

วันที่ 2 กรกฎาคม 2568

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research



# MARKET color



# บทสรุป

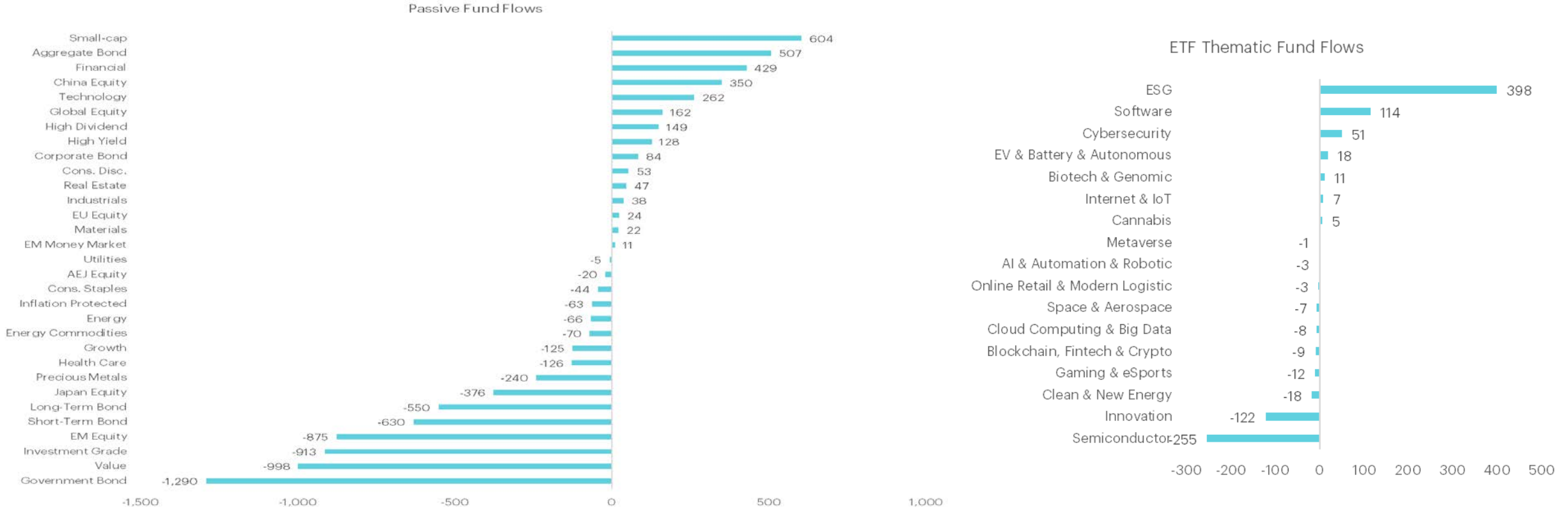
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ ปิดผสม โดยนักลงทุนได้หมุนเวียนเงินออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ไปยังภาคส่วนอื่น ๆ ของตลาด ในวันแรกของไตรมาสใหม่นอกจากนี้ วุฒิสภาได้ผ่าน Big Beautiful Bill กระตุ้นเศรษฐกิจ อีกทั้งตัวเลข JOLTS และ PMI ออกมาสูงกว่าคาด
- กระแสเงินในวันที่ 30 มิ.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงขายใน EM Equity 5) มีแรงซื้อในตลาดจีน 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานหลังราคาพลังงาน กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่ม Healthcare 7) มีแรงซื้อหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงิน
- วุฒิสภาสหรัฐฯลงมติผ่านร่าง One Big Beautiful Bill โดยมีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย 1) ถอดบทบัญญัติ AI ออกทำให้ทางการออกกฎหมาย AI ได้ ซึ่งเป็นลบต่อ ธุรกิจ AI เช่น MSFT META 2) เพิ่มเครดิตภาษีการลงทุนกับผู้ผลิตเซมิฯให้สูงขึ้นซึ่งเป็นบวกต่อกลุ่มเซมิฯที่จะตั้งโรงงานในสหรัฐฯ เช่น INTC TSM MU
- **Tesla** -5% โดยเราประเมินว่าเป็นผลจาก 1) ความขัดแย้งของ Elon Musk กับ Trump ที่เรามองผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานจำกัด 2) การยกเลิก EV Tax Credit 3) ยอดขาย EV ในยุโรปที่ซบเซา 4) แรงแ Take Profit จากประเด็น Robotaxi ขณะที่เรามองหุ้นลงเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดีเพื่อคาดหวัง 2Q25 ที่ดีกว่า 1Q25
- จีนให้คำมั่นควบคุมการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง โดยเน้นให้ธุรกิจพัฒนาคุณภาพสินค้าแทนการลดราคา นอกจากนี้ทางการจีนจะดันตลาดภายในเป็นหนึ่งเดียว เพื่อแก้ปัญหาเงินฝืด เรามองกลุ่มที่แข่งขันด้านราคาเช่น อีคอมเมิร์ซ (PDD, JD.com) และรถยนต์ไฟฟ้า (NIO, XPeng, BYD ) น่าจะเห็น margin ปรับตัวขึ้นได้
- รายได้รวมจากการเล่นเกมในมาเก๊าเดือน มิ.ย. ขยายตัว 19% แรงแหนุนหลักมาจาก และยอดเดิมพันเฉลี่ยต่อรายเพิ่มขึ้น 36% ทั้งนี้ รัฐบาลกำหนดให้ ปิดคาสิโนดาวเทียม 11 แห่งภายในปี 2025 โดยผู้ได้รับผลกระทบคือ SJM, Melco, Galaxy เรามอง Sand China และ Wynn Macau ได้รับอานิสงส์ดูดซับรายได้ส่วนนี้ได้
- การส่งออกเกาหลีใต้เดือนมิ.ย. โต 4.3% นำโดยเซมิคอนดักเตอร์ +11.6% จากดีมานด์ AI หนุนมุมมองบวกต่องบของ **TSMC, Hon Hai, Nvidia** ใน 2Q25
- ยอดส่งมอบรถ EV จีนเดือนมิ.ย. แข็งแกร่ง นำโดย XPeng, BYD และ NIO แม้ถูกกดดันจากสงครามราคา ด้าน Toyota ยอดขายทั่วโลกโตต่อเนื่องจากดีมานด์รถไฮบริด แต่ค่ายญี่ปุ่นยังเสี่ยงจากนโยบายภาษีสหรัฐฯ แน่ๆถึงทำไรหุ้น EV ใหญ่ เช่น **Tesla, BYD, Geely** เป็นรอบๆ

