

วันที่ 1 กรกฎาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

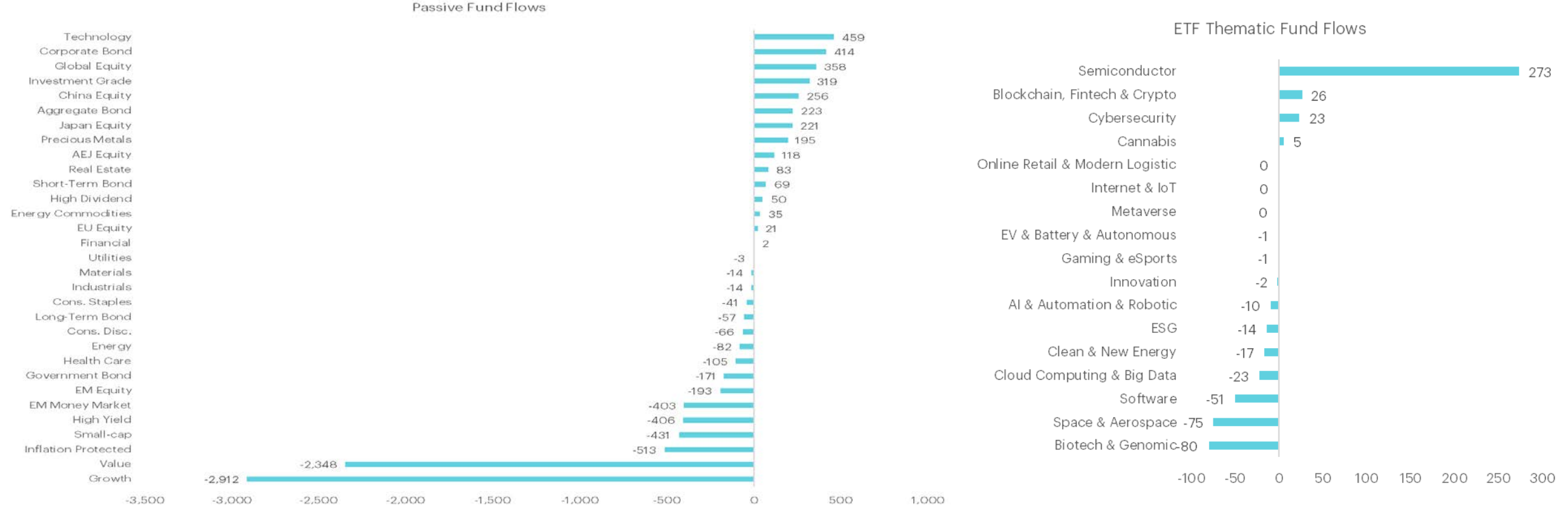
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ ปิดในแดนบวกทำสถิติสูงสุดใหม่ จากแรงหนุนจากความหวังการเจรจาการค้าและความคืบหน้าของนโยบายภาษี
- กระแสเงินในวันที่ 27 มิ.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงขายใน EM Equity 5) มีแรงซื้อในตลาดจีน 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานหลังราคาพลังงาน กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่ม Healthcare
- ร่างกฎหมาย Big Beautiful Bill ได้ผ่านขั้นตอนสำคัญในวุฒิสภาแล้ว และคาดว่าจะมีการลงคะแนนเสียงขั้นสุดท้ายใน 1-2 วันข้างหน้า โดยมีรายละเอียดเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยที่เรามองว่าส่งผลดีต่อการบริโภค ในขณะที่ส่งผลแย่ต่อ CVS, UNH, 2BH, THC จากการลงงบ Medicate
- ธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ทำผลงานได้เยี่ยมใน Stress Test ประจำปีของ Fed ซึ่ง GS WFC C มีผลการทดสอบที่แข็งแกร่งที่สุดเทียบกับธนาคารอื่น ๆ ขณะที่มองกลุ่มธนาคารมี Upside จากการซื้อหุ้นคืนและการจ่ายเงินปันผล รวมถึงงบ Q2 ที่คาดแกร่งโดยเฉพาะ **GS** ที่มีรายได้จากตลาดทุน ขณะที่ความเสี่ยงคือความเชื่อมั่นต่ำ
- กลุ่ม Mag7 กำลังเปลี่ยนการใช้งาน GPUs ของ NVDA ที่มีราคาสูง ไปสู่การพัฒนาและใช้ชิป ASICs ที่ออกแบบเองสำหรับงาน AI ซึ่งเป็นทางเลือกที่ประหยัดต้นทุนและมีความสามารถในการปรับแต่งซึ่งภาพนี้ทำให้เรามองเป็นบวกต่อ **Broadcom (AVGO)** และ **Marvell (MRVL)** หลังสองบริษัทนี้เป็นพันธมิตรหลักในการออกแบบ
- Oracle ลงนามในข้อตกลงบริการคลาวด์ที่มีมูลค่าราว \$30bn ต่อปี โดยคาดเริ่มรับรู้ในงบปี FY28 ซึ่งเรามองดีลนี้เป็นบวกต่อ ORCL ที่ทำให้แนวโน้มการเติบโตยังดี แต่แนะนำระวังการลงทุน เนื่องจาก Valuation ที่ตึงตัว และแนะนำในช่วงหุ้นย่อตัวลงอยู่ที่ราว 200-210\$ หรือแนะนำ **MSFT** ที่ดูความผันผวนในเรื่องนี้น้อยกว่า
- จีนเร่งพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดการพึ่งพาต่างชาติ โดย Big Fund III มูลค่า \$50bn มุ่งแก้จุดอ่อนด้านลิโธกราฟีและซอฟต์แวร์เซมิคอนดักเตอร์ หนุนบวกต่อหุ้นชิปจีนระยะยาว เช่น **SMIC** และ **Hua Hong** แม้อาจใช้เวลาในการทดแทนเทคโนโลยีตะวันตกอย่าง ASML, Cadence และ Synopsys
- ความตึงเครียดสหรัฐฯ-จีนเริ่มคลี่คลาย หลังตกลงเร่งส่งออกแร่หายาก และจีนผูกดีลคอนยูกกับภาษี EV ช่วยหนุนภาพรวมอุตสาหกรรมรถยนต์ แมื่อยอดส่งมอบ Li Auto ปรับลด แต่ BYD และ Toyota ยังเดินหน้าขยายการผลิต เรายังชอบผู้ผลิต EV ขนาดใหญ่ อย่าง **Tesla, BYD, Geely** แนะนำทั้งทำไรเป็นรอบๆเมื่อราคาย่อตัว

