



วันที่ 10 เมษายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

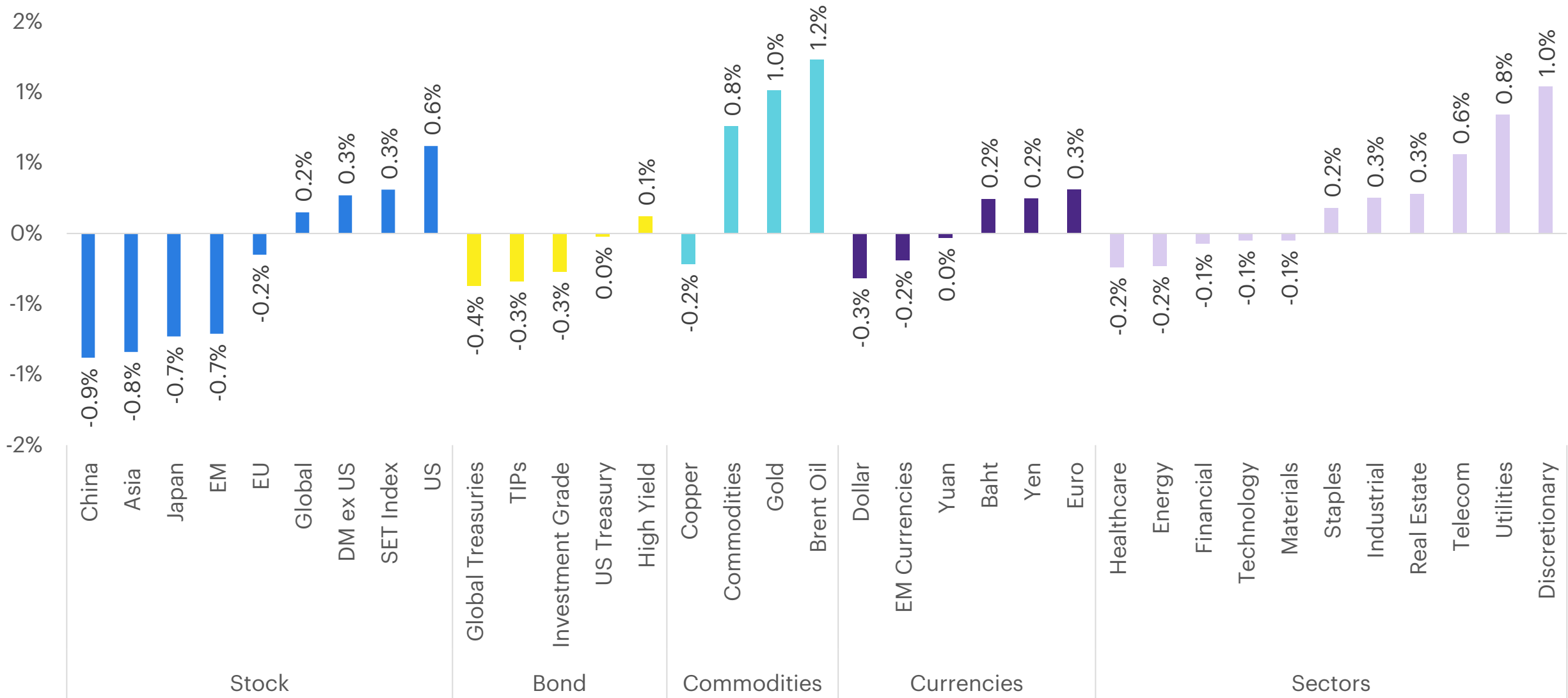
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ พลิกกลับมาปิดบวกจากความหวังเรื่องสันติภาพในตะวันออกกลาง โดยประธานาธิบดีทรัมป์ แสดงความเชื่อมั่น ต่อข้อตกลงสันติภาพกับอิหร่านที่จะมีการเจรจาในช่วงสุดสัปดาห์นี้ หลังจากได้มีการหารือกับผู้นำอิสราเอลเพื่อขอให้ลดระดับการโจมตีในเลบานอนลง
- **Tesla** พัฒนารถ EV รุ่นเล็กต้นทุนต่ำเพื่อขยายตลาด โดยเน้นราคาถูกลงแลกกับระยะทางที่สั้นลง สะท้อนความพยายามเพิ่มยอดขายท่ามกลางการแข่งขันสูงระยะสั้นยังถูกกดดันจาก EV competition และค่าใช้จ่ายลงทุน แต่ระยะยาวยังมี upside จาก Robotaxi และ Humanoid Robot
- Google ยืนยันใช้ Intel Xeon ต่อเนื่องและร่วมพัฒนา IPU สะท้อนบทบาท CPU ยังสำคัญใน AI infrastructure แม้ GPU จะเป็นตัวหลักมองบวกต่อ **INTC** และภาพรวม AI demand ที่ยังแข็งแกร่ง หนุนกลุ่มเซมิฯที่เกี่ยวข้องกับ AI ต่อเนื่อง เช่น **NVDA AMD TSM MU AVGO MRVL**
- CoreWeave เช็นดีลใหญ่กับ Meta จัดหา AI cloud ถึงปี 2032 ใช้ชิป Nvidia รุ่นใหม่ สะท้อนดีมานด์ AI infrastructure ยังแข็งแกร่งและ backlog สูง มองบวกต่อ supply chain เช่น **Nvidia, Bloom Energy** และกลุ่ม **Nebius** และ **Nscale** จากความต้องการ GPU และพลังงานที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- **Airbus** ส่งมอบเครื่องบิน มี.ค. 2026 รวม 60 ลำ (สะสม 1Q ที่ 114 ลำ) ลดลง 15% YoY จากปัญหาห่วงโซ่อุปทานและการผลิต แต่ได้ยอดสั่งซื้อใหม่พุ่ง 331 ลำจาก เรายังมองบวกจากดีมานด์ทั่วโลกที่ยังสูงและกำไรที่ชัดเจน แม้การผลิตจะดุดในช่วงต้นปีแต่มักจะเร่งตัวขึ้นในช่วงท้ายปีได้ตามฤดูกาล
- **AMZN** ทุ่มงบ CAPEX \$2 แสนล้านในปี 2026 รุก AI และเปิดตัวดาวเทียม Leo ทำชิง Starlink กลางปีนี้ ขณะที่ธุรกิจชิป Custom Silicon โตแรงจ่อแตะ 5 หมื่นล้านเหรียญ โดยได้แรงหนุนจากลูกค้ารายใหญ่อย่าง OpenAI มองเป็นบวกต่อการเติบโตระยะยาวและช่วยลดต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญ
- งบ TCS 4Q25 กำไรโต 12% ดีกว่าคาดจากคุมต้นทุนและ FX แม้ธุรกิจไอทีเดิมชะลอตัว เร่งปรับโมเดลรุก Generative AI เต็มตัวพร้อมจับมือ OpenAI ปั่นดาต้าเซ็นเตอร์ยักษ์ในอินเดีย มองบวกต่อการทรานส์ฟอร์มระยะยาว แต่ระยะสั้นรายด้ายยังถูกกดดันจากงบไอทีดั้งเดิมที่ลดลง



