



วันที่ 2 เมษายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



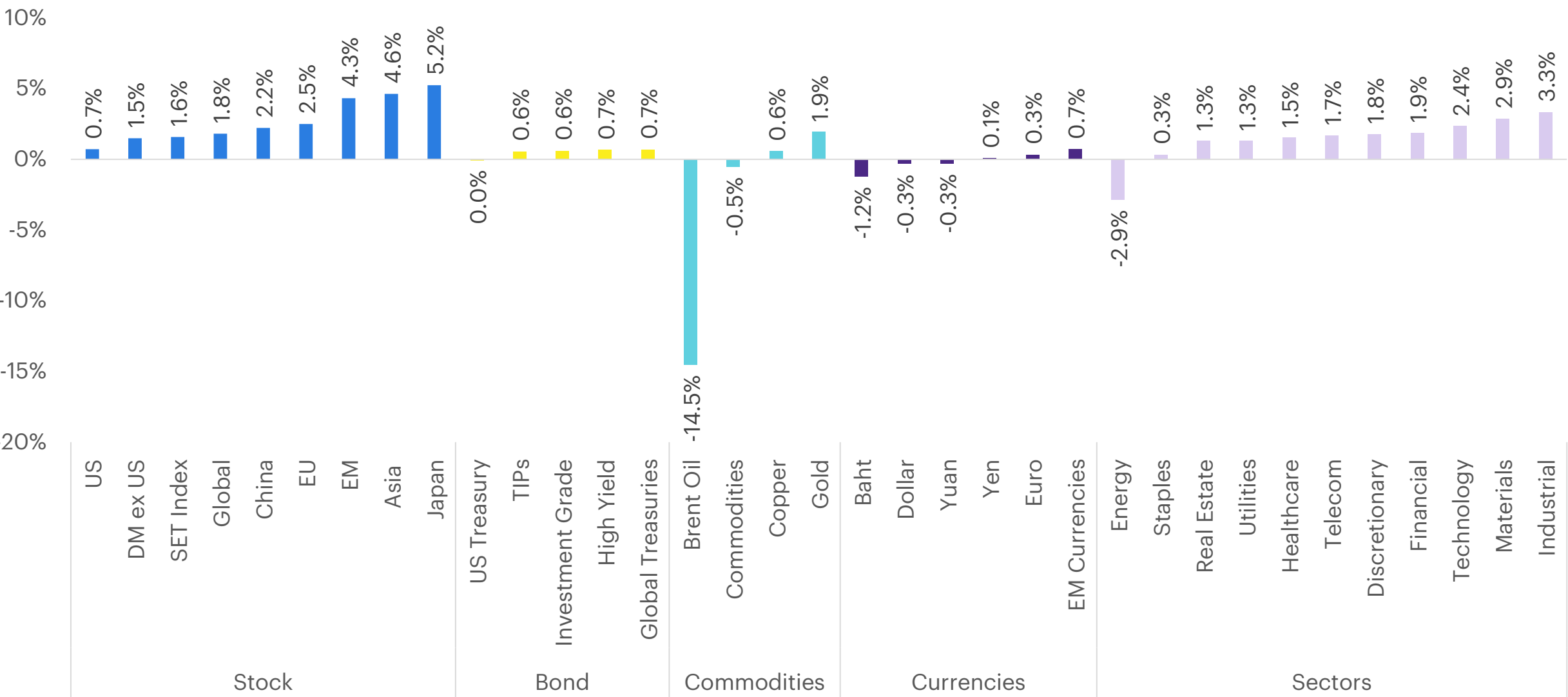
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก ติดต่อกันเป็นวันที่ 2 โดยได้รับแรงหนุนจากความหวังเรื่องการลดระดับความขัดแย้งในอิหร่าน
- ยอดค้าปลีกอสังหาริมทรัพย์-สหรัฐฯ ก.พ. 2026 พื้นแกร่งเกินคาด โดยอสังหาริมทรัพย์ 19.3% หนุนจากกลุ่ม Luxury ขณะที่สหรัฐฯ พลิกบวก 0.6% จากตลาดแรงงานที่ยืดหยุ่น แต่ระยะถัดไปเสี่ยงจากราคาน้ำมันทรงตัวสูง ยังมองบวกต่อหุ้นค้าปลีกที่ทนทานอย่าง **WMT** และ **COST** เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต
- ทรัมป์เตรียมเก็บภาษีสูงถึง 100% สำหรับบริษัทที่ไม่มีข้อตกลงเรื่องราคากับรัฐบาล ซึ่งเราเชื่อว่าไม่ใช่ประเด็นใหม่ เพียงแต่ต้องการบีบให้ราคายาให้ถูกลงและนโยบายเห็นผลจึงมีการกดดันผ่านนโยบาย Tariff อีกครั้ง ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่า Downside จากประเด็นนี้ไม่ได้เยอะ และมองระยะสั้น Healthcare มีความน่าสนใจในช่วงที่ตลาดผันผวน
- Intel ซื้อหุ้นคืนจาก Apollo Global Management ทำให้กลับมาเป็นเจ้าของ 100% และได้รับประโยชน์จากรายได้และกำไรเพียงคนเดียวซึ่งคาดว่าจะหนุน EPS ได้ ระยะสั้นมองเป็นบวกต่อ **INTC** อย่างไรก็ดีระยะกลาง-ยาวแนะติดตามทิศทางกำไรฟื้นตัวและการปรับกลยุทธ์ธุรกิจ
- Oracle มีแผนระดมทุนมูลค่า \$16bn เพื่อสร้าง Data Center ในรัฐมิชิแกนเพื่อรองรับการประมวลผลให้แก่ OpenAI โดยระยะสั้นมองการลงทุนเพิ่มของ ORCL กดดันการเงินและ FCF แต่อย่างไรก็ดีมองการลงทุนเป็นสิ่งจำเป็นต่อการเติบโตระยะกลาง-ยาว
- ความขัดแย้งในนาโตพุ่งสูงหลังทรัมป์ขู่ถอนตัวเหตุเห็นต่างปมสงครามอิหร่าน บียูโรปเร่งพึ่งพาตนเองและเพิ่มงบกลาโหมแตะ 5% ของ GDP เพื่อทดแทนสหรัฐฯ มองเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Defense ในยุโรปอย่าง **Leonardo, Thales, Airbus** และ **BAE Systems**
- กลาโหมสหรัฐฯ เซ็น 7 ปีกับ **BA** และ **LMT** เพิ่มผลิตหัวนำวิถี PAC-3 เป็น 3 เท่า ขณะที่ยอดส่งมอบเครื่องบิน BA 1Q26 ต่ำคาด แต่ได้ข่าวดีศาลยกฟ้องคดี 737 MAX ช่วยปลดล็อกความเสี่ยงกฎหมายและฟื้นความเชื่อมั่นคู่ค้า มองเป็นบวกต่อกระแสเงินสดและลดความผันผวนของทั้งสองบริษัทในระยะยาว