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		Stock	Bond	Currency				%Chg	%Chg		%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,089.6	0.7%	1.6	0.0	32.5	-0.4%	Natural Gas	3.5	-7.6%	Cons Disc	-0.6%	Cronos	-0.6%
Singapore	3,964.3	0.0%	2.2	1.5	1.3	-0.3%	EU Gas	32.3	-3.2%	Energy	-0.4%	Bitcoin	0.4%
Malaysia	1,533.0	0.3%	3.5	0.3	4.2	-0.5%	Baltic Dry Index	1,489.0	-2.1%	Materials	0.0%	Bitcoin Cash	1.7%
Indonesia	6,927.7	0.4%	6.6	-3.0	16,238.0	0.2%	Sugar	15.5	-2.1%	Industrials	0.3%	Binance Coin	2.0%
Philippines	6,364.9	-0.7%	5.0	-3.8	56.3	-0.4%	Cotton	66.3	-1.8%	ICT	0.3%	Litecoin	2.1%
Vietnam	1,376.1	0.3%	3.2	0.0	26,118.0	0.1%	Rice	13.0	-1.1%	Financials	0.3%	TRON	2.5%
India	37,043.2	0.0%	6.5	1.9	85.8	0.3%	Coffee	306.8	-1.0%	Utilities	0.4%	Polkadot	2.6%
China	3,444.4	0.6%	1.7	0.2	7.2	-0.1%	Rubber	309.3	-0.9%	Cons Staples	0.4%	Avalanche	3.0%
Hong Kong	24,072.3	-0.9%	2.7	-3.5	7.8	0.0%	Copper	503.0	-0.8%	Healthcare	0.4%	Ethereum	3.2%
Japan	40,487.4	0.8%	1.4	-0.6	144.0	-0.4%	Palm oil	3,958.0	-0.7%	Real Estate	0.5%	Dogecoin	3.9%
South Korea	3,071.7	0.5%	2.8	2.2	1,353.8	-0.6%	Soybean	1,024.3	-0.3%	REIT	0.6%	Chainlink	4.2%
Taiwan	22,256.0	-1.4%	1.4	0.0	29.6	1.5%	Oil - Brent	67.6	-0.2%	IT	0.7%	Cardano	5.1%
Australia	8,773.0	0.3%	4.2	3.6	1.5	-0.8%	Soybean meal	271.3	0.1%			XRP	8.8%
UK	8,761.0	-0.4%	4.5	-1.5	0.7	-0.1%	Aluminium	2,597.8	0.1%		%Chg	Solana	9.6%
Germany	23,909.6	-0.5%	2.6	1.5	1.7	-0.6%	Silver	36.1	0.3%	Style/Basket	DoD	Polygon	10.1%
France	7,665.9	-0.3%	3.2	-0.6	5.6	-0.6%	Corn	420.5	0.7%	Value	-0.4%		
Switzerland	11,921.5	-0.5%	0.4	-2.6	0.8	-0.7%	Wheat	528.8	0.8%	Large	-0.3%	ETF	%Chg
Italy	39,792.2	0.1%	3.5	0.3	1,642.7	-0.6%	Gold	3,303.1	0.9%	Growth	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	13,991.9	0.2%	3.1	-0.6	141.2	-0.6%	EU Coal	111.9	1.0%	High Dividend	-0.2%	Semiconductor	0.1%
Greece	1,868.0	-0.5%	3.3	2.0	289.1	-0.6%				Commodities	-0.1%	EV	0.3%
US	6,205.0	0.5%	4.2	-4.9	96.9	-0.5%	Fixed Income		%Chg	Rate Sensitive	-0.1%	ESG	0.3%
Canada	26,857.1	0.6%	3.3	-3.3	1.4	-0.6%			DoD	Global Cyclical	-0.1%	Genomic	0.4%
Mexico	57,450.9	0.1%	6.0	-6.7	18.7	-0.4%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	High Beta	0.0%	Innovation	0.6%
Brazil	138,854.6	1.5%	10.5	0.0	5.4	-1.0%	Global HY		0.1%	Low vol	0.1%	Clean Energy	0.7%
Argentina	1,994,824.5	-2.3%	7.8	0.0	1,203.6	1.3%	Global Treasury		0.2%	Domestic	0.1%	Metaverse	0.9%
World		0.4%					Global Inflation-linked		0.3%	Small	0.2%	Cloud & Big Data	0.9%
DM		0.3%					U.S. Treasury		0.3%	Asset Sensitive	0.2%	Gaming	1.2%
EM		-0.5%					Global Investment Grade		0.7%	Defensive	0.4%	Cybersecurity	1.4%