บทสรุป

- Fast Retailing กำไรและรายได้โตแรงกว่าคาด หนุนจาก UNIQLO ต่างประเทศ โดยเฉพาะ US/ยุโรป พร้อมปรับเพิ่ม guidance สะท้อนการเติบโตนำโดย overseas มองบวกต่อ **Fast Retailing** จากความเป็น global brand ที่แข็งแกร่ง คมต้นทุนดี และได้โอนส่งสัค่าเงินเยนอ่อนค่า
- Tencent ขึ้นราคาบริการ AI cloud ราว +5% ตามดีมานด์และต้นทุนที่เพิ่ม สะท้อนอุตสาหกรรมเริ่มเปลี่ยนสู่การทำกำไร แม้ margin ยังถูกกดระยะสั้นมองบวกต่อกลุ่ม Cloud/AI และ Data Center **TENCENT23, ALIBABA23, GDS23** จากแนวโน้มขึ้นราคาและดีมานด์ compute ที่แข็งแกร่ง
- ผู้ผลิตรถจีนเร่งเปิดตัว EV “คุ้มค่า+เทคโนโลยีสูง” แย่งตลาด โดย NIO โตแรง ขณะที่ค่ายหรูตะวันตกถูกกดดันหนักในจีนจากการแข่งขันและแบรนด์ท้องถิ่นภาพรวมยังแข่งขันรุนแรง กด margin ทำให้มองบวกต่อ upstream อย่าง **CATL23, HORIZON23** มากกว่าผู้ผลิตรถยนต์

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 9 เมษายน 2569

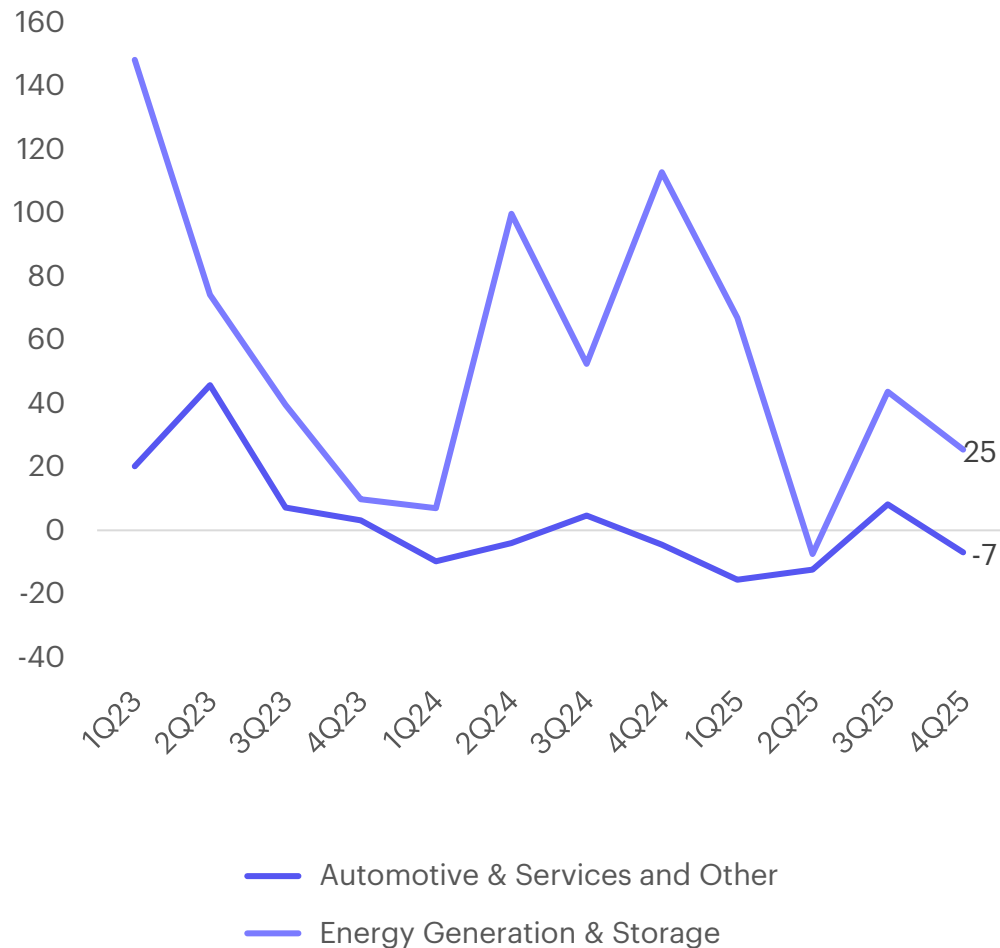


Source: Bloomberg, InnovestX



TSLA มีแนวโน้มเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้า SUV ขนาดกะทัดรัดใหม่