# 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    | 1,110.0     | 1.9%             | 1.6           | -2.6       | 32.4     | -0.2% | Coffee                  | 298.9   | -2.6% | ICT             | -1.0% | Cardano          | -7.3% |
| Singapore   | 3,989.8     | 0.6%             | 2.2           | -6.1       | 1.3      | 0.1%  | Rice                    | 12.7    | -2.3% | IT              | -0.9% | Polygon          | -7.1% |
| Malaysia    | 1,541.5     | 0.6%             | 3.5           | -1.0       | 4.2      | -0.3% | Baltic Dry Index        | 1,458.0 | -2.1% | Industrials     | -0.2% | Solana           | -6.5% |
| Indonesia   | 6,915.4     | -0.2%            | 6.6           | -2.4       | 16,198.0 | -0.2% | Natural Gas             | 3.4     | -1.2% | Cons Disc       | 0.2%  | XRP              | -5.4% |
| Philippines | 6,423.9     | 0.9%             | 5.0           | -1.2       | 56.3     | 0.0%  | Soybean meal            | 269.2   | -0.8% | Financials      | 0.2%  | Dogecoin         | -5.0% |
| Vietnam     | 1,377.8     | 0.1%             | 3.2           | 0.0        | 26,130.0 | 0.0%  | Oil - Brent             | 67.1    | -0.7% | REIT            | 0.5%  | Avalanche        | -4.9% |
| India       | 37,043.0    | 0.0%             | 6.5           | -1.5       | 85.5     | -0.3% | Palm oil                | 3,942.0 | -0.4% | Real Estate     | 0.6%  | Chainlink        | -4.9% |
| China       | 3,457.7     | 0.4%             | 1.6           | -0.3       | 7.2      | 0.0%  | Silver                  | 36.0    | -0.2% | Utilities       | 0.6%  | Polkadot         | -4.1% |
| Hong Kong   | 24,072.3    | Closed           | 2.7           | Closed     | 7.9      | 0.0%  | Corn                    | 420.0   | -0.1% | Energy          | 0.6%  | Litecoin         | -3.6% |
| Japan       | 39,986.3    | -1.2%            | 1.4           | -3.8       | 143.4    | -0.4% | Cotton                  | 66.3    | 0.0%  | Cons Staples    | 0.8%  | Ethereum         | -3.5% |
| South Korea | 3,089.7     | 0.6%             | 2.8           | -2.2       | 1,358.0  | 0.3%  | Soybean                 | 1,024.8 | 0.0%  | Materials       | 1.1%  | Binance Coin     | -1.8% |
| Taiwan      | 22,553.7    | 1.3%             | 1.4           | -3.7       | 29.2     | -1.4% | Aluminium               | 2,599.6 | 0.1%  | Healthcare      | 1.2%  | Bitcoin          | -1.5% |
| Australia   | 8,772.0     | 0.0%             | 4.1           | -4.3       | 1.5      | 0.0%  | Copper                  | 504.8   | 0.4%  |                 |       | Cronos           | -0.7% |
| UK          | 8,785.3     | 0.3%             | 4.5           | -3.5       | 0.7      | -0.1% | EU Coal                 | 112.5   | 0.6%  |                 | %Chg  | Bitcoin Cash     | -0.6% |
| Germany     | 23,673.3    | -1.0%            | 2.6           | -3.3       | 1.7      | -0.2% | Rubber                  | 311.8   | 0.7%  | Style/Basket    | DoD   | TRON             | -0.1% |
| France      | 7,662.6     | 0.0%             | 3.2           | -2.1       | 5.6      | -0.2% | Gold                    | 3,338.8 | 1.1%  | Global Cyclical | -0.5% |                  |       |
| Switzerland | 11,963.3    | 0.4%             | 0.4           | -2.1       | 0.8      | -0.3% | Sugar                   | 15.7    | 1.4%  | Growth          | -0.4% | ETF              | %Chg  |
| Italy       | 39,561.3    | -0.6%            | 3.4           | -2.7       | 1,640.1  | -0.2% | Wheat                   | 537.3   | 1.6%  | High Beta       | -0.2% | Thematics        | DoD   |
| Spain       | 13,987.4    | 0.0%             | 3.1           | -2.3       | 140.9    | -0.2% | EU Gas                  | 33.4    | 3.4%  | Large           | -0.2% | Innovation       | -1.9% |
| Greece      | 1,885.0     | 0.9%             | 3.3           | -3.1       | 288.6    | -0.2% |                         |         |       | Rate Sensitive  | 0.0%  | Cloud & Big Data | -1.8% |
| US          | 6,198.0     | -0.1%            | 4.2           | 1.4        | 96.8     | -0.1% | Fixed Income            |         | %Chg  | Small           | 0.2%  | Semiconductor    | -1.8% |
| Canada      | 26,857.1    | Closed           | 3.3           | Closed     | 1.4      | 0.3%  |                         |         | DoD   | Value           | 0.3%  | Cybersecurity    | -1.4% |
| Mexico      | 57,813.8    | 0.6%             | 6.0           | -4.3       | 18.7     | 0.0%  | U.S. Treasury           |         | -0.1% | Asset Sensitive | 0.3%  | Gaming           | -1.0% |
| Brazil      | 139,549.4   | 0.5%             | 10.5          | 0.0        | 5.5      | 0.5%  | Global Inflation-linked |         | 0.0%  | Low vol         | 0.4%  | Metaverse        | -0.9% |
| Argentina   | 2,031,093.2 | 1.8%             | 8.3           | 49.4       | 1,219.2  | 1.3%  | Global Investment Grade |         | 0.1%  | High Dividend   | 0.6%  | EV               | -0.2% |
| World       |             | -0.1%            |               |            |          |       | Global HY               |         | 0.1%  | Defensive       | 0.6%  | ESG              | -0.2% |
| DM          |             | -0.1%            |               |            |          |       | Thai Govt bond - 10yr   |         | 0.2%  | Domestic        | 0.9%  | Genomic          | 0.6%  |
| EM          |             | 0.5%             |               |            |          |       | Global Treasury         |         | 0.3%  | Commodities     | 0.9%  | Clean Energy     | 0.8%  |

