



วันที่ 2 กันยายน 2568

# Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



# บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดทำการในวันหยุด Labor Day โดยนักลงทุนยังให้ความสนใจกับประเด็น 1) นโยบายการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์ (ศาลอุทธรณ์กลางได้ตัดสินว่ามาตรการภาษีส่วนใหญ่ของทรัมป์นั้นขัดต่อรัฐธรรมนูญ ติดตามต่อในสัปดาห์หน้า) และ 2) ความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐฯ ต่อกรณี Lisa Cook ซึ่งอาจสร้างความผันผวนในระยะข้างหน้าได้
- กระแสเงินในวันที่ 29 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่า 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Consumer Staples 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและตลาด EM 6) มีแรงขายทำกำไรในตลาดจีน
- ส่งออกเกาหลีใต้ ส.ค. โตต่อเนื่อง +1.3% หนุนโดยเซมิคอนดักเตอร์ +27% จากดีมานด์ชิป AI แม้ถูกกดดันจากสหรัฐฯ เพิกถอนสิทธิการยกเว้นโรงงานในจีน แต่ระยะยาวยังเป็นบวกต่อการส่งออก ซึ่งเป็นจังหวะลงทุน **SK Hynix, Samsung Electronics** เมื่อหุ้นอ่อนตัว
- ยอดขาย Tesla ส.ค. ในยุโรปอ่อนแรงหลายประเทศ (-40-80%) แม้นอร์เวย์ โปรตุเกสยังโต แต่โตช้ากว่า BYD ขณะที่จีนเห็นผู้เล่นใหม่อย่าง Xpeng, Leapmotor โตแรง ส่วน BYD เสี่ยงพลาดเป้าหมายเพราะดีมานด์ชะลอ เรายังมอง **TSLA** เหมาะเก็งกำไรจากธุรกิจใหม่ ขณะที่กลุ่ม EV จีนเด่นที่ **Xpeng** และ **Leapmotor** มากกว่า BYD ระยะสั้น
- BYD 2Q25 กำไรสุทธิร่วง -30% YoY ต่ำกว่าคาด แม้ยอดขายรวมโตแต่ถูกกดดันจากสงครามราคาจีนทำให้ GPM เหลือ 16.3% ระยะสั้นแนะชะลอการลงทุนและหันมามองผู้เล่นที่มีการเติบโตและ margin ดีขึ้นอย่าง **Xpeng, Zeekr** และ **Xiaomi** แทน
- จบธนาคารจีนใหญ่ (ICBC, AgBank, BOC, Bocom, CCB) บ่งชี้ไปในทิศทางเดียวกันสองประเด็นได้แก่ ค่าใช้จ่ายหนี้ที่สูงขึ้น และ NIM ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากทางการเงินที่ต้องการให้ปล่อยสินเชื่อราคาถูก เรายังมองธนาคารจีนยังไม่น่าสนใจเท่าฝั่งสหรัฐฯ เนื่องจากมีแนวโน้มดอกเบี้ยลงต่อเนื่อง เราชอบ **MS, GS, DBK** ที่มีรายได้จากตลาดทุนสูง
- Haier Smart Home และ Midea Group รายงานงบครึ่งปีแรกดีกว่าคาด ทั้งในด้านรายได้และกำไร โดย Haier เผยรายได้และกำไรเติบโตขึ้น 10% และ 16% ตามลำดับ ด้าน Midea มีรายได้และกำไรเติบโตขึ้น 16% และ 25% ตามลำดับ เราประเมินว่า มาตรการ trade-in จะยังคงหนุนรายได้ของ **Haier** และ **Midea** ในครึ่งปีหลังนี้ เรายังมองว่าสามารถทยอยเข้าสะสมได้
- Alibaba 2Q25 รายได้โตเพียง +2% YoY และกำไรดำเนินงาน -3% YoY ต่ำกว่าคาด แม้อีคอมเมิร์ซยังถูกกดดัน แต่ธุรกิจ AI และ Cloud โตโดดเด่น อย่างไรก็ดี มาร์จิ้นยังต่ำและการแข่งขันสูง รวมไปถึงการแข่งขัน Food Delivery ยังกดดัน Margin ทำให้ในเชิงปัจจัยพื้นฐานแนะชะลอการลงทุน แต่มองการเก็งกำไรระยะสั้นจาก AI ได้เป็นรอบๆ

