



วันที่ 24 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

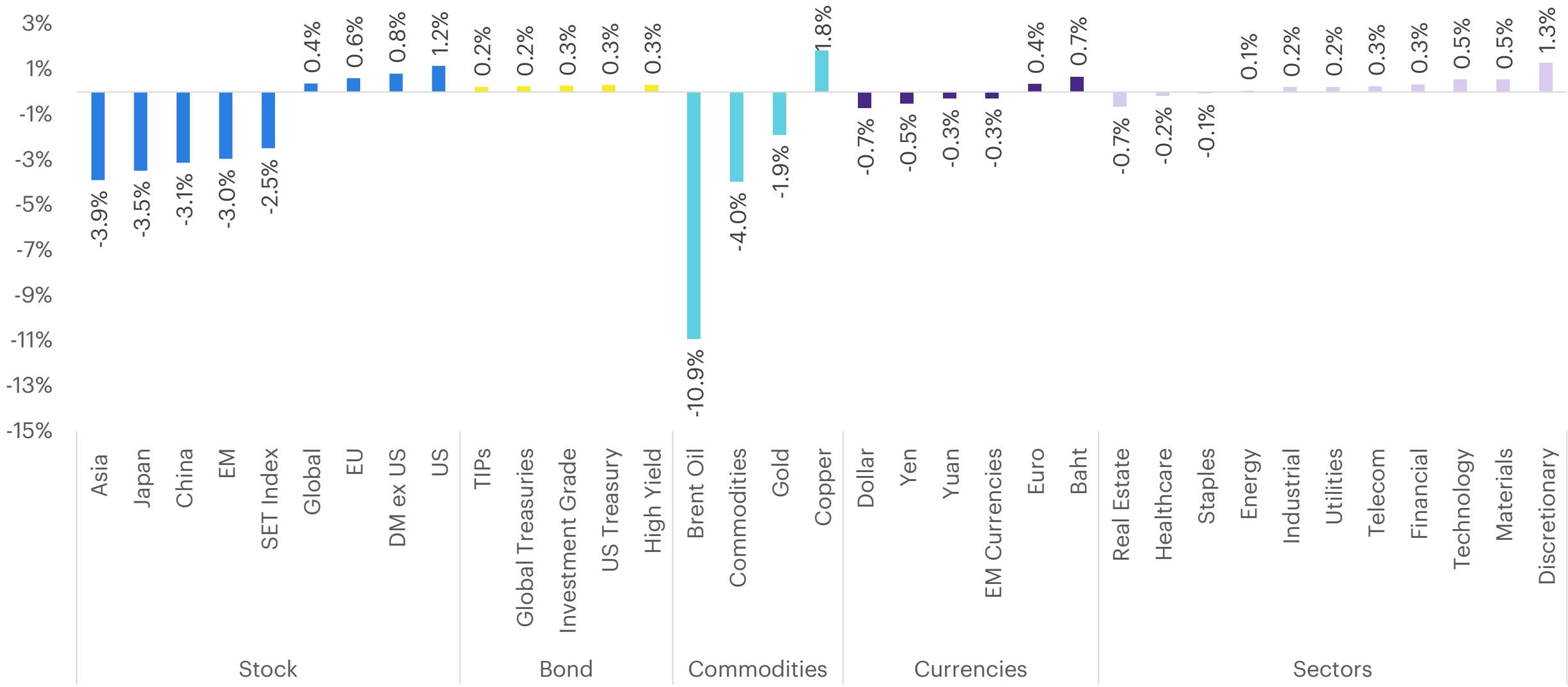
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวก หลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ส่งสัญญาณผ่อนคลายความตึงเครียดกับอิหร่าน โดยทรัมป์ประกาศเลื่อนคำสั่งโจมตีโรงไฟฟ้า เนื่องจาก ทรัมป์ระบุว่าผลการหารือระหว่างสหรัฐฯ และเตหะรานเป็นไปในทิศทางที่ดี
- ญี่ปุ่นตกลงลงทุนในสหรัฐฯ \$550bn เพื่อแลกการลดภาษีรถยนต์ โดยมี 4 โครงการหลัก 1) นิวเคลียร์ SMR และก๊าซ รองรับ Data Center 2) Portsmouth AI Consortium 3) ห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุสำคัญเพื่อลดการพึ่งพาจีน 4) ฐานผลิตอาวุธร่วมกัน
- Musk สร้างเครือข่ายเซมิฯผ่านโครงการ Terafab หลังซัพพลายเออร์ในปัจจุบันขยายกำลังการผลิตได้ไม่เร็วพอที่จะรองรับแผนการระยะยาว โดยเรามองเป็นบวกต่อกลุ่มอุปกรณ์ผลิตชิป (**ASML, AMAT, KLA และ Lam Research**) เนื่องจาก Terafab จำเป็นต้องซื้อเครื่องจักรระดับสูงจำนวนมาก
- **Nvidia** ร่วมมือ 6 บริษัทพลังงานสหรัฐฯสร้างศูนย์ข้อมูล AI รูปแบบใหม่ที่ดึงศักยภาพพลังงานที่ยังไม่ได้ถูกใช้งาน โดยเรามองบวกหลัง NVDA เน้นความเร็วในการเปิดศูนย์ข้อมูลเพื่อข้ามขั้นตอนการรอเชื่อมต่อโครงข่ายไฟฟ้าที่ใช้เวลานาน แต่โครงการนี้จะช่วยให้ระบายชิป GPU เข้าสู่ตลาดได้เร็วขึ้น
- กระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ มีแผนจะยกระดับระบบ Maven Smart System ของ Palantir ให้เป็น Program of Record ภายในสิ้นปีงบประมาณนี้ ซึ่งมองบวกต่อ **PLTR** หลังปัจจุบันรายได้เกือบครึ่งมาจากภาครัฐ ประกอบกับประเด็นนี้จะช่วยให้ Palantir ได้รับดีลอื่นๆ จากหน่วยงานรัฐบาลกลางเพิ่มขึ้น
- **Gilead** ซื้อ Ouro Medicines เพื่อคว้าสิทธิยาสำหรับรักษาโรคภูมิคุ้มกันทำลายตนเองที่หายาก พร้อมจับมือ Galapagos แบ่งเบาดัชนีทุน มองเป็นการรุกเข้าสู่ New S-Curve เพื่อลดการพึ่งพารายได้จากกลุ่มยาต้านไวรัส (HIV) และขยายพอร์ตสู่กลุ่มโรคเรื้อรังที่มีคู่แข่งน้อยและมีอำนาจการตั้งราคาสูง



