



วันที่ 22 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

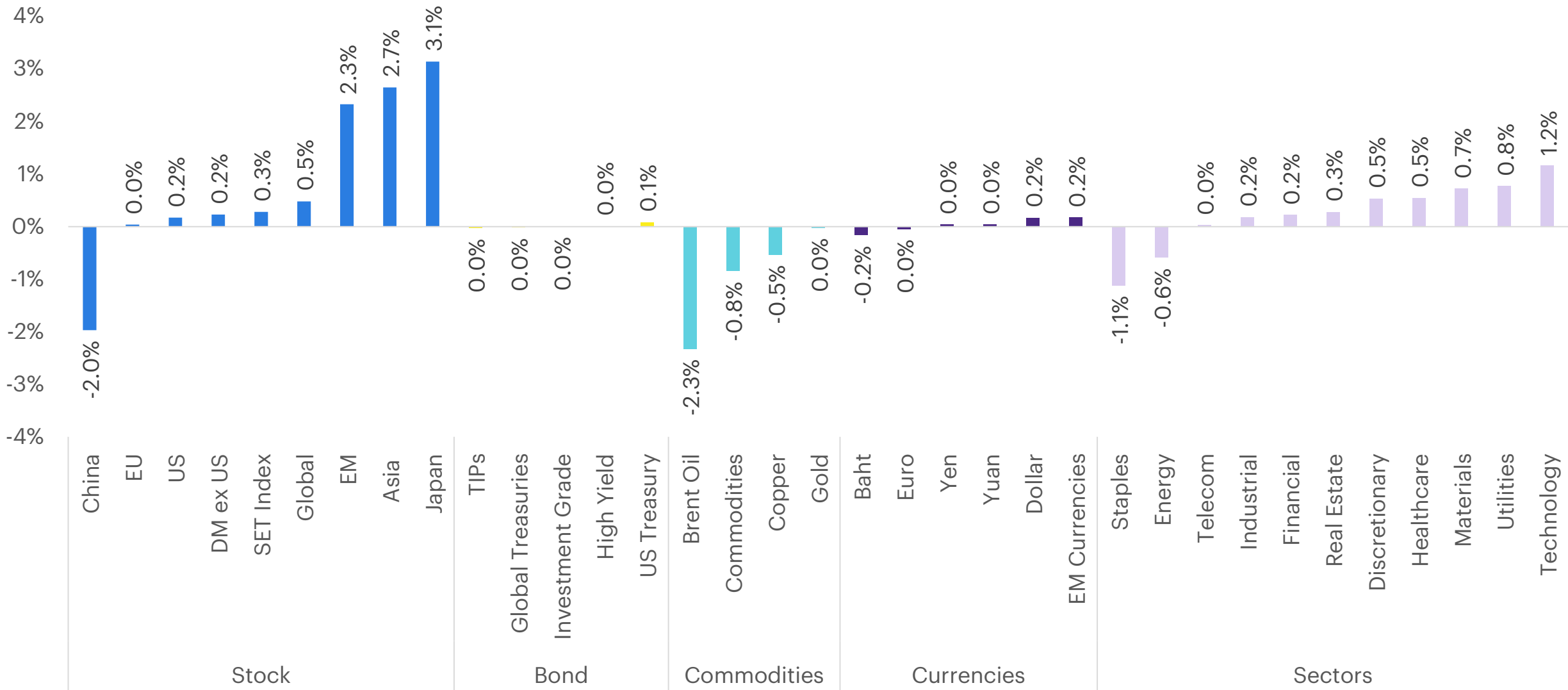


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวกความหวังด้านภูมิรัฐศาสตร์หลังมีรายงานว่า สหรัฐฯ และอิหร่านอาจบรรลุข้อตกลงหยุดยิงและรับประกันความปลอดภัยในการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซโดยมีปากีสถานเป็นตัวกลาง
- AMD ลงทุนกว่า \$1 หมื่นล้านในไต้หวันเพื่อย้ายโครงสร้างพื้นฐาน AI และเทคโนโลยีบรรจุภัณฑ์ชิปขึ้นสูง พร้อมยกระดับสู่ผู้ให้บริการระบบ AI ครบวงจร เป็นบวกต่อห่วงโซ่เซมิคอนดักเตอร์ไต้หวันและกลุ่ม AI infrastructure ที่เกี่ยวข้องกับศูนย์ข้อมูลและการประมวลผล AI โดยตรง เช่น **AMD (AMD23)**
- Eli Lilly เปิดเผยผลทดลองยา Retatrutide ที่ช่วยลดน้ำหนักเฉลี่ย 28.3% ใกล้ระดับการผ่าตัดลดน้ำหนัก สะท้อนศักยภาพยารุ่นใหม่ในตลาดโรคอ้วน แมื่อยังมีผลข้างเคียงบางส่วน โดยมองเป็นบวกต่อ **LLY** และเพิ่มแรงกดดันต่อ Novo Nordisk ในตลาดยาลดน้ำหนักระยะยาว
- สหรัฐฯ เตรียมอัดฉีดกว่า \$2bn ให้บริษัทควอนตัม 9 แห่ง นำโดย IBM และ GlobalFoundries สะท้อนการยกระดับควอนตัมเป็นเทคโนโลยียุทธศาสตร์ ระยะยาวเป็นบวกต่อฮาร์ดแวร์ควอนตัม เช่น **IBM** แต่ระยะสั้นยังต้องระวังการเก็งกำไร เพราะหลายบริษัทอยู่ช่วงเริ่มต้นและยังต้องใช้เวลาพิสูจน์รายได้เชิงพาณิชย์
- จบ Workday 1Q27 โตได้ รายได้ AI เติบโต 200% จาก Sana Agent ด้วยเหตุนี้ บริษัทปรับเพิ่มมาร์จิ้นทั้งปีเป็น 30.5% คลายความกังวลเรื่อง AI Disruption เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มซอฟต์แวร์ขนาดใหญ่ที่มีฐานข้อมูลและซอฟต์แวร์ซับซ้อนยากจะถูกทดแทนอย่าง **MSFT (MSFT23)** และ **PANW**
- WMT รายได้โต 7.3% แต่มาร์จิ้นกดดันจากต้นทุนพลังงาน ขณะที่ ROST เผย SSSG โต 17% จากปัจจัยหนุนระยะสั้น เรามองว่าในระยะข้างหน้ากำลังซื้อชะลอตัวจากราคาน้ำมัน ด้วยเหตุนี้ เรายังมองบวกต่อกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นขนาดใหญ่อย่าง **WMT, COST** มากกว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย
- NIO 1Q26 ขาดทุนลดลง รายได้โต 112% ด้าน Vehicle Margin ขยายตัวแตะ 18.8% จาก Premium Product Mix เรามองว่าในระยะข้างหน้า มีความเป็นไปได้ที่จะเห็นผู้เล่นใหม่ในตลาดพรีเมียมมากขึ้น นำไปสู่การแข่งขันด้านราคา เราจึงมองบวกกลุ่มต้นน้ำอย่าง **CATL (CATL23)** และ **HORIZON (HORIZON23)**



