



วันที่ 21 พฤษภาคม 2569

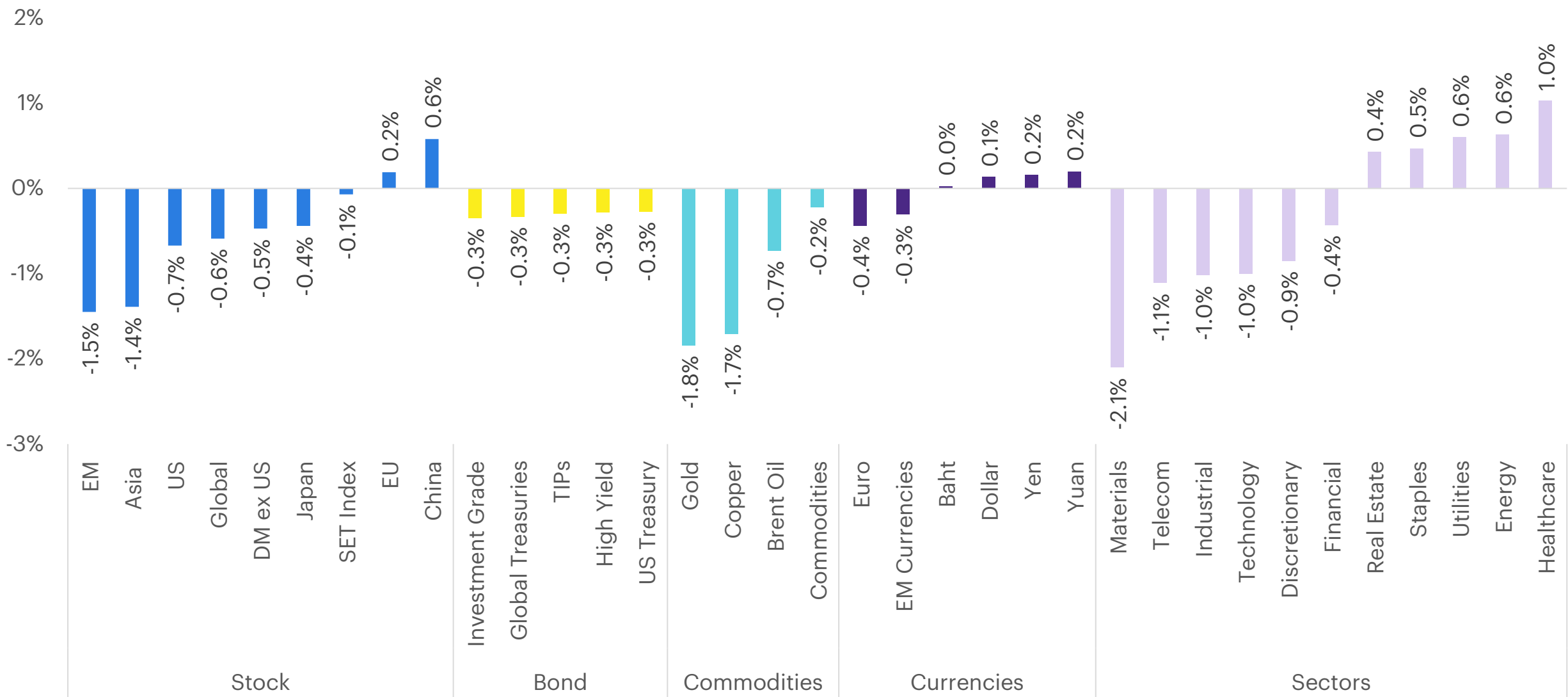
Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวกจากความกังวลเรื่องอัตราดอกเบี้ยและราคาน้ำมันเริ่มคลี่คลายลง หลังจากมีสัญญาณบอกว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจยุติลงได้ในเร็ววัน
- จบ NVDA โตแกร่ง รายได้พุ่ง 85% เริ่มรับรู้ชิป Blackwell และได้ตีมานด์ Robotaxi/Robot หนุน ด้านเช่า GPU ยังตึงตัว แม้ตลาดจีนสะดุดจากเกณฑ์รัฐ แต่ภาพรวมอุปสงค์ระบบเชื่อมต่อและ AI Infrastructure ยังโตเด่น มองบวกต่อ **NVDA** ในระยะยาวช่วงราคาปรับฐานลงมา
- จบ INTU 3Q26 รายได้โต 10% จากธุรกิจหลักและ Credit Karma แต่ TurboTax พลัดเป้าเล็กน้อยจากยอดผู้ยื่นภาษีสหรัฐฯ ลดลง และปรับเพิ่มเป้าปี 2026 แต่หุ้นปรับตัวลดลงจากกังวล AI Disruption ด้วยเหตุนี้ เรามองบวกต่อซอฟต์แวร์ข้อมูลซับซ้อนอย่าง **PANW, MSFT** ที่ได้รับผลกระทบจำกัดจาก AI
- หุ้น MU ปรับตัวขึ้นสวนตลาด หนุนจากชิป 1-gamma DRAM และ Gen9 NAND ที่จะสร้างรายได้หลักกลางปีนี้ พร้อมเซ็นดีลยาว ASML ซื้อเครื่อง EUV และเร่งขยายโรงงานต้นกำลังผลิต HBM เรามองบวกต่อกลุ่ม Memory ทั้ง **MU, Samsung, SK Hynix** จากอุปสงค์ AI ที่ตึงตัวหนุนการเลือกรายได้มั่นคงขึ้น
- จบ 1Q26 ของกลุ่มค้าปลีกส่วนใหญ่ดีกว่าคาดจากเงินคืนภาษี แต่มองข้างหน้าเจอแรงกดดันจากต้นทุนน้ำมันดิบสูง พฤติกรรมผู้บริโภคเน้นประหยัด มีเพียง TJX ที่เด่นในกลุ่มฟุ่มเฟือย แต่ระยะถัดไปคาดยอดขายชะลอตัว จึงยังมองบวกต่อกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง **WMT** และ **COST** ที่คุ้มค่าและคุมต้นทุนได้ดีกว่า
- PEP ขึ้นราคาขนมถุงเล็ก 10-20 เซนต์ปลาย มิ.ย. เพื่อกระตุ้นทุนที่เพิ่มขึ้น สวนทางถุงใหญ่ที่ลดราคา 15% เพื่อแข่งใน WMT สะท้อนกลยุทธ์ยืดหยุ่นรักษาปริมาณขายและชดเชยมาร์จิ้น โดยยังมี Pricing Power ในสินค้าถุงเล็ก มองบวกต่อ **PEP** ในการรักษาความสามารถทำกำไร
- ตัวเลขส่งออก 20 วันเกาหลีใต้เดือนพ.ค. ยังแข็งแกร่งจากวัฏจักรชิป โดยชิปโต 202% YoY และสินค้าเกี่ยวกับคอมพิวเตอร์โต 305% สะท้อนดีมานด์ AI และศูนย์ข้อมูลที่ยังสูง เป็นบวกต่อ **Samsung Electronics, SK Hynix และ Micron** แม้กลุ่มรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้ายังอ่อนแอ
- **Alibaba** เร่งสร้างระบบ AI ครบวงจรตั้งแต่ชิป คลาวด์ ถึง AI Agent เพื่อลดการพึ่งพา NVIDIA และผลักดันรายได้ AI เป็นแกนหลักของธุรกิจคลาวด์ ระยะยาวยังมองบวกต่อศักยภาพ AI + Cloud แต่ระยะสั้นกำไรอาจถูกกดดันจากการลงทุนศูนย์ข้อมูลและโครงสร้างพื้นฐานจำนวนมาก

