



วันที่ 6 พฤศจิกายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวก จาก 1) ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนดีกว่าคาด 2) ศาลสูงสุดมีแนวโน้มไม่เห็นด้วยต่อประเด็นภาษีนำเข้าของ ปธน. ทรัมป์ ที่ใช้อำนาจภายใต้กฎหมาย International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) เพื่อกำหนดภาษีศุลกากรในวงกว้าง ซึ่งเราแนะนำติดตามผลตัดสิน
- Arm และ Qualcomm จบ 3Q25 ดีกว่าคาด หนุนโดยดีมานด์ชิป AI ทั้ง Data Center เรามองบวกต่อ **ARM** จาก hyperscaler build-out และ **QCOM** จากการขยาย Snapdragon ecosystem สู่รถยนต์และ PC
- LYFT เผยงบและแนวโน้มดีกว่าคาด Gross Bookings ทำสถิติสูงสุด และ FCF 12 เดือนย้อนหลังเกิน \$1 พันล้าน ครั้งแรก แต่หากเทียบกับ Uber ยังถือว่าตามหลัง Uber ทั้งยอดจอง และฐานะการเงิน โดยรวมเรายังชอบ **Uber** มากกว่า Lyft ทั้งในแง่ผลการดำเนินงาน และความก้าวหน้าในธุรกิจ Robotaxi
- MCD เผยกำไรต่ำกว่าคาด พร้อมตอกย้ำแนวโน้มผู้บริโภค รายได้ต่ำเผชิญแรงกดดันจะดำเนินต่อไปในปี 2026 ในขณะที่ COST เผยยอดขายเดือน ต.ค. เติบโตดี เรามองกลุ่มร้านอาหารมีแรงกดดันจากกลุ่มรายได้ต่ำ เรามองกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นน่าสนใจกว่า เนื่องจากมีความคุ้มค่ามากกว่า เราชอบ **COST WMT**
- NVO เผยงบกำไรตามคาด แต่รายได้ Wegovy ต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ ปรับลดคาดการณ์เป็นครั้งที่ 4 ในปีนี้ โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ยอดขายยาหลักต่ำกว่าคาด รวมไปถึงรวมไปถึงการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้น และแรงกดดันด้านราคาในตลาด GLP-1 เรายังมีมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มยา GLP-1 ในระยะกลาง-ยาว
- Vestas, Orsted และ SolarEdge รายงานจบ 3Q25 สะท้อนการฟื้นตัวของมาร์จิ้นและฐานะการเงิน เรามองว่าอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนเริ่มเข้าสู่รอบฟื้นตัวใหม่ โดยเด่นที่ **SEDG, FSLR** และ **Vestas**
- BMW, Toyota และ Lucid รายงานยอดขาย EV แข็งแกร่ง โดย BMW มีกำไรดีกว่าคาดและผ่านจุดพีคการลงทุน EV แล้ว ส่วน Toyota เพิ่มสัดส่วนยอดขายไฮบริดและ EV ขณะที่ Lucid ยังขาดทุนจากต้นทุนสูง เรามองกลุ่มยานยนต์เริ่มเข้าสู่รอบฟื้นตัว โดยแนะนำผู้นำตลาดครบ Segment เช่น **Toyota** และ **VW**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond	Currency				%Chg			%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,295.3	-0.3%	1.7	-2.5	32.5	0.0%	Natural Gas	4.2	-2.6%	IT	-0.4%	TRON	1.4%
Singapore	4,417.1	-0.1%	1.9	-1.0	1.3	-0.1%	Rice	9.9	-2.5%	Real Estate	-0.2%	Binance Coin	1.9%
