



วันที่ 17 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวลง เนื่องจากได้รับแรงกดดันความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับปัญหาหนี้เสียในธนาคารภูมิภาค (ZION, WAL) นอกจากนี้ยังมีความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ปู่จะขึ้นภาษี 100% กับสินค้าจากจีน และปู่แบนการค้าน้ำมันปรงอาหาร
- กระแสเงินในวันที่ 15 ต.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ 2) กระแสเงินในโลหมีค่าผันผวน เริ่มมีแรงขายกำไร 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM และยุโรป 5) มีแรงซื้อในกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare สาธารณูปโภคและสินค้าจำเป็น 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงาน 7) มีแรงขายในกลุ่มการเงิน
- ZION และ WAL เผยมีปัญหาด้านคุณภาพสินทรัพย์ จากการปล่อยสินเชื่อให้แก่กองทุนเพื่อการลงทุน Cantor Group โดย Zion เผยจะตัดจำหน่ายมูลค่า 50 ล้านดอลลาร์ ด้าน WAL กำลังฟ้องร้องเนื่องจากผู้กู้ใช้กรรมสิทธิ์ปลอมในการค้าประกัน เรามองว่ายังไม่ใช้ความเสี่ยงเชิงระบบ มองราคากลุ่มธนาคารที่ลดลง เป็นจังหวะในการเข้าซื้อ โดยเราชอบ **MS** และ **GS**
- **ORCL** ให้คาดการณ์ 1) โครงการ Data Center AI ของลูกค้ารายใหญ่จะมีรายได้ในช่วง 6 ปีที่ \$60bn 2) ยอดจองล่วงหน้าในช่วง 30 วันของไตรมาสที่ผ่านมาอยู่ที่ \$65bn 3) ให้คาดเป่าระยะยาวที่ดี 4) ให้คาดมาร์จิ้น Data Center AI ที่ 30%-40% ภาพนี้ช่วยลดความกังวลของตลาดและสะท้อนแนวโน้มการเติบโต Oracle ยังดี ทำให้แนะลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัว
- **SNOW** และ **PLTR** ร่วมมือทางธุรกิจโดยรวม AI Data Cloud ของ SNOW เข้ากับ Palantir Foundry และ Palantir Artificial Intelligence Platform (AIP) ซึ่งเรามองว่าดีลนี้จะช่วยลดแรงกดดันจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม, ช่วยขยายฐานลูกค้าพาณิชย์ของ PLTR และช่วยให้ SNOW ได้มุมมองจาก PLTR ซึ่งเรายังแนะลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัวหลังแนวโน้มการเติบโตยังดี
- ผลประกอบการ Infosys และ Wipro มีสัญญาณของการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น โดยทั้งสองบริษัทมุ่งเน้นที่การดำเนินงานทำข้อตกลงขนาดใหญ่ อย่างไรก็ดี บริษัทยังคงระมัดระวังการฟื้นตัวในอเมริกาเหนือ และยุโรป จะชะลอใช้จ่ายด้านไอที เรามองหุ้นดังกล่าวยังไม่น่าสนใจ แนะนำลงทุนในธีม AI เช่น **NVDA** , **TSM** โดยตรงน่าสนใจและมีแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนกว่า
- TSMC รายงานกำไร 3Q25 +39% YoY และมาร์จิ้นสูงสุดในรอบหลายปีที่ 59.5% หนุนจากยอดขายชิป AI ให้ Nvidia และ Apple พร้อมปรับเป้ารายได้ปี 2025 โต “mid-30%” ขณะที่แนวโน้ม 4Q25 ยังแข็งแกร่งเรามองบวกต่อทั้ง **TSMC** และ Supply Chain (**NXP, Infineon, TSLA, MediaTek, Qualcomm**) จากดีมานด์ชิป AI และยานยนต์ที่ยังเร่งตัว
- EssilorLuxottica รายงานยอดขาย 3Q25 €6.87bn (+11.7% YoY) ดีกว่าคาด หนุนจากความสำเร็จของ Ray-Ban Meta และ Oakley Meta ที่กลายเป็นเครื่องจักรเติบโตใหม่ของบริษัท สะท้อนดีมานด์แข็งแกร่งของ AI Smart Glasses ซึ่งยังส่ง Sentiment บวกต่อหุ้น **Meta Platforms** ที่เป็นพันธมิตรหลักในตลาด wearable AI
- BYD เร่งขยายตลาดต่างประเทศ ในแอฟริกาใต้เพื่อลดการพึ่งพาตลาดจีนที่แข่งขันรุนแรง ขณะที่ Nio เผชิญแรงกดดันจากคดีฟ้องร้องและสงครามราคา แม้ยังมีจุดแข็งจากระบบ BaaS และสถานีเปลี่ยนแบตเตอรี่ 3,500 แห่ง เรามองบวกต่อหุ้นในห่วงโซ่แบตเตอรี่ **CATL** ที่ยังได้ประโยชน์จากการเติบโตของ EV จีนโดยรวม