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 19 พฤษภาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

NVDA เหยงบโตดีกว่าคาด...Data Center โตแรง



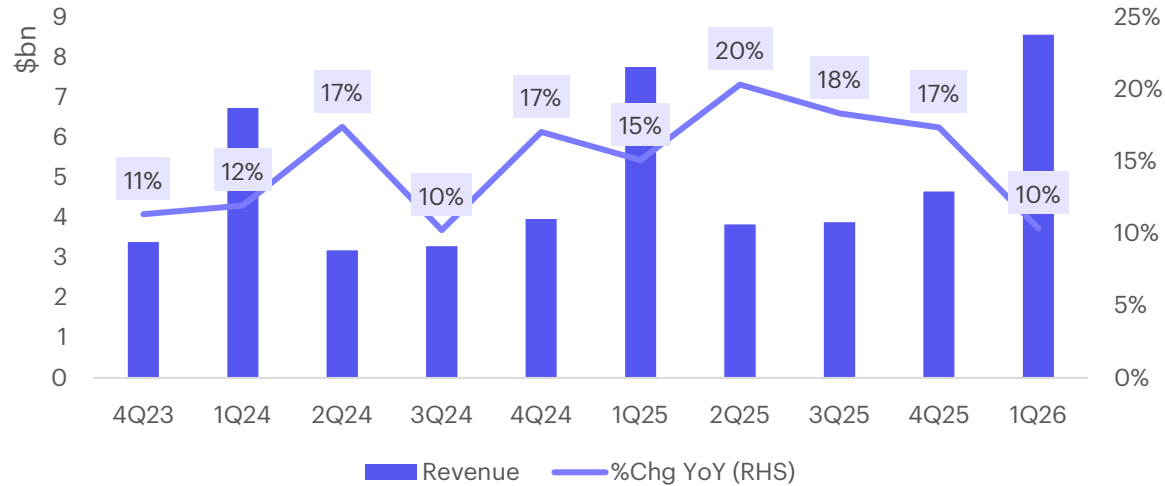
กลุ่มอุตสาหกรรม	ผลกระทบ	รายละเอียดและความเชื่อมโยง
เซมิคอนดักเตอร์ดิจิทัล (Broadcom, AMD, Marvell, ARM)	Positive	งบลงทุน (CapEx) ของกลุ่ม Hyperscalers ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งสัญญาณบวกต่อกลุ่มชิปประมวลผลและการจัดระบบเครือข่ายทั้งหมด
กลุ่มผู้ให้บริการ Cloud ทางเลือก (CoreWeave, Nebius, Iren)	Positive	รายได้ AI cloud ของกลุ่ม Neo-clouds และองค์กรทั่วไปโตแรงมากกว่า 3x YoY สะท้อนการกระจายตัวของอุตสาหกรรม AI ที่ไม่ได้ผูกขาดแค่บิกเทค
เทคโนโลยีการเชื่อมต่อแสง (Optics) (Coherent, Corning, Lumentum)	Positive	รายได้ Networking ของ Nvidia ที่ทำ New High ชี้ว่าความต้องการระบบส่งถ่ายข้อมูลความเร็วสูงเพื่อเชื่อมต่อชิปตระกูลใหม่อย่าง Rubin จะเร่งตัวขึ้นใน 2H26
ชิปหน่วยความจำ (Memory) (SK Hynix, Samsung, Micron)	Positive	ความต้องการชิปหน่วยความจำขั้นสูง (HBM/DRAM) ในฝั่ง Data Center ยังอยู่ในระดับสูงมากตามอุปสงค์ของชิปประมวลผลหลัก
สถาปัตยกรรม CPU ดั้งเดิม (Intel, AMD)	Negative	ชิป Vera CPU ของ Nvidia ออกแบบมาเพื่อรันงาน AI Agent ได้ดีกว่าสถาปัตยกรรม x86 แบบเดิม และพร้อมเข้าชิงเค็กในตลาด CPU มูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์โดยตรง
ชิปเฉพาะทาง / SRAM Accelerators (Cerebras, Groq-style)	Neutral	แม้จะเป็นคู่แข่งทางอ้อม แต่ตลาดของ SRAM-based ยังคงจำกัดและเป็นกลุ่มเฉพาะ (Niche) มีส่วนแบ่งตลาดน้อยกว่า 15%
Suppliers สำคัญที่มีสัดส่วนรายได้โยงกับ Nvidia สูง: King Yuan Electronic (36%), Fabrinet (28%), SK Hynix (27%), Ibiden (21%), TSMC (19%), Micron (17%), Wistron (16%), Monolithic Power System (12%), Teradyne (10%), ASE Tech (8%)		

