



วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

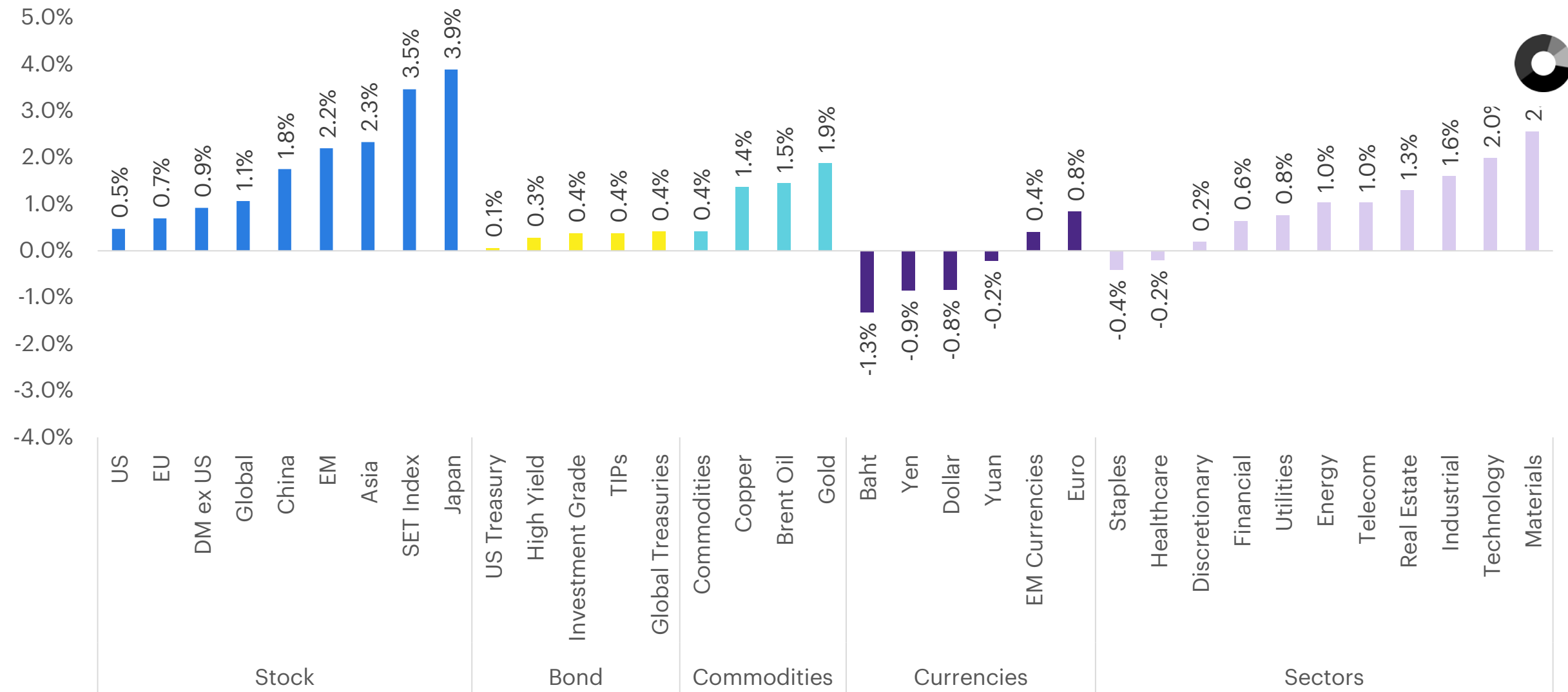
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี หุ้นกลุ่มชิปฟื้นตัวชัดเจน นำโดย AMD (+3.63%), NVDA (+2.50%) และ MSFT (+3.11%) ขณะที่ Oracle (ORCL) พุ่งขึ้นเกือบ 10% ขณะที่ตลาดยังมีความกังวลเรื่องผลกระทบจาก AI ต่อกลุ่มซอฟต์แวร์ โดยหุ้น Monday.com (MNDY) ร่วงลงกว่า 20% หลังคาดการณ์รายได้และกำไรต่ำกว่าคาด
- การกวาดล้างยา GLP-1 สูตรผสมโดย U.S. Food and Drug Administration และ DOJ กดดันผู้ขายอย่าง Hims & Hers อย่างหนัก ขณะที่ Novo Nordisk พ้องสิทธิบัตร และการแข่งขันยาลดน้ำหนักรุนแรงขึ้นเชิงกลยุทธ์ระยะสั้นมอง **LLY** เด่นกว่าจากอำนาจราคาและการกระจาย pipeline แม้ระยะกลาง-ยาวกลุ่ม GLP-1 เพลิดเพลินเร่งกดดันคู่แข่งเพิ่ม
- STMicroelectronics จับมือ Amazon ผ่าน AWS จัดหาชิปเชื่อมต่อความเร็วสูงและจัดการพลังงานสำหรับ Data Center พร้อมตี warrant ผูกยอดสั่งซื้อ หนุนดีมานด์ชิปโครงสร้างพื้นฐาน AI และช่วย STM กระจายความเสี่ยงจากตลาดรถยนต์เชิงกลยุทธ์ยังบวกต่อกลุ่มเซมิฯ ที่พึ่งพา Data Center สูง เช่น **TSMC, NVIDIA, AMD, ASML**
- **TSLA** เร่งรุกธุรกิจใหม่ทั้ง Tesla Semi, โซลาร์สำหรับ AI Data Center, หุ่นยนต์ และ Robotaxi สะท้อนการเปลี่ยนภาพสู่ AI & Robotics แม้รายได้หลักยังไม่ฟื้นเต็มที่ระยะสั้นแนะระวังจากมูลค่าสูงกว่าพื้นฐาน แต่ระยะกลาง-ยาวยังบวกต่อธีมธุรกิจใหม่ที่น่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักแทน EV
- จบ ON และ MediaTek 4Q25 ตีกว่าคาด โดย ON เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวในกลุ่มรถยนต์ ส่วน MediaTek โดดเด่นในธุรกิจ Computing และชิป AI เรามองบวกต่อ **MediaTek** มากกว่าจากโอกาสโตใน Data Center และความร่วมมือกับ NVIDIA ตามอุปสงค์ AI



