

วันที่ 4 กรกฎาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

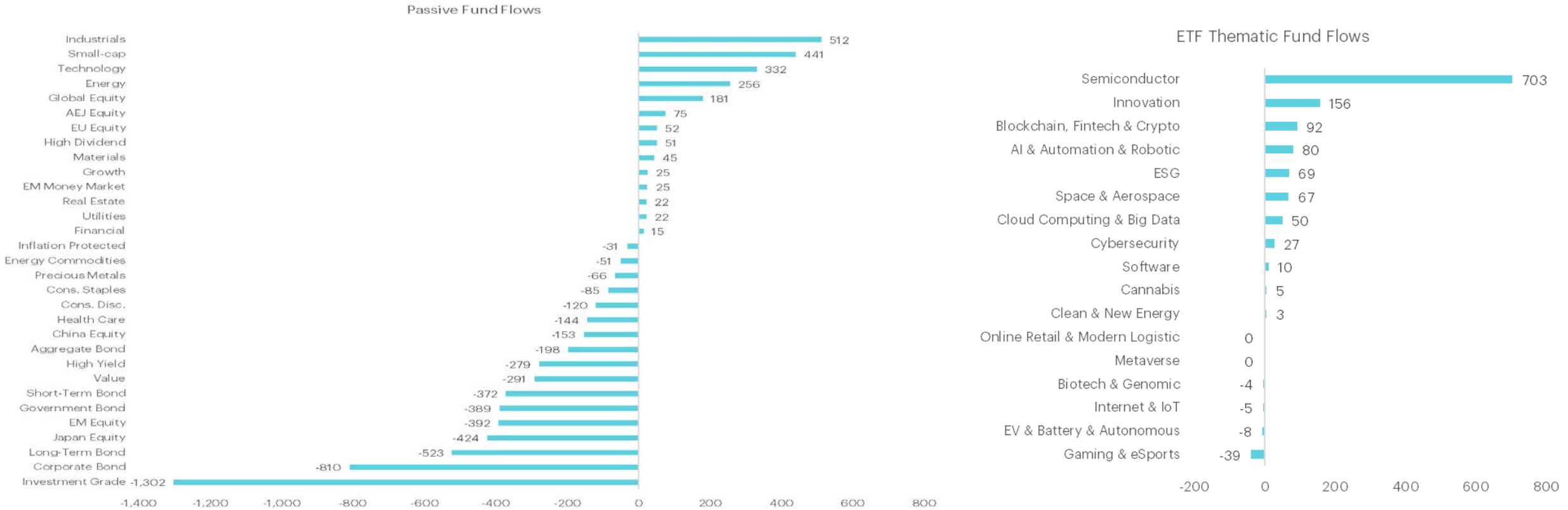
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่ จากนักลงทุนตอบรับรายงานการจ้างงานเดือนมิถุนายนที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ และการผ่านร่างกฎหมาย Big Beautiful Bill ในสภาผู้แทนราษฎร
- กระแสเงินในวันที่ 1 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงขายใน EM Equity 5) มีแรงซื้อหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มอุตสาหกรรม 6.) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีน 7.) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่น
- สหรัฐฯ ยอมยกเลิกข้อจำกัดการส่งออกซอฟต์แวร์ออกแบบชิปให้จีน (ซึ่งเคยถูกจำกัดไปเมื่อเดือนพฤษภาคม) เป็นการแลกเปลี่ยนกับการที่จีนจะเร่งอนุมัติการส่งออกแร่ธาตุสำคัญ เรามองประเด็นนี้ส่งผลกระทบต่อ Synopsys Inc., Cadence Design Systems Inc. และ Siemens AG (เยอรมนี)
- CoreWeave ซึ่งเป็นผู้ให้บริการคลาวด์แห่งแรกของโลกที่นำชิป AI เทคโนโลยีอย่าง NVDA Blackwell Ultra AI มาใช้งานในเชิงพาณิชย์ มอง CoreWeave มีความได้เปรียบทางการแข่งขันด้าน AI เพิ่มขึ้น สนับสนุนยอดขาย NVDA มอง **NVDA TSM DELL** อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่ได้รับประโยชน์จาก AI
- Apple เผยยอดขาย iPhone ในจีนช่วง 2Q25 พุ่งตัวและโต 8%YoY จากการจัดโปรโมชั่น ประเมินว่าราคาหุ้น AAPL พุ่งตัวในทิศทางเดียวกับการรายงานยอดขายที่ดีขึ้นซึ่งหากฟื้นตัวดีแบบนี้ต่อเนื่องจะส่งผลให้ Downside จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตามความเสี่ยงสำคัญของ AAPL คือเศรษฐกิจชะลอตัว, การพัฒนา AI ช้า, ผลกระทบ Tariff มากกว่า Mag7
- จีนเข้าควบคุมการแข่งขันด้านราคากลุ่มโซลาร์ มองเป็นบวกต่อกลุ่มโซลาร์สหรัฐฯ ที่ภาพมาร์จิ้นกดดันน้อยลง เรามอง upside ในระยะถัดไปขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรรายบริษัท และความเสี่ยงข้างหน้ายังมีอยู่จากการเลื่อน tax credit หมดอายุไว้ขึ้น เราชอบ First Solar, Solar Edge, Longi Green, Jinko Solar
- รัฐบาลจีนกำลังวางแผนที่จะเสนอเงินช่วยเหลือแก่ครอบครัว เป็นสิ่งจูงใจให้คู่รักมีบุตร โดยจะให้เงิน 3,600 หยวน ต่อปี เพื่อแก้ปัญหาประชากรจีนที่ลดลงต่อเนื่องซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุปทานแรงงานและผลิตภาพ มองเป็นบวกต่อผลิตภัณฑ์สำหรับเด็ก เช่น Mengniu, Yili, Feihe, Hengan, Unicharm
- JD.com และ Ant Group กำลังกดดัน PBOC ให้ออก stablecoin ผูกหยวนในต่างประเทศ เริ่มที่ฮ่องกง เพื่อหนุนการค้าข้ามพรมแดนและลดพึ่งพา USDT ซึ่งหากสำเร็จ อาจเสริมบทบาท fintech จีนและหนุนเทคโนโลยีบล็อกเชนในระยะยาว เช่น **JD.com, Alibaba** และ **Tencent**
- **Alibaba** เตรียมระดมทุน \$1.5bn ผ่านพันธบัตรแปลงเป็นหุ้น Alibaba Health เพื่อลงทุนในคลาวด์และอีคอมเมิร์ซต่างประเทศ มองเป็นกลยุทธ์เร่งการเติบโต แม้มีแรงกดดันด้าน Margin แต่ Valuation ยังถูกและมีเงินสดสูง ประเมินจุดเข้าซื้อราว 100 HKD

