



วันที่ 26 สิงหาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวลดลง โดยตลาดมีการเทขายทำกำไร หลังจากก่อนหน้านี้มีการปรับตัวขึ้นอย่างมากจากความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยได้เร็วที่สุดในเดือนกันยายน
- กระแสเงินในวันที่ 22 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน 4) มีแรงซื้อในตลาด EM 5) มีแรงซื้อเชิงกำไรในหุ้นขนาดเล็ก 6) มีแรงขายในโลหะมีค่า
- กรัมนีติรียมขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติมและจำกัดการส่งออกเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์จากสหรัฐฯ หากประเทศต่าง ๆ ยังคงใช้กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับภาคดิจิทัล ซึ่งเรามองว่าประเด็นนี้ส่งผลต่อบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ที่มาจากยุโรปและที่มีรายได้จากยุโรปสูงมากที่สุดหลังกฎหมายดิจิทัลส่วนมากมาจากทางยุโรป เช่น Infineon Technologies, STMicroelectronics, ASML, NXP
- **TSMC** จะเลิกใช้อุปกรณ์ผลิตชิปจากจีนในการผลิตชิปขึ้นสูงขนาด 2-nm โดยเรามองว่า TSMC กำลังลดความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนและสหรัฐฯ เพื่อรับประกันว่าบริษัทจะยังคงได้รับเงินอุดหนุนและสิทธิประโยชน์จากรัฐบาลสหรัฐฯ ส่วนบริษัทที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากคำสั่งซื้อแทนคือ Tokyo Electron, Kokusai Electric, Disco และ Screen Holdings
- กรัมนีติได้ออกคำสั่งให้ระงับการก่อสร้างโครงการพลังงานลมนอกชายฝั่ง Revolution Wind โดยอ้างเหตุผลด้านความมั่นคงของชาติ ซึ่งเรามองว่าส่งผลกระทบต่อ Orsted เจ้าของโครงการและพันธมิตรอย่าง ES และ GIP นอกจากนี้มองบริษัทพลังงานลมอื่น ๆ มีแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของกฎระเบียบ ด้วยภาพนี้เราจึงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มพลังงานลม
- สหรัฐฯ อนุญาตให้ผู้ซื้อยังใช้เครดิตภาษี EV \$7,500 ได้ หากทำสัญญาซื้อก่อน 30 ก.ย. แม้รับรถจริงหลังเส้นตาย เปิดโอกาสค่ายรถอย่าง Tesla, GM, Ford เร่งปิดการขายล่วงหน้า โดย Tesla ยังได้แรงหนุนจากการขึ้นราคา Cybertruck และยอดขาย EV โลก +21% ทำให้ผลประกอบการ 3Q-4Q อาจดีกว่าคาด มองเป็นบวกต่อหุ้น **Tesla** สำหรับเชิงกำไรระยะสั้น
- PDD จบ 2Q25 รายได้ +7% YoY ต่ำกว่าคาดแม้ต่ำสุดในรอบหลายปี แต่กำไรสุทธิลด -4% YoY ขณะที่ gross margin ร่วงต่ำสุดจากการแข่งขันและผลกระทบยกเลิก de minimis ทำให้ผู้ใช้ Temu หดแรง ผู้บริหารเตือนกำไรไม่ยั่งยืนเพราะยังต้องลงทุนหนัก มองระยะสั้นถูกกดดันด้าน margin คล้าย JD.com จึงควรรอดติดตามการแข่งขันก่อนลงทุน
- จีนเตรียมร่างกฎระเบียบใหม่สำหรับแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ต โดย 1) ไม่ได้รับอนุญาตให้กำหนดราคาที่แตกต่างกัน 2) ครอบคลุมค่าธรรมเนียมที่แพลตฟอร์มเรียกเก็บ 3) ให้การสนับสนุนที่แข็งแกร่งขึ้นสำหรับการแข่งขันในตลาดอย่างเป็นธรรม ส่งผลดีต่อ **Meituan** ในระยะยาวด้านการแข่งขันทางด้านราคา แต่ในระยะสั้นอาจส่งผลให้ประสิทธิภาพทำกำไรลดลง
- Haidilao รายงานจบ 1H25 (ครึ่งปีแรก) รายได้รวมและกำไรของบริษัทปรับตัวลดลงต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ภาพดังกล่าวอาจส่งผลให้ทางการจีนกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศมากขึ้น อย่างไรก็ตามในระยะสั้น การบริโภคโดยเฉพาะกลุ่มร้านอาหารจะยังคงถูกกดดัน จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เน้นความคุ้มค่า โดยใช้บริการผ่านแอปเดลิเวอรี่ที่เสนอราคาต่ำ

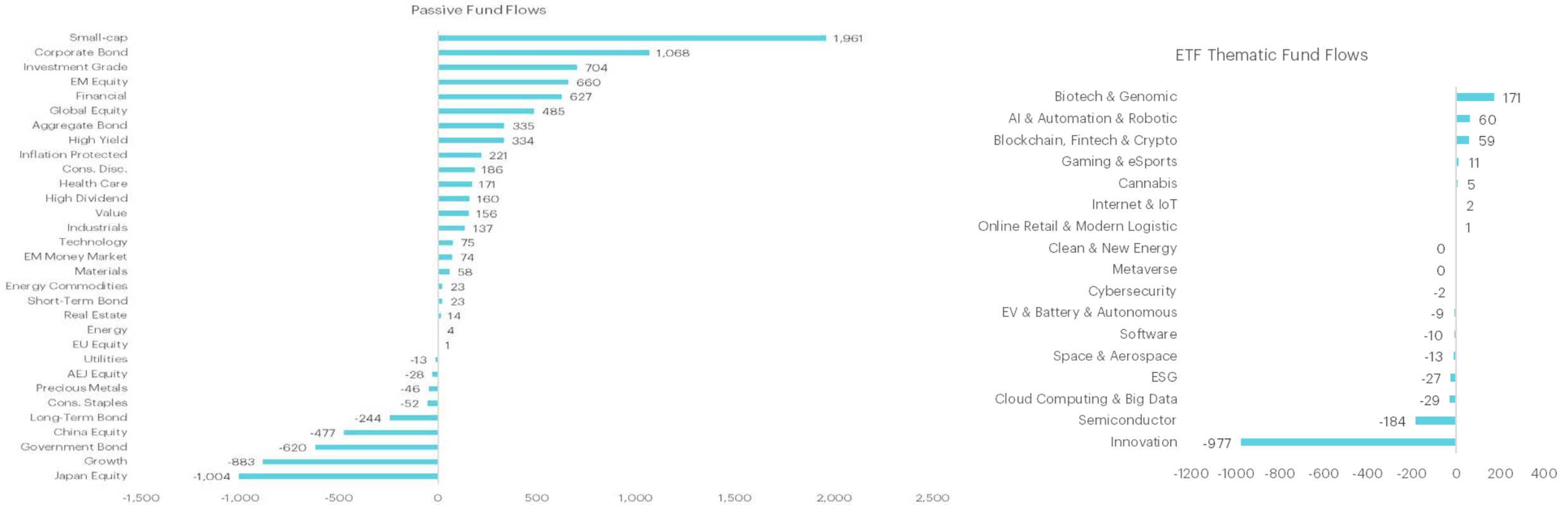
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



