



วันที่ 15 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ โดยมีปัจจัยกดดันหลักมาจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เพิ่มขึ้น โดยจีนคว่ำบาตรบริษัทต่อเรือสัญชาติเกาหลีใต้ Hanwha Ocean ที่มีหน่วยงานที่เชื่อมโยงกับสหรัฐฯ ด้านสหรัฐฯ ระบุว่าจะระงับการซื้อผลิตภัณฑ์น้ำมันปปรุงอาหารจากจีนของสหรัฐฯ
- กระแสเงินในวันที่ 13 ต.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ 2) กระแสเงินในโลหมีค่าผันผวน มีแรงซื้อทองคำจากธนาคารจีน 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน 5) มีแรงขายในตลาด EM 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงาน 7) มีแรงขายกลุ่ม Consumer Staples
- ธนาคารใหญ่ GS, JPM, C, WFC รายงานกำไรและรายได้ที่สูงกว่าการคาดการณ์ หนุนจากการเติบโตของธุรกิจตลาดทุน กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่มีจุดกังวลร่วมกัน คือ คุณภาพสินเชื่อที่อาจแย่ลง อย่างไรก็ดี เราประเมินธุรกิจตลาดทุนจะยังคงอยู่ในไตรมาสสี่จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง ด้วยเหตุนี้ เราชอบหุ้นที่มีรายได้ Capital market สูง โดยเราชอบ **GS, MS**
- การร่วมมือด้าน AI ต่อเนื่อง โดย 1) INTC เปิดตัว Data Center GPU ใหม่ 2) ด้าน AMD ได้รับคำสั่งซื้อจาก Oracle เพื่อติดตั้งชิป MI450 ในศูนย์ข้อมูล ORCL 3) CRM ร่วมมือกับ OpenAI และ Anthropic นำโมเดล AI ผสานรวมแพลตฟอร์ม 4) WMT ร่วมมือ OpenAI ในบริการสั่งซื้อสินค้าผ่าน Chat GPT เรามองว่าแนวโน้มการเติบโต AI ยังเป็นขาขึ้น โดยเราชอบ **NVDA AMD TSM MSFT META AMZN GOOGL ORCL PANW**
- Boeing มีการส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์ที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่ปี 2018 โดยส่งมอบไป 160 ลำใน 3Q25 สะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวของ BA อย่างไรก็ดีความเสี่ยงที่เนะติดตามความล่าช้าในการส่งมอบเครื่องบินและ Government Shutdown ทำให้ FAA มีการอนุมัติและตรวจสอบช้า ขณะที่เราชอบ **Airbus** ที่ภาพการเติบโตชัดเจนมากกว่า
- LVMH รายงานยอดขายกลับมาเติบโต 1% ในไตรมาสสาม และรายได้ในธุรกิจดีกว่าที่คาดไว้ ด้านธุรกิจหลัก F&L ลดลงเพียง 2% ดีกว่าไตรมาสก่อน และลดลงน้อยกว่าคาด ด้านยอดขายในจีนเริ่มเห็นการฟื้นตัวกลับมาเป็นบวก เรามองเป็นบวกต่อ LVMH ที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น เราคาดว่าจะเห็นฟื้นตัวในจีนต่อเนื่อง เรายังคงแนะนำสะสม **LVMH**
- ยอดนักท่องเที่ยวมาเที่ยวช่วง Golden Week อยู่ที่ 1.14 ล้านคน ต่ำกว่าคาด และรายได้คาสีโน (GGR) หลังเทศกาลลดลง 46% WoW สะท้อนการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวจีนที่ยังไม่ทั่วถึง แม้ราคาหุ้นกลุ่มเกมจะอ่อนแรง และ 4Q25 ยังมีแรงหนุนจากฐานต่ำและกิจกรรมปลายปี แต่เราเนะรอติดตามงบ 3Q25 ก่อนเข้าสะสมอีกครั้ง
- หุ้นโซลาร์จีนปรับตัวขึ้นแรงหลังรัฐบาลเตรียมคุมกำลังผลิตเกินจำเป็น เพื่อลดปัญหา oversupply และสงครามราคาในตลาด คาดช่วยพยุงราคาโมดูล-ซิลิคอนและฟื้น margin ผู้ผลิตใหญ่ เช่น **LONGi, Tongwei, JA Solar, Sungrow** รวมถึงหุ้น sentiment กลุ่มพลังงานสะอาดต่อเนื่อง โดยเฉพาะ **CATL** ที่เรายังเนะลงทุนได้

