



Selective **CN** Stock

Tech / BRICS Tech
(The Overperformers)

Alibaba Group Holding Ltd.
Contemporary Amperex Technology Co.
Baidu, Inc.

: 9988 HKEX
: 3750 HKEX
: 9888 HKEX



Alibaba Group Holding Ltd.



สถาบันการลงทุน QIQP
QIQP Investment Academy

Alibaba Group Holding Ltd. : 9988 HKEX

ธุรกิจหลักและโครงสร้างรายได้:

- **Core Commerce (Taobao/Tmall)** ยังคงเป็น "Cash Cow" หลัก รายได้จากการบริหารจัดการลูกค้า (CMR) เริ่มกลับมาเติบโตจากการเก็บค่าธรรมเนียมเทคโนโลยี (Tech fee 0.6%) และการใช้ AI ช่วยเจาะกลุ่มลูกค้า (AI-based ad placement)
- **Cloud Intelligence Group** เป็นโอกาสในการเติบโตใหม่ (New S-Curve) รายได้เติบโตจากการใช้งาน AI และ Public Cloud โดยเฉพาะในภาคการธนาคารและลูกค้าระดับองค์กร
- **International Digital Commerce (AIDC)** ขยายตัวต่อเนื่องแต่ยังต้องลงทุนสูงเพื่อแข่งในตลาดโลก
- **Local Services (Ele.me/Amap)** กำลังรุกตลาด Quick Commerce (QC) อย่างหนัก เพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดจาก Meituan

กลยุทธ์หลัก (Strategic Shift):

- **AI-First Strategy:** เปลี่ยนจากการเป็นบริษัท E-commerce เป็น AI Technology Platform เต็มตัว โดยเน้นพัฒนาโมเดล "Qwen" ให้เป็นโครงสร้างพื้นฐาน (Foundation Model) ของนักพัฒนา และผลักดันแอปฯ AI ผังผู้บริโภค (To-C)
- **Open Source AI:** ใช้กลยุทธ์ Open Source โมเดล AI เพื่อดึงดูดผู้ใช้งานเข้าสู่ Cloud Ecosystem ของ Alibaba ให้มากที่สุด

Financial Health

- **งบดุลแข็งแกร่ง (Fortress Balance Sheet):**

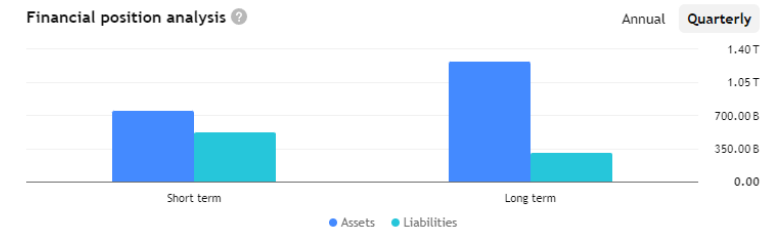
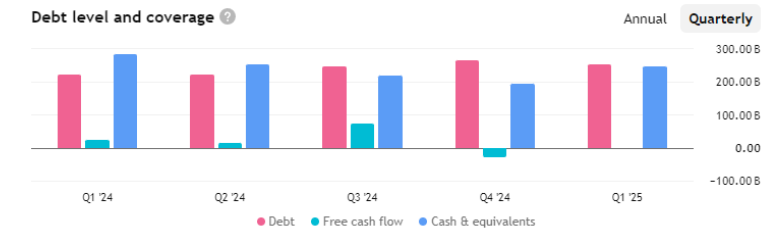
- เงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่อง 751,787 Mill.HKD หรือ 95,769 Mill. USD (1Q'26) ซึ่งถือเป็นกันชนชั้นดีในสภาวะตลาดผันผวน

- **กระแสเงินสด (Free Cash Flow):**

- แม้จะมีการลงทุนหนัก (Capex) ในโครงสร้างพื้นฐาน AI (คาดการณ์ Capex สูงกว่าเป้าเดิมที่ 53 Bill. USD ใน 3 ปี) แต่กระแสเงินสดอิสระยังคงเป็นบวกและแข็งแกร่งเพียงพอรองรับการซื้อหุ้นคืน (Buyback) และจ่ายปันผล

- **ผลประกอบการระยะสั้น:**

- Margin Pressure: อัตรากำไร (EBITDA Margin) ในระยะสั้นถูกกดดันจากการลงทุนใน Quick Commerce (ขาดทุนประมาณ 3.5-4.0 หมื่นล้านบาท) และโครงสร้างพื้นฐาน AI
- อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการขาดทุนจากธุรกิจใหม่ๆ (Loss Narrowing) เริ่มลดลง และคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนหรือดีขึ้นในช่วงปลายปี'26



Source: Trading View

EPS and Valuation

By **Bloomberg Consensus**

- **EPS Growth:**
 - EPS FY2026 คาดว่ากำไรอาจหดตัวอยู่ที่ระดับ 6.71 HKD (-24%) เราคาดจากการเร่งลงทุน (Capex Cycle) และสงครามราคาในธุรกิจ Cloud และ Quick Commerce
 - ขณะที่ FY2027-2028 คาดการณ์การเติบโตได้ดีที่ระดับ 9.19HKD (+37%YoY) และ 11.25HKD (+22%YoY) ตามลำดับ จากการลงทุนเริ่มส่งผล (Monetization) และส่วนแบ่งการตลาดเริ่มนิ่ง
- **Valuation:**
 - P/E Ratio: ซื้อขายที่ระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับอดีต (Fwd PE 17.3x+/- เทียบ 5 Years AVG. Fwd PE 19.50x+/-)
 - Price Target: FY'26 = 130.65 / FY'27 = 179.20 / FY'28 = 219.38 (Assumption หากสามารถทำ EPS ได้ตามที่ตลาดคาดการณ์)
 - 12M Target Bloomberg Consensus : 197.67
- **View:** เรามองราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในภาวะ Deep Value ตลาดรับรู้ปัจจัยลบไปมากแล้ว และยังไม่ให้มูลค่าธุรกิจ AI และ Cloud เต็มที่