- **Tesla** เปิดใช้งาน Full Self-Driving Supervised ในจีน ถือเป็นบวกต่อ Sentiment และโอกาสสร้างรายได้ซอฟต์แวร์ระยะยาว แม้อย่างเผชิญการแข่งขันรุนแรงจาก XPeng, Huawei, BYD และ Xiaomi ที่พัฒนาระบบขับอัตโนมัติได้รวดเร็วและเหมาะกับตลาดจีนมากกว่า
- NetEase รายงานงบ 1Q26 ดีกว่าคาดจากธุรกิจเกมและมาร์จิ้นที่แข็งแกร่ง โดยเกมพีซีและการขยายตลาดต่างประเทศยังเป็นแรงหนุนหลัก อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความสามารถในการสร้างเกมฮิตใหม่ โดยคาดหวังตัวเร่งสำคัญในช่วง 2H26 จากการเปิดตัวเกมใหม่หลายรายการ
- **GDS** รายงานงบ 1Q26 ดีกว่าคาดจากดีมานด์ศูนย์ข้อมูล AI ที่แข็งแกร่ง โดยยอดจองใหม่ทำสถิติสูงสุด อย่างไรก็ตาม การคงเป้าทั้งปีเดิมกดดันราคาหุ้นระยะสั้น แม้ระยะยาวยังมองบวกต่อการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐาน AI และศูนย์ข้อมูลในจีน

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 20 พฤษภาคม 2569

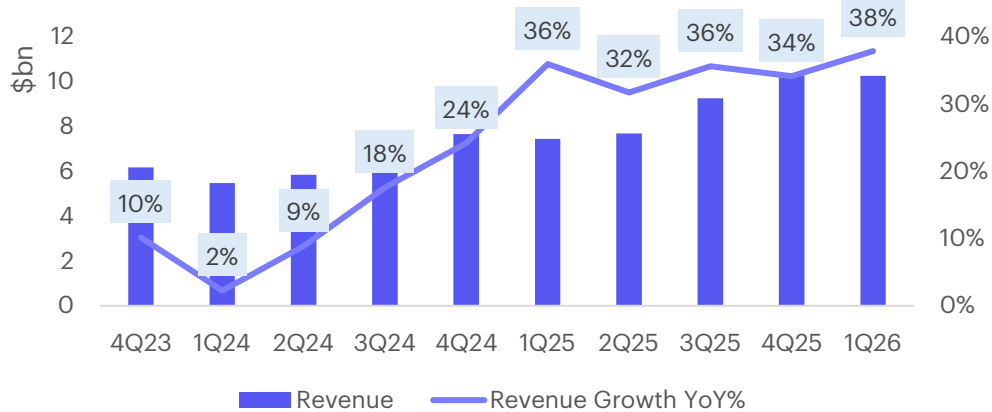


Source: Bloomberg, InnovestX

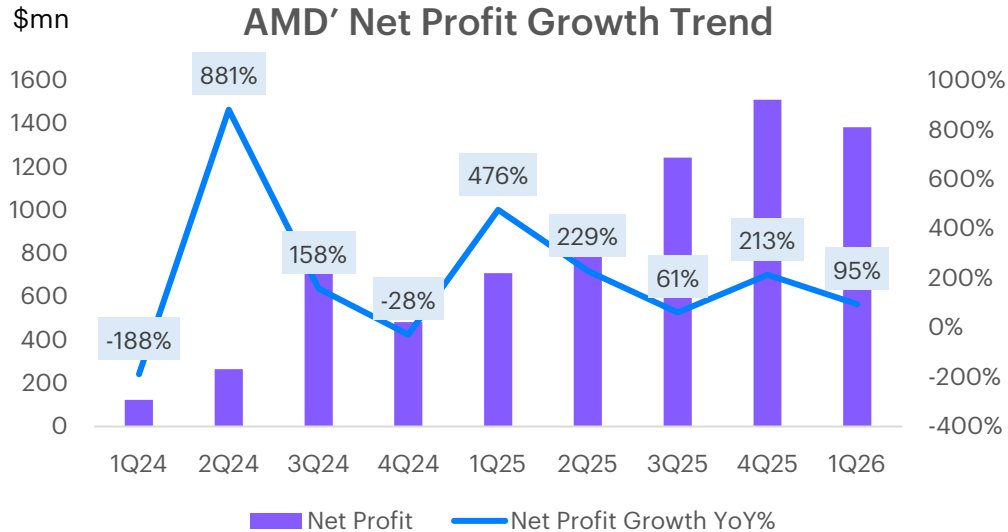
AMD ทุ่มกว่า \$1 หมื่นล้านในไต้หวัน เร่งปิดช่องว่าง AI ชิปกับ Nvidia



AMD' Quarterly Revenue Trend



AMD' Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- AMD ประกาศลงทุนมากกว่า \$1 หมื่นล้านในไต้หวัน เพื่อขยายความร่วมมือและเพิ่มกำลังผลิตบรรจุภัณฑ์ชิปขึ้นสูงสำหรับโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยจับมือพันธมิตรสำคัญ เช่น ASE, SPIL, Powertech, Sanmina, Wiyynn, Wistron และ Inventec จุดสำคัญคือการพัฒนาเทคโนโลยีบรรจุภัณฑ์ 2.5D แบบ EFB เพื่อเพิ่มแบนด์วิดท์ ลดการใช้พลังงาน และรองรับชิป EPYC รุ่นที่ 6 “Venice” รวมถึงจีพียู Instinct MI450X
- ผู้บริหาร Lisa Su ระบุว่าลูกค้าทั่วโลกกำลังเร่งขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI เพื่อตอบสนองความต้องการประมวลผลที่เพิ่มขึ้น โดยแพลตฟอร์ม AMD Helios ซึ่งรวมจีพียู Venice, MI450X, ระบบเครือข่าย และซอฟต์แวร์ ROCm ยังเป็นไปตามแผนสำหรับการใช้งานเชิงพาณิชย์ในครึ่งหลังปี 2026 และตั้งเป้ารองรับการติดตั้งระดับหลายกิกะวัตต์ สะท้อนว่า AMD ต้องการยกระดับจากผู้ขายชิปเป็นผู้ให้บริการระบบ AI แบบครบชุดมากขึ้น
- ประเด็นนี้เป็นบวกต่อ AI infrastructure และห่วงโซ่เซมิคอนดักเตอร์ไต้หวัน เพราะ AMD กำลังเร่งเพิ่มขีดความสามารถเพื่อเป็นทางเลือกแทน Nvidia ในตลาดศูนย์ข้อมูล AI ได้แก่ AMD (AMD23), ASE Technology, Powertech, Inventec, Wistron และ Wiyynn รวมถึงกลุ่มวัสดุ/แผงวงจรอย่าง Unimicron, Nan Ya PCB และ Kinsus