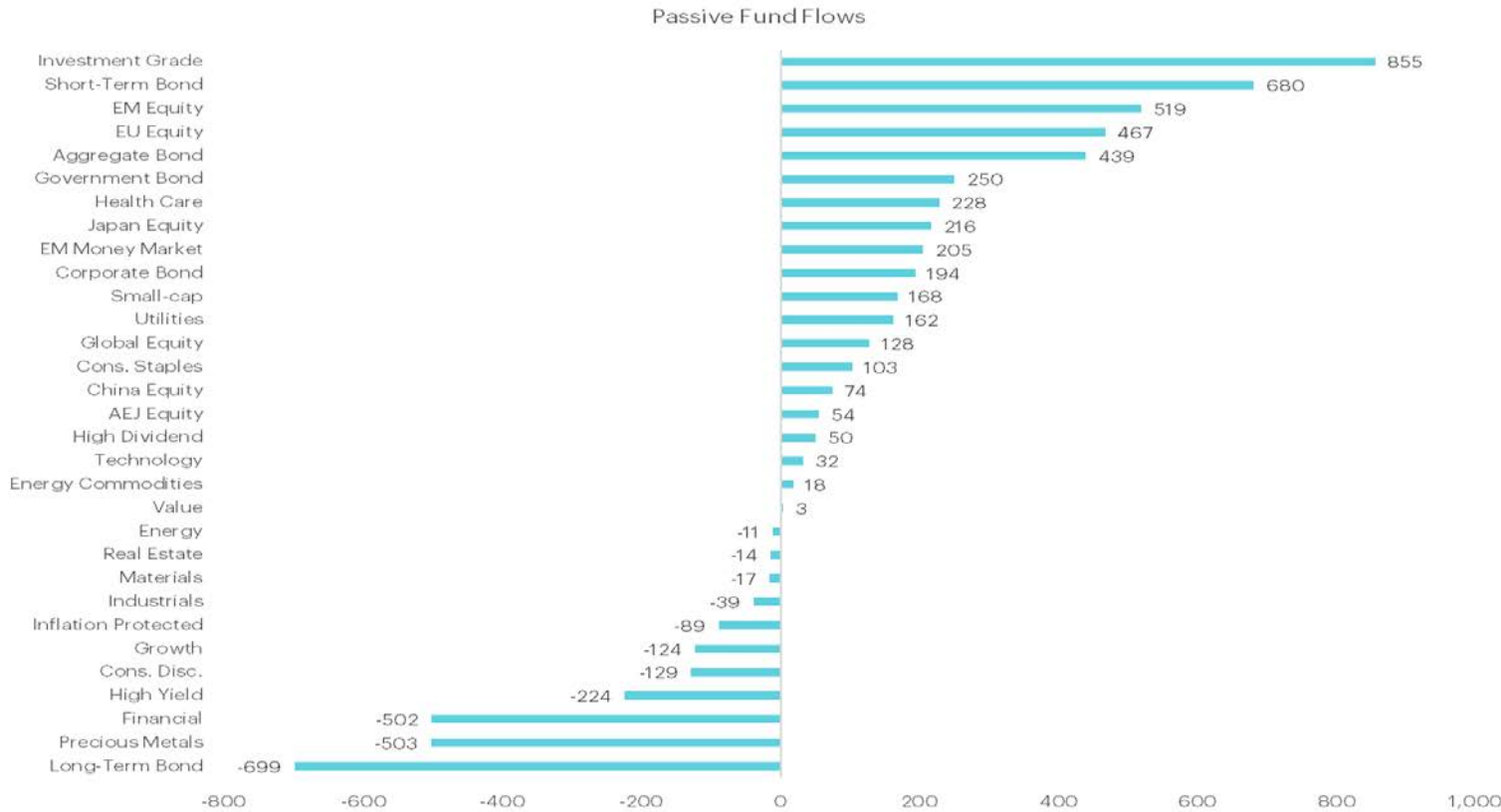
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



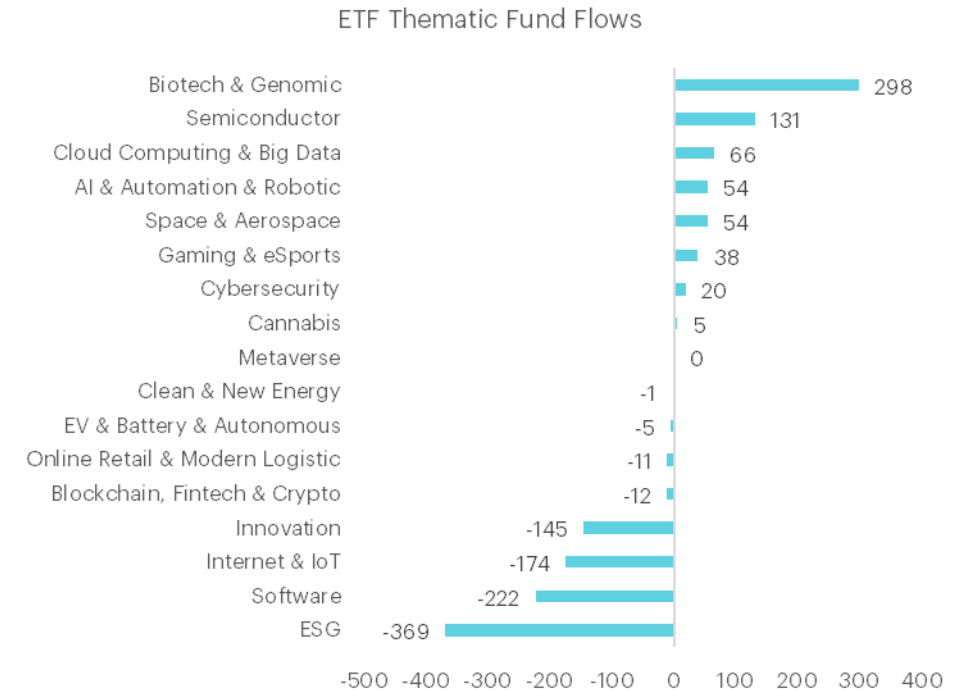
	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,291.5	0.4%	1.6	6.3	32.5	0.0%	Natural Gas	2.9	-2.6%	Energy	-0.6%	Cronos	-6.0%
Singapore	4,356.2	-0.3%	1.8	2.2	1.3	-0.2%	Oil - Brent	61.1	-1.4%	Financials	-0.5%	Solana	-5.8%
Malaysia	1,612.3	0.0%	3.5	0.6	4.2	-0.1%	Copper	499.9	-0.3%	Cons Disc	-0.4%	Dogecoin	-5.7%
Indonesia	8,124.8	0.9%	6.0	-6.6	16,573.0	0.0%	Coffee	393.8	-0.3%	ICT	-0.3%	Polkadot	-4.3%
Philippines	6,093.7	0.0%	4.7	-5.2	58.1	0.1%	Rubber	311.5	-0.1%	Utilities	-0.1%	Litecoin	-4.3%
Vietnam	1,766.9	0.5%	3.7	0.0	26,336.0	0.0%	Cotton	63.7	0.0%	REIT	0.1%	XRP	-4.3%
India	36,984.5	0.8%	6.6	-0.4	87.8	-0.3%	Soybean meal	276.9	0.4%	Real Estate	0.1%	Avalanche	-4.3%
China	3,916.2	0.1%	1.8	-0.5	7.1	0.0%	Soybean	1,010.8	0.4%	Industrials	0.2%	Chainlink	-4.1%
Hong Kong	25,888.5	-0.1%	3.0	1.4	7.8	-0.1%	Sugar	15.8	0.7%	Healthcare	0.3%	Cardano	-4.1%
Japan	48,277.7	1.3%	1.7	1.1	150.4	-0.4%	Wheat	502.5	0.8%	IT	0.3%	Bitcoin Cash	-3.3%
South Korea	3,748.4	2.5%	2.9	6.1	1,417.0	-0.4%	Rice	10.7	1.0%	Cons Staples	0.6%	Bitcoin	-3.0%
Taiwan	27,647.9	1.4%	1.3	-2.0	30.6	0.0%	Corn	421.8	1.2%	Materials	0.7%	Ethereum	-2.8%
Australia	9,375.9	0.8%	4.2	-4.0	1.5	0.4%	EU Gas	32	1.7%			Binance Coin	-1.5%
UK	9,436.1	0.1%	4.5	-4.2	0.7	-0.2%	Aluminium	2,792.9	1.8%			TRON	-1.0%
Germany	24,272.2	0.4%	2.6	-0.1	1.7	-0.3%	Silver	54.2	2.3%	Style/Basket	%Chg DoD	Polygon	0.8%
France	8,188.6	1.4%	3.3	1.0	5.6	-0.3%	Baltic Dry Index	2,046.0	2.5%	Rate Sensitive	-1.0%		
Switzerland	12,702.1	1.4%	0.2	2.1	0.8	-0.5%	Gold	4,326.6	2.8%	Asset Sensitive	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	42,374.2	1.1%	3.4	-2.1	1,656.7	-0.3%	Palm oil	4,431.0	3.0%	Domestic	-0.3%	Thematics	DoD
Spain	15,645.8	0.5%	3.1	0.9	142.4	-0.3%	EU Coal	102.5	3.3%	Commodities	0.0%	Innovation	-2.9%
Greece	2,013.8	-1.6%	3.3	0.0	291.6	-0.3%				Low vol	0.2%	Metaverse	-1.3%
US	6,629.1	-0.6%	4.0	-5.4	98.3	-0.5%	Fixed Income	%Chg DoD		Defensive	0.3%	Cybersecurity	-1.1%
Canada	30,458.8	-0.6%	3.1	-4.6	1.4	0.1%	Thai Govt bond - 10yr	-0.1%		High Dividend	0.4%	Gaming	-0.9%
Mexico	62,544.6	1.5%	5.6	-2.2	18.4	-0.1%	Global HY	0.1%		Value	0.7%	EV	-0.6%
Brazil	142,200.0	-0.3%	10.5	0.0	5.4	-0.2%	Global Inflation-linked	0.2%		Global Cyclical	0.7%	Clean Energy	-0.5%
Argentina	1,929,504.8	0.9%	10.1	-9.2	1,406.8	3.3%	Global Treasury	0.4%		Small	0.8%	Cloud & Big Data	-0.2%
World		-0.2%					U.S. Treasury	0.4%		Large	1.0%	ESG	-0.1%
DM		-0.1%					Global Investment Grade	0.7%		Growth	1.2%	Semiconductor	1.2%
EM		1.0%								High Beta	1.5%	Genomic	1.5%