Opportunities & Risks (BABA:9988)

โอกาส (Opportunities):

- **AI Leadership:** การเป็นผู้นำด้าน AI Cloud ในจีน (Market Share อันดับ 1) ทำให้ BABA ได้ประโยชน์สูงสุดจากการที่องค์กรต่างๆ ในจีนเปลี่ยนผ่านสู่ยุค AI
- **Monetization of QC:** หาก Alibaba สามารถหยุดสงครามราคาใน Quick Commerce และเริ่มทำกำไรได้ จะเป็นตัวปลดล็อกมูลค่าหุ้นที่สำคัญมาก (คล้ายกับกรณี Amazon สร้างกำไรจาก AWS)
- **Shareholder Return:** นโยบายการซื้อหุ้นคืนที่ดูดเงินช่วยพยุงราคาหุ้นและเพิ่ม EPS

ความเสี่ยง (Risks):

- **Competition:** การแข่งขันยังคงรุนแรงจาก Pinduoduo (PDD) ในฝั่ง E-commerce ราคาถูก และ ByteDance (Douyin) ในฝั่ง Live Commerce
- **Geopolitics:** ความเสี่ยงจากการกีดกันทางเทคโนโลยีของสหรัฐฯ (US Sanctions) เรื่องชิป AI และข่าวลือเรื่องความเกี่ยวข้องกับกองทัพจีน (ซึ่งบริษัทได้ปฏิเสธไปแล้วตามข่าว) อาจกดดัน Sentiment นักลงทุนต่างชาติ
- **Macro Economy:** หากเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด (Consumption Recovery) จะกระทบยอดขายค้าปลีกโดยตรง

สรุปมุมมองของเรา BABA:9988 เป็นหุ้น "Turnaround Play" ที่น่าสนใจมาก ฐานะการเงินแข็งแกร่งไม่มีความเสี่ยงเรื่องสภาพคล่อง การลงทุนหนักใน AI เริ่มเห็นผลในเชิงรายได้ (แม้กำไรจะมาช้ากว่า)

คำแนะนำ: "ทยอยสะสม" (Accumulate Buy) สำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว ที่รับความผันผวนระยะสั้นได้



Contemporary Amperex Technology Co.



สถาบันการลงทุน QIQP
QIQP Investment Academy

Contemporary Amperex Technology Co. : 3750 HKEX

ธุรกิจหลัก (Core Business):

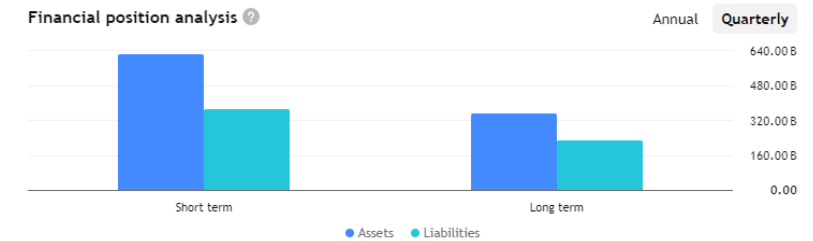
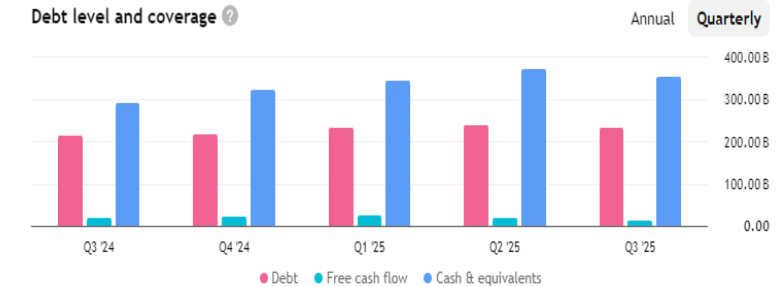
- **EV Battery:** ผู้นำอันดับ 1 ของโลกและจีน (แม้ Market Share ในจีนจะลดลงเล็กน้อยเหลือ 52% จากข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต แต่ยังคงครองตลาด NCM ถึง 69%)
- **Energy Storage System (ESS):** ธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานกำลังเติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าของ AI Data Center และโครงข่ายไฟฟ้า (Grid)

Strategic Moves 2025-2026:

- **Product Mix Shift:** เร่งเปลี่ยนผ่านไปสู่แบตเตอรี่รุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพสูง (New Products) อย่าง Shenxing และ Qilin ซึ่งปัจจุบันครองสัดส่วนถึง 60% ของปริมาณขายทั้งหมด ช่วยรักษาระดับกำไรได้ดีแม้ราคาตลาดจะผันผวน
- **Battery Swapping Expansion:** ร่วมมือกับ JD.com และ GAC Aion เปิดตัวรถ EV ราคาประหยัดที่สลับแบตเตอรี่ได้ เพื่อผลักดันมาตรฐานการสลับแบตเตอรี่ (ตั้งเป้าขยายสถานีสลับแบตฯ เป็น 2,500 แห่งในปี 2026)
- **Overseas Expansion:** เร่งสร้างโรงงานในฮังการีและอินโดนีเซียเพื่อแก้ปัญหาคอขวดด้านกำลังการผลิต (Capacity Constraint) ที่ทำให้เสียส่วนแบ่งการตลาดไปบ้างในปี 2025
- **Supply Chain Management:** ระบุเหมืองลิเทียมบางแห่งเพื่อบริหารจัดการอุปทานในตลาด ซึ่งช่วยพยุงราคาลิเทียมไม่ให้ต่ำเกินไป

