



วันที่ 18 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

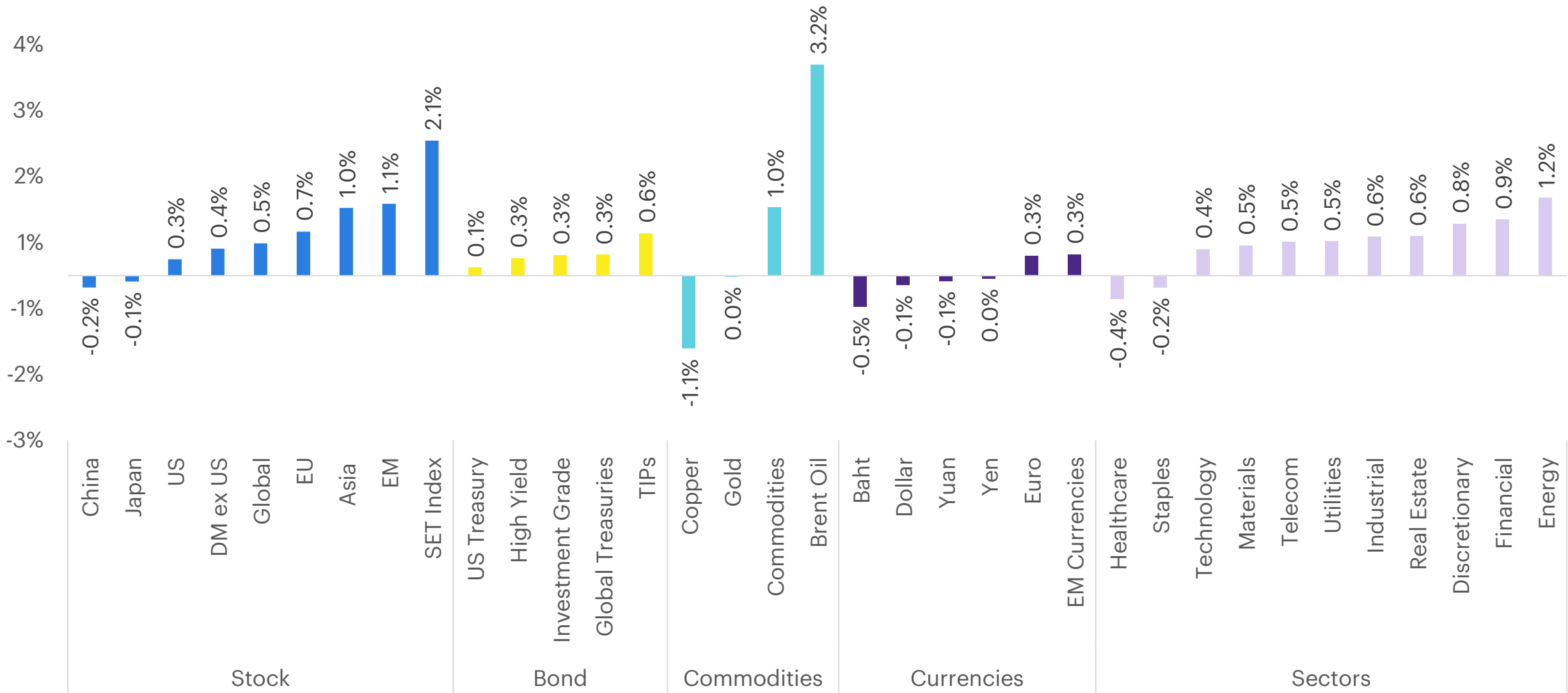
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่สอง แม้จะมีความตึงเครียดในตะวันออกกลางและการประชุมเฟด (Fed) ที่กำลังดำเนินอยู่
- สหรัฐเร่งผลิตโดรนโจมตีราคาถูก LUCAS เพื่อใช้ในความขัดแย้งอิหร่าน เน้นยุทธศาสตร์ฝูงโดรนแทนขีปนาวุธเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการรบภาพรวมหุ้นกลุ่ม defense โดยเฉพาะผู้ผลิตโดรนและระบบอาวุธ เช่น **BAE System, L3Harris, Rheinmetall, RTX, Leonardo**
- Amazon คาดรายได้ AWS อาจแตะ \$600bn ใน 10 ปี จากดีมานด์ AI ที่แข็งแกร่ง พร้อมเดินหน้าลงทุนโครงสร้างพื้นฐานต่อเนื่องด้วย CAPEX ระดับสูงภาพรวมหุ้นการเติบโตระยะยาวของ AMZN และสะท้อน AI demand ยังแรงตัว ทำให้เรายังคงมองบวกต่อ **AMZN** ทั้งในระยะสั้น-ยาว
- Mastercard เข้าซื้อ BVNK มูลค่า \$18bn เพื่อเสริมโครงสร้างพื้นฐาน Stablecoin และรองรับอนาคตการชำระเงิน โดยเฉพาะการใช้งานผ่าน AI agents เรามองบวกต่อประเด็นนี้และเชื่อว่า **MA** พัฒนาศักยภาพเพื่อไม่ให้ถูกการแข่งขันโดยเฉพาะจาก AI มา Disrupt
- **Oklo** ยังขาดทุนและไม่มีรายได้จากการดำเนินงาน ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มจากการลงทุนโรงไฟฟ้า แต่เริ่มมี catalyst จากรายได้ Isotopes และความคืบหน้าโครงการนิวเคลียร์แม้อยู่ช่วงเริ่มต้น แต่ได้ sentiment บวกจาก demand ไฟฟ้า (AI/Data Center) ที่เพิ่มขึ้นระยะยาว.
- งบ LULU 4Q25 ดีกว่าคาด แต่เป้าปี 2026 น่าผิดหวังจากยอดขายในอเมริกาเหนือที่หดตัว 4% แม้ตลาดจีนยังโต 20% แต่มองความท้าทายสูงจากการดึงดูดลูกค้า Gen Z และแรงกดดันภาษี แนะนำเน้นกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง **WMT** และ **COST** ที่ทนทานต่อปัจจัยลบภายนอกได้ดีกว่าในระยะยาว
- กลุ่มสายการบินสหรัฐฯ ปรับเพิ่มรายได้ 1Q26 แม้เผชิญน้ำมันพุ่งและพายุฤดูหนาว โดยใช้กลยุทธ์ขึ้นค่าตั๋วและบริหารฝูงบินเพื่อรักษากำไร มองเป็นบวกระยะสั้นจากยอดจองล่วงหน้า ทว่าหากน้ำมันแพงต่อเนื่องจะกดดันกลุ่มนี้ แนะนำหุ้นกลุ่ม OTA อย่าง **BKNG** และ **EXPE** มีความเสี่ยงจากน้ำมันน้อยกว่า