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	1,127.2	1.0%	1.6	1.8	32.4	-0.2%	Natural Gas	3.4	-2.3%	Healthcare	-0.2%	Polygon	-1.6%
Singapore	4,019.6	0.2%	2.1	-3.4	1.3	0.2%	Coffee	292.7	-1.8%	REIT	0.1%	Bitcoin Cash	-1.2%
Malaysia	1,549.0	-0.1%	3.8	25.5	4.2	-0.1%	Cotton	65.7	-1.7%	Real Estate	0.2%	Polkadot	-0.6%
Indonesia	6,878.1	0.0%	6.6	-1.3	16,198.0	-0.3%	Wheat	547.8	-1.5%	Cons Staples	0.3%	Solana	-0.1%
Philippines	6,469.0	0.8%	5.0	2.4	56.2	-0.2%	Copper	509.7	-1.0%	Energy	0.3%	Cronos	0.2%
Vietnam	1,382.0	-0.2%	3.2	0.0	26,202.0	0.2%	Gold	3,326.1	-0.9%	Cons Disc	0.4%	Chainlink	0.3%
India	36,891.0	-0.1%	6.5	-0.6	85.3	-0.5%	EU Coal	112.7	-0.9%	ICT	0.4%	Binance Coin	0.3%
China	3,461.2	0.2%	1.6	0.0	7.2	0.1%	Rubber	310.5	-0.8%	Materials	0.5%	Ethereum	0.3%
Hong Kong	24,069.9	-0.6%	2.7	5.4	7.9	0.0%	Baltic Dry Index	1,434.0	-0.6%	Industrials	0.5%	Cardano	0.5%
Japan	39,785.9	0.1%	1.4	0.9	144.9	0.9%	Aluminium	2,601.9	-0.6%	Utilities	0.5%	TRON	0.6%
South Korea	3,116.3	1.3%	2.8	-2.5	1,364.7	0.6%	Oil - Brent	68.8	-0.4%	Financials	0.8%	Avalanche	0.6%
Taiwan	22,713.0	0.6%	1.4	0.0	28.8	-0.6%	Palm oil	4,032.0	0.0%	IT	1.3%	Bitcoin	0.7%
Australia	8,833.6	0.1%	4.2	2.9	1.5	0.2%	Rice	12.6	0.0%			Dogecoin	0.8%
UK	8,823.2	0.6%	4.5	-7.0	0.7	-0.1%	Soybean meal	273.8	0.5%		%Chg	XRP	1.0%
Germany	23,934.1	0.6%	2.6	-4.9	1.7	0.4%	Corn	431.5	0.5%	Style/Basket	DoD	Litecoin	2.1%
France	7,754.6	0.2%	3.3	-3.7	5.6	0.4%	Soybean	1,056.3	0.5%	Domestic	0.2%		
Switzerland	11,978.4	-0.1%	0.4	-0.9	0.8	0.4%	Silver	36.8	0.8%	Commodities	0.2%	ETF	%Chg
Italy	39,943.2	0.4%	3.4	-6.5	1,646.8	0.4%	EU Gas	33.8	0.9%	Defensive	0.2%	Thematics	DoD
Spain	14,182.9	1.0%	3.1	-3.9	141.5	0.4%	Sugar	16.4	5.1%	High Dividend	0.2%	Cybersecurity	-1.8%
Greece	1,915.2	1.1%	3.3	-6.2	289.8	0.4%				Value	0.4%	Gaming	-0.4%
US	6,279.4	0.8%	4.3	6.9	97.2	0.4%	Fixed Income		%Chg	Large	0.5%	Genomic	0.0%
Canada	27,034.3	0.6%	3.4	2.7	1.4	-0.1%			DoD	High Beta	0.5%	ESG	0.6%
Mexico	57,891.0	-0.8%	6.0	1.6	18.6	-0.8%	U.S. Treasury		-0.3%	Low vol	0.5%	Metaverse	0.7%
Brazil	140,927.9	1.3%	10.5	0.0	5.4	-0.3%	Global Inflation-linked		-0.2%	Asset Sensitive	0.6%	Innovation	0.7%
Argentina	2,078,160.8	0.7%	8.2	0.4	1,231.2	0.2%	Thai Govt bond - 10yr		-0.2%	Growth	0.6%	Semiconductor	1.2%
World		0.7%					Global Treasury		-0.2%	Small	0.7%	EV	1.7%
DM		0.7%					Global Investment Grade		0.0%	Global Cyclical	0.7%	Cloud & Big Data	2.1%
EM		0.5%					Global HY		0.1%	Rate Sensitive	1.1%	Clean Energy	3.0%