Malaysia	1,621.6	-0.1%	3.5	0.2	4.2	-0.1%	EU Gas	31.8	-2.2%	REIT	-0.2%	Bitcoin Cash	3.1%
Indonesia	8,318.5	0.9%	6.2	0.8	16,705.0	0.0%	Oil - Brent	63.5	-1.4%	Financials	0.0%	Cronos	3.2%
Philippines	5,818.1	-0.8%	4.8	4.7	58.8	0.5%	Palm oil	4,075.0	-0.9%	Industrials	0.0%	Bitcoin	3.4%
Vietnam	1,654.9	0.2%	3.7	0.0	26,322.0	0.0%	Sugar	14.1	-0.8%	Cons Staples	0.0%	Avalanche	4.0%
India	37,147.3	Closed	6.7	Closed	88.7	Closed	Aluminium	2,841.1	-0.4%	Utilities	0.1%	Dogecoin	5.0%
China	3,969.2	0.2%	1.8	0.2	7.1	0.0%	EU Coal	104.0	-0.2%	Healthcare	0.1%	Chainlink	5.8%
Hong Kong	25,935.4	-0.1%	2.9	-5.6	7.8	0.0%	Cotton	65.2	0.0%	Energy	0.3%	Cardano	6.3%
Japan	50,212.3	-2.5%	1.7	-0.8	154.1	0.3%	Rubber	313	0.4%	Materials	0.6%	Litecoin	6.9%
South Korea	4,004.4	-2.8%	3.1	4.8	1,441.3	0.1%	Copper	498.6	0.8%	Cons Disc	0.7%	Ethereum	7.1%
Taiwan	27,717.1	-1.4%	1.3	-1.5	30.9	0.1%	Wheat	554.8	0.8%	ICT	0.9%	Solana	7.2%
Australia	9,071.2	-0.3%	4.3	-0.9	1.5	-0.2%	Corn	435.3	0.9%			Polygon	7.4%
UK	9,777.1	0.6%	4.5	3.8	0.8	-0.2%	Soybean	1,119.8	1.0%		%Chg	Polkadot	8.6%
Germany	24,049.7	0.4%	2.7	1.9	1.7	-0.1%	Gold	3,979.6	1.2%	Style/Basket	DoD	XRP	8.6%
France	8,074.2	0.1%	3.4	2.8	5.7	-0.1%	Silver	48.0	1.8%	Cyclical	-0.3%		
Switzerland	12,363.5	0.5%	0.1	1.4	0.8	0.0%	Coffee	413.6	2.1%	Growth	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	43,438.5	0.4%	3.4	2.4	1,684.8	-0.1%	Baltic Dry Index	1,958.0	2.3%	Large	-0.1%	Thematics	DoD
Spain	16,098.4	0.4%	3.1	2.5	144.8	-0.1%	Soybean meal	324.8	2.3%	Small	0.0%	Cloud & Big Data	-0.4%
Greece	2,014.5	0.0%	3.3	2.5	296.5	-0.1%				Quality	0.0%	ESG	0.2%
US	6,796.3	0.4%	4.2	7.4	100.2	0.0%	Fixed Income		%Chg	Cyclical Ex Tech	0.1%	Gaming	0.3%
Canada	30,103.5	1.1%	3.2	4.1	1.4	0.0%			DoD	Value	0.2%	Semiconductor	0.4%
Mexico	63,378.5	1.6%	5.7	6.5	18.6	-0.5%	U.S. Treasury		-0.4%	Defensive	0.2%	Cybersecurity	0.6%
Brazil	153,294.4	1.7%	10.5	0.0	5.4	-0.8%	Global Inflation-linked		-0.4%	Low vol	0.2%	EV	1.0%
Argentina	3,048,196.5	-1.1%	7.4	-26.1	1,450.6	-0.6%	Global Treasury		-0.3%	ESG	0.2%	Genomic	1.1%
World		0.2%					Global Investment Grade		-0.1%	Momentum	0.3%	Metaverse	1.4%
DM		0.1%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	High Dividend	0.5%	Innovation	1.8%
EM		-0.7%					Global HY		0.1%	High Beta	0.5%	Clean Energy	5.4%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

