



วันที่ 20 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

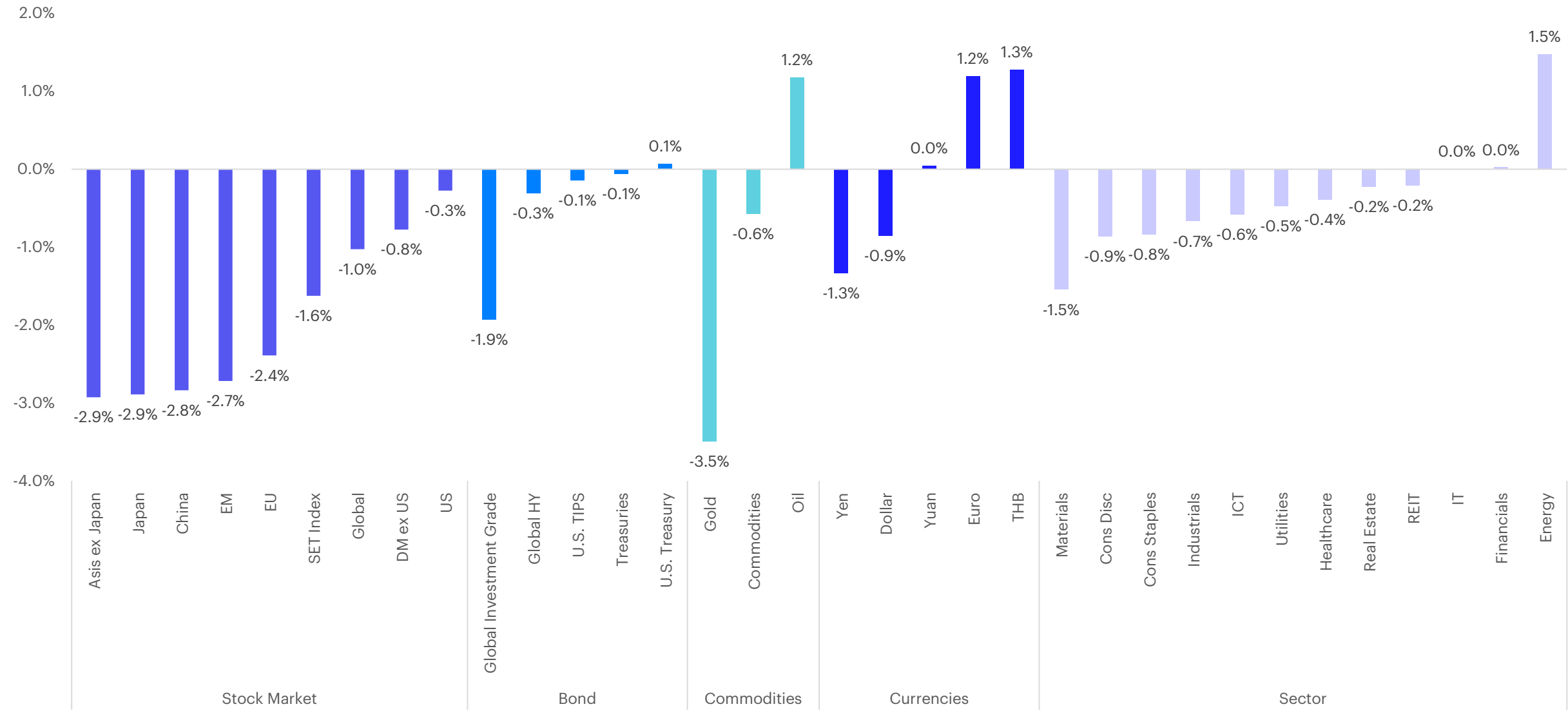
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบหลังจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติ คงอัตราดอกเบี้ย โดยประธาน Fed อย่าง Jerome Powell ได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับปัญหาเงินเฟ้อที่ยังไม่ลดลงตามเป้าหมาย
- Fed ร่วมกับ FDIC และ OCC เสนอผ่อนปรนเกณฑ์เงินกองทุน (CET1) โดยปรับลด G-SIB Surcharge ลง 4.8% และลดน้ำหนักความเสี่ยงสินเชื่อรายย่อย หนุนกลุ่มธนาคารใหญ่พุ่งโดยเฉพาะ **JPM** และ **GS** ช่วยปลดล็อกกระแสเงินสดสำหรับการซื้อหุ้นคืนและเพิ่มปันผล มองเป็นบวกต่อ ROE
- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางดันค่าระวางเรือพุ่ง 14% และต้นทุนเชื้อเพลิง 113% บีบให้เรือต้องอ้อมแหลมกูดโฮป มองบวกระยะสั้นต่อกลุ่มเดินเรืออย่าง **Cosco** และ **Maersk** จากกำไรที่ฟื้นตามค่าระวาง
- Accenture จบ 2Q26 ดีกว่าคาดและปรับเพิ่ม guidance fhko SAP เตรียมเก็บตาม ปริมาณการใช้งานจริงแทน ภาพรวมหนุนเริ่ม monetization ผ่าน usage-based pricing และมองบวกต่อกลุ่ม Big Software ที่มีระบบซับซ้อนระยะยาว อย่าง **CRWD, PLTR, SAP, SNPS, CDNS, MSFT, ORCL**
- Eli Lilly และ Novo Nordisk แข่งขันกันรุนแรงในยา GLP-1 หลังผลทดสอบใหม่ชี้ว่าสามารถลดน้ำหนักได้สูง (ราว 16–21%) และมีแผนขยายข้อบ่งใช้ ภาพรวมเป็นบวกต่ออุตสาหกรรม แต่การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นอาจกดดันการเติบโตระยะถัดไป
- Uber ลงทุน Rivian สูงสุด \$1.25bn พัฒนา Robotaxi เริ่มปี 2028 หนุนการเติบโตระยะยาว แต่ Rivian ยังเผชิญแรงกดดันกำไรจากต้นทุนพัฒนา ภาพรวมมองบวกต่อ **Uber** มากกว่า จากโมเดลพันธมิตรที่ช่วยขยาย ecosystem โดยไม่ต้องลงทุนเองหนัก



