



วันที่ 16 ธันวาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงเล็กน้อยในวันจันทร์ เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อขายเพื่อรอรายงานการจ้างงานและข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญอื่น ๆ ที่จะประกาศในสัปดาห์นี้ เพื่อใช้ประเมินโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในปี 2026
- **Nvidia** เปิดตัว Nemotron 3 โมเดล AI แบบโอเพนซอร์สเพื่อเสริมความสามารถซอฟต์แวร์และรับมือคู่แข่งจีน ควบคู่แผนเพิ่มผลิตชิป H200 หลังได้ไฟเขียวขายจีน ระยะสั้นหุ้นผันผวนจากกฎระเบียบ แต่ระยะกลาง-ยาวยังได้แรงหนุนจากความเป็นผู้นำตลาด AI
- Elon Musk ยืนยัน Tesla เริ่มทดสอบ Robotaxi แบบไร้คนขับโดยไม่มี Safety Monitor แล้ว สะท้อนความคืบหน้าสู่การเปิด Cybercab ในปีหน้า ขณะที่ภาพรวมอุตสาหกรรมยังอยู่ช่วงเริ่มต้น โดยผู้นำที่น่าจับตามองคือ Waymo (**GOOGL**) และแพลตฟอร์มอย่าง **Uber** ส่วน **Tesla** ยังมีอุปสรรคระยะยาวจากฐานข้อมูลและยานยนต์จำนวนมาก
- Ford ยกเลิกการเน้น EV เต็มรูปแบบ และจัดตั้งธุรกิจใหม่คือ ระบบกักเก็บพลังงานแบตเตอรี่ เราประเมินว่า แม้การปรับกลยุทธ์อาจเพิ่มกำไรในระยะกลางถึงยาวแต่ยังมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายสูงในระยะสั้น เราแนะนำลงทุนในกลุ่ม EV จีนที่มีการเติบโตสูงมากกว่า Ford เช่น **Xpeng, Geely, Xiaomi** เป็นต้น
- **PayPal** ยื่นคำขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคาร โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อ ลดการพึ่งพารายได้จากบุคคลที่สาม แม้ว่าผลประโยชน์ทางการเงินในระยะสั้นอาจจะไม่มาก แต่นับเป็นก้าวสำคัญในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และการควบคุมต้นทุนทางการเงินในระยะยาว ในทางตรงกันข้าม กลุ่มผู้ให้บริการ BaaS เช่น WebBank จะสูญเสียรายได้ในเทรนด์นี้
- จีนเตรียมให้การคลอดบุตร “ฟรีทั่วประเทศ” ภายในปี 2026 เพื่อแก้ปัญหาอัตราเกิดลดลง ควบคู่การคุมการแข่งขันราคารถยนต์เพื่อลดสงครามราคา สะท้อนนโยบายเน้นคุณภาพเศรษฐกิจ หนุนหุ้นธีมประชากร เช่น **China Feihe, Yili** และยานยนต์ที่ต้นทุนต่ำ-เทคโนโลยีเด่น **Geely, Xpeng, Zeekr, CATL**
- **Tencent** เดินหน้ากลยุทธ์ “AI + Globalization” เร่งขยาย Tencent Cloud ต่างประเทศและใช้ AI เพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจเกม หนุนการเติบโตทั้งคลาวด์และเกมนอกจีน ภาพรวมยังเป็นผู้ได้ประโยชน์เชิงโครงสร้างจาก AI ของ China Internet และเหมาะสมยามอ่อนตัว

