

วันที่ 16 กรกฎาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

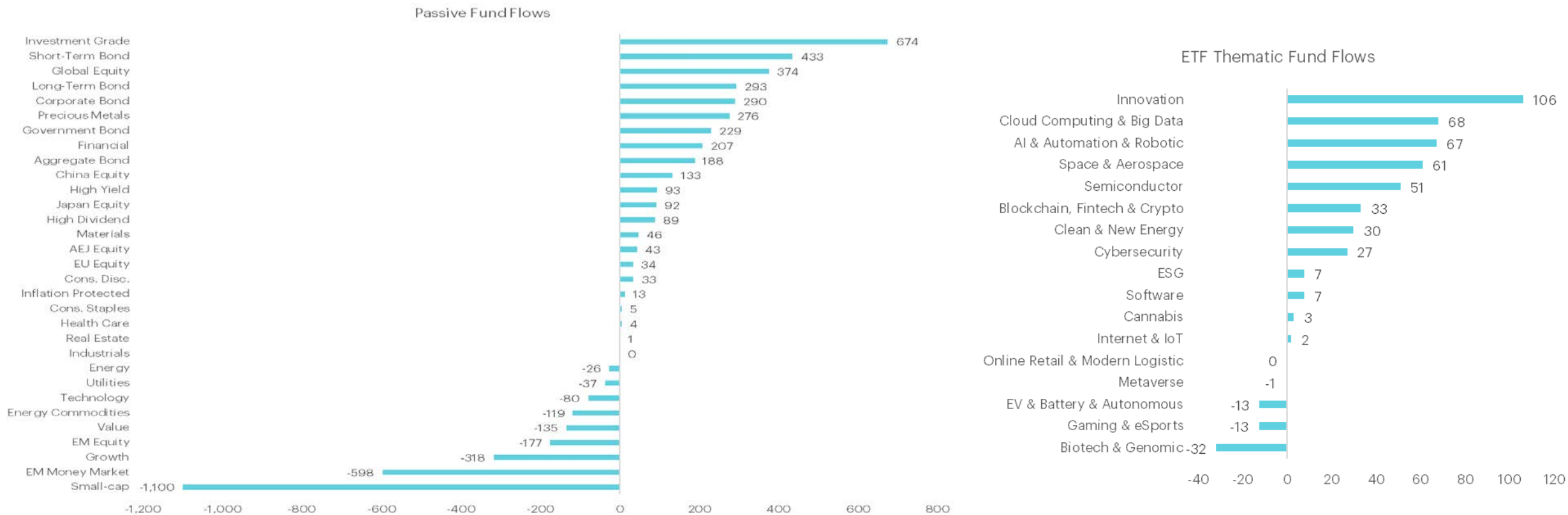
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดผสม เนื่องจากนักลงทุนกำลังเผชิญกับความไม่แน่นอนจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นและนโยบายภาษี ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการบริการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed และความเคลื่อนไหวในตลาดหุ้นและพันธบัตร ขณะเดียวกัน ฤดูกาลประกาศผลประกอบการก็เป็นอีกปัจจัยที่ต้องจับตา
- กระแสเงินในวันที่ 14 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน 4) มีแรงซื้อในโลเคมีค่าค่อนข้างจำกัด 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 6) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน โดยคาดหวังว่าการเจรจาภาษีจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้น
- ภาพรวมงบ 2Q25 ธนาคารใหญ่ แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวของธุรกิจตลาดทุน นอกจากนี้ JPM ปรับเพิ่มแนวทาง NII สำหรับทั้งปี และมองว่ากิจกรรมตลาดทุนจะดีอยู่ในครึ่งปีหลัง คาดว่าจะซื้อหุ้นคืนอย่างน้อย 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาส 3 WFC ปรับลดแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิสำหรับทั้งปี มองการย่อตัว **JPM** เป็นจังหวะการเข้าซื้อ
- ผลประกอบการไตรมาสสองของธนาคารขนาดเล็ก (STT, BNY) สะท้อนการจัดการต้นทุนได้แยกว่ธนาคารขนาดใหญ่ โดยรวม BNY ทำผลงานได้ดีกว่า STT ทั้งในด้านรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ และการควบคุมค่าใช้จ่าย อย่างไรก็ตาม เรามองว่าภาพรวมธนาคารขนาดเล็กมีปัญหาค่าใช้จ่าย เราจึงชอบธนาคารใหญ่อย่าง JPM มากกว่า
- หุ้นเทคโนโลยี ปรับขึ้นต่อเนื่องหลัง 1) กลุ่มเทคโนโลยี เช่น **ORCL GOOGL AAPL** ลงทุนเพื่อเสริมความแข็งแกร่งและตอบสนองต่ออุปสงค์ AI ที่โต 2) **NVDA** ได้รับอนุมัติจากทางการสหรัฐฯ ในการส่งออกชิป H20 ไปยังจีนอีกครั้ง ด้าน **AMD** กำลังรอการอนุมัติ ซึ่งเรามองบวกต่อประเด็นนี้หลังจะช่วยหนุนให้มีรายได้จากจีนอีกครั้ง (13% ของรายได้ทั้งหมดใน FY25)
- Robotaxi มีพัฒนาการเชิงบวก โดย 1) จีน: Baidu และ Uber เตรียมเปิดตัวบริการในเอเชียและตะวันออกกลางภายในปีนี้ ซึ่งเรามองเป็นบวกต่อ **Uber** มากกว่าและเฝ้ามอง Pure-Play อย่าง **DIDI, Pony AI** 2) สหรัฐฯ: **Waymo** เผยปัจจุบันได้ขับเคลื่อนอัตโนมัติครบ 100 ล้านไมล์ ซึ่งเพิ่มขึ้น 10 เท่าจากเมื่อสองเดือนก่อน สะท้อนการเป็นผู้นำตลาดในสหรัฐฯ
- ยอดค้าปลีกจีนและตลาดสมาร์ตโฟนชะลอตัวในเดือนมิถุนายน สะท้อนการฟื้นตัวผู้บริโภคที่ยังเปราะบาง กลุ่มแบรนด์เสื้อผ้า-สปอร์ตแวร์ยังเผชิญแรงกดดัน ขณะที่ Xiaomi เป็นผู้ผลิตสมาร์ตโฟนรายเดียวใน Top 5 ที่มียอดขายเติบโตต่อเนื่อง คาดทำกำไร 2Q25 **Xiaomi** ยังเห็นเติบโตต่อเนื่องแม้จะขายต่อตัวลดลง
- จีนเปลี่ยนแนวทางพัฒนาเมืองจากการขยายตัวรวดเร็วสู่การพัฒนาเชิงคุณภาพและยั่งยืน เราประเมินนโยบายใหม่นี้ไม่น่าจะช่วยพยุงตลาดอสังหาริมทรัพย์ในระยะสั้น ส่งผลให้หุ้นอสังหาริมทรัพย์ร่วงจากความผิดหวังในมาตรการกระตุ้น เราแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และติดตามนโยบายใหม่ช่วงปลายเดือน ก.ค.

