



วันที่ 4 กันยายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก จากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยี อย่าง GOOGL และ AAPL หลังจากที่ศาลมีคำตัดสินในคดีต่อต้านการผูกขาด โดยไม่ได้บังคับให้ Google ขายธุรกิจเบราว์เซอร์ Chrome รวมไปถึงตัวเลขตลาดแรงงานที่อ่อนแอ ส่งผลให้ตลาดมองว่าโอกาสในการลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย. สูงมากขึ้น
- กระแสเงินในวันที่ 2 ก.ย. 2025 พบว่านักลงทุนยังคงเน้นสินทรัพย์ปลอดภัยและมีการกระจายความเสี่ยงมากขึ้นหลังปัจจัยมหภาคยังมีความไม่แน่นอน โดย 1) กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีและระยะยาว 2) มีแรงซื้อหุ้นโลกและโลหะมีค่าจำนวนมาก 3) มีเงินไหลออกกลุ่มเทคโนโลยี และไหลเข้ากลุ่มปลอดภัยมากขึ้น เช่น Consumer Staples 4) มีแรงขายหุ้นขนาดเล็ก, ตลาด EM และตลาดจีน
- รายงาน Beige Book ของ Fed ประจำเดือน ส.ค. มีประเด็นดังนี้ 1) การใช้จ่ายของผู้บริโภคทรงตัวหรือลดลง 2) ตลาดแรงงานอ่อนแอลง 3) อุปสงค์ AI ยังแข็งแกร่ง จากรายงานข้างต้น มองเป็นลบต่อกลุ่มสินค้าไม่จำเป็น โดยเน้นอยู่ในค้าปลีกสินค้าจำเป็นอย่าง WMT และมองเป็นบวกต่อกลุ่ม AI เน้นอยู่ในผู้เล่นหลักอย่าง AMZN MSFT GOOGL NVDA AMD
- Salesforce, HPE, Gitlab และ C3.ai จบออกมาดีกว่าคาดแต่แนวโน้มอ่อนกว่าที่ตลาดคาดหวัง สะท้อนกลุ่ม AI เริ่มผ่านจุดสูงสุดไปแล้วและเผชิญแรงกดดันด้านคาดหวังสูง เรายังเน้นหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่มีความสามารถแข่งขันและส่วนแบ่งตลาดมั่นคง เช่น MSFT, AMZN, GOOGL, META, ORCL
- Apple เตรียมเปิดตัวเครื่องมือค้นหา AI “World Knowledge Answers” ปีกหน้า ผอ.เข้ากับ Siri, Safari และ Spotlight แม้เป็นก้าวสำคัญด้าน AI แต่ยังตามหลังคู่แข่ง ขณะเดียวกันเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์มือถือที่ชะลอและต้นทุนสูง ทำให้เรายังยังไม่แนะนำลงทุนใน AAPL
- Dollar Tree และ Macy’s เพื่อยอดขายและกำไรสูงกว่าคาด และเตือนถึงผลกระทบของภาษีนำเข้าที่จะกดดันกำไรในไตรมาสสาม โดยรวมกลุ่มค้าปลีกในไตรมาสสองทำผลงานได้ดีโดดเด่นจากการขึ้นราคาสินค้า อย่างไรก็ตามในไตรมาสสามภาษีนำเข้าจะเป็นอุปสรรคหลัก เราเน้นอยู่ในค้าปลีกที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นสูงอย่าง WMT มอง Volume จะชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้นได้
- Tesla ยอดขายในยุโรปยังร่วงหนัก สูญเสียส่วนแบ่งตลาดท่ามกลาง EV ยุโรปโต +26% ด้าน VW เปิดตัว ID. Polo ราคาประหยัดและยอดขาย EV โต +73% ใน 2Q25 เรายังมอง TSLA ตอบสนองต่อยอดขายชะลอตัวจำกัด และเน้นเก็งกำไรเป็นรอบจากรัฐกิจใหม่ ขณะที่ค่ายยุโรปแม้โตแรงแต่กำไรต่อคันถูกกดดัน ทำให้เรายังคงแนะนำเสี่ยงลงทุน
- สหรัฐฯ-จีนตึงเครียดขึ้นจากท่าทีทรัมป์โจมตีจีน ผิดและการจับมือรัสเซีย-เกาหลีเหนือ ขณะเดียวกันทรัมป์กดดันอุตสาหกรรมพลังงานลมสหรัฐฯ ด้วยการเตรียมยกเลิกโครงการใหญ่ มองหุ้นพลังงานสะอาดที่พึ่งพาสหรัฐฯ มีความเสี่ยงสูงและหลีกเลี่ยงระยะสั้น แต่โอกาสอยู่ที่ผู้เล่นเอเชียอย่าง LONGi และ JinkoSolar ที่ยังได้แรงหนุนจากนโยบายจีน