บทสรุป

- จบ MNDY และ WDAY สะท้อนความกังวลจาก AI ที่อาจลดจำนวนการใช้พนักงานและกระทบรายได้ระยะยาว แนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มซอฟต์แวร์แรงงานในระยะสั้น โดยมอง **ORCL** หรือ **MSFT** มีปัจจัยบวกที่ชัดเจนกว่าจากการเติบโตของอุปสงค์ AI ในระยะยาว
- Samsung เตรียมผลิต HBM4 ส่งให้ Nvidia เดือน ก.พ. นี้ เร็วกว่าคู่แข่งอย่าง Micron ที่ติดปัญหาเทคนิค หนุนส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น มองเป็นบวกต่อ **Samsung** ในระยะสั้น แต่เป็นลบต่อ Micron จากความล่าช้าในการผลิต
- **Tokyo Electron** จบไตรมาสอ่อนจากจังหวะส่งมอบแต่ backlog และดีมานด์อุปกรณ์ DRAM/HBM ยังแกร่ง พร้อมปรับเพิ่มเป้าหมายกำไรและทำ buyback หนุนมุมมองบวกระยะกลาง-ยาวขณะที่ Kingsoft Office เรามองเป็นลบแม้รายได้ยังโตแต่โมเมนตัมชะลอ และต้องใช้เวลาพิสูจน์การเปลี่ยน AI เป็นรายได้จริง
- **Kuaishou** ถูกปรับ 119 ล้านหยวนจากประเด็นความปลอดภัยไซเบอร์และคอนเทนต์ ทำให้หุ้นผันผวน แต่ไม่กระทบพื้นฐานธุรกิจหลักและอยู่ในระดับรับได้ ภาพรวมเป็นแรงกดดันเชิงกฎระเบียบระยะสั้น มากกว่าความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง แม้ยังต้องติดตามความเข้มงวดด้านคอนเทนต์ โฆษณา และภาษี e-commerce ต่อไป
- ธีมรถยนต์ AI/Robot จีนเร่งตัวหลัง Xiaomi, Li Auto และ Pony.ai เปิดตัว-ผลิตจริงทั้ง EV อัจฉริยะและ robotaxi เชิงอุตสาหกรรม แต่การแข่งขันและดีมานด์ EV ยังผันผวนเชิงกลยุทธ์แนะนำหลีกเลี่ยงผู้ผลิตรถ EV จีนระยะสั้น และเน้นชัพพลายเชนอย่าง **CATL** และ **Horizon Robotics** มากกว่า

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



4Q25 Earnings Snapshot

	09-Feb-26
Above expectation	ON, MNDY
Revenue growth	MediaTek, MNDY
Below expectation	Tokyo Electron, MediaTek
Guidance - Positive surprise	Tokyo Electron
Guidance - Negative surprise	ON, MNDY

Source: INVX Equity Strategy Team

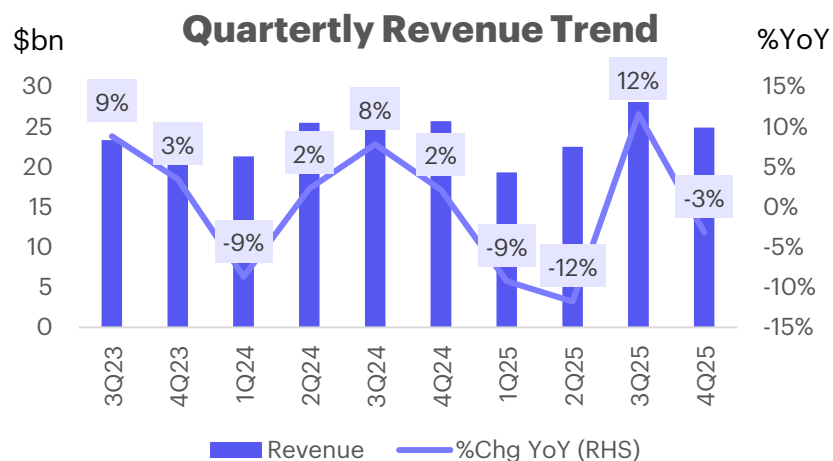
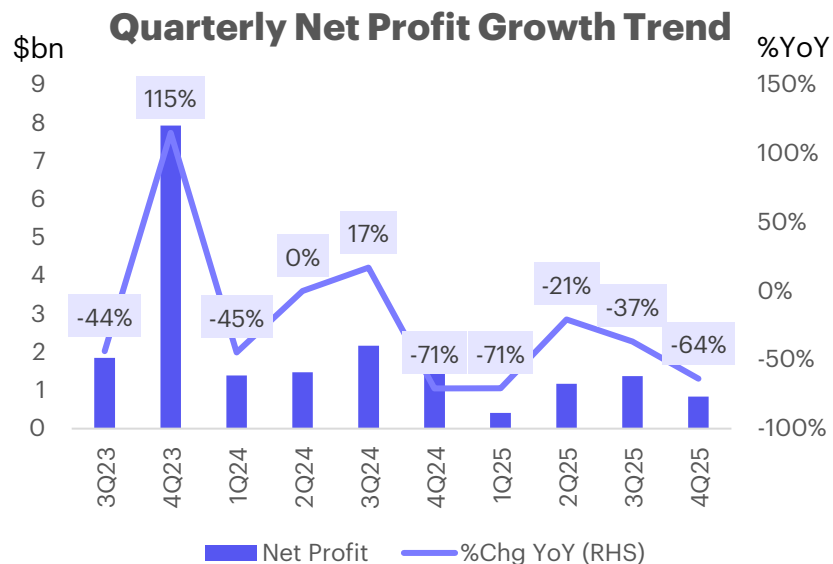
พัฒนาการกลุ่มผู้ผลิตยา GLP-1 (LLY, NVO, Hims & Hers)



- FDA & รัฐบาลสหรัฐฯ ปรามปรามยา GLP-1 สูตรผสมที่ mass-market โดย Telehealth อย่างเด็ดขาดหลัง FDA ไม่สามารถยืนยันคุณภาพและความปลอดภัยได้และส่งเรื่องให้กระทรวงยุติธรรม (DOJ) สอบสวน Hims & Hers
- ด้าน NVO ฟ้อง Hims & Hers ขู่ฟ้องละเมิดสิทธิบัตร Semaglutide (สารหลักใน Wegovy/Ozempic) หลังพบว่ายาเลียนแบบมีสิ่งเจือปนสูงถึง 75-86% ซึ่งอันตรายต่อผู้ป่วย
- ด้วยภาพนี้ทำให้หุ้น Hims & Hers ร่วงหนักกว่า 20-30% หลังจากต้องยอมถอยแผนขยายยาเม็ดเลียนแบบราคาถูก (\$49)
- นอกจากนี้ NVO โดน FDA สั่งแบนและตำหนิโฆษณา TV ของ Wegovy แบบเปิด ว่าทำให้เข้าใจผิดโดยใช้คำโปรยที่เกินจริง รวมถึงมีแนวโน้มเผชิญรายได้ที่ลดลงจากนโยบายการลดราคา
- ขณะที่ LLY ทำดีล M&A ต่อเนื่องโดยเข้าซื้อเทคโนโลยี Circular RNA เพื่อผลิตยาที่ออกฤทธิ์ได้นานและเสถียรมากกว่าเดิมของ Orna Therapeutics และร่วมมือกับ Innovent Biologics บริษัทจีนเพื่อวิจัยยาใหม่ในกลุ่มมะเร็งและภูมิคุ้มกันตั้งแต่เริ่มต้น
- ระยะสั้น เราเชื่อว่า LLY มีแนวโน้มงบและการเติบโตที่ดีกว่า NVO หลังมีอำนาจกำหนดราคาและมีแผนกระจายธุรกิจออกนอก GLP-1 อย่างไรก็ดีระยะกลาง-ยาว เรามองว่ากลุ่มยา GLP-1 มีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นหลังมีคู่แข่งรายใหม่เข้าสู่ตลาดค่อนข้างเยอะ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

