



วันที่ 11 พฤศจิกายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก นำโดยกลุ่มหุ้นเทคโนโลยี หนุนโดยความหวังว่ารัฐสภาสหรัฐฯ จะสามารถยุติการปิดหน่วยงานรัฐบาล (Government Shutdown) ที่ยืดเยื้อมานาน เป็นประวัติการณ์ได้ หลังจากที่ถูกวุฒิสภาได้ผ่านการลงคะแนนขึ้นตอนสำคัญเพื่อเดินหน้าผลักดันร่างกฎหมายเมื่อคืนวันอาทิตย์
- CoreWeave รายงานรายได้ 3Q25 โต +134% YoY ดีกว่าคาด แม้ยังขาดทุนสุทธิแต่แคบกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่อัตรากำไรลดลง อย่างไรก็ตาม backlog พุ่งขึ้นเกือบเท่าตัว สะท้อนดีมานด์แข็งแกร่งจาก Microsoft, OpenAI และ Meta มองระยะยาวยังได้อานิสงส์จากการเติบโตของ AI Cloud Infrastructure โดยแนะนำสะสม **CoreWeave** เมื่อราคาหุ้นย่อตัว
- TSMC รายงานรายได้เดือนตุลาคมทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ NT\$367.5bn (+16.9% YoY) แม้ชะลอตัวจากฐานสูง แต่ยังอยู่ในกรอบคาดการณ์ พร้อมปรับเพิ่มเป้ารายได้ปี 2025 โต “mid-30%” และคาดรายได้ชิป AI จะเพิ่มเท่าตัว ซึ่งยังสะท้อนแนวโน้มบวกต่อการลงทุนในอุตสาหกรรม AI Semiconductor ทั่วโลก โดยยังมองบวกต่อ **TSMC, NVDA, ASML**
- Rocket Lab รายงานงบ 3Q25 ดีกว่าคาด รายได้โต 48% YoY และขาดทุนน้อยกว่าคาด จากดีมานด์จรวด Electron ที่แข็งแกร่งและบริหารต้นทุนดี พร้อม backlog พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 49 ภารกิจ มอง **RKLB** เป็นผู้เล่นอวกาศอันดับ 2 ของสหรัฐฯ ที่ยังมี Upside จากการขยายสู่ตลาดจรวดขนาดกลาง
- Novo Nordisk ถอนตัวจากการซื้อกิจการ Metsera มูลค่า \$10bn เนื่องจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ FTC มองว่าเป็นการผูกขาด ทำให้ Pfizer ได้ดีลแทน ถือเป็นกลยุทธ์สำคัญของ Pfizer ในการกลับมาชิงส่วนแบ่งตลาด ซึ่งเรายังชอบ **Eli Lilly** มากกว่า Pfizer จากการมีตัวยา GLP-1 ที่แข็งแกร่งและนำตลาดก่อน
- Grab เผยว่ากำลังลงทุน 60 ล้านดอลลาร์ ใน Vay ซึ่งให้บริการรถเช่าที่ควบคุมจากระยะไกล เพื่อพัฒนาในเทคโนโลยีสำหรับยานยนต์ไร้คนขับ ด้าน CEO ของ Uber และ Lyft ตอกย้ำถึงศักยภาพในการเติบโตของอุตสาหกรรม Robotaxi ซึ่งมีมุมมองเช่นเดียวกับเรา โดยในธุรกิจโซนเอเชียเราชอบ **GRAB** ด้านยุโรปและสหรัฐฯ เราชอบ **UBER**
- Shiseido ปรับลดคาดการณ์ยอดขายสุกธิลง 30 พันล้านเยน ดุดโดยตลาดจีนและตลาดค้าปลีกสำหรับนักเดินทาง ด้าน Instacart เผยงบดีกว่าคาดมีแรงหนุนจากการจัดส่งสินค้าอุปโภคบริโภค โดยรวมสะท้อนสินค้าจำเป็นโตดีกว่าสินค้าไม่จำเป็น เราชอบ **WMT COST** หากต้องการลงทุนในสินค้าไม่จำเป็นเราแนะนำแบรนด์ใหญ่ สินค้าหลากหลาย **LVMH Hermes**