	Index	Stock	Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD			DoD		DoD		DoD
Thailand	1,262.7	0.7%	1.3	-2.7	32.4	-0.6%	Soybean	1,025.5	-1.1%	Cons Staples	-1.1%	Chainlink	-14.3%
Singapore	4,256.5	0.1%	1.9	-4.5	1.3	0.3%	Palm oil	4,413.0	-0.9%	Healthcare	-1.1%	Dogecoin	-13.4%
Malaysia	1,602.5	0.3%	3.4	-2.0	4.2	-0.5%	Silver	38.6	-0.8%	Utilities	-1.0%	Litecoin	-12.9%
Indonesia	7,926.9	0.9%	6.3	-2.3	16,253.0	-0.6%	Cotton	66.0	-0.7%	Industrials	-0.7%	Cardano	-11.3%
Philippines	6,281.6	Closed	4.9	-0.7	56.9	Closed	Sugar	16.4	-0.5%	REIT	-0.5%	Polkadot	-10.3%
Vietnam	1,614.0	-1.9%	3.5	0.0	26,306.0	-0.2%	Soybean meal	295.7	-0.3%	Financials	-0.4%	Ethereum	-10.2%
India	36,194.3	0.3%	6.7	1.8	87.6	0.1%	Coffee	390.0	-0.2%	Real Estate	-0.3%	Bitcoin Cash	-10.0%
China	3,883.6	1.5%	1.8	-2.0	7.2	-0.2%	Gold	3,365.9	-0.2%	Materials	0.1%	XRP	-8.5%
Hong Kong	25,829.9	1.9%	3.0	-2.8	7.8	0.0%	EU Gas	33.4	-0.2%	Cons Disc	0.1%	Avalanche	-7.8%
Japan	42,807.8	0.4%	1.6	-0.1	147.8	0.6%	Natural Gas	2.7	-0.1%	Energy	0.1%	Binance Coin	-6.6%
South Korea	3,209.9	1.3%	2.9	-0.8	1,390.6	0.5%	Baltic Dry Index	1,944.0	0.0%	IT	0.2%	Solana	-6.5%
Taiwan	24,277.4	2.2%	1.4	0.0	30.4	-0.5%	Aluminium	2,625.6	0.0%	ICT	0.6%	Bitcoin	-6.4%
Australia	9,245.0	0.1%	4.3	-2.8	1.5	0.1%	Corn	389.3	0.3%			TRON	-6.2%
UK	9,321.4	Closed	4.7	Closed	0.7	0.5%	Wheat	506.8	0.4%		%Chg	Polygon	0.0%
Germany	24,273.1	-0.4%	2.8	3.5	1.7	0.9%	Copper	447.8	0.4%	Style/Basket	DoD	Cronos	3.2%
France	7,843.0	-1.6%	3.5	7.7	5.6	0.9%	EU Coal	107.1	0.8%	Defensive	-0.6%		
Switzerland	12,206.4	-0.5%	0.4	1.4	0.8	0.6%	Rice	11.7	1.3%	Rate Sensitive	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	43,227.7	-0.2%	3.6	6.9	1,666.6	0.9%	Rubber	321.8	1.6%	Low vol	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	15,265.5	-0.9%	3.3	6.2	143.2	0.9%	Oil - Brent	68.8	1.6%	Domestic	-0.1%	Clean Energy	-1.9%
Greece	2,116.1	0.6%	3.5	6.3	293.3	0.9%				High Dividend	-0.1%	Genomic	-1.9%
US	6,439.3	-0.4%	4.3	2.1	98.4	0.7%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	0.0%	Innovation	-1.1%
Canada	28,169.9	-0.6%	3.5	3.7	1.4	0.2%			DoD	Commodities	0.0%	Cybersecurity	-0.8%
Mexico	58,492.1	-1.2%	5.9	1.3	18.7	0.5%	Global Treasury		-0.2%	Value	0.1%	Metaverse	-0.7%
Brazil	138,025.2	0.0%	10.5	0.0	5.4	-0.3%	U.S. Treasury		-0.1%	Small	0.2%	ESG	-0.4%
Argentina	2,021,852.0	-4.0%	9.4	79.3	1,356.9	2.7%	Global Inflation-linked		-0.1%	Large	0.3%	Cloud & Big Data	-0.1%
World		-0.4%					Global HY		0.1%	Growth	0.4%	Semiconductor	0.5%
DM		-0.2%					Global Investment Grade		0.2%	Global Cyclical	0.6%	Gaming	0.7%
EM		1.5%					Thai Govt bond - 10yr		0.4%	High Beta	1.0%	EV	2.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

ท่าทีของ FED ที่จะลดดอกเบี้ย ส่งผลดีกับหุ้นขนาดเล็กและตลาด EM



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 22 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อหลังท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐผ่อนคลายและส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี หลังราคาปรับตัวลดลงแรงแต่กระแสเงินค่อนข้างเบาบาง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล แม้ว่าดอกเบี้ยจะมีแนวโน้มลดลง 4) มีแรงซื้อในตลาด EM มองเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและ FED ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 5) มีแรงซื้อเชิงกำไรในหุ้นขนาดเล็กจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่จะลดลงและกระแส Risk-on ในตลาด 6) มีแรงขายในโลหะมีค่าจากการเจรจาว่าสหรัฐและยูเครน รวมถึงสหภาพยุโรปต่อสงครามเป็นไปได้ด้วยดีและมีแนวโน้มที่จะมีการเจรจาสันติภาพมากขึ้น