Lilly เผยยา Retatrutide ลดน้ำหนักได้ใกล้เคียงการผ่าตัด



เปรียบเทียบกลุ่มยาลดน้ำหนัก

ยา/บริษัท	สถานะ	น้ำหนักที่ลดได้
Retatrutide / Eli Lilly	ยารุ่นใหม่แบบออกฤทธิ์ 3 ฮอร์โมน GLP-1, GIP และ glucagon อยู่ในระหว่างการทดลองทาง TRIUMPH-1	28.3% ที่ 80 สัปดาห์
Zepbound / Eli Lilly	ชื่อการค้าของ tirzepatide ซึ่งเป็นยาที่วางขายแล้ว และเป็นฐานธุรกิจหลักของ Lilly ในตลาดลดน้ำหนักปัจจุบัน	20.9% ที่ 72 สัปดาห์สำหรับขนาด 15 มก. ใน SURMOUNT-1; ข้อมูล topline ของ Lilly ระบุว่า "สูงสุด 22.5%"
Wegovy / Novo Nordisk	ชื่อการค้าของ semaglutide 2.4 มก. เป็นคู่แข่งหลักในตลาดปัจจุบัน	14.9% ที่ 68 สัปดาห์ใน STEP 1; Novo ระบุว่า 16.9% หากใช้ยาตามแผน
High-dose Semaglutide / Novo Nordisk	semaglutide 7.2 มก. เป็นขนาดสูงของ Wegovy ที่ Novo ยื่นขออนุมัติ FDA	20.7% ที่ 72 สัปดาห์ใน STEP UP หากใช้ยาตามแผน
CagriSema / Novo Nordisk	ยาผสม cagrilintide + semaglutide 2.4/2.4 มก. เป็นยาใหม่ที่ Novo ใช้แข่งในตลาดลดน้ำหนัก	22.7% ที่ 68 สัปดาห์หากใช้ยาตามแผน; 20.4% หากนับทุกคนในทดลองไม่ว่าจะหยุดยาหรือไม่
UBT251 / Novo Nordisk	ยา triple-G ของ Novo ที่ยังอยู่ระหว่างพัฒนา ยังไม่มีผลระยะท้ายที่เทียบตรงกับ Retatrutide	ยังไม่มีตัวเลขระยะท้ายที่ยืนยันได้

- Eli Lilly เปิดเผยผลทดลองระยะท้ายของยา Retatrutide ในกลุ่มผู้ป่วยอ้วนหรือมีน้ำหนักเกิน โดยผู้ที่ใช้ขนาดสูงสุดลดน้ำหนักเฉลี่ย 28.3% ใน 80 สัปดาห์ สูงกว่ากลุ่มยาหลอกที่ลด 2.2% และเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ ขณะที่ราว 45% ของผู้ใช้น้ำหนักสูงสุดลดน้ำหนักได้ตั้งแต่ 30% ขึ้นไป ซึ่งเป็นระดับที่มักเทียบเคียงกับผลจากการผ่าตัดลดน้ำหนัก
- ผู้บริหาร Lilly ระบุว่า Retatrutide เพิ่มพูนประสิทธิภาพ ของยาลดน้ำหนัก และอาจเหมาะกับผู้ป่วยที่มีภาวะอ้วนรุนแรงมากกว่า Zepbound หรือ Wegovy โดยตัวยาทำงานผ่าน 3 ฮอร์โมน ได้แก่ GLP-1, GIP และ glucagon
- อย่างไรก็ดี ยังมีประเด็นด้านผลข้างเคียง เช่น คลื่นไส้ ท้องเสีย ท้องผูก และอัตราการหยุดยาในกลุ่มขนาดสูงสุดราว 11%
- ประเด็นนี้เป็นขบถต่อ Lilly มองว่ายานี้ตั้งมาตรฐานใหม่ด้านประสิทธิภาพ เพราะ Retatrutide อาจช่วยรักษาความเป็นผู้นำในตลาดยาลดน้ำหนักรุ่นถัดไป และเพิ่มแรงกดดันต่อ Novo Nordisk โดยเรายังมองขบถต่อ LLY ในกลุ่มยาลดน้ำหนัก

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

สหรัฐฯ อัดฉีด \$2bn หนุน Quantum Computing

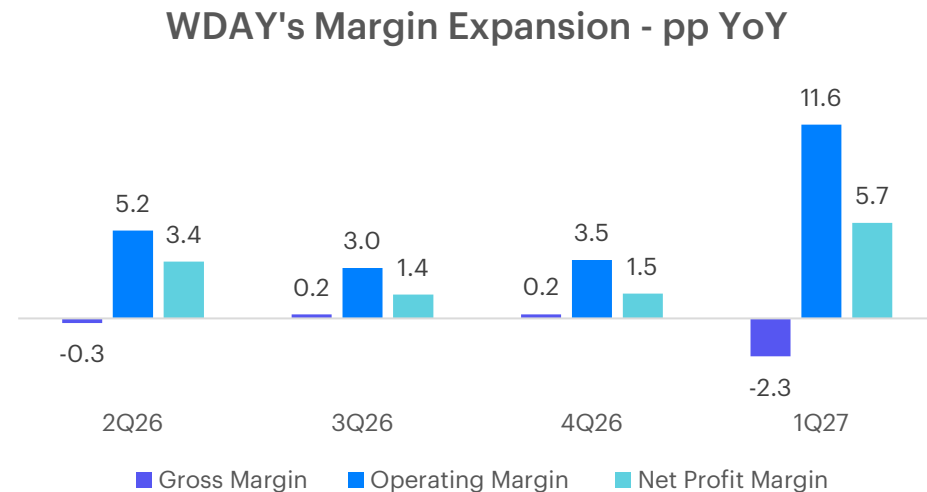
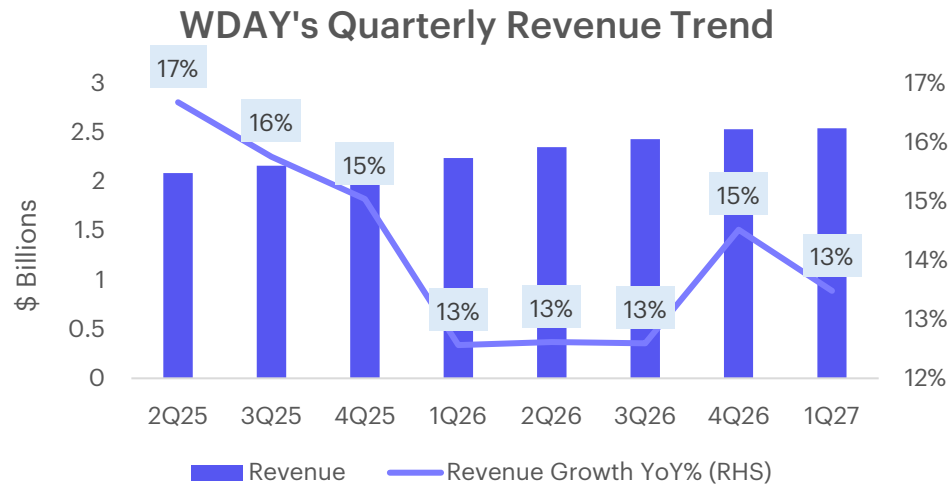


