



วันที่ 7 สิงหาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก หนุนโดยมีแรงซื้อในหุ้น Apple หลังลงทุนอุตสาหกรรมการผลิตในประเทศ เพื่อเสี่ยงภาณินำเข้า ประกอบกับผลประกอบการหลายบริษัทอื่นที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด เช่น Disney, McDonald's, Uber เป็นต้น
- กระแสเงินในวันที่ 5 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 3) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงซื้อกลุ่ม Healthcare 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงิน 6) เห็นแรงซื้อในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
- กรัสมิเตอร์เริ่มเก็บภาณินะมิฯ 100% ยกเว้นบริษัทที่สร้างโรงงานผลิตชิปในสหรัฐฯ เราประเมินผลกระทบนี้น้อยกว่าที่ตลาดกังวลเพราะหลายบริษัทมีการขยายการลงทุนในสหรัฐฯ ไปก่อนหน้าแล้ว จึงมีแนวโน้มได้รับยกเว้นภาณินะมิฯ ซึ่งเราคาดหวังว่าราคาหุ้นในกลุ่มนะมิฯ และ CSP จะตอบสนองเชิงบวกราว 2-3% เพราะความเสี่ยงภาณินะมิฯ ลดลง เราชอบ **TSM NVDA**
- Fortinet จบดีกว่าคาดและเติบโต แต่หุ้นลงหลังรายได้จากบริการและ SASE โตต่ำกว่าคาดและชะลอตัว นอกจากนี้ปรับลดคาดการณ์ ขณะที่ภาพอุปสงค์ที่ชะลอตัวอาจจะ Imply ได้ว่า Peer อย่าง PANW และ Check Point อาจจะมีภาพคล้ายกันในไตรมาสนี้ ขณะที่ระยะกลาง-ยาว เรายังชอบ **PANW** จากความเป็นผู้นำกลุ่ม
- บริษัทแพลตฟอร์มเรียกรถ (Uber, Lyft) รายงานจบ 2Q25 โดยรวม Uber เหนือกว่า Lyft ในทุกมิติ รวมไปถึงการคาดการณ์เติบโตของยอดจองที่โตสูงกว่า นอกจากนี้ เรายังมองว่าการเติบโตของ Uber มีศักยภาพสูงกว่า Lyft จากการมุ่งเน้นใน Robotaxi ด้วยเหตุนี้ เราแนะนำลงทุนใน **Uber** เมื่อราคาหุ้นย่อตัวลงมา
- McDonald's รายงานจบไตรมาสสอง โดยรวมดีกว่าที่คาด โดย SSS กลับมาโตเกือบ 4% YoY หลังโตชะงักมาสี่ไตรมาสติด อย่างไรก็ดี ยอดการเข้าใช้บริการของลูกค้าที่มีรายได้น้อยในสหรัฐฯ ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง และต้นทุนยังเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะในยุโรป นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันในกลุ่ม QSR ยังแนะหลีกเลี่ยงในกลุ่ม QSR
- Shopify และ Costco รายงานผลประกอบการแข็งแกร่งจากการเติบโตของแพลตฟอร์มและการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ Shiseido ยังเผชิญแรงกดดันจากจีน ภาพรวมกลุ่มค้าปลีกแนะนำเน้นลงทุนในหุ้นเติบโตสูงเช่น **Shopify** และกลุ่มรับเศรษฐกิจอย่าง **Costco, WMT** ส่วน Shiseido เน้นชะลอการลงทุน
- Disney และ Airbnb มีผลประกอบการดีกว่าคาดจากธุรกิจสตรีมมิ่งและท่องเที่ยวที่ยังแข็งแกร่ง แต่ทั้งสองยังเผชิญแรงกดดันจากแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวที่ชะลอ เราประเมินกลุ่มท่องเที่ยวยังไม่ลงทุน ส่วนธุรกิจสตรีมมิ่งที่มีสัญญาณฟื้นตัว เน้น **Netflix** เป็นทางเลือกที่น่าสนใจกว่า