Financial Health

- ผลประกอบการ 3Q'25 แข็งแกร่ง:
 - กำไรสุทธิ (Net Profit): อยู่ที่ประมาณ 18.5 Bill CNY (+40%YoY) ดีกว่าที่ตลาดคาด
 - รายได้ (Revenue): อยู่ที่ระดับ 104 Bill CNY (+13%YoY)
 - Unit Profit: กำไรยังคง "เสถียร" (Stable) แม้จะมีการแข่งขันด้านราคา แสดงให้เห็นถึงอำนาจในการต่อรองและการบริหารต้นทุนที่ยอดเยี่ยม
- ฐานะทางการเงิน:
 - Cash Rich: มีสถานะ Net Cash ที่แข็งแกร่งมาก (มากกว่า 200 Bill CNY) และกระแสเงินสดอิสระ (FCF) เป็นบวกต่อเนื่อง
 - Inventory: สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพื่อรองรับยอดขายที่โตขึ้น แต่ Inventory Turnover ยังปกติ



Source: Trading View

EPS and Valuation

By Bloomberg Consensus

- 2026 Outlook: ผู้บริหารมองบวกมาก (Constructive) โดยคาดว่าปริมาณขาย (Volume) จะเติบโตจากการคลายล็อกดาวน์กำลังการผลิต และ Demand จากฝั่งรถบรรทุกไฟฟ้า (Commercial Vehicle) และ ESS ที่เติบโตสูง
- Catalyst: ล่าสุดได้รับคำสั่งซื้อ ESS ขนาดใหญ่ 200 GWh จาก Beijing Hyperstrong ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนกำไรในอนาคต
- EPS:
 - 2025 = 16.84HKD (+34%YoY) / 2026 = 20.90HKD (+24%YoY) / 2027 = 25.85HKD (+24%YoY)
- Valuation:
 - P/E Ratio: ค่าเฉลี่ยของ A-Share (300750:SZ) 30.0x+/-
 - Price Target: 2026 = 627.00 / 2027 = 775.50 (Assumption หากสามารถทำ EPS ได้ตามที่ตลาดคาดการณ์)
 - 12M Target Bloomberg Consensus : 599.07

Opportunities & Risks (CATL:3750)

โอกาส (Opportunities):

- **ESS Supercycle:** ตลาด Energy Storage กำลังได้รับความนิยมจากการเติบโตของ Renewable Energy และ AI Data Center ทั่วโลก ซึ่ง CATL เป็นผู้นำใน Value Chain นี้
- **Raw Material Recovery:** ราคาโลหะเริ่มฟื้นตัว (Rebound) จากจุดต่ำสุด และคาดว่าจะปรับตัวขึ้นต่อไปใน 4Q25 ซึ่งส่งผลดีต่อ Sentiment กลุ่มแบตเตอรี่
- **Market Share Rebound:** คาดว่าจะชิงส่วนแบ่งการตลาดกลับมาได้ในปี 2026 หลังโรงงานใหม่เริ่มเดินเครื่องเต็มที่

ความเสี่ยง (Risks):

- **Lock-up Expiry (H-Share):** หุ้นที่จดทะเบียนในฮ่องกงเพิ่งหมดระยะห้ามขาย (Lock-up period) ในเดือน พ.ย. 2025 จำนวน 77.5 ล้านหุ้น ซึ่งอาจเกิดแรงเทขายทำกำไรจาก Cornerstone Investors ได้
- **Geopolitics:** แม้ผู้บริหารมองว่ามาตรการกีดกันการส่งออกเทคโนโลยีของจีนและกำแพงภาษี EU จะมีผลจำกัด แต่ยังเป็นความเสี่ยงที่ต้องจับตา

สรุปมุมมองของเรา CATL:3750 CATL คือ "King of Battery" ที่ฐานะการเงินแกร่งที่สุด แต่ในระยะสั้น (พ.ย. 2025) จะมีความผันผวนจากแรงขายของผู้ถือหุ้นใหญ่และการหมด Lock-up แนะนำให้รอจังหวะการอ่อนตัวลงของราคาเพื่อเข้าลงทุนระยะยาว

คำแนะนำ: "ทยอยสะสม" (Accumulate Buy) สำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว



Baidu, Inc.



สถาบันการลงทุน QIQP
QIQP Investment Academy

Baidu, Inc. : 9888 HKEX

ธุรกิจหลัก (Core Business):

- **Baidu Core:** เป็นส่วนรายได้หลัก (Cash Cow) ที่กำลังถูกกดดัน
 - **Online Marketing (Search Ads):** รายได้ส่วนใหญ่ยังมาจากการโฆษณา (แต่ปัจจุบันกำลังหดตัว Q3'25 รายได้ส่วนนี้ -18%YoY) เนื่องจากการเปลี่ยนผ่านไปสู่การค้นหาด้วย AI (Search Transformation) และเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว
 - **AI Cloud:** เป็นส่วนที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุด (รายได้ +21% YoY ใน Q3'25) โดยเฉพาะส่วน AI Cloud Infrastructure ที่โตถึง 33% จากความต้องการของภาคธุรกิจ
 - **Apollo Go (Robotaxi):** ธุรกิจรถแท็กซี่ไร้คนขับเติบโตในแง่ปริมาณการใช้งาน (Driverless rides +212%YoY) แต่ยังคงอยู่ในช่วงลงทุนและขาดทุนอยู่
- **iQIYI:** ธุรกิจวิดีโอสตรีมมิ่ง รายได้เริ่มหดตัวลงเช่นกัน (-7.8% ใน 3Q'25)