บทสรุป

- ยอดค้าปลีกจีน (ม.ค.-ก.พ.) โต 2.8% หนุนจากเทศกาลตรุษจีน ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มบริโภคระดับบนอย่าง Kweichow Moutai ทว่าความยั่งยืนยังน่ากังวลจากอุปสงค์ในประเทศที่ยังไม่แข็งแกร่ง เน้นติดตามโมเมนตัมสินค้าฟุ่มเฟือยในระยะยาวหลังหมดแรงหนุนจากช่วงเทศกาล
- SK Hynix ชีตลาด memory จะขาดแคลนต่ออีก 4-5 ปีจาก demand AI สูงและการผลิต HBM ทำให้หน่วยความจำทั่วไวยิ่งตึงตัวภาพรวมหนุนรอบขาขึ้นของกลุ่ม memory และ supply chain ขึ้นสูง เช่น **Samsung, SK Hynix, Micron**
- GDS รายได้ 4Q โตเล็กน้อยแต่ขาดทุนจากต้นทุนพลังงานสูง อย่างไรก็ตามคำสั่งซื้อและดีมานด์ Data Center จาก AI ยังแข็งแกร่ง พร้อม guidance ปี 2026 เชิงบวกภาพรวมหนุนธีมโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยเฉพาะ Data Center ระยะกลาง-ยาว เรามองบวกต่อ **GDS23, Vertiv, Schneider**
- จีนเข้มงวด IPO กลุ่ม red-chip ในฮ่องกง ทำให้ขึ้นตอนซบซ้นและอาจชะลอดีลบางส่วน กดดัน sentiment ระยะสั้นต่อวณิชธนกิจอย่างไรก็ดี ผลกระทบต่อ HKEX จำกัด เนื่องจากสัดส่วนดีลกลุ่มนี้ลดลงแล้ว

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 17 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



Earnings Snapshot 4Q25

	17-Mar-26
Above expectation	LULU
Revenue growth	LULU, GDS
Below expectation	GDS, OKLO
Continuous Loss	OKLO
Guidance - Positive surprise	GDS
Guidance - Negative surprise	LULU, OKLO

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

สหรัฐฯเตรียมผลิตโดรจำนวนมากเพื่อใช้ในสงครามอิหร่าน



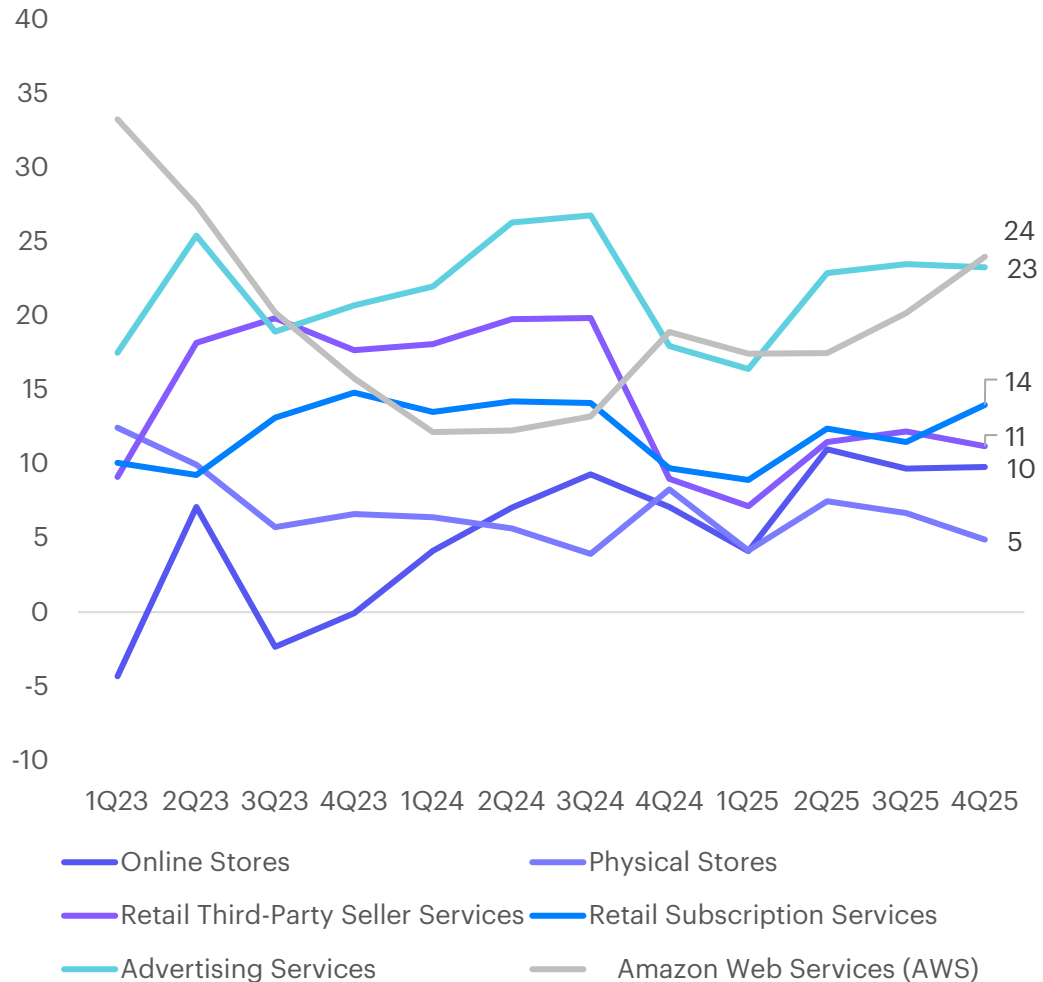
บริษัท	บทบาทในห่วงโซ่อุปทาน	ผลิตภัณฑ์หรือเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง
AeroVironment (AVAV)	ผู้ผลิตโดรนหลัก (OEM) และระบบขับเคลื่อน	โดรนขนาดเล็ก (Puma, Raven, Wasp), โดรนพลีชีพ และระบบขับเคลื่อนแบบรวมศูนย์
Red Cat (RCAT)	ผู้ผลิตโดรนหลัก (OEM) และผู้ร่วมระบบ	โดรน Teal 2 สำหรับภารกิจ ISR และโดรนที่ผ่านเกณฑ์ Blue UAS
Autel Intelligent	ผู้ผลิตโดรน (Platform)	โดรนซีรีส์ EVO (เป็นบริษัทจากจีนที่มีความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานสูงตามนโยบายสหรัฐฯ)
Teledyne (FLIR)	ผู้ผลิตเซนเซอร์และโดรนขนาดเล็ก	เซนเซอร์ EO/IR (Hadron 640), โดรนขนาดนาโน (Black Hornet)
Moog Inc	ผู้ผลิตอุปกรณ์ควบคุมการเคลื่อนที่	ระบบควบคุมการเคลื่อนที่แม่นยำและมอเตอร์สำหรับโดรน
Regal Rexnord	ผู้ผลิตระบบขับเคลื่อน	มอเตอร์อุตสาหกรรมและระบบขับเคลื่อนโดรน
Elbit System	ผู้ผลิตโดรนและระบบ payload	โดรนตระกูล Hermes และระบบ payload สำหรับภารกิจ ISR
Hensoldt	ผู้ผลิตเซนเซอร์ ISR	ระบบ ARGOS สำหรับการตรวจการณ์ (ISR/ISTAR) บนโดรนและเฮลิคอปเตอร์
Thales	ผู้ผลิตระบบสื่อสารและเซนเซอร์	ระบบสื่อสารที่ปลอดภัย, การเข้ารหัส และระบบเซนเซอร์ EO/IR
BAE System	ผู้ผลิตระบบนำทาง เซนเซอร์ และอาวุธ	ระบบนำทาง anti-jam GPS, เซนเซอร์ EO/IR และระบบต่อต้านโดรน (Vampire)
L3Harris	ผู้ผลิตระบบสื่อสาร เซนเซอร์ และโดรน	ระบบ WESCAM (เซนเซอร์), โดรน FVR-90, ระบบวิทยุและเครือข่ายข้อมูล
Rheinmetall	ผู้ผลิตระบบต่อต้านโดรน (C-UAS)	ระบบ Skynex ที่ใช้กระสุน 35mm AHEAD เพื่อทำลายโดรนเป็นกลุ่ม
RTX (Raytheon)	ผู้ผลิตเซนเซอร์ ระบบนำทาง และอาวุธ	ระบบเซนเซอร์ MTS, ระบบนำทาง anti-jam (Collins), และตัวสกัดกั้น Coyote
Leonardo	ผู้ร่วมระบบและผลิตเซนเซอร์	อุปกรณ์กิมบอล EO/IR ตระกูล STAG และพันธมิตรในการรวมระบบมิลิไซส์ (MBDA)