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดเน้นตั้งรับจากปัจจัยภายนอกที่ผันผวน...แต่ขายทำกำไรโลหะมีค่า



Source: Bloomberg, InnovestX



กระแสเงินในวันที่ 15 ต.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากกังวลจากเรื่อง Government Shutdown ที่ยืดเยื้อและตลาดเน้นตั้งรับจากความเสี่ยงสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้น ความกังวลเงินเพื่อลดลงจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) กระแสเงินในโลหะมีค่าผันผวน เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรเป็นระยะหลังค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีบนความคาดหวังว่าผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัดรวมถึงกระแส AI ที่โดดเด่น 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM และยุโรปมองเป็นเรื่องของผลประโยชน์การที่มิแนวนั้มนั้ดกว่าที่คาด 5) มีแรงซื้อในกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare สาธารณูปโภคและสินค้าจำเป็นจากความผันผวนจากปัจจัยภายนอกและภาพเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากท่าทีของซาอุดีอาระเบียที่จะเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง 7) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากภาพเศรษฐกิจและการลดดอกเบี้ยของ FED



3Q25 Earnings Snapshot

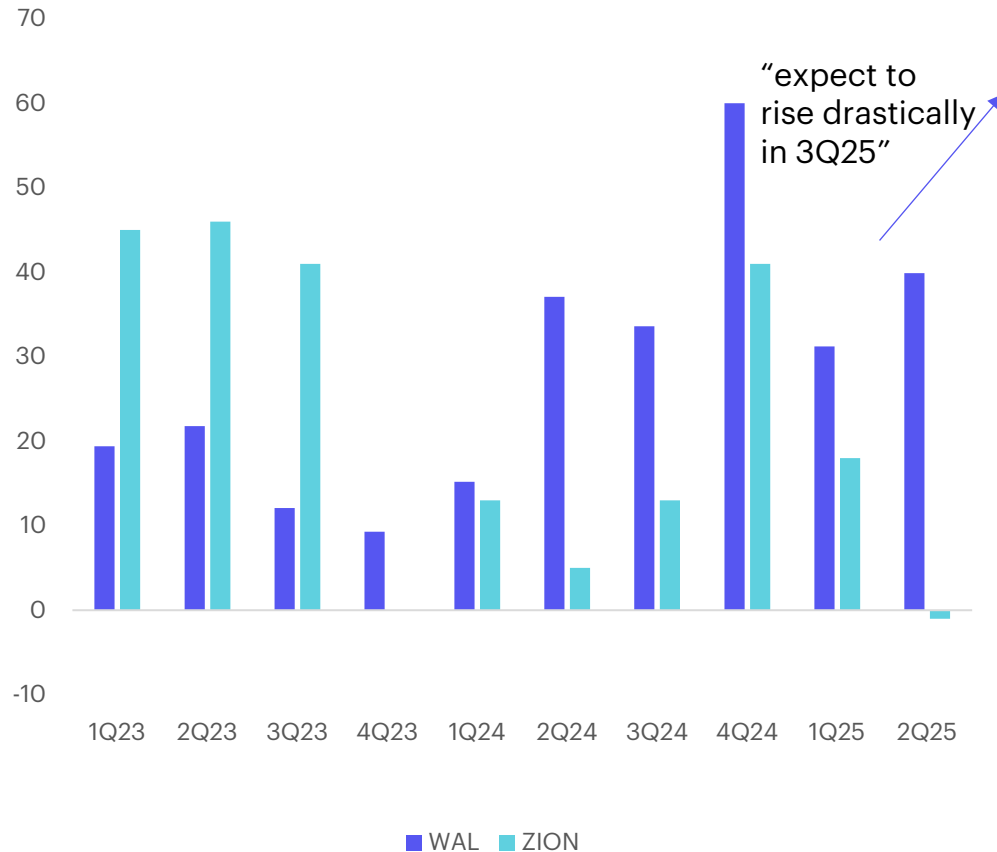
	16 Oct 2025
Above expectation	TSM
Net profit - Record high	TSM
Margin expansion	TSM
Revenue growth	TSM
Consistent Growth	TSM
Strong Growth	TSM
Guidance - Positive surprise	TSM