Source: Bloomberg, InnovestX

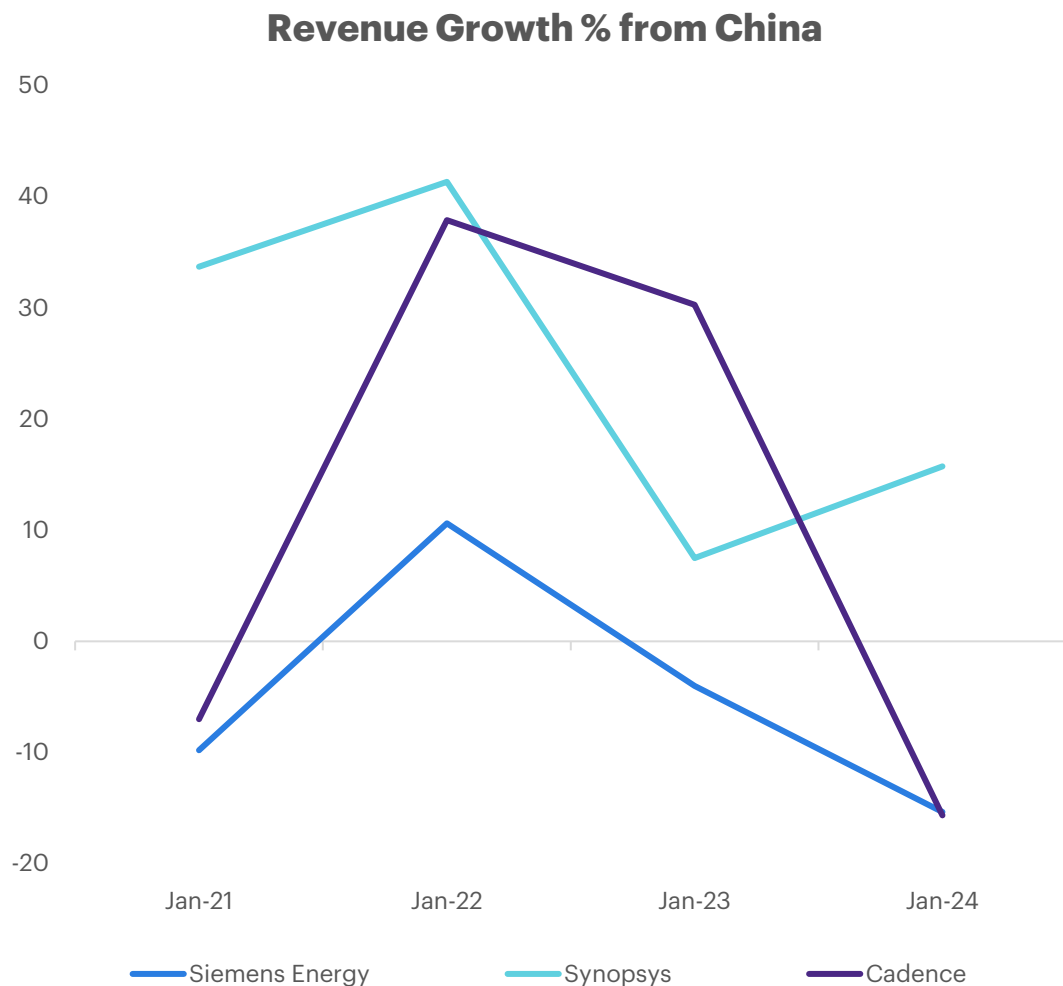
ภาพการเจรจาการค้าดีขึ้น...ส่งผลให้ตลาดเปิดรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้น



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 2 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงขายในตราสารหนี้หลังนักลงทุนกลับไปสินทรัพย์เสี่ยงหลังตลาดฟื้นตัวและมองว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ยได้ช้าลง ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาไม่ได้เยี่ยงอย่างที่ตลาดกังวล 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกหลังจากตลาดผ่อนคลายจากการเจรจาการค้าและการหยุดยิงในตะวันออกกลาง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีบนประเด็น AI โดยเฉพาะจากประเด็นของการลงทุนใหม่และควบรวมกิจการใน AI 4) มีแรงขายใน EM Equity จากความไม่แน่นอนในการเจรจาการค้าและการหยุดยิงในตะวันออกกลางและความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน 5) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงจากสงครามการค้าที่ลดลงและการเจรจาที่มีความคืบหน้า 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนมองเป็นเรื่องการแข่งขันและนโยบายที่ลดกำลังการผลิตที่ล้าหลังของรัฐบาลจีน 7) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นหลังแนวโน้มการเจรจากับสหรัฐไม่ดีมากนัก

สหรัฐฯ ยกเลิกข้อจำกัดการส่งออกซอฟต์แวร์ออกแบบชิปให้จีน



- สหรัฐฯ ยอมยกเลิกข้อจำกัดการส่งออกซอฟต์แวร์ออกแบบชิป (chip design software) ให้จีน (ซึ่งเคยถูกจำกัดไปเมื่อเดือนพฤษภาคม)
- ถือเป็นการแลกเปลี่ยนกับการที่จีนจะเร่งอนุมัติการส่งออกแร่ธาตุสำคัญ
- เรามองประเด็นนี้ส่งผลกระทบต่อ Synopsys Inc., Cadence Design Systems Inc. และ Siemens AG (เยอรมนี)
- หลังแรงกดดันจากการควบคุมฟ่อนคลายลง และปัจจุบันการขอใบอนุญาตจากรัฐบาลเพื่อทำธุรกิจในจีนนั้น ไม่มีผลบังคับใช้อีกต่อไป

NVDA หุ่นขึ้นทำ All-time High ต่อ !

US Semi Tariff Impact Matrix

Company	Fab Type	US Tariff Impact				China Retaliatory Impact		
		Total US Revenue Exposure	Indirect Tariff Impact on Demand	Major Chip Supply Chain Regions	End Market Impact	Total China Revenue Exposure	End Market	End Market Exposure To China
AI Peers								
Nvidia	Fabless	47%	Low	Taiwan, Mexico, Korea	Datacenter	13%	Datacenter, Gaming	Low
AMD	Fabless	34%	Low-to-Medium	Taiwan, Malaysia	Datacenter PC & Gaming	24%	Datacenter PC & Gaming	Low Medium
Broadcom	Fabless	25%	Low-to-Medium	Taiwan, Singapore, Malaysia	Datacenter	20%	Semis	Low
Marvell	Fabless	17%	Low-to-Medium	Taiwan, Singapore, Malaysia	Datacenter	43%	Semis	Medium
Astera Labs	Fabless	~70%	Low	Taiwan, Korea, China	Datacenter	18%	Datacenter	Low

