

วันที่ 19 มิถุนายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

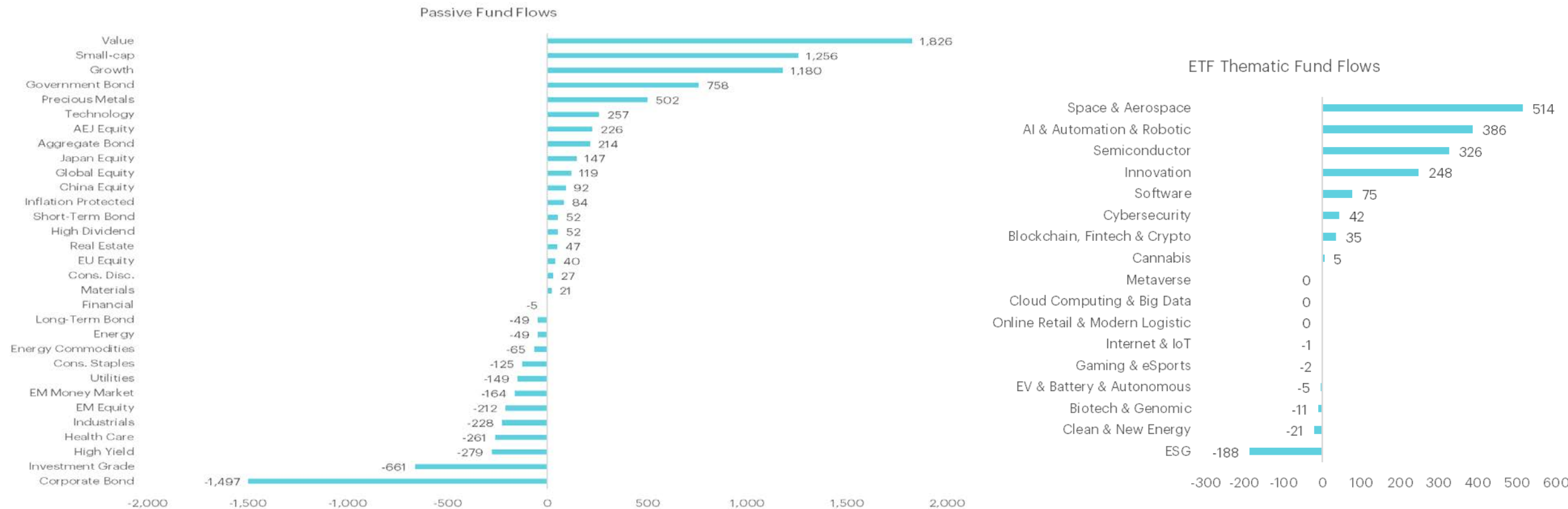
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ ปิดในแดนลบเล็กน้อยหลังจาก Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ย และจะรอดูผลกระทบของภาชนำเข้าที่มีต่ออัตราเงินเฟ้อก่อนที่จะดำเนินการปรับอัตราดอกเบี้ย ด้านความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน ปธน. ทรัมป์ อ้างว่าอิหร่านได้ติดต่อมาและพร้อมที่จะส่งคณะผู้แทนมายังกรุงวอชิงตันเพื่อเจรจา
- กระแสเงินในวันที่ 17 มิ.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินที่ไหลเข้าโลหะมีค่าเพิ่มขึ้น 3) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงซื้อในตลาดเอเชียและตลาดจีน 5) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็ก 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
- ตลาด Robotaxi มีพัฒนาการเชิงบวก เช่น Waymo ขยายพื้นที่บริการ ทำให้ภาพการแข่งขันสูงขึ้นและยากที่จะบอกว่าใครเป็นผู้ชนะ ขณะที่เราก่อนข้างคาดหวังกับ Tesla หลังมีกำลังการผลิตเยอะ, เทคโนโลยีล้ำ, ข้อมูลการขับขี่ที่มีจำนวนมากทำให้ฝึก AI ได้แม่นยำ ซึ่งเราเฝ้าติดตามการเปิดตัวที่เลื่อนมาสิ้นเดือนนี้
- Robert F Kennedy Junior ตั้งคณะกรรมการ ACIP ชุดใหม่ โดยมีวาระประเด็นที่ยุติไปนานแล้วมากทบวณอีกครั้ง ซึ่งอาจนำไปสู่สถานการณ์เลวร้ายสุดคือการถอนคำแนะนำวัคซีนทั้งหมด ด้วยภาพนี้ทำให้กลุ่มผู้ผลิตวัคซีนที่มีความเสี่ยงจากการควบคุมที่เข้มงวดขึ้น เช่น Sanofi CSL GSK MRK PFE
- MRVL ได้ประกาศโครงการ XPU ใหม่ 2 โครงการ บริษัทมีเป้าหมายที่จะครองส่วนแบ่งตลาด 20% ในตลาดการประมวลผลแบบ Custom ภายในปี 2028 มองยังมี upside ยังเก็งกำไรได้ในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง **NVDA AMD TSM AVGO MRVL** อย่างไรก็ดี ช่วงครึ่งปีหลังแนะนำระวังภาพการเติบโตที่ชะลอตัวลง
- JetBlue คาดปีนี้ไม่สามารถทำกำไรถึงจุดคุ้มทุนได้ พร้อมยกเลิกเที่ยวบินหลายเที่ยว และราคาค่าโดยสารมีแนวโน้มปรับตัวลดลง ในขณะที่ Lululemon ประกาศลดจำนวนพนักงาน 150 ตำแหน่ง เรายังมองว่าจำเป็นต้องรอประเมินงบในไตรมาสที่ 2 และ guidance บริษัทกลุ่มกำลังซื้อ จึงพิจารณาลงทุนอีกที
- ยอดขายรวม (GMV) ของ Xiaomi ในเทศกาล 6.18 อยู่ที่ 35.5 พันล้านหยวน หรือ โตขึ้น 35% YoY ได้แรงหนุนจากมาตรการ Trade-in ในระยะสั้น แนะนำเก็งกำไรในหุ้นที่ได้ประโยชน์ คือ **JD.com, Alibaba, Haier smart home** และ **Xiaomi** อย่างไรก็ดี การบริโภคจีนที่พลิกฟื้นอาจช่วยให้รัฐบาลชะลอการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมได้ในช่วง 2H25
- มาตรการอุดหนุนสินค้าในจีนได้ผลดีแทบหมดเร็ว ทำให้หลายเมืองต้องระงับหรือจำกัดโครงการชั่วคราว แม้นโยบายยังไม่ถูกยกเลิก แต่คาดว่าจะยอดขายอาจสะดุดในระยะสั้น และแรงหนุนต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์ก่อนหน้านี้ อย่าง Haier, Midea, Xiaomi, JD, Alibaba อาจลดลงในครึ่งปีหลัง
- การพัฒนา AI ของจีนเร่งตัวขึ้นท่ามกลางแรงกดดันจากสหรัฐฯ โดย MiniMax และ Huawei แสดงศักยภาพเด่น แม้ถูกจำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูง เราแนะนำเก็งกำไรระยะสั้นใน **TSMC** ที่คาดได้แรงหนุนจากงบ 2Q25 และผลกระทบจากประเด็นใต้หวันจำกัดการส่งออกเทคโนโลยีไปยังจีน ค่อนข้างจำกัด