Source: Bloomberg, InnovestX

# สินทรัพย์เสี่ยงมีแรงเก็งกำไรเยอะขึ้นหลังจาก ศก ไม่ได้แย่อย่างที่กังวล



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 30 มิ.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้หลังสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเป็นการขายในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกหลังจากสถานการณ์ตะวันออกกลางคลี่คลายและจะการเจรจาการค้ามีพัฒนาการที่ดีต่อเนื่อง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีบนประเด็น AI โดยเฉพาะในธีม Software จากการทำสัญญาให้บริการธุรกิจ Cloud ของ Oracle 4) มีแรงขายใน EM Equity จากความไม่แน่นอนในการเจรจาภาษีศุลกากรและความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน 5) มีแรงซื้อในตลาดจีนมองว่านักลงทุนเริ่มมองบวกกับแนวโน้มการเติบโตที่อาจจะดีกว่าที่คาดและในครึ่งปีหลังการส่งออกจะดีกว่าที่ตลาดกังวล 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานหลังราคาพลังงานลดลงและมีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากร่างงบประมาณของสหรัฐที่จะลดการสนับสนุน Medicaid 7) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินมองเป็นเรื่องของตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลและตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ทำให้สภาพคล่องเพิ่มขึ้น

# วุฒิสภาสหรัฐฯลงมติผ่านร่าง One Big Beautiful Bill

## Semiconductor Manufacturing Plants Plan in the U.S.

| บริษัท            | สถานที่ตั้ง (รัฐ)  | กำหนดการเปิดดำเนินการ (โดยประมาณ)     | รายละเอียดการลงทุน                                       |
|-------------------|--------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| TSMC              | แอริโซนา           | โรงงาน 1: 2025<br>โรงงาน 2: 2027-2028 | ลงทุน \$100bn สร้างโรงงานผลิตและบรรจุภัณฑ์ชิป            |
| Intel             | แอริโซนา<br>โอไฮโอ | 2025<br>2026                          | โรงงานแบบครบวงจร รวมถึง Fab 52 และ Fab 62 ที่ผลิตชิป 7nm |
| Samsung           | เท็กซัส            | 2025                                  | โรงงานผลิตชิป                                            |
| Micron            | ไอดาโฮ             | 2026                                  | โรงงานผลิต DRAM                                          |
| Texas Instruments | นอร์ทเท็กซัส       | เท็กซัส: เริ่มสร้างแล้ว               | สร้าง 4 โรงงานใหม่ในนอร์ทเท็กซัส และ                     |
|                   | ยูทาห์             | ยูทาห์: อีก 2 ปีข้างหน้า              | อีก 1 โรงงานในยูทาห์                                     |
| GlobalFoundries   | NA                 | NA                                    | มีเงินทุนจากรัฐสหรัฐฯ เพื่อลงทุนเพิ่มเติม                |
| Amkor             | NA                 | NA                                    | โรงงานบรรจุภัณฑ์และทดสอบเซมิฯ ขั้นสูง                    |

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

## US Tax Bill Legislative Timeline 2025

| Stage                                   | Periods (FY25) |
|-----------------------------------------|----------------|
| Congress Passes Resolution Instructions | 10 Apr 2025    |
| House Markups of Text                   | 12-14 May 2025 |
| House Passage                           | 22 May 2025    |
| Senate Debate & Vote                    | June - July*   |
| Additional House Debate & Vote          | June - August* |
| Passage                                 | July - August* |

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ในระยะถัดไป ร่างกฎหมายที่ผ่านการพิจารณาของวุฒิสภาแล้วนี้จะถูกส่งกลับไปยัง สภาผู้แทนราษฎร เพื่อลงคะแนนในฉบับที่ได้รับการแก้ไข
- ขณะที่เนื้อหาหลักของร่างกฎหมายไม่มีการเปลี่ยนแปลงในภาพใหญ่ แต่ในการเปลี่ยนแปลงในรายละเอียดเล็กน้อย โดยสรุปเพิ่มเติมคือ

**1. ถอดบทบัญญัติ AI ออกจากร่างกฎหมาย** ซึ่งก่อนหน้านี้บทบัญญัตินี้ห้ามไม่ให้รัฐฯออกกฎเกี่ยวกับ AI แต่ปัจจุบันรัฐฯสามารถถอดออกจากร่างกฎหมาย AI ได้แล้ว

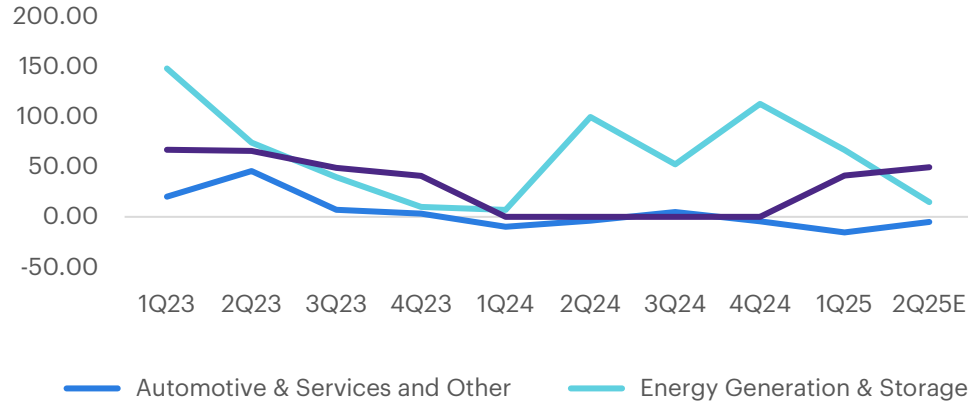
ภาพนี้กดดันต่อกลุ่มเทคโนโลยีที่มีธุรกิจ AI เช่น MSFT META ซึ่งอาจเผชิญกับกฎระเบียบที่ควบคุมธุรกิจเพิ่มมากขึ้น

