

วันที่ 21 พฤษภาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับฐานลดลงเล็กน้อย หลังจากการปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหลักมาจากความกังวลเรื่องหนี้ภาครัฐและผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น
- กระแสเงินในวันที่ 19 พ.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวนหลังสหรัฐฯ ถูก Moody's ปรับลดอันดับเครดิต 2) กลุ่ม Small cap มีเงินไหลเข้าปริมาณมากหลังมีการปรับตัวขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม Big Cap ในช่วงที่ผ่านมาและสะท้อนความ risk-on ของนักลงทุนที่ยังคงมีอยู่ 3) มีกระแสเงินไหลเข้าหุ้นจีนหลังมีความคาดหวังในการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลดดอกเบี้ย 4) มีแรงขายในหลายกลุ่มทั้ง Financial Technology ซึ่งเราประเมินว่าเป็นการขายทำกำไรหลังหุ้นขึ้นในช่วงที่ผ่านมา 5) กระแสเงินไหลออกจากตลาดญี่ปุ่นซึ่งเราประเมินว่าเป็นความกังวลต่อเศรษฐกิจ 1Q25 และค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น
- กลุ่มเทคโนโลยี สหรัฐฯ มีพัฒนาการเชิงบวกด้าน AI ต่อเนื่องโดย 1) GOOGLE เผยผลิตภัณฑ์และฟีเจอร์ AI ใหม่ ๆ ในงาน I/O 2025 2) TSLA เผยเตรียมใช้ชิปจาก AMD และ NVDA จำนวนมากในธุรกิจ Robotaxi และหุ่นยนต์ Optimus รวมถึงการลงทุน Data Center ของ xAI ซึ่งภาพนี้ทำให้เราประเมินได้ว่าอุปสงค์การใช้ชิป AI ยังคงเพิ่มขึ้นได้ในระยะถัดไป
- PANW เผยรายได้โตดีกว่าคาด 15.3% YoY หนุนทุกผลิตภัณฑ์ที่มีการเติบโตดีสะท้อนผ่าน ARR อย่างไรก็ดี หุ่นตอบสนองเชิงลบ ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลมาจาก RPO ที่แม้จะดีกว่าคาดแต่เติบโตชะลอตัวลงอยู่ที่ 19% จากไตรมาสก่อน (21%) และปีก่อน (23%) ขณะที่เรามองว่าระยะสั้นสามารถเก็งกำไรในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงได้หลัง PANW มีการปรับเพิ่มคาดการณ์และการเติบโตยังดีหากตัดความคาดหวังตลาดออก
- Home Depot รายงานผลประกอบการไตรมาสแรก กำไรต่ำกว่าคาด ในขณะที่บริษัทไม่มีแผนที่จะขึ้นราคาสินค้าในระยะข้างหน้า เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่ผลิตในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเผชิญแรงกดดันจากตลาดบ้านที่ซบเซาและอัตราดอกเบี้ยกู้ซื้อบ้านที่ผันผวน นอกจากนี้ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในจีนยังคงซบเซาต่อเนื่อง เรายังมองว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ทั้งจีนและสหรัฐฯ ยังไม่น่าสนใจ
- จีนเน้นย้ำในการสร้างเสถียรภาพมากขึ้น โดยเฉพาะตลาดและความคาดหวัง โดยในสัปดาห์แรกจีนขาดดุลเป็นประวัติการณ์เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามจีนสามารถบรรลุวัตถุประสงค์การค้าชั่วคราวกับสหรัฐฯ ส่งผลให้นโยบายการคลังไม่มีความเร่งรีบ เรายังมองว่าจีนมีความระมัดระวังในการใช้นโยบายมากขึ้น โดยกลุ่มที่ได้านิสงส์จากนโยบายกระตุ้นของรัฐ จะได้รับแรงกดดันได้
- การส่งออกเกาหลีใต้เซมิคอนดักเตอร์ยังเติบโต เช่นเดียวกับไต้หวันที่ได้แรงหนุนจากความต้องการด้าน AI และแผนพัฒนาเทคโนโลยีขั้นสูง อย่าง โครงการซูเปอร์คอมพิวเตอร์และแผนผลิตชิป 2 นาโนเมตรของ MediaTek ที่ใช้บริการ TSMC ขณะเดียวกัน Xiaomi ก็ลงทุนพัฒนาชิปเอง ซึ่งหนุนมุมมองบวกต่อกลุ่มเซมิฯ และ AI ในระยะสั้นใน TSMC, Hon Hai, tencent
- หุ้น CATL เปิดเทรดฮ่องกงวันแรกพุ่ง 18.4% จากแรงจูงใจ หลังสหรัฐฯ-จีนพักสงครามการค้า เงินระดมทุนใช้สร้างโรงงานในยุโรปรองรับดีมานด์รถ EV มองว่ายังน่าสนใจเก็งกำไรจากแนวโน้มกำไรโต แรงกดดันภาษีต่ำ แนะนำรอจังหวะย่อเพื่อลงทุน.
- ระยะสั้น ภาพรวมตลาดกังวลกับประเด็นมหภาคลดลงหลังสหรัฐฯ และจีนมีข้อตกลงเรื่องสงครามการค้าและประเด็นภาษี ทำให้ระยะสั้นเราแนะนำเก็งกำไรบน 1) Palo Alto Networks ที่เรามองว่าเป็นโอกาสดีในการลงทุนช่วงที่หุ้นย่อตัวหลังงบบอกมาดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ (*TP: 211 USD) 2) TSMC (*TP: 1,222 TWD) ที่เราเชื่อว่ามีตำแหน่งธุรกิจที่ดีที่ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ AI ขณะที่ภาพการลงทุนระยะกลาง-ยาว ยังคงแนะนำระมัดระวังความเสี่ยงบนประเด็นสงครามการค้าที่ยังคงดำเนินอยู่**