บทสรุป

- Estée Lauder เจรจาคอบรวม Puig หวังผนึกสินทรัพย์เข้ากับพอร์ตน้ำหอมหรูเพื่อสู้ L'Oréal แต่หุ้นร่วง 8-11% จากความกังวลด้านการรวมกิจการ และงบดุลท่ามกลางช่วงปรับโครงสร้าง มองดีสินนี้มีความไม่แน่นอนสูงและตลาดคาดหวังให้บริษัทโฟกัสธุรกิจหลักเพื่อ Turnaround มากกว่าการเข้าซื้อ
- **Grab** ซื้อ Foodpanda ได้หวั่น คาดเสร็จสิ้นปี 2026 มองช่วยหนุนกำไรระยะยาวแต่ลดโอกาสคอบรวมกับ GoTo ในระยะสั้น ทั้งนี้ยังมีความเสี่ยงด้านกฎหมายผูกขาดที่ต้องจับตาหลังหน่วยงานได้หวั่นเคยปิดดิล Uber มาก่อน
- จีนเรียกแพลตฟอร์มใหญ่หาเรือเพื่อลดการแข่งขันรุนแรงและพฤติกรรมกดราคา แม้ระยะสั้นผลกระทบจำกัดเพราะยังเป็นการ “กดดันเชิงนโยบาย” แต่ระยะกลางการแข่งขันมีแนวโน้มผ่อนคลาย หนุน margin โดยเฉพาะผู้นำตลาดอย่าง Meituan
- CTGDF แม้กำไรปี 2025 หด แต่เริ่มเห็น quality demand ดีขึ้นจากลูกค้าระดับบน ขณะที่ traffic ยังฟื้นไม่ทั่วถึงปี 2026 ยังพึ่ง Hainan หนุน แต่มีความเสี่ยงจากการแข่งขันและมาตรการรัฐที่อาจลดลง โดยภาพรวมเป็น K-shaped recovery หนุนกลุ่ม luxury เช่น **LVMH, Kering, Chow Tai Fook**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 23 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

สรุปผลการลงทุนร่วมสหรัฐฯ และญี่ปุ่น



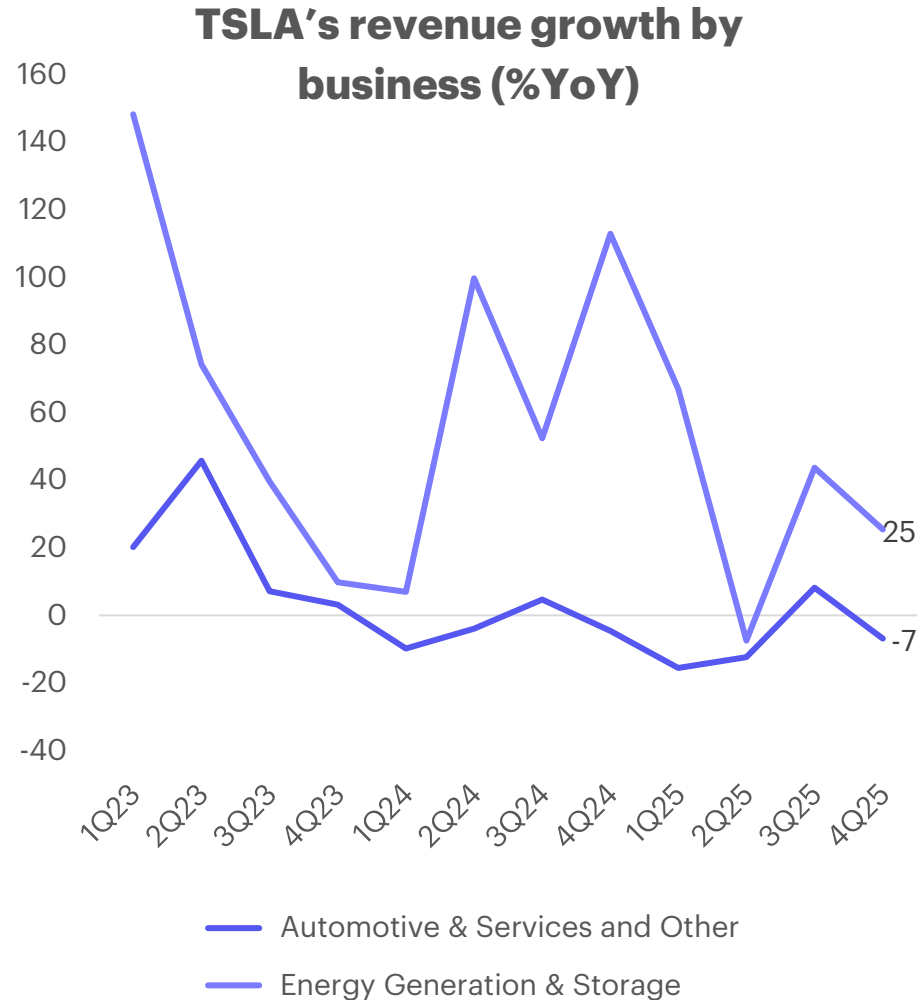
หัวข้อความร่วมมือ	รายละเอียดสำคัญ	หุ้นที่ได้รับประโยชน์ (Top Picks)
พลังงานสะอาด (SMR & Gas)	สร้างแหล่งพลังงานนิวเคลียร์ขนาดเล็ก (SMR) และก๊าซ เพื่อรองรับการขยายตัวของ AI Data Center	GEV, Hitachi, NextEra Energy, IHI
โครงสร้างพื้นฐาน AI (Portsmouth & SoftBank)	กลุ่มพันธมิตรเทคโนโลยี 21 แห่ง นำโดย SoftBank เพื่อสร้าง AI Data Center ขนาดใหญ่	SoftBank Group, Fujikura, Sumitomo Electric, Panasonic HD, Mitsubishi Electric
ห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุสำคัญ	ข้อตกลงสร้าง Supply Chain แร่หายากสำหรับแบตเตอรี่และชิป AI เพื่อลดการพึ่งพาจีน	Mitsubishi Corp, Albemarle
ความมั่นคงและการผลิตอาวุธ	ขยายฐานการผลิตอาวุธระดับสูงในญี่ปุ่น เพื่อยุทธศาสตร์ Indo-Pacific	Mitsubishi Electric, RTX Corp
ข้อตกลงด้านภาษี	สหรัฐฯ พิจารณา ลดภาษีนำเข้ารถยนต์ และสินค้าอื่น ๆ จากญี่ปุ่น เพื่อแลกกับเปิดเงินลงทุน	กลุ่มยานยนต์และส่งออกของญี่ปุ่น (ภาพรวม)