บทสรุป



- เกาฬสินธุ์ส่งออกมี.ค. โตแรง +48.3% หนุนโดย Semiconductor +151% โดยเฉพาะ memory จากราคาและดีมานด์ AI สะท้อน AI cycle ขยายไปทั้ง supply chain เรายังมองบวกต่อกลุ่ม AI จาก demand ระดับสูง ฝั่งเอเชียอย่าง **Samsung, SK Hynix, TSMC, และ Hon Hai Precision**
- ยอดขาย EV จีนมี.ค. พุ่ง MoM จากรุ่นใหม่และโปรโมชั่น แต่ 1Q ยังอ่อนแอ สะท้อน demand ยังไม่ฟื้นเต็มที่และ margin ถูกกดจากต้นทุนและการแข่งขัน ราคา upside จากราคาน้ำมันเป็นระยะสั้น ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังท้าทาย จึงบวกต่อ **CATL23 HORIZON23** มากกว่า
- GGR มาเก๊า มี.ค. โต +15% จากลูกค้าพรีเมียมและอีเวนต์ แม้คุณภาพการเติบโตยังอ่อนจากรายได้ต่อหัวลดลง สะท้อน demand ยังไม่แข็งแกร่งภาพรวม เข้าสู่ช่วงโตช้าแต่ปันผลสูง หนุนหุ้นที่กระแสเงินสดดีและ valuation ต่ำในระยะถัดไป เช่น **Galaxy, Sands, Wynn**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 1 เมษายน 2569

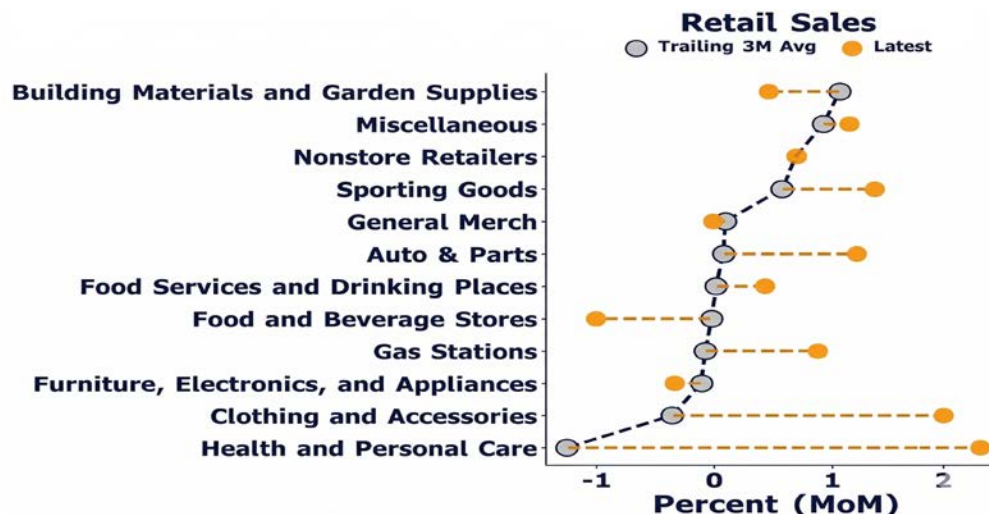


Source: Bloomberg, InnovestX

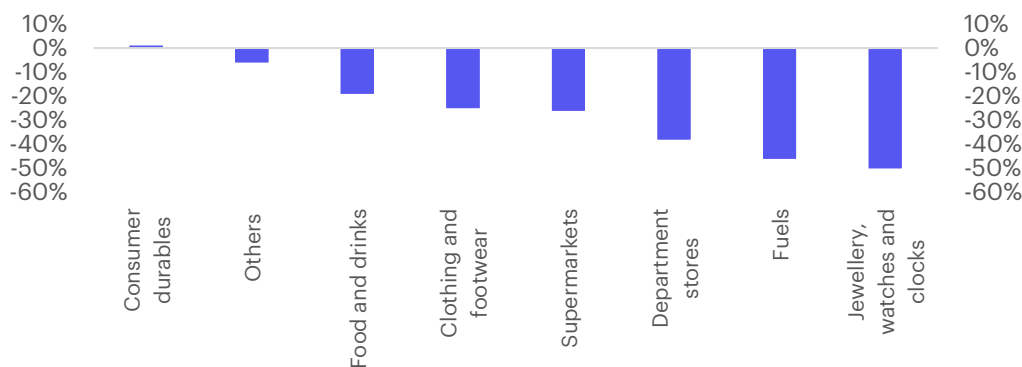
ยอดค้าปลีกในฮ่องกงและสหรัฐฯ เดือน ก.พ. พื้นตัวแข็งแกร่ง



US Retail Sales Rebound in Most Categories



HK's Gap Between Retail Sales Volume Vs. Pre-Covid Levels



- ยอดการค้าปลีกในเดือนกุมภาพันธ์ 2026 ของทั้งฮ่องกงและสหรัฐฯ มีสัญญาณการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งกว่าคาด
- ยอดค้าปลีกของฮ่องกงขยายตัวสูงถึง 19.3% YoY เติบโตที่รวดเร็วที่สุดในรอบกว่าสองปี หนุนจากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้านี้และการขยายตัวในหมวดสินค้าฟุ่มเฟือย อาทิ ห้างสรรพสินค้า (+29.3%) และเครื่องประดับนาฬิกา (+24.2%)
- ขณะที่ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ พลิกกลับมาเป็นบวกที่ 0.6% MoM หนุนจากตลาดแรงงานที่ยืดหยุ่น การคืนภาษีที่ช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายในกลุ่มผู้มีรายได้น้อย และการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ (+1.2%) หลังจากสภาพอากาศที่เลวร้ายคลี่คลายลง
- ภาพรวมการใช้จ่ายผู้บริโภคทั้งสองฝั่งยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะฮ่องกงที่กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยฟื้นตัวแรงและยังมีช่องว่างให้เติบโตได้อีก เนื่องจากปริมาณการขายเครื่องประดับและนาฬิกายังต่ำกว่าระดับปี 2018 ถึง 50% ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Luxury หากสถานการณ์ในตะวันออกกลางคลี่คลายอย่างแท้จริง
- อย่างไรก็ตาม ในระยะถัดไปผู้บริโภคอาจเผชิญแรงกดดันจากราคาน้ำมันไม่สามารถกลับไประดับเดิมได้ จากโครงสร้างพื้นฐานที่ถูกทำลาย ดังนั้น การเน้นสัดส่วนในหุ้นกลุ่มค้าปลีกที่มีความทนทานอย่าง WMT และ COST จะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตได้ดีกว่า

Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Team

กรณีเตรียมประกาศเก็บภาษีศุลกากร 100% ต่อบริษัทที่ไม่ยอมลดราคา



Healthcare company's investment plan in US

Company	Amount (\$)	Investment Plan
Pfizer	\$70.0 billion	Research and development, capital projects
Johnson & Johnson	\$57.0 billion	Manufacturing, R&D, and technology
AstraZeneca	\$50.0 billion	Medicines manufacturing and R&D
Genentech (Roche)	\$50.0 billion	Manufacturing, R&D
Bristol-Myers Squibb	\$40.0 billion	Manufacturing, R&D, and technology
GSK	\$30.0 billion	Research and development, factory expansions
Eli Lilly	\$27.0 billion	Manufacturing capacity expansion
Novartis	\$23.0 billion	Manufacturing and research technology
Gilead Sciences	\$11.0 billion	Manufacturing and research technology
AbbVie	\$10.0 billion	U.S. manufacturing expansion
Merck	\$9.9 billion	U.S. manufacturing
Regeneron Pharmaceuticals	\$3.0 billion	Drug production facility
Kimberly-Clark	\$2.0 billion	Advanced manufacturing and distribution
Biogen	\$2.0 billion	Biopharmaceutical manufacturing
Amgen	\$1.5 billion	Manufacturing operations
Abbott Labs	\$500 million	Manufacturing expansion in Illinois and Texas
Siemens Healthineers	\$150 million	New manufacturing facilities for R&D

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- กรณีเตรียมจัดเก็บภาษีสูงถึง 100% สำหรับบริษัทที่ไม่มีข้อตกลงเรื่องราคากับรัฐบาล (และอาจขยับสูงถึง 200% ตามคำขู่ก่อนหน้านี้)
- บริษัทที่ทำข้อตกลงการันตีราคาต่ำ (Low-price guarantee) ในสหรัฐฯ จะได้รับการยกเว้นภาษีเป็นเวลา 3 ปี
- บริษัทส่วนใหญ่ เช่น Pfizer และ Eli Lilly ได้บรรลุข้อตกลงกับทำเนียบขาวไปก่อนหน้านี้ เพื่อหลีกเลี่ยงการถูกเก็บภาษี โดยสำหรับบริษัทที่ยังไม่มีข้อตกลงและไม่ได้อยู่ในระหว่างการเจรจา จะกลายเป็นเป้าหมายหลักของมาตรการนี้ทันที
- เราเชื่อว่าไม่ใช่ประเด็นใหม่ เพียงแต่ต้องการบีบให้ราคายาสำหรับผู้ป่วยชาวอเมริกันถูกลง และนโยบายเห็นผลจึงมีการกดดันผ่านนโยบาย Tariff อีกครั้ง
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่า Downside จากประเด็นนี้ไม่ได้เยอะ เพียงแต่จะส่งผลเป็น Sentiment ลบระยะสั้น และเชื่อว่าราคาหุ้นรับรู้ประเด็นนี้ไปพอสมควร
- ระยะสั้น เราเชื่อว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare มีความน่าสนใจในช่วงที่ตลาดผันผวน หลังให้ผลตอบแทนที่มั่นคงผ่าน Dividend Yield และมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกน้อย โดยเรามองบวกต่อหุ้นกลุ่มใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขัน เช่น PFE