บทสรุป

- Alibaba จบต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่าย Quick Commerce และต้นทุน AI สูง แม้ Cloud+AI โตแรงและตั้งเป้ารายได้ \$100bn ใน 5 ปีระยะสั้นกำไรยังถูกกด แต่ระยะกลางยังมองบวกต่อ **BABA23** จากการเข้าสู่ช่วง monetization ของ AI ผ่านโมเดลคิดค่าบริการ
- Horizon Robotics รายได้โตแรง +58% แต่ขาดทุนเพิ่มจากการเร่งลงทุน R&D พัฒนา HSD และ autonomous driving ระยะสั้นกำไรถูกกด แต่ระยะกลางยังบวก **HORIZON23** จากการเติบโตของ ADAS/NOA และการขยาย HSD
- Xiaomi เปิดตัว SU7 ใหม่เพิ่มสเปกแต่คุมราคา สะท้อนการแข่งขัน EV ที่ยังรุนแรงและเน้นแย่ง market share มากกว่ากำไรระยะสั้นแม้กำไรถูกกดจากการลงทุน AI แต่ระยะยาวยังมองบวกต่อ **XIAOMI23** จาก ecosystem และแผนขยายตลาดต่างประเทศ
- Samsung เตรียมลงทุนสูงสุดเป็นประวัติการณ์ \$73bn เร่ง AI chip (HBM4) หลังตีตลาด AI ฟุ้งซึ่งจะหนุนการเติบโตของ HBM และ ecosystem ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะผู้เล่นในห่วงโซ่ AI memory (**Samsung, SK Hynix, Micron, KIOXIA23**)

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 19 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



Earnings Snapshot 4Q25

	19-Mar-26
Above expectation	FDX
Revenue growth	FDX, ALIBABA, Horizon Robotics
Below expectation	ALIBABA, Horizon Robotics
Declining momentum	ALIBABA
Continuous Loss	Horizon Robotics
Guidance - Negative surprise	FDX, ALIBABA

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

หน่วยงานกำกับดูแลธนาคารสหรัฐฯ เสนอลดเกณฑ์เงินกองทุนธนาคารลง



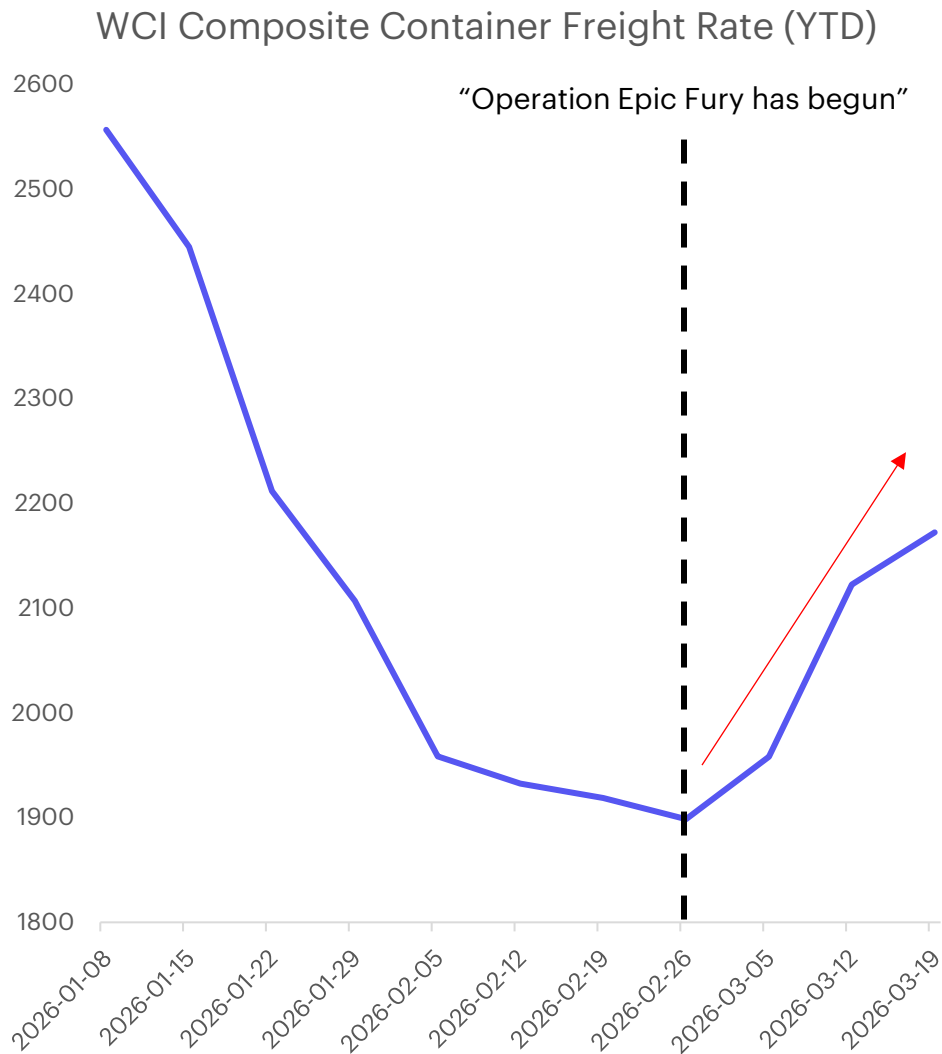
ตารางสรุปการเปลี่ยนแปลงความต้องการเงินกองทุน (CET1)

(Proposals)	Category I and II (ธนาคารใหญ่)	Category III and IV (ธนาคารภูมิภาค)	Smaller banking organizations
Basel III Proposal (RWAs)	+1.40%	-	-
G-SIB Surcharge Proposal	-3.80%	-	-
Revised Standardized Approach Proposal	-	-6.10%	-7.80%
AOCI Requirement	-	+3.10%	-
Proposed Stress Test Changes	-4.3% (global market shock & operational risk) +1.9% (other changes)	-2.20%	-
Total	-4.80%	-5.20%	-7.80%

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ร่วมกับ FDIC และ OCC ได้เผยข้อเสนอผ่อนปรนเกณฑ์เงินกองทุนครั้งสำคัญเพื่อปรับปรุงโครงสร้างกฎระเบียบให้มีความทันสมัยและสะท้อนความเสี่ยงตามความเป็นจริงมากขึ้น
- โดยมีแนวโน้มหลักคือการปรับลดข้อกำหนดเงินกองทุนขั้นต่ำ (CET1) ของธนาคารพาณิชย์ทุกขนาดลงในภาพรวม ซึ่งธนาคารขนาดใหญ่ (G-SIBs) จะได้รับการปรับลดประมาณ 4.8%
- การจัดการที่สำคัญประกอบด้วยการปรับปรุงการคำนวณค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่ม (G-SIB Surcharge) ให้สอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) รวมไปถึง การผ่อนปรนน้ำหนักความเสี่ยง (Risk Weights) ในสินเชื่อประเภทที่อยู่อาศัยและสินเชื่อลูกค้ารายย่อย
- แนวทางดังกล่าวส่งผลบวกโดยตรงต่อกลุ่มอุตสาหกรรมธนาคาร (Banking Sector) โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่อย่าง JPM และ GS (เนื่องจาก มีการถูกปรับเพิ่มส่วน Surcharge สูงสุดในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา) นอกจากนี้ จะช่วยปลดล็อกกระแสเงินสดสำหรับการซื้อหุ้นคืน (Share Buybacks) และการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้น และ ROE