	05 Nov 2025
Above expectation	LYFT, ARM, QCOM, BMW, Vestas, SolarEdge
Net profit - Record high	LYFT
Margin expansion	LYFT, MCD, ARM, BMW, Lucid, Vestas, SolarEdge
Revenue growth	LYFT, NVO, MCD, ARM, QCOM, BMW, Toyota, Lucid, Vestas, SolarEdge
Consistent Growth	MCD, ARM, QCOM
Strong Growth	ARM
Below expectation	MCD
Continuous Loss	Lucid, SolarEdge,
Guidance - Positive surprise	LYFT, ARM, QCOM
Guidance - Negative surprise	NVO

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Arm–Qualcomm จบแข็งแกร่งโมเมนตัม AI ช่วยหนุนการเติบโต



Company	Arm Holdings (ARM)	Qualcomm (QCOM)
Quarter	2Q FY25	4Q FY25
Revenue (YoY)	\$806 mn (+34%)	\$11.3 bn (+10%)
Operating Income (YoY)	\$279 mn (+40%)	\$3.5 bn (+13%)
Net Income (YoY)	\$224 mn (+42%)	\$2.9 bn (+15%)
Gross Margin	66%	57%
EPS (vs est.)	\$0.39 (vs \$0.33 est.)	\$3.00 (vs \$2.93 est.)
Next-Q Guidance	\$1.23 bn (above est. \$1.12 bn)	\$12.2 bn (above est. \$11.6 bn)
Key Highlights	AI-driven royalty & licensing surge; 56% growth in new design wins (Neoverse, CSS)	Strong smartphone & auto chip sales; IoT +7% YoY; margin recovery despite tax charge

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

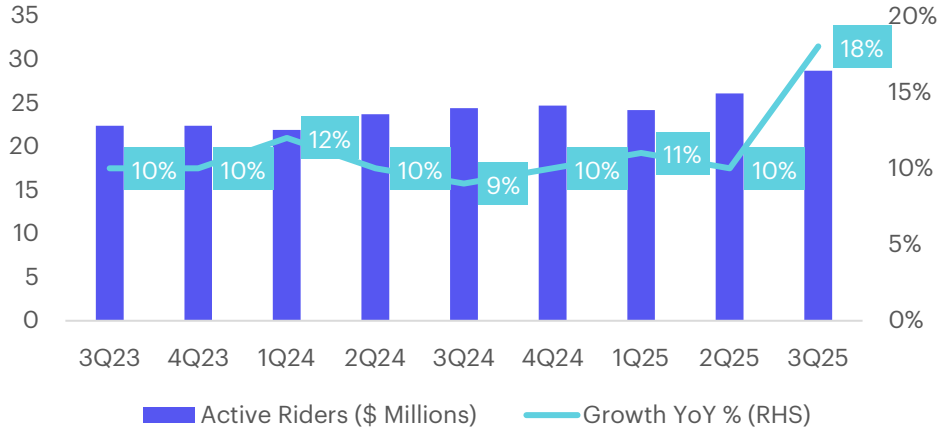
- ทั้ง Arm Holdings (ARM) และ Qualcomm (QCOM) ต่างรายงานผลประกอบการดีกว่าคาดและให้แนวโน้มเชิงบวกในไตรมาสถัดไป โดยแรงหนุนมาจาก ดีมานด์ด้านชิป AI ทั้งฝั่ง Data Center และ Edge Device
- Arm มี EPS สูงกว่าคาด (39¢ vs 33¢) และรายได้โต 34% YoY จากการเติบโตของชิป Neoverse และ CSS platform ที่ถูกใช้ใน AI Data Center ของ AWS, Google, Microsoft และ Tesla โดย royalty รายได้โตถึง 21% YoY ขณะที่ licensing โตแรงถึง 56%
- Qualcomm ทำรายได้ +10% YoY และ EPS \$3/share สูงกว่าคาด โดยธุรกิจหลัก (สมาร์ทโฟน, รถยนต์, IoT) เติบโตทุกเซกเมนต์ โดยเฉพาะ Automotive +17% YoY และ IoT +7% YoY สะท้อนดีมานด์ AI Edge ที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง
- ภาพรวมสะท้อนทิศทางเดียวกันว่าความต้องการด้าน AI ยังหนุนการเติบโต โดยเราประเมิน 1) Arm ยังมีแนวโน้มเติบโตระยะกลาง-ยาว จาก hyperscaler build-out และการเปลี่ยนสถาปัตยกรรมชิปสู่ Arm-based CPU 2) Qualcomm มีแรงหนุนจากการขยาย Snapdragon ecosystem สู่รถยนต์ และ PC ซึ่งอาจเป็น Catalyst ให้ margin และ ROE กลับมาเร่งขึ้นในปี 2026–