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ธนาคารเล็กสหรัฐฯ เผชิญปัญหาเครดิต.. เรามองไม่ใช่ความเสี่ยงเชิงระบบ



Provision for Loan Losses



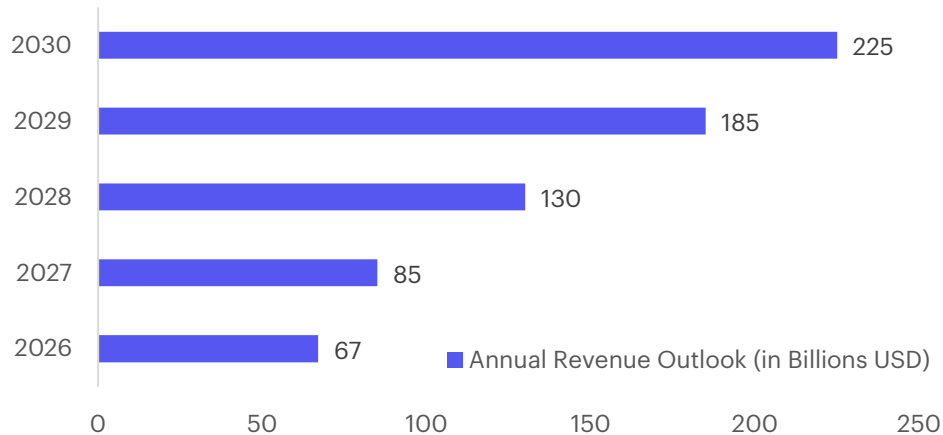
Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- วานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบเชิงลบ จากความกังวลเกี่ยวกับธนาคารภูมิภาคของสหรัฐฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้
- **Zions Bancorp (ZION)** เปิดเผยว่าจะมีการบันทึกผลขาดทุนครั้งใหญ่ โดยระบุว่า จะมีการตั้งสำรองประมาณ 60 ล้านดอลลาร์ และตัดจำหน่าย (charge-off) 50 ล้านดอลลาร์ สำหรับสินเชื่อที่มาจากบริษัทย่อย California Bank & Trust ซึ่งปล่อยให้กับกองทุนเพื่อการลงทุนชื่อ **Cantor II** และ **Cantor IV**
- **Western Alliance Bancorp (WAL)** กำลังพยายามเรียกร้องเงินคืนประมาณ 100 ล้านดอลลาร์ (ยอดคงค้าง 98.6 ล้านดอลลาร์) จาก **Cantor Group V** ซึ่งผู้กู้ได้สร้างกรรมสิทธิ์ปลอม ส่งผลให้ธนาคารไม่ได้ครอบครองสิทธิจำนองลำดับแรก (first-priority lien) นอกจากนี้ ผู้กู้อย่างใดถอนเงินออกจากบัญชีหลักประกันเพิ่มเติม
- ภาพนี้เน้นย้ำถึงความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นในตลาดเครดิต โดยเฉพาะธนาคารภูมิภาค สิ่งเราเห็นในระยะข้างหน้าคือ ภาวะเครดิตที่ตึงตัวมากขึ้นในกลุ่มธนาคารขนาดเล็ก ซึ่งปัจจุบันก็ขยายตัวน้อยอยู่แล้ว
- ทั้งนี้ เรามองว่าไม่ใช่ **systematic risk** ที่จะกระจายเป็นวงกว้าง เนื่องจากเป็นผู้กู้รายเดียวกัน เรามองจังหวะนี้ ที่ราคาหุ้นตกเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าสะสมหุ้น **ธนาคารขนาดใหญ่** โดยเราชอบหุ้นธนาคารใหญ่ที่มีตลาดทุนสูงอย่าง **GS, MS**

ORCL ให้คาดการณ์แนวโน้มการเติบโตที่ดี ช่วยลดความกังวลตลาด

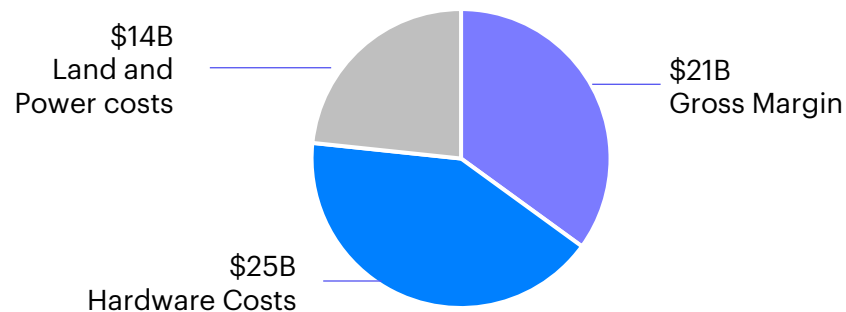


Oracle Sees \$225bn in Annual Revenue by 2030



Oracle says AI Cloud Projects Can Yield 35% Gross Margin

Cost and margin breakdown for ORCL AI infrastructure project



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

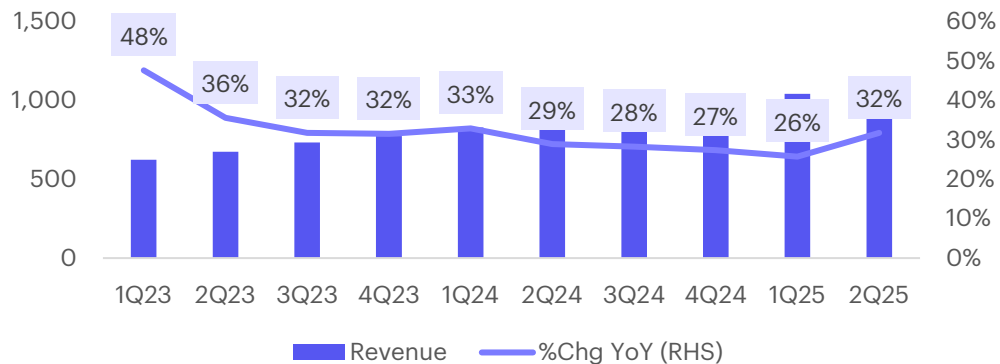
Oracle (ORCL) ให้คาดการณ์การเติบโตที่ดี โดยมีรายละเอียดคือ