Sovereign-AI Investment Announcements

Initiative/Project	Possible Investment	Timeline	Key Participants	Description
Gulf AI-Chip Supply Accords (UAE & Saudi)	\$10-15 B / yr revenue for Nvidia ≈ 500 k H100-class GPUs per yr (≈ 100 k reserved for G42)	2025-2027 (initial tranche)	Nvidia, G42, OpenAI, Humain (PIF), Saudi & UAE governments, AMD	Coordinated deals channeling up to half-a-million top-tier GPUs annually to Gulf projects—fueling UAE data centres (100 k for G42) and Saudi's 1.9 GW Humain build—providing an offset to China related demand shortfalls.
Stargate (Oracle)	\$500B (\$100B in 2025)	2025-2030 (5 years)	Oracle, Nvidia, OpenAI, Arm, Softbank	Oracle's project to build extensive data centers for AI, in collaboration with Nvidia to provide AI capabilities.
EU InvestAI Initiative	€50B	Ongoing (long-term project)	European Union, various private sector participants	European Union's plan to invest in AI infrastructure, including computing clusters and data centers, to enhance Europe's AI capabilities.
BlackRock-Microsoft AI Infrastructure Fund	\$30B	Immediate and ongoing	BlackRock, Microsoft, Nvidia, xAI, Elon Musk	A collaboration to fund AI infrastructure, including data centers and energy solutions, with participation from Nvidia and Elon Musk's xAI.
G42 (UAE)	\$1.5B (Microsoft's investment)	Ongoing	G42, Microsoft	Microsoft's investment in UAE-based G42 to enhance AI capabilities and cloud computing services.
France's AI Investment Plan	€109B	By 2030	France, various international firms	France's national AI plan, aiming to develop AI infrastructure and reduce dependency on U.S. and Chinese technologies.

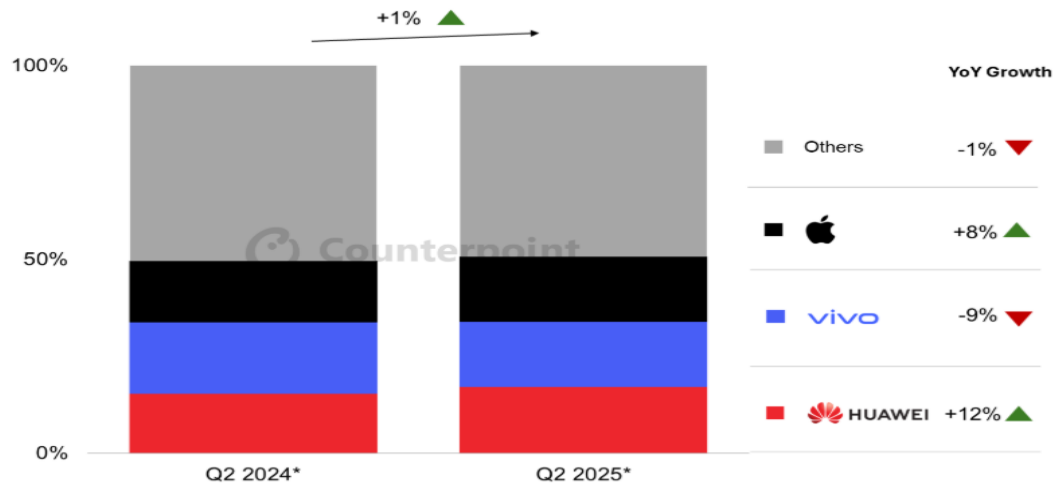
Source: Bloomberg Intelligence

- Nvidia +1.3% หลังได้รับ Sentiment บวกจากพาร์ทเนอร์อย่าง CoreWeave ซึ่งเป็นผู้ให้บริการคลาวด์แห่งแรกของโลกที่นำชิป AI เทคโนโลยีอย่าง NVDA Blackwell Ultra AI มาใช้งานในเชิงพาณิชย์
- CoreWeave เป็นผู้ให้เช่าพลังงาน GPU กับลูกค้า โดยได้รับมอบระบบเซิร์ฟเวอร์ AI ประสิทธิภาพสูง GB300 NVL72 rack จาก NVDA มาใช้งานและวางแผนจะติดตั้งระบบเพิ่มทั้งปี ซึ่งจะเน้นใช้งานในสหรัฐฯ
- ระบบคอมพิวเตอร์นี้สร้างโดย Dell Technologies ซึ่งภายในเครื่องประกอบด้วยชิป GPU Blackwell Ultra มากถึง 72 ตัว และ ชิป CPU Grace อีก 36 ตัว ทำให้ในภาพรวมมีระบบประมวลผลขนาดใหญ่มาก
- จากการที่ CoreWeave ได้รับระบบ GB300 NVL72 เราประเมินได้ว่า
 - CoreWeave มีความได้เปรียบทางการแข่งขันด้าน AI เพิ่มขึ้น
 - การส่งมอบนี้เป็นสัญญาณที่ดีต่อ NVDA ว่าการผลิตและจัดส่งชิปรุ่นใหม่เร็ว กว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนยอดขายและการเติบโตใน 2H25 ได้ ประกอบกับมองจบ 2Q25 ที่จะออกมานี้จะยังคงมีทิศทางที่ดี
 - มอง NVDA TSM DELL อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่ได้รับประโยชน์จาก AI

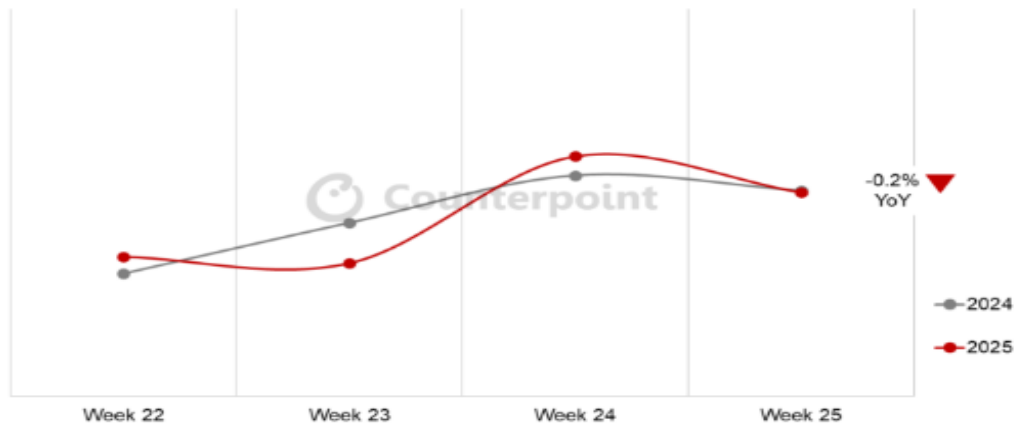
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