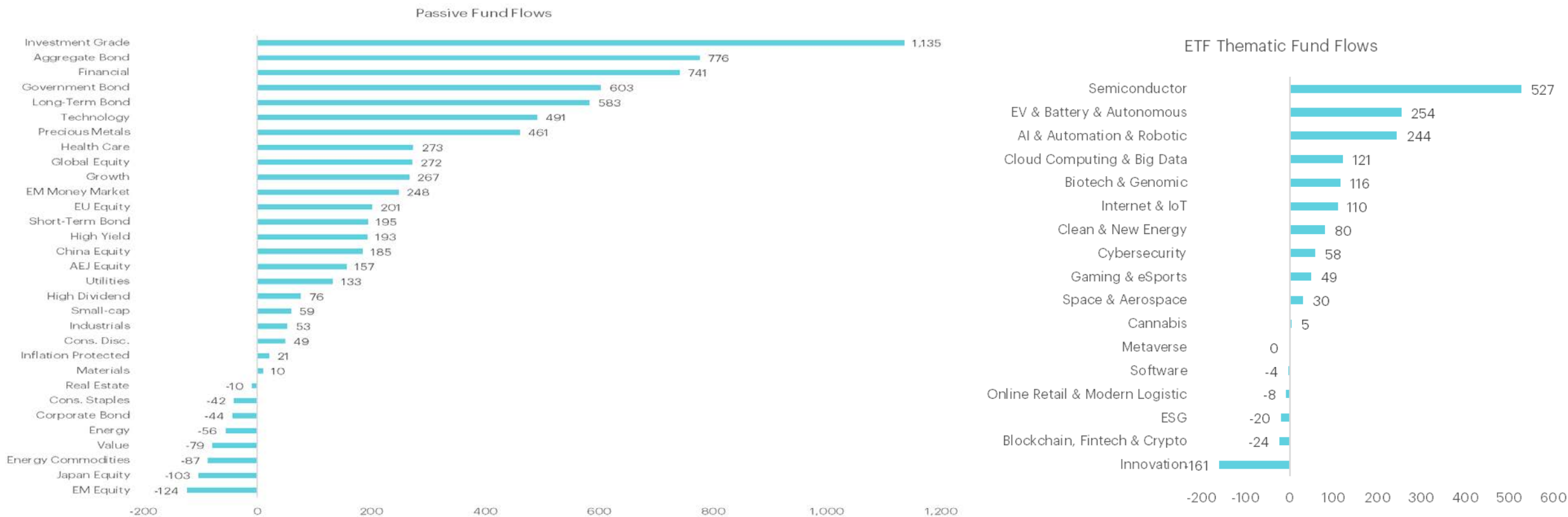
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		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	1,266.4	-1.6%	1.5	-1.0	32.8	0.2%	Baltic Dry Index	2,022.0	-5.7%	IT	-1.5%	Dogecoin	-6.5%
Singapore	4,354.5	-0.8%	1.8	-4.0	1.3	0.0%	Natural Gas	3.0	-2.9%	Cons Disc	-0.6%	Chainlink	-5.8%
Malaysia	1,611.5	-0.2%	3.4	-1.2	4.2	0.1%	Copper	502.3	-2.4%	ICT	-0.2%	XRP	-5.8%
Indonesia	8,066.5	-2.0%	6.1	-2.9	16,575.0	0.1%	Silver	51.4	-1.8%	Energy	-0.2%	Binance Coin	-5.8%
Philippines	6,076.2	0.4%	4.8	2.4	58.2	0.0%	Aluminium	2,735.7	-1.7%	Healthcare	-0.1%	Cronos	-5.6%
Vietnam	1,761.1	-0.2%	3.7	0.0	26,355.0	0.0%	Palm oil	4,350.0	-1.6%	Industrials	0.2%	Cardano	-5.3%
India	36,381.7	-0.5%	6.7	-0.6	88.8	0.1%	Oil - Brent	62.4	-1.5%	Financials	0.4%	Polkadot	-5.2%
China	3,865.2	-0.6%	1.8	-1.0	7.1	0.1%	Rubber	308.4	-1.2%	Materials	0.5%	Avalanche	-4.6%
Hong Kong	25,441.4	-1.7%	3.0	-1.6	7.8	-0.1%	EU Coal	96.0	-0.1%	Real Estate	0.7%	Polygon	-4.4%
Japan	46,847.3	-2.6%	1.7	-3.4	151.8	-0.3%	Cotton	63.5	-0.1%	Utilities	0.7%	Ethereum	-4.0%
South Korea	3,561.8	-0.6%	2.9	-4.6	1,428.5	0.2%	Soybean	1,006.5	-0.1%	REIT	0.9%	Solana	-3.8%
Taiwan	26,793.2	-0.5%	1.3	-3.9	30.8	0.2%	Rice	10.7	0.1%	Cons Staples	1.1%	Litecoin	-3.2%
Australia	9,208.5	0.3%	4.2	-6.2	1.5	0.4%	Soybean meal	267.0	0.2%			TRON	-2.5%
UK	9,452.8	0.1%	4.6	-6.8	0.8	0.1%	Corn	413.0	0.5%		%Chg	Bitcoin	-2.4%
Germany	24,236.9	-0.6%	2.6	-2.6	1.7	-0.3%	Wheat	500.3	0.7%	Style/Basket	DoD	Bitcoin Cash	-2.0%
France	7,919.6	-0.2%	3.4	-6.0	5.7	-0.3%	Gold	4,142.9	0.8%	Global Cyclical	-1.1%		
Switzerland	12,434.8	-0.4%	0.2	-1.1	0.8	-0.4%	EU Gas	32	1.0%	High Beta	-0.9%	ETF	%Chg
Italy	42,075.7	-0.2%	3.4	-4.1	1,668.2	-0.3%	Sugar	15.9	1.7%	Growth	-0.8%	Thematics	DoD
Spain	15,586.4	0.3%	3.1	-3.8	143.4	-0.3%	Coffee	399.7	3.8%	Large	-0.5%	Cloud & Big Data	-1.8%
Greece	2,056.9	-1.5%	3.3	-4.1	293.6	-0.3%				Small	-0.4%	Gaming	-1.7%
US	6,644.3	-0.2%	4.0	0.0	99.0	-0.2%	Fixed Income		%Chg	Commodities	-0.4%	Semiconductor	-1.5%
Canada	30,353.6	1.7%	3.2	-1.8	1.4	0.1%			DoD	Value	-0.1%	EV	-1.5%
Mexico	60,785.6	-0.4%	5.7	-1.7	18.5	0.2%	Global Investment Grade		-0.2%	High Dividend	0.1%	Cybersecurity	-1.3%
Brazil	141,683.0	-0.1%	10.5	0.0	5.5	0.3%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Asset Sensitive	0.2%	Innovation	-1.0%
Argentina	1,884,773.9	-2.1%	9.9	32.2	1,356.4	0.5%	Global HY		0.1%	Defensive	0.5%	Metaverse	-1.0%
World		-0.2%					Global Inflation-linked		0.2%	Low vol	0.5%	ESG	-0.2%
DM		-0.3%					U.S. Treasury		0.2%	Domestic	0.6%	Genomic	0.1%
EM		-1.1%					Global Treasury		0.3%	Rate Sensitive	0.7%	Clean Energy	0.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