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		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	1,094.6	-1.7%	1.7	-1.3	32.6	0.1%	Baltic Dry Index	1,874.0	-4.0%	Energy	-0.8%	Avalanche	-2.4%
Singapore	3,920.8	-0.3%	2.3	-3.0	1.3	-0.1%	Coffee	324.9	-3.3%	Materials	-0.5%	Polkadot	-1.7%
Malaysia	1,512.0	0.0%	3.6	-0.4	4.3	0.2%	EU Gas	38.7	-2.2%	ICT	-0.4%	Bitcoin Cash	-0.9%
Indonesia	7,107.8	-0.7%	6.7	-0.2	16,300.0	0.1%	Sugar	15.9	-1.2%	Healthcare	-0.3%	Solana	-0.9%
Philippines	6,337.4	-0.5%	5.1	0.0	56.9	0.5%	Silver	36.7	-1.0%	Industrials	-0.3%	Cronos	-0.8%
Vietnam	1,346.8	-0.1%	3.1	2.0	26,097.0	0.1%	Gold	3,369.4	-0.6%	Cons Disc	-0.2%	Litecoin	-0.6%
India	35,982.6	-0.2%	6.4	-2.0	86.5	0.3%	Cotton	64.8	-0.3%	Utilities	-0.1%	Cardano	-0.5%
China	3,388.8	0.0%	1.6	-5.5	7.2	0.0%	EU Coal	110.1	-0.3%	Cons Staples	-0.1%	Chainlink	-0.4%
Hong Kong	23,710.7	-1.1%	2.9	2.4	7.8	0.0%	Soybean meal	284.9	-0.1%	Real Estate	0.1%	Ethereum	-0.4%
Japan	38,885.2	0.9%	1.5	-1.0	145.1	-0.1%	Aluminium	2,548.4	0.0%	REIT	0.1%	XRP	-0.3%
South Korea	2,972.2	0.7%	2.9	0.8	1,373.3	0.0%	Soybean	1,074.8	0.1%	IT	0.3%	Dogecoin	-0.3%
Taiwan	22,356.7	0.7%	1.5	0.0	29.5	0.0%	Rice	13.6	0.2%	Financials	0.6%	Bitcoin	-0.1%
Australia	8,757.9	-0.2%	4.2	-0.8	1.5	-0.5%	Oil - Brent	76.7	0.3%			Binance Coin	-0.1%
UK	8,843.5	0.1%	4.5	-5.5	0.7	0.0%	Corn	433.5	0.5%		%Chg	TRON	0.2%
Germany	23,317.8	-0.5%	2.5	-3.8	1.7	0.0%	Palm oil	4,085.0	0.5%	Style/Basket	DoD	Polygon	0.5%
France	7,656.1	-0.4%	3.2	-2.7	5.7	0.0%	Copper	485.3	0.9%	Commodities	-0.4%		
Switzerland	11,959.5	-0.4%	0.3	-3.4	0.8	0.3%	Rubber	305.0	2.7%	Defensive	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	39,418.6	0.1%	3.4	-4.0	1,686.6	0.0%	Natural Gas	4.0	3.6%	Growth	-0.3%	Thematics	DoD
Spain	13,923.2	0.1%	3.1	-3.2	144.9	0.0%	Wheat	574.3	4.6%	High Beta	-0.3%	Cloud & Big Data	-0.5%
Greece	1,801.9	-0.8%	3.3	-3.6	296.8	0.0%				Large	-0.3%	Cybersecurity	-0.3%
US	5,980.9	0.0%	4.4	0.2	98.9	0.1%	Fixed Income		%Chg	High Dividend	-0.2%	Clean Energy	-0.2%
Canada	26,559.9	0.1%	3.3	-3.2	1.4	0.1%			DoD	Value	-0.2%	ESG	-0.2%
Mexico	56,729.6	0.1%	6.1	-0.3	19.0	0.0%	Global Investment Grade		-0.3%	Low vol	-0.1%	EV	0.3%
Brazil	138,716.6	-0.1%	10.5	0.0	5.5	-0.1%	U.S. Treasury		0.1%	Global Cyclical	-0.1%	Genomic	0.7%
Argentina	2,050,983.3	-1.0%	7.7	1.5	1,142.3	-1.8%	Global Inflation-linked		0.1%	Small	0.0%	Semiconductor	0.8%
World		-0.1%					Global Treasury		0.1%	Domestic	0.0%	Metaverse	1.0%
DM		-0.1%					Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Asset Sensitive	0.2%	Gaming	1.4%
EM		-0.3%					Global HY		0.1%	Rate Sensitive	0.2%	Innovation	4.5%

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงเก็งกำไรจากภาพของตลาดที่ฟื้นหลังอิหร่านเปิดช่องการเจรจา