Source: Bloomberg, InnovestX

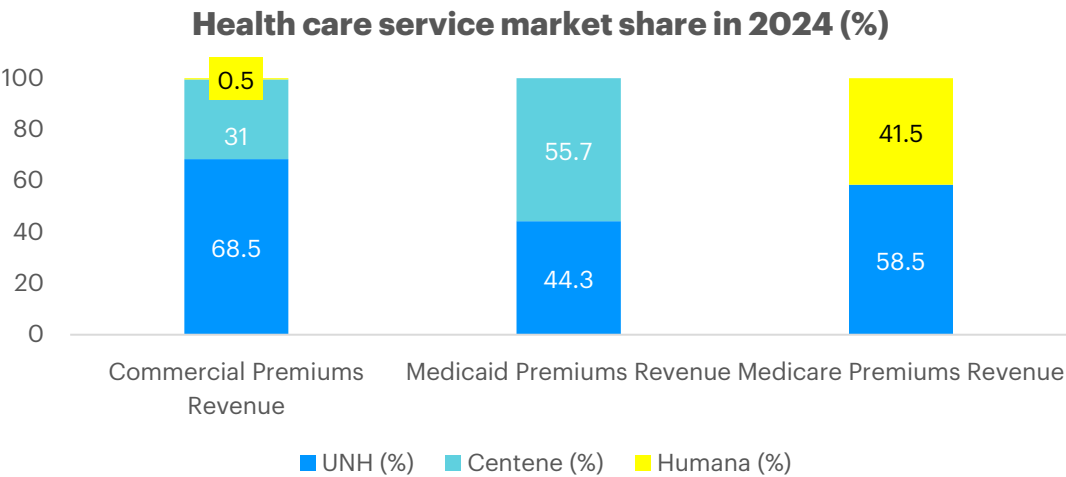
คลายความกังวลจากราคาพลังงานที่น้อยลง...งบประมาณสหรัฐที่ผลมากขึ้น



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 27 มิ.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อหลังจากสถานการณ์ในวันออกกลางคืนคล้ายทำให้ราคาน้ำมันลดลง และมีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นการปรับความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ยมากขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกหลังจากสถานการณ์ในวันออกกลางคืนคล้ายและจะการเจรจาการค้ามีพัฒนาการที่ดีต่อเนื่อง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีบนประเด็น AI โดยเฉพาะในธีม Semiconductor ที่มีแรงซื้อหนาแน่นจากแนวโน้มผลประกอบการที่ดีใน 2Q25 4) มีแรงขายใน EM Equity จากความไม่แน่นอนในการเจรจาการค้าและการความเสถียรด้านอัตราแลกเปลี่ยน 5) มีแรงซื้อในตลาดจีนมองว่านักลงทุนเริ่มมองบวกกับแนวโน้มการเติบโตที่อาจจะดีกว่าที่คาดและในครึ่งปีหลังการส่งออกจะดีกว่าที่ตลาดกังวล 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานหลังราคาพลังงานลดลงและมีแรงขายในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจากร่างงบประมาณของสหรัฐที่จะลดการสนับสนุนรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึง Medicaid ทำให้กลุ่ม Healthcare มีแรงขาย

Big Beautiful Bill เปลี่ยนแปลงเล็กน้อย



US Tax Bill Legislative Timeline 2025

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

- ร่างกฎหมายนี้ได้ผ่านขั้นตอนสำคัญในวุฒิสภาแล้ว และคาดว่าจะมีการลงคะแนนเสียงขั้นสุดท้ายภายใน 1-2 วันข้างหน้า
- มีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยดังนี้
- ยกเลิกมาตรการลดหย่อนภาษีพลังงานสะอาดเร็วกว่าที่คาดไว้
- เพิ่มภาษีใหม่สำหรับโครงการพลังงานลมและแสงอาทิตย์หลังปี 2027 โดยเฉพาะหากใช้วัสดุจากจีน
- เปิดเผยมาตรการจูงใจใหม่สำหรับเชื้อเพลิงฟอสซิล รวมถึงการจัดประเภทถ่านหินเป็นแร่ธาตุสำคัญสำหรับการให้เครดิตการผลิตจากรัฐบาล
- พิจารณาลดงบประมาณ Medicaid ในร่างกฎหมายภาษี ซึ่งจะส่งผลให้ชาวอเมริกันที่ไม่มีประกันสุขภาพเพิ่มขึ้น 11.8 ล้านคนภายในปี 2034
- เราประเมินร่างกฎหมายดังกล่าวส่งผลดีต่อการบริโภค ในขณะที่ส่งผลแย่ต่อ CVS, UNH, 2BH, THC จากการลดงบ Medicare