ปัจจัยภายนอกยังกดดันตลาด...กระแส AI ยังแรง



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 13 ต.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากกังวลจากเรื่อง Government Shutdown ที่ยืดเยื้อและตลาดเน้นตั้งรับจากความเสี่ยงสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้น 2) กระแสเงินในโลเคมีค่าผันผวนได้แรงหนุนจากอุปสงค์จากธนาคารกลางจีนที่ซื้อทองคำต่อเนื่องและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึงป้องกันความเสี่ยงจากสงครามการค้าที่สูงขึ้น 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีบนความคาดหวังว่าผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัดรวมถึงกระแส AI ที่ยังโดดเด่นโดยเฉพาะจาก OpenAI 4) มีแรงซื้อเชิงกำไรในกลุ่มการเงินจากท่าทีของปธน.ทรัมป์ผ่อนคลายลงและเชิงกำไรผลประกอบการกลุ่มธนาคารในสหรัฐ 5) มีแรงขายในตลาด EM จากค่าเงินดอลลาร์ที่ผันผวน 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากท่าทีของซาอุดีอาระเบียที่จะเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง 7) มีแรงขายกลุ่ม Consumer Staples จากความเสี่ยงในการส่งผ่านต้นทุนจากภาษีการค้าไปยังลูกค้า



3Q25 Earnings Snapshot

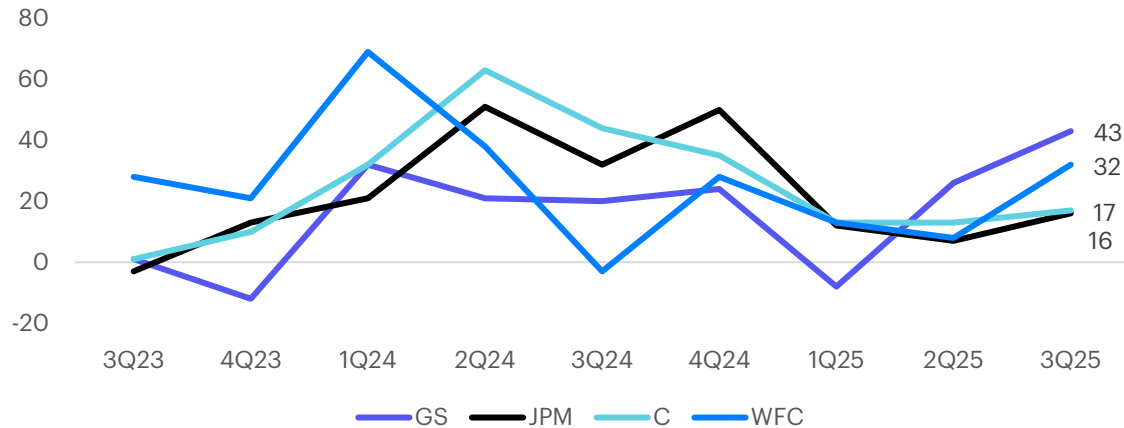
	14 Oct 2025
Above expectation	JPM, GS, WFC, C, LVMH
Revenue growth	JPM, GS, WFC, C, LVMH
Strong Growth	GS, C
Guidance - Positive surprise	LVMH

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

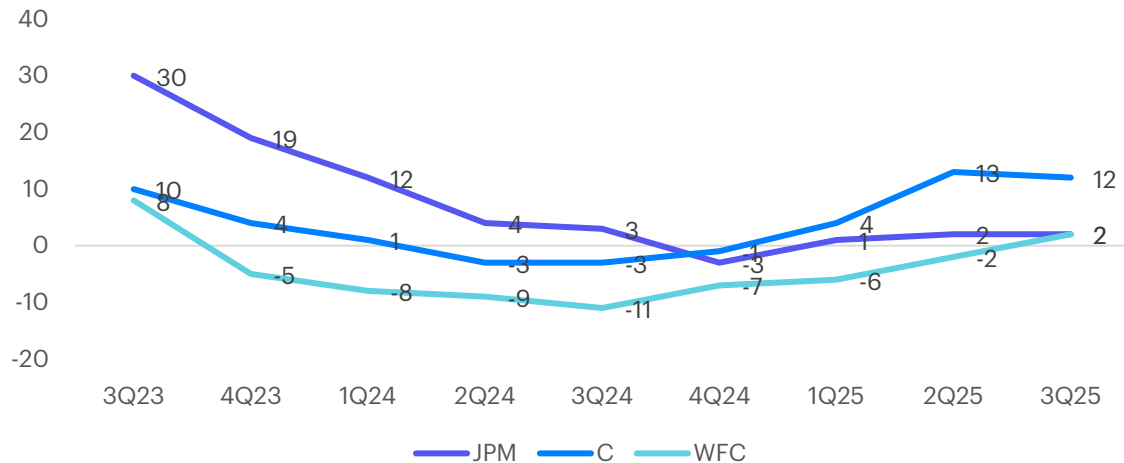
ธนาคารขนาดใหญ่สหรัฐฯ เผยงบไตรมาสสามดี หนุนโดยธุรกิจตลาดทุน