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 17 มิ.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมแรงขายตราสารหนี้เป็นผลจากราคาพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่านทำให้ Yield ปรับเพิ่มขึ้นแต่เห็นแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลมองเป็นเรื่องการลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก 2) กระแสเงินที่ไหลเข้าโลหะมีค่าเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังไม่มีสัญญาณการคลี่คลาย 3) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีจากกระแสของ AI ที่มีพัฒนาการที่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่ม AI และ Semiconductor 4) มีแรงซื้อในตลาดเอเชียและตลาดจีนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและแนวโน้มลดดอกเบี้ย 5) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากความหวังต่อนโยบาย Tax Bills ของปธน. ทรัมป์ 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากการเจรจาการค้าที่ดีขึ้นและมีแรงขายในน้ำมันจากแนวโน้มการเจรจาของอิหร่านกับสหรัฐ

ตลาด Robotaxi มีพัฒนาการเชิงบวกเพิ่มขึ้น

Tesla vs. Chinese Competitors

	Tesla	Li Auto	Nio	Xpeng
Vehicle Model	Model 3/Y	L9	ET7	G9
Compute Platform / System on Chips	3 In-house FSD 2 Chips (20 core) processors	2 Nvidia DRIVE Orin SoCs	4 Nvidia DRIVE Orin SoCs	2 Nvidia DRIVE Orin SoCs
Forward Radar	0-1	1	5	5
Ultrasonic	0	12	12	12
Camera	12	11	11	12
Lidar	0	1	1	2
HD Map	None	Yes	Yes	Yes
Self-Driving Algorithm	Self-developed and proprietary	Self-developed and proprietary	Self-developed and proprietary	Self-developed and proprietary

Source: Bloomberg Intelligence

Peer Comparison

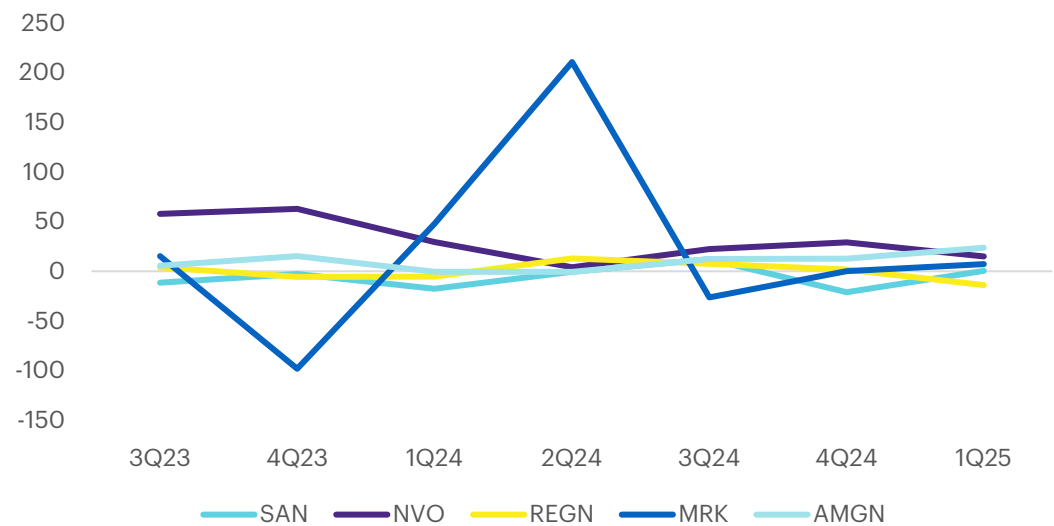
	Tesla	Waymo	Uber	Lyft
Car Manufacturing Capability	Yes	No	No	No
Self-Operated Platform	Yes	Yes	Yes	Yes
Customer Subscription	Available	Available	Available	Available
Data Collected (since launched)	3 billion miles	22 million miles	N/A	N/A
Insurance	Self-Insured	Third Party	Third Party	Third Party
Current Fleet Size	0	~1,500	N/A	N/A
Future Fleet Size BY 2026	35,000	~2,000	N/A	N/A

Source: Company Filings, Bloomberg Intelligence

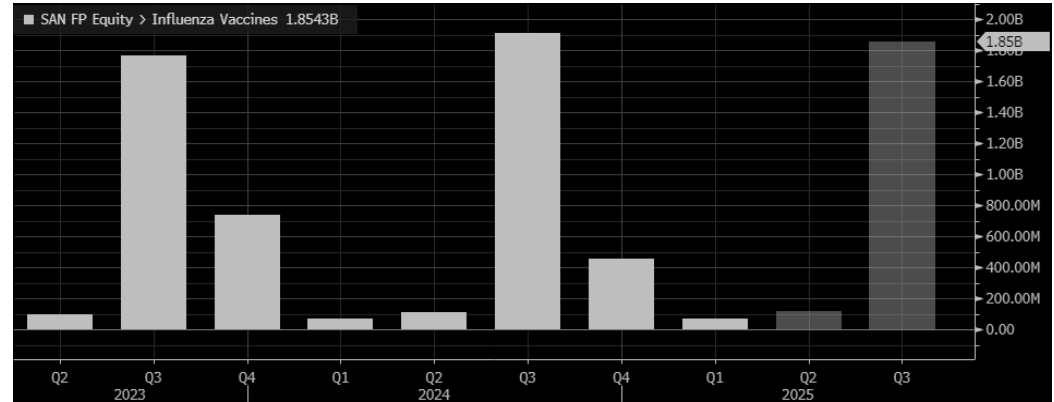
- Waymo เพิ่งได้รับอนุมัติให้ขยายบริการในพื้นที่อ่าวซานฟรานซิสโกและ LA ประกอบกับล่าสุดเตรียมยื่นขอใบอนุญาตเพื่อทดสอบรถยนต์ไร้คนขับใน New York ซึ่งปัจจุบันยังไม่อนุญาตให้รถเคลื่อนโดยไม่มีมนุษย์ควบคุม
 - Zoox (บริษัทลูกของ AMZN) เปิดโรงงานผลิต Robotaxi ขนาดใหญ่แห่งแรกในแคลิฟอร์เนีย ซึ่งมีกำลังการผลิตสูงสุดถึง 10,000 คันต่อปี และมีแผนเปิดบริการเชิงพาณิชย์แบบเก็บค่าโดยสารในลาสเวกัสภายในปีนี้ FY25
 - MOIA (ได้รับสนับสนุนจาก VW) เตรียมเสนอบริการที่ใช้รถ VW ID. Buzz AD โดยจะเริ่มจำหน่ายให้กับผู้ให้บริการ Robotaxi เช่น Uber ในปี FY26
- เรามองว่าตลาด Robotaxi มีการแข่งขันสูงขึ้นและยากที่จะบอกว่าใครเป็นผู้ชนะหลังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของอุตสาหกรรม ทำให้มีการใช้ทรัพยากรในการพัฒนาจำนวนมากสะท้อนผ่าน GM และ Ford ที่ถอนตัวออกแล้ว
 - ขณะที่เราค่อนข้างคาดหวังกับ Tesla หลังมีกำลังการผลิตรถยนต์จำนวนมาก เทคโนโลยีที่ครอบคลุม, ข้อมูลการขับขี่ที่มีจำนวนมากทำให้ฝึก AI ได้แม่นยำ ซึ่งเราเฝ้าติดตามทิศทาง การเปิดตัว Tesla ที่เลื่อนมาสิ้นเดือนนี้