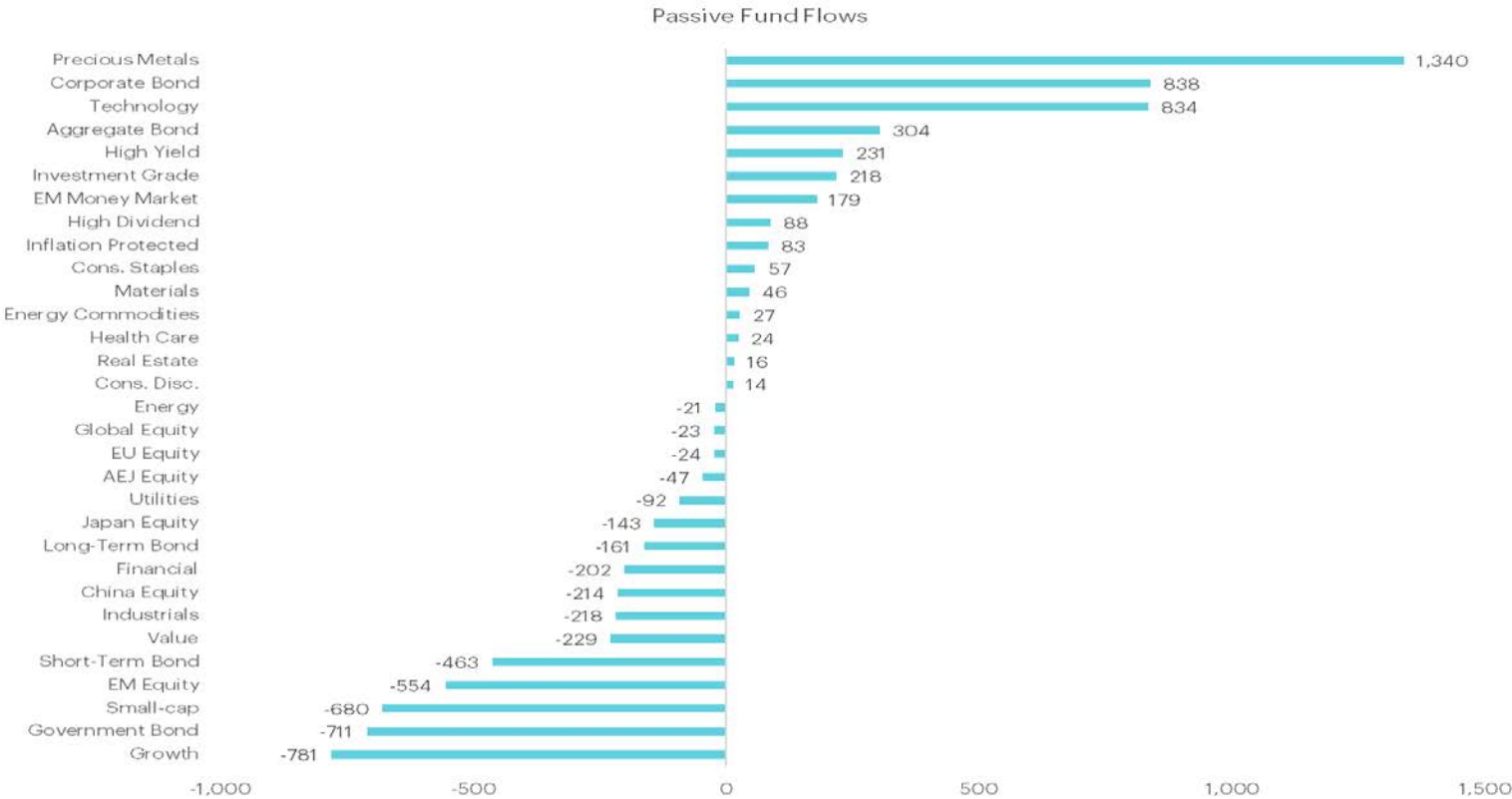
# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