US Banks ใช้อำนาจเงินทุนแกร่ง หนุนซื้อหุ้นคืนและจ่ายปันผล

Figure 2. Aggregate maximum decline in stressed common equity tier 1 capital ratio, severely adverse scenario

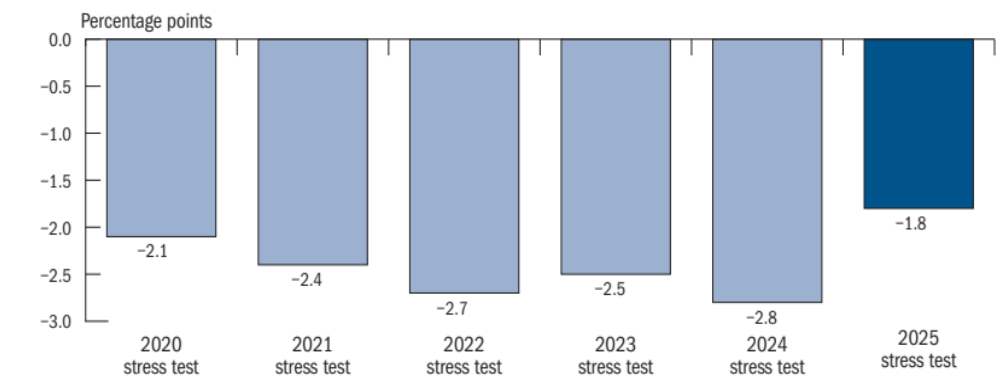


Table 6. Capital ratios, actual 2024:Q4 and projected 2025:Q1–2027:Q1 under the severely adverse scenario: 22 banks

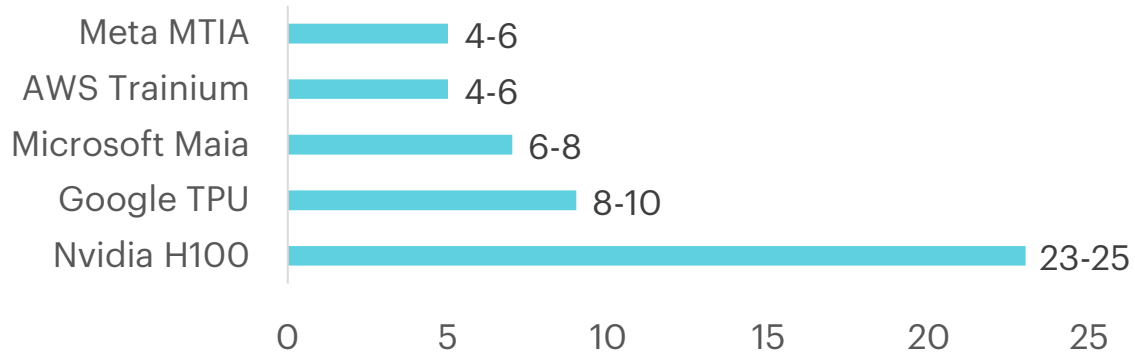
Bank	Common equity tier 1 capital ratio			Tier 1 capital ratio			Total capital ratio			Tier 1 leverage ratio			Supplementary leverage ratio ¹		
	Actual 2024:Q4	Ending	Mini-mum	Actual 2024:Q4	Ending	Mini-mum	Actual 2024:Q4	Ending	Mini-mum	Actual 2024:Q4	Ending	Mini-mum	Actual 2024:Q4	Ending	Mini-mum
American Express	10.5	12.7	9.4	11.2	13.3	10.1	13.2	15.4	12.1	9.8	11.6	8.7	8.3	9.8	7.4
Bank of America	11.9	10.7	10.2	13.2	12.1	11.5	15.1	14.1	13.8	6.9	6.3	6.0	5.9	5.3	5.1
Bank of NY-Mellon	11.2	14.8	11.6	13.7	17.4	14.1	14.8	18.4	15.2	5.7	7.2	5.9	6.5	8.2	6.7
Barclays US	14.1	13.0	10.8	15.5	14.4	12.3	17.3	16.4	14.3	8.3	7.8	6.5	5.8	5.4	4.5
BMO	12.1	7.8	7.8	12.8	8.5	8.5	14.6	10.4	10.4	9.2	6.0	6.0	8.0	5.2	5.2
Capital One	13.5	9.3	9.2	14.8	10.6	10.5	16.4	12.3	12.2	11.6	8.2	8.2	9.9	7.1	7.0
Charles Schwab Corp	31.7	37.0	32.7	39.8	45.0	40.8	39.8	45.4	40.9	9.9	11.3	10.2	9.8	11.2	10.1
Citigroup	13.6	12.5	10.4	15.3	14.2	12.2	18.1	17.0	15.0	7.2	6.6	5.6	5.8	5.3	4.5
DB USA	23.7	12.9	12.7	29.9	19.8	19.5	29.9	20.1	19.9	9.9	6.0	5.9	9.0	5.4	5.4
Goldman Sachs	15.0	16.3	12.3	16.8	18.2	14.1	18.8	20.2	16.5	6.8	7.4	5.7	5.5	5.9	4.6
JPMorgan Chase	15.7	15.8	14.2	16.8	16.9	15.3	18.5	18.7	17.2	7.2	7.3	6.5	6.1	6.1	5.5