กลุ่มผู้ผลิตวัคซีนมีความเสี่ยงจากการควบคุมเพิ่มขึ้น

Pharma's EPS Growth Trend (%YoY)

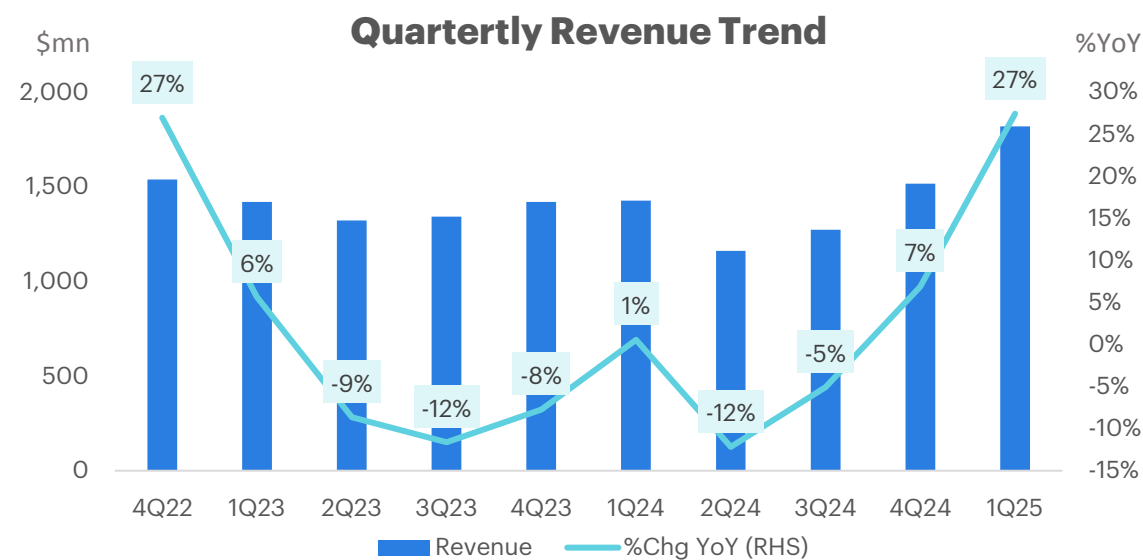


Sanofi Influenza Vaccine Revenue Estimates

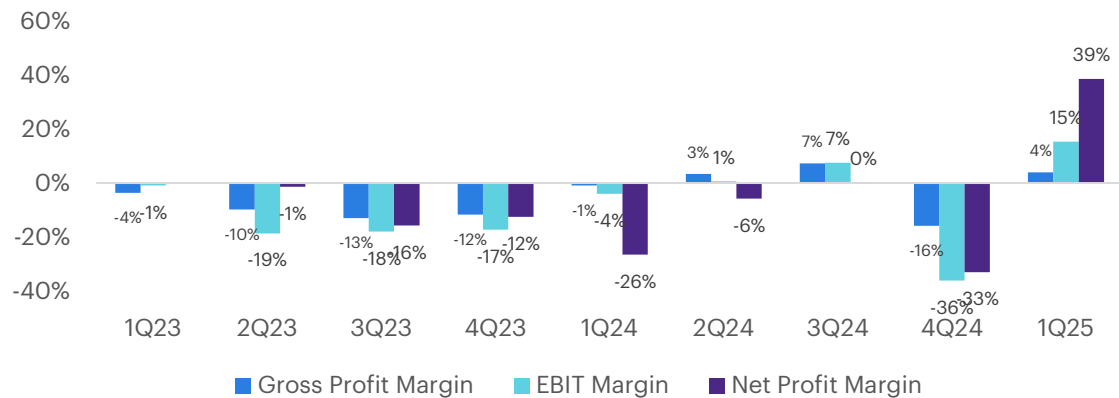


- Robert F Kennedy Junior รัฐมนตรีกระทรวงบริการสุขภาพและมนุษย์ของสหรัฐอเมริกาปลดคณะกรรมการที่ปรึกษาด้านการสร้างภูมิคุ้มกัน (ACIP) เก้าออกทั้งหมดและแต่งตั้งบุคคลใหม่ที่เคยเป็นผู้ที่วิพากษ์วิจารณ์วัคซีนเข้ามาแทนที่
- คณะกรรมการ ACIP ชุดใหม่มีวาระที่จะพูดคุยและลงคะแนนในประเด็นสำคัญ รวมถึงประเด็นที่ยุติไปนานแล้วมากบทวนอีกครั้ง เช่น คำแนะนำวัคซีนที่มีไทเมอโรซาล, วัคซีนหัด คางทูม และอีสุกอีใสสำหรับเด็กอายุต่ำกว่า 5 ปี
- การทบทวนคำแนะนำในหัวข้อที่ยุติไปแล้วนั้นอาจนำไปสู่สถานการณ์เลวร้ายสุดคือการถอนคำแนะนำวัคซีนทั้งหมดและบั่นทอนการเข้าถึงวัคซีน
- เรามองว่าทิศทางของนโยบายทางการเมืองสหรัฐฯจะส่งผลกระทบต่อ 1) แผนการลงทุนในอุตสาหกรรมวัคซีน 2) กลุ่มผู้ผลิตวัคซีนที่มีความเสี่ยงจากการควบคุมที่เข้มงวดขึ้น เช่น Sanofi CSL GSK MRK PFE
- เรายังไม่แนะนำลงทุนใน กลุ่ม Healthcare ถึงแม้แรงกดดันจากประเด็นเรื่อง Tax bill จะผ่อนคลายลง แต่อย่างไรก็ดีโดยรวมท่าทีของทรัมป์และทางการเมืองสหรัฐฯที่เข้มงวดต่อกลุ่ม Healthcare มากขึ้นยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญ

Marvell Technology เปิดเผยข้อตกลงชิป AI มูลค่าพันล้าน



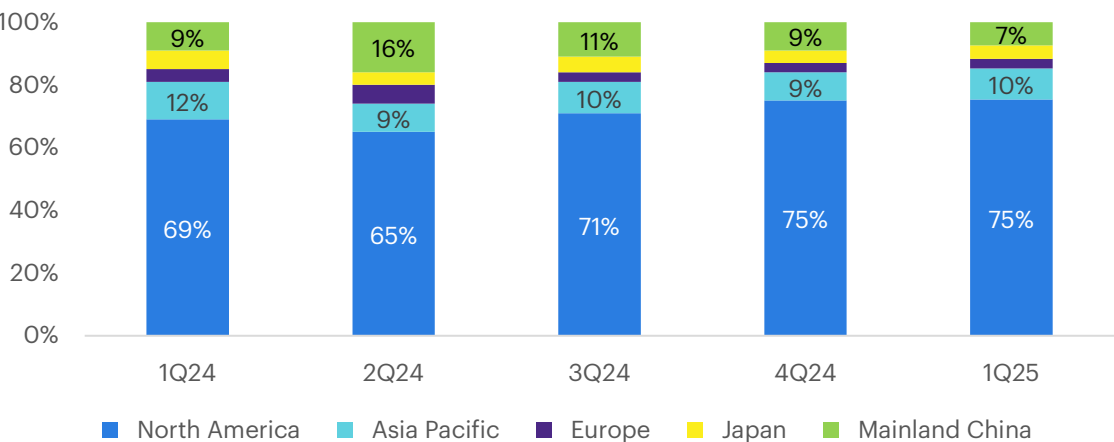
Quarterly Margin Expansion Trend



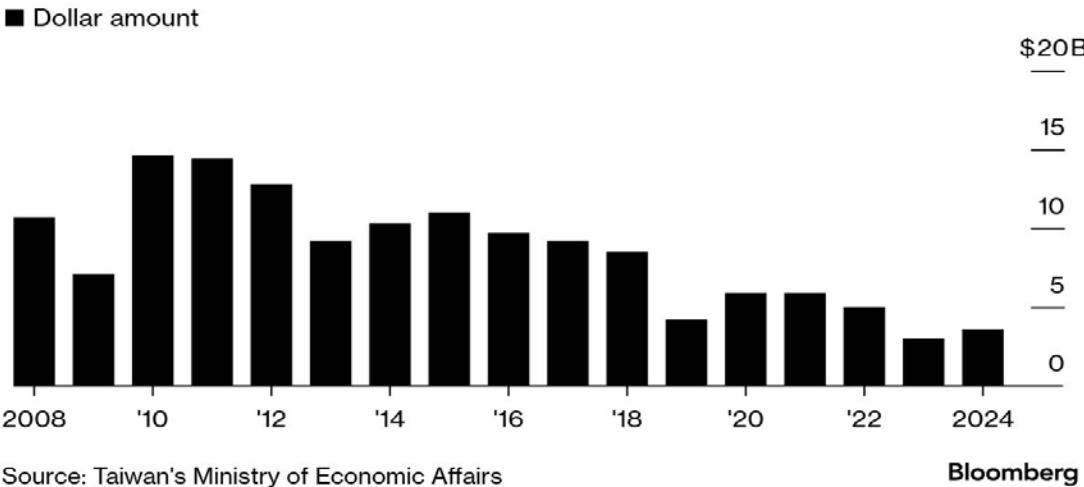
- Marvell Technology (MRVL) ได้ประกาศโครงการ XPU ใหม่ 2 โครงการกับลูกค้า Hyperscale เพิ่มเติม รวมถึงร่วมมือกับ Meta ซึ่งคาดหมายรายได้หลายล้านดอลลาร์สหรัฐฯและจะเป็นแรงหนุนต่อการเติบโตในปี 2026 ถึง 2027
- Marvell ปรับเพิ่มคาดการณ์ตลาดรวมที่สามารถเข้าถึงได้ (TAM) สำหรับ Data Center เป็น \$94bn ภายในปี 2028 โดยมีแรงหนุนจาก ASIC
- การปรับเพิ่มคาดการณ์ TAM เป็นไปในทางเดียวกันกับ AMD สะท้อนแนวโน้มการเติบโตของกลุ่ม Data Center
- นอกจากนี้ Marvell มีเป้าหมายที่จะครองส่วนแบ่งตลาด 20% ในตลาดการประมวลผลแบบ Custom ภายในปี 2028
- เราประเมินว่ากลุ่มเซมิฯ AI ยังมี Upside จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากลูกค้ารายใหญ่ เช่น Mag7 รวมถึงการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ซึ่งเรามองว่าระยะสั้นยังเก็งกำไรได้ในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง NVDA AMD TSM AVGO MRVL
- อย่างไรก็ดี ช่วงครึ่งปีหลังแนะระมัดระวัง 1) ภาพการเติบโตที่ชะลอตัวลง 2) การลดการพึ่งพาจากลูกค้ารายใหญ่ โดยเฉพาะ AVGO Marvell หลังกลุ่มลูกค้ารายใหญ่มีการผลิตชิปบางส่วนเป็นของตัวเอง เช่น MSFT AMZN AAPL