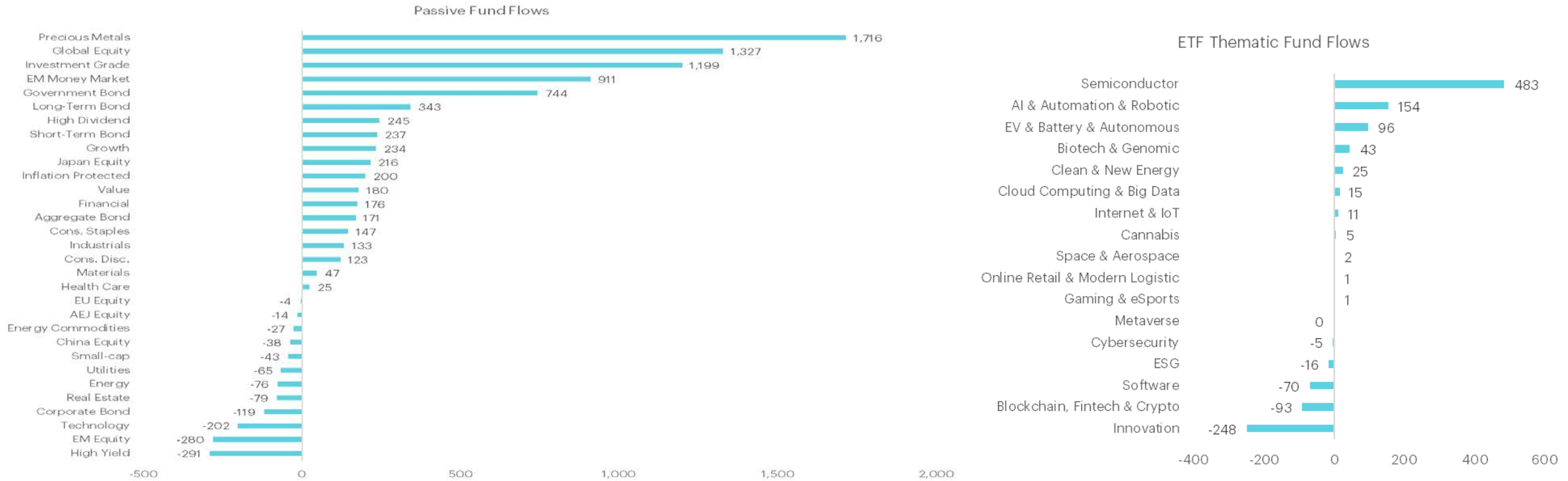
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond	Currency				%Chg	%Chg		%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,259.3	0.8%	1.3	-0.9	32.3	-0.1%	Baltic Dry Index	1,986.0	-2.3%	Energy	-1.5%	Polygon	-2.4%
Singapore	4,289.3	-0.2%	1.9	4.1	1.3	0.0%	Oil - Brent	67.6	-2.2%	Financials	-0.3%	Binance Coin	0.3%
Malaysia	1,578.5	0.1%	3.4	1.8	4.2	-0.1%	Wheat	504.0	-1.8%	Real Estate	-0.3%	XRP	0.5%
Indonesia	7,885.9	1.1%	6.4	2.6	16,415.0	0.1%	Corn	397.8	-1.3%	REIT	-0.3%	Bitcoin	0.8%
Philippines	6,082.9	-0.7%	4.9	-0.6	57.3	-0.4%	Soybean	1,016.0	-1.0%	Industrials	-0.2%	TRON	1.1%
Vietnam	1,681.3	-0.1%	3.5	0.0	26,388.0	0.2%	Sugar	16.0	-0.7%	Utilities	-0.1%	Litecoin	1.3%
India	35,905.2	0.6%	6.8	-1.4	88.1	-0.1%	Palm oil	4,362	-0.5%	Cons Staples	0.1%	Solana	1.4%
China	3,813.6	-1.2%	1.8	-2.1	7.1	0.1%	Copper	455.9	-0.2%	Healthcare	0.2%	Cardano	1.4%
Hong Kong	25,343.4	-0.6%	3.0	-0.8	7.8	-0.1%	Aluminium	2,620.9	-0.1%	Materials	0.2%	Chainlink	1.8%
Japan	41,938.9	-0.9%	1.6	1.1	148.1	-0.2%	Soybean meal	275.9	0.1%	Cons Disc	0.4%	Polkadot	2.8%
South Korea	3,184.4	0.4%	2.9	3.9	1,389.4	-0.5%	Cotton	64.7	0.2%	IT	0.7%	Bitcoin Cash	3.0%
Taiwan	24,100.3	0.3%	1.4	0.0	30.7	0.1%	Rubber	318.7	0.3%	ICT	2.6%	Avalanche	3.2%
Australia	9,010.1	-1.7%	4.4	6.2	1.5	-0.4%	EU Coal	103.8	0.4%			Ethereum	3.5%
UK	9,178.0	0.7%	4.7	-5.2	0.7	-0.4%	EU Gas	31.9	0.5%		%Chg	Dogecoin	3.8%
Germany	23,594.8	0.5%	2.7	-4.6	1.7	-0.2%	Rice	11.8	0.6%	Style/Basket	DoD	Cronos	5.0%
France	7,719.7	0.9%	3.5	-3.8	5.6	-0.2%	Gold	3,559.4	0.7%	Commodities	-0.5%		
Switzerland	12,200.0	0.9%	0.3	-1.0	0.8	-0.1%	Coffee	385.3	0.8%	Rate Sensitive	0.0%	ETF	%Chg
Italy	41,784.7	0.1%	3.6	-6.3	1,660.4	-0.2%	Silver	41.2	0.8%	High Beta	0.0%	Thematics	DoD
Spain	14,789.4	0.6%	3.3	-5.0	142.7	-0.2%	Natural Gas	3.1	1.8%	High Dividend	0.0%	Gaming	-0.1%
Greece	2,032.2	1.5%	3.5	-5.6	292.2	-0.2%				Value	0.0%	Cloud & Big Data	0.0%
US	6,448.3	0.5%	4.2	-4.5	98.1	-0.3%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	0.1%	EV	0.1%
Canada	28,751.4	0.5%	3.4	-5.8	1.4	0.1%			DoD	Low vol	0.1%	Semiconductor	0.1%
Mexico	59,651.6	-0.2%	5.9	-1.5	18.7	-0.1%	Global Investment Grade		-0.1%	Small	0.1%	Genomic	0.3%
Brazil	139,863.6	-0.3%	10.5	0.0	5.5	-0.3%	Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Large	0.1%	Clean Energy	0.3%
Argentina	1,933,986.5	-2.1%	8.9	1.0	1,361.2	0.1%	Global HY		0.1%	Defensive	0.2%	ESG	0.5%
World		0.4%					Global Treasury		0.2%	Growth	0.3%	Innovation	0.5%
DM		0.3%					Global Inflation-linked		0.2%	Domestic	0.4%	Cybersecurity	0.6%
EM		0.1%					U.S. Treasury		0.3%	Global Cyclical	0.4%	Metaverse	1.5%