**2. เพิ่มเครดิตภาษีการลงทุนกับผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ให้สูงขึ้น** จาก 25% เป็น 35% หากเริ่มก่อสร้างโรงงานใหม่ในสหรัฐฯ ก่อนปี 2026

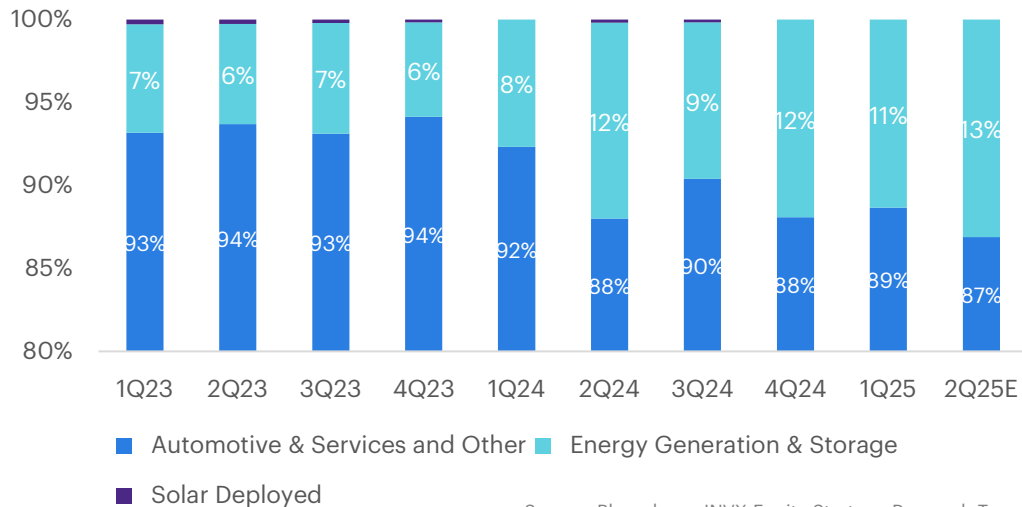
ภาพนี้เป็นบวกต่อกลุ่มเซมิฯที่จะตั้งโรงงานในสหรัฐฯ เช่น INTC TSM MU Samsung GlobalFoundries หลังเครดิตภาษีจะช่วยลดต้นทุนก่อสร้างโรงงานใหม่, ขยายการผลิตในสหรัฐฯ และดึงดูดการลงทุนในสหรัฐฯได้

# TSLA ปรับลงแรงกว่า 5% จากแรงกดดันหลายปัจจัย

Growth trend by business (%YoY)



Revenue breakdown (%)



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

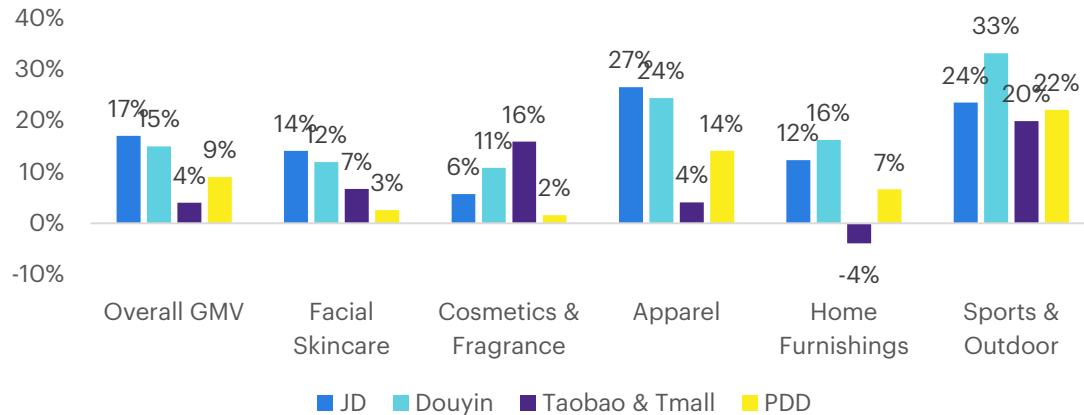
- เราประเมินว่า Tesla มีแรงกดดันจาก

- 1. ความขัดแย้งของ Elon Musk กับ Trump** โดยทรัมป์ขู่ว่าจะตัดเงินอุดหนุนรัฐที่เคยมอบให้ธุรกิจในเครือ เช่น TSLA SpaceX
- 2. การยกเลิก EV Tax Credit** ที่ล่าสุดร่างกม.ผ่านการพิจารณาจากวุฒิสภา
- 3. ยอดขาย EV เดือนมิ.ย. 25 ในยุโรป** โดยสวีเดน -64.4% และเดนมาร์ก -61.6%
- 4. แสง Take Profit** จากความคาดหวัง Robotaxi ที่เปิดตัวไปสัปดาห์ก่อน

