



วันที่ 6 มกราคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ ปิดในแดนบวก โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากกลุ่มพลังงานที่พุ่งสูงขึ้นหลังปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐฯ ในเวเนซุเอลา และความเชื่อมั่นในกลุ่มเทคโนโลยี AI ที่ยังคงแข็งแกร่ง
- **NVDA** เปิดตัวสินค้าใหม่ในงาน CES 2026 เช่น โมเดล AI Open-source “Alpamayo” ที่ใช้เป็นเทคโนโลยีรถยนต์, Rubin แพลตฟอร์มรุ่นถัดจาก Blackwell ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า NVDA ไม่ได้เป็นแค่เพียงผู้ผลิตชิป แต่กำลังขยาย Ecosystem ซึ่งจะทำให้ฐานลูกค้าเพิ่มจนหนุนการเติบโตได้
- **Hon Hai** เผยงบโตดีกว่าคาดหนุนจากความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI และ iPhone17 โดยเรามองว่า Hon Hai กำลังเปลี่ยนผ่านและขยายธุรกิจจากแค่ผลิต Gadget ไปสู่ผู้เล่นหลักในอุตสาหกรรม AI Infrastructure และ EV ซึ่งมีส่วนช่วยหนุนการเติบโตในระยะถัดไปได้ ทำให้แนะลงทุนจากแนวโน้มการเติบโตที่ดี
- Mobileye ถูกบ.รถยนต์ชั้นนำในสหรัฐฯ เลือกให้จัดหาระบบขับอัตโนมัติรอบคันซึ่งดีลนี้จะช่วยหนุนยอดขายให้โตขึ้น โดยอุปสงค์การใช้งานเทคโนโลยีระบบขับอัตโนมัติเพิ่มขึ้นซึ่งจะช่วยหนุนแนวโน้มการเติบโตให้ดีขึ้นในระยะยาวได้ ทำให้เราแนะลงทุนริม Robotaxi อย่าง GOOGL TSLA Uber
- ยอดขาย Duty-free ห้างญี่ปุ่น ร.ค. ถูกรุกจากปมขัดแย้งกับจีนที่จำกัดการเดินทาง ส่งผลลบต่อกลุ่มค้าปลีกที่พึ่งพานักท่องเที่ยวจีนสูง จึงแนะเลี่ยงกลุ่มดังกล่าวและเปลี่ยนไปลงทุนในกลุ่ม AI และหุ้นยนต์อย่าง **ADVANT23** และ **SOFTBANK23** ที่มีศักยภาพเติบโตสูงแทน
- Xiaomi ตั้งเป้าส่งมอบ EV ปี 2026 ที่ 5.5 แสนคัน แม้โตชะลอลงและต่ำกว่าตลาดคาดจนอาจกดดันหุ้นระยะสั้น แต่การที่ธุรกิจเริ่มทำกำไรได้พร้อมแผนเปิดตัวรถใหม่อีก 4 รุ่น และงบ R&D มหาศาลเพื่อสร้างระบบนิเวศสมบูรณ์ ถือเป็นบวกต่อกำไรระยะยาว แนะนำสะสม **XIAOMI23**
- จีนรุกพัฒนาเทคโนโลยี ในประเทศเพื่อลดผลกระทบขาดแคลนชิป โดยรัฐเพิ่มทุนใน SMIC ขณะที่ DeepSeek ออกเทคนิคฝึก AI แบบประหยัดทรัพยากร และ Kuaishou สำเร็จในตลาดโลกด้วย Kling AI แนะนำสะสม **SMIC23** จากแรงหนุนภาครัฐและ **KUAISH23** และมูลค่าหุ้นที่ยังถูกกว่ากลุ่มเดียวกัน

