



วันที่ 21 สิงหาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงเล็กน้อย นำโดยตลาดสหรัฐฯ หลังมีแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและโยกเงินไปยังกลุ่มที่มูลค่าไม่แพง เช่น พลังงาน สุขภาพ และสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่ตลาดรอฟังสัญญาณนโยบายจากประธานเฟด เจอโรม พาวเวลล์ ในงานประชุม Jackson Hole สัปดาห์นี้
- กระแสเงินในวันที่ 19 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นญี่ปุ่น 3) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare และ Consumer Staples 4) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงิน 6) มีแรงขายในโลหะมีค่า
- หุ้นเซมิฯปรับตัวลงหลังรัฐบาลกรัมป์พิจารณาเข้าถือหุ้นแบบ "ไม่มีสิทธิออกเสียง" ในบริษัทที่ได้รับเงินสนับสนุน CHIPS Act ซึ่งเรามองประเด็นนี้มีความเสี่ยงหลายปัจจัยและเฝ้าติดตามทิศทางกฎระเบียบที่ยังคงมีความไม่แน่นอนซึ่งเป็นความเสี่ยงสำคัญในการลงทุนกลุ่มเซมิฯ ขณะที่แนวโน้มและปัจจัยพื้นฐานยังดีโดยเฉพาะกลุ่มเซมิฯ AI TSM NVDA AMD
- **GOOGL** เปิดตัวสมาร์ตโฟนใหม่โดยมุ่งเน้นรวม Gemini AI เข้ากับอุปกรณ์ โดยเราประเมินว่า GOOGL มีการพัฒนา AI เข้ากับฮาร์ดแวร์เพื่อตามให้ทันกลุ่มเทคโนโลยีและทำให้ระบบนิเวศครบวงจร อย่างไรก็ตามเราว่าการแข่งขันในกลุ่มสมาร์ตโฟนยังคงเป็นแรงกดดันสำคัญ ขณะที่มองยังลงทุนใน GOOGL ได้จากแนวโน้มการเติบโตที่ดี โดยเฉพาะจาก AI
- TJX และ Target รายงานผลประกอบการดีกว่าคาด ผลประกอบการทั้งสองบริษัทชี้ให้เห็นถึงผู้บริโภคที่ชื่นชอบหรือเน้นการใช้จ่ายในสินค้าลดราคา ด้วยภาพ **TJX** ที่เป็น off-price retailer จึงเก็งกำไรได้เป็นรอบ ๆ ในช่วงที่ราคาย่อลงมา ด้าน Target เรามองยังไม่น่าลงทุน ควบคุมต้นทุนไม่ดี อยู่ระหว่างการปรับองค์กร และมีการแข่งขันสูงจาก WMT และ AMZN
- Coty และ Estee Lauder รายงานรายได้ลดลง และขาดทุน จากภาพดังกล่าว กลุ่มสินค้าหรูหรายังคงอ่อนแอตามกำลังซื้อที่เน้นการใช้จ่ายในสินค้าราคาถูกหรือสินค้าลดราคา อย่างไรก็ตามหากต้องการลงทุนในกลุ่มนี้ เราแนะผู้ที่รับความเสี่ยงสูงได้ ลงทุนบนความหวังการฟื้นตัวในจีน เราชอบ **LVMH** สุดในกลุ่ม เริ่มเห็นการฟื้นตัวในจีนในไตรมาสที่ผ่านมา
- Baidu จบ 2Q25 รายได้ -4% YoY ตามคาด แต่กำไร +33% YoY ดีกว่าคาด หนุนจาก Cloud/AI โต +34% และ Robotaxi ขยายต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเราเห็นว่าในระยะสั้นยังเผชิญการแข่งขันสูงและธุรกิจ AI ขาดทุนต่อ ทำให้เราเฝ้ามอง **Tencent** ที่มีภาพการทำกำไรและการเติบโตจาก AI ที่ชัดเจนกว่า
- HKEX จบ 2Q25 กำไรทำสถิติสูงสุด หนุนจาก ADT และ Stock Connect พร้อม pipeline IPO กว่า 200 ราย ขณะที่ AIA 1H25 VONB โตโดดเด่นในไทยและสิงคโปร์ กำไรหลักยังแข็งแกร่งและเพิ่มปันผล +10% มอง HKEX ได้แรงหนุนจาก IPO/เงินทุนไหลเข้า ส่วน AIA เด่นด้านการเติบโตเชิงรับและปันผล แนะนำทั้งสองหุ้นผ่าน DR **HKEX23** และ **AIA23**

