

วันที่ 2 ธันวาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



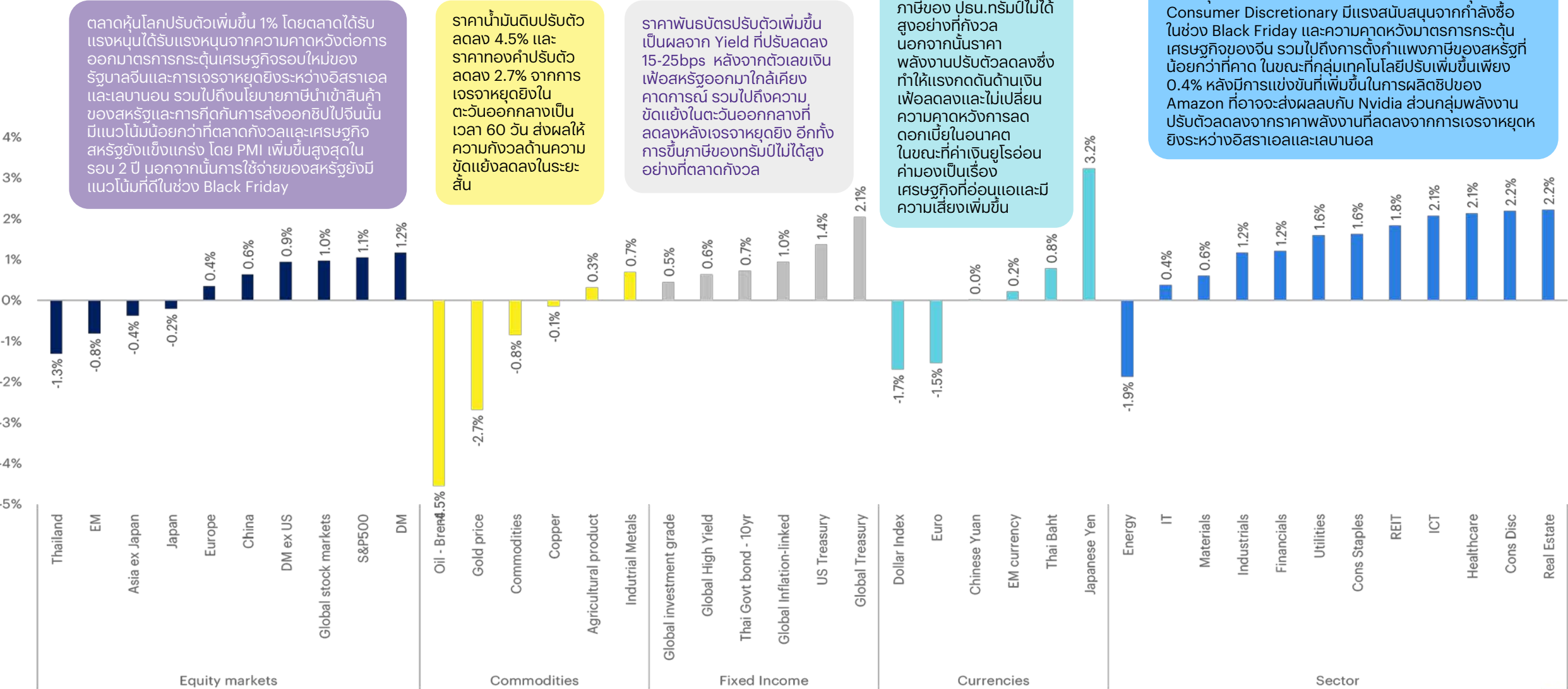
MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