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	1,306.3	0.3%	1.8	0.9	32.4	0.1%	Baltic Dry Index	2,084.0	-1.0%	REIT	-0.1%	Bitcoin Cash	-2.7%
Singapore	4,488.1	-0.1%	1.9	2.4	1.3	0.1%	EU Coal	103.3	-0.7%	Real Estate	-0.1%	Polkadot	-0.8%
Malaysia	1,627.4	0.5%	3.5	4.6	4.2	-0.4%	EU Gas	31.1	-0.4%	Cons Staples	-0.1%	Binance Coin	-0.7%
Indonesia	8,391.2	0.0%	6.2	0.0	16,654.0	-0.2%	Palm oil	4,080.0	0.0%	Utilities	0.1%	Dogecoin	-0.6%
Philippines	5,702.6	-1.0%	4.8	-0.4	59.0	-0.1%	Natural Gas	4.3	0.5%	Industrials	0.7%	Chainlink	-0.4%
Vietnam	1,580.5	-1.2%	3.8	0.0	26,300.0	0.0%	Corn	429.8	0.6%	Healthcare	0.8%	Polygon	0.0%
India	37,024.1	0.3%	6.7	0.2	88.7	0.0%	Aluminium	2,851.5	0.7%	Energy	1.0%	Cardano	0.5%
China	4,018.6	0.5%	1.8	0.0	7.1	0.0%	Oil - Brent	64.1	0.7%	Financials	1.1%	TRON	1.1%
Hong Kong	26,649.1	1.6%	3.0	2.0	7.8	0.0%	Sugar	14.2	0.7%	Cons Disc	1.4%	Avalanche	1.1%
Japan	50,911.8	1.3%	1.7	2.8	154.2	0.5%	Soybean meal	320.0	0.9%	Materials	1.5%	Solana	1.2%
South Korea	4,073.2	3.0%	3.2	1.0	1,456.5	-0.3%	Rice	10.1	1.0%	ICT	2.1%	Cronos	1.4%
Taiwan	27,869.5	0.8%	1.3	0.0	31.0	-0.1%	Cotton	64.3	1.1%	IT	2.4%	Bitcoin	1.7%
Australia	9,109.4	0.9%	4.4	5.1	1.5	-0.7%	Soybean	1,116.0	1.3%			Ethereum	2.1%
UK	9,787.2	1.1%	4.5	-0.5	0.8	-0.1%	Wheat	535.8	1.5%		%Chg	Litecoin	2.4%
Germany	23,960.0	1.7%	2.7	0.2	1.7	0.1%	Coffee	414.8	1.7%	Style/Basket	DoD	XRP	7.5%
France	8,055.5	1.3%	3.4	-2.2	5.7	0.1%	Rubber	318.5	1.8%	Low vol	0.3%		
Switzerland	12,455.2	1.3%	0.2	2.2	0.8	0.0%	Gold	4,116	2.9%	High Dividend	0.7%	ETF	%Chg
Italy	43,895.7	2.3%	3.4	-2.1	1,675.4	0.1%	Copper	510.6	3.0%	Defensive	0.9%	Thematics	DoD
Spain	16,182.5	1.8%	3.1	-1.4	144.0	0.1%	Silver	50.5	4.5%	Small	1.0%	Gaming	0.4%
Greece	2,015.5	1.4%	3.3	-2.8	294.8	0.1%				Cyclical Ex Tech	1.2%	Genomic	1.1%
US	6,832.4	1.5%	4.1	1.9	99.6	0.0%	Fixed Income	%Chg		Value	1.3%	Cloud & Big Data	1.2%
Canada	30,316.6	1.4%	3.2	-0.4	1.4	-0.2%		DoD		High Beta	1.4%	EV	1.2%
Mexico	63,094.0	-0.4%	5.7	-0.1	18.4	-0.3%	Global Treasury	-0.1%		Cyclical	1.4%	Cybersecurity	1.7%
Brazil	155,257.3	0.8%	10.5	0.0	5.3	-0.6%	U.S. Treasury	-0.1%		Quality	1.5%	ESG	1.7%
Argentina	2,951,889.0	3.0%	7.2	-16.5	1,420.2	0.1%	Thai Govt bond - 10yr	-0.1%		Large	1.6%	Clean Energy	2.0%
World		1.4%					Global Inflation-linked	0.0%		Growth	1.6%	Metaverse	2.2%
DM		1.4%					Global HY	0.1%		Momentum	1.7%	Innovation	2.6%
EM		1.3%					Global Investment Grade	0.8%		ESG	1.7%	Semiconductor	3.0%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

	10 Nov 2025
Above expectation	Rocket Lab, CRWV, CART
Margin expansion	Rocket Lab, Shiseido
Revenue growth	Rocket Lab, CRWV, Shiseido, CART
Strong Growth	Rocket Lab
Below expectation	Shiseido
Continuous Loss	CRWV
Guidance - Positive surprise	CART
Guidance - Negative surprise	CRWV

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



สรุปผลประกอบการ 3Q25 ของตลาดหุ้นยุโรป

- 336 บริษัทในดัชนี Stoxx 600 (คิดเป็น 65% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 2025 โดยภาพรวมงบเผยกำไรดีกว่าคาด
- โดยรายได้ +0.2%YoY ตามคาด และกำไรเติบโต 2.6%YoY

Outperform Sector

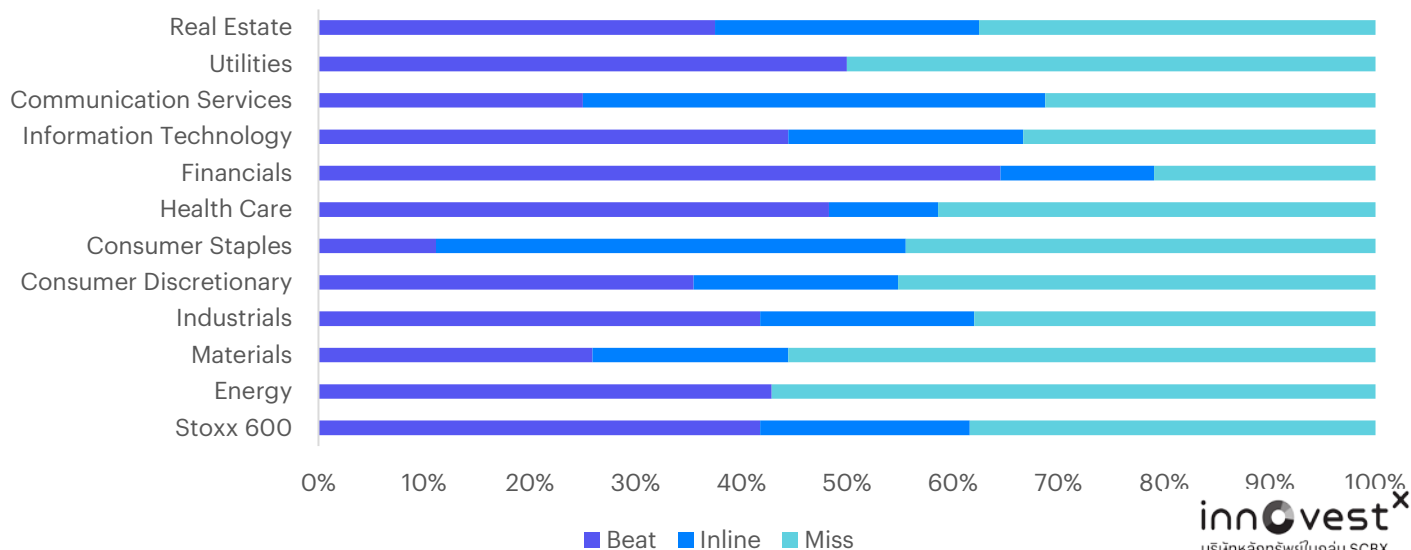
- กลุ่ม **Energy** แม้ว่าราคาน้ำมันจะอ่อนตัวลง แต่มีแรงหนุนจากการลดต้นทุน ปริมาณการผลิตน้ำมันที่แข็งแกร่ง และกำไรจากการค้า (Trading) ที่ดีขึ้น
- กลุ่ม **Financials** เติบโตได้ดีทั้ง NII และ Non-NII ทั้งนี้ ธนาคารที่มีสัดส่วนรายได้ตลาดทุนสูงจะมีผลประกอบการเด่นกว่าอุตสาหกรรม
- กลุ่ม **IT** มีแรงหนุนจากความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI เช่น GPUs, ชิป AI และการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีขององค์กรขนาดใหญ่