บริษัท/กลุ่ม	เงินสนับสนุนที่ คาดว่าจะได้รับ	บทบาทในริเริ่ม Quantum
IBM	\$1.0bn	ตั้งบริษัท Anderon เป็นโรงงานผลิตเวเฟอร์ควอนตัมขนาด 300 มม. โดย IBM ลงทุนสมทบอีก \$1.0 พันล้าน
GlobalFoundries	\$375m	พัฒนาโรงงานผลิตชิป/เวเฟอร์สำหรับควอนตัมในสหรัฐฯ
D-Wave Quantum	\$100m	พัฒนาระบบควอนตัมและขยายศูนย์วิจัย
Rigetti Computing	สูงสุด \$100m	พัฒนาคอมพิวเตอร์ควอนตัมและระบบที่เกี่ยวข้อง
Infleqtion	\$100m	เร่งพัฒนา quantum แบบ neutral-atom ครอบคลุมฮาร์ดแวร์ ไฟโตนิกส์ และระบบครบวงจร
PsiQuantum	\$100m	พัฒนาแนวทางควอนตัมอีกสายหนึ่งในระบบนิเวศสหรัฐฯ
Quantinuum	\$100m	บริษัทควอนตัมที่ Honeywell หนุนหลัง
Atom Computing	\$100m	หนึ่งในผู้เล่นควอนตัมที่ได้รับทุนเพื่อขยายการพัฒนา
Diraq	\$38m	สตาร์ทอัพควอนตัมที่ได้รับเงินสนับสนุนขนาดเล็กกว่า

- สหรัฐฯ เตรียมให้เงินสนับสนุนกว่า \$2bn แก่บริษัทคอมพิวเตอร์ควอนตัม 9 แห่ง พร้อมรับหุ้นส่วนน้อยแบบไม่มีอำนาจควบคุม
- โดย IBM ได้วงเงินใหญ่สุด \$1bn เพื่อสร้างโรงงานผลิตเวเฟอร์ควอนตัมชื่อ Anderon และ IBM จะลงทุนสมทบอีก \$1bn
- ขณะที่ GlobalFoundries ได้ \$375m ส่วน D-Wave, Rigetti, Infleqtion, PsiQuantum, Atom Computing และ Quantinuum ได้รายละเอียด \$100m ยกเว้น Diraq ได้ \$38m
- เรามองภาพรวมเป็นทิศทางเชิงนโยบายที่ยกระดับควอนตัมเป็นเทคโนโลยียุทธศาสตร์ด้านเศรษฐกิจและความมั่นคง
- ประเด็นนี้เป็นบวกดต่อ IBM โดยเงินสนับสนุนจะช่วยเร่งงานวิจัยควอนตัม แต่ยังไม่พามีรายได้ชัดเจนใน 3-5 ปี นอกจากนี้ในภาพรวมเป็นบวกริมควอนตัม ระยะยาว เช่น IBM, GFS, QBTS, RGTI, INFQ และ HON
- แต่ระยะสั้นควรระวังการเก็งกำไร เพราะหลายธุรกิจยังอยู่ช่วงเริ่มต้นและต้องใช้เวลาพิสูจน์เชิงพาณิชย์

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Workday เฝงบติกว่าคาด หุ่นจากรายได้ Agentic AI



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Workday, Inc. รายงานงบ 1Q27 กำไรเติบโตดีกว่าคาด รายได้รวมเพิ่มขึ้น 13.5% หุ่นจากการนำกลยุทธ์แบบ Startup Mindset มาขับเคลื่อนองค์กรให้มีความยืดหยุ่นและตัดสินใจได้รวดเร็วขึ้น
- ควบคู่ไปกับการเร่งพัฒนาแพลตฟอร์มและ Monetization ด้าน Agentic AI ที่ประสบความสำเร็จอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะการเปิดตัวนวัตกรรมใหม่อย่าง Sana for ITSM และ Sana Travel Agent
- ส่งผลให้รายได้สัญญาใหม่ (New ACV) ของกลุ่มผลิตภัณฑ์ AI เติบโตแบบก้าวกระโดดกว่า 200% ยอดผู้ใช้งานเอเจนต์เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว
- ด้วยเหตุนี้ บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์อัตรากำไรจากการดำเนินงานปรับปรุงแล้วทั้งปีขึ้นสู่ระดับ 30.5% ท่ามกลางความกังวลของตลาดก่อนหน้านี้ว่าบริษัทอาจถูกดิสรัปต์จาก AI
- เรามองว่า บริษัทขนาดใหญ่ที่มีฐานข้อมูลดีและระบบนิเวศของตัวเองอย่างเหนียวแน่น มีความได้เปรียบสูงในการเปลี่ยนผ่านสู่ยุค AI โดยไม่ได้ถูกดิสรัปต์ตามที่ตลาดเคยวิตก ทั้งนี้ เราองบวาท่อกลุ่มซอฟต์แวร์ที่มีความซับซ้อนในการถูกทดแทนที่สุด เช่น MSFT (MSFT23), PANW เป็นต้น