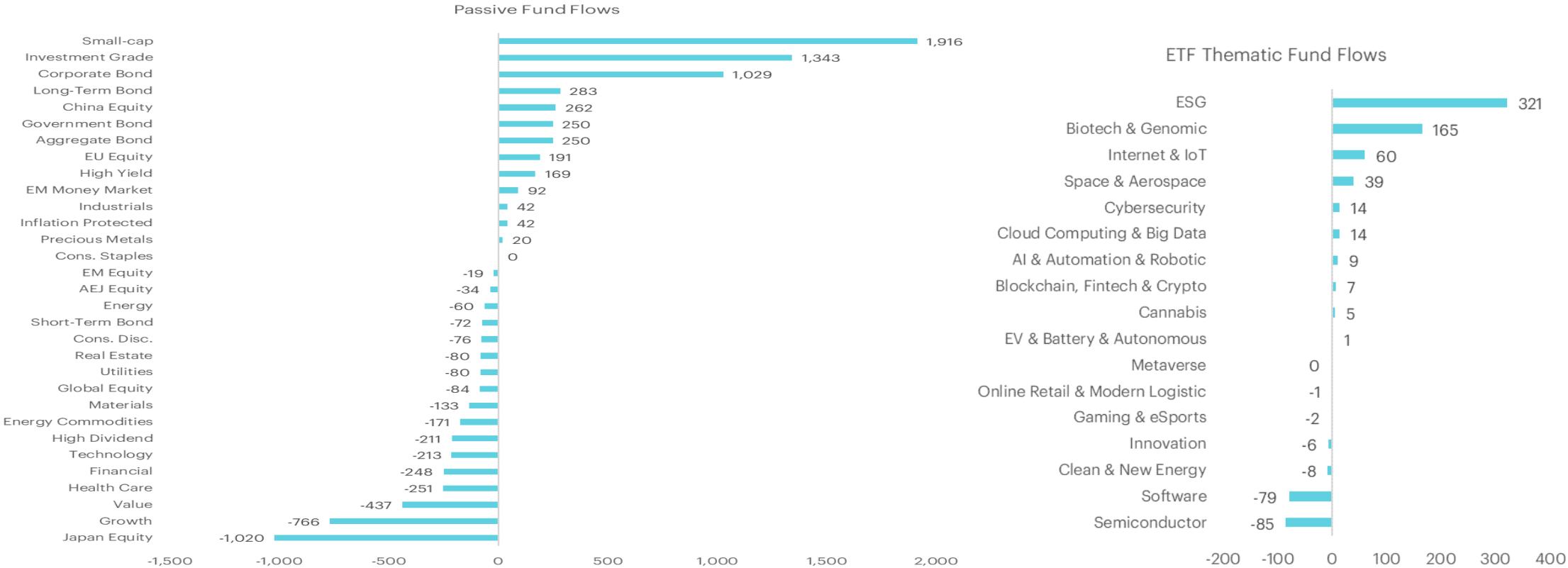
*TP – Bloomberg Average Target Price

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

		Stock	Bond	Currency				%Chg	%Chg		%Chg		
Index		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,189.1	0.2%	1.9	-0.6	33.1	0.0%	Oil - Brent	65.4	-0.2%	IT	-0.4%	Bitcoin	1.4%
Singapore	3,882.5	0.2%	2.5	-2.4	1.3	0.0%	Gold	3,290	1.9%	Healthcare	0.5%	Ethereum	-0.3%
Malaysia	1,548.9	-0.5%	3.6	0.5	4.3	0.2%	Silver	33.1	2.2%	Financials	0.4%	Binance Coin	0.1%
Indonesia	7,094.6	-0.7%	6.8	-0.4	16,415.0	-0.1%	Copper	462.0	-0.3%	ICT	-0.4%	XRP	-1.4%
Philippines	6,335.3	-1.9%	5.2	-0.2	55.6	-0.1%	Corn	454.5	1.6%	Cons Disc	-0.2%	Cardano	0.0%
Vietnam	1,315.2	1.5%	3.1	0.0	25,962.0	0.1%	Wheat	546.0	3.2%	Industrials	0.0%	Solana	1.5%
India	35,513.6	-1.2%	6.3	-0.2	85.6	0.3%	Soybean	1,053	0.2%	Cons Staples	0.3%	Dogecoin	0.7%
China	3,380.5	0.4%	1.7	0.5	7.2	0.0%	Soybean meal	292.6	0.5%	Energy	-0.5%	Polkadot	1.5%
Hong Kong	23,681.5	1.5%	2.8	-0.4	7.8	0.1%	Coffee	369.3	-1.8%	Utilities	0.7%	Avalanche	1.5%
Japan	37,529.5	0.1%	1.5	1.1	144.5	-0.2%	Sugar	17.3	-0.6%	Real Estate	-0.3%	TRON	1.2%
South Korea	2,601.8	-0.1%	2.7	-0.8	1,394.0	0.2%	Palm oil	3,920	0.7%	Materials	0.3%	Polygon	-0.5%
Taiwan	21,526.0	0.0%	1.6	0.0	30.2	-0.1%	Rubber	323.3	-0.4%	REIT	-0.3%	Litecoin	-4.9%
Australia	8,573.4	0.6%	4.4	-2.8	1.6	0.5%	EU Coal	106	2.1%			Cronos	0.4%
UK	8,781.1	0.9%	4.7	0.8	0.7	-0.2%	Rice	12.7	0.1%		%Chg	Bitcoin Cash	-0.1%
Germany	24,036.1	0.4%	2.6	0.7	1.7	-0.4%	Cotton	66.1	0.7%	Style/Basket	DoD	Chainlink	-0.5%
France	7,942.4	0.7%	3.2	0.6	5.8	-0.4%	Baltic Dry Index	1,340	-0.5%	Rate Sensitive	0.2%		
Switzerland	12,408.0	0.4%	0.4	11.4	0.8	-0.7%	EU Gas	36.8	5.5%	Global Cyclical	0.1%	ETF	%Chg
Italy	40,522.4	0.9%	3.6	0.1	1,716.0	-0.4%	Natural Gas	3.4	10.1%	Commodities	-0.1%	Thematics	DoD
Spain	14,323.4	1.6%	3.2	0.7	147.5	-0.4%	Aluminium	2,465.3	0.6%	Domestic	-0.6%	Cloud & Big Data	-0.7%
Greece	1,827.5	0.9%	3.4	1.0	302.0	-0.4%				Defensive	0.5%	Semiconductor	-0.4%
US	5,940.5	-0.4%	4.5	0.9	100.1	-0.3%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	0.0%	Genomic	2.0%
Canada	26,055.6	0.3%	3.3	4.0	1.4	-0.3%			DoD	Small	0.6%	Innovation	0.1%
Mexico	58,311.2	-0.3%	6.4	0.5	19.3	-0.2%	Global HY		0.1%	Large	0.3%	Clean Energy	1.2%
Brazil	140,109.6	0.3%	10.5	0.0	5.7	0.3%	Global Inflation-linked		-0.2%	Value	0.4%	Gaming	0.2%
Argentina	2,378,464.0	0.4%	7.6	0.1	1,143.2	0.4%	Global Investment Grade		0.1%	Growth	0.4%	Cybersecurity	0.1%
World		-0.1%					U.S. Treasury		-0.1%	High Dividend	0.3%	Metaverse	-0.3%
DM		-0.1%					Global Treasury		-0.1%	High Beta	0.2%	EV	0.4%
EM		0.1%					Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Low vol	0.5%	ESG	-0.1%