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	1,273.4	1.5%	1.7	-0.3	31.4	-0.5%	Wheat	520.8	-2.6%	IT	-1.2%	Bitcoin Cash	-7.9%
Singapore	4,589.2	0.1%	2.3	-2.1	1.3	-0.2%	Natural Gas	4.0	-2.5%	Energy	-0.5%	Cardano	-6.3%
Malaysia	1,643.7	0.4%	3.6	-1.3	4.1	-0.1%	Coffee	387.7	-2.4%	ICT	-0.5%	Chainlink	-6.3%
Indonesia	8,649.7	-0.1%	6.2	-1.9	16,668.0	0.2%	Rice	9.8	-1.1%	Materials	-0.1%	Avalanche	-5.9%
Philippines	6,058.0	0.4%	4.8	0.9	59.1	0.0%	EU Coal	95.7	-1.0%	Real Estate	0.1%	Litecoin	-5.9%
Vietnam	1,646.0	-0.1%	3.9	0.0	26,316.0	0.0%	Sugar	15.0	-1.0%	Cons Disc	0.2%	Polkadot	-5.8%
India	37,232.4	0.0%	6.8	0.4	90.7	0.3%	EU Gas	27.4	-0.9%	Industrials	0.2%	XRP	-5.7%
China	3,867.9	-0.6%	1.9	1.4	7.0	-0.1%	Oil - Brent	60.6	-0.9%	REIT	0.5%	Polygon	-5.7%
Hong Kong	25,628.9	-1.3%	3.0	1.4	7.8	0.0%	Soybean	1,071.8	-0.5%	Cons Staples	0.6%	Dogecoin	-5.6%
Japan	50,168.1	-1.3%	2.0	0.5	155.2	-0.4%	Aluminium	2,821.5	-0.4%	Financials	0.8%	Solana	-4.5%
South Korea	4,090.6	-1.8%	3.3	-7.7	1,468.1	-0.7%	Rubber	330.5	-0.1%	Utilities	0.9%	Ethereum	-4.4%
Taiwan	27,866.9	-1.2%	1.4	0.0	31.4	0.7%	Baltic Dry Index	2,205.0	0.0%	Healthcare	1.0%	Bitcoin	-4.4%
Australia	8,923.8	-0.7%	4.7	0.0	1.5	0.2%	Gold	4,305	0.1%			Cronos	-3.4%
UK	9,751.3	1.1%	4.5	-2.1	0.7	0.0%	Cotton	63.9	0.2%		%Chg	Binance Coin	-2.6%
Germany	24,229.9	0.2%	2.9	-0.4	1.7	-0.1%	Palm oil	4,000.0	0.5%	Style/Basket	DoD	TRON	1.7%
France	8,124.9	0.7%	3.6	-2.6	5.6	-0.1%	Soybean meal	303.5	1.0%	Cyclical	-0.5%		
Switzerland	13,036.8	1.2%	0.3	-2.8	0.8	0.1%	Copper	533.9	1.0%	High Beta	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	44,117.0	1.4%	3.5	-1.5	1,647.5	-0.1%	Corn	439.8	1.9%	Growth	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	17,041.4	1.1%	3.3	-1.8	141.6	-0.1%	Silver	64.1	3.4%	Defensive	-0.2%	Cloud & Big Data	-2.3%
Greece	2,107.4	0.2%	3.5	-2.5	289.9	-0.1%				Cyclical Ex Tech	-0.1%	Cybersecurity	-1.7%
US	6,816.5	-0.2%	4.2	-1.2	98.3	-0.1%	Fixed Income		%Chg	Large	-0.1%	Metaverse	-1.6%
Canada	31,483.4	-0.1%	3.4	-2.8	1.4	0.0%			DoD	Value	0.0%	Innovation	-1.5%
Mexico	64,326.2	-0.6%	5.8	-2.2	18.0	-0.1%	Global Investment Grade		-0.5%	Small	0.1%	Semiconductor	-1.5%
Brazil	162,481.7	1.1%	10.5	0.0	5.4	0.0%	Global Inflation-linked		0.0%	Value	0.1%	EV	-1.1%
Argentina	3,012,680.8	1.1%	6.7	-9.9	1,438.3	-0.2%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	High Dividend	0.2%	Gaming	-0.4%
World		0.0%					U.S. Treasury		0.0%	ESG	0.4%	Clean Energy	-0.1%
DM		-0.1%					Global HY		0.3%	Quality	0.5%	Genomic	-0.1%
EM		-1.2%					Global Treasury		0.5%	Low vol	0.7%	ESG	0.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

NVDA เปิดตัว Open source ใหม่...เตรียมเพิ่มกำลังการผลิตชิป H200 ในจีน



ตารางเปรียบเทียบโมเดล NVIDIA Nemotron 3

โมเดล (Model)	Total Parameters	Active Parameters per Token	จุดประสงค์หลัก (Primary Application)
Nemotron 3 Nano	30 พันล้าน	สูงสุด 3 พันล้าน	สำหรับงานที่มีความจำเพาะและมีประสิทธิภาพสูง (Targeted, highly efficient tasks)
Nemotron 3 Super	ประมาณ 100 พันล้าน	สูงสุด 10 พันล้าน	สำหรับแอปพลิเคชันแบบหลายเอเจนต์ (Multi-agent applications) ที่ต้องการความแม่นยำในการให้เหตุผลสูง (High-accuracy reasoning)
Nemotron 3 Ultra	ประมาณ 500 พันล้าน	สูงสุด 50 พันล้าน	สำหรับแอปพลิเคชัน AI ที่มีความซับซ้อน (Complex AI applications) โดยทำหน้าที่เป็นเอนจินการให้เหตุผลขนาดใหญ่ (Large reasoning engine)