2Q25 Earnings Snapshot

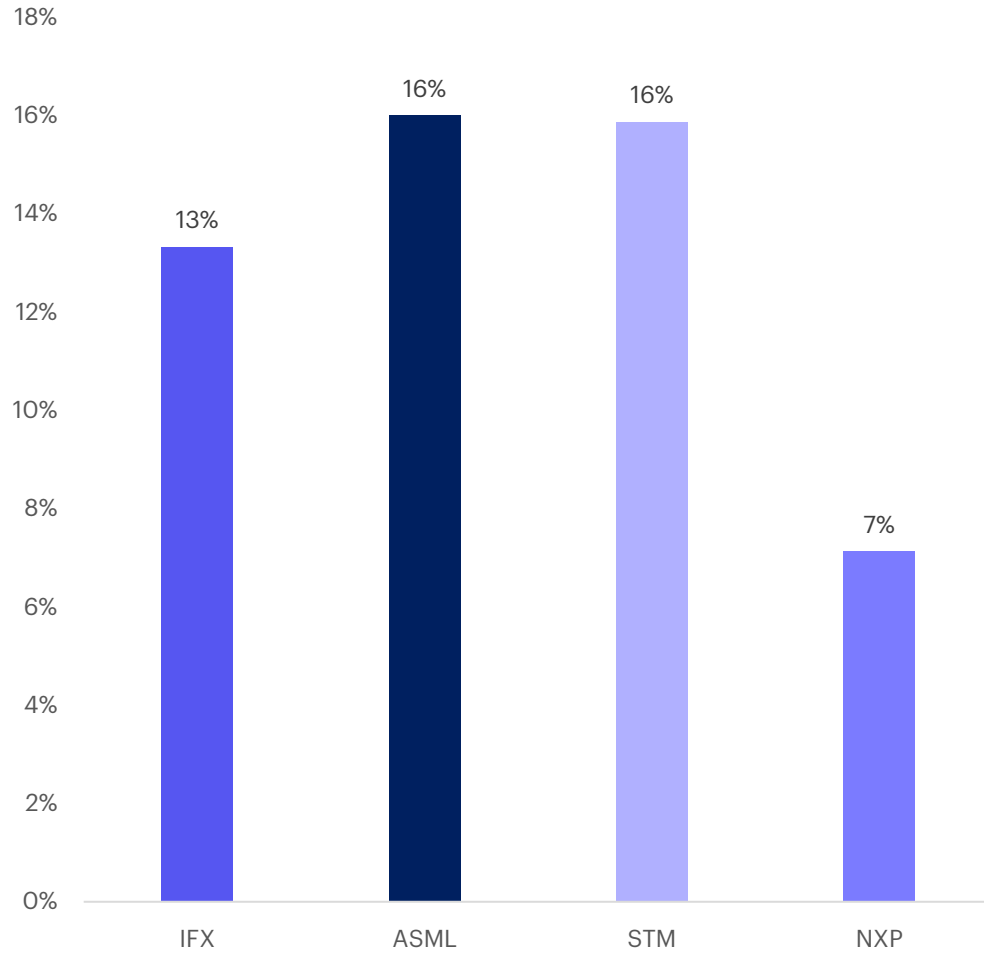
	25 Aug 2025
Above expectation	PDD
Revenue growth	PDD
Below expectation	Haidilao
Continuous Loss	Haidilao
Guidance - Negative surprise	PDD

Source: INVX Equity Strategy Research Team

กรณีศึกษาผลกระทบทางภาษีนำเข้าเพิ่มเติมเพื่อตอบโต้กฎหมายภาษีดิจิทัล



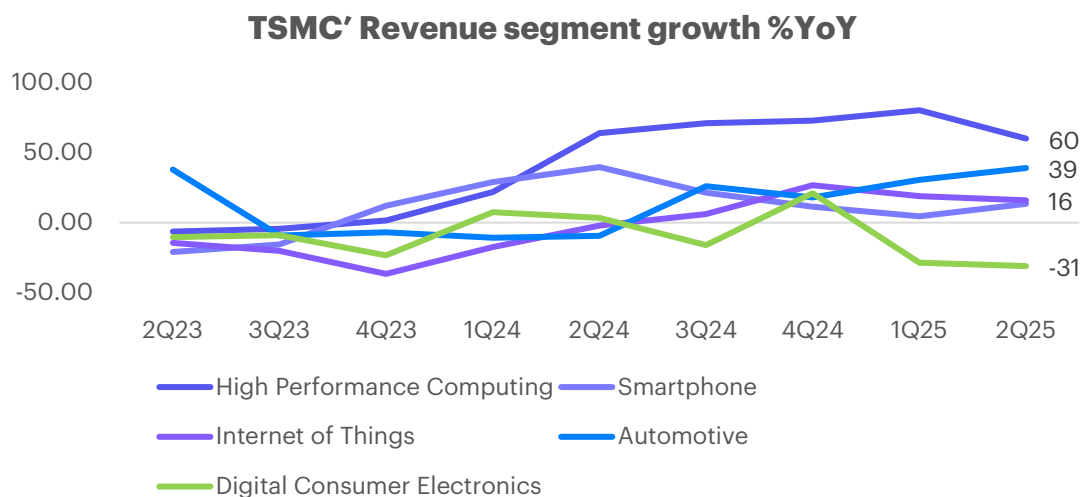
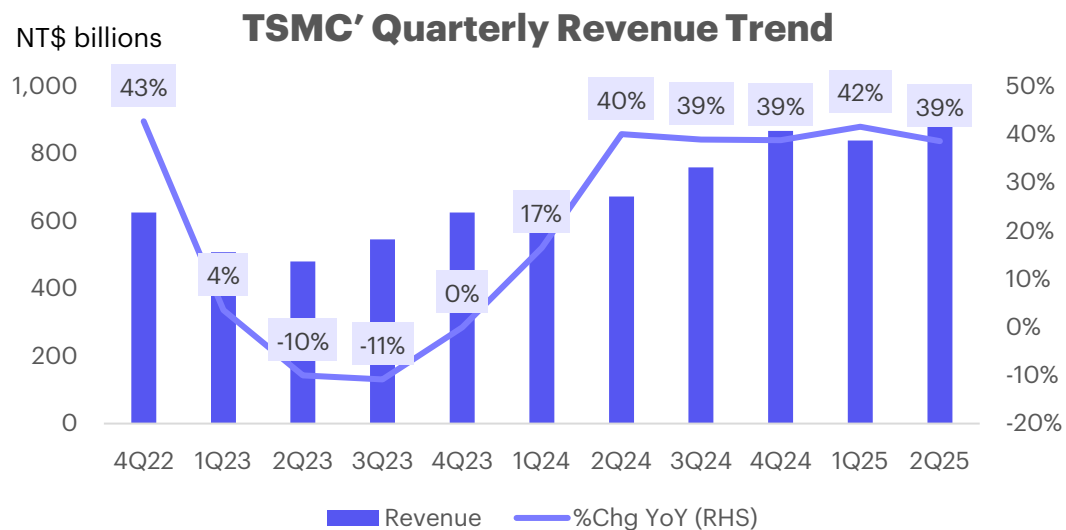
Semiconductor Estimated Impact if Trump Imposes Tariffs on Country uses Digital Tax