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดยังมี Sentiment บวก...ทำให้มีกระแสเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

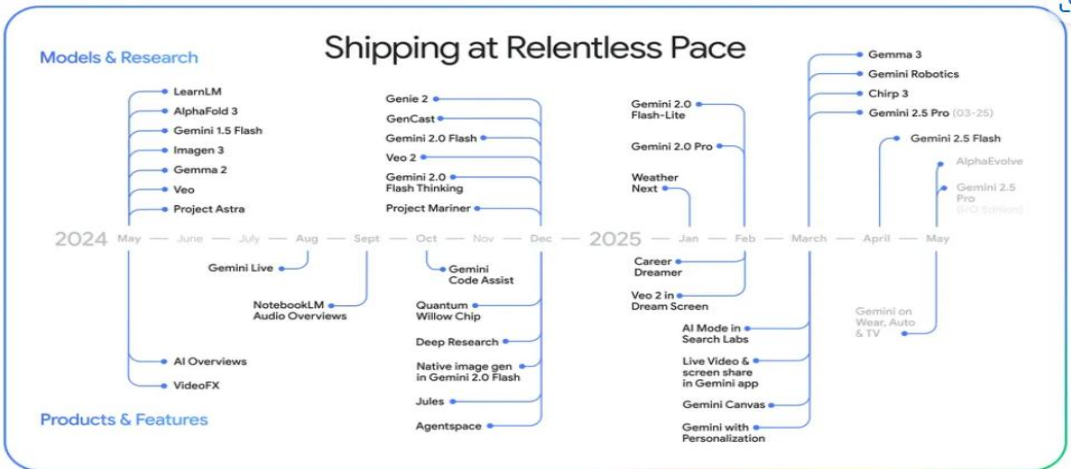


Source: Bloomberg, InnovestX

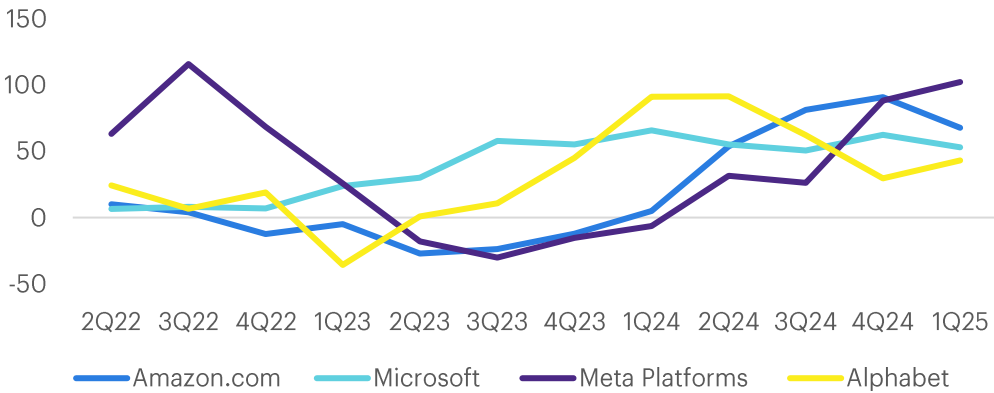
กระแสเงินในวันที่ 19 พ.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวนหลังสหรัฐฯถูก Moody’s ปรับลดอันดับเครดิต ทำให้กระแสเงินในตราสารหนี้ระยะยาวลดลง และมีแรงซื้อใน IG และ Corporate Bond แทน 2) กลุ่ม Small cap มีเงินไหลเข้าปริมาณมากหลังมีการปรับตัวขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม Big Cap ในช่วงที่ผ่านมาและสะท้อนความ risk-on ของนักลงทุนที่ยังคงมีอยู่ 3) มีกระแสเงินไหลเข้าหุ้นจีนหลังมีความคาดหวังในการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลดดอกเบี้ย 4) มีแรงขายในหลายกลุ่มทั้ง Financial Technology ซึ่งเราประเมินว่าเป็นการขายทำกำไรหลังหุ้นขึ้นในช่วงที่ผ่านมา 5) มีแรงขายกลุ่ม Healthcare หลังมีแรงกดดันจากแนวทางการดำเนินนโยบายของทางภาครัฐฯ 6) กระแสเงินไหลออกจากตลาดญี่ปุ่นซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลจากค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น, GDP 1Q25 หดตัวต่ำกว่าคาด รวมถึงการเจรจากับสหรัฐฯที่ยังดำเนินอยู่