กลยุทธ์หลัก (Strategic Pivot to AI):

- **"AI in Action":** เปลี่ยนโฟกัสจาก Search Engine ดั้งเดิม ไปสู่ AI-First Ecosystem โดยใช้โมเดล Ernie 5.0 เป็นแกนหลัก
- **Search Transformation:** ปรับหน้าผลการค้นหาให้เป็น Rich Media และใช้ AI ตอบคำถามโดยตรง (70% ของผลการค้นหาเป็น AI-Generated) แม้จะกระทบรายได้โฆษณาระยะสั้นแต่เพื่อรักษาฐานผู้ใช้ระยะยาว
- **Robotaxi Scaling:** เร่งขยายบริการ Apollo Go ไปยังต่างประเทศ (ตะวันออกกลาง, เอเชีย) และจับมือกับ Uber/Lyft เพื่อสร้าง Global Footprint

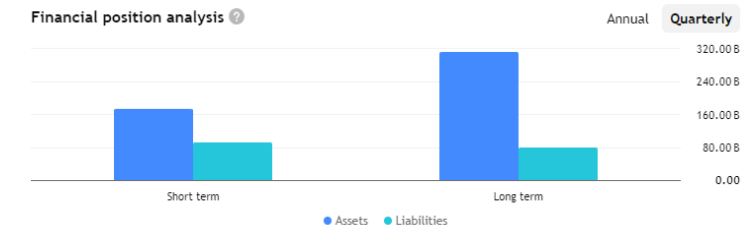
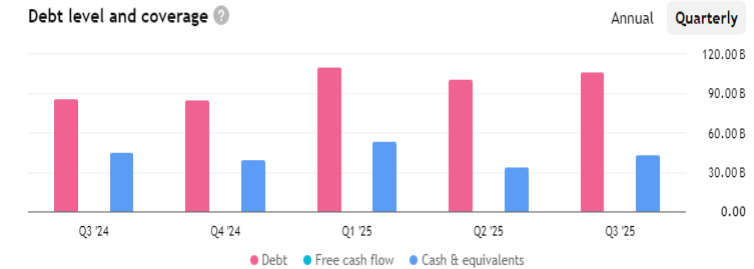
Financial Health

- ผลประกอบการ 3Q'25:

- **รายได้รวม (Revenue):** อยู่ที่ 30.9 Bill CNY (-7%YoY) ดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่ทิศทางยังอ่อนแอ
- **กำไรจากการดำเนินงาน (Adjusted Operating Profit):** -69%YoY เหลือเพียง 2.2-2.3 Bill CNY
- **อัตรากำไร (Margins):** ถูกกดดันอย่างหนักจาก Operating Expenses ที่สูงขึ้นจากการลงทุน AI และ Mix-shift ไปสู่ธุรกิจ Cloud ที่ Margin ต่ำกว่าโฆษณา

- **ฐานะทางการเงิน:**

- **งบดุล (Balance Sheet):** ยังคงแข็งแกร่งในระดับ Investment Grade มีสถานะ Net Cash (เงินสดสุทธิ) ประมาณ 135 Bill CNY ซึ่งเป็นกันชนสำคัญในช่วงเปลี่ยนผ่านธุรกิจ
- **Leverage Risk:** Leverage ที่เริ่มสูงขึ้น (เกิน 3.2x) อาจกดดันอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Profile) หากกำไรยังไม่ฟื้นตัว



Source: Trading View

EPS and Valuation

By Bloomberg Consensus

- ระยะสั้น (2025-2026): กำไรสุทธิ (Adjusted Net Income) มีแนวโน้ม ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากรายได้โฆษณาหดตัวเร็วกว่ารายได้ใหม่จาก AI จะเข้ามาทดแทน (Cannibalization effect)
- ระยะกลาง-ยาว: เราคาดหวังการฟื้นตัวในปี 2027 เมื่อ AI เริ่มสร้างรายได้จริงจั่ง (Monetization) จาก Agents และ Digital Humans รวมถึงธุรกิจ Robotaxi เริ่มถึงจุดคุ้มทุน
- **EPS:**
 - 2025 = 7.17HKD (-25%YoY) / 2026 = 7.89HKD (+10%YoY) / 2027 = 9.41HKD (+19%YoY)
- **Valuation:**
 - P/E Ratio: 5 Year AVG. 19.6x+/-
 - Price Target: 2026 = 154.64 / 2027 = 184.44 (Assumption หากสามารถทำ EPS ได้ตามที่ตลาดคาดการณ์)
 - 12M Target Bloomberg Consensus : 150.74

Opportunities & Risks (BIDU:9888)

โอกาส (Opportunities):

- **AI Hardware Champion:** ชิป Kunlunxin ที่ Baidu พัฒนาเอง อาจเป็นทางรอดของจีนในการพึ่งพาตนเองด้านชิป AI ซึ่งมีโอกาสเติบโตสูงมาก
- **Robotaxi Monopoly:** หาก Apollo Go สามารถครองตลาดและเริ่มทำกำไรได้ จะเป็น New S-Curve ที่คู่แข่งตามได้ยาก (แต่ต้องใช้เวลาอีกอย่างน้อย 3 ปี กว่าจะคุ้มทุน)
- **SOTP Valuation Unlock:** หากตลาดเริ่มให้มูลค่าธุรกิจ AI และ Cloud แยกจากธุรกิจ Search (ที่กำลังแย) ราคาหุ้นอาจมี Upside สูง

ความเสี่ยง (Risks):