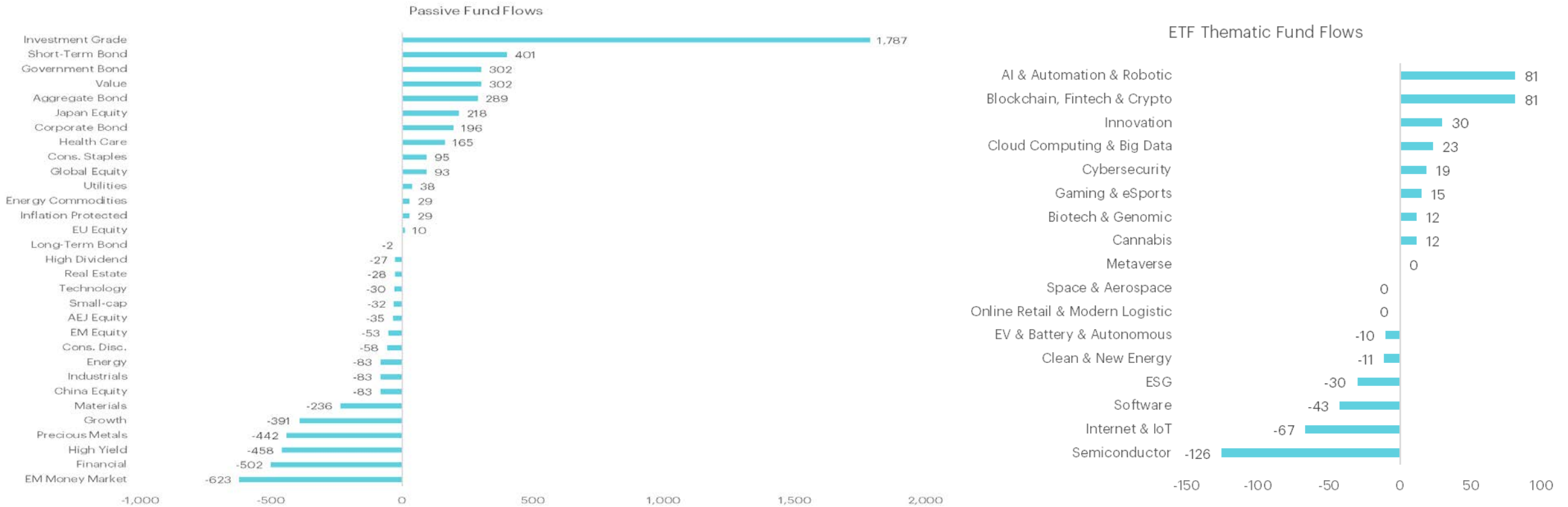
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)							DoD	DoD
Thailand	1,248.1	1.0%	1.4	0.0	32.6	0.1%	Rice	12.1	-3.6%	IT	-1.0%	Polygon	0.0%
Singapore	4,219.5	0.1%	2.0	2.0	1.3	0.0%	Baltic Dry Index	1,964.0	-1.9%	Cons Disc	-0.7%	Bitcoin Cash	0.6%
Malaysia	1,588.2	-0.1%	3.4	-0.2	4.2	0.1%	Rubber	313.8	-1.4%	ICT	-0.6%	Bitcoin	0.7%
Indonesia	7,943.8	1.0%	6.4	-2.3	16,270.0	0.2%	Palm oil	4,424.0	-0.6%	Industrials	-0.5%	TRON	1.8%
Philippines	6,277.9	0.0%	4.9	-0.1	57.0	-0.3%	Natural Gas	2.8	-0.5%	Materials	0.0%	Litecoin	2.0%
Vietnam	1,664.4	0.6%	3.5	8.0	26,373.0	0.2%	Corn	380.0	0.1%	Financials	0.3%	XRP	2.3%
India	36,323.6	0.3%	6.7	-0.3	87.1	0.1%	Soybean	1,015.0	0.2%	Utilities	0.4%	Cardano	2.9%
China	3,766.2	1.0%	1.8	1.3	7.2	-0.1%	Copper	444.0	0.4%	Real Estate	0.5%	Polkadot	3.2%
Hong Kong	25,165.9	0.2%	3.0	-2.5	7.8	0.2%	Cotton	66.6	0.6%	REIT	0.5%	Cronos	3.5%
Japan	42,888.6	-1.5%	1.6	0.9	147.3	-0.2%	Aluminium	2,574.6	0.6%	Healthcare	0.5%	Dogecoin	3.6%
South Korea	3,130.1	-0.7%	2.8	-1.0	1,397.4	0.4%	EU Coal	108.7	0.9%	Energy	0.6%	Ethereum	4.8%
Taiwan	23,625.4	-3.0%	1.4	4.0	30.3	0.6%	Gold	3,348.4	1.0%	Cons Staples	1.2%	Solana	4.8%
Australia	9,177.4	0.0%	4.3	-3.0	1.6	0.3%	Coffee	360.3	1.1%			Avalanche	5.0%
UK	9,288.1	1.1%	4.7	-6.8	0.7	0.3%	Silver	37.9	1.4%			Binance Coin	5.9%
Germany	24,277.0	-0.6%	2.7	-3.3	1.7	0.0%	Wheat	505.5	1.4%	Style/Basket	DoD	Chainlink	9.4%
France	7,973.0	-0.1%	3.4	-2.0	5.6	0.0%	Sugar	16.6	1.6%	High Beta	-0.9%		
Switzerland	12,276.3	0.5%	0.3	0.0	0.8	-0.4%	Oil - Brent	66.8	1.6%	Domestic	-0.8%	ETF	%Chg
Italy	42,864.8	-0.4%	3.5	-3.0	1,661.8	0.0%	Soybean meal	292.0	1.6%	Small	-0.6%	Thematics	DoD
Spain	15,292.1	-0.1%	3.2	-2.4	142.8	0.0%	EU Gas	31.9	2.5%	Growth	-0.6%	Semiconductor	-1.5%
Greece	2,097.2	0.1%	3.4	-3.7	292.5	0.0%				Global Cyclical	-0.5%	Gaming	-1.1%
US	6,395.8	-0.2%	4.3	-1.5	98.2	0.0%	Fixed Income	%Chg		Large	-0.4%	EV	-1.1%
Canada	27,878.8	0.2%	3.4	0.0	1.4	0.0%		DoD		Value	0.1%	Innovation	-0.3%
Mexico	58,221.5	-0.4%	5.9	2.3	18.8	-0.2%	Global Investment Grade	-0.3%		Asset Sensitive	0.3%	Cybersecurity	-0.2%
Brazil	134,666.5	0.2%	10.5	0.0	5.5	-0.4%	Thai Govt bond - 10yr	0.0%		Commodities	0.3%	Genomic	-0.2%
Argentina	2,081,951.1	-0.5%	9.0	-1.3	1,300.6	0.7%	U.S. Treasury	0.1%		High Dividend	0.3%	Cloud & Big Data	-0.2%
World		-0.1%					Global Treasury	0.1%		Rate Sensitive	0.4%	ESG	-0.1%
DM		-0.2%					Global HY	0.1%		Defensive	0.8%	Metaverse	0.0%
EM		-0.9%					Global Inflation-linked	0.1%		Low vol	1.0%	Clean Energy	0.4%