GOOGL เผยผลิตภัณฑ์ AI ใหม่...ด้าน Tesla เตรียมใช้ชิป AI จาก NVDA จำนวนมาก

Google AI announcement Timeline



US Big tech Capex trend

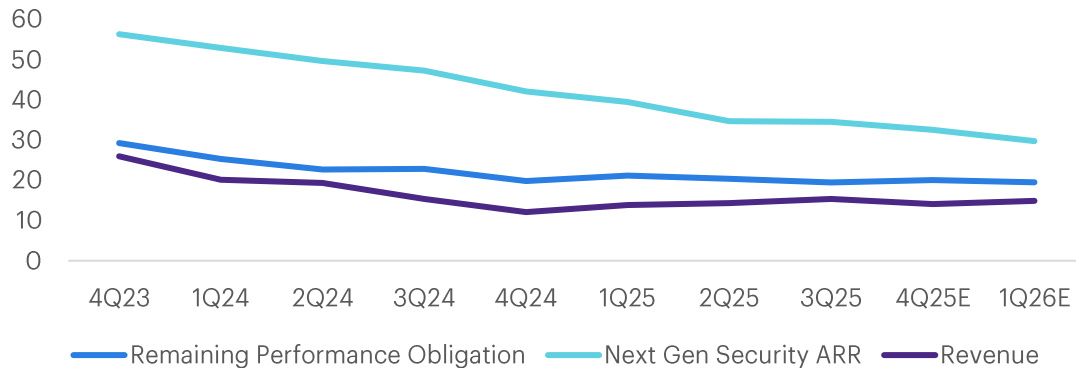


- กลุ่มเทคโนโลยี สหรัฐฯ มีพัฒนาการเชิงบวกด้าน AI ต่อเนื่อง ซึ่งภาพนี้ทำให้เราประเมินได้ว่าอุปสงค์การใช้ชิป AI ยังคงเพิ่มขึ้นได้ในระยะถัดไป
- GOOGL** เผยผลิตภัณฑ์และฟีเจอร์ AI ใหม่ ๆ ในงาน I/O 2025 เช่น **1) Google Beam** แพลตฟอร์มวิดีโอสื่อสาร AI แบบ 2D และ 3D **2) Project Mariner AI agent** ทดลองที่สามารถเข้าถึงและใช้งานเว็บไซต์ได้ **3) AI Mode** ฟีเจอร์ AI ใน Google Search ที่พร้อมใช้งานสำหรับทุกคนในสหรัฐฯ หลังจากก่อนหน้านี้จำกัดอยู่ใน Search Labs **4) ขยายระบบนิเวศ AI สู่ Hardware** โดยเตรียมพัฒนาแว่นตาอัจฉริยะ AR ร่วมกับ Warby Parker และ Gentle Monster
- ด้าน Tesla เผยเตรียมใช้ชิปจาก AMD และ NVDA จำนวนมากใน 1) Robotaxi และหุ่นยนต์ Optimus ที่ในช่วง 5 ปีข้างหน้ามีแผนผลิตหลายล้านคัน ซึ่งจำเป็นต้องใช้ GPU จำนวนมากในการฝึกโมเดล AI 2) Data Center แห่งใหม่ของ xAI ซึ่งจะมี NVDA Blackwell GPU จำนวน 1 ล้านตัว รวมถึงศูนย์ฝึก AI training cluster ที่มีอยู่แล้วในปัจจุบันก็มีการใช้งาน GPU กว่า 200,000 ตัว
- เรามองว่า NVDA และ AMD ได้รับประโยชน์จากการเปิดตัวเทคโนโลยีใหม่และการลงทุน Data Center ของกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งทำให้แนวโน้มอุปสงค์ AI ประมวลผลยังเติบโตอยู่
- ในระยะสั้น 1) NVDA ยังคงสามารถเก็งกำไรได้ โดยเราคาดว่าแนวโน้มงบที่จะเผยยังคงเติบโตได้ดี 2) TSLA มองการเติบโตผ่านจุด Bottom ไปแล้วและคาดว่าจะในระยะถัดไปจะมีการเติบโตจากกลุ่มธุรกิจใหม่ 3) GOOGL มองเก็งกำไรในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงได้ อย่างไรก็ดีความเสี่ยงกฎระเบียบและความสามารถในการแข่งขันที่น้อยกว่า Peer ทำให้เราชอบ MSFT และแนะนำลงทุนมากกว่า