Underperform Sector

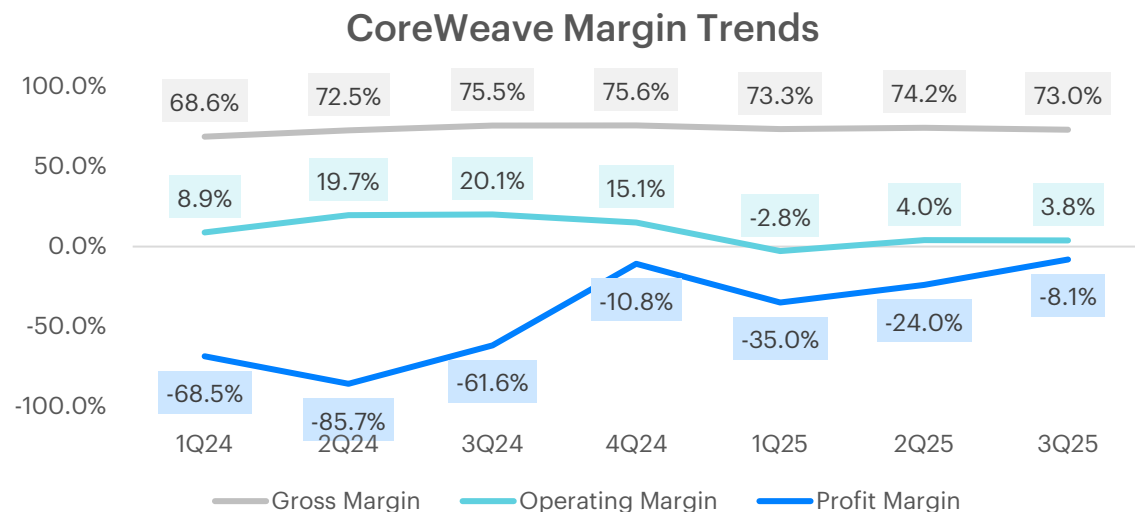
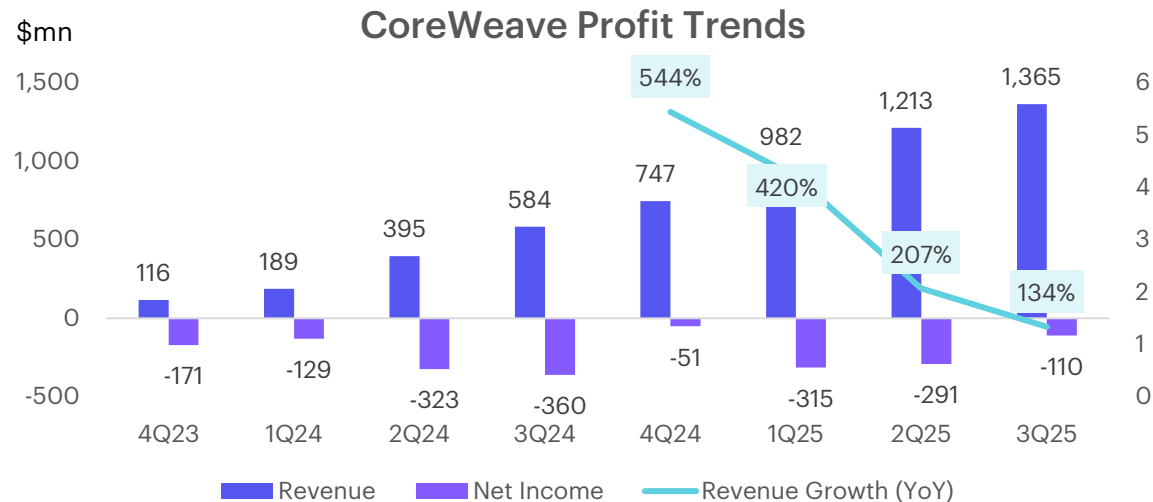
- กลุ่ม **Consumer Discretionary** ดุดโดยกลุ่มรถยนต์ จากการแข่งขันสูง และภาคนำเข้าสหรัฐฯ ในขณะที่กลุ่มสินค้าหรูเริ่มเห็นการฟื้นตัวมากขึ้น เช่น LVMH
- กลุ่ม **Communication Services** ดุดโดยกลุ่มโทรคมนาคม ซึ่งได้รับผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินในตลาดต่างประเทศ และ ต้นทุนการลงทุน 5G ที่สูงขึ้นในตลาดเกิดใหม่ของภูมิภาคเอเชียกลุ่ม
- Real Estate** จากต้นทุนกู้ยืมที่สูงขึ้น ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง รวมไปถึงมูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ลดลงจาก Cap Rates ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ตลาด CRE ยังคงมีแรงกดดันจากอุปทานที่สูง

EU Stock Market Sector (GICS)	% Count Reported	Report Count	Revenue			Net Income		
			YoY	QoQ	Surprise	YoY	QoQ	Surprise
Stoxx 600	65%	336	0%	-8%	In-line	3%	-12%	Beat
Energy	67%	14	-4%	-4%	Beat	-7%	12%	Beat
Materials	59%	27	-2%	-10%	In-line	-5%	1%	Beat
Industrials	73%	79	4%	2%	Beat	-2%	2%	Beat
Consumer Discretionary	61%	33	-1%	5%	In-line	-44%	-38%	Below
Consumer Staples	70%	28	0%	11%	In-line	0%	-23%	Beat
Health Care	64%	29	5%	-11%	In-line	2%	-15%	Beat
Financials	62%	67	3%	-25%	Beat	17%	-14%	Beat
Information Technology	75%	18	2%	1%	In-line	19%	18%	Beat
Communication Services	68%	17	-11%	-34%	In-line	-26%	-58%	Below
Utilities	54%	13	-1%	-34%	In-line	-19%	-48%	Beat
Real Estate	52%	11	-6%	6%	Below	26%	290%	Below