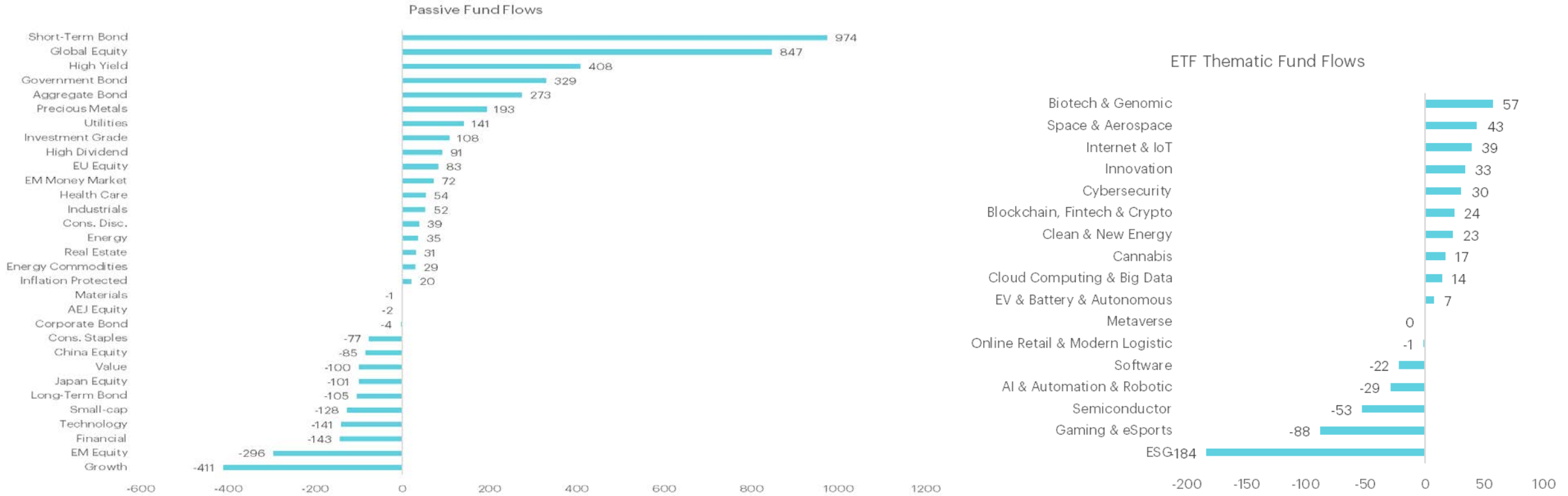
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		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	1,264.5	1.4%	1.5	-1.4	32.4	0.1%	EU Gas	33.4	-2.3%	Healthcare	-1.5%	Litecoin	-0.3%
Singapore	4,227.7	0.5%	2.0	-2.9	1.3	-0.2%	Coffee	293.4	-1.8%	REIT	-0.6%	TRON	0.3%
Malaysia	1,541.5	0.2%	3.4	-0.6	4.2	0.0%	Soybean meal	269.4	-1.5%	Utilities	-0.3%	Bitcoin	1.2%
Indonesia	7,503.8	-0.2%	6.5	-0.7	16,363.0	-0.1%	Oil - Brent	66.9	-1.1%	Real Estate	-0.2%	Avalanche	1.2%
Philippines	6,370.7	0.3%	4.9	2.0	57.5	-0.2%	EU Coal	110.5	-1.0%	Energy	0.1%	XRP	1.9%
Vietnam	1,573.7	1.7%	3.3	4.0	26,234.0	0.0%	Rubber	319.9	-0.9%	Materials	0.2%	Polkadot	2.2%
India	35,587.7	-0.6%	6.5	2.8	87.7	-0.1%	Soybean	961.5	-0.8%	Industrials	0.3%	Binance Coin	2.3%
China	3,634.0	0.5%	1.7	-0.8	7.2	0.0%	Palm oil	4,220.0	-0.7%	Financials	0.6%	Cronos	2.6%
Hong Kong	24,910.6	0.0%	2.8	0.0	7.8	0.0%	Sugar	16.0	-0.5%	ICT	0.8%	Cardano	2.6%
Japan	40,794.9	0.6%	1.5	2.5	147.4	-0.2%	Corn	379.8	-0.5%	IT	1.1%	Ethereum	2.8%
South Korea	3,198.1	0.0%	2.8	1.5	1,386.1	0.0%	Gold	3,369.3	-0.3%	Cons Staples	1.2%	Chainlink	2.8%
Taiwan	23,447.4	-0.9%	1.4	0.0	30.0	0.2%	Rice	12.5	-0.1%	Cons Disc	1.8%	Solana	3.4%
Australia	9,111.1	0.9%	4.3	2.9	1.5	-0.5%	Aluminium	2,560.6	0.0%			Dogecoin	3.6%
UK	9,164.3	0.2%	4.5	1.0	0.7	-0.4%	Silver	37.8	0.0%	%Chg		Bitcoin Cash	4.5%
Germany	23,924.4	0.3%	2.7	2.6	1.7	-0.7%	Wheat	508.5	0.0%	Style/Basket	DoD	Polygon	6.2%
France	7,635.0	0.2%	3.3	2.2	5.6	-0.7%	Cotton	65.7	0.2%	Commodities	-0.1%		
Switzerland	11,755.3	-0.9%	0.3	0.8	0.8	-0.2%	Copper	441.3	0.6%	Low vol	0.0%	ETF	%Chg
Italy	41,009.7	0.7%	3.4	2.2	1,660.6	-0.7%	Natural Gas	3.1	2.2%	Growth	0.0%	Thematics	DoD
Spain	14,536.6	0.9%	3.1	2.1	142.7	-0.7%	Baltic Dry Index	1,921.0	3.8%	High Dividend	0.0%	Semiconductor	-0.7%
Greece	2,039.4	0.2%	3.3	1.5	292.2	-0.7%				High Beta	0.1%	Genomic	-0.4%
US	6,345.1	0.7%	4.2	1.6	98.2	-0.6%	Fixed Income		%Chg	Small	0.1%	Clean Energy	0.1%
Canada	27,920.9	1.3%	3.4	2.6	1.4	-0.2%		DoD		Global Cyclical	0.2%	EV	0.3%
Mexico	57,154.2	0.1%	6.0	0.3	18.6	-0.7%	Global Inflation-linked		-0.1%	Defensive	0.2%	ESG	0.3%
Brazil	134,537.6	1.0%	10.5	0.0	5.5	-0.8%	U.S. Treasury		-0.1%	Value	0.2%	Gaming	0.8%
Argentina	2,415,040.7	2.9%	8.5	0.3	1,331.9	-0.6%	Global Treasury		0.0%	Large	0.3%	Metaverse	1.0%
World		0.7%					Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Domestic	0.4%	Cybersecurity	1.4%
DM		0.6%					Global HY		0.1%	Asset Sensitive	0.4%	Innovation	2.1%
EM		-0.1%					Global Investment Grade		0.3%	Rate Sensitive	0.7%	Cloud & Big Data	3.4%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้...แต่ขายทำกำไรกลุ่มเทคโนโลยี