ญี่ปุ่นยืนยันแผนการลงทุนในสหรัฐฯ รวมมูลค่า \$550bn เพื่อแลกกับการลดภาษีนำเข้ารถยนต์และสินค้าอื่นๆ โดย

- 1. **โปรเจกต์นิวเคลียร์ขนาดเล็ก (SMR) และพลังงานก๊าซ:** รัฐบาลทั้งสองประกาศสร้างแหล่งพลังงานสะอาดรองรับการขยายตัวของ AI Data Center โดยมองหุ้นที่ได้ประโยชน์คือ GEV, Hitachi, NextEra Energy, IHI
- 2. **โปรเจกต์ Portsmouth Consortium & SoftBank AI DC** รวมกลุ่มบริษัทเทคโนโลยี 21 แห่ง นำโดย SoftBank Group เพื่อสร้าง AI Data Center โดยมองหุ้นที่ได้ประโยชน์คือ Fujikura, Sumitomo Electric, Panasonic HD, Mitsubishi Electric, SoftBank Group
- 3. **โปรเจกต์แร่ธาตุสำคัญ** โดยทั้งสองประเทศมีข้อตกลงพหุภาคีเพื่อสร้างห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุหายากที่ใช้ในแบตเตอรี่และชิป AI โดยลดการพึ่งพาจีน โดยมองหุ้นที่ได้ประโยชน์คือ Mitsubishi, Albemarle
- 4. **โปรเจกต์ความมั่นคงและการผลิตอาวุธร่วมกัน** โดยทั้งสองประเทศจะขยายฐานการผลิตอาวุธระดับสูงในญี่ปุ่นเพื่อรองรับยุทธศาสตร์อินโด-แปซิฟิก โดยมองหุ้นที่ได้ประโยชน์คือ Mitsubishi Electric, RTX Corp

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Elon Musk สร้างเครือข่ายเซมิฯ ผ่านโครงการ Terafab



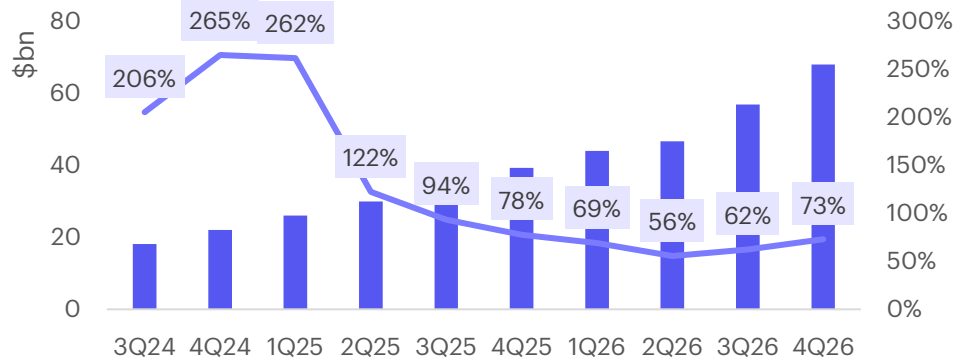
- Terafab คือโครงการร่วมทุนระหว่าง Tesla, SpaceX และ xAI ตั้งอยู่ที่รัฐเท็กซัส ใกล้กับโรงงาน Gigafactory เดิม โดยตั้งเป้าเป็นโรงงานครบวงจร ตั้งแต่การออกแบบ, การพิมพ์วงจร, การแพ็คเกจชิป ไปจนถึงการทดสอบภายในที่เดียว
- เป้าหมายหลักเพื่อผลิตกำลังการประมวลผลให้ได้ 1 เทราวัตต์ (Terawatt) ต่อปี (เทียบเท่ากับชิป Nvidia Blackwell ประมาณ 1 พันล้านตัว)
- มีแผนเริ่มการผลิตระยะแรกปลายปี 2027 และผลิตเต็มกำลังในปี 2028 โดยคาดว่าจะต้องใช้พื้นที่หลายพันเอเคอร์และใช้พลังงานไฟฟ้าสูงถึง 10 กิกะวัตต์
- เหตุผลที่เริ่มโครงการนี้เป็นผลจากซัพพลายเออร์ในปัจจุบัน (Samsung, TSMC, Micron) ขยายกำลังการผลิตได้ไม่เร็วพอที่จะรองรับแผนการระยะยาว โดย Tesla ต้องการชิปสำหรับ 1) Cybercab และหุ่นยนต์อิวแมนนอยด์ Optimus (ซึ่งตั้งเป้าผลิตถึง 1 พันล้านตัว) 2) SpaceX ต้องการชิปพิเศษสำหรับ **"AI Sat Mini"** ซึ่งเป็นดาวเทียมพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อสร้างศูนย์ข้อมูล ในวงโคจร
- เรามองประเด็นนี้เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มอุปกรณ์ผลิตชิป (**ASML, Applied Materials, KLA และ Lam Research**) เนื่องจาก Terafab จำเป็นต้องซื้อเครื่องจักรระดับสูงจำนวนมาก