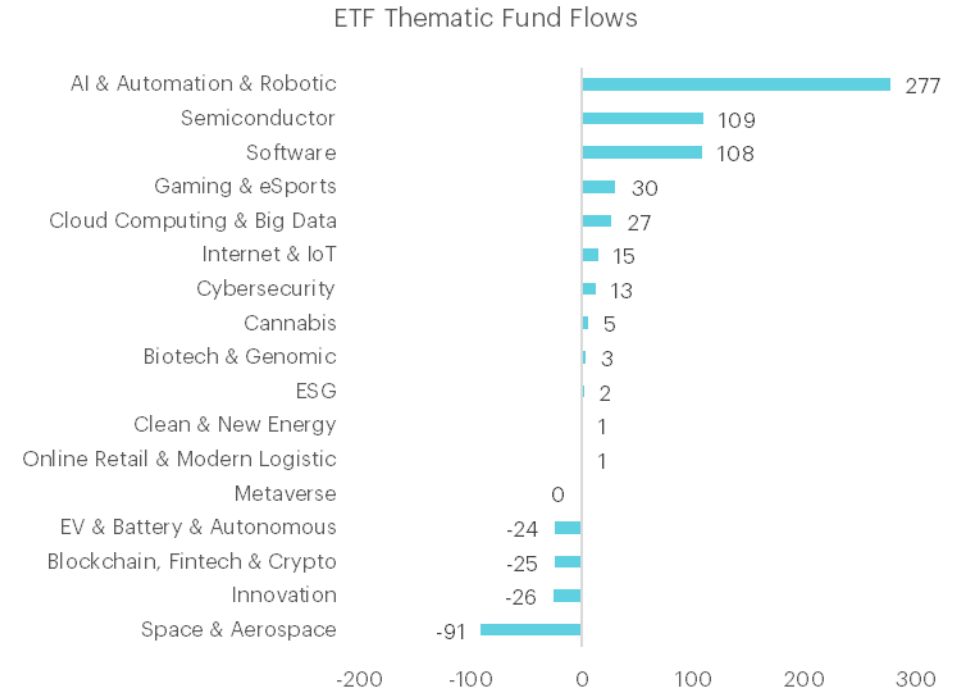
|             | Index       | Stock            | Bond          | Currency   |          | %Chg   | Commodities             | Price   | %Chg   | Sector          | %Chg  | Crypto Assets    | %Chg   |
|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|----------|--------|-------------------------|---------|--------|-----------------|-------|------------------|--------|
|             |             | (Local currency) | 10-year Yield | %DoD (bps) | (vs USD) |        |                         |         | %DoD   |                 | DoD   | DoD              | DoD    |
| Thailand    | 1,244.5     | 0.6%             | 1.3           | -2.2       | 32.3     | -0.2%  | Rubber                  | 314.7   | -0.3%  | Utilities       | -0.1% | Cronos           | -5.9%  |
| Singapore   | 4,276.1     | 0.1%             | 1.9           | 4.1        | 1.3      | 0.0%   | EU Coal                 | 103.4   | -0.2%  | IT              | -0.1% | Chainlink        | -3.4%  |
| Malaysia    | 1,575.1     | Closed           | 3.4           | Closed     | 4.2      | Closed | Aluminium               | 2,614.4 | -0.1%  | REIT            | 0.0%  | Cardano          | -2.3%  |
| Indonesia   | 7,736.1     | -1.2%            | 6.4           | 5.1        | 16,421.0 | -0.4%  | Baltic Dry Index        | 2,025.0 | 0.0%   | ICT             | 0.0%  | Binance Coin     | -2.0%  |
| Philippines | 6,140.4     | -0.2%            | 4.9           | 0.0        | 57.2     | 0.1%   | Oil - Brent             | 68.2    | 0.0%   | Energy          | 0.1%  | Polkadot         | -1.7%  |
| Vietnam     | 1,682.2     | Closed           | 3.5           | Closed     | 26,343.0 | 0.0%   | Gold                    | 3,476.1 | 0.8%   | Financials      | 0.1%  | Avalanche        | -1.7%  |
| India       | 35,679.5    | 1.1%             | 6.8           | 3.0        | 88.2     | 0.0%   | EU Gas                  | 32.3    | 2.0%   | Cons Staples    | 0.1%  | Solana           | -1.6%  |
| China       | 3,875.5     | 0.5%             | 1.8           | -0.5       | 7.1      | 0.1%   | Silver                  | 40.7    | 2.5%   | Real Estate     | 0.1%  | XRP              | -0.8%  |
| Hong Kong   | 25,617.4    | 2.2%             | 3.0           | 0.2        | 7.8      | 0.0%   | Copper                  | 451.9   | Closed | Industrials     | 0.1%  | Dogecoin         | -0.8%  |
| Japan       | 42,188.8    | -1.2%            | 1.6           | 2.7        | 147.2    | 0.1%   | Corn                    | 398.0   | Closed | Materials       | 0.2%  | TRON             | -0.8%  |
| South Korea | 3,142.9     | -1.4%            | 2.8           | 3.4        | 1,393.5  | 0.3%   | Wheat                   | 518.0   | Closed | Healthcare      | 0.2%  | Litecoin         | -0.8%  |
| Taiwan      | 24,071.7    | -0.7%            | 1.4           | -1.0       | 30.6     | 0.1%   | Soybean                 | 1,036.8 | Closed | Cons Disc       | 0.4%  | Ethereum         | -0.7%  |
| Australia   | 9,196.8     | -0.5%            | 4.3           | 4.5        | 1.5      | -0.2%  | Soybean meal            | 283.6   | Closed |                 |       | Bitcoin          | 1.0%   |
| UK          | 9,196.3     | 0.1%             | 4.8           | 2.8        | 0.7      | -0.3%  | Coffee                  | 396.9   | Closed |                 | %Chg  | Bitcoin Cash     | 2.6%   |
| Germany     | 24,037.3    | 0.6%             | 2.7           | 2.4        | 1.7      | -0.2%  | Sugar                   | 16.4    | Closed | Style/Basket    | DoD   | Polygon          | 14.6%  |
| France      | 7,707.9     | 0.1%             | 3.5           | 3.8        | 5.6      | -0.2%  | Palm oil                | 4,308.0 | Closed | Commodities     | -0.2% |                  |        |
| Switzerland | 12,176.5    | -0.1%            | 0.3           | 0.6        | 0.8      | 0.0%   | Rice                    | 11.8    | Closed | Domestic        | 0.0%  | ETF              | %Chg   |
| Italy       | 42,409.7    | 0.5%             | 3.6           | 2.2        | 1,653.4  | -0.2%  | Cotton                  | 65.2    | Closed | Low vol         | 0.0%  | Thematics        | DoD    |
| Spain       | 14,939.4    | 0.0%             | 3.3           | 3.4        | 142.1    | -0.2%  | Natural Gas             | 3       | Closed | Small           | 0.0%  | Gaming           | -0.4%  |
| Greece      | 2,031.3     | 0.5%             | 3.5           | 3.4        | 291.0    | -0.2%  |                         |         |        | High Dividend   | 0.0%  | Semiconductor    | -0.3%  |
| US          | 6,460.3     | Closed           | 4.2           | Closed     | 97.8     | Closed | Fixed Income            |         | %Chg   | Global Cyclical | 0.0%  | Cloud & Big Data | -0.2%  |
| Canada      | 28,564.5    | Closed           | 3.4           | Closed     | 1.4      | 0.1%   |                         |         | DoD    | High Beta       | 0.1%  | ESG              | 0.0%   |
| Mexico      | 58,865.0    | 0.3%             | 5.9           | 0.0        | 18.6     | -0.1%  | Global Treasury         |         | -0.1%  | Rate Sensitive  | 0.1%  | Cybersecurity    | 0.0%   |
| Brazil      | 141,283.0   | -0.1%            | 10.5          | 0.0        | 5.4      | 0.2%   | Global Investment Grade |         | 0.0%   | Growth          | 0.1%  | Metaverse        | 0.3%   |
| Argentina   | 1,939,743.3 | -2.3%            | 8.7           | -0.6       | 1,376.2  | 2.4%   | Global HY               |         | 0.1%   | Asset Sensitive | 0.2%  | EV               | 0.7%   |
| World       |             | 0.0%             |               |            |          |        | Thai Govt bond - 10yr   |         | 0.1%   | Defensive       | 0.2%  | Genomic          | Closed |
| DM          |             | 0.1%             |               |            |          |        | Global Inflation-linked |         | Closed | Large           | 0.3%  | Innovation       | Closed |
| EM          |             | 0.6%             |               |            |          |        | U.S. Treasury           |         | Closed | Value           | 0.4%  | Clean Energy     | Closed |

Source: Bloomberg, InnovestX

# มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากความไม่ชัดเจนต่อสงครามในยูเครน



Source: Bloomberg, InnovestX



กระแสเงินในวันที่ 29 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ฟื้นผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นหลังตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ออกมาใกล้เคียงคาดและไม่ลดลงจากเดือน มิ.ย. 2) มีแรงเท็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาปรับตัวลดลงแรงจากการพัฒนาชิปในจีน 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากท่าทีที่รัสเซียอาจจะไม่เข้าสู่การเจรจาและท่าทีของสหภาพยุโรปที่สนับสนุนยูเครนต่อเนื่อง 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Consumer Staples จากกำลังซื้อของสหรัฐยังเติบโตดี รวมถึงตลาดเริ่มเปลี่ยนกลุ่มเล่นมายังกลุ่มที่เน้นเชิงรับมากขึ้น 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและตลาด EM มองเป็นเรื่องการลดดอกเบี้ยที่ลดลงช้าและค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 6) มีแรงขายทำกำไรในตลาดจีนหลังตลาดตอบสนองบวกต่อผลประโยชน์ของหุ้นขนาดใหญ่



