



วันที่ 22 สิงหาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นวันที่ 5 เนื่องจากนักลงทุนกำลังจับตาดูสุนทรพจน์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการประชุมประจำปีที่ แจ็กสัน โฮล เพื่อหาข้อสัญญาณเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต นอกจากนี้ยังโดนกดดันจากการขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี
- กระแสเงินในวันที่ 20 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน 5) มีแรงซื้อในกลุ่มเซก รับน้อยลง 6) มีแรงขายในโลหะมีค่า
- **META** ทำดีลใหญ่มูลค่า \$10bn กับ **GOOGL** ในนำบริการคลาวด์ของ GOOGL มาใช้ ซึ่งสองบริษัทได้ประโยชน์จากดีลนี้ โดย 1) GOOGL ภาพนี้สะท้อนได้ว่าแนวโน้มการเติบโตธุรกิจ Cloud ดีและดีลนี้สะท้อนถึงความได้เปรียบ token pricing 2) META เน้นลงทุนและนำจุดเด่นคลาวด์ GOOGL มาพัฒนาโมเดล Llama ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังแนะนำลงทุนทั้งสองบริษัท
- กลุ่มซอฟต์แวร์เผยงบดีกว่าคาด แต่หุ้นตอบสนองในทิศทางต่างกัน โดย ZOOM งบโตและปรับเพิ่มคาดการณ์ทำให้หุ้นปรับตัวขึ้นดี ในทางตรงกันข้าม WDAY เผยรายได้ In line และ INTU เผยแนวโน้ม In line ทำให้หุ้นลงจากความคาดหวังที่สูง ขณะที่เราแนะนำอยู่ในหุ้นใหญ่ที่มีแนวโน้มเติบโต , ความสามารถทางการแข่งขันและฐานลูกค้าดี **MSFT GOOGL ORCL**
- Walmart และ Ross Stores รายงานงบ 2Q25 เป็นภาพผสม โดยรวมยังบ่งชี้ว่า ชาวอเมริกันยังคงใช้จ่ายโดยเฉพาะในสินค้าราคาถูก โดยเรามองการแข่งขันในระยะข้างหน้า ขึ้นอยู่กับว่าใครจัดการต้นทุนที่ดีกว่า และรวมไปถึงการรักษาฐานลูกค้า โดยเรามอง **Walmart** น่าสนใจในระยะยาวโดย membership ยังโตต่อเนื่อง และ E-Commerce ที่โตต่อเนื่อง
- Li Ning และ MINISO รายงานงบ 2Q25 ดีกว่าคาด ทั้งในด้านกำไรและรายได้ ภาพดังกล่าว สะท้อนการเติบโตสินค้าไม่จำเป็นที่เติบโตได้ดีกว่าคาดใน 2Q25 แต่แนวโน้มไตรมาสสามของกลุ่มบริษัทยังไม่น่าสนใจเท่าในสหรัฐฯ ตัวเลข Retail Sales เดือนที่ผ่านมายังคงชี้ว่าสหรัฐฯ มีแนวโน้มโตดีกว่าจีน เราแนะนำให้อยู่ในสหรัฐฯ เช่น **Walmart** ที่เติบโตได้ดีในระยะยาว
- ส่งออกเกาหลีใต้ 20 วันแรก ส.ค. 2025 โต +7.6% YoY หนุนโดยชิปเซมิคอนดักเตอร์ +29.5% สะท้อนดีมานด์โลกยังแข็งแกร่ง ด้าน Nvidia ถูกจีนแบน H20 AI Chip ทำให้ต้องหยุดผลิต แต่ยังมีรุ่นสำรองขายได้ ขณะที่ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ยังสูง เรามอง **Nvidia** ยังคงเป็นผู้นำ AI และผู้ผลิตจีน **DR:SMIC23** มีโอกาสได้ส่วนแบ่งเพิ่ม
- Kuaishou เผยงบดีกว่าคาดรายได้ +13% YoY หนุนจากโฆษณา ไลฟ์สตรีม และอีคอมเมิร์ซ ขณะที่กำไรสุทธิ +24% และ GPM ขยับขึ้น โดย Kling AI เป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญ และบริษัทยังประกาศจ่ายปันผลพิเศษ เรามองยังมี Upside จากธุรกิจหลักที่โตเร็วกว่าตลาด บวก momentum AI แม้หุ้นขึ้นแรงแล้ว แนะนำจังหวะสะสมเมื่อราคาย่อตัว **DR: KUAISH23**