Intel ซื้อหุ้นคืนจาก Apollo Global Management



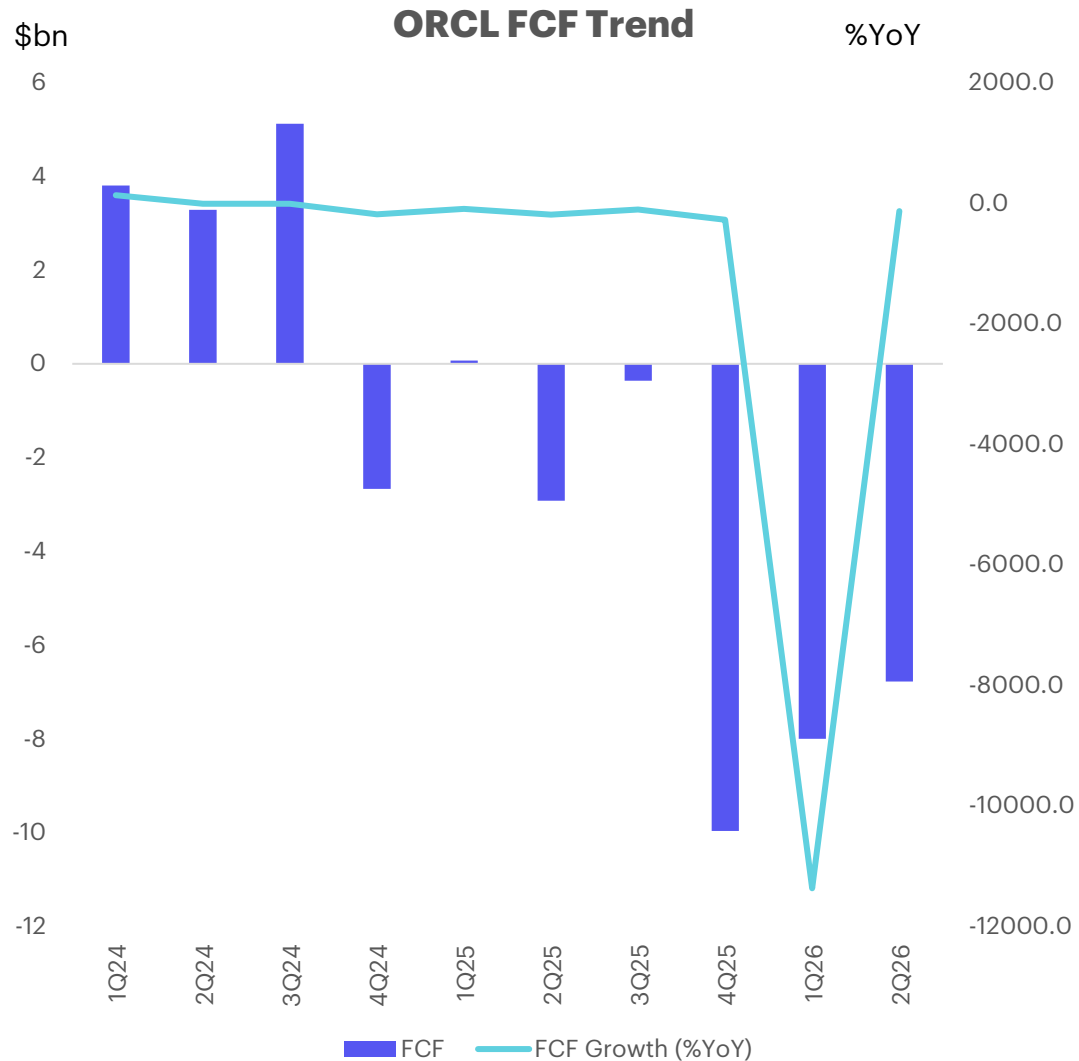
INTC's Data center and AI Revenue Tend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Intel ตกลงจ่ายเงิน 14,200 ล้านดอลลาร์ เพื่อซื้อหุ้น 49% ใน Joint Venture ของโรงงาน Fab 34 คืนจาก Apollo เพื่อกลับมาถือหุ้น 100% โดยจะใช้เงินสด ในมือซื้อ ร่วมกับการออกหุ้นกู้ใหม่
- การกลับมาเป็นเจ้าของ 100% ทำให้ Intel มีอิสระเต็มที่ในการบริหารจัดการ กำลังการผลิต และได้รับประโยชน์จากรายได้และกำไรเพียงคนเดียวซึ่งคาดว่าจะ หนุน EPS ได้ โดยเฉพาะในช่วงที่ความต้องการชิป AI และ Data Center พุ่ง
- โรงงาน Fab 34 (Leixlip, Ireland) เป็นศูนย์กลางหลักในยุโรปที่ใช้เทคโนโลยี การผลิตระดับ Intel 4 และ Intel 3 ซึ่งผลิตชิปสำคัญอย่าง Intel Core Ultra และ Intel Xeon 6
- เรามองว่าหลังจากปี 25 ที่ INTC เน้นการตัดลดค่าใช้จ่าย ทำให้การซื้อคืนครั้งนี้ สะท้อนฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น และความมั่นใจในการฟื้นตัวของธุรกิจ และความต้องการชิป CPU ในยุค AI Infrastructure
- ระยะสั้นมองเป็นบวกต่อ INTC อย่างไรก็ดีระยะกลาง-ยาวแนะติดตามทิศ ทางการฟื้นตัวและการปรับกลยุทธ์ธุรกิจ

ORCL ระดมทุนเพิ่มเพื่อสร้าง Data Center ... เตรียม Lay off



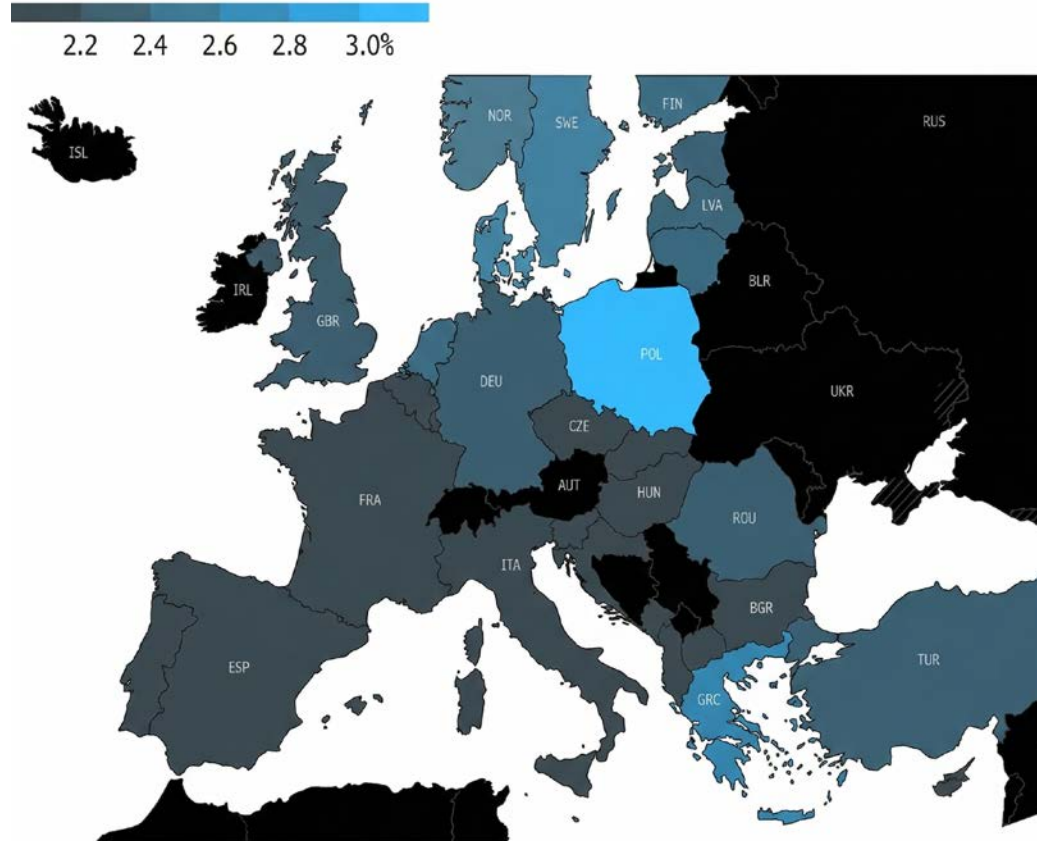
- Oracle มีแผนระดมทุนมูลค่า \$16bn เพื่อสร้าง Data Center ในรัฐมิชิแกนเพื่อรองรับการประมวลผลให้แก่ OpenAI
- โครงการนี้เผชิญกับการตรวจสอบอย่างเข้มงวดจาก Wall Street เนื่องจากกังวลเรื่องการใช้พลังงานมหาศาล (มากกว่าโรงไฟฟ้านิวเคลียร์) และความเสี่ยงจากสัญญาเช่าที่ผูกติดกับ OpenAI ซึ่งยังไม่มีกำไรชัดเจน
- โครงการนี้เป็นส่วนหนึ่งของเมกะโปรเจกต์ AI Infrastructure ต่อจากดีลในเท็กซัสและวิสคอนซิน (\$38bn) และนิวเม็กซิโก (\$18bn)
- นอกจากนี้ Oracle ได้เริ่มสั่งปลดพนักงานทั่วโลก โดยคาดการณ์ว่าอาจสูงถึง 20,000 - 30,000 ราย (ประมาณ 18% ของพนักงานทั้งหมด) ซึ่งจะเป็นการเลิกจ้างครั้งใหญ่ที่สุดในกลุ่ม Tech ปีนี้
- ระยะสั้นมองการลงทุนเพิ่มของ ORCL กดดันการเงินและ FCF แต่อย่างไรก็ดีมองการลงทุนเป็นสิ่งจำเป็นต่อการเติบโตระยะกลาง-ยาว

Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

วิกฤตความเชื่อมั่น NATO จากสหรัฐฯ หุ่นยุโรปเร่งพึ่งพาตนเอง

NATO Members Meet 2% Spending Goal, But Are Now Chasing 5%

Defense expenditure as a share of GDP, 2025 estimates



Source: NATO 2025 Annual Report

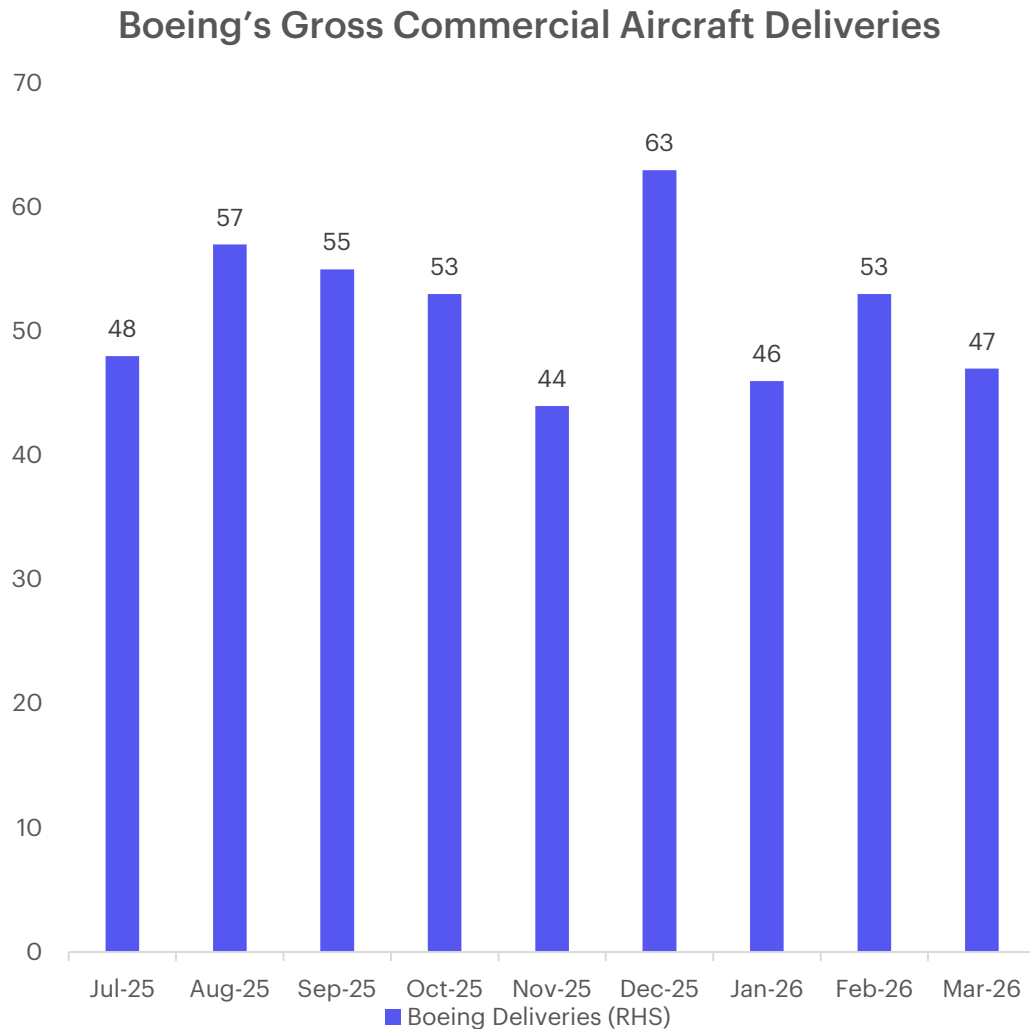
Note: The goal of 5%/GDP includes 3.5% in core military spending and 1.5% in security-related expenditure such as cyberdefense and infrastructure. Numbers based on 2021 prices. US (3.19%) and Canada (2%) not on map

Bloomberg

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- สถานการณ์ความตึงเครียดภายในกลุ่มนาโตทวีความรุนแรงขึ้นจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งสัญญาณขู่ถอนสหรัฐฯ ออกจากพันธมิตร
- โดยมีชนวนเหตุหลักมาจากความเห็นต่างอย่างรุนแรงในแนวทางการทำสงครามกับอิหร่าน ซึ่งยุโรปมองว่าการโจมตีของสหรัฐฯ และอิสราเอลขาดความชอบธรรมทางกฎหมาย จนนำไปสู่การสั่งห้ามใช้ฐานทัพในยุโรป
- แม้จะมีข้อจำกัดทางกฎหมายที่ขัดขวางการถอนตัวแบบเบ็ดเสร็จ แต่พันธมิตรยุโรปต่างกังวลว่าความไม่แน่นอนนี้จะบ่อนทำลายมาตรา 5 เรื่องการป้องกันร่วมกันและการขยายการป้องกันภัยนิวเคลียร์
- ความเสี่ยงจากการลดบทบาทของสหรัฐฯ ผลักดันให้ยุโรปต้องเร่งยุทธศาสตร์การพึ่งพาตนเองทางทหาร โดยตั้งเป้าเพิ่มงบประมาณกลาโหมขึ้นเป็น 5% ของ GDP โดยเฉพาะในส่วน ฝูงบินขับไล่ ระบบป้องกันภัยทางอากาศ และโครงสร้างพื้นฐานด้านอวกาศ เพื่อทดแทนส่วนของสหรัฐฯ
- เรามองเป็นบวกต่อหุ้น Defense ในยุโรป Leonardo, Thales, Airbus และ BAE Systems เพื่อลดการพึ่งพาบริษัท Defense ในสหรัฐฯ ซึ่ง RTX, LMT, BA, LHX อาจเสียส่วนแบ่งการตลาดในระยะยาวได้

