



วันที่ 4 ธันวาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก หลังการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐฯ กลับเป็นปัจจัยหนุนตลาด เนื่องจากช่วย ตอกย้ำความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะลดอัตราดอกเบี้ย ในสัปดาห์หน้า
- **Nvidia** ได้เข้าพบกรรมการเพื่อหารือเรื่องมาตรการควบคุมการส่งออก ชิป AI โดย NVDA เผยยังไม่มีข้อมูลที่ชัดเจนในเรื่องการอนุญาตให้ซื้อชิปจากทางการจีน ด้วยภาพนี้ทำให้เราความไม่แน่นอนเรื่องกฎระเบียบยังสูงซึ่งส่งผลต่อรายได้ที่มาจากจีน แต่อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่าการเติบโตจาก AI และรายได้จากตะวันออกกลางจะช่วยชดเชย ซึ่งเรายังชอบและแนะนำลงทุน NVDA
- **MSFT** หุ่นลงหลัง The Information เผยว่าบริษัทลดเป้าการเติบโตของ AI อย่างไรก็ดี MSFT ปฏิเสธทุกความเห็นและเผยเป้าไม่ได้ถูกลดลง โดยเราเชื่อว่าประเด็นนี้เป็นเพียง Sentiment ลบในระยะสั้น อย่างไรก็ดีหากดู 1) RPO ที่โต 2) ความต้องการที่แกร่งโดยยังคงมีการนำ Copilot ไปใช้ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าหุ้นที่ย่อตัวลงเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี
- **SNOW และ CRM** เผยงบโตดีกว่าคาด แต่ 1) CRM ให้คาดการณ์โตดีกว่าคาด ทำให้หุ้นขึ้น 2) SNOW ให้คาดการณ์ที่สะท้อนการเติบโตที่ชะลอตัวทำให้หุ้นลง เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มซอฟต์แวร์ยังดีจากการพัฒนา AI ซึ่งระยะสั้นการลงทุนยังกดดันมาร์จิ้น แต่อย่างไรก็ดีเป็นการลงทุนเพื่อการเติบโตในระยะยาว เราจึงมองหุ้นลงเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี
- DLTR และ COST แสดงผลดำเนินงานที่ชี้ให้เห็นถึงการเติบโตของกลุ่มสินค้าเน้นความคุ้มค่า DLTR งบดีทุกมิติ พร้อมชี้ว่าผู้บริหารทุกระดับรายได้เน้นความคุ้มค่ามากขึ้น ด้าน COST ยอดขายสาขาเดิมเดือน พ.ย. ต่ำกว่าคาด แต่ยอดขายรวมยังคงเติบโต 8.1% และยอดขายดิจิทัล พุ่งสูงถึง 16.6% เราชอบกลุ่มสินค้าจำเป็นโดยเฉพาะบริษัทขนาดใหญ่ **COST WMT**
- กลุ่มค้าปลีกสินค้าไม่จำเป็นและเสื้อผ้า อย่าง M, AEO, Inditex เผยงบดีกว่าคาด และปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งปีเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี แฟชั่น Macy's ยังคงตั้งสมมติฐานว่าผู้บริโภคจะยังคงเลือกซื้ออย่างระมัดระวังมากขึ้น เรายังมองกลุ่มเสื้อผ้ามีความผันผวนสูง ทั้งนี้ ภายใต้เศรษฐกิจมหภาคที่ยังมีแรงกดดันสูง เรามองว่ากลุ่มสินค้าจำเป็นเหมาะสมกว่า เช่น **COST WMT**
- รัฐบาลของ Donald Trump เตรียมออก Executive Order หนุนอุตสาหกรรม Robotics เพื่อถึงการผลิตกลับประเทศ แข่งจีนที่มีหุ่นยนต์มากกว่าสหรัฐฯ ถึง 4 เท่า สะท้อน Robotics กำลังก้าวเป็นอิมพอร์ตศาสตร์ชาติ หนุนบวกต่อผู้นำเทคโนโลยีและซัพพลายเชนอย่าง **Tesla, Nvidia** และ **AMD**
- รัฐบาลจีนเปิดแผนบูรณาการ “วัฒนธรรม-การท่องเที่ยว-การบิน” เร่งเพิ่มเที่ยวบินตรงจากประเทศ Belt and Road และอำนวยความสะดวกนักท่องเที่ยวเต็มรูปแบบ หนุนดีมานด์ Inbound Tourism พื้นตัวชัดเจน ส่งผลบวกต่อหุ้นโรงแรมและ OTA อย่าง **Trip.com** และ **H World Group**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond		Currency		%Chg		%Chg		%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,274.8	-0.2%	1.7	-4.5	31.9	-0.2%	Rice	9.9	-2.0%	Utilities	-0.1%	Polygon	-0.8%
Singapore	4,554.5	0.4%	2.1	-4.2	1.3	-0.2%	Corn	431.5	-1.5%	IT	0.0%	TRON	-0.5%
Malaysia	1,622.8	-0.5%	3.5	-0.6	4.1	-0.2%	EU Coal	100.2	-1.0%	Cons Staples	0.0%	Cronos	1.7%
Indonesia	8,611.8	-0.1%	6.3	-4.0	16,622.0	0.0%	Rubber	325.4	-0.9%	ICT	0.0%	XRP	1.9%
Philippines	5,905.8	-1.5%	4.8	-0.6	58.9	0.7%	Soybean	1,116	-0.8%	REIT	0.1%	Bitcoin	2.3%
Vietnam	1,731.8	0.9%	3.9	2.0	26,373.0	0.0%	Coffee	403.8	-0.4%	Real Estate	0.2%	Cardano	3.7%
India	37,210.2	-0.4%	6.7	-1.9	90.2	0.4%	Sugar	14.9	-0.3%	Healthcare	0.4%	Litecoin	4.1%
China	3,878.0	-0.5%	1.8	0.3	7.1	-0.1%	Cotton	62.7	-0.2%	Financials	0.5%	Dogecoin	4.2%
Hong Kong	25,760.7	-1.3%	2.9	2.8	7.8	0.0%	Palm oil	4,090.0	-0.1%	Cons Disc	0.5%	Solana	4.6%
Japan	49,864.7	1.1%	1.9	2.6	155.3	-0.4%	Gold	4,203.1	-0.1%	Materials	0.7%	Binance Coin	4.6%
South Korea	4,036.3	1.0%	3.4	2.0	1,466.8	-0.2%	Soybean meal	308.4	-0.1%	Industrials	0.9%	Polkadot	4.7%
Taiwan	27,793.0	0.8%	1.3	0.0	31.3	-0.3%	Wheat	537.8	0.0%	Energy	1.4%	Ethereum	5.6%
Australia	8,894.2	0.2%	4.7	3.6	1.5	-0.6%	Silver	58.5	0.1%			Chainlink	7.9%
UK	9,692.1	-0.1%	4.4	-2.2	0.7	-1.0%	Oil - Brent	62.7	0.4%		%Chg	Avalanche	9.3%
Germany	23,693.7	-0.1%	2.7	-0.2	1.7	-0.4%	EU Gas	28.2	0.6%	Style/Basket	DoD	Bitcoin Cash	9.6%
France	8,087.4	0.2%	3.5	-0.6	5.6	-0.4%	Aluminium	2,865.5	0.8%	Defensive	-0.4%		
Switzerland	12,858.3	-0.2%	0.2	-3.3	0.8	-0.4%	Copper	530.8	2.8%	High Dividend	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	43,380.6	0.1%	3.4	-2.0	1,659.0	-0.4%	Natural Gas	5.0	3.2%	Low vol	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	16,585.7	0.7%	3.2	-1.5	142.6	-0.4%	Baltic Dry Index	2,845.0	9.4%	Value	-0.1%	Gaming	-0.5%
Greece	2,086.6	-1.0%	3.4	-2.1	292.0	-0.4%				Large	0.1%	Clean Energy	-0.5%
US	6,849.7	0.3%	4.1	-2.3	98.9	-0.5%	Fixed Income		%Chg	Cyclical Ex Tech	0.2%	EV	-0.5%
Canada	31,160.5	0.4%	3.2	-2.2	1.4	-0.1%			DoD	Growth	0.3%	Cloud & Big Data	0.3%
Mexico	63,597.4	-0.3%	5.7	-4.9	18.3	0.0%	Global Investment Grade		-0.3%	Cyclical	0.3%	ESG	0.4%
Brazil	161,755.2	0.4%	10.5	0.0	5.3	-0.3%	Global HY		0.1%	Quality	0.4%	Metaverse	0.4%
Argentina	3,129,449.2	2.9%	7.0	11.8	1,453.2	-0.2%	U.S. Treasury		0.1%	ESG	0.4%	Semiconductor	0.9%
World		0.4%					Global Inflation-linked		0.2%	High Beta	0.4%	Cybersecurity	1.1%
DM		0.3%					Global Treasury		0.3%	Small	0.5%	Genomic	3.1%
EM		-0.1%					Thai Govt bond - 10yr		0.4%	Value	0.5%	Innovation	3.2%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