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 5 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้น, HY และพันธบัตรรัฐบาล ขณะที่เงินไหลออกจากพันธบัตรระยะยาว ซึ่งเรามองว่านักลงทุนต้องการพักเงินในสินทรัพย์ปลอดภัยและมีความผันผวนต่ำเพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก ในขณะที่เงินไหลออกจากหุ้น Growth และ EM ซึ่งมองเป็นการกระจายความเสี่ยงจากภาพเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกที่ไม่แน่นอน แทนที่จะลงทุนในตลาดหรือกลุ่มเดียว 3) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งมองเป็นการขายทำกำไรหลังหุ้นปรับขึ้นดีในช่วงที่ผ่านมา 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มการแพทย์หลังจบและแนวโน้มดีจากการลดต้นทุน แม้จะมีความเสี่ยง Tariff ก็ตาม 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินหลังตัวเลขการจ้างงานและบริการออกมาต่ำกว่าที่คาดส่งผลต่อการลดดอกเบี้ย 6) เห็นแรงซื้อในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพของการเจรจาการค้าที่ดีขึ้น



2Q25 Earnings Snapshot

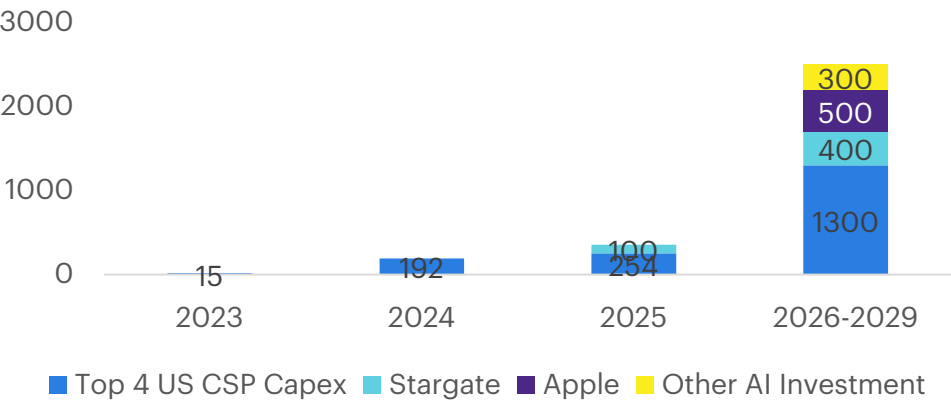
	06-Aug-25
Above expectation	Uber, McDonald's, Shopify, Shiseido, Disney, Airbnb
Margin expansion	Shopify, McDonald's
Revenue growth	Uber, McDonald's, Lyft, Airbnb, Disney
Consistent Growth	Shopify, Uber
Below expectation	Lyft
Declining momentum	NVO
Guidance - Positive surprise	Uber, Shopify
Guidance - Negative surprise	Shiseido, NVO

Source: INVX Equity Strategy Research Team

ทุ่มปีเก็บภาษีเซมิฯ 100%...บริษัทใดได้ยกเว้นบ้าง ?



Major US AI Capex Investment



	ผลกระทบเชิงบวกสำหรับบริษัทที่ได้รับการยกเว้นภาษี
อัตรากำไร (Margin)	การได้รับการยกเว้นภาษีทำให้บริษัทไม่ต้องแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากภาษี 100% ซึ่งโดยปกติแล้วจะทำให้ต้นทุนการผลิตและสินค้าที่เกี่ยวข้องสูงขึ้น การที่ต้นทุนคงที่ช่วยให้บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรไว้ได้ บริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์หลัก: Apple, Google, Microsoft, Meta Platform, Tesla
รายได้	บริษัทสามารถตั้งราคาขายสินค้าให้แข่งขันได้ในตลาด หากต้องจ่ายภาษีสินค้าอิเล็กทรอนิกส์, รถยนต์, และเครื่องใช้ในบ้านจะมีราคาสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้ยอดขายลดลง การได้รับการยกเว้นภาษีช่วยให้บริษัทรักษาฐานลูกค้าและยอดขายได้ ทำให้รายได้ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การลงทุนในสหรัฐฯ เพื่อแลกกับการยกเว้นภาษี ยังเป็นการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับรัฐบาลและเปิดโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ อีกด้วย บริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์หลัก: TSMC, Nvidia, Samsung Electronics