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดกลับมาเน้นการลงทุนในความเสี่ยงต่ำและเชิงรับมากขึ้น



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 19 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้หลังตลาดปรับความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยไปแล้วระดับหนึ่งและรอความชัดเจนต่อท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐ 2) มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังราคาปรับตัวลดลงแต่ยังมีความเสี่ยงจากภาษี 3) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare และ Consumer Staples จากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากกลุ่มเชิงวัฏจักรและกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่จะมีการลดลงในภาพรวมและตัวเลขเศรษฐกิจไม่ค่อยดี 6) มีแรงขายในโลหะมีค่าจากการเจรจาระหว่างสหรัฐและยูเครน รวมถึงสหภาพยุโรปต่อสงครามเป็นไปได้อย่างดีและมีแนวโน้มที่จะมีการเจรจาสันติภาพมากขึ้น



2Q25 Earnings Snapshot

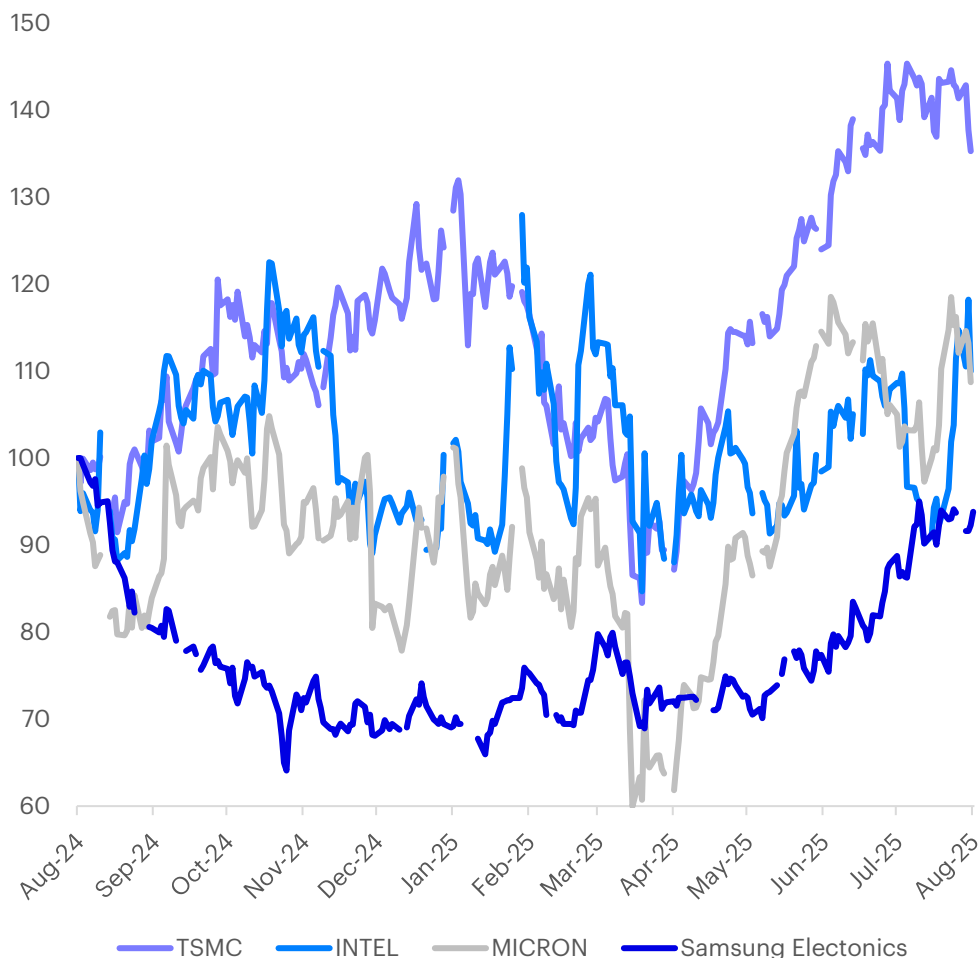
	21-Aug-25
Above expectation	TJX, Target, HKEX, BIDU
Net profit - Record high	HKEX
Margin expansion	TJX, HKEX
Revenue growth	TJX, Target, HKEX, AIA
Consistent Growth	HKEX
Strong Growth	HKEX
Guidance - Positive surprise	TJX, HKEX
Guidance - Negative surprise	BIDU