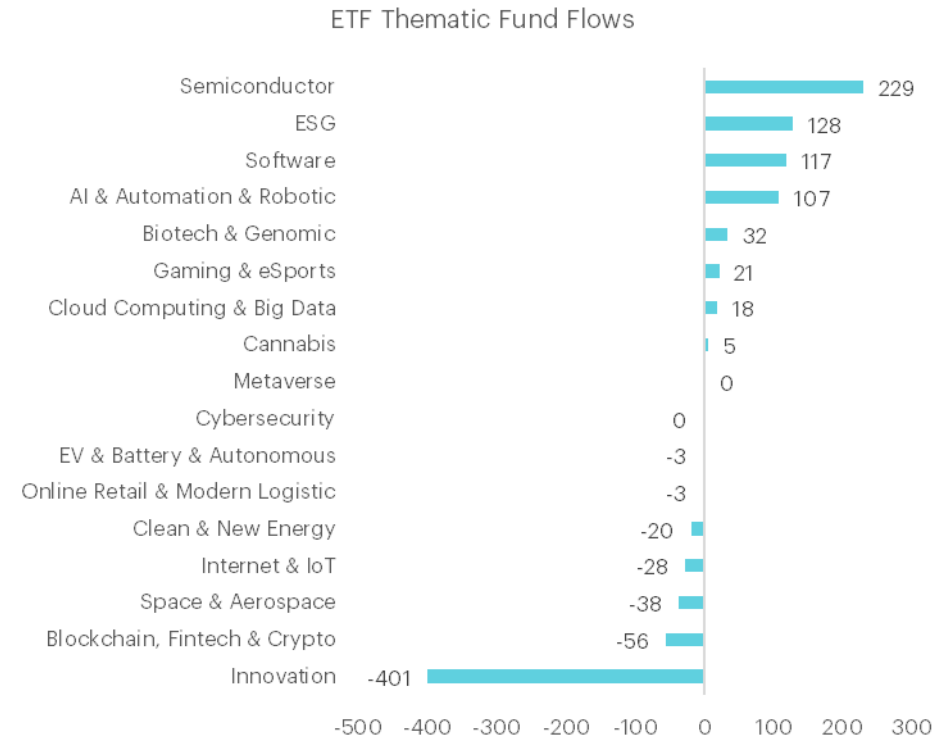
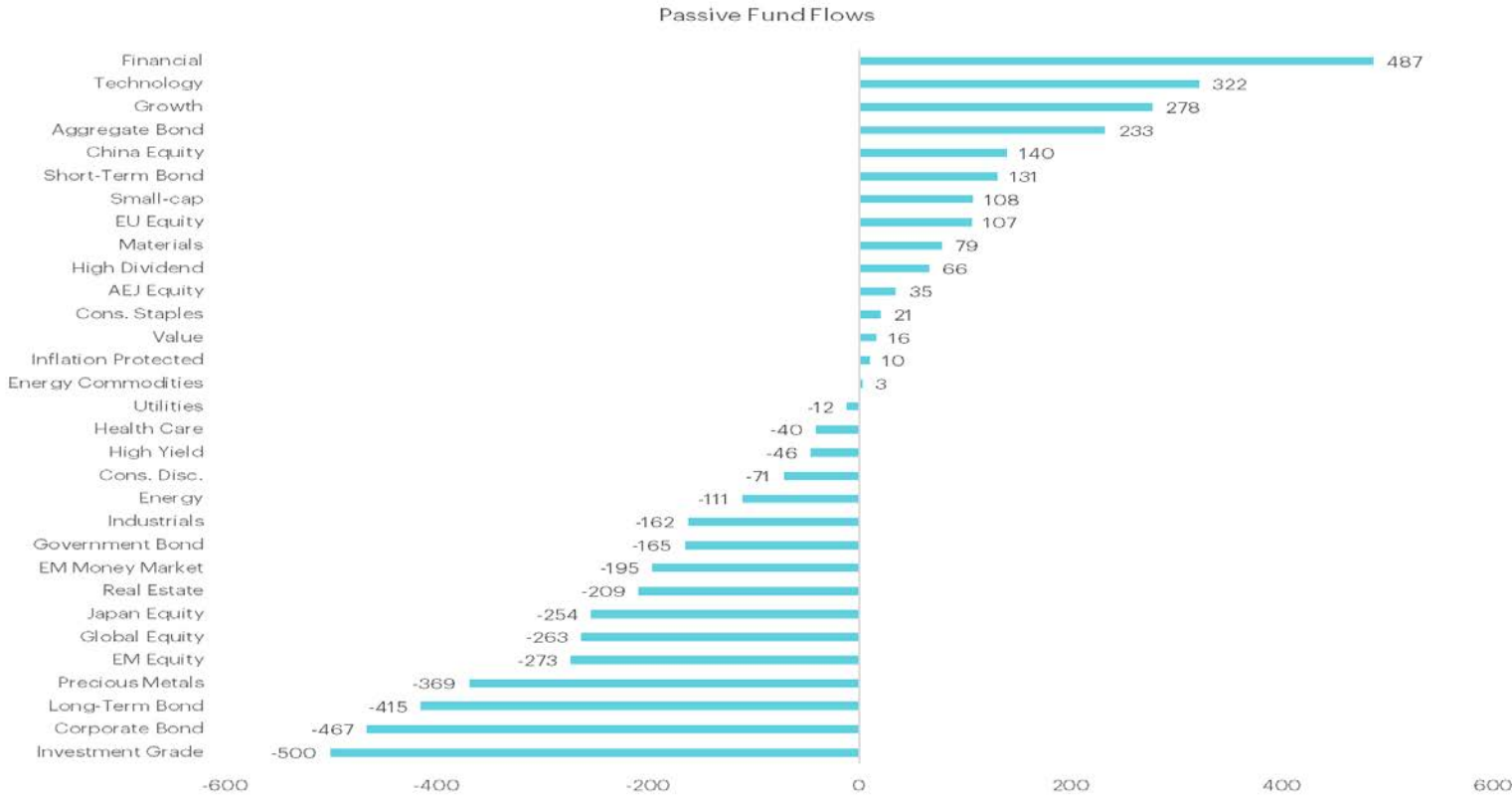
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		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	1,244.8	-0.3%	1.4	1.0	32.6	0.2%	Rice	11.7	-2.7%	Cons Staples	-0.9%	Chainlink	-4.8%
Singapore	4,230.9	0.3%	1.9	-2.0	1.3	0.3%	Baltic Dry Index	1,893.0	-1.8%	Cons Disc	-0.7%	Binance Coin	-3.6%
Malaysia	1,592.9	0.3%	3.4	0.8	4.2	-0.1%	Sugar	16.4	-1.3%	Utilities	-0.5%	Solana	-3.5%
Indonesia	7,890.7	-0.7%	6.3	-5.9	16,285.0	0.1%	Cotton	65.9	-1.1%	ICT	-0.4%	XRP	-3.1%
Philippines	6,277.9	Closed	4.9	2.5	57.0	Closed	EU Coal	107.5	-1.1%	Real Estate	-0.4%	Cardano	-3.0%
Vietnam	1,688.0	1.4%	3.5	0.0	26,429.0	0.2%	Palm oil	4,391.0	-0.7%	IT	-0.4%	Ethereum	-2.6%
India	36,328.7	0.0%	6.7	0.3	87.3	0.2%	Gold	3,338.7	-0.3%	REIT	-0.4%	Dogecoin	-2.5%
China	3,771.1	0.1%	1.8	-1.7	7.2	0.1%	Copper	444.4	0.1%	Industrials	-0.3%	Polkadot	-2.0%
Hong Kong	25,104.6	-0.2%	3.0	0.0	7.8	0.0%	Wheat	507.0	0.3%	Healthcare	-0.3%	Avalanche	-2.0%
Japan	42,610.2	-0.6%	1.6	-0.1	148.4	0.7%	Aluminium	2,584.7	0.4%	Financials	-0.1%	Bitcoin	-1.7%
South Korea	3,141.7	0.4%	2.8	-0.5	1,399.2	0.1%	Silver	38.1	0.6%	Materials	0.3%	Litecoin	-1.5%
Taiwan	23,962.1	1.4%	1.4	1.0	30.5	0.7%	Rubber	316.5	0.9%	Energy	0.6%	Cronos	-1.0%
Australia	9,284.2	1.2%	4.3	-1.8	1.6	0.2%	Oil - Brent	67.7	1.2%			Bitcoin Cash	-0.8%
UK	9,309.2	0.2%	4.7	5.7	0.7	0.3%	Soybean meal	296.8	1.6%		%Chg	Polygon	0.0%
Germany	24,293.3	0.1%	2.8	4.0	1.7	0.4%	Corn	387.3	1.9%	Style/Basket	DoD	TRON	0.4%
France	7,938.3	-0.4%	3.5	4.7	5.7	0.4%	Soybean	1,034.5	1.9%	Domestic	-0.3%		
Switzerland	12,241.7	-0.3%	0.4	3.5	0.8	0.6%	Natural Gas	2.8	2.7%	Low vol	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	43,013.4	0.3%	3.6	5.6	1,668.4	0.4%	EU Gas	32.9	3.5%	Global Cyclical	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	15,303.8	0.1%	3.3	4.8	143.4	0.4%	Coffee	375.3	4.2%	Large	-0.1%	Clean Energy	-1.5%
Greece	2,097.1	0.0%	3.5	4.8	293.6	0.4%				Growth	-0.1%	Metaverse	-1.0%
US	6,370.2	-0.4%	4.3	3.7	98.6	0.4%	Fixed Income		%Chg	Defensive	-0.1%	Semiconductor	-0.5%
Canada	28,055.4	0.6%	3.5	3.3	1.4	0.3%			DoD	Value	-0.1%	Cybersecurity	-0.5%
Mexico	58,664.0	0.8%	6.0	5.7	18.8	-0.1%	Global HY		0.1%	Asset Sensitive	0.0%	ESG	-0.4%
Brazil	134,510.8	-0.1%	10.5	0.0	5.5	-0.1%	Global Inflation-linked		0.0%	High Beta	0.0%	Innovation	-0.4%
Argentina	2,103,162.7	1.0%	9.0	0.0	1,314.2	1.0%	Global Investment Grade		-0.4%	High Dividend	0.1%	Cloud & Big Data	-0.3%
World		-0.4%					U.S. Treasury		-0.2%	Rate Sensitive	0.1%	Gaming	-0.2%
DM		-0.3%					Global Treasury		-0.4%	Small	0.1%	EV	-0.1%
EM		0.1%					Thai Govt bond - 10yr		-0.1%	Commodities	0.4%	Genomic	0.4%