- **Search Business Erosion:** ความเสี่ยงสูงสุดคือธุรกิจหลัก (Search Ads) หดตัวเร็วกว่าที่ธุรกิจใหม่จะโตทัน ทำให้กระแสเงินสดลดลง
- **Competition:** คู่แข่งอย่าง ByteDance (Doubao) และ DeepSeek กำลังแย่งส่วนแบ่งการตลาด AI Chatbot และ Search อย่างหนักด้วยกลยุทธ์ "ราคาถูก" หรือ "ฟรี"
- **AI Monetization Struggle:** การเปลี่ยนผู้ใช้ AI ให้เป็นรายได้ทำได้ยากในจีน เพราะผู้บริโภคไม่นิยมจ่ายค่าบริการ Software (Willingness to pay ต่ำ)
- **Geopolitics:** การกีดกันทางเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ อาจกระทบความสามารถในการพัฒนา AI ขั้นสูง

สรุปมุมมองของเรา BIDU:9888 ในขณะนี้คือ "High Risk Turnaround" โมเมนตัมกำไรในปัจจุบันยังมีความเสี่ยง (Earnings Deterioration) และยังไม่เห็นจุดต่ำสุดของรายได้โฆษณา ราคาหุ้นอาจถูกกดดันต่อการปรับลดประมาณการ แต่ในระยะยาว (1-2 ปี) BIDU อาจเป็นหุ้น Deep Value สำหรับนักลงทุนที่เชื่อมั่นในธีม AI และ Robotaxi ของจีน จากราคาหุ้นตลาดยังไม่ได้ให้มูลค่าธุรกิจใหม่ๆ (เหมือนซื้อธุรกิจ Search แถมฟรี AI/Cloud)

คำแนะนำ: Wait and See จนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของรายได้โฆษณา หรือความชัดเจนในการทำกำไรจาก AI เพื่อรอการ Unlock มูลค่าจากธุรกิจลูก (AI Cloud/Robotaxi) ในอนาคต

MEET THE TEAM



Narongdach Juntarapaisarm

Vice president
Capital Market and Technical Analyst



Woraphat Benjaputtarug

Assistant Analyst

TEAM



WALL ST

55

THANK YOU

NARONGDACH JUNTARAPAISARN

+66-2-080-2839

Narongdach.c@aira.co.th

www.aira.co.th

SET & mai ESG Ratings

ชื่อย่อ (Symbol)	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	SET ESG Ratings	ชื่อย่อ (Symbol)	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	SET ESG Ratings	ชื่อย่อ (Symbol)	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	SET ESG Ratings
CPF	Agro & Food Industry	AAA	SIRI	Property & Construction	AA	THIP	Industrials	A
STA	Agro & Food Industry	AAA	SPALI	Property & Construction	AA	TSC	Industrials	A
TFMAMA	Agro & Food Industry	AAA	TPJPL	Property & Construction	AA	TSTH	Industrials	A
SABINA	Consumer Products	AAA	PPS	Property & Construction	AA	ADB	Industrials	A
STGT	Consumer Products	AAA	ACE	Resources	AA	COLOR	Industrials	A
BAY	Financials	AAA	BAFS	Resources	AA	KUMWEL	Industrials	A
BKI	Financials	AAA	BBGI	Resources	AA	NDR	Industrials	A
KBANK	Financials	AAA	BCPG	Resources	AA	SELIC	Industrials	A
KTB	Financials	AAA	EA	Resources	AA	ASW	Property & Construction	A
KTC	Financials	AAA	EASTW	Resources	AA	AWC	Property & Construction	A
TISCO	Financials	AAA	EGCO	Resources	AA	CK	Property & Construction	A
AJ	Industrials	AAA	ETC	Resources	AA	LH	Property & Construction	A
PTTGC	Industrials	AAA	GPSC	Resources	AA	PPP	Property & Construction	A
SCGP	Industrials	AAA	GULF	Resources	AA	S	Property & Construction	A
AMATA	Property & Construction	AAA	GUNKUL	Resources	AA	STEC	Property & Construction	A
SCC	Property & Construction	AAA	IRPC	Resources	AA	SYNTEC	Property & Construction	A
WHA	Property & Construction	AAA	RATCH	Resources	AA	TOA	Property & Construction	A
BANPU	Resources	AAA	SGP	Resources	AA	TTCL	Property & Construction	A
BCP	Resources	AAA	TPJPP	Resources	AA	DEMCO	Resources	A
BGRIM	Resources	AAA	TTW	Resources	AA	QTC	Resources	A
BPP	Resources	AAA	BCH	Services	AA	SCG	Resources	A
CKP	Resources	AAA	BDMS	Services	AA	UBE	Resources	A
OR	Resources	AAA	BEM	Services	AA	AOT	Services	A
PTT	Resources	AAA	BJC	Services	AA	CENDEL	Services	A
PTTEP	Resources	AAA	BTS	Services	AA	COM7	Services	A
TOP	Resources	AAA	GLOBAL	Services	AA	DMT	Services	A
WHAUP	Resources	AAA	HMPRO	Services	AA	ERW	Services	A
CPALL	Services	AAA	MAJOR	Services	AA	MEGA	Services	A
CPAXT	Services	AAA	MC	Services	AA	NYT	Services	A
CRC	Services	AAA	MINT	Services	AA	PSL	Services	A
M-CHAI	Services	AAA	PLANB	Services	AA	SHR	Services	A
PR9	Services	AAA	RS	Services	AA	SPI	Services	A
ADVANC	Technology	AAA	SJWD	Services	AA	TKS	Services	A
THCOM	Technology	AAA	TTA	Services	AA	OTO	Services	A
HTC	Agro & Food Industry	AA	VGI	Services	AA	PHOL	Services	A
OSP	Agro & Food Industry	AA	WICE	Services	AA	ITEL	Technology	A
PB	Agro & Food Industry	AA	HANA	Technology	AA	MSC	Technology	A
TVO	Agro & Food Industry	AA	INTUCH	Technology	AA	SYNEX	Technology	A
ZEN	Agro & Food Industry	AA	MFEC	Technology	AA	SICT	Technology	A
S&J	Consumer Products	AA	CBG	Agro & Food Industry	A	GFPT	Agro & Food Industry	BBB
BAM	Financials	AA	CFRESH	Agro & Food Industry	A	KSL	Agro & Food Industry	BBB
BBL	Financials	AA	ICHI	Agro & Food Industry	A	RBF	Agro & Food Industry	BBB
BLA	Financials	AA	NER	Agro & Food Industry	A	SAPPE	Agro & Food Industry	BBB
SCB	Financials	AA	NRF	Agro & Food Industry	A	UPF	Consumer Products	BBB
THANI	Financials	AA	PM	Agro & Food Industry	A	KKP	Financials	BBB
TTB	Financials	AA	SNP	Agro & Food Industry	A	LHFG	Financials	BBB
BGC	Industrials	AA	TFG	Agro & Food Industry	A	SAWAD	Financials	BBB
IVL	Industrials	AA	TWPC	Agro & Food Industry	A	TQM	Financials	BBB
SAT	Industrials	AA	TOG	Consumer Products	A	GCAP	Financials	BBB
SMPC	Industrials	AA	WACOAL	Consumer Products	A	LIT	Financials	BBB
TMT	Industrials	AA	MOONG	Consumer Products	A	CSC	Industrials	BBB
TPBI	Industrials	AA	HENG	Financials	A	PCSGH	Industrials	BBB
FPI	Industrials	AA	MTC	Financials	A	SSSC	Industrials	BBB
AMATAV	Property & Construction	AA	SAK	Financials	A	TPCS	Industrials	BBB
AP	Property & Construction	AA	TCAP	Financials	A	PSH	Property & Construction	BBB
BRI	Property & Construction	AA	TGH	Financials	A	ARROW	Property & Construction	BBB
CPN	Property & Construction	AA	THREL	Financials	A	THANA	Property & Construction	BBB
DRT	Property & Construction	AA	AH	Industrials	A	AGE	Resources	BBB
EPG	Property & Construction	AA	IRC	Industrials	A	BA	Services	BBB
FPT	Property & Construction	AA	PAP	Industrials	A	III	Services	BBB
NOBLE	Property & Construction	AA	PJW	Industrials	A	ILM	Services	BBB
NVD	Property & Construction	AA	SITHAI	Industrials	A	KEX	Services	BBB
ORI	Property & Construction	AA	SNC	Industrials	A	TVDH	Services	BBB
SC	Property & Construction	AA	SUTHA	Industrials	A	JTS	Technology	BBB
SCCC	Property & Construction	AA				TVDH	Services	BBB