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	1,161.0	1.5%	1.5	-2.3	32.4	0.1%	EU Gas	34.4	-3.6%	Healthcare	-1.5%	Bitcoin	-3.1%
Singapore	4,119.8	0.3%	2.2	-1.3	1.3	0.2%	Corn	401.3	-2.8%	Materials	-1.2%	Bitcoin Cash	-3.0%
Malaysia	1,525.4	-0.8%	3.4	2.4	4.2	-0.3%	EU Coal	112.7	-1.7%	REIT	-1.1%	Polygon	-2.3%
Indonesia	7,140.5	0.6%	6.6	-1.5	16,260.0	0.1%	Coffee	301.6	-1.3%	Real Estate	-1.0%	Dogecoin	-2.2%
Philippines	6,459.5	-1.0%	5.1	2.5	56.7	0.1%	Silver	37.7	-1.1%	Energy	-1.0%	XRP	-2.0%
Vietnam	1,460.7	-0.7%	3.2	0.0	26,135.0	0.1%	Oil - Brent	68.7	-0.7%	Cons Staples	-0.9%	Solana	-1.4%
India	36,799.2	0.6%	6.5	0.4	85.8	-0.2%	Gold	3,324.6	-0.6%	Financials	-0.8%	Cardano	-1.0%
China	3,505.0	-0.4%	1.7	-1.3	7.2	0.1%	Aluminium	2,578.9	-0.4%	Utilities	-0.8%	Cronos	-0.8%
Hong Kong	24,590.1	1.6%	2.9	4.1	7.9	0.0%	Rubber	317.0	-0.2%	Industrials	-0.7%	Chainlink	-0.8%
Japan	39,678.0	0.6%	1.6	-0.1	148.9	0.8%	Soybean	995.0	-0.2%	Cons Disc	-0.5%	Binance Coin	-0.5%
South Korea	3,215.3	0.4%	2.9	-0.7	1,387.5	0.3%	Palm oil	4,109.0	0.0%	ICT	-0.2%	TRON	-0.2%
Taiwan	22,835.9	1.0%	1.4	0.5	29.3	0.0%	Soybean meal	265.3	0.0%	IT	1.1%	Litecoin	0.1%
Australia	8,875.3	0.7%	4.4	0.9	1.5	0.5%	Copper	554.6	0.6%			Polkadot	0.3%
UK	8,938.3	-0.7%	4.6	2.5	0.7	0.3%	Wheat	538.0	0.7%		%Chg	Avalanche	1.0%
Germany	24,060.3	-0.4%	2.7	-1.7	1.7	0.5%	Cotton	67.2	1.2%	Style/Basket	DoD	Ethereum	1.2%
France	7,766.2	-0.5%	3.4	-2.9	5.7	0.5%	Sugar	16.6	1.6%	Rate Sensitive	-1.0%		
Switzerland	11,901.3	-0.3%	0.5	0.1	0.8	0.5%	Natural Gas	3.5	1.6%	Low vol	-0.7%	ETF	%Chg
Italy	39,921.3	-0.7%	3.6	-2.0	1,669.0	0.5%	Rice	12.7	2.3%	Domestic	-0.6%	Thematics	DoD
Spain	13,874.7	-1.1%	3.2	-3.2	143.4	0.5%	Baltic Dry Index	1,783.0	4.7%	High Dividend	-0.6%	Genomic	-3.2%
Greece	1,960.9	0.4%	3.4	-2.8	293.7	0.5%				Asset Sensitive	-0.6%	Innovation	-1.4%
US	6,243.8	-0.4%	4.5	4.8	98.6	0.5%	Fixed Income		%Chg	Small	-0.5%	ESG	-0.3%
Canada	27,054.1	-0.5%	3.6	8.3	1.4	0.1%			DoD	Commodities	-0.5%	Cybersecurity	0.1%
Mexico	56,482.9	0.2%	6.1	0.5	18.8	0.4%	Global Treasury		-0.4%	Value	-0.3%	Gaming	0.2%
Brazil	135,250.1	0.0%	10.5	0.0	5.6	-0.6%	U.S. Treasury		-0.3%	Defensive	-0.3%	Cloud & Big Data	0.5%
Argentina	2,075,071.8	0.5%	8.1	-16.5	1,261.2	-1.3%	Global Inflation-linked		-0.2%	High Beta	0.0%	EV	0.7%
World		-0.5%					Global HY		0.1%	Large	0.1%	Metaverse	0.8%
DM		-0.3%					Thai Govt bond - 10yr		0.3%	Global Cyclical	0.3%	Clean Energy	0.8%
EM		1.0%					Global Investment Grade		0.3%	Growth	0.3%	Semiconductor	2.6%