Source: Bloomberg, InnovestX

สินทรัพย์ปลอดภัยมีเงินไหลเข้า...กระจายความเสี่ยงไปหุ้นโลก



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 2 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีเงินไหลออก HY และไหลเข้าตราสารหนี้ IG และ ตราสารหนี้รัฐบาลหลังมองเพื่อลดความผันผวนจากปัจจัยภายนอก นอกจากนี้ เงินไหลเข้าตราสารหนี้ระยะยาวก่อนที่จะระงับไปอัตราดอกเบี้ยจะลดลง 2) มีเงินไหลเข้าหุ้นโลกเพื่อกระจายความเสี่ยงการกระจุกตัวอยู่ในตลาดหุ้นตลาดเดียว 3) มีเงินไหลออกหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แต่ในแรงเท็งก์ทำไว้ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และ AI จากการส่งออกของเกาหลีใต้ยังบ่งชี้ความต้องการเซมิคอนดักเตอร์และ AI ยังเติบโตดี 4) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าซึ่งมองว่าเป็นผลมาจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในกลุ่ม Consumer Staples จากกำลังซื้อของสหรัฐยังเติบโตดี รวมถึงตลาดเริ่มเปลี่ยนกลุ่มเล่นมายังกลุ่มที่เน้นเชิงรับมากขึ้น 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและตลาด EM มองเป็นเรื่องการลดดอกเบี้ยที่ลดลงช้าและแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว 7) มีแรงขายทำกำไรในตลาดจีนหลังจากก่อนหน้านี้ตลาดตอบสนองเชิงบวกต่อผลการประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่ที่ออกมาดี



2Q25 Earnings Snapshot

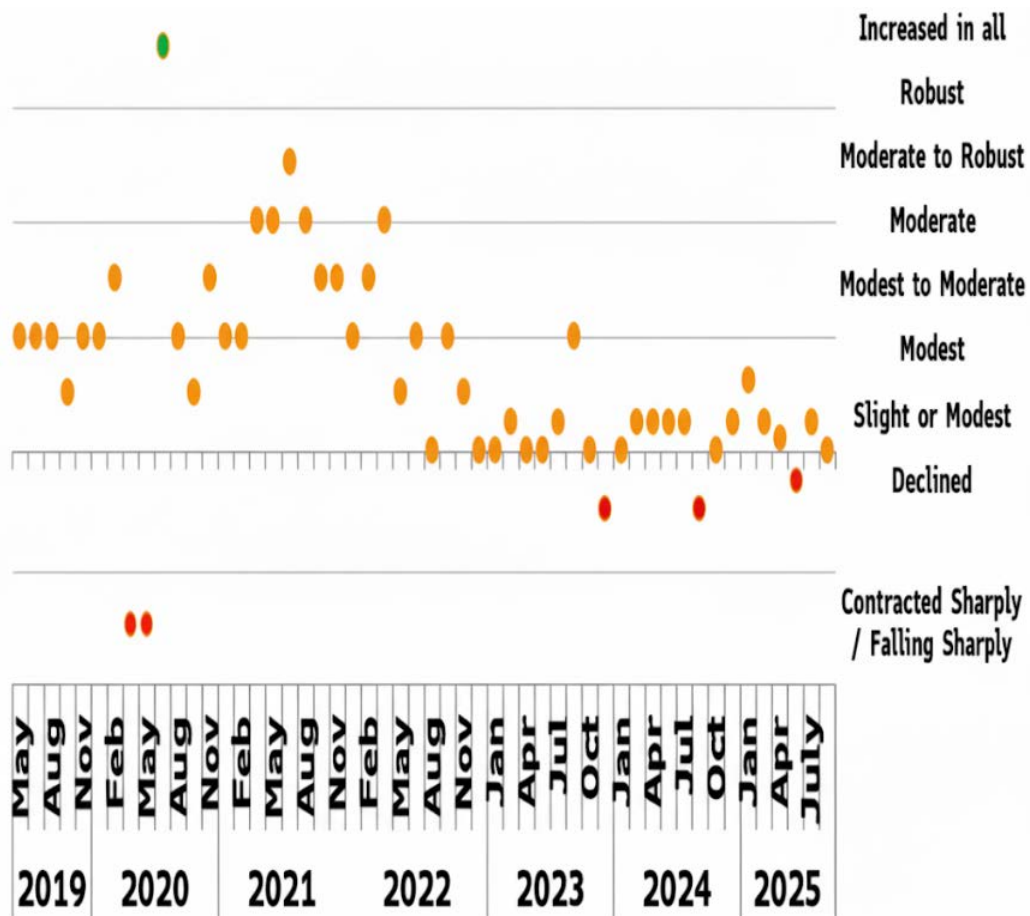
	03-Sep-25
Above expectation	DLTR, M, CRM, HPE, GTLB
Margin expansion	DLTR
Revenue growth	DLTR, M, CRM, HPE, GTLB
Consistent Growth	DLTR
Below expectation	AI
Declining momentum	AI
Continuous Loss	AI
Guidance - Positive surprise	M
Guidance - Negative surprise	DLTR, CRM, HPE, GTLB