ที่มา : SETSMART (As of 26/08/2025)

Corporate Governance Rating (CG Score)



AAV ABM ACE ACG ADVANC AE AF AGE AH AIT AJ AKP AKR ALLA ALT AMA AMARIN AMATAV ANAN AOT AP ASIMAR ASK ASP ASW AURA AWC B BAFS BAM BANPU BAY BBGI BBL BCH BCP BCPG BDMS BEC BEM BEYOND BGC BGRIM BJC BKIH BLA BPP BR BRI BRR BSRC BTG BTS BTW BWG CBG CENTEL CFRESH CHASE CHEWA CHOW CIMBT CIVIL CK CKP CNT COLOR COM7 CPALL CPAXT CPF CPL CPN CPW CRC CRD CREDIT CSC CV DCC DDD DELTA DEMCO DITTO DMT DOHOME DRT DUSIT EAST EASTW ECF EGCO EPG ERW ETC ETE FLOYD FN FPI FPT FVC 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 IP IRC IRPC IT ITC ITCL ITTHI IVL JAS JTS K KBANK KCC KCE KCG KKP KSL KTB KTC KTMS KUMWEL LALIN LANNA LH LHFG LIT LOXLEY LPN LRH LST M MAJOR MALEE MBK MC M-CHAI MCOOT MFC MFEC MINT MODERN MONO MOONG MOSHI MSC MST MTC MTI MVP NCH NER NKI NOBLE NRF NSL NTSC NVD NWR NYT OCC OR ORI OSP PAP PB PCC PCSGH PDJ PEER PG PHOL PIMO PLANB PLAT PLUS PM PORT PPP PPS PR9 PRG PRIME PRM PRTR PSH PSL PTT PTTEP PTTGC Q-CON QH QTC RATCH RBF RPC RPH RS RT RWI S S&J SA SAAM SABINA SAK SAMART SAMTEL SAT SAV SAWAD SC SCAP SCB SCC SCCC SCG SCGD SCGP SCM SCN SDC SEAFCO SEAOL SELIC SENA SENX SGC SGF SGP SHR SICT SIRI SIS SITHAI SJWD SKE SKR SMPC SNC SNPN SNP SO SONIC SPALI SPC SPI SPRC SR SSF SSP SSSC STA STARM STECON STGT STI SUC SUN SUTHA SVI SYMC SYNEX SYNTEC TASCO TBN TCAP TCMC TEAMG TEGH TFG TFMAMA TGE TGH THANA THANI THCOM THG THIP THRE THREL TIPH TISCO TK TKS TKT TLI TM TMLL TMT TNDT TNITY TNL TOA TOG TOP TPAC TPBI TPIPL TPIPP TPS TQM TQR TRP TRUBB TRUE TRV TSC TSTE TSTH TTA TTB TTCL TTW TU TVDH TVO TVT TWPC UAC UBE UBIS UKEM UPF UPOIC UV VARO VGI VIH WACOAL WGE WHA WHAUP WICE WINMED WINNER ZEN