Revenue Surprises by Sector



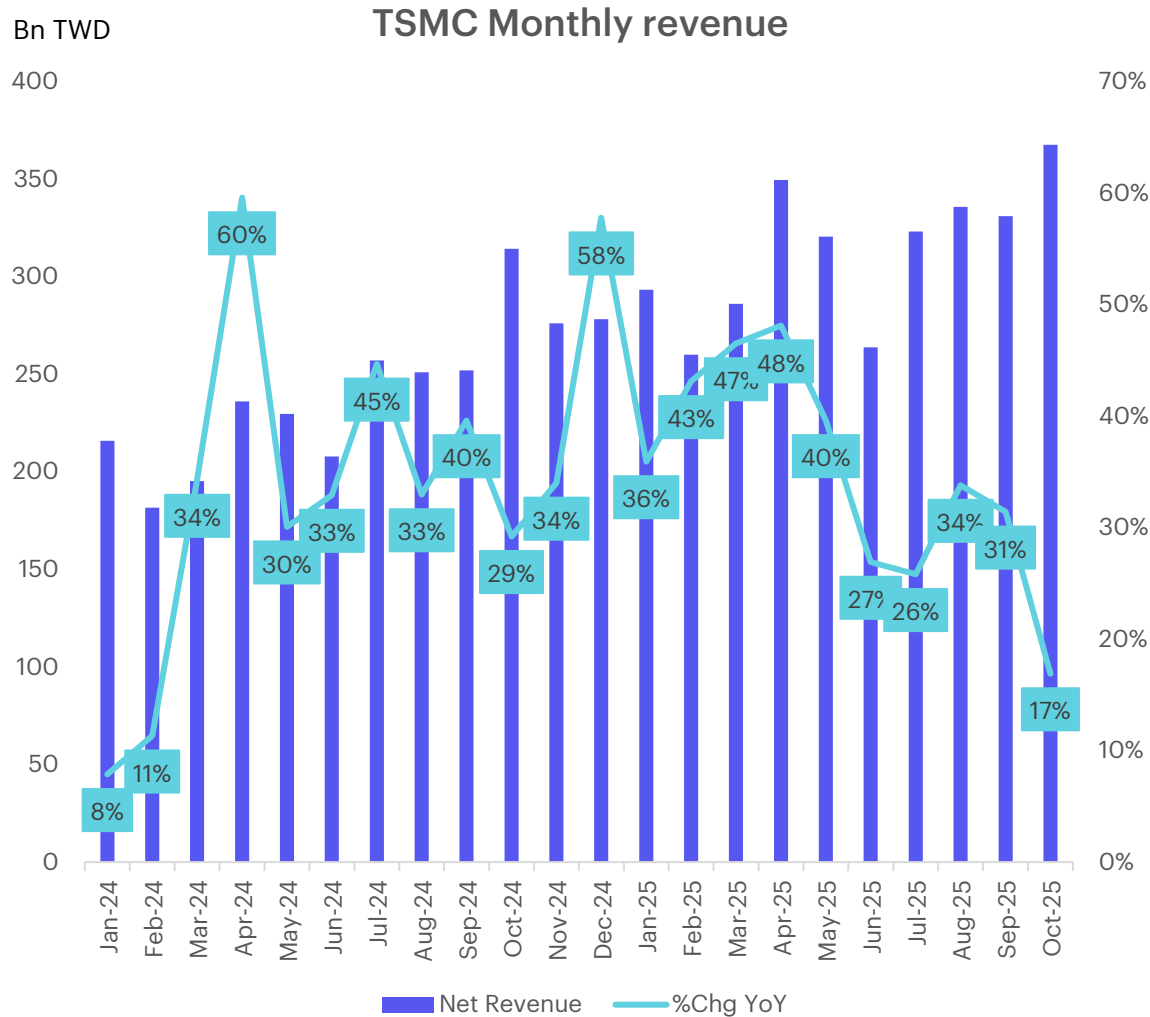
CoreWeave รายได้ดีกว่าคาด แต่หุ้นลงหลัง Margin ลงและปรับแนวโน้ม



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- CoreWeave รายงานรายได้ 3Q25 เติบโต +134% YoY ดีกว่าคาด แม้จะยังขาดทุนสุทธิ -22¢/หุ้น แต่น้อยกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขาดทุน -57¢/หุ้น ขณะที่ราคาหุ้นลงหลังกำไรขึ้นต้นและอัตรา Operating Margin ลดลงเหลือ 4% (vs. 6.5% ที่คาด) จากค่าใช้จ่ายขยายศูนย์ข้อมูลและการเร่งลงทุนเพื่อตอบสนองดีมานด์ที่ล้นตลาด บริษัทปรับลดเป้ารายได้ปี 2025 เหลือ \$5.05–5.15bn (เดิม \$5.15–5.35bn) เนื่องจากดีเลย์จากผู้พัฒนา Data Center ภายนอก แต่ยืนยันว่ามูลค่ารวมของสัญญายังเท่าเดิม
- อย่างไรก็ดี revenue backlog พุ่งขึ้นเกือบเท่าตัว (+\$25bn QoQ) แสดงถึงดีมานด์ที่ยังแข็งแกร่งจากลูกค้าหลักทั้ง Microsoft, OpenAI และ Meta นอกจากนี้ ยังมีแผนเร่ง Capex ปี 2026 จาก \$12–14bn เป็นระดับสูงขึ้นเพื่อรองรับคำสั่งซื้อ GPU และเพิ่มกำลังศูนย์ข้อมูลหลังซัพพลายบางส่วนล่าช้า
- แม้ CoreWeave จะเผชิญแรงกดดันจาก margin ที่แคบลงและรายได้ปีหน้าที่ถูกปรับลด แต่ภาพรวมอุตสาหกรรม AI Cloud Infrastructure ยังอยู่ในช่วงขยายตัว โดยเฉพาะความต้องการ GPU จาก Nvidia และผู้ให้เข้า “neoclouds” อย่าง CoreWeave ที่เติบโตคู่กับ Hyperscaler โดยเรายังแนะนำลงทุนใน CRWV เมื่อราคาหุ้นอ่อนตัวตามแนวรับ