พัฒนาการ AI ของจีนยังคงดีต่อเนื่องแม้เผชิญแรงกดดันจากสหรัฐฯ

TSMC' Sales Mix By Geography



Taiwan's annual investments into China peaked in 2010



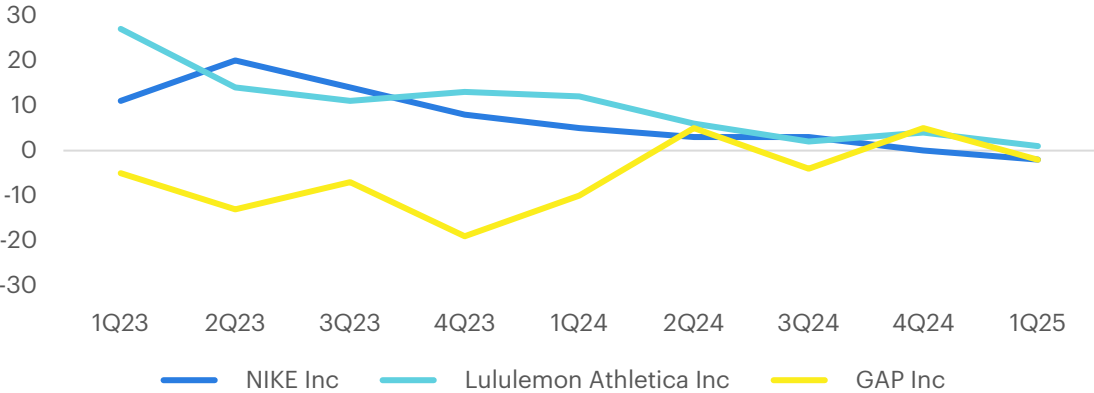
- MiniMax บริษัท AI สตาร์ทอัพ กำลังเปิดตัวโมเดล AI ใหม่ที่อ้างว่าเหนือกว่าและใช้ทรัพยากรเพียง 30% ของ DeepSeek ยังพิจารณาเข้าจดทะเบียนใน HKEX ในปีนี้ด้วยมูลค่าประมาณ \$3bn
- Huawei ยังคงแสดงศักยภาพในการพัฒนาเทคโนโลยี โดยโมเดล AI พยากรณ์อากาศ Pangu-Weather ของบริษัทติดอันดับ 2 ในการทดสอบของหน่วยงานอุตุนิยมวิทยาจีน แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าที่เร่งตัวขึ้น แม้จะอยู่ภายใต้การคว่ำบาตรจากสหรัฐฯ
- นอกจากนี้ ไต้หวันได้ บรรจุ Huawei และ SMIC เข้าในบัญชีดำเป็นครั้งแรกจากแรงกดดันจากสหรัฐฯ ซึ่ง
- สถานการณ์ปัจจุบันแสดงให้เห็นถึงการแบ่งขั้วทางเทคโนโลยีที่ชัดเจนขึ้น ในขณะที่สหรัฐฯ และพันธมิตรพยายามจำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูงของจีน บริษัทจีนก็เร่งพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดการพึ่งพาจากต่างประเทศ
- เรายังแนะนำทิ้งกำไรระยะสั้นใน TSMC ที่คาดว่าผลกระทบจำกัดต่อประเด็นนี้ และคาดว่าแนวโน้มงบ 2Q25 จะดีต่อเนื่อง มองแนวรับที่ 200USD

สายการบินและสินค้าฟุ่มเฟือย ได้รับผลกระทบหนัก

JetBlue’s Guidance

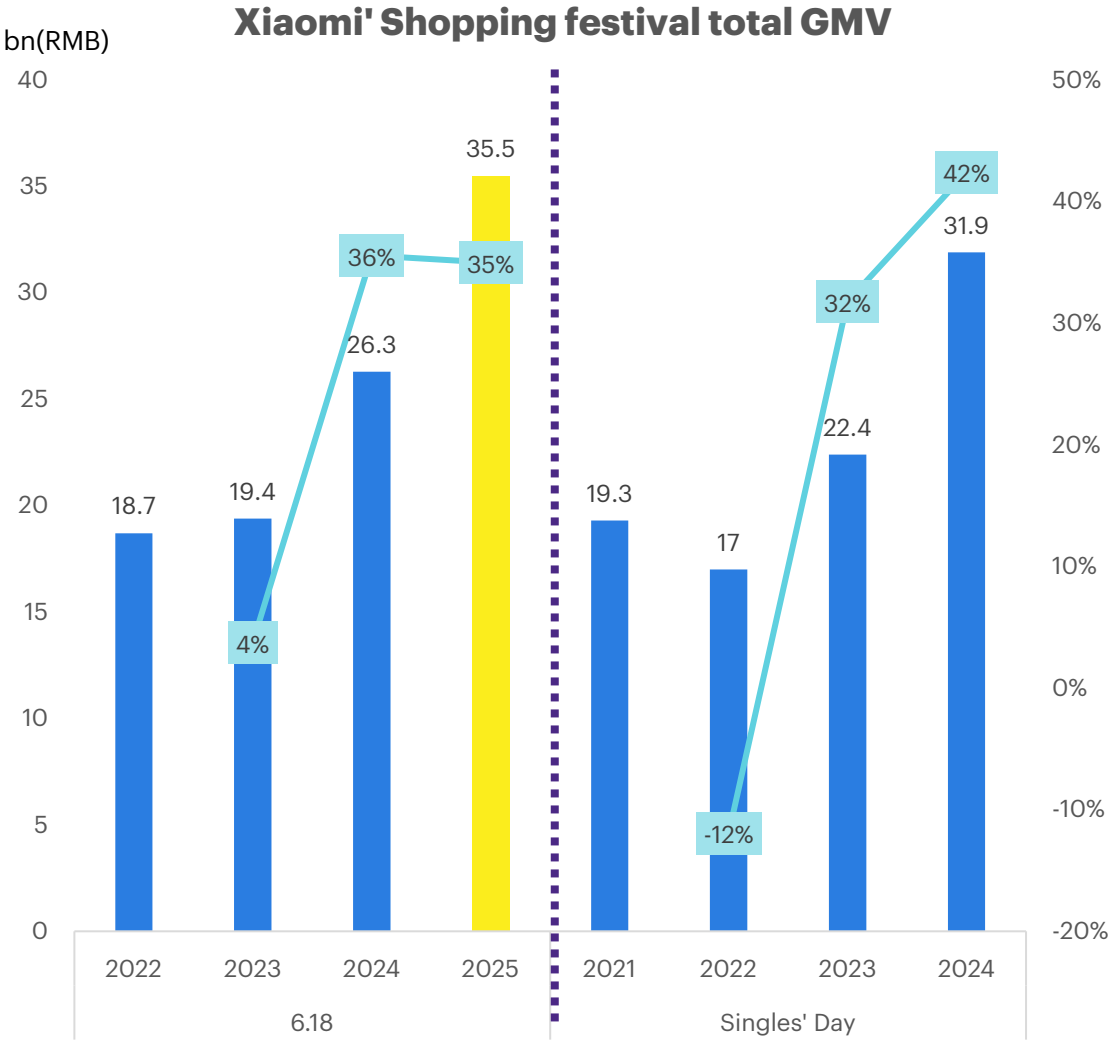
Guidance	Estimated 2Q 2025	Estimated FY 2025
ASMs Year-over-Year	(3.5%) – (0.5%)	Not Reaffirming
RASM Year-over-Year	(7.5%) - (3.5%)	
CASM ex-Fuel (1),(2) Year-over-Year	6.5% – 8.5%	
Fuel Price per Gallon (3)	\$2.25 – \$2.40	
Interest Expense	–	~ \$600 million
Capital Expenditures	~ \$400 million	~ \$1.3 billion

