



วันที่ 17 ธันวาคม 2568

# Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



# บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ โดยรายงานการจ้างงานเดือนพฤศจิกายนที่ออกมาละเลาะ แม้การจ้างงานเพิ่ม 64,000 ตำแหน่งในเดือน พ.ย. ซึ่งมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ แต่อัตราการว่างงานกลับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.6% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2021 ทั้งนี้ ตลาดกำลังจับตา ตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย. ที่จะประกาศในวันพฤหัสบดีนี้
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ต.ค. คงที่ ในขณะที่เดียวกัน ยอดค้าปลีก Control Group เพิ่มขึ้น 0.8% ฉายภาพเศรษฐกิจตัว K ทั้งนี้ ตลาดแรงงานยังมีความไม่แน่นอน แม้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร ต.ค. เพิ่มขึ้น แต่อัตราว่างเงินต่างเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ด้วยเหตุนี้ เราประเมินว่า กลุ่มค้าปลีกจำเป็น **WMT COST** ยังน่าสนใจมีความผันผวนต่ำ
- กลุ่มเทคโนโลยี ลงทุนและเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่อง 1) NVDA เข้าซื้อ SchedMD (ซอฟต์แวร์จัดการ Workload) 2) INTC เจราซื้อ SambaNova สตาร์ทอัพพัฒนาชิป AI Inference Chip 3) ORCL อัปเดต Cloud AI โดยใช้ชิป Arm โดยเรายังคงแนะนำลงทุนริม AI ที่มีอุปสงค์ยังโตดี **NVDA TSM AMD GOOGL ORCL META MSFT AMZN**
- Tesla เสี่ยงถูกระงับการขายในแคลิฟอร์เนียหลังทางการมองว่าโฆษณาซอฟต์แวร์ Autopilot และ FSD ของ Tesla กล่าวเกินจริง โดยระยะสั้น 1) มองประเด็นนี้เป็น Sentiment ลบต่อหุ้น TSLA 2) ราคาหุ้นที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ราคามีความเปราะบาง 3) เรายังแนะนำลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัวลง และไม่ไล่ตามราคา โดยมองราคา ณ ตอนนี้อยู่ในระดับที่สูงเกินไป
- **AFRM** ต่ออายุข้อตกลงความเป็นพันธมิตรกับ Amazon (AMZN) ออกไปอีกประมาณ 5 ปี และเผยว่าแนวโน้มไตรมาสที่ 4 สดใส อัตราการผิดนัดชำระหนี้อยู่ในระดับคงที่ เรายังมองว่า AFRM เป็นหุ้นที่น่าสนใจ สะท้อนให้เห็นได้จากช่วง Cyber 5 ซึ่งพฤติกรรมผู้บริโภคมีการใช้ BNPL เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- Counterpoint คาดตลาดสมาร์ทโฟนโลกปี 2026 จะหดตัว ~2% YoY จากต้นทุนชิปและหน่วยความจำที่พุ่ง หลังซัพพลายถูกดึงไปฝั่ง AI server กระทบหนักแบรนด์ตลาดล่าง ขณะที่ Apple-Samsung ยังได้เปรียบ และเริ่มลงทุนยังอยู่ที่ซัพพลายเช่นหน่วยความจำ/AI อย่าง **NVDA, MU, AVGO, SK Hynix, Samsung Electronics**
- การเติบโต EV โลกชะลอลงจากการลดอุดหนุน ทำให้ EU ผ่อนคลายนโยบายสนับสนุนน้ำมันและค่ายยุโรปหันกลับไปโฟกัส Hybrid มากขึ้น ขณะที่จีนยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักและค่ายจีนได้เปรียบด้านต้นทุน เราแนะนำรถยนต์จีนและซัพพลายเชนเอเชีย อย่าง **Geely Auto, Xpeng, Zeeker, CATL, Horizon Robotics**

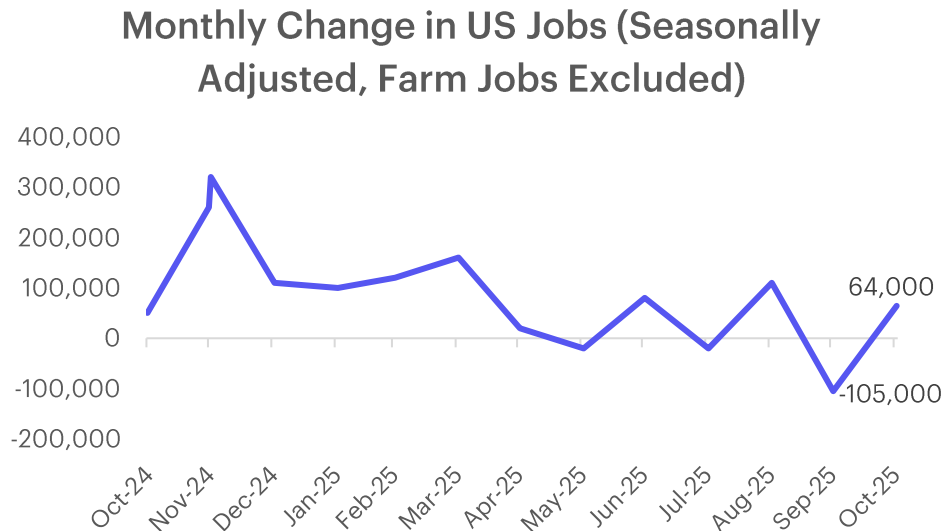
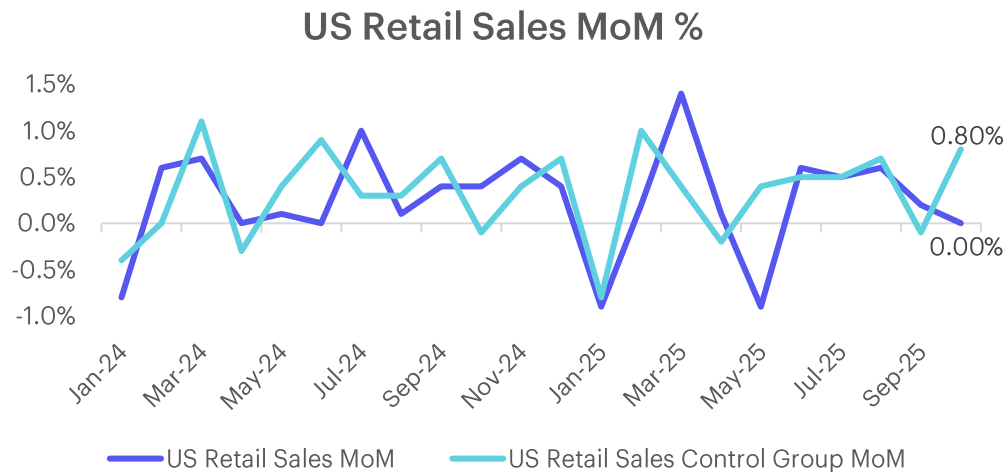
# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