Source: INVX Equity Strategy Research Team

รัฐบาลเริ่มพิจารณาท้าถือหุ้นในบริษัทผู้ผลิตชิป



Chip Act Semiconductor Price Performance



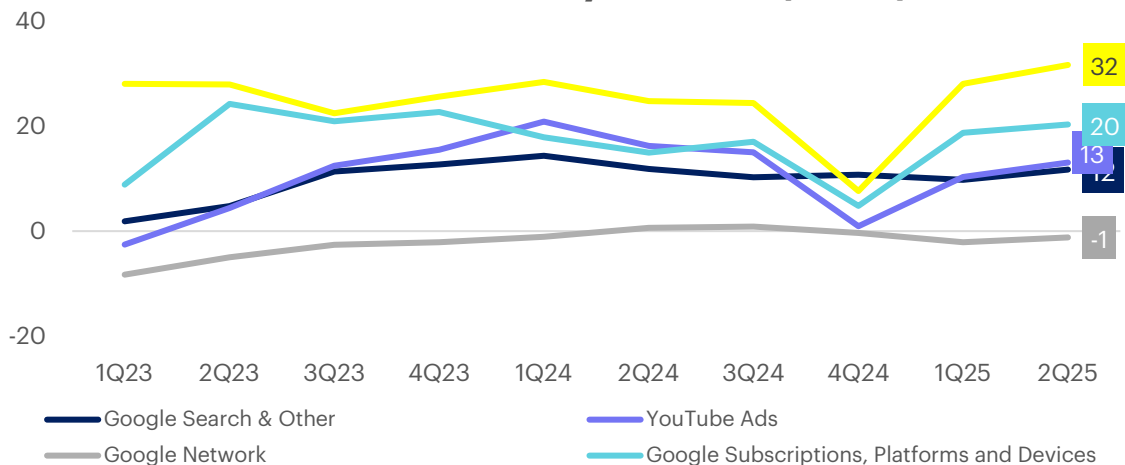
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Howard Lutnick กำลังพิจารณาแผนการให้รัฐบาลเข้าถือหุ้นในบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ เพื่อแลกกับเงินสนับสนุนจากกฎหมาย CHIPS Act โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อให้ผู้เสียภาษีชาวอเมริกันได้รับ "ผลตอบแทนจากการลงทุน" แทนที่จะเป็นการให้เงินทุนเปล่าๆ
- การเข้าถือหุ้นนี้จะเป็นแบบ "ไม่มีสิทธิออกเสียง" (non-voting stakes) ซึ่งหมายความว่ารัฐบาลจะไม่สามารถเข้าควบคุมการดำเนินงานหรือการบริหารจัดการของบริษัทได้
- บริษัทหลักที่ได้รับผลกระทบคือ 1) INTC ที่รัฐฯ เล็งอาจเข้าถือหุ้นราว 10% ซึ่งจะทำให้รัฐฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 2) นอกจากนี้ขยายแผนไปบริษัทอื่นที่ได้รับเงินสนับสนุนจาก CHIPS Act เช่น MU TSMC Samsung
- เรามองว่าประเด็นนี้มีความเสี่ยงคือ 1) ภาษีของประชาชนต้องรับความเสี่ยงหากการลงทุนดังกล่าวล้มเหลว 2) ประเด็นที่อ่อนไหวทางการเมืองหากเข้าถือหุ้นบริษัทต่างชาติ (TSMC Samsung) เนื่องจากรัฐบาลของประเทศเหล่านั้นก็เป็นผู้ถือหุ้นรายสำคัญอยู่แล้ว 3) ความกังวลของนักลงทุนในเรื่องการลดสัดส่วนการถือหุ้น (share dilution) และความไม่ชัดเจนของข้อตกลง
- เรายังคงเฝ้าติดตามทิศทางกฎระเบียบที่ยังคงมีความไม่แน่นอนซึ่งเรามองว่าเป็นความเสี่ยงสำคัญในการลงทุนกลุ่มเซมิฯ อย่างไรก็ตามปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มกลุ่มยังคงเติบโตดี โดยเราชอบกลุ่มเซมิฯ AI อย่าง TSM AMD NVDA

Google เปิดตัว Hardware ใหม่...เน้นพัฒนาร่วมกับ AI



Growth trend by business (%YoY)



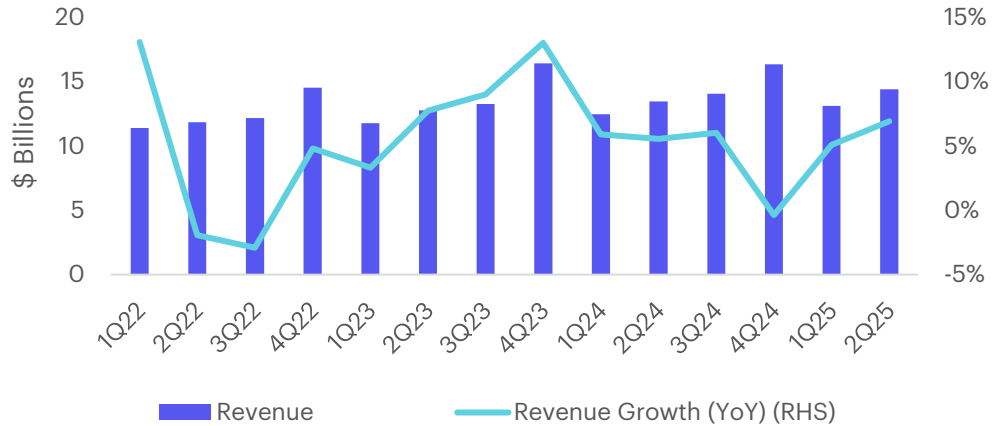
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Google เปิดตัวสมาร์ทโฟนซีรีส์ Pixel 10, Pixel Watch 4 และ Pixel Buds 2a โดยมุ่งเน้นการผสานรวม Gemini AI ซึ่งเป็นผู้ช่วย AI เข้ากับอุปกรณ์
- คุณสมบัติ AI ที่โดดเด่น ได้แก่ 1) Magic Cue: ฟีเจอร์นี้จะให้คำแนะนำที่เชื่อมโยงกับบริบทการใช้งาน เช่น ดึงรูปภาพจากการเดินทางล่าสุดมาให้อัตโนมัติเพื่อส่งให้เพื่อน 2) Camera Coach: ฟีเจอร์นี้ถูกรวมเข้ากับแอปกล้องโดยตรง โดยจะให้คำแนะนำแบบเรียลไทม์เพื่อช่วยให้คุณถ่ายภาพได้ดีขึ้น
- ขณะที่โทรศัพท์ Pixel 10 ทุกรุ่นใช้ชิป Tensor G5 ใหม่ ซึ่งผลิตโดย TSMC (เปลี่ยนจาก Samsung) โดย GOOGLE เผยชิปใหม่นี้ทำงานเร็วขึ้น 34% และชิป AI (AI-dedicated chip) มีประสิทธิภาพสูงขึ้น 60%
- เราประเมินว่า GOOGLE มีการพัฒนา AI เข้ากับฮาร์ดแวร์เพื่อตามให้ทันกลุ่มเทคโนโลยีและเป็นการทำให้ระบบนิเวศน์ครบวงจร อย่างไรก็ดีเรามองว่าตำแหน่งธุรกิจของ GOOGLE ในกลุ่มสมาร์ทโฟนมีแรงกดดันจากส่วนแบ่งตลาดของผู้เล่นรายใหญ่ออย่าง Samsung รวมถึงคู่แข่งจากจีน เช่น Xiaomi Huawei
- เราเชื่อว่าสามารถเก็งกำไร GOOGLE ได้ในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงหลังมอง GOOGLE มีแนวโน้มเติบโตดี, มีการปรับเพิ่ม CAPEX เพื่อพัฒนา AI สะท้อนอุปสงค์ AI ที่เติบโตดี ประกอบกับตำแหน่งธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก Tariff จำกัด