- NVDA เหยงบโตดีกว่าคาด โดยรายได้โต 85%YoY และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 75%
- รายได้ Data Center Compute +93% YoY จากการเริ่มรับรู้ยอดขายและยอดผลิตของชิป Blackwell โดยรายได้จาก Hyperscaler +12%QoQ และคิดเป็น 50% ของรายได้รวมส่วนนี้ ด้าน Networking โตราว +199% YoY สะท้อนว่า Nvidia ได้คำสั่งซื้อครอบคลุมระบบเชื่อมต่อทั้งหมด ไม่ใช่แค่ GPU
- Edge Computing & Physical AI มีรายได้เพิ่มขึ้น +29% YoY หนุนจาก Robotaxi ของ Uber, แพลตฟอร์ม DRIVE ในรถยนต์ไฟฟ้าจีนและญี่ปุ่น (BYD, Geely, Nissan, Isuzu) รวมถึงความต้องการ Humanoid Robot
- ปัจจุบันยังไม่มีรายได้จากชิป H200 ในประเทศจีน แม้ว่ารัฐบาลสหรัฐฯ จะอนุมัติให้ส่งออกรุ่นที่ปรับลดสเปกได้แล้ว แต่ทางการจีนยังไม่อนุมัติให้บริษัทในประเทศสั่งซื้อจาก Nvidia (ไม่รวมรายได้ส่วนนี้ในคาดการณ์)
- อย่างไรก็ตาม ราคาเช่า GPU รุ่นเก่าอย่าง H100/A100 บนระบบ Cloud ทั่วโลกยังปรับตัวเพิ่มขึ้น 15-20% YTD สะท้อนภาวะอุปสงค์ตึงตัว
- ระยะสั้นมองมีแรงขายทำกำไรและหุ้นผันผวนจากความกังวลเรื่องความยั่งยืนของการเติบโต แต่โครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ยังขยายตัวแรง ประกอบกับลูกค้าที่มีหลากหลายกลุ่ม ทำให้เรามองบวกต่อ NVDA ในช่วงที่ราคาย่อตัว

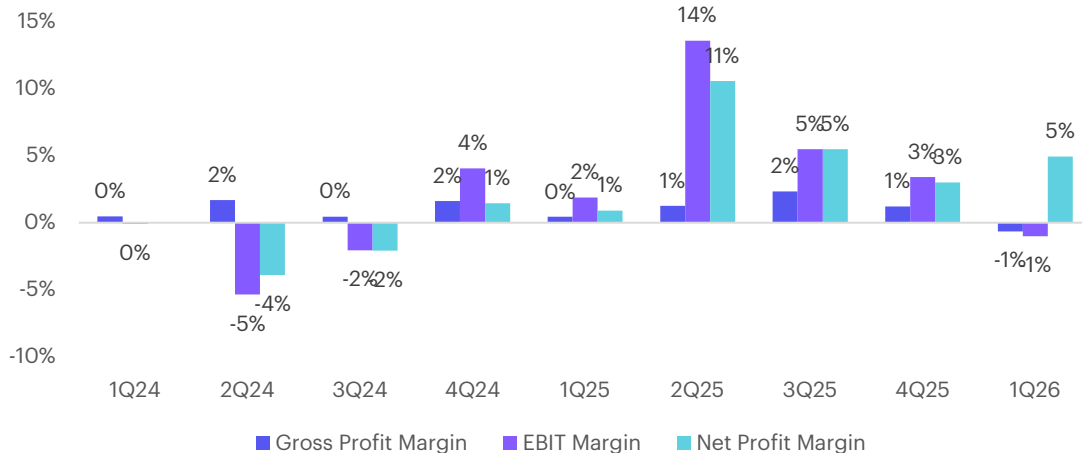
INTU เหยงบภาพรวมดีกว่าคาด...แต่รายได้กลุ่มธุรกิจผิดคาด



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



Intuit (INTU) เหยงบ 3Q26 เติบโตโดยรายได้เติบโต 10% YoY และกำไรเพิ่ม 8.5% หนุนจาก Global Business Solutions โต 15%YoY และ Credit Karma โต 15%YoY

ด้าน Consumer Group (TurboTax) โต 8%YoY โดยพลาดเป้าเล็กน้อย หลังเกิดจากจำนวนผู้ยื่นภาษีในสหรัฐฯ (US tax filers) โดยรวมลดลง 30 bps และเกิดแรงกดดันด้านราคาในกลุ่ม DIY (Do-It-Yourself)