2S AAI ADB AEONTS AHC AIRA APCO APCS APURE ARIP ARROW ASIAN ATP30 AUCT AYUD BA BBIK BC BE8 BH BIZ BOL BSBM BTC CH CI CIG CM COCOCO COMAN CPI CSS DTCENT EVER FE FORTH FSMART FSX FTI GEL GPI HUMAN IFS INSURE JCK JDF JMART KGI KJL KTIS KUN L&E LHK MATCH MBAX MEGA METCO MICRO NC NCAP NCL NDR ONEE PATO PDG PJW POLY PQS PREB PROUD PSG PSP PSTC PT PTECH PYLON QLT RABBIT RCL SAPPE SECURE SFLEX SFT SINO SMT SPCG SPVI STANLY TPI SUPER SUSCO SVOA SVT TACC TAE TCC TEKA TFM TITLE TKN TMD TNR TPA TPCH TPCS TPLAS TPOLY TRT TURTLE TVH UBA UP UREKA VCOM VIBHA VRANDA WARRIX WIN WP XYZ



A5 ADD AIE ALUCON AMC AMR ARIN ASEFA ASIA ASN BIG BIOTEC BIS BJCHI BLC BVG CEN CGH CHARAN CHAYO CHIC CHOTI CITY CMC CPANEL CSP DEXON DOD DPAINT DV8 EASON EFORL EKH ESTAR ETL FNS GBX GENCO GTB GYT ICN IIG IMH IRCP J JCKH JMT JPARK JR JSP JUBILE KBS KCAR KIAT KISS KK KWC LDC LEO MCA META MGC MITSIB MK NAM NOVA NTV NV OGC PACO PANEL PHG PIN PRAPAT PRI PRIN PROEN PROS PTC READY ROCTEC SALEE SAMCO SANKO SCI SE SE-ED SINGER SISB SKN SKY SMD100 SMIT SORKON SPG SST STC STOWER STP SVR SWC TAKUNI TC TFI TL TMC TMI TNP TOPP TRU UEC UOBKH VL WAVE WFX WIIK WSOL XO XPG YUASA ZAA

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 11 กันยายน 2568)

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2568 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Collective Action Coalition against corruption (CAC)

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการเฝ้าระวังนักชื้อของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับมรณียบของ CAC :

ACE ADVANC AE AF AH AJ AKP AMA AMARIN AMATA AMATAV AP ASK ASP ASW AWC B BAFS BAM BANPU BAY BBGI BBL BCH BCP BCPG BEC BEYOND BGC BGRIM BLA BPP BRI BRR BTG BTS BWG CBG CENTEL CFRESH CHASE CHEWA CHOW CIMBT COM7 CPALL CPF CPL CPN CPW CRC CREDIT CSC CV DCC DELTA DEMCO DMT DOHOME DRT DUSIT EASTW ECF EGCO EPG ERW ETC ETE FPI FPT GC GCAP GFPT GGC GLOBAL GPSC GUNKUL HANA HARN HENG HMPRO HTC ICC ICHI III ILINK ILM INET IRPC ITC ITTEL IVL JAS JTS K KBANK KCE KKP KSL KTB KTC LANNA LH LHFG LPN LRH M MAJOR MALEE MBK MC MCOT MFC MFEC MINT MODERN MONO MOONG MOSHI MSC MST MTC MTI NER NKI NOBLE NRF NWR OCC OR ORI OSP PAP PB PCSGH PDJ PG PHOL PIMO PLANB PLAT PLUS PM PPP PPS PR9 PRG PRIME PRM PRTR PSH PSL PTT PTTEP PTTGC Q-CON QH QTC RATCH RBF RS RWI S S&J SA SAAM SABINA SAK SAT SC SCB SCC SCCC SCG SCGD SCGP SCM SCN SEAOL SELIC SENA SENX SGC SGP SHR SIRI SIS SITHAI SJWD SKE SKR SMPC SNC SNNP SNP SPALI SPC SPI SPRC SSF SSP SSSC STA STARM STGT SVI SYMC SYNTEC TASCO TBN TCAP TCMC TEGH TFG TFMAMA TGE TGH THANI THCOM THIP THRE THREL TIPH TISCO TKS TKT TMILL TMT TNITY TNL TOG TOP TPAC TQM TRUE TSTE TSTH TTA TTB TTCL TU TVDH TVO TWPC UBE UBIS UKEM UPF UV VGI VIH WACOAL WHA WHAUP WICE ZEN

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

AAV ABM ACG AGE AIT AKR ALLA ALT ANAN AOT ASIMAR AURA BDMS BEM BJC BKIH BR BSRC BTW CIVIL CK CKP CNT COLOR CPAXT CRD DDD DITTO EAST FLOYD FN FVC GABLE GFC GLAND GRAMMY GULF HPT IND INSET IP IRC IT ITTHI KCC KCG KTMS KUMWEL LALIN LIT LOXLEY LST M-CHAI MVP NCH NSL NTSC NVD NYT PCC PEER PORT RPC RPH RT SAMART SAMTEL SAV SAWAD SCAP SDC SEAFCO SGF SICT SO SONIC SR STECON STI SUC SUN SUTHA SYNEX TEAMG THANA THG TK TLI TM TNDT TOA TPBI TPIPL TPIPP TPS TQR TRP TRUBB TRV TSC TTW TVT UAC UPOIC VARO WGE WINMED WINNER

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ ไตรมาส 3/2568)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการเฝ้าระวังนักชื้อของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM Level