Underwriting & Advisory Fees Growth YoY %



Net Interest Income Growth YoY %



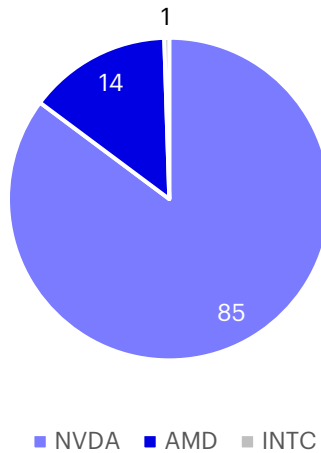
- ธนาคารทั้งสี่แห่ง (GS, JPM, C, WFC) รายงานผลกำไรและรายได้ที่สูงกว่าการคาดการณ์ หนุนจากการเติบโตของธุรกิจ Investment Banking และ Trading
- โดย **GS** เติบโตโดดเด่นที่สุดในธุรกิจ Investment Banking รายได้เพิ่มขึ้นถึง 42% ด้าน **JPM** โดดเด่นในธุรกิจ Trading ทำได้ดีที่สุดใน peers รายได้โต 25%
- ในขณะเดียวกัน **WFC** ตั้งเป้าหมายเพิ่ม ROTCE เป็น 17-18% ในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม Net Interest Income ต่ำกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย ด้าน **Citi** รายได้ดีกว่าคาดทุกแผนก แต่ค่าใช้จ่ายสูงขึ้น 9%
- ทั้งนี้ กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่มีจุดกังวลร่วมกัน คือ คุณภาพสินเชื่อที่อาจแย่ลง เนื่องจากสัญญาณของการเติบโตของงานที่ชะลอตัวและความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์
- อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าแนวโน้มกิจกรรมตลาดทุนจะยังดีอยู่ในไตรมาสที่สี่ คาดแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงจะช่วยหนุน sponsor M&A รวมถึง strategic M&A ในกลุ่ม tech ที่มีดีลมากขึ้นต่อเนื่อง
- ด้วยเหตุนี้เรายังแนะนำลงทุนในหุ้นที่มีรายได้ Capital market สูง โดยเราชอบ **GS, MS** อยู่ แนะนำในช่วงย่อตัวลง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

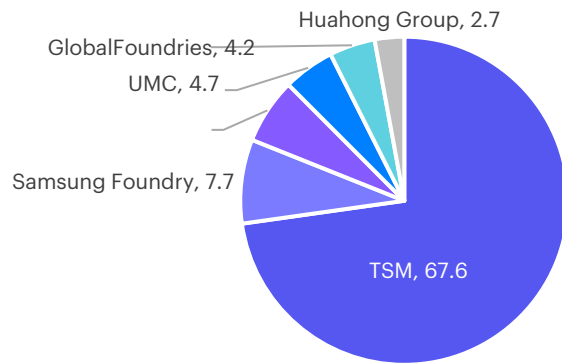
ภาพรวมการร่วมมือด้าน AI และการเปิดตัวสินค้า AI เติบโตต่อเนื่อง



AI accelerators market share in 1Q25



Foundry market share (%) in 1Q25



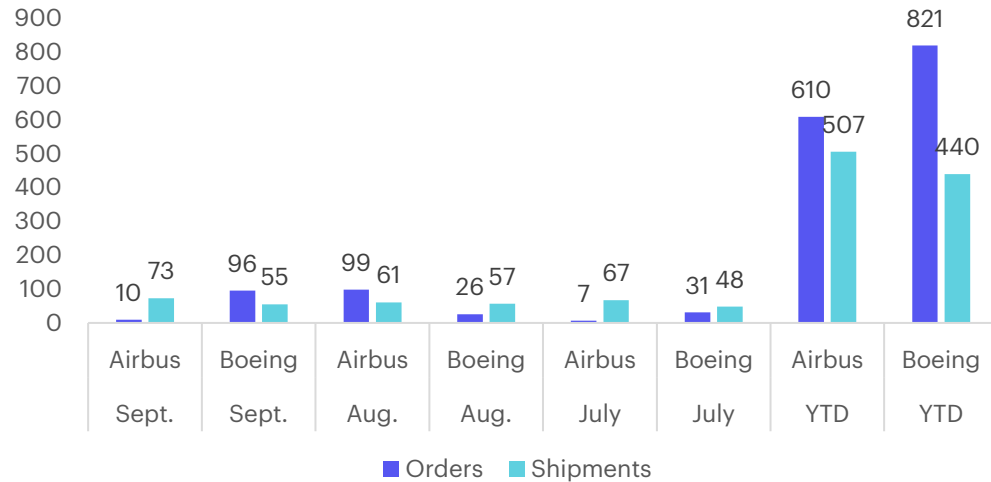
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Intel (INTC)** เปิดตัว 1) Data Center GPU ใหม่ "Crescent Island" ใช้ในงาน AI Inference โดยจะเริ่มส่งตัวอย่างให้ลูกค้าในช่วง 2H26) 2) ระบบ Data Center อ้างอิงขนาดเร็คของ Gaudi 3 ที่ติดตั้ง AI Accelerators ได้สูงสุด 64 ตัวต่อเร็ค
- เรามองว่า INTC มีความคาดหวังการฟื้นตัวโดยกลยุทธ์เน้นที่ "Full-Stack AI Solution" และ "Compute Platform of Choice" พร้อมทั้งพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตชิป (Foundry) เพื่อรับจ้างผลิตชิปให้กับภายนอก (คล้าย TSMC) แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าการฟื้นฟูกิจการต้องใช้ระยะเวลารวมถึงเรายังเฝ้าติดตามทิศทางรายได้หลังจากการปรับกลยุทธ์
- **ด้าน AMD** ได้รับคำสั่งซื้อจาก Oracle เพื่อติดตั้งชิป MI450 AI Accelerators จำนวน 50,000 ชิป ในศูนย์ข้อมูล Oracle Cloud Infrastructure (OCI) โดยจะเริ่มติดตั้งใน 3Q26
- ขณะที่ **Salesforce (CRM)** มุ่งเน้นการผสานรวมโมเดล AI เข้ากับแพลตฟอร์มตัวเองโดยล่าสุดขยายความร่วมมือกับ OpenAI และ Anthropic
- **Walmart (WMT)** ประกาศความร่วมมือครั้งสำคัญกับ OpenAI เพื่อเปิดใช้งานการซื้อสินค้าโดยตรงภายใน ChatGPT โดยผู้ใช้ ChatGPT ในสหรัฐฯ จะเรียกดูและซื้อสินค้าจากแคตตาล็อกของ Walmart (ยกเว้นอาหารสด) ได้ทันทีผ่านฟีเจอร์ "Instant Checkout"
- ภาพรวมการลงทุน AI และการเปิดตัวสินค้า AI เติบโตต่อเนื่องซึ่งทำให้เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโต AI ยังเป็นขาขึ้น ทำให้เราแนะนำลงทุนหุ้นธีมนี้ โดยกลยุทธ์คือเฝ้ามองในช่วงหุ้นย่อตัว โดยเราชอบ NVDA AMD TSM MSFT META AMZN GOOGL ORCL PANW

