

วันที่ 26 พฤษภาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง -1.3% หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวในหลายประเทศพุ่งสูงขึ้นเนื่องจากการประมูลพันธบัตรที่อ่อนแอและความกังวลเรื่องหนี้และขาดดุลในสหรัฐฯ รวมไปถึง ปรณ.ทรัมป์ ชูจะเรียกเก็บภาษี 50% กับสินค้าจากยุโรป โดยเลื่อนออกไปถึงวันที่ 9 กรกฎาคม หลังจากการเจรจากับยุโรปคืบหน้า นอกจากนี้ยังเสนอแนวคิดเก็บภาษี 25% สำหรับ Smartphone ที่ขายในสหรัฐฯ สร้างความกังวลให้กับตลาดในภาพรวมที่เริ่มคลายความกังวลจากท่าทีผ่อนคลายนก่อนหน้านี้
- สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลหลังเผชิญแรงเทขายจากความกังวลการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ ด้านตลาดจีนมีแรงขายทำกำไรเนื่องจากรัฐบาลจีนเน้นเสถียรภาพด้านนโยบายมากขึ้น ส่วน EM มีแรงขายจากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และค่าเงินดอลลาร์ผันผวน
- ปัจจัยที่เราแนะนำติดตามในสัปดาห์นี้ 1) รายงานการประชุมนโยบายการเงินของ FOMC ในช่วง 6-7 พ.ค. 25 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างคำสั่งซื้อสินค้าคงทน, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และตัวเลข PCE 3) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซนและญี่ปุ่น 4) รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงิน ธปท. และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทย 4) ผลประกอบการ Costco Wholesales, Dell Technologies, HP, Kuaishou Technology, Li Auto, Marvell Technology, Meituan, Nvidia, PDD Holding, Salesforce, Synopsys, Xiaomi, Zscaler
- ภาพรวม – ภาพปัจจัยมหภาคยังมีความไม่ชัดเจนสูงทำให้ตลาดผันผวนหลังจากที่ความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลงบประมาณ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นรวมถึงท่าทีของทรัมป์ต่อประเด็น Tariff เริ่มกลับมาเป็นที่กังวลของตลาดอีกครั้งหลังจากในสัปดาห์ที่ผ่านมาร่างกฎหมายงบประมาณที่มีการลดทอนภาษี Salt และ No tax on Tips ช่วยดึงคะแนนเสียงทรัมป์กลับมาได้บ้าง ทำให้ภาพการลงทุนในระยะถัดไปมีความเสี่ยงมากขึ้น จึงแนะนำให้รับมากขึ้นและเก็งกำไรอย่างระมัดระวัง
- กลยุทธ์ – สัปดาห์นี้ (26 พ.ค.- 30 พ.ค.) มองว่า 1) ท่าทีของ FOMC ยังคงตึงตัวต่อนโยบายการเงินต่อเนื่อง 2) คำสั่งซื้อสินค้าคงทนคาดออกมาหดตัว MoM ด้านตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ PCE มองมีทิศทางชะลอตัวลง ขณะที่ตัวเลข GDP อาจมีการปรับลดได้ 3) ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรปคาดชะลอตัวลงในทิศทางเดียวกับสหรัฐฯ 4) ผลประกอบการสหรัฐคาดงบออกมาดี แต่แนวโน้มยังไม่แน่นอนจากประเด็นภาษีใน 2Q25 ทำให้ในสัปดาห์นี้เรามองว่าตลาดจะยังคงมีความผันผวนต่อปัจจัยมหภาคที่มีความไม่แน่นอนสูง รวมถึงผลประกอบการของ NVDA และแนวโน้มของบริษัทยกทะเบียนในช่วง 2Q25 และ 2H25 จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ซึ่งมองว่ายังคงมีความเสี่ยงจาก Guidance ของบริษัทที่อาจจะปรับประมาณการลง โดยเฉพาะกลุ่ม Retailer
- หุ้นแนะนำ – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าจะ 4Q24 ดีและมีแนวโน้มดีใน FY25 อย่าง NVDA และ Xiaomi

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

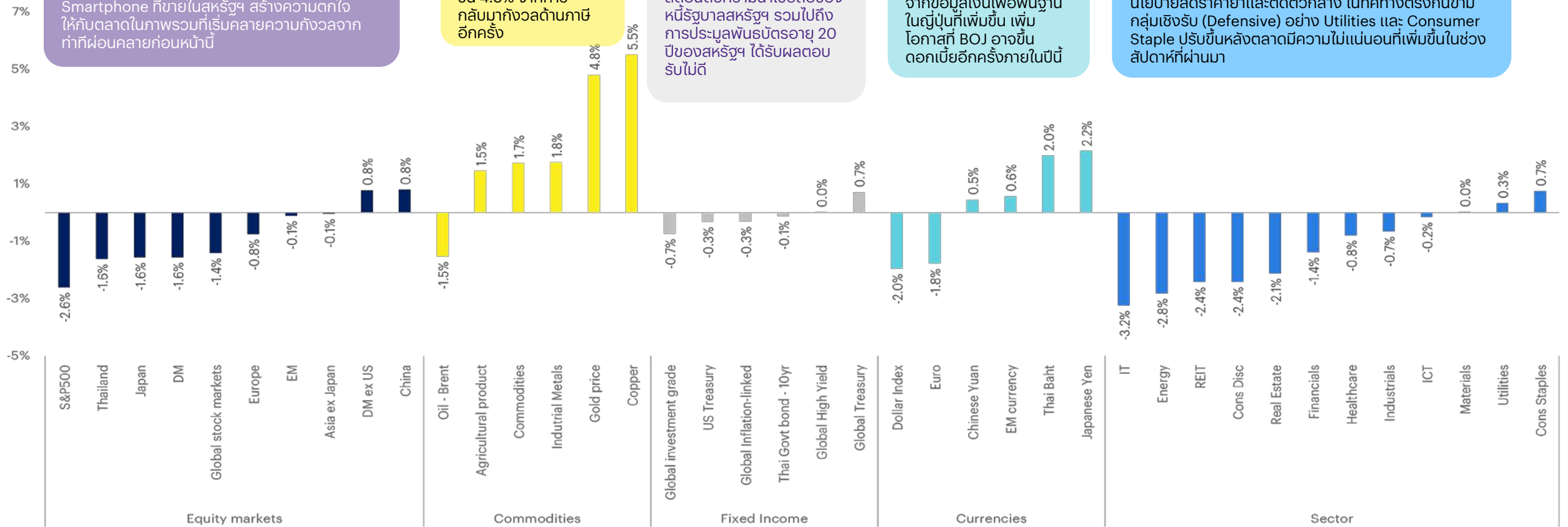
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง -1.3% หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวในหลายประเทศพุ่งสูงขึ้นเนื่องจากการประมูลพันธบัตรที่อ่อนแอและความกังวลเรื่องหนี้และขาดดุลในสหรัฐฯ รวมไปถึง ปรณ.ทรัมป์ ที่จะเรียกเก็บภาษี 50% กับสินค้าจากยุโรปวันที่ 9 กรกฎาคม หลังการเจรจา นอกจากนี้ยังเสนอแนวคิดเก็บภาษี 25% สำหรับ Smartphone ที่ขายในสหรัฐฯ สร้างความตกใจให้กับตลาดในภาพรวมที่เริ่มคลายความกังวลจากท่าทีผ่อนคลายนก่อนหน้านี้

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง 1.5% จากกรัมป์เสนอให้เก็บภาษี 50% กับสินค้าจากสหภาพยุโรป ซึ่งอาจกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันในอนาคต ด้านราคาทองคำปรับตัวขึ้น 4.8% จากการกลับมากังวลด้านภาษีอีกครั้ง

ราคาพันธบัตรปรับตัวลดลง นำโดย ราคาพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯลดลง 0.3% โดย Yield เพิ่มขึ้น 8-10 bps หลังมีความกังวลเรื่องหนี้สาธารณะสหรัฐฯ และ Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของหนี้รัฐบาลสหรัฐฯ รวมไปถึงการประมูลพันธบัตรอายุ 20 ปีของสหรัฐฯ ได้รับผลตอบแทนไม่ถึง

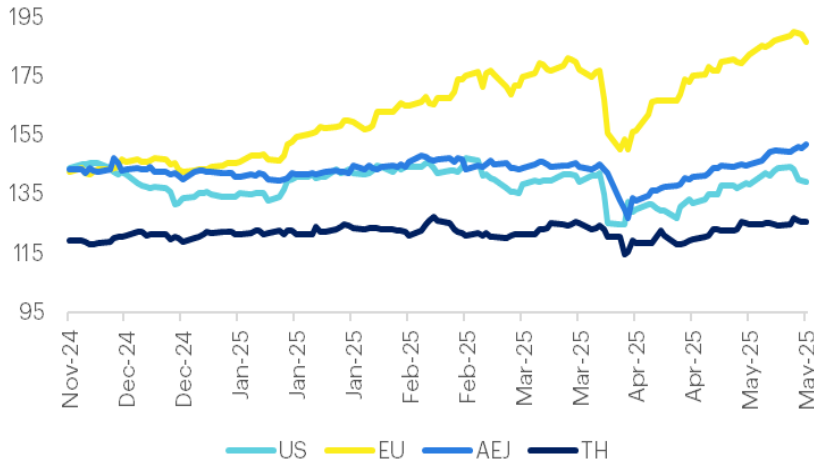
ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงจากความกังวลด้านนโยบายการค้าเชิงรุกของทรัมป์ และ Moody's ลดอันดับเครดิตของสหรัฐฯ ด้านเยนญี่ปุ่นแข็งค่าขึ้น 2.2% ได้แรงหนุนจากข้อมูลเงินเฟ้อพื้นฐานในญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้น เพิ่มโอกาสที่ BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งภายในปีนี้

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Technology ได้รับผลกระทบจาก Bond Yield ที่เพิ่มขึ้นและกรัมป์เสนอเก็บภาษี 25% สำหรับ iPhone ของ Apple ที่ขายในสหรัฐฯ ส่วนกลุ่ม Energy หลังราคาน้ำมันลดลงแรง ขณะที่กลุ่ม Consumer Discretionary จากนโยบายภาษีอาจกดดันราคาสินค้าให้เพิ่มขึ้นและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังลดลง ด้านกลุ่ม Health Care จากความเสี่ยงนโยบายลดราคายาและตัดตัวกลาง ในทิศทางตรงกันข้ามกลุ่มเชิงรับ (Defensive) อย่าง Utilities และ Consumer Staple ปรับขึ้นหลังตลาดมีความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

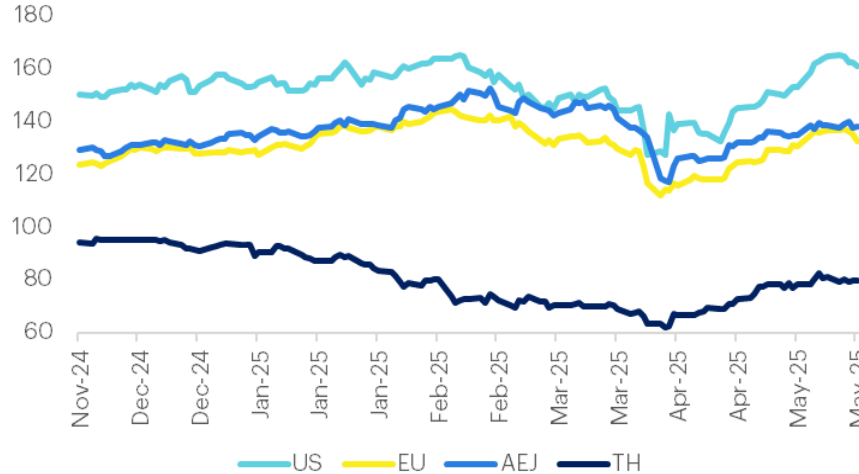


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

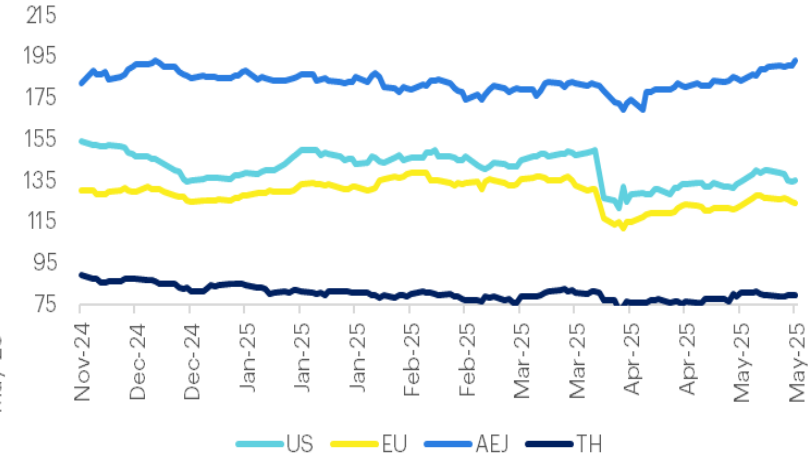
Rate Sensitive



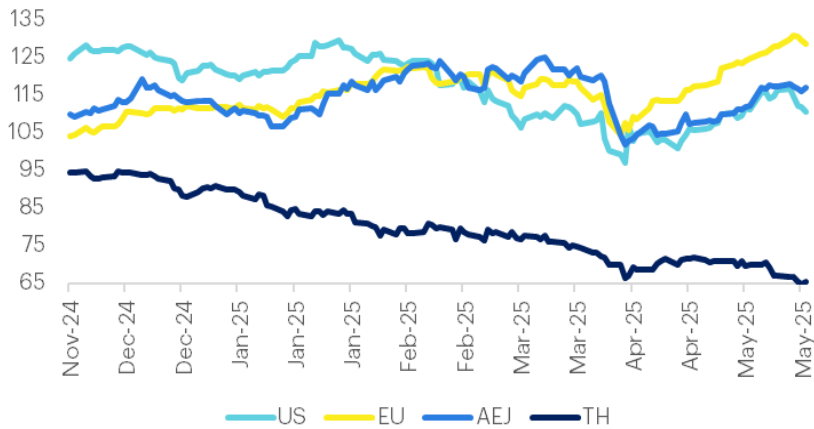
Global Cyclical



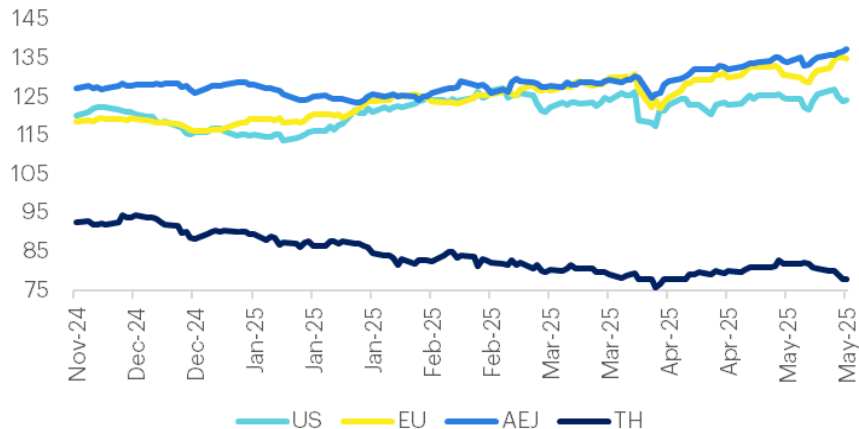
Commodities



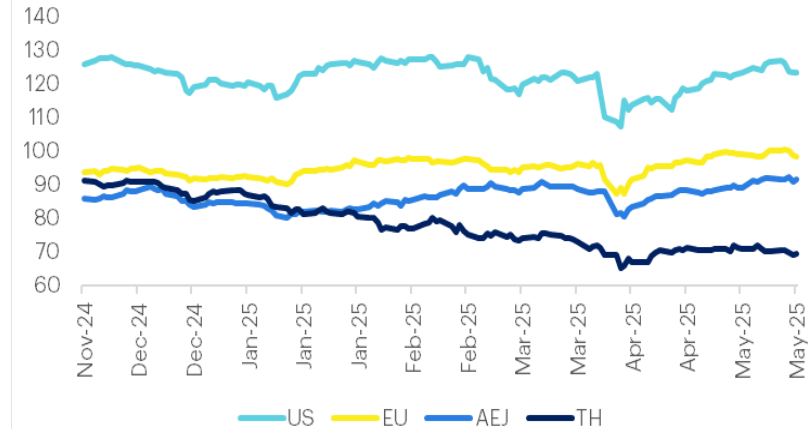
Domestic



Defensive

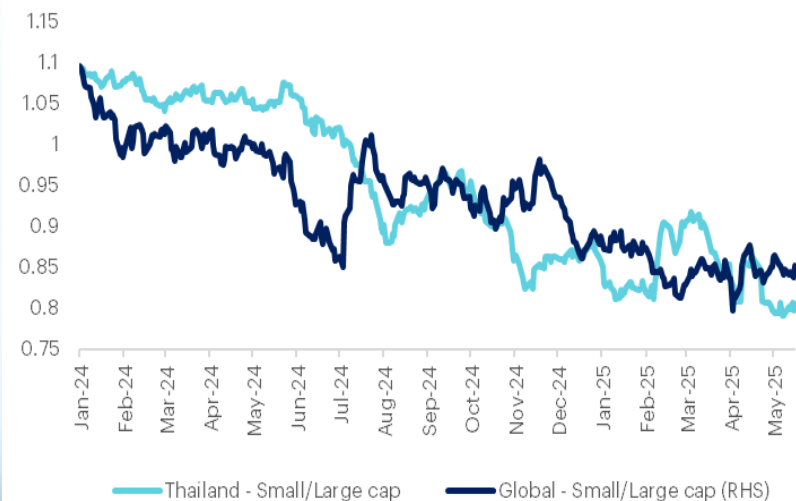


Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

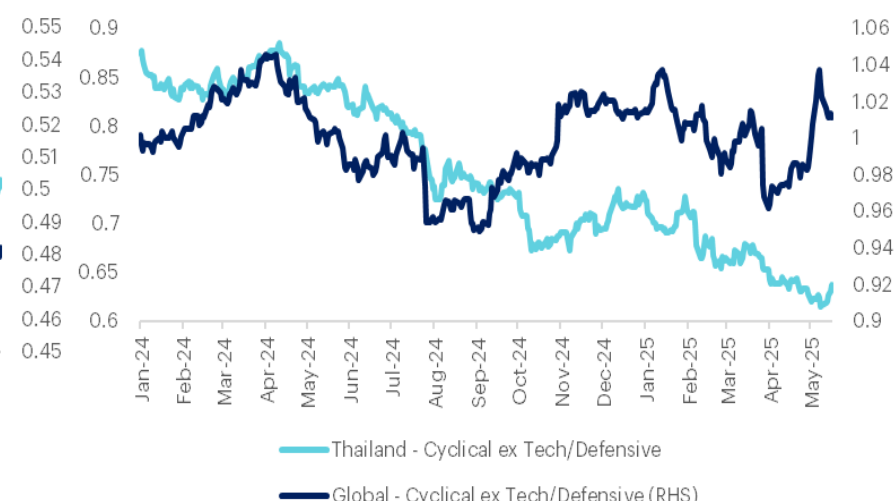
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



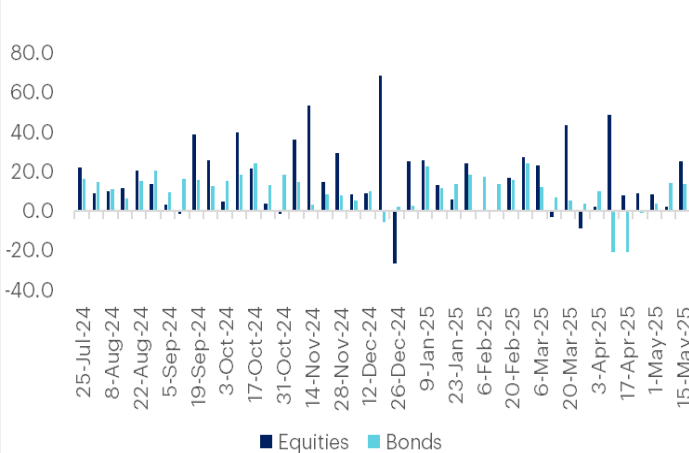
- ในสัปดาห์ที่ผ่าน นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) พรณ.ทรัมป์ ชูจะเรียกเก็บภาษี 50% กับสินค้าจากยุโรปในวันที่ 9 กรกฎาคม 2) ทรัมป์เสนอแนวคิดเก็บภาษี 25% สำหรับ iPhone ของ Apple ที่ขายในสหรัฐฯ 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Treasury yields) ปรับตัวขึ้นแรงจากการประมูลพันธบัตรอายุ 20 ปีของสหรัฐฯ ได้รับผลตอบแทนไม่ดี
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวลดลง 1-2% หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปีพุ่งขึ้นเกิน 5% ทั้งในสหรัฐฯ และญี่ปุ่น สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อภาวะการคลัง
- หุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวลดลง 2.4% จากนโยบายภาษี 50% จากยุโรปอาจกดดันราคาสินค้าให้เพิ่มขึ้นและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังลดลง
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3.2% ได้รับผลกระทบจาก Bond Yield ที่เพิ่มขึ้นและทรัมป์เสนอเก็บภาษี 25% สำหรับ iPhone ของ Apple ที่ขายในสหรัฐฯ
- กลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น มองว่าเป็นผลจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น ทำให้กลุ่มสินค้าจำเป็นที่ได้รับผลกระทบจากภาษีจำกัดปรับตัวเพิ่มขึ้นได้
- หุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลเข้าหลังมีการปรับตัวขึ้นน้อยกว่ากลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ในช่วงที่ผ่านมาและสะท้อนความ risk-on ของนักลงทุนที่ยังคงมีอยู่