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

7UP ACE AIE AKP AKR ALT AMA AMARIN AMATA AMATAV AOT AP ARIP ARROW AS ASP ASW AWC BAFS BANPU BBIK BC BCH BCP BCPG BEM BEYOND BGC BGRIM BH BKI BPP BSRC BWG CENTEL CHEWA CHG CIG CIMBT CKP CMAN CNT COM7 CPAXT CPN CRC CSS DDD DMT EA ECF EGCO ERW ETC FE FLOYD FN FPI FPT GC GCAP GFPT GGC GIFT GLOBAL GPSC GRAMMY GULF GUNKUL HANA HARN HENG ICC ICHI IHL III ILINK ILM INSET INTUCH IRPC ITCL JAS JTS KASET KBANK KCE KGEN KKP KSL KTC KTMS KUN LANNA LEO LH LHFG LOXLEY MALEE MATCH MICRO MINT MONO MOONG MVP NCAP NCH NOBLE NRF NV NVD NYT OCC OGC ONEE OR ORI OSP PG PHOL PLAT PM PPP PPS PR9 PRG PRM PSH PSL PT PTC PTG PTT PTTEP PTTGC QTC RATCH RCL RS S S&J SAAM SABINA SAK SC SCC SCCC SCG SCGP SCM SCN SCP SENA SENX SGC SHR SIAM SIRI SIS SITHAI SJWD SKR SMPK SPALI SPC SPCG SPI SPRC SPVI SR SSSC STEC STI SUPER SUSCO SYMC SYNEX SYNTEC TCAP TCMC TGE TGH THANI THCOM THG THREL TIDOR TIPCO TIPH TISCO TK TKN TKS TKT TMILL TNITY TNL TOA TOP TPCS TQM TQR TRC TRU TSTE TTA TTB TTCL TTW TU TURTLE TVDH TVO TVT UV VPO VRANDA WHA WHAUP WICE WINMED WINNER XPG ZEN



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

2S A5 AAV ABM ACAP ACG ADB ADD ADVANC AF AGE AH AHC AI AIRA AJ AKS ALLA ALUCON AMANAH AMR ANAN APCO APCS APP APURE AQUA ARIN ASAP ASEFA ASIA ASIMAR ASK ASN ATP30 AUCTION AURA AYUD BAM BAY BBGI BBL BDMS BE8 BIG BIOTEC BIZ BJCHI BLA BOL BRI BROOK BRR BSBM BTNC BTW BYD CAZ CBG CCP CFRESH CGH CHARAN CHASE CHO CHOW CI CIVIL CK CM CMC CMO COLOR COMAN CPALL CPF CPI CPL CPW CRANE CSC CSP CSR CV CWT DCC DCON DELTA DEMCO DOHOME DRT DUSIT DV8 EASON EASTW ECL EE EKH EP ESTAR ETE EVER FNS FORTH FSMART FTE FVC GBX GEL GJS GLAND GPI GSTEEL GYT HEALTH HL HMPRO HPT HTC HTECH HUMAN ICN IFS IIG IMH IND INET INSURE IP IRC IRCP IT ITC ITD ITNS J JDF JKN JMART JMT JR JSP K KBS KCAR KCC KEX KGI KIAT KISS KK KOOL KTB KTIS KUMWEL KWI KWM L&E LALIN LDC LEE LIT LPH LPN LST M MAJOR MATI MBAX MBK M-CHAI MCOT MCS MEB MEGA METCO MFC MFEC MGT MILL MITSIB MK MODERN MORE MOSHI MSC MST MTC MTI MUD NC NCL NDR NER NETBAY NEW NEWS NKI NNCL NOVA NPK NSL NTV NUSA NWR OTO PACO PAP PATO PB PCSGH PDG PDJ PEACE PIMO PIN PJW PK PL PLANB PLE PLUS PORT PPM PPPM PRAKIT PREB PRI PRIME PRIN PRINC PROEN PROS PROUD PSTC PTECH PYLON Q-CON QH QLT RABBIT RBF RICHY RIH RML RPC RPH RSP RT SII SA SALEE SAMART SAMCO SAMTEL SANKO SAPPE SAT SAUCE SAWAD SBNEXT SCB SCI SDC SE SEAFCO SEAOIL SECURE SE-ED SELIC SFLEX SFT SGF SICT SINGER SISB SKE SKN SLM SLP SMART SMT SNC SNNP SNP SO SONIC SORKON SPA SPACK SPG SSC SSF SSP SST STA STC STECH STGT STPI SUC SUN SUTHA SVI SVOA SVT TACC TAE TASCO TC TCC TEAM TEAMG TEGH TEKA TFG TFI TFM TFMAMA THANA THE THIP THRE TIGER TKC TLI TM TMC TMD TMI TMT TNDT TNP TNR TOG TPA TPAC TPBI TPLAS TPP TPS TRITN TRT TRUE TSC TSE TSI TTI TWP TWPC UAC UBE UBIS UEC UMI UP UPOIC UREKA UTP VARO VCOM VIBHA VIH VL VNG W WACOAL WAVE WGE WIK WIN WORK WPH XO YUASA ZAA



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 – 89 ได้แก่

24CS AAI AIT AJA ALPHAX AMARC AMC ASIAN AU B52 BA BEC BGT BIS BJC BLESS BLISS BM BR BROCK BSM BTG BUI BVG CEN CGD CH CHAYO CHOTI CMR CPH CPT CRD CTW D DHOUSE DOD DPAINT F&D FANCY FTI GENCO GLOCON GREEN GSC GTB HYDRO INOX JCK JCKH JCT JUBILE KAMART KDH KKC KWC LRH MANRIN MASTER MDX MENA META MTW NATION NEP NEX NTSC PAF PCC PERM PF PICO PLANET PMTA POLY POST PQS PRO PRTR ROCK RP RWI SABUY SAFARI SCAP SGP SKY SM SMD SMIT SOLAR SQ SSS STOWER SVR SWC TAKUNI TCJ TGPRO THMUI TITL TNPC TOPP TPCH TPIPL TPIPP TPOLY TRV TYCN UBA UMS UOBKH UPF UVAN WFX WP YGG YONG

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2567)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2566 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด