



วันที่ 18 กันยายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดผสม ปัจจัยหลักมาจากการตัดสินใจของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่ประกาศ ลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในปีนี้ โดยปรับลดลง 0.25% (25 basis point) ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- กระแสเงินในวันที่ 16 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายทำกำไร 2) มีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 3) กระแสเงินในโลหะมีค่าค่อนข้างผันผวน มีแรงเก็งกำไร 4) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน 6) มีแรงขายในกลุ่มกำลังซื้อ 7) มีแรงขายในกลุ่มพลังงาน 8) มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ สาธารณูปโภค
- จีนสั่งบ.เทคฯ ชื่นนำ เช่น ByteDance หยุดซื้อชิป AI ของ NVDA โดยเฉพาะ RTX Pro 6000D หลังต้องการลดการพึ่งพาจากสหรัฐฯ และส่งเสริมผู้ผลิตในประเทศ อย่าง Huawei, Cambricon, SMIC, Hua Hong ขณะที่ระยะสั้นมองว่า **NVDA** มีแรงกดดันจากความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบจนจำกัด Upside แต่หากตัดประเด็นนี้ปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มยังโต
- กลุ่มซอฟต์แวร์ HR เน้นพัฒนา AI ทั้ง MNDY และ WDAY จนทำให้มีการปรับเป้าหมายการเติบโตที่ดีในระยะถัดไป ซึ่งภาพรวมเรามองประเด็นนี้เป็นบวกหลังมีส่วนช่วยให้การดำเนินงานและการเติบโตดีขึ้น แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพตลาดแรงงานที่ชะลอตัวยังคงเป็นแรงกดดันต่อกลุ่มนี้หลังแนวโน้มอุปสงค์การใช้งานจะลดลงในทางเดียวกัน
- General Mills เผยงบ 2Q25 ดีกว่าคาด แต่ยอดขายลดลง โดยรวมกลุ่ม Staples บ่งชี้ว่า ผู้บริโภคเน้นหาสินค้าคุ้มค่ามากขึ้น และยังเผชิญแรงกดดันจากภาษีนำเข้าเป็นหลักในระยะข้างหน้า เราแนะอยู่กลุ่มค้าปลีกที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นสูง (**WMT, COST**) ดีกว่าการลงทุนใน Staples เนื่องจาก มี private-label ที่ราคาต่ำกว่าและกลยุทธ์บริหารต้นทุนได้ดี
- Lyft และ Waymo ประกาศร่วมมือเพื่อให้บริการ Robotaxi เมืองแซนโฮเซ ในปี 2026 เรามองเป็นบวกต่อ Lyft ในแง่มีความสามารถในการแข่งขันมากขึ้น และ Waymo สามารถขยายผู้ใช้งานได้มากขึ้น อย่างไรก็ดี เรายังชอบ **Uber** มากที่สุด เนื่องจากมีรายได้หลากหลาย มีพันธมิตรมากกว่า Lyft และสามารถทำผลงานได้ดีกว่า Lyft ทุกมิติในไตรมาสที่ผ่านมา
- สัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นเซมิคอนดักเตอร์จีนพุ่งแรง หลัง SMIC เริ่มทดสอบเครื่อง DUV immersion ที่พัฒนาเอง ลดการพึ่งพา ASML และ Hua Hong ได้อานิสงส์จากดีมานด์ AI, UT rate เติม และแผนลงทุน 28nm หนุนกำไรโตสูง เราองเสริม AI + Localization จีนยังบวก แนะนำ **SMIC23** และ **HuaHong23** ในจังหวะย่อตัว
- บิ๊กเทคจีนเร่งรุก AI-Cloud โดย Tencent โชว์ Hunyuan model และ Cloud โตแรง, Alibaba ดันชิป T-Head ได้ China Unicom เป็นลูกค้า และ Baidu พุ่งจาก Kunlun chip mass production เราอง **Tencent** เด่นสุดด้านเสถียรภาพการทำกำไร ส่วน **Alibaba** และ **Baidu** แนะนำเป็นเก็งกำไรระยะสั้น แต่ยังเสี่ยงจากธุรกิจเดิมที่แข่งขันสูงในระยะยาว

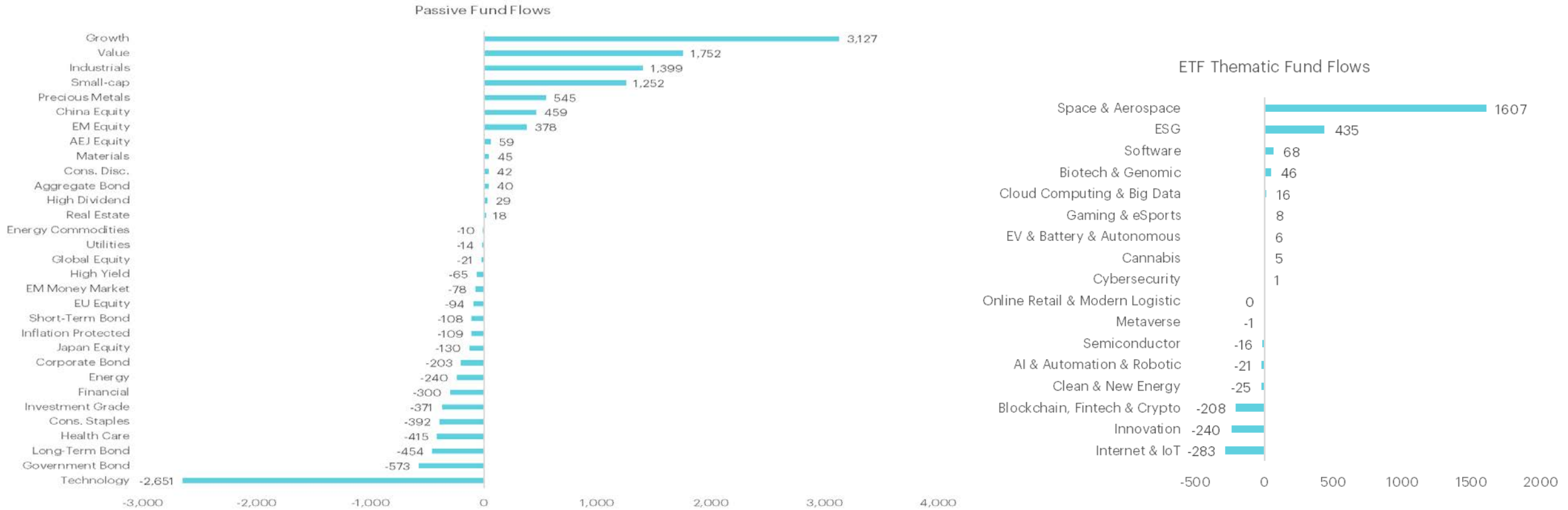
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		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	1,306.7	-0.1%	1.4	-7.7	31.7	0.2%	Coffee	388.6	-8.0%	IT	-0.6%	Bitcoin	-1.1%
Singapore	4,323.8	-0.3%	1.8	-2.3	1.3	0.1%	Sugar	15.5	-2.3%	Industrials	-0.6%	XRP	-1.0%
Malaysia	1,611.7	0.7%	3.4	-1.1	4.2	-0.4%	Silver	41.7	-2.1%	Materials	-0.2%	Polygon	-1.0%
Indonesia	8,025.2	0.8%	6.3	-5.2	16,430.0	-0.1%	Copper	457.1	-1.3%	REIT	-0.2%	Chainlink	-0.7%
Philippines	6,210.7	1.0%	4.7	3.1	56.9	-0.1%	Rice	11.6	-1.3%	Real Estate	0.0%	TRON	-0.6%
Vietnam	1,671.0	-0.6%	3.6	4.0	26,372.0	0.0%	Wheat	528.3	-1.1%	Utilities	0.1%	Avalanche	-0.6%
India	36,813.1	0.3%	6.7	-1.1	87.8	-0.3%	Gold	3,659.9	-0.8%	Energy	0.1%	Litecoin	-0.4%
China	3,876.3	0.4%	1.8	-1.6	7.1	-0.1%	Cotton	65.9	-0.8%	ICT	0.2%	Cronos	-0.3%
Hong Kong	26,908.4	1.8%	2.9	-2.4	7.8	0.0%	Rubber	315.5	-0.8%	Healthcare	0.2%	Polkadot	-0.3%
Japan	44,790.4	-0.2%	1.6	-0.2	147.0	0.3%	Oil - Brent	68.0	-0.8%	Financials	0.2%	Bitcoin Cash	-0.2%
South Korea	3,413.4	-1.0%	2.8	-2.2	1,378.4	-0.1%	Soybean meal	283.9	-0.7%	Cons Disc	0.3%	Binance Coin	-0.2%
Taiwan	25,438.3	-0.7%	1.4	0.0	30.1	-0.1%	Corn	426.8	-0.6%	Cons Staples	0.6%	Solana	-0.1%
Australia	9,094.9	-0.6%	4.2	0.0	1.5	0.5%	Soybean	1,043.8	-0.6%			Ethereum	0.1%
UK	9,208.4	0.1%	4.6	-1.4	0.7	0.2%	Natural Gas	3.1	-0.1%	%Chg		Cardano	0.4%
Germany	23,359.2	0.1%	2.7	-1.8	1.7	0.5%	EU Coal	102.8	0.2%	Style/Basket	DoD	Dogecoin	0.5%
France	7,787.0	-0.4%	3.4	-0.7	5.6	0.5%	EU Gas	32.4	0.5%	Global Cyclical	-0.3%		
Switzerland	11,999.0	-0.2%	0.2	-3.5	0.8	0.4%	Palm oil	4,414.0	0.7%	High Beta	-0.1%	ETF	%Chg
Italy	41,955.0	-1.3%	3.5	-1.3	1,639.1	0.5%	Baltic Dry Index	2,180	1.2%	High Dividend	0.0%	Thematics	DoD
Spain	15,127.2	-0.2%	3.2	-2.1	140.8	0.5%				Growth	0.0%	Semiconductor	-1.0%
Greece	2,019.3	-0.7%	3.4	-1.8	288.5	0.5%				Low vol	0.0%	Genomic	-0.6%
US	6,600.4	-0.1%	4.1	5.9	96.9	0.2%	Fixed Income		%Chg	Commodities	0.0%	Innovation	-0.4%
Canada	29,321.7	0.0%	3.2	3.8	1.4	0.3%			DoD	Large	0.1%	Cybersecurity	-0.3%
Mexico	61,596.2	-0.8%	5.6	3.0	18.3	0.2%	U.S. Treasury		-0.2%	Small	0.1%	ESG	-0.1%
Brazil	145,593.6	1.1%	10.5	0.0	5.3	0.1%	Global Inflation-linked		-0.1%	Value	0.2%	Metaverse	0.3%
Argentina	1,783,519.8	-0.3%	9.4	12.2	1,473.9	0.3%	Global Investment Grade		0.0%	Domestic	0.2%	Gaming	0.5%
World		-0.1%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Defensive	0.3%	Cloud & Big Data	1.0%
DM		0.0%					Global Treasury		0.1%	Rate Sensitive	0.3%	Clean Energy	1.1%
EM		0.6%					Global HY		0.1%	Asset Sensitive	0.4%	EV	1.9%

Source: Bloomberg, InnovestX

เห็นการเปลี่ยนกลุ่มเล่น...มีแรงขายทำกำไรในบอนด์และกลุ่มเทคโนโลยี



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 16 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายทำกำไรหลังตลาดรับรู้การปรับลดดอกเบี้ย 25bps และเห็นการเปลี่ยนกลุ่มเล่นไปยังสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้นเช่นหุ้นขนาดเล็กและหุ้น Value ที่จะได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ย 2) มีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากความกังวลของภาษีสหรัฐน้อยลงและผลกระทบยังบริหารจัดการได้ 3) กระแสเงินในโลหะมีค่าค่อนข้างผันผวน มีแรงเท็งกำไรจากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 4) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและตลาดเปลี่ยนไปเล่นกลุ่มนอกเทคโนโลยีมากขึ้น 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง รวมถึงพัฒนาการของ AI ที่มีอย่างต่อเนื่องของบริษัทใหญ่ 6) มีแรงขายในกลุ่มกำลังซื้อจากภาพของเศรษฐกิจชะลอตัวลง 7) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากความกังวลต่ออุปทานที่เพิ่มขึ้น 8) มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และสาธารณูปโภค สะท้อนภาพ Risk-on ของตลาด



2Q25 Earnings Snapshot

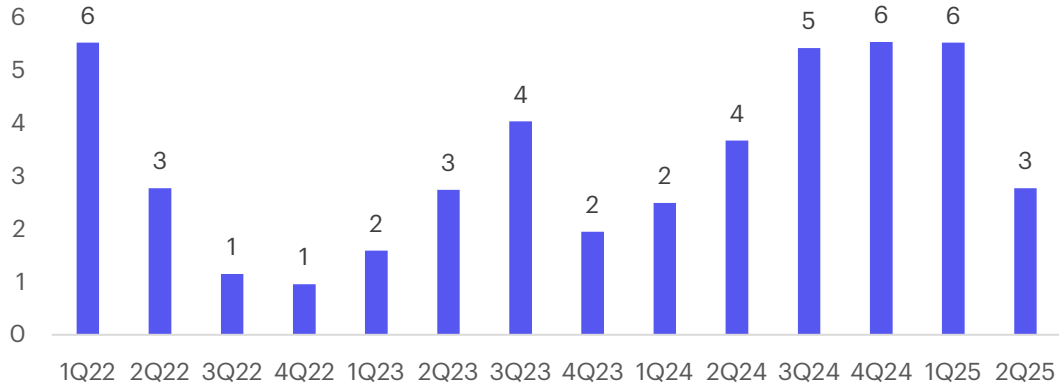
	17 Sep 25
Above expectation	GIS
Net profit - Record high	GIS
Strong Growth	GIS

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

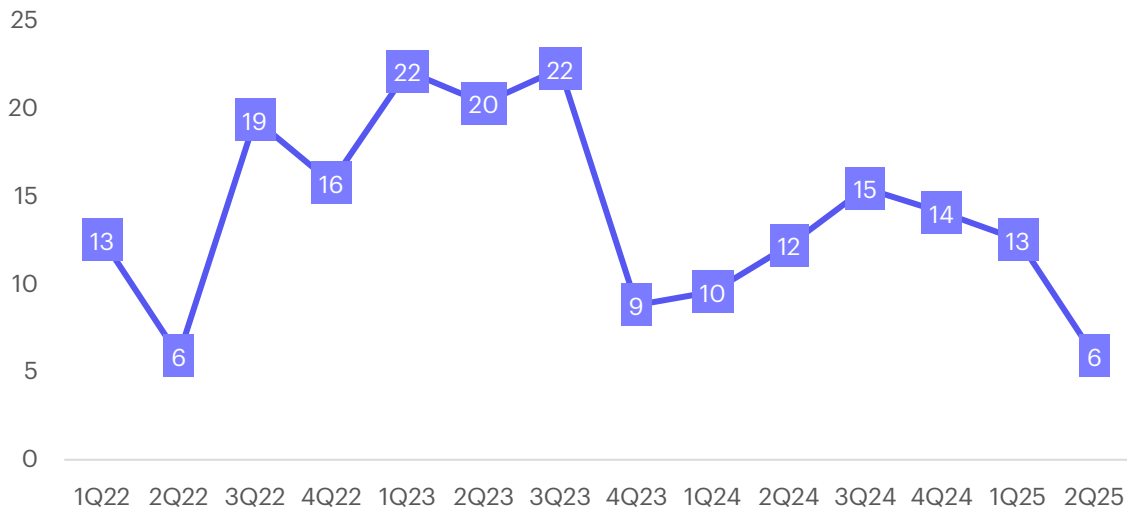
ทางการจีนห้ามบ.เทคโนโลยีจีนสั่งซื้อชิป AI ของ NVDA



NVDA's Revenue from China (\$bn)



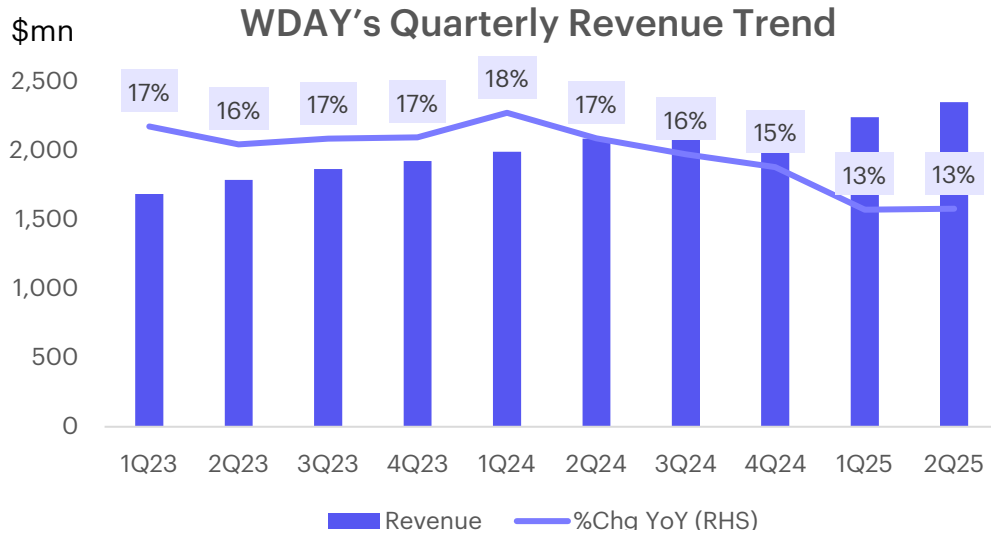
NVDA's % Revenue from China (from total Rev)



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

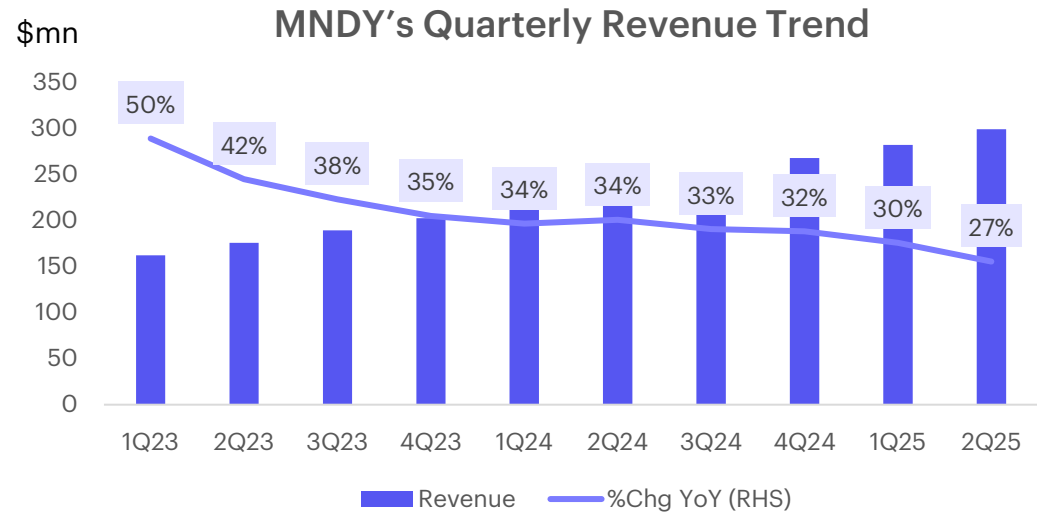
- หน่วยงานกำกับดูแลของจีนได้สั่งให้บริษัทเทคโนโลยีจีนนำ เช่น ByteDance และ Alibaba หยุดซื้อชิป AI ของ Nvidia โดยเฉพาะรุ่น RTX Pro 6000D
- คำสั่งนี้เป็นส่วนหนึ่งของนโยบายจีนที่ต้องการลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ และเกิดขึ้นหลังจากที่จีนกล่าวหาว่า NVDA ละเมิดกฎหมายต่อต้านการผูกขาด นอกจากนี้มีความเข้มงวดกว่าคำสั่งก่อนหน้านี้ที่มุ่งคุม H20 อีกด้วย
- ขณะที่อุปสงค์ชิปรุ่น RTX6000D ใหม่ถือว่าน้อยกว่าตลาดภาคหลังบริษัทเทคโนโลยีไม่ได้มีการสั่งซื้อเนื่องจากราคาชิปที่แพง ~50,000 หยวน (\$7,000) และประสิทธิภาพด้อยกว่า RTX5090 (ที่ถูกแบนแต่ยังหาได้ผ่านตลาดมืดในราคาต่ำกว่าครึ่ง)
- เรามองว่า 1) ความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบและตลาดจีนยังคงเป็นปัจจัยที่กดดัน NVDA ในระยะสั้นซึ่งอาจจะทำให้รายได้ที่เคยคาดว่าจะเป็ Upside จากชิปใหม่ในจีนที่ราว 2bn-\$5bn หายไปใน 3Q26-4Q26 2) หากว่าตัดประเด็นนี้ออก เราเชื่อว่า NVDA แนวโน้มการเติบโตและปัจจัยพื้นฐานของหุ้นยังคงดี 3) นอกจากนี้มองเป็นบวกต่อผู้ผลิตชิปภายในประเทศอย่าง Huawei, Cambricon, SMIC, Hua Hong ที่รัฐสนับสนุนให้เป็นทางเลือกทดแทน

กลุ่มซอฟต์แวร์ HR เน้นพัฒนา AI...แต่ยังมีแรงกดดันจากตลาดแรงงานซบเซา



%YoY
20%
15%
10%
5%
0%

- Monday.com (MNDY) ตั้งเป้าหมายรายได้ไว้เติบโตประมาณ 85% ภายในปี 2027 จากรายได้ในปี 2024
- MNDY มองกลยุทธ์ AI หนุนการเติบโต โดยเตรียมเปิดตัวชุดผลิตภัณฑ์ AI ใหม่ ได้แก่ Magic, Vibe, Agents, Sidekick และ Campaigns เพื่อดึงดูดลูกค้า
- Workday (WDAY) แม้จะปรับลดคาดการณ์เติบโตของรายได้จาก 15% เป็น 13-14% ต่อปี (CAGR) จนถึงปี FY28 แต่คงตั้งเป้าหมายระยะยาวที่จะมีรายได้เกิน \$20bn