|             |             | Stock            | Bond          | Currency   |          |       |                         | %Chg    | %Chg  |                  | %Chg  |                  |       |
|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|----------|-------|-------------------------|---------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
|             | Index       | (Local currency) | 10-year Yield | %DoD (bps) | (vs USD) | %DoD  | Commodities             | Price   | DoD   | Sector           | DoD   | Crypto Assets    | DoD   |
| Thailand    | 1,260.7     | -1.0%            | 1.7           | -1.1       | 31.5     | 0.3%  | Oil - Brent             | 58.9    | -2.7% | IT               | -0.1% | Bitcoin          | -4.4% |
| Singapore   | 4,579.7     | -0.2%            | 2.2           | -2.6       | 1.3      | 0.0%  | Gold                    | 4,302.3 | -0.1% | Healthcare       | -1.1% | Ethereum         | -4.4% |
| Malaysia    | 1,648.3     | 0.3%             | 3.6           | -0.8       | 4.1      | -0.2% | Silver                  | 63.8    | -0.5% | Financials       | -0.9% | Binance Coin     | -2.6% |
| Indonesia   | 8,686.5     | 0.4%             | 6.2           | 0.9        | 16,692.0 | 0.1%  | Copper                  | 528.7   | -1.0% | ICT              | 0.0%  | XRP              | -5.7% |
| Philippines | 6,055.7     | 0.0%             | 4.8           | -1.0       | 58.7     | -0.6% | Corn                    | 436.5   | -0.7% | Cons Disc        | -0.1% | Cardano          | -6.3% |
| Vietnam     | 1,679.2     | 2.0%             | 3.9           | 0.0        | 26,340.0 | 0.1%  | Wheat                   | 509.5   | -2.2% | Industrials      | -0.9% | Solana           | -4.5% |
| India       | 36,986.1    | -0.7%            | 6.8           | -0.7       | 91.0     | 0.3%  | Soybean                 | 1,062.8 | -0.8% | Cons Staples     | -0.4% | Dogecoin         | -5.6% |
| China       | 3,824.8     | -1.1%            | 1.9           | -0.4       | 7.0      | -0.1% | Soybean meal            | 302.4   | -0.4% | Energy           | -2.6% | Polkadot         | -5.8% |
| Hong Kong   | 25,235.4    | -1.5%            | 3.0           | 1.4        | 7.8      | 0.0%  | Coffee                  | 379.3   | -2.2% | Utilities        | -0.5% | Avalanche        | -5.9% |
| Japan       | 49,383.3    | -1.6%            | 2.0           | 0.0        | 154.7    | -0.3% | Sugar                   | 14.8    | -0.9% | Real Estate      | -0.8% | TRON             | 1.7%  |
| South Korea | 3,999.1     | -2.2%            | 3.3           | -1.9       | 1,473.2  | 0.4%  | Palm oil                | 3,947.0 | -1.3% | Materials        | -0.6% | Polygon          | -5.7% |
| Taiwan      | 27,536.7    | -1.2%            | 1.4           | 0.0        | 31.5     | 0.3%  | Rubber                  | 327.0   | -1.1% | REIT             | -0.9% | Litecoin         | -5.9% |
| Australia   | 8,880.6     | -0.5%            | 4.7           | 0.5        | 1.5      | 0.1%  | EU Coal                 | 95      | -0.6% |                  |       | Cronos           | -3.4% |
| UK          | 9,684.8     | -0.7%            | 4.5           | 2.2        | 0.7      | -0.3% | Rice                    | 9.5     | -2.6% |                  | %Chg  | Bitcoin Cash     | -7.9% |
| Germany     | 24,076.9    | -0.6%            | 2.8           | -0.8       | 1.7      | 0.1%  | Cotton                  | 63.1    | -1.3% | Style/Basket     | DoD   | Chainlink        | -6.3% |
| France      | 8,106.2     | -0.2%            | 3.5           | -0.5       | 5.6      | 0.1%  | Baltic Dry Index        | 2,193.0 | 0.0%  | Small            | 0.1%  |                  |       |
| Switzerland | 13,056.7    | 0.2%             | 0.3           | 0.0        | 0.8      | -0.1% | EU Gas                  | 26.8    | -2.4% | Large            | -0.1% | ETF              | %Chg  |
| Italy       | 43,990.5    | -0.3%            | 3.5           | 1.0        | 1,648.3  | 0.1%  | Natural Gas             | 3.9     | -3.1% | Value            | 0.1%  | Thematics        | DoD   |
| Spain       | 16,921.9    | -0.7%            | 3.3           | -0.5       | 141.6    | 0.1%  | Aluminium               | 2,855.2 | 1.2%  | Growth           | -0.2% | Cloud & Big Data | 0.6%  |
| Greece      | 2,086.5     | -1.0%            | 3.5           | 0.2        | 290.1    | 0.1%  |                         |         |       | High Dividend    | 0.2%  | Semiconductor    | -0.8% |
| US          | 6,800.3     | -0.2%            | 4.1           | -2.7       | 98.1     | -0.2% | Fixed Income            |         | %Chg  | High Beta        | -0.2% | Genomic          | -1.2% |
| Canada      | 31,263.9    | -0.7%            | 3.4           | -1.6       | 1.4      | -0.1% |                         |         | DoD   | Low vol          | 0.7%  | Innovation       | 1.2%  |
| Mexico      | 63,230.9    | -1.7%            | 5.8           | 0.8        | 18.0     | -0.1% | Global HY               |         | 0.0%  | Cyclical         | -0.5% | Clean Energy     | -1.0% |
| Brazil      | 158,577.9   | -2.4%            | 10.5          | 0.0        | 5.5      | 0.9%  | Global Inflation-linked |         | 0.1%  | Cyclical Ex Tech | -0.1% | Gaming           | -0.7% |
| Argentina   | 3,034,429.2 | 0.7%             | 6.5           | -20.1      | 1,450.3  | 0.8%  | Global Investment Grade |         | -0.9% | Defensive        | -0.2% | Cybersecurity    | 0.2%  |
| World       |             | -0.4%            |               |            |          |       | U.S. Treasury           |         | 0.2%  | Value            | 0.0%  | Metaverse        | 0.0%  |
| DM          |             | -0.5%            |               |            |          |       | Global Treasury         |         | 0.1%  | Quality          | 0.5%  | EV               | -1.6% |
| EM          |             | -1.5%            |               |            |          |       | Thai Govt bond - 10yr   |         | 0.0%  | ESG              | 0.4%  | ESG              | -0.3% |