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มการเงินก่อนประกาศผลประกอบการ



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 14 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้หลังราคาน้ำมันลดลงและตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้ส่งสัญญาณเศรษฐกิจถดถอย 2) กลุ่ม Healthcare จากความกังวลที่สหรัฐจะปรับเพิ่มภาษีนำเข้ายาเป็น 200% รวมไปถึงมาตรการที่เป็นลบกับกลุ่มเพิ่มเติมแต่เริ่มเห็นกระแสเงินไหลออกน้อยลง 3) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มการเงินก่อนประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ที่คาดว่าจะออกมาดี 4) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าค่อนข้างจำกัดแม้ว่าความกังวลต่อสงครามรัสเซียและยูเครนหลังที่สหรัฐสนับสนุนอาวุธต่อยูเครนมากขึ้น 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกบ่งชี้ว่านักลงทุนต้องการกระจายความเสี่ยงมากขึ้นจากความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น 6) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนโดยคาดหวังว่าการเจรจาภาษีจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นและตัวเลขเศรษฐกิจออกมาไม่แย่อย่างที่ตลาดกังวล

งบธนาคารใหญ่ รายได้ตลาดทุนแกร่ง.. มองย่อเป็นจังหวะซื้อ

2Q25	JPMorgan	Citigroup	Wells Fargo
NII	2% YoY	13% YoY	-2% YoY
NIM	2.43%	2.51%	2.68%
NPL	0.70%	0.46%	0.84%
IB Revenue	7% YoY	13% YoY	9% YoY
Fixed Income Trading Revenue	18% YoY	20% YoY	13% YoY
Equity Trading Revenue	9% YoY	6% YoY	-31% YoY