AAPL ยอดขาย iPhone ในจีนฟื้นครั้งแรกนับตั้งแต่ 2Q23

China Smartphone Sell-through Share by OEM

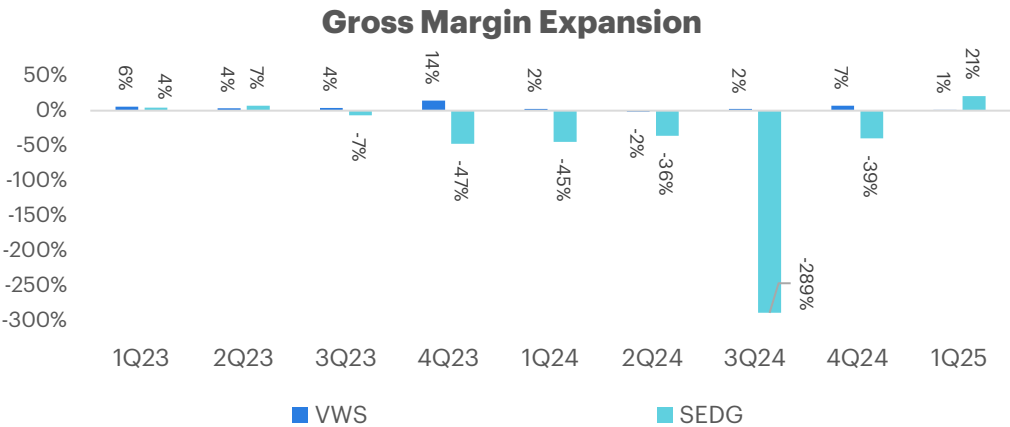
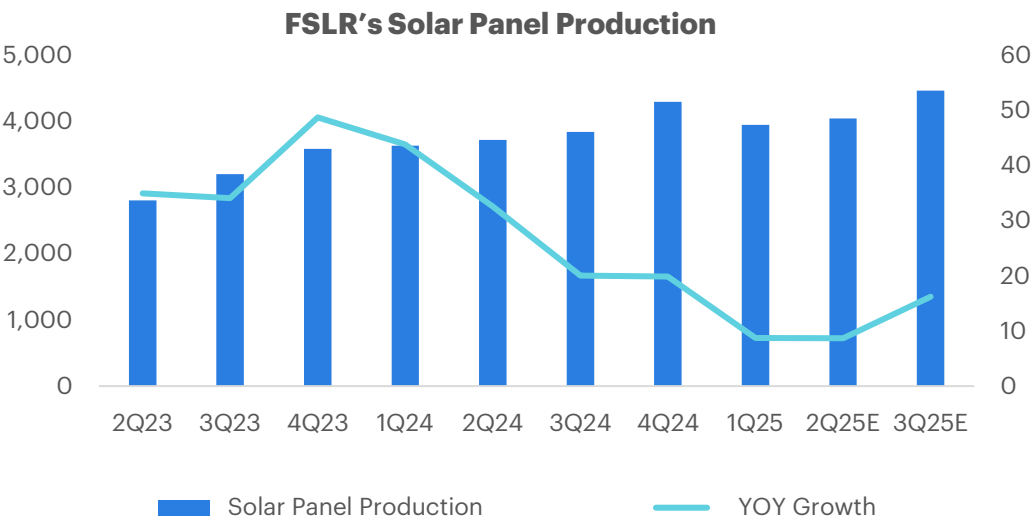


China's 2025 618 Sales Period Smartphone Sell-through



- Apple เผยยอดขาย iPhone ในจีนช่วง 2Q25 ฟื้นตัวและโต 8%YoY มีแรงหนุนจาก 1) การจัดโปรโมชันคอมเมิชจีนเดือนพ.ค. 2) ส่วนลด iPhone 16 รุ่นต่างๆ 3) การนำรุ่นเก่าแลกรุ่นใหม่เพิ่ม
- ขณะที่มียางานว่ามีการส่งวิศวกรชาวจีนกว่า 300 คนกลับจากโรงงาน iPhone ของ Foxconn ในอินเดีย ซึ่งคาดส่งผลกระทบต่อการผลิตเล็กน้อยหลังความเชี่ยวชาญหลักอยู่ที่ชาวไต้หวัน
- นอกจากนี้ AAPL พิจารณาเปิดตัวบริการคลาวด์สำหรับนักพัฒนาโดยใช้ชิป Apple Silicon M-series ซึ่งเป็นบริการเดียวกันกับ AWS, Google cloud platform, Microsoft Azure
- เราประเมินว่าราคาหุ้น AAPL ฟื้นตัวในทิศทางเดียวกับการรายงานยอดขายที่ดีขึ้นซึ่งหากฟื้นตัวดีแบบนี้ต่อเนื่องจะส่งผลให้ Downside จำกัดมากขึ้น
- อย่างไรก็ตามความเสี่ยงสำคัญของ AAPL คือเศรษฐกิจชะลอตัว, การพัฒนา AI ช้า, ผลกระทบ Tariff มากกว่า Mag7