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มการเงินและตลาดหุ้นจีน



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 20 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายหลังตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลทำให้การลดดอกเบี้ยทำได้จำกัดและตลาดปรับลดโอกาสในการลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. เหลือ 70% 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี หลังราคามีการปรับตัวลดลงจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและแรงขายทำกำไรระยะสั้น 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล โดยเฉพาะ PMI และดอกเบี้ยลดลงช้า 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมแต่มีแรงขายในตลาด EM มองเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าในระยะสั้น 5) แรงซื้อในกลุ่มเซิร์รับน้อยลงแม้ว่าจะมีกระแสการเปลี่ยนกลุ่มเล่นก็ตาม 6) มีแรงขายในโลหะมีค่าจากการเจาะจาะว่าสหรัฐและยูเครน รวมถึงสหภาพยุโรปต่อสงครามเป็นไปได้ด้วยดีและมีแนวโน้มที่จะมีการเจรจาสันติภาพมากขึ้น

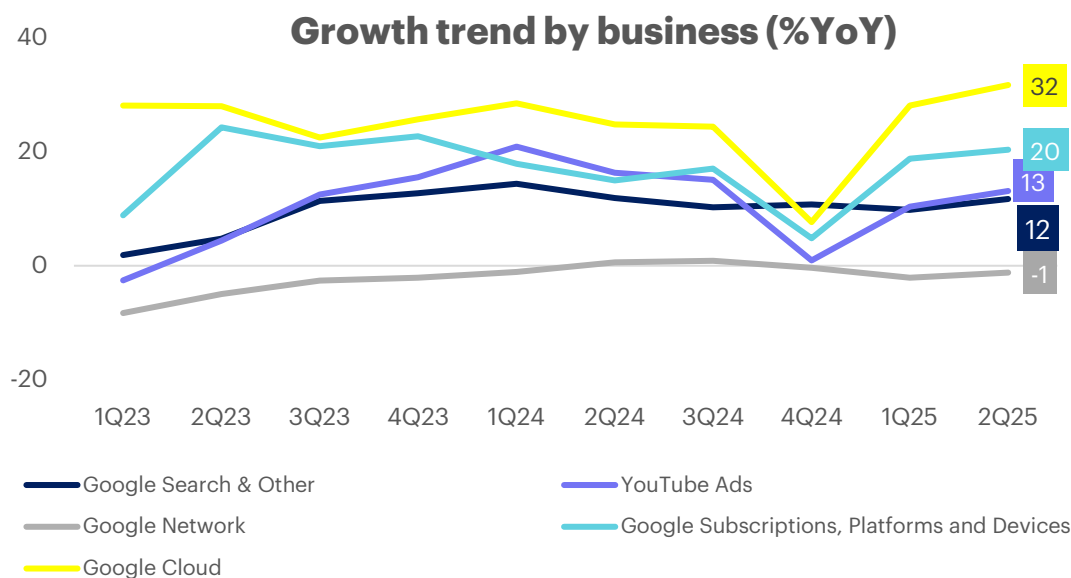
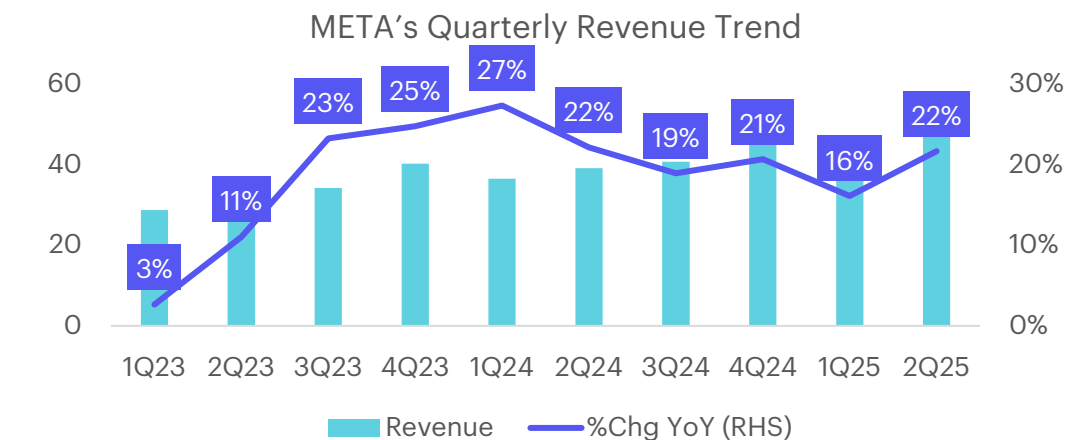