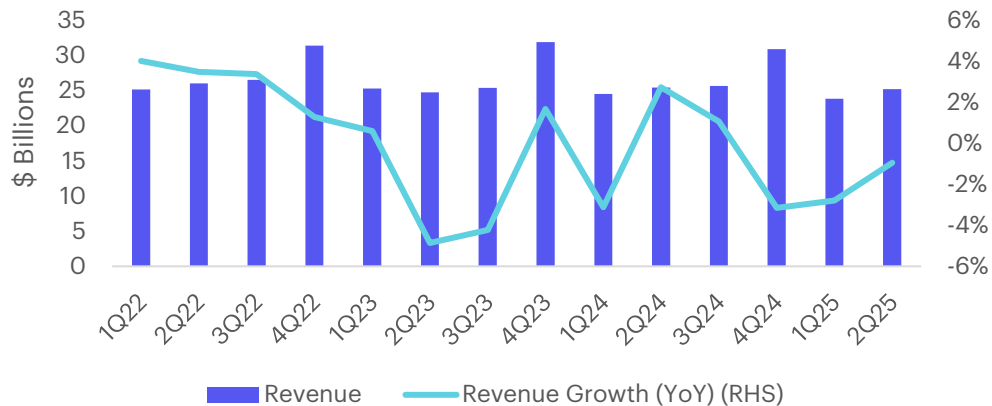
ผู้บริโภคจ่ายด้วยความระมัดระวัง เน้นซื้อสินค้าราคาถูกหรือลดราคา



TJX's Revenue Trend



Target's Revenue Trend



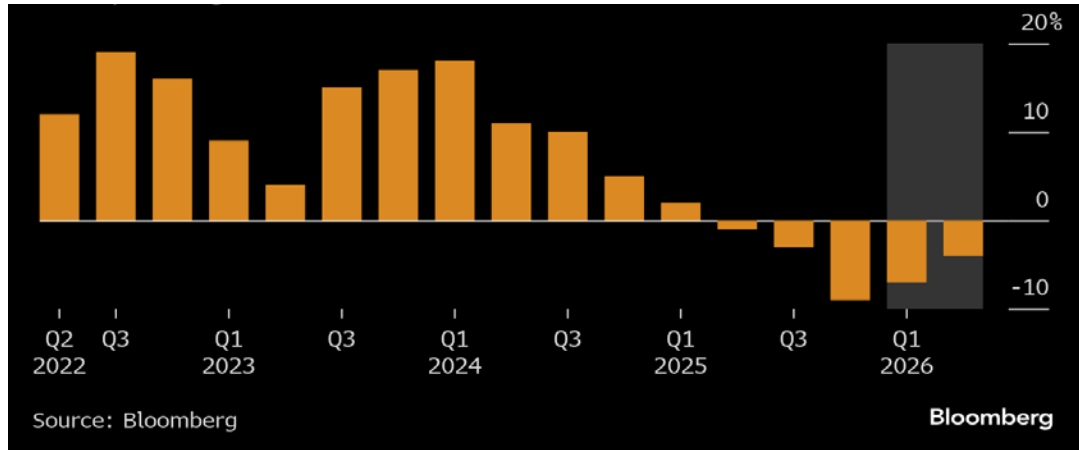
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- TJX และ Target รายงานงบ 2Q25 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
- **TJX** รายงานรายได้และกำไรสูงกว่าที่คาด โดยยอดขายเติบโตในทุกธุรกิจหลัก หนุน โดยความต้องการสินค้าลดราคา ในช่วงที่มีความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ
- นอกจากนี้ บริษัทเพิ่มเป้าหมายทั้งปีขึ้นเป็น 4.52-4.57 ดอลลาร์ จากเดิมที่ 4.34-4.43 ดอลลาร์ และคาดว่าจะยอดขายสาขาเดิมจะเติบโต 3% ตลอดทั้งปี
- **Target** เพื่อยอดขายลดลง 0.9% กำไรลดลง 21.5% แต่ดีกว่าคาดเล็กน้อย
- ยอดขายสาขาเดิมลดลง 1.9% โดยจำนวนลูกค้าที่เข้ามาใช้บริการลดลง 1.3% และมูลค่าการซื้อต่อครั้งลดลง 0.6%
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 29% จาก 30% ในปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนลดสินค้าที่มากขึ้นและต้นทุนที่สูงขึ้น
- ผลประกอบการทั้งสองบริษัทชี้ให้เห็นถึงผู้บริโภคที่ชื่นชอบหรือเน้นการใช้จ่ายในสินค้าลดราคา หรือสินค้าราคาถูก ใครขายถูกกว่าคนนั้นก็คุ้มค่าได้เปรียบ
- ด้วยภาพ **TJX** ที่เป็น off-price retailer จึงเก็งกำไรได้เป็นรอบ ๆ ในช่วงที่ราคาย่อลงมา ด้าน Target เรามองยังไม่น่าลงทุน ควบคุมต้นทุนไม่ดี อยู่ระหว่างการปรับองค์กร และมีการแข่งขันสูงจาก WMT และ AMZN