# 2Q25 Earnings Snapshot

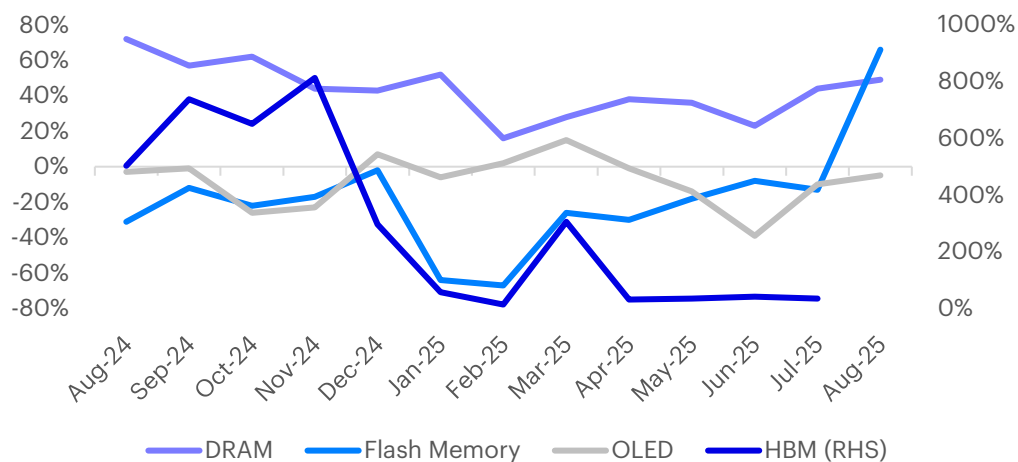
|                              | 01-Sep-25                                                                                     |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Above expectation            | Bank of Communications, Agricultural Bank of China, Haier, Media Group                        |
| Net profit - Record high     | Media Group                                                                                   |
| Margin expansion             | Haier                                                                                         |
| Revenue growth               | Haier, Media Group, Alibaba, BYD                                                              |
| Below expectation            | Industrial and Commercial Bank of China, China Construction Bank, Bank of China, Alibaba, BYD |
| Guidance - Negative surprise | Alibaba, BYD                                                                                  |

Source: INVX Equity Strategy Research Team

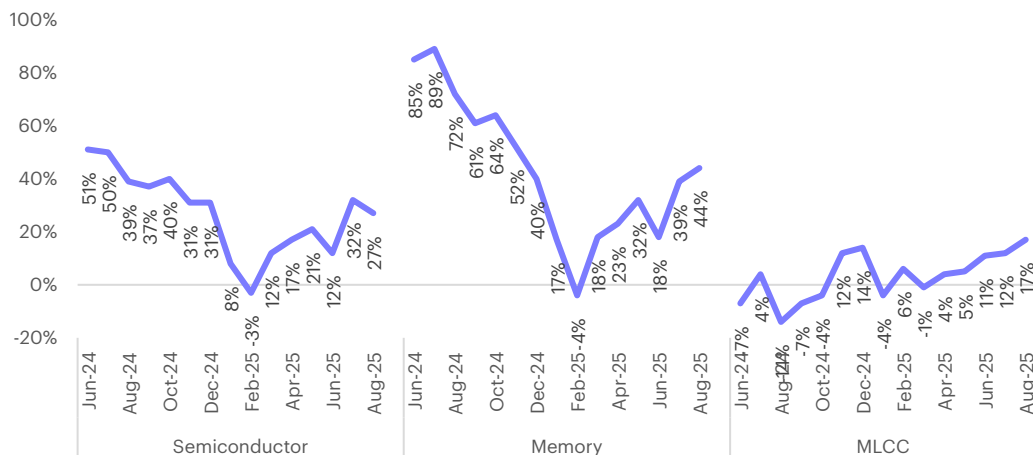
# ส่งออกเกาหลีใต้ต่อ...เซมิฯเป็นแรงสนับสนุนหลัก



Export growth breakdown by products



Monthly export trends of South Korea tech companies' major products

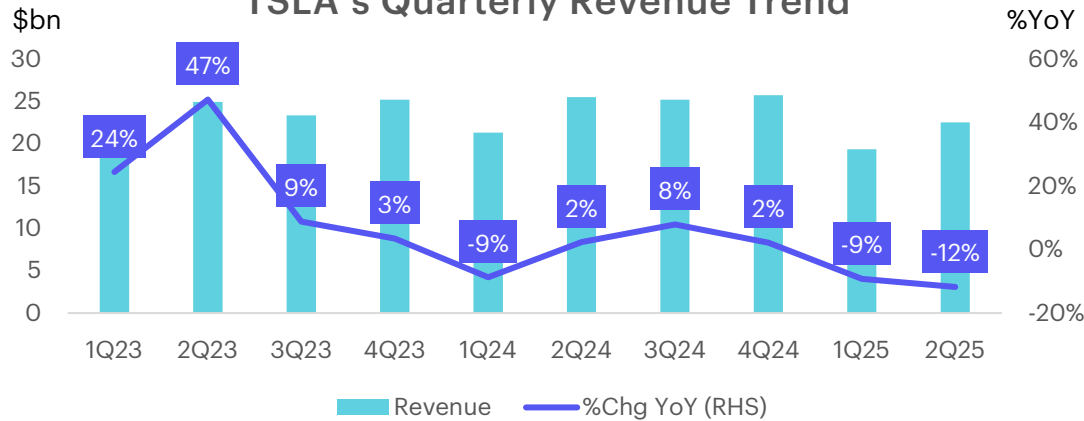


- การส่งออกของเกาหลีใต้ในเดือนสิงหาคมยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม โดยเพิ่มขึ้น 1.3%
- การส่งออกนี้มีปัจจัยหนุนจากกลุ่มเซมิฯที่โต 27% หลังความต้องการชิป AI ประสิทธิภาพสูงที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมาจากยอดคำสั่งซื้อของ Samsung และ SK Hynik ซึ่งเป็นผู้เล่นหลัก
- แม้ว่าระยะสั้นกลุ่มเซมิฯเกาหลีจะมีแรงกดดันจากรัฐบาลสหรัฐฯ ที่เพิกถอนสิทธิการยกเว้นให้บริษัท Samsung Electronics และ SK Hynix ในการใช้เทคโนโลยีของสหรัฐฯ สำหรับการดำเนินงานในโรงงานที่ประเทศจีน ซึ่งจะกดดันต่อการผลิตโรงงานในจีนระยะสั้น แต่จะส่งผลดีต่อการส่งออกชิปเกาหลีไปจีนในระยะยาว
- เราจึงยังมองว่าสามารถลงทุนได้ในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงโดยอาจเฝ้ามองช่วงนี้ที่ในระยะสั้นมีแรงกดดันจาก