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



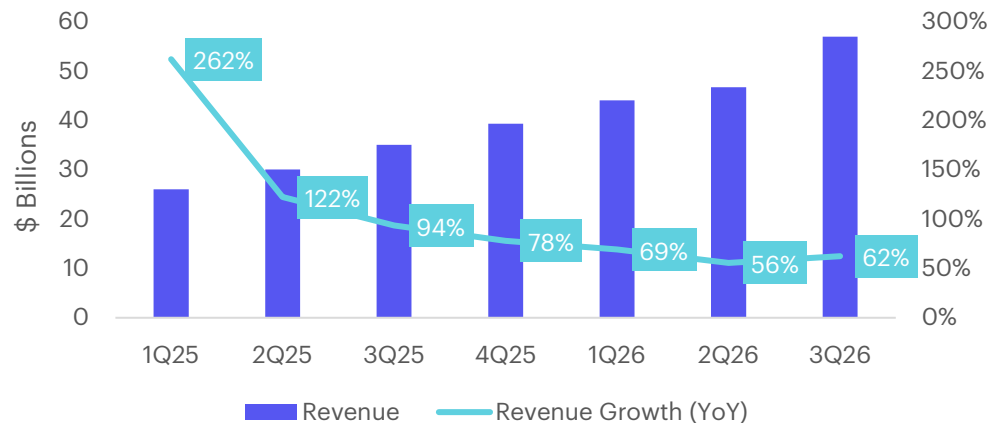
		Stock	Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,280.1	1.6%	1.7	2.8	31.3	-0.6%	EU Gas	27.4	-5.5%	Utilities	-0.6%	TRON	1.6%
Singapore	4,680.5	0.5%	2.2	-2.6	1.3	-0.3%	Natural Gas	3.5	-2.6%	Cons Staples	-0.6%	Litecoin	2.3%
Malaysia	1,680.3	0.6%	3.5	0.7	4.1	0.4%	Baltic Dry Index	1,851.0	-1.6%	Healthcare	-0.2%	Binance Coin	3.3%
Indonesia	8,859.2	1.3%	6.1	4.4	16,740.0	0.1%	EU Coal	94.4	-1.5%	REIT	-0.1%	Ethereum	3.4%
Philippines	6,164.5	0.5%	4.8	-0.1	59.1	0.4%	Palm oil	3,950.0	-0.1%	Real Estate	0.2%	Polkadot	4.1%
Vietnam	1,788.4	0.2%	4.0	0.0	26,271.0	-0.1%	Coffee	359.4	0.6%	IT	0.6%	Bitcoin	4.5%
India	37,731.0	-0.2%	6.8	3.2	90.3	0.1%	Sugar	14.7	0.9%	ICT	0.7%	Avalanche	4.6%
China	4,023.4	1.4%	1.9	0.1	7.0	0.0%	Cotton	64.7	1.0%	Energy	0.8%	Solana	5.0%
Hong Kong	26,347.2	0.0%	3.0	6.2	7.8	-0.1%	Rubber	345.9	1.1%	Financials	1.1%	Chainlink	5.1%
Japan	51,832.8	3.0%	2.1	5.9	156.4	-0.3%	Wheat	512.5	1.2%	Materials	1.4%	Bitcoin Cash	6.6%
South Korea	4,457.5	3.4%	3.4	1.0	1,445.5	0.1%	Soybean meal	294.9	1.3%	Cons Disc	1.5%	Dogecoin	7.4%
Taiwan	30,105.0	2.6%	1.4	6.0	31.5	0.4%	Corn	444.5	1.6%	Industrials	1.6%	Cardano	7.9%
Australia	9,034.7	0.0%	4.8	-2.2	1.5	-0.3%	Oil - Brent	61.8	1.7%			Polygon	10.5%
UK	10,004.6	0.5%	4.5	-3.1	0.7	-0.6%	Soybean	1,047.3	1.7%		%Chg	Cronos	13.0%
Germany	24,868.7	1.3%	2.9	-3.0	1.7	0.0%	Aluminium	3,068.5	2.3%	Style/Basket	DoD	XRP	15.8%
France	8,211.5	0.2%	3.6	-3.4	5.6	0.0%	Gold	4,449.2	2.7%	High Dividend	0.1%		
Switzerland	13,247.3	-0.2%	0.3	-3.7	0.8	-0.1%	Copper	597.6	5.0%	Low vol	0.2%	ETF	%Chg
Italy	45,847.3	1.0%	3.6	-4.4	1,651.8	0.0%	Silver	76.6	5.2%	Defensive	0.3%	Thematics	DoD
Spain	17,614.4	0.7%	3.3	-4.5	141.9	0.0%	Rice	10	5.5%	Value	0.6%	Clean Energy	0.2%
Greece	2,154.4	-0.2%	3.5	-3.1	290.7	0.0%				ESG	0.7%	Gaming	0.2%
US	6,902.1	0.6%	4.2	-2.9	98.3	-0.2%	Fixed Income		%Chg	Quality	0.9%	Genomic	0.5%
Canada	32,220.0	1.1%	3.4	-5.0	1.4	0.3%			DoD	Cyclical Ex Tech	0.9%	ESG	0.7%
Mexico	65,014.4	1.4%	5.8	-1.8	17.9	0.1%	Global Treasury		0.0%	Small	1.0%	Cybersecurity	0.9%
Brazil	161,869.8	0.8%	10.5	0.0	5.4	-0.3%	Global HY		0.1%	Large	1.2%	EV	1.0%
Argentina	3,130,196.9	0.1%	6.3	-5.8	1,469.5	-0.4%	Thai Govt bond - 10yr		0.1%	High Beta	1.3%	Cloud & Big Data	1.7%
World		0.7%					U.S. Treasury		0.2%	Cyclical	1.5%	Metaverse	1.8%
DM		0.8%					Global Inflation-linked		0.2%	Growth	1.6%	Semiconductor	2.4%
EM		1.5%					Global Investment Grade		0.5%	Value	1.7%	Innovation	3.9%