Source: Bloomberg, InnovestX

# ปัจจัยมหภาคยังมีความเปราะบาง ผู้บริโภค รายได้ต่ำมีแรงกดดันสูง



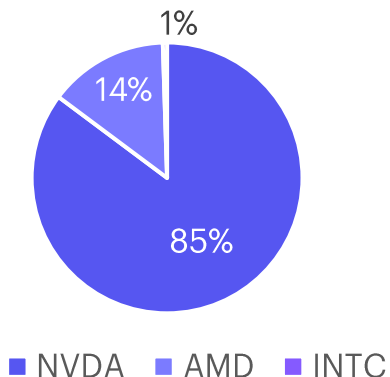
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. ไม่เปลี่ยนแปลง หรือ 0% MoM ซึ่งสวนทางกับที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 0.1%
- อย่างไรก็ดี ยอดค้าปลีกหลัก (Retail Sales Control Group) ซึ่งไม่รวมรถยนต์ น้ำมันเชื้อเพลิง วัสดุก่อสร้าง และบริการด้านอาหาร พุ่งขึ้น 0.8% ในเดือนต.ค.
- โดยรายงานเน้นย้ำถึงภาวะเศรษฐกิจรูปตัว K (K-shaped economy) ซึ่งมีรายละเอียดเกี่ยวกับการใช้จ่ายดังนี้
- กลุ่มรายได้สูง (\$100,000 ต่อปีขึ้นไป) ยังคงกลุ่มที่ใช้จ่ายเป็นหลักต่อเนื่องในสินค้าหมวดหมู่ไม่จำเป็น เช่น หมวดบันเทิง, เสื้อผ้า, ตัวเครื่องบิน, การเข้าพักโรงแรม
- ในขณะที่ กลุ่มรายได้ต่ำ ชะลอการใช้จ่ายในด้านการเดินทางและเสื้อผ้าอย่างเห็นได้ชัด
- นอกจากนี้ ตัวเลขภาคแรงงานยังมีความไม่แน่นอนสูง แม้การจ้างงานนอกภาคเกษตรจะเพิ่มขึ้น 64,000 ตำแหน่งดีกว่าคาด แต่อัตราการว่างงานต่างก็เพิ่มขึ้น 4.6% สูงกว่าที่ตลาดคาด และสูงสุดในรอบ 4 ปี สะท้อนแรงกดดันกลุ่มรายได้ต่ำ
- เราประเมินว่า เศรษฐกิจในรูปแบบ K-Shaped ยังจะคงดำเนินต่อไป ด้วยเหตุนี้ เราประเมินว่ากลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นสูงอย่าง WMT COST น่าสนใจเป็นแกนหลักในการป้องกันความผันผวน ในขณะที่กลุ่มรายได้สูงยังใช้จ่ายในการท่องเที่ยว เราเล็งเห็นโอกาสในกลุ่มโรงแรมที่มีสัดส่วน Luxury สูง อย่าง Accor MAR

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

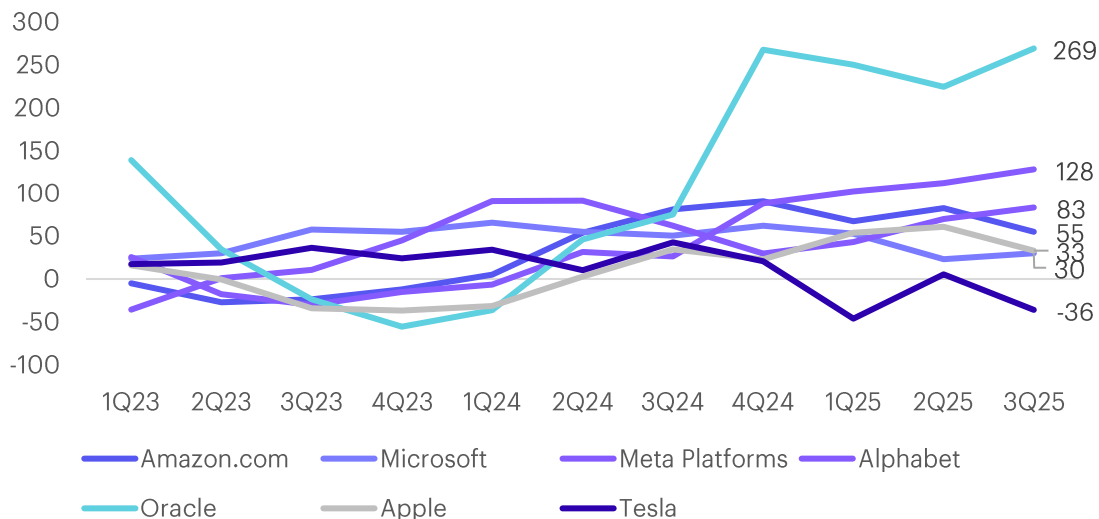
# กลุ่มเทคโนโลยี ลงทุนและเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่อง