1. ตัวเลขโครงการ Data Center AI โดยยกตัวอย่างลูกค้ารายใหญ่ที่สุด ซึ่งประมาณการว่ารายได้รวมตลอดระยะเวลา 6 ปีจะอยู่ที่ \$60bn และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 35%
 2. ในช่วง 30 วันของไตรมาสที่ผ่านมา บริษัทมีการจองล่วงหน้าสำหรับบริการคลาวด์โครงสร้างพื้นฐาน (OCI- Oracle Cloud Infrastructure) \$65bn ซึ่งรวมถึงดีล \$20bn กับ META ด้วย นอกจากนี้ ORCL มีข้อตกลงขนาดใหญ่ในการพัฒนาศูนย์ข้อมูล AI ให้กับลูกค้ารายสำคัญ เช่น OpenAI, และ xAI ของ Elon Musk
 3. ให้เป้าหมายระยะยาว โดยคาดการณ์ว่ารายได้จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ (OCI) จะเพิ่มขึ้นไปถึง \$166bn ภายในปี FY30 ถือได้ว่าเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก \$10bn ในปี FY25 คิดเป็น CAGR ที่สูงถึง 75% ในช่วง 5 ปี
 4. อัตรากำไรขั้นต้น Data Center AI จะอยู่ระหว่าง 30% ถึง 40% และธุรกิจอื่น ๆ เช่น ซอฟต์แวร์คลาวด์ทั่วไป จะมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ระหว่าง 65% ถึง 80%
- เรามองว่าภาพคาดการณ์ช่วยบรรเทาความกังวลตลาดต่อมาร์จิ้น ORCL ได้ นอกจากนี้แนวโน้มการเติบโตยังดี รวมถึงส่วนแบ่งการตลาดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ AWS, Microsoft และ Google ทำให้แนะลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัว

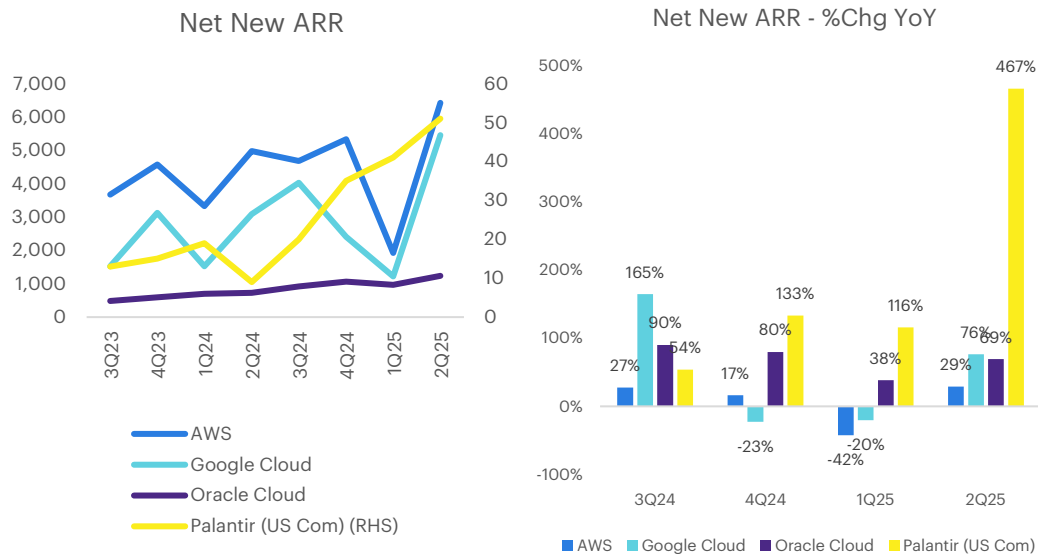
SNOW และ PLTR ร่วมมือด้าน AI



SNOW's Quarterly Revenue Trend



Hyperscale cloud new ARR vs Palantir commercial



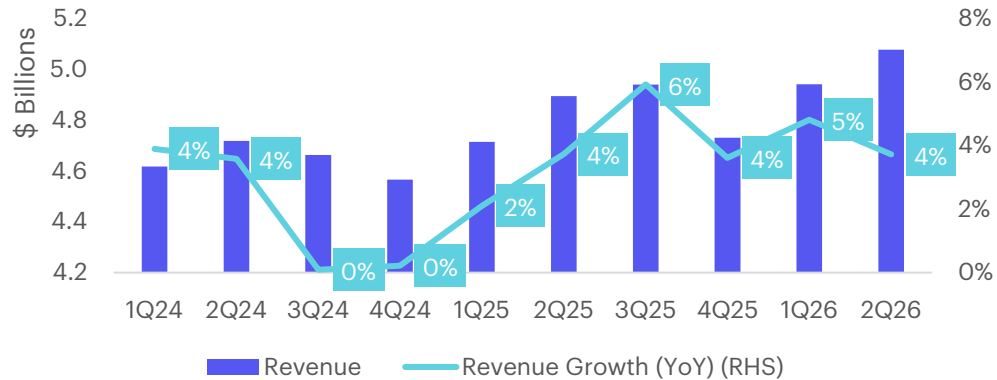
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- SNOW และ PLTR ได้ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ครั้งใหม่เพื่อรวม AI Data Cloud ของ Snowflake เข้ากับ Palantir Foundry และ Palantir Artificial Intelligence Platform (AIP)
 - การรวมกันของ Foundry และ Snowflake Iceberg Tables จะช่วยให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงข้อมูลแบบสองทิศทางได้โดยไม่ต้องคัดลอกข้อมูล (zero-copy) ซึ่งช่วยลดความซ้ำซ้อนของข้อมูลและลดความยุ่งยากในการเคลื่อนย้ายข้อมูล
- เรามองว่าดีลนี้จะช่วย 1) เพิ่มความสามารถทางการแข่งขันให้ SNOW และ PLTR ซึ่งแรงกดดันจากบริษัทอย่าง Databricks และ Salesforce ซึ่งได้เพิ่มโมเดลภาษาขนาดใหญ่ (LLMs) เข้าไปในข้อเสนอสำหรับ AI agent 2) PLTR ช่วยขยายฐานลูกค้าไปยังลูกค้าพาณิชย์ (ก่อนหน้านี้ส่วนมากมีแต่ลูกค้ารัฐฯ) โดยคาดมีอัตราการดำเนินการอยู่ที่ \$2bn 3) SNOW ได้มุมมองและแนวคิด รวมถึงอาจจะแบ่งปันความรู้เทคโนโลยีกับ PLTR ซึ่งดีกับธุรกิจในระยะยาว
- เรามองว่าทั้งสองบริษัทยังลงทุนได้จากแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจหลังการพัฒนา AI ทำให้เราเฝ้ามองช่วงหุ้นย่อตัว