%YoY
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%

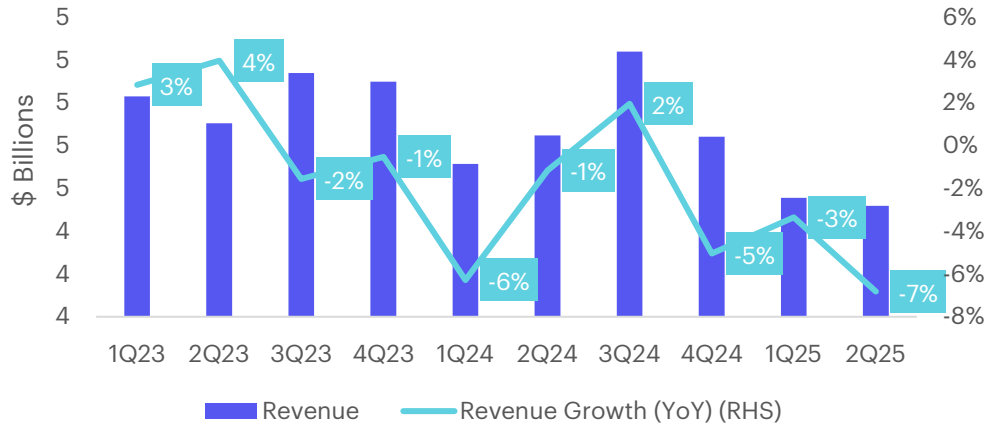
- WDAY เตรียมเน้นใช้ AI เป็นตัวเร่ง (force multiplier) สำหรับแพลตฟอร์ม SaaS หลัก รวมถึงได้เข้าซื้อบริษัท Flowise และ Sana เพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้กับพอร์ตผลิตภัณฑ์ AI และช่วยให้ลูกค้าสร้าง AI agent ได้ตามความต้องการของตนเอง
- ภาพรวมเรามองเป็นบวกต่อกลุ่มซอฟต์แวร์ HR ที่มีการพัฒนา AI กับแพลตฟอร์มเยอะขึ้นซึ่งมีส่วนช่วยให้การดำเนินงานและการเติบโตดีขึ้น
- แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพตลาดแรงงานที่ชะลอตัวตัวยังคงเป็นแรงกดดันต่อกลุ่มนี้หลังแนวโน้มอุปสงค์การใช้งานจะลดลงในทางเดียวกัน

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

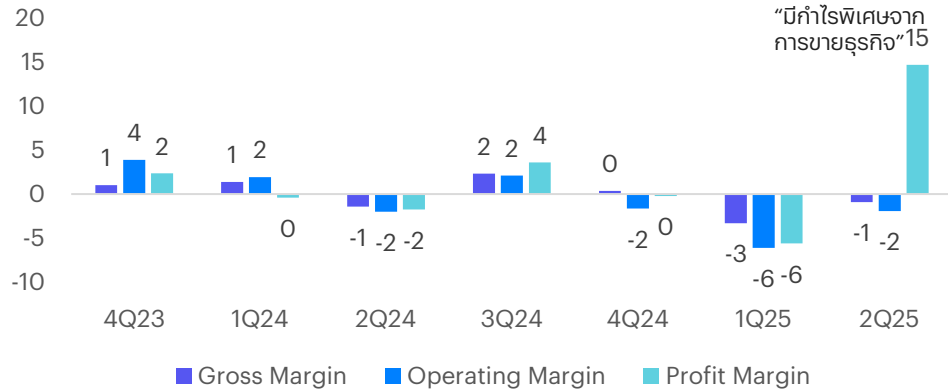
General Mills งบดีกว่าคาด แต่ยอดขายลดลง ภาชนำเข้ายังเป็นอุปสรรค



General Mills' Revenue Trend



General Mills' Margin Expansion - Bps YoY



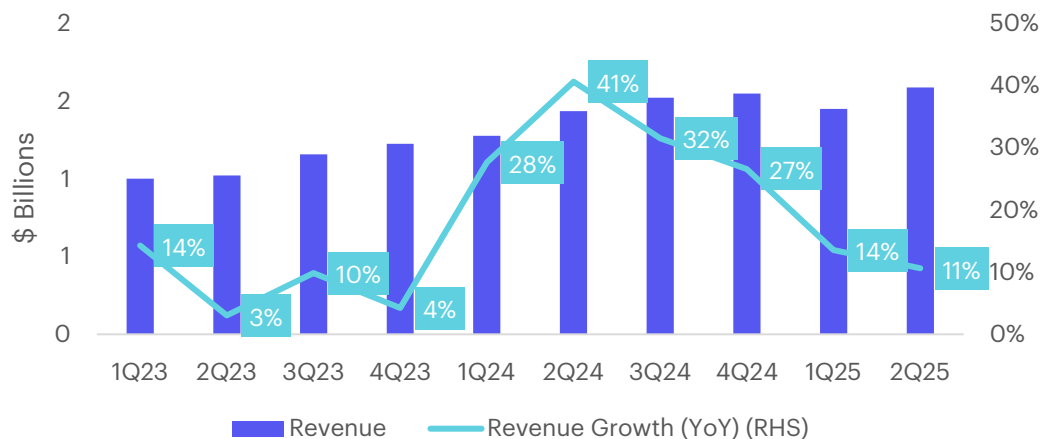
- General Mills (GIS) รายงานผลประกอบการไตรมาสสอง โดย Adjusted EPS สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ อย่างไรก็ตาม ยอดขายสุทธิโดยรวมลดลง 6.8% YoY โดยเฉพาะยอดขายในธุรกิจค้าปลีกในอเมริกาเหนือลดลง 13% YoY
- นอกจากนี้ บริษัทได้ยืนยันการคาดการณ์แนวโน้มสำหรับปีงบประมาณ 2026 โดยคาดว่าจะกำไรจากการดำเนินงานและกำไรต่อหุ้นที่ปรับแล้วจะลดลง 10-15% และยอดขายออร์แกนิกจะทรงตัวหรือลดลง 1% ถึงเพิ่มขึ้น 1%
- ทั้งนี้ หากมองภาพรวมกลุ่มสินค้าจำเป็นจาก Campbell's และ General Mills บ่งชี้ว่า ผู้บริโภคยังคงระมัดระวังและมองหาความคุ้มค่า ทำอาหารเองที่บ้านมากขึ้น และเริ่มหันไปใช้ผลิตภัณฑ์แบรนด์ของร้านค้า (private-label) และสินค้าขนาดเล็กมากขึ้น
- ในขณะเดียวกัน กลุ่มสินค้าจำเป็น (General Mills, Campbell's) ส่งสัญญาณว่าจะได้รับแรงกดดันของภาษีในระยะข้างหน้า ที่จะทำให้ต้นทุนสูงขึ้น และกดดันกำไร
- เราแนะอยู่ในกลุ่มค้าปลีกที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นสูง ดีกว่าการลงทุนใน Staples เนื่องจาก มี private-label ที่ราคาต่ำกว่า ได้รับผลกระทบจากภาชนำเข้าน้อยกว่า (มีสินค้าหลากหลาย) และกลยุทธ์บริหารต้นทุนได้ดี อย่าง **WMT, COST**

Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Research Team

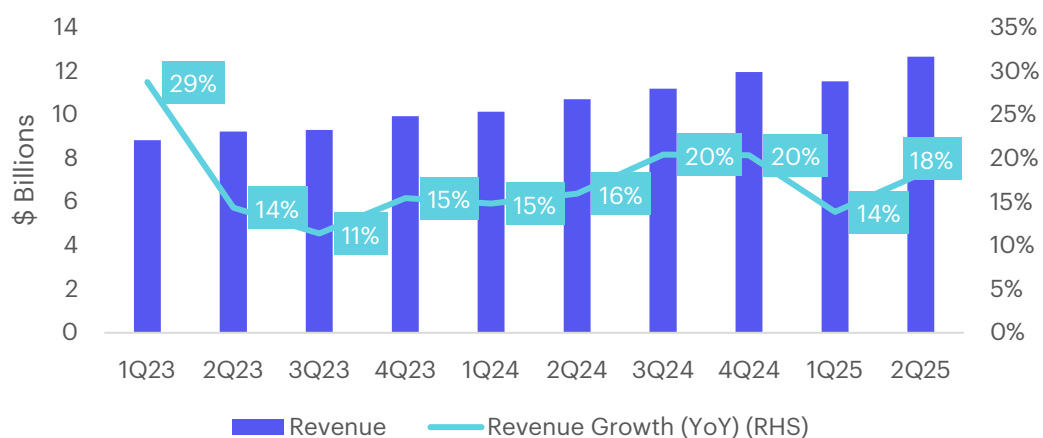
Lyft ร่วมมือกับ Waymo ให้บริการ Robotaxi ในแอชวิลล์ ปี 2026



Lyft's Revenue Trend



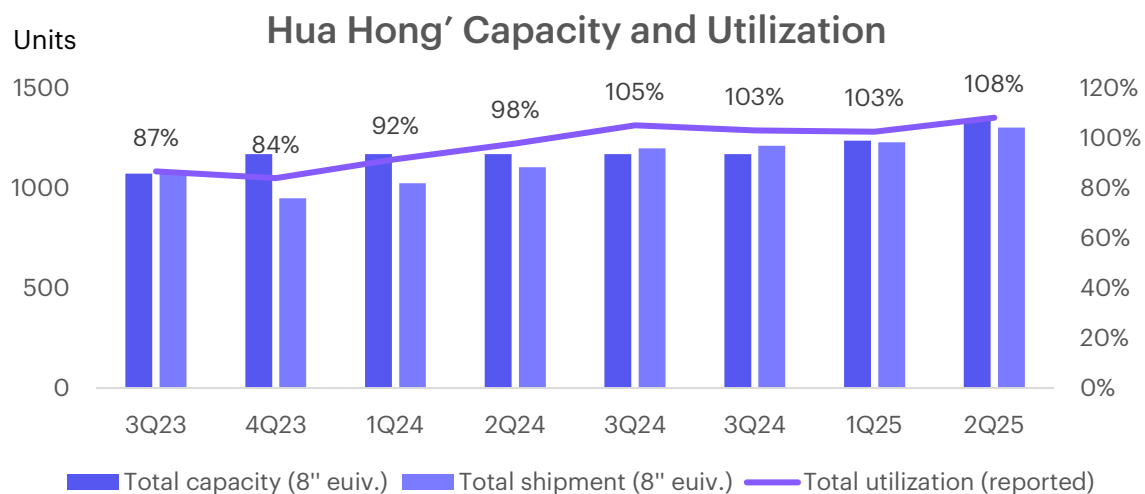
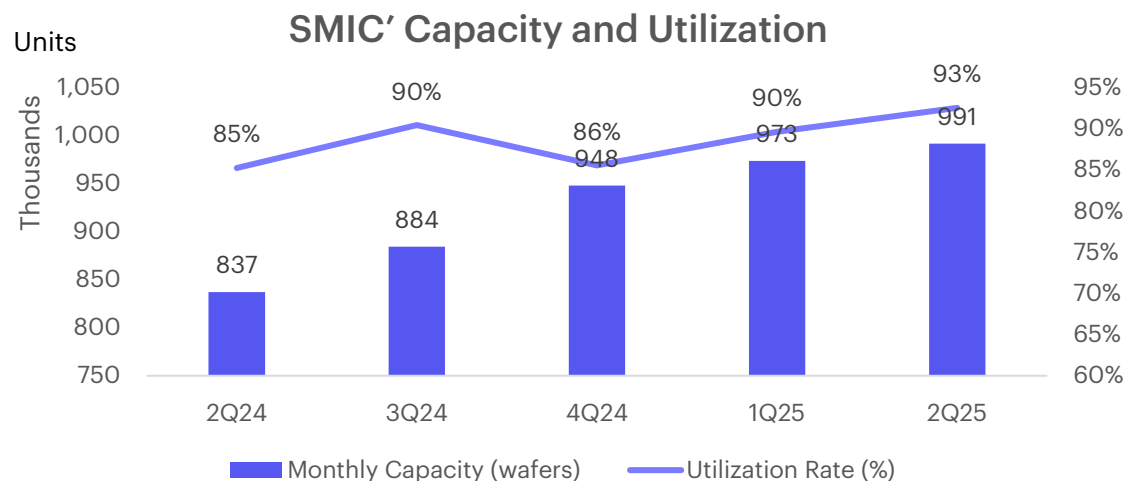
Uber's Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Lyft และ Waymo ได้ประกาศความร่วมมือครั้งแรกเพื่อให้บริการรถแท็กซี่ไร้คนขับ (robotaxi) ในเมืองแอชวิลล์ รัฐเทนเนสซี
- โดย Lyft จะรับผิดชอบด้านการจัดการกองยานพาหนะ การบำรุงรักษา และการปฏิบัติการศูนย์จอดรถสำหรับรถของ Waymo ในเมืองนี้ผ่านบริษัทในเครือชื่อ Flexdrive
- ทั้งนี้ Waymo จะเริ่มให้บริการรถไร้คนขับในแอชวิลล์ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า และจะเปิดให้ประชาชนทั่วไปใช้บริการในปีหน้า โดยในช่วงแรกจะให้บริการผ่านแอป Waymo ก่อน จากนั้นจะขยายไปสู่แอปของ Lyft ในปี 2026
- ความร่วมมือดังกล่าวส่งผลดีต่อ Lyft ในแง่ส่งสัญญาณว่าอาจมีผู้ให้บริการรถยนต์ไร้คนขับรายใหญ่ใหม่ ๆ เข้ามาร่วมมืออีก และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับ Uber ในขณะที่ Waymo มองเป็นการขยายผู้เข้าใช้งานได้มากขึ้น (เป็นพันธมิตรทั้ง Uber และ Lyft)
- ในขณะที่ Uber อาจเผชิญการแข่งขันมากขึ้น อย่างไรก็ดี เรายังชอบ Uber มากกว่า Lyft เนื่องจากมีรายได้หลากหลาย มีพันธมิตรรถยนต์ไร้คนขับมากกว่า Lyft และสามารถทำผลงานได้ดีกว่า Lyft ในทุกมิติในไตรมาสที่ผ่านมา