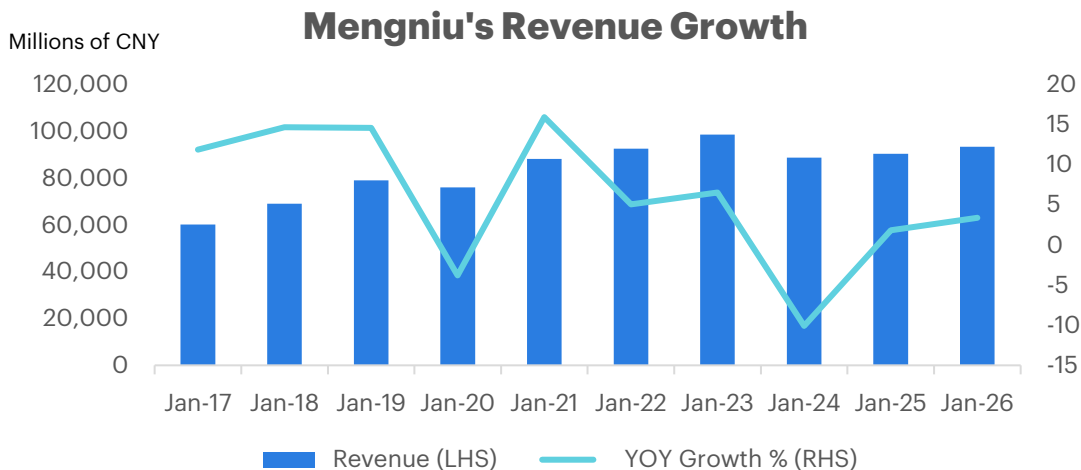
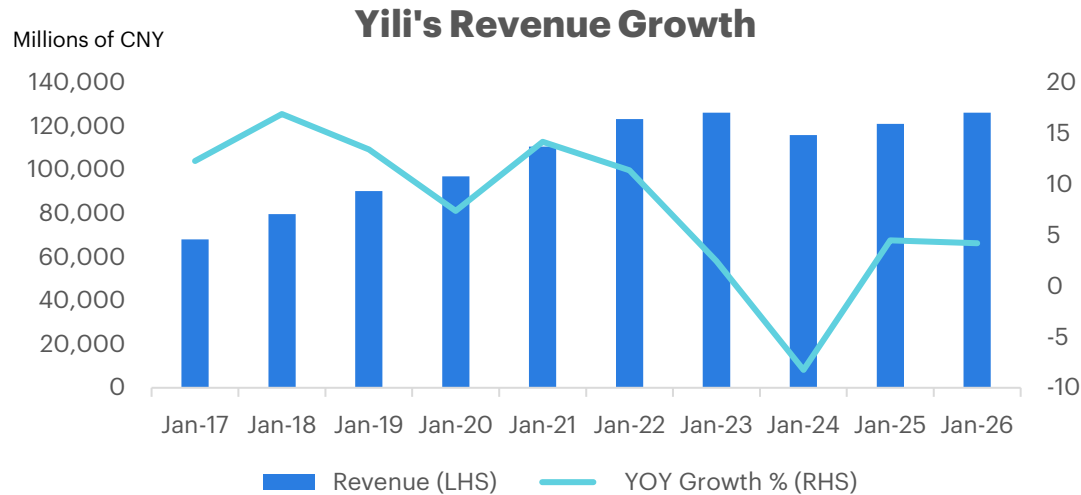
จีนเข้าควบคุมการแข่งขันราคากลุ่มโซลาร์



- รัฐมนตรี Li Lecheng ของจีนระบุว่า ประเทศจะควบคุมการแข่งขันด้านราคาที่ไร้ระเบียบในอุตสาหกรรมโซลาร์เซลล์
- พร้อมให้คำแนะนำระดับคุณภาพของผลิตภัณฑ์ และกำจัดกำลังการผลิตที่ล้าสมัยออกไปจากตลาด
- มองเป็นบวกต่อสหรัฐฯ ซึ่งจะทำให้ภาพมาร์จิ้นดูมีแรงกดดันน้อยลง
- ทั้งนี้ กลุ่ม Solar เริ่มมีการฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q25 จากปัจจัยเฉพาะตัว มองว่า Upside ในระยะถัดไปของกลุ่มนี้
- ขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมากกว่าหลังทรมปีไม่ได้มีค่าที่สนับสนุนจุดขี้นี้ตั้งแต่แรก
- โดยกลุ่ม Solar ยังมีความเสี่ยงจาก Big Beautiful Bill ของทรมปีที่เลื่อนการยกเลิก tax credit ของกลุ่มพลังงานสะอาดให้หมดอายุไว้นานกว่าเดิม
- หุ้น Solar ที่เราชอบได้แก่ First Solar, Solar Edge, Longi Green, Jinko Solar, Sungrow Power

Source: Bloomberg, INXX Equity Strategy Research Team

จีนวางแผนอุดหนุน กระตุ้นอัตราการเกิดและขับเคลื่อนเศรษฐกิจ



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

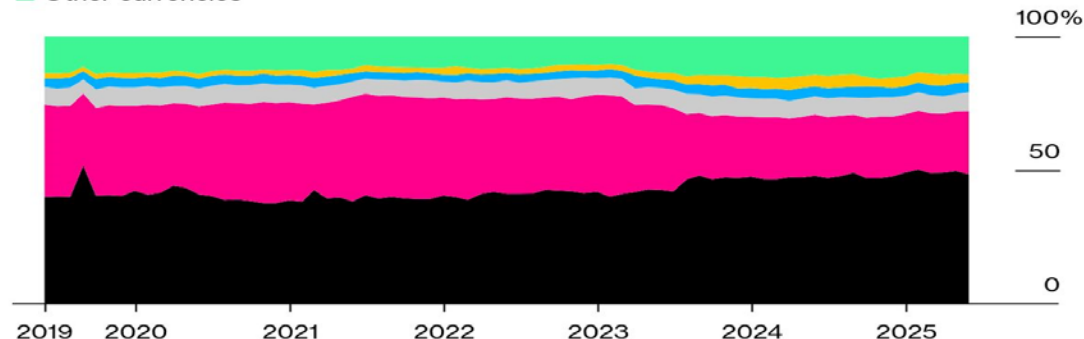
- รัฐบาลจีนกำลังวางแผนที่จะเสนอเงินช่วยเหลือแก่ครอบครัว เพื่อเป็นกำลังใจให้คู่รักมีบุตร โดยจะให้เงิน 3,600 หยวน ต่อปี
- สำหรับเด็กแต่ละคนที่เกิดตั้งแต่วันที่ 1 มกราคมของปีนี้เป็นต้นไป จนกว่าเด็กจะมีอายุครบสามขวบ
- มาตรการเหล่านี้รวมถึงการเสนอเงินจูงใจ และการให้เงินอุดหนุนที่อยู่อาศัย
- มาตรการดังกล่าวมีเพื่อแก้ปัญหาประชากรจีนที่ลดลงต่อเนื่อง ติดต่อกันเป็นเวลาสามปี ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุปทานแรงงานและผลิตภาพ
- ปีที่แล้วมีเด็กเกิดใหม่เพียง 9.54 ล้านคน ซึ่งเป็นเพียงครึ่งหนึ่งของ 18.8 ล้านคนที่เกิดในปี 2016 ซึ่งเป็นปีที่จีนยกเลิกนโยบายลูกคนเดียว
- เราประเมินเป็นประเด็นบวกต่อผลิตภัณฑ์สำหรับเด็ก เช่น นม (Mengniu, Yili, Feihe) และ ผ้าอ้อม (Hengan, Unicharm)