- เพนตากอนกำลังเร่งผลิตโดรนโจมตีทางเดียว (Kamikaze Drone) รุ่น LUCAS (Low-Cost Uncrewed Combat Attack System) จำนวนมากเพื่อใช้ในสงครามกับอิหร่าน โดยโดรนรุ่นนี้ถูกพัฒนาขึ้นจากการถอดแบบโดรนของอิหร่านที่มีราคาถูกแต่ทำลายล้างสูง ปัจจุบันถูกควบคุมโดยสหรัฐพร้อมปฏิบัติการโจมตีเป้าหมายในอิหร่านทันที
- การส่งหน่วยโดรนนี้ไปยังตะวันออกกลางเป็นส่วนหนึ่งของการเสริมกำลังครั้งใหญ่เพื่อกดดันให้อิหร่านกลับเข้าสู่การเจรจาเรื่องโครงการนิวเคลียร์
- สหรัฐฯปรับเปลี่ยนกลยุทธ์มาใช้โดรนจาก 1) โดรน LUCAS มีราคาเพียง 35,000-55,000 ดอลลาร์ต่อลำ ซึ่งถูกกว่าขีปนาวุธที่มีราคาสูง 2) เพื่อสร้างความสามารถในการรองรับสถานการณ์ฉุกเฉินและใช้ในการรบแบบฝูงบินโดรน ที่มีการสูญเสียทรัพยากรสูง 3) โดรนมีประสิทธิภาพสูงในการทำลายโรงงานผลิตมิสไซล์ เครือข่ายถนน และจุดปล่อยขีปนาวุธ ซึ่งไม่จำเป็นต้องใช้ขีปนาวุธ 4) เป็นการไล่ตามเทคโนโลยีที่รัสเซียและอิหร่านใช้สร้างความได้เปรียบในสนามรบมานานหลายปี
- หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต Drone จะได้ประโยชน์ ได้แก่ AeroVironment (AVAV), Red Cat (RCAT), Autel Intelligent (688208), Teledyne, Moog Inc, Regal Rexnord, Elbit System, Hensoldt, Thales, BAE System, L3Harris, Rheinmetall, RTX, Leonardo

AMZN ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโต AWS



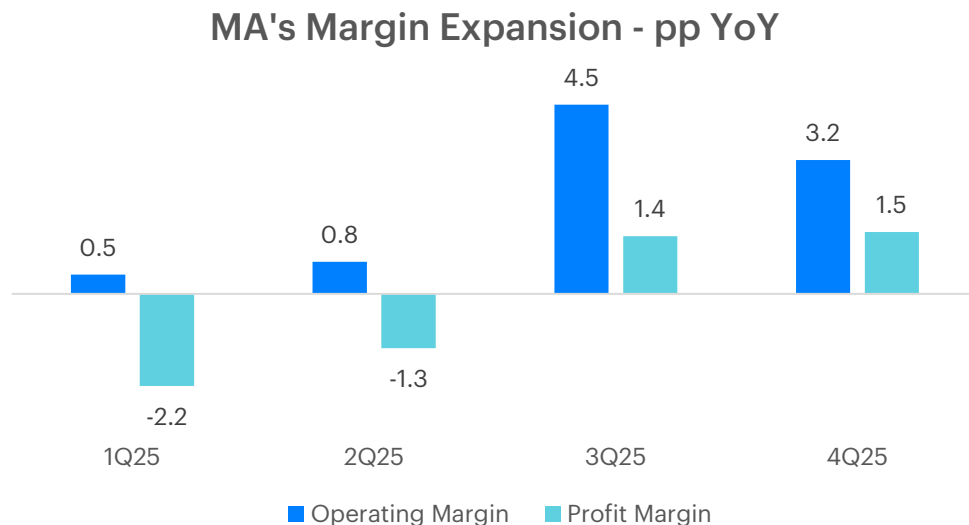
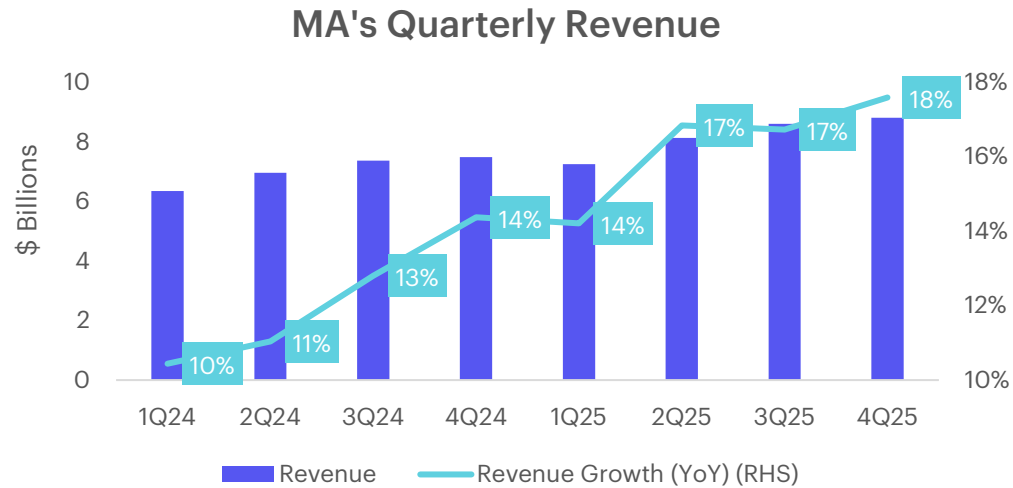
AMZN's Growth trend by business (%YoY)