Pentagon มอบสัญญา 7 ปี กับ LMT และ BA.. ขณะที่ยอดส่งมอบเครื่องบินของ BA พ้นตัว



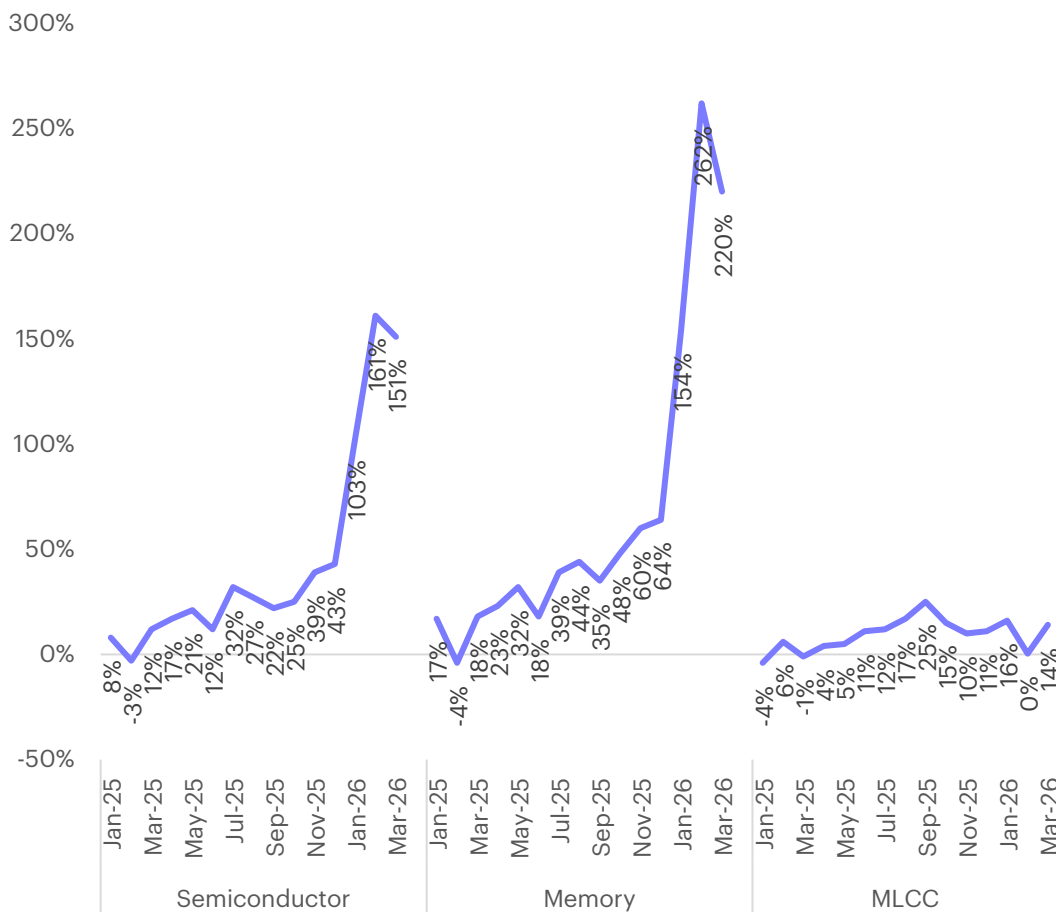
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- กระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงความร่วมมือระยะ 7 ปีกับ BA และ LMT เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตเครื่องบินนำวิถี (Seekers) สำหรับขีปนาวุธ PAC-3 MSE ขึ้นเป็น 3 เท่า หรือประมาณ 2,000 ชุดต่อปี เพื่อตอบสนองความต้องการในภูมิภาคตะวันออกกลางและยูเครน
- โดย Boeing ได้ลงทุนขยายฐานการผลิตใน Alabama เพื่อรองรับภารกิจนี้ ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1.8 พันล้านดอลลาร์ต่อปี
- ขณะเดียวกัน ในส่วนธุรกิจการบินพาณิชย์ BA รายงานยอดส่งมอบเครื่องบิน 1Q26 รวม 146 ลำ ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากปัญหาทางเทคนิคในตระกูล 737 แต่ภาพรวมยังแสดงถึงการฟื้นตัวที่ดี
- นอกจากนี้ ศาลได้ยกฟ้องคดีอาญา 737 MAX ยังช่วยขจัดความเสี่ยงด้านกฎหมายและสร้างความเชื่อมั่นต่อการขยายตัวของบริษัทในระยะยาว
- เรามองว่าสัญญาระยะยาวของภาครัฐ ส่งผลบวกต่อ BA และ LMT ซึ่งช่วยสร้างกระแสเงินสดที่มั่นคงและลดความผันผวน ขณะที่คดี 737 MAX ที่ถูกยกฟ้อง จะช่วยให้ BA ฟื้นฟูความเชื่อมั่นของลูกค้า และปลดล็อกความเสี่ยงด้านค่าปรับและค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย

ส่งออกเกาหลีใต้มี.ค. ยังพุ่งแรง หนุนโดย AI chip



Monthly export trends of South Korea tech companies's major products



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- เกาหลีใต้รายงานส่งออกเดือน มี.ค. เติบโตแรง +48.3% YoY (สูงกว่าคาด) โดยมีแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Semiconductor +151% YoY ที่โตโดดเด่นต่อเนื่อง
- ในเชิงรายละเอียด ชิป memory เติบโตแรงมาก (+220% YoY; NAND +383%) จากทั้ง “ราคา + demand AI” ขณะที่สินค้า tech อื่น (MLCC +14%, Battery +60%) พ้นตัวต่อเนื่อง สะท้อน AI cycle ที่ขยายไปยัง supply chain กว้างขึ้น ไม่ใช่แค่ chip อย่างเดียว
- อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากสงครามอิหร่านที่ดันราคาน้ำมันสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนพลังงานและเงินเฟ้อเพิ่ม ซึ่งอาจกดดันเศรษฐกิจและทำให้เกิดภาวะ “stagflation risk” อีกทั้งเศรษฐกิจเกาหลีพึ่งพา semiconductor สูง หาก AI capex ชะลอ จะกระทบ growth อย่างมีนัย
- เรายังมองบวกต่อกลุ่ม Semiconductor / AI Supply Chain ที่ได้านิสงส์โดยตรงจากการส่งออก และ AI demand ฝั่งเอเชียอย่าง Samsung Electronics, SK Hynix, TSMC, และ Hon Hai Precision