Same Store Sales Growth%



- CEO ของ JetBlue ระบุว่า "ไม่น่าเป็นไปได้" ที่บริษัทจะทำกำไรจากการดำเนินงานถึงจุดคุ้มทุนได้ในปีนี้ ซึ่งมีแผนลดค่าใช้จ่ายดังนี้
- 1.) โดยลดเที่ยวบิน โดยเฉพาะในวันอังคารและวันพุธ 2.) ยกเลิกเส้นทางที่ทำกำไรได้ไม่ดี 3.) ชะลอการอัปเกรดเครื่องบิน Airbus A320 4.) อาจมีการปรับลดตำแหน่งงานในระดับบริหาร
- ราคาตั๋วเครื่องบินถูกลง โดยลดลง 7.3% YoY ในเดือน พ.ค. และ 7.9% YoY ในเดือน เม.ย.
- ในขณะที่ Lululemon กำลังลดจำนวนพนักงานในส่วนองค์กรประมาณ 150 ตำแหน่ง เรามองเป็นการลดผลกระทบของภาษีนำเข้า
- เป็นไปตามที่เราประเมินไว้ว่า กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการค้าปลีกจะได้รับแรงกดดันในไตรมาสที่สองมากกว่าไตรมาสแรก มองว่าจำเป็นต้องรอประเมินจบในไตรมาสที่2 และ guidance บริษัท จึงพิจารณาลงทุนอีกที
- ระหว่างนี้แนะนำ defensive หรือ ฮีม AI software มองว่าน่าสนใจกว่า

ยอดขายรวม Xiaomi พุ่ง ในเทศกาล 618



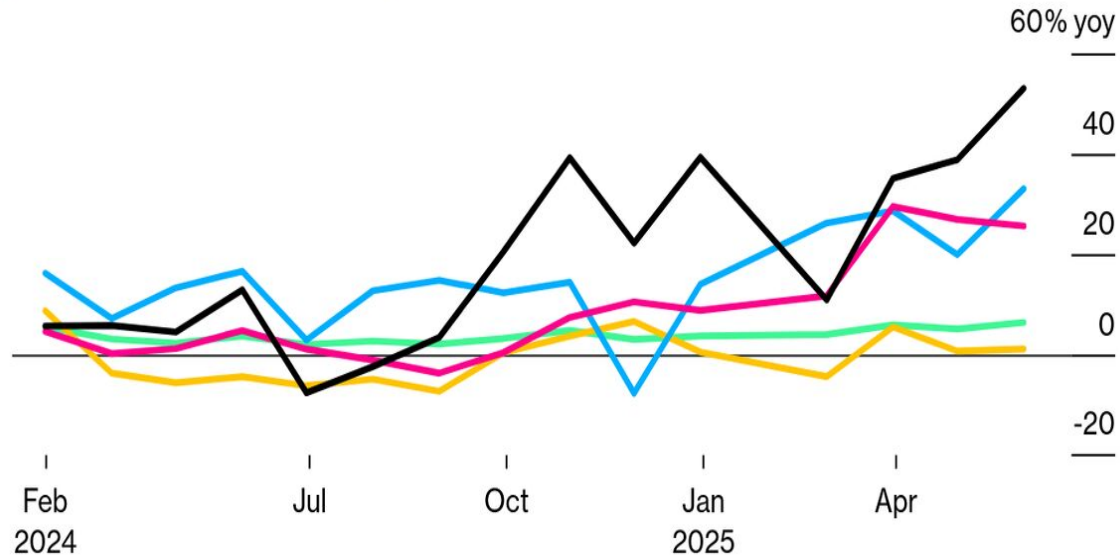
- ยอดขายรวม (GMV) ของ Xiaomi ในเทศกาล 6.18 อยู่ที่ 35.5 พันล้านหยวน หรือ โตขึ้น 35% YoY
- คิดเป็น 71% ของรายได้จากธุรกิจสมาร์ทโฟนและ AIoT ในจีนช่วง 2Q25E เปรียบเทียบกับ 69% ใน 2Q24 และ 66% ใน 4Q24
- นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะเปิดตัวสินค้าใหม่ในสัปดาห์หน้า ได้แก่
 - 1) เปิดตัวรถยนต์ YU7 series
 - 2) สมาร์ทโฟน Xiaomi MIX Flip 2 และ Redmi K80 Ultra
 - 3) AIoT แบบพกพา Xiaomi Pad 7S Pro, Redmi K Pad, และ แว่น AI
 - 4) รุ่นใหม่ของเครื่องปรับอากาศ
- เทศกาลช้อปปิ้ง 618 festival ที่ในปีนี้ได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคจากการจูงใจ (Trade-in) ในระยะสั้น เน้นเก็งกำไรในหุ้นที่ได้ประโยชน์ คือ JD.com, Alibaba, Haier smart home และ Xiaomi
- อย่างไรก็ดี การบริโภคจีนที่พลิกฟื้นอาจช่วยให้รัฐบาลชะลอการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมได้ในช่วง 2H25

นโยบาย trade-in subsidies จีน เงินอุดหนุนเริ่มหมดในบางมณฑล

China's Consumption Gets Boost From Trade-In Subsidies

Many products covered by program log double-digit growth in recent months

Household appliances and audio-video equipment Furniture
Communication appliances Automobiles Retail sales



Source: National Bureau of Statistics

Note: No single-month data for January. The NBS only releases combined figures for the first two months of the year.