Source: Bloomberg, InnovestX

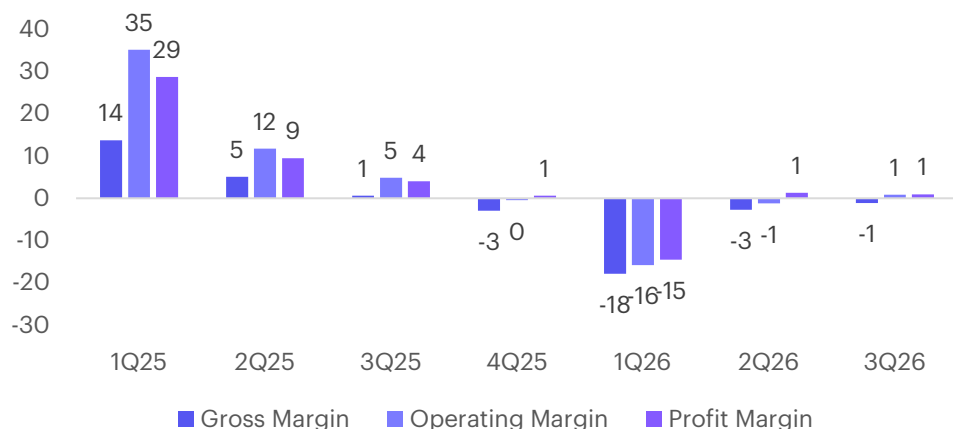
NVIDIA เปิดตัวสินค้าใหม่ในงาน CES 2026



NVDA's Revenue Trend



NVDA's Margin Expansion - pp YoY



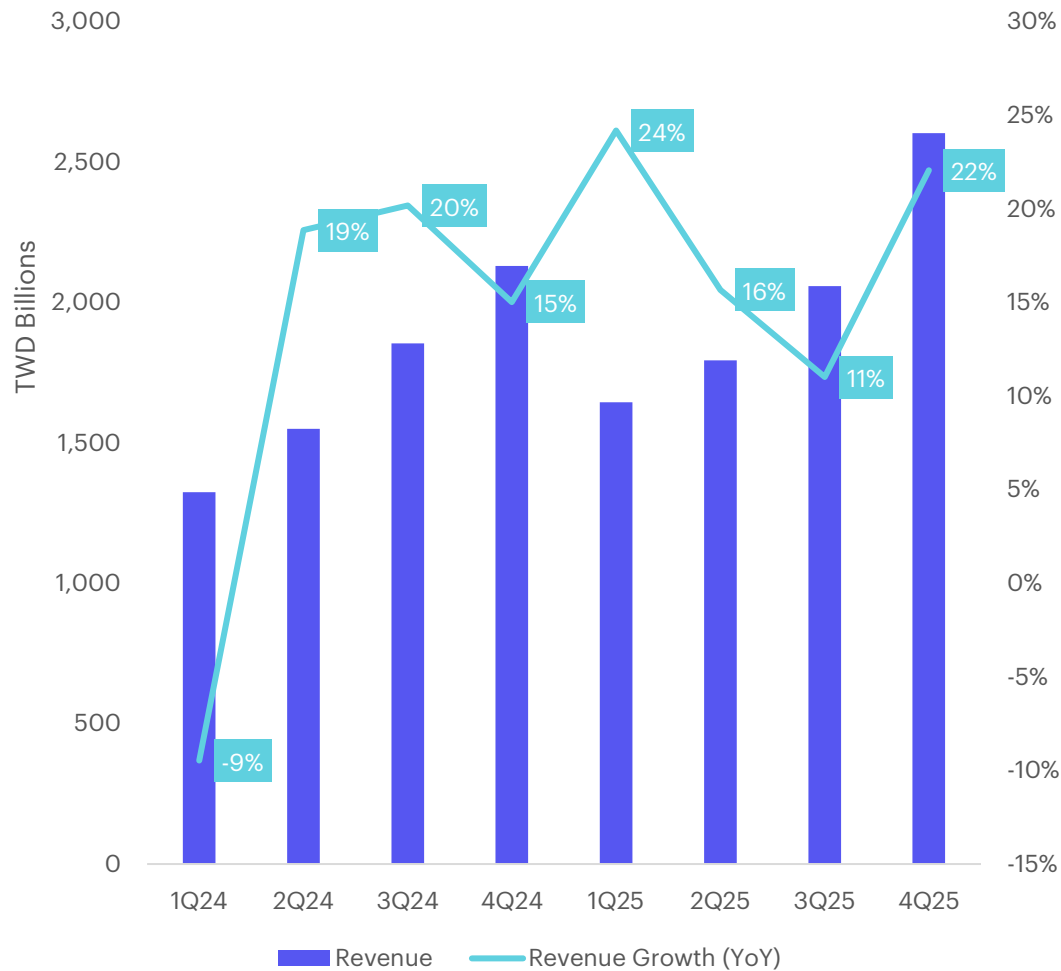
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