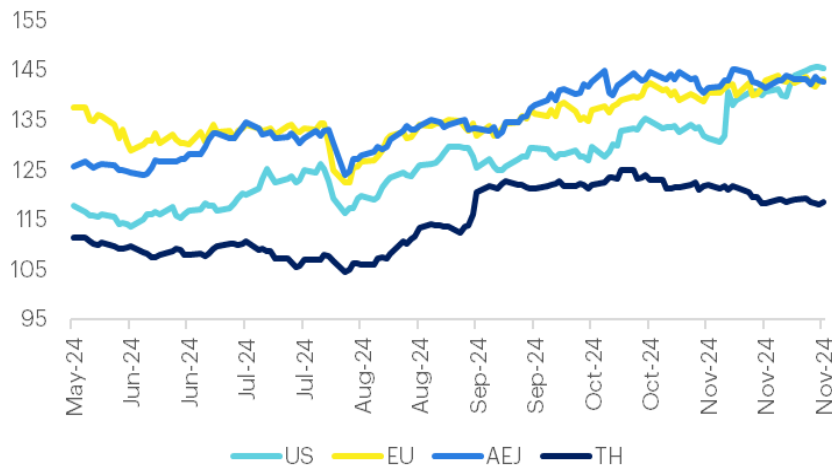
- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% โดยตลาดได้รับแรงหนุนได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังต่อการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของรัฐบาลจีนและการเจรจาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและเลบานอน รวมไปถึงนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐและการกีดกันการส่งออกชิปไปจีนนั้นมีแนวโน้มน้อยกว่าที่ตลาดกังวลและเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง โดย PMI เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 2 ปี นอกจากนั้นการใช้จ่ายของสหรัฐยังมีแนวโน้มที่ดีในช่วง Black Friday
- กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้หลังความคาดหวังการลดดอกเบี้ยช้าสะท้อนอยู่ในราคาแล้วระดับหนึ่งและแนวโน้มภาษีกรมปออาจจะน้อยกว่าที่ตลาดกังวล ส่วนหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินมีกระแสเงินไหลเข้าจากความคาดหวังต่อประโยชน์ที่จะได้จากรัฐบาลทรัมป์ อย่างไรก็ตามดีตลาดหุ้นจีนและตลาด EM มีเงินไหลออกจากความกังวลที่ ปธน.ทรัมป์จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าและจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น
- **ภาพรวม** – ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาคคาดว่าจะมีน้ำหนักมากกว่าเศรษฐกิจจุลภาคเนื่องจากในช่วงนี้ตลาดอยู่ในช่วงการดูแลพัฒนาการของเศรษฐกิจในสหรัฐ (แข็งแกร่ง) ยุโรป (อ่อนแอ) และจีน (ฟื้นตัวช้าๆ) ซึ่งอาจจะส่งผลต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยและความคาดหวังในการเติบโต ซึ่งเป็นปัจจัยกำหนดทิศทางตลาด ในขณะที่ผลประกอบการเริ่มน้อยลงและแนวโน้มไม่ค่อยดีมากนักและบริษัทใหญ่ได้ผ่านการประกาศผลประกอบการไปหมดแล้วจึงทำให้ผลต่อตลาดจึงไม่สูงมากนัก อย่างไรก็ตามมองว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ทำให้ในภาพรวมตลาดยังมีแนวโน้มระยะกลางดีอยู่ ปัจจัยระยะสั้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ลดลงและเรื่องภาษีที่น้อยกว่าที่คาดทำให้เป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดในระยะสั้น
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (2-6 ธ.ค.) มองว่า 1) ISM ภาคการผลิตของสหรัฐมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากเดือน ต.ค. ส่วนการเปิดตำแหน่งงานใหม่ 2) รายงาน Beige Book ที่สะท้อนภาพการใช้จ่ายและการเติบโตหลังการเลือกตั้งสหรัฐ 3) ยอดการผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีซึ่งคาดว่าจะอ่อนแอโดยได้รับแรงกดดันจากกลุ่มยานยนต์ 4) ท่าทีของประธาน FED และ ECB ที่มีแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลงต่อการลดดอกเบี้ย 5) กลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ประชุมเรื่องการผลิตในเดือน ม.ค. ดังนั้นมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งและท่าทีของ FED น่าจะทำให้ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นได้
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง V และ NVDA