SMIC ทดสอบชิปในประเทศ ด้าน Hua Hong เด่นจากดีมานด์ AI



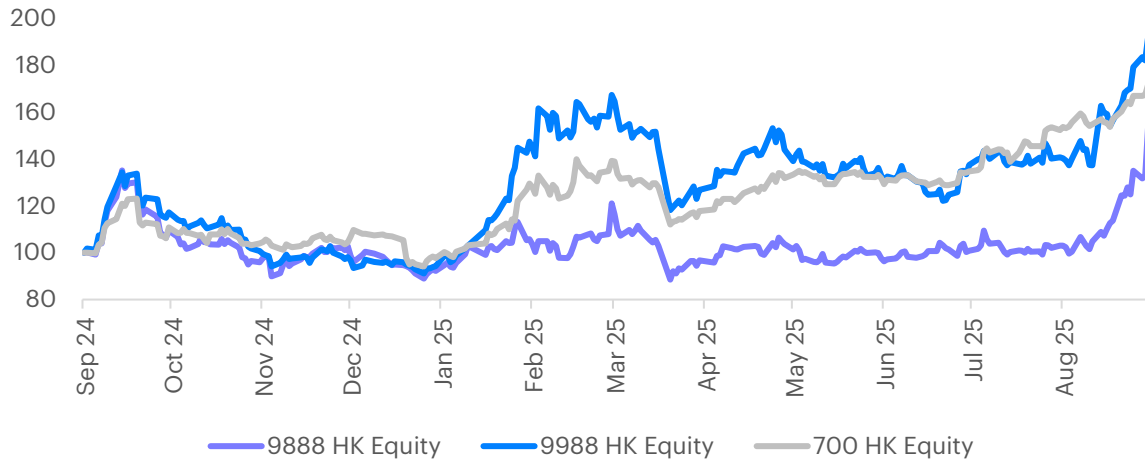
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ่นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์จีนพุ่งแรงหลังมีรายงานว่า
- SMIC กำลังทดสอบเครื่องจักร ลิโกราฟี DUV** แบบ immersion ที่พัฒนาโดยสตาร์ทอัพจีน Yuliangsheng ถือเป็นครั้งแรกที่จีนสามารถพัฒนาอุปกรณ์ผลิตชิปขึ้นเองได้ หากผลการทดสอบประสบความสำเร็จ จะช่วยลดการพึ่งพา ASML และเสริมยุทธศาสตร์ “Made in China” ให้เดินหน้าได้จริง
- ในอีกด้าน Hua Hong ได้รับการปรับคำแนะนำขึ้น** โดยมองว่าบริษัทได้อานิสงส์เต็มจาก 3 ปัจจัยหลัก 1) อุปสงค์ AI/Edge AI ที่หนุนความต้องการ IC 2) Utilization rate ใกล้เคียง 100% เปิดทางให้ปรับขึ้น ASP ตั้งแต่ 3Q25 เป็นต้นไป 3) การลงทุนโรงงานใหม่ เพื่อย้ายกำลังการผลิตสู่เทคโนโลยี 28nm ในปี 2027 ซึ่งจะยกระดับ margin นอกจากนี้ ตลาดกำไรสุทธิของ Hua Hong โตเฉลี่ย 63% ต่อปี (CAGR 2025–2029)
- จากภาพรวมนี้ เรายังคงมุมมองบวกต่อ ธีม AI + Localization ในจีน โดยผู้ได้ประโยชน์ อย่าง DR:SMIC23, Hua Hong23 ยังแนะนำซื้อ แต่ราคาที่ขึ้นมาแรงอาจมองเป็นจังหวะย่อตัวในการเข้าซื้อ

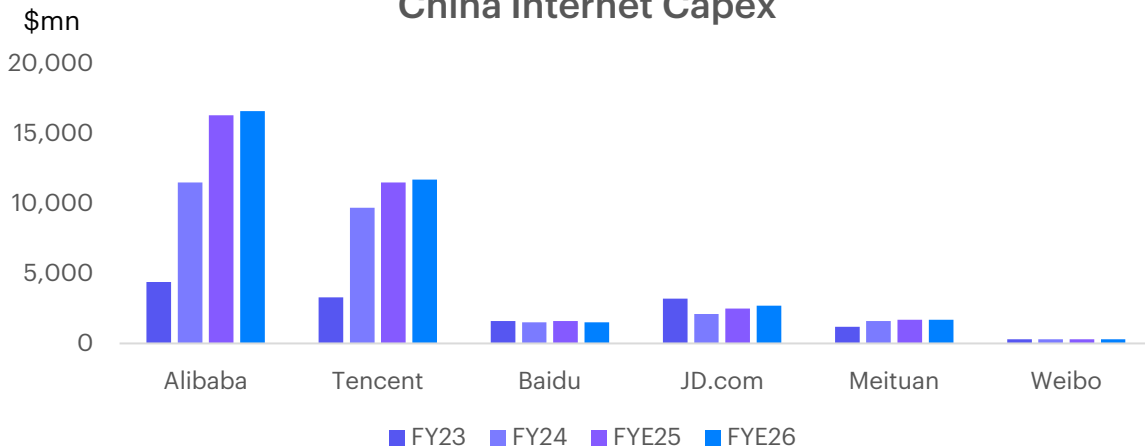
Tencent, Alibaba เร่งสร้าง AI & Cloud ด้าน Baidu พลิกเกมด้วย Kunlun Chip