- Amazon ได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์รายได้ของหน่วยธุรกิจคลาวด์ AWS โดยคาด AI จะช่วยดันรายได้ AWS ไปถึง **\$600bn ต่อปี** ภายใน 10 ปีข้างหน้า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดิมที่ \$300bn และต้องเติบโตเฉลี่ยปีละ 17% ต่อเนื่อง
- ขณะที่คงระดับ CAPEX ที่ \$200bn ที่ระดับเดิมเพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI (ที่ดิน, พลังงาน, อาคาร, ชิป และเซิร์ฟเวอร์) หลังความต้องการยังแรงมาก และต้องสร้างล่วงหน้าหลายปีก่อนจะเริ่มเก็บเงินจากลูกค้าได้จริง
- ด้าน OpenAI ปรับข้อตกลงกับ Microsoft เพื่อให้สามารถใช้ AWS ในงานด้านความมั่นคงและงานระดับลับ (Classified) ของเพนตากอนได้
- นอกจากนี้ยังให้มุมมองธุรกิจอื่นๆในเชิงบวก เช่น กำลังพัฒนา AI Assistant อัจฉริยะสำหรับใช้ในรถยนต์ร่วมกับ NVIDIA
- เราเชื่อว่า AMZN สามารถทำตามเป้าหมายการเติบโตในระดับ 17% ต่อปีได้หลังความต้องการ AI แกร่งมากและเชื่อว่าระดับนี้เป็นการเติบโต Minimum ทำให้เรายังคงมองบวกต่อ AMZN ทั้งในระยะสั้น-ยาว

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Mastercard ประกาศเข้าซื้อกิจการ BVNK



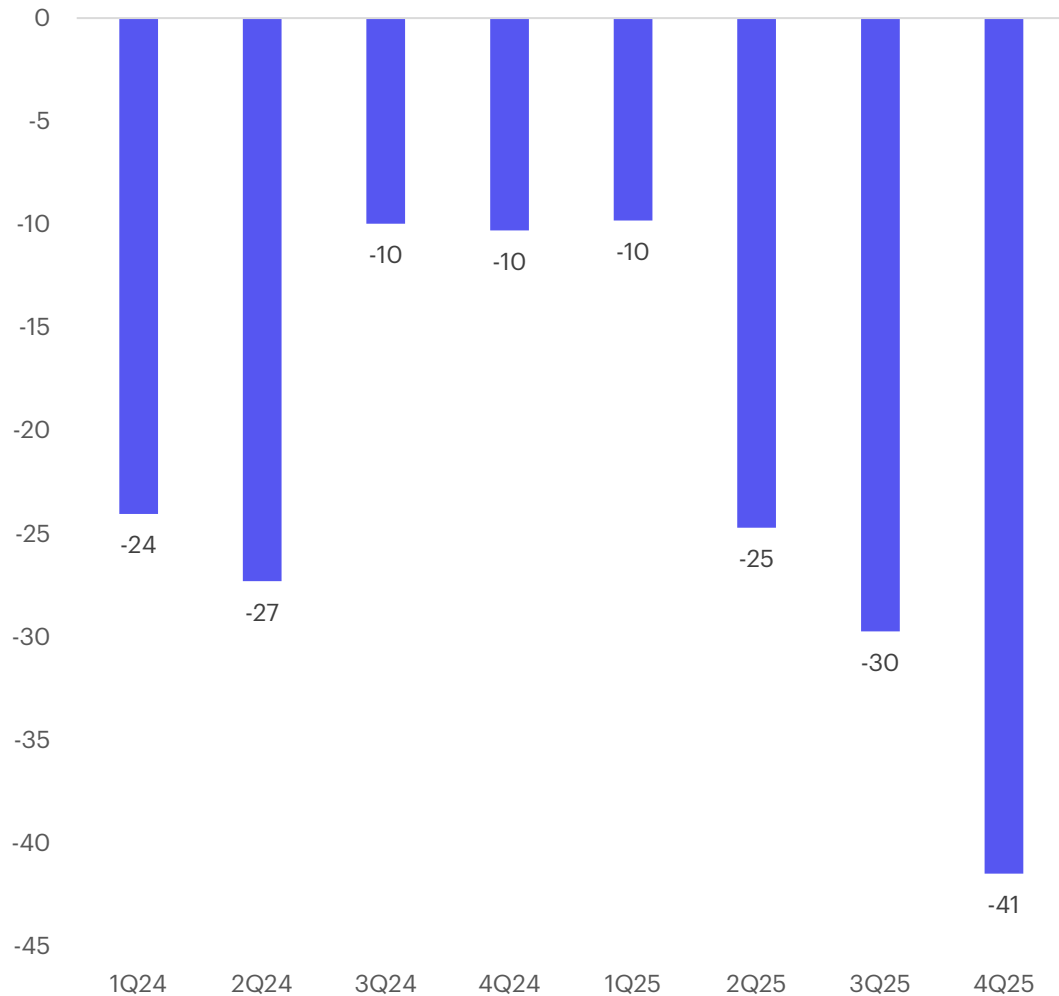
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Mastercard (MA) ประกาศเข้าซื้อกิจการ BVNK ผู้นำด้านโครงสร้างพื้นฐาน Stablecoin ด้วยมูลค่าสูงถึง \$18bn
- BVNK เป็นสตาร์ทอัพจากลอนดอน ที่เชี่ยวชาญด้านการเชื่อมต่อเงินตราปกติ (Fiat) เข้ากับ Stablecoin มีเครือข่ายครอบคลุมกว่า 130 ประเทศ
- Mastercard ไม่ได้มองว่า Stablecoin จะมาแทนที่บัตรเครดิต แต่ต้องการใช้เป็น ก่อส่งเงินใหม่ เพื่อเสริมจุดแข็งเดิม โดย Stable Coin สามารถเชื่อมต่อระบบการโอนเงินแบบดิจิทัลที่มีความเร็วและต้นทุนต่ำ
- นอกจากนี้ในอนาคต "AI Agents" จะเลือกใช้ Stablecoin ในการชำระเงิน เพราะค่าธรรมเนียมถูกที่สุด การซื้อ BVNK ของ MA จึงเป็นการป้องกันตัว (Future-proof) ไม่ให้ถูก Disrupt
- ก่อนหน้านี้ Visa ได้เริ่มโครงการชำระเงินด้วย Stablecoin ไปแล้ว และ Stripe ก็เพิ่งซื้อกิจการ Bridge (คู่แข่งของ BVNK) ไปเช่นกัน
- เรามองบวกต่อประเด็นนี้และเชื่อว่า MA พัฒนาศักยภาพเพื่อไม่ให้เกิดการแข่งขันโดยเฉพาะจาก AI มา Disrupt ขณะที่แฉะระวังความเสี่ยงจากแรงซื้อที่ชะลอตัวและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่เต็มที่