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

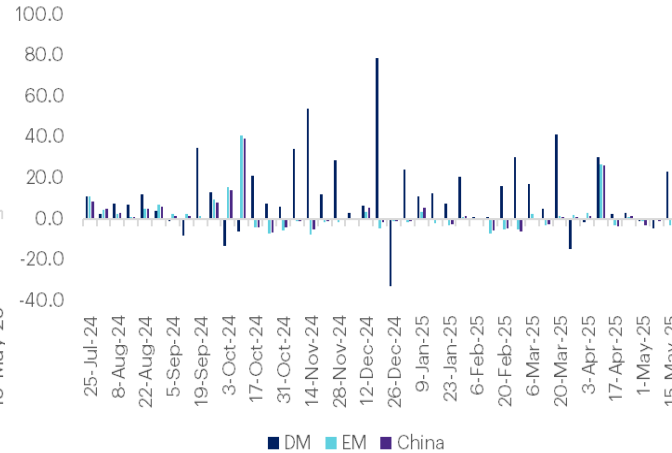
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	5.0%	3.2%	12%	9%	11%	19.0	17.0	3.0	2.8	12.7	11.4	2.0	2.1	1.7
DM	4.8%	2.6%	12%	9%	10%	20.1	18.0	3.3	3.0	13.2	11.9	1.9	2.0	1.6
EM	6.3%	8.9%	12%	11%	12%	12.9	11.5	1.7	1.5	9.1	8.1	2.9	3.1	2.1
S&P 500	3.4%	-1.3%	13%	10%	12%	22.3	19.7	4.5	4.1	15.1	13.4	1.4	1.5	1.4
STOXX 600	2.1%	7.4%	11%	9%	10%	15.1	13.6	2.0	1.9	10.3	9.4	3.3	3.6	2.8
TOPIX	2.9%	-1.8%	10%	3%	6%	15.0	13.7	1.3	1.3	4.9	4.3	2.6	2.9	-0.7
MSCI AEJ	6.7%	8.2%	12%	11%	12%	13.7	12.2	1.7	1.5	9.8	8.7	2.5	2.7	2.2
CSI 300	-0.1%	-1.3%	12%	10%	11%	13.4	12.0	1.4	1.3	14.8	13.6	2.9	3.2	6.9
ASEAN	7.4%	5.0%	7%	8%	8%	13.8	12.9	1.7	1.6	8.1	7.5	4.4	4.5	1.1
SET	1.6%	-16.0%	8%	6%	7%	12.9	11.9	1.1	1.1	7.7	7.8	4.3	4.6	2.3
Sector														
Information Technology	10.2%	-3.1%	18%	10%	16%	25.0	22.7	7.6	6.4	20.1	16.9	0.8	0.8	0.3
Healthcare	-7.3%	-3.0%	10%	10%	18%	14.9	13.5	3.4	3.0	12.2	10.9	2.3	2.5	1.7
Bank	7.2%	14.3%	6%	5%	4%	10.6	10.1	1.2	1.1	na	na	4.3	4.6	na
Comminucation	9.0%	4.0%	8%	12%	9%	18.3	16.4	3.3	3.2	11.0	10.0	1.2	1.3	1.6
Consumer Discretionary	7.1%	-4.1%	16%	15%	11%	21.0	18.3	3.6	3.1	12.9	11.7	1.3	1.6	0.8
Industrials	9.1%	11.3%	12%	7%	7%	20.2	18.9	3.5	3.3	13.7	12.0	1.9	2.0	1.7
Consumer Staples	3.5%	9.2%	7%	6%	11%	19.2	18.2	4.1	3.8	13.1	12.1	2.9	3.0	2.4
Energy	-10.0%	-1.8%	13%	13%	9%	12.1	10.7	1.6	1.5	5.9	5.6	4.5	4.8	1.4
Utilities	5.3%	12.2%	7%	7%	6%	15.5	14.4	1.8	1.7	10.7	10.3	3.7	3.9	4.6
Real Estate	-1.3%	1.0%	11%	8%	12%	29.0	26.8	2.3	2.3	18.4	17.3	4.0	4.2	6.2
Materials	3.7%	7.1%	14%	10%	15%	15.7	14.3	1.8	1.7	8.8	7.9	2.6	2.9	1.5
Financials	4.0%	9.7%	9%	6%	6%	13.3	12.5	1.7	1.6	na	na	3.1	3.3	na

กระแสเงินทั่วโลก

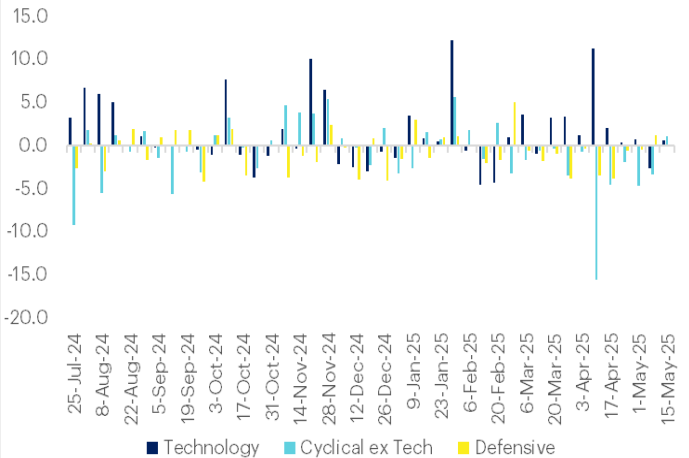
Equity vs Bond



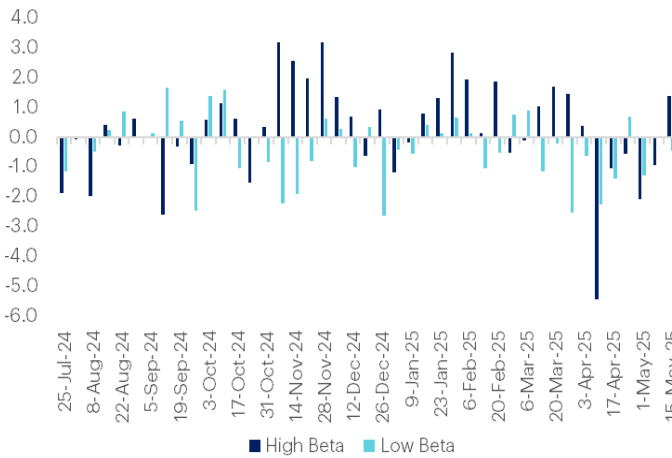
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