2Q25 Earnings Snapshot

	22-Aug-25
Above expectation	Ross Stores, Li Ning, MINISO, WDAY, INTU, ZOOM, Kuaishou
Margin expansion	Walmart, Li Ning, ZOOM, INTU, Kuaishou
Revenue growth	Walmart, Ross Stores, Li Ning, MINISO, WDAY, INTU, ZOOM, Kuaishou
Consistent Growth	INTU, ZOOM
Below Expectation	Walmart
Guidance - Positive surprise	Walmart, Ross Stores, MINISO, ZOOM, Kuaishou
Guidance - Negative surprise	Li Ning

Source: INVX Equity Strategy Research Team

META ทำดีใหญ่กับ GOOGL ในการบริการคลาวด์



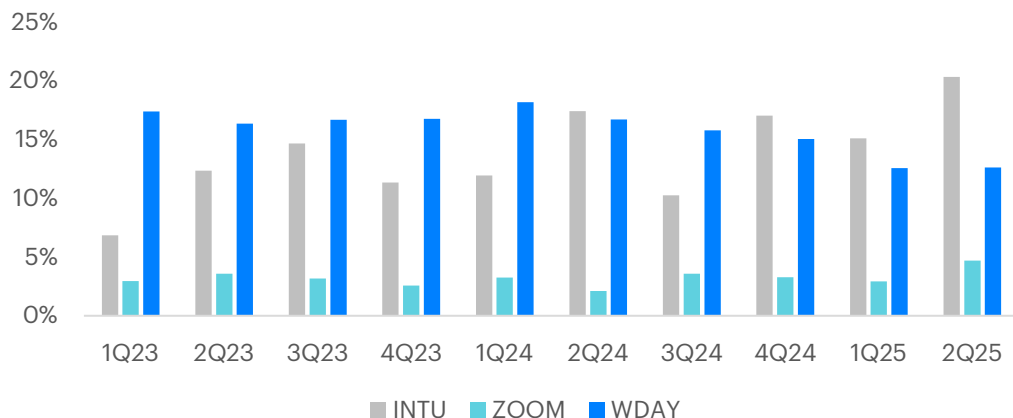
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Reuters เผย Google ได้ทำข้อตกลงครั้งใหญ่กับ Meta Platforms ในการให้บริการคลาวด์คอมพิวเตอร์ มูลค่ากว่า 10,000 ล้านดอลลาร์
- ภายใต้ข้อตกลงนี้ Meta จะใช้บริการต่าง ๆ ของ Google Cloud เช่น เซิร์ฟเวอร์, ที่เก็บข้อมูล, และเครือข่าย เพื่อรองรับความต้องการด้านโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI ที่กำลังขยายตัวอย่างมหาศาล
- ดีลนี้มีขึ้นหลังจากที่ Meta เผยใช้จ่ายเงินหลายแสนล้านดอลลาร์เพื่อสร้างศูนย์ข้อมูล AI ขนาดใหญ่หลายแห่ง นอกจากนี้ Meta ยังกำลังมองหาพันธมิตรภายนอกเพื่อช่วยระดมทุนสำหรับโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ด้วยการขายสินทรัพย์ศูนย์ข้อมูลมูลค่า \$2bn
- นอกจากนี้ OpenAI กำลังวางแผนจะใช้บริการ Google Cloud เพิ่มเติมเพื่อตอบสนองความต้องการด้านกำลังประมวลผลที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน
- เราประเมินว่าดีลนี้ทำให้สองบริษัทได้ประโยชน์และเสริมความแข็งแกร่งธุรกิจ โดย 1) GOOGL ภาพนี้สะท้อนได้ว่าแนวโน้มการเติบโตธุรกิจ Cloud ดีและดีลนี้สะท้อนถึงความสามารถของ GOOGL ในด้าน token pricing เมื่อเทียบกับผู้ให้บริการรายใหญ่รายอื่น ๆ 2) META เน้นลงทุนและนำจุดเด่นคลาวด์ GOOGL มาพัฒนาโมเดล Llama
- เรามองว่ายังสามารถลงทุนได้ทั้ง META GOOGL ในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง

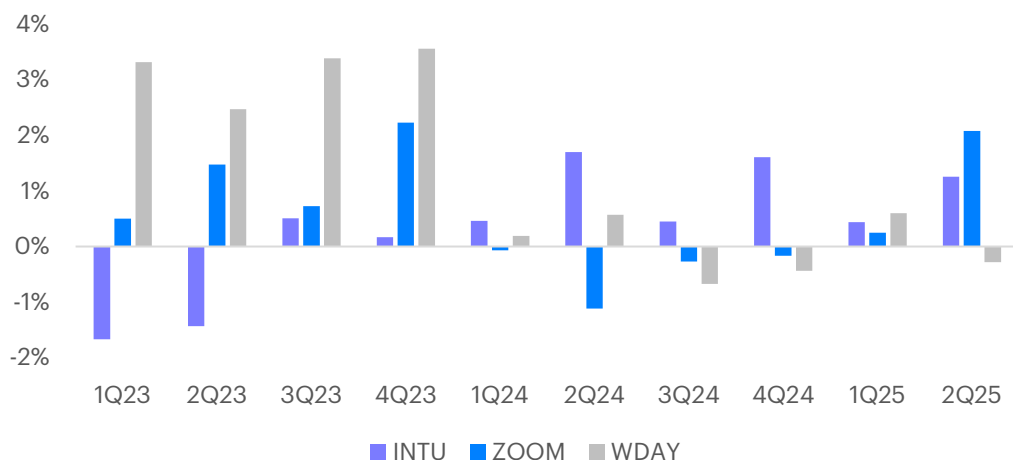
กลุ่มซอฟต์แวร์เผยงบดีกว่าคาด...หุ้นตอบสนองในทิศทางต่างกัน