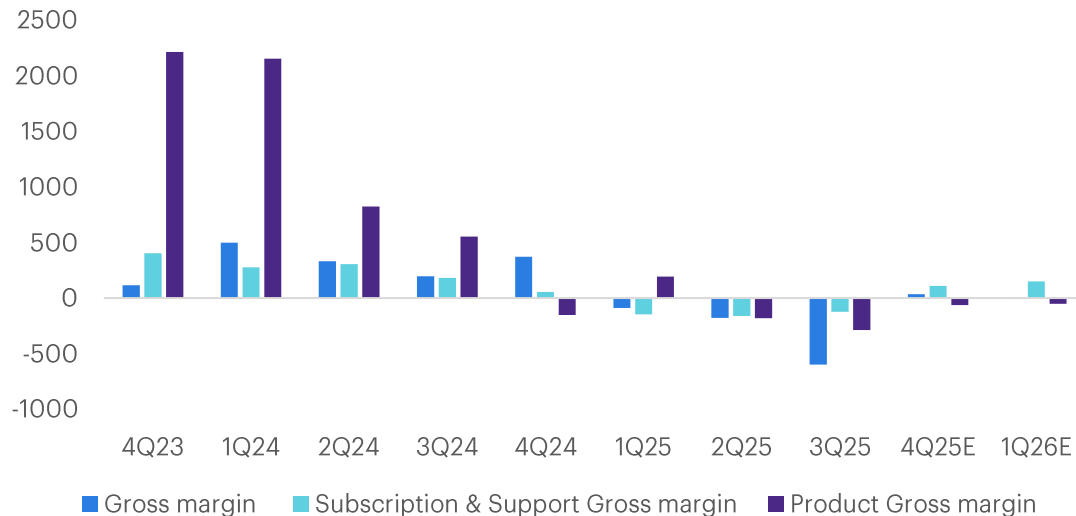
Source: INNV, Bloomberg

PANW เหยงบดึกกว่าคาด...แต่หุ้กลง ?

PANW RPO and Revenue Growth trend

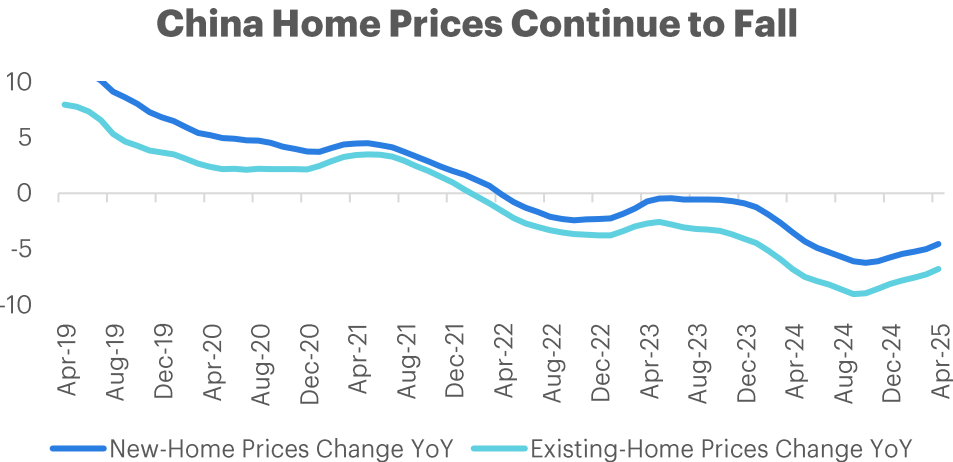
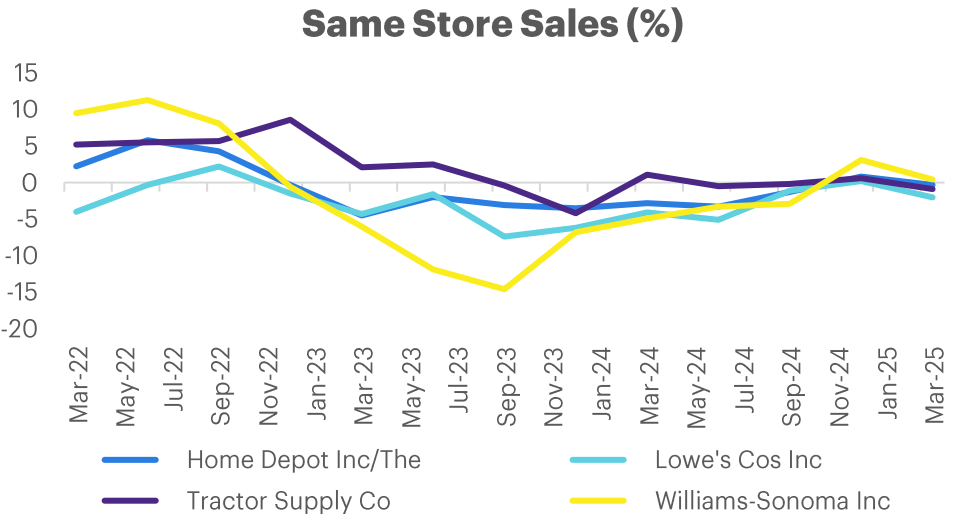


Gross Margin expansion (bps)



- Palo Alto Networks (PANW) เหยงบ F3Q25 ดึกกว่าคาด โดยรายได้โต 15.3% YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 0.8\$ ซึ่งดึกกว่าคาด 4%
- อย่างไรก็ดี หุ้นตอบสนองเชิงลบ ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลมาจาก RPO ที่แม้จะดึกกว่าคาดแต่เติบโตชะลอตัวลงอยู่ที่ 19% จากไตรมาสก่อน (21%) และปีก่อน (23%)
- ภาพรวมยังมีแรงหนุนจากการเติบโตของ Next-Gen Security (NGS) ที่มีกลยุทธ์ platformization โดยจะรวมผลิตภัณฑ์ Cybersecurity ไว้บนแพลตฟอร์มเดียว
- ARR เติบโตดีทุกผลิตภัณฑ์โดย 1) NGS รวม +34% 2) Cortex XSIAM (แพลตฟอร์ม AI Security Operations) +200% 3) SASE +36% 4) Software Firewalls +20% และราว 70% ถูกใช้งานในสภาพแวดล้อมคลาวด์สาธารณะ
- นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้นทั้งปี 25 ขึ้น โดยมองเติบโต 2% ที่ 3.27\$ ต่อหุ้น และคาด NGS ARR ไตรมาสปัจจุบัน (F4Q25) โตราว 31%-32%
- หากตัดความคาดหวังตลาดออก เราประเมินว่า PANW ยังมีการเติบโตที่ดีจากแนวโน้มอุปสงค์การใช้งาน Cybersecurity ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร
- ด้วยภาพนี้ทำให้ในระยะสั้นเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงยังเป็นโอกาสที่ดีในการเก็งกำไรเป็นรอบๆได้ โดยปัจจุบัน PE อยู่ที่ 54x ขณะที่ในระยะกลางเรามองว่า PANW มีแรงกดดันจากภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัวลงซึ่งอาจจะส่งผลต่อการใช้จ่าย IT Spending ของลูกค้าได้