Source: INVX Equity Strategy Research Team

Beige Book เผยการใช้จ่ายผู้บริโภคน้อยลง แต่อุปสงค์ AI ยังแกร่ง



Activity Assessment in Beige Book



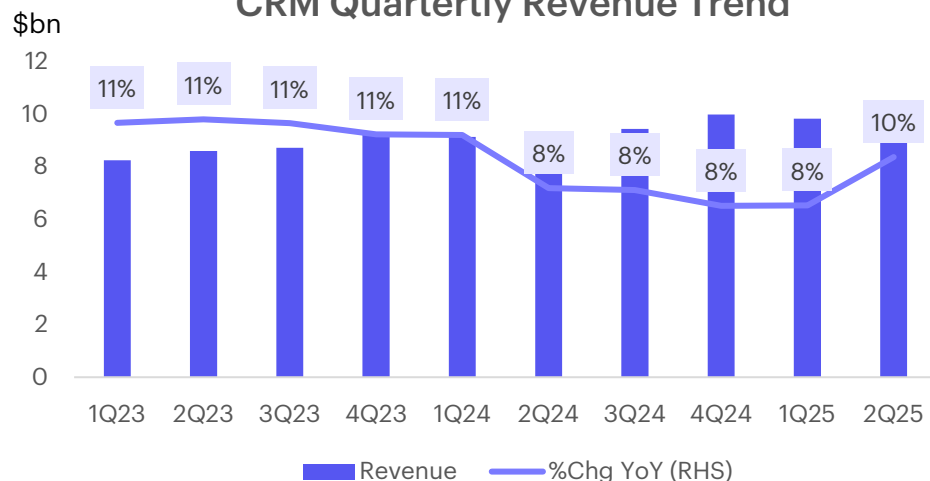
- รายงาน Beige Book ของ Fed ประจำเดือน ส.ค. มีประเด็นดังนี้
 1. การใช้จ่ายของผู้บริโภค พบว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคทรงตัวหรือลดลง เนื่องจากค่าจ้างที่ได้รับไม่สามารถตามทันราคาสินค้าที่สูงขึ้นได้
 2. ตลาดแรงงาน ธุรกิจต่าง ๆ ยังคงลังเลที่จะจ้างพนักงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากความต้องการที่อ่อนแอและความไม่แน่นอนในอนาคต
 3. การใช้จ่ายด้านการก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) และศูนย์ข้อมูลยังคงเป็นจุดที่เติบโตได้ดี
- จากรายงานดังกล่าว มองว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่จะมีผลกระทบเชิงลบมากที่สุดคือ กลุ่มสินค้าไม่จำเป็น โดยเราแนะอยู่กลุ่มค้าปลีกที่มีสินค้าจำเป็นสูงอย่าง **WMT**
- ด้านอุปสงค์ AI ยังคงแข็งแกร่ง เน้นมองกลุ่มที่เป็นผู้เล่นหลักอย่าง **AMZN MSFT GOOGL NVDA AMD** ที่ได้ประโยชน์จาก AI และมีความสามารถทางการแข่งขันที่ดี

Source: Bloomberg, Federal Reserve Board, INVX Equity Strategy Research Team

จบกลุ่มซอฟต์แวร์ AI ดีกว่าคาด...แต่มีความเปราะบางในบางจุด



CRM Quarterly Revenue Trend

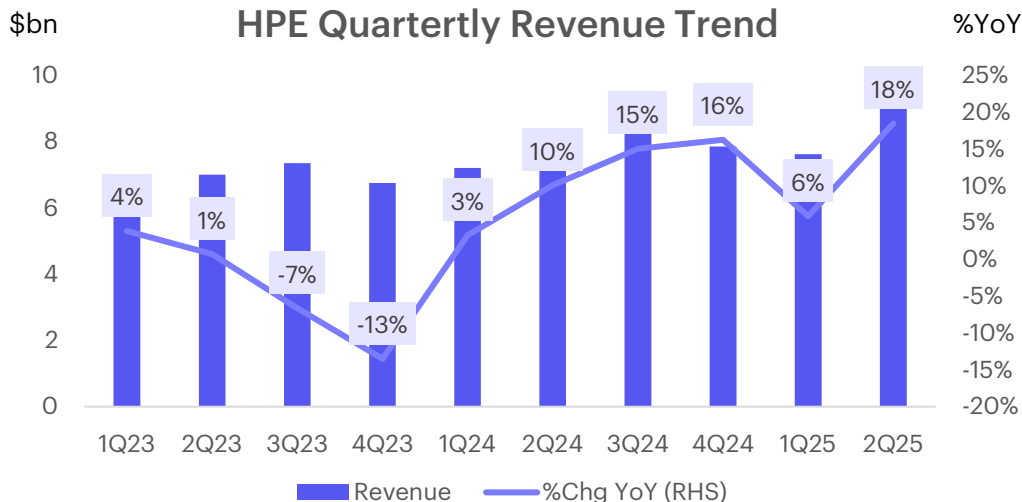


%YoY

Salesforce เฝยงบดีกว่าคาด โดยรายได้โต 13.6%YoY และ RPO +11% อย่างไรก็ดี หุ่นปรับตัวลงในช่วง After Hours หลัง Billing ผิดคาดเล็กน้อยและคาดการณ์ยอดขายในไตรมาสถัดไปที่ยังไม่ชัดเจน ทำให้ตลาดกังวลว่าผลิตภัณฑ์ AI ใหม่ ๆ เช่น Agentforce ยังไม่สร้างรายได้ในอัตราที่รวดเร็วพอ