Software's Revenue Growth Trend



Software's Gross Margin Expansion trend



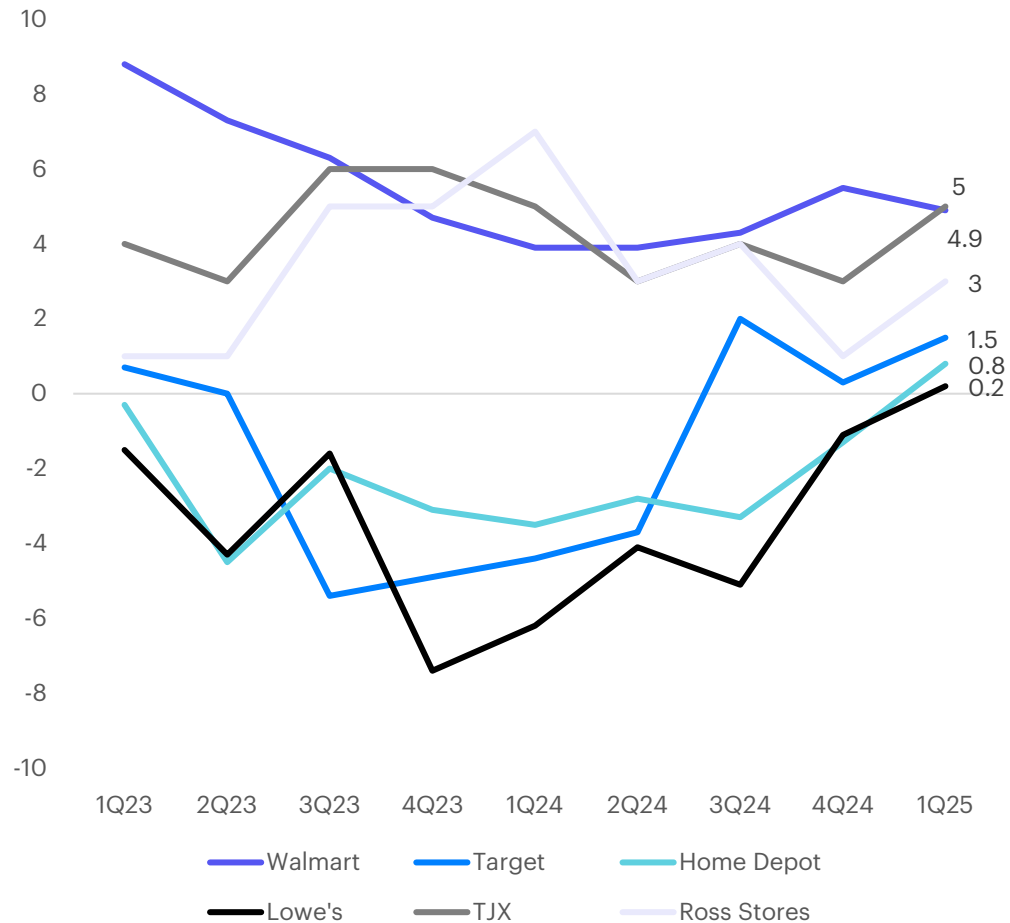
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Zoom เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 4.7% และกำไรอยู่ที่ \$1.53 นอกจากนี้ปรับขึ้นคาดการณ์การเติบโตปี 25 ขึ้น ทำให้หุ้นตอบสนองเชิงบวก
- Workday (WDAY) เผยงบโดยรวมดีกว่าคาดทั้งกำไร, Billings และ Operating Income อย่างไรก็ดีหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังความคาดหวังตลาดสูงและรายได้ In line +12.6%
- Intuit เผยงบดีกว่าคาด โดย รายได้ +20% และกำไรอยู่ที่ \$2.7 สูงกว่าคาด หนุนจากการนำ AI เข้าไปใช้ในผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ เช่น Intuit Assist ใน TurboTax อย่างไรก็ดีให้แนวโน้มที่ In line ทำให้ตลาดตอบสนองเชิงลบ
- มุมมองของเรา 1) เชื่อว่า Zoom ยังคงปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้น แต่อย่างไรก็ดีเราชอบ GOOGL MSFT มากกว่าในด้านความสามารถทางการแข่งขันและฐานลูกค้า 2) WDAY มีแนวโน้มชะลอตัวในทิศทางเดียวกับตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่งทำให้การใช้งานซอฟต์แวร์แบบ HR ลดลง เราจึงแนะนำมองกลุ่มคลาวด์ที่แนวโน้มเติบโตดีกว่า ORCL MSFT 3) Intuit มองว่าสามารถลงทุนได้หลังแนวโน้มการเติบโตจะมีแรงหนุนจากการนำ AI ไปพัฒนาซอฟต์แวร์