- ภาพรวมงบ 2Q25 ธนาคารใหญ่ (JPM, C, WFC) แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวของวาณิชธนกิจและการเทรดจากความผันผวนของตลาด
- สาระสำคัญนอกเหนือจากรายได้ข้างต้นมีดังนี้
- JPMorgan Chase** ปรับเพิ่มแนวทาง NII สำหรับทั้งปีขึ้น 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 9.55 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ผู้บริหารมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังยืดหยุ่น แม้ยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยมหภาคอยู่ แต่มองว่ากิจกรรมตลาดทุนจะดีอยู่ในครึ่งปีหลัง
- Citigroup** คาดว่าจะซื้อหุ้นคืนอย่างน้อย 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาส 3
- Wells Fargo** ปรับลดแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) สำหรับทั้งปี
- โดยรวมงบธนาคารขนาดใหญ่ดีกว่าคาด แต่ตลาดน่าจะ priced-in ไปก่อนหน้านี้พอสมควร
- เรายังชอบ **JPM** อยู่ แนวโน้มยังดูดี ธุรกิจวาณิชธนกิจและตลาดทุนทำผลงานได้ดีกว่าคาด **มองการย่อตัวเป็นจังหวะการเข้าซื้อ**

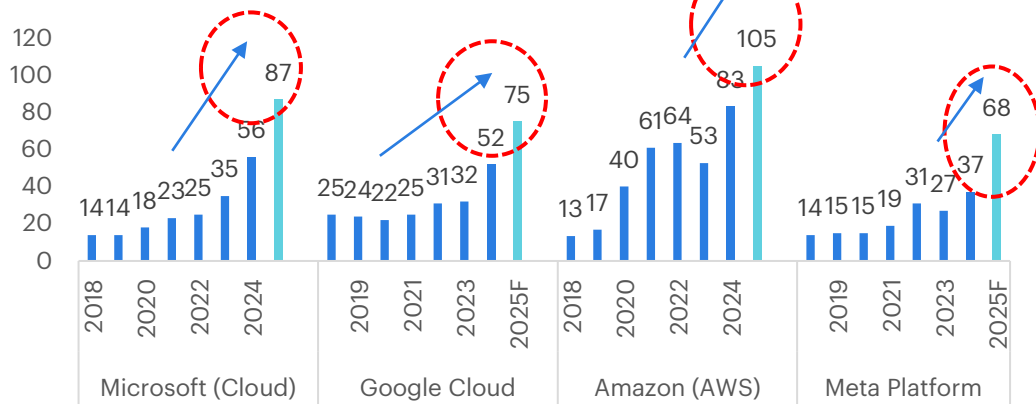
งบธนาคารเล็ก ต้นทุนพุ่งสูงเกินกว่าคาด

2Q25	State Street	Bank of New York Mellon
Total Revenue	9% YoY	9% YoY
NII	-0.8% YoY	17% YoY
NIM	1% YoY	1% YoY
Expense	6% YoY	4% YoY
AUC/A	11% YoY	13% YoY
AUM	17% YoY	3% YoY

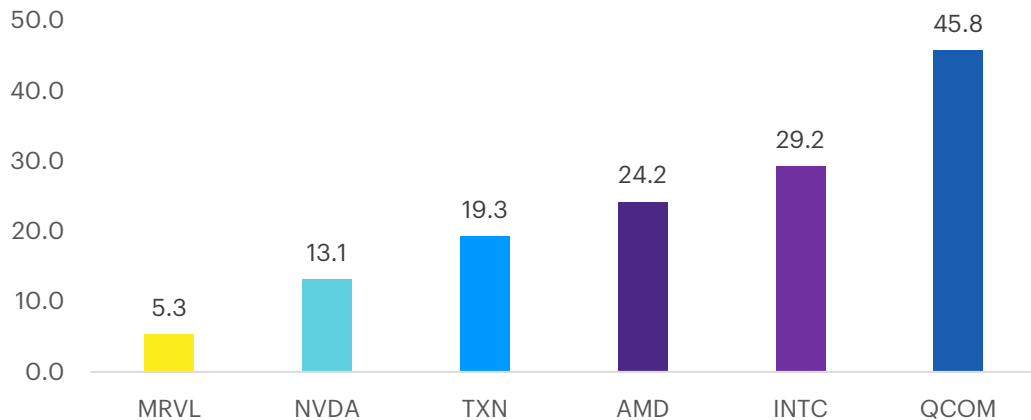
- ผลประกอบการไตรมาสสองของธนาคารขนาดเล็ก (STT, BNY) สะท้อนการจัดการต้นทุนได้แยกว่ธนาคารขนาดใหญ่ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- **State Street** เผยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 9% YoY โดยมีแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียม ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ลดลง 0.8% YoY
- ด้านค่าใช้จ่ายหลักเพิ่มขึ้น 6% YoY สูงกว่าที่ประมาณการไว้
- **Bank of New York Mellon** เผยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 9% YoY โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) เพิ่มขึ้น 17% YoY และได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ NII ทั้งปีเป็นตัวเลขหลักเดียวในระดับสูง (high single-digits)
- ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 4% เป็น 3.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์
- หากเปรียบเทียบกันแล้ว BNY ทำผลงานได้ดีกว่า STT ทั้งในด้านรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ และการควบคุมค่าใช้จ่าย
- อย่างไรก็ตาม เรามองว่าภาพรวม**ธนาคารขนาดเล็กมีปัญหาการจัดการค่าใช้จ่าย** เรายังชอบธนาคารขนาดใหญ่อย่าง **JPM** มากกว่า