- ธนาคารขนาดใหญ่ที่สุด 22 แห่งของสหรัฐฯ ทำผลงานได้ดีเยี่ยมใน Stress Test ประจำปีของ Fed
- Stress Capital Buffers (SCBs)** (ส่วนกันชนเงินกองทุนภายใต้ภาวะวิกฤติ) **ลดลงโดยเฉลี่ย 100 basis points**
- Goldman Sachs, Wells Fargo, Citigroup มีผลการทดสอบที่แข็งแกร่งที่สุดเทียบกับธนาคารอื่น ๆ โดยเฉพาะ Goldman Sachs
- เรามองกลุ่มธนาคารน่าสนใจ จากผลการทดสอบที่แข็งแกร่ง ทิศทางกฎระเบียบเชิงบวกมากขึ้นจากการผ่อนคลาย eSLR
- เรามองประเด็นข้างหน้าที่หนุนราคาหุ้นกลุ่มธนาคารคือ การซื้อหุ้นคืนและการจ่ายเงินปันผลที่จะประกาศใน 1-2 วันข้างหน้า รวมถึงงบไตรมาสสองที่น่าจะแข็งแกร่ง
- โดยเฉพาะ Goldman Sachs ที่มีรายได้จาก Capital market สูง อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงจาก consumer confidence ที่ต่ำ (การขยายธุรกิจต่ำตามไปด้วย) การเจรจาภาษีที่ยังคลุมเครือ

กลุ่ม Mag7 พัฒนาชิป In-house ต่อเนื่อง

The shift to AI custom chips

Thousands (ASP per unit)



Hyperscale custom ASIC's

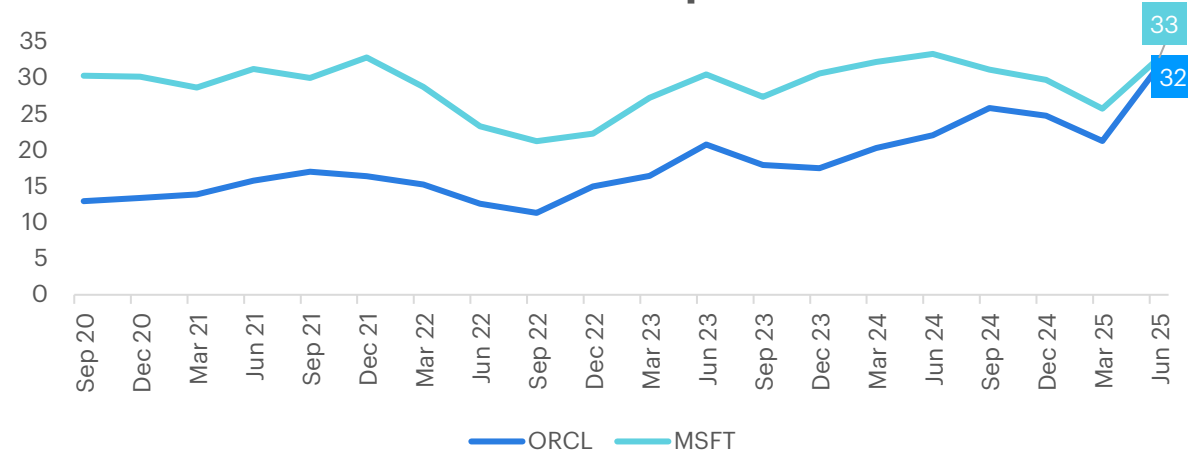
Semi Designer	Company	Type	Volume Ramp
Marvell / Alchip / Annapurna	Amazon AWS	AI Training Accelerator (5nm, 3nm)	2025-2026
	Google	ARM Server CPU	2024
Broadcom	Microsoft	AI Accelerator	2026-2027
	Google	XPU (3nm)	2025
	Meta	XPU (3nm)	2025
	OpenAI	AI Inference Accelerator	2026-2027