1. NVIDIA เปิดตัว**โมเดล AI แบบ Open-source ชื่อ Alpamayo** เพื่อแก้ปัญหา "Long-tail" (สถานการณ์หายากที่เกิดขึ้นบนท้องถนน) โดยรถยนต์ที่ใช้เทคโนโลยี NVDA จะเริ่มวิ่งบนถนนในสหรัฐฯ ไตรมาส 1 ปี 2026 ตามด้วยยุโรป (ไตรมาส 2) และเอเชีย (ครึ่งปีหลัง)
 2. **แพลตฟอร์มชิปเจเนอเรชันถัดจาก Blackwell** โดยใช้ชื่อว่า Rubin ซึ่งลดต้นทุนการประมวลผล (Inference) ลงได้ถึง 10 เท่า เมื่อเทียบกับ Blackwell และ ใช้จำนวน GPU น้อยลง 4 เท่า ในการฝึกฝนโมเดลขนาดใหญ่ โดย Microsoft, AWS, Google Cloud, Meta และ OpenAI ต่างประกาศพร้อมใช้งาน Rubin ในช่วงครึ่งหลังของปี 2026
 3. **Physical AI และหุ่นยนต์ (Robotics)** โดยมีการเปิดตัวเครื่องมือสำหรับพัฒนาหุ่นยนต์ในทุกอุตสาหกรรม เช่น โมเดล GROOT N1.6 เป็นหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ ที่ช่วยให้หุ่นยนต์เข้าใจโลกและเคลื่อนไหวได้เหมือนมนุษย์
 4. **เครือข่าย AI (Ethernet Networking)** ระบบเครือข่ายความเร็วสูงเพื่อรองรับการขยายตัวของ "โรงงาน AI"
- เรามองว่า NVIDIA ไม่ได้เป็นแค่เพียงผู้ผลิตชิป แต่กำลังสร้าง Ecosystem และโมเดล AI ที่จะเข้ามามีบทบาทในโลกแห่งความจริง เช่น รถยนต์อัจฉริยะ รวมถึงมีการสร้างโมเดลที่ใช้ได้ในหลากหลายอุตสาหกรรม ซึ่งจะทำให้ฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นและระบบนิเวศน์ครบวงจรมากขึ้นจนหนุนการเติบโตที่ดีในระยะยาว ด้วยภาพนี้เราจึงยังแนะลงทุนใน NVDA ช่วงหุ้นย่อตัว

Hon Hai Precision (Foxconn) เผยรายได้ดีกว่าคาด...AI เป็นแรงหนุนสำคัญ



Hon Hai's Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Hon Hai เผยรายได้ 4Q25 เพิ่มขึ้นดีกว่าคาดและโต 22%YoY จนทำให้รายได้ FY25 โต 18%YoY โดยมีแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Cloud และ Networking
- ความต้องการเซิร์ฟเวอร์สำหรับ AI โดยเฉพาะการเป็นพันธมิตรหลักกับ Nvidia ในการประกอบและเสิร์ฟเวอร์ตระกูล Blackwell ซึ่งบริษัทคาดว่าส่วนแบ่งตลาด AI Server จะเพิ่มขึ้นเกิน 40% ในปี 2026
- แม้ยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในภาพรวมจะชะลอตัว แต่ iPhone 17 ที่เปิดตัวในเดือน ก.ย. 2025 มียอดขายเติบโตเลขสองหลักทั้งในสหรัฐฯ และจีน ช่วยพยุงรายได้ฝั่ง Consumer Electronics ไว้ได้
- นอกจากนี้บริษัทเตรียมขยายกำลังการผลิต AI Server ในสหรัฐฯ เพื่อรองรับความต้องการของยักษ์ใหญ่ Cloud (CSPs) ในสหรัฐฯ
- ด้านบริษัทลูกอย่าง Foxtron เปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นใหม่ชื่อ Bria (Compact SUV) ซึ่งเป็น EV คันแรกที่ผลิตในไต้หวันเพื่อส่งออกทั่วโลก ในราคาที่แข่งขันได้ (\$28,600 - \$36,540)
- เรามองว่า Hon Hai กำลังเปลี่ยนผ่านและขยายธุรกิจจากแค่ผลิต Gadget ไปสู่ผู้เล่นหลักในอุตสาหกรรม AI Infrastructure และ EV ซึ่งมีส่วนช่วยหนุนการเติบโตในระยะถัดไปได้ โดยเรายังแนะนำลงทุนจากแนวโน้มการเติบโตที่ดี

Mobileye ถูกบ.รถยนต์ชั้นนำในสหรัฐฯเลือกให้จัดหาระบบขับอัตโนมัติรอบคัน



Robotaxi: Supply Chain

Semiconductor	Components Automotive electronics	Autonomous (OEM)	Robotaxi companies	Platform
US market				
- Nvidia (DRIVE Platform, DRIVE Sim) - AMD (Versal AI Edge XA Series, Zynq UltraScale+ XA MPSoCs) - Qualcomm (ชิประบบ SoC, แพลตฟอร์มยานยนต์ อัจฉริยะ: Snapdragon Digital Chassis) - ARM - Broadcom (Automotive Ethernet) - INTC (ชิปสำหรับ ADAS และระบบ EyeQ series) - NXP - MRVL (Automotive Ethernet)	Lidar: Luminar Mobileye Camera/Optics: Mobileeye, Bosch, Continental, Valeo Mapping Luminar	Tesla GM Ford Stellantis Hyundai	Waymo Tesla Zoox (AMZN) MOIA (VM)	Uber Lyft Tesla
China market				
- Horizon Robotics (ADAD และ AD Chips) - Black Sesame (ADAD และ AD Chips) - Will semi (CMOS Image Sensor - CIS) - SICC (Silicon Carbide (SiC) subtracted) - ASMPT (SMT equipment) - StarPower (IGBT/SiC module) - Hua Hong (IGBT, MCU, Memory)	Lidar: Hesai, Largan, RoboSense Camera/Optics: Sunny Optical, AAC, O-film, Lianchuang, Desay SV, Longhorn, Minieye, Motion	Li Auto Xpeng Nio Zeekr SAIC GAC	Pony AI Baidu Apollo WeRide Didi	Didi OnTime Dazhong Transportation Amap, Caocao, SAIC Mobility, T3