Source: Bloomberg, INXX Equity Strategy Team

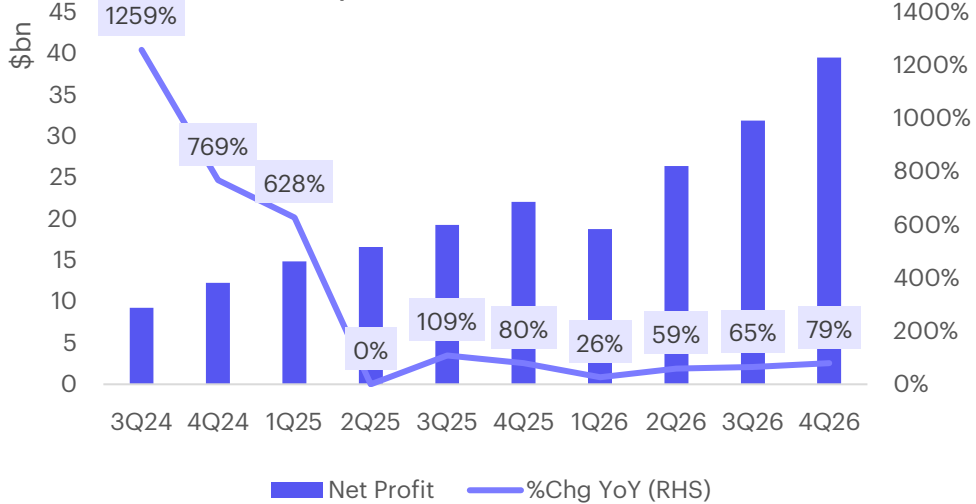
Nvidia ร่วมมือ 6 บริษัทพลังงานสหรัฐฯ



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



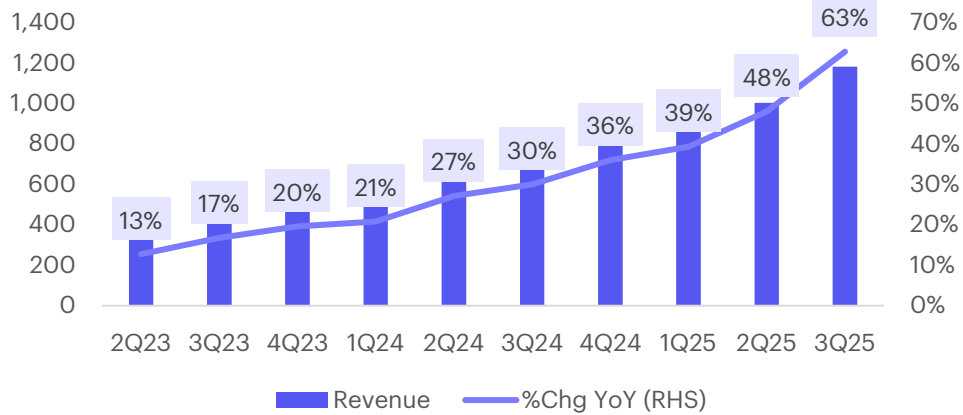
- Nvidia และ 6 ยักษ์ใหญ่พลังงาน (AES, Constellation, Invenergy, NextEra, Nscale, Vistra) ประกาศความร่วมมือเพื่อสร้างศูนย์ข้อมูล AI รูปแบบใหม่ที่สามารถดึงศักยภาพพลังงานที่ยังไม่ได้ถูกใช้งาน (Underutilized Capacity) ในโครงข่ายไฟฟ้าของสหรัฐฯ มาใช้ได้สูงสุดถึง 100 กิกะวัตต์
- ศูนย์ข้อมูลเหล่านี้จะใช้สถาปัตยกรรมอ้างอิง Vera Rubin DSX AI Factory ของ Nvidia ซึ่งมาพร้อมกับซอฟต์แวร์ DSX Flex
- ภาพนี้จะช่วยให้ศูนย์ข้อมูลสื่อสารกับโครงข่ายไฟฟ้าได้โดยตรงและใช้ไฟฟ้าจากแหล่งผลิตในพื้นที่และแบตเตอรี่สำรองในช่วงเริ่มต้น และสามารถจ่ายไฟคืนให้กับโครงข่ายหลักในช่วงที่มีความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดได้
- เรามองบวกต่อประเด็นนี้หลัง NVDA เน้นความเร็วในการเปิดศูนย์ข้อมูลเพื่อข้ามขั้นตอนการรอเชื่อมต่อโครงข่ายไฟฟ้าที่กินเวลานานหลายปี โดยโครงการนี้จะช่วยให้ระบายชิป GPU เข้าสู่ตลาดได้เร็วและมากขึ้น

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

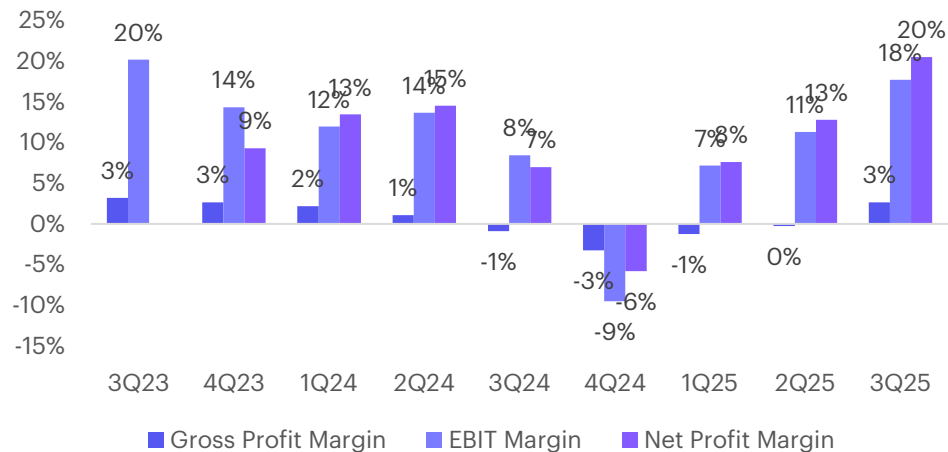
Pentagon เตรียมยกระดับระบบ Maven...เป็นบวกต่อ PLTR



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



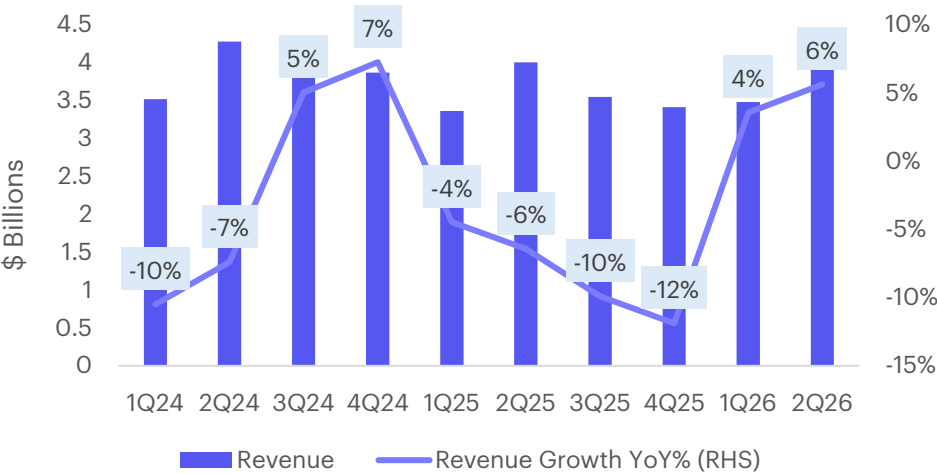
- กระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ (Pentagon) มีแผนจะยกระดับระบบ Maven Smart System ของ Palantir ให้เป็น "Program of Record" ภายในสิ้นปีงบประมาณนี้ (กันยายน 2026) ตามบันทึกข้อความจาก Steve Feinberg รองรัฐมนตรีว่าการกระทรวงกลาโหม
- การเป็น Program of Record หมายถึงโครงการจะได้รับงบประมาณระยะยาวที่มั่นคง และทรัพยากรที่จำเป็นอย่างต่อเนื่อง ไม่ใช่เพียงโครงการชั่วคราว
- ระบบนี้จะเป็นโครงสร้างพื้นฐานหลักในการเชื่อมโยงเซนเซอร์เข้ากับอาวุธ ช่วยวิเคราะห์ภาพถ่ายดาวเทียม, โดรน, และเรดาร์ เพื่อระบุเป้าหมายในสนามรบได้อย่างแม่นยำและรวดเร็ว (ลดระยะเวลาจากหลายชั่วโมงเหลือเพียงไม่กี่นาที)
- เรามองว่าประเด็นนี้เป็นบวกต่อ PLTR หลังปัจจุบันรายได้เกือบครึ่งมาจากภาครัฐ โดยชนะสัญญาจากกองทัพมูลค่าสูงถึง \$10bn เมื่อปีที่ผ่านมา ประกอบกับประเด็นนี้จะช่วยให้ Palantir ได้รับดีลอื่นๆ จากหน่วยงานรัฐบาลกลางเพิ่มขึ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