EV China พึ่งตัวเชิงฤดูกาล แต่ทำไมยังถูกกดดัน

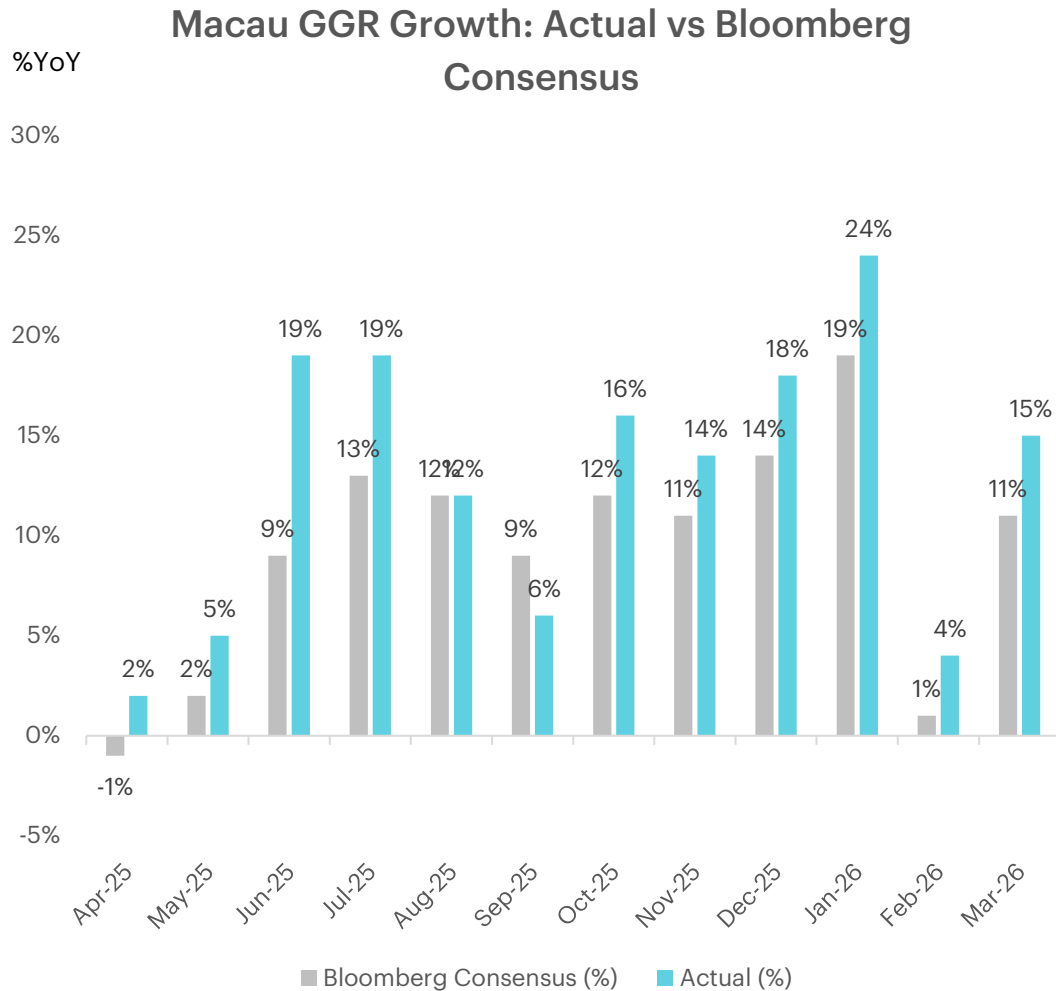


Company	Mar Sales (units)	MoM	YoY	Key Drivers (ปัจจัยหนุน)
BYD	300,222	+58%	-20%	จำนวนวันทำงานเพิ่ม + เปิดตัวแบตเตอรี่ Blade Gen-2 + ระบบชาร์จเร็ว 1,500kW + traffic showroom เพิ่ม
Leapmotor	50,029	+78%	+35%	โปรโมชั่นเพิ่ม + เตรียมเปิดตัว A10 SUV + สต็อกตัวแทนจำหน่าย + ส่งออกโตแรง
XPeng	27,415	+80%	-17%	เปิดตัว G6 รุ่นใหม่ + ระบบขับอัตโนมัติ VLA 2.0 + demand ในโชว์รูมเพิ่ม
NIO	35,486	+71%	+136%	โปรโมชั่นแรง (ดอกเบี้ยต่ำ + subsidy) + backlog ลดลง + ส่งมอบได้เร็วขึ้น
Li Auto	41,053	+55%	+12%	ยอดส่งมอบ i6 สูงกว่าคาด + subsidy ภาครัฐ + การผลิตดีขึ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ยอดขายรถไฟฟ้าในจีน เดือนมี.ค.พึ่งตัวแรง MoM จากจำนวนวันทำงานที่เพิ่มขึ้นและการเปิดตัวรุ่นใหม่ โดยหลายบริษัทโตเด่น เช่น BYD +58%, XPeng +80%, NIO +71% แต่ภาพรวมไตรมาส 1 ยังอ่อนแอ (เช่น BYD -30% YoY, XPeng -33% YoY)
- สะท้อนว่าความต้องการยังไม่ฟื้นเต็มที่ แรงหนุนหลักยังมาจากการจัดโปรโมชั่นเงินอุดหนุน และสินค้าใหม่ ขณะที่ทำไมยังถูกกดดันจากยอดขายที่ลดลง ต้นทุนแบตเตอรี่และชิปที่สูงขึ้น รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง
- แนวโน้มปี 2026 อุตสาหกรรมเน้นการเติบโตผ่าน 3 เรื่องหลัก ได้แก่ 1) การเปิดตัวรถรุ่นใหม่ 2) เทคโนโลยีที่แตกต่าง (เช่น ชาร์จเร็ว ระบบขับอัตโนมัติ) และ 3) การขยายตลาดต่างประเทศ
- อย่างไรก็ตามปัจจุบัน demand EV มี upside ระยะสั้นจากราคาน้ำมันที่พุ่งจากสงครามตะวันออกกลาง แต่เรามองเป็นเพียงการเก็งกำไรระยะสั้นมากกว่า ขณะที่ด้านปัจจัยพื้นฐาน cost pressure และการแข่งขันราคายังเป็น downside หลัก ขณะที่หลายบริษัท (XPeng, Li Auto) ยังมีแนวโน้มขาดทุนในระยะสั้นจาก R&D และ margin compression ทำเรามองบวกต่อแบตเตอรี่ CATL23 และระบบขับ HORIZON23 มากกว่า