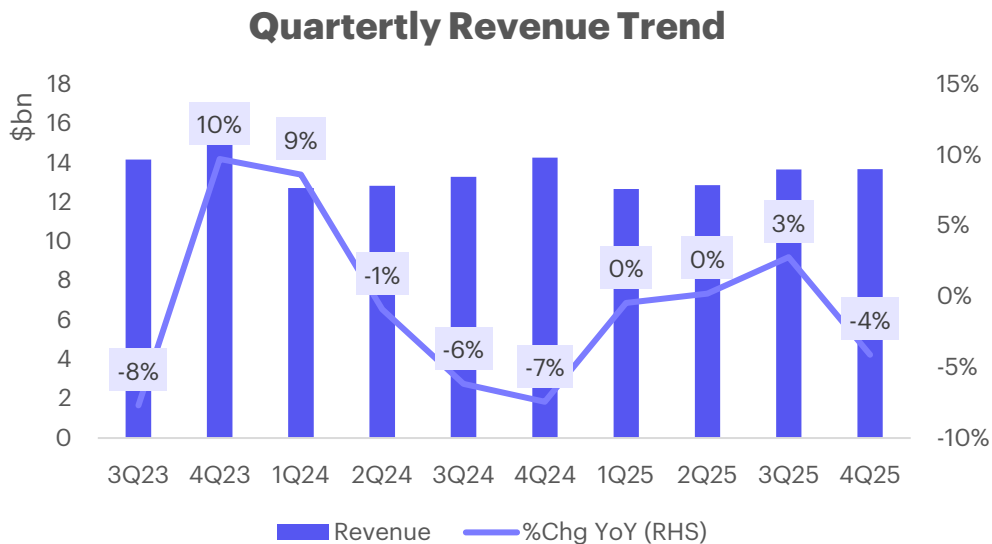
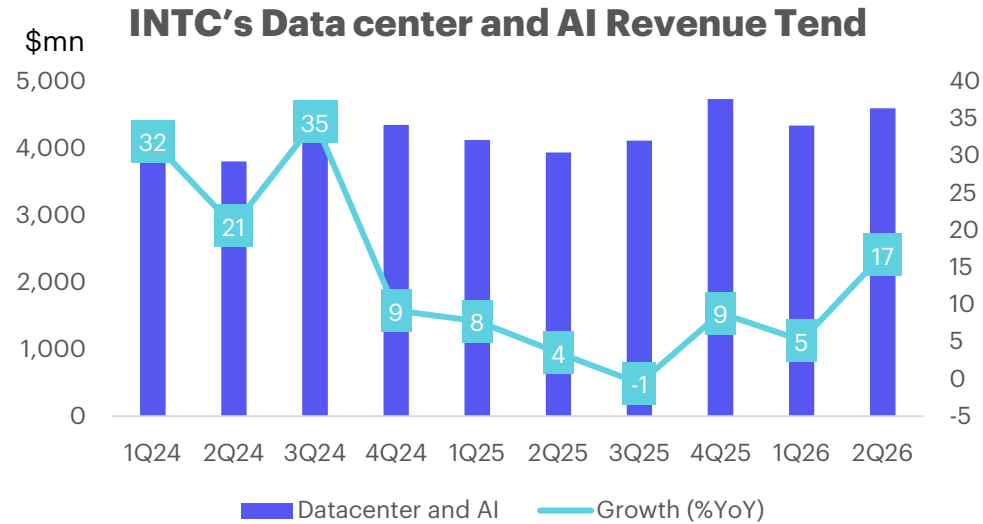
TSLA's revenue growth by business (%YoY)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Reuters เผยโครงการพัฒนารถยนต์ไฟฟ้า SUV ขนาดกะทัดรัดใหม่ของ Tesla
- Tesla คาดว่าจะใช้มอเตอร์เดี่ยวและแบตเตอรี่ที่มีขนาดเล็กลง เพื่อเน้นทำราคาให้ถูกลง แต่จะแลกมาด้วยระยะทางขับขี่ (Range) ที่สั้นกว่า Model Y
- Tesla ตั้งเป้าลดน้ำหนักให้เหลือประมาณ 1.5 ตันและคาดตัวรถมีความยาวราว 14 ฟุต ซึ่งสั้นกว่า Model Y (ที่ยาวประมาณ 15.7 ฟุต) อย่างเห็นได้ชัด
- ขณะที่คาดว่าจะผลิตที่โรงงานใน เซี่ยงไฮ้ ประเทศจีน เป็นหลัก แต่มีแผนจะขยายการผลิตไปยังสหรัฐฯ และยุโรปในอนาคต
- โครงการอยู่ใน ช่วงเริ่มต้นของการพัฒนา (Early Stage) และยังไม่มีการยืนยันอย่างเป็นทางการว่าได้รับอนุมัติให้ผลิตจริง (Greenlit) หรือไม่
- เราเชื่อว่า Tesla ต้องการขยายฐานลูกค้าและขยายตลาดเพื่อเพิ่มยอดขายและ Marketshare ที่ช่วงหลังชะลอตัวลง ขณะที่เรามองว่าระยะสั้น TSLA ยังมีแรงกดดันจาก 1) ตลาด EV การแข่งขันยังคงสูงทำให้การฟื้นตัวของธุรกิจ EV ยังคงช้า 2) ค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้าน AI และหุ่นยนต์ที่สูงมาก
- อย่างไรก็ตามในระยะกลาง-ยาว เชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตดีจากธุรกิจใหม่ๆ เช่น Robotaxi, Humanoid Robot

ความร่วมมือของ Intel และ Google



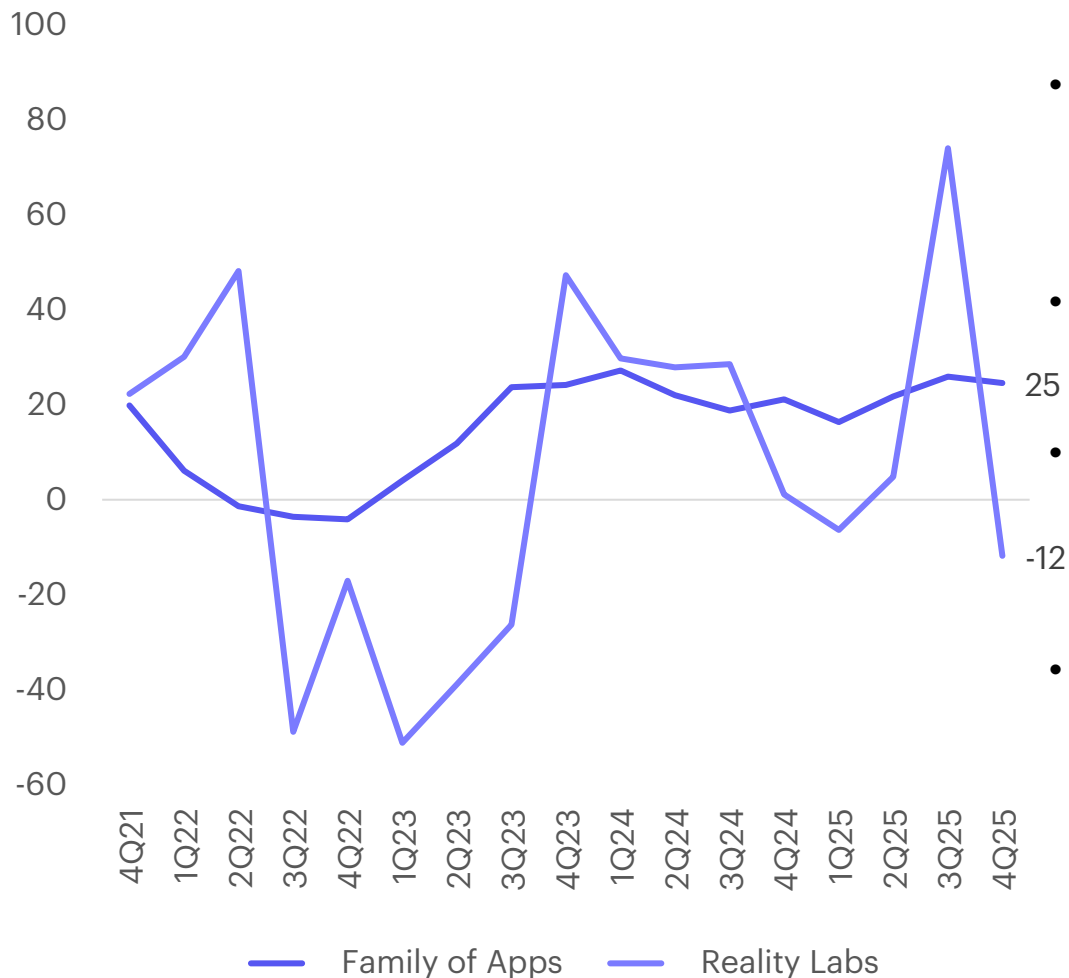
Source: Bloomberg, INTX Equity Strategy Team