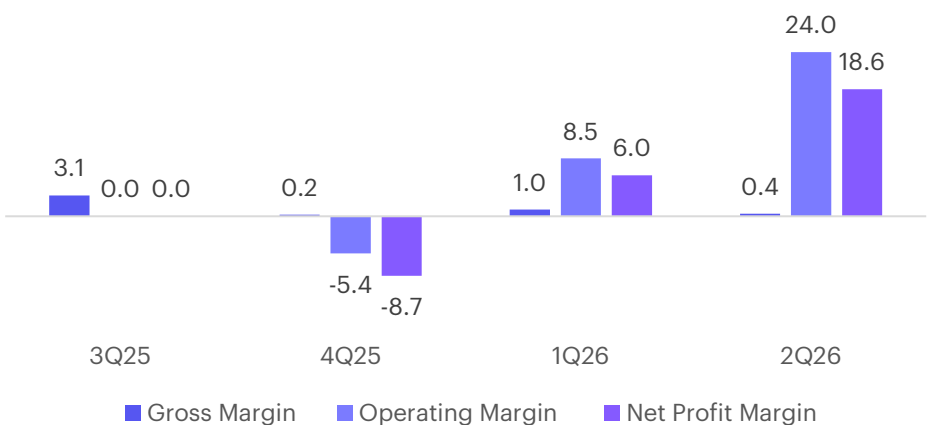
Gilead ซื้อกิจการ Ouro Medicines รุกตลาดโรคมะเร็งด้วยตัวเอง



Gilead's Quarterly Revenue Trend



Gilead's Margin Expansion - pp YoY



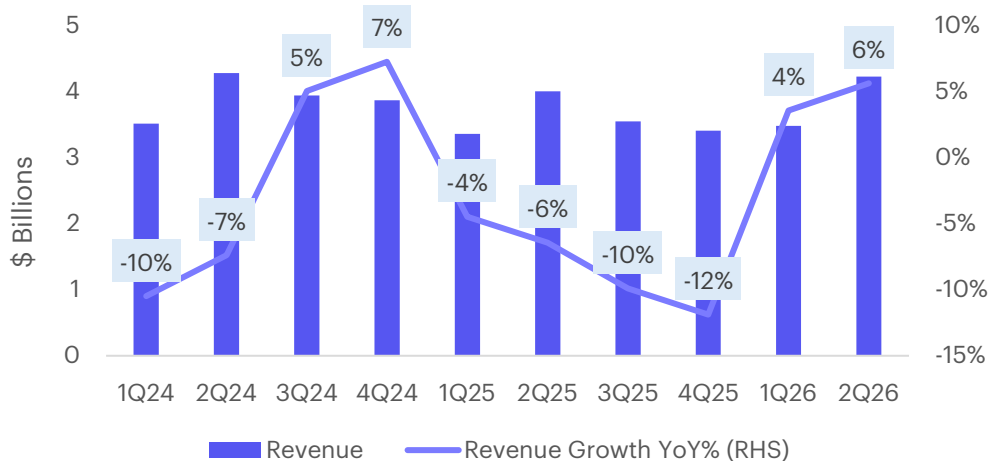
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Gilead Sciences บรรลุข้อตกลงเข้าซื้อกิจการ Ouro Medicines ด้วยมูลค่ารวมสูงสุด \$ 2.18 พันล้าน โดยแบ่งเป็นการชำระเงินสดล่วงหน้า \$ 1.68 พันล้าน และส่วนที่เหลือตามความสำเร็จของเป้าหมายทางคลินิก
- การเข้าซื้อครั้งนี้ทำให้ Gilead ได้รับสิทธิในยา gamgertamig (OM336) ซึ่งเป็นยาฉีดใต้ผิวหนังกลุ่ม T cell engager ที่ได้รับสถานะ Fast Track จาก FDA สำหรับรักษาโรคมะเร็งด้วยตัวเองที่หายาก เช่น โรคลำไส้ติ่งจากภูมิคุ้มกันทำลายเม็ดเลือดแดง (AIHA)
- ทั้งนี้ Gilead ยังได้เตรียมความร่วมมือกับ Galapagos NV เพื่อแบ่งเบาภาระต้นทุนและถ่ายโอนสินทรัพย์บางส่วน โดย Gilead จะยังคงสิทธิการขายทั่วโลก ยกเว้นในประเทศจีน ซึ่งสะท้อนถึงกลยุทธ์การขยายพอร์ตโฟลิโอจากกลุ่มยาต้านไวรัสไปสู่กลุ่มยาที่มีการเติบโตสูงอย่างโรคอุบัติใหม่และโรคเรื้อรัง
- การควบรวมของ Gilead สะท้อน การลดความเสี่ยงจากการพึ่งพายาต้านไวรัส (HIV/Hepatitis) เพียงอย่างเดียว โดยการมุ่งเน้นที่เทคโนโลยี T cell engager ในกลุ่มโรคมะเร็ง ถือเป็น New S-Curve ที่น่าจับตามองเนื่องจากเป็นตลาดที่มีคู่แข่งน้อยและมีอำนาจการตั้งราคาที่สูง