27

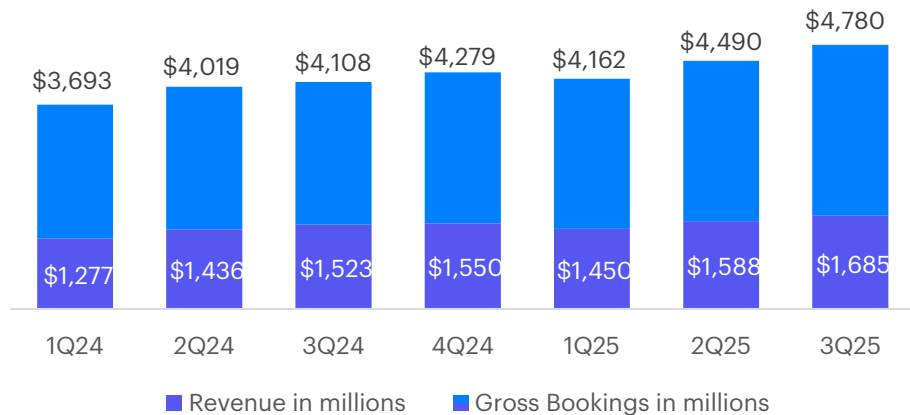
LYFT เผยผลประกอบการพร้อมให้แนวโน้มดีกว่าตลาดคาดการณ์



LYFT's Active Rider Trend



LYFT's Gross Booking Trend



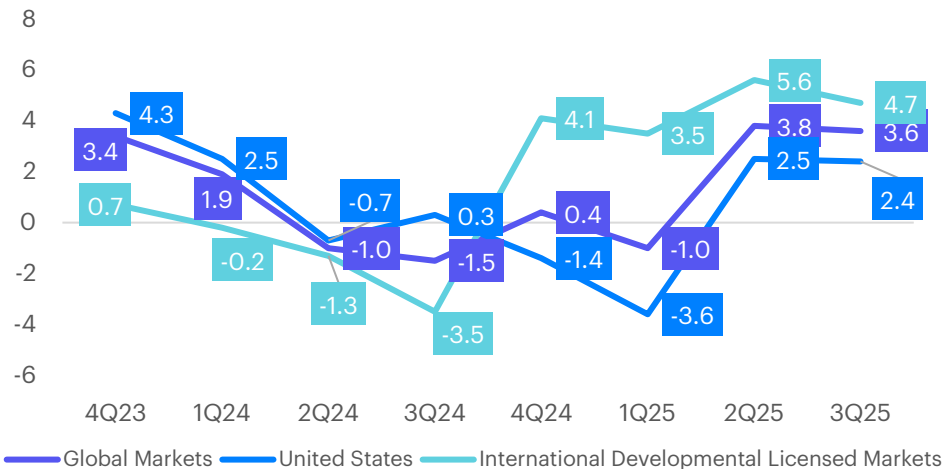
- Lyft เผยผลประกอบการไตรมาสสามกำไรดีกว่าคาด แต่รายได้ต่ำกว่าคาด โดยมีรายละเอียดดังนี้
- Gross Bookings ทำสถิติสูงสุด เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY)
- จำนวน Active Riders ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 28.7 ล้านคน เพิ่มขึ้น 18% YoY
- บริษัทมี กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) ในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง เกิน 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์
- นอกจากนี้ บริษัทให้แนวโน้ม Gross Bookings ในไตรมาสสี่ โตเฉลี่ยที่ 20% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- แม้จะทำผลงานและแนวโน้มได้ดีกว่าคาด แต่หากเทียบกับ Uber ยังถือว่าตามหลัง Uber ทั้งยอดจอง และฐานะการเงิน โดยรวมเรายังชอบ Uber มากกว่า Lyft ทั้งในแง่ผลการดำเนินงาน และความมุ่งมั่นต่อการพัฒนาธุรกิจ Robotaxi

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

MCD จบต่ำคาด แนวโน้มขุ่นมัว.. ยอดขาย COST เติบโตดีต่อเนื่อง



MCD's Same Store Sales %



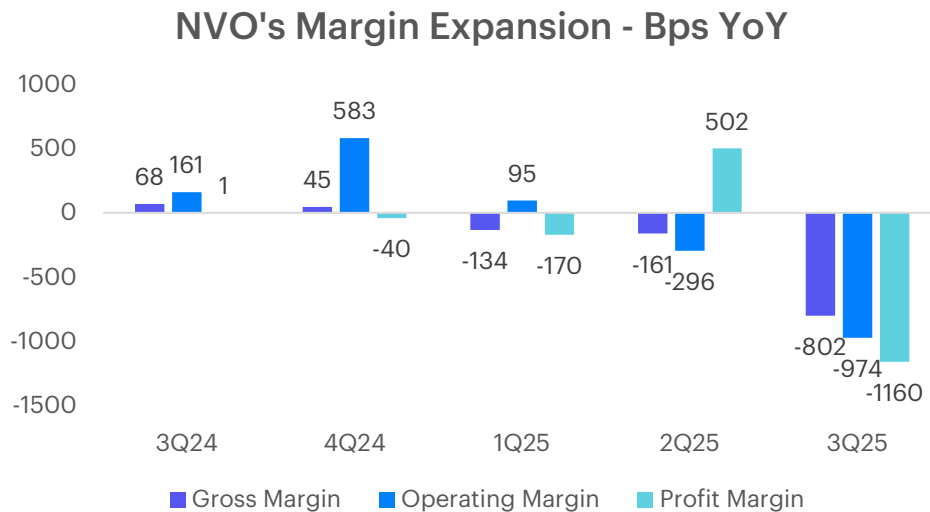
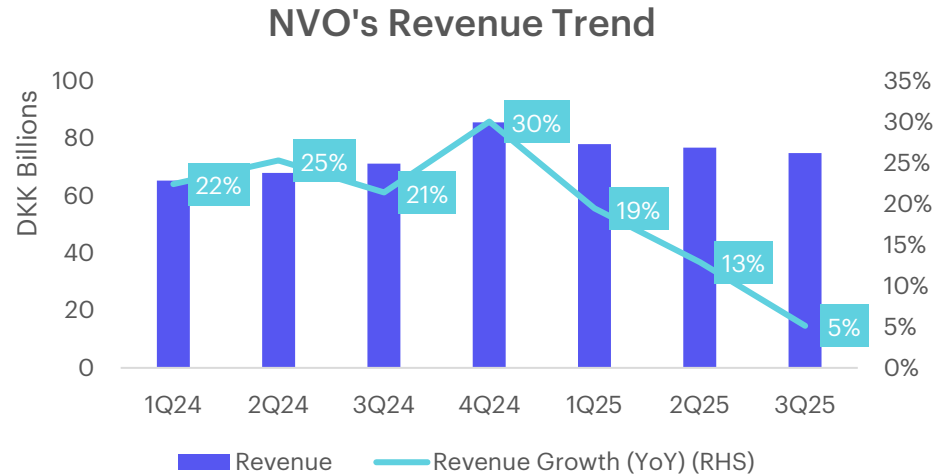
COST's Comp. Sales Growth in October

	Excluding Changes Gasoline Prices and FX Impact
U.S.	6.7%
Canada	8.8%
Other International	5.1%
Total Company	6.8%
Digitally-Enabled	16.7%

- **McDonald's (MCD)** เผยผลประกอบการไตรมาสสาม EPS อยู่ที่ \$3.22 ต่ำกว่าคาด ในขณะที่รายได้ อยู่ที่ \$7.1 พันล้านดอลลาร์ เป็นไปตามที่ตลาดคาด
- ด้านยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ เติบโต 2.4% สูงกว่าคาดการณ์ โดยหลักมาจากการใช้จ่ายต่อครั้งที่สูงขึ้น ในขณะที่ยอดขายสาขาเดิมทั่วโลกเพิ่มขึ้น 3.6% เป็นไปตามคาด
- บริษัทมีมุมมองต่อผู้บริโภคดังนี้ 1) ผู้บริโภครายได้ต่ำอ่อนแอต่อเนื่อง ซึ่งมีการเข้ามาใช้บริการในร้านลดลงสองเท่าในไตรมาสสาม 2) ผู้บริโภครายได้สูงยังแข็งแกร่ง การเข้าใช้บริการเพิ่มขึ้นเกือบสองเท่า ซึ่งบริษัทคาดว่าแนวโน้มข้างต้นจะดำเนินต่อไปในปี 2026
- ทั้งนี้ บริษัทเผยว่าในไตรมาส 4 ยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ จะเร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ดี มีสาเหตุมาจาก ฐานต่ำ เพราะมีการระบาด E.coli ในปีที่ผ่านมาช่วงไตรมาส 4
- ในขณะที่ **Costco (COST)** เผยผลการดำเนินงานเดือน ต.ค. เติบโตดี ดังนี้ ยอดขายเทียบสาขาเดิมรวม เพิ่มขึ้น 6.6% ยอดขายสุทธิ เพิ่มขึ้น 8.6% ยอดขายดิจิทัล เพิ่มขึ้น 16.6%
- โดยรวมกลุ่มอาหารส่วนใหญ่มีแรงกดดันเพิ่มขึ้นจากกลุ่มรายได้ต่ำ ในระยะข้างหน้า เรายังมองว่ากลุ่มรายได้ต่ำจะยังมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย จากปัจจัยมหภาคไม่แน่นอน ด้วยเหตุนี้ เรายังมองว่ากลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นที่ให้ความคุ้มค่า และราคาถูกจะเป็นคนได้ประโยชน์ที่สุด ซึ่งเติบโตดีต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา เราชอบ WMT COST