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

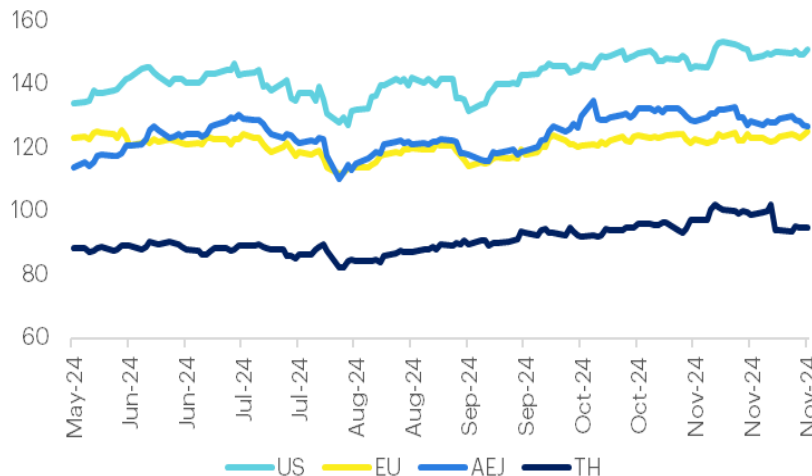


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

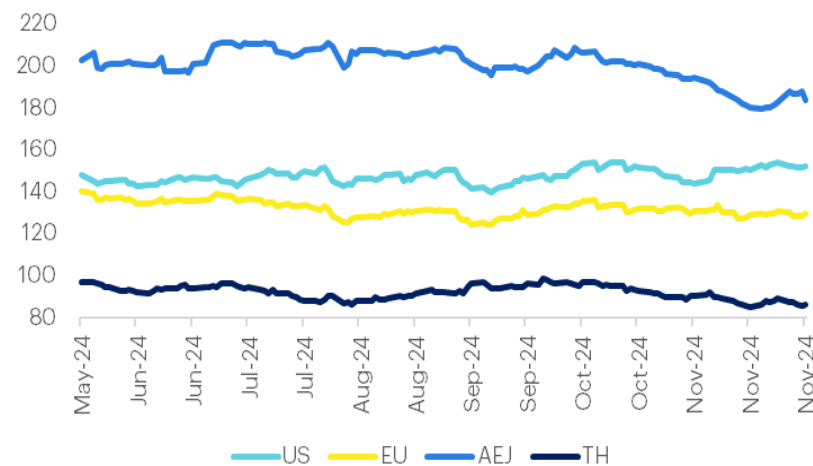
Rate Sensitive



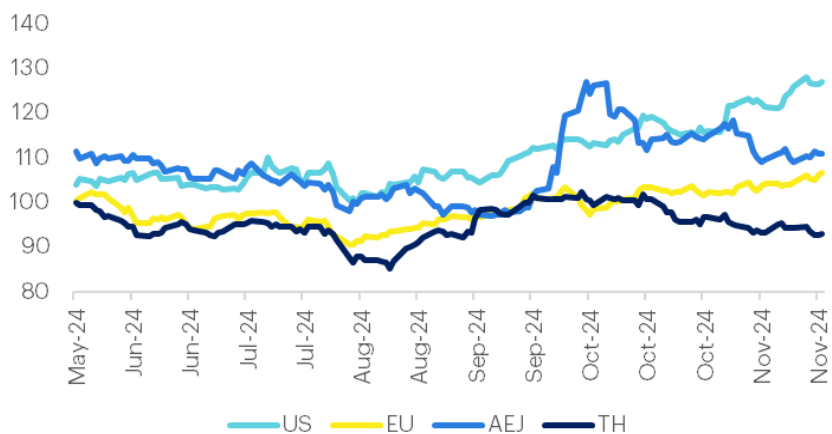
Global Cyclical



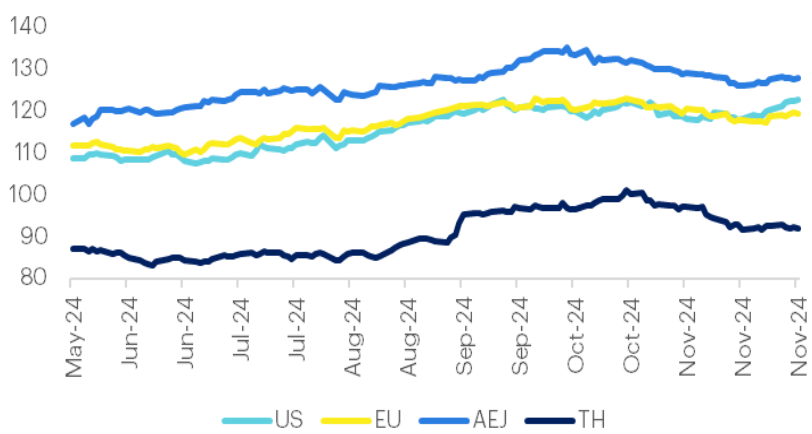
Commodities



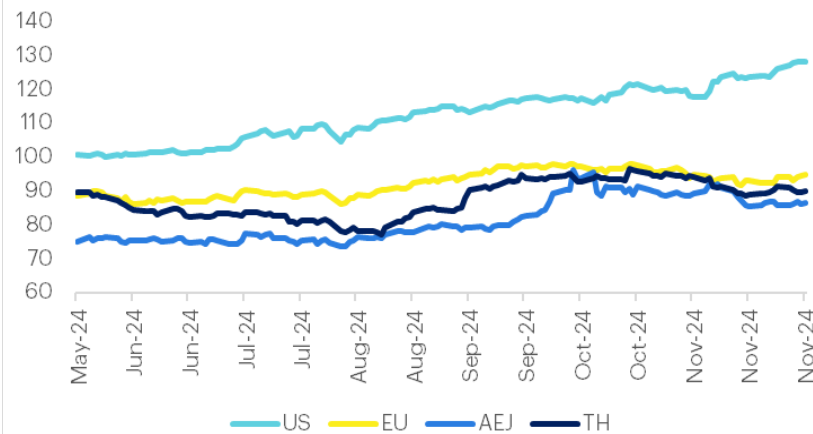
Domestic



Defensive

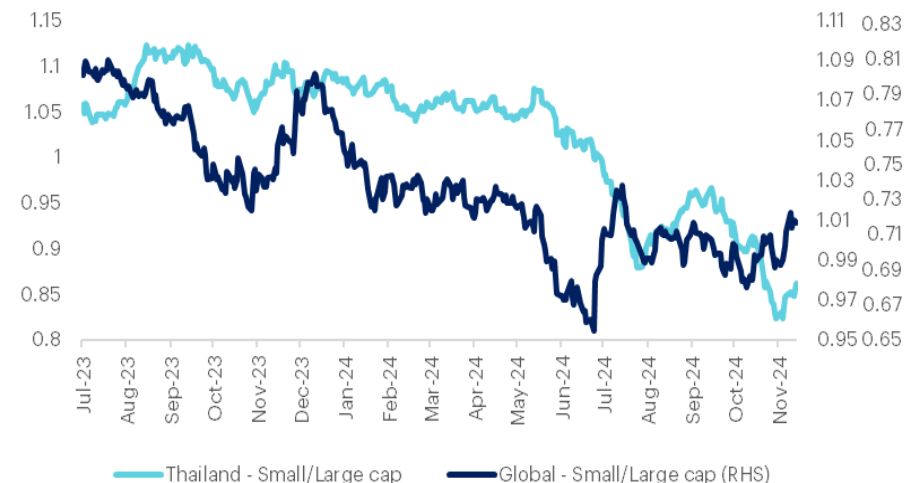


Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

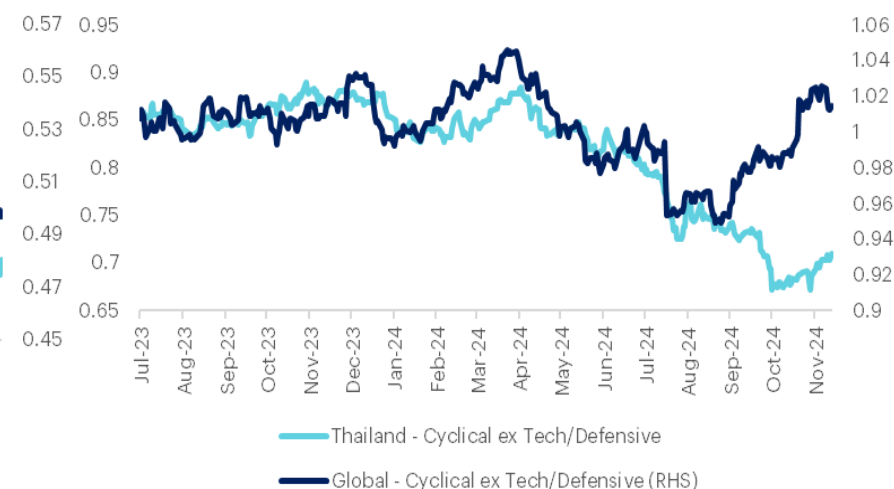
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



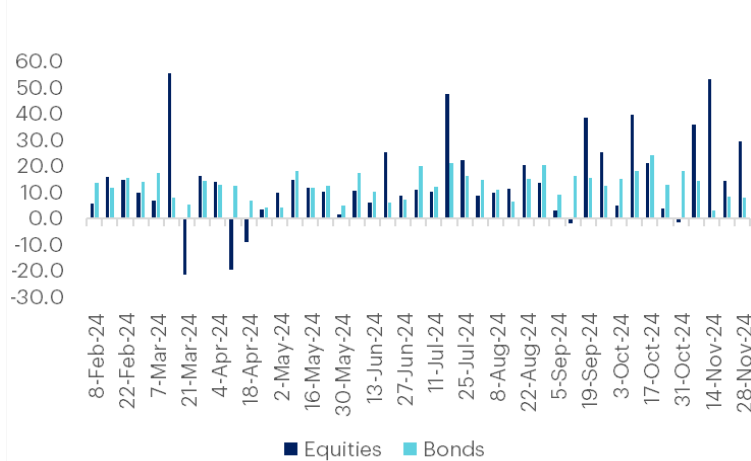