มาเก๊าฟื้นดีกว่าคาด แต่รายได้ต่อคนยังอ่อน ตลาดเริ่มมองเป็นหุ้นปันผล



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- รายได้คาสีโนมาเก๊า (GGR) เดือนมี.ค. โต +15% YoY สูงกว่าคาดahunโดยกลุ่มลูกค้าระดับพรีเมียมและอีเวนต์ขนาดใหญ่ แม้จำนวนผู้เล่น VIP ลดลงแต่ spending ต่อคนเพิ่ม +17% ช่วยพยุงรายได้
- ขณะที่ 1Q26 GGR โต +14% YoY ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม “คุณภาพการเติบโต” ยังไม่แข็งแกร่ง เนื่องจากรายได้ต่อหัวลดลง (-21% YoY) สะท้อนว่านักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นแต่ไม่ได้เล่นพนันมากขึ้นเท่าที่ควร
- แนวโน้มระยะถัดไป ผู้ประกอบการยังเน้นดึงดูดนักท่องเที่ยวผ่านคอนเสิร์ตและกิจกรรมต่างๆ แต่ตลาดเริ่มเปลี่ยนจาก “เน้นโต” มาเป็น “เน้นคืนกำไรให้ผู้ถือหุ้น” หลังหลายบริษัทเพิ่มเงินปันผล ขณะที่คาดทั้งปี 2026 รายได้จะโตเพียง 4-5% และครึ่งปีหลังอาจชะลอลง
- เรามองว่าอุตสาหกรรมเข้าสู่ช่วงโตช้า แต่จ่ายปันผลสูง โดยมีปัจจัยหนุนคือ cost pressure มีแนวโน้มลดลง และ valuation อยู่ระดับต่ำ (EV/EBITDA 8-9x) หนุน dividend yield สูง 6-7% เราองบวکت่ถือหุ้นที่กระแสเงินสดดี และจ่ายปันผลสูง เช่น Galaxy, Sands, Wynn

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
Walmart Inc	USD	124.7	0.8	994,477	4.8	139.7	12%	0.4%	12.0%	34%	53%	47.4	9.8	0.7	0.5	119.8	127.1
Costco Wholesale Corp	USD	996.6	0.7	442,126	4.2	1,088.8	9%	0.0%	15.6%	17%	23%	55.1	15.3	0.5	-0.2	964.1	1013.8
Intel Corp	USD	48.0	1.4	241,159	3.2	47.7	-1%	8.8%	30.2%	-1195%	112%	138.8	1.9	0%	0.0	41.7	48.4
Oracle Corp	USD	145.2	1.3	417,688	4.5	243.4	68%	-1.3%	-25.5%	21%	96%	24.3	21.0	1.2	4.7	138.5	163.1
Boeing Co/The	USD	207.3	1.2	162,921	4.5	272.5	31%	4.2%	-4.5%	-400%	101%	N/A	N/A	0.0	4.9	183.6	229.1
Lockheed Martin Corp	USD	617.6	0.5	142,343	3.6	673.0	9%	2.2%	27.7%	-19%	33%	28.5	24.6	2.2	2.8	595.2	674.2
Leonardo SpA	EUR	62.6	0.9	36,215	4.3	69.0	10%	7.9%	27.4%	63%	24%	33.1	3.7	0.9	0.1	55.0	66.1
Thales SA	EUR	266.5	0.8	54,884	3.8	292.0	10%	5.7%	16.0%	41%	57%	2838%	6.6	1.4	0.4	233.3	261.2
Airbus SE	EUR	167.9	1.1	133,024	4.4	214.8	28%	4.4%	-15.4%	12%	37%	26.4	5.9	1.7	-0.6	156.9	180.0
Sands China Ltd	HKD	17.1	1.1	138,073	4.8	22.2	30%	3.5%	-13.0%	51%	11%	17.4	10.6	4.0	6.0	16.1	17.7
Chow Tai Fook Jewellery Group	HKD	11.1	1.0	138,073	4.7	17.6	59%	1.9%	-10.5%	21%	33%	20.1	4.1	4.2	0.5	10.5	12.4
Wynn Macau Ltd	HKD	5.7	0.9	109,402	4.3	7.4	31%	3.7%	-4.7%	177%	-8%	13.8	N/A	6.2	N/A	5.3	5.8
Contemporary Amperex Techno	HKD	634.0	1.2	2,131,036	4.6	661.2	4%	3.3%	25.4%	14%	73%	36.5	8.4	1.3	-0.5	505.9	722.0
Horizon Robotics	HKD	6.7	1.5	97,728	4.8	11.6	74%	0.8%	-23.0%	N/A	-135%	N/A	7.6	0.0	-1.2	6.6	7.9
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	178,300.0	1.2	1,055,471,441	4.8	251,987.3	41%	7.0%	48.1%	132%	429%	28.1	2.9	0.8	-0.2	168201.4	207038.6
SK hynix Inc	KRW	843,000.0	1.5	600,808,094	4.9	1,422,246.4	69%	4.6%	29.3%	317%	577%	1474%	5.3	0.2	-0.1	820941.1	1058559.0
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,820.0	1.2	47,197,195	4.9	2,345.9	29%	3.4%	17.4%	40%	99%	28.1	8.7	1.1	-0.4	1763.6	1933.4
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	196.5	1.2	2,743,970	4.7	287.9	47%	4.8%	-14.8%	7%	53%	13.3	1.6	3.8	-0.2	187.5	227.6

Source: Bloomberg, INNV 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, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, 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, ITL, 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, PVP, 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, TIDLOR*, 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, TSR*, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับระเบียบ ประกาศ ราชบัญญัติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CTS, CTV, 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, IRCP, 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, NFG, NLC, 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, PRIN, PSG, 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, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNG, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, 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.