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

จบ Novo Nordisk โดยรวมอ่อนแอ.. ปรับลดคาดการณ์เป็นครั้งที่ 4



- Novo Nordisk (NVO) เผยผลประกอบการ กำไรสุทธิสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ ในขณะที่ยอดขายหลัก Wegovy เพิ่มขึ้น 18% แต่ยังต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย
- นอกจากนี้ บริษัทได้ปรับลดคาดการณ์ผลประกอบการเป็นครั้งที่สี่ในปีนี้ โดยบริษัทคาดว่า รายได้ จะเพิ่มขึ้นสูงสุดเพียง 11% ในปีนี้ (อิงตามอัตราแลกเปลี่ยนคงที่) ด้านกำไรจากการดำเนินงาน จะขยายตัวสูงสุดเพียง 7%
- สาเหตุหลักมาจาก ยอดขายหลักอย่าง Wegovy และ Ozempic ที่ ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมไปถึงการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้น และแรงกดดันด้านราคาในตลาด GLP-1
- ทั้งนี้ บริษัทกำลังอยู่ในการแข่งขันเสนอราคาเพื่อเข้าซื้อบริษัทเทคโนโลยีชีวภาพด้านโรค อ้วน Metsera ของสหรัฐฯ โดยได้ยื่นข้อเสนอกับที่ปรับปรุงใหม่มูลค่า สูงสุดถึง 10,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (จากเดิม \$9 พันล้าน) เพื่อเอาชนะคู่แข่งอย่าง Pfizer สะท้อนการแข่งขันที่ รุนแรงของผู้เล่นใหม่ในตลาด GLP-1 อย่างชัดเจน
- อย่างไรก็ดี ถ้าหากเทียบกลุ่มยา GLP-1 พบว่า ภาพรวม LLY ดูดีที่สุดในกลุ่ม ซึ่งเรามองว่า กลุ่มยา GLP-1 สามารถเก็งกำไรสั้นๆตาม Event Play ได้ แต่ระยะกลาง-ยาว แะะมัดระวัง แนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวผลจากการเข้าตลาดของคู่แข่งรายใหม่ เช่น PFE และคู่แข่ง จากจีน

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

กลุ่มพลังงานสะอาดส่งสัญญาณฟื้นตัว ปรับฐานสู่รอบเติบโต 2026



Company	Vestas	Orsted	SolarEdge
Revenue (YoY)	€5.34 bn (+3%)	DKK 12.27 bn (-21%)	\$340 mn (+30%)
EBITDA / EBIT (YoY)	EBIT €417 mn (+73%)	EBITDA DKK 3.06 bn (-31%)	Adj. Operating Loss -\$23.8 mn (improved YoY)
Margin	7.8% (↑ from 4.5%)	25% (EBITDA margin)	21.2% Gross Margin (vs -269% YoY)
Net Income	€304 mn (+139%)	-DKK 1.7 bn (net loss narrowed)	-\$18 mn (loss narrowed from -\$874 mn)
Key Financial Notes	Strong onshore orders (+60% YoY), €150 mn buyback, backlog €68.2 bn	Maintained FY EBITDA guidance DKK 24-27 bn; Rights issue DKK 60 bn + Hornsea 3 sale DKK 39 bn	Gross margin beat estimates; Q4 margin guidance 19-23%; Infineon partnership for solid-state transformers