กลุ่ม Housing-Related ยังไม่น่าสนใจ



- Home Depot รายงานผลประกอบการไตรมาสแรก กำไรต่อหุ้นต่ำกว่าตลาดคาดเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2020 ที่ระดับ \$3.56 แต่ยอดขายสูงกว่าคาดที่ระดับ \$39.86 พันล้าน
- SSS โดยรวมลดลง 0.3% YoY ในขณะที่ SSS ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.2% YoY นอกจากนี้ บริษัทคงเป้าหมายทั้งปี โดยรายได้โต 2.8% SSS โต 1%
- บริษัทไม่มีแผนที่จะขึ้นราคาสินค้า เนื่องจาก มากกว่าครึ่งหนึ่งของสินค้าที่ Home Depot ขายมาจากสหรัฐฯ และบริษัทได้กระจายแหล่งที่มาสินค้านำเข้าในช่วงหลายปีที่ผ่านมา รวมถึงจีน โดยคาดว่าจะภายในปีนี้ จะไม่มีประเทศใดนอกสหรัฐฯ เป็นแหล่งซื้อเกิน 10% ของการจัดซื้อทั้งหมด
- อย่างไรก็ตาม ยอดขาย Home Depot ยังมีความเสี่ยงจาก ตลาดที่อยู่อาศัยที่ชะลอตัว โอกาสที่ FED ลดดอกเบี้ยต่ำ และอุปทานพันธบัตรรัฐบาลที่เอ่อล้น และความไม่แน่นอนในด้านการนโยบาย ส่งผลให้ mortgage มีความผันผวน ซึ่งกระทบกลุ่ม property-related ด้วย
- ในขณะที่สถานการณ์อสังหาริมทรัพย์จีน ยังคงดูอ่อนแอต่อเนื่อง โดย ราคาบ้านใหม่ลดลงเร็วขึ้น โดยลดลง 0.12% ในเดือน เม.ย. ซึ่งเร็วว่าการลดลง 0.08% และมูลค่าบ้านมือสองลดลง 0.41% เทียบกับการลดลง 0.23% ในเดือนก่อนหน้า
- ด้วยเหตุนี้ เรายังมองกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ทั้งในฝั่งสหรัฐฯ และจีน ยังไม่น่าสนใจลงทุนในตอนนี้

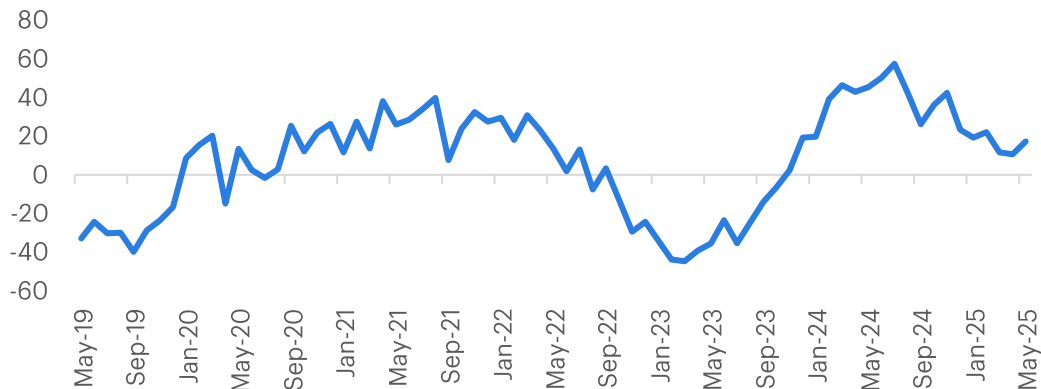
จีนเตรียมสร้างเสถียรภาพ... ระวังการใช้นโยบายมากขึ้น