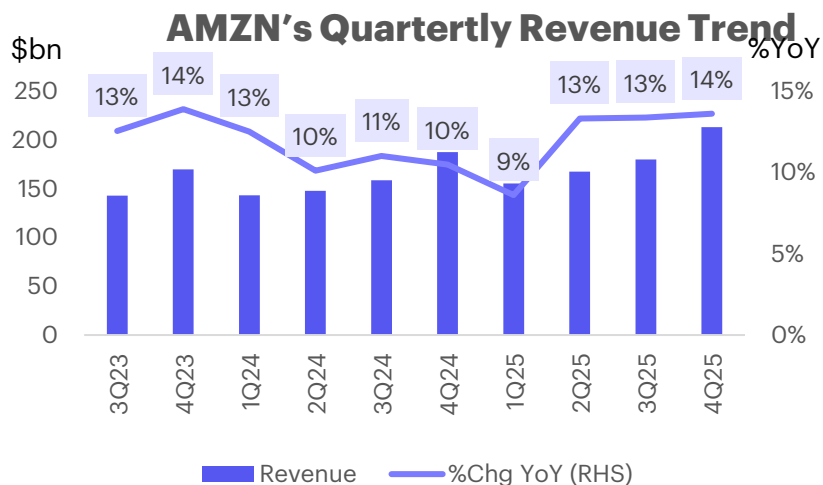
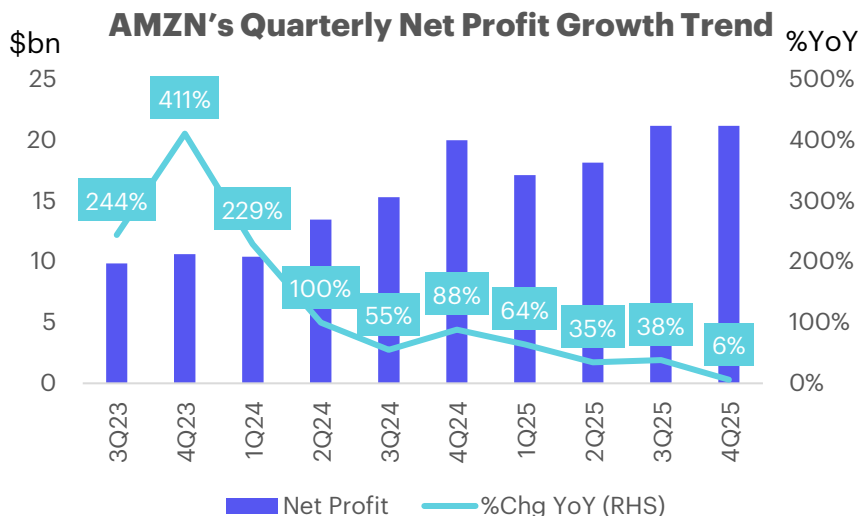
พัฒนาการเชิงบวกของธุรกิจใหม่ Tesla



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Tesla เผยพัฒนาการเชิงบวกในกลุ่มธุรกิจใหม่ โดยเผย
 - รถบรรทุก Tesla Semi จะเริ่มผลิตในปริมาณมากภายในปีนี้ หลังจากที่ล่าช้ามาหลายปี โดยตั้งเป้ากำลังผลิตที่โรงงาน Giga Nevada ไว้ที่ 50,000 คันต่อปี
 - ประกาศแผนผลิตโซลาร์เซลล์ให้ได้ 100 GW ต่อปีภายในสหรัฐฯ เพื่อแก้ปัญหาคอขวดด้านพลังงานของ AI Data Centers ทั้งบนโลกและในอวกาศ ขณะที่หุ้นโซลาร์จีนปรับขึ้นดีหลังงานว่าทีมงานของ Tesla และ SpaceX ได้ไปเยี่ยมชมบริษัทโซลาร์ในจีน (เช่น Jinko Solar, Trina Solar) เพื่อจัดหาอุปกรณ์และเทคโนโลยีใหม่แม้ Musk จะเน้นการผลิตในสหรัฐฯ ก็ตาม
 - Tesla ตอบรับความเป็นไปได้ที่มูลค่าบริษัทจะไปถึง \$100T หลังเริ่มปรับภาพลักษณ์จากการเป็นผู้ผลิตรถยนต์ไปเป็นบริษัท AI & Robotics เต็มตัว โดยตั้งเป้าผลิตหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์จำนวนมากภายในสิ้นปี 26 และจะขยาย Robotaxi ต่อไปอีกหลายเมือง
- ระยะสั้น แนะระมัดระวังการลงทุนใน TSLA หลังมองราคาหุ้นไม่สมเหตุผลผลกับปัจจัยพื้นฐานที่ภาพรวมรายได้และกำไรยังหดตัว ประกอบกับแนวโน้มธุรกิจใหม่ๆ ที่ยังไม่สามารถสร้างรายได้
- ระยะกลาง-ยาวเรายังคงมองบวกและเชื่อว่า Tesla เป็นมากกว่าบริษัทรถยนต์และมองแนวโน้มธุรกิจใหม่ที่เติบโตดีจะเป็นตัวกำหนดทิศทางหุ้นมากกว่ายอดขาย EV หลังธุรกิจใหม่มีแนวโน้มโตดี

ดีร่วมมือ Amazon (AWS) และ STMicroelectronics (STM) ในด้าน AI



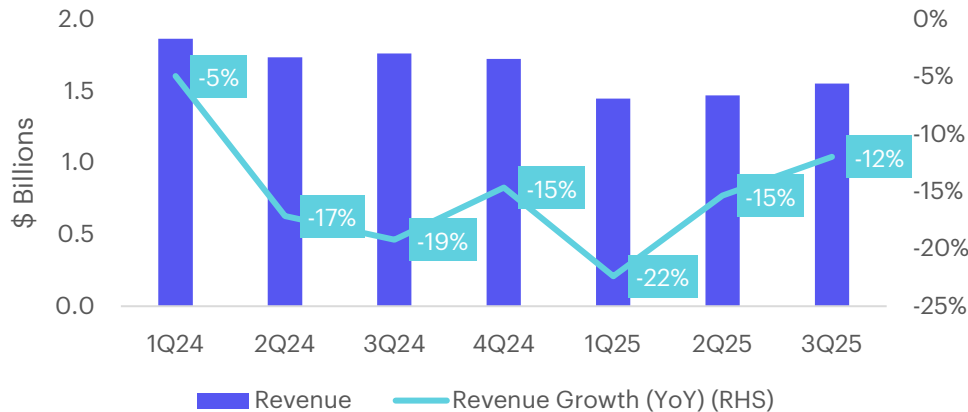
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- STMicro บสรุข้อตกลงกับ AWS เพื่อจัดหาชิปเชื่อมต่อความเร็วสูงและระบบจัดการพลังงานสำหรับ Data Center
- STMicro ได้มอบ Warrants ให้กับ AWS เพื่อซื้อหุ้นสามัญจำนวน 24.8 ล้านหุ้น (สัดส่วนราว 2.7% ของบริษัท) โดยจะทยอยได้รับตามผลการจ่ายเงินซื้อสินค้า" ของ AWS ยิ่ง Amazon ซื้อชิปจาก STM มากเท่าไร ก็ยิ่งได้รับสิทธิในการซื้อหุ้นคืนในราคาพิเศษมากขึ้น
- ด้าน AMZN มองหาโครงสร้างพื้นฐานที่ช่วยให้ AI ทำงานได้ดีขึ้นทั้งชิป High-Bandwidth Connectivity ชิปที่ช่วยในการเชื่อมต่อข้อมูลความเร็วสูง, Power Management ชิปจัดการพลังงานที่ช่วยให้ Data Center ประหยัดไฟมากขึ้น และ Microcontrollers (MCU) สำหรับการจัดการโครงสร้างพื้นฐาน
- เรามองบวกต่อทั้งสองบริษัทหลัง 1) Amazon (AWS) ประกันว่าจะมีชิปใช้งานแน่นอนในยุคที่ความต้องการ AI พุ่งสูง 2) STMicroelectronics ช่วยลดความเสี่ยงจากการที่ตลาดรถยนต์ (Automotive) ซึ่งเป็นรายได้หลักเริ่มชะลอตัวและ AMZN เป็นลูกค้ารายใหญ่
- ขณะที่ในกลุ่มเซมิฯ เรามองบวกต่อกลุ่มที่มีรายได้จาก Data Center ที่มีแนวโน้มเติบโตดีกว่ากลุ่มดั้งเดิม เช่น TSM NVDA AMD ASML