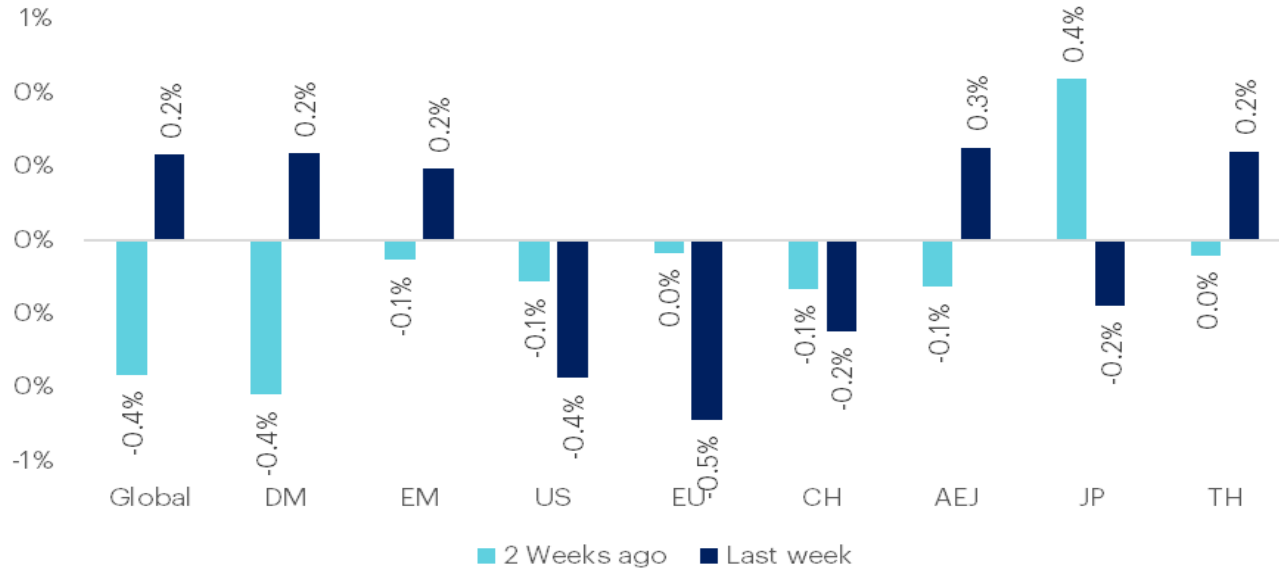


สัปดาห์ที่ผ่านมากกระแสเงิน เราพบว่า

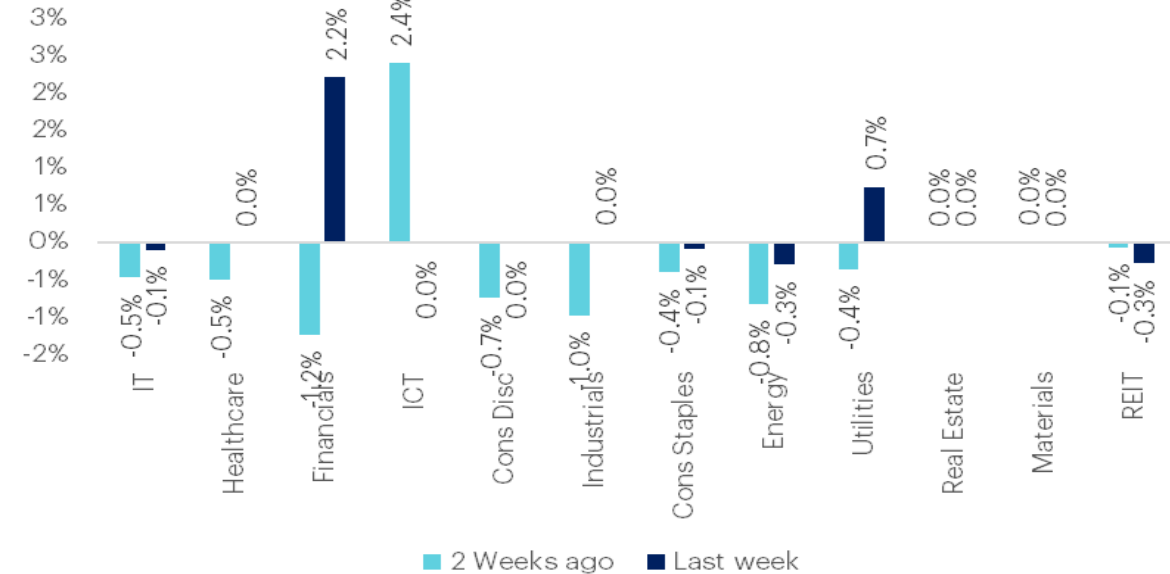
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลหลังเผชิญแรงเทขายจากความกังวลการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น DM มองเป็นความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาภาษีตอบโต้
- 3) มีเงินไหลออกจากจีนจากทำกำไรและรัฐบาลจีนเน้นเสถียรภาพมากขึ้น
- 4) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มขนาดเล็กและธนาคารจากความเสี่ยงภาษีตอบโต้ที่ผ่อนคลายมากขึ้น
- 5) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความเสี่ยงนโยบายลดราคา
- 6) มีแรงขายโลหะมีค่า หนุนโดยการพัฒนาเชิงบวกของความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์
- 7) มีแรงขายในกลุ่มสาธารณูปโภคและอสังหาริมทรัพย์ จากความกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร
- 8) มีแรงซื้อกลุ่มเทคโนโลยีเพื่อเก็งกำไรจากการฟื้นตัวของตลาด รวมถึงพัฒนาการที่ต่อเนื่องของ AI

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของตลาดโลกในภาพรวมปรับเพิ่มขึ้น 0.2% จากแนวโน้มภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ผ่อนคลายและมีพัฒนาการต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามตลาดสหรัฐฯ ถูกปรับประมาณการลดลง 0.4% จากความกังวลที่ถูกปรับอันดับเครดิตลงของ Moody's และการขาดดุลงบประมาณที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ในส่วนของยุโรปถูกปรับประมาณการลง 0.5% เนื่องจากยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ ได้ ด้านตลาดจีนถูกปรับประมาณการลง 0.2% จากรัฐบาลเน้นเสถียรภาพด้านนโยบายมากขึ้น
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมการปรับประมาณการเป็นภาพผสม โดยกลุ่มการเงินมีการปรับประมาณขึ้น 2.4% จากความคาดหวังต่อธนาคารกลางสหรัฐฯ ลดดอกเบี้ยลง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้กลุ่ม Utilities มีการปรับเพิ่มกำไรจากความต้องการ AI ที่ยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่กลุ่ม REIT ถูกปรับกำไรลง 0.3% จากตลาดบ้านที่ยังคงไม่ฟื้นตัว สะท้อนจากผลประกอบการ Home Depot และ Lowe's ที่ยอดขายและกำไรยังอ่อนแอ ส่วนกลุ่มพลังงานมีการปรับกำไรลง 0.3% จากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง จาก OPEC+ เร่งการผลิตในเดือน ก.ค.
- ก่อนหน้าที่จะสหรัฐฯ จะประกาศขึ้นภาษีตอบโต้ ภาพการปรับประมาณการลงมีมาต่อเนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง หลังจากที่มีการขึ้นภาษีก็ส่งผลให้ภาพของเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นส่งผลให้มีการปรับประมาณการลงในส่วนของบริษัทได้และอัตราค่าอะไรเพราะไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนภาษีได้ทั้งหมด เรายังมองเห็นการปรับประมาณการลงใน 2Q25