- Google ยืนยันที่จะใช้โปรเซสเซอร์ Intel Xeon รุ่นต่อ ๆ ไปในศูนย์ข้อมูลของตนอย่างต่อเนื่อง
- แม้ GPU จะเป็นหัวใจหลักในการประมวลผล AI แต่ Google และ Intel เน้นย้ำว่า CPU ยังคงมีความสำคัญสูง ในการจัดการระบบ , การประมวลผลข้อมูล และการทำ Inference ที่ต้องการความหน่วงต่ำ
- ขณะที่ทั้งสองบริษัทจะร่วมกันพัฒนาชิป IPU (ASIC-based) รุ่นปรับแต่งพิเศษ โดยชิปนี้จะช่วยแบ่งเบาภาระงานด้านเครือข่าย , ความปลอดภัย และการจัดเก็บข้อมูลออกจาก CPU หลัก
- นอกจากนี้ Google แล้ว ยังมีข่าวที่ Intel จะเข้าไปช่วย Elon Musk ในโครงการพัฒนาเซมิคอนดักเตอร์สำหรับ Tesla, SpaceX และ xAI อีกด้วย
- เรามองบวกต่อ INTC ที่จะถึงส่วนแบ่งการตลาดศูนย์ข้อมูลกลับคืนมาจากคู่แข่งอย่าง AMD และชิปที่ผู้ให้บริการคลาวด์พัฒนาเองได้
- ขณะที่ประเด็นนี้สะท้อนได้ว่าอุปสงค์ AI ยังคงเติบโตดีและเน้นอยู่ในกลุ่มเซมิฯที่มีสัดส่วนรายได้จาก AI เยอะ เช่น NVDA AMD TSM MU AVGO MRVL

CoreWeave และ META ร่วมมือในโครงการ Data Center



META's Growth trend by business



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- CoreWeave และ Meta Platforms ได้ประกาศบรรลุข้อตกลงครั้งใหญ่ในการจัดหาโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI
- Meta จะใช้ขุมพลังคลาวด์จาก CoreWeave เพื่อรองรับทั้งการ Training และ Inference โดยเฉพาะการพัฒนา AI แบบ Multimodal และพีเจอร်ด้าน Healthcare ซึ่งดีลนี้จะครอบคลุมไปจนถึง สิ้นปี 2032
- สัญญานี้รวมถึงการเข้าถึงระบบชิปรุ่นล่าสุดอย่าง Nvidia "Rubin" (Vera Rubin) ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มถัดจาก Blackwell
- เราคาดว่าดีลนี้จะทำให้ CoreWeave กลายเป็นพันธมิตรหลักของ Meta โดยปัจจุบันถือสัญญาในมือรวมมูลค่ากว่า \$35bn ซึ่งตลาดคาดว่าปัจจุบัน Meta ครองสัดส่วน Backlog ของ CoreWeave ถึง 35-40%
- ขณะที่ประเด็นนี้ เราองบวکت่อกลุ่ม Supply Chain อย่าง 1) NVDA ผู้จัดหาชิปหลัก (และลงทุนใน CoreWeave อีก \$2bn) 2) Bloom Energy (BE) ดีลนี้มีความต้องการใช้พลังงานมหาศาล และคาดว่าจะต้องใช้การกำหนดค่าระบบไฟฟ้าแบบ 800V DC ซึ่งเหมาะกับเทคโนโลยี Fuel Cells ของ Bloom Energy 3) กลุ่ม Neoclouds หลังข่าวนี้ส่งผลบวکت่อกู่แข่งรายอื่นอย่าง Nebius และ Nscale เนื่องจากแสดงให้เห็นว่าความต้องการ GPU ยังคงล้นตลาดและมีเงินทุนสนับสนุนที่แข็งแกร่ง

ประเด็นสำคัญจากจดหมายถึงผู้ถือหุ้นของ ซีอีโอ Amazon ประจำปี 2025



สรุปข้อมูลธุรกิจชิปและดาวเทียม จาก 2025 Shareholder Letter

ประเด็นสำคัญ	ธุรกิจชิป (Custom Silicon)	ธุรกิจดาวเทียม (Amazon Leo)
สถานะปัจจุบัน	มีรายได้ต่อปี (Run Rate) สูงกว่า 2 หมื่นล้านดอลลาร์ และเติบโตในระดับเลขสามหลัก (Triple-digit)	อยู่ในช่วงการทดสอบ และเริ่มทำสัญญา "Enterprise Preview" กับบางกลุ่มธุรกิจ
ศักยภาพทางธุรกิจ	หากแยกเป็นบริษัทอิสระ จะมีรายได้ต่อปีสูงถึง 5 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งเทียบเท่ากับ Broadcom	ตั้งเป้าเป็นทางเลือกใหม่ นอกเหนือจาก Starlink ของ SpaceX
ความได้เปรียบ/จุดเด่น	ให้ประสิทธิภาพต่อราคา (Price-performance) สูงกว่าการใช้ GPU ทั่วไป ช่วยลดงบลงทุน (Capex) ได้หลายหมื่นล้านดอลลาร์ต่อปี	ให้ความเร็วสูงกว่าบริการเดิม และมีค่าใช้จ่ายต่ำกว่า พร้อมเชื่อมต่อกับระบบ AWS แบบไร้รอยต่อ
ลูกค้าและพันธมิตร	มี OpenAI เป็นลูกค้ารายใหญ่ (ใช้ Trainium) และมี Marvell Technology เป็นพันธมิตรด้านการผลิต	ได้รับสัญญาจาก Delta Air Lines รวมถึงมีพันธมิตรการปล่อยดาวเทียมอย่าง SpaceX และ Blue Origin
แผนการในอนาคต	พิจารณาขายชิปในรูปแบบ "racks" ให้แก่บริษัทบุคคลที่สามโดยตรง	มีกำหนดเปิดตัวให้บริการเชิงพาณิชย์ (Proper commercial launch) ในช่วงกลางปี 2026