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Mobileye เผยได้รับคัดเลือกจากบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำของสหรัฐฯ ซึ่งยังไม่เปิดเผยชื่อ ให้เป็นผู้จัดหาระบบ Surround ADAS (ขับอัตโนมัติรอบคัน) โดยจะใช้ชิป EyeQ6H เป็นมาตรฐานทั้งในรถยนต์ระดับแมสไปจนพรีเมียม
- ดัดนี้จะเพิ่มยอดส่งมอบในอนาคตอีก 9 ล้านคัน ทำให้ประมาณการส่งมอบระบบที่ใช้ชิป EyeQ6H ทั้งหมดพุ่งสูงกว่า 19 ล้านหน่วย (รวมกับดัดของ Volkswagen Group ที่ประกาศไปเมื่อ มี.ค. 2025)
- จุดเด่นของเทคโนโลยี EyeQ6H และ Surround ADAS คือมีระบบ Hands-free: รองรับการขับแบบปล่อยมือ, ประมวลผลดี และมีข้อมูล REM Crowdsourced ที่คลุมถนนในสหรัฐฯ ยุโรป และกว่า 90%
- เรามองว่ากลุ่มผู้ผลิตรถยนต์มีความสนใจใช้งานเทคโนโลยีระบบขับอัตโนมัติเพิ่มขึ้น สะท้อนอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นและแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงดีในระยะยาว
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำลงทุนธีม Robotaxi ที่ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีได้ โดยเราแนะนำมอง 1) GOOGL (Waymo) ที่ปัจจุบันเป็นผู้นำตลาดโดยมี Robotaxi เชิงพาณิชย์กว่า 2,500 คันในเมืองใหญ่ ๆ ของสหรัฐฯ และให้บริการแบบคิดค่าบริการถึง 450,000 เทียบต่อสัปดาห์ 2) TSLA ที่แม้จะยังไม่สามารถสร้างรายได้จากธุรกิจนี้ได้ แต่มีความได้เปรียบเรื่องรถและฐานข้อมูล 3) Uber เป็น Platform หลักที่ให้บริการ Robotaxi เช่น Waymo ที่ปัจจุบันเรียกผ่านแอปฯได้

ความขัดแย้งระหว่างจีนและญี่ปุ่น กระทบยอดขายห้างญี่ปุ่นเดือน ธ.ค. ดังลง

ผลกระทบความขัดแย้ง จีน-ญี่ปุ่น ต่อยอดขายห้างญี่ปุ่นเดือน ธ.ค.

ห้างสรรพสินค้า	ยอดขาย Duty-free (YoY)	ยอดขายรวมของบริษัท	สาเหตุเพิ่มเติม
J Front Retailing	ลดลง 17%	ลดลง 1.9%	กระทบห้าง Daimaru และ Matsuzakaya
Isetan Mitsukoshi	ลดลง 14%	ลดลง 0.5%	ยอดขายลดลงทั่วประเทศ
Takashimaya	ลดลง 11%	เติบโตเพียง 4.1%	เติบโตต่ำแม้ความต้องการในประเทศจะแข็งแกร่ง
Matsuya	ลดลง 11%	-	เป็นข้อมูลเฉพาะสาขาเรือนที่ Ginza
H2O Retailing	ยอดจากลูกค้าจีนลดลง 40%	ลดลง 3.6%	ได้รับผลกระทบหนักจากการตัดเที่ยวบินสู่สนามบินคันไซ