TSMC ชะลอโตชั่วคราว แต่ดีมานด์ AI-Chip ยังเร่งตัวต่อเนื่อง



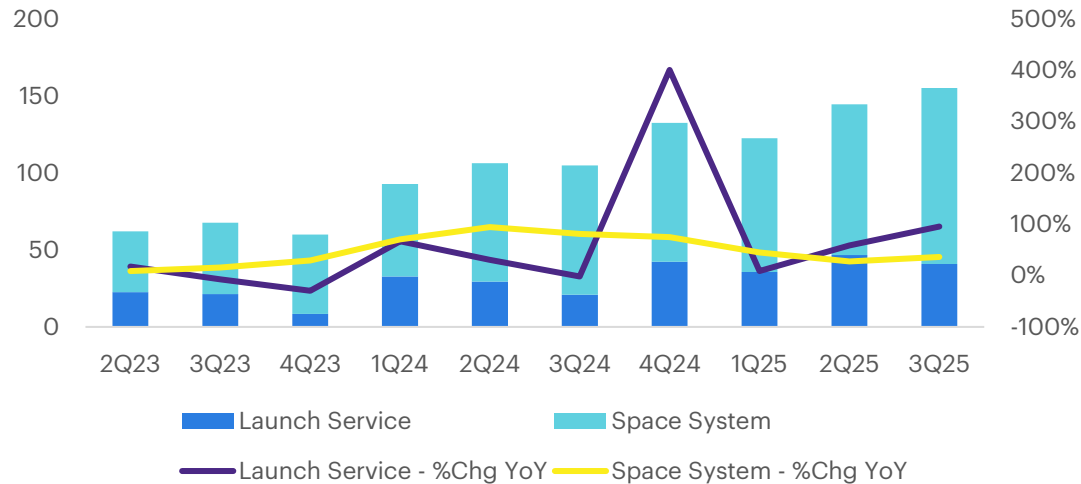
Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- TSMC รายงานรายได้เดือนตุลาคมโต 16.9% YoY และระดับสูงสุดใหม่ที่ NT\$367.5bn ถือเป็นอัตราการเติบโตช้าที่สุดในรอบ 18 เดือน แต่ยังคงอยู่ในกรอบประมาณการของตลาด
- โดยตลาดประเมินว่าเป็นผลจากการดึงคำสั่งซื้อเข้ามาใน 1H25 และผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนลงมากกว่าจะเป็นสัญญาณชะลอตัวของดีมานด์ AI จริง ขณะเดียวกันบริษัทได้ปรับเพิ่มเป้ารายได้ปี 2025 ขึ้นเป็นช่วงกลางของ 30-40% โดยรายได้จากชิป AI คาดว่าจะ “เพิ่มขึ้นเท่าตัวในปี 2025” และเติบโตเฉลี่ยระดับกลาง 40% ต่อปีในอีก 5 ปีข้างหน้า
- แม้ตัวเลขยอดขายจะถูชะลอลงแต่สัญญาณอุตสาหกรรมยังเป็นบวกต่อรอบลงทุน AI จาก 1) Nvidia ที่ขอเพิ่มกำลังผลิตชิป 3nm จาก TSMC หลังคำสั่งซื้อ Blackwell AI Platform พุ่งขึ้นต่อเนื่อง 2) แนวโน้มบริษัทใหญ่ Meta, Alphabet, Amazon และ Microsoft เตรียมงบลงทุน Data Center รวมกว่า \$400bn (+21% YoY) ในปี 2026
- ซึ่งเราประเมินจะส่งผลกระทบต่อความต้องการ Semiconductor และอุปกรณ์จากผู้ผลิตอย่าง NVDA, TSMC และ ASML