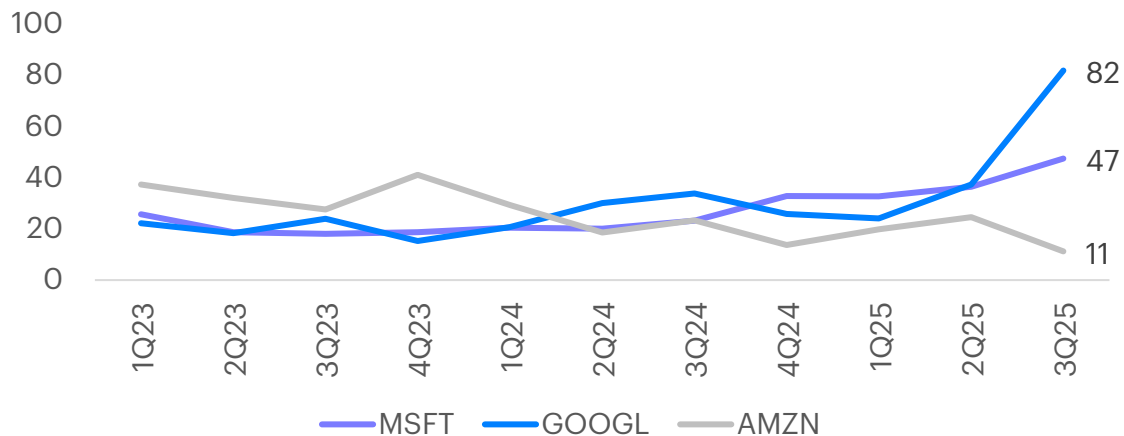
	03-Dec-25
Above expectation	DLTR, M, AEO, Inditex, SNOW, CRM
Margin expansion	DLTR, M, Inditex
Revenue growth	DLTR, M, AEO, SNOW, CRM
Consistent Growth	DLTR
Strong Growth	CRM
Declining momentum	M
Guidance - Positive surprise	DLTR, M, AEO, CRM
Guidance - Negative surprise	SNOW