INTU ประกาศลดพนักงานประจำลงราว 17% ซึ่ง CEO เผยไม่ใช้การลดคน เพราะ AI แต่ทำเพื่อลดความซับซ้อน เพื่อขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว

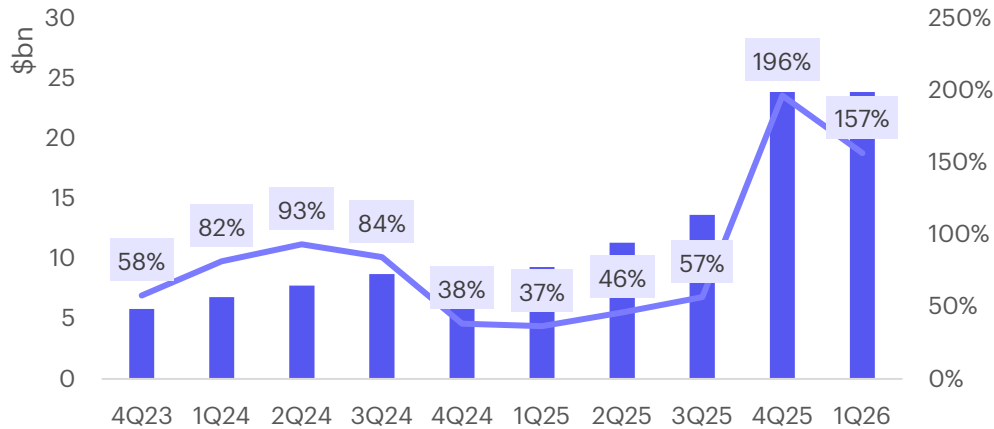
- แม้จะมีการลดคน แต่ Intuit ได้ทำการปรับเพิ่มเป้าหมายของปีบัญชี 2026 ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยมองรายได้ทั้งปีโต 13% - 14%
- ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบซึ่งเรามองว่าเป็นผลจาก 1) ความกังวล AI Disruption สะท้อนผ่านกลุ่มธุรกิจ TurboTax 2) ตลาดมองปรับเป้าการเติบโตอยู่ที่ระดับที่ไม่ Surprise
- เรายังมองบวกต่อซอฟต์แวร์ที่มีความซับซ้อนของข้อมูลซึ่งจะมีแรงกดดันจากการพัฒนาของ AI ที่จำกัด เช่น PANW MSFT

Source: Google, INVX Equity Strategy Team

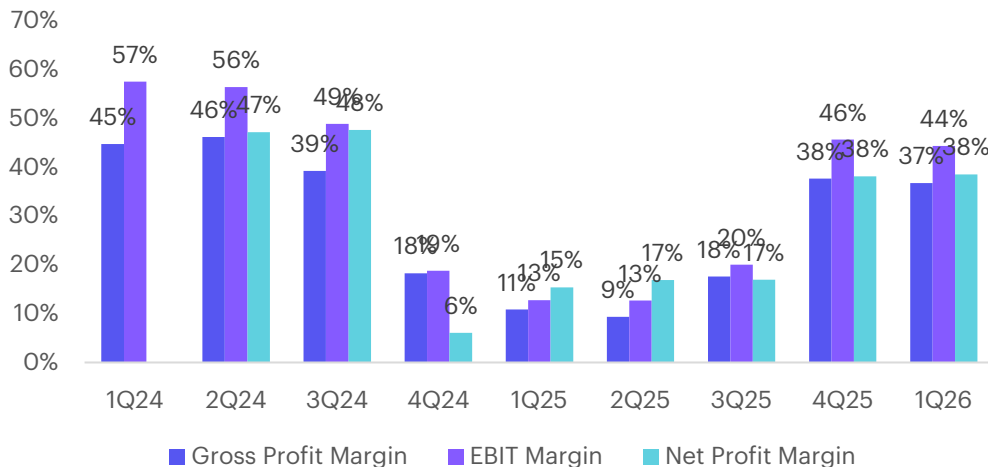
MU ถูกปรับประมาณการขึ้น...แนวโน้มโตแกร่ง



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



- Micron (MU) ปรับตัวขึ้นสวนทางตลาด โดยเราเชื่อว่ามีแรงหนุนจาก
- การเปิดเผยชิปใหม่ตระกูล 1-gamma DRAM และ Gen9 NAND กำลังเป็นสัดส่วนรายได้หลักภายในกลางปีนี้
- ทั้งนี้เผยว่าลงนามสัญญาระยะยาว กับ ASML จัดหาเครื่องพิมพ์ชิป EUV รุ่นใหม่ล่าสุด เพื่อรองรับการผลิตระดับ 1-gamma และ 1-delta ในอนาคต
- ขณะที่เตรียมเร่งขยายโรงงาน Mega Cluster โดยภาพรวมเตรียมเร่งขยายกำลังการผลิตใน DRAM Wafer และ HBM
- ราคาชิปหน่วยความจำพุ่งสูงหนุนจากโครงสร้างพื้นฐาน AI ทำให้อุปสงค์เพิ่มจนดันราคาชิป NAND เพิ่มขึ้น 413%YoY และ DRAM เพิ่มขึ้น 355%YoY
- ภาพการทำสัญญาระยะยาวและการเพิ่มกำลังการผลิต ทำให้ MU ถูกปรับประมาณการขึ้น ซึ่งเรายังคงมองบวกในทิศทางเดียวกันหลังมองว่าจะช่วยลิ้มรสชาติและความต้องการชิปให้มีความแน่นอนและเสถียรมากขึ้น
- เรายังคงมองบวกต่อกลุ่ม Memory Chip ทั้ง Samsung Electronics, SK Hynix รวมถึง Micron โดยมองแนวโน้มเติบโตยังดีจากความต้องการเพิ่มขึ้นและแนวโน้มอุปทานที่ตึงตัวจนทำให้ราคาปรับตัวขึ้นสูง