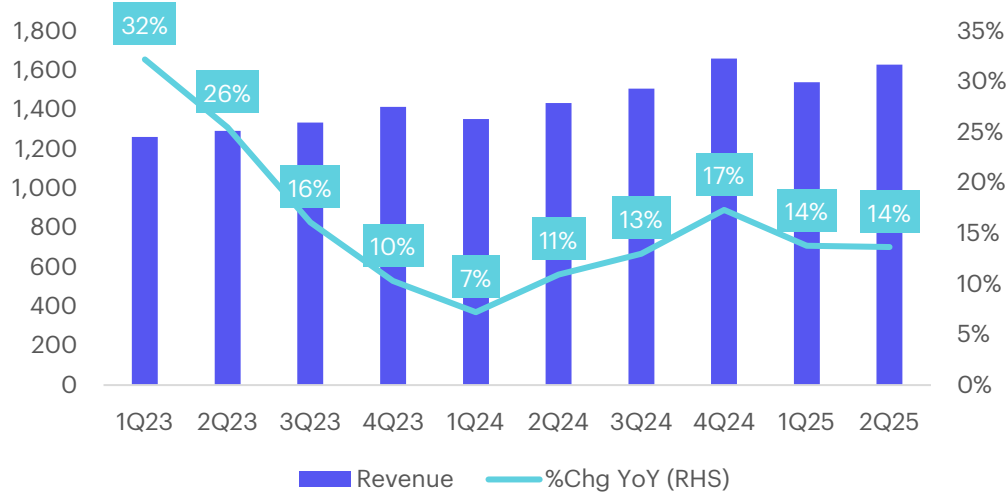
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ทุ่มปีเผยสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์จากต่างประเทศในอัตรา 100% โดยมีข้อแม้ว่าบริษัทที่ให้คำมั่นว่าจะสร้างโรงงานผลิตชิปในสหรัฐฯ จะได้รับการยกเว้น
 - เราประเมินว่าผลกระทบและ Sentiment จากภาษีชิปนี้จะน้อยกว่าที่ตลาดกังวลเพราะมีข้อยกเว้นการไม่เก็บภาษีเพิ่มหากมีการลงทุนในสหรัฐ ซึ่งหลายบริษัทเทคโนโลยีและผลิตชิปนั้นมีการขยายการลงทุนในสหรัฐไปก่อนหน้านี้แล้ว จึงมีแนวโน้มที่จะได้รับการยกเว้นภาษี 100%
1. กลุ่มเซมิฯมีการลงทุนในสหรัฐฯ เช่น TSM NVDA Samsung INTC MU
 2. AAPL และซัพพลายเชนมีแนวโน้มได้รับการยกเว้นหลัง AAPL มีการประกาศลงทุนเพิ่มในสหรัฐฯอีก \$100bn ผ่านโครงการ "American Manufacturing Program (AMP)" เพื่อขยายซัพพลายเชนการผลิตในสหรัฐฯ โดยร่วมมือกับซัพพลายเชนเซมิคอนดักเตอร์ ได้แก่ Corning, Coherent, GlobalWafers America, Applied Materials, Texas Instruments, Samsung, GlobalFoundries, Amkor และ Broadcom
- เราคาดหวังว่าราคาหุ้นในกลุ่ม Semiconductor และ CSP จะตอบสนองเชิงบวกประมาณ 2-3% เพราะความเสี่ยงภาษีลดลงและมองสามารถลงทุนในกลุ่มเซมิฯที่มีแนวโน้มเติบโตได้โดยเฉพาะกลุ่มที่มีสัดส่วนธุรกิจ AI เยอะอย่าง AMD TSM NVDA AVGO
 - สามารถอ่านมุมมองและรายละเอียดเพิ่มเติมในเปเปอร์ “ประเมินเบื้องต้นต่อภาษีเซมิคอนดักเตอร์ 100%”

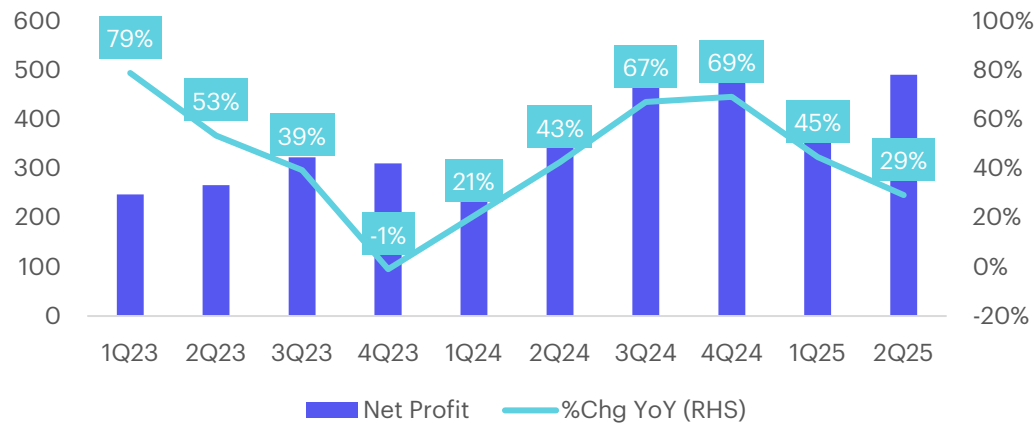
Fortinet เหยงบดึกกว่าคาด...แต่หุ้กลงกว่า 15%



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Fortinet เหยงบดึกกว่าคาด โดยรายได้โต 14%YoY หนุ่จาก Billings โต 15% ด้าน EPS ดึกกว่าคาดอยู่ที่ 64cents แต่หุ้กลง ซึ่งเรามองเป็นผลกระทบจาก
- 1. รายได้จากบริการ (Services Revenue) โตต่ำกว่าคาดและชะลอตัวที่ 14%
- 2. การชะลอตัวของธุรกิจ SASE โดย ARR โตช้าลงและรายได้ออกมาต่ำกว่าคาด หลังตลาดกำลังมุ่งเน้นไปที่เทคโนโลยี SASE ซึ่ง Fortinet ยังไม่สามารถทำผลงานได้โดดเด่นเท่ากับ Peers
- 3. บริษัทปรับลดคาดการณ์รายได้สำหรับทั้งปี 2025
- 4. การลงทุนในเทคโนโลยี AI ยังอยู่ในระดับต่ำ ทำให้บริษัทเสียเปรียบคู่แข่งในตลาดความปลอดภัยบนคลาวด์
- ระยะสั้น ภาพอุปสงค์ที่ชะลอตัวอาจจะ Imply ได้ว่า Peer อย่าง PANW และ Check Point อาจมีการเติบโตของ SASE ที่ชะลอตัวคล้ายกันในไตรมาสนี้
- ระยะกลาง-ยาว เรายังแนะลงทุน Cybersecurity โดยชอบ PANW ที่มีตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งในการนำเสนอโซลูชันความปลอดภัยแบบครบวงจรให้แก่ลูกค้าองค์กรในระยะกลาง และเชื่อว่าการเข้าซื้อ CyberArk จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งธุรกิจได้