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- กรณีเตรียมขึ้นภาษีนำเข้าเพิ่มเติมและจำกัดการส่งออกเทคโนโลยีและเซมิฯขั้นสูงจากสหรัฐฯ หากประเทศต่าง ๆ ยังคงใช้กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับภาษีดิจิทัล
- รัฐบาลสหรัฐฯ มองว่าภาษีดิจิทัลเป็นมาตรการที่เลือกปฏิบัติและพุ่งเป้าโจมตีบริษัทอเมริกันโดยเฉพาะ
- หลายประเทศทั่วโลก รวมถึงในยุโรป ได้เริ่มออกกฎหมายภาษีดิจิทัลเพื่อจัดเก็บภาษีจากรายได้ที่เกิดจากบริการดิจิทัลของบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่ เช่น Digital Markets Act (DMA) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทจากสหรัฐฯ เช่น Google, Amazon, Apple และ Meta
- ภาษีนี้อาจทำให้ต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นหลายพันล้านดอลลาร์ ซึ่งกระทบต่อกำไรของบริษัทโดยตรง
- เรามองว่าหากกรณีทำตามคำขู่จริงจะส่งผลกระทบต่อบริษัทเซมิฯที่มาจากยุโรปและบริษัทที่มีรายได้จากยุโรปสูงมากที่สุดหลังกฎหมายดิจิทัลส่วนมากมาจากทางยุโรป โดยกลุ่มเซมิฯที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบได้แก่ Infineon Technologies, STMicroelectronics, ASML, NXP Semiconductor

TSMC จะเลิกใช้อุปกรณ์ผลิตชิปจากจีนในสายการผลิตชิป 2nm



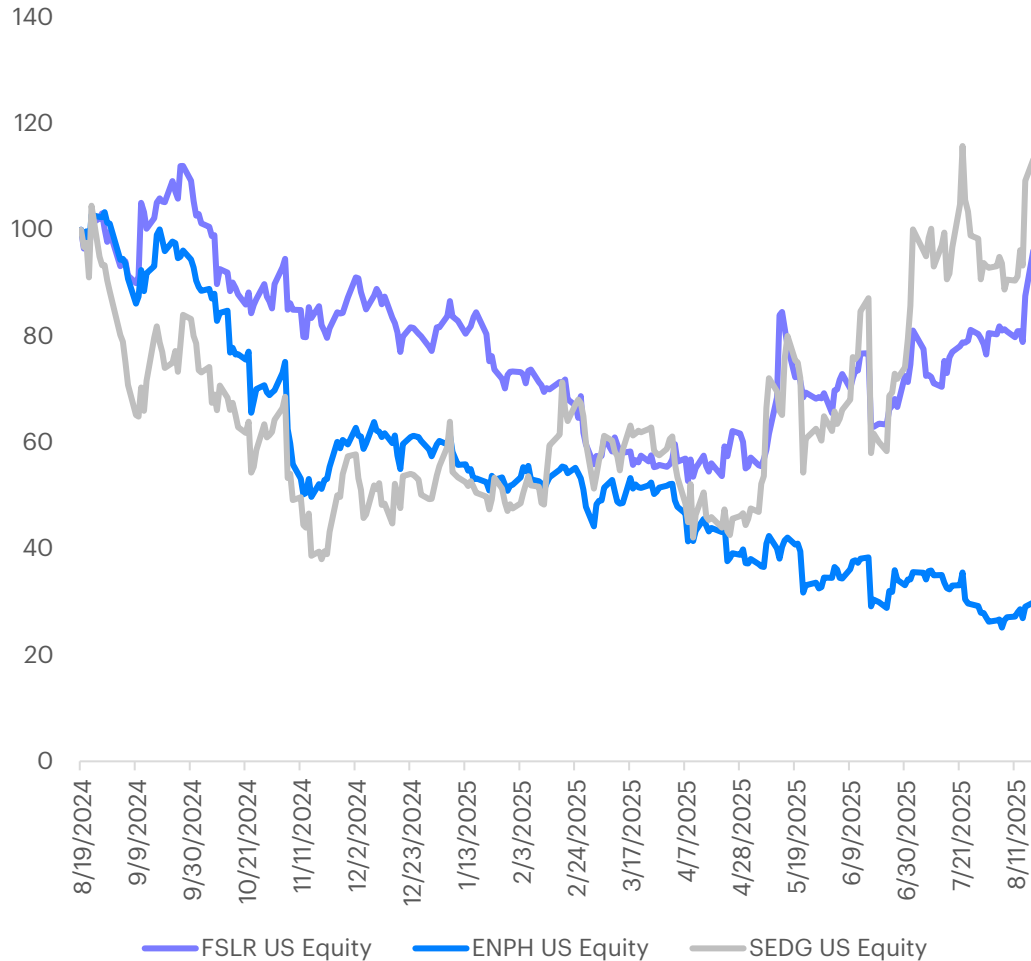
- TSMC จะเลิกใช้อุปกรณ์ผลิตชิปจากจีนในสายการผลิตชิปขั้นสูงขนาด 2-nm
- การตัดสินใจนี้เกิดขึ้นจากร่างกฎหมายที่เสนอในสหรัฐฯ “Chip EQUIP Act” ซึ่งจะห้ามบริษัทผลิตชิปที่ได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐบาลสหรัฐฯ ไม่ให้ซื้ออุปกรณ์การผลิตจาก "หน่วยงานต่างชาติที่น่ากังวล" ซึ่งหมายถึงผู้ผลิตจากจีน
- นอกจากอุปกรณ์แล้ว TSMC ยังกำลังตรวจสอบซัพพลายเชนทั้งหมด รวมถึง สารเคมีและวัสดุที่ใช้ในการผลิต เพื่อลดการพึ่งพาจีนลงอีกด้วย
- เราคาดว่า TSMC กำลังลดความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนและสหรัฐฯ เพื่อรับประกันว่าบริษัทจะยังคงได้รับเงินอุดหนุนและสิทธิประโยชน์จากรัฐบาลสหรัฐฯ
- ส่วนบริษัทที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากคำสั่งซื้อของ TSMC คือบริษัทผลิตอุปกรณ์ชิปในญี่ปุ่น เช่น Tokyo Electron, Kokusai Electric, Disco และ Screen Holdings ซึ่งคาดว่าจะได้รับคำสั่งซื้อจาก TSMC เพิ่มขึ้น เพื่อมาทดแทนอุปกรณ์จากจีนที่ถูกยกเลิกไป โดยหุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวสูงขึ้นทันทีหลังจากมีข่าวนี้
- ภาพรวมเรายังคงแนะนำลงทุนใน TSMC หลังเป็นผู้นำทางเทคโนโลยีและ คาดว่าจะเริ่มการผลิตในปริมาณมากในครึ่งหลังของปีนี้ โดยมีลูกค้ารายใหญ่เช่น Apple และ NVIDIA ซึ่งภาพนี้จะช่วยหนุนการเติบโตได้