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

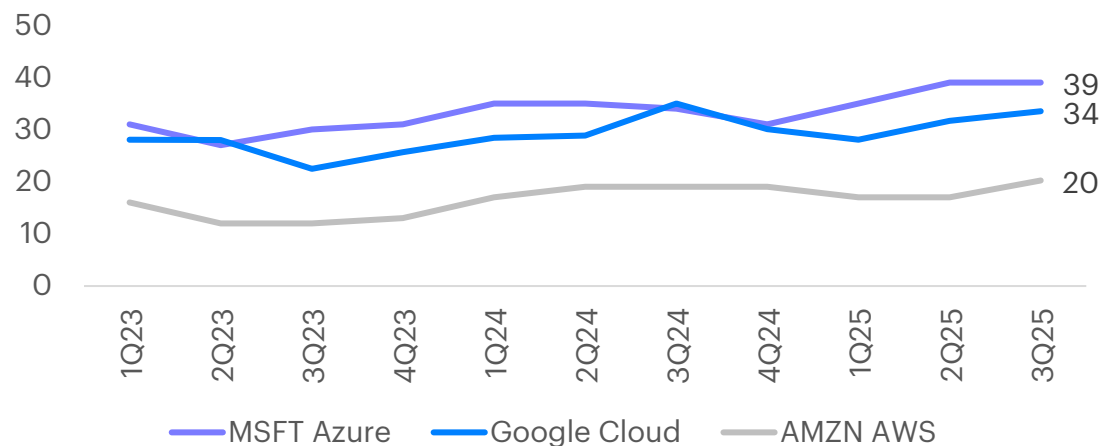
MSFT หุ่นร้องหลังมีข่าวรายงานการลดเป้าการเติบโต



RPO Growth (%YoY)



Cloud Revenue Growth (%YoY)



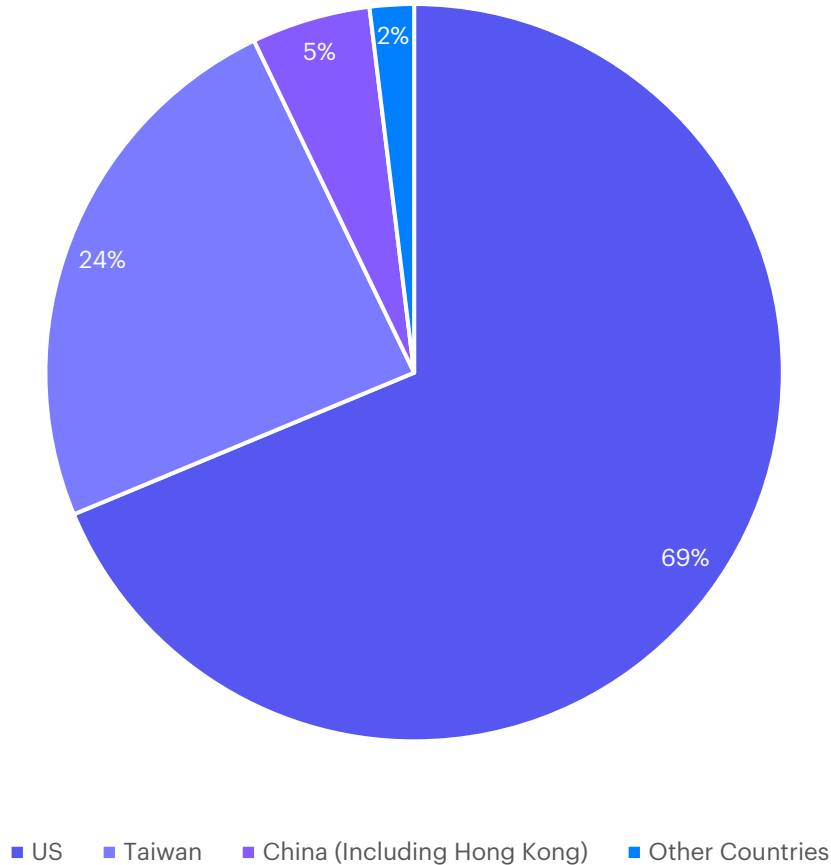
- หุ้น Microsoft ร่วงลงตอบสนองต่อรายงานของ The Information ที่ระบุว่า
- 1. ลดเป้าหมายการขาย (Quotas): หลายแผนกใน Microsoft ได้ ลดเป้าหมายการเพิ่มยอดขาย (Growth Quotas) สำหรับผลิตภัณฑ์ AI บางตัว (โดยเฉพาะ AI Agents และ Foundry marketplace) ในปีงบประมาณปัจจุบัน (สิ้นสุด มิ.ย. ปีหน้า) หลังจากที่พนักงานขายจำนวนมากทำยอดขายไม่ถึงเป้าหมาย
- 2. การต่อต้านการจ่ายเงิน (Customer Resistance): การเปลี่ยนแปลงเป้าหมายนี้สะท้อนว่าลูกค้าองค์กร ยังลังเลที่จะจ่ายเงินเพิ่ม สำหรับ AI Agent ที่ทำการกิจหลายขั้นตอน (Multi-step Tasks) เนื่องจากยากต่อการวัดผลตอบแทน (ROI) และความแม่นยำต่ำ ซึ่งอาจทำให้ต้นทุนสูง
- อย่างไรก็ดี **MSFT ปฏิเสธทุกความเห็นและเผยเป้าหมายการขายรวมสำหรับผลิตภัณฑ์ AI ไม่ได้ถูกลดลง**
- เราเชื่อว่าประเด็นนี้เป็นเพียง Sentiment ลบในระยะสั้น รวมถึงมองความกังวลเรื่อง AI Agents เป็นสิ่งที่หลายบริษัทกังวลอยู่แล้ว อย่างไรก็ดีหากดู 1) RPO ไตรมาสล่าสุดของ MSFT อยู่ที่ 51% (ไม่รวมดีล OpenAI) 2) ความต้องการที่แข็งแกร่งโดยยังคงมีการนำ Copilot ไปใช้และอุปสงค์ AI ยังคงสูงกว่าอุปทาน
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าหุ้นที่ย่อตัวลงเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Nvidia หารือกับทรัมป์เรื่องชิป H200 และการควบคุมการส่งออกสู่จีน