ผลกระทบจากสงครามอิหร่านและทิศทางอุตสาหกรรมขนส่งโลกปี 2026



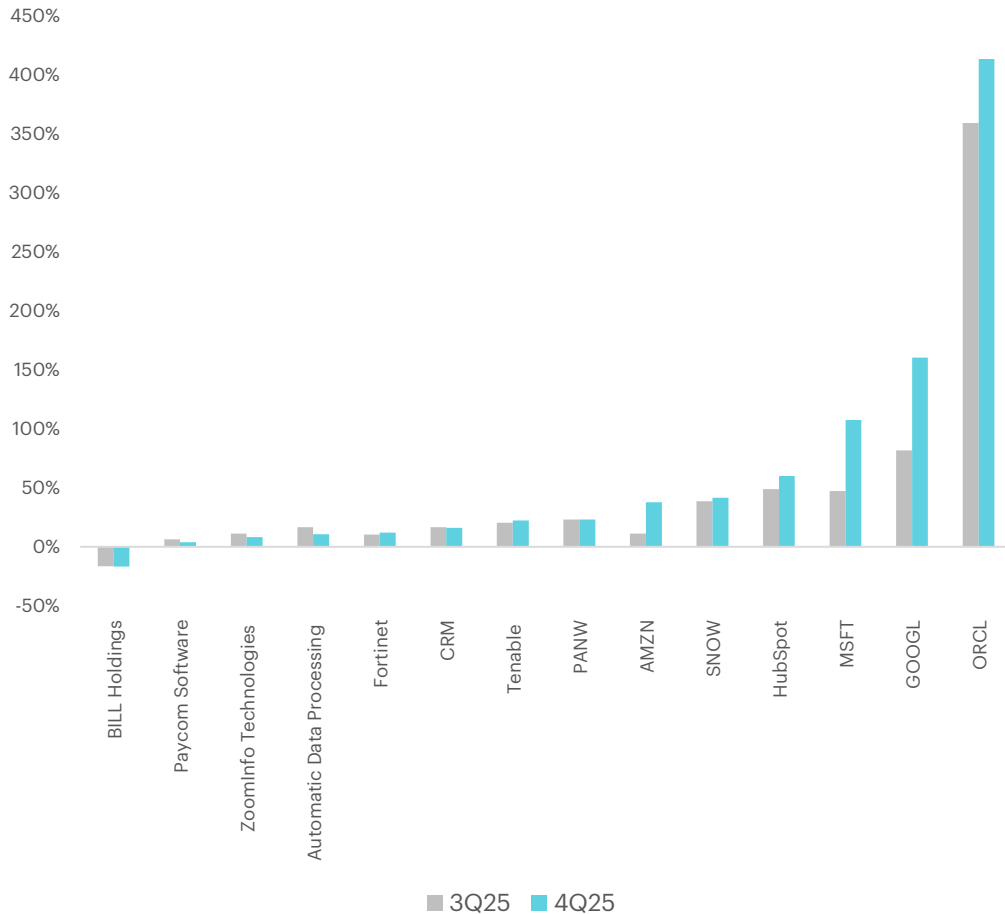
- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลให้ ค่าระวางเรือทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้น 14% และต้นทุนเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงกว่า 113%
- ด้วยเหตุนี้ Cosco Shipping เตือนว่าในปี 2026 ตลาดขนส่งตู้คอนเทนเนอร์จะมีความซับซ้อนและผันผวนมากขึ้น และต้องเดินเรืออ้อมแหลมกูดโฮปแทน ซึ่งใช้เวลานานกว่าและมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น
- ขณะที่ FedEx ปรับเพิ่มคาดการณ์ในปี 2026 ขึ้น โดย FedEx เชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบโดยตรงอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ และบริษัทได้ใช้มาตรการ Demand Surcharge เพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นแล้ว
- ในระยะสั้น อุตสาหกรรมเดินเรือตู้คอนเทนเนอร์ เช่น Cosco, Maersk อาจได้รับอานิสงส์จากกำไรที่ฟื้นตัวชั่วคราวจากการพุ่งขึ้นของค่าระวางเรือ
- ขณะที่ เรามองบวกต่อ FedEx มากกว่า เนื่องจาก พิสูจน์แล้วว่าสามารถทำกำไรได้ดีกว่าคาดการณ์การเพิ่มประสิทธิภาพภายในและการใช้ระบบ Surcharge ที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม ควรระวังปัจจัยเสี่ยงจากความต้องการบริโภคทั่วโลกที่อาจชะลอตัวหากราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูง

Source: Bloomberg, INVL Equity Strategy Team

ACN เหยงบดต่ำกว่าคาด...ส่วน SAP เตรียมเปลี่ยนวิธีคิดเงิน



Software RPO Growth Trend (%YoY)