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กลุ่มพลังงานลมมีแรงกดดันจากคำสั่งทรัมป์



Clean Energy Price Performance



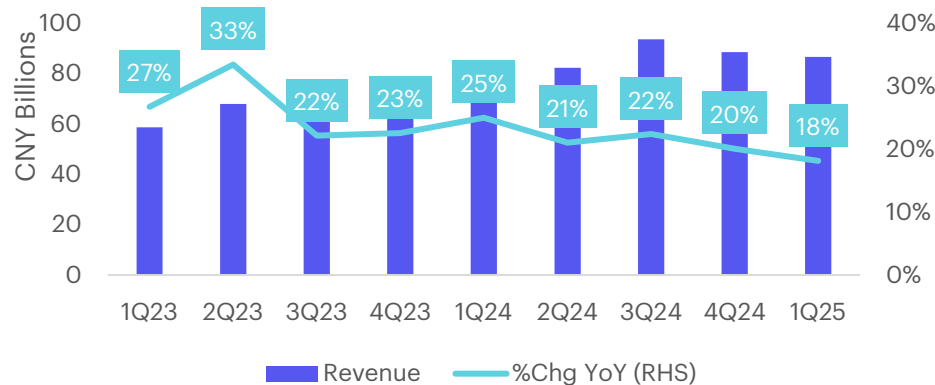
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- รัฐบาลทรัมป์ได้ออกคำสั่งให้ระงับการก่อสร้างโครงการพลังงานลมนอกชายฝั่ง Revolution Wind โดยอ้างเหตุผลด้านความมั่นคงของชาติ ภาพนี้ทำให้หุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับโครงการนี้ปรับตัวลงแรง โดย
 1. Orsted A/S เจ้าของโครงการซึ่งเป็นผู้ได้รับผลกระทบหลักโดยตรงหลังโครงการนี้สร้างไปแล้ว 80% ทำให้ความไม่แน่นอนของโครงการเพิ่มขึ้น ประกอบกับคำสั่งนี้ส่งผลกระทบต่อการระดมทุนของ Orsted ในระยะถัดไป
 2. พันธมิตรในโครงการ Revolution Wind อย่าง Eversource Energy (ES) และ Global Infrastructure Partners (GIP) ที่ได้รับความเสี่ยงทางการเงิน
 3. บริษัทพลังงานลมอื่น ๆ มีแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของกฎระเบียบและการเมืองซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมพลังงานลมนอกชายฝั่งของสหรัฐฯ
- ด้วยภาพนี้เราจึงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มพลังงานลม และแนะนำกลุ่มพลังงานสะอาดอื่น เช่น กลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ FLSR ENPH SolarEdge ที่ 1) มีความคาดหวังในการ Turnaround ของกำไรตามทิศทางการดำเนินงานของบริษัทและฐานที่ต่ำในปีก่อน 2) การลงทุนในกลุ่มนี้ควรรับรู้ถึงความเสี่ยงของราคาหุ้นที่จะผันผวนได้ตามการเปลี่ยนแปลงของนโยบายภาครัฐฯ

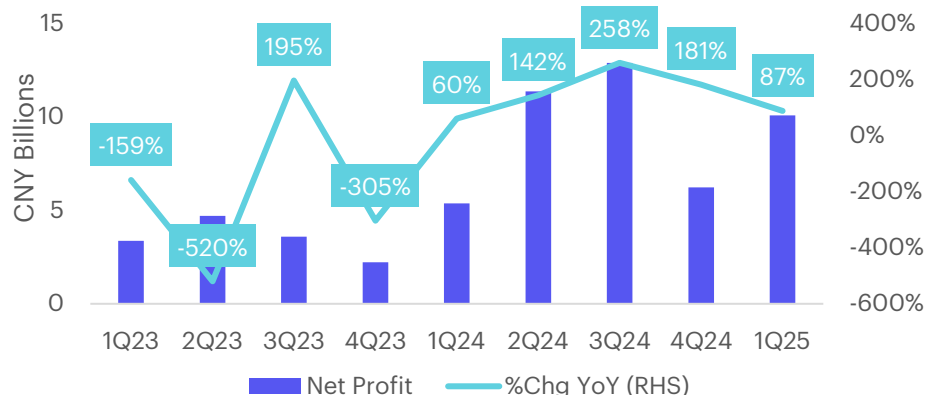
จีนเตรียมร่างกฎระเบียบใหม่สำหรับแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ต