หุ้นเทคโนโลยี ปรับขึ้นต่อเนื่อง...มีพัฒนาการเชิงบวกที่ดี

Cloud capex (US\$b) at Microsoft, Google, Amazon and Meta



Semiconductor Revenue from China portion in 2024 (% of total revenue)



- เราเห็น**กลุ่มเทคโนโลยีลงทุนเพื่อเสริมความแข็งแกร่งธุรกิจ**และตอบสนองต่ออุปสงค์ AI ที่โต
- ORCL เตรียมลงทุน \$3bn ในด้าน AI และโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ในยุโรป รวมถึงทำข้อตกลงใหม่ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้กว่า \$30bn ต่อปีเริ่มตั้งแต่ FY28
- AAPL ทำข้อตกลง \$500mn กับ MP Materials (MP) เพื่อซื้อแม่เหล็กแร่หายากซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการลงทุนเพื่อขยายฐานการผลิตมาในสหรัฐฯ
- Google ลงทุน \$25bn ใน Data center ฝั่งภูมิภาคมิด-แอตแลนติกในช่วง 2 ปีข้างหน้า รวมถึงทำข้อตกลงซื้อพลังงานไฟฟ้าพลังน้ำจาก Brookfield Asset Management
- ทางกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์มีพัฒนาการเชิงบวกที่ดีเช่นกัน:** ทางภาครัฐฯอนุมัติใบอนุญาตในการส่งออกชิป H20 ของ NVDA ไปยังจีนอีกครั้ง ด้าน AMD กำลังรอการอนุมัติเช่นกัน
- เรามองบวกต่อประเด็นนี้หลัง 1) การระงับการส่งออกไปจีนสร้างความเสียหายให้กับ NVDA มากกว่า \$10.5bn (อิงจากการ Write down ในช่วง 1H25) 2) การกลับมาขายได้อีกครั้งคาดว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากจีนได้ถึง 15 - \$20bn ในช่วง 2H25 ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ 3) 13% ของรายได้ทั้งหมดในปีงบประมาณ 2025 เป็นรายได้ที่มาจากจีน ซึ่งจะช่วยให้ภาพรายได้ส่วนนี้กลับมาอีกครั้ง
- เรามองว่า NVDA ยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้จากภาพการเติบโตที่ยังคงดี แต่ด้วย Valuation ที่ตึงตัวทำให้เราเฝ้าระวังอย่างระมัดระวัง

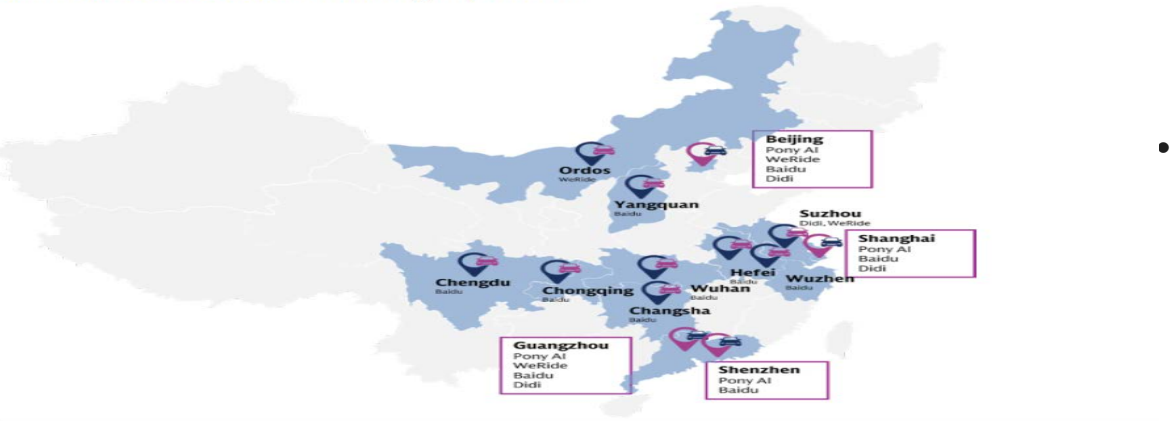
พัฒนาการเชิงบวก Robotaxi ในจีนและสหรัฐฯ

US Robotaxi

Top Ridesharing Cities					Waymo City Stats							
Top Ridesharing Cities	Rides per day	Waymo	Tesla	Zoox	Top Ridesharing Cities	Total Market Rides/Day	Waymo	+Uber	Waymo Fleet Size	Miles Driven (m)	Waymo Rides/Day	Waymo Market Share
New York, NY	650k				Los Angeles, CA	500k	✓		300	9.6	9,000	1.8%
Los Angeles, CA	500k	✓	*		San Francisco, CA	300k	✓		850	22.9	25,500	8.5%
Chicago, IL	350k				Atlanta, GA	274k	✓	✓	25	N/A	750	0.3%
San Francisco, CA	300k	✓	*	* (2025)	Miami, FL	254k	* (2026)					
Houston, TX	284k				Washington, DC	134k	* (2026)					
Atlanta, GA	274k	✓			Phoenix, AZ	150k	✓		350	37.5	10,500	7.0%
Miami, FL	254k	* (2026)		* (2026)	Austin, TX	100k	✓	✓	100	1.4	3,000	3.0%
Washington, DC	134k	* (2026)			Note: * Indicates cities announced but not launched. Fleet Size and Rides are current estimates. Miles Driven are as of March 2025.							
Phoenix, AZ	120k	✓			Source: Bloomberg Intelligence							
Boston, MA	106k											
Austin, TX	100k	✓	✓	* (2026)								
Las Vegas, NV	93k			* (2025)								

China Robotaxi

Exhibit 30: Robotaxi: Service availability map in China



Source: Company data, Data compiled by Goldman Sachs Global Investment Research

Waymo ซึ่งเป็นบริการ Robotaxi ของ Alphabet ได้ขับเคลื่อนอัตโนมัติครบ 100 ล้านไมล์ ซึ่งเพิ่มขึ้น 10 เท่าจากเมื่อสองเดือนก่อน

นอกจากนี้ให้บริการแบบมีค่าใช้จ่า่ยราว 10 ล้านเที่ยว ณ สิ้นเดือนพ.ค. โดยมีอัตราการให้บริการมากกว่า 250,000 เที่ยวต่อสัปดาห์ ณ สิ้นเดือนเม.ย.

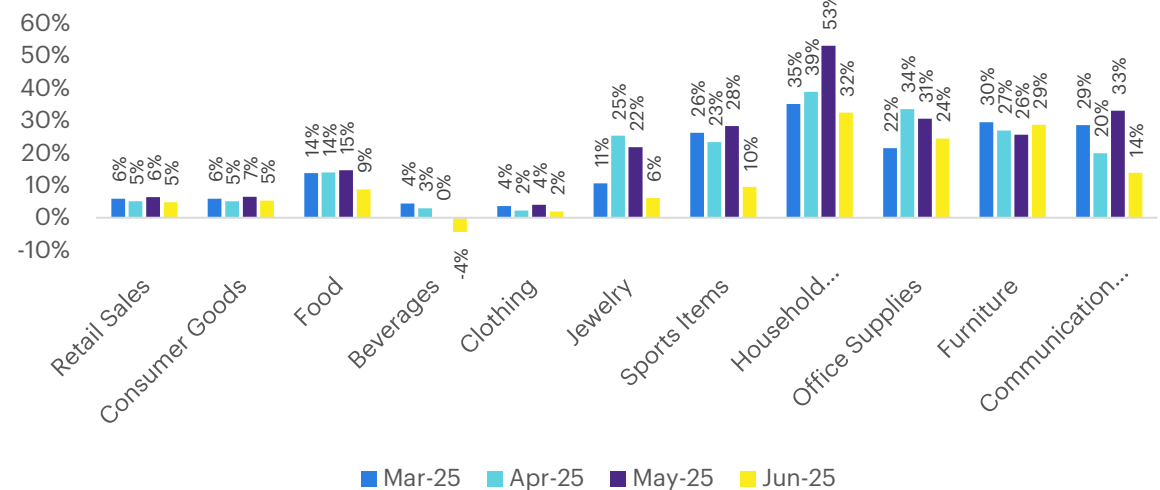
ขณะที่ทาง Baidu และ Uber ร่วมมือกันเพื่อเปิดตัวบริการ Robotaxi ในตลาดเอเชียและตะวันออกกลางภายในปีนี้ โดยมีแผนจะนำยานยนต์ขับเคลื่อนอัตโนมัติของ Baidu หลายพันคันเข้าสู่แพลตฟอร์มของ Uber

ปัจจุบัน Baidu Apollo Go มีรถยนต์ไร้คนขับเต็มรูปแบบมากกว่า 1,000 คันใน 15 เมืองทั่วโลก รวมถึงดูไบและอาบูดาบี และได้ให้บริการสาธารณะไปแล้วกว่า 11 ล้านครั้ง ณ สิ้นเดือนเดือนพ.ค.