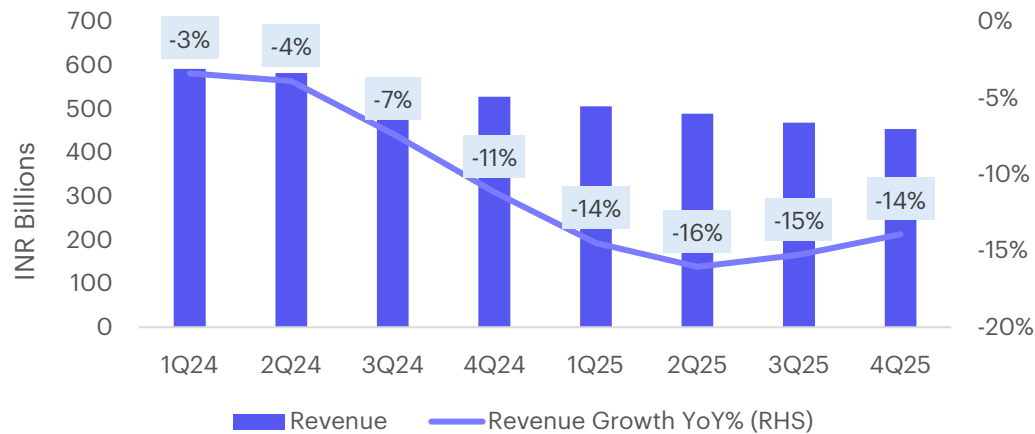
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- ซีอีโอของ Amazon ยืนยันความมุ่งมั่นในการเป็นผู้นำด้าน AI ผ่านการวางแผน CAPEX สูงถึง \$2 แสนล้านในปี 2026 เพื่อย้าย Data Center และ AI Infrastructure เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของ AWS
- จุดที่น่าสนใจที่สุดคือการเติบโตของธุรกิจชิป Custom Silicon อย่าง Graviton และ Trainium ซึ่งปัจจุบันมีรายได้ต่อปีสูงกว่า \$2 หมื่นล้าน และมีศักยภาพพุ่งสูงถึง \$5 หมื่นล้าน หากดำเนินธุรกิจในรูปแบบบริษัทอิสระ
- นอกจากนี้ ยังประกาศแผนเปิดตัว Amazon Leo บริการอินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียมวงโคจรต่ำในช่วงกลางปี 2026 เพื่อท้าทายตลาดกับ Starlink
- แม้การลงทุนมหาศาลนี้จะส่งผลกระทบต่อ FCF ในระยะสั้น แต่บริษัทเชื่อว่าสัญญาผูกพันระยะยาวจากลูกค้ารายใหญ่ เช่น OpenAI ที่มุ่งเน้นการใช้ชิป Trainium จะเป็นหลักประกันว่าการลงทุนครั้งนี้จะสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่า
- AMZN อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านธุรกิจ ซึ่งปัจจุบันยังทำได้ดี โดยเรายังมองบวกต่อ AMZN จากการเติบโตที่รวดเร็วของธุรกิจชิป และมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งในระยะข้างหน้า และจะช่วยลดต้นทุนของบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งยังส่งผลบวกต่อ MRVL ที่เป็นพันธมิตร

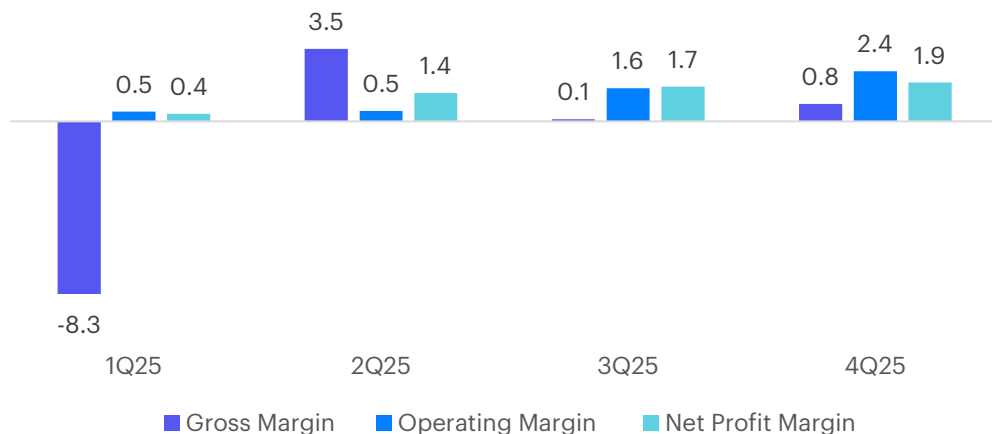
TCS ปรับทัพรุกโครงสร้างพื้นฐาน AI ท่ามกลางการชะลอตัว IT Spending



TCS' Quarterly Revenue Trend



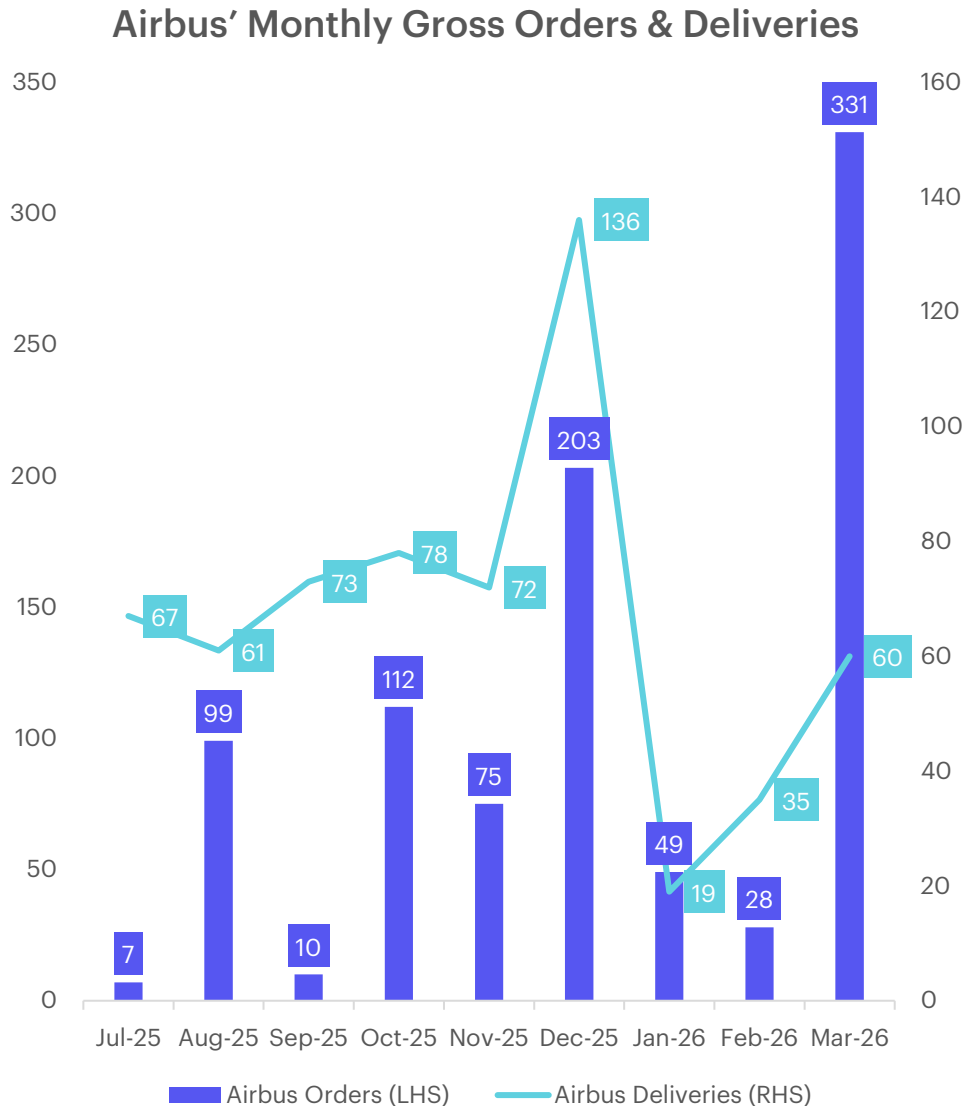
TCS' Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Tata Consultancy Services Ltd. (TCS) รายงานงบ 4Q25 มีกำไรเพิ่มขึ้น 12% สูงกว่าคาด หนุนจาก FX การควบคุมต้นทุน ท่ามกลางภาวะรายได้จากบริการไอทีดั้งเดิมที่ชะลอตัวเนื่องจากลูกค้าองค์กรปรับลดงบประมาณเพื่อเปลี่ยนไปลงทุนใน AI แทน
- ด้วยเหตุนี้ TCS กำลังปรับเปลี่ยนโมเดลธุรกิจเพื่อรับมือกับการชะลอตัวของบริการไอทีแบบดั้งเดิม โดยมุ่งเน้นที่ Generative AI อย่างเต็มตัว ผ่านการเจรจาขึ้นสูงกับกลุ่ม Hyperscalers และความร่วมมือกับ OpenAI เพื่อสร้างดาต้าเซ็นเตอร์ขนาดใหญ่ในอินเดีย ซึ่งคาดว่าจะมีความต้องการสูงถึง 10 กิกะวัตต์ภายในปี 2030
- โดยใน 4Q25 บริษัทสามารถสร้างรายได้จากบริการ AI ได้แล้วกว่า \$2.3 พันล้านดอลลาร์ (7.5% ของรายได้ทั้งหมด) สะท้อนถึงการปรับตัวเพื่อเป็นผู้ให้บริการแบบครบวงจรตั้งแต่โครงสร้างพื้นฐานไปจนถึงการฝึกฝนโมเดล
- เรามองว่าการปรับกลยุทธ์ จากการเป็นผู้ให้คำปรึกษาไอทีดั้งเดิม เข้าสู่โมเดลธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI จะส่งผลบวกต่อ TCS ในระยะยาว แต่ในระยะสั้น ยังต้องใช้ระยะเวลาในการสร้างโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งรายได้จะยังคงชะลอตัวจากธุรกิจไอทีดั้งเดิม