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
26-Apr-25	US	Fed Chair Powell Speech	-	-
	EU	ECB President Lagarde Speech	-	-
	Earnings	Meituan	-	-
27-Apr-25	Germany	GfK Consumer Confidence JUN	-20.6	-19.7
	US	Durable Goods Orders MoM APR	7.50%	-8%
	US	CB Consumer Confidence (May)	86.0	87.1
	Earnings	OKTA, Dollar Tree	-	-
28-Apr-25	NZ	RBNZ Interest Rate Decision	3.50%	3.25%
	Earnings	Nvidia, Salesforce, PDD Holdings, Synopsys, Veeva Systems, HP	-	-
29-Apr-25	US	FOMC Minutes	-	-
	JP	Consumer Confidence MAY	3120.00%	3180.00%
	US	GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q1	2.40%	-0.30%
	US	Initial Jobless Claims MAY/24	227K	230K
	Earnings	CrowdStrike Holdings, Dell Technologies, Lululemon Athletica, Zscaler, Best Buy	-	-
	Germany	German CPI (MoM) (May)	0.40%	0.10%
30-Apr-25	US	Core PCE Price Index (MoM) (Apr)	0.10%	0.00%
	US	Personal Income MoM APR	0.50%	0.30%
	US	Personal Spending MoM APR	0.70%	0.20%
	Earnings	Costco Wholesale	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพปัจจัยมหภาคยังมีความไม่ชัดเจนสูงทำให้ตลาดผันผวนหลังจากที่ความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลงบประมาณ ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้น รวมถึงท่าทีของทรมปีต่อประเด็น Tariff เริ่มกลับมาเป็นที่กังวลของตลาดอีกครั้ง หลังจากในสัปดาห์ที่ผ่านมาร่างกฎหมายงบประมาณที่มีการลดทอนภาษี Salt และ No tax on Tips ช่วยดึงคะแนนเสียงทรมปีกลับมาได้บ้าง ทำให้ภาพการลงทุนในระยะถัดไปมีความเสี่ยงมากขึ้น จึงแนะตั้งรับมากขึ้นและเก็งกำไรอย่างระมัดระวัง
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (26 พ.ค. - 30 พ.ค.) มองว่า 1) ท่าทีของ FOMC ยังคงตึงตัวต่อนโยบายการเงินต่อเนื่อง 2) คำสั่งซื้อสินค้าคงทนคาดว่าจะออกมาหดตัว MoM ด้านตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคและ PCE มองมีทิศทางชะลอตัวลง ขณะที่ตัวเลข GDP อาจมีการปรับลดได้ 3) ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรปคาดว่าจะชะลอตัวลงในทิศทางเดียวกับสหรัฐฯ 4) ผลประกอบการสหรัฐคาดว่าจะออกมาดี แต่แนวโน้มยังไม่แน่นอนจากประเด็นภาษีใน 2Q25
- ทำให้ในสัปดาห์นี้เรามองว่าตลาดจะยังคงมีความผันผวนต่อปัจจัยมหภาคที่มีความไม่แน่นอนสูง รวมถึงผลประกอบการของ NVDA และแนวโน้มของบริษัทจดทะเบียนในช่วง 2Q25 และ 2H25 จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ซึ่งมองว่ายังคงมีความเสี่ยงจาก Guidance ของบริษัทที่อาจจะปรับประมาณการลง โดยเฉพาะกลุ่ม Retailer

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Nvidia (NVDA.US)

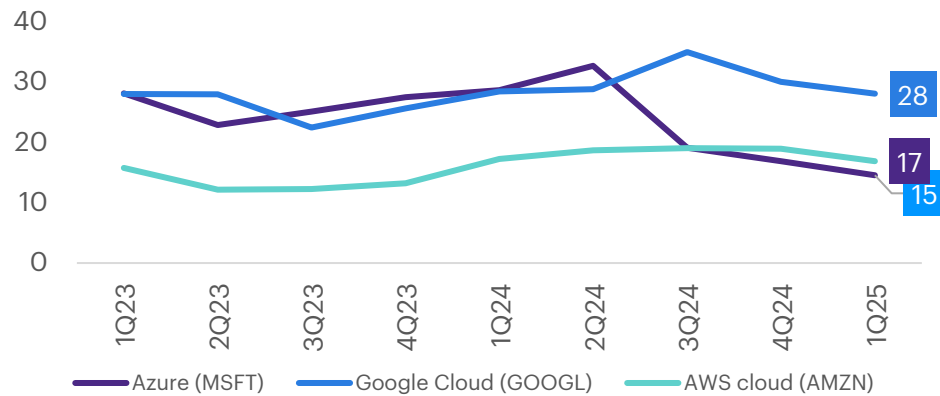
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เราคาดว่าจะออกมาดีหลังจากที่ภาพอุปสงค์เซมิฯประมวลผล AI ยังคงเติบโตดี สะท้อนผ่านงบกลุ่มเทคโนโลยีที่ใช้งาน AI และ CAPEX กลุ่มเทคโนโลยียังคงเพิ่มขึ้น
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 161.7USD โดยมี Upside 23.2% จากราคาปัจจุบัน

Xiaomi (1810.HK)

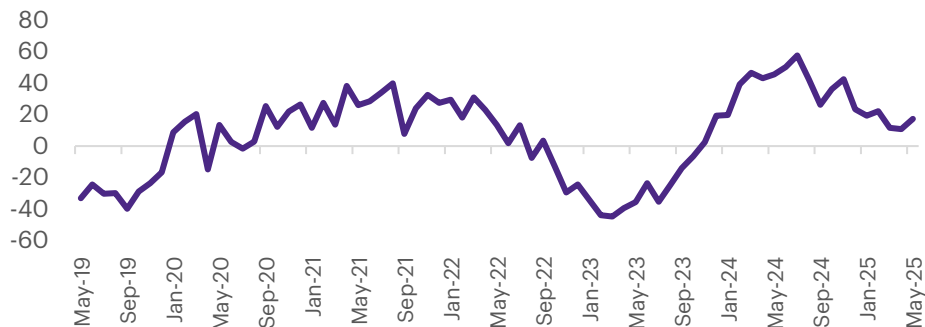
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- คาดยังมีแรงหนุนจากธุรกิจ EV ที่คำสั่งซื้อยังคงเพิ่มขึ้น รวมถึงกลุ่ม IoTs ที่คาดยอดขายเพิ่มขึ้นโดยมีแรงสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐฯ
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 64.4 HKD โดยมี Upside 21.5% จากราคาปัจจุบัน