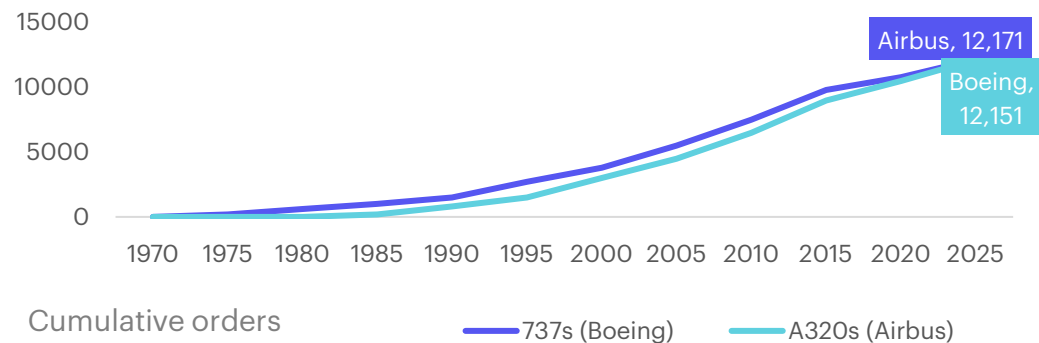
BA เริ่มเห็นการฟื้นตัวผ่านยอดคำสั่งซื้อใหม่



BA's Orders and Shipments in 3Q25 compared to Airbus



A320s overtake 737s for the first time in Sep 2025



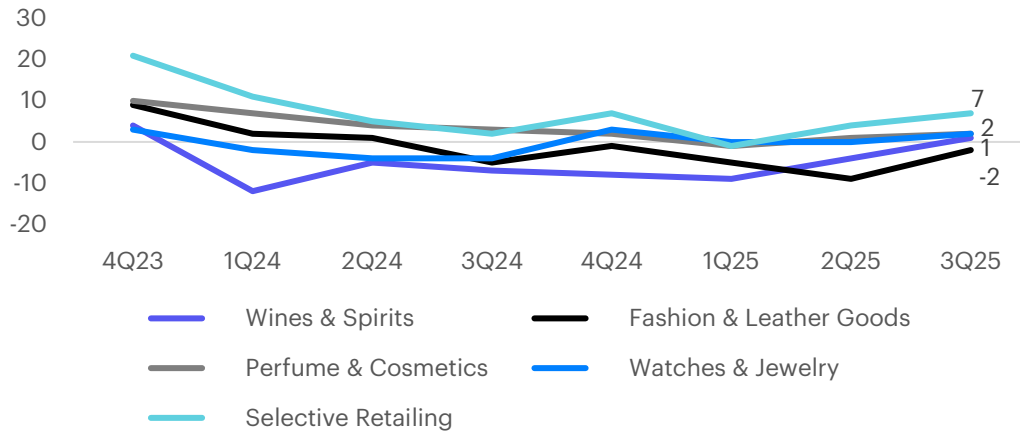
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Boeing (BA) มีการส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์ที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่ปี 2018 โดยส่งมอบไป 160 ลำใน 3Q25
- ขณะที่ได้รับคำสั่งซื้อใหม่รวม 96 ลำ ในเดือนกันยายน
- นอกจากนี้ BA พยายามขออนุมัติจากสำนักงานบริหารการบินแห่งชาติสหรัฐฯ (FAA) เพื่อเพิ่มอัตราการผลิตเครื่องบิน 737 Max จากปัจจุบัน 38 ลำต่อเดือน เป็น 42 ลำต่อเดือน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างกระแสเงินสด อย่างไรก็ตาม FAA ยังคงจำกัดเพดานการผลิตไว้เนื่องจากปัญหาด้านคุณภาพและความปลอดภัยที่เกิดขึ้นก่อนหน้านี้
- หากดูจากยอดคำสั่งซื้อ เราเริ่มเห็นทิศทางฟื้นตัวของ BA อย่างไรก็ดีความเสี่ยงที่เฝ้าติดตามสำหรับ BA คือ 1) ความล่าช้าในการส่งมอบเครื่องบิน 2) เครื่องบินรุ่นใหญ่ เช่น Boeing 777X คาดว่าจะล่าช้าถึง 6 ปีจากกำหนดการเดิม โดยคาดว่าจะเริ่มให้บริการได้ใน ต้นปี 2027 3) Government Shutdown ทำให้การตรวจสอบและอนุมัติเครื่องบินหยุดชะงัก โดยเฉพาะจาก FAA
- เรายังคงชอบ Airbus มากกว่าหลังมีแรงกดดันที่น้อยกว่าและการเติบโตชัดเจน