Source: Google, INVM Equity Strategy Team

กลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ เหยงบดึกกว่าคาด แต่เผยมุมมองที่ระมัดระวัง



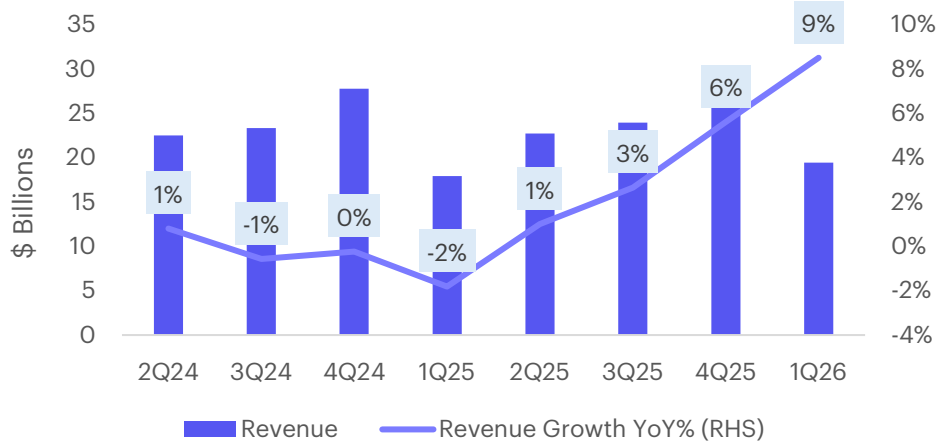
Metrics	TJX Companies (TJX)	Lowe's (LOW)	Target (TGT)	VF Corporation (VFC)
งบดึกกว่าคาดไหม?	ดึกกว่าคาดมาก	ดึกกว่าคาด	ดึกกว่าคาดมาก	ดึกกว่าคาดเล็กน้อย
รายได้เติบโต YoY	เติบโต +9%	เติบโต +10.5%	เติบโต +6.7%	เติบโต +1%
ยอดขายสาขาเดิม	เติบโตโดดเด่น +6% (สูงกว่าที่คาด)	เติบโตเล็กน้อย +0.6% (ต่ำกว่าที่คาดหวัง)	เติบโตโดดเด่น +5.6% (สูงกว่าที่คาด)	ทรงตัว
กำไรสุทธิเติบโต YoY	เติบโตโดดเด่น +24%	ลดลง -8.7%	เติบโตโดดเด่น +32%	ฟื้นตัวและพลิกกลับมาทำกำไร
มีปัจจัยบวกและลบ	(+) โมเดล Off-price แข็งแกร่ง ดึงดูดกลุ่ม Gen Z และ Millennials ได้มาก (-) ต้นทุนพลังงานราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ยังอยู่ในระดับสูงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์	(+) ยอดขายกลุ่มช่างมืออาชีพ (Pro), เครื่องใช้ไฟฟ้า และยอดขายออนไลน์เติบโตดี (-) ตลาดอสังหาริมทรัพย์กลุ่มลูกค้า DIY ชะลอโครงการใหญ่	(+) การปรับหมวดหมู่สินค้ากลุ่มสุขภาพ, ของเล่น, การรถ และการทำแบรนด์ร่วม (เช่น Roller Rabbit, Pokémon) (-) ต้นทุนพลังงานกดดันอัตรากำไร	(+) ยอดขาย Vans DTC ในอเมริกากลับมาเติบโตครั้งแรกในรอบ 4 ปี (-) ราคาน้ำมันผันผวนและผลกระทบจากสงครามอิหร่านกระทบฝั่งคำสั่ง
แนวโน้มด้านรายได้และกำไร	ปรับเพิ่มเป้าหมายทั้งปี	คงเป้าหมายเดิมทั้งปี	ปรับเพิ่มรายได้ แต่ส่งสัญญาณระมัดระวังในไตรมาสถัดไป	กลับมาให้แนวโน้มประจำปีอีกครั้งสะท้อนถึงผลประกอบการที่มีเสถียรภาพมากขึ้น
มุมมองผู้บริหาร	ผู้บริหารทุกคนระดับรายได้เริ่มระมัดระวังการใช้จ่ายและหันมาหาความคุ้มค่า และยังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังต่อต้นทุนในครึ่งปีหลัง	ปัจจุบันตลาดบ้านทำกำไรที่สุดนับตั้งแต่ 2008 โดยลูกค้า DIY ชะลอการทำโครงการใหญ่	เตือนว่าพฤติกรรมผู้บริโภคยังคงระมัดระวัง เน้นซื้อสินค้าจำเป็นและมองหาส่วนลด ทำให้ยอดขายหน้าร้านยังคงมีความผันผวนได้	มั่นใจว่าแผนฟื้นฟูกิจการเริ่มเห็นผลลัพธ์ที่ชัดเจน