- Vestas, Orsted และ SolarEdge ต่างรายงานผลประกอบการ 3Q25 ที่แม้ยังมีแรงกดดันจากต้นทุนและความผันผวนเชิงนโยบาย แต่ภาพรวมสะท้อนสัญญาณ “ฟื้นฐานการเงินและมาร์จิ้น” ชัดเจนขึ้น
- Vestas มีกำไรสุทธิโต 139% YoY และ EBIT margin เพิ่มขึ้นเป็น 7.8% จาก 4.5% โดยานิสงส์จากคำสั่งซื้อ onshore ที่โต +60% และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ พร้อมประกาศ buyback €150 ล้านยูโร เป็นสัญญาณความเชื่อมั่นต่อฐานการเงิน
- Orsted แม้รายได้และ EBITDA ต่ำกว่าคาดจากลมอ่อนและค่าชดเชยโครงการในสหรัฐฯ แต่ยังคงเป้ากำไรทั้งปีที่ DKK 24-27bn และเน้นสร้างฐานทุนใหม่จากการเพิ่มทุนและขายหุ้น 50% ของ Hornsea 3 เพื่อเสริมสภาพคล่อง
- SolarEdge รายได้กลับมาโต +30% และมาร์จิ้นปรับขึ้นแตะ 18.8% พร้อมคาด Q4 margin 19-23% สูงกว่าคาดการณ์ ขณะเดียวกันลดขาดทุนสุทธิลดลงและเริ่มมี free cash flow บวกอีกครั้ง สะท้อนการฟื้นตัวทางการเงินหลังปีที่ขาดทุนหนักใน 2024
- แนวโน้มนี้สะท้อน “รอบฟื้นตัวใหม่” ของอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียน” ที่เริ่มชัดเจนตั้งแต่ 2H25 เป็นต้นไป โดยเราชอบ SEDG, FSLR, Vestas ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวเด่น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

BMW–Toyota–Lucid เเชษฐภคณและต่นทุน แต๋ยอดขายยังขยายตัว



Company	BMW	Toyota	Lucid
Period	3Q25	1H FY26	3Q25
Revenue (YoY)	€38.4 bn (+3%)	¥24.6 tn (+8.2%)	\$340 mn (+68%)
Operating Profit (YoY)	€4.1 bn (+11%)	¥2.0 tn (-18.6%)	-\$728 mn (loss widened)
Operating Margin	10.7% (↑ from 9.8%)	8.1% (↓ from 9.9%)	-214%
Key Growth Drivers	Strong demand for Neue Klasse & iX3 EV, improved cost control	Record hybrid sales in Japan & N. America; resilient China demand	Rising deliveries of Air & Gravity models; cost efficiency improving
Major Headwinds	EU tariff pressure, slower China sales	US tariffs (impact ¥1.45 tn); stronger yen	High R&D spend, battery input costs, limited scale
Strategic Focus 2026	Launch Neue Klasse EV platform; improve battery efficiency; maintain cost discipline	Expand hybrid/EV mix; maintain global scale; balance pricing strategy amid tariffs	Expand production capacity; AI/Autonomous partnerships (Uber, NVIDIA); secure funding from PIF

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ทั้ง BMW, Toyota และ Lucid ต่างรายงานยอดขายที่แข็งแกร่งในไตรมาสล่าสุด โดยเฉพาะยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่เพิ่มขึ้น
- BMW มียอดสั่งจองรุ่นใหม่ iX3 ในยุโรปเกินคาด กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจรถยนต์ที่ 5.2% สูงกว่าคาด หลังค่าใช้จ่าย R&D สำหรับรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นใหม่ลดลงจากจุดพีค ผู้บริหารระบุว่าขณะนี้บริษัทได้ “ผ่านจุดสูงสุดของการลงทุน EV” แล้ว ซึ่งจะทำให้มีโอกาสเห็น มาร์จิ้นปรับดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2026–27
- ขณะที่ Toyota ทำยอดขายรถไฮบริดและ EV รวมกันคิดเป็น 47% ของยอดขายทั้งหมด และปรับเพิ่มประมาณการกำไรจากการดำเนินงาน ปีงบประมาณ 2026 ขึ้น 6% กำไรไตรมาสล่าสุดลดลง 27% YoY ต่ำกว่าคาดเฉลี่ยเล็กน้อย แต่บริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตของยอดขายรวมทั้งปี
- ส่วน Lucid แม้รายได้เพิ่มขึ้นถึง 68% YoY แต่ก็ยังขาดทุนมากขึ้นจากต้นทุนการผลิตและขยายการดำเนินงาน
- เราประเมินในระยะสั้น แม้กลุ่มยานยนต์ยังถูกกดดันจากภาษีและการแข่งขัน EV จีน แต่ในระยะกลาง-ยาว ประเมินว่ากลุ่มยานยนต์ ได้ผ่านจุดต่ำสุดของผลประกอบการไปแล้ว และกำลังเข้าสู่รอบฟื้นตัว โดยเราแนะนำมองเป็นผู้ที่ทำตลาดครบทุก Segment อย่าง VW, Toyota ที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้เร็ว