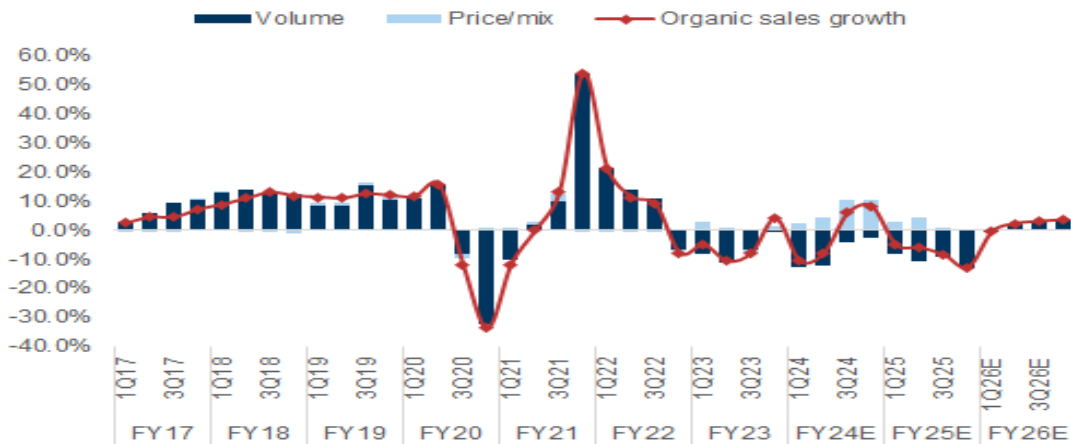
สินค้าไม่จำเป็นยังคงถูกกดดันต่อเนื่อง



Coty's Delayed Growth Recovery



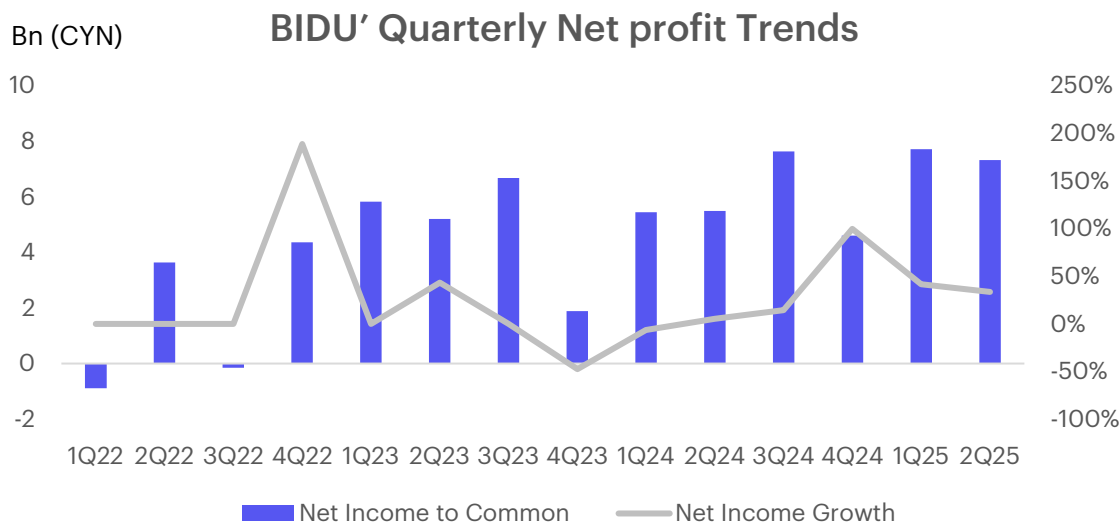
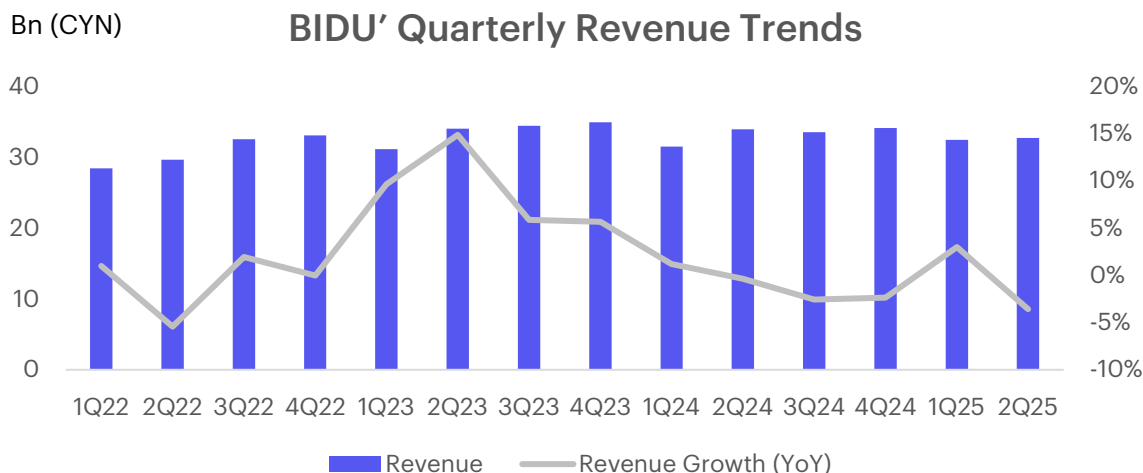
Estee Lauder's Organic Sales