WMT และ ROST เผยเริ่มเห็นผลกระทบราคาน้ำมันกดดันกำลังซื้อ



Metrics	Ross Stores (ROST)	Walmart (WMT)
กำไรดีกว่าคาดไหม?	ดีกว่าคาดมาก	ตรงตามคาด
รายได้เติบโต YoY	+21%	+7.3%
ยอดขายสาขาเดิม (SSS) YoY	+17%	+4.1% (ไม่รวมยอดขายน้ำมัน)
กำไรสุทธิเติบโต YoY	+37%	+19%
ปัจจัยบวก (+) และลบ (-)	(+) Traffic โตสองหลัก และได้านิสงส์ชั่วคราวจากเงินคืนภาษี (-) ต้นทุน SG&A เพิ่มขึ้น 25 bps และแรงกดดันราคาน้ำมันต่อค่าขนส่ง	(+) ยอดขาย E-Commerce ทั่วโลกโต +26% รายได้จากสื่อโฆษณาโต +37% และกลุ่มลูกค้ารายได้สูงซื้อเพิ่มขึ้น (-) ราคาน้ำมันกระทบต้นทุนขนส่งและลูกค้ารายได้น้อยเริ่มเผชิญปัญหาทางการเงิน
แนวโน้มด้านรายได้และกำไร	ปรับเพิ่มเป้าหมายทั้งปี	คงเป้าหมายเดิม

มุมมองผู้บริหาร
เชื่อมั่นว่าโมเดลร้านค้าแบบลดราคา ยังมีช่องว่างให้ชิงส่วนแบ่งตลาดได้
ระมัดระวัง ซึ่งว่าผู้บริโภคฐานรากเริ่มตั้งเครียดทางการเงิน ยอมหันกำไรเพื่อตรึงราคา และเตือนว่าหากน้ำมันแพงต่อเนื่องอาจต้องปรับขึ้นราคาสินค้าในอนาคต

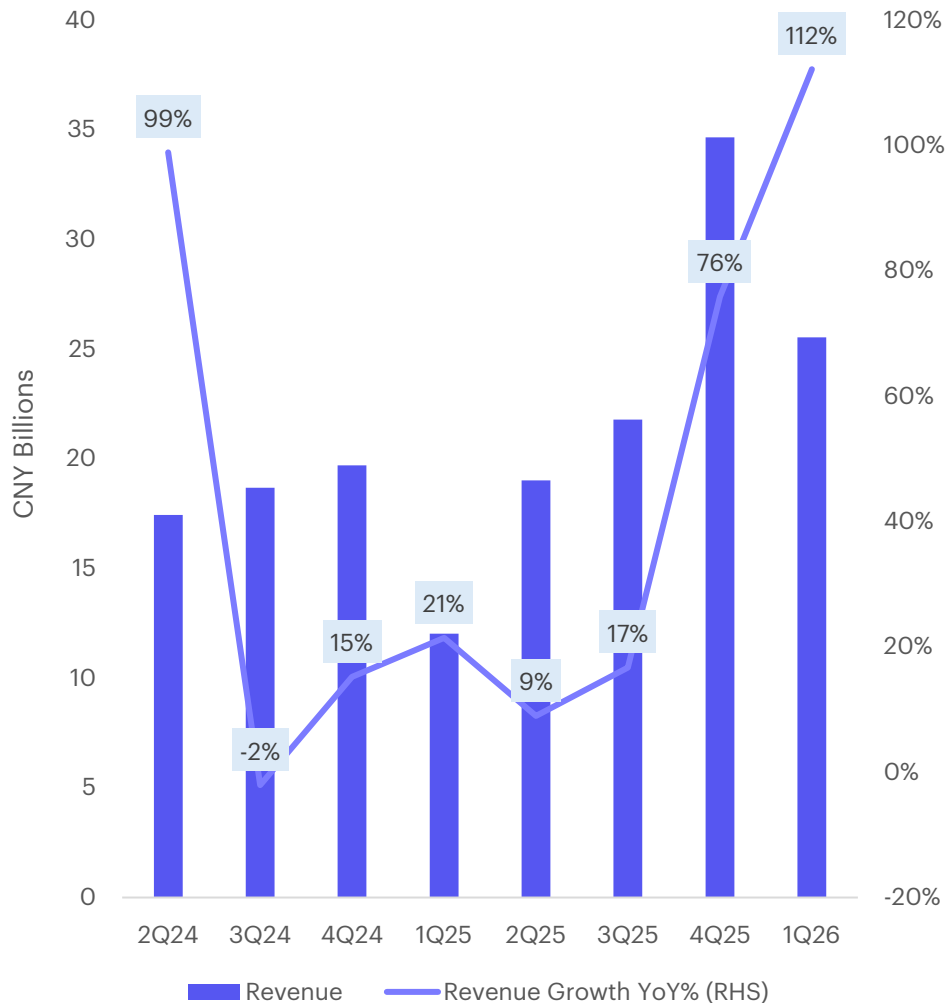
- Walmart (WMT) รายงานกำไรเป็นไปตามคาด เนื่องจากมีแรงกดดันด้านต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น โดยบริษัทเลือกที่จะไม่ส่งผ่านไปยังผู้บริโภค เพื่อตรึงราคาให้ต่ำและแข่งขันได้
- ด้านรายได้โต 7.3% และยอดขายสาขาเดิม (ไม่รวมน้ำมัน) เติบโต 4.1% สูงกว่าคาด จากแรงหนุนของธุรกิจ E-Commerce เติบโต 26% และโฆษณาออนไลน์เติบโต 37%
- ขณะที่ Ross Stores (ROST) รายงานกำไรดีกว่าคาด ด้านยอดขายสาขาเดิมเติบโตเพิ่มขึ้นสูงถึง 17% สูงสุดในประวัติศาสตร์ หนุนจากกลุ่มลูกค้า Gen Z การคืนเงินภาษีที่ช่วยกระตุ้นการใช้จ่าย ด้วยเหตุนี้ บริษัทได้ปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขายสาขาเดิมของทั้งปีขึ้นเป็นเติบโต 6% ถึง 7% (จากเดิมคาดไว้ที่ 3% ถึง 4%)
- ทั้งนี้ ผู้บริหารทั้งสองบริษัท มีมุมมองที่สอดคล้องกันดังนี้ ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายสูงมาก และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นเป็นปัจจัยกดดัน
- เราประเมินว่า แม้ปัจจุบัน ค่าปลีกสินค้าฟุ่มเฟือยลดราคามีผลงานที่โดดเด่น แต่เราประเมินว่าในระยะข้างหน้า ปัจจัยหนุนระยะสั้นอย่างการคืนภาษีจะหมดไป ซึ่งจะส่งผลให้ยอดขายชะลอตัว อีกทั้งปัจจุบันเริ่มเห็นผลกระทบของต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งกระทบต่อทั้งต้นทุนของบริษัท และกำลังซื้อผู้บริโภคปลายทาง
- เรามองบวกต่อกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นอย่าง WMT และ COST ที่เน้นขายความคุ้มค่าของสินค้าซึ่งตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภค มากกว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