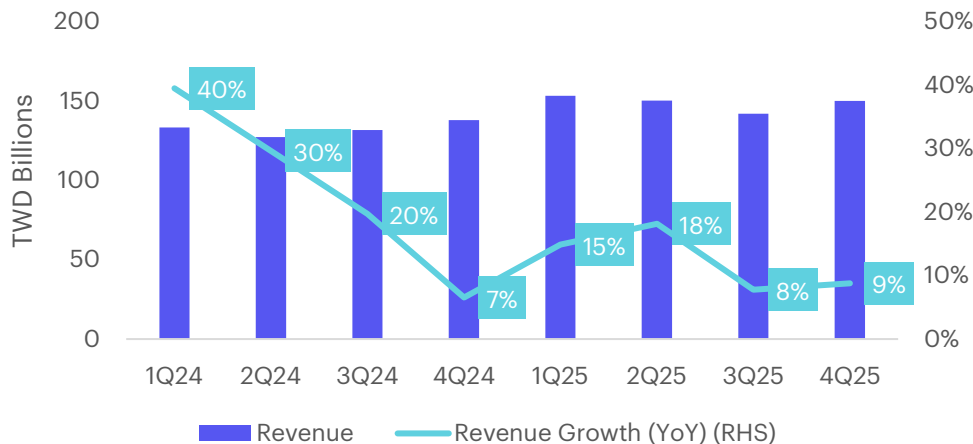
ON Semi เริ่มฟื้นตัว แต่เรามอง MediaTek มีปัจจัยบวกมากกว่า



ON's Revenue Trend



MediaTek's Revenue Trend



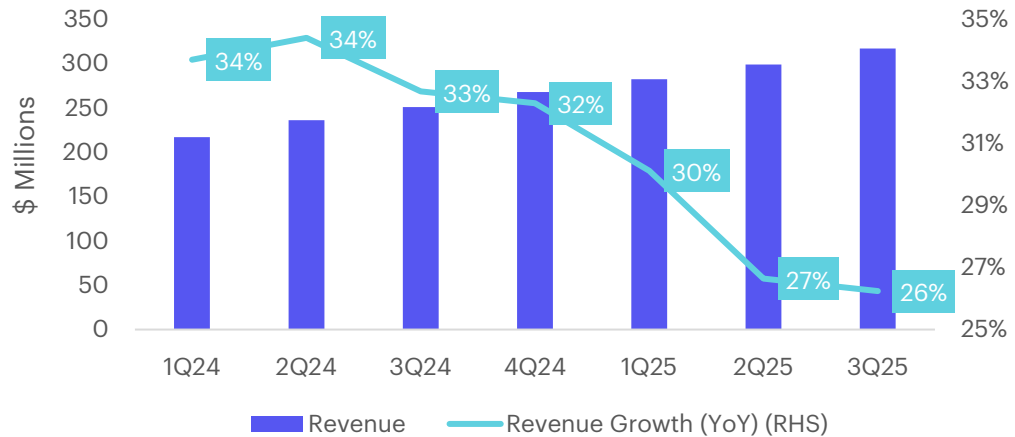
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- On Semi (ON) รายงานผลประกอบการ 4Q25 ดีกว่าคาด แม้ว่ารายได้ลง 11% และอัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงอยู่ที่ระดับ 38.2%
- โดยเริ่มเห็นสัญญาณในการฟื้นตัวในกลุ่มยานยนต์ จากสินค้าคงคลังในกลุ่มยานยนต์เริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ
- ขณะที่ MediaTek รายงานผลประกอบการ 4Q25 ดีกว่าคาด แม้จะเผชิญกับกำไรที่ลดลงในไตรมาส 4/2025 จากความต้องการสมาร์ทโฟนที่ยังไม่ฟื้นตัว แต่กลับเติบโตอย่างก้าวกระโดดในธุรกิจ Computing และความหวังใหม่จาก Custom AI Chips
- ทั้งนี้ MediaTek จะเป็นลูกค้ารายแรกๆ ที่ใช้กระบวนการผลิต 2 นาโนเมตรของ TSMC และเริ่มมีรายได้จากโครงการที่พัฒนาร่วมกับ NVIDIA (โปรเจกต์ GB10)
- เรามองว่า MediaTek มีปัจจัยบวกมากกว่า On Semi โดยเฉพาะการเติบโตของรายได้ในกลุ่ม Data Center ที่จะคอยหนุนจากการเติบโตในระยะยาวของ MediaTek ตามอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