Rocket Lab ประกาศรายได้ดีกว่าที่คาด...เลื่อนแผนยิงจรวดเป็นปีหน้า

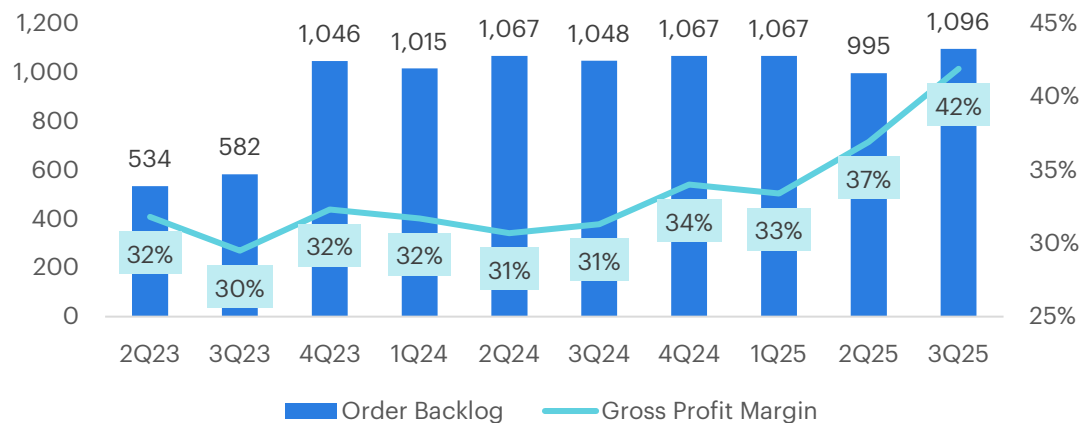


Revenue growth trend



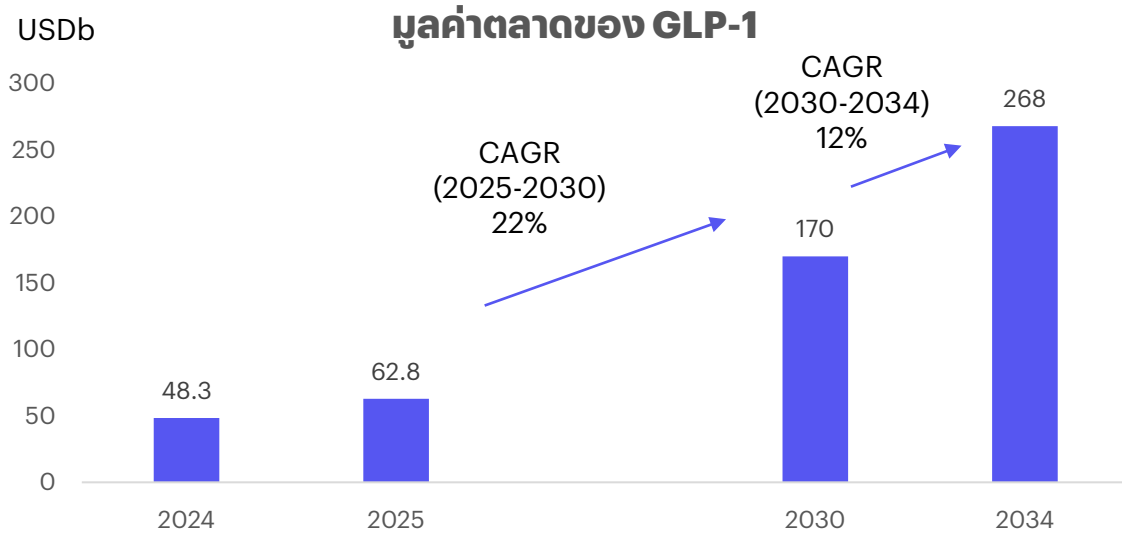
- ผลประกอบการของ Rocket Lab ใน 3Q25 ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างชัดเจน ใน 2 ประเด็นหลัก 1) รายได้ (+48% YoY) สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 2-3% 2) ขาดทุนเพียง 3 เซนต์ต่อหุ้น ซึ่งดีกว่า (ขาดทุนน้อยกว่า) ที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะขาดทุนถึง 10-11 เซนต์ต่อหุ้น ทั้งนี้เป็นผลมาจากรายได้ที่แข็งแกร่งของจรวดปัจจุบัน (Electron) และธุรกิจระบบอวกาศ รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนที่ดี
- แนวโน้ม 4Q25 บริษัทคาดการณ์รายได้ใน 4Q25 ไว้ที่ 170 - 180 ล้านดอลลาร์ ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 2% ความต้องการจรวด Electron กำลังเร่งตัว โดยมีสัญญาในมือสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 49 การกิจ และเพิ่งเซ็นสัญญาใหม่ 17 การกิจ
- แม้จะมีการเลื่อนกำหนดการของ Neutron เป็น 1Q26 จากเดิมที่ 4Q25 เพื่อให้มั่นใจว่าการยิงจรวดจะสำเร็จในครั้งแรก โดยผลกระทบทางการเงินจากการเลื่อนนี้ไม่นับสำคัญเพราะเป็นการเลื่อนระยะสั้น
- RKL เป็นบริษัทจรวดอันดับ 2 ในสหรัฐ รองจาก SpaceX แต่ก็ยังมีจุดที่แตกต่างกันชัดเจน 1) RKL มีเพียงจรวดขนาดเล็ก ในขณะที่ SpaceX ครองตลาดขนาดกลางด้วย Falcon 9 ซึ่ง RKL จำเป็นต้องมี Neutron เพื่อเข้ามาแข่งขันในตลาดนี้ 2) RKL กำลังพัฒนาการนำจรวดกลับมาใช้ ส่วน SpaceX ทำได้แล้ว 3) RKL ไม่มีกลุ่มดาวเทียมของตัวเอง ส่วน SpaceX มี Starlink เป็นตัวสร้างรายได้

Backlog and margin trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Novo Nordisk ถอนตัวดิล Metsera...Pfizer ยื่นข้อเสนอ USD10bn



บริษัท	ปีที่จะเข้าสู่ตลาด	สถานะล่าสุด
Pfizer	2026	พัฒนายารับประทาน ชูจุดต่างจากฉีด
Amgen	2027	เน้นกลไกเสริม, ผลข้างเคียงต่ำ, AMG-133
Roche	2028	วิจัยด้าน bioactive peptide ในกลุ่ม GLP-1
Sanofi	2029	เน้นผลิตภัณฑ์ใช้สะดวกและขยายข้อบ่งใช้
Viking	2030	เจาะกลุ่มสุขภาพและป้องกันโรคเรื้อรัง
AstraZeneca	2031	รุกรกลยุทธ์คู่งานวิจัยกับยาลดน้ำหนักแบบอื่น
Zealand Pharma	2031	เชี่ยวชาญด้านชีวเภสัชและ oral delivery
GSK	-	อยู่ในระยะพัฒนา เน้นกลไกหลากหลาย
JNJ	-	เพิ่งเริ่มลงทุน สถานะยังอยู่ในกลุ่ม pipeline

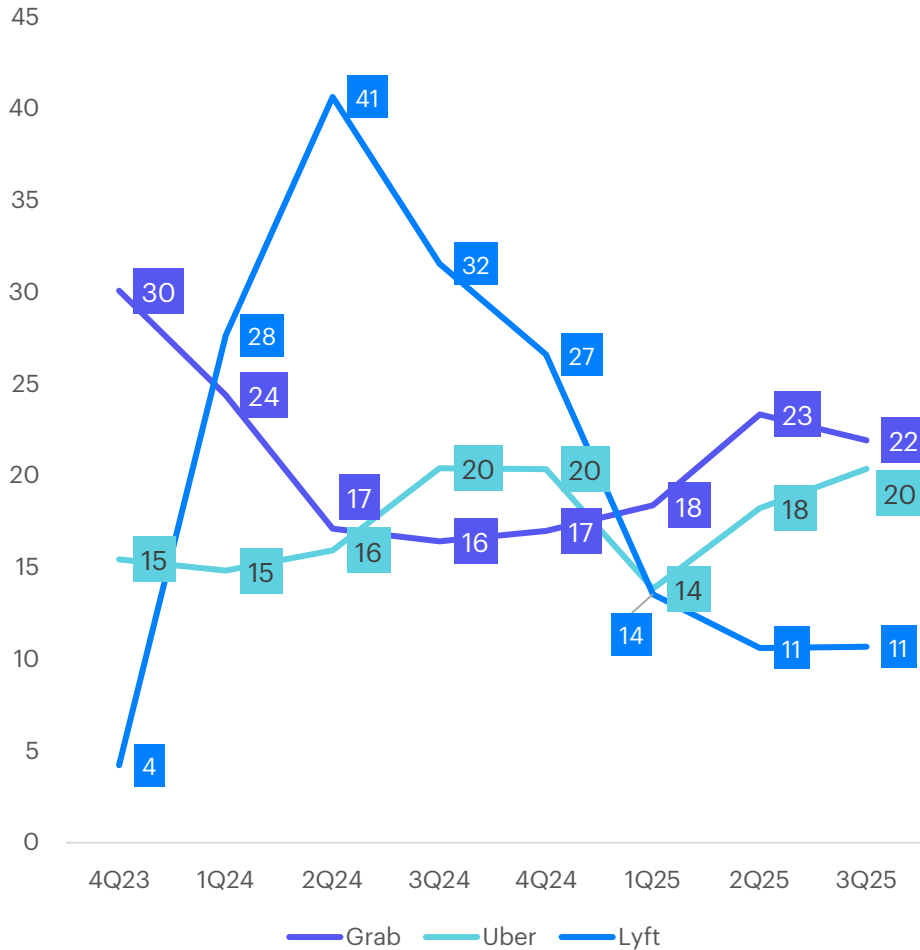
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Novo Nordisk ถอนตัวจากดิลนี้เนื่องจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและการต่อต้านการผูกขาดเป็นหลัก แม้ว่าทั้ง Pfizer และ Novo Nordisk จะยื่นเสนอราคาในระดับที่ใกล้เคียงกัน (ประมาณ 1 หมื่นล้านดอลลาร์) แต่ปัจจัยชี้ขาดคือการแทรกแซงจากคณะกรรมการการค้ำแห่งสหรัฐ (FTC) ในขณะที่ Pfizer ได้รับการอนุมัติจาก FTC แล้ว
- ดิลนี้มีความสำคัญต่อ Pfizer ในการเข้าสู่การแข่งขันในตลาดยาลดน้ำหนัก ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าสูงถึง 1 แสนล้านเหรียญภายในปี 2030 การซื้อ Metsera ทำให้ 1) Pfizer ได้ Pipeline ยาที่มีศักยภาพสูง และ 2) Pfizer กำลังเผชิญกับการหมดอายุสิทธิบัตรของยาที่สำคัญหลายตัว เช่น Eliquis, Ibrance
- ดิลนี้มี Valuation ที่สูงเมื่อเทียบกับดิล Pharma-Biotech ในอดีต ที่ 10.1x EV/Sales โดยประเมินจากยอดขายคาดการณ์ในปี 2030 ซึ่งในระดับสูงสุดของดิล Pharma-Biotech ในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งมองว่าเป็นผลจากความสำเร็จของกลไกยา GLP-1 ที่ลดความเสี่ยงของการพัฒนาไปแล้ว
- ทำให้เรามองว่าดิลนี้ทำให้ Pfizer กลับมาเป็นผู้เล่นในตลาดนี้ซึ่งจะส่งผลให้การแข่งขันเพิ่มสูงขึ้น แต่ยังมองว่ายังไม่สามารถสู้ตัวยาและการเข้าสู่ตลาดก่อนของ Eli Lilly ได้ ทำให้เราชอบทั้ง LLY และ PFE แต่ชอบ LLY มากกว่าหากมองในมุมมองของตัวยา GLP-1