- GOOGL : OpenAI ชี้แจงว่าขณะนี้ยังไม่มีแผนการใช้งาน TPUs ของ Google ในระยะยาว เป็นเพียงการทดสอบช่วงต้นเท่านั้นและยังคงใช้งานชิป NVDA และ AMDหลังจากก่อนหน้านี้มีรายงานว่า OpenAI ใช้ TPUs เพื่อลดต้นทุน
- MSFT: การผลิตชิป AI เจเนอเรชันถัดไป “Maia” (Braga) จะล่าช้าออกไปอย่างน้อย 6 เดือน โดยจะเริ่มผลิตจำนวนมากในปี 2026 หลังมีปัญหาออกแบบ
- Hyperscaler ผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ เช่น Amazon, Google, Meta, Microsoft กำลังเปลี่ยนการใช้งาน GPUs ของ NVDA ที่มีราคาสูง ไปสู่การพัฒนาและใช้ชิป ASICs ที่ออกแบบเองสำหรับงาน AI
- ASICs เป็นทางเลือกที่ประหยัดต้นทุนและมีความสามารถในการปรับแต่งซึ่งภาพนี้ทำให้เรามองเป็นบวกต่อ **Broadcom (AVGO)** และ **Marvell (MRVL)** หลังสองบริษัทนี้เป็นพันธมิตรหลักในการออกแบบ
- ด้าน AAPL พิจารณาใช้เทคโนโลยี AI จาก Anthropic หรือ OpenAI เพื่อพัฒนา Siri หลังจากที่มีการอัปเดตล่าช้าไปจนถึงปี FY26 ซึ่งภาพนี้ทำให้เรามองว่า AAPL ถึงแม้จะมีการพัฒนา AI ของตนเองแล้วแต่ปัจจุบันยังใช้ Default ของคนอื่นอยู่ สะท้อนภาพการพัฒนาที่ช้า

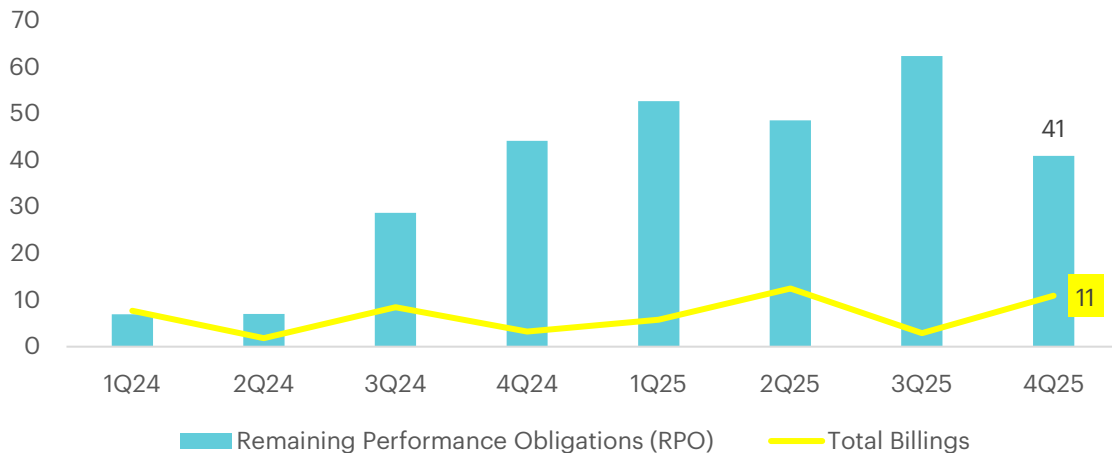
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

ORCL หุ่นขึ้นทำ All time High...ดีลคลาวด์ใหม่หนุนการเติบโต

ORCL's Forward PE compared to MSFT



ORCL's Total Billings and RPO Growth (%YoY)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Oracle ลงนามในข้อตกลงบริการคลาวด์ฉบับเดียวที่มีมูลค่าราว \$30bn ต่อปี โดยคาดว่าจะเริ่มรับรู้ในงบปี FY28
- ข้อตกลงนี้ถือว่าใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีมาในธุรกิจคลาวด์ และมีมูลค่าเกือบสามเท่าของธุรกิจ Data center ของ Oracle ในปัจจุบัน
- ภาพนี้ทำให้หุ้นปรับขึ้นกว่า 8% และทำ All time high
- ขณะที่อุปสงค์ Data center ยังคงเพิ่มขึ้นสะท้อนได้จาก ORCL ที่เริ่มหารายได้จากกลุ่มคลาวด์ Tier 2 รวมถึงกลุ่มเทคโนโลยีที่ยังลงทุนต่อเนื่อง โดยล่าสุด GOOGLE ลงนามพาร์ทเนอร์กับ Commonwealth Fusion Systems (CFS) เพื่อซื้อพลังงานฟิวชัน 200 เมกะวัตต์จากโรงไฟฟ้าเพื่อใช้ประมวลผล Data Center
- ถึงแม้ ORCL จะมีแนวโน้มเติบโตดี แต่เราแนะนำระมัดระวังการลงทุนเนื่องจาก Valuation ที่ตึงตัวโดย PE ใน FY27 เทรดอยู่ที่ 32x และ EPS มีแนวโน้มโต 8.1% ซึ่งทำให้เรามองว่าราคาควรอยู่ที่ 240-260\$
- เราแนะนำในช่วงหุ้นย่อตัวลงอยู่ที่ราว 200-210\$ ซึ่งจะทำให้ Risk Reward ดีหรือแนะนำมอง MSFT ที่ดูความผันผวน Valuation น้อยกว่า