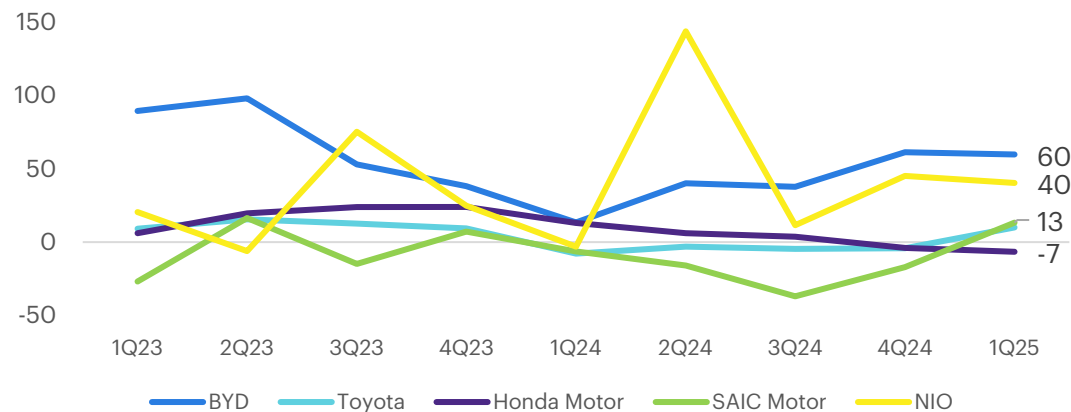
- เราประเมินว่าภาพยนตร์ของทรัมป์แทบจะไม่เอื้อประโยชน์ให้ TSLA ซึ่งเป็นธุรกิจ EV ตั้งแต่แรก ประกอบกับ SpaceX ไม่เกี่ยวข้องกันกับธุรกิจ TSLA
- ทำให้เราเชื่อได้ว่าความขัดแย้งนี้จะส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ TSLA จำกัดและมีผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานน้อยมาก
- ในระยะถัดไป เราเชื่อว่า 1) 1Q25 เป็นจุด Bottom 2) แม้ธุรกิจ EV จะยังฟื้นช้าแต่เชื่อว่าจบ 2Q25 จะดีกว่า 1Q25 3) มองยอดขาย EV ที่แย่มากเป็นสิ่งที่ตลาดรับรู้และอาจมองข้ามได้ในการประกาศงบ พร้อมคาดหวังธุรกิจใหม่ๆมากกว่า
- เรามองหุ้น TSLA ยังไม่ Consolidated ต่อประเด็นนี้ แต่เชื่อว่าจะไม่หลุด 300\$ โดยมองหุ้นย่อตัวลงเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าเก็งกำไร TSLA

# จีนคุมแข่งขันราคาหนัก-ดันตลาดภายในเป็นหนึ่งเดียว

2025 618 festival: GMV growth by platform

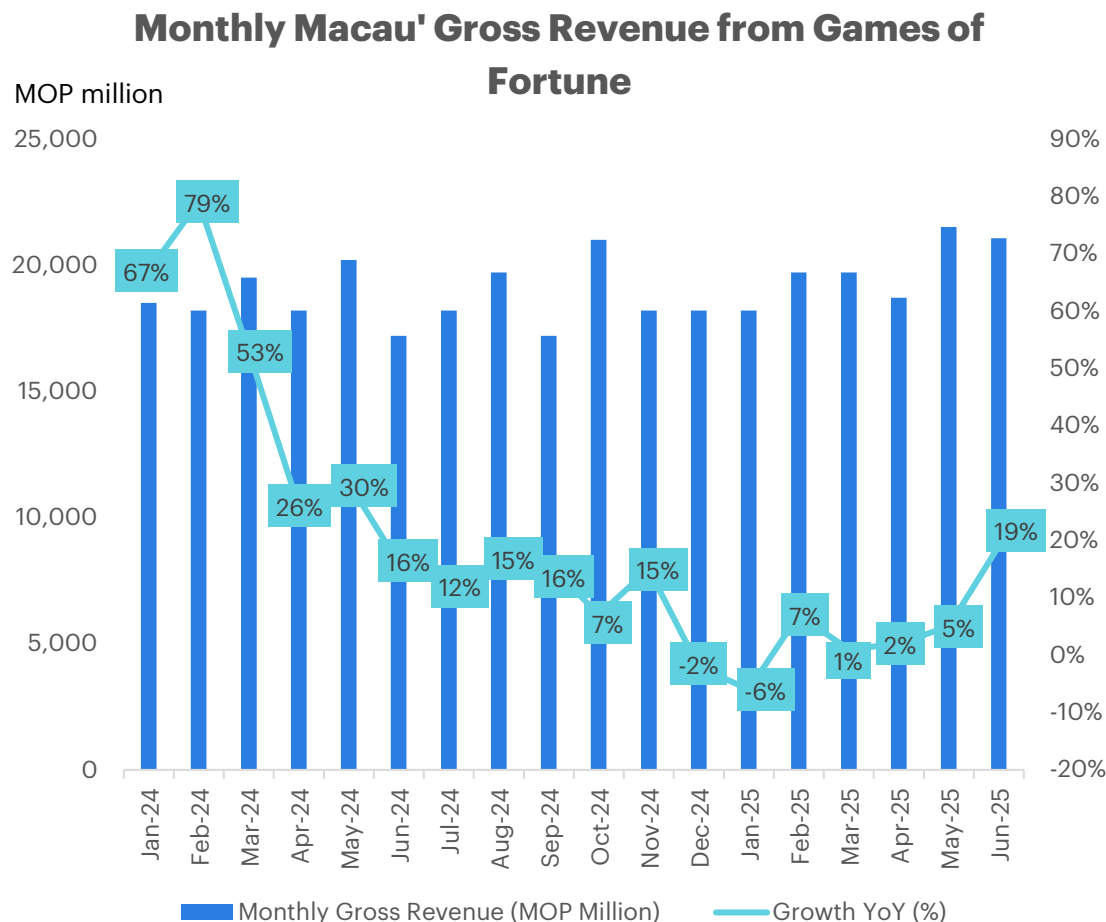


Vehicles Sold Worldwide (Unit) %YoY Growth



- ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ให้คำมั่นว่าจะจัดการกับการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง ซึ่งมองว่าเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของตลาดภายในประเทศ
- รัฐบาลมีแผนจะกำจัดการผลิตที่ล้าสมัย พร้อมทั้งเน้นให้ธุรกิจพัฒนาคุณภาพสินค้าแทนการลดราคา
- นอกจากนี้ รัฐบาลจะสร้างตลาดแห่งชาติแบบบูรณาการและมีมาตรฐานเดียวกัน เพื่อลดอุปสรรคในการประกอบธุรกิจภายในประเทศ
- การดำเนินนโยบายนี้สะท้อนให้เห็นถึงความตั้งใจของรัฐบาลจีนในการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ เพื่อแก้ปัญหาแรงกดดันจากภาวะเงินฝืด
- เรามองกลุ่มที่ได้รับประโยชน์ คือ กลุ่มที่มีการแข่งขันทางด้านราคารุนแรง ซึ่งน่าจะมีการปรับตัวขึ้นของ margin ได้ในอนาคต ได้แก่
- กลุ่มอีคอมเมิร์ซ เช่น PDD, JD.com
- กลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เช่น NIO, XPeng, BYD
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่เดิมแข่งขัน เช่น solar panel, steel