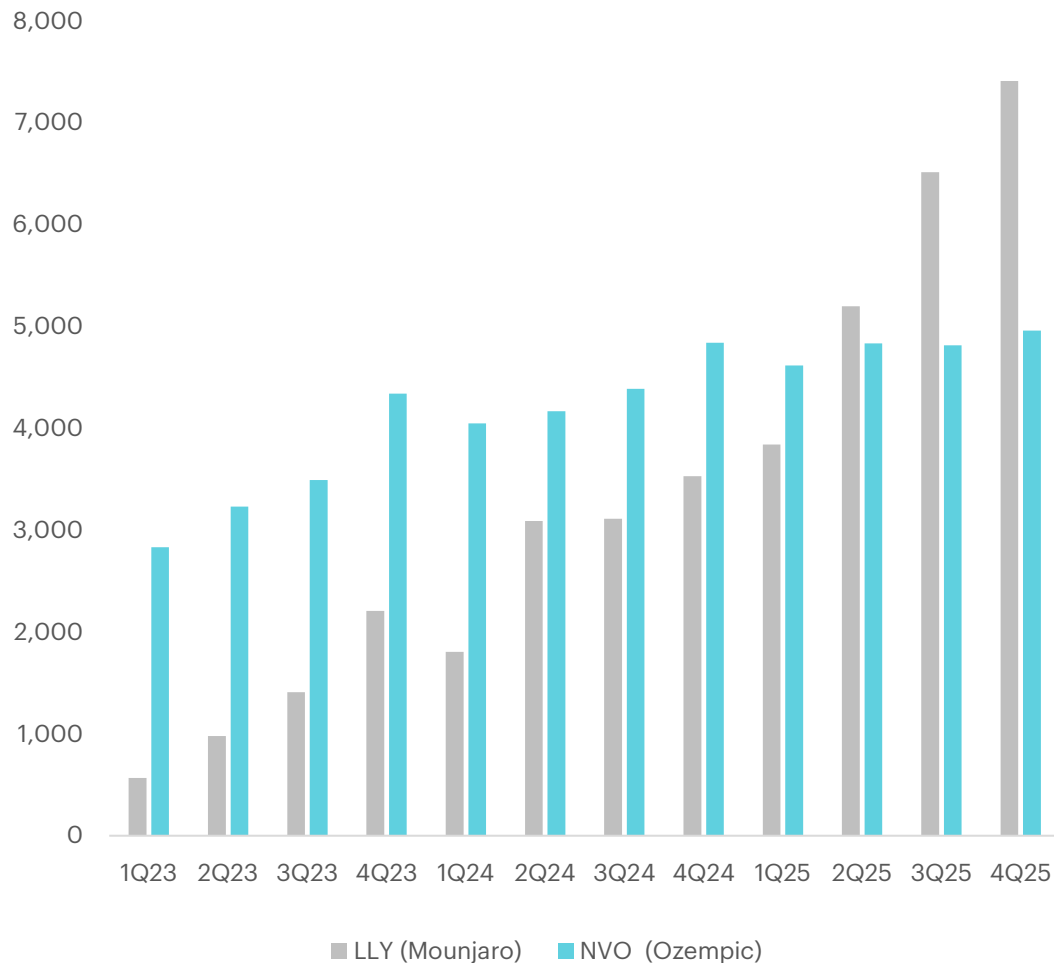
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Accenture เหยงบ 2Q26 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ทั้งรายได้ (\$18.04bn) และ กำไร (\$2.93/share) พร้อมปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปีขึ้นเป็นโต 3-5%
- ยอดจองใหม่โตเพียง 1% สะท้อนว่าลูกค้ายังประหยังบไอทีทั่วไป เนื่องจากกังวลสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ (ตะวันออกกลาง)
- ด้าน CEO ยืนยันว่างานที่ทำร่วมกับ Partner AI ยักษ์ใหญ่ (OpenAI, Anthropic, Palantir) จะโตมากกว่า 2 เท่าในปีนี้ โดยโปรเจกต์ AI ส่วนใหญ่ กำลังขยายตัวไปสู่งานวางโครงสร้างข้อมูล ขนาดใหญ่
- SAP เตรียมเลิกเก็บเงินแบบรายหัวในส่วนของ AI และเปลี่ยนไปเก็บตาม ปริมาณการใช้งานจริงแทน เพื่อป้องกันรายได้ลดลงเมื่อ AI ทำงานแทนคนได้
- นอกจากนี้เตรียมสร้าง AI Agent ที่เฉพาะเจาะจงกับอุตสาหกรรมนั้นๆ (เช่น ระบบช่วยจัดการ Supply Chain หรือขนส่ง)
- เราเชื่อว่า AI มีข้อจำกัดและไม่สามารถทำแทนได้ทุกอย่าง โดยเฉพาะระบบ โครงสร้างหลักที่ซับซ้อนซึ่ง AI ยังไม่สามารถทดแทนได้สมบูรณ์ ด้วยภาพ นี้ทำให้เรามองบวกต่อกลุ่ม Big Software ที่ซับซ้อนอย่าง CRWD, PLTR, SAP, SNPS, CDNS, MSFT, ORCL