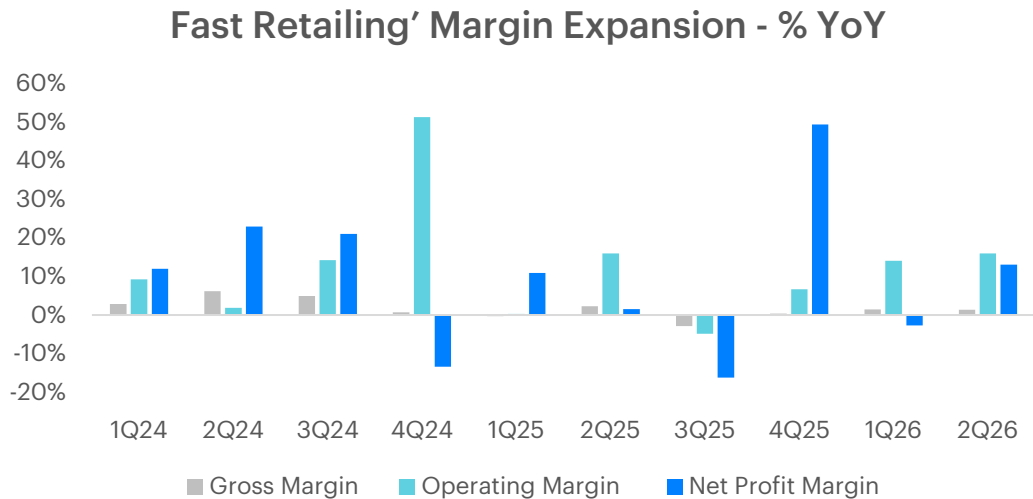
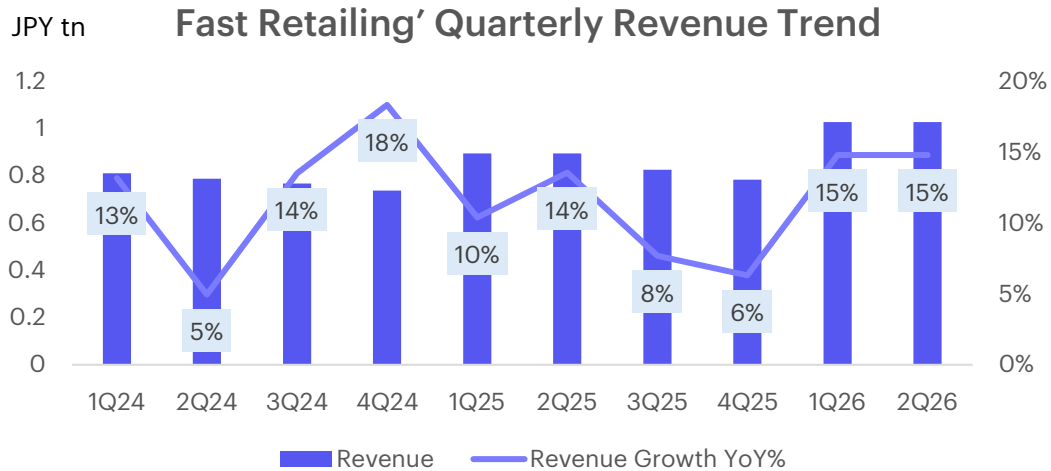
Airbus ส่งมอบต่ำกว่าเกณฑ์ใน 1Q26 แต่ Backlog ยังแข็งแกร่ง



Source: Bloomberg, INXX Equity Strategy Team

- ในเดือนมีนาคม 2026 Airbus ส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์รวม 60 ลำ ให้แก่ลูกค้า 38 ราย ส่งผลให้ยอดส่งมอบสะสมในไตรมาสแรก (YTD) อยู่ที่ 114 ลำ
- แม้จำนวนการส่งมอบจะเพิ่มขึ้นจากเดือนกุมภาพันธ์ แต่ภาพรวมยังถือว่าต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐานทางฤดูกาล โดยลดลง 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- สาเหตุหลักมาจากปัญหาคอขวดในห่วงโซ่อุปทาน (Supply-chain bottlenecks) และการปรับแก้แผงโครงสร้างลำตัวเครื่องบิน (Fuselage panel) ที่ยังคงเป็นอุปสรรคต่ออัตราการผลิต
- อย่างไรก็ตาม ด้านยอดคำสั่งซื้อใหม่ในเดือนนี้กลับมีความแข็งแกร่งอย่างมาก โดยมียอดสั่งซื้อสุทธิสูงถึง 331 ลำ นำโดยคำสั่งซื้อล็อตใหญ่จาก China Eastern Airlines (101 ลำ) และ Delta Air Lines ส่งผลให้ยอดเครื่องบินรอส่งมอบ (Backlog) สะสมรวมเพิ่มขึ้นเป็น 9,096 ลำ
- เรายังมองบวก Airbus จาก Backlog ที่แข็งแกร่ง และมีความชัดเจนในการทำกำไร แม้ว่าบริษัทจะมีปัญหาด้านการผลิต แต่ความต้องการเครื่องบินทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับสูง สะท้อนจาก Backlog ที่หนาแน่น และโดยปกติ ยอดส่งมอบเครื่องบิน Airbus ในช่วงต้นปีมักจะต่ำ และเร่งตัวในช่วงท้ายปี