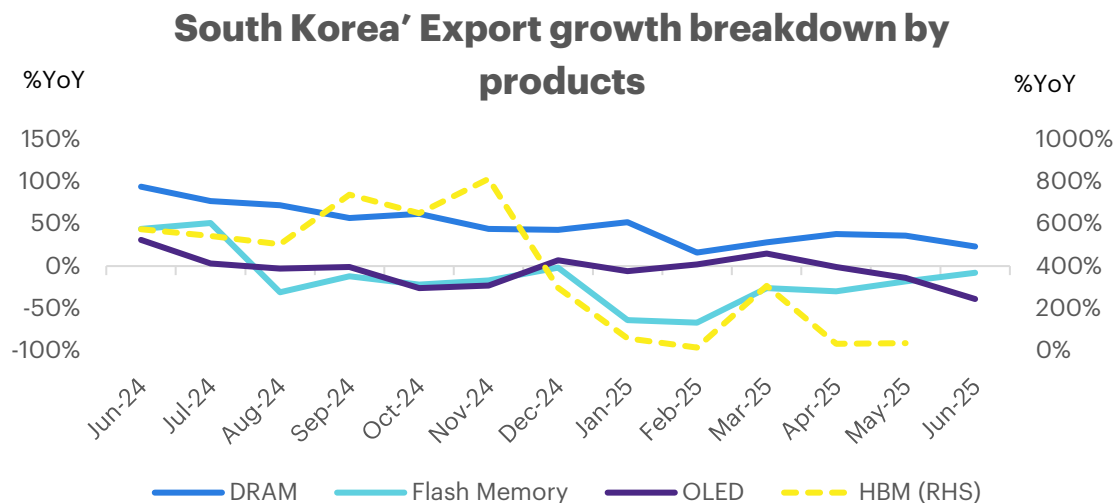
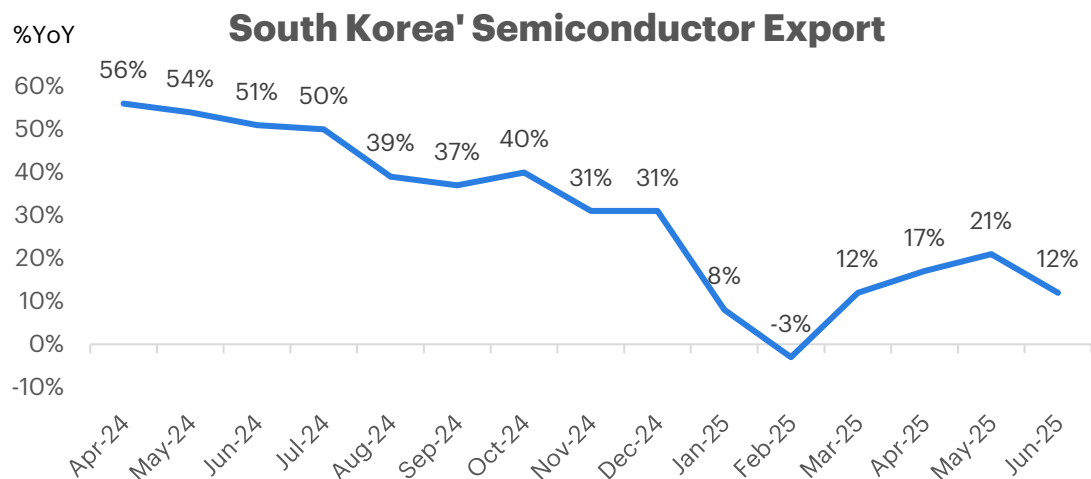
# รายได้คาสิโนมาเก๊าเดือน มิ.ย. พุ่งเกินคาดจากกระแสคอนเสิร์ต