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) การประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้านำเข้าของสหรัฐต่อจีน 10% และเบิซโกและแคนาดา 25% 2) ความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) การออกชิปรุ่นใหม่ของ Amazon ที่ออกมากดดัน Nvidia 4) ผลประกอบการของ HP และ Dell ที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดซึ่งสะท้อนภาพของการฟื้นตัวของ PC ที่ช้ากว่าที่คาด 5) ตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปที่อ่อนแอและเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่ง 6) การเจรจาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและเลบานอน 6) การใช้ช่วง Black Friday
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยและกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-2% จากภาพ PMI ของสหรัฐที่สูงสุดในรอบ 2 ปี แม้ว่า Yield ลดลงจากภาษีของทรัมป์ที่น้อยกว่าที่ประเมินในเบื้องต้น
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1.9% ตามราคาน้ำมันที่ลดลง 4.5% จากความคลี่คลายต่อการเจรจาหยุดยิง 60 วันระหว่างอิสราเอลและเลบานอน
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% ต่ำกว่าตลาดมองได้รับแรงกดดันจากผลประกอบการของ HP และ Dell ที่ต่ำกว่าที่คาด รวมไปถึงการผลิตชิปใหม่ของ AMZN กดดัน NVDA
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศเพิ่มขึ้น 0.8% ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3% มองว่าได้รับแรงหนุนจากกำลังซื้อที่ยังแข็งแกร่งในช่วง Black Friday
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Growth ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Value ทั้งนี้เป็นผลจากแรงเท็งกำไรหุ้นขนาดเล็กจากการลดภาษีเป็นสำคัญ