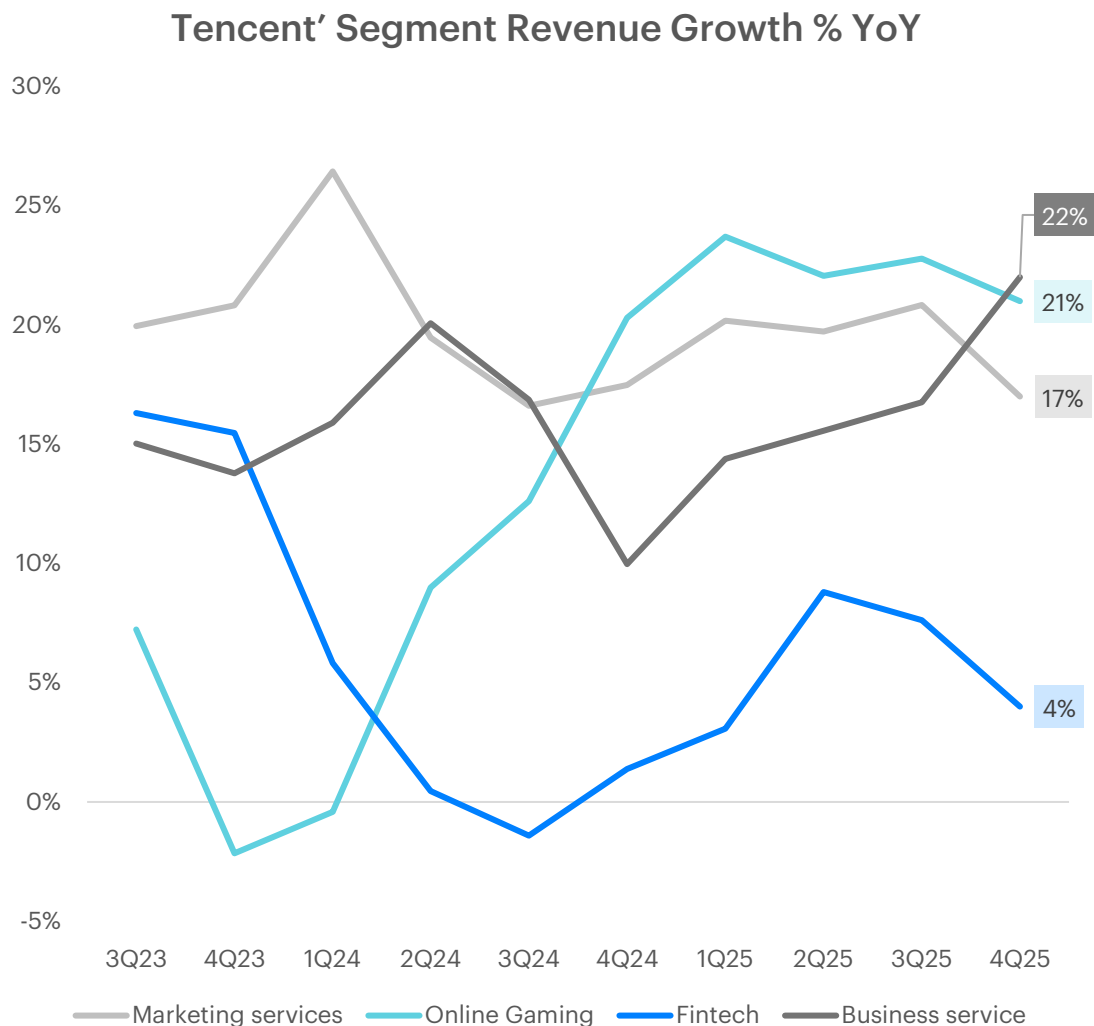
UNIQLO ขบติกว่าคาด โตแรงทั่วโลก หนุนการปรับเพิ่มกำไร



- Fast Retailing รายงานผลประกอบการแข็งแกร่งกว่าคาด โดยกำไรจากการดำเนินงาน FY2Q26 +29% YoY ขณะที่รายได้ +15% YoY หนุนจาก UNIQLO ต่างประเทศ โดยเฉพาะ US และยุโรป (+29% และ +37%) นอกจากนี้ครึ่งปีแรก รายได้จีนยังกลับมาโต +7% แม้มีการปิดสาขา
- ด้าน Guidance บริษัทเพิ่มเป้ากำไรทั้งปีเป็น ¥700bn (จาก ¥650bn) สูงกว่าตลาดคาด พร้อมเพิ่มเป้ารายได้เป็น ¥3.9tn และคาด Europe/NA จะทำรายได้ถึงเป้าหมายเร็วกว่าคาด 1 ปี ผู้บริหารเน้นว่า growth จะขับเคลื่อนโดย overseas มากขึ้น และตั้งเป้ายอดขายระยะยาว ¥10tn
- ขณะที่ความเสี่ยงจากสงครามตะวันออกกลางยังจำกัดในระยะสั้น และได้สะท้อนต้นทุนขนส่งที่สูงขึ้นใน guidance แล้ว
- เรามองเป็นบวกต่อ Fast Retailing โดยมองเป็น แบนด์ระดับโลกที่แข็งแกร่ง ยังชนะตลาด โดยเฉพาะบริษัทที่มีสินค้าแข็งแกร่ง + คุ่มต้นทุนดี + ขายได้หลายประเทศ จะโตดีกว่าคนอื่นในช่วงที่เศรษฐกิจแต่ละประเทศไม่เท่ากัน ประกอบกับได้ประโยชน์จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Tencent ขึ้นราคาลาวด์ที่เกี่ยวข้องกับ AI มุ่งสู่การ Monetization



- Tencent ประกาศปรับขึ้นราคาบริการคลาวด์ที่เกี่ยวข้องกับ AI เช่น computing power, container และ EMR ราว +5% มีผล 9 พ.ค. สะท้อนความต้องการ AI ที่เร่งตัวทั่วโลก และต้นทุน hardware ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- โดยการขึ้นราคาครั้งนี้ไม่ใช่รายเดียว แต่เกิดพร้อมกับผู้เล่นจีนรายใหญ่ เช่น Alibaba และผู้พัฒนา AI อื่นๆ ที่ทยอยปรับราคาเพื่อตอบรับ demand ที่เพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ตาม เราองว่าการขึ้นราคาดังกล่าวยังไม่เพียงพอชดเชยต้นทุน AI ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ margin ของ Tencent ยังเผชิญแรงกดดันในระยะสั้น แต่บ่งชี้ถึงการเปลี่ยนผ่านของอุตสาหกรรมจาก “แข่งขันด้านราคา” ไปสู่ “เน้นทำกำไร (monetization)” หลังลงทุน AI มาหลายปี โดยเฉพาะการเติบโตของ agentic AI (เช่น OpenClaw) ที่เร่งการใช้ compute อย่างก้าวกระโดด
- เราองเป็นบวกต่อหุ้น Cloud/AI โดยเฉพาะ TENCENT23, ALIBABA23 จากแนวโน้มขึ้นราคา ขณะที่กลุ่ม Data center อย่าง GDS23 ยังได้อานิสงส์จากดีมานด์ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