ตารางเปรียบเทียบโมเดล NVIDIA Nemotron 3 กับคู่แข่ง

โมเดลหลัก	NVIDIA Nemotron 3 (MoE)	Meta Llama (3, 3.1)	DeepSeek (R1, V3)
สถาปัตยกรรมเด่น	MoE (Mixture of Experts)	Dense Transformer / MoE	MoE
จุดเด่นหลัก	Agentic AI, การให้เหตุผล (Reasoning) และประสิทธิภาพ (Efficiency)	ประสิทธิภาพสูง, ความสามารถทั่วไป, โอเพนซอร์สเปิดกว้าง	การให้เหตุผลเชิงลึก, การเขียนโค้ด, คณิตศาสตร์
ขนาดรวม/ใช้งาน	Nano (30B/3B), Super (~100B/10B), Ultra (~500B/50B)	หลายขนาด (เช่น 8B, 70B, 400B+)	หลายขนาด (เช่น 32B, 67B, 236B)
ความได้เปรียบ	1. ประสิทธิภาพ: Throughput สูงกว่าโมเดลอื่นในการ Inference สูงสุด 5 เท่า (เนื่องจาก MoE) 2. ความแม่นยำ: ปรับปรุงความแม่นยำในการให้เหตุผลและการเขียนโค้ดเป็นพิเศษ 3. นวัตกรรม: ใช้ Hybrid Mamba-Transformer รองรับ Context Length ยาวถึง 1M Token	เป็นมาตรฐานอุตสาหกรรม, มีความเสถียร, และชุมชนผู้ใช้งานกว้างขวางที่สุด	เก่งในด้านการให้เหตุผลเชิงลึกและประสิทธิภาพการใช้งานเฉพาะทาง

- Nvidia เปิดตัวโมเดล AI แบบโอเพนซอร์ส (Open-Source AI Models) รุ่นใหม่ Nemotron รุ่นที่ 3 ที่เป็น LLM เน้นเขียนโค้ดและเขียนงานอื่นๆ โดยบริษัทเคลมว่าเร็ว, ถูกและฉลาดกว่ารุ่นก่อน
- NVDA เปิดตัว Nemotron เพื่อ 1) เพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านซอฟต์แวร์ 2) ตอบโต้การเติบโตของคู่แข่งจากจีน เช่น DeepSeek, Moonshot AI และ Alibaba ที่ข้อเสนอโอเพนซอร์สเป็นที่นิยม
- ในขณะที่มีรายงานว่า META พิจารณาเปลี่ยนไปใช้โมเดลแบบปิด (closed-source) ซึ่งทำให้ NVDA เป็นผู้ให้บริการที่เด่นเนื่องจากหลายรัฐและหน่วยงานสหรัฐฯ สั่งห้ามใช้โมเดลจีนเหตุด้านความปลอดภัย
- นอกจากนี้ NVDA พิจารณาเพิ่มกำลังการผลิตชิป AI รุ่น H200 หลังทางการสหรัฐฯ อนุมัติขายชิปไปจีนได้ ทำให้บริษัทจีนที่พัฒนาโมเดล AI เช่น Alibaba และ ByteDance หาสั่งซื้อชิป H200 ในปริมาณมาก
- เราเชื่อว่า NVDA ต้องการขยายระบบนิเวศน์ผ่านการออกโมเดลใหม่และรักษาตำแหน่งทางตลาดด้าน AI แต่อย่างไรก็ดีกฎระเบียบระหว่างจีนและสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอน ทำให้ระยะสั้นหุ้นมีความผันผวนได้ แต่ระยะกลาง-ยาว เราเชื่อว่าความสามารถทางการแข่งขันที่แกร่งและความเป็นผู้นำตลาดในชิป AI จะชดเชยประเด็นนี้ได้