- ส่วน HPE เฝยรายได้โต +18% โดยมีแรงหนุนจากธุรกิจเซิร์ฟเวอร์ AI และการเข้าซื้อกิจการ Juniper อย่างไรก็ดีหุ้นลงหลังต้นทุนชิป AI ที่สูง ทำให้กำไรมีแนวโน้มลดลง ประกอบกับคาดการณ์ออกมาต่ำกว่าคาด

HPE Quarterly Revenue Trend



%YoY

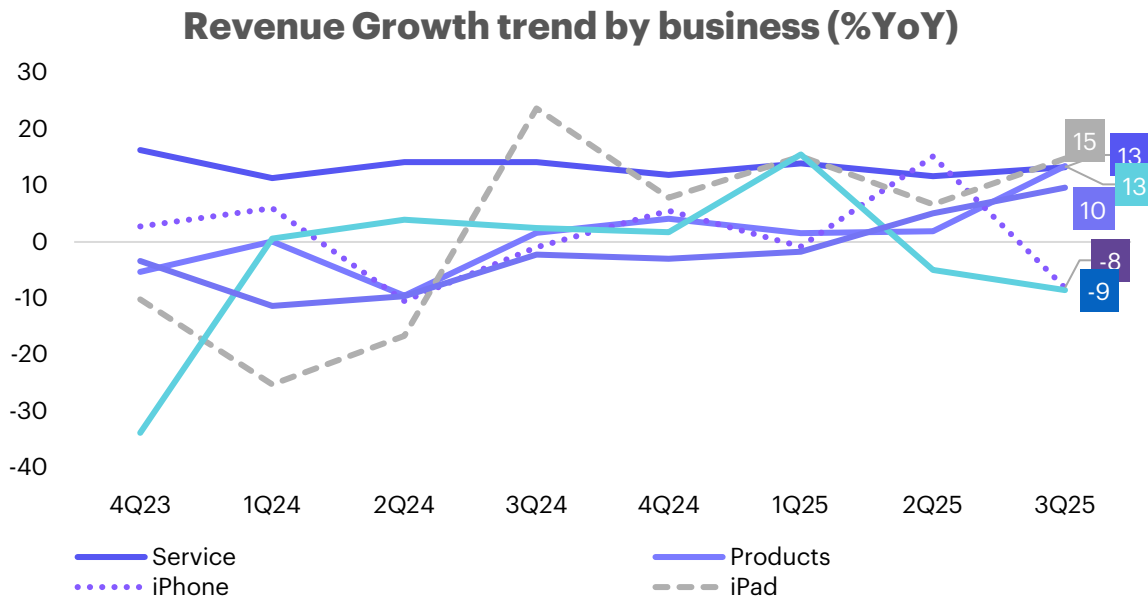
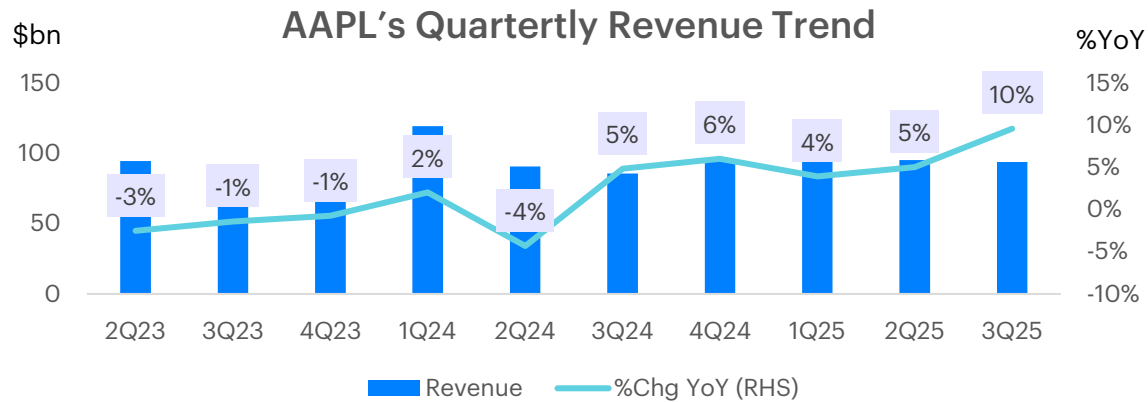
ด้าน Gitlab ให้ภาพคล้าย HPE CRM ที่งบดี แต่แนวโน้มผิดคาดและชะลอตัว

ส่วน C3.ai งบและแนวโน้มต่ำกว่าคาด รวมถึงการเติบโตลดลง

เรามองว่า 1) กลุ่ม AI มีความคาดหวังที่สูงทำให้มีความเปราะบางเมื่อประกาศงบ 2) เราเชื่อว่ากลุ่มซอฟต์แวร์ยังคงมีการเติบโตในระยะถัดไปจาก AI แต่จะเป็นภาพที่ชะลอตัวลงและมองการเติบโตผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว 3) แะอยู่ในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขันและยังมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ใหญ่ ทำให้สามารถรักษาระดับการเติบโตได้ MSFT AMZN GOOGL META ORCL