งบ 2Q25 Uber Vs. Lyft โดยสรุป Uber น่าสนใจกว่าทุกแง่มุม



Key Metrics Comparison (Uber vs. Lyft)

2Q25	Uber	Lyft
Revenue	18% YoY (Beat 1.5%)	11% YoY (Below 1.24%)
Gross Bookings	17% YoY (Beat 2.4%)	12% YoY (Beat 1.1%)
Rides	18% YoY (Beat 1.5%)	14% YoY (n.a)
Active Riders	15% YoY (Beat 2.3%)	10% YoY (Beat 1.2%)
Adjusted EPS	0.63 (Beat 1.6%)	0.10 (Below 61.5%)
Interest Expense	(22.3% YoY)	(35.9% YoY)
Current Ratio	1.07	0.70
Robotaxi Partner	Waymo, Baidu, Lucid, Nuro, May Mobility, WeRide, Volkswagen, Momenta	May Mobility, Mobileye, Nexar, Baidu
Share Buybacks	\$20 Billion	-

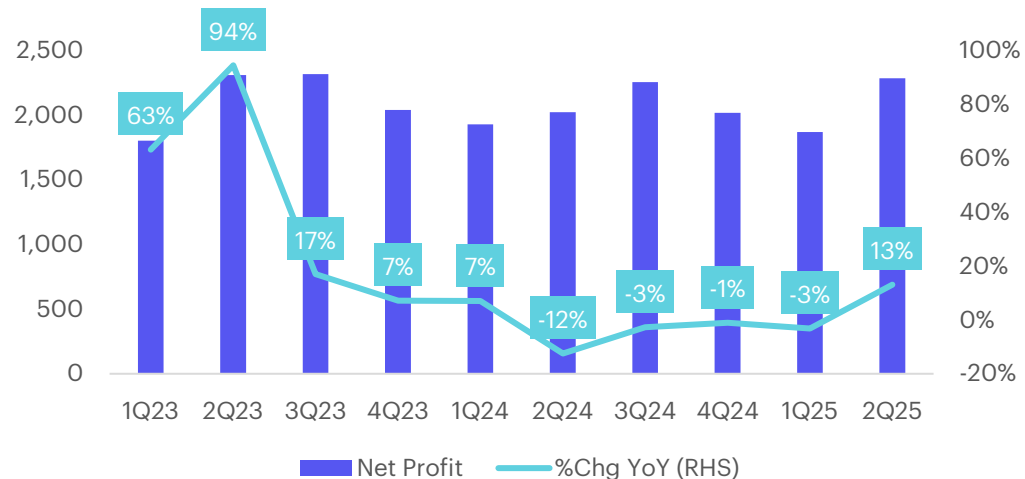
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- บริษัทแพลตฟอร์มเรียกรถ (Uber, Lyft) รายงานงบ 2Q25 โดยสาระสำคัญมีดังต่อไปนี้ (การเติบโตราย metric สามารถดูในตารางซ้าย)
- Uber** รายงานผลประกอบการโดยรวมดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ นอกจากนี้ บริษัท คาดว่ายอดจองรวมจะเพิ่มขึ้น 18% ถึง 21% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด
- นอกจากนี้ Uber ได้ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนใหม่มูลค่า \$20 พันล้าน ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งของบริษัท
- Lyft** รายงานผลประกอบการโดยรวมต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยเฉพาะ EPS ที่ต่ำกว่าคาดถึงเท่าตัว นอกจากนี้ บริษัทคาดการณ์ว่ายอดจองรวมจะเติบโต 13% ถึง 17% ซึ่งน้อยกว่าการคาดการณ์ของ Uber ถึง 400 จุดพื้นฐาน
- โดยหากเปรียบเทียบทางการเงินแล้วพบว่า Uber แสดงการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่า Lyft อย่างชัดเจน ในทุกมิติ (สังเกตได้จากตารางด้านซ้าย)
- อีกทั้งในมุมมองการเติบโตอนาคตของ Uber ยังดูชัดเจน และมีความก้าวร้าวมากกว่าในการมุ่งมั่นด้าน Robotaxi ซึ่งสะท้อนศักยภาพในการเติบโตสูง
- ด้วยภาพนี้ เราแนะนำลงทุนใน **Uber** ในจังหวะที่ราคาหุ้นมีการย่อตัวลงมา