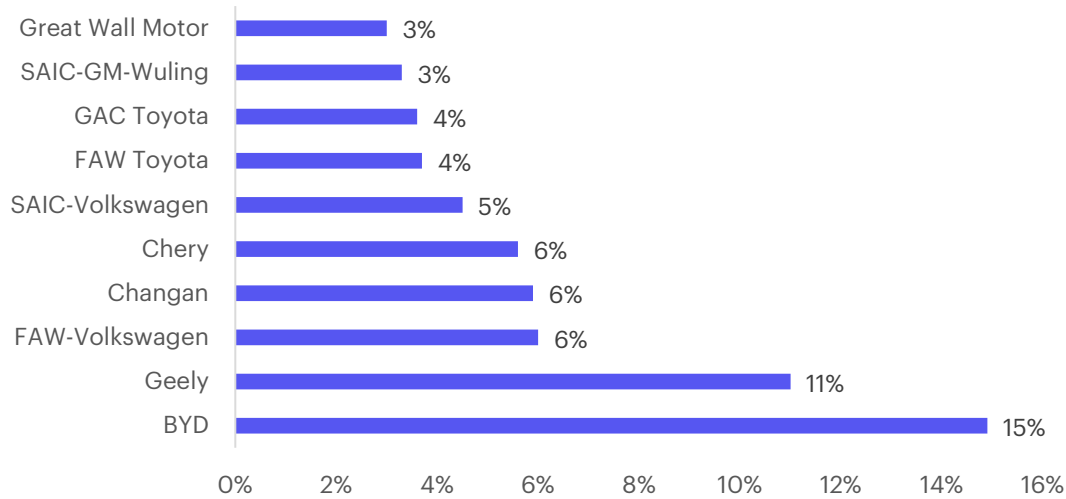
# ยอดขาย TSLA ในยุโรปอ่อนแอ...ส่วนจีน Xpeng และ Leapmotor โตเด่น



TSLA's Quarterly Revenue Trend



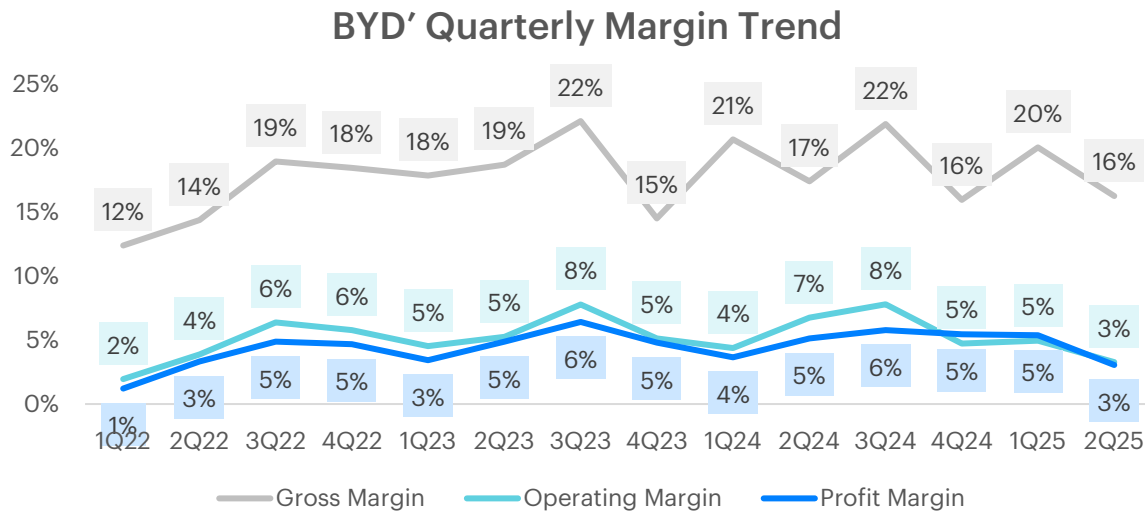
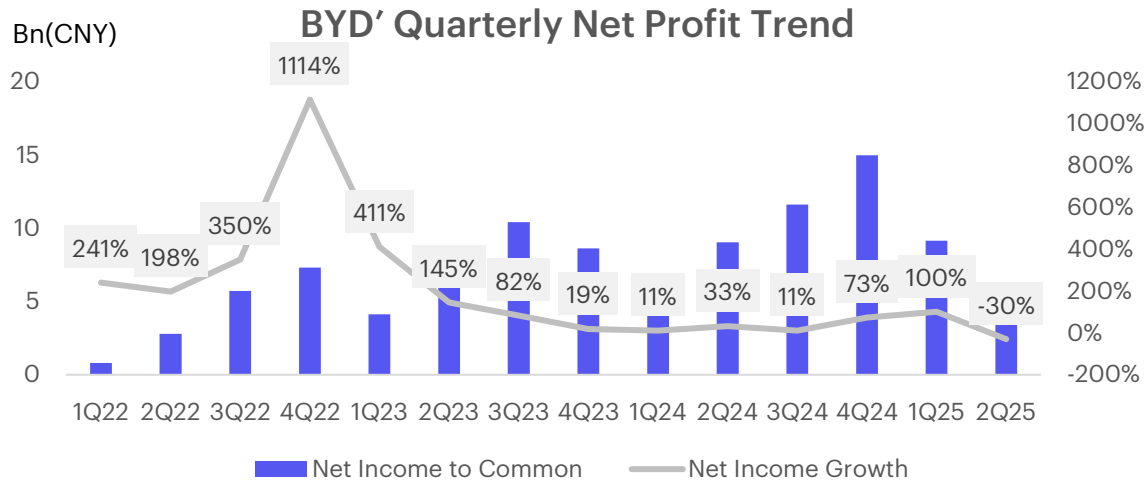
Share of China Passenger Car Market (Jul 2025 retail)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ยอดขายรถยนต์ TSLA เดือนส.ค.ในตลาดหลักยุโรปอ่อนแอ โดยลดลงราว 40-80% ในประเทศฝรั่งเศส สวีเดน เดนมาร์ก เนเธอร์แลนด์
- ขณะที่บางประเทศยอดขายยังเติบโตได้ โดยนอร์เวย์และโปรตุเกส โตราว 20-30% ส่วนสเปนโตราว 161% แต่น้อยกว่าคู่แข่งอย่าง BYD ที่โตราว 400%
- ส่วนภาพรวมยอดขายในจีนเดือนส.ค. โดยรวมเริ่มเห็นการกระจายของรายได้ไปยังผู้เล่นรายเล็กที่เจาะกลุ่ม mass-entry level EV นำโดย Xpeng โตกว่า 3x และ Leapmotor +88%YoY
- ด้าน BYD มีแรงกดดันจากการแข่งขันราคาและดีมานด์ที่ชะลอจนมีโอกาสพลาดเป้าหมายยอดขายทั้งปี 5.5 ล้านคัน
- ภาพรวมนี้ทำให้มีมุมมองต่อกลุ่ม EV ดังนี้ **1) TSLA:** มองราคาหุ้นตอบสนองจำกัดและรับรู้เรื่อง EV ที่อ่อนแอแล้ว ทำให้เราเชื่อว่า TSLA เป็นหุ้นที่เหมาะสมกับการเก็งกำไรเพื่อคาดหวังแนวโน้มธุรกิจใหม่ๆที่จะเติบโต **2) กลุ่ม EV จีน:** **Xpeng, Leapmotor** มี Sentiment บวกจากยอดขายเร่งตัวและ margin ดีขึ้น ขณะที่ BYD อาจถูกกดดัน valuation ระยะสั้นจากความเสี่ยงพลาดเป้าหมาย