OKLO ยังขาดทุน...แต่ตลาดโฟกัสแนวโน้มธุรกิจ



OKLO's Net Profit Trend



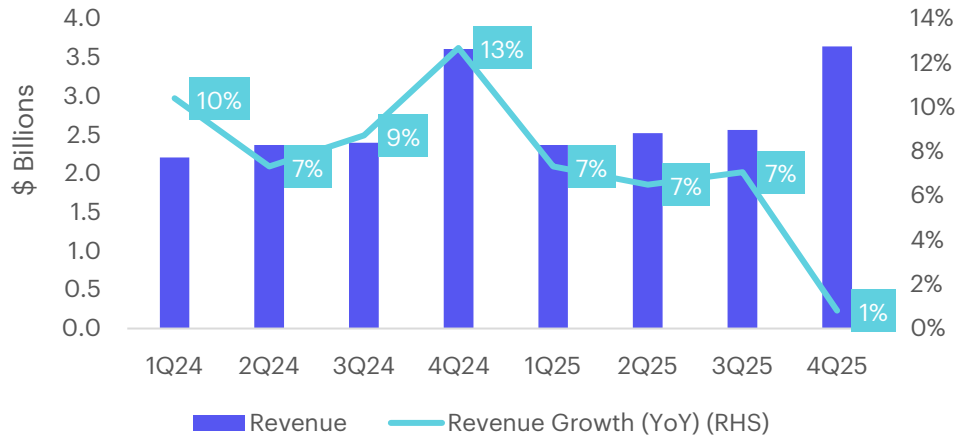
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Oklo เผยผลประกอบการ โดยยังขาดทุน 27 เซนต์ต่อหุ้น และต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ยังไม่มีรายได้จากการดำเนินงาน
- ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปี 2025 พุ่งสูงถึง \$139.3mn เนื่องจากการขยายการลงทุนในโรงไฟฟ้าและโรงงานผลิตเชื้อเพลิง
- Oklo ได้รับใบอนุญาตฉบับแรกจากคณะกรรมการกำกับดูแลนิวเคลียร์ซึ่งจะทำให้เริ่มมีรายได้จากการขาย Isotopes (ไอโซโทป) ที่ใช้ในการรักษาโรคและงานอุตสาหกรรมได้เร็วๆ นี้ (ก่อนที่โรงไฟฟ้าจะเสร็จ)
- กระทรวงพลังงานสหรัฐฯ (DOE) อนุมัติข้อตกลงการออกแบบความปลอดภัยนิวเคลียร์ (NSDA) สำหรับเตาปฏิกรณ์ทดสอบในเท็กซัส ซึ่งตั้งเป้าให้เตาปฏิกรณ์เดินเครื่องได้ (Criticality) ภายในวันที่ 4 กรกฎาคม 2026
- บริษัทยังคงตั้งเป้าเดินเครื่องโรงไฟฟ้า Aurora แห่งแรกในปี 2028
- ระยะสั้น เรามองว่าผลการดำเนินงานยังสะท้อนสถานะของบริษัทที่อยู่ในช่วงเริ่มต้น แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าบริษัทให้ความสำคัญกับแนวโน้มการสร้างรายได้ที่มาจาก Isotopes รวมถึง Sentiment ที่มาจากความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มตามทิศทางความต้องการ Data Center รวมถึงการขาดแคลนน้ำมัน ทำให้ความต้องการไฟฟ้าเพิ่ม

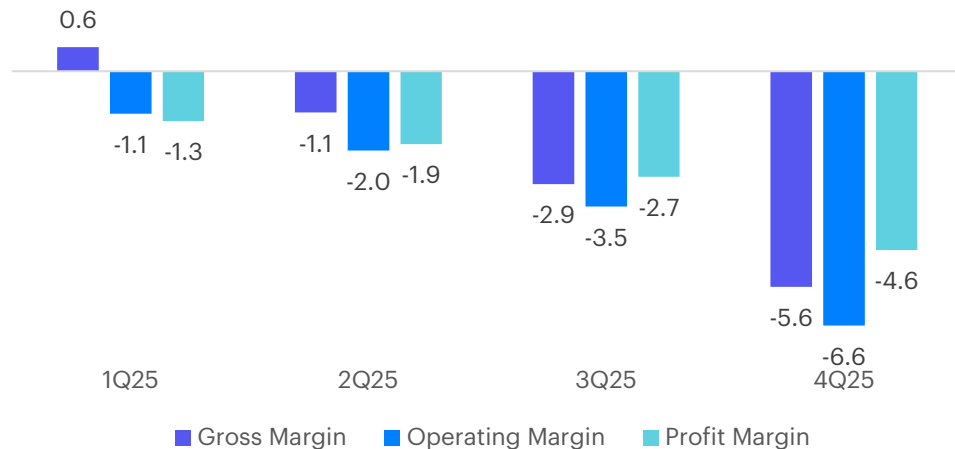
LULU เหยงบ 4Q25 ตีกว่าคาด แต่แนวโน้มกำไรยังติดลบ



LULU's Quarterly Revenue



LULU's Margin Expansion - pp YoY



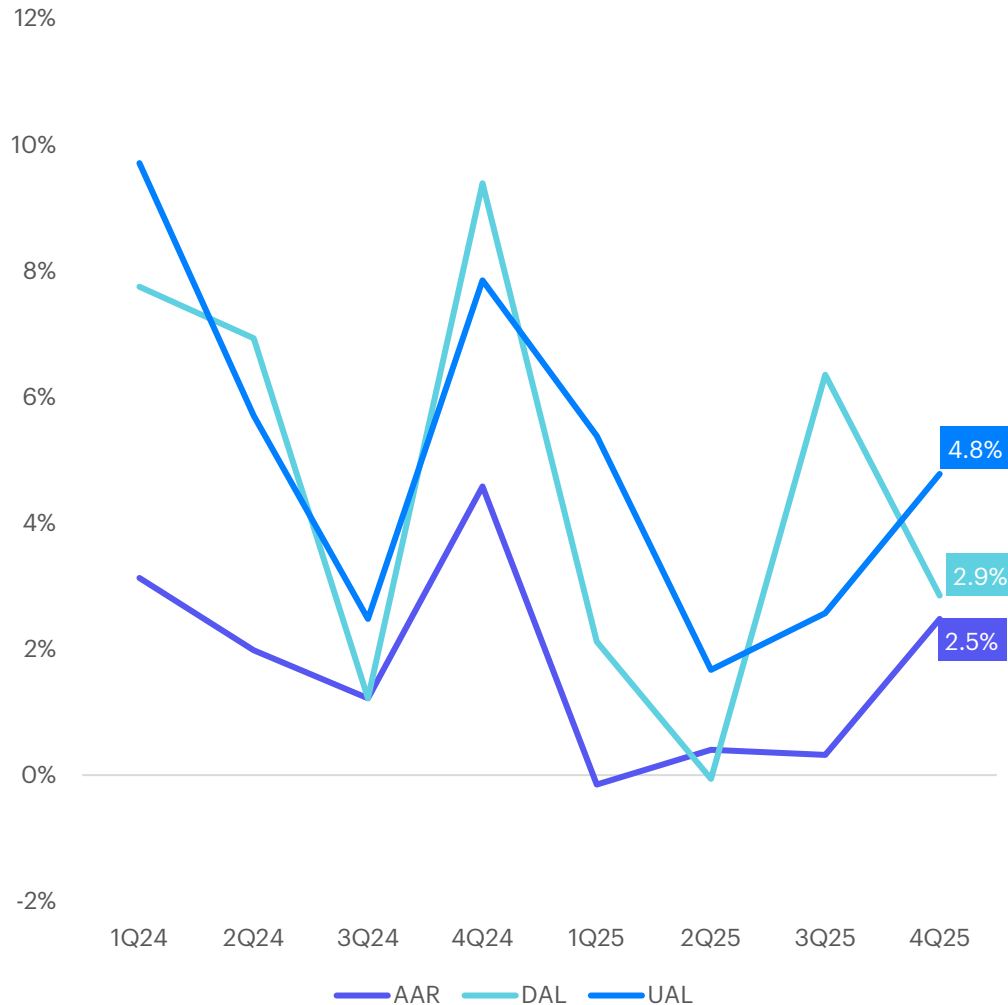
- Lululemon Athletica Inc. (LULU) รายงานงบ 4Q25 ตีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม บริษัทประกาศเป้าหมายรายปี 2026 ที่น่าผิดหวัง โดยคาดการณ์รายได้ที่ \$11.35 - \$11.5 พันล้าน และกำไรลดลงเป็นปีที่สองติดต่อกัน
- สาเหตุหลักมาจากยอดขายในภูมิภาคอเมริกาเหนือที่หดตัวลง 4% จากการแข่งขันที่รุนแรงของแบรนด์คู่แข่งอย่าง Alo Yoga และ Vuori รวมถึงปัญหาด้านคุณภาพสินค้า ในขณะที่ตลาดจีนยังคงเติบโตโดดเด่นกว่า 20%
- ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการสรรหา CEO คนใหม่เพื่อมาขับเคลื่อนแผนฟื้นฟูธุรกิจ (Action Plan) ที่มุ่งเน้นการเพิ่มนวัตกรรมสินค้าใหม่ให้ถึง 35% การปรับปรุงประสบการณ์ในร้านค้า และการบริหารจัดการต้นทุนเพื่อรับมือกับผลกระทบจากกำแพงภาษี
- เรามองว่า LULU ยังมีความท้าทายที่ต้องแก้ไข เช่น ปัญหาด้านคุณภาพสินค้า การแข่งขันที่สูงจาก Alo Yoga ที่สามารถดึงดูดกลุ่มลูกค้า Gen Z และ Millennial ได้ดีกว่าในปัจจุบัน อีกทั้งยังมีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกเช่น เงินเฟ้อ ภาษี ด้วยเหตุนี้ ในกลุ่มค้าปลีก เราองบว WMT COST มากกว่า เนื่องจากมีความแข็งแกร่งต่อปัจจัยภายนอกมากกว่า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กลุ่มสายการบินเพิ่มคาดการณ์รายได้ 1Q26.. เป็น Sentiment บวกระยะสั้น