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



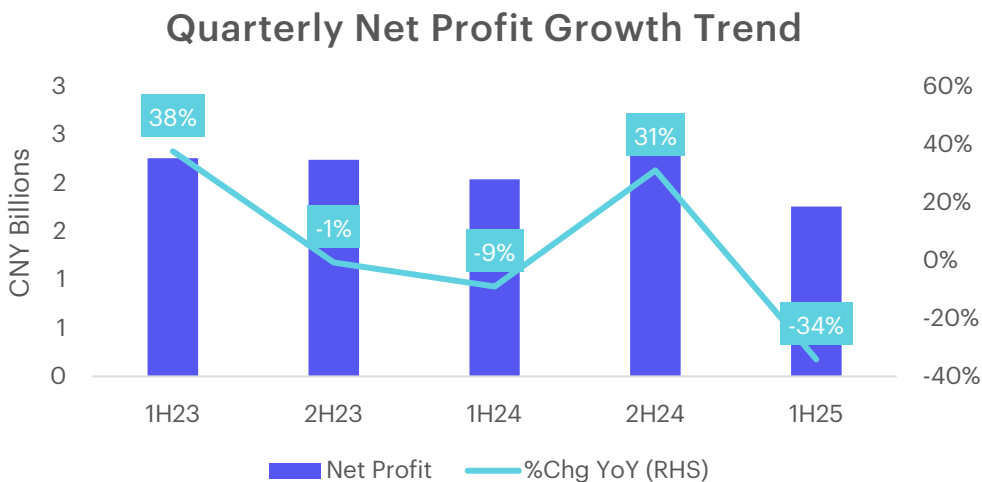
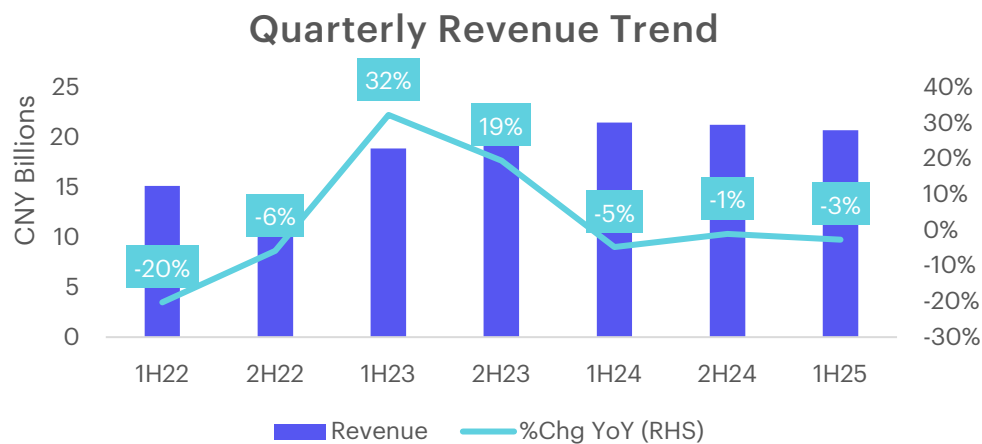
- สาธารณชนของกฎระเบียบใหม่มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

 - 1) การห้ามการเลือกปฏิบัติทางราคา โดยแพลตฟอร์มจะ**ไม่ได้รับอนุญาตให้กำหนดราคาที่แตกต่างกันสำหรับสินค้าหรือบริการเดียวกัน** โดยที่ผู้บริโภคไม่ทราบ
 - 2) กฎระเบียบนี้ยังครอบคลุมค่าธรรมเนียมที่แพลตฟอร์มเรียกเก็บจากผู้ค้าปลีกที่ใช้บริการแพลตฟอร์มด้วย
 - 3) นอกจากนี้ มีการประกาศว่ารัฐบาลจีนจะให้การสนับสนุนที่แข็งแกร่งขึ้นสำหรับการแข่งขันในตลาดอย่างเป็นธรรม

- โดยภาพรวมแล้ว กฎระเบียบใหม่นี้ น่าจะส่งผลดีต่อ **Meituan** และบริษัทแพลตฟอร์มรายอื่น ๆ ในระยะยาวด้านการแข่งขันทางด้านราคา
- อย่างไรก็ตาม อาจทำให้เกิดความท้าทายในระยะสั้นได้ ในแง่ความยืดหยุ่นทางด้านราคาจากการลดประสิทธิภาพในการทำกำไรจากข้อมูลขนาดใหญ่

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

งบ Haidilao อ่อนแอ... ติดตามแผนกระตุ้นการบริโภคในประเทศ



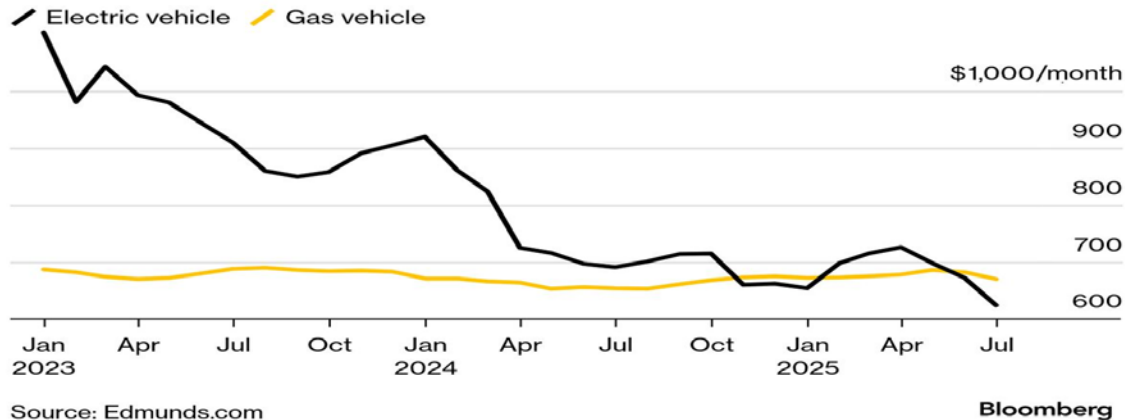
- Haidilao รายงานงบ 1H25 (ครึ่งปีแรก) โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
- รายได้รวมและกำไรของบริษัทปรับตัวลดลงต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 0.8% เนื่องจาก การทำโปรโมชั่นด้านราคา นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ สูงกว่าที่คาดไว้
- ภาพดังกล่าว สอดคล้องกับข้อสังเกตของ คุณ Lu Feng ที่ปรึกษาด้านนโยบาย และศาสตราจารย์ด้านเศรษฐศาสตร์ของจีน ที่ระบุว่า ความต้องการบริโภคในประเทศที่ไม่เพียงพอ และเสนอแผนกระตุ้นการบริโภคในประเทศดังนี้
- 1) เพิ่มการจัดสรรทรัพยากรสู่ภาคครัวเรือน 2) เพิ่มเงินบำนาญ 3) ประชาชนที่ย้ายจากชนบทเข้าเมืองได้รับสิทธิเข้าถึงบริการสาธารณะที่เท่าเทียมกัน เช่น การศึกษาและค่ารักษาพยาบาล
- ในระยะสั้น การบริโภคโดยเฉพาะกลุ่มร้านอาหารจะยังคงถูกกดดัน จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เน้นความคุ้มค่า โดยใช้บริการผ่านแอปเดลิเวอรี่ที่เสนอราคาต่ำ
- อย่างไรก็ตามในระยะยาว แนวติดตามรายละเอียดแผนกระตุ้นการบริโภคในประเทศ