NVDA's Revenue breakdown by geography



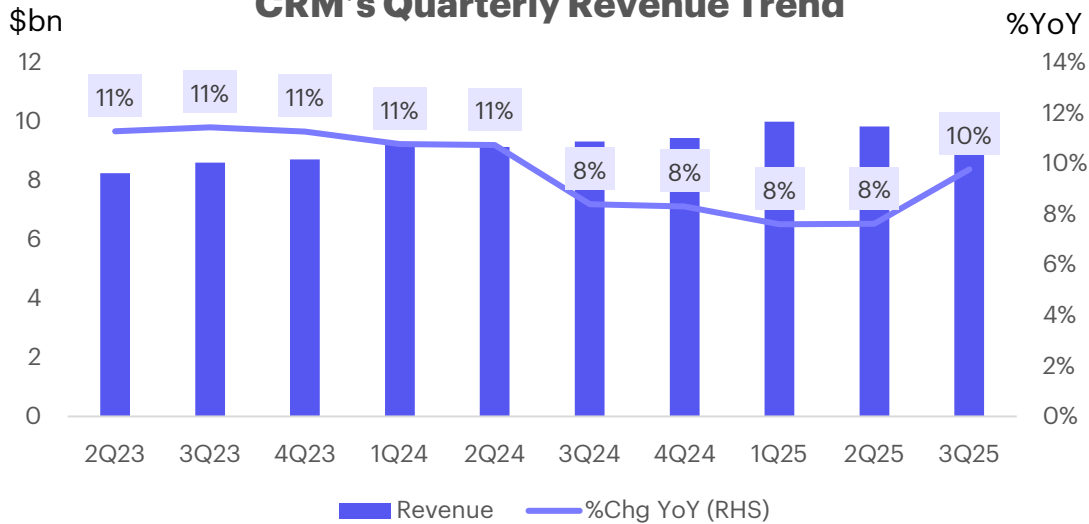
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Jensen Huang ซีอีโอของ Nvidia ได้เข้าพบทรัมป์เพื่อหารือเรื่องมาตรการควบคุมการส่งออก ชิป AI โดย NVDA เผย
 - ยังไม่มีข้อมูลที่ชัดเจนในเรื่องการอนุญาตให้ซื้อชิปจากทางการจีน
 - บริษัทเผยไม่สามารถลดสเปกชิปที่ขายให้จีนได้ โดยชิป H200 มีประสิทธิภาพสูงกว่า H20 (ชิปรุ่นที่ลดสเปกเพื่อขายให้จีนภายใต้ข้อจำกัดเดิม ซึ่งจีนเคยปฏิเสธที่จะซื้อและทำให้รายได้ NVDA ในจีนเหลือ 0) ด้วยภาพนี้การอนุญาตขายชิป H200 จะเป็น Sentiment บวกต่อ NVDA มาก
 - ปัจจุบัน NVDA ลีอบีรัฐบาลและสภาคองเกรส โดยทางการถอดบทบัญญัติ GAIN AI Act ออกจากการพิจารณากฎหมาย โดย GAIN AI Act นี้กำหนดให้ผู้ผลิตชิปต้องจัดสรรชิป AI ขึ้นสูงให้แก่ลูกค้าในสหรัฐฯ ก่อนที่จะขายให้จีนและประเทศที่เป็นศัตรู
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินว่ากระบวนการส่งออกชิปไปจีนยังมีความไม่แน่นอนสูงซึ่งส่งผลต่อรายได้ที่มาจากจีน แต่อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่ารายได้ในส่วนนี้ถูกชดเชยได้จากแหล่งรายได้ใหม่ เช่น รายได้จากตะวันออกกลาง หรือว่ารายได้จาก AI ที่โตสูงมากจนสามารถชดเชยได้
- เราชอบและยังแนะนำลงทุน NVDA ในช่วงที่หุ้นย่อตัวเพื่อคาดหวังการเติบโตในระยะถัดไป

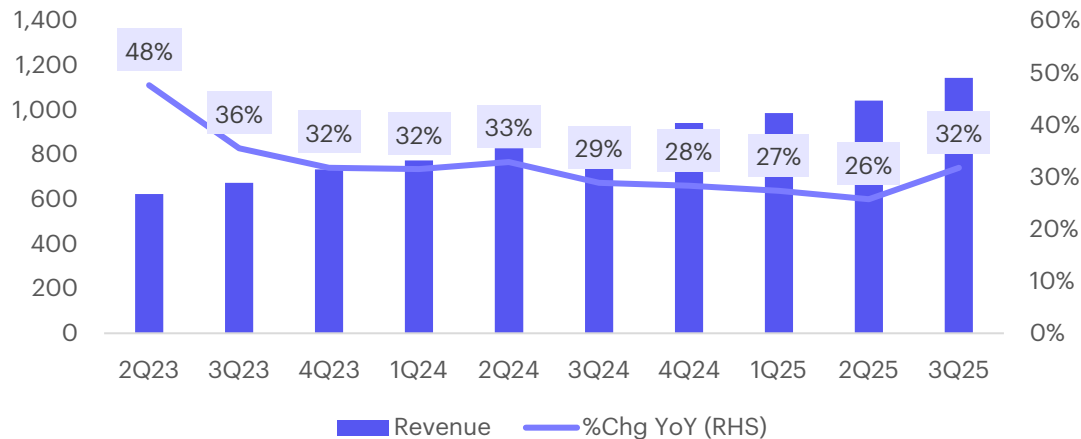
SNOW และ CRM เหยงบดีกว่าคาด ด้านคาดการณ์ออกมาสวนทางกันเล็กน้อย