US Airlines' Quarterly Revenue Growth



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- อุตสาหกรรมการบินของสหรัฐฯ ใน 1Q26 เผชิญกับความท้าทายจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น และผลกระทบจากพายุฤดูหนาว
- อย่างไรก็ตาม สายการบินหลักอย่าง American Airlines, Delta, และ United ต่างปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ 1Q26 สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์การเดินทางที่แข็งแกร่งทั้งในกลุ่มลูกค้าระดับพรีเมียมและกลุ่มองค์กรซึ่งยังไม่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์สงคราม
- **กลยุทธ์หลักในการจัดการกับต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้น** ได้แก่ 1) การปรับเพิ่มราคาค่าโดยสารและค่าธรรมเนียมน้ำมัน ในเส้นทางระหว่างประเทศ 2) **บริหารจัดการฝูงบินอย่างยืดหยุ่น** เช่น การลดเที่ยวบินในช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวและการปลดระวางเครื่องบินที่ใช้เชื้อเพลิงสิ้นเปลือง เพื่อรักษาระดับกำไร
- ภาพข้างต้น เรามองเป็น sentiment เชิงบวกในระยะสั้นต่อกลุ่มสายการบิน ซึ่งเป็นผลมาจากผู้บริโภครีบจองตั๋วก่อนที่จะราคาจะขึ้น ทั้งนี้ หากราคาน้ำมันยังคงพุ่งสูงขึ้น เรายังมองเป็นปัจจัยลบโดยตรงต่อสายการบิน แม้จะสามารถส่งผ่านต้นทุนบางส่วนได้ เรายังมองว่าหากอุปสงค์การเดินทางยังแข็งแกร่ง กลุ่ม OTA น่าสนใจมากกว่า ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจำกัด เช่น BKNG EXPE

ยอดค้าปลีกในจีน เดือน ม.ค. – ก.พ. ขยายตัวแรง หนุนจากเทศกาลตรุษจีน

ตารางแสดงการเปลี่ยนแปลงของยอดขายในแต่ละกลุ่ม

หมวดหมู่สินค้า (ม.ค. – ก.พ.)	การเปลี่ยนแปลง (% y/y)
ยาสูบและแอลกอฮอล์	19.10%
อุปกรณ์สื่อสาร	17.80%
อัญมณีและเครื่องประดับ	13.00%
เสื้อผ้า	10.40%
อาหารและเครื่องดื่ม	10.20%
บริการร้านอาหาร	4.80%
วัสดุก่อสร้าง	-2.20%
รถยนต์	-7.30%