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

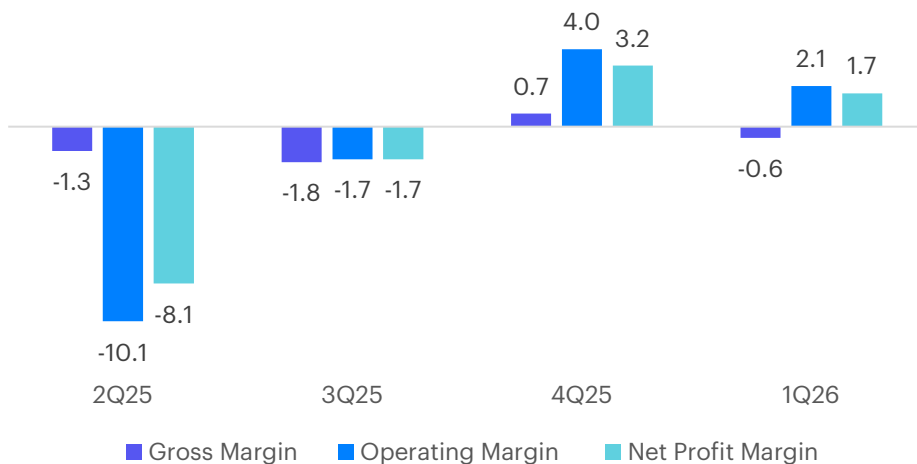
- TJX, TGT, VFC เหยงบ 1Q26 ดึกกว่าคาด ขณะที่ LOW แม้กำไรจะดึกกว่าคาดแต่ยอดขายสาขาเดิมขยายตัวต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
- โดยปัจจัยหนุนในไตรมาสนี้ได้แก่ เงินคืนภาษีเป็นหลัก
- อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการยังคงเผชิญปัจจัยลบและแรงกดดันจากต้นทุนการขนส่งและราคาน้ำมันดิบโลกที่พุ่งสูงขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์
- สำหรับแนวโน้มในระยะข้างหน้า ผู้บริหารส่วนใหญ่สะท้อนมุมมองที่ระมัดระวัง โดยชี้ว่าพฤติกรรมผู้บริโภคเริ่มเปลี่ยนไปสู่ความประหยัดและเน้นมองหาความคุ้มค่าเป็นหลัก
- ส่งผลให้ TJX สามารถดึงดูดกลุ่มลูกค้า Gen Z และ Millennials ได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นเพียงบริษัทเดียวที่ยังมองว่ายังไม่เห็นสัญญาณการชะลอตัวของกำลังซื้อ
- สำหรับมุมมองของเรา เราคาดว่ากลุ่มค้าปลีกจะได้รับผลกระทบหนักที่สุด จากกำลังซื้อ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่กลุ่มค้าปลีกสินค้าฟุ่มเฟือย แม้ว่า TJX จะดึงดูดผู้บริโภคได้จากกลยุทธ์บริษัทที่เป็นเอกลักษณ์ และขายสินค้าราคาถูก แต่เรามองว่าในระยะข้างหน้าผู้บริโภค มีค่าครองชีพที่สูงขึ้น จากราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลให้และยอดขายและกำไรของกลุ่มค้าปลีกสินค้าฟุ่มเฟือยชะลอตัว ด้วยเหตุนี้ เรายังมองบวกต่อกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นอย่าง WMT และ COST มากกว่า จากการควบคุมต้นทุนได้ดี และเน้นความคุ้มค่าของสินค้าเป็นหลัก