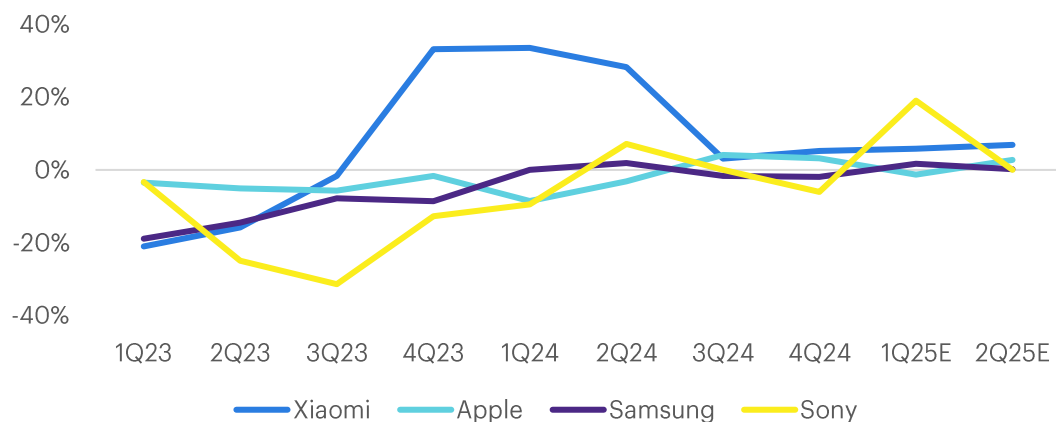
- จีนเผชิญกับการขาดดุลงบประมาณในสี่เดือนแรกเป็นประวัติการณ์สูงถึง 2.65 ล้านล้านหยวน ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดสำหรับช่วงเวลาดังกล่าว เพิ่มขึ้นกว่า 50% YoY
- อย่างไรก็ตาม หลังจากที่ต้องคลงพากรบทางการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ บรรลุผล ความเร่งด่วนในการสนับสนุนทางการคลังเพิ่มเติมได้ลดลง
- จีนกำลังผลักดันมาตรการรัดเข็มขัดอย่างจริงจังในหมู่เจ้าหน้าที่รัฐ เพื่อจัดการกับความตึงเครียดของงบประมาณและภาระหนี้สิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการควบคุมการใช้จ่ายที่ไม่จำเป็น ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของผู้นำในการสร้างเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในภาพรวม
- นอกจากนี้ นาย สี จิ้นผิง ได้กล่าวระหว่างการเยือนมณฑลเหอหนาน เน้นย้ำถึงความจำเป็นในการให้ความสำคัญกับการสร้าง ตลาด และความคาดหวัง เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนต่างๆ
- นักลงทุนจะเห็นได้ว่า จีนเน้นย้ำถึงการสร้างเสถียรภาพมากขึ้น ในขณะที่เดียวกันขาดดุลเป็นประวัติการณ์ และมาตรการสนับสนุนทางการคลังไม่ต้องเร่งด่วนเหมือนก่อนบรรลุข้อตกลงยุติประเด็นการค้าชั่วคราวกับสหรัฐฯ
- เรามองว่า จีนมีความระมัดระวังในการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น โดยกลุ่มที่เคยได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นของจีน เช่น Xiaomi และ Haier อาจมีแรงกดดันในอนาคต

การส่งออกเซมิฯในเอเชียยังดี ด้านไต้หวันมีพัฒนาการ AI เชิงบวก

South Korea Exports - Semiconductors YoY
(Preliminary)



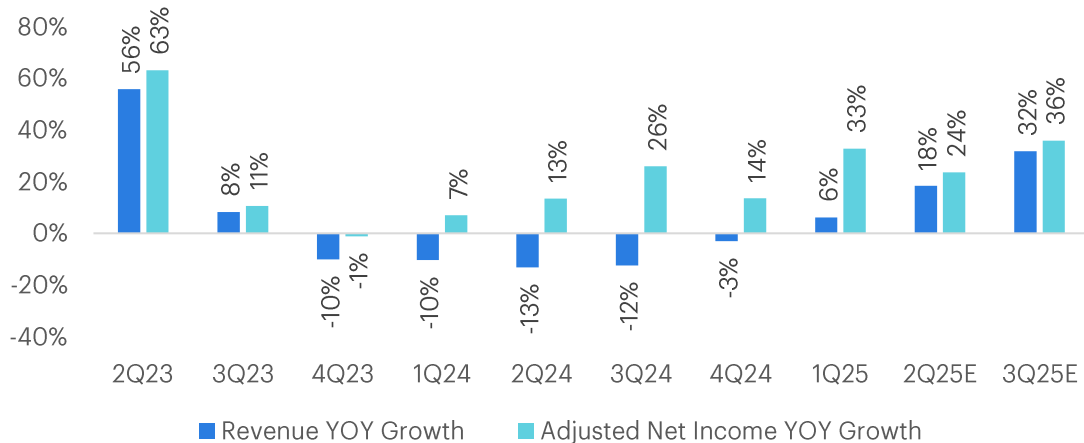
Mobile Unit Sold %Chg YoY



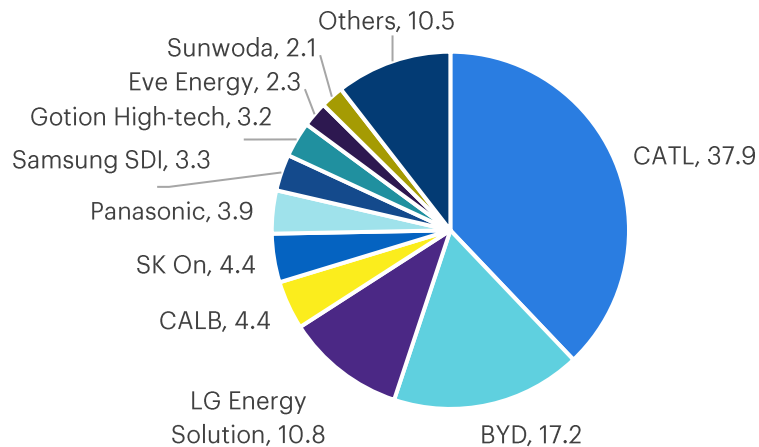
- การส่งออก 20 วันแรกของเกาหลีใต้เดือน พ.ค. ลดลง 23.8% จากนโยบายภาษีสหรัฐฯ ด้านเซมิฯเป็นสินค้าส่งออกเพียงหมวดเดียวที่เติบโต โดยเพิ่มขึ้น 14.0%
- การส่งออกของไต้หวันในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 19.8% สูงกว่าที่คาด จากการเร่งสั่งซื้อสินค้าก่อนสหรัฐฯ โดยสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น 35.0% จากความต้องการด้าน AI
- การพัฒนา AI และเซมิคอนดักเตอร์ในไต้หวัน มีแนวโน้มเชิงบวกต่อเนื่องนำโดย 1) ประธานาธิบดีไต้หวันส่งสัญญาณสนับสนุนการพัฒนา AI มากขึ้น 2) โครงการซูเปอร์คอมพิวเตอร์ AI ด้วยความร่วมมือระหว่าง Nvidia, TSMC และ Foxconn กับรัฐบาลไต้หวัน 3) MediaTek ประกาศแผน “tape out” พัฒนาชิป 2 นาโนเมตร ให้กับ TSMC ในเดือนกันยายน 2025
- Xiaomi วางแผนลงทุนอย่างน้อย 50bn หยวน ในการพัฒนาโปรเซสเซอร์มือถือ Xring O1 ของตัวเอง โดยวางแผนให้ TSMC เป็นผู้ผลิต
- จากภาพรวมนี้ทำให้เห็นว่า 1) เซมิคอนดักเตอร์เป็นอุตสาหกรรมที่ยังเติบโตแม้ในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับ AI 2) แผนพัฒนาชิป Xiaomi คาดว่าผู้ได้ประโยชน์จะเป็น TSMC และ ARM 3) เรายังมีมุมมองบวกต่อกลุ่มเซมิฯในระยะสั้นๆ อย่าง TSMC, Hon Hai รวมถึงด้าน AI อย่าง Tencent แม้จะกำลังเป็นรอบๆ ในอย่างไรก็ดีระยะ กลาง-ยาว ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ที่ต้องติดตาม