JD.com และ Ant Group ผลักดัน stablecoin หยวนสำหรับตลาดต่างประเทศ

US Dollar Dominates SWIFT Payment System

The share of yuan payments via SWIFT remains limited

■ US dollar ■ Euro ■ British pound ■ Japanese yen ■ Chinese yuan
■ Other currencies



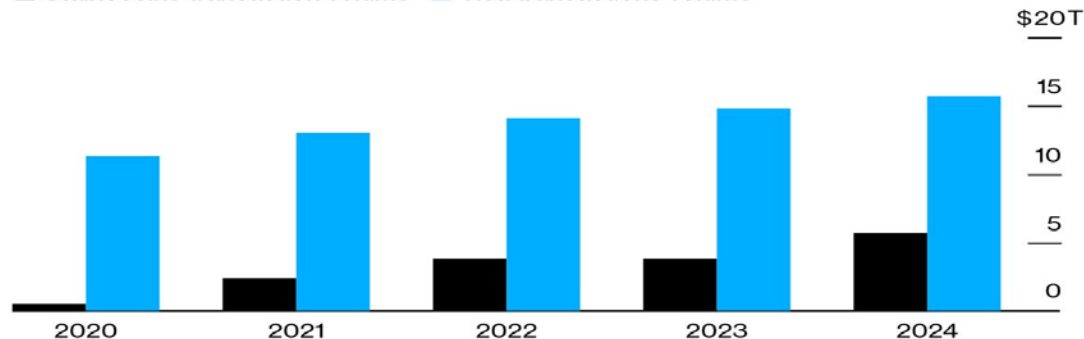
Source: Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication

Bloomberg

Global Stablecoin Transactions Rise in Recent Years

Though they are still dwarfed by traditional payment tools

■ Stablecoins transaction volume ■ Visa transactions volume



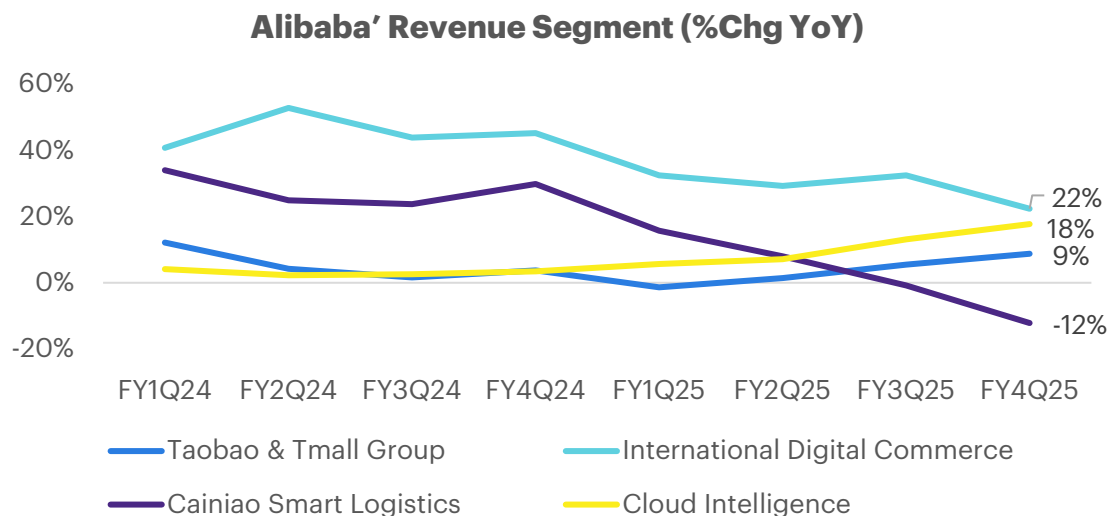
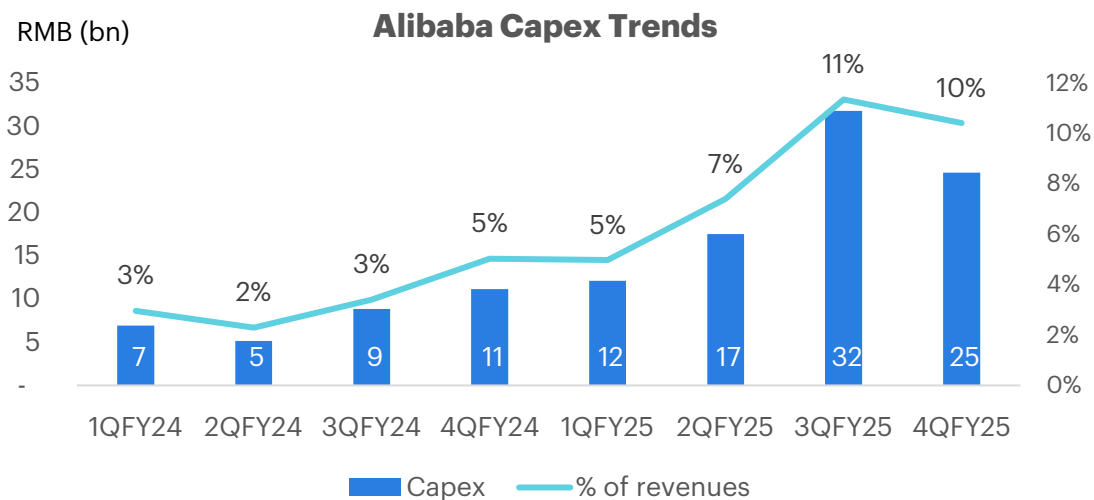
Source: TenSquared Capital report

Note: Each annual period ends in September.