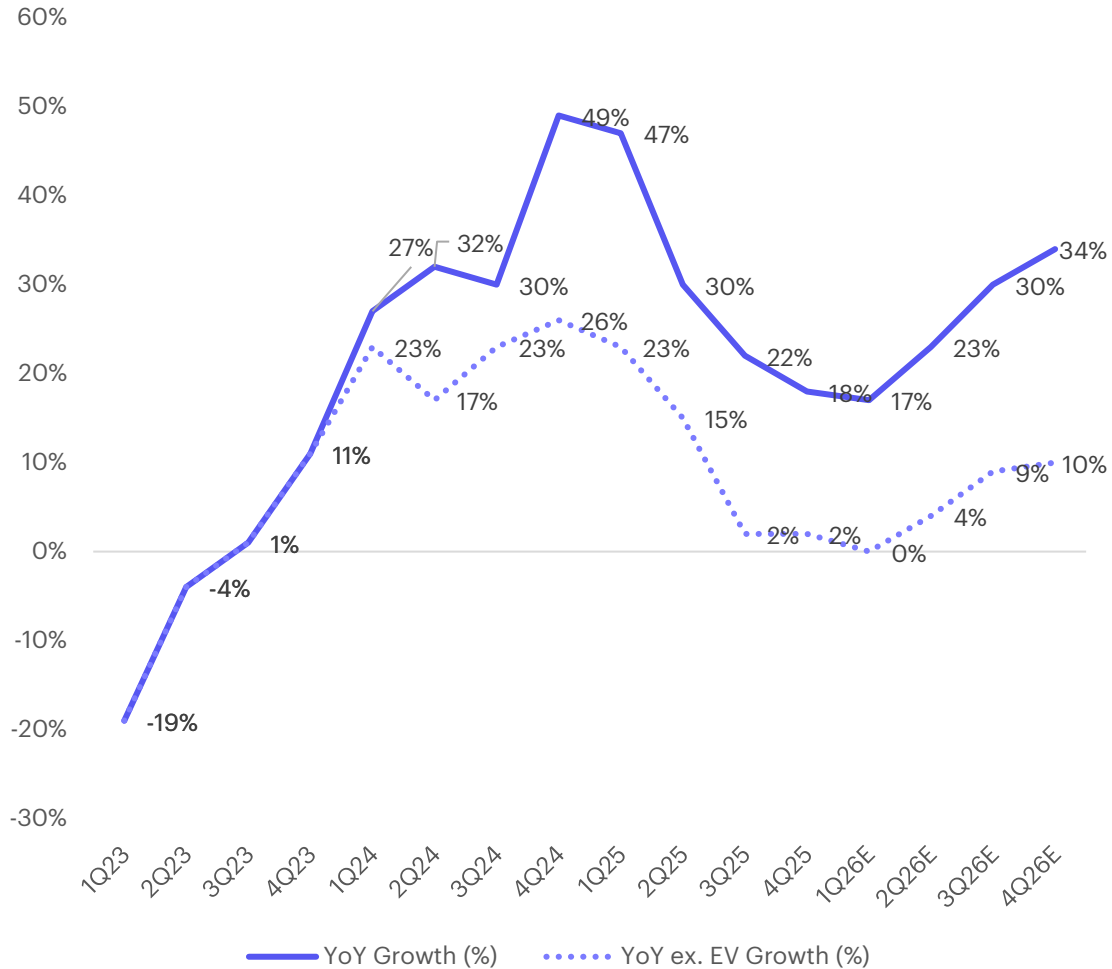
- ยอดขายสินค้าปลอดภาษีของห้างสรรพสินค้าชั้นนำในญี่ปุ่นเดือนธันวาคมปรับตัวลดลงอย่างหนัก สาเหตุหลักมาจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยึดเยื้อกับจีน
- โดยเฉพาะหลังจากรัฐบาลจีนแสดงความไม่พอใจต่อคำกล่าวของนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทากาอิชิ เกี่ยวกับไต้หวัน ส่งผลให้มีการจำกัดการเดินทางและสั่งลดเที่ยวบินระหว่างจีนมายังสนามบินคันไซ
- ห้างใหญ่อย่าง J Front Retailing มียอดขาย Duty-free ลดลง 17% ขณะที่ห้าง H2O Retailing มียอดขายจากลูกค้าชาวจีนหายไปถึง 40% นอกจากนี้ห้างรายอื่นอย่าง Takashimaya, Matsuya และ Isetan Mitsukoshi ต่างก็เผชิญกับยอดขายที่หดตัวลง 11-14% เช่นกัน
- ซึ่งความเปราะบางนี้ชี้ให้เห็นว่าการพึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวจีนซึ่งมีสัดส่วนถึง 1 ใน 5 ของรายได้ท่องเที่ยวรวม เป็นความเสี่ยงสำคัญต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่น
- เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มห้างสรรพสินค้าและค้าปลีกญี่ปุ่นที่พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูง และแนะนำลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่มีการเติบโตสูงจากการเปลี่ยนผ่านจาก Software AI ไปสู่การผลิตและหุ่นยนต์ เช่น ADVANT23 และ SOFTBANK23

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Xiaomi ปรับเป้าส่งมอบรถปี 2026 พร้อมอัดฉีดงบ R&D ย้ำภาพผู้นำเทคโนโลยี