เรามองว่า 1) ภาพ Robotaxi ในจีนมีพัฒนาการเชิงบวกขึ้นซึ่งเรามองว่า ก็มีความน่าสนใจในธีมนี้หลังเป็น pure play กว่า Baidu ประกอบกับมองความร่วมมือส่งผลดีต่อ Uber มากกว่า 2) ในด้านการแข่งขันทางฝั่งสหรัฐฯ ดูดีขึ้น แต่เรามอง Waymo ยังคงเป็นผู้นำตลาดที่ดี รวมถึงคาดหวังต่อการพัฒนาของ TSLA หลังมีเทคโนโลยีล้ำและครอบคลุม

กำลังซื้อและการบริโภคในจีนส่งสัญญาณชะลอตัว

China June Retail Sales +4.8%YoY



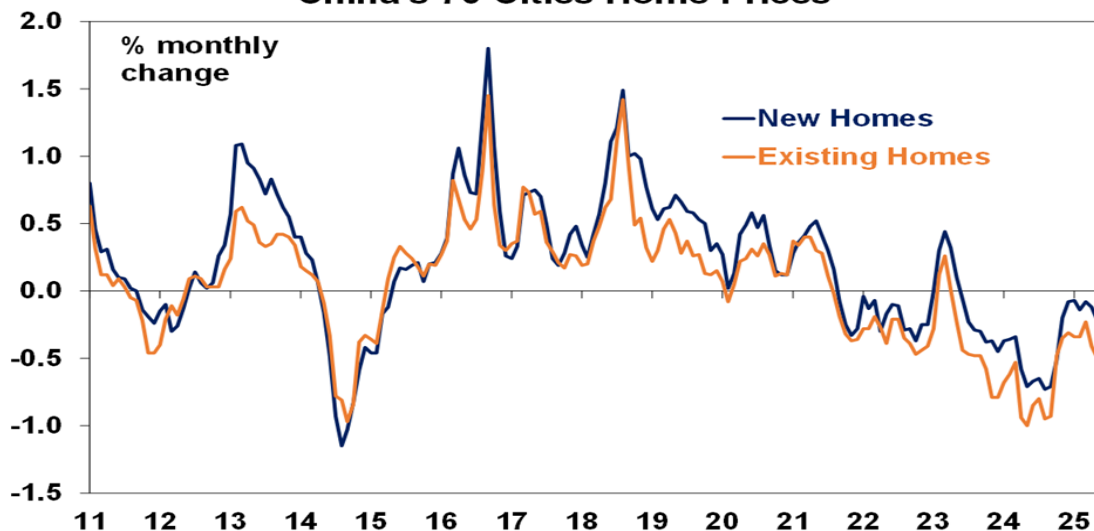
IDC: China Smartphone Market Declined 4.0% in 2Q25					
Company	2Q25 Shipments (M. Unit)	2Q25 Market Share	2Q24 Shipments (M. Unit)	2Q24 Market Share	YOY Growth
Huawei	12.5	18%	12.9	18%	-3%
vivo	11.9	17%	13.3	19%	-10%
OPPO	10.7	16%	11.3	16%	-5%
Xiaomi	10.4	15%	10.1	14%	3%
Apple	9.6	14%	9.7	14%	-1%
Others	13.8	20%	14.5	20%	-5%
Total	69		71.8		-4%

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ยอดค้าปลีกจีนเดือนมิถุนายนชะลอตัวเหลือ 4.8% ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 5.3% และลดลงจากเดือนพฤษภาคมที่ 6.4%
- แบรนด์สปอร์ตแวร์ชั้นนำเผชิญความท้าทาย โดย Li Ning และ ANTA รายงานยอดขายเติบโตเพียง low single digit ใน 2Q25 สะท้อนแรงกดดันในอุตสาหกรรมเสื้อผ้าและสินค้าออกกำลังกาย
- ด้านตลาดสมาร์ทโฟนจีนหดตัวใน 2Q25 หลังโตต่อเนื่อง 6 ไตรมาส ยอดจัดส่งสมาร์ทโฟนรวมลดลง 4% YoY เหลือ 69 ล้านเครื่อง จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ โดย Huawei -3.4%, Apple -1.3%, Vivo -10.1% ในขณะที่ Xiaomi เป็นแบรนด์เดียวในกลุ่ม Top 5 ที่มียอดจัดส่งเติบโตได้ 3.4%
- ภาพรวมนี้สะท้อนให้เห็นว่าการฟื้นตัวของการบริโภคจีนยังไม่แข็งแกร่ง และอาจต้องการการกระตุ้นเพิ่มเติมจากภาครัฐ โดย 1) กลุ่ม Cons Disc อย่างเสื้อผ้าอาจจำเป็นต้องปรับลดราคาในช่วง 2H25 ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มนี้ 2) ยอดขาย Xiaomi ที่ดีคาดจะหนุนให้จบ 2Q25 มีแนวโน้มเติบโตได้ดี ยังคงแนะนำซื้อเมื่อราคาย่อตัว