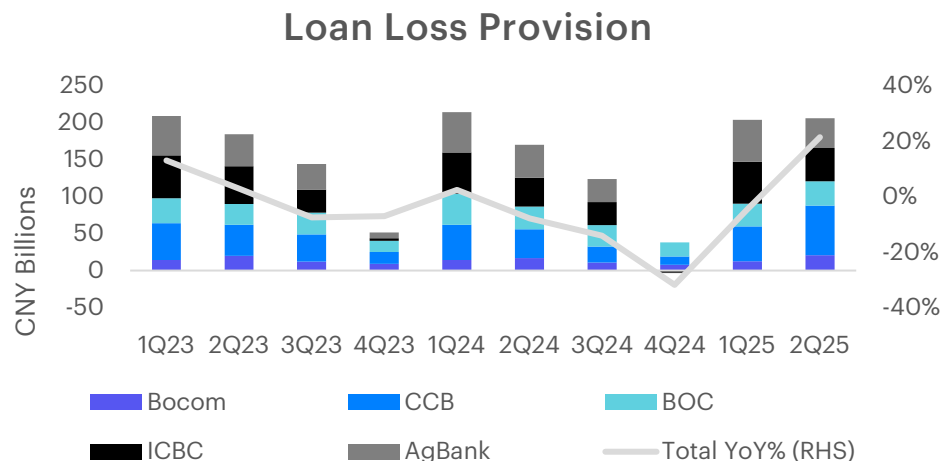
# BYD กำไร 2Q25 ลดลงแรงจากสงครามราคา กดดันเป้าหมายทั้งปี



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- BYD รายงานกำไรสุทธิลดลงแรง -30% YoY ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ แม้รายได้รวมจะเติบโตแต่ไม่ถึงเป้าหมาย
- สาเหตุหลักมาจากการแข่งขันด้านราคารุนแรงในจีนที่กดดัน gross margin เหลือเพียง 16.3% ต่ำสุดตั้งแต่ปี 2023 ขณะที่ยอดขายรถ 1H25 2.15 ล้านคัน (+33% YoY) คิดเป็นเพียง 40% ของเป้าปี 5.5 ล้านคัน
- ในเชิงโครงสร้างยอดขาย EV ยังเติบโตดี แต่ยอดขาย hybrid เริ่มหดตัวในทางกลับกัน ยอดขายต่างประเทศโดดเด่น โดย 1H25 ส่งออกโต +145% YoY และทำสัดส่วนถึง ~22% ของยอดขายรวม เทียบกับ <10% ในปี 2024
- เรามองว่า BYD มีความไม่แน่นอนยังสูง ถึงแม้รัฐบาลจีนกดดันให้ค่ายรถหยุดสงครามราคา แต่บริษัทใหญ่ก็ยังแข่งขันด้วยการลดราคาต่อเนื่อง โดย BYD แม้จะมี scale advantage แต่ก็ไม่ฟื้นแรงกดดันด้าน margin
- เราแนะนำชะลอการลงทุน BYD ในช่วงสั้น รอติดตามการแข่งขันให้น้อยลง แนะนำมองคู่แข่งอย่าง **Xpeng**, **Zeeker** และ **Xiaomi** ที่มียอดขายเติบโต และ Margin Expansion แนว

# ธนาคารจีนใหญ่ ยังเผชิญแรงกดดันอัตรากำไร

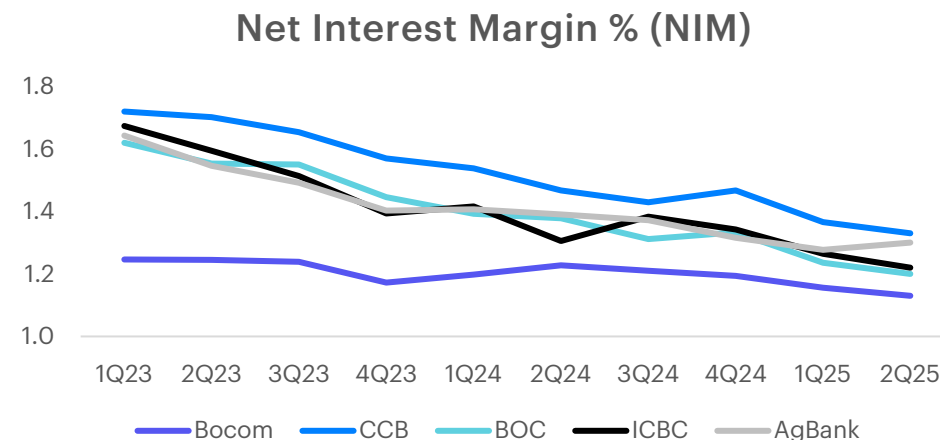


- ธนาคารจีนใหญ่ 5 ตัว ได้แก่ Industrial & Commercial Bank of China, Bank of China, Agricultural Bank of China, Bank of Communications, China Construction Bank เผยจบเป็นภาพผสม