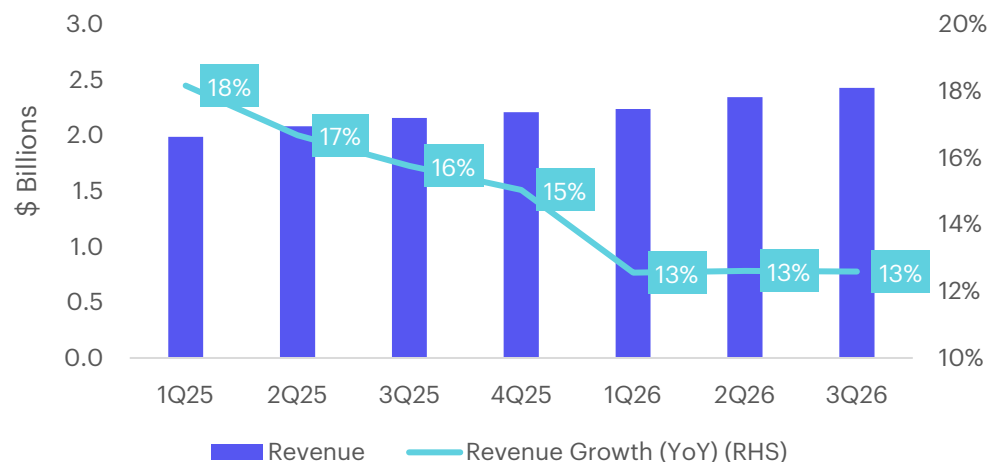
กลุ่ม Software ตลาดแรงงานยังไม่น่าสนใจ



MNDY's Revenue Trend



WDAY's Revenue Trend



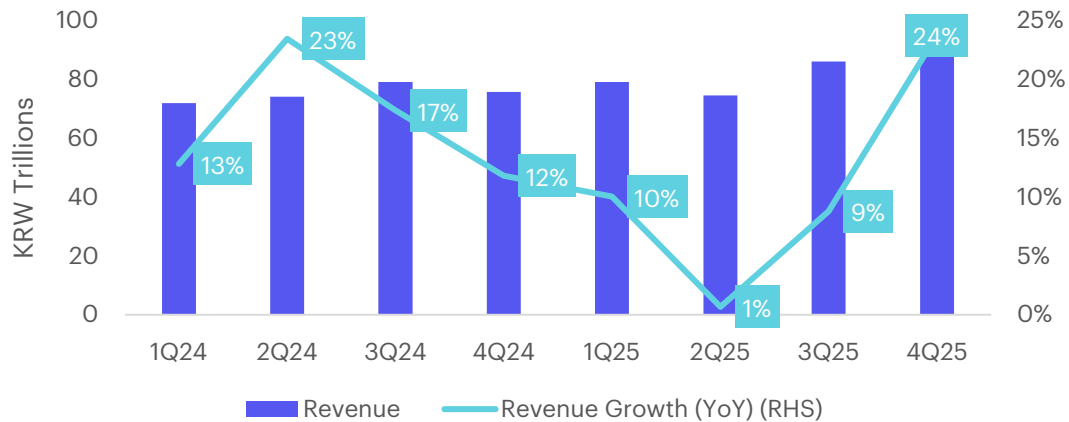
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- Monday.com (MNDY) รายงานผลประกอบการ 4Q25 สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2026 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ และได้ยกเลิกเป้าหมายรายได้ระยะยาวปี 2027 ที่เคยตั้งไว้ที่ \$1.7 พันล้าน
- เนื่องจาก มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจาก AI ที่ทำให้การทำงานมีประสิทธิภาพขึ้นจนใช้จำนวนพนักงาน (Seats) ลดลง
- ขณะที่ Workday (WDAY) ประกาศการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้บริหารระดับสูงอย่างกะทันหัน เนื่องจากเผชิญกับความท้าทายในยุค AI
- โดย Aneel Bhusri ผู้ร่วมก่อตั้งบริษัท กลับมารับตำแหน่ง CEO ซึ่งตั้งเป้าที่จะเร่งการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อ ผสานเครื่องมือ AI เข้ากับแพลตฟอร์มให้มากขึ้น โดยมองว่า AI คือการเปลี่ยนแปลงที่ยิ่งใหญ่กว่า SaaS
- เรามองว่ากลุ่มซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับตลาดแรงงานอย่าง Monday.com และ Workday ยังมีปัจจัยลบจากตลาดแรงงานที่อ่อนแอ และการมีประสิทธิภาพ AI ที่สูงขึ้น เรามองว่า ORCL หรือ MSFT มีปัจจัยบวกระยะยาวมากกว่า จากการเติบโตของอุปสงค์ AI

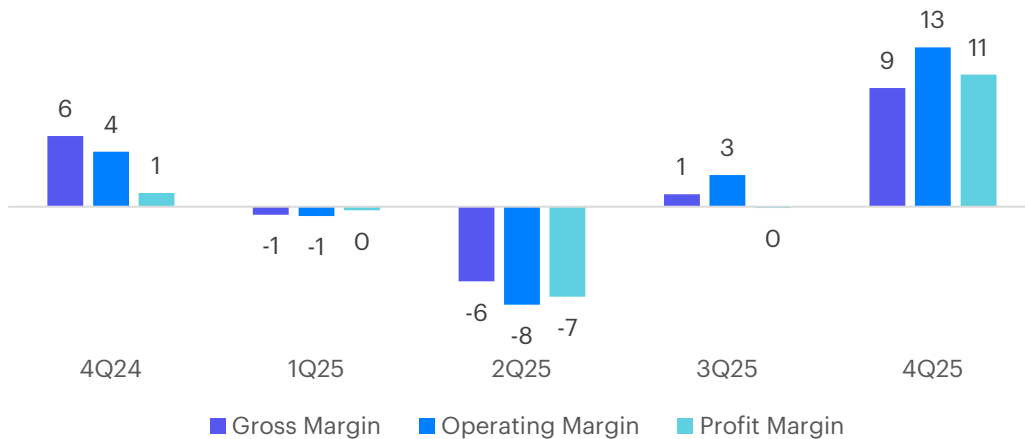
Samsung เตรียมส่งมอบ HBM4 ให้กับ NVDA และ AMD ในเดือน ก.พ. นี้