NIO เฝงบดึกกว่าคาด จาก Product Mix ที่ดีขึ้น



NIO's Quarterly Revenue Trend



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- NIO Inc. รายงานผลประกอบการ 1Q26 แม้ว่าบริษัทจะยังคงบันทึกผลขาดทุนสุทธิ ซึ่งเป็นผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาลและต้นทุนส่วนประกอบที่สูงขึ้น แต่ตัวเลขดังกล่าวดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มาก
- รายได้รวมโตขึ้น 112.2% หนุนจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว โดยอัตรากำไรขั้นต้นของตัวรถ ที่ขยายตัวสู่ระดับ 18.8% จากการปรับส่วนผสมผลิตภัณฑ์ (Product Mix) ไปยังรุ่นที่มีราคาสูงอย่าง All-New ES8 และการเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการองค์กรที่ช่วยลดค่าใช้จ่ายด้าน R&D ลงถึง 40.7% YoY
- นอกจากนี้ NIO ยังคงมุ่งเน้นการรักษาตำแหน่งทางการตลาดในเซกเมนต์พรีเมียมและปฏิเสธการเข้าร่วมสงครามราคาในอุตสาหกรรมอย่างชัดเจน โดยเลือกที่จะรักษาเสถียรภาพด้านราคาและเน้นการควบคุมต้นทุนในห่วงโซ่อุปทานร่วมกับพันธมิตร
- สำหรับแนวโน้มใน 2Q26 บริษัทคาดว่าจะสามารถส่งมอบรถยนต์ได้สูงถึง 110,000 ถึง 115,000 คัน ซึ่งคิดเป็นการเติบโตกว่า 50% โดยได้รับหนุนจากการเข้าสู่รอบการเปิดตัวและการส่งมอบรถยนต์รุ่นใหม่อย่างเข้มข้น อาทิ NIO ES9 และ ONVO L80
- เรามองว่า ในระยะข้างหน้า ผู้เล่นหน้าใหม่ จะพยายามเข้ามาตีตลาดในกลุ่มพรีเมียมมากขึ้น ในท้ายที่สุดอาจเกิดการแข่งขันด้านราคารอบใหม่ ด้วยเหตุนี้ เรายังมองบวกต่อกลุ่มต้นน้ำมากกว่า เช่น CATL (CATL23), Horizon Robotics (HORIZON23)

Tesla เปิดตัว FSD ในจีน เพิ่มแรงกดดันสงครามรถ EV อัจฉริยะ



ประเด็น	รายละเอียด
การเปิดตัว FSD ในจีน	Tesla ระบุว่า Full Self-Driving Supervised พร้อมใช้งานในจีนแล้ว แต่ยังต้องให้ผู้ขับขี่ควบคุมและพร้อมแทรกแซงตลอดเวลา
ความสำคัญของจีน	จีนเป็นหนึ่งในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่สำคัญที่สุดของ Tesla และเป็นตลาดที่มีการแข่งขันสูง
คู่แข่งหลักในจีน	Xpeng, Huawei, BYD, Nio และ Xiaomi มีระบบช่วยขับขี่ของตัวเอง และหลายรายมีความเข้าใจถนนจีนดีกว่า
ภาพยอดขาย Tesla ในจีน	ยอดขายปลีกในจีนช่วง 4 เดือนแรกลดลง 15% หลังปีที่แล้วลดลง 5%
โรงงานเซี่ยงไฮ้	การผลิตฟื้นตัวจากแรงส่งออก โดยเดือนล่าสุดส่งออก 53,522 คัน สูงสุดเป็นอันดับ 2 ในประวัติการณ์ของโรงงาน
กฎระเบียบ	จีนเคยเข้มงวดเรื่องข้อมูลและเทคโนโลยีขับขี่อัตโนมัติ เช่น การเก็บข้อมูลในประเทศ

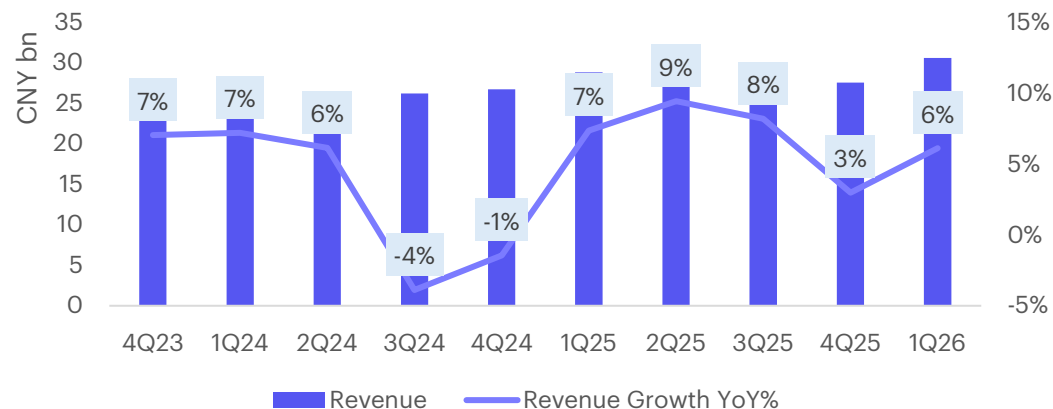
- Tesla ระบุว่า “Full Self-Driving Supervised” พร้อมใช้งานในจีนแล้ว หลังรอการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลมาหลายปี โดยระบบยังต้องให้ผู้ขับขี่ควบคุมและพร้อมแทรกแซงตลอดเวลา
- อย่างไรก็ตาม Tesla ยังเผชิญการแข่งขันสูงจากผู้เล่นจีน เช่น Xpeng, Huawei, BYD, Nio และ Xiaomi ซึ่งพัฒนาระบบช่วยขับขี่ได้เร็วและเหมาะกับถนนจีนมากกว่า
- ขณะที่ยอดขาย Tesla ในจีนช่วง 4 เดือนแรกของปีลดลง 15% แม้การส่งออกจากโรงงานเซี่ยงไฮ้ยังแข็งแกร่ง โดยเดือนล่าสุดส่งออก 53,522 คัน สูงสุดเป็นอันดับ 2 ในประวัติการณ์ของโรงงาน
- มุมมองของ INVX มองว่าประเด็นนี้เป็นบวกเชิง Sentiment ต่อ TSLA (TSLA23) เพราะช่วยเพิ่มโอกาสสร้างรายได้จากค่าสมาชิกซอฟต์แวร์ในจีน และสะท้อนการคลายข้อจำกัดด้านกฎระเบียบ อย่างไรก็ตามก็ยังต้องระวังแรงกดดันจากคู่แข่งจีนที่มีความพร้อมสูงกว่า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