CATL ปรับตัวขึ้นแรงหลังเข้าซื้อขายวันแรก

CATL' Revenue and Net Profit Trends (%Chg YoY)



Global EV battery market share in 2024 (%)



- CATL ผู้ผลิตแบตเตอรี่ยานยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่ของจีนเข้าซื้อขายในตลาดฮ่องกงวันแรก (20 พ.ค.) ราคาหุ้นเปิดกระโดดขึ้น สูงสุด 18.4% จากราคาจอง ซึ่งระดมทุนได้ \$4.6bn ถือเป็นการเข้าจดทะเบียนครั้งใหญ่ที่สุดของโลกในปีนี้
- ความสนใจจากนักลงทุนมาจาก 1) นักลงทุนสถาบันจองเกิน 15.2 เท่า 2) นักลงทุนรายย่อย จองเกินถึง 151 เท่า หลังมีการประกาศ พักสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน
- รายได้จากการระดมทุนจะถูกใช้เพื่อ สร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ในฮังการี เพื่อรองรับคำสั่งซื้อจาก BMW, Stellantis และ Volkswagen
- นอกจากนี้ยังส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นฮ่องกง บ่งชี้ว่าการจดทะเบียนในฮ่องกงเปิดทางให้นักลงทุนจีนระดมทุนจากต่างประเทศได้มากขึ้น และแสดงถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั่วโลก ต่อผู้นำอุตสาหกรรมของจีน
- แม้ว่าราคาหุ้น CATL มีการปรับตัวขึ้นมาแล้ว เรายังคงมีความน่าสนใจในการเก็งกำไร จาก 1) เป็น pureplay battery ซึ่งตอบโต้อย่างดีกว่า BYD ที่ธุรกิจแบตเตอรี่ใกล้เคียงกัน 2) มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง 3) ผลกระทบที่จำกัดจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ซึ่งแตกต่างจากผู้ผลิตรายอื่น แต่อย่างไรก็ตามมองจังหวะในช่วงที่ราคาหุ้นย่อลงมาเป็นจังหวะในการลงทุน

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield			กรอบราคาจากมุมมอง	
		(Local Currency)		USD	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	134.4	1.9	3,277,200	4.7	162.0	21%	23.4%	24.0%	263%	29%	46.3	36.1	0.0	-0.4	102.0	140.1
Advanced Micro Devices Inc	USD	113.5	1.7	184,046	4.3	127.4	12%	16.6%	10.5%	297%	43%	34.2	3.2	0.0	-0.1	157.5	184.8
Alphabet Inc	USD	164.0	1.0	1,997,786	4.6	200.9	23%	3.3%	6.0%	21%	7%	19.9	5.9	0.3	-0.2	16.4	20.1
Tesla Inc	USD	343.8	1.7	1,107,429	3.6	292.6	-15%	21.9%	32.7%	-8%	46%	141.9	15.9	0.0	-0.3	48.7	57.3
Palo Alto Networks Inc	USD	194.5	1.2	128,765	4.3	212.5	9%	4.0%	14.0%	-20%	14%	69.7	29.5	0.0	-1.0	26.7	29.2
Home Depot Inc/The	USD	377.1	0.9	374,761	4.2	416.3	10%	4.6%	2.9%	-1%	8%	24.9	59.5	2.4	9.2	18.3	22.8
Tencent Holdings Ltd	HKD	520.0	1.1	4,778,448	4.9	633.0	22%	9.0%	4.6%	29%	12%	21.4	4.6	0.9	0.0	38.1	44.0
Contemporary Amperex Techno	HKD	331.4	N/A	1,363,928	4.3	341.7	3%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	102.7	150.9
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	989.0	1.3	25,647,473	4.9	1,223.0	24%	8.9%	8.7%	31%	15%	22.0	6.0	1.5	-0.3	178.1	218.9
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	155.5	1.1	2,160,008	4.6	205.0	32%	9.9%	6.5%	21%	12%	13.6	1.3	3.9	-0.2	700.6	773.7

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง ันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, 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, EASTW, ECF, ECL, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, 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, PTTCG, 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, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, 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, TMILL, 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

Companies with Very Good CG Scoring

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, GIFT, 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, STPI, 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

Companies with Good CG Scoring

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, EE, 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, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TISCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.