LLY และ NVO มีพัฒนาการณเชิงบวกสำหรับยา GLP-1



Diabetes - Non-Insulin Revenue trend

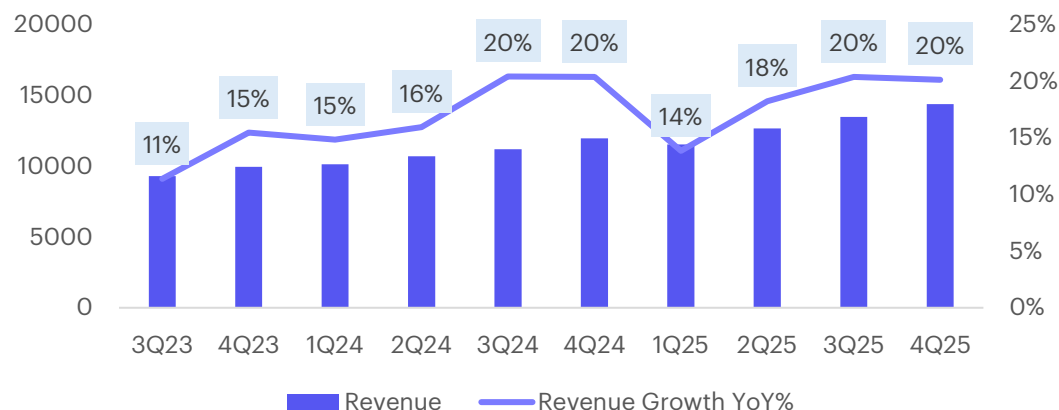


Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

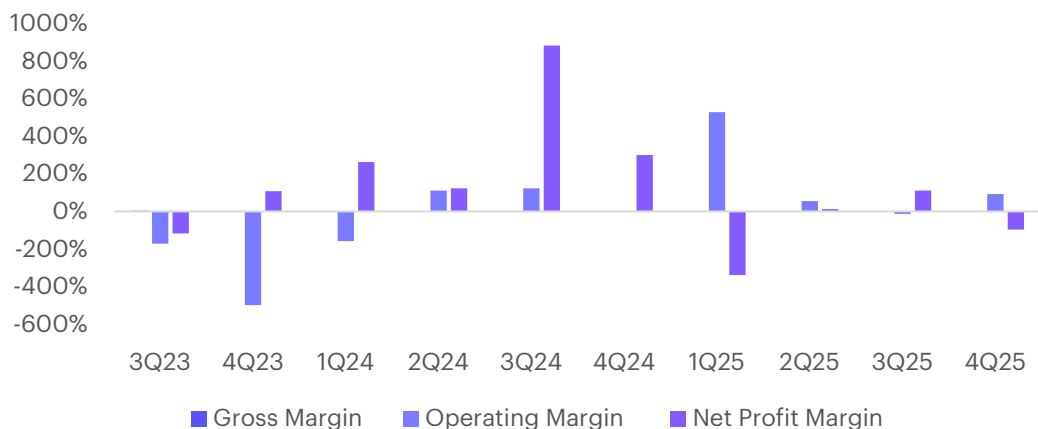
- Eli Lilly เพิ่งประกาศผลการทดสอบระยะที่ 3 (TRANSCEND-T2D-1) ซึ่งสร้างมาตรฐานใหม่ให้กับวงการ โดยมีประสิทธิภาพในการลดน้ำหนักเฉลี่ย 16.8% ในกลุ่มที่ใช้ยาตามกำหนด) หรือ 15.3% (ในกลุ่มภาพรวม) ภายใน 40 สัปดาห์ ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่สูงที่สุดสำหรับยารักษาเบาหวานในปัจจุบัน
- Eli Lilly วางแผนยื่นขออนุมัติสำหรับโรคอ้วน (Obesity) ภายในสิ้นปี 2026 นี้ และสำหรับโรคเบาหวานในปี 2027
- ด้าน NVO ได้รับข่าวดีจาก FDA ที่อนุมัติแบบเร่งด่วนให้เพิ่มโดสจากเดิมสูงสุด 2.4 mg เป็น 7.2 mg ต่อสัปดาห์ ช่วยให้น้ำหนักได้เฉลี่ย **20.7%** (ในการทดสอบ STEP UP นาน 72 สัปดาห์) ซึ่งช่วยให้กลับมามีตัวเลขประสิทธิภาพที่สู้กับ Zepbound ของ Lilly
- NVO คาดว่าจะเริ่มจำหน่ายในสหรัฐฯ เดือน **เมษายน 2026** นี้ เพื่อแก้ปัญหาผู้ป่วยบางรายที่ใช้โดสเต็มแล้วน้ำหนักนิ่ง
- เราเชื่อว่าประเด็นนี้เป็นบวกต่อกลุ่มยา GLP-1 แต่อย่างไรก็ดียังมีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมที่อาจจะส่งผลกระทบต่อการใช้ในระยะถัดไป

Uber จับมือ Rivian เร่ง Robotaxi ขยายการเติบโต แต่ทำไมยังต้องใช้เวลา

Uber' Quarterly Revenue Trend



Margin Expansion - pp YoY



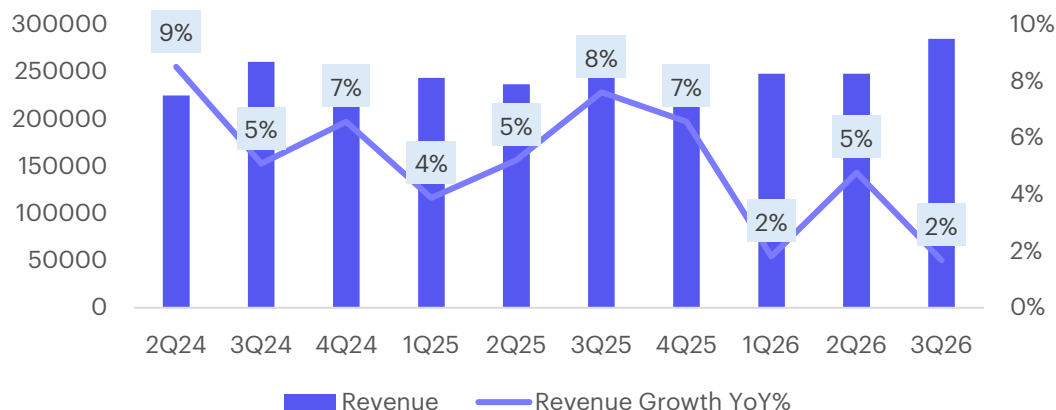
- Uber เตรียมลงทุนใน Rivian สูงสุด \$1.25bn เพื่อพัฒนา Robotaxi โดยเริ่มซื้อรถ 10,000 คัน เปิดให้บริการปี 2028 และอาจเพิ่มเป็น 50,000 คันในระยะยาว
- ดีลนี้ช่วยให้ Rivian ได้เงินทุนและรายได้ใหม่ แต่ต้องแลกกับค่าใช้จ่ายพัฒนาเทคโนโลยีที่สูงขึ้น และเลื่อนเป้ากำไรออกไปจากเดิมในปี 2027
- แนวโน้มระยะถัดไป Uber เดินหน้ากลยุทธ์เป็น “แพลตฟอร์มรวมรถไร้คนขับ” ผ่านความร่วมมือกับหลายค่าย เช่น Waymo, Lucid, Nuro และ Rivian
- ขณะที่ Rivian จะเร่งต่อยอดแพลตฟอร์ม R2 และระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติของตนเอง เพื่อก้าวสู่ตลาด Robotaxi และอาจขยายไปสู่การขายซอฟต์แวร์
- เรามองว่าดีลนี้เป็นบวกต่อ Uber มากกว่า เนื่องจากเลือกใช้โมเดลจับมือพันธมิตรแทนการลงทุนพัฒนาเอง ทำให้มีโอกาสขยายมูลค่าหุ้นเพิ่มหากเปลี่ยนเครือข่ายผู้โดยสารเดิมให้รองรับ Robotaxi ได้สำเร็จ
- ส่วน Rivianได้ประโยชน์จากเงินทุนและโอกาสเข้าสู่ตลาดรถเชิงพาณิชย์ เทคโนโลยีสูง แต่ยังเผชิญแรงกดดันกำไรในระยะสั้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

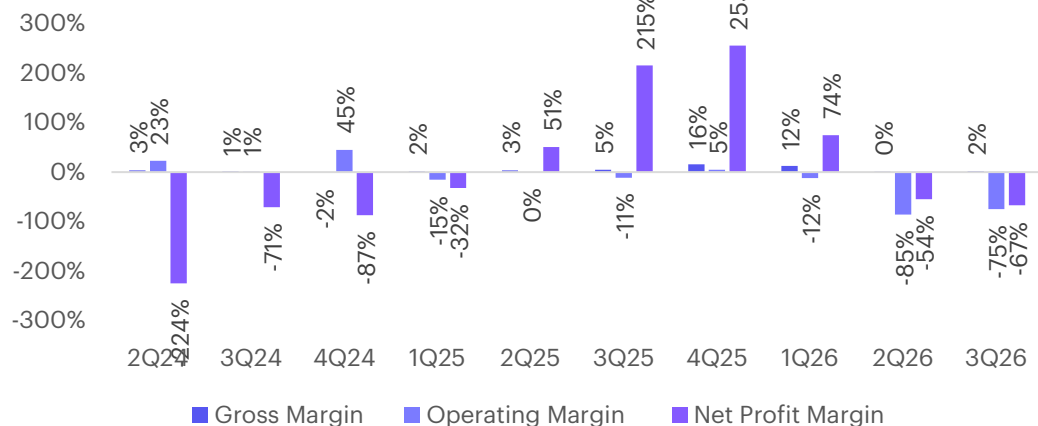
Alibaba งบต่ำกว่าคาดจากการแข่งขันและต้นทุนสูง แต่ตั้งเป้ารายได้ AI \$100bn