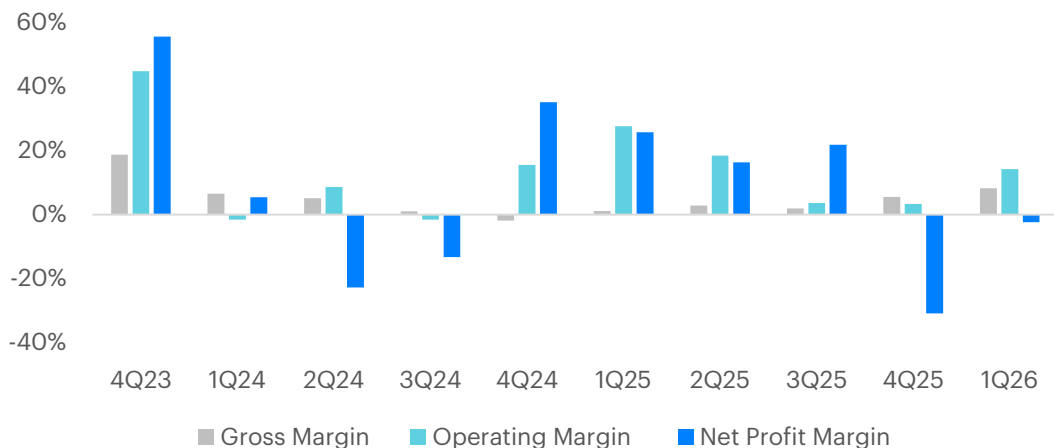
NetEase งบ 1Q26 ดีกว่าคาด แต่ตลาดยังกังวลแรงส่งเกมใหม่



NetEase' Quarterly Revenue Trend



NetEase' Margin Expansion - % YoY



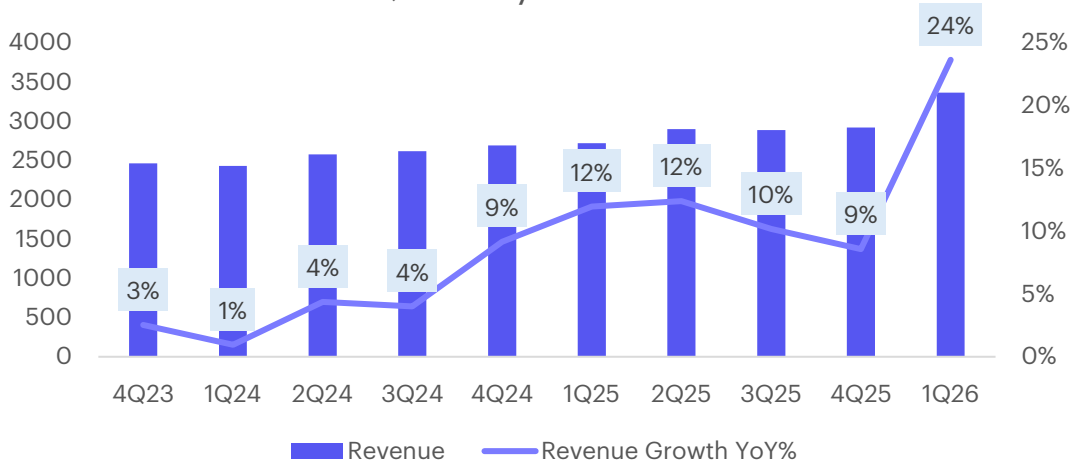
Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- NetEase รายงานงบ 1Q26 ดีกว่าคาด โดยรายได้ โต 6.1% YoY สูงกว่าคาด และกำไรปรับปรุงแล้วต่อ ADS อยู่ที่ 17.46 หยวน สูงกว่าคาดที่ 15.47 หยวน แรงหนุนหลักมาจากธุรกิจเกมที่โต 6.9% YoY รวมถึงมาร์จิ้นเกมที่ทำสถิติสูงราว 74.8% จากรายได้เกมพีซี สัดส่วนช่องทางจ่ายเงินที่ดีขึ้น และต้นทุนแบ่งรายได้กับแพลตฟอร์มลดลง
- ผู้บริหารยังมองบวกต่อพอร์ตเกมเดิมและการขยายตลาดต่างประเทศ โดยชี้ว่าเกมอย่าง Where Winds Meet และ Marvel Rivals มีแรงตอบรับดีในหลายตลาด ขณะที่เกมใหม่อย่าง Sea of Remnants และ Ananta ยังเดินหน้าตามแผน
- อย่างไรก็ดีมุมมองตลาด มองว่าแรงส่งรายได้ไตรมาสนี้อาจเป็นเพียงชั่วคราว เพราะตารางเปิดตัวเกมใหม่ยังไม่โดดเด่น ทำให้ความเสี่ยงด้านการสร้าง เกมฮิตตัวใหม่ ยังเป็นประเด็นหลักของ NetEase
- โดยการลงทุนอาจรอจังหวะจากตัวเร่งใน 2H26 โดยเฉพาะการเปิดตัว Sea of Remnants และความคืบหน้าของเกมใหม่ นอกจากนี้เรายังคงมอง Tencent (TENCENT23) ยังมีความน่าสนใจกว่าเนื่องจากได้เปรียบเรื่อง Ecosystem

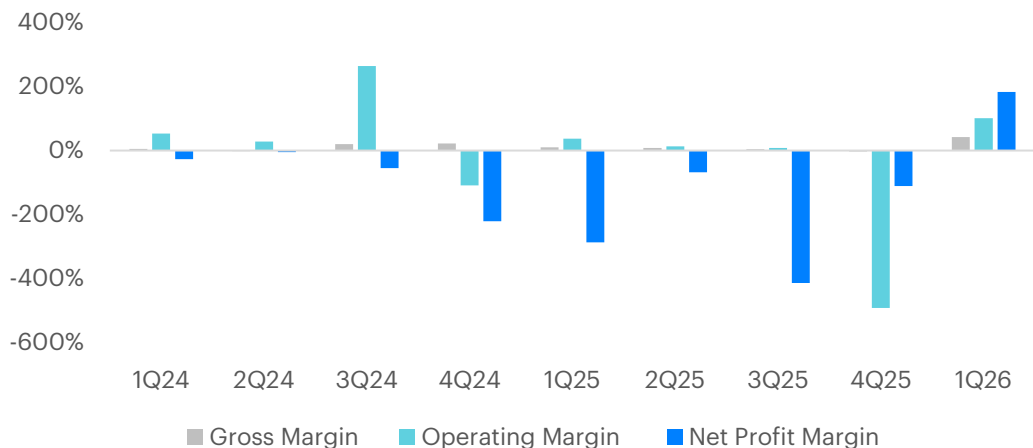
GDS งบดีกว่าคาดจากดีมานด์ AI แต่หุ้นถูกกดดันเพราะแนวโน้มทั้งปียังไม่ปรับขึ้น