หุ้น TSLA พุ่งหลัง Musk ยืนยันทดสอบ Robotaxi โดยไม่มีคนคุมเบาะหน้าแล้ว

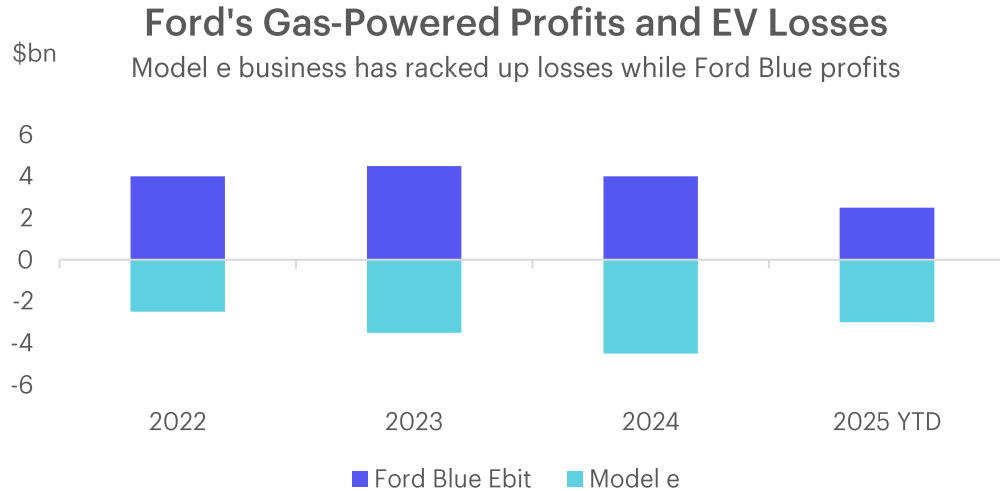
Robotaxi: Supply Chain

Semiconductor	Components Automotive electronics	Autonomous (OEM)	Robotaxi companies	Platform
US market				
• Nvidia (DRIVE Platform, DRIVE Sim) • AMD (Versal AI Edge XA Series, Zynq UltraScale+ XA MPSoCs) • Qualcomm (ชิประบบ SoC, แพลตฟอร์มยานยนต์อัจฉริยะ: Snapdragon Digital Chassis) • ARM • Broadcom (Automotive Ethernet) • INTC (ชิปสำหรับ ADAS และระบบEyeQ series) • NXP • MRVL (Automotive Ethernet)	Lidar: Luminar Mobileye Camera/Optics: Mobileeye, Bosch, Continental, Valeo Mapping Luminar	Tesla GM Ford Stellantis Hyundai	Waymo Tesla Zoox (AMZN) MOIA (VM)	Uber Lyft Tesla
China market				
• Horizon Robotics (ADAD และ AD Chips) • Black Sesame (ADAD และ AD Chips) • Will semi (CMOS Image Sensor - CIS) • SICC (Silicon Carbide (SiC) subtracted) • ASMPT (SMT equipment) • StarPower (IGBT/SiC module) • Hua Hong (IGBT, MCU, Memory)	Lidar: Hesai, Largan, RoboSense Camera/Optics: Sunny Optical, AAC, O-film, Lianchuang, Desay SV, Longhorn, Minieye, Motion	Li Auto Xpeng Nio Zeekr SAIC GAC	Pony AI Baidu Apollo WeRide Didi	Didi OnTime Dazhong Transportation Amap, Caocao, SAIC Mobility, T3

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Musk โพสต์บน X ว่า Testing is underway with no occupants in the car ซึ่งยืนยันว่าการพัฒนาการขับขี่แบบไร้คนขับ (Robotaxi) กำลังเป็นไปตามเป้าที่บริษัทต้องการให้ไม่มีผู้ควบคุมความปลอดภัย (Safety Monitor) นั่งอยู่ในเบาะหน้าแล้ว
- Tesla ได้เปิดตัวบริการ Robotaxi ในวงจำกัดที่เมืองออสติน รัฐเท็กซัส ในเดือนมิถุนายน โดยใช้รถ Model Y ที่ติดตั้งระบบ Full Self-Driving (FSD)
- ในช่วงแรกบริการนี้ถูกจำกัดพื้นที่ (geo-fenced) และต้องมี "ผู้ควบคุมความปลอดภัย" นั่งอยู่เบาะหน้า ขณะที่เราเฝ้าระวังการถอดผู้ควบคุมออกเป็นไปตามความหวังที่ TSLA จะเร่งการทดสอบเพื่อเตรียมเปิดตัวรถ Cybercab ในปีหน้า
- เราเชื่อว่าตลาด Robotaxi ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นอุตุฯซึ่งยังคงยากที่จะประเมินว่าใครเป็นผู้ชนะตลาด แต่ถ้าหากต้องการลงทุน เราเชื่อว่าทีมนี้มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาว โดยเฝ้ามอง 1) GOOGL (Waymo) ที่ปัจจุบันเป็นผู้นำตลาดโดยมี Robotaxi เชิงพาณิชย์กว่า 2,500 คันในเมืองใหญ่ ๆ ของสหรัฐฯ และให้บริการแบบคิดค่าบริการถึง 450,000 เทียบต่อสัปดาห์ 2) TSLA ที่แม้จะยังไม่สามารถสร้างรายได้จากธุรกิจนี้ได้ แต่มีความได้เปรียบเรื่องรถและฐานข้อมูล 3) Uber เป็น Platform หลักที่ให้บริการ Robotaxi เช่น Waymo ที่ปัจจุบันเรียกผ่านแอปฯได้