Xiaomi's Quarterly Revenue Growth



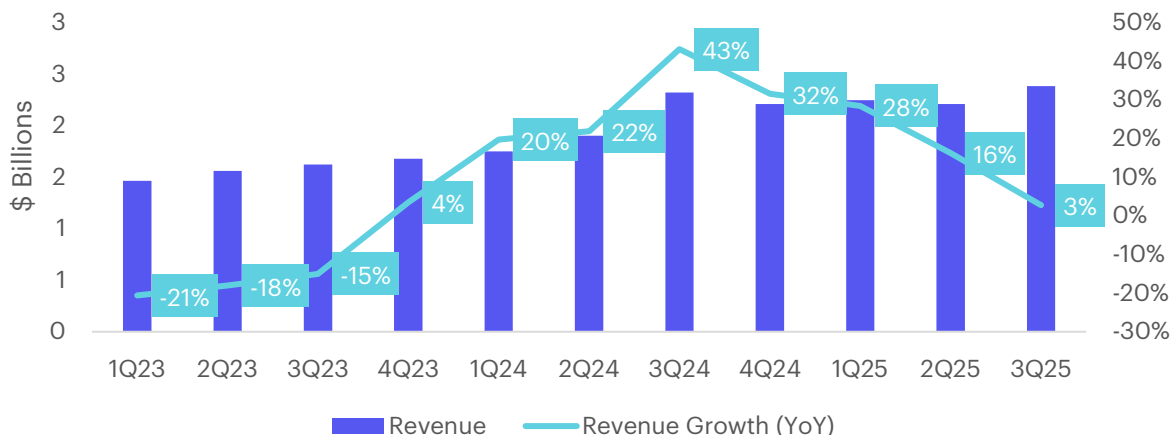
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Xiaomi ประกาศเป้าหมายการส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในปี 2026 ไว้ที่ 550,000 คัน เพิ่มขึ้น 34% จากยอดขาย 410,000 คันในปี 2025
- แม้การเติบโตจะเริ่มชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งยอดขายพุ่งสูงถึงสามเท่า แต่ Lei Jun ผู้ก่อตั้งยังคงเชื่อมั่นในการขยายตัวของธุรกิจ โดยมุ่งเน้นไปที่การสร้างสมดุลของเป้าหมายให้ไม่สูงหรือต่ำเกินไป
- ปัจจุบัน Xiaomi ประสบความสำเร็จในการผลักดันให้ธุรกิจ EV เริ่มมีกำไรจากการดำเนินงานได้ตั้งแต่ไตรมาส 3 ของปี 2025 โดยมีรถยนต์รุ่น SU7 และ YU7 เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก และมีแผนจะขยายไลน์ผลิตภัณฑ์เพิ่มเติมอีก 4 รุ่นในปี 2026 รวมถึงรุ่นปรับปรุงและ SUV แบบ Extended-range
- ในเชิงกลยุทธ์ Xiaomi เตรียมทุ่มงบลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D) อย่างน้อย 2 แสนล้านหยวนในช่วง 5 ปีข้างหน้า เพื่อพัฒนาโมเดล AI ขนาดใหญ่และระบบนิเวศ "Human x Car x Home" ให้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น
- เป้าหมายการส่งมอบที่ 550,000 คัน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ ที่ 629,000 คัน อาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทเริ่มมีกำไรในส่วนธุรกิจ EV และมีแผนขยายรุ่นรถที่หลากหลายขึ้นถือเป็นสัญญาณบวกต่อความยั่งยืนของกำไรในระยะยาว เราแนะใช้จังหวะนี้เข้าสะสม XIAOMI23

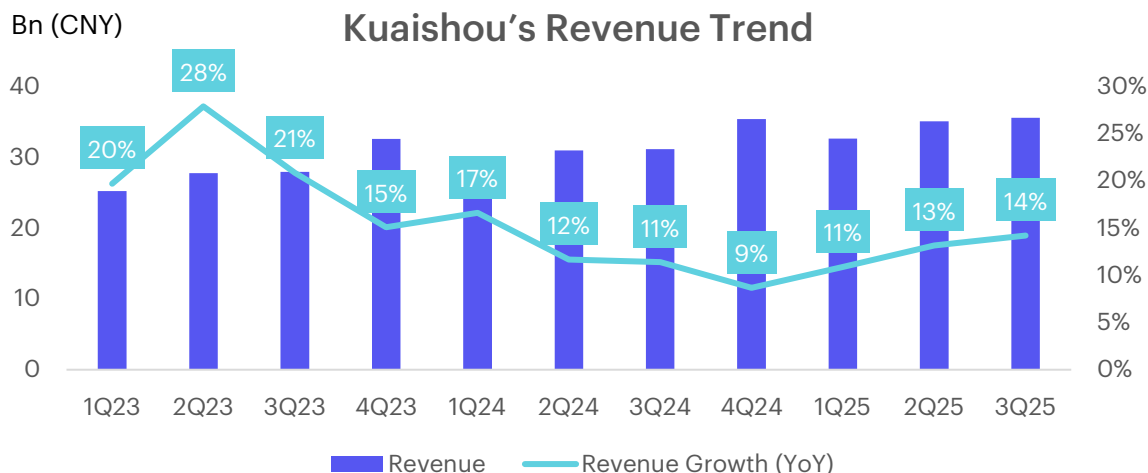
ความก้าวหน้า AI และชิปจีน สะท้อนการปรับตัวเชิงกลยุทธ์เพื่อพึ่งพาตนเองและขยายไปสู่ตลาดโลก