งบกลุ่ม Discount Retail โตดี จากผู้บริโภคเน้นซื้อสินค้าราคาถูก



Same Store Sales Growth %



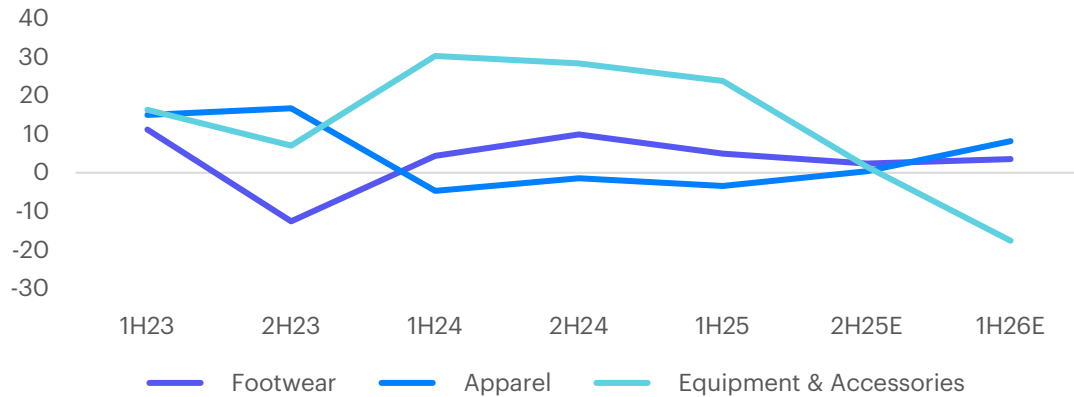
- Walmart และ Ross Stores รายงานงบ 2Q25 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
- Walmart** เผยยอดขายเติบโตสูงกว่าคาด แต่กำไรกลับต่ำกว่าเป้าหมาย จากการจัดโปรโมชัน และค่าใช้จ่ายพิเศษจากคดีความและการปรับโครงสร้างองค์กร
- ยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ เติบโตแข็งแกร่งที่ 4.6% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 4.2% และยังเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อน หนุนโดยธุรกิจอาหารและของชำ
- ธุรกิจ E-commerce ในสหรัฐฯ สามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในไตรมาสนี้ หลังจากที่เริ่มทำกำไรได้แล้วในไตรมาสแรก ซึ่งถือเป็นพัฒนาการที่สำคัญ
- Ross Stores** เผยยอดขายต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่กำไรสูงกว่าคาด
- ยอดขายสาขาเดิมเติบโต 2% และมีแรงส่งเพิ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม ซึ่งเป็นช่วงการจับจ่ายสำหรับเปิดภาคเรียน นอกจากนี้ บริษัทกลับมาให้แนวโน้มผลประกอบการทั้งปี โดยคาดการณ์กำไรได้สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก
- ภาพผลประกอบการ 2Q25 กลุ่มค้าปลีกชี้ว่าผู้บริโภคยังคงใช้จ่าย โดยเฉพาะในสินค้าราคาถูกจากกลุ่มผู้บริโภคกำลังซื้อต่ำ โดยเรามองการแข่งขันในระยะข้างหน้า ขึ้นอยู่กับว่าใครจัดการต้นทุนที่ดีกว่า และรวมไปถึงการรักษาฐานลูกค้า
- โดยเรามอง **Walmart** น่าสนใจในระยะยาวโดย membership ยังโตต่อเนื่อง และมี growth engine อย่าง E-Commerce ที่โตต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

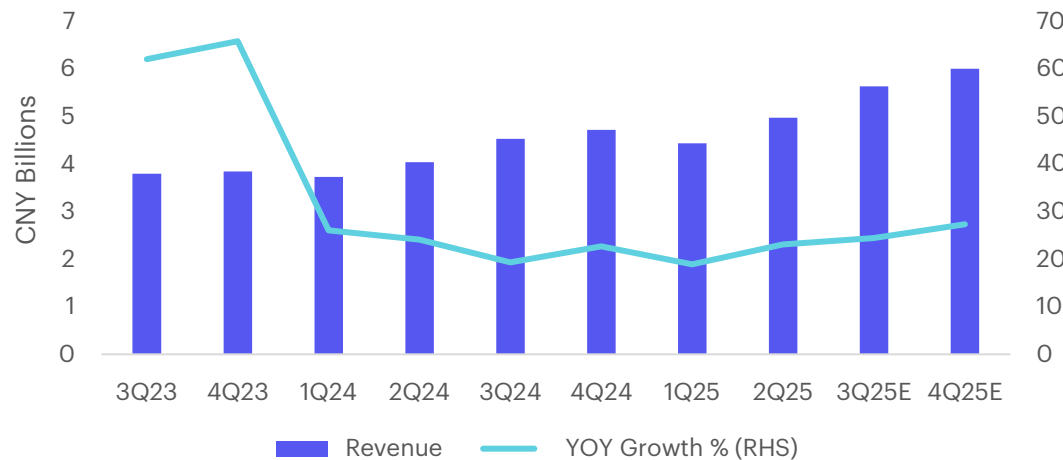
สินค้าไม่จำเป็นในจีนโตดีในไตรมาสสอง แต่ในไตรมาสสามไม่แน่นอน