Samsung's Revenue Trend



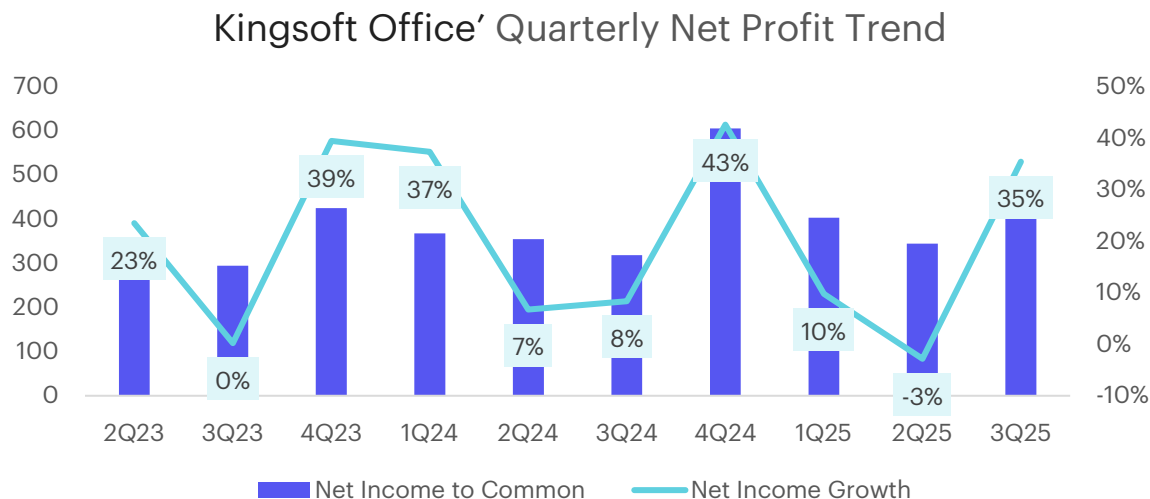
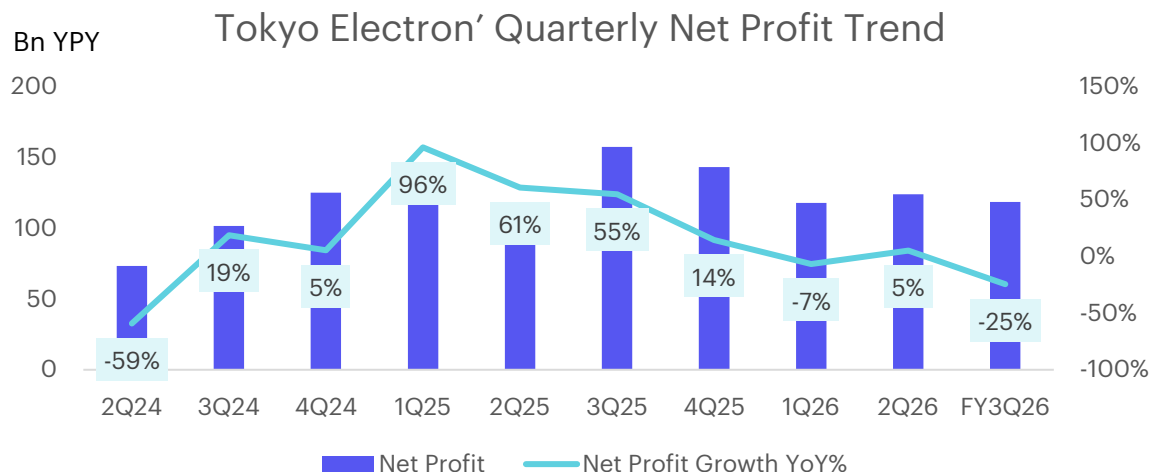
Samsung's Margin Expansion - pp YoY



- Samsung Electronics เตรียมผลิตชิปหน่วยความจำ HBM4 (รุ่นที่ 6) จำนวนมากเป็นครั้งแรกของโลกในช่วงหลังเทศกาลตรุษจีนปี 2026
- ชิป HBM4 ของ Samsung มีความเร็วในการประมวลผลข้อมูลสูงสุดถึง 11.7 Gbps ซึ่งสูงกว่ามาตรฐาน JEDEC ถึง 37% และมีความจุสูงสุด 36GB ในรูปแบบ 12 ชั้น
- โดยมีกำหนดส่งมอบชิปประสิทธิภาพสูงนี้ให้แก่ Nvidia อย่างเร็วที่สุดในสัปดาห์ที่สามของเดือนกุมภาพันธ์ เพื่อใช้ในหน่วยประมวลผล AI รุ่น "Vera Rubin"
- ขณะที่คู่แข่งรายสำคัญอย่าง Micron กำลังเผชิญกับรายงานความท้าทายด้านเทคนิคจนอาจทำให้เสียส่วนแบ่งในคำสั่งซื้อช่วงแรกของ Nvidia
- จากภาพข้างต้น ในระยะสั้น เรามองเป็นบวกต่อ Samsung ในการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดได้มากขึ้น ขณะที่เรามองเป็นลบต่อ Micron จากความล่าช้าในการผลิต

Source: Bloomberg, Company Report INVX Equity Strategy Team

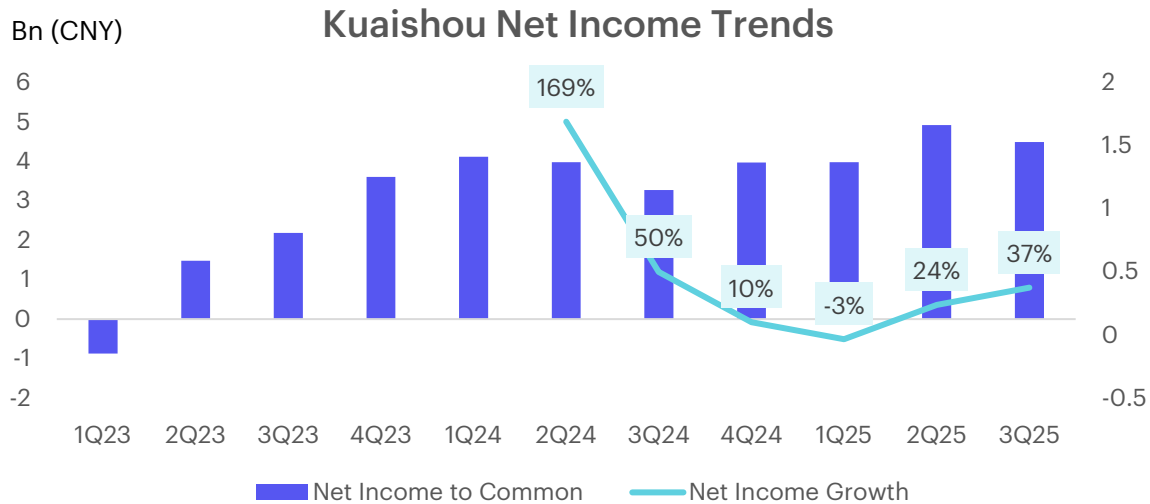
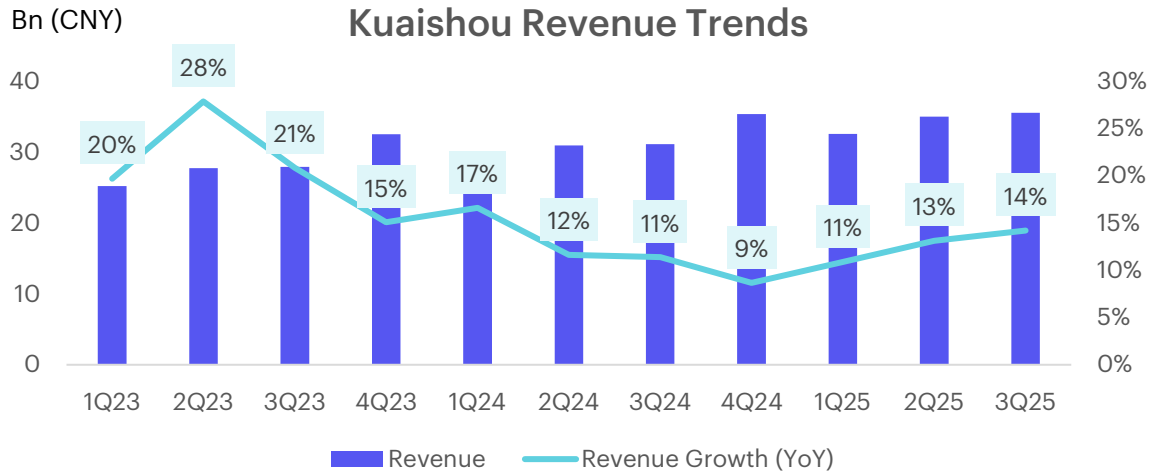
Tokyo Electron และ Kingsoft Office งบระยะสั้น แต่ Outlook ต่างกันชัดเจน