## AI accelerators market share



## CAPEX Growth trend (%YoY)



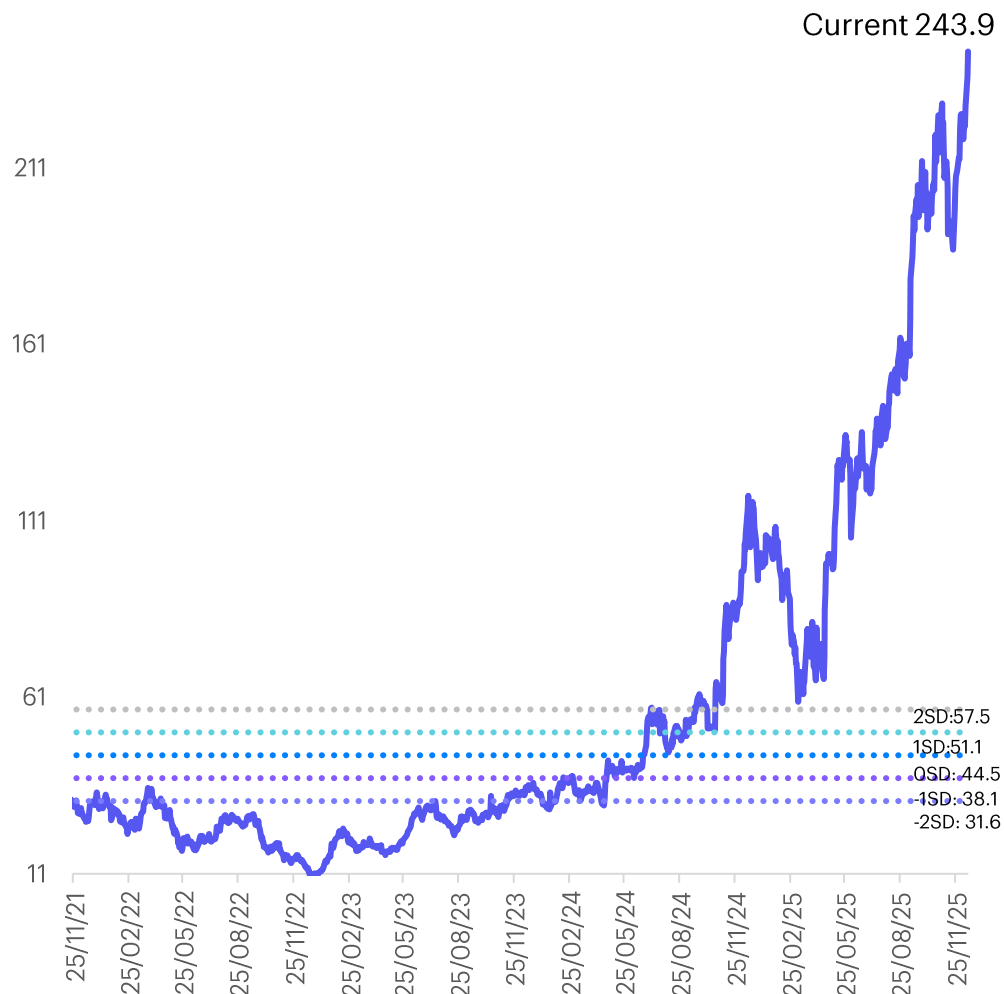
Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Research Team

- 1. NVIDIA** เข้าซื้อกิจการ SchedMD ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ Slurm ซึ่งเป็นระบบจัดการ workload แบบ Open-Source ที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในแวดวง HPC และ AI Cluster ทั่วโลก หน้าหลักของมันคือการจัดคิว, และจัดสรรทรัพยากรการประมวลผลขนาดใหญ่ (เช่น GPU หลายพันตัว)
  - 2. Intel** กำลังเจรจาเพื่อเข้าซื้อกิจการ SambaNova Systems ซึ่งเป็นสตาร์ทอัพพัฒนาชิป AI Inference Chip มูลค่าประมาณ \$1.6bn
  - 3. Oracle** อัปเดต Cloud AI โดยใช้ชิป Arm รุ่นใหม่ AmpereOne M ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้น 35% และแบนด์วิดท์หน่วยความจำ 2 เท่า เหมาะสำหรับงาน LLM Inference
- เราเชื่อว่า NVDA ต้องการขยายระบบนิเวศผ่านการออกโมเดลใหม่ หรือ ลงทุนในบริษัทต่างๆ เพื่อให้ได้เทคโนโลยีที่ติดต่อกับบริษัท แต่อย่างไรก็ดีก็มีความกระตือรือร้นระหว่างจีนและสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอน ทำให้ระยะสั้นหุ้นมีความผันผวนได้ แต่ระยะกลาง -ยาว เราเชื่อว่าความสามารถทางการแข่งขันที่แข็งแกร่งและความเป็นผู้นำตลาดในชิป AI จะช่วยชดเชยประเด็นนี้ได้
  - ด้าน ORCL และ INTC ยังสะท้อนให้เห็นได้ของกลุ่มเทคโนโลยียังเน้นลงทุนตลาด AI Inference เพื่อเสริมระบบนิเวศตัวเอง โดยเรายังคงแนะนำลงทุนธีม AI ที่มีอุปสงค์ยังโตดี โดยเราชอบ NVDA TSM AMD GOOGL ORCL META MSFT AMZN