Li Ning's Segment Revenue Growth %



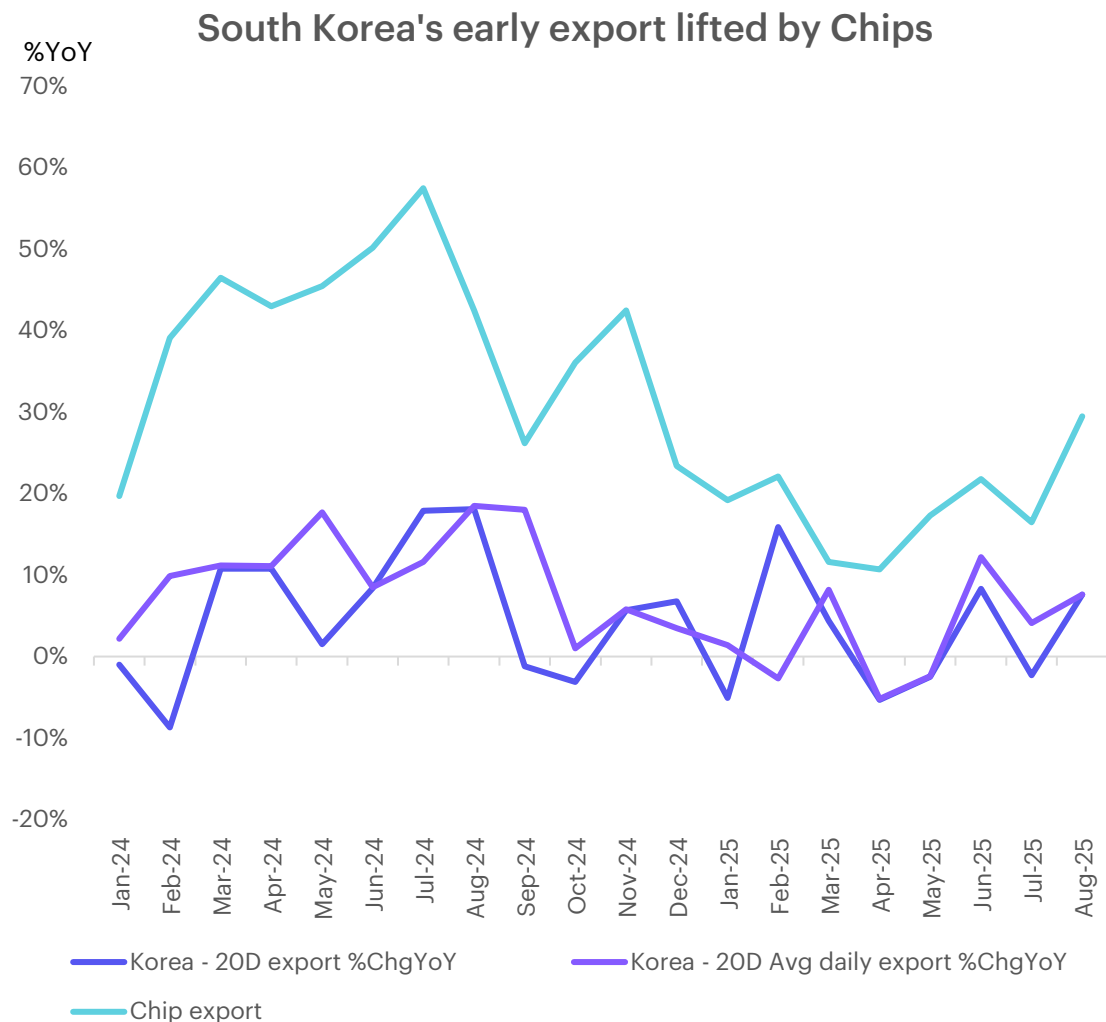
MINISO's Revenue Trend



Source: Bloomberg, Goldman Sachs, INVX Equity Strategy Research Team

- Li Ning และ MINISO รายงานงบ 2Q25 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
- **Li Ning** เผยงบดีกว่าคาดทั้งในด้านกำไรสุทธิและรายได้ โดยรายได้โต 3.3% แต่กำไรสุทธิลดลง 11% ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) คงที่ที่ 50%
- โดยรายได้จากเสื้อผ้าลดลง 3.4% แต่ถูกชดเชยด้วยการเติบโตที่แข็งแกร่งของรายได้จากรองเท้าที่เพิ่มขึ้น 4.9% และอุปกรณ์เสริมที่เพิ่มขึ้นถึง 24%
- **MINISO** เผยงบดีกว่าคาดทั้งในด้านกำไรสุทธิและรายได้ รายได้ของบริษัทพุ่งขึ้น 23% และกำไรสุทธิแบบปรับปรุงเติบโตถึง 11%
- โดยการเติบโตในยอดขายหนุนโดยยอดขายในจีนที่สูงกว่าคาด และยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่พลิกกลับมาเป็นบวก
- นอกจากนี้ ผู้บริหารยังได้ปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้สำหรับทั้งปี 2025 และคาดว่า การเติบโตจะเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง
- ภาพดังกล่าว สะท้อนการเติบโตสินค้าไม่จำเป็นที่เติบโตได้ดีกว่าคาดใน 2Q25 แต่แนวโน้มไตรมาสสามของกลุ่มบริษัทยังไม่น่าสนใจเท่าในสหรัฐฯ
- ด้วยภาพตัวเลข Retail Sales เดือนที่ผ่านมายังคงชี้ว่าสหรัฐฯ มีแนวโน้มโตดีกว่าจีน เราแนะนำให้อยู่ในสหรัฐฯ เช่น **Walmart** ที่เติบโตได้ดีในระยะยาว

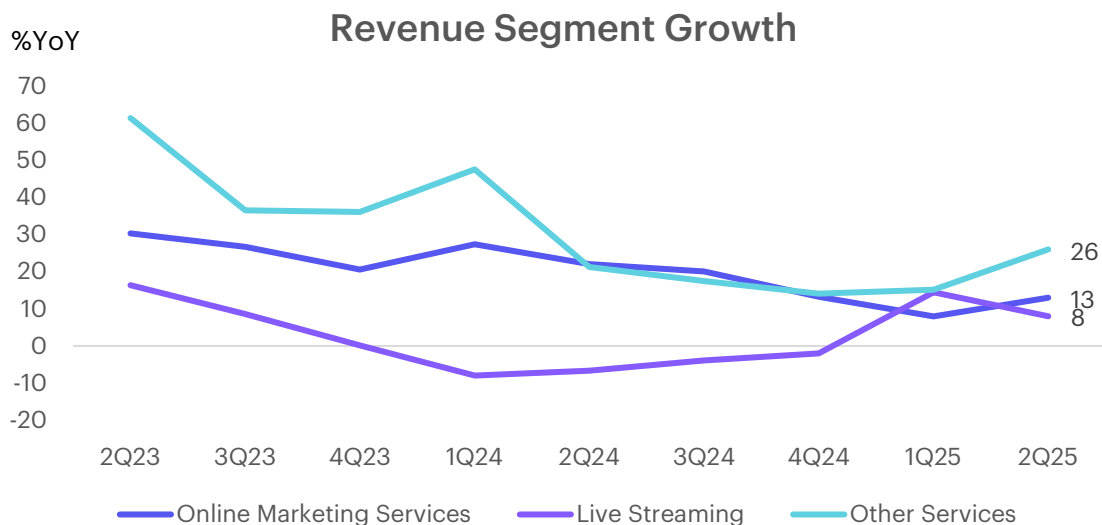
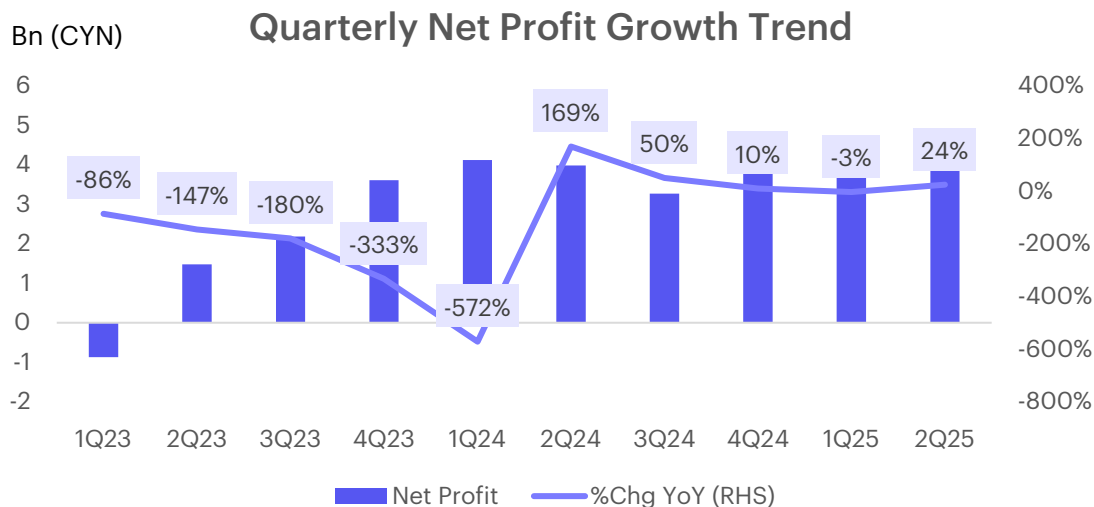
การส่งออกครั้งแรก ส.ค. เกาหลีใต้หนุนโดยชิป ด้าน NVDA สั่งหยุดผลิต H20