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
Lyft Inc	USD	20.1	1.4	8,190	3.5	20.2	0%	-2%	-9%	107%	1987%	25.7	11.3	0.0	-1.1	19.2	21.0
Uber Technologies Inc	USD	92.8	1.2	192,719	4.6	111.4	20%	-4%	-5%	406%	-7%	44.7	11.9	0.0	0.1	91.0	98.2
Eli Lilly & Co	USD	925.8	0.8	875,246	4.4	934.3	1%	7%	21%	102%	99%	72.2	48.9	0.6	2.2	767.4	906.0
McDonald's Corp	USD	305.7	0.5	217,684	3.9	331.8	9%	2%	1%	-2%	6%	26.0	N/A	2.2	N/A	294.5	312.9
Walmart Inc	USD	101.5	0.8	809,005	4.9	113.9	12%	0%	-2%	34%	36%	40.8	8.9	0.8	0.5	99.3	109.6
Costco Wholesale Corp	USD	935.0	0.7	414,386	4.1	1,068.5	14%	3%	1%	17%	21%	51.7	14.4	0.5	-0.2	911.8	954.9
ARM Holdings PLC	USD	160.2	2.5	169,683	3.9	163.7	2%	-6%	13%	-41%	461%	99.3	25.7	0.0	-0.4	158.0	178.4
QUALCOMM Inc	USD	179.7	1.4	200,028	4.0	188.7	5%	-1%	8%	40%	33%	15.1	7.1	1.9	0.1	153.8	187.8
Lucid Group Inc	USD	17.2	1.2	5,589	2.4	22.1	28%	-3%	-28%	8%	41%	N/A	11.8	0.0	-0.3	15.7	22.6
SolarEdge Technologies Inc	USD	41.0	1.2	2,443	2.4	29.1	-29%	17%	11%	-5287%	91%	N/A	2.7	0.0	0.2	32.4	42.4
First Solar Inc	USD	277.4	1.0	29,766	4.5	273.3	-1%	26%	57%	55%	22%	21.0	3.7	0.0	-0.1	209.3	271.6
Volkswagen AG	EUR	93.4	1.2	29,766	4.0	111.1	19%	2%	5%	-31%	-48%	4.2	0.3	6.9	0.9	88.5	93.0
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	85.8	1.2	47,234	3.7	87.9	2%	0%	9%	-34%	-9%	7.0	0.6	5.2	-0.1	77.6	83.8
Vestas Wind Systems A/S	DKK	150.0	1.2	151,480	3.9	146.0	-3%	25%	53%	525%	43%	57.4	6.2	0.5	-0.2	117.1	142.2
Orsted AS	DKK	113.1	0.9	149,427	3.4	130.4	15%	0%	-37%	96%	724%	42.3	1.2	N/A	0.6	113.2	124.1
Novo Nordisk A/S	DKK	301.1	1.6	1,344,188	4.0	426.5	42%	-13%	-52%	21%	4%	13.2	9.6	3.8	0.5	300.0	388.3
Vestas Wind Systems A/S	DKK	150.0	1.2	151,480	3.9	146.0	-3%	25%	53%	525%	43%	57.4	6.2	0.5	-0.2	117.1	142.2
Orsted AS	DKK	113.1	0.9	149,427	3.4	130.4	15%	0%	-37%	96%	724%	42.3	1.2	N/A	0.6	113.2	124.1
Toyota Motor Corp	JPY	3,132.0	1.4	49,469,901	4.2	3,324.7	6%	10%	0%	104%	-28%	9.1	1.1	2.9	-0.3	2842.3	3254.4

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 วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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 เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, SEAOL, 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, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, 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, IDG, 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, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, 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, QTCCG, 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, WASH, 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.