Grab, Uber, Lyft เห็นศักยภาพในการเติบโตสูงในธุรกิจ Robotaxi



Revenue Growth % YoY



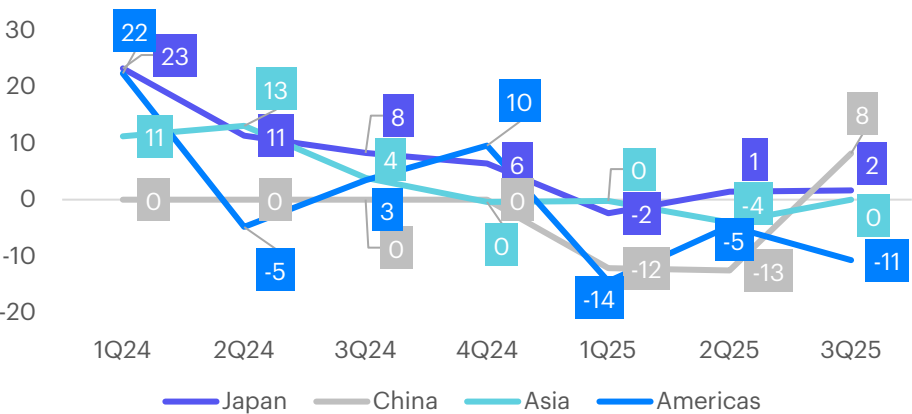
- **Grab** เผยว่ากำลังลงทุน 60 ล้านดอลลาร์ ใน Vay ซึ่งให้บริการรถเช่าที่ควบคุมจากระยะไกล เพื่อพัฒนาในเทคโนโลยีสำหรับยานยนต์ไร้คนขับ Grab เชื่อว่าข้อมูลการขับขี่ที่ Vay รวบรวมได้จะช่วย เร่งการฝึกฝนโมเดล AI สำหรับยานยนต์ไร้คนขับในระยะยาวได้
- โดย Grab มองว่า เทคโนโลยีของ Vay ที่ใช้ มนุษย์ควบคุมรถจากระยะไกล มาส่งรถให้ลูกค้า เป็นรูปแบบธุรกิจที่เป็นไปได้จริงและมีความคุ้มค่า
- ด้าน CEO ของ Uber และ Lyft เผยว่า เห็นศักยภาพที่สำคัญในการดึงดูดลูกค้าและสร้างรายได้เพิ่มขึ้นด้วยยานยนต์อัตโนมัติ (AVs)
- CEO ของทั้ง **Uber** และ **Lyft** กล่าวว่าในตลาดที่มีการใช้งาน AVs เติบโตเร็วกว่า ตลาดที่ไม่มี Robotaxi นอกจากนี้ ยังมองว่า ในอนาคตของการเรียกรถจะเป็นแบบ Hybrid (มีทั้งคนขับและรถอัตโนมัติ) ไปอีกระยะหนึ่ง เพราะอุปทาน Avs ยังไม่เพียงพอ ทั้งนี้ CEO ทั้งสองเห็นพ้องกันว่ายานยนต์อัตโนมัติเป็นการลงทุนที่ใช้เงินจำนวนมาก
- โดยรวมสะท้อนภาพ ศักยภาพในการเติบโตของอุตสาหกรรม Robotaxi อย่างไรก็ดี เราเห็นว่าในการเติบโตจำเป็นต้องการเงินทุนจำนวนมาก และต้องใช้เวลาในการสร้างกำไร
- ดังนั้น เราแนะนำให้ลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพในการดำเนินงานแข็งแกร่งอยู่แล้ว รวมไปถึงฐานะการเงินดี และมีวิสัยทัศน์ขยายธุรกิจ Robotaxi ชัดเจน ในเอเชียเราชอบ Grab ด้านสหรัฐฯ และอื่น ๆ เราชอบ Uber