ปรน. สี จิ้นผิง เสนอ "โมเดลใหม่" พัฒนาอสังหาริมทรัพย์จีน

China's 70 Cities Home Prices



China Developers Jump on Urban Stimulus Speculation



Source: Bloomberg

Bloomberg

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- จีนประกาศเปลี่ยนแนวทางการพัฒนาเมืองจาก **“การขยายตัวอย่างรวดเร็ว”** เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ไปสู่การ **“พัฒนาคุณภาพและประสิทธิภาพของเมือง”** (เน้น “เมืองอยู่ดี มีคุณภาพ และยั่งยืน”)
- โดยมีเป้าหมายเพื่อควบคุมการขยายตัวเกินจำเป็นของเมือง จีนจะ “ค่อยเป็นค่อยไปในการปรับปรุงหมู่บ้านในเมืองและบ้านเก่าที่ทรุดโทรม” และดำเนินการ “การฟื้นฟูเมืองคุณภาพสูง”
- เราประเมินนโยบายใหม่นี้ไม่น่าจะช่วยพยุงตลาดอสังหาริมทรัพย์ในระยะสั้น หุ่นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์จีนปรับตัวลงถึง 4.27% ในฮ่องกง เนื่องจากนักลงทุนคาดหวังมาตรการกระตุ้นที่รุนแรงกว่านี้
- เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ของจีน โดยแนะนำติดตามนโยบายเฉพาะเจาะจงเพิ่มเติมในช่วงการประชุม Politburo ปลายเดือน ก.ค.

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
JPMorgan Chase & Co	USD	286.6	1.1	796350	3.9	300.9	5.0%	-1.2%	-1.2%	0.0	0.1	16.2	2.4	1.7	-0.1	270	299
Citigroup Inc	USD	90.7	1.3	169441	4.4	95.6	5.4%	6.6%	6.6%	0.2	0.3	15.4	0.9	2.4	0.9	76	92
Wells Fargo & Co	USD	78.9	1.0	256625	4.3	86.1	9.2%	-1.6%	-1.6%	0.1	0.1	14.8	1.6	1.9	-0.1	73	86
State Street Corp	USD	102.0	1.0	29091	3.9	113.3	11.1%	-4.1%	-4.1%	0.1	0.1	12.0	1.3	2.8	-3.4	96	114
Oracle Corp	USD	235.0	1.3	659963	4.3	232.1	-1.2%	7.5%	7.5%	0.8	0.2	39.3	34.0	0.7	4.7	199	244
Apple Inc	USD	209.1	1.1	3123231	4.1	225.5	7.8%	1.9%	1.9%	0.2	0.1	31.2	50.2	0.5	-0.7	194	217
Alphabet Inc	USD	182.0	1.0	2215046	4.6	202.5	11.3%	3.3%	3.3%	0.3	0.1	22.1	6.6	0.2	-0.2	166	185
NVIDIA Corp	USD	170.7	1.9	4165080	4.7	178.2	4.4%	8.0%	8.0%	2.6	0.3	58.8	45.8	0.0	-0.4	140	171
Advanced Micro Devices Inc	USD	155.6	1.7	252307	4.3	141.0	-9.4%	9.7%	9.7%	2.9	0.5	46.9	4.4	0.0	-0.1	123	153
Uber Technologies Inc	HKD	92.2	1.3	192827	4.5	99.2	7.6%	-1.2%	-1.2%	-0.3	0.2	44.4	11.8	0.0	0.1	83	100
Baidu Inc	HKD	89.8	1.2	251869	4.5	98.9	10.2%	7.6%	7.6%	#VALUE!	0.1	9.2	0.8	0.0	-0.7	82	89
Xiaomi Corp	HKD	57.6	1.0	1494887	4.8	67.0	16.4%	-3.9%	67.0%	0.7	0.3	56.3	7.1	0.2	-0.3	53	61

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช 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 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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