จีนเร่งพัฒนาเทคโนโลยีชิปในประเทศโดยกองทุน Big Fund III มูลค่า \$50bn

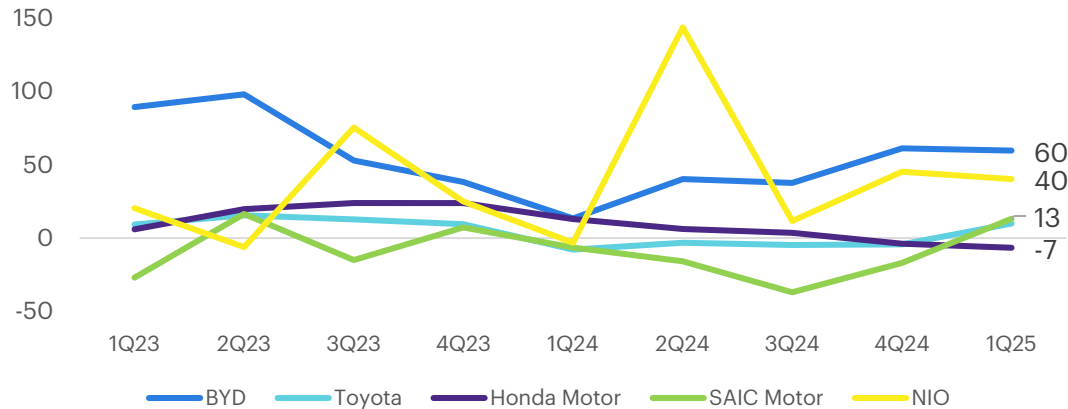
China' Semi-con Manufacturing Revenue Trend (%YoY)



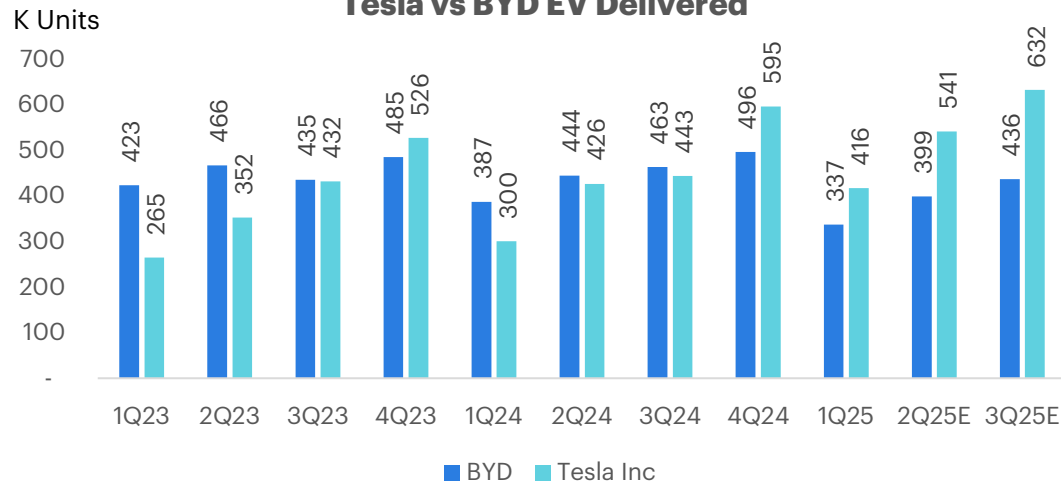
- จีนกำลังเร่งรัดการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อลดการพึ่งพาต่างประเทศ โดยสภาแห่งรัฐจีนได้เรียกร้องให้มีการบรรลุความเป็นตัวของตัวเองทางเทคโนโลยีในระดับสูง พร้อมเน้นย้ำความจำเป็นในการสร้างความก้าวหน้าในเทคโนโลยี
- นอกจากนี้กองทุนลงทุนอุตสาหกรรมวงจรรวมแห่งชาติ หรือ "Big Fund III" มูลค่า \$50bn ได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์โดยมุ่งเน้นไปที่จุดอ่อนสำคัญของจีน เช่น ระบบลิโธกราฟีและซอฟต์แวร์ออกแบบเซมิคอนดักเตอร์ เพื่อต่อสู้กับการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ
- สอดคล้องกับ Ant Group ใช้บวิจัยและพัฒนาสิทธิใหม่ \$3.3bn เพื่อเสริมความแข็งแกร่ง AI
- แม้ว่าการเร่งพัฒนาอาจไม่ได้เกิดขึ้นเร็ว แต่เรายังคงมองเป็นบวกต่อบริษัทชิปจีนในระยะยาวอย่าง SMIC, Hua Hong Semiconductor
- อย่างไรก็ดี จะเป็น Threats ต่อระบบลิโธกราฟี อย่าง ASML และเครื่องมือออกแบบชิป อย่าง Cadence และ Synopsys แต่เราประเมินว่าการเร่งพัฒนานี้จะใช้เวลาพอสมควรที่จะทดแทนเทคโนโลยีจากชาติตะวันตก