- Tokyo Electron รายงานงบ 3Q ต่ำกว่าคาด โดย operating profit ไตรมาส ธ.ค. อยู่ที่ราว ¥116bn (-42% YoY) จากจังหวะการส่งมอบอุปกรณ์ที่ชะลอ แต่ภาพรวมคำสั่งซื้อยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะอุปกรณ์ผลิต DRAM และ HBM สำหรับ AI ทำให้บริษัทปรับเพิ่มเป้ากำไรทั้งปีเป็น ¥593bn (จาก ¥586bn) และประกาศซื้อหุ้นคืนสูงสุด ¥150bn ด้านฝ่ายบริหารมองการลงทุนอุปกรณ์ผลิตชิปเพื่อ AI ยังเติบโตต่อเนื่องหลายปี
- ฝั่ง Kingsoft Office ภาพรวมยังเติบโต แต่ momentum ชะลอ โดยรายได้ subscription กลุ่มผู้ใช้บุคคล (ToC) ช่วง 9M25 โตเพียง +16% YoY ชะลอจากปีก่อน ทำให้ตลาดปรับลดประมาณการกำไรปี 2026-28 ลง เพราะคาดว่า การ monetize AI และการขยายลูกค้าองค์กรต้องใช้เวลา
- จากภาพนี้เห็นความต่างชัดเจน ในกลุ่มอุปกรณ์ผลิตชิปอย่าง Tokyo Electron แม้งบไตรมาสอ่อน แต่ cycle การลงทุนและคำสั่งซื้อใหม่ยังหนุน outlook ระยะกลาง-ยาว ซึ่งเรายังมีมุมมองบวกในการลงทุน
- ในขณะที่ AI software productivity อย่าง Kingsoft Office เรายังมองเป็นลบ หลังยังต้องพิสูจน์ความเร็วในการเปลี่ยน AI เป็นรายได้จริง

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

Kuaishou โดนปรับ 119 ล้านหยวน จากคอนเทนต์ผิดกฎ กดดันหุ้นระยะสั้น



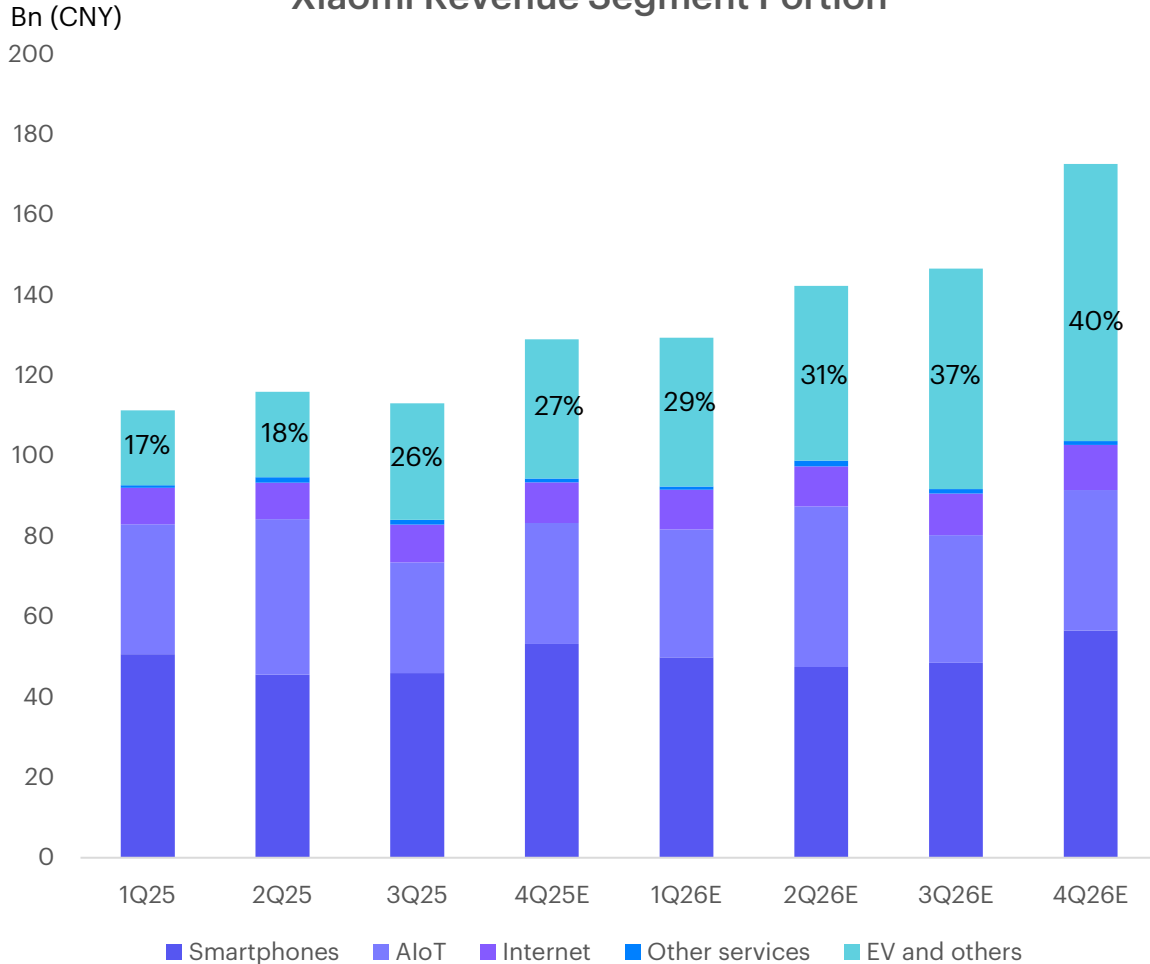
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Kuaishou ถูกหน่วยงานกำกับดูแลจีนสั่งปรับ 119.1 ล้านหยวน จากกรณีละเลยหน้าที่ด้านความปลอดภัยไซเบอร์และการจัดการคอนเทนต์ผิดกฎหมาย ทำให้ราคาหุ้นในฮ่องกงร่วงระหว่างวันราว -4-5%
- อย่างไรก็ตาม เหตุการณ์นี้ไม่เกี่ยวกับผลประโยชน์โดยตรง และบริษัทออกแถลงยอมรับความผิด พร้อมเร่งมาตรการแก้ไขระบบและการกำกับดูแลคอนเทนต์บนแพลตฟอร์ม
- ด้านตลาดประเมินว่ามูลค่าปรับอยู่ในระดับ “บริหารจัดการได้” และไม่น่ากระทบสาระสำคัญต่อธุรกิจหลัก โดยข้อกำหนดให้แก้ไขระบบไม่น่ากระทบอย่างมีนัยต่อธุรกิจ live streaming และ e-commerce พร้อมมองว่าคลื่นตรวจสอบด้านกฎระเบียบใหญ่ๆ อาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว แม้ยังมีความไม่แน่นอนบางส่วนต่อธุรกิจอีคอมเมิร์ซจากนโยบาย VAT และกฎโฆษณาในอนาคต
- ภาพรวมมองว่าราคาที่ปรับตัวลงเป็นความกังวลด้าน regulatory มากกว่าความเสี่ยงเชิงโครงสร้างต่อโมเดลธุรกิจ แต่อย่างไรก็ดี ยังดี ในภาพรวมยังมีปัจจัยลบต่อราคาหุ้น จาก ความเข้มงวดด้านคอนเทนต์, โฆษณา และภาษี e-commerce ที่ต้องติดตามต่อเนื่อง