# Tesla เสี่ยงถูกระงับการขายในแคลิฟอร์เนีย



## TSLA's Forward PE

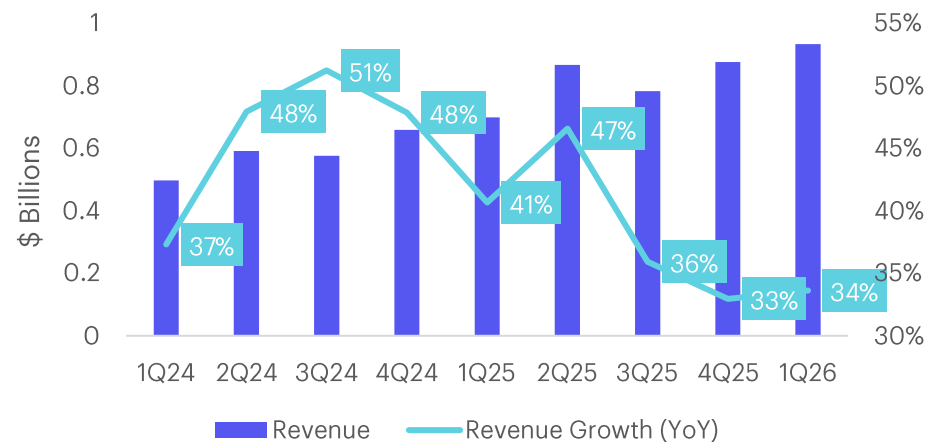


- หน่วยงานกำกับดูแลยานยนต์ของรัฐแคลิฟอร์เนีย เตรียมสั่งระงับการขายรถยนต์ของ Tesla ในรัฐแคลิฟอร์เนียเป็นเวลา 30 วัน หากบริษัทไม่แก้ไขการโฆษณาที่ทำให้ผู้บริโภคเข้าใจผิดเกี่ยวกับเทคโนโลยี "Autopilot" และ "Full Self-Driving" (FSD)
- DMV กล่าวหาว่า Tesla กล่าวเกินจริง ถึงความสามารถของซอฟต์แวร์ Autopilot และ FSD โดยโฆษณาระบุว่ารถสามารถเดินทาง "โดยไม่ต้องมีการดำเนินการใด ๆ ในที่นี้ คนขับ" ทั้งที่ ณ ขณะนั้นและปัจจุบัน เทคโนโลยีของ Tesla ยังคงจัดอยู่ในระดับ Level 2 ซึ่งยังต้องการการควบคุมและกำกับดูแลจากคนขับตลอดเวลา
- การระงับการขายแม้เพียงชั่วคราวจะส่งผลกระทบต่อ Tesla เนื่องจากแคลิฟอร์เนียเป็น ตลาดขายที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ และยังเป็นที่ตั้งของโรงงานผลิต Model S และ Model X
- Tesla เสี่ยงถึงการระงับได้หากภายใน 60 วัน บริษัทประกาศว่าจะ หยุดใช้หรืออธิบาย ขั้นตอนการหยุดใช้ ชื่อ "Autopilot" เพื่ออธิบายเทคโนโลยีที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรม
- ระยะสั้น 1) มองประเด็นนี้เป็น Sentiment ลบต่อหุ้น TSLA 2) ราคาหุ้นที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ราคามีความเปราะบางต่อประเด็นลบต่างๆ 3) เรายังแนะลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัวลง และไม่ไล่ตามราคา โดยมองราคา ณ ตอนนี้อยู่ในระดับที่สูงเกินไป

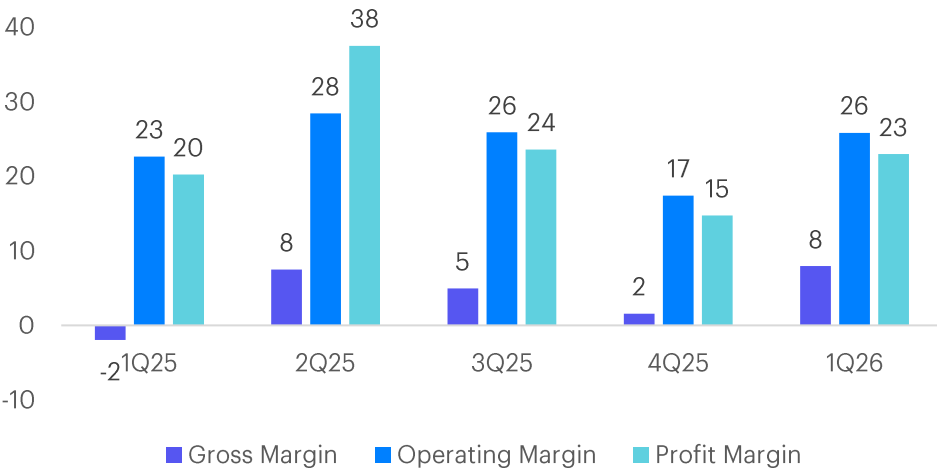
# AFRM ต่อสัญญากับ AMZN พร้อมให้แนวน้ำมันเชิงบวก