สหรัฐ-จีนคลายตึงเครียด ทำให้อุตสาหกรรมรถยนต์เริ่มดูดีขึ้น

Vehicles Sold Worldwide (Unit) %YoY Growth



Tesla vs BYD EV Delivered



- สหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงสำคัญในการเร่งรัดการส่งออกแร่หายาก และแม่เหล็กจากจีน ซึ่งถือเป็นสัญญาณบวกที่ช่วยคลายความกังวลของภาคอุตสาหกรรมโลก
- ในด้านอุตสาหกรรมรถยนต์ จีนผูกดีลคอนญักกับข้อพิพาทภาษีรถยนต์ไฟฟ้าระหว่างจีน-ฮยู่ โดยตกลงราคานำเข้าขั้นต่ำสำหรับ Brandy ในการเจรจาภาษี EV ขณะที่ BYD ลงทุน \$94m ขยายโรงงานในฮังการี เพิ่มกำลังการผลิต巴士และรถบรรทุกไฟฟ้าสามเท่า ด้าน Li Auto ปรับลดเป้าหมายการส่งมอบ Q2 ลงเหลือ 108,000 คัน เนื่องจากการอัปเดตระบบขาย
- ส่วน Toyota ทำยอดขายทั่วโลกเดือนพฤษภาคมเพิ่มขึ้น 6.9% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ รวมไปถึง Mercedes-Benz คาดผลกระทบจากภาษีต่อกำไร Q2 ไม่เกิน 3% หลังจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีนเริ่มคลี่คลาย
- ภาพรวมกลุ่ม Auto เริ่มดูดีขึ้นจากความคลี่คลายสหรัฐฯ-จีน แต่อย่างไรก็ดีในเชิง Demand ของรถยนต์สันดาปยังไม่เห็นการฟื้นตัว
- เรายังคงชอบผู้ผลิต EV รายใหญ่อย่าง Tesla, BYD และ Geely แต่แนะเก็งกำไรเป็นรอบๆ ในช่วงที่รอคายย่อตัว

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค แนวรับ	แนวต้าน
Alphabet Inc	USD	176.2	1.06	2,145,380	4.6	201.4	14%	26%	11%	21.4	6.4	0.3	163.8	181.3
NVIDIA Corp	USD	158.0	1.9	3,854,956	4.7	173.5	10%	259%	33%	54.4	42.4	0.0	134.2	157.2
Advanced Micro Devices Inc	USD	141.9	1.76	230,077	4.4	133.2	-6%	290%	48%	42.7	4.0	0.0	106.5	146.7
Apple Inc	USD	205.2	1.06	3,064,383	4.0	227.0	11%	17%	7%	30.6	49.2	0.5	195.7	205.6
Microsoft Corp	USD	497.4	1.01	3,697,022	4.8	524.0	5%	13%	13%	42.1	13.8	0.6	456.4	500.7
Tesla Inc	USD	317.7	1.6	1,023,169	3.5	299.5	-6%	-16.4%	49%	131.1	14.7	0.0	293.9	353.9
CVS Health Corp	USD	69	0.7	87,261	4.4	79.3	15%	67%	15%	13.3	1.1	3.8	62.2	69.7
Tenet Healthcare Corp	USD	176.0	1.1	16,348	4.6	185.7	5%	-61%	7%	15.7	548.3	0.4	159.6	177.2
UnitedHealth Group Inc	USD	312.0	0.26	283,001	4.3	362.0	16%	40%	17%	11.3	2.9	2.5	295.2	316.0
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	707.8	1.28	225,343	3.9	606.0	-14%	8.5%	11.1%	19.1	2.1	1.6	572.4	698.2
Wells Fargo & Co	USD	80.1	1.04	260,725	4.4	81.9	2%	7%	14%	15.0	1.6	1.9	71.4	80.6
Citigroup Inc	USD	85.1	1.29	158,981	4.5	85.9	1%	22%	28%	14.4	0.8	2.6	73.5	84.7
ASML Holding NV	USD	801	1.34	315,612	4.0	837.8	5%	NA	0.1	35.6	15.3	1.0	729.6	818.5
BYD Co Ltd	HKD	123	0.96	315,612	4.7	155.4	27%	26%	28%	8.3	1.9	3.3	120.9	140.1
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	16	1.06	1,108,572	4.9	24.0	51%	-12%	22%	10.4	1.6	3.0	15.3	18.4
Semiconductor Manufacturing In	HKD	45	1.18	459,641	3.9	47.3	6%	62%	35%	78.0	2.2	0.0	37.8	45.0
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	35	1.41	69,761	4.2	35.4	2%	44%	122%	68.0	1.2	0.1	28.6	36.0

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, MCOAT, 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, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, THG, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.