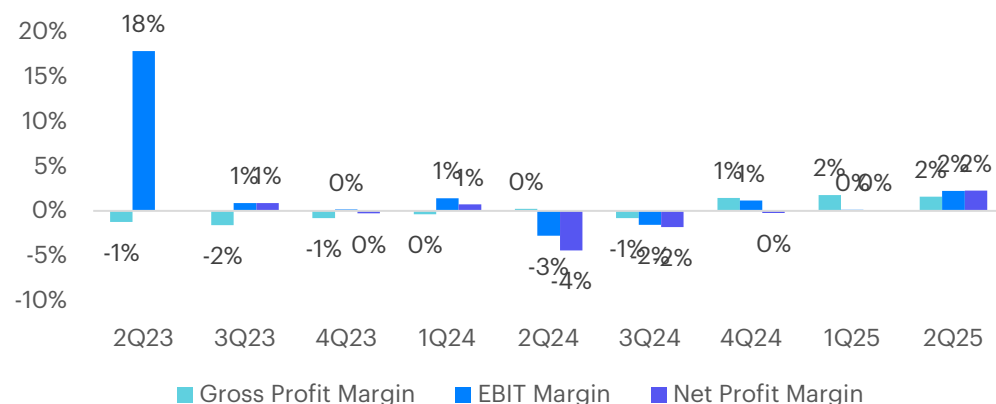
McDonald's โตแกร่ง แต่ยังมีความเปราะบางในระยะข้างหน้า



Quarterly Net Profit Growth Trend



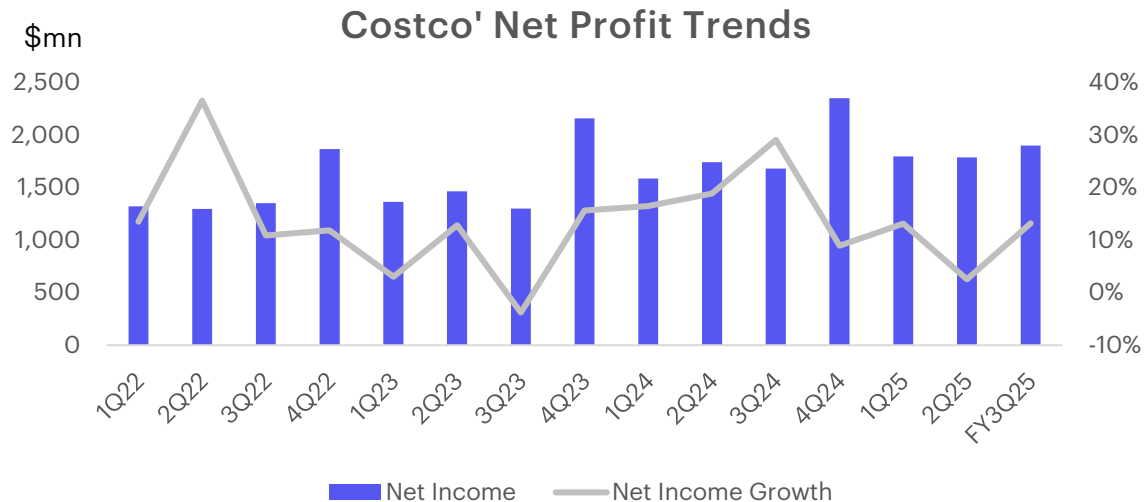
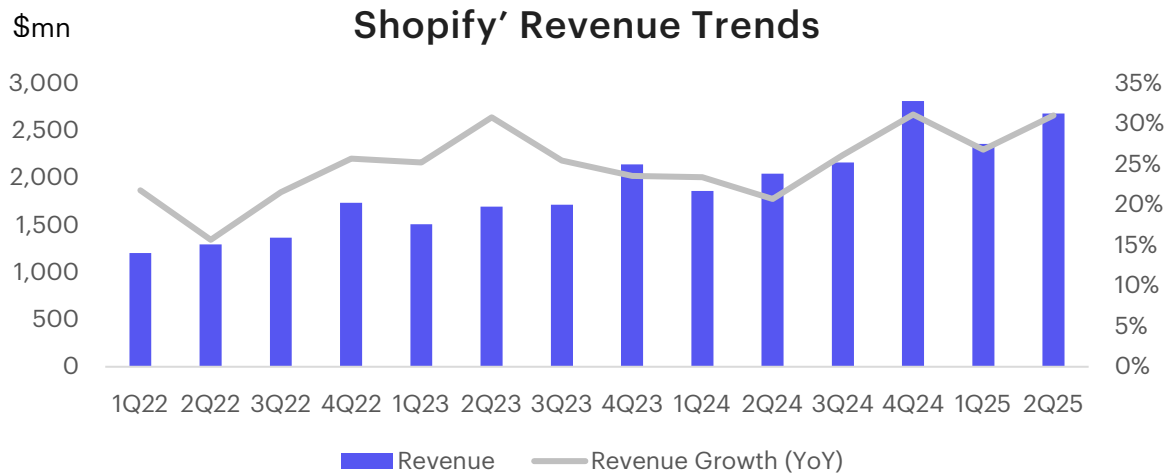
Quarterly Margin Expansion Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- McDonald's รายงานผลประกอบการไตรมาสสอง โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
- กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.19 ต่อหุ้น สูงกว่าคาด ในขณะที่เดียวกัน รายได้รวมโต 7% YoY สูงกว่าคาดเช่นเดียวกัน
- ยอดขายสาขาเดิม (Comparable Sales) กลับมาเติบโตเกือบ 4% YoY อีกครั้ง หลังเติบโตอย่างซบเซามาสี่ไตรมาสติดต่อกัน
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อยู่ที่ 47.2% เพิ่มขึ้นจาก 45% ในปีที่แล้ว แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีขึ้น
- การเติบโตในไตรมาสนี้หนุนมาจากกลยุทธ์ทางการตลาดที่มุ่งเน้นการดึงดูดลูกค้าด้วยข้อเสนอที่น่าสนใจ เช่น การร่วมมือกับ Pop Culture, เมนูราคาประหยัด และเมนูใหม่
- อย่างไรก็ดี ยอดการเข้าใช้บริการของลูกค้าที่มีรายได้น้อยในสหรัฐฯ ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง และต้นทุนยังเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะในยุโรป นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันกันในกลุ่ม QSR (Quick Service Restaurant)
- ด้วยภาพนี้ เรายังคงเห็นภาพอัตรากำไรถูกกดดันในระยะข้างหน้า เรายังคงแนะนำหลักการลงทุนในกลุ่ม QSR