CRM's Quarterly Revenue Trend



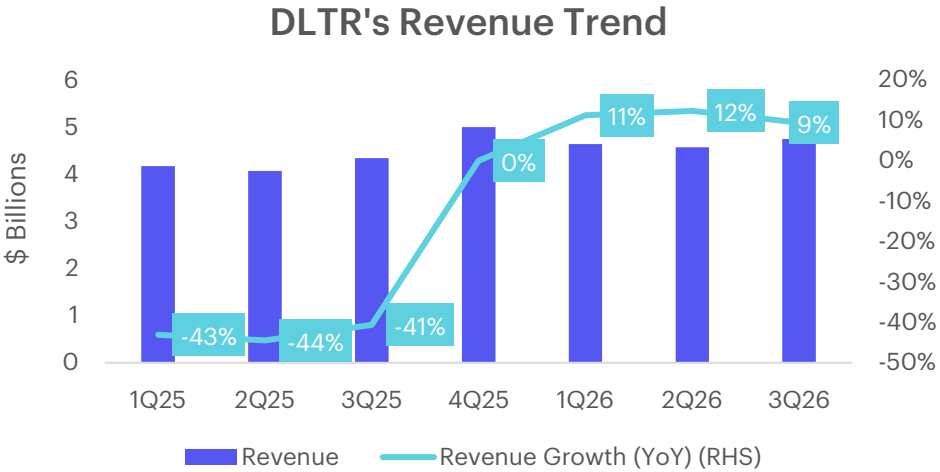
SNOW's Quarterly Revenue Trend



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Snowflake (SNOW) เหยงบดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดยรายได้โต 28.7% YoY หนุนจากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ AI ใหม่ (Snowflake Intelligence) ที่โต โดยยอดจองคิดเป็นงาน AI ราว 50% ด้าน RPO +37% และ Billings +27.7% โตแกร่ง
- อย่างไรก็ตามหุ้นลง 7-8.5% ในช่วง After hours เนื่องจากคาดการณ์การเติบโตในไตรมาสถัดไปชะลอตัวลง โดยมอง Operating Margin อยู่ที่ 7% ซึ่งต่ำกว่าเป้าเดิมที่ 9% ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากต้นทุนโครงสร้างพื้นฐานที่สูงขึ้น ซึ่งเชื่อมโยงกับการใช้ Compute และการผนวก LLM Integrations เพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ AI ใหม่
- Salesforce เหยงบดีกว่าคาดทั้งรายได้ +9%YoY และกำไร +35%YoY ด้าน cRPO +11% หนุนจากผลิตภัณฑ์ AI ใหม่ โดย ARR ที่มาจากงาน AI โต 114% ขณะที่ผลิตภัณฑ์ Agentforce และ Data 360 โตดีเช่นกัน
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์ที่ออกมาดีกว่าคาดและเติบโต โดยใน 4Q25 มอง cRPO +15% และรายได้ที่ราว \$11.13 – \$11.23 ด้วยภาพนี้ทำให้หุ้นขึ้น 5-8% ใน After hours
- เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มซอฟต์แวร์ยังมีทิศทางที่ดีจากการพัฒนา AI ซึ่งในระยะสั้นเชื่อว่าการลงทุนมีส่วนกดดันมาร์จิ้น แต่อย่างไรก็ดีเป็นการลงทุนเพื่อการเติบโตในระยะยาว ด้วยภาพนี้จึงทำให้เรามองว่า 1) หุ้น SNOW ที่ย่อตัวอาจจะเป็นจังหวะการลงทุนเพื่อคาดหวังการเติบโตในระยะกลาง-ยาวที่ดี 2) ด้าน CRM มองระยะสั้นยังปรับตัวขึ้นต่อจากงบและแนวโน้มที่ดี ทำให้แนะนำลงทุน

งบกลุ่มค้าปลีกสินค้าเน้นความคุ้มค่าโตดี.. หุ่นโดยผู้บริโภคทุกระดับรายได้



COST's Comparable Sales ex. Chg. In Fuel Prices

	4 Weeks (Nov.)	12 Weeks (Q1 FY'26)
U.S.	5.80%	5.90%
Canada	8.30%	9.00%
Other international	8.00%	6.80%
Total Company	6.40%	6.40%
Digitally-Enabled	16.30%	20.50%

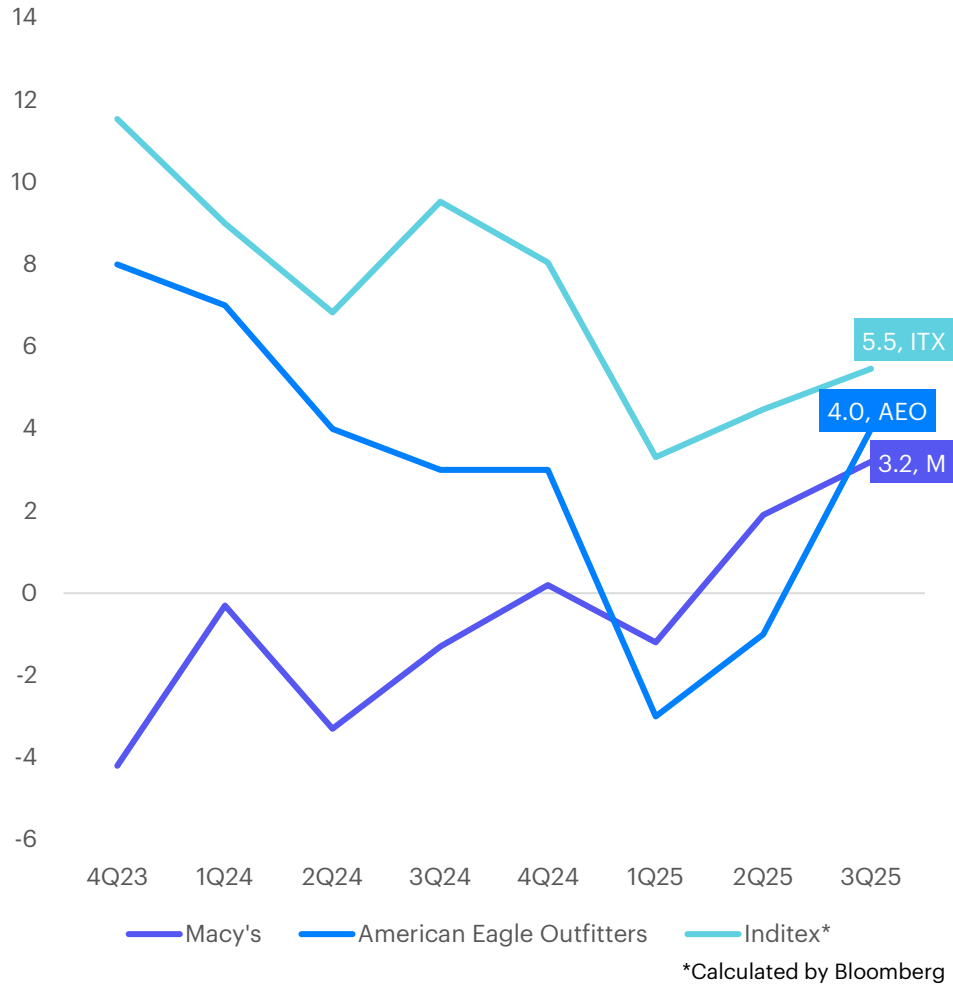
Source: Bloomberg, Company Data, INVX Equity Strategy Team