Ford ปรับกลยุทธ์ครั้งใหญ่ มุ่งสู่ Hybrid/EREV และระบบกักเก็บพลังงาน



- Ford Motor Company (F) ประกาศการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าครั้งใหญ่ โดยยกเลิกการเน้น EV เต็มรูปแบบ และหันไปให้ความสำคัญกับรถยนต์ไฮบริด (Hybrid) และรถยนต์ไฟฟ้าขยายระยะวิ่ง (EREV) แทน ซึ่งรวมถึงการยกเลิก F-150 Lightning EV รุ่นปัจจุบัน เพื่อพัฒนาเป็นรุ่น EREV ในอนาคต
- การปรับกลยุทธ์ครั้งนี้ส่งผลให้ Ford ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษรวมสูงถึง \$19.5 พันล้าน และมีการแปลงโรงงานผลิตรถยนต์, แบตเตอรี่หลายแห่งเพื่อรองรับการผลิตรถบรรทุกแก๊ส, ไฮบริด และรถ EV ขนาดเล็กบนแพลตฟอร์มใหม่
- นอกจากนี้ บริษัทยังได้ใช้โอกาสนี้ในการจัดตั้งธุรกิจใหม่คือ ระบบกักเก็บพลังงาน แบตเตอรี่ (BESS) เพื่อใช้ประโยชน์จากกำลังการผลิตแบตเตอรี่ส่วนเกิน โดยตั้งเป้าให้รถยนต์ไฮบริด, EREV และ EV คิดเป็น 50% ของยอดขายทั่วโลกภายในปี 2030
- การปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ของบริษัทสะท้อนภาพ ตลาด EV สหรัฐฯ ที่เติบโตช้ากว่าคาด และต้นทุนสูง รวมไปถึงการหมดอายุของเครดิตภาษีบางส่วน ซึ่งลดแรงจูงใจในการซื้อรถยนต์ EV
- เราประเมินว่า แม้การปรับกลยุทธ์อาจเพิ่มกำไรในระยะกลางถึงยาวจากการมุ่งเน้นธุรกิจกำไรสูง แต่ยังมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายสูงในระยะสั้น เราแนะนำลงทุนในกลุ่ม EV จีนที่มีการเติบโตสูงมากกว่า Ford รวมไปถึงเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยและการขยายในตลาดโลกที่รวดเร็วกว่า เช่น Xpeng, Geely, Xiaomi เป็นต้น

Ford's \$19.5 Billion Pivot Away From EVs

Carmaker expects to record majority of special items in 4Q

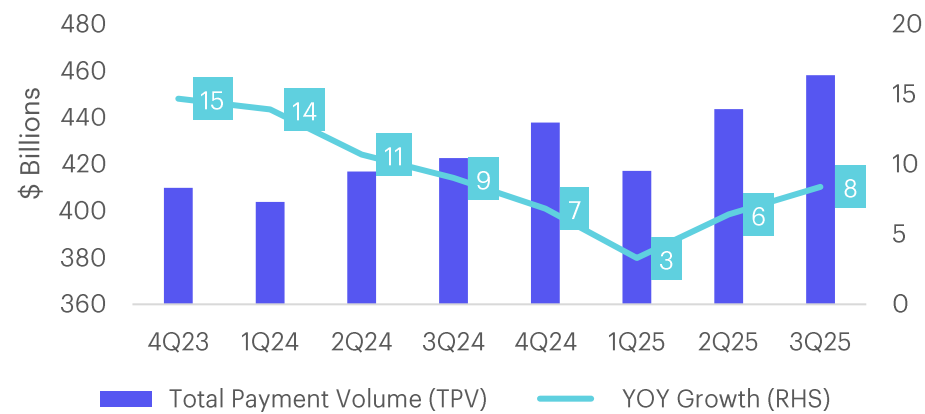
	2025 (in Billions USD)	2026 and 2027 (in Billions USD)
Model e impairments and writedowns	8.5	-
BlueOval SK JV disposition	3	3
Additional program-related expenses	1	4
Total pretax special items	12.5	7

Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

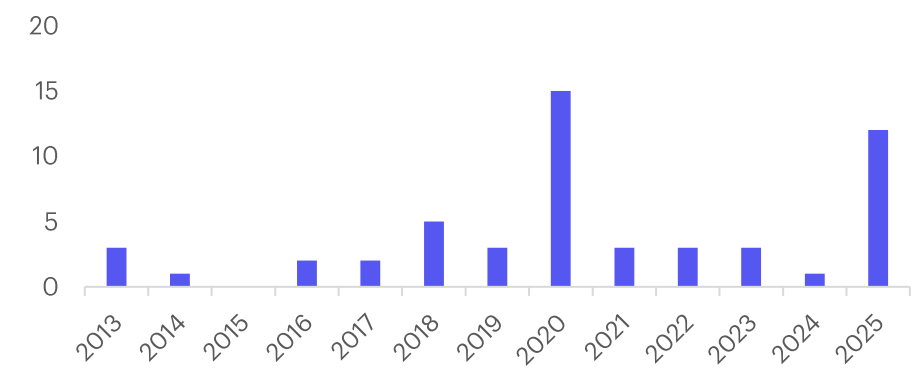
PayPal ขอใบอนุญาตธนาคาร ก้าวสู่การเป็น Full Stack FinTech