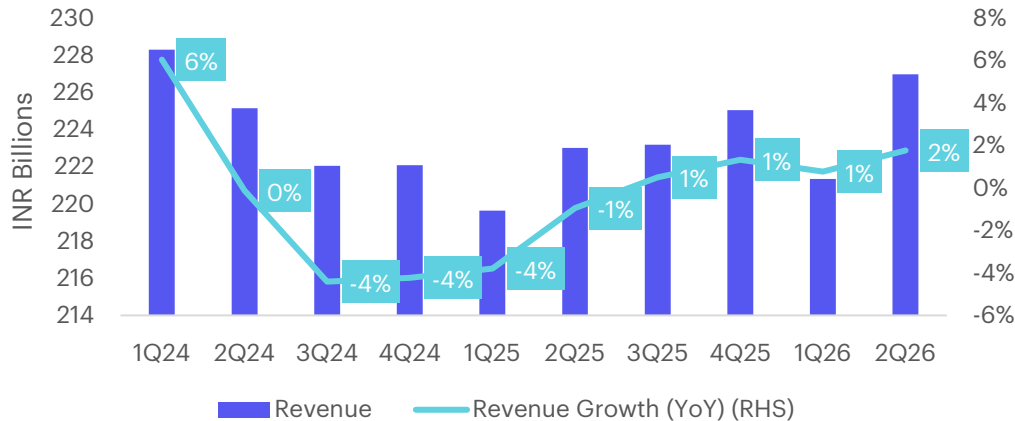
Infosys และ Wipro มีสัญญาณดำเนินงานดีขึ้น แต่แนวโน้มยังไม่ดีนัก



Infosys' Revenue Trend



Wipro's Revenue Trend



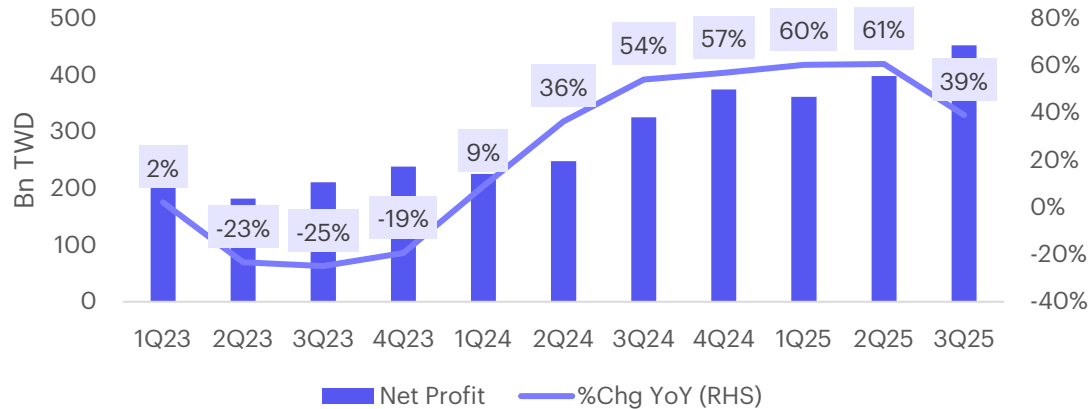
- ผลประกอบการไตรมาสสองของ **Infosys** ดีกว่าคาด และ **Wipro** เป็นไปตามคาด โดยมีสัญญาณของการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น
- โดยทั้งสองบริษัทมุ่งเน้นที่การดำเนินงานทำข้อตกลงขนาดใหญ่ Infosys มีการเพิ่มขึ้นของ Large Deal TCV ถึง 29% ด้าน Wipro มีการเพิ่มขึ้นของ Large Deal Bookings ถึง 90.5%
- แม้จะมีการดำเนินงานที่ดีขึ้น แต่ทั้ง Infosys และ Wipro ยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับการฟื้นตัว ในปีนี้ โดยเฉพาะในอเมริกาเหนือ (Infosys) และยุโรป (Wipro)
- อย่างไรก็ตาม ทั้งสองบริษัทต้องเผชิญกับสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน และการที่ลูกค้าชะลอการใช้จ่ายด้านไอที ผลกระทบจาก tariffs และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์
- เราประเมินว่า แม้ผลการดำเนินงานไม่ได้เลวร้าย แต่แนวโน้มไม่ค่อยสดใส เรามองว่ากลุ่ม IT Services ยังไม่น่าสนใจในการลงทุน เราแนะนำไปลงทุนในธีม AI โดยตรง เช่น NVDA, TSM น่าสนใจและแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนกว่า

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

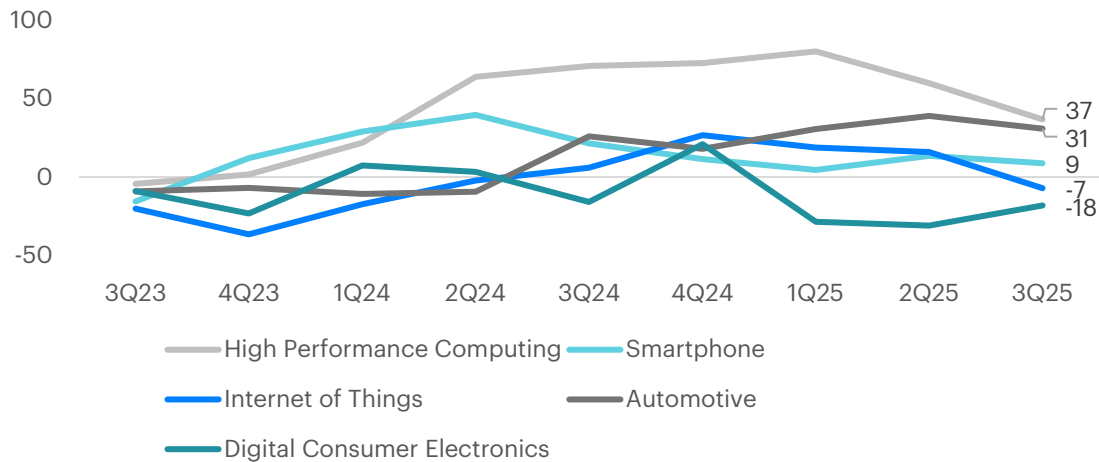
TSMC ขบดีกว่าคาด ปรับเพิ่มเป้ารายได้ หลัง AI Demand หนุน