- อย่างไรก็ดี ผลประกอบการบ่งชี้ไปในทิศทางเดียวกันสองประเด็นได้แก่

- ค่าใช้จ่ายหนี้สูญที่เพิ่มขึ้น** ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2025 ธนาคารใหญ่ 5 แห่งได้ตั้งสำรองหนี้สูญรวมกันถึง 3.51 ล้านล้านหยวน ซึ่งเพิ่มขึ้นเกือบ 6% จากสิ้นปีที่แล้ว
- ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ย (NIM) ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง** NIM โดยรวมของภาคธนาคารจีนลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.42%

- สาเหตุหลักมาจากการเงินต้องการสนับสนุนเศรษฐกิจด้วยการปล่อยสินเชื่อราคาถูกลงและเงินอุดหนุนสินเชื่อ นอกจากนี้ยังมีปัญหาคุณภาพสินเชื่อส่วนบุคคลที่แย่ง
- โดยรวมแล้ว กำไรของธนาคารพาณิชย์ในประเทศจีนหดตัวลง 7.7% ในช่วงครึ่งปีแรก ซึ่งถือเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2020
- เรามองธนาคารจีนยังไม่น่าสนใจเท่าในฝั่งของยุโรปหรือสหรัฐฯ ทั้งในด้านคุณภาพสินทรัพย์, รายได้ และยังมีความเสี่ยงจากมาตรการของรัฐฯ โดยเรายังชอบธนาคารที่มีรายได้ฝั่งตลาดทุนสูงอย่าง **GS, MS, DBK**

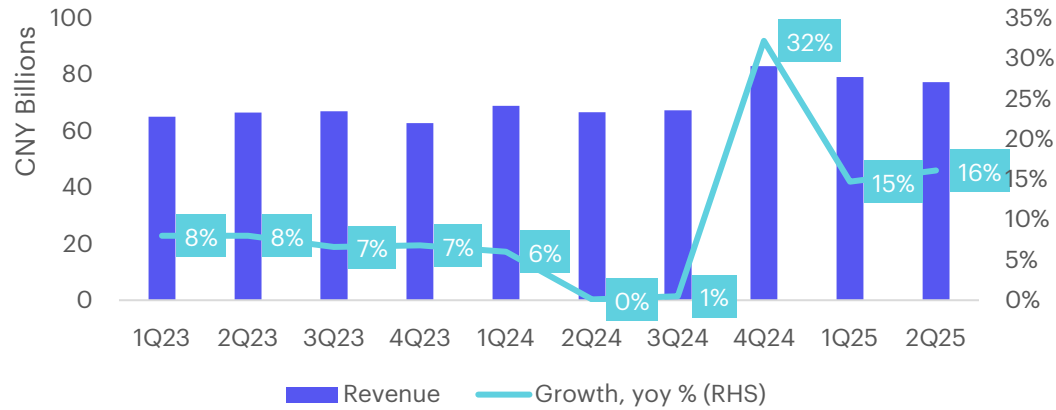


Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

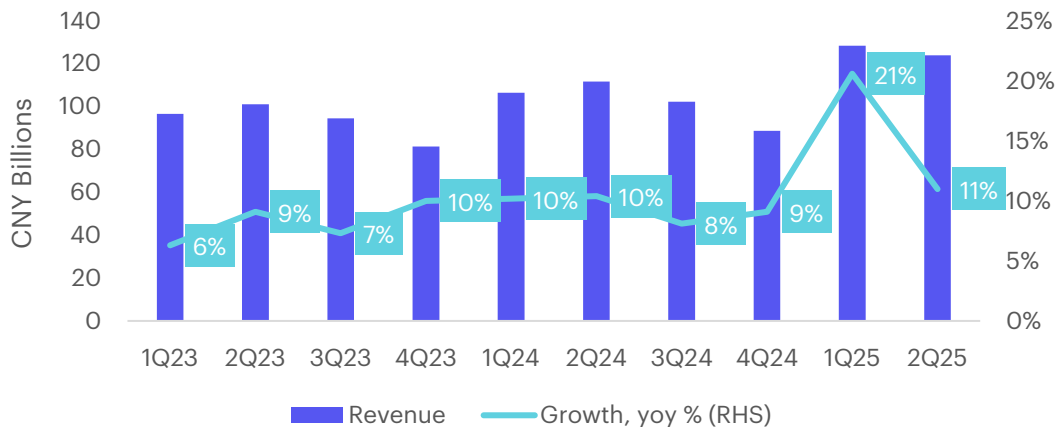
# ผลประกอบการกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าครึ่งปีแรก โตแข็งแกร่ง