PEP เพิ่มราคามุมงเล็กชดเชยส่วนลดมุงใหญ่ ท่ามกลางแรงกดดันต้นทุน

PEP's Quarterly Revenue Trend



PEP's Margin Expansion - pp YoY



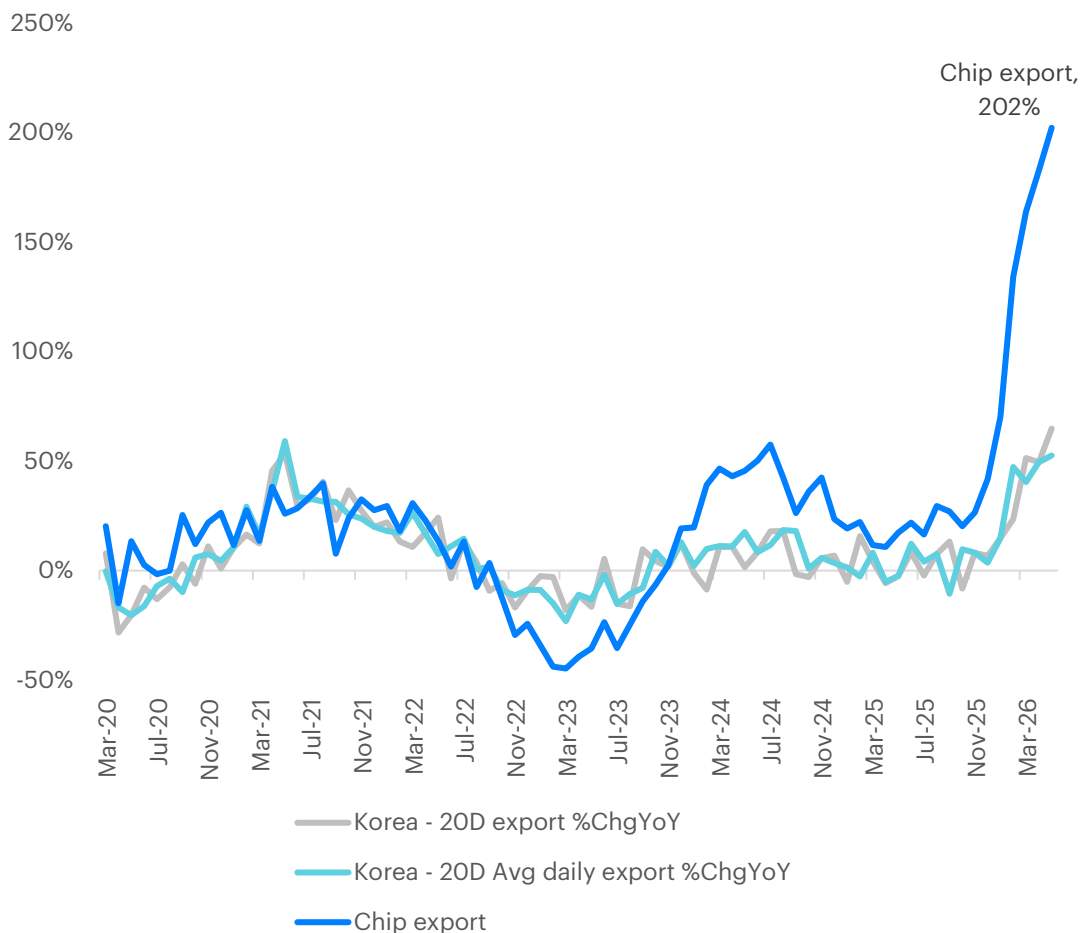
- PEP เตรียมปรับขึ้นราคามุมงเล็กชดเชยส่วนลดมุงใหญ่ในตลาดสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นประมาณ 10 ถึง 20 เซนต์ รวมถึงปรับราคามุมงเล็กขนาดประหยัด โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ในปลายเดือนมิถุนายนนี้เป็นต้นไป
- การเคลื่อนไหวในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อตอบสนองต่อภาวะต้นทุนการผลิต การกระจายสินค้า และค่าใช้จ่ายหน้าร้านค้าปลีกที่ปรับตัวสูงขึ้นในสหรัฐฯ หลังจากที่ยังคงได้ตรึงราคาในสินค้ากลุ่มนี้มานานเกือบ 15 ปี
- อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นราคามุมงเล็กดังกล่าวถือเป็นกลยุทธ์ที่สวนทางกับกลุ่มสินค้ามุมงใหญ่สำหรับครอบครัวที่ทาง PEP เพิ่งปรับลดราคาสูงสุดถึง 15% ไปก่อนหน้านี้ เพื่อดึงดูดกลุ่มผู้บริโภคที่เริ่มปฏิเสธสินค้าราคาแพงและเพื่อทวงคืนพื้นที่บนชั้นวางสินค้าจากห้างค้าปลีกรายใหญ่อย่าง WMT
- มาตรการดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงความพยายามของบริษัทในการบริหารจัดการอัตรากำไร ท่ามกลางสภาวะเงินเฟ้อที่กดดันกำลังซื้อของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง
- เรามองว่า กลยุทธ์ของ PEP สะท้อนถึงความยืดหยุ่นในการปรับตัวเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร โดยการลดมาร์จิ้นในสินค้ามุมงใหญ่เพื่อรักษาฐานลูกค้าและปริมาณขาย แล้วหันไปชดเชยด้วยการเพิ่มราคาในสินค้ามุมงเล็กที่มีความอ่อนไหวต่อราคาต่ำกว่า ซึ่งยังสะท้อน Pricing Power ของแบรนด์ ซึ่งเรายังมองบวกต่อ PEP

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

ส่งออกเกาหลีใต้ 20 วันแรกของเดือนพ.ค. ยังแรงหนุนด้วยชิป AI



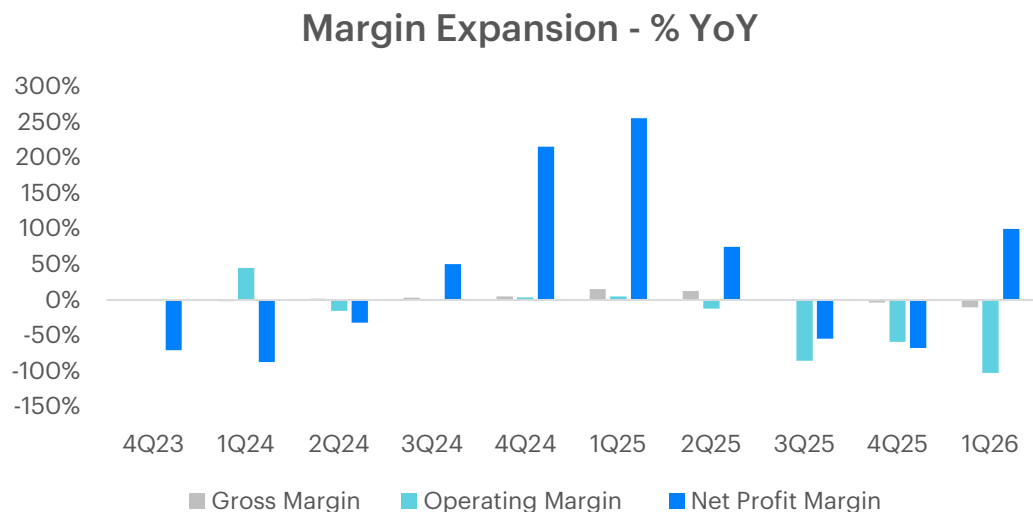
South Korea's early trade reflect sustained semiconductor boom