Bloomberg

- JD.com และ Ant Group กำลังผลักดัน PBOC ให้อนุญาตออก stablecoin ที่ผูกกับเงินหยวนในต่างประเทศ โดยเริ่มจากฮ่องกง เพื่อสนับสนุนการใช้หยวนในการค้าระหว่างประเทศและลดการพึ่งพา stablecoin สกุลดอลลาร์สหรัฐ เช่น USDT ที่เริ่มมีบทบาทมากขึ้นในหมู่ผู้ส่งออกจีน
- ปัจจุบันกว่า 99% เป็น stablecoin สกุลดอลลาร์ ทำให้จีนเริ่มตระหนักถึงความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ หากระบบการชำระเงินด้วยหยวนข้ามพรมแดนยังล่าช้า
- ภาพรวมเป็นความพยายามต่อไล่ตามเทคโนโลยีการเงินระหว่างประเทศของเงินหยวน
- เราประเมินว่าหากเกิดขึ้นได้จริงจะหนุนการใช้งานเทคโนโลยีบล็อกเชนและเสริมบทบาทของบริษัท fintech จีน มองผู้ได้ประโยชน์ คือ JD.com, Ant Group (ในเครือ Alibaba), Tencent (ซึ่งมีบริการ fintech)

Alibaba ระดมทุนกว่า \$1.5bn เพื่อลงทุนใน Cloud และ International Ecommerce



- Alibaba Group เตรียมระดมทุนราว \$1.5bn ผ่านการออกพันธบัตรแบบ Zero Coupon exchangeable bonds ที่สามารถแปลงเป็นหุ้นของ Alibaba Health ได้ในภายหลัง
- เงินจากการระดมทุนครั้งนี้ Alibaba ระบุว่าจะนำไปลงทุนเพื่อสนับสนุนการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์และธุรกิจพาณิชย์ระหว่างประเทศ
- การนำเงินไปลงทุนในธุรกิจที่มีการเติบโตสูงอย่าง Cloud และ Inter. Ecommerce มองว่าเป็นกลยุทธ์เพื่อเร่งการเติบโตที่ดี
- นอกจากนี้มองปัจจุบัน Alibaba มีความน่าสนใจ จาก 1) มี Valuation ที่ต่ำ (-1SD) 2) มี Cash on hand สูงถึง 20% ของ Market cap. 3) มองจบ FY1Q26 จะออกมาไม่แย่ เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- แต่อย่างไรก็ดีการแข่งขันและการลงทุนที่เพิ่มขึ้นของ Alibaba อาจกดดัน Margin ในช่วง 2H25 ประเมินจุดเข้าซื้อที่น่าสนใจคือต่ำกว่า 100HKD นอกจากนี้ผู้สนใจสามารถลงทุนผ่าน DR: BABA23 ได้เช่นกัน

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst Rating	Average	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค		
		(Local Currency)		(Local Currency)		Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Synopsys Inc	USD	548.7	1.39	85,143	4.8	588.5	7%	7.0%	7.0%	2%	11%	41.8	10.6	N/A	-0.4	454.3	534.1
Cadence Design Systems Inc	USD	326.8	1.34	89,233	4.5	320.9	-2%	6.1%	6.1%	74%	14%	55.2	20.4	0.0	0.0	288.0	317.9
NVIDIA Corp	USD	159.3	1.89	3,887,896	4.7	174.2	9%	0.9%	0.9%	260%	33%	54.9	42.8	0.0	-0.4	135.4	160.9
CoreWeave Inc	USD	165.2	0.22	79,292	3.4	84.2	-49%	1.3%	1.3%	98%	95%	N/A	N/A	N/A	7.1	135.9	182.3
Dell Technologies Inc	USD	125.2	1.72	85,006	4.6	137.0	9%	2.1%	2.1%	99%	15%	16.0	N/A	1.4	N/A	107.9	127.6
Apple Inc	USD	213.6	1.06	3,189,546	4.1	225.5	6%	4.1%	4.1%	17%	7%	31.8	51.2	0.5	-0.7	192.7	211.2
First Solar Inc	USD	185.0	1.06	19,843	4.6	198.1	7%	11.8%	11.8%	24%	51%	14.0	2.5	0.0	-0.1	137.8	183.6
SolarEdge Technologies Inc	USD	27.5	1.36	1,626	2.5	18.3	-34%	35.0%	35.0%	90%	88%	N/A	1.8	0.0	0.2	14.3	25.9
JinkoSolar Holding Co Ltd	USD	24.3	1.28	1,255	2.6	24.0	-1%	14.5%	14.5%	-3408%	183%	9.3	0.5	0.0	0.8	17.4	23.3
Siemens AG	EUR	221.3	1.4	177,000	4.3	234.6	6%	1.4%	1.4%	10%	-2%	20.6	3.4	2.2	0.7	207.4	223.8
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,085.0	1.29	28,137,016	4.9	1,233.4	14%	2.4%	2.4%	30%	16%	24.2	6.5	1.4	-0.3	998.6	1102.9
JD.com Inc	HKD	124.3	1.43	361,289	4.9	192.5	55%	-2.8%	-2.8%	N/A	13%	7.6	1.3	3.0	-0.6	123.8	134.7
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	105.3	1.32	2,010,011	5.0	159.5	51%	-4.1%	28.8%	N/A	14%	11.7	1.7	0.8	-0.5	106.8	119.7
Tencent Holdings Ltd	HKD	499.6	1.12	2,010,011	4.8	633.5	27%	-0.7%	19.8%	30%	12%	20.3	4.3	1.0	0.0	498.3	520.8
China Mengniu Dairy Co Ltd	HKD	16.1	1.18	4,579,153	4.9	23.5	46%	-0.1%	-8.4%	4722%	14%	18.6	1.3	3.3	0.2	15.4	18.5
China Feihe Ltd	HKD	5.6	0.84	51,049	4.3	7.1	26%	-1.4%	3.3%	13%	8%	11.7	1.8	6.0	-0.3	5.5	6.0
Hengan International Group Co	HKD	23.0	0.83	26,699	3.7	23.7	3%	2.0%	2.4%	-2%	5%	9.1	1.1	6.7	-0.1	21.3	22.9
Sungrow Power Supply Co Ltd	CNY	68.1	0.82	141,082	4.2	70.5	4%	0.4%	-7.8%	11%	10%	12.8	3.8	1.0	0.0	60.1	69.3
LONGi Green Energy Technology	CNY	15.6	1.39	118,369	3.8	16.6	6%	4.0%	-0.6%	100%	45300%	N/A	1.9	0.0	-0.1	13.9	15.4
Inner Mongolia Yili Industrial	CNY	27.8	1.01	175,782	4.9	34.4	24%	-0.3%	-7.9%	32%	10%	14.9	3.0	4.9	0.3	27.3	28.7
Unicharm Corp	JPY	1,051.5	0.61	1,958,422	4.0	1363.6	30%	1.1%	-19.3%	9%	11%	21.1	2.5	1.4	-0.4	1013.2	1183.8

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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 บทวิเคราะห์ 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, 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, 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

AS, 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, 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.