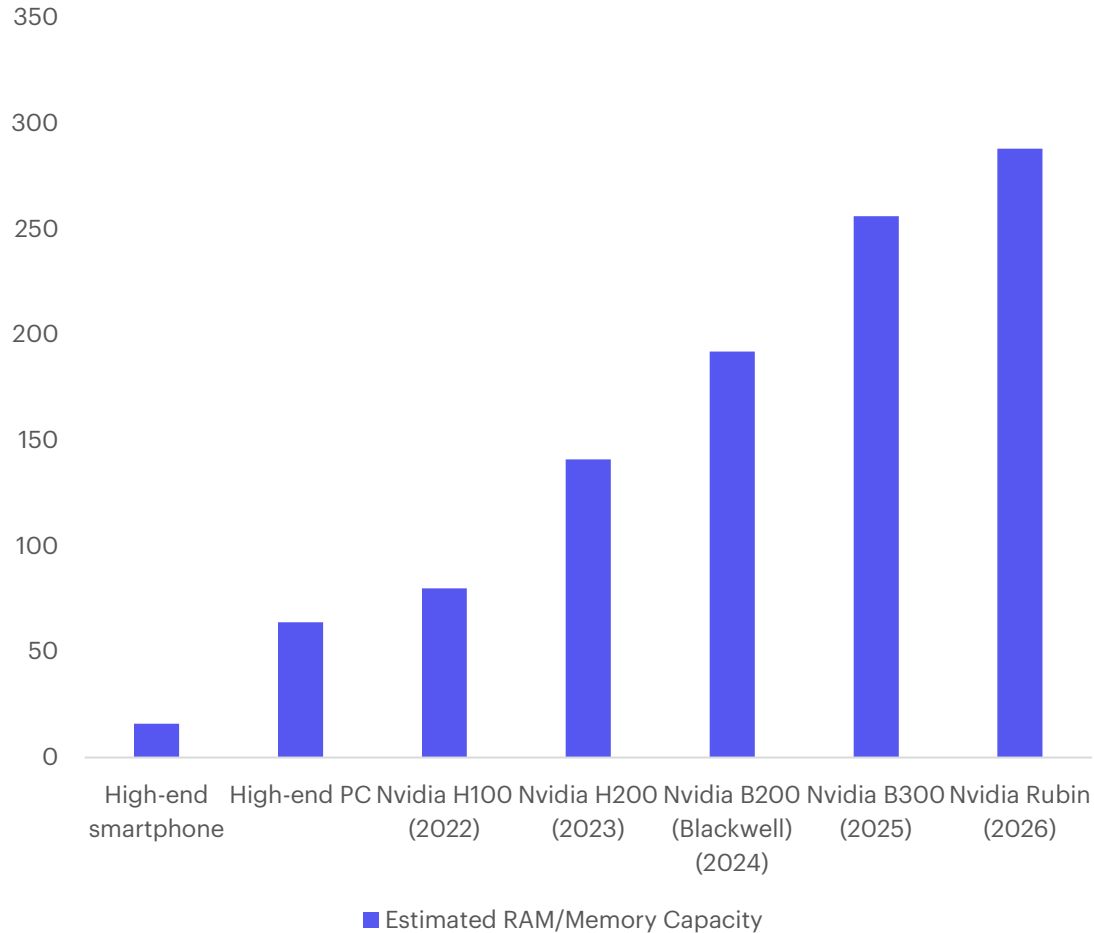
- เศรษฐกิจจีนในช่วงต้นปี 2026 แสดงสัญญาณการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งเกินความคาดหมาย โดยเฉพาะในภาคการบริโภคที่ยอดค้าปลีก (ม.ค. – ก.พ.) ขยายตัวถึง 2.8% ซึ่งสูงกว่าตัวเลขในเดือนธันวาคมปีก่อนหน้าอย่างมีนัยสำคัญ
- โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากเทศกาลตรุษจีนที่ยาวนานกว่าปกติและการเริ่มใช้นโยบายอุดหนุนการแลกเปลี่ยนสินค้าอุปโภคบริโภค ส่งผลให้ยอดขายในกลุ่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ยาสูบ อุปกรณ์สื่อสาร และอัญมณีเติบโตอย่างโดดเด่น
- อย่างไรก็ตาม แม้ตัวเลขในระยะสั้นจะออกมาดี แต่ความยั่งยืนของการฟื้นตัวยังคงเผชิญความท้าทายจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังไม่แข็งแกร่งเท่าในอดีต ประกอบกับความเสี่ยงภายนอกจากสงครามในอิหร่านที่อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนพลังงานและห่วงโซ่อุปทานโลก ซึ่งอาจทำให้ทางการจีนตัดสินใจชะลอการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อประเมินสถานการณ์
- ภาพข้างต้นชี้ให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคระดับบนและสินค้าไลฟ์สไตล์ เช่น Kweichow Moutai เป็นบวกมากขึ้น จากโมเมนตัมการใช้จ่ายที่ฟื้นตัว ทั้งนี้ ตัวเลขข้างต้นมีแรงหนุนจากเทศกาล เราแนะนำติดตามในระยะข้างหน้าว่า กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในจีนจะกลับมาเติบโตอย่างยั่งยืนได้หรือไม่

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

SK Hynix เผชิญหน่วยความจำตึงตัวยาวถึง 2030



Chip Model RAM/Memory Capacity



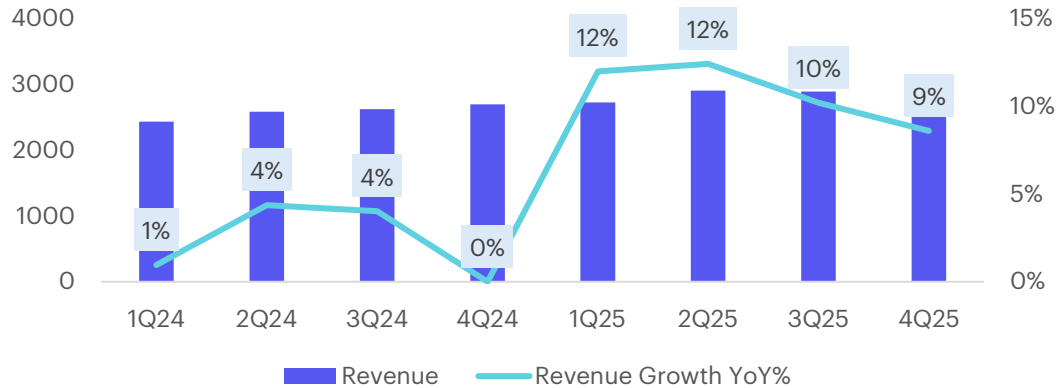
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- อุตสาหกรรมชิปหน่วยความจำยังเผชิญภาวะขาดแคลนต่อเนื่อง โดยประธานของ SK Hynix เผยว่า memory chip จะยัง “ขาดแคลน” ไปอีก 4-5 ปี (ถึงราวปี 2030) โดยระบุว่าปัจจุบัน supply wafer ยังต่ำกว่า demand มากกว่า 20% สะท้อนตลาดยังอยู่ในภาวะตึงตัว
- ขณะเดียวกันการหันไปผลิตหน่วยความจำขั้นสูง (HBM) สำหรับ AI มากขึ้น ทำให้หน่วยความจำทั่วไปยิ่งขาดแคลน
- แนวโน้มระยะถัดไป ผู้บริหารเน้นลงทุนในหน่วยความจำสำหรับ AI (เช่น HBM4) และสร้างความร่วมมือกับ Nvidia มากขึ้น โดย SK Hynix มีโอกาสเป็นผู้จัดหาหลักให้แพลตฟอร์มใหม่ ขณะที่ Samsung ขยายบทบาทครอบคลุมทั้งหน่วยความจำและการรับจ้างผลิตชิป สะท้อนว่าโครงสร้างอุตสาหกรรม AI กำลังมี Nvidia เป็นศูนย์กลาง
- เรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม 1) Memory ที่ยังอยู่รอบขาขึ้นจาก supply ตึงตัว และ AI demand แข็งแกร่ง อย่าง Samsung Electronics, SK Hynix, Micron และ KIOXIA23 และ 2) ผู้ผลิตชิ้นส่วนขั้นสูง เช่น แผ่นรองชิปและการประกอบชิป อย่าง ASE, Amkor, Ibiden, Unimicron

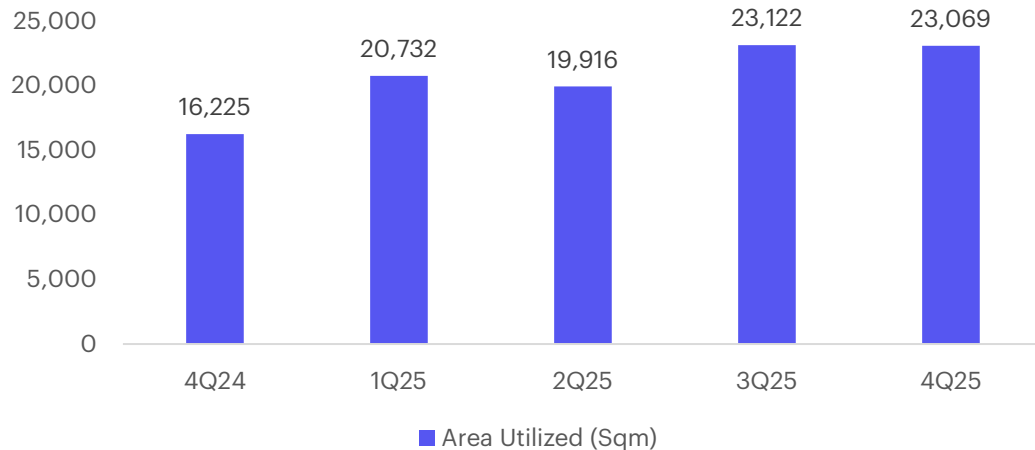
GDS พลิกขาดทุน แต่ชี้ดีมานด์ AI Data Center เร่งตัวต่อในปี 2026