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ข้อมูลการส่งออกของเกาหลีใต้ในช่วง 20 วันแรกของเดือนสิงหาคม 2025 ขยายตัว +7.6% YoY ต่ำกว่าที่คาด โดยได้แรงหนุนจากการส่งออก เซมิคอนดักเตอร์ +29.5% YoY
- Nvidia สั่งซัพพลายเออร์อย่าง Samsung Electronics และ Amkor Technology หยุดการผลิต H20 AI Chip หลังรัฐบาลจีนสั่งห้ามบริษัท ก่อตั้งขึ้นชื่อเพราะกังวลด้านความมั่นคง และผลักดันให้หันไปใช้ชิปจาก ผู้ผลิตจีน เช่น Huawei แม้ก่อนหน้านี้สหรัฐฯ จะผ่อนปรนให้ Nvidia กลับมาขายได้
- จากภาพรวมนี้เราประเมิน1) การส่งออกเกาหลีใต้ ยังคงบ่งชี้กลุ่ม เซมิคอน ดักเตอร์ จะยังคงได้แรงหนุนในระยะสั้นจากดีมานด์โลก โดยเฉพาะ AI chips แม้ยังมีความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ 2) การหยุดการผลิต H20 ของ Nvidia อาจได้รับผลกระทบความคาดหวังของงบช่วง 4Q25 ลดลง แต่ยังมีชิปสำรองอย่าง B30A และ RTX600D ที่ยังคงขายได้
- เรายังมองว่า Nvidia ยังเป็น AI leader ที่เราชอบ และผู้ผลิตที่ก่อตั้ง อย่าง SMIC23 มีโอกาสได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่ม

Kuaishou Technology เฝงบดีกว่าคาดในทุกมิติ



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Kuaishou Technology มีผลประกอบการแข็งแกร่งสูงกว่าคาดทุกด้าน โดยรายได้ +13% YoY หนุนจากทั้ง Online marketing (+13% YoY), Live streaming (+8% YoY), และ E-commerce GMV โต +17.6% YoY กำไรสุทธิ +24% ดีกว่าคาด พร้อม Gross margin ขยับขึ้นเล็กน้อยสู่ 55.7%
- หนึ่งในตัวขับเคลื่อนหลักคือ Kling AI ซึ่งมีรายได้ไตรมาสนี้ 250 ล้านหยวน (จาก 150 ล้านใน 1Q25) และคาดว่าจะมีรายได้ทั้งปีเกินกว่าเป้าหมายเดิมสองเท่า ซึ่งเรามองว่าเป็นหนึ่งในบริษัทจีนที่สามารถสร้าง monetization จาก AI ได้จริง
- นอกจากนี้บริษัทยังประกาศจ่าย Special dividend และขยายการลงทุนใน AI tools อย่าง “Kling AI”
- เราประเมินแม้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นแล้วกว่า 77% YTD แต่ยังมี Upside จาก 1) การเติบโตธุรกิจหลัก (โฆษณา+อีคอมเมิร์ซผ่านไลฟ์สตรีม) ยังคงเติบโตเร็วกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม 2) momentum ของ AI ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 3) การประกาศจ่ายปันผลพิเศษเป็นครั้งแรกสะท้อนความมั่นใจในกระแสเงินสดและโมเดลธุรกิจ
- จากปัจจัยเหล่านี้เรามองว่าจะช่วยยกระดับ Valuation ได้ ทำให้เราแนะนำจังหวะซื้อเมื่อราคาย่อตัวลงสำหรับ DR: KUAISH23



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F		แนวรับ	แนวต้าน
Meta Platforms Inc	USD	739.1	1.2	1,856,724	4.7	867.6	17%	-4%	0%	35%	6%	30.7	10.6	0.3	-0.2	699.7	810.4
Alphabet Inc	USD	199.8	1.1	2,420,869	4.6	220.5	10%	4%	13%	29%	8%	24.2	7.2	0.2	-0.2	189.4	206.6
Zoom Communications Inc	USD	73.2	1.0	22,137	3.8	90.9	24%	-1%	-6%	167%	2%	13.5	2.6	0.0	-0.9	69.6	75.6
Workday Inc	USD	227.6	1.1	60,764	4.5	287.9	27%	-1%	-5%	67%	16%	31.8	6.8	0.0	-0.5	212.4	242.3
Microsoft Corp	USD	504.2	1.0	3,748,100	4.9	624.7	24%	-5%	1%	31%	17%	37.6	10.9	0.6	0.1	502.9	536.3
Intuit Inc	USD	697.8	0.9	194,638	4.5	823.6	18%	-11%	-11%	118%	15%	34.7	9.5	0.6	0.1	670.4	827.4
Walmart Inc	USD	98.0	0.8	781,762	4.9	112.8	15%	0%	0%	36%	13%	39.4	8.6	0.8	0.5	95.9	104.9
Ross Stores Inc	USD	145.6	0.9	47,628	4.2	155.9	7%	7%	14%	11%	10%	23.5	8.9	1.0	0.2	135.8	151.9
Amkor Technology Inc	USD	23.2	1.7	5,736	3.6	24.3	5%	3%	11%	-22%	34%	16.7	1.4	1.4	-0.1	20.9	25.4
Li Ning Co Ltd	HKD	19.3	1.2	49,887	4.1	18.5	-4%	16%	14%	-16%	13%	14.8	1.8	3.1	-0.2	15.7	18.5
MINISO Group Holding Ltd	HKD	45.3	1.0	56,291	4.9	48.1	6%	21%	27%	N/A	3%	N/A	N/A	N/A	-0.3	36.8	40.8
Kuaishou Technology	HKD	74.3	1.5	320,465	4.8	79.7	7%	-4%	17%	31%	18%	16.9	4.7	0.0	-0.3	69.4	81.0
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	71,400.0	1.1	422,662,148	4.6	82816.2	16%	19%	34%	-9%	29%	14.5	1.3	2.0	-0.2	66790.5	73529.5

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 วงศ์สินธน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://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 โอเทล 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, 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, 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, BBK, 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, TITL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการทำบทวิเคราะห์ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

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, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, 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, BBK, 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, DTCT, 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, HANN, 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, 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, RUH, 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.