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

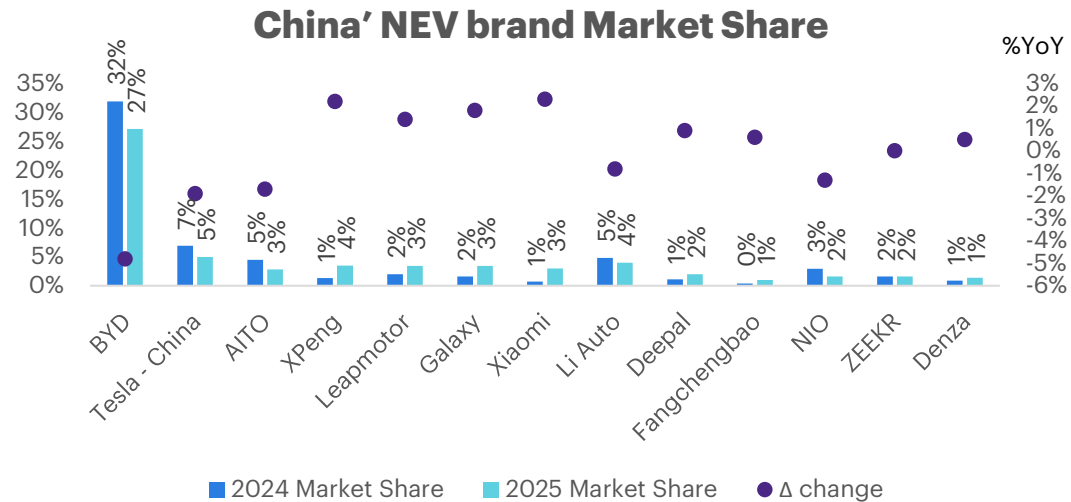
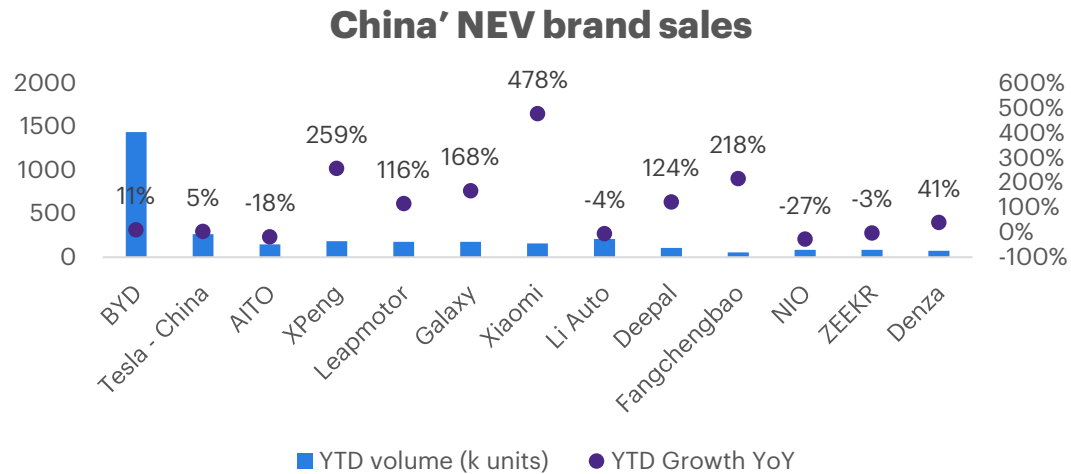
- รายได้รวมจากการเล่นเกมในมาเก๊า (Gross Gaming Revenue) ในเดือน มิ.ย. พุ่งขึ้น 19% สูงถึง 2.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- แรงหนุนหลักมาจาก คอนเสิร์ตของ Jacky Cheung และกิจกรรมบันเทิงอื่น ๆ ที่ดึงดูดนักท่องเที่ยวระดับพรีเมียม ทำให้ยอดเติมพันเฉลี่ยต่อรายเพิ่มขึ้น 36%
- โดย มาเก๊ามีนักท่องเที่ยวเข้าเมือง 3.4 ล้านคนในเดือน พ.ค. คิดเป็น 99% ของระดับก่อนโควิด
- อย่างไรก็ตาม ภาคนโยบายยังเผชิญความไม่แน่นอน เนื่องจากรัฐบาลกำหนดให้ ปิดคาสิโนดาวเทียม 11 แห่งภายในปี 2025
- โดยผู้ได้รับผลกระทบคือ SJM, Melco, Galaxy
- เรามอง Sand China และ Wynn Macau ได้รับอานิสงส์ดูดซับรายได้ส่วนนี้ได้ และรายได้จากลูกค้าพรีเมียมที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

# การส่งออกเกาหลีใต้เดือน มิ.ย. บ่งชี้ความต้องการด้าน AI ยังดีแม้เริ่มชะลอลง



- การส่งออกของเกาหลีใต้ในเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้น 4.3% โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ที่พุ่งขึ้น 11.6% จากความต้องการสำหรับ AI ทั่วโลก
- โดย Memory +18% และ MLCC +11% มีการส่งออกยังเติบโตแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ SK Hynix ที่โดดเด่นด้าน HBM ส่วน Samsung ยังมีข้อจำกัดจากการล่าช้าใน HBM3E
- ขณะที่ Display OLED ลดลง 36% และ Li-ion batteries ลดลง 33% ยังเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอและการแข่งขันสูง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ Samsung Electronics, Samsung SDI, LG Display อาจมีแนวโน้มลบ 2Q25 ไม่ดี
- ภาพรวมการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะกลุ่ม Memory และ HBM ยังคงบ่งชี้ว่าความต้องการสำหรับ AI ยังคงไปได้ดี ซึ่งคาดว่าผลประกอบการ 2Q25 ของ AI ecosystem อย่าง TSMC, Hon Hai Precision และ Nvidia จะออกมาดีเช่นกัน แม้จะกังวลระยะสั้นในกลุ่มนี้

# ยอดส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าเดือนมิ.ย. แบนด์จีนเติบโตต่อเนื่อง



- ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีนอย่าง BYD, XPeng, NIO และ Xiaomi รายงานยอดส่งมอบเดือนมิถุนายนที่แข็งแกร่ง แม้จะมีแรงกดดันจากการลดราคาที่กระทบมาร์จิ้นและโดนหน่วยงานรัฐควบคุมการแข่งขันด้านราคา
- โดย XPeng ที่ยอดส่งมอบเพิ่มกว่า 3 เท่าจากปีก่อน ขณะที่ BYD มียอดขายเพิ่มขึ้น 10% YoY ขณะเดียวกัน NIO และ XPeng ส่งมอบได้ใกล้เคียงเป้าหมาย ส่วน Li Auto แม้ยอดขายลดลง YoY แต่ดีกว่าคาดการณ์
- Toyota ทำยอดขายทั่วโลกในเดือนพฤษภาคมสูงสุดเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน โดยมียอดขายเพิ่มขึ้น 8% YoY จากความต้องการรถไฮบริดที่แข็งแกร่งในญี่ปุ่น สหรัฐฯ และจีน
- อย่างไรก็ดี ค่ายรถยนต์ญี่ปุ่น อย่าง Toyota, Honda และ Nissan ยังเผชิญแรงกดดันจากนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ ซึ่งอาจทำให้ผู้ผลิตรถญี่ปุ่นสูญเสียรายได้หลายพันล้านดอลลาร์
- จากภาพรวมเรายังคงชอบผู้ผลิต EV รายใหญ่อย่าง Tesla, BYD และ Geely แต่แะเก็งกำไรเป็นรอบๆ ในช่วงที่รอค่าย่อตัว