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

AAPL เตรียมเปิดตัวเครื่องมือค้นหาบนเว็บที่ขับเคลื่อนด้วย AI



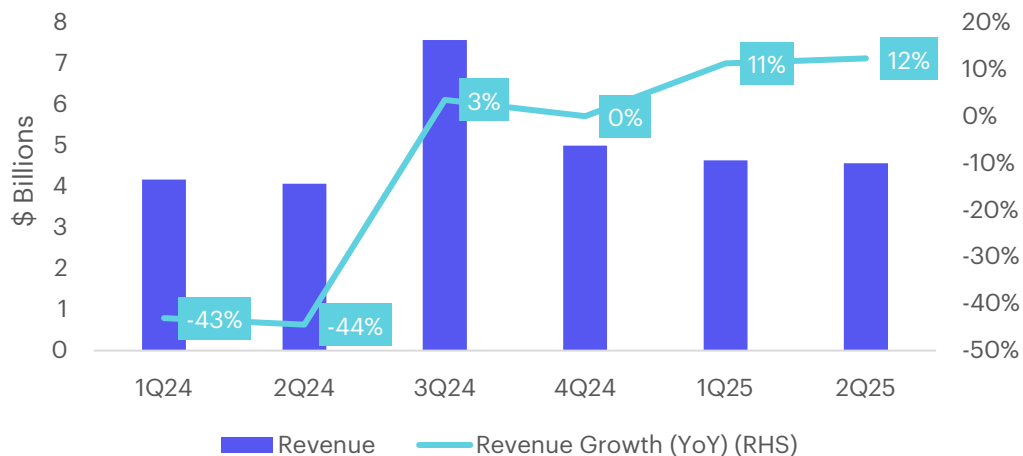
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Apple มีแผนที่จะเปิดตัวเครื่องมือค้นหาบนเว็บที่ขับเคลื่อนด้วย AI ในปีหน้า เพื่อแข่งขันกับบริษัท AI อื่นๆ เช่น OpenAI และ Perplexity AI
- เครื่องมือ AI ใหม่นี้มีชื่อภายในว่า "World Knowledge Answers" โดย 1) จะถูกผนวกเข้ากับผู้ช่วยเสียง Siri ของ Apple 2) ให้ทำหน้าที่สรุปคำตอบให้กระชับและแม่นยำยิ่งขึ้น คล้ายกับที่ ChatGPT และ Google Search ทำ
- Apple มีแผนที่จะขยายเทคโนโลยีนี้ไปยัง Safari และ Spotlight (เครื่องมือค้นหาหลักของ iPhone) ในอนาคต
- ประเด็นนี้เกิดขึ้นหลัง AAPL ได้บรรลุข้อตกลงอย่างเป็นทางการกับ Google เพื่อใช้โมเดล AI ของ Google (Gemini) มาขับเคลื่อน Siri
- เรายังคงไม่แนะนำลงทุนใน AAPL หลัง 1) การแข่งขันด้าน AI ที่ตามหลัง Peers แม้ว่าบริษัทจะลงทุนและเปิดรับการเข้าซื้อกิจการเพื่อเร่งการพัฒนา 2) อุปสงค์ผู้บริโภคที่ชะลอตัวกดดันยอดขายสมาร์ทโฟน 3) ต้นทุนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นกดดันจากปัจจัยมหภาค เช่น Tariff

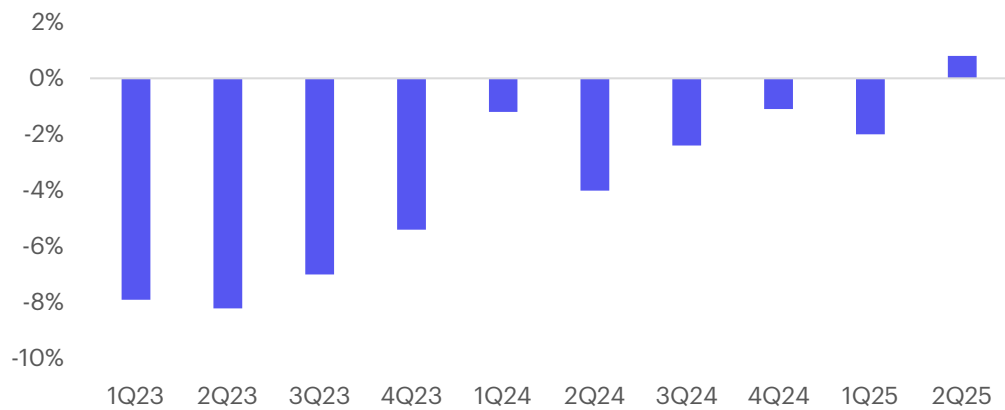
งบกลุ่มค้าปลีกแข็งแกร่ง แต่เผยแรงกดดันภาษีนำเข้าในไตรมาสสาม



Dollar Tree's Revenue Trend



Macy's Comparable Sales Growth



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- บริษัทค้าปลีก Dollar Tree และ Macy's รายงานงบ 2Q25 ดังนี้
- **Dollar Tree** เผยยอดขายและกำไรสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ และปรับเพิ่มกำไรและรายได้ทั้งปีขึ้น แต่คาดการณ์ไตรมาสต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้
- โดยบริษัทได้ออกคำเตือนเกี่ยวกับผลกระทบจาก ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับภาษีนำเข้า ซึ่งจะเข้ามากดดันผลกำไรในไตรมาสที่ 3
- **Macy's** เผยเผยยอดขายและกำไรสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ด้านยอดขายสาขาเดิมพลิกกลับมาเป็นบวกได้ 0.8% ครั้งแรกในรอบสามปี
- นอกจากนี้บริษัทปรับเพิ่มแนวโน้มการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมทั้งปี ดีที่สุดในรอบ 3 ปี พร้อมเตือนผลกระทบจากภาษีนำเข้าในไตรมาส 3
- โดยสรุป กลุ่ม Retail ในไตรมาสสองทำผลงานได้โดดเด่น จากการขึ้นราคาสินค้า รวมไปถึงต้นทุนสินค้าที่ซื้อไว้ก่อนภาษีนำเข้าจะปรับใช้ อย่างไรก็ดี ในไตรมาสสาม คาดจะเผชิญความท้าทายหลักจากภาษีนำเข้าที่จะกดดันอัตรากำไร
- เรายังแนะอยู่ในกลุ่มค้าปลีกที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นสูง มองว่า Volume จะชดเชยกับต้นทุนที่สูงขึ้นได้ รวมไปถึงมีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง เรายังมองว่า **WMT** ยังเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจที่สุด แนะนำสะสมเมื่อราคาหุ้นย่อตัวลง