GDS' Quarterly Revenue Trend



GDS' Gross Additional Area Utilized (Organic Only)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

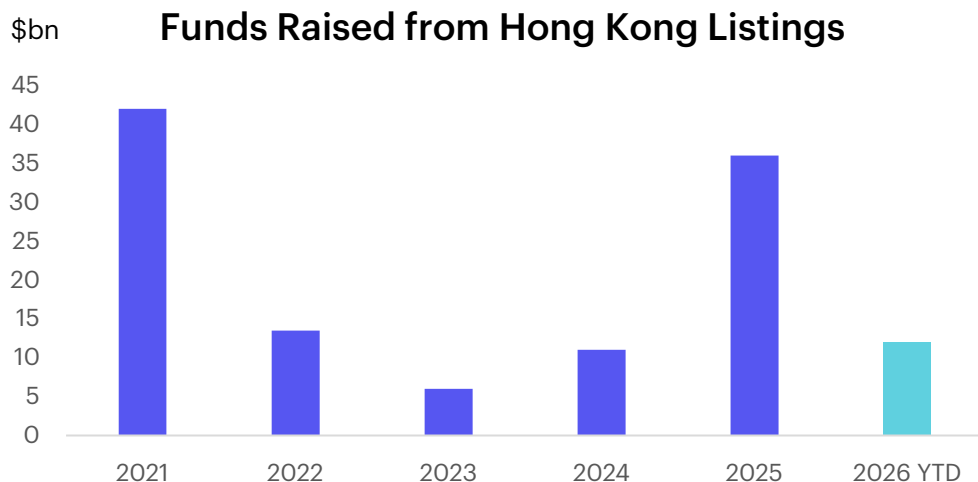
- **GDS รายงานรายได้ 4Q25 เพิ่ม 8.6% YoY** ใกล้เคียงคาด ขณะที่ **EBITDA โต 5.2%** แต่กำไรสุทธิพลิกเป็นขาดทุน **462.8 ล้านบาท** จากต้นทุนค่าสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรอ่อนลง
- **อย่างไรก็ดี บริษัทชี้ว่าปี 2025 เป็นปีที่แข็งแกร่งที่สุดในรอบ 5 ปี** ทั้งด้านยอดจองใหม่และการเริ่มรับรู้รายได้จากลูกค้าใหม่ สะท้อนอุปสงค์ Data Center ที่กลับมาเด่นชัดจากกระแส AI
- ด้านแนวโน้มปี 2026 บริษัทให้คาดการณ์กรอบรายได้ใกล้เคียงตลาด และ EBITDA ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ผู้บริหารระบุว่าดีมานด์จาก AI จะเร่งตัวต่อ โดยตั้งเป้าหมายยอดจองใหม่มากกว่า 500MW ในปีนี้ และปัจจุบันได้คำสั่งซื้อแล้ว 200MW พร้อม MOU อีกกว่า 500MW อีกทั้งคาด 60-70% ของธุรกิจใหม่จะมาจาก AI พร้อมเร่งขยายกำลังรองรับในตลาดใหม่ และย้ำว่าสถานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น
- ภาพรวมถือว่าเป็นบวกต่อกลุ่ม Data Center และโครงสร้างพื้นฐาน AI ในจีน จาก ยอดจองใหม่, MOU และแผนลงทุนสะท้อนว่าการลงทุนด้าน AI ยังอยู่ช่วงต้น เรามองบวกต่อ 1) GDS23 จากโอกาสเติบโตของคำสั่งซื้อ, การขยายกำลังรองรับ AI 2) โครงสร้างพื้นฐาน อย่าง Vertiv, Schneider

จีนคุม Red-chip IPO อ่องกง แต่ยังไม่ถึงขั้นปิดตลาด



Hong Kong Listings: 2025 Top Underwriters

Bank	Proceeds Credited (USD)	Market Share (%)	Rank Change from 2024	Number of Deals
CICC	\$3.7B	9.40%	1	54
Citic Securities	\$3.3B	8.39%	2	52
Huatai Securities	\$3.1B	8.00%	0	34
GF Securities	\$2.3B	5.82%	3	23
Bank of China	\$2.3B	5.77%	6	50
Morgan Stanley	\$2.2B	5.71%	22	14
Agricultural Bank of China	\$1.9B	4.98%	2	55
Futu Holdings	\$1.6B	3.98%	6	47
China Merchants Bank	\$1.5B	3.74%	-8	54
Guotai Haitong Securities	\$1.2B	2.99%	—	19



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- ทางจีนเริ่มเข้มงวดกับ “บริษัทจีนที่ไปจดทะเบียนนอกจีนแต่ทำธุรกิจหลักอยู่ในจีน” หรือที่เรียกว่า “red-chip” ที่จะ IPO ในฮ่องกง
- โดยบางบริษัทถูกขอให้ปรับโครงสร้างกลับมาอยู่ในจีนก่อน ส่งผลให้ต้นทุนและขั้นตอนซับซ้อนขึ้น กดดัน sentiment ของบริษัทเตรียมเข้าตลาดและผู้เกี่ยวข้อง แม้ทางการยังยืนยันว่าไม่ได้ห้ามทั้งหมด แต่ต้องการเพิ่มการกำกับดูแลและลดความเสี่ยงเงินทุนไหลออก
- ในเชิงแนวโน้ม มาตรการนี้อาจทำให้ deal IPO ชะลอลงบางส่วน โดยเฉพาะกลุ่ม red-chip อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อภาพรวมตลาดฮ่องกงจำกัด เพราะสัดส่วนดีลกลุ่มนี้ลดลงเหลือเพียง 7% ในปี 2026 จากระดับ 22% ในช่วงปี 2022-2025 ขณะที่ดีลขนาดใหญ่ เช่น Syngenta ยังสามารถเดินหน้าต่อได้ และอาจช่วยพยุงตลาดในช่วงที่กฎเข้มข้น
- ภาพรวมเรามองเป็นลบระยะสั้นต่อ IPO รายได้วาณิชธนกิจ และธนาคาร/โบรกที่มี exposure ตลาดทุนสูง อย่าง CITIC Securities, CICC, BOC, MS แต่ผลต่อ HKEX23 อาจจำกัดกว่าที่กังวล เพราะฐานดีลปัจจุบันไม่ได้พึ่ง red-chip มากเหมือนในอดีต

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLO*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIHK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIHK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTL, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.