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ตัวเลขส่งออกเกาหลีใต้ช่วง 20 วันแรกของเดือนพ.ค. ยังสะท้อนแรงส่งที่แข็งแกร่งจากวัฏจักรชิป โดยส่งออกเฉลี่ยต่อวันโต 52.6% YoY เร่งจาก 49.4% ในเดือนก่อน ขณะที่ยอดส่งออกไม่ปรับวันทำงานโต 64.8%
- แรงหนุนหลักมาจากชิป +202.1% YoY และสินค้าเกี่ยวกับคอมพิวเตอร์โต 305.5% สะท้อนอุปสงค์ AI และศูนย์ข้อมูลที่ยังแข็งแกร่ง
- หากดูตามตลาดปลายทาง การส่งออกไปจีนโต 96.5% YoY สหรัฐฯ โต 79.3% ขณะที่ฮ่องกงและไต้หวันเพิ่มขึ้น 147.9% และ 110.4% ตามลำดับ สอดคล้องกับภาพห่วงโซ่อุปทานชิปและอิเล็กทรอนิกส์ในเอเชียที่ยังได้แรงหนุนจากความต้องการหน่วยความจำ เซิร์ฟเวอร์ และอุปกรณ์ที่ใช้ใน AI
- อย่างไรก็ตาม รถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านอ่อนตัวกว่า สะท้อนว่าการฟื้นตัวของส่งออกยังพึ่งพากลุ่มชิปและอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก
- ภาพนี้ยังเป็นบวกต่อหุ้นในห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์และชิปเกาหลี โดยเฉพาะ Samsung Electronics, SK Hynix รวมถึง Micron ที่ยังคงได้ประโยชน์โดยตรงจาก AI และหน่วยความจำ และทำให้คาดว่า 2Q26 จะออกมาเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง

Alibaba เร่งเข้าสู่ยุค AI Agent สร้าง AI ครบวงจร หุ่น Cloud โตต่อ



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- Alibaba เดินหน้าเพิ่มศักยภาพ AI แบบครบวงจร ตั้งแต่ชิป เซิร์ฟเวอร์ โมเดล ภาษา ไปจนถึงบริการคลาวด์ โดยเปิดตัวชิป Zhenwu M890 ที่มีหน่วยความจำ 144GB รองรับทั้งการฝึกโมเดลและการประมวลผลใช้งานจริง รวมถึงเปิดตัว Qwen 3.7-Max ที่เน้นงานเขียนโค้ดและ AI Agent ขณะที่ชิปตระกูล Zhenwu ส่งมอบแล้ว 560,000 หน่วยให้ลูกค้าภายนอกกว่า 400 ราย สะท้อนการเร่งลดการพึ่งพา Nvidia และดันรายได้ AI ให้เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของคลาวด์
- ท่าทีผู้บริหารยังเป็นบวกต่อการลงทุน AI โดย Eddie Wu ระบุว่า AI-related product revenue จะเพิ่มเป็นมากกว่า 50% ของรายได้คลาวด์ภายนอกภายในราว 1 ปี และบริษัทอาจลงทุนสูงกว่าเป้าเดิม 3.8 แสนล้านหยวนเพื่อสร้างศูนย์ข้อมูล AI
- เรามีมุมมองบวกในระยะยาวต่อ Alibaba จากการเป็นผู้นำ AI + Cloud แบบครบวงจรในจีน รวมถึงโอกาส Cloud ต่างประเทศที่โตเร็วขึ้น และขาดทุน Quick Commerce ที่มีแนวโน้มแคบลง
- อย่างไรก็ดีในระยะสั้น ต้องระวังความคาดหวังสูงเกินไป และการลงทุนสูงจะกดดันกำไรระยะสั้น

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	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	235.7	1.7	5,709,746.62	4.8	273.8	16%	12%	35%	1.8	0.4	50.3	37.4	0.0	-0.3	188.4	229.9
Intuit Inc	USD	383.9	0.7	106,175.84	4.6	581.2	51%	-1%	-11%	0.7	0.1	19.1	5.2	1.1	0.1	375.1	410.9
Palo Alto Networks Inc	USD	246.7	1.2	201,274.56	4.5	238.1	-3%	38%	54%	1.2	0.1	75.3	22.4	0.0	-1.0	151.5	257.2
Microsoft Corp	USD	417.4	1.0	3,100,777.21	4.9	560.9	34%	3%	13%	0.2	0.1	31.4	9.1	0.8	0.1	403.6	429.9
Micron Technology Inc	USD	698.7	2.1	787,992.89	4.8	651.6	-7%	42%	117%	6.7	0.8	90.8	15.7	0.1	0.1	423.3	860.7
ASML Holding NV	EUR	1333.0	1.7	517,400.85	4.5	1481.8	11%	9%	19%	0.3	0.3	53.6	25.7	0.5	-0.5	1158.0	1370.2
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	280250.0	1.2	1,638,419,579.89	4.9	349592.0	25%	31%	68%	5.3	0.3	44.2	4.5	0.5	-0.2	183506.1	299043.9
SK hynix Inc	KRW	1899000.0	1.6	1,353,421,791.14	4.9	2038158.8	7%	48%	136%	3.4	0.4	33.2	12.0	0.1	-0.1	859360.2	2019440.0
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	128.9	1.5	2,473,986.98	4.9	182.8	42%	2%	8%	NA	0.4	27.9	2.2	0.6	-0.4	125.6	139.5
TJX Cos Inc/The	USD	159.2	0.6	176,056.69	4.8	176.5	11%	2%	0%	0.2	0.1	34.0	18.8	1.1	0.7	145.9	161.4
Walmart Inc	USD	130.9	0.7	1,043,004.11	4.8	140.7	8%	5%	17%	0.2	NA	49.7	10.3	0.7	0.5	127.0	134.2
Costco Wholesale Corp	USD	1074.0	0.6	1,043,004.11	4.2	1097.7	2%	8%	25%	0.1	NA	59.3	16.5	0.4	-0.2	967.5	1080.2
PepsiCo Inc	USD	149.3	0.4	476,487.26	3.7	172.2	15%	-4%	4%	0.4	0.1	18.4	10.1	3.8	2.1	146.9	159.7

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, 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, WIUK, 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 ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ราชัน มติคณะกรรมาการ 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, WIUK, 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, CTV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, 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, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, 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.