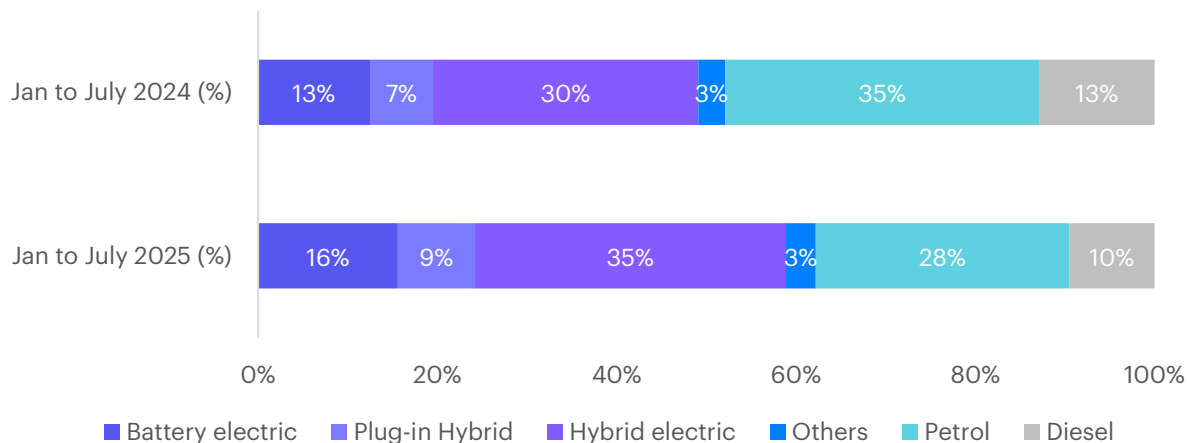
Tesla และ Volkswagen: ภาพรวมตลาด EV ในยุโรป



Tesla Sales in Europe's Biggest EV Markets

	August sales	August YoY change	YTD sales	YTD YoY change
Germany	1,441	-39%	11,441	-56%
France	1,331	-47%	14,561	-39%
Belgium	485	-61%	6,398	-56%
Norway	3,014	+21%	16,891	+26%
Denmark	473	-42%	4,561	-54%
Sweden	210	-84%	3,984	-66%

Share of new passenger car registration in Europe



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Tesla** ยังคงเผชิญแรงกดดันในยุโรป โดยยอดขายทะเบียนรถใหม่ลดลงหนักในหลายประเทศหลัก เช่น เยอรมนี (-39% MoM, -56% YTD), ฝรั่งเศส (-47% MoM), เบลเยียม (-61% MoM) และสวีเดน (-84% MoM)
- ขณะที่ทั้งตลาด EV ยุโรปกลับเติบโต +26% ใน 7 เดือนแรกของปี แสดงถึงการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดชัดเจน
- ในทางกลับกัน **Volkswagen** เปิดตัว ID. Polo รถยนต์ไฟฟ้าราคาประหยัด (<€25,000) เพื่อปกป้องตลาดผู้ผลิตจีน เช่น BYD และ Geely การรีแบรนด์โมเดล Polo ให้เป็น EV เน้นสร้าง “รถไฟฟ้าสำหรับทุกคน”
- ขณะเดียวกันยอดขาย EV ของกลุ่ม VW ในยุโรป 2Q25 โตถึง +73% จากสะท้อนถึงการได้อานิสงส์จาก demand ภายในภูมิภาค
- สำหรับ Tesla เรามองราคาหุ้นตอบสนองจำกัดและรับรู้เรื่อง EV ที่อ่อนแอแล้ว ทำให้เราเชื่อว่า TSLA เป็นหุ้นที่เหมาะสมกับการเก็งกำไรเพื่อคาดหวังแนวโน้มธุรกิจใหม่ๆที่จะเติบโต ในขณะที่แม้ค่ายยุโรปจะมีการเติบโตของ EV ที่ดี แต่กำไรต่อคันยังถูกกดดันจากการแข่งขัน ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงค่ายรถยุโรป

ท่าทีของสหรัฐฯ ต่อไฟฟ้าเหวดทหารจีน 3 ก.ย. และด้านพลังงานสะอาด



US-Approved Offshore Wind Farms At Risk Projects could supply power to millions of Americans

Project	Status	Location	Capacity (MW)
Coastal Virginia Offshore Wind	Under construction	Virginia	2,600
New England Wind 1 & 2	Permit to be revoked	Massachusetts	2,600
SouthCoast Wind	Permit threatened	Massachusetts	2,400
Maryland Offshore Wind	Permit to be revoked	Maryland	2,200
Atlantic Shores	Permitted	New Jersey	1,510
Sunrise Wind	Under construction	New York	924
Empire Wind	Under construction	New York	810
Revolution Wind	Work halted	Rhode Island, Connecticut	704
Vineyard Wind 1	Under construction	Massachusetts	403
South Fork Wind	Operating	Rhode Island, New York	132