AFRM's Revenue Trend



AFRM's Margin Expansion - %



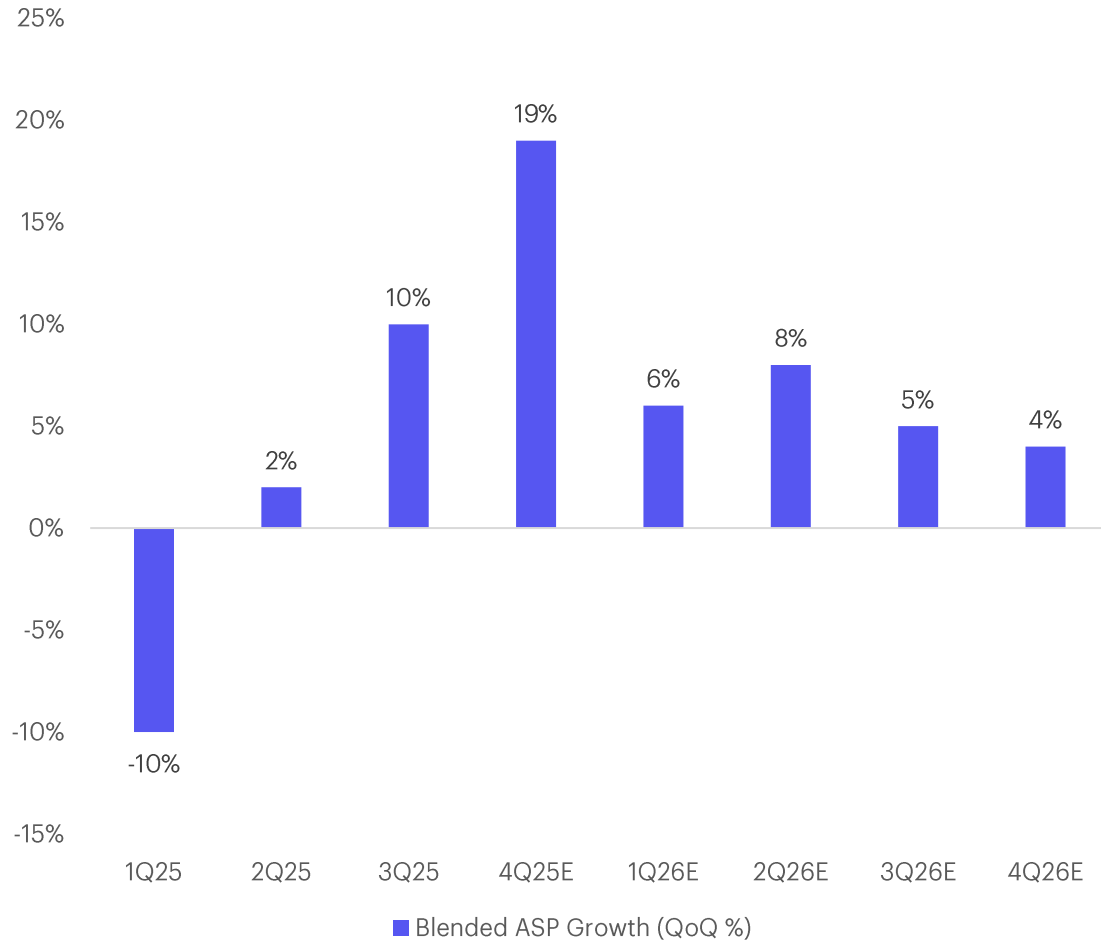
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Affirm Holdings (AFRM) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการ Buy Now, Pay Later (BNPL) ได้ต่ออายุข้อตกลงความเป็นพันธมิตรกับ Amazon (AMZN) ออกไปอีกประมาณ 5 ปี
- ข้อตกลงใหม่จะขยายไปจนถึง เดือน ม.ค. 2031 โดยส่วนใหญ่เป็นไปตามเงื่อนไขของโปรแกรมเดิม
- นอกจากนี้ Rob O'Hare ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน (CFO) ได้ให้ภาพรวมที่แข็งแกร่ง โดยระบุว่า แนวน้ำมันไตรมาสปัจจุบันดูดีมากสำหรับธุรกิจของ Affirm ในช่วงเทศกาลวันหยุด
- อัตราการผิดนัดชำระหนี้ (Delinquency rates) ของลูกค้ายังคงอยู่ในระดับคงที่ ซึ่งช่วยบรรเทาความกังวลของตลาดต่อฐานลูกค้าที่มีกำลังซื้อน้อยกว่า
- ทั้งนี้ บริษัทได้ออกมาแก้ต่างสำหรับข้อมูลจากบริษัทภายนอกที่เผยว่า ปริมาณการขายของ Affirm ลดลง โดยบริษัทเผยว่า ข้อมูลดังกล่าวมี ข้อผิดพลาดในการติดตามที่ร้ายแรง ซึ่งเป็นการบ่งชี้ว่าข้อมูลเหล่านั้นไม่น่าเชื่อถือ ส่งผลให้ตลาดคลายความกังวล
- เรายังมองว่า AFRM เป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจ สะท้อนให้เห็นได้จากช่วง Cyber 5 ซึ่งพฤติกรรมผู้บริโภคมีการใช้ BNPL เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งเราประเมินว่าผู้บริโภค รายได้ต่ำยังมีแรงกดดัน บริการ BNPL สามารถตอบโจทย์ในส่วนนี้