Quarterly Revenue Trend



Margin Expansion - pp YoY

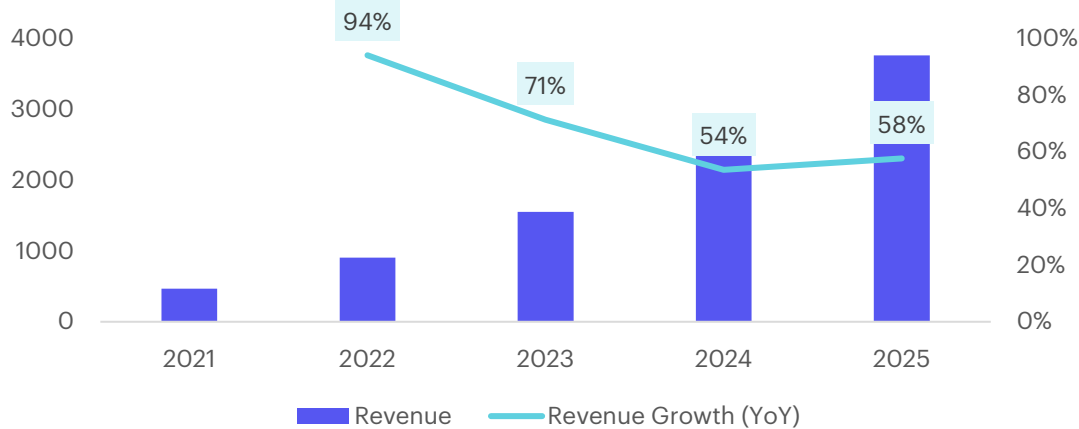


Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

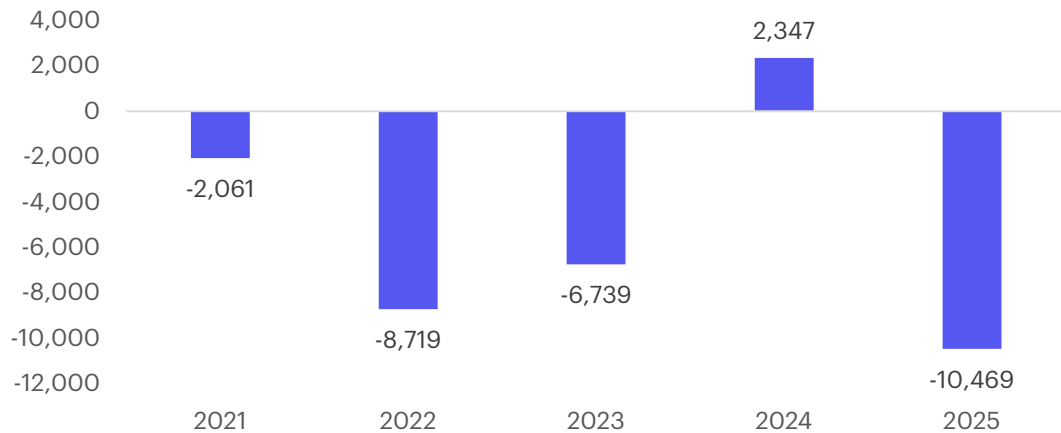
- Alibaba รายงานงบ 3QFY26 ต่ำกว่าคาด โดยรายได้ +2% YoY ขณะที่กำไรสุทธิ -67% จากแรงกดดันธุรกิจ Quick Commerce และการลงทุน AI สูงขึ้น
- อย่างไรก็ดี ธุรกิจ Cloud ยังเติบโตแข็งแกร่ง +36% YoY และรายได้ AI โตระดับ triple-digit ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 10 สะท้อนดีมานด์ AI ที่เร่งตัว แม้ margin รวมยังถูกกดจากการลงทุน Qwen และแอป AI ฝั่งผู้บริโภค
- แนวโน้มระยะถัดไป บริษัทตั้งเป้ารายได้ Cloud+AIแตะ \$100bn ภายใน 5 ปี (+35% CAGR) พร้อมเร่งกลยุทธ์หารายได้จาก AI ผ่านการขึ้นราคาลาวด์, การสร้าง “Token Hub” เพื่อคิดค่าบริการตามการใช้งาน และพัฒนา AI ครบวงจร (โมเดล + ชิป T-Head + แอป)
- เรามองว่าเม็ดเงินดีมานด์ AI และการใช้งานเติบโตแรง **แต่ระยะสั้น** การทำกำไรยังถูกกดดันจากต้นทุนประมวลผลสูงและการแข่งขันด้านราคา ทำให้ AI ยังเป็นธุรกิจที่กำไรต่ำในระยะนี้และไม่สามารถชดเชยแรงกดดันจาก Quick Commerce ได้
- อย่างไรก็ดี **เรามองบวกในระยะกลาง** หลัง BABA23 กำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนในการ “สร้างรายได้จาก AI” จากการคิดค่าบริการตามการใช้งาน ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสทำกำไรในระยะยาว

Horizon Robotics รายได้โตแรง แต่ขาดทุนเพิ่มจากเร่งลงทุนพัฒนา HSD

Horizon Robotics' Revenue Growth Trend



Horizon Robotics' Net Income Trend



- Horizon Robotics รายงานรายได้ปี 2025 โต +58% YoY จากยอดขายชิปและระบบช่วยขับที่เพิ่มขึ้น แต่พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 10.5 พันล้านหยวน เพราะค่าใช้จ่าย R&D +63% เพื่อเร่งพัฒนา HSD (Horizon SuperDrive), Journey 6 และเทคโนโลยีขับอัตโนมัติขั้นสูง โดยยอดส่งมอบชิปเพิ่ม +39% และราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่ม +75%
- แนวโน้มปี 2026 บริษัทตั้งเป้ารายได้อีกราว 60% พร้อมคาดยอดส่งมอบชิปเพิ่ม 35% เป็น 5.4 ล้านหน่วย จากแรงหนุนของ HSD, HSD 2.0 และการขยายระบบ NOA (Navigation on Autopilot) ลงสู่รถราคาต่ำลง ขณะที่บริษัทยังมั่นใจรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่เหนือ 60% แม้ยังลงทุนสูงต่อเนื่อง
- ในระยะสั้นกำไรยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายวิจัยและพัฒนาที่สูง ทำให้ประเด็นสำคัญอยู่ที่ความสามารถในการเปลี่ยนการเติบโตของ HSD ให้เป็นรายได้และกำไรอย่างยั่งยืน
- อย่างไรก็ดีเรายังมองบวกต่อการเติบโตของ HORIZON23 ระยะกลางจากการเป็นผู้นำตลาด ADAS/NOA ในจีนและการขยาย HSD