PYPL's Total Payment Volume Trend



Federal Bank Charter Applications at Highest Level in Five Years



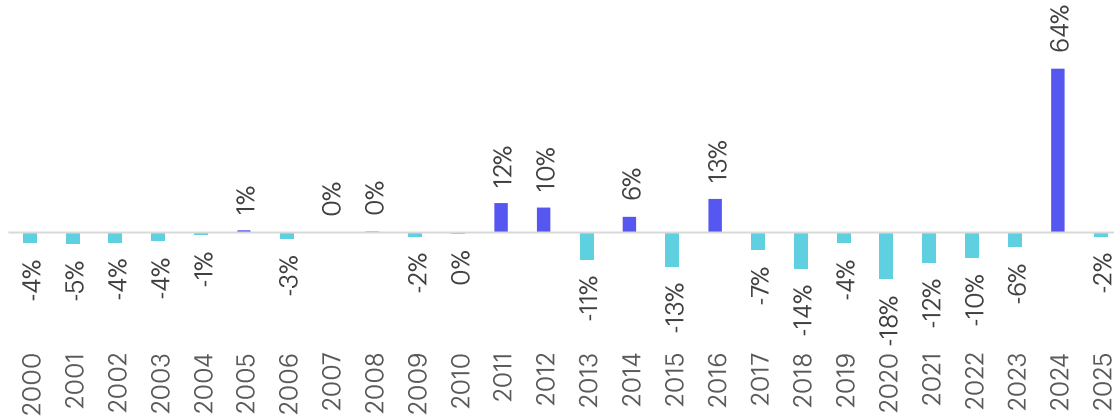
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ในวันที่ 15 ธ.ค. 2025 PayPal (PYPL) ได้ประกาศยื่นคำขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคาร (Banking License) ต่อหน่วยงานกำกับดูแลของสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการ
- การเคลื่อนไหวเชิงกลยุทธ์นี้มีเป้าหมายหลักเพื่อ **ลดการพึ่งพาธนาคารบุคคลที่สาม (BaaS)** โดย PYPL จะสามารถดำเนินการปล่อยสินเชื่อและเงินกู้หมุนเวียนให้แก่ธุรกิจขนาดเล็ก ตลอดจนเสนอผลิตภัณฑ์เงินฝากที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงได้โดยตรง
- นอกจากนี้ การมีใบอนุญาตจะช่วยให้ PYPL สามารถควบคุมโครงสร้างพื้นฐานการรับชำระเงิน (Merchant Acquiring) ได้เองทั้งหมด ซึ่งจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในฐานะ Full Stack Acquirer
- แม้ว่าผลประโยชน์ทางการเงินในระยะสั้นอาจจะไม่มาก แต่เป็นก้าวสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอิสระในการสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ทางการเงินและบริหารจัดการต้นทุนได้ดียิ่งขึ้นในระยะยาว อย่างไรก็ตาม กระบวนการอนุมัติและการจัดตั้งธนาคารใหม่อาจใช้เวลานานและมาพร้อมกับการระดมทุนที่เพิ่มขึ้น
- ในทางตรงกันข้าม การขอใบอนุญาตธนาคารของกลุ่ม FinTech เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มผู้ให้บริการ BaaS เช่น WebBank เป็นต้น

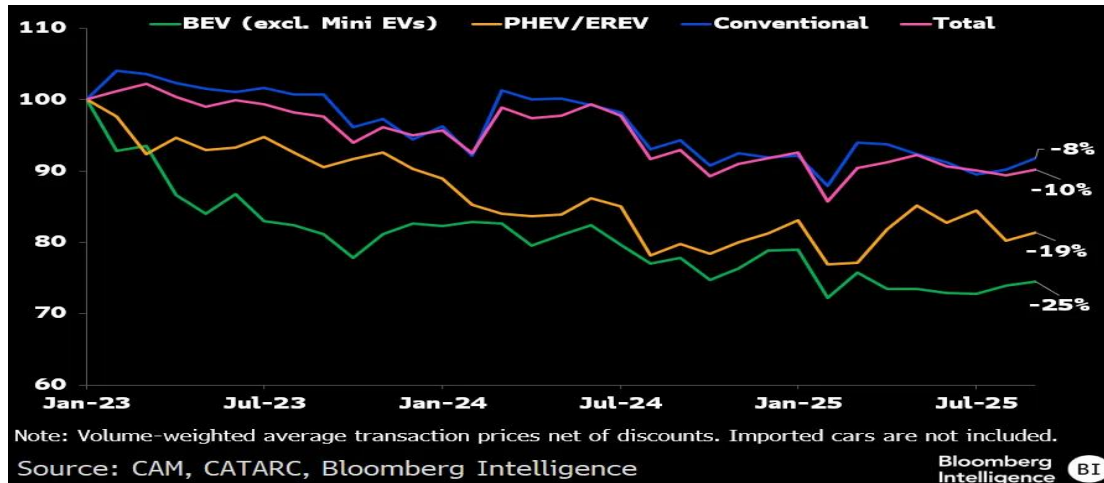
จีนคุมเศรษฐกิจจริงจังเร่งแก้โครงสร้างประชากร และสกัดสงครามราคารถยนต์