GDS' Quarterly Revenue Trend



GDS' Margin Expansion - % YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- GDS รายงาน 1Q26 ดีกว่าคาด โดยรายได้สุทธิโต 24% YoY และ EBITDA ปรับปรุงแล้วโต 47% YoY แรงหนุนหลักมาจากความต้องการศูนย์ข้อมูลที่ฟื้นตัวตามการลงทุน AI โดยยอดจองใหม่ไตรมาสนี้ราว 200MW สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และยอดจองสะสมปีนี้เกิน 340MW แล้ว
- อย่างไรก็ดี บริษัทคงเป้าหมายทั้งปี 2026 ไว้เท่าเดิม ซึ่งบางสำนักมองว่ายังต่ำกว่าคาด จึงกดดันราคาหุ้นหลังประกาศงบ
- ฝ่ายบริหารยังมองบวกต่อรอบการเติบโตหลายปีจาก AI โดยตั้งเป้ายอดจองใหม่ 500-800MW ต่อปีใน 3 ปีข้างหน้า และเตรียมลงทุน 3-5 หมื่นล้านหยวนเพื่อย้ายกำลังรองรับดีมานด์
- ในภาพรวมเรามีมุมมองบวกต่อ GDS (GDS23) โดยมองว่าความต้องการศูนย์ข้อมูล AI แข็งแรง ยอดจองใหม่สูง และมีความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI/ศูนย์ข้อมูลในระยะยาว ตามการสนับสนุนของภาครัฐ
- อย่างไรก็ดี ราคาสัณหุ้นอาจยังผันผวนจากจังหวะย้ายเข้าใช้พื้นที่ที่ช้าลงและการคงประมาณการทั้งปี

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Advanced Micro Devices Inc	USD	449.6	1.6	733,102	4.6	480.6	7%	121%	110%	616%	78%	113.0	11.9	0.0	-0.1	304.3	495.6
Eli Lilly & Co	USD	1,041.7	0.8	980,965	4.7	1,223.9	17%	13%	-3%	207%	24%	44.6	35.0	0.6	1.4	856.6	1073.0
International Business Machine	USD	253.0	0.8	237,763	4.2	286.0	13%	4%	-15%	90%	8%	22.3	7.8	2.7	1.5	211.7	242.9
GLOBALFOUNDRIES Inc	USD	81.4	1.5	44,614	3.9	78.7	-3%	83%	133%	501%	32%	49.7	3.8	0.0	-0.2	58.1	80.6
Workday Inc	USD	121.9	1.0	30,424	4.2	179.9	48%	-6%	-43%	100%	17%	13.4	3.7	0.0	-0.2	115.3	132.3
Microsoft Corp	USD	419.1	1.0	3,113,183	4.9	560.9	34%	13%	-13%	44%	14%	31.3	9.1	0.8	0.1	403.7	430.1
Palo Alto Networks Inc	USD	252.9	1.2	206,383	4.5	240.0	-5%	58%	37%	-8%	8%	77.2	23.0	0.0	-1.0	153.5	263.2
Walmart Inc	USD	121.3	0.7	967,200	4.8	141.2	16%	-2%	9%	52%	13%	46.1	9.5	0.8	0.5	124.7	135.4
Ross Stores Inc	USD	217.2	0.7	69,967	4.6	249.8	15%	0%	21%	36%	10%	33.4	11.4	0.7	0.1	208.2	233.9
Costco Wholesale Corp	USD	1,050.5	0.6	466,035	4.2	1,097.7	4%	5%	22%	23%	11%	58.0	16.1	0.4	-0.2	968.4	1083.0
Tesla Inc	USD	417.9	1.5	1,569,329	3.6	404.8	-3%	12%	-7%	-16%	N/A	260.3	17.2	0.0	-0.4	359.3	454.2
XPeng Inc	USD	15.6	1.0	1,569,329	4.3	23.5	50%	-9%	-23%	N/A	N/A	N/A	3.4	0.0	-0.5	14.9	16.8
GDS Holdings Ltd	USD	35.2	1.2	14,961	4.9	55.5	58%	-13%	1%	-38%	-11%	296.7	1.9	0.0	1.2	37.3	48.1
Novo Nordisk A/S	USD	44.4	1.1	198,201	3.7	48.5	9%	21%	-13%	N/A	-2%	12.3	6.7	4.0	0.5	40.3	48.3
NIO Inc	HKD	43.9	1.0	110,099	4.5	58.1	0.3	0%	7%	N/A	154%	N/A	30.5	0.0	-0.4	43.5	52.3
BYD Co Ltd	HKD	91.4	1.0	921,488	4.6	124.2	36%	-14%	-4%	194%	25%	19.9	3.1	1.4	0.1	90.3	108.8
Xiaomi Corp	HKD	30.0	1.0	774,553	4.5	41.1	37%	-6%	-24%	28%	30%	17.1	2.8	0.0	-0.2	29.3	32.3
NetEase Inc	HKD	184.3	0.9	588,035	4.7	238.8	30%	8%	-14%	N/A	10%	13.1	3.1	2.4	-0.9	169.2	188.8
Contemporary Amperex Technolog	HKD	685.5	1.2	2,248,615	4.8	761.3	11%	13%	37%	83%	21%	39.0	8.9	1.2	-0.5	615.1	707.6
Horizon Robotics	HKD	6.0	1.6	87,709	4.8	11.3	88%	-9%	-31%	-140%	65%	N/A	6.8	0.0	-1.5	5.7	8.0
Dinglong Culture Co Ltd	CNY	N/A	0.1	N/A	0.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	N/A	N/A

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

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 โอเทล 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, BSRC, 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, ITL, 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, PVP, 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, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TIPL*, TIPIP, 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, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการทำ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ะบังคับ มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITL, 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, SMIT, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, 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, CTS, CTV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, 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, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, 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, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFG, NLC, 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, PRIN, PSG, 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, SAWANG, 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, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNN, TOA, TPBI, TPCH, TIPL, TIPIP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, 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.