NIO เปิดตัว ES9 เจาะตลาดพรีเมียม ด้าน Mercedes ยอดขายในจีนลดลง -27%



Mercedes-Benz Group Sales in 1Q26

Segment	ยอดขาย (คัน)	การเติบโต (YoY)	หมายเหตุสำคัญ
Global	499,700	-6%	ถูกกดดันจากตลาดจีน
China	111,600	-27%	ตลาดหลักหดตัวแรง
Europe	158,400	+7%	ฟื้นตัวจาก EV
North America	89,600	+16%	Demand สดหรือยังแข็งแกร่ง
BEV (Global)	50,400	+11%	การเปลี่ยนผ่านสู่ EV ยังโต

- ตลาดยานยนต์ผู้ผลิตจีนเร่งเปิดตัวรถไฟฟ้ารุ่นใหม่และใช้กลยุทธ์ “ราคาคุ้มค่า + เทคโนโลยีสูง” เพื่อแย่งส่วนแบ่งตลาด โดย NIO Inc เปิดตัว SUV รุ่น ES9 เจาะตลาดพรีเมียมด้วยราคาต่ำกว่ารุ่นเรือธงเดิม 30% หวังเพิ่มยอดขายท่ามกลางการแข่งขันรุนแรง ขณะที่ยอดขาย EV ของ NIO ยังเติบโตแข็งแกร่ง +57% YoY แม้ตลาดรถยนต์จีนโดยรวมยังหดตัวต่อเนื่อง
- ในทางกลับกัน ผู้ผลิตรถหรูจากตะวันตกเริ่มเผชิญแรงกดดันหนักในจีน โดย Mercedes-Benz 1Q26 มียอดขายในจีนลดลงถึง -27% YoY ดุดยอดขายทั่วโลกลดลง -6% แม้ตลาดสหรัฐฯ และยุโรปยังเติบโตได้ ขณะที่แบรนด์จีนเริ่มเจาะตลาด luxury มากขึ้น เช่น Huawei-backed models และ EV ระดับพรีเมียมส่งผลให้ margin และ positioning ของแบรนด์ยุโรปถูกกดดัน
- ในภาพรวมอุตสาหกรรมรถยนต์ ยังคงเห็นการแข่งขันที่รุนแรงด้าน เทคโนโลยี และ ราคา แม้ราคาน้ำมันสูงขึ้นจะเริ่มกระตุ้นความสนใจรถไฟฟ้า แต่เรามองว่าราคาน้ำมันอาจเป็นเพียงระยะสั้น และปัจจัยลบด้านพื้นฐานยังมีน้ำหนักมากกว่า ทำให้เราองบวکت่อกลุ่ม แบตเตอรี่ CATL23 และระบบขับเคลื่อน HORIZON23 มากกว่า

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 FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
Tesla Inc	USD	345.6	1.5	1,296,916	3.5	415.6	20%	-7.0%	-23.1%	-53%	-13%	215.3	14.2	0.0	-0.4	337.9	408.4
Alphabet Inc	USD	318.5	1.1	3,840,358	4.7	379.0	19%	10.8%	1.8%	39%	50%	29.2	9.4	0.3	-0.2	274.1	323.1
Intel Corp	USD	61.7	1.6	309,897	3.2	48.3	-22%	39.9%	67.3%	-1195%	112%	178.4	2.5	0.0	0.0	37.0	57.6
NVIDIA Corp	USD	183.9	1.8	4,469,013	4.8	270.6	47%	5.5%	-1.4%	585%	594%	39.2	29.2	0.0	-0.3	167.2	187.1
Advanced Micro Devices Inc	USD	236.6	1.5	385,803	4.5	292.7	24%	16.3%	10.5%	91%	568%	59.5	6.3	0.0	-0.1	183.9	232.3
Micron Technology Inc	USD	421.5	2.0	475,351	4.8	543.4	29%	24.8%	47.7%	113%	7946%	52.3	9.0	0.1	0.1	319.1	474.5
Broadcom Inc	USD	354.9	2.0	1,680,381	4.8	470.3	33%	14.7%	2.5%	-63%	784%	52.6	22.1	0.7	0.6	291.4	349.1
Marvell Technology Inc	USD	119.9	1.9	104,855	4.6	122.0	2%	21.1%	41.1%	-468%	453%	42.3	7.2	0.2	0.2	77.7	117.3
Meta Platforms Inc	USD	628.4	1.3	1,590,051	4.7	852.6	36%	9.8%	-4.8%	62%	33%	20.7	7.1	0.3	0.0	531.0	652.5
Amazon.com Inc	USD	233.7	1.3	2,512,026	4.8	283.6	21%	12.2%	1.2%	92%	62%	26.7	6.5	0.0	0.1	196.8	224.7
Bloom Energy Corp	USD	160.1	1.9	45,509	3.6	147.6	-8%	18.2%	84.3%	91%	1216%	413.8	57.7	0.0	0.4	121.2	169.2
GDS Holdings Ltd	USD	41.2	1.3	45,509	4.9	56.0	36%	2.2%	18.0%	177%	-85%	349.1	2.2	0.0	1.5	38.1	45.7
NIO Inc	USD	6.1	0.9	8,501	4.4	7.2	19%	0.7%	19.0%	11%	89%	N/A	33.1	0.0	0.0	5.3	6.5
Airbus SE	EUR	170.8	1.1	135,322	4.4	214.7	26%	6.2%	-13.9%	12%	37%	26.9	6.0	1.6	-0.6	157.2	176.6
Tata Consultancy Services Ltd	INR	2,589.0	0.9	9,367,229	4.0	3,023.3	17%	9.8%	-18.1%	9%	23%	18.2	8.9	4.6	-0.4	2306.3	2568.6
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	125.7	1.4	2,400,782	4.8	179.2	43%	5.6%	-12.0%	N/A	N/A	13.4	1.9	0.7	-0.5	115.1	138.9
Contemporary Amperex Techno	HKD	646.0	1.1	2,138,017	4.6	661.0	2%	5.3%	27.8%	14%	73%	36.9	8.4	1.3	-0.5	575.4	690.9

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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช 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 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, TIPL*, TIPIP, 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, 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, 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, NSCG, 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, TNN, TOA, TPBI, TPCH, TIPL, TIPIP, TIPS, 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.