TSMC Quarterly Net Profit Trend



TSMC Revenue Segment Growth (%YoY)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- TSMC รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 สูงกว่าที่คาด เพิ่มขึ้น 39% YoY หนุนจากยอดขายชิป AI ให้ลูกค้าหลักอย่าง Nvidia, Apple และบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกที่เร่งลงทุน Data Center ทั่วโลกทำให้รายได้รวมเพิ่มขึ้นกว่า 30%
- อัตราการกำไรขั้นต้น 59.5% สูงกว่าที่คาดที่ 57.1% และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อใน 4Q25 อยู่ที่ 59-61% สูงกว่าที่คาดที่ 57% บริษัทปรับเป้าขึ้น โดยคาดรายได้ปี 2025 โตได้ราว “mid-30%” จาก 30%
- จากกำไรที่ดีกว่าที่คาดนี้ คาดว่าโมเมนตัมเชิงบวกจะต่อเนื่องไปถึง 4Q25 จากคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งของชิป Apple A19 และ Nvidia Blackwell
- เราประเมิน 1) รายได้ Automotive ของ TSMC ขยายตัว QoQ ส่งผลบวกต่อ Supply Chain อย่าง NXP, Infineon, Renesas, STMicroelectronics และ Tesla, BYD ที่เร่งผลิตเพื่อสต็อกชิปรถยนต์ปี 2026 2) รายได้จาก smartphone chips โต QoQ แรงสุดใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา อาจบ่งชี้ว่า Apple, Qualcomm, MediaTek, และ Samsung มี Demand ที่ดี 3) เรายังแนะนำซื้อสะสม TSMC จากแนวโน้มการเติบโตของรายได้ AI และมาร์จิ้นที่กลับสู่ระดับ 60%+ ต่อเนื่องในปี 2026

EssilorLuxottica ยอดขายดีเกินคาดจาก “Meta Smart Glasses”



EssilorLuxottica’ Revenue Data by Segment

Segment	Q3 2025 (€ million)	Q3 2024 (€ million)	Change at constant exchange rates (%)	Change at current exchange rates (%)
Professional Solutions	3,223	3,017	11.90%	6.80%
Direct To Consumer	3,644	3,420	11.60%	6.50%
Total Revenue	6,867	6,437	11.70%	6.70%

EssilorLuxottica’ Revenue Data by Region

Region	Q3 2025 (€ million)	Q3 2024 (€ million)	Change at constant exchange rates (%)	Change at current exchange rates (%)
North America	2,996	2,854	12.10%	5.00%
EMEA	2,694	2,433	12.70%	10.70%
Asia-Pacific	822	794	10.50%	3.50%
Latin America	355	356	5.20%	-0.40%
Total Revenue	6,867	6,437	11.70%	6.70%

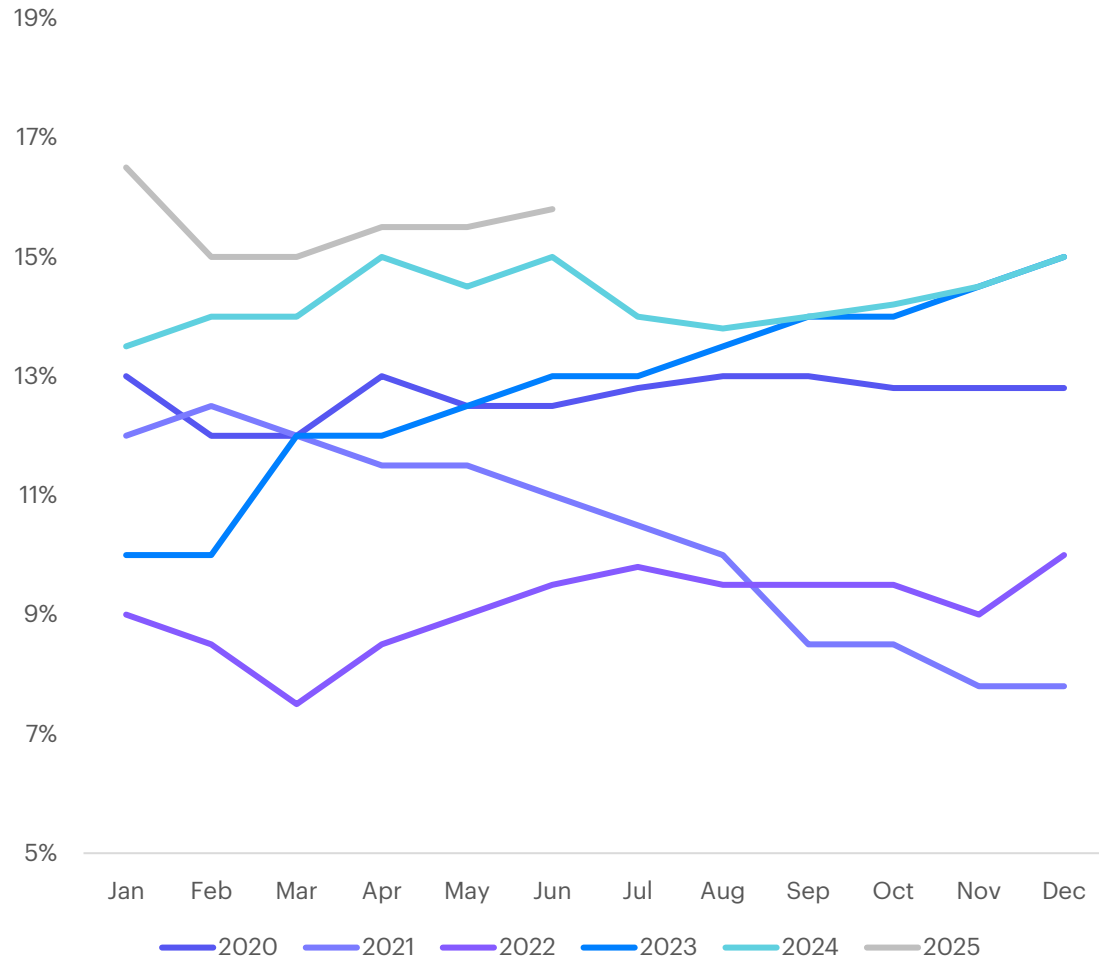
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- EssilorLuxottica ผู้ผลิตแว่นตาแบรนด์ดัง Ray-Ban และ Oakley รายงานยอดขาย 3Q25 ที่ €6.87bn (+11.7% YoY) สูงกว่าคาดของตลาดที่ 8.5% โดยได้แรงหนุนจากยอดขาย Meta Smart Glasses รุ่นใหม่
- ยอดขายแข็งแกร่งทั้งใน ยุโรป (+13%) และอเมริกาเหนือ (+12%) ขณะที่ผู้บริหารระบุว่ายังมีโมเมนตัมต่อเนื่องในต้น 4Q25 จากการเปิดตัวรุ่น Ray-Ban Meta และ Oakley Meta ซึ่งกลายเป็น “growth driver” หลักของบริษัท
- ผลกระทบการสะท้อนว่า
 - Synergy กับ Meta Platforms สร้างฐานรายได้ใหม่ของ EssilorLuxottica จาก wearable AI ที่มีศักยภาพเติบโตแบบเดียวกับ smartphone รุ่นแรกๆ
 - Demand ที่ดีกว่าคาดของ Meta Smart Glasses จะช่วยหนุนรายได้ AI-Wearable ของ Meta Platforms ซึ่งอยู่ใน early-stage adoption cycle และจะขยายตัวต่อเนื่องในปี 2026–2027 ซึ่งเรายังคงชอบ Meta และแนะนำลงทุนจากประเด็นบวกนี้