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

|                                | Currency | Current price<br>(Local Currency) | Beta | Market cap<br>(Local Currency) | Analyst<br>Rating | Average<br>Target Price | Upside | QTD<br>Performance | MTD<br>Performance | Growth<br>FY24 | FY25F | P/E<br>FY25F | P/B<br>FY25F | Div Yield<br>FY25F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมองด้าน<br>แนวรับ      แนวต้าน |        |
|--------------------------------|----------|-----------------------------------|------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|----------------|-------|--------------|--------------|--------------------|---------|----------------------------------------------|--------|
| Microsoft Corp                 | USD      | 492.1                             | 1.0  | 3657183                        | 4.8               | 524.7                   | 6.6%   | -1.1%              | -1.1%              | 0.1            | 0.1   | 41.7         | 13.6         | 0.6                | 0.1     | 459                                          | 502    |
| Meta Platforms Inc             | USD      | 719.2                             | 1.2  | 1808354                        | 4.7               | 720.2                   | 0.1%   | -2.6%              | -2.6%              | 0.3            | 0.0   | 30.2         | 10.3         | 0.3                | -0.2    | 666                                          | 736    |
| Taiwan Semiconductor Manufactu | USD      | 224.7                             | 1.4  | 1165313                        | 4.9               | 222.7                   | -0.9%  | -0.8%              | -0.8%              | NA             | 0.2   | 29.2         | 7.9          | 1.2                | -0.3    | 197                                          | 231    |
| Intel Corp                     | USD      | 22.9                              | 1.4  | 99672                          | 2.9               | 21.2                    | -7.4%  | 2.0%               | 2.0%               | 1.1            | 1.7   | NA           | 1.0          | 1.7                | 0.2     | 19                                           | 23     |
| Tesla Inc                      | USD      | 300.7                             | 1.6  | 968574                         | 3.5               | 299.5                   | -0.4%  | -5.3%              | -5.3%              | -0.2           | 0.5   | 124.1        | 13.9         | 0.0                | -0.3    | 291                                          | 352    |
| Micron Technology Inc          | USD      | 120.9                             | 1.9  | 135291                         | 4.6               | 150.7                   | 24.7%  | -1.9%              | -1.9%              | 10.1           | 0.5   | 98.6         | 3.0          | 0.4                | 0.1     | 102                                          | 133    |
| PDD Holdings Inc               | USD      | 105.5                             | 0.9  | 149759                         | 4.4               | 122.8                   | 16.4%  | 0.8%               | 0.8%               | -0.2           | 0.3   | 9.2          | 3.5          | 0.0                | -1.0    | 98                                           | 108    |
| JD.com Inc                     | USD      | 32.7                              | 1.0  | 47523                          | 4.7               | 50.6                    | 54.6%  | 0.2%               | 0.2%               | 0.1            | 0.1   | 7.8          | 1.4          | 2.9                | -0.6    | 32                                           | 34     |
| ASML Holding NV                | USD      | 790.5                             | 1.3  | 311311                         | 4.0               | 837.6                   | 6.0%   | -1.4%              | -1.4%              | NA             | 0.1   | 35.1         | 15.1         | 1.0                | -0.4    | 733                                          | 819    |
| NVIDIA Corp                    | USD      | 153.3                             | 1.9  | 3740520                        | 4.7               | 173.9                   | 13.4%  | -3.0%              | -3.0%              | 2.6            | 0.3   | 52.8         | 41.2         | 0.0                | -0.4    | 135                                          | 158    |
| BYD Co Ltd                     | HKD      | 121.6                             | 1.0  | 1102742                        | 4.7               | 155.4                   | 27.8%  | -0.5%              | -0.7%              | 0.3            | 0.3   | 8.2          | 1.9          | 3.3                | -0.5    | 121                                          | 140    |
| NIO Inc                        | HKD      | 26.9                              | 1.3  | 60417                          | 3.9               | 38.0                    | 41.2%  | -1.8%              | -1.8%              | NA             | 0.5   | NA           | 4.2          | 0.0                | 0.0     | 26                                           | 29     |
| XPeng Inc                      | HKD      | 72.3                              | 1.4  | 137724                         | 4.8               | 108.1                   | 49.6%  | 2.3%               | 54.9%              | 0.8            | 2.7   | NA           | 4.6          | 0.0                | -0.6    | 69                                           | 82     |
| Xiaomi Corp                    | HKD      | 60.0                              | 1.0  | NA                             | 4.8               | 67.1                    | 11.9%  | 0.1%               | 73.9%              | 0.7            | 0.3   | 58.5         | 7.4          | 0.2                | -0.3    | 50                                           | 59     |
| SK Hynix Inc                   | KRW      | 275500.0                          | 1.5  | 200564652                      | 4.7               | 311710.8                | 13.1%  | -5.8%              | 58.4%              | 0.5            | 0.1   | 11.1         | 2.8          | 0.5                | 0.2     | 201136                                       | 303364 |
| Samsung Electronics Co Ltd     | KRW      | 60550.0                           | 1.1  | 358434076                      | 4.7               | 73333.3                 | 21.1%  | 1.3%               | 13.8%              | -0.1           | 0.2   | 12.3         | 1.1          | 2.4                | -0.2    | 56903                                        | 61597  |
| Taiwan Semiconductor Manufactu | TWD      | 1080.0                            | 1.3  | 28007352                       | 4.9               | 1235.6                  | 14.4%  | 1.9%               | 0.5%               | 0.3            | 0.2   | 24.0         | 6.5          | 1.4                | -0.3    | 985                                          | 1097   |
| Hon Hai Precision Industry Co  | TWD      | 161.5                             | 1.1  | 2243353                        | 4.6               | 205.7                   | 27.4%  | 0.3%               | -12.2%             | 0.2            | 0.1   | 14.1         | 1.3          | 3.7                | -0.2    | 150                                          | 165    |

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



# ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



**สิริชัย วงรัตนฉายา**

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



**รณาวดี รัตนแสง**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ชานน เพ็ญดารา**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 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 2568 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, 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, 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, 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.

\*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, 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, COCOCO, 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.