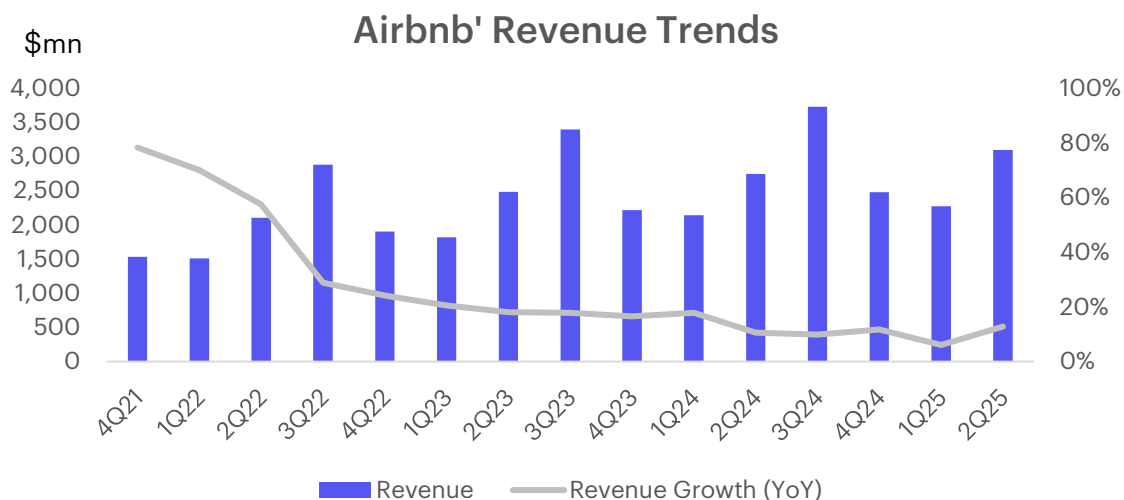
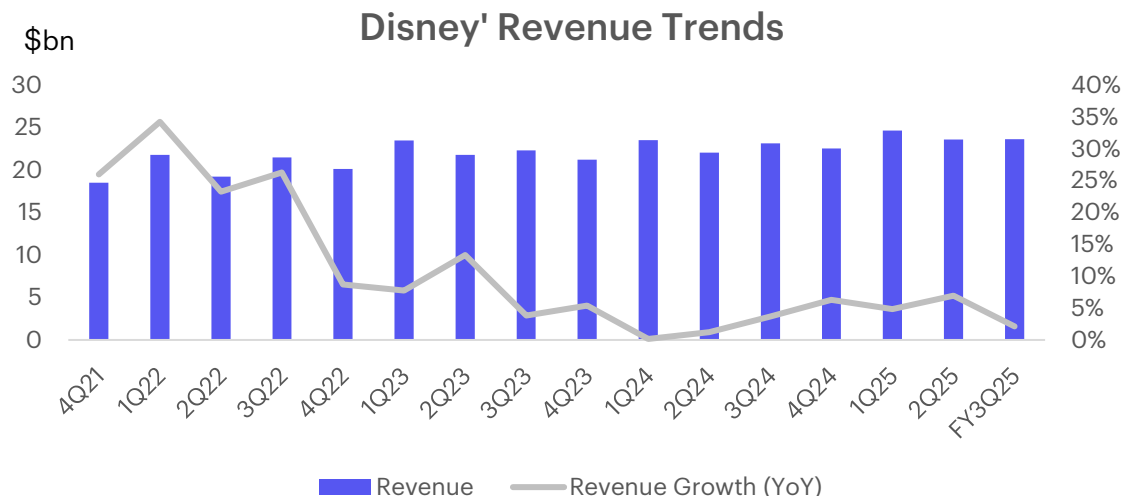
Shop และ Cost ขบดีกว่าคาด ด้าน Shiseido ยังเผชิญแรงกดดันจากจีน