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราเห็นพัฒนาการณั้เชิงบวกด้าน AI ทั้งในสหรัฐฯและเอเชีย ซึ่งหากเทียบกันมองว่า AI ฝั่งเอเชียมีสถานะที่ดีกว่าหลังพึ่งพา Domestic Demand และมีการสนับสนุนจากภาครัฐฯ ทำให้มีผลกระทบจากปัจจัยมหภาคและสงครามการค้าจำกัดกว่าฝั่งสหรัฐฯ โดยเราชอบ TSMC, Hon Hai, Tencent, Xiaomi, Sk Hyunix ขณะที่ทางฝั่งสหรัฐฯ เรามองว่าแนวโน้มการเติบโต AI ยังคงดี แต่ด้วยความเสี่ยงปัจจัยมหภาคที่กดดันภาพใหญ่ เราจึงแนะนำกลยุทธ์เก็งกำไรเป็นรอบ โดยแนะ NVDA MSFT AMD TSLA GOOGL ORCL

Infrastructure Cloud Revenue (%YoY)



South Korea Exports - Semiconductors YoY (Preliminary)



- ฝั่งสหรัฐฯ: กลุ่มเทคโนโลยีผลิตภัณฑ์และบริการ AI ใหม่ๆ โดย 1) GOOGL เปิดตัวผลิตภัณฑ์ AI ใหม่ในงาน I/O 2025 เช่น Google Beam แพลตฟอร์มวิดีโอสื่อสาร AI และแว่นตา AR ฯลฯ 2) NVDA เปิดตัว NVLink-C2C ที่ช่วยให้ลูกค้าสร้างระบบ AI แบบสั่งทำพิเศษได้อย่างยืดหยุ่น นอกจากนี้เตรียมเปิดตัวชิปใหม่ใน 3Q25 3) TSLA เผยเตรียมใช้ชิป AMD และ NVDA จำนวนมากในการผลิต Robotaxi และหุ่นยนต์ Optimus ประกอบกับใช้ใน Data Center แห่งใหม่ของ xAI 4) AAPL มีแผนเปิดตัวแว่นตาอัจฉริยะใน 4Q26
- ฝั่งเอเชีย: 1) เกาหลีใต้: การส่งออก 20 วันแรกเดือน พ.ค. ลดลงในภาพรวมแต่เซมิคอนดักเตอร์เป็นหมวดเดียวที่เติบโต 14% 2) ไต้หวัน: การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในเม.ย.เพิ่มขึ้น 35% หนุนจากอุปสงค์ AI นอกจากนี้รัฐบาลไต้หวันส่งสัญญาณสนับสนุนการพัฒนา AI 3) รัฐบาลจีนทุ่มงบประมาณกว่า \$137bn เพื่อสนับสนุน AI และ Humanoid Robots โดยมีแผนใช้โมเดล AI ขั้นสูง เช่น DeepSeek, Qwen (Alibaba), Doubao (ByteDance) ด้าน Xiaomi วางแผนลงทุนอย่างน้อย RMB50bn ในการพัฒนาโปรเซสเซอร์มือถือ
- ในภาพรวมสะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังมีอุปสงค์ที่ดีแม้เศรษฐกิจจะชะลอตัว โดยหากเทียบระหว่างเอเชีย-สหรัฐฯ เราประเมินได้ว่ากลุ่ม AI ในฝั่งเอเชียมีสถานะที่ดีกว่าหลัง 1) ภาพรวมกลุ่มเซมิฯและเทคโนโลยี AI ส่วนใหญ่พึ่งพาอุปสงค์ภายในประเทศเป็นหลักหลังในช่วงที่ผ่านมาสหรัฐฯ จำกัดการส่งออกชิปสูงที่ถูกส่งออกไปจีน ทำให้จีนมีการพัฒนาและพึ่งพาเทคโนโลยีภายในประเทศค่อนข้างมาก 2) รัฐบาลฝั่งเอเชียหลายประเทศมีการสนับสนุนการลงทุนเทคโนโลยี AI 3) ด้วยภาพนี้ ทำให้เราเชื่อได้ว่ากลุ่มเซมิฯและเทคโนโลยี AI ในเอเชียดูเหมือนจะมีผลกระทบจากนโยบายภาษีและสงครามการค้าที่จำกัดกว่ากลุ่มเซมิฯและเทคโนโลยี ในสหรัฐฯ โดยทางฝั่งเอเชียในธีม AI เราชอบ TSMC, Hon Hai, Tencent, Xiaomi, Sk Hyunix
- ส่วนฝั่งสหรัฐฯ เราประเมินว่าแนวโน้มการเติบโตของ AI ยังคงดีสะท้อนผ่านผลประกอบการกลุ่มซอฟต์แวร์ที่ออกมาดีโดยมีแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ AI เป็นสำคัญ ประกอบกับหลายบริษัทมีการผลิตผลิตภัณฑ์ AI และมีการลงทุน Data Center ต่อเนื่อง ทำให้เราคาดว่าในระยะถัดไปความต้องการเซมิฯประมวลผล AI ยังคงดีอยู่ แต่ด้วยความเสี่ยงปัจจัยมหภาค เช่น นโยบายภาษีและกฎระเบียบของทรัมป์ ที่กดดันภาพการลงทุนใหญ่ เราจึงแนะนำกลยุทธ์เก็งกำไรเป็นรอบๆ โดยแนะ NVDA MSFT AMD TSLA GOOGL ORCL

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SMC, 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, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, 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, READO, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WOP, 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.