China AI stock price performance



China Internet Capex



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ในเดือนกันยายน 2025 กลุ่มอินเทอร์เน็ตและเทคโนโลยีชั้นนำของจีน ต่างประกาศความก้าวหน้าเชิงกลยุทธ์ที่ชัดเจนในด้าน AI และ Cloud
- 1) Tencent** ใช้งานประชุม Global Digital Ecosystem Summit โชว์ AI ecosystem ผ่าน Hunyuan model กว่า 30 รุ่น และ Tencent Cloud โตแรงจากต่างประเทศ พร้อมยกระดับธุรกิจเกม โฆษณา ฟินเทค และ productivity **2) Alibaba** เร่งรุกธุรกิจชิป AI (T-Head) โดยคว้า China Unicom เป็นลูกค้าดาต้าเซ็นเตอร์รายใหญ่ เสริมความมั่นใจต่อ ecosystem ของตนเอง **3) Baidu** หุ่นยนต์พลัง Kunlun AI chip เริ่ม mass production และได้ออเดอร์จาก China Mobile ถูกมองว่าช่วยชดเชยธุรกิจโฆษณาที่อ่อนตัว
- จากภาพรวมพัฒนาการนี้ เราชอบ Tencent มากกว่า Alibaba จากการแข่งขันที่น้อยกว่าแม้ราคาหุ้นจะขึ้นช้ากว่าแต่มีความมั่นคงด้านการทำกำไร
- สำหรับ Alibaba และ Baidu ระยะสั้นตลาด Focus ที่ AI และ New business development ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี เราองอาจจะเป็นการเก็งกำไรในระยะสั้น ซึ่งสามารถเก็งกำไรได้ แต่ในระยะยาวให้ระมัดระวังธุรกิจเดิมที่การแข่งขันสูง



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield			กรอบราคาจากมุมมอง	
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	170.3	1.9	4,138,047	4.8	213.3	25%	-2%	8%	585%	274%	58.6	45.7	0.0	-0.4	166.4	183.6
Monday.com Ltd	USD	188.4	1.8	9,565	4.8	270.3	44%	-2%	-40%	1725%	510%	58.7	9.8	0.0	-1.3	171.1	200.1
Workday Inc	USD	234.9	1.1	62,713	4.5	280.2	19%	2%	-2%	467%	69%	32.8	7.0	0.0	-0.5	219.2	236.0
General Mills Inc	USD	49.2	0.3	26,233	3.1	54.1	10%	0%	-5%	0%	-16%	11.7	2.9	4.9	1.6	48.6	50.7
Walmart Inc	USD	104.3	0.8	831,329	4.9	113.3	9%	8%	7%	34%	36%	41.9	9.2	0.8	0.5	94.1	105.8
Costco Wholesale Corp	USD	963.0	0.8	427,082	4.1	1,096.1	14%	2%	-3%	17%	9%	59.4	17.2	1.3	-0.1	930.8	985.9
Lyft Inc	USD	22.8	1.4	9,283	3.5	17.2	-25%	41%	45%	107%	1688%	29.3	12.9	0.0	-1.1	14.1	21.2
Uber Technologies Inc	USD	93.0	1.3	193,840	4.5	108.0	16%	-1%	0%	406%	-25%	44.8	12.0	0.0	0.1	90.9	98.5
Alphabet Inc	USD	249.5	1.0	3,019,689	4.6	237.3	-5%	17%	42%	39%	29%	30.2	9.1	0.2	-0.2	190.1	260.7
Alibaba Group Holding Ltd	USD	166.2	0.8	396,162	4.8	166.7	0%	23%	47%	14%	74%	18.0	2.5	0.5	-0.5	107.8	167.8
Baidu Inc	USD	137.8	1.0	48,323	4.4	111.0	-19%	45%	61%	19%	-16%	13.7	1.3	0.0	-0.7	75.9	128.6
ASML Holding NV	EUR	737.0	1.8	290,253	4.3	753.5	2%	16%	9%	-3%	24%	38.6	16.6	0.9	-0.4	598.1	735.0
Tencent Holdings Ltd	HKD	659.5	1.1	6,042,663	4.9	701.2	6%	31%	58%	72%	31%	26.9	5.7	0.7	0.0	574.6	656.3
Semiconductor Manufacturing I	HKD	72.8	1.2	6,042,663	4.0	52.0	-28%	63%	129%	-45%	50%	128.1	3.6	0.0	0.2	52.8	67.0
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	60.0	1.4	711,153	4.1	48.3	-20%	73%	177%	-82%	29%	118.7	2.0	0.1	-0.3	44.6	57.3
China Unicom Hong Kong Ltd	HKD	9.9	0.7	303,533	4.7	12.1	22%	7%	34%	10%	5%	13.4	0.8	4.4	-0.1	9.2	10.4
Cambricon Technologies Corp L	CNY	1,500.0	1.3	627,530	4.8	1,584.2	6%	149%	128%	47%	547%	N/A	117.3	N/A	-0.5	1,102.4	1,615.0

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 วงศ์สินธน

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 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, KT, 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, SEOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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, BBK, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TML, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.