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

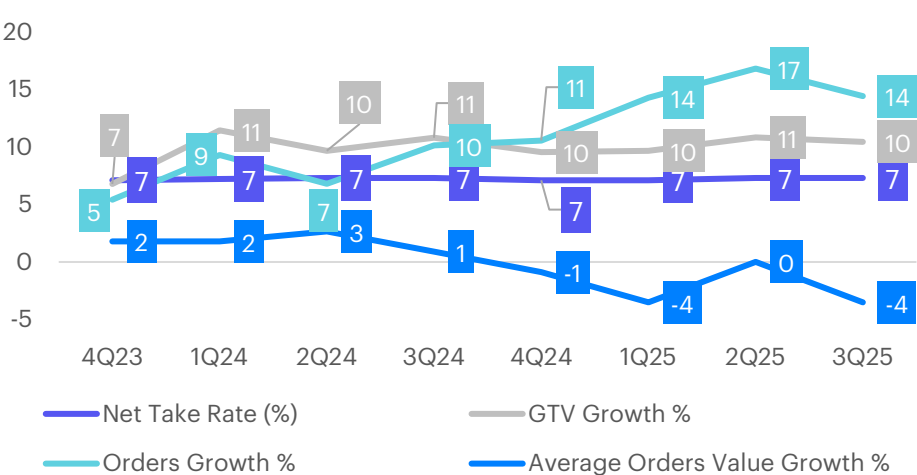
งบ Shiseido แย่ แต่ Instacart ดีกว่าคาด สะท้อนสินค้าจำเป็นโตดีกว่า



Shiseido Segment Revenue Growth % YoY



Instacart's Key Metrics



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

- **Shiseido** เพื่อยอดขายและกำไรในประเทศจีนและการค้าปลีกสำหรับนักเดินทาง (travel retail) ในไตรมาสที่ 3 เพิ่มขึ้น สูงกว่าระดับของปีก่อนหน้า หลังจากทีลดลงติดต่อกันมา 2 ไตรมาส โดยการฟื้นตัวครั้งนี้เกิดขึ้นจากฐานที่ต่ำ
- อย่างไรก็ตาม Shiseido ได้ ปรับลดคาดการณ์ยอดขายสุทธิลงเหลือ 965 พันล้านเยน จากที่เคยคาดไว้ 995 พันล้านเยน โดยรายได้ของ Shiseido ถูกจำกัดโดยตลาดจีน และการค้าปลีกสำหรับนักเดินทาง โดยตลาดคาดว่ารายได้จะเติบโต น้อยกว่า 2% ต่อปีจนถึงปี 2027
- **Instacart** เฝยงบ 3Q25 ดีกว่าคาด โดย จำนวนคำสั่งซื้อ (Orders) เติบโต 14% YoY ด้านมูลค่าธุรกรรมรวม (Gross Transaction Value - GTV) เพิ่มขึ้น 10% YoY
- บริษัทยังคงให้แนวโน้มผลประกอบการที่สดใส ทั้งในด้าน GTV และ EBITDA หนุน โดยความต้องการบริการจัดส่งสินค้าอุปโภคบริโภคหลักยังคงแข็งแกร่ง
- ภาพข้างต้น โดยรวมสะท้อนผู้บริโภคใช้จ่ายระมัดระวังมากขึ้น สินค้าอุปโภคบริโภคมีการเติบโตที่ดีกว่าสินค้าไม่จำเป็น และคาดว่าจะดำเนินต่อไปในระยะข้างหน้า เราชอบค้าปลีกจำเป็น WMT COST ในขณะที่หากต้องการลงทุนในสินค้าไม่จำเป็น เราแนะนำลงทุนในแบรนด์ใหญ่ มีความหลากหลายสินค้า LVMH Hermes

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	
Eli Lilly & Co	USD	966.6	0.8	913,846	4.4	980.2	1%	12%	27%	102%	101%	75.4	51.0	0.5	2.2	749.8	955.6
Pfizer Inc	USD	24.4	0.6	138,674	3.9	29.4	20%	-1%	-4%	274%	121%	8.3	1.6	6.9	0.5	24.2	24.9
Rocket Lab Corp	USD	51.9	1.8	27,762	4.3	62.2	20%	-18%	8%	0%	-7%	N/A	67.4	0.0	0.1	50.6	73.3
CoreWeave Inc	USD	105.6	0.9	51,598	3.8	145.6	38%	-21%	-23%	-28%	98%	N/A	N/A	N/A	7.1	103.6	149.5
NVIDIA Corp	USD	199.1	1.9	4,836,915	4.8	232.6	17%	-2%	7%	585%	276%	68.5	53.5	0.0	-0.4	171.9	210.0
Uber Technologies Inc	USD	94.1	1.2	195,524	4.6	111.8	19%	-2%	-4%	406%	24%	45.3	12.1	0.0	0.1	90.5	98.2
Lyft Inc	USD	23.7	1.4	9,675	3.5	23.1	-3%	16%	8%	107%	1745%	30.4	13.3	0.0	-1.1	18.6	22.4
Grab Holdings Ltd	USD	5.9	1.1	24,037	4.7	6.8	16%	-2%	-2%	73%	243%	N/A	3.6	0.0	-0.8	5.5	6.2
Walmart Inc	USD	102.4	0.8	816,579	4.9	114.1	11%	1%	-1%	34%	36%	41.1	9.0	0.8	0.5	99.4	109.5
Costco Wholesale Corp	USD	915.6	0.7	405,757	4.1	1,068.5	17%	0%	-1%	17%	21%	50.6	14.1	0.5	-0.2	908.1	953.9
LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	EUR	617.9	1.3	307,521	4.1	612.3	-1%	19%	-3%	-17%	-14%	22.7	4.6	2.1	0.4	570.8	644.5
Hermes International SCA	EUR	2,086.0	1.3	307,521	3.8	2,431.0	17%	0%	-10%	7%	-3%	48.7	12.7	0.8	-0.5	2025.2	2275.9
ASML Holding NV	EUR	886.7	1.8	220,218	4.3	953.3	8%	7%	31%	-3%	27%	46.5	20.0	0.7	-0.4	851.1	939.7
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,480.0	1.3	38,380,271	4.9	1,777.1	20%	13%	38%	40%	41%	32.9	8.9	1.0	-0.3	1421.9	1523.1

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 วงศ์สินธร

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 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 ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, BSRC, 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, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริย การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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 (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, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, 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, KLINIQ, 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, MMM, 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, ONSSENS, 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, SMO, 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.