Source: Bloomberg, Goldman Sachs, INVX Equity Strategy Research Team

- Coty และ Estee Lauder รายงานงบ 2Q25 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
- Coty** รายงานรายได้ลดลง 8.1% และขาดทุนต่อหุ้นมากกว่าที่คาดการณ์
- ยอดขายสาขาเดิมลดลง 9% ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 62.3% ลดลงจาก 64.2% ของปีก่อน
- บริษัทคาดว่าในปงบประมาณ 2026 ครึ่งปีแรก EPS จะยังคงลดลง แต่จะกลับมาฟื้นตัวได้ในครึ่งปีหลัง
- Estee Lauder** เพื่อยอดขายลดลง 12% และขาดทุน 9 เซนต์ต่อหุ้น ด้านยอดขายเทียบสาขาเดิมลดลง 13%
- บริษัทคาดว่าจะมีการเติบโตระหว่าง 0% ถึง 3% ซึ่งจะเป็นการกลับมาเติบโตอีกครั้งหลังจากยอดขายลดลงมา 3 ปีติดต่อกัน
- จากภาพดังกล่าว กลุ่มสินค้าหรูหายยังคงอ่อนแอตามกำลังซื้อที่เน้นการใช้จ่ายในสินค้าราคาถูกหรือสินค้าลดราคา แนวโน้มยังคงอ่อนแอในครึ่งปีหลังนี้
- อย่างไรก็ดี หากต้องการลงทุนในกลุ่มนี้ เราแนะผู้ที่รับความเสี่ยงสูงได้ ลงทุนบนความหวังการฟื้นตัวในจีน เราชอบ **LVMH** สุดในกลุ่ม มีสินค้าหลากหลาย และเริ่มเห็นการฟื้นตัวในจีนในไตรมาสที่ผ่านมา

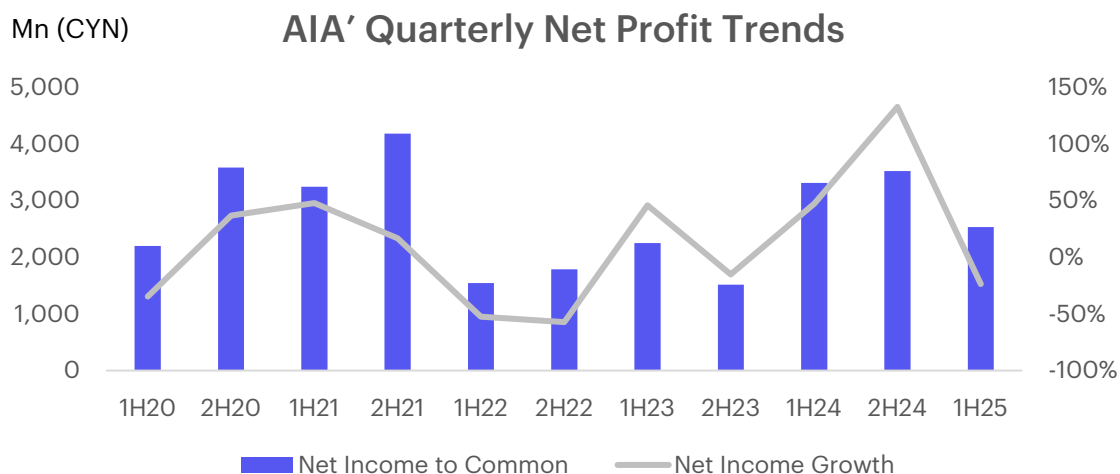
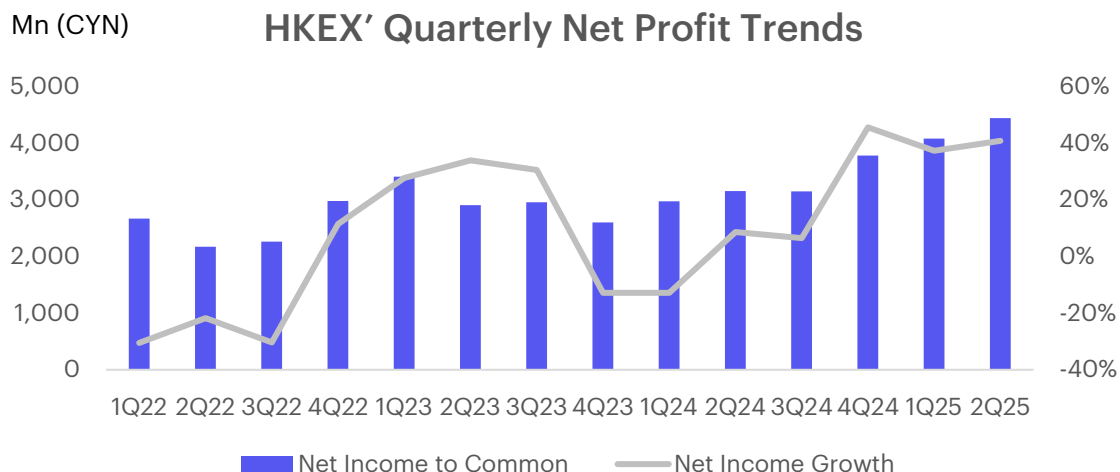
BIDU รายได้ลดลงจาก Ads ด้านแข่งขันด้าน AI รุนแรงมากขึ้นเป็นแรงกดดัน