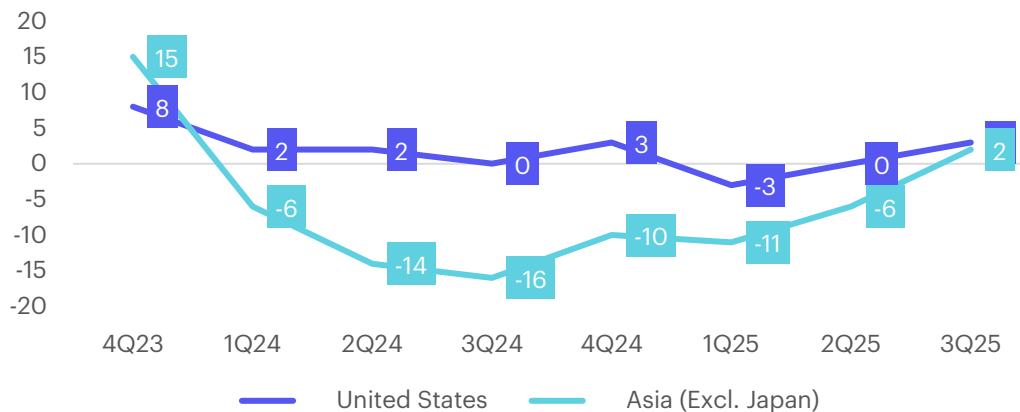
LVMH ยอดขายเริ่มดีขึ้น เห็นสัญญาณการฟื้นตัวในจีน



Organic Growth % by Segment



Organic Growth % by Region



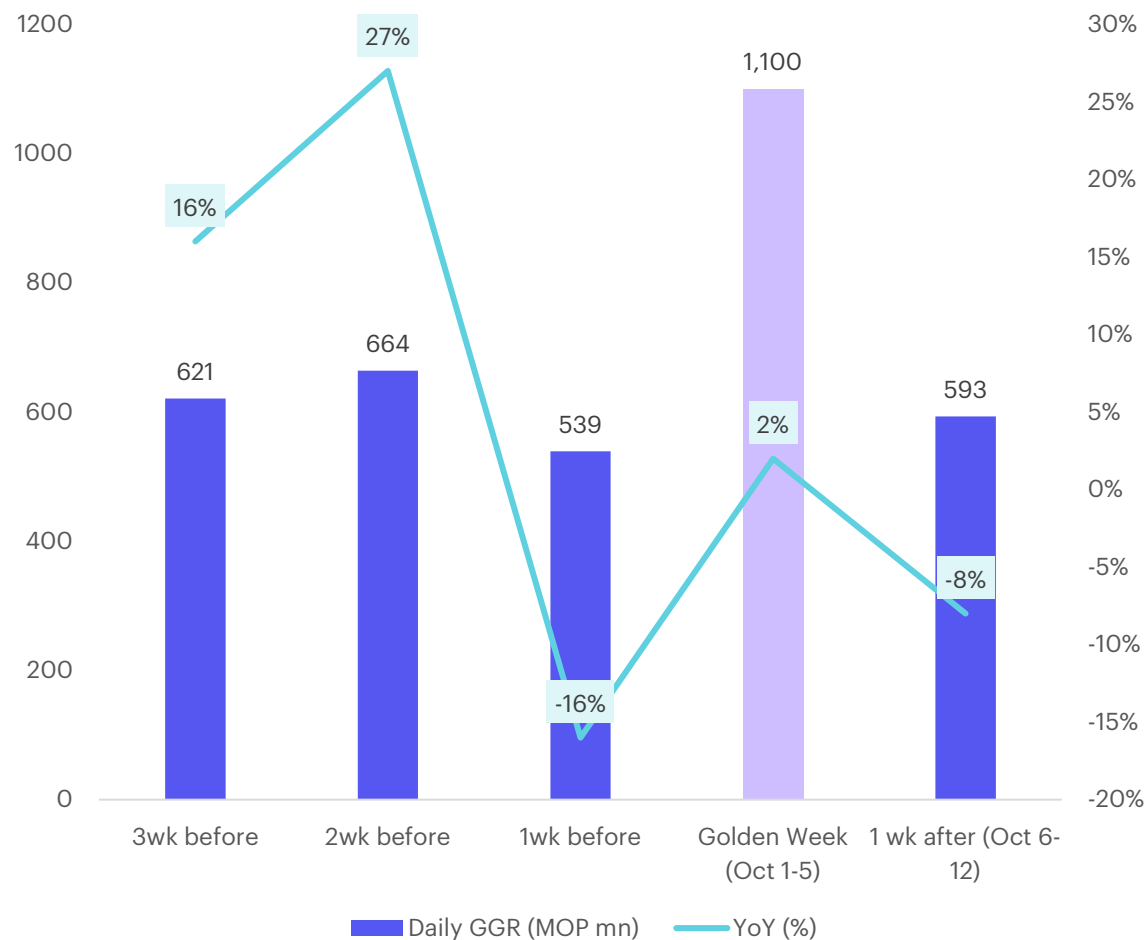
- LVMH รายงานผลประกอบการไตรมาสสาม ยอดขายเพิ่มขึ้น 1% (Organic Basis) ดีกว่าที่ตลาดคาด หลังจากลดลงติดต่อกันสองไตรมาส
- โดยรายได้ในทุกแผนกของบริษัทดีกว่าที่คาดทั้งหมด ด้านยอดขายแฟชั่นและเครื่องหนัง (สัดส่วนหลักของรายได้) ลดลง 2% เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ถือว่าดีขึ้นมากจากที่ลดลง 9% ในไตรมาสสอง และน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ว่าจะลดลง 4%
- บริษัทเผยว่า ยอดขายในตลาดจีนแผ่นดินใหญ่ได้ กลับมาเป็นบวก (mid-to-high single digit) ในไตรมาสสาม และแนวโน้มในเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ซึ่งส่วนใหญ่คือจีน มีการปรับปรุงที่เห็นได้ชัด
- เรามองว่าเป็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีของบริษัท รวมไปถึงในการฟื้นตัวในจีน เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปต่อเนื่องในระยะข้างหน้า
- เรายังมองว่า **LVMH** อยู่ในช่วง turnaround และยังคงแนะนำเข้าสะสม