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Xiaomi เปิดตัว SU7 รุ่นปรับปรุงใหม่ พร้อมลุย AI เสริมการแข่งขัน



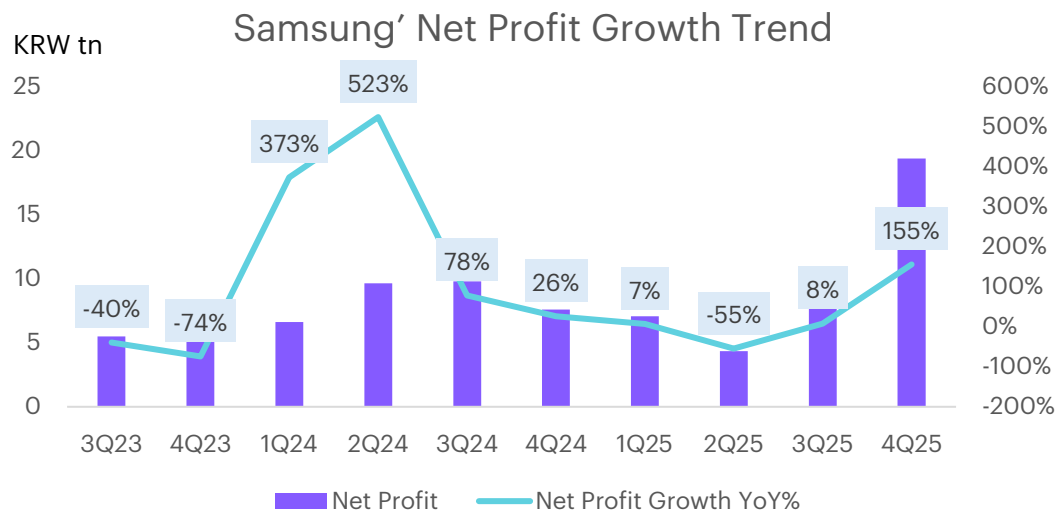
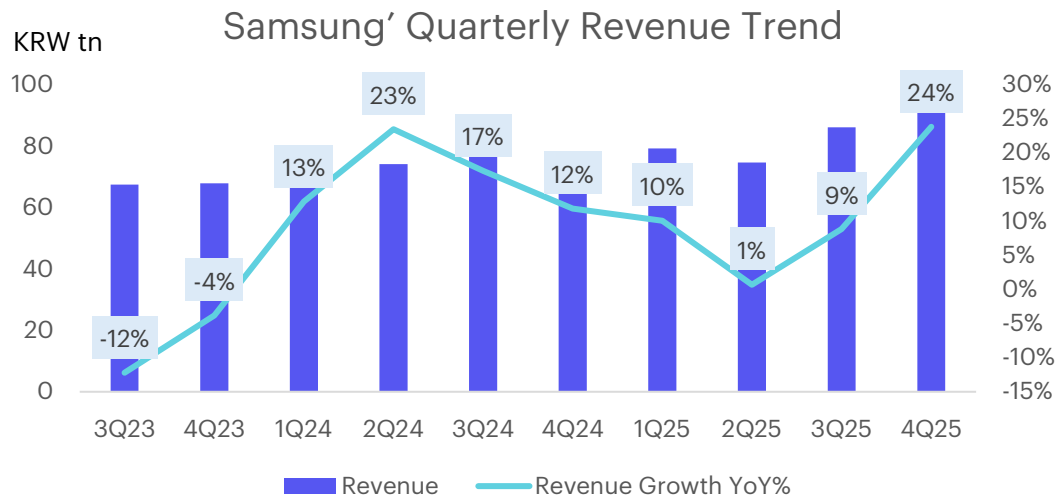
Xiaomi SU7 (Facelift 2026)

รุ่น	SU7 Standard	SU7 Pro	SU7 Max	SU7 Ultra
ราคา (จีน)	219,900 หยวน	260,000–270,000 หยวน	300,000+ หยวน	500,000+ หยวน
ระยะวิ่ง (CLTC)	700+ กม.	900 กม.	800–835 กม.	600+ กม.
จุดเด่นหลัก	รุ่นเริ่มต้น คุ้มค่าที่สุด / เพิ่ม LiDAR + ระบบ ความปลอดภัย ใหม่	ระยะวิ่งสูงสุดใน กลุ่ม / แบตใหญ่ / เหมาะใช้งาน ระยะไกล	แรงสูง (Dual motor AWD) / เร่ง 0-100 ~2.8 วินาที	รุ่น performance สูงสุด / 3 มอเตอร์ / เน้น สมรรถนะ
ระบบขับเคลื่อน	ขับเคลื่อน หลัง (RWD)	ขับเคลื่อน หลัง (RWD)	ขับเคลื่อน สี่ล้อ (AWD)	ขับเคลื่อน สี่ล้อ (AWD)

- Xiaomi เปิดตัว SU7 รุ่นปรับปรุงใหม่ โดยตั้งราคาเริ่มต้น 219,900 หยวน เพิ่มขึ้นเพียง 1.9% แม้อัปเดตทั้งระยะวิ่ง >900 กม., ระบบช่วยขับ, LiDAR และชิป/AI สะท้อนกลยุทธ์ “เพิ่มสเปกแต่คุมราคา” ท่ามกลางสงครามราคา EV ในจีน ขณะที่บริษัทส่งมอบรถแล้วกว่า 600,000 คันตั้งแต่ปี 2024 และตั้งเป้าส่งมอบ 550,000 คันในปี 2026 พร้อมเร่งการผลิตและการส่งมอบให้เร็วขึ้น
- แนวโน้มระยะถัดไป Xiaomi เดินหน้าขยายธุรกิจ EV ต่อเนื่อง ทั้งการเตรียมบุกตลาดยุโรปในปี 2027 และลงทุน AI มากกว่า 60,000 ล้านดอลลาร์ใน 3 ปี เพื่อพัฒนาเทคโนโลยีรถและระบบอัจฉริยะ
- อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนชิป/แบตเตอรี่ที่สูงขึ้น และการยุติมาตรการกระตุ้นการซื้อ ซึ่งอาจกระทบอุปสงค์ในประเทศ
- กลยุทธ์ตั้งราคาต่ำแม้เพิ่มสเปก สะท้อนการแข่งขันที่ยังรุนแรงและเน้นแย่งส่วนแบ่งตลาดมากกว่ากำไรในระยะสั้น ขณะที่การลงทุน AI จะกดดันกำไรระยะสั้น แต่มุมมองตลาดเริ่ม shift ไปให้ความสำคัญกับ “การเติบโตระยะยาว” มากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อ Xiaomi มี ecosystem ครบทั้งอุปกรณ์ และซอฟต์แวร์ ซึ่งเรามองเป็นบวกต่อ XIOAMI23 ในระยะยาว