- Dollar Tree (DLTR) และ Costco Wholesale (COST) ต่างรายงานผลดำเนินงานที่ชี้ให้เห็นถึงความได้เปรียบของธุรกิจที่เน้นความคุ้มค่า (Value) ในช่วงเศรษฐกิจที่ผู้บริโภคมีแรงกดดันสูงจากปัจจัยมหภาค
- DLTR รายงานงบ 3Q25 รายได้เพิ่มขึ้น 9.4% ยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 4.2% นอกจากนี้ ทั้งสองบริษัทต่างปรับเพิ่มคาดการณ์ผลกำไรตลอดทั้งปี นอกจากนี้ บริษัทชี้ให้เห็นว่าลูกค้ารายได้สูง ได้กลายเป็นกลุ่มลูกค้าใหม่ส่วนใหญ่ถึง 60% ซึ่งยืนยันว่าแรงจูงใจในการประหยัดกำลังขยายวงกว้าง
- ในส่วนของ COST แม้ว่ายอดขายสาขาเดิมรวมในเดือน พ.ย. อยู่ที่ 6.4% จะต่ำกว่าคาดการณ์ และการเข้าใช้บริการ (Traffic) ในสหรัฐฯ ชะลอตัวลงเล็กน้อย แต่ยอดขายรวมของบริษัทก็ยังคงเติบโต 8.1% และยอดขายดิจิทัล พุ่งสูงถึง 16.6% ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นทางธุรกิจและความสามารถในการดึงดูดสมาชิกให้ซื้อสินค้าจำนวนมากในราคาประหยัดอย่างต่อเนื่อง
- แม้กลุ่มสินค้าราคาถูกออกมาดีกว่าคาด แต่เราแนะนำลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ มีการเติบโตที่สม่ำเสมอ จ่ายปันผลต่อเนื่อง จัดการต้นทุนได้ดีโดยเฉพาะภาคนำเข้า รวมไปถึงกระแสรายได้ที่มั่นคงอย่าง WMT COST

อุตสาหกรรมเครื่องแต่งกายพื้นตัว.. สัญญาณบวกจากยอดขายวันหยุด



Quarterly Same Store Sales %



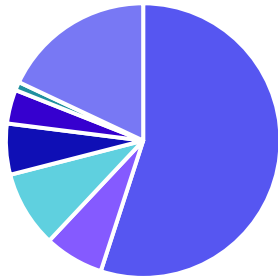
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Macy's (M), American Eagle Outfitters (AEO) และ Inditex (ITX) ต่างรายงานผลประกอบการ 3Q25 ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- Macy's รายงานยอดขายสาขาเดิมเติบโต 3.2% ซึ่งเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดในรอบสามปี โดยเฉพาะธุรกิจสินค้าหรูอย่าง Bloomingdale's ที่เติบโตถึง 8.8%
- American Eagle Outfitters รายงานกำไรต่อหุ้นที่เหนือคาด โดยมีแบรนด์ Aerie เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ (ยอดขายโต 11%) และเผยว่ายอดขายทุบสถิติสูงสุดใน Cyber 5
- Inditex เจ้าของ Zara ต่างมีผลงานได้ดีเกินคาด โดยยอดขายแบบปรับตามสกุลเงินเพิ่มขึ้น 8.4% ในไตรมาส 3 และพุ่งขึ้น 10.6% ในเดือน พ.ย. ซึ่งรวมช่วง Black Friday
- นอกจากนี้ ทั้ง Macy's และ American Eagle Outfitters มีการปรับเพิ่มคาดการณ์สำหรับทั้งปีเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี แพชชั่น Macy's ยังคงตั้งสมมติฐานว่าผู้บริโภคจะยังคงเลือกซื้ออย่างระมัดระวังมากขึ้น
- เรายังคงมีมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มเสื้อผ้า เราประเมินว่ากลุ่มนี้มีความผันผวนสูง แม้ไตรมาส 4Q25 จะมีแรงหนุนจากเทศกาลวันหยุด แต่มองว่าสะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว อีกทั้งผู้บริโภคมีแนวโน้มใช้จ่ายระมัดระวังมากขึ้น เรายังชอบกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นมากกว่า เน้นลงทุนใน WMT COST