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

หุ้นคาสिनอมาเก๊าปรับตัวลง หลังนักท่องเที่ยว Golden Week ต่ำกว่าคาด



Macau GGR daily run-rate over the past few weeks



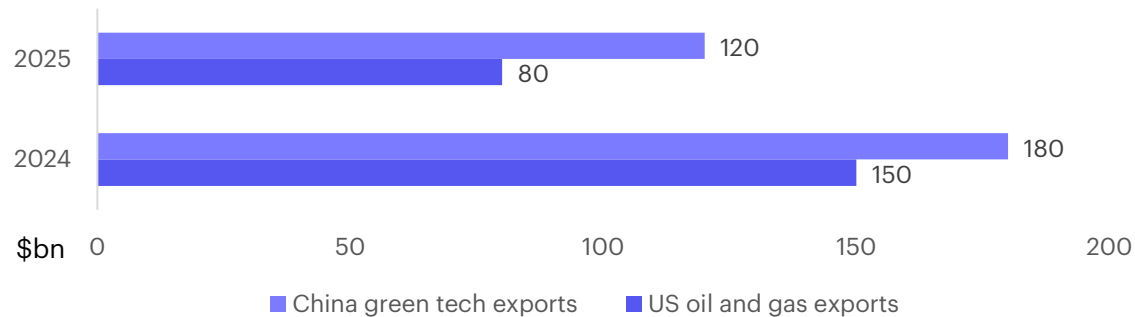
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ยอดนักท่องเที่ยวมาเก๊าช่วงเทศกาล “Golden Week” (1–8 ต.ค.) อยู่ที่ 1.14 ล้านคน หรือเฉลี่ยราว 143,000 คนต่อวัน ต่ำกว่าคาดการณ์ของสำนักงานการท่องเที่ยวที่ประเมินไว้ที่ 150,000 คนต่อวัน
- ขณะที่รายได้จากการเล่นเกม (GGR) หลังสิ้นสุด Golden Week ก็อ่อนแอกว่าคาด โดยเฉพาะสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 12 ต.ค. ที่มีรายได้เฉลี่ยเพียง MOP 593 ล้าน/วัน ลดลง 46% WoW ส่งผลให้รายได้เฉลี่ยต่อเดือน (ADR) อยู่ที่ MOP 804 ล้าน/วัน ลดลงราว 5% YoY
- ข้อมูลดังกล่าวทำให้เห็นภาพการฟื้นตัวที่ “ไม่สม่ำเสมอ” ของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคจีน
- อย่างไรก็ตามในหุ้นกลุ่มนี้แม้ราคาจะลงมาแรงจากช่วงก่อน Golden week และใน 4Q25 จะมีปัจจัยบวกจากฐานที่ต่ำช่วงปลายปีก่อนจากนโยบายปราบปรามตลาดมืด และกิจกรรมท่องเที่ยว เช่น คอนเสิร์ตและอีเวนต์ปลายปี แต่เรามองว่าปัจจุบันเริ่มเข้าใกล้ช่วงประกาศผลประกอบการ เราแนะนำรอติดตามผลประกอบการ 3Q25 ให้เห็นทิศทางที่ดีก่อนจึงค่อยเป็นจังหวะเข้าลงทุนอีกครั้งในหุ้นกลุ่มนี้

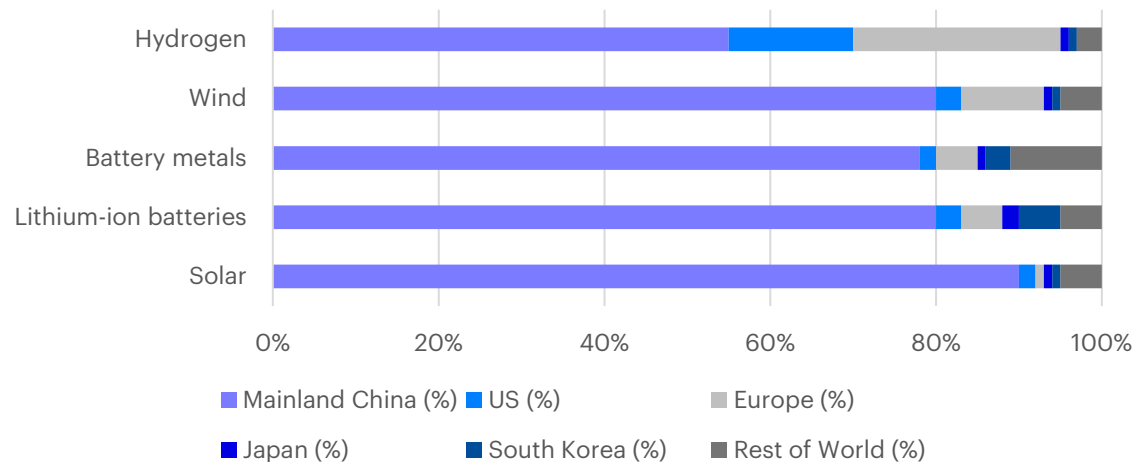
หุ้นโซลาร์จีนปรับตัวขึ้นแรง หลังรัฐจ่อคุมกำลังผลิตส่วนเกิน



China's earnings from exporting green tech are projected to be higher than the US's earnings from fossil fuel exports for both 2024 and 2025