China Birth Rate Annual % Change



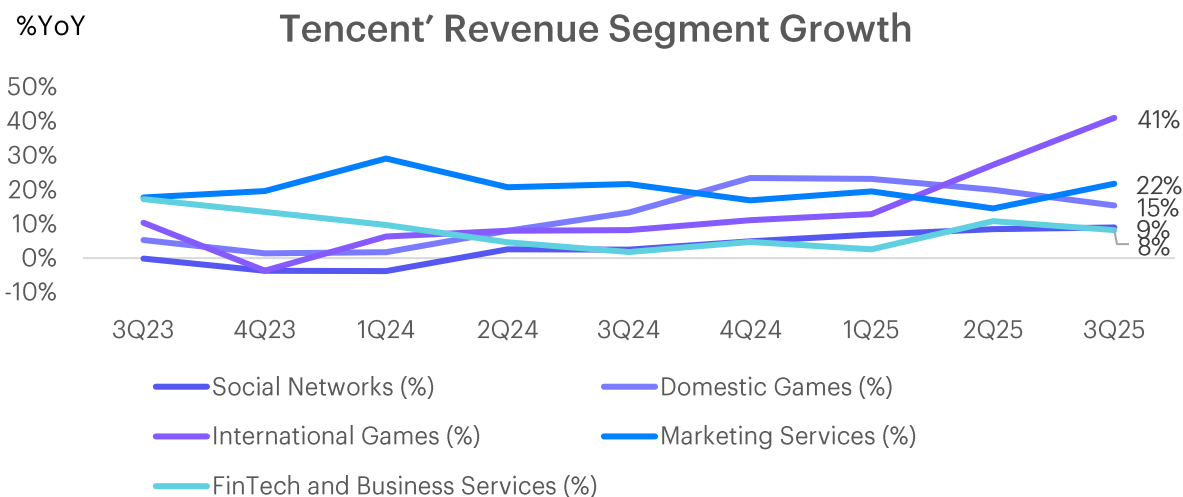
China average car transaction prices since Jan 2023



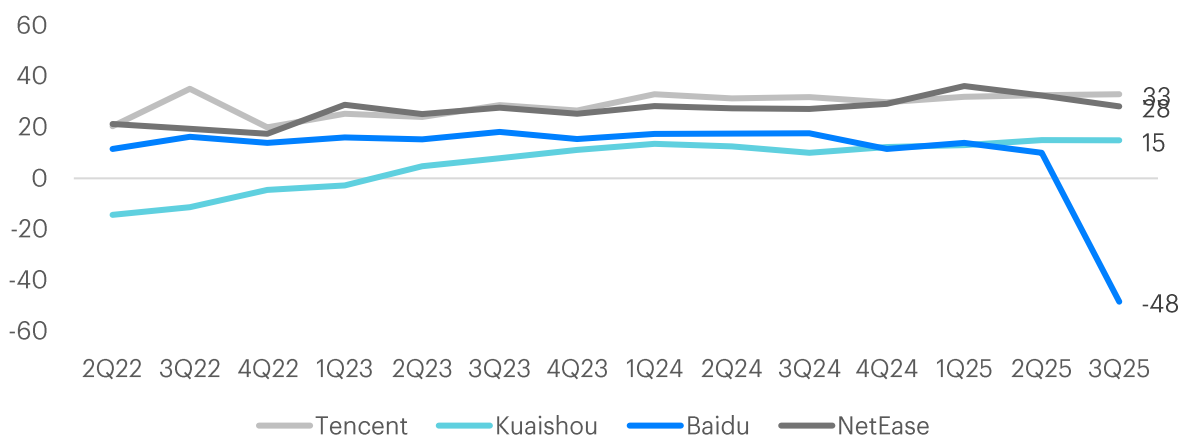
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- รัฐบาลจีนเดินหน้ามาตรการเชิงโครงสร้างเพื่อพยุงเศรษฐกิจและสังคมในระยะยาว โดยประกาศตั้งเป้าให้การคลอดบุตรไม่ต้องจ่ายเงินเอง ทั่วประเทศภายในปี 2026 เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายของครอบครัวรุ่นใหม่และกระตุ้นอัตราการเกิดที่ลดลงต่อเนื่องจากปัญหาค่าครองชีพสูง
- นโยบายดังกล่าวต่อยอดจากมาตรการเดิม เช่น เงินอุดหนุนเลี้ยงดูบุตร การขยายวันลาคลอด และการทำให้การศึกษาปฐมวัยมีต้นทุนต่ำลง สะท้อนความพยายามของรัฐในการรับมือทั้ง สังคมสูงวัย และแรงงานหดตัว ในระยะยาว
- ขณะเดียวกัน ภาครัฐยังเพิ่มความเข้มงวดต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ ด้วยการออกแนวทางควบคุมการตั้งราคารถยนต์ เพื่อสกัดการแข่งขันแบบ “involution” มาตรการดังกล่าวห้ามขายต่ำกว่าต้นทุน คุ่มส่วนลดของดีลเลอร์ และเพิ่มการกำกับดูแลพฤติกรรมร่วมมือกันด้านราคา
- จากภาพรวมนี้เรามอง 1) มองบวกต่อกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากนโยบายประชากร เช่น China Feihe, Yili 2) กลุ่มยานยนต์เน้นผู้ที่มีต้นทุนต่อหน่วยต่ำ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และความสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มผ่านเทคโนโลยี อย่าง Geely Auto, Xpeng, Zeeker, Xiaomi, CATL, Horizon Robotics