สหรัฐเป็นหน้าหลุน Robotics–Humanoid ดั้งฐานการผลิตกลับสหรัฐฯ

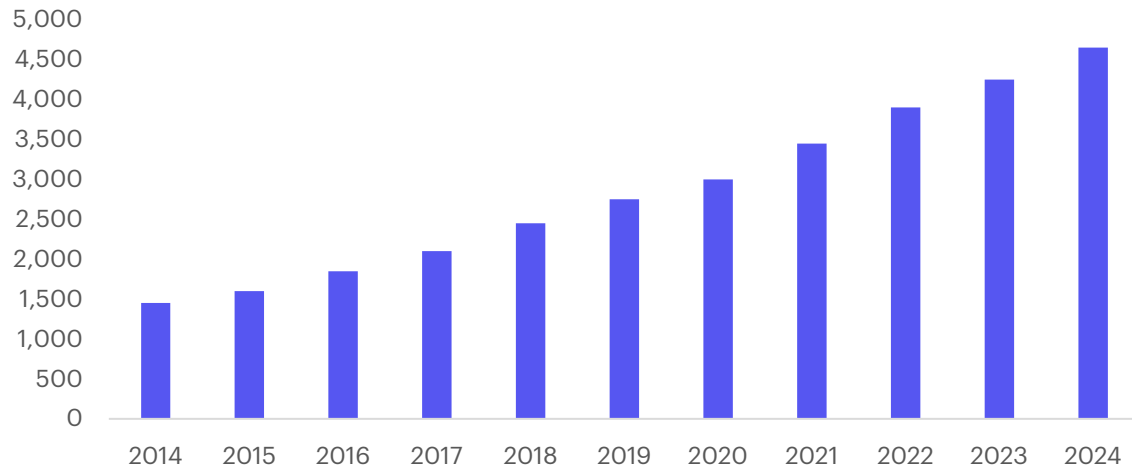


2024 Installations of New Industrial Robots by Geography (%)



■ China ■ US ■ Japan ■ Korea ■ Germany ■ Mexico ■ Other

Global Operational Industrial Robots (in K units)



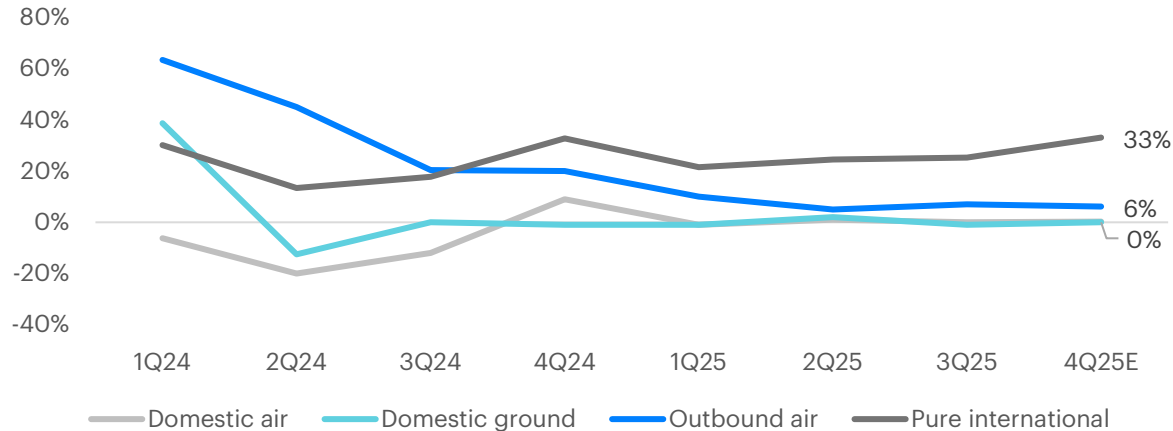
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- หุ่นกลุ่มหุ่นยนต์ในสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นแรง หลังมีรายงานว่ รัฐบาลของ Donald Trump กำลังพิจารณาออก คำสั่งฝ่ายบริหาร (Executive Order) เพื่อเร่งพัฒนาอุตสาหกรรม Robotics ในปีหน้า
- โดย Howard Lutnick รัฐมนตรีพาณิชย์สหรัฐฯ ได้ประชุมกับผู้บริหารบริษัท หุ่นยนต์หลายแห่งอย่างต่อเนื่อง ขณะที่กระทรวงคมนาคมเตรียมตั้ง คณะทำงานด้าน Robotics โดยตรง
- แกนหลักของนโยบายคือการผลักดัน Robotics และ Advanced Manufacturing ให้เป็นเครื่องมือดั้งฐานการผลิตกลับสหรัฐฯ (Reshoring) ท่ามกลางการแข่งขันเทคโนโลยีกับจีน โดยข้อมูลจาก International Federation of Robotics ระบุว่าจีนมีหุ่นยนต์ในภาคอุตสาหกรรมมากกว่า สหรัฐฯ ถึง 4 เท่า
- ภาพรวมนี้แสดงให้เห็นว่า Robotics เป็นธีมเชิงยุทธศาสตร์ระดับชาติของ สหรัฐฯ ต่อจาก AI เรามีมุมมองบวกต่อ 1) ผู้พัฒนา Humanoid Robot และ Service Robot และ 2) ชัพพลายเชนชิป เซนเซอร์ มอเตอร์ และระบบควบคุม ซึ่งมีโอกาสเติบโตเชิงโครงสร้างในระยะกลาง–ยาว ทั้งในสหรัฐฯ และฝั่งเอเชียที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานโลก อย่าง Tesla, Ubtech Robotics, Nvidia, AMD

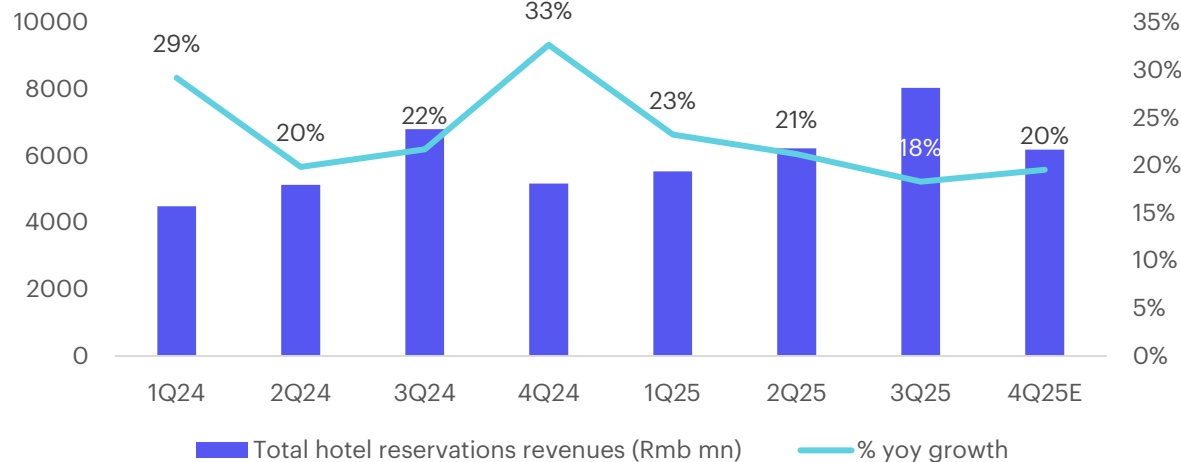
จีนเร่งนโยบาย ท่องเที่ยว-การบิน เปิดประเทศเต็มตัว เพื่อหนุนเศรษฐกิจ