Xiaomi, Li Auto, Pony AI เปิดตัว/ผลิตจริง ด้านรถยนต์ AI Robot



Xiaomi Revenue Segment Portion



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- ฝั่ง Xiaomi ยื่นจดทะเบียนรถ EV รุ่นใหม่ YU7 GT กับ MIIT เป็นรุ่นสมรรถนะสูง มอเตอร์คู่กำลังรวมกว่า 1,000 แรงม้า คาดเปิดตัวกลางปี 2026 และตั้งราคาประมาณ RMB400-500k เพื่อเร่งยอดขายรุ่น non-base และต่อยอด momentum แบนด์
- ขณะที่ Li Auto เตรียมเปิดตัว Li L9 เจเนอเรชันใหม่ใน 2Q26 โดยผู้บริหารวาง positioning เป็น “Embodied AI robot” ระดับ L4 ซูพาร์ดาเวอร์จัดเต็ม โดยคาดการณ์ราคาเริ่มราว RMB320k เน้นขยายฐานและเก็บ data มากกว่ากำไรระยะสั้น
- ด้าน autonomous เชิงพาณิชย์ Pony AI ร่วมกับ Toyota และ GAC เริ่มผลิต robotaxi รุ่น bZ4X แบบ mass production ชุดแรก 1,000 คัน และตั้งเป้าขยาย fleet เกิน 3,000 คันภายในปี 2026 ใช้ระบบขับอัตโนมัติ Gen-7 ที่ลดต้นทุนชุดอุปกรณ์ลง ~70% จากรุ่นก่อน สะท้อนการขยับจากช่วงทดลองสู่การ deploy เชิงอุตสาหกรรม และจีนมีโอกาสดูแล robotaxi หลายแสนคันในทศวรรษหน้า
- แม้ภาพรวมยังเห็นการพัฒนาต่อเนื่องในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า แต่อย่างไรก็ดีจากการแข่งขันที่รุนแรง และความต้องการที่ชะลอตัวลง เรายังแนะหลีกเลี่ยงลงทุนในกลุ่ม EV จีน และประเมินกลุ่ม Supply Chain อย่าง CATL และ Horizon Robotics ได้ประโยชน์



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Eli Lilly & Co	USD	1,044.7	0.8	987,614	4.4	1,200.3	15%	1%	-3%	102%	185%	44.7	35.1	0.6	0.2	230.3	249.2
Hims & Hers Health Inc	USD	19.3	2.1	4,400	3.1	35.3	83%	-29%	-40%	627%	28%	20.2	8.9	0.0	0.1	411.1	501.4
Tesla Inc	USD	417.3	1.6	1,565,965	3.4	413.8	-1%	-3%	-7%	-53%	-8%	260.0	17.2	0.0	-0.2	905.6	1005.6
Amazon.com Inc	USD	208.7	1.3	2,240,593	4.8	284.3	36%	-13%	-10%	92%	62%	23.8	5.8	0.0	0.5	57.3	84.4
NVIDIA Corp	USD	190.0	1.8	4,617,972	4.8	257.6	36%	-1%	2%	585%	289%	65.4	51.0	0.0	1.7	109.0	121.7
Advanced Micro Devices Inc	USD	216.0	1.6	352,169	4.5	291.8	35%	-9%	1%	91%	562%	54.3	5.7	0.0	0.0	31.7	35.8
ON Semiconductor Corp	USD	65.1	1.5	25,651	3.8	69.0	6%	9%	20%	-27%	-20%	27.8	3.4	0.0	-0.3	1676.2	1831.3
Monday.com Ltd	USD	77.6	1.7	3,942	4.6	150.9	94%	-32%	-47%	1725%	586%	18.2	3.2	0.0	-0.2	212.7	236.3
Workday Inc	USD	154.6	1.0	40,649	4.4	260.6	69%	-12%	-28%	467%	72%	21.6	4.6	0.0	0.3	277.2	318.1
Micron Technology Inc	USD	383.5	2.1	431,633	4.7	370.8	-3%	-8%	34%	113%	4574%	47.5	8.2	0.1	-0.2	133024.4	171215.6
Novo Nordisk A/S	DKK	49.4	1.1	220,437	3.8	56.4	14%	-3%	-3%	N/A	N/A	13.3	7.3	3.7	0.2	670556.9	920143.1
STMicroelectronics NV	EUR	27.3	1.3	220,437	3.8	27.3	0%	22%	22%	-63%	-32%	51.8	1.7	1.0	0.1	356.5	414.7
ASML Holding NV	EUR	1,204.8	1.8	24,896	4.3	1,369.2	14%	31%	31%	-3%	52%	48.4	23.2	0.6	-0.6	91.5	104.5
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,865.0	1.3	48,364,158	4.9	2,283.9	22%	20%	20%	40%	100%	28.8	8.9	1.1	-0.5	151.0	176.1
MediaTek Inc	TWD	1,845.0	1.1	2,959,218	4.7	2,085.1	13%	29%	29%	38%	-2%	27.8	7.1	3.0	-0.6	108.3	118.7
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	166,700.0	1.2	986,803,642	4.7	206,236.6	24%	38%	38%	132%	317%	26.3	2.7	0.9	-0.5	134.8	162.5
Tokyo Electron Ltd	JPY	41,310.0	1.3	19,483,148	4.3	43,145.0	4%	20%	20%	-22%	47%	35.6	9.8	1.4	0.0	35.8	40.6
Kuaishou Technology	HKD	70.9	1.5	308,365	4.9	90.6	28%	11%	11%	141%	33%	15.5	4.3	0.0	-0.3	332.6	374.1
Xiaomi Corp	HKD	36.0	1.0	940,156	4.6	52.1	45%	-8%	-8%	36%	72%	34.0	4.3	0.3	-0.3	61.6	87.0
Horizon Robotics	HKD	8.6	1.5	125,420	4.8	11.8	38%	-1%	-1%	N/A	-159%	N/A	N/A	10.4	-0.9	27.6	29.9
Contemporary Amperex Technolog	HKD	509.0	1.4	1,904,171	4.5	620.1	22%	1%	1%	14%	32%	N/A	N/A	N/A	0.0	587.9	629.2
Beijing Kingsoft Office Softwa	CNY	312.0	1.5	144,512	4.6	367.1	18%	2%	2%	24%	14%	91.5	12.9	0.3	-0.5	140.8	155.1

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. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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 ไปใช้ในทุกระณ 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 โฮเทล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKI, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLO*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIHK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, ITEL, 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, SMT, 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, WIHK, 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

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, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTL, 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, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, NTF, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SAWAD, 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, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.