Haier's Revenue Trend



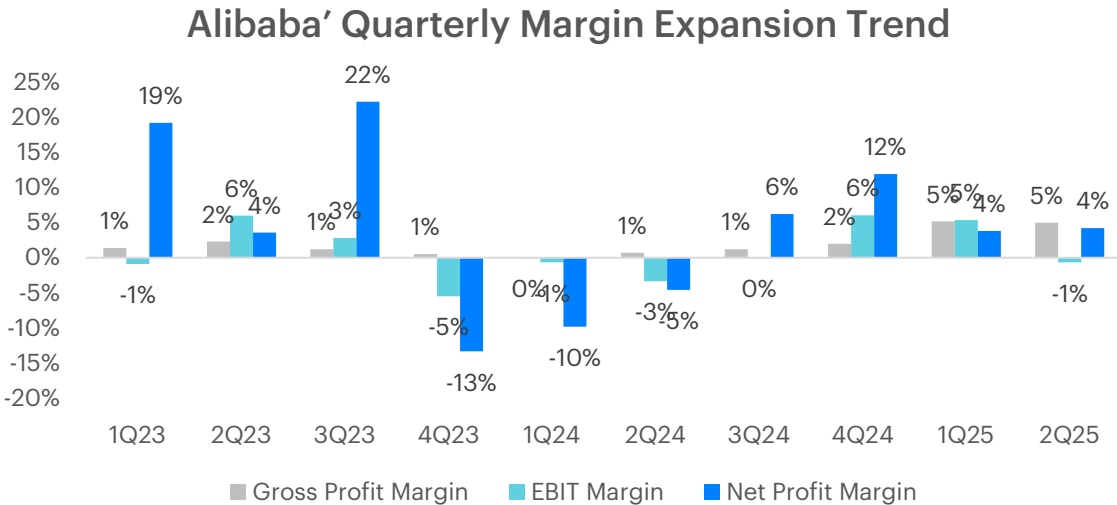
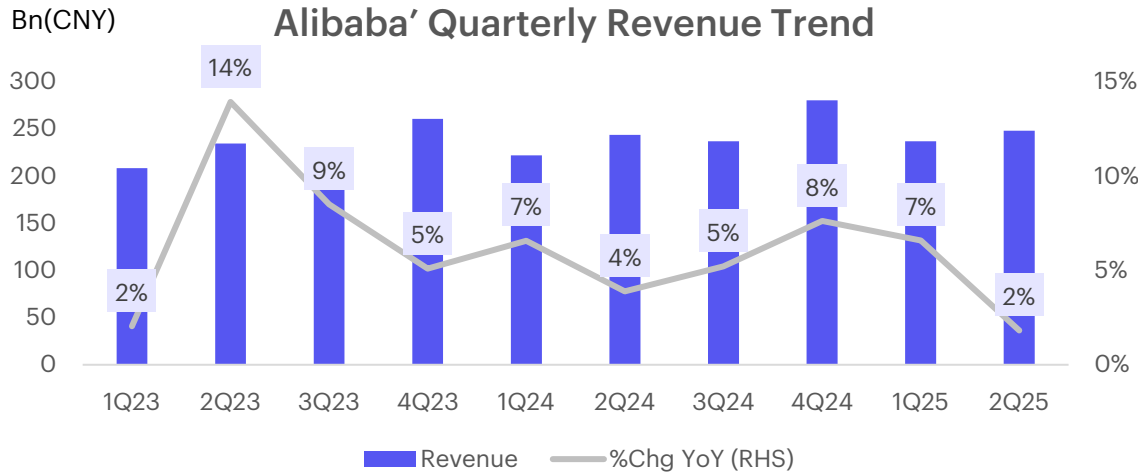
Midea Group's Revenue Trend



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

- Haier Smart Home และ Midea Group รายงานงบครึ่งปีแรกดีกว่าคาด โดยมีรายละเอียดดังนี้
- **Haier** เผยรายได้และกำไรเติบโตขึ้น 10% และ 16% ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 0.1 จุดเปอร์เซ็นต์ เป็น 26.9%
- แบรนด์พรีเมียมอย่าง Casarte เติบโตมากกว่า 20% และแบรนด์ Leader เติบโตมากกว่า 15% ส่วนผลิตภัณฑ์เครื่องปรับอากาศเติบโตสูงสุดถึง 13%
- **Midea** มีผลประกอบการที่แข็งแกร่งเช่นกัน โดยรายได้และกำไรเติบโตขึ้น 16% และ 25% ตามลำดับ
- ธุรกิจแบบ B2B เติบโตอย่างรวดเร็วถึง 21% ในครึ่งปีแรก ขณะที่ธุรกิจในประเทศมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง 14%
- แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง 0.6 จุดเปอร์เซ็นต์ เป็น 25.5% เนื่องจากราคาแข่งขันที่สูงขึ้น แต่กำไรโดยรวมยังคงเติบโตเร็วกว่ารายได้
- เราประเมินว่ามาตรการ trade-in จะยังคงหนุนรายได้ของ **Haier** และ **Midea** ในครึ่งหลังของปีนี้ เรามองว่ายังสามารถทยอยเข้าสะสมได้

# Alibaba: AI และ Cloud หนุนผลประกอบการ แม้สงครามราคาอีคอมเมิร์ซกดดัน



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Alibaba รายงานรายได้ 2Q25 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง +2% YoY ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานลดลง -3% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- รายได้จากธุรกิจอีคอมเมิร์ซในจีนโต +10% โดยรายได้จาก quick commerce เพิ่มขึ้น +12% ขณะที่กลุ่มธุรกิจ โต +19% และขาดทุนลดลงจนเกือบถึงจุดคุ้มทุน การเติบโตโดดเด่นในธุรกิจ AI และ Cloud โดยรายได้จาก AI-related products โตสามหลัก และ Cloud โต +26% ดีกว่าที่คาด
- แนวโน้ม Alibaba เดินหน้าลงทุนเชิงรุกใน quick commerce แม้กดดัน EBITA ขณะเดียวกัน บริษัทเร่งลงทุนใน Cloud + AI infrastructure และล่าสุดมีรายงานว่าบริษัทพัฒนา AI chip ของตนเอง ซึ่งอาจแข่งขันกับ Huawei และ Nvidia ในจีน
- เรามองว่า แม้ Cloud และ AI เป็นจุดแข็งที่ช่วยสร้างความเชื่อมั่น แต่มาร์จิ้น Cloud ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (8.8% เทียบกับกลุ่ม 16%) และยังไม่ Monetization ชัดเจนในอนาคต ขณะที่ธุรกิจอีคอมเมิร์ซยังคงเป็นฐานรายได้หลักและเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคา
- ในเชิงของปัจจัยพื้นฐาน เราแนะนำติดตามดูการแข่งขันด้าน e-commerce ให้น้อยลงก่อน คล้าย JD, Meituan แล้วค่อยกลับมาลงทุน แต่ถ้าในเชิงเก็งกำไรจาก AI ยังมองว่าเก็งกำไรเป็นรอบๆ ได้

# 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 วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



**innovest<sup>x</sup>**  
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 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 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, 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, 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, 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, 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.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทดังกล่าวเป็นข้อมูลเบื้องต้น

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, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)

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, 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, 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, RUH, 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.