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Baidu รายงานรายได้ 2Q25 ลดลง -4% YoY ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์จากธุรกิจโฆษณาออนไลน์ที่หดตัว -15% เพราะเศรษฐกิจจีนชะลอและงบโฆษณาลดลง
- อย่างไรก็ดี กำไรสุทธิปรับเพิ่ม +33% YoY ดีกว่าคาด จากรายได้ลงทุนและการควบคุม OPEX ขณะที่ธุรกิจ Cloud และ AI Solutions โต +34% และสัดส่วนผู้ใช้ AI Search ทะลุ 50% ของการค้นหา
- Baidu ยังคงเดินหน้าลงทุนใน Ernie AI และ Robotaxi (Apollo Go) ที่ให้บริการกว่า 2.2 ล้านเที่ยวใน Q2 และมีแผนขยายสู่สิงคโปร์-มาเลเซียปีนี้ อย่างไรก็ตามตลาด AI จีนยังคงมีการแข่งขันรุนแรง
- ด้านแนวโน้มมองว่ารายได้จากโฆษณายังอ่อนแรง แม้ Cloud/AI และ Robotaxi จะเป็นแรงขับเคลื่อนใหม่ แต่ธุรกิจ AI มีโอกาสขาดทุนต่ออีก 2-3 ปี
- เราประเมิน Baidu กำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนจาก search สู่ AI & Cloud ecosystem ซึ่งหาก monetize ได้จริงจะสร้าง Upside ระยะกลาง-ยาว แต่ระยะสั้นยังเสี่ยงจากการแข่งขันและ margin กดดัน แะมอง Tencent ที่มีภาพการเติบโตชัดเจนกว่า

HKEX และ AIA เฝยงบแข็งแร่งและแนวโน้มย้งสดใส



- **HKEX** ทำกำไรสุทธิ 2Q25 เพิ่มขึ้น 41% สูงกว่าที่คาดและทำสถิติสูงสุดรายไตรมาส โดยรายได้เพิ่มขึ้น 34% แรงหนุนจาก มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ADT) ของหุ้นเพิ่มเกือบเท่าตัว ปริมาณการซื้อขายผ่าน Stock Connect ที่แข็งแกร่ง (Southbound flow +154%, Northbound +19%) และการฟื้นตัวของตลาด IPO พร้อม pipeline IPO กว่า 200 รายการ
- **AIA** รายงาน 1H25 มูลค่าธุรกิจใหม่ (VONB) โต +16% YoY โดยได้แรงหนุนจาก อ่องกง (+24%) ขณะที่ ไทย (+45%) และสิงคโปร์ (+18%) เติบโตโดดเด่น ส่วนจีนหดตัว -5% ด้านกำไรจากการดำเนินงาน +6.6% แต่กำไรสุทธิรวมลดลง -24% จากผลกระทบด้านการลงทุน อย่างไรก็ตาม บอร์ดเพิ่มปันผลกลางปี +10% สะท้อนธุรกิจหลักที่แข็งแกร่ง
- เราประเมิน 1) HKEX มีแนวโน้มที่เติบโตตามการฟื้นตัวของจีน เปิดเงินทุนไหลเข้า และ IPO momentum ต่อเนื่อง 2) AIA เป็นหุ้นเชิงรับที่มีแนวโน้มการเติบโต จากการขยาย VONB และความมั่นคงด้านปันผล
- ทำให้เราแนะนำซื้อสะสม โดยสามารถลงทุนได้ผ่าน DR HKEX23 และ AIA23

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div	Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้าน		
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	175.4	1.9	4,279,760	4.7	191.9	9%	-1%	11%	585%	266%	60.4	47.1	0.0	-0.4	172.4	185.0
Advanced Micro Devices Inc	USD	165.2	1.7	268,094	4.3	187.2	13%	-6%	16%	91%	292%	49.8	4.6	0.0	-0.1	161.6	184.9
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	228.6	1.4	1,185,645	4.8	274.7	20%	-5%	1%	N/A	N/A	31.0	8.4	1.1	-0.3	230.2	248.7
Alphabet Inc	USD	199.3	1.1	2,415,669	4.6	220.5	11%	4%	13%	39%	29%	24.2	7.2	0.2	-0.2	188.7	206.6
TJX Cos Inc/The	USD	138.3	0.7	154,256	4.6	146.3	6%	11%	12%	30%	17%	33.0	18.5	1.1	0.9	122.7	137.8
Walmart Inc	USD	102.6	0.8	818,551	4.9	112.3	10%	5%	5%	34%	36%	41.2	9.0	0.8	0.5	95.7	105.1
Amazon.com Inc	USD	223.8	1.3	2,386,914	4.8	262.6	17%	-4%	2%	92%	47%	32.9	8.5	0.0	0.2	212.4	238.8
LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	EUR	493.6	1.3	246,845	4.0	546.6	11%	4%	11%	-17%	-15%	18.2	3.6	2.6	0.4	447.9	495.0
Baidu Inc	HKD	85.2	1.2	238,967	4.5	96.2	13%	1%	2%	N/A	N/A	8.8	0.8	0.0	-0.7	83.9	89.8
Tencent Holdings Ltd	HKD	596.0	1.1	5,466,109	4.9	692.2	16%	8%	18%	72%	31%	24.4	5.2	0.8	0.0	531.6	600.0
Hong Kong Exchanges & Clearin	HKD	444.2	1.4	563,173	4.6	486.3	9%	4%	6%	10%	20%	43.6	10.6	2.1	-2.0	417.2	450.5
AIA Group Ltd	HKD	74.0	1.2	776,803	4.9	91.9	24%	1%	5%	89%	7%	15.9	2.5	2.3	0.2	70.7	76.9

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาย 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, 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, PTTCG, 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, SGF, 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, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, 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, SMT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่ด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อดังกล่าวก่อนด้วย

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, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SMT, 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, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HANN, 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, 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, PIW, 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, THMUJ, 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, TW2, 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.