# ชิป DRAM ขนาดแคลง-ต้นทุนชิปที่เพิ่มขึ้น กดดันตลาดสมาร์ทโฟนปี 2026



GS' Industry DRAM pricing growth assumptions



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

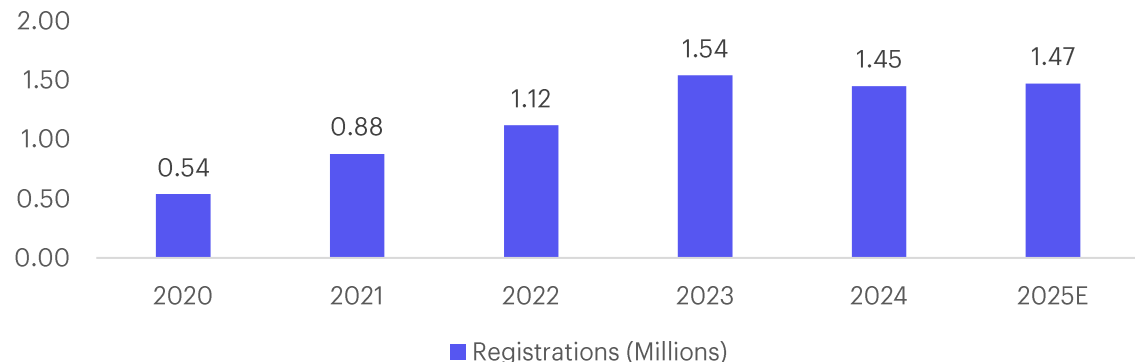
- ตลาดสมาร์ทโฟนโลกมีแนวโน้มชะลอตัวในปี 2026 โดย Counterpoint คาดว่า ยอดจัดส่งจะลดลงราว 2.1% YoY จากปัญหาขนาดแคลงหน่วยความจำและต้นทุนชิปที่ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว
- โดยผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ หันกำลังการผลิตไปโฟกัสหน่วยความจำขั้นสูงสำหรับ AI server และ accelerator ของ Nvidia ส่งผลให้ต้นทุนชิ้นส่วนสมาร์ทโฟนเพิ่มขึ้นราว 10-25% และดัน ราคาขายเฉลี่ยของสมาร์ทโฟนทั่วโลกสูงขึ้นเกือบ 7% โดยเฉพาะตลาดระดับล่าง (ต่ำกว่า 200 ดอลลาร์) ที่ต้นทุนเพิ่มถึง 20-30%
- แรงกดดันดังกล่าวกระทบผู้ผลิตที่มีมาร์จิ้นต่ำมากที่สุด โดยเฉพาะ แบรนด์จีนในตลาด entry-level เช่น Honor และ Oppo ขณะที่ผู้เล่นรายใหญ่ที่มีอำนาจต่อรองและพอร์ตพรีเมียมแข็งแกร่งอย่าง Apple และ Samsung ถูกมองว่ารับมือได้ดีกว่าด้วยพอร์ตพรีเมียมและอำนาจต่อรอง
- จากภาพรวมนี้ทำให้เรามองว่าแนวโน้มใน กลุ่มชิพฟลายเซินหน่วยความจำและ AI infrastructure ที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการปรับขึ้นราคาขาย ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้และ Margin ในระยะถัดไป อย่าง NVDA, MU, AVGO, SK Hynix, Samsung Electronics

# EV โลกชะลอ: นโยบายผ่อนคลาย-Hybrid ยังเด่น จีนยังนำตลาด

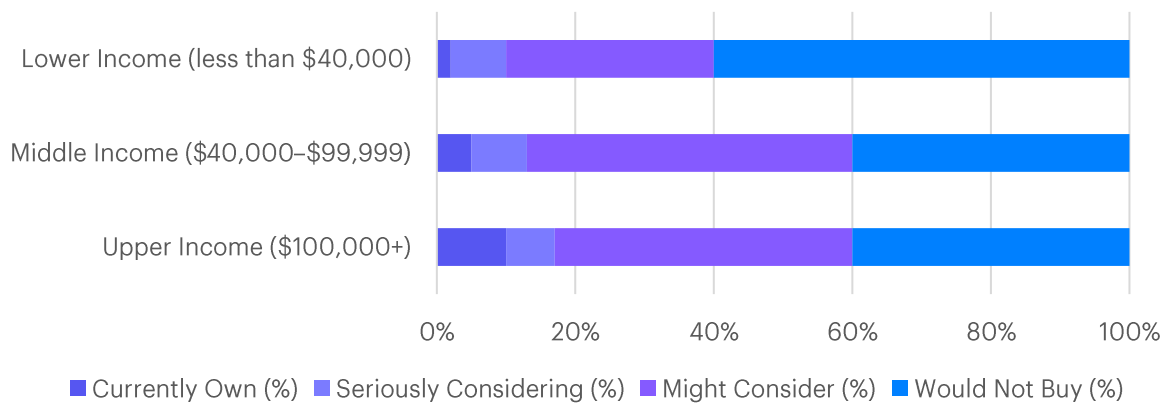


## EU's Shift to Battery Cars Has Veered Off Course

Sales slow as governments roll back incentives



## American EV Purchase Consideration by Income Group



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- การเติบโตของรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ทั่วโลกเริ่มชะลอลงในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาจากการลดเงินอุดหนุนของภาครัฐ ราคาที่ยังสูง และโครงสร้างพื้นฐานชาร์จไฟไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะในยุโรปและสหรัฐฯ
- ส่งผลให้สหภาพยุโรป (EU) เตรียม ผ่อนคลายแผนแบนรถเครื่องยนต์สันดาปในปี 2035 จากเดิมห้ามขาย เป็นการลดการปล่อยไอเสีย 90% แทน พร้อมเปิดทางให้ รถ Hybrid / Plug-in Hybrid อยู่ในตลาดได้นานขึ้น
- ด้านค่ายรถยุโรปอย่าง Mercedes-Benz, Porsche, VW และ BMW จึงชะลอการลงทุน EV บางส่วน และหันกลับมาพัฒนา Hybrid หรือ EV ที่มี range extender เพื่อรักษาคำไรและการจ้างงาน
- แม้การเติบโตจะช้าลง แต่ EV ยังเติบโตต่อเนื่องในเชิงปริมาณ โดยยอดขายทั่วโลกปี 2024 โต 26% YoY (จาก 34% ปีก่อน) และจีนยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักคิดเป็นเกือบ 2 ใน 3 ของยอดขาย EV โลก ขณะที่ค่ายตะวันตกเริ่มเสียส่วนแบ่งทั้งในจีนและตลาดบ้านตัวเองให้แบรนด์จีน
- จากภาพรวมนี้ เรายังคงแนะนำค่ายรถจีนและซัพพลายเชน EV เอเชีย ที่ได้เปรียบด้านต้นทุน ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และความสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มผ่านเทคโนโลยี อย่าง Geely Auto, Xpeng, Zeeker, CATL, Horizon Robotics