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ท่าทีของสหรัฐฯ ต่อจีนตึงเครียดยิ่งขึ้น โดยทรัมป์กล่าวหาว่าประธานาธิบดี สี จิ้นผิง “สมรู้ร่วมคิด” กับปูตินและคิม จองอึน เพื่อต่อต้านสหรัฐฯ พร้อมใช้การสวนสนามทางทหารของจีนเป็นสัญลักษณ์การท้าทายอิทธิพลอเมริกา โดยเฉพาะประเด็นไต้หวันและการด้านภูมิรัฐศาสตร์ในเอเชีย
- ขณะเดียวกัน ความร่วมมือระหว่างจีน รัสเซีย และเกาหลีเหนือยิ่งเพิ่มแรงกดดันให้สหรัฐฯ ซึ่งสะท้อนถึงการแบ่งขั้วของระเบียบโลกใหม่
- ในด้านพลังงานสะอาด รัฐบาลทรัมป์เดินหน้าโจมตีอุตสาหกรรมพลังงานลมสหรัฐฯ โดยล่าสุดมีแผนยกเลิกใบอนุญาตโครงการกังหันลมนอกชายฝั่ง New England Wind 1 & 2 ของ Iberdrola ในรัฐแมสซาชูเซตส์ มูลค่ากว่า \$14.6bn
- เราประเมินว่าหุ้นพลังงานสะอาดที่พึ่งพาสหรัฐฯ เช่น Iberdrola, Ørsted, Vestas เผชิญแรงกดดันและความไม่แน่นอนด้านนโยบายและทางการ เมือง ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มพลังงานลมในช่วงสั้น ขณะที่โอกาสอาจอยู่ในหุ้นพลังงานสะอาดเอเชียที่ยังมีนโยบายสนับสนุนต่อเนื่อง เช่น LONGi Green Energy, JinkoSolar



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
Walmart Inc	USD	99.4	0.8	792,820	4.9	112.5	13%	3%	2%	36%	13%	40.0	8.8	0.8	0.5	94.2	105.6
Amazon.com Inc	USD	226.0	1.3	2,410,163	4.8	262.5	16%	-1%	3%	47%	9%	33.3	8.5	0.0	0.2	219.4	233.5
Microsoft Corp	USD	505.4	1.0	3,756,351	4.9	624.7	24%	0%	2%	31%	17%	37.7	10.9	0.6	0.1	496.4	530.2
Alphabet Inc	USD	230.7	1.1	2,792,178	4.6	230.2	0%	8%	31%	30%	8%	28.0	8.4	0.2	-0.2	190.5	220.2
NVIDIA Corp	USD	170.6	1.9	4,146,066	4.7	212.0	24%	-2%	8%	273%	40%	58.7	45.8	0.0	-0.4	171.3	186.5
Advanced Micro Devices Inc	USD	162.1	1.7	263,112	4.3	188.1	16%	0%	14%	291%	52%	48.8	4.6	0.0	-0.1	156.7	182.4
Salesforce Inc	USD	256.5	1.2	245,166	4.6	332.9	30%	0%	-6%	166%	12%	25.6	4.1	0.5	0.0	230.5	259.5
Hewlett Packard Enterprise Co	USD	22.8	1.4	29,945	4.1	24.5	7%	1%	12%	-3%	27%	11.6	1.3	2.3	0.2	20.0	23.5
Oracle Corp	USD	223.5	1.3	627,634	4.3	250.8	12%	-1%	2%	78%	20%	37.3	32.3	0.8	4.7	221.1	259.8
Meta Platforms Inc	USD	737.1	1.2	1,851,574	4.7	868.1	18%	0%	0%	35%	6%	30.6	10.6	0.3	-0.2	726.5	791.9
Apple Inc	USD	238.5	1.1	3,538,988	4.0	235.6	-1%	3%	16%	20%	7%	35.9	57.2	0.4	-0.7	218.6	239.1
Dollar Tree Inc	USD	102.0	0.8	20,811	3.8	114.3	12%	-7%	3%	222%	16%	18.8	2.7	0.0	1.7	106.7	119.0
Macy's Inc	USD	16.3	1.1	4,421	3.2	14.3	-12%	40%	-4%	1062%	2%	6.9	1.0	4.3	1.0	11.4	14.9
Tesla Inc	USD	334.1	1.6	4,421	3.3	302.6	-9%	5%	-17%	-22%	42%	137.9	15.5	0.0	-0.3	316.5	353.2
Volkswagen AG	EUR	98.9	1.1	1,077,590	4.0	114.1	15%	10%	11%	-19%	30%	4.4	0.3	6.6	-0.3	94.8	103.2
BYD Co Ltd	HKD	106.6	1.0	1,018,363	4.6	141.2	32%	-13%	20%	9%	27%	21.7	5.0	1.3	-0.5	108.3	117.5
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	18.4	1.1	185,868	4.9	25.6	39%	15%	24%	-4%	19%	12.0	1.8	2.6	-0.2	18.3	20.4
LONGi Green Energy Technology	CNY	17.6	1.4	133,071	3.6	15.9	-9%	17%	12%	63%	163%	N/A	2.1	0.0	-0.1	15.4	17.4
Jinko Solar Co Ltd	CNY	5.8	1.1	58,230	3.8	6.1	5%	12%	-18%	-2520%	156%	47.3	1.7	0.4	0.6	5.2	5.8

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 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 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 ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ 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, ITL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อกล่าวประหลาดด้วย

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, ITL, 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.