Tencent เร่ง AI-ขยายเกมและคลาวด์สู่ตลาดโลก หนุนการเติบโตระยะยาว



Operating Profit Margin comparison (%)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Tencent ตอกย้ำกลยุทธ์ “AI + Globalization” จากงาน Business Sharing ที่จัดควบคู่ PUBG MOBILE eSports Finals ในไทย โดยเร่งขยาย Tencent Cloud ในต่างประเทศ ครอบคลุมอาเซียน ญี่ปุ่น เกาหลี ยุโรป และสหรัฐฯ ชูจุดแข็งด้านโซลูชันเฉพาะอุตสาหกรรมและ AI infrastructure ที่รองรับทั้งโมเดลภายในและ open-source อย่าง DeepSeek ทำให้แข่งขันด้านต้นทุนและประสิทธิภาพได้ดีในตลาดที่การแข่งขันไม่รุนแรงเท่าจีน พร้อมตัวอย่างลูกค้าองค์กรในอินโดนีเซียและไทยที่ช่วยหนุนการรับรู้แบรนด์และการเติบโต
- ด้านธุรกิจเกม Tencent มองโอกาส China-to-International ยังมีขนาดใหญ่ จากความได้เปรียบด้าน productivity ของสตูดิโอจีนและความเชี่ยวชาญใน genre หลัก โดย AI ถูกนำมาเพิ่มประสิทธิภาพการพัฒนาเกมและยกระดับประสบการณ์ผู้เล่น (เช่น AI companion, matching เร็วขึ้น) บริษัทเลือกนำ efficiency gains ไปลงทุนต่อในคุณภาพเกม เพื่อสร้าง evergreen titles และรายได้ที่ยั่งยืน
- ภาพรวมเรายังคงมองว่า Tencent เป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์เชิงโครงสร้างจาก AI มากที่สุดใน China Internet โดยเป็น growth enabler ที่ขยาย TAM ให้ทั้งคลาวด์และเกมต่างประเทศ ซึ่งหนุนการเติบโตของกำไรในอนาคต ทำให้เรายังคงแนะนำซื้อสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัว

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	176.3	1.9	4,283,847	4.8	255.8	45%	0%	-6%	288%	64%	60.7	47.3	0.0	-0.4	174.8	187.7
Tesla Inc	USD	475.3	1.6	1,580,795	3.3	392.5	-17%	10%	7%	-27%	36%	196.2	22.0	0.0	-0.3	385.8	476.9
Alphabet Inc	USD	308.2	1.0	3,725,702	4.7	333.8	8%	-4%	27%	34%	8%	37.4	11.2	0.1	-0.2	285.4	335.0
Uber Technologies Inc	USD	81.9	1.2	170,091	4.6	113.2	38%	-6%	-16%	23%	-29%	38.9	10.5	0.0	0.1	80.7	93.9
Ford Motor Co	USD	13.7	1.0	54,388	3.0	12.9	-5%	3%	14%	-29%	41%	7.8	1.2	5.0	-0.2	12.5	13.7
PayPal Holdings Inc	USD	60.7	1.1	56,831	3.5	79.6	31%	-3%	-9%	33%	9%	13.3	3.0	0.0	0.0	59.2	63.4
Tencent Holdings Ltd	HKD	593.5	1.1	5,418,948	4.8	753.8	27%	-3%	-10%	34%	13%	24.0	5.1	0.8	0.0	598.1	628.8
China Feihe Ltd	HKD	4.1	0.8	36,207	4.0	4.8	16%	-1%	3%	-30%	26%	8.5	1.3	8.3	-0.3	4.0	4.3
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	17.0	1.0	172,039	4.9	26.2	54%	0%	-13%	-1%	19%	11.0	1.6	2.9	-0.2	16.5	17.8
XPeng Inc	HKD	71.1	1.3	135,785	4.7	115.4	62%	-15%	-24%	80%	302%	N/A	4.5	0.0	-0.6	72.2	86.9
Zhejiang Leapmotor Technology	HKD	47.3	1.2	63,877	4.9	79.2	67%	-29%	45%	127%	366%	N/A	5.8	0.0	-1.7	47.4	54.6
Contemporary Amperex Technolog	CNY	383.3	0.9	63,877	4.9	486.2	27%	-5%	45%	32%	26%	32.8	7.1	1.0	-0.3	366.3	396.3
Inner Mongolia Yili Industrial	CNY	28.9	1.0	1,762,001	5.0	34.6	20%	6%	-4%	32%	10%	15.5	3.2	4.7	0.3	28.4	29.7

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy 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 วงศ์สินธร

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 เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคล ใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, 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, SGR, 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, TK5, 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, APSC, 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, PIJW, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, 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, 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, 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, UG, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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, SONG, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, 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, KSC, KLINIQU, 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, PIJW, 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, UNIQU, 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.