Bloomberg

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านเงินอุดหนุน (trade-in subsidies) เพื่อกระตุ้นการบริโภค สินค้าอุปโภคบริโภค มีผลตอบรับดี จนทำให้หลายมณฑลใช้วงเงินหมดเร็ว เช่น เหอหนานและฉงชิ่งต้องระงับการจ่ายเงินชั่วคราว มณฑลเจียงซูและกวางตุ้งออกข้อจำกัด เช่น จำกัดโควตารายวัน
- ด้านมาตรการอุดหนุนเปลี่ยนรถใหม่ มีอย่างน้อย 6 เมืองในจีน ประกาศระงับโครงการ ตั้งแต่เดือนมิถุนายน โดยมีเหตุผลคือ งบประมาณหมดลงเร็วกว่าคาดและต้องการปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้เงิน
- ภาพรวมแม้จะเกิดปัญหาในบางพื้นที่ แต่ยังไม่มีความเสี่ยงที่จีนจะยกเลิกนโยบายนี้ ซึ่งเรามองว่าจีนจำเป็นต้องมีมาตรการระยะยาวรองรับเพื่อเพิ่มกำลังซื้ออย่างยั่งยืน
- ประเมินการเติบโตของยอดขายอาจสะดุดในเดือนมิถุนายน จากปัญหาด้านงบประมาณ **ในระยะกลาง-ยาว** แนวโน้มจะคงในกลุ่มที่ได้ประโยชน์ไปก่อนหน้านี้ อย่าง Haier, Midea, Xiaomi, JD, Alibaba อาจได้ประโยชน์ที่น้อยลงใน 2H25

Source: Company Data, Bloomberg, Goldman Sachs, InnovestX

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
								Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F		แนวรับ	แนวต้าน
Alphabet Inc	USD	173.3	1.0	2,107,124	4.6	201.4	16%	0.9%	12.1%	21.0%	7.2%	21.0	6.3	0.3	-0.2	165.5	179.5
Amazon.com Inc	USD	212.5	1.2	2,256,187	4.8	239.5	13%	3.7%	11.7%	21.5%	16.4%	31.3	8.0	0.0	0.2	198.9	219.6
Tesla Inc	USD	322.1	1.6	1,037,309	3.5	297.6	-8%	-7.0%	24.3%	-15.2%	49.7%	132.9	14.9	0%	-0.3	291.5	369.6
Merck & Co Inc	USD	79.3	0.6	199,100	4.3	103.1	30%	3.2%	-11.7%	31.9%	9.2%	10.5	4.3	3.9	0.5	74.9	82.1
Pfizer Inc	USD	23.9	0.5	135,767	3.9	29.1	22%	1.7%	-5.8%	110.8%	2.9%	8.2	1.5	7.0	0.5	22.6	24.8
Marvell Technology Inc	USD	75.0	1.9	64,622	4.6	89.9	20%	24.5%	21.7%	358.8%	27.9%	48.0	4.8	0.3	0.3	57.9	73.8
NVIDIA Corp	USD	145.5	1.9	3,549,712	4.7	172.0	18%	7.7%	34.2%	260.3%	33.0%	50.1	39.1	0.0	-0.4	130.6	148.7
Advanced Micro Devices Inc	USD	126.8	1.7	205,578	4.3	131.1	3%	14.5%	23.4%	289.2%	47.4%	38.2	3.6	0.0	-0.1	106.8	128.0
Broadcom Inc	USD	251.3	1.9	1,181,794	4.7	281.0	12%	3.8%	50.1%	423.1%	23.3%	53.1	17.9	0.8	0.9	227.2	264.9
Apple Inc	USD	196.6	1.1	2,936,085	4.0	227.5	16%	-2.1%	-11.5%	17.3%	6.6%	29.3	47.4	0.5	-0.7	195.1	205.1
JetBlue Airways Corp	USD	4.1	1.0	1,453	2.2	4.1	0%	-18.8%	-14.9%	27.5%	41.8%	N/A	0.5	0.0	2.1	4.2	5.5
Lululemon Athletica Inc	USD	228.7	0.9	27,403	3.7	306.1	34%	-27.8%	-19.2%	20.7%	6.3%	15.9	5.9	0.0	-0.1	211.6	365.3
Volkswagen AG	EUR	88.7	1.1	44,238	4.1	115.7	30%	-7.7%	-3.7%	-16.1%	31.3%	4.0	0.2	7.3	-0.3	88.3	99.7
Sanofi SA	EUR	82.8	0.8	44,238	4.5	114.1	38%	-18.8%	-11.7%	82.0%	9.6%	11.7	1.4	4.6	0.1	82.5	94.4
GSK PLC	GBP	1,449.5	0.9	101,670	3.1	1,666.8	15%	-0.9%	7.6%	158.5%	10.7%	9.2	3.9	4.1	1.0	1412.9	1555.0
CSL Ltd	AUD	240.9	0.7	116,666	4.6	317.4	32%	-3.3%	-14.4%	19.3%	12.8%	25.7	4.3	1.7	0.5	237.9	250.7
Xiaomi Corp	HKD	53.7	1.0	1,392,173	4.8	66.0	23%	9.0%	55.5%	67.8%	27.9%	52.5	6.6	0.2	-0.3	50.7	55.0
Semiconductor Manufact	CNY	82.4	1.2	382,113	4.6	114.1	39%	-7.8%	-13.0%	48.8%	43.5%	155.1	4.4	0.0	0.2	81.4	84.8
Haier Smart Home Co Ltd	CNY	25.0	0.8	219,581	4.7	33.1	33%	-8.7%	-12.3%	10.7%	10.4%	12.2	2.0	3.8	0.1	24.2	26.1
Midea Group Co Ltd	CNY	71.9	0.5	549,576	4.9	91.1	27%	-8.4%	-4.5%	4.0%	9.1%	14.0	2.9	4.3	-0.2	70.3	81.6

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, 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, 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, THG, 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, COCO, 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

AS, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, 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, TIDLO, 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, EAST, 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, BKA, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, 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, LTMH, 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, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, 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, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.