Trip.com Transportation ticketing %YoY Growth



Trip.com Total hotel reservations revenues



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- รัฐบาลจีน เปิดตัว “แผนบูรณาการวัฒนธรรม-การท่องเที่ยว-การบิน” อย่างเป็นทางการ มุ่งเพิ่มเส้นทางบินท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศ โดยเฉพาะเที่ยวบินตรงจากประเทศในโครงการ Belt and Road ควบคู่กับการอำนวยความสะดวกนักท่องเที่ยวต่างชาติ ตั้งแต่ด่านเข้าเมือง ป้ายภาษา ระบบเปลี่ยนเครื่อง ไปจนถึงบริการคีนภาษาแบบ “ซื้อแล้วคืนทันที”
- แผนดังกล่าวยังครอบคลุมการยกระดับประสบการณ์เดินทางเฉพาะกลุ่ม เช่น ผู้สูงอายุ ครอบครัว นักเรียนนักศึกษา และนักท่องเที่ยวฤดูหนาว รวมถึงการพัฒนา “การท่องเที่ยวทางอากาศระดับต่ำ (Low-altitude tourism)” อย่างเป็นระบบ เพื่อสร้างผลิตภัณฑ์ท่องเที่ยวรูปแบบใหม่ในระยะยาว
- ทันทีที่แผนถูกเผยแพร่ หุ่นสายการบินจีนตอบรับในเชิงบวก สะท้อนความคาดหวังว่าการเปิดเส้นทางบินระหว่างประเทศ การเพิ่มเที่ยวบินตรง และแพ็คเกจ “การบิน + ท่องเที่ยว” จะช่วยเร่งการฟื้นตัวของดีมานด์เดินทางขาเข้า (Inbound Tourism) และการใช้จ่ายภาคบริการในจีนอย่างเป็นรูปธรรม
- จากภาพรวมนี้เรามิมองบวกรับต่อหุ้น กลุ่ม โรงแรม, OTA ที่จะได้านิสงส์โดยตรงจากนักท่องเที่ยวขาเข้าและการเปิดเส้นทางบินเพิ่ม เช่น Trip.com, H World Group

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	MTD	YTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield		กรอบราคาจากมุมมอง		
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	179.6	1.9	4,364,037	4.8	254.7	42%	1%	-4%	585%	289%	61.8	48.2	0.0	-0.4	172.9	197.8
Microsoft Corp	USD	477.7	1.0	3,550,670	4.9	631.4	32%	-3%	-8%	22%	35%	35.6	10.3	0.7	0.1	467.7	518.5
Snowflake Inc	USD	265.0	1.3	89,782	4.6	284.5	7%	5%	17%	-2%	147%	371.7	28.4	0.0	-0.6	237.1	275.3
Salesforce Inc	USD	238.7	1.2	227,261	4.5	325.8	36%	4%	1%	1924%	168%	23.8	3.8	0.5	0.0	221.8	250.7
Dollar Tree Inc	USD	112.9	0.8	22,455	3.5	113.6	1%	2%	20%	-163%	224%	20.8	3.0	0.0	1.7	97.5	112.7
Costco Wholesale Corp	USD	922.3	0.7	408,726	4.1	1,063.5	15%	1%	0%	17%	21%	51.0	14.2	0.5	-0.2	884.5	937.7
Walmart Inc	USD	114.4	0.8	911,867	4.9	119.3	4%	4%	11%	34%	38%	46.0	10.1	0.7	0.5	97.2	113.5
Macy's Inc	USD	22.5	1.1	6,031	3.0	18.8	-17%	0%	25%	-96%	1152%	9.5	1.4	3.1	1.0	18.3	23.2
American Eagle Outfitters Inc	USD	24.0	1.2	4,059	2.8	22.5	-6%	18%	40%	26%	51%	14.1	2.6	2.0	0.6	15.0	22.3
Tesla Inc	USD	446.7	1.6	1,485,776	3.4	387.6	-13%	4%	0%	-53%	-27%	184.4	20.6	0.0	-0.3	384.8	461.2
Advanced Micro Devices Inc	USD	217.6	1.7	354,262	4.5	286.6	32%	34%	80%	91%	293%	65.5	6.1	0.0	-0.1	195.4	261.8
Industria de Diseno Textil SA	EUR	53.4	1.1	354,262	4.1	52.2	-2%	15%	9%	30%	13%	28.3	8.5	3.1	-0.3	45.3	51.4
Trip.com Group Ltd	HKD	554.0	1.1	166,492	4.8	680.9	23%	-7%	3%	72%	70%	19.4	2.4	0.0	-0.3	523.8	582.6
H World Group Ltd	HKD	37.1	1.1	113,874	4.9	42.3	14%	20%	43%	N/A	N/A	27.1	7.6	2.1	2.0	31.9	37.8

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 โอเทล 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, IIL, 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, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, WIIL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ ฯลฯ มีมติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, IIL, 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, SMPC, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SIAL, 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, WIIL, 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

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFG, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJCHI, BKA, BKD, BSGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, 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, MVD, MYP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, 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, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, 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, TACL, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.