BYD รุกตลาดแอฟริกา Nio เจอสมรภูมิใหม่ทั้งฟ้องร้องและแข่งราคาในจีน



China EVs Market Average Price Discount (%)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- BYD เดินหน้าขยายฐานตลาดใน แอฟริกาใต้ เตรียมลงทุนสร้าง สถานีชาร์จเร็วกว่า 300 แห่งภายในปี 2026 พร้อมขยายเครือข่ายดีลเลอร์ใหม่ ทั่วประเทศ สะท้อนกลยุทธ์ “ออกนอกจีน” ของ BYD หลังเผชิญสงครามราคาภายในประเทศที่รุนแรง
- ในทางกลับกัน Nio เผชิญแรงกดดันทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ ล่าสุด GIC ยื่นฟ้อง Nio ต่อศาลสหรัฐฯ กล่าวหาว่าบริษัทให้ข้อมูลบิดเบือนเกี่ยวกับรายได้จากการร่วมลงทุนกับบริษัทแบตเตอรี่ Weineng
- อย่างไรก็ตาม Nio ยังมีจุดแข็งจากระบบ Battery-as-a-Service (BaaS) และสถานี Battery Swapping กว่า 3,500 แห่งทั่วจีน ซึ่งช่วยลดต้นทุนซื้อรถลงได้ถึง 36% ทำให้สามารถแข่งขันในตลาด EV ที่กำลังเจอ “price war” ได้ในเชิงเทคโนโลยีมากกว่าราคา
- ทิศทางของ BYD และ Nio แสดงให้เห็นแรงกดดันจากสงครามราคาในจีนที่ยังคงสูง ทำให้เราเฝ้าระวังเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่ที่คาดว่าจะยังได้ประโยชน์จากการเติบโตของยอดขาย EV ทั้งระบบในจีนอย่าง DR: CATL23



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
Zions Bancorp NA	USD	46.9	1.3	6,928	3.3	61.2	30%	-17%	-17%	13%	14%	9.6	1.2	3.5	0.0	50.9	60.8
Western Alliance Bancorp	USD	70.3	1.4	7,761	4.7	101.4	44%	-19%	-19%	8%	18%	9.9	1.2	2.1	0.4	73.8	95.0
Morgan Stanley	USD	160.0	1.3	255,446	3.6	166.8	4%	1%	1%	53%	18%	21.6	2.7	2.2	1.4	152.8	163.2
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	758.1	1.3	238,247	3.7	796.1	5%	-5%	-5%	78%	17%	20.4	2.3	1.5	2.0	759.2	816.1
Oracle Corp	USD	313.0	1.3	892,298	4.4	345.9	10%	11%	11%	21%	78%	52.3	45.3	0.5	4.7	271.9	322.1
Snowflake Inc	USD	240.1	1.2	81,332	4.6	265.2	10%	6%	6%	-2%	147%	336.7	25.8	0.0	-0.6	216.6	253.3
Palantir Technologies Inc	USD	178.1	1.9	422,562	3.3	156.3	-12%	-2%	-2%	110%	208%	465.1	83.6	0.0	-1.0	173.7	187.1
NVIDIA Corp	USD	181.8	1.9	4,417,983	4.8	219.9	21%	-3%	-3%	585%	274%	62.6	48.8	0.0	-0.4	174.3	192.6
NXP Semiconductors NV	USD	217.4	1.4	54,812	4.7	258.4	19%	-5%	-5%	-9%	20%	16.7	5.7	1.9	0.8	211.2	235.0
Tesla Inc	USD	428.8	1.5	1,425,658	3.3	355.1	-17%	-4%	6%	-53%	-22%	177.0	19.8	0.0	-0.3	415.2	455.7
QUALCOMM Inc	USD	164.1	1.4	1,425,658	4.0	181.8	11%	-1%	7%	40%	31%	16.3	7.2	2.0	0.1	158.1	174.5
NIO Inc	USD	6.8	0.9	177,042	3.9	7.3	7%	-10%	57%	11%	37%	N/A	8.3	0.0	0.0	6.6	8.0
Infineon Technologies AG	EUR	33.3	1.6	43,435	4.7	42.0	26%	0%	6%	-59%	47%	18.2	2.4	1.0	0.2	32.0	34.4
EssilorLuxottica SA	EUR	276.6	0.9	128,106	4.1	289.7	5%	0%	17%	2%	35%	40.5	3.2	1.4	0.3	267.4	282.3
BYD Co Ltd	HKD	104.7	1.0	1,008,330	4.6	135.3	29%	-5%	18%	34%	1%	21.4	4.9	1.3	-0.5	104.1	114.1
Contemporary Amperex Techno	HKD	520.5	1.5	1,827,273	4.3	542.2	4%	-9%	N/A	16%	28%	N/A	N/A	N/A	-0.6	476.2	613.9
MediaTek Inc	TWD	1,345.0	1.1	2,154,217	4.5	1,587.1	18%	2%	-5%	38%	0%	20.4	5.2	4.4	-0.5	1210.8	1512.2
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,465.0	1.3	37,991,454	4.9	1,714.6	17%	12%	36%	40%	38%	32.6	8.8	1.0	-0.3	1220.4	1496.1

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 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, 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, 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, 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, PSTB, 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, 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, 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, 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, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACE, 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, 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, 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, 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, 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.