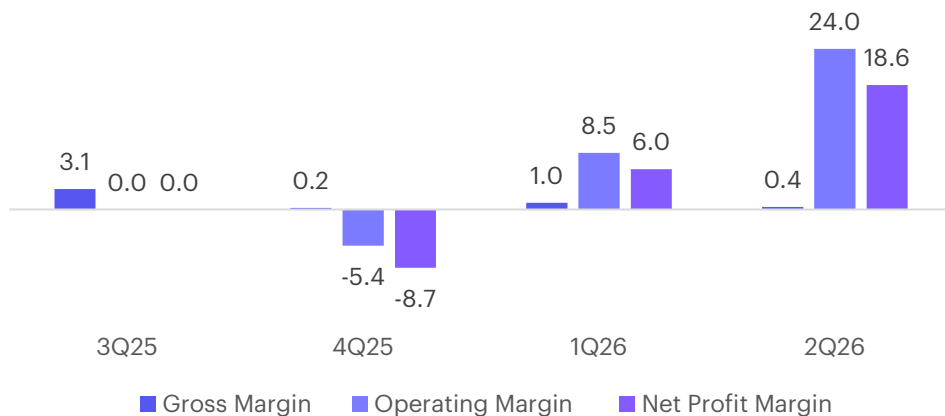
Estée Lauder เล็งควบรวม Puig หวังชิงส่วนแบ่งตลาดคืนจาก L'Oréal



Estee Lauder's Quarterly Revenue Trend



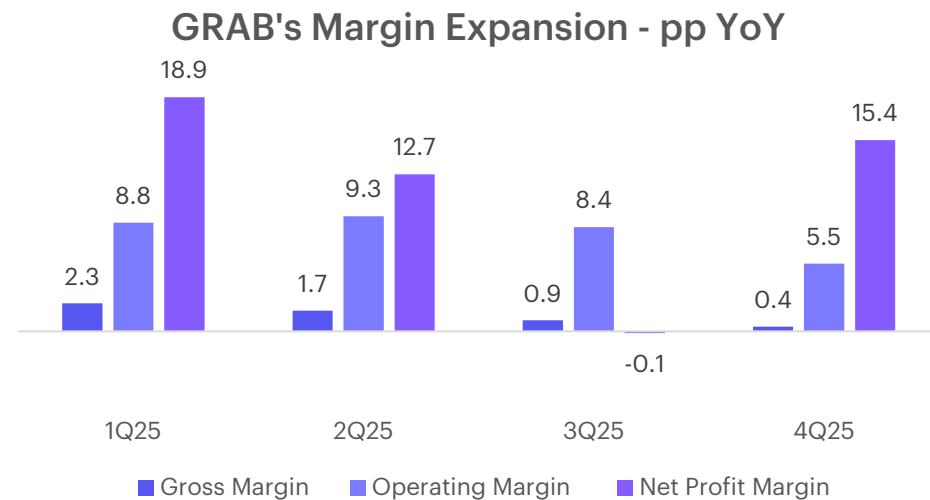
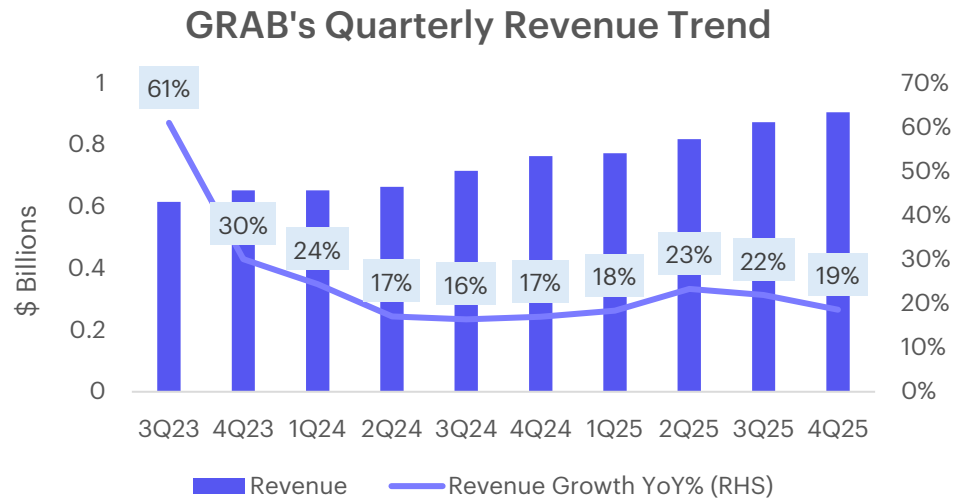
Estee Lauder's Margin Expansion - pp YoY



- Estée Lauder อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อควบรวมกิจการกับ Puig Brands คาดว่าจะมีมูลค่ากิจการระหว่าง \$ 12,500 ล้าน ถึง \$ 14,000 ล้าน ซึ่งน่าจะส่งผลให้หลังการควบรวมจะมีรายได้ต่อปีสูงกว่า \$ 20,000 ล้าน
- โดยเป็นการนำจุดแข็งของ Estée Lauder ในกลุ่มสกินแคร์และเครื่องสำอางระดับพรีเมียม มาผนวกกับความเชี่ยวชาญของ Puig ในด้านน้ำหอมแฟชั่นและแบรนด์ดังอย่าง Charlotte Tilbury และ Byredo
- กลยุทธ์ดังกล่าวมีเป้าหมายหลักเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับ L'Oréal ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็วในตลาดสหรัฐฯ ผ่านกลุ่มผลิตภัณฑ์เวชสำอาง
- อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นตอบรับในเชิงลบโดยราคาหุ้น Estée Lauder ร่วงลงกว่า 8-11% เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงในการบูรณาการกิจการ (Integration Risk) ท่ามกลางช่วงเวลาที่บริษัทกำลังดำเนินการปรับโครงสร้างองค์กรภายใต้การนำของ CEO คนใหม่
- เรามองว่าดีลข้างต้นมีความไม่แน่นอน จากแรงกดดันจากความเสี่ยงด้านงบดุลและความสำเร็จในการรวมวัฒนธรรมองค์กรที่ต่างกัน ซึ่งการโฟกัสในกิจการหลักของบริษัทเป็นสิ่งที่ตลาดคาดหวังในช่วง Turnaround มากกว่า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