Clean Energy Manufacturing Capacity by Location in 2024



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- หุ้นพลังงานแสงอาทิตย์จีนขึ้นแรงนำตลาด หลังสื่อทาง การ Securities Times รายงานว่ารัฐบาลเตรียมออกมาตรการใหม่ควบคุม “การขยายกำลังการผลิตเกินความจำเป็น” (anti-involution policy) และเข้มงวดการอนุมัติโครงการผลิตแผงโซลาร์เซลล์เพิ่มเติม เพื่อแก้ปัญหา oversupply ที่กดดันราคาในตลาดช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้หุ้นกลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ปรับตัวขึ้นแรง
- นักลงทุนมองว่าการส่งสัญญาณจำกัดกำลังการผลิตของรัฐบาลจะช่วยพยุงราคาโมดูลและซิลิคอนกลับสู่ระดับสมดุล หลังภาคการผลิตโซลาร์จีนประสบภาวะ “การแข่งขันทำลายราคา” (price war) มาตลอดปี 2024–2025 จากการเร่งขยาย capacity ของผู้ผลิตรายใหญ่
- เราประเมินการออกนโยบายจำกัดการผลิตครั้งนี้เป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของ China Solar Sector ที่จะช่วยลดแรงกดดันด้านราคาตลาดและ margin ของผู้ผลิตขนาดใหญ่ โดยเฉพาะ LONGi, Tongwei, JA Solar, Sungrow Power Supply ซึ่งมีสัดส่วนการผลิต upstream สูง นอกจากนี้ยังส่งผลบวกต่อ Clean Energy อย่าง CATL ที่เราแนะนำยังสามารถลงทุนได้



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
Intel Corp	USD	35.6	1.4	165,736	2.8	27.6	-23%	6%	6%	-1195%	103%	N/A N/A	1.5	1.1	0.2	26.8	41.2
Advanced Micro Devices Inc	USD	218.1	1.6	353,926	4.4	234.3	7%	35%	35%	91%	291%	65.7	6.1	0.0	-0.1	125.0	238.1
Salesforce Inc	USD	239.8	1.2	228,261	4.5	327.6	37%	1%	1%	1924%	168%	23.9	3.8	0.5	0.0	235.5	250.2
Walmart Inc	USD	107.2	0.8	854,769	4.9	113.5	6%	4%	4%	34%	36%	43.1	9.4	0.8	0.5	100.5	105.3
NVIDIA Corp	USD	180.0	1.9	4,374,729	4.8	218.0	21%	-4%	-4%	585%	274%	62.0	48.3	0.0	-0.4	171.6	193.8
Microsoft Corp	USD	513.6	1.0	3,817,451	4.9	628.3	22%	-1%	-1%	22%	32%	38.3	11.1	0.6	0.1	504.0	527.2
Meta Platforms Inc	USD	708.7	1.2	1,780,229	4.7	870.8	23%	-4%	-4%	62%	35%	29.4	10.2	0.3	-0.2	688.8	786.2
Amazon.com Inc	USD	216.4	1.2	2,307,780	4.8	265.2	23%	-1%	-1%	92%	47%	31.8	8.2	0.0	0.2	213.3	232.1
Alphabet Inc	USD	245.5	1.1	2,972,804	4.6	253.5	3%	1%	1%	39%	29%	29.8	8.9	0.2	-0.2	238.3	254.9
Oracle Corp	USD	299.0	1.3	852,387	4.4	343.7	15%	6%	6%	21%	78%	50.0	43.3	0.6	4.7	272.2	319.9
Palo Alto Networks Inc	USD	207.6	1.2	138,837	4.4	217.0	5%	2%	2%	457%	-5%	63.4	18.8	0.0	-1.0	198.5	216.6
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	770.8	1.3	242,229	3.7	781.9	1%	-3%	35%	78%	16%	20.8	2.3	1.5	2.0	767.4	815.1
JPMorgan Chase & Co	USD	302.1	1.1	242,229	4.0	323.5	7%	-4%	26%	22%	1%	17.1	2.6	1.6	-0.1	301.4	319.1
Citigroup Inc	USD	99.8	1.3	830,646	4.4	111.9	12%	-2%	42%	48%	28%	16.9	1.0	2.2	0.9	94.0	105.7
Wells Fargo & Co	USD	84.6	1.1	270,883	4.0	90.6	7%	1%	20%	11%	12%	15.8	1.7	1.8	-0.1	77.8	86.9
Morgan Stanley	USD	155.3	1.3	247,975	3.6	156.9	1%	-2%	24%	53%	12%	20.9	2.7	2.3	1.4	153.0	162.3
Boeing Co/The	USD	214.3	1.2	162,045	4.5	259.2	21%	-1%	21%	-400%	76%	N/A	N/A	0.0	N/A	209.9	223.1
Airbus SE	EUR	203.3	1.1	161,071	4.4	209.5	3%	3%	32%	12%	22%	40.2	8.3	1.1	-0.8	189.5	207.4
LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	EUR	532.8	1.3	266,475	4.1	567.4	6%	2%	-16%	-17%	-15%	19.6	3.9	2.4	0.4	491.5	570.4
Contemporary Amperex Techno	HKD	525.0	1.5	1,803,607	4.3	542.2	3%	-8%	N/A	16%	28%	N/A	N/A	N/A	-0.6	456.2	620.4
Montage Technology Co Ltd	CNY	139.1	1.3	159,268	4.8	139.3	0%	-10%	105%	209%	72%	115.3	14.2	0.4	-0.7	101.3	159.9
Tongwei Co Ltd	CNY	24.2	1.1	109,038	3.8	21.5	-11%	9%	10%	-152%	18%	N/A	2.1	0.0	1.3	20.9	23.4
JA Solar Technology Co Ltd	CNY	14.2	1.2	47,130	3.9	13.1	-8%	8%	4%	-166%	26%	N/A	1.5	0.0	1.2	12.3	13.9
Sungrow Power Supply Co Ltd	CNY	142.7	0.9	295,909	4.4	127.6	-11%	-12%	93%	64%	24%	26.8	7.9	0.5	0.0	123.2	166.1

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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 ขยาย 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 ขยาย 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, BSRG, 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, ITTEL, 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, SEAOIL, 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, AU, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน 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, ITTEL, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, 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, TMD, 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, AUCTION, 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, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BKI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, 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, ONSENS, 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, SKIN, 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, TIDLO, 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, TURBO, 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.