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



|                                | Currency | Current price<br>(Local Currency) | Beta | Market cap<br>(Local Currency) | Analyst<br>Rating | Average<br>Target Price | Upside | MTD<br>Performance | YTD<br>Performance | Growth<br>FY24 | Growth<br>FY25F | P/E<br>FY25F | P/B<br>FY25F | Div Yield<br>FY25F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมองด้าน |          |
|--------------------------------|----------|-----------------------------------|------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|---------|-----------------------|----------|
|                                |          |                                   |      |                                |                   |                         |        |                    |                    |                |                 |              |              |                    |         | แนวรับ                | แนวต้าน  |
| NVIDIA Corp                    | USD      | 177.7                             | 1.9  | 4,318,596                      | 4.8               | 255.8                   | 44%    | 0%                 | -5%                | 288%           | 64%             | 61.2         | 47.7         | 0.0                | -0.4    | 174.8                 | 187.7    |
| Taiwan Semiconductor Manufactu | USD      | 286.9                             | 1.5  | 1,487,853                      | 4.8               | 360.5                   | 26%    | -2%                | 3%                 | NA             | 18%             | 40.3         | 10.9         | 0.8                | -0.3    | 271.8                 | 309.0    |
| Advanced Micro Devices Inc     | USD      | 209.2                             | 1.7  | 340,537                        | 4.5               | 285.8                   | 37%    | -4%                | 29%                | 293%           | 64%             | 63.0         | 5.9          | 0.0                | -0.1    | 200.6                 | 234.2    |
| Broadcom Inc                   | USD      | 341.3                             | 2.0  | 1,611,743                      | 4.8               | 464.6                   | 36%    | -15%               | 3%                 | 681%           | 39%             | 50.6         | 21.2         | 0.7                | 0.9     | 327.7                 | 425.7    |
| Micron Technology Inc          | USD      | 232.5                             | 2.1  | 261,655                        | 4.6               | 261.0                   | 12%    | -2%                | 39%                | 2721%          | 30%             | 28.8         | 5.0          | 0.2                | 0.1     | 205.6                 | 264.3    |
| Alphabet Inc                   | USD      | 306.6                             | 1.0  | 3,706,141                      | 4.7               | 333.9                   | 9%     | -4%                | 26%                | 34%            | 8%              | 37.2         | 11.1         | 0.1                | -0.2    | 285.4                 | 335.0    |
| Meta Platforms Inc             | USD      | 657.2                             | 1.2  | 1,656,720                      | 4.8               | 832.7                   | 27%    | 1%                 | -11%               | 17%            | 16%             | 27.3         | 9.4          | 0.3                | -0.2    | 582.2                 | 686.3    |
| Microsoft Corp                 | USD      | 476.4                             | 1.0  | 3,540,710                      | 4.9               | 630.5                   | 32%    | -3%                | -8%                | 35%            | 17%             | 35.5         | 10.3         | 0.7                | 0.1     | 467.5                 | 500.9    |
| Amazon.com Inc                 | USD      | 222.6                             | 1.3  | 2,379,214                      | 4.9               | 297.5                   | 34%    | -5%                | 1%                 | 53%            | 9%              | 32.7         | 8.4          | 0.0                | 0.2     | 218.6                 | 237.3    |
| Intel Corp                     | USD      | 37.3                              | 1.5  | 177,969                        | 2.9               | 38.4                    | 3%     | -8%                | 11%                | 108%           | 84%             | NA           | 1.6          | 1.1                | 0.2     | 32.2                  | 44.4     |
| Tesla Inc                      | USD      | 489.9                             | 1.6  | 1,629,252                      | 3.3               | 392.5                   | -20%   | 10%                | 21%                | -27%           | 38%             | 202.2        | 22.6         | 0.0                | -0.3    | 385.8                 | 476.9    |
| Walmart Inc                    | USD      | 115.4                             | 0.8  | 1,629,252                      | 4.9               | 120.2                   | 4%     | 12%                | 28%                | 38%            | 13%             | 46.4         | 10.2         | 0.7                | 0.5     | 100.0                 | 120.7    |
| Costco Wholesale Corp          | USD      | 860.4                             | 0.7  | 919,917                        | 4.1               | 1,037.8                 | 21%    | -7%                | -6%                | 22%            | 10%             | 47.5         | 13.2         | 0.5                | -0.2    | 865.6                 | 926.4    |
| Affirm Holdings Inc            | USD      | 73.4                              | 2.0  | 24,229                         | 4.2               | 94.3                    | 29%    | 0%                 | 21%                | 165%           | 72%             | 1129.1       | 7.8          | 0.0                | 0.5     | 63.5                  | 71.8     |
| Geely Automobile Holdings Ltd  | HKD      | 16.7                              | 1.0  | 169,206                        | 4.9               | 26.2                    | 57%    | -14%               | 13%                | -1%            | 19%             | 10.8         | 1.6          | 2.9                | -0.2    | 16.5                  | 17.8     |
| XPeng Inc                      | HKD      | 71.4                              | 1.3  | 136,262                        | 4.7               | 115.4                   | 62%    | -23%               | 53%                | 81%            | 310%            | NA           | 4.5          | 0.0                | -0.6    | 71.5                  | 86.2     |
| Contemporary Amperex Technolog | HKD      | 377.0                             | 0.9  | 1,732,532                      | 4.9               | 486.2                   | 29%    | -6%                | 42%                | 32%            | 26%             | 32.2         | 7.0          | 1.1                | -0.3    | 366.0                 | 395.9    |
| SK hynix Inc                   | KRW      | 534,000.0                         | 1.6  | 388,753,263                    | 4.8               | 737,382.2               | 38%    | 54%                | 207%               | 90%            | 63%             | 21.6         | 5.4          | 0.3                | 0.2     | 507187.1              | 591512.9 |
| Samsung Electronics Co Ltd     | KRW      | 105,500.0                         | 1.1  | 624,521,801                    | 4.7               | 137,615.3               | 30%    | 26%                | 98%                | 20%            | 101%            | 21.4         | 1.9          | 1.4                | -0.2    | 95116.5               | 112003.6 |

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy 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 วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคล ใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 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, 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, ITEL, 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, 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, SGR, 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, APSC, 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, PIJW, 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.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UG, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONG, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KSC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.