GRAB ซื้อกิจการ Foodpanda ในไต้หวัน ขยายธุรกิจนอก SEA ครั้งแรก



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- GRAB ประสบความสำเร็จในการซื้อกิจการ Foodpanda ในไต้หวันจาก Delivery Hero SE ด้วยมูลค่า \$600 ล้าน ถือเป็นการขยายธุรกิจออกนอกภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เป็นครั้งแรก
- โดย Grab คาดว่าธุรกรรมนี้จะเสร็จสิ้นภายใน 2H26 และคาดว่าจะช่วยเพิ่มฐานตลาดที่เข้าถึงได้ (TAM) อีกกว่า \$40,000 ล้าน จากความได้เปรียบของไต้หวันที่มีความหนาแน่นของประชากรสูงและกำลังซื้อที่แข็งแกร่ง
- อย่างไรก็ตาม ดิฉันถูกมองว่าอาจลดโอกาสในการควบรวมกิจการระหว่าง Grab และ GoTo ในระยะสั้น เนื่องจาก Grab ต้องหันไปให้ความสำคัญกับการบูรณาการธุรกิจไต้หวันเป็นหลัก
- ทั้งนี้ ความสำเร็จของดิฉันยังคงมีความไม่แน่นอนจากประเด็นด้านกฎหมาย ป้องกันการผูกขาด ซึ่งในอดีตหน่วยงานกำกับดูแลของไต้หวันเคยปฏิเสธข้อเสนอซื้อขายระหว่าง Uber และ Foodpanda มาก่อน
- เรามองว่าหากดิฉันสำเร็จจะเป็นปัจจัยบวกต่อ GRAB ในระยะยาวจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ชัดเจนขึ้น พร้อมทั้งเปิดโอกาสให้ GRAB นำระบบเทคโนโลยี และการจัดการโลจิสติกส์ที่มีประสิทธิภาพเพื่อสร้างความได้เปรียบเหนือคู่แข่ง

จีนคุมเข้มสงครามราคา แพลตฟอร์มออนไลน์ กดการแข่งขันรุนแรง

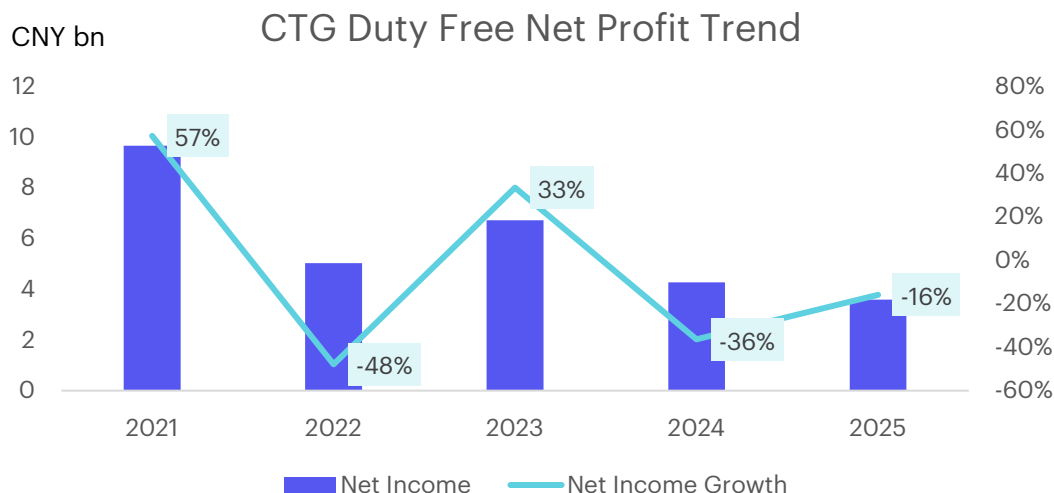
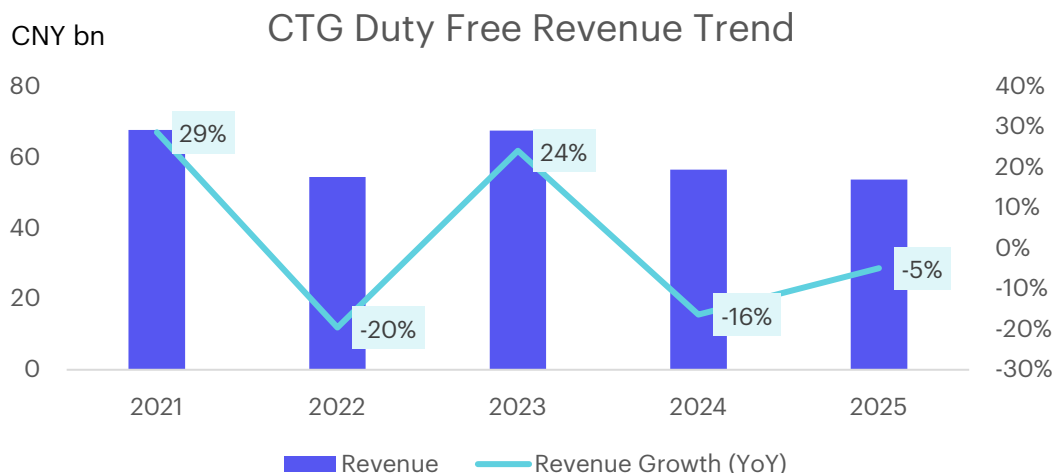


ประเด็น	ผลกระทบ
บังคับ “ราคาต่ำสุด”	ระดับราคาสินค้ามีแนวโน้มปรับสูงขึ้น ส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายอาจชะลอตัวในระยะสั้น ขณะที่อัตรากำไรของผู้ประกอบการดีขึ้น
บังคับโปรโมชั่นขาดทุน	ความรุนแรงของการแข่งขันด้านราคาลดลง ทำให้ปริมาณการซื้อขายอาจชะลอในช่วงแรก แต่ความสามารถในการทำกำไรของทั้งแพลตฟอร์มและผู้ประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว
กฎไม่เป็นธรรม	ผู้ประกอบการมีอำนาจต่อรองเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รูปแบบการแข่งขันเปลี่ยนไปสู่คุณภาพสินค้าและบริการมากขึ้น
การตลาดเกินจริง	อัตราการแปลงเป็นยอดขายอาจลดลงในระยะสั้น แต่ช่วยยกระดับคุณภาพรายได้และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในระยะยาว
การกำกับดูแลเข้มงวดขึ้น	ต้นทุนด้านการปฏิบัติตามกฎระเบียบเพิ่มขึ้น แต่ช่วยลดความเสี่ยงเชิงนโยบายและเสริมเสถียรภาพของอุตสาหกรรมในระยะยาว