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Samsung ทุ่ม \$73bn ลุย AI Chip หวังทวงบัลลังก์ HBM



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Samsung เตรียมลงทุนสูงสุดเป็นประวัติการณ์กว่า 110 ล้านล้านวอน (\$73bn) ในปี 2026 เพิ่มขึ้น 22% YoY เพื่อเร่งกำลังการผลิตและพัฒนา AI chip หลังเสียส่วนแบ่งตลาด HBM ให้ SK Hynix ก่อนหน้านี้
- โดยปัจจุบันเริ่มกลับมาได้แรงหนุนจากการส่งมอบ HBM4 และความร่วมมือกับ Nvidia/AMD ขณะที่ตลาดคาดกำไรปีนี้จะโตแรง (คาดแตะ 202.6 ล้านล้านวอน) จากดีมานด์ AI และ memory ระดับสูง
- แนวโน้มระยะถัดไป บริษัทมุ่งเน้นชิป AI รุ่นใหม่ (HBM4/HBM4E) และเทคโนโลยีโรงงานขั้นสูง เพื่อตอบรับดีมานด์จาก AI และ data center ที่เร่งตัว ขณะเดียวกันการเปลี่ยนกำลังผลิตไปสู่ชิประดับสูงทำให้เกิด “ภาวะขาดแคลน memory แบบดั้งเดิม” ซึ่งอาจยืดเยื้อ 4-5 ปี และส่งผลให้ราคาสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องปรับตัวสูงขึ้น
- เรามองว่า Samsung กำลังกลับเข้าสู่รอบการลงทุนใหญ่ตามธีม AI ซึ่งจะหนุนการเติบโตของ HBM และ ecosystem ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะผู้เล่นในห่วงโซ่ AI memory (เช่น SK Hynix, Micron, KIOXIA23) อย่างไรก็ดีตาม การเบนกำลังผลิตไปยังชิประดับสูงทำให้ supply memory ทั่วไปตึงตัว และอาจสร้างแรงกดดันต้นทุนต่ออุตสาหกรรม downstream

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	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
JPMorgan Chase & Co	USD	288.0	1.1	776,664	4.0	348.2	21%	-4.1%	-10.6%	22%	9%	14.3	2.3	2.0	0.5	278.4	309.3
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	809.5	1.3	249,573	3.8	982.5	21%	-5.8%	-7.9%	78%	42%	16.6	2.3	1.7	2.7	757.1	938.1
CrowdStrike Holdings Inc	USD	428.2	1.5	108,592	4.4	490.4	15%	15.1%	-8.7%	147%	1216%	115.2	24.6	0.0	-1.0	345.4	470.7
Palantir Technologies Inc	USD	155.7	1.9	372,336	4.2	194.2	25%	13.5%	-12.4%	110%	523%	215.0	54.4	0.0	-0.9	128.5	165.2
Synopsys Inc	USD	428.3	1.3	82,036	4.5	539.5	26%	3.4%	-8.8%	83%	-2%	33.4	2.4	0.0	0.4	411.3	448.4
Cadence Design Systems Inc	USD	287.4	1.2	79,287	4.8	372.2	30%	-4.6%	-8.1%	1%	108%	40.7	14.3	0.0	-0.1	282.6	307.5
Microsoft Corp	USD	389.0	1.0	2,888,718	4.9	597.5	54%	-0.9%	-19.6%	22%	43%	29.0	8.4	0.8	0.1	385.3	413.8
Oracle Corp	USD	155.5	1.3	447,283	4.5	245.2	58%	7.0%	-20.2%	21%	96%	26.0	22.5	1.1	4.7	142.0	161.5
Eli Lilly & Co	USD	917.5	0.8	866,871	4.6	1,224.6	33%	-12.8%	-14.6%	102%	194%	39.3	30.8	0.7	1.4	920.7	1073.6
Novo Nordisk A/S	USD	37.1	1.1	165,562	3.7	48.5	31%	-1.0%	-27.1%	N/A	N/A	10.3	5.6	4.8	0.5	34.4	43.0
Uber Technologies Inc	USD	75.3	1.2	155,058	4.6	104.9	39%	-7.8%	-7.8%	406%	-28%	30.3	5.4	0.0	0.2	70.9	78.1
Rivian Automotive Inc	USD	16.1	1.0	155,058	3.4	17.9	11%	-18.2%	-18.2%	18%	48%	N/A	4.5	N/A	-0.2	14.5	16.4
Micron Technology Inc	USD	444.3	2.0	20,005	4.7	524.2	18%	55.7%	55.7%	113%	7709%	55.1	9.5	0.1	0.1	369.7	463.9
AP Moller - Maersk A/S	DKK	18,380.0	1.1	286,155	1.7	12,856.6	-30%	25.5%	25.5%	70%	-102%	14.4	0.8	2.7	0.1	14770.6	18570.9
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	125.5	1.4	2,396,962	4.8	189.0	51%	-12.1%	-12.1%	N/A	N/A	13.5	1.9	0.7	-0.5	122.4	151.3
Horizon Robotics	HKD	7.5	1.5	110,036	4.8	11.8	57%	-13.4%	-13.4%	N/A	-127%	N/A	8.4	0.0	-1.2	6.8	8.9
Xiaomi Corp	HKD	34.0	1.0	890,019	4.5	44.7	31%	-13.4%	-13.4%	36%	60%	32.0	4.0	0.4	-0.3	31.4	37.1
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	200,000.0	1.2	1,186,887,403	4.8	245,554.6	23%	66.1%	66.1%	132%	414%	31.6	3.2	0.7	-0.2	170331.3	218078.7
SK hynix Inc	KRW	1,011,000.0	1.5	720,542,091	4.9	1,381,516.0	37%	55.1%	55.1%	317%	540%	17.7	6.4	0.2	-0.1	830443.3	1094457.0
COSCO SHIPPING Holdings Co I	CNY	15.9	0.8	237,314	3.6	14.9	-6%	4.7%	4.7%	108%	-59%	8.0	1.0	6.2	-0.4	14.3	16.8
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,855.0	1.2	48,104,833	4.9	2,335.9	26%	19.7%	19.7%	40%	98%	28.7	8.9	1.1	-0.4	1797.7	2007.8

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKI, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, 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, 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, TIDLO*, 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, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIHK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมาการ 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, 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, SMT, 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, WIHK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, 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, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTL, 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, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, 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, PSGC, 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, THMUI, TIDLO, 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, XBO, 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.