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Shopify** ขบ 2Q25 ดีกว่าที่คาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 31% จากการดึงดูดผู้ค้ารายใหญ่ให้มาใช้แพลตฟอร์มมากขึ้น เช่น Starbucks นอกจากนี้ให้คาดการณ์รายได้ 3Q25 ที่เติบโตระดับ 25-30% และยังคงลงทุนใน AI
- **Costco** ยอดขายเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 8.5% โดยมี sssg เพิ่มขึ้น 6.4% ซึ่งสูงกว่าที่คาด มาจากการเพิ่มขึ้นของการเข้าใช้บริการ (+4.3%) และยอดใช้จ่ายต่อครั้งที่สูงขึ้น (+2%) ยอดขายอีคอมเมิร์ซเติบโตถึง 14.9%
- **Shiseido** แม้ว่าจะคงประมาณการกำไรตลอดทั้งปีไว้ แต่ก็ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อยกำไรในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นอย่างมากจากควบคุมค่าใช้จ่าย แต่กำไรในจีน/Travel Retail, ยุโรป และอเมริกาลดลง จากเศรษฐกิจชะลอ
- ภาพรวมกลุ่มค้าปลีกมีความหลากหลายโดย 1) บริษัทที่มีจุดเด่นในเรื่องการเติบโตและการขยายธุรกิจและปรับใช้ AI มีน่าสนใจในระยะยาว อย่าง **Shopify** 2) ในขณะที่ผู้ทนทานต่อความผันผวนของเศรษฐกิจอย่าง **Cost** และ **WMT** เป็นกลุ่มเชิงรับดูดีที่สุดในกลุ่ม 3) Shiseido ที่พึ่งพายอดขายในจีนที่กำลังซื้อยังไม่ฟื้นตัวและเน้นแบรนด์ในประเทศมากขึ้น เน้นชะลอการลงทุน

งบ Disney และ Airbnb แนวโน้มท่องเที่ยวชะลอตัวจาก ศก.



- **Disney** เผยงบที่ดีกว่าคาด โดยรายได้ 8% และปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้นตลอดทั้งปีเป็น 18% ด้วยแรงหนุนจากความสำเร็จของธุรกิจสตรีมมิ่งที่กำลังทำกำไรได้ดี และธุรกิจสวนสนุกที่เติบโตโดยเฉพาะในสหรัฐฯ
- อย่างไรก็ตามราคาหุ้นลดลงจากความคาดหวังนักลงทุน ที่บริษัทปรับเพิ่มแนวโน้มกำไรไม่เท่าที่ตลาดคาดหวัง
- **Airbnb** มีแนวโน้ม 3Q25 ที่ดีกว่าคาดการณ์ หนุนจากความต้องการเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อนที่ยังคงแข็งแกร่ง
- อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เตือนว่าอัตราการเติบโตของจำนวน Room-Nights Booked และ seats booked อาจจะชะลอตัวลงในช่วงปลายปี
- จากภาพนี้เราประเมิน 1) ธุรกิจท่องเที่ยวยังมีแรงกดดันจากภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลกและแรงซื้อที่ชะลอตัวลงโดยรวมกลุ่ม Travel Related เรายังไม่แนะนำ 2) ธุรกิจ Streaming ของ DIS มีกำไรแล้วบ่งชี้อุตสาหกรรมแข่งขันที่ Healthy ขึ้น แนะนำ Pure play อย่าง **Netflix** น่าสนใจกว่า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้าน			
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน	
Apple Inc	USD	213.3	1.1	3,164,713	4.0	231.4	8%	3%	4%	-1%	20%	32.1	51.2	0.5	-0.7	202.9	217.6
Advanced Micro Devices Inc	USD	163.1	1.7	264,718	4.3	180.1	10%	-7%	15%	91%	293%	49.1	4.6	0.0	-0.1	141.6	184.6
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	231.4	1.4	1,200,011	4.8	274.7	19%	-4%	2%	na	na	30.7	8.3	1.1	-0.3	227.7	248.0
NVIDIA Corp	USD	179.4	1.9	4,377,848	4.7	183.8	2%	1%	14%	585%	264%	61.7	48.2	0.0	-0.4	163.1	182.7
Broadcom Inc	USD	301.7	1.9	1,418,896	4.7	296.6	-2%	3%	9%	-63%	424%	63.8	21.5	0.7	0.9	270.9	304.6
Fortinet Inc	USD	96.6	1.1	73,924	3.6	103.7	7%	-3%	-9%	55%	9%	43.0	57.1	0.0	-2.0	95.8	108.9
Palo Alto Networks Inc	USD	172.9	1.2	115,283	4.3	212.0	23%	0%	-16%	457%	-19%	62.0	26.2	0.0	-1.0	166.9	212.0
Uber Technologies Inc	USD	89.2	1.3	186,574	4.5	105.0	18%	2%	-4%	406%	-21%	43.0	11.4	0.0	0.1	85.6	95.6
Lyft Inc	USD	14.0	1.4	5,885	3.4	17.2	23%	0%	-11%	107%	1618%	17.9	787%	0.0	-1.1	13.6	15.4
McDonald's Corp	USD	307.7	0.5	219,987	3.9	329.8	7%	3%	5%	-2%	7%	26.2	na	2.2	na	294.1	306.0
Shopify Inc	USD	154.9	1.9	201,277	4.2	144.6	-7%	27%	34%	na	na	119.3	19.2	0.0	-0.4	107.0	140.7
Costco Wholesale Corp	USD	968.6	0.7	429,534	4.1	1,074.4	11%	3%	-2%	17%	9%	59.7	17.3	1.3	-0.1	920.8	979.2
Walt Disney Co/The	USD	115.2	0.9	207,068	4.5	131.9	15%	-7%	3%	111%	114%	23.2	2.1	0.7	0.4	116.4	123.7
Airbnb Inc	JPY	130.5	1.2	207,068	3.3	138.5	6%	-1%	-1%	-44%	2%	32.7	9.1	0.0	-1.0	128.4	144.5
Shiseido Co Ltd	EUR	2,627.0	0.7	81,934	3.2	2509.3	-4%	2%	-6%	-150%	172%	139.5	1.7	2.3	0.4	2302.2	2591.6

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITEL, 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, 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, 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

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, SMT, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อมูลกล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, 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, SMT, 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, TIDLOR, TIPCO, 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, TML, 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.