- หน่วยงานกำกับดูแลในกรุงปักกิ่งเรียก 12 แพลตฟอร์มใหญ่ รวมถึง Alibaba, JD.com และ Meituan เข้าหารือเพื่อแก้ปัญหา “การแข่งขันรุนแรงเกินไป”
- โดยพบว่าหลายแพลตฟอร์มบังคับร้านค้าใช้ราคาต่ำสุดหรือเข้าร่วมโปรโมชั่นขาดทุน ส่งผลกระทบต่อกำไรผู้ประกอบการและคุณภาพสินค้า พร้อมชี้ปัญหากฎระเบียบไม่เป็นธรรมและการตลาดที่อาจทำให้ผู้บริโภคเข้าใจผิด
- ระบุถัดไป ภาครัฐส่งสัญญาณเพิ่มความเข้มงวดด้าน antitrust และลด “involution competition” เพื่อสร้างตลาดที่มีเสถียรภาพมากขึ้น โดยแพลตฟอร์มต้องเร่งปรับปรุง governance และยุติพฤติกรรมกดราคาหรือบังคับร้านค้า
- เราประเมิน 1) ประเด็นนี้ไม่ใช่เรื่องใหม่ และในครั้งนี้อย่างไรก็ดี เรื่อยๆ และกดดันมากกว่าการปรับหนัก ทำให้ระยะสั้นมองว่า การแข่งขันยังไม่ลดลงทันที
- 2) อย่างไรก็ดี ระยะกลาง-ยาว เราเชื่อว่าการแข่งขันอาจมีแนวโน้มค่อยๆ ลดลงเป็นบวกต่อ Margin ในอุตสาหกรรม Food Delivery โดยผู้นำตลาดที่มี ecosystem แข็งแรง อย่าง MEITUAN23 คาดจะได้ประโยชน์มากที่สุด

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

China Duty Free กำไรหดจากยอดขายชะลอ แต่ลุ้นรับาวด์ปี 2026



- ภาพรวม CTGDF สะท้อนว่าแม้กำไรปี 2025 หดตัว (-16% YoY) แต่เริ่มเห็น “คุณภาพการใช้จ่ายดีขึ้น” โดย Hainan กลับมาโตใน 4Q25 (+19% YoY) ขณะที่ การใช้จ่ายต่อหัวเพิ่ม +30% แม้จำนวนลูกค้าลดลง (-8% YoY) สะท้อนว่า demand ระดับบน (premium / high-ticket) ยังแข็งแกร่ง และได้แรงหนุนจาก voucher ภาครัฐ และ mix สินค้าราคาสูง อย่างไรก็ตาม traffic พื้นยังไม่ทั่วถึง โดย airport และ online sales ยังอ่อนตัว (-20% YoY) กดภาพรวมรายได้
- แนวโน้มปี 2026 ยังพึ่ง Hainan เป็นหลัก โดยตลาดค้าขาย Hainan โต 20% YoY และ margin ทรงตัว 33% จาก policy หนุนต่อเนื่อง แต่ downside คือมาตรการกระตุ้น (voucher) อาจลดลงใน low season และการแข่งขันจะ เพิ่มขึ้นจากผู้เล่นใหม่
- ในภาพรวม เห็นภาพ K-shaped recovery จาก premium demand และ domestic tourism พ้นตัว แต่ mass consumption และ outbound-related ยังอ่อน ทำให้ เรามักบวกต่อ กลุ่ม Luxury (LVMH, Kering, Chow Tai Fook)

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth		P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
										FY24	FY25F					แนวรับ	แนวต้าน
Applied Materials Inc	USD	361.8	1.5	287,120	4.7	410.7	14%	-2.8%	40.8%	28%	25%	38.7	15.1	0.5	-0.1	323.5	387.8
KLA Corp	USD	1,511.4	1.6	198,113	4.1	1,713.7	13%	-0.9%	24.4%	80%	31%	46.5	48.8	0.4	0.3	1372.0	1570.8
Lam Research Corp	USD	233.3	1.7	291,351	4.5	276.0	18%	-0.2%	36.3%	83%	32%	58.1	29.2	0.4	-0.2	199.7	248.9
NVIDIA Corp	USD	175.6	1.8	4,268,052	4.8	271.0	54%	-0.9%	-5.8%	595%	33%	37.5	27.9	0.0	-0.3	172.1	192.6
Palantir Technologies Inc	USD	160.8	1.9	384,677	4.2	194.2	21%	17.2%	-9.5%	523%	41%	222.2	56.2	0.0	-0.9	132.5	165.8
Gilead Sciences Inc	USD	137.3	0.6	170,467	4.6	160.9	17%	-7.8%	11.9%	2183%	11%	17.0	7.3	2.3	0.7	138.1	151.9
Galapagos NV	USD	31.9	0.8	2,102	3.5	33.0	3%	-5.2%	-2.4%	N/A	28%	N/A	0.7	0.0	-1.1	31.5	34.5
Estee Lauder Cos Inc/The	USD	79.3	1.2	29,556	3.7	108.0	36%	-27.6%	-24.3%	104%	36%	53.6	6.3	2.1	1.7	74.8	115.3
Grab Holdings Ltd	USD	3.6	1.3	14,926	4.9	6.4	77%	-13.7%	-27.1%	420%	59%	93.3	2.2	0.0	-0.7	3.5	4.4
Uber Technologies Inc	USD	75.1	1.2	153,466	4.6	105.0	40%	-0.4%	-8.1%	-28%	29%	30.2	5.4	0.0	0.2	71.6	77.9
ASML Holding NV	EUR	1,175.4	1.8	456,229	4.4	1,391.7	18%	27.6%	27.6%	39%	N/A	47.2	22.7	0.6	-0.4	1118.9	1269.4
Puig Brands SA	EUR	15.6	0.7	456,229	4.3	20.2	30%	4.7%	4.7%	14%	N/A	14.8	2.2	2.7	0.2	14.4	16.6
L'Oreal SA	EUR	344.9	0.8	8,847	3.9	402.8	17%	-5.9%	-5.9%	14%	8%	26.8	5.2	2.1	0.1	330.7	404.4
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	IDR	51.0	0.9	60,748,391	4.4	86.0	69%	-20.3%	-20.3%	112%	176%	N/A	1.7	0.0	-0.5	51.6	63.8

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 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 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITCL, 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, SYNT, 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*, COCO, 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, WIIK, 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, 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, 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, SYNT, 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, WIIK, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, 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, MRDIY, 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, X BIO, 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.