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

สหรัฐฯ ขยายเงื่อนไขใช้สิทธิ์เครดิตภาษี EV \$7,500 หนุน Tesla-Ford-GM

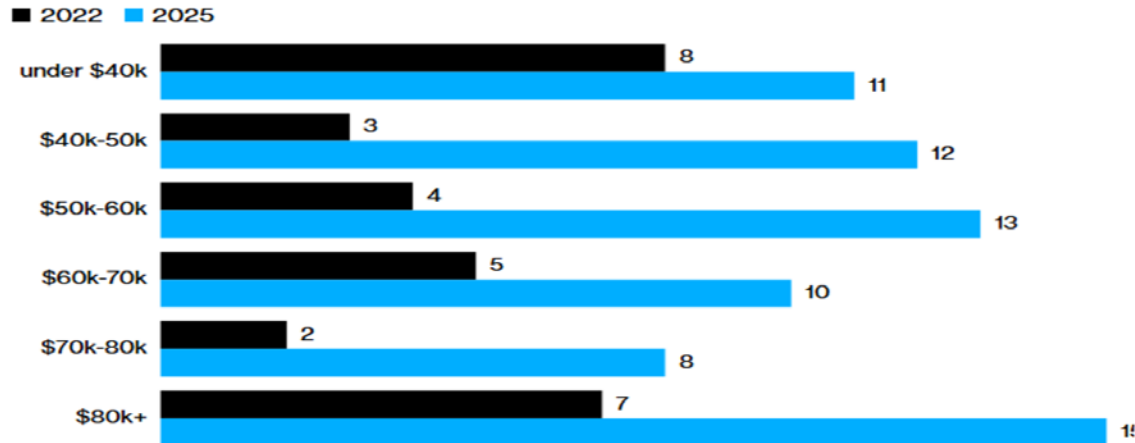
Cheaper than gas

The average monthly lease rate in the U.S. — including a down payment — is now cheaper for an EV than for a gas car.



American EV Shoppers Have More Choice

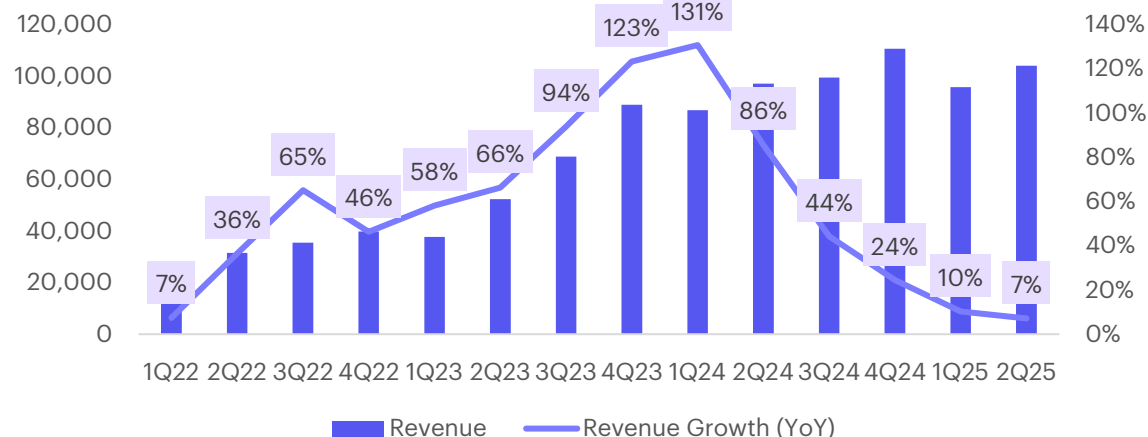
In the past three years, the number of electric vehicles on the US market has roughly doubled, including a crowd of more affordable models.



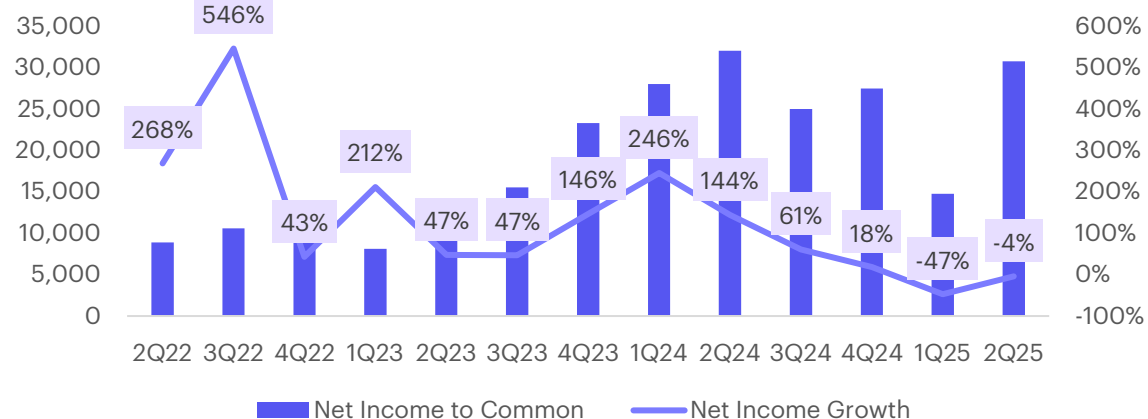
- แม้เครดิตภาษีรถ EV มูลค่า \$7,500 จะสิ้นสุดลงตามเส้นตาย 30 ก.ย. แต่กรมสรรพากรสหรัฐฯ ออกแนวทางใหม่ โดยอนุญาตให้ผู้ซื้อยังสามารถใช้สิทธิ์ได้ หากทำสัญญาซื้อขายที่มีผลผูกพันพร้อมจ่ายเงิน (เช่น มัดจำหรือใช้รถเก่าแลก) ก่อนเส้นตาย แม้จะรับรถจริงหลัง 30 ก.ย. ก็ตาม
- มาตรการใหม่นี้เปิดช่องให้ค่ายรถอย่าง Tesla, GM, Ford, Rivian เร่งปิดการขายล่วงหน้าใน 3Q-4Q25 เพื่อดึงยอดก่อนเครดิตหมดอายุ
- โดย Tesla ได้เร่งหนุนเพิ่มจากการปรับขึ้นราคา Cybertruck รุ่นท็อปเป็น \$114,000 และยังเห็นยอดขาย EV โลกพุ่ง +21% ในเดือนก.ค.
- เรามองว่า ช่วยยืดอายุเครดิต EV ทางอ้อม กระตุ้นยอดขายและรายได้ระยะสั้นของผู้ผลิต EV ในสหรัฐฯ ขณะเดียวกันอาจทำให้ผลประกอบการ 3Q-4Q ของ Tesla แข็งแกร่งกว่าที่คาดมองเป็นปัจจัยบวก ทำให้เราแนะเก็งกำไร tesla ได้เป็นรอบๆ ช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวลง

PDD (Temu) จบ 2Q25 ดีกว่าคาด แม้รายได้โตชะลอ ด้านแนวโน้มยังกดดัน

PDD' Quarterly Revenue Trends



PDD' Quarterly Net Income Trends



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- PDD รายงานรายได้ 2Q25 (+7% YoY) แม้เป็นอัตราการเติบโตที่ชะลอลงต่ำสุดในรอบหลายปีแต่ยัง ดีกว่าคาดการณ์ ขณะที่กำไรสุทธิปรับลดลง -4% YoY แต่กำไรต่อ ADS ปรับปรุงสูงกว่าคาดมาก สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนและการบริหารเชิงรุก
- ธุรกิจเจอแรงกดดันจาก การยกเลิก de minimis ในสหรัฐฯ ทำให้ผู้ใช้งาน Temu ลดลง -46% QoQ และการแข่งขันที่รุนแรงทั้งในจีนและต่างประเทศ ส่งผลให้ gross margin ร่วงแตะ 55.9% ต่ำสุดในประวัติศาสตร์ แต่รายได้จาก online marketing ยังโต +13% YoY
- นอกจากนี้ ผู้บริหารเตือนว่ากำไรระดับนี้ไม่ยั่งยืน เพราะยังต้องลงทุนหนักใน ecosystem เพื่อลดความเสี่ยงจากนโยบายการค้า
- เราประเมิน PDD ยังมีความท้าทายอยู่ที่ margin ถูกบีบ ทั้งจาก 1) สงครามราคาภายในประเทศ 2) ต้นทุนการขาย/โลจิสติกส์ในต่างประเทศที่สูงขึ้น ในระยะสั้น การลงทุนหนักเพื่อขยาย Temu และรักษาส่วนแบ่งตลาดจะกดดันความสามารถในการทำกำไร ซึ่งมองคล้าย JD.com ที่แนะนำชะลอการลงทุนและรอติดตามดูการแข่งขันให้ลดลงก่อน



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
Alphabet Inc	USD	208.5	1.0	2,525,400	4.6	220.9	6%	9%	18%	39%	29%	25.3	7.6	0.2	-0.2	189.9	209.0
Amazon.com Inc	USD	227.9	1.3	2,430,960	4.8	262.6	15%	-3%	4%	92%	47%	33.5	8.6	0.0	0.2	212.5	237.0
Apple Inc	USD	227.2	1.1	3,371,143	4.0	233.4	3%	9%	11%	-1%	21%	34.2	54.5	0.4	-0.7	199.3	242.8
Meta Platforms Inc	USD	753.3	1.2	1,892,396	4.7	868.1	15%	-3%	2%	62%	35%	31.3	10.8	0.3	-0.2	710.3	807.6
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	235.6	1.4	1,221,899	4.8	274.7	17%	-2%	4%	N/A	N/A	32.0	8.7	1.1	-0.3	227.6	247.9
First Solar Inc	USD	199.4	1.0	21,389	4.6	218.7	10%	14%	20%	55%	27%	15.1	2.6	0.0	-0.1	167.1	213.6
Enphase Energy Inc	USD	38.2	1.0	4,999	3.1	41.7	9%	18%	-4%	-76%	250%	17.4	5.2	0.0	-0.3	29.4	38.1
SolarEdge Technologies Inc	USD	32.0	1.3	1,899	2.4	23.6	-26%	25%	57%	-5287%	91%	N/A	2.1	0.0	0.2	21.4	33.8
Tesla Inc	USD	346.6	1.6	1,117,941	3.3	302.6	-13%	12%	9%	-53%	-22%	143.0	16.0	0.0	-0.3	301.5	350.6
PDD Holdings Inc	USD	128.2	0.8	182,013	4.4	134.2	5%	13%	23%	83%	-22%	11.2	4.2	0.0	-1.0	107.2	126.0
Infineon Technologies AG	EUR	36.6	1.5	47,777	4.7	42.7	17%	6%	1%	-59%	45%	20.1	2.6	1.0	0.2	33.6	37.7
STMicroelectronics NV	EUR	23.5	1.3	21,442	3.6	26.2	12%	5%	-9%	-63%	-65%	16.6	1.4	1.1	-0.2	21.0	23.4
ASML Holding NV	EUR	646.7	1.8	254,690	4.3	743.3	15%	-5%	-5%	-3%	24%	33.9	14.6	1.0	-0.4	590.4	660.2
Meituan	HKD	121.0	1.4	254,690	4.6	166.7	38%	-3%	-20%	162%	10%	15.9	3.7	0.0	-0.6	116.6	127.3
Haidilao International Holding	HKD	14.6	1.2	739,437	4.6	18.2	25%	-2%	-8%	5%	2%	16.3	5.5	4.9	-0.3	13.6	14.6
Tokyo Electron Ltd	JPY	20,110.0	1.4	9,484,534	4.2	27781.7	38%	-27%	-17%	-22%	37%	17.3	4.8	2.9	-0.3	17602.2	27394.8
Kokusai Electric Corp	JPY	2,867.5	1.6	682,797	4.1	3737.3	30%	-17%	34%	-45%	64%	19.1	3.3	1.3	0.1	2800.9	3428.0
SCREEN Holdings Co Ltd	JPY	11,530.0	1.3	1,171,330	3.8	13533.3	17%	-2%	21%	22%	30%	12.1	2.6	2.5	-0.5	10921.1	12242.9
Disco Corp	JPY	39,920.0	1.4	4,329,185	4.0	45880.6	15%	-6%	-7%	2%	54%	35.8	9.1	1.0	-0.5	38187.8	44946.2

Source: Bloomberg, INVX 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. กัตพงษ์ วงศ์สินธ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

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



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

*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, 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, 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, TIDLOR, 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, 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, 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, SUPREME, 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, 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.