SMIC's Revenue Trend



Kuaishou's Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ความเคลื่อนไหวล่าสุดในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของจีนสะท้อนให้เห็นถึงความพยายามอย่างเป็นระบบในการแก้ไขข้อจำกัดด้านชิปประมวลผลขั้นสูง
- SMIC ได้รับการสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งจากกองทุนรัฐบาลจีน ที่เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นขึ้นเกือบเท่าตัวเป็น 9.25% เพื่อเร่งการผลิตชิปภายในประเทศ
- DeepSeek ที่เปิดตัวสถาปัตยกรรม mHHC ซึ่งเป็นเทคนิคการฝึก AI รูปแบบใหม่ ที่เน้นการประหยัดพลังงานและลดการใช้หน่วยความจำ ซึ่งคาดว่าจะเป็รากฐานโมเดล R2 ที่จะเปิดตัวเร็ว ๆ นี้ ช่วยให้บริษัทเทคโนโลยี อย่าง Alibaba และ Tencent สามารถพัฒนา AI ประสิทธิภาพสูงได้แม้จะเข้าถึงชิป Nvidia ได้จำกัด
- ขณะเดียวกัน Kuaishou (1024 HK) ประสบความสำเร็จอย่างสูงในต่างประเทศ ด้วยเครื่องมือสร้างวิดีโอ Kling AI ที่ได้รับความนิยมจนขึ้นแท่นอันดับ 1 ในเกาหลีใต้และติดอันดับ Top 10 ในสหรัฐฯ ช่วยหนุนให้ราคาหุ้นพุ่งขึ้นเกือบ 14%
- เรามอง SMIC23 Hua Hong ยังคงน่าสนใจระยะกลาง - ยาว เนื่องจากเป็นเป้าหมายหลักในฐานะโครงสร้างพื้นฐานที่รัฐให้การสนับสนุน
- ในขณะเดียวกัน การบุกตลาดต่างประเทศที่ประสบความสำเร็จของ Kuaishou ส่งผลให้ตลาดมีความมั่นใจในการสร้างรายได้จริง ด้าน Valuation ยังถูกกว่า peers เราแนะนำเข้าสะสม KUAISH23



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	188.1	1.9	4,571,316	4.8	257.5	37%	1%	1%	289%	65%	64.8	50.5	0.0	-0.4	172.0	194.4
Mobileye Global Inc	USD	11.5	1.4	9,453	4.2	19.1	66%	10%	10%	109%	-3%	49.2	0.8	0.0	-0.1	9.6	11.9
Alphabet Inc	USD	316.5	1.0	3,824,234	4.7	338.7	7%	1%	1%	34%	8%	38.4	11.5	0.1	-0.2	300.7	323.2
Tesla Inc	USD	451.7	1.6	1,502,173	3.3	402.1	-11%	0%	0%	-28%	35%	186.4	20.9	0.0	-0.3	430.1	498.1
Uber Technologies Inc	USD	80.7	1.2	167,764	4.6	111.5	38%	-1%	-1%	26%	-31%	38.4	10.4	0.0	0.1	75.7	90.6
Alibaba Group Holding Ltd	USD	156.3	0.9	372,855	4.7	201.0	29%	7%	7%	28%	57%	16.7	2.4	0.5	-0.5	144.1	160.5
J Front Retailing Co Ltd	JPY	2,208.5	1.1	597,544	3.5	2,136.0	-3%	1%	1%	-1%	8%	15.3	1.4	2.1	0.7	2183.8	2241.8
Advantest Corp	JPY	21,315.0	1.4	16,334,132	4.1	19,934.2	-6%	9%	9%	359%	22%	90.9	30.0	0.2	-0.3	18770.7	21226.3
SoftBank Group Corp	JPY	4,684.0	1.5	26,754,297	4.1	6,038.9	29%	6%	6%	996%	-70%	36.3	2.3	0.2	1.1	4033.3	4827.8
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	235.0	1.2	3,281,592	4.8	303.4	29%	2%	2%	33%	21%	20.5	1.9	2.5	-0.2	215.1	238.0
Xiaomi Corp	HKD	39.0	1.1	1,015,341	4.6	54.0	39%	-1%	-1%	73%	14%	37.3	4.7	0.3	-0.3	38.1	43.4
Semiconductor Manufacturing In	HKD	77.4	1.3	1,015,341	4.2	80.2	4%	8%	8%	43%	59%	136.1	3.8	0.0	0.2	62.2	75.8
Kuaishou Technology	HKD	76.1	1.5	759,633	4.8	86.9	14%	19%	19%	33%	14%	16.9	4.7	0.0	-0.3	61.8	70.8
Tencent Holdings Ltd	HKD	637.5	1.1	5,814,196	4.8	763.0	20%	6%	6%	34%	13%	25.5	5.4	0.8	0.0	591.0	622.6
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	152.5	1.4	2,911,066	4.9	198.9	30%	7%	7%	N/A	57%	16.7	2.4	0.5	-0.5	140.5	156.7

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 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, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, 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, BBK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ผลการสำรวจผล 1 ข้อคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดัมนั้นถึงว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ITEL, 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, TIPH, TISCO, TKN, 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

24CS, 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, BBK, 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, 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, DTCI, 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, KLINI, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTC, 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, 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.