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

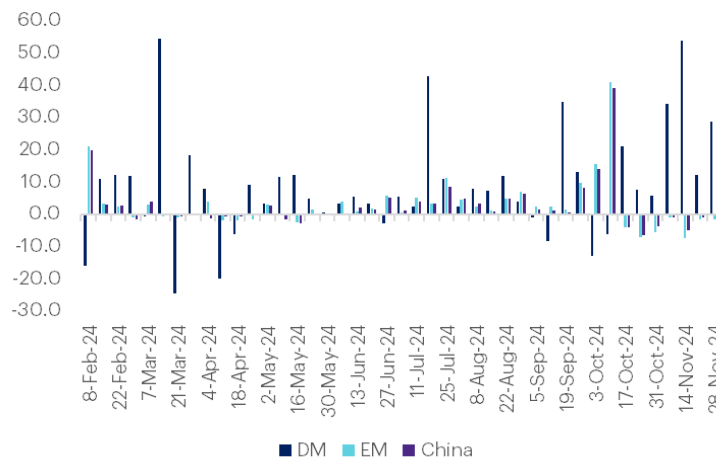
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY23	FY24F	CAGR	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	Net D/EBITDA
Market														
Global	1.3%	18.6%	12%	11%	9%	20.5	18.3	3.2	2.8	13.6	12.1	2.0	2.1	1.8
DM	2.3%	20.2%	12%	11%	9%	21.7	19.5	3.5	3.2	14.2	12.7	1.9	2.0	1.7
EM	-7.9%	5.4%	15%	13%	9%	13.3	11.6	1.6	1.3	9.6	8.3	3.1	3.3	2.0
S&P 500	4.7%	26.5%	15%	12%	11%	25.5	22.2	5.1	4.5	16.8	14.6	1.4	1.5	1.5
STOXX 600	-2.4%	6.5%	7%	9%	9%	14.4	13.4	1.9	1.8	10.0	9.2	3.6	3.9	2.8
TOPIX	1.3%	13.3%	1%	12%	4%	14.6	14.4	1.4	1.3	6.2	5.7	2.6	2.8	-0.4
MSCI AEJ	-7.7%	9.7%	14%	13%	9%	14.1	12.4	1.7	1.5	10.8	9.2	2.7	2.9	2.2
CSI 300	-2.5%	14.1%	14%	11%	8%	14.5	12.8	1.6	1.4	15.7	13.7	2.9	3.2	6.6
ASEAN	-5.2%	8.9%	9%	8%	6%	14.7	13.5	1.7	1.6	11.0	10.2	4.1	4.4	1.3
SET	-1.5%	0.8%	12%	8%	9%	16.2	14.5	1.4	1.4	9.0	8.5	3.6	3.9	2.6
Sector														
Information Technology	3.8%	31.3%	30%	14%	15%	28.2	24.8	8.6	7.4	24.9	19.5	0.7	0.8	0.3
Healthcare	-5.8%	6.4%	18%	13%	23%	17.6	15.6	4.0	3.6	15.0	12.7	2.0	2.1	1.9
Bank	8.2%	29.2%	-1%	7%	3%	11.0	10.2	1.2	1.1	na	na	4.1	4.4	na
Comminucation	4.2%	29.8%	14%	10%	12%	18.6	16.9	3.4	3.1	11.3	10.2	1.3	1.4	1.9
Consumer Discretionary	6.1%	17.7%	9%	13%	7%	22.2	19.7	3.9	3.5	13.2	12.2	1.2	1.3	1.0
Industrials	1.5%	18.8%	13%	12%	7%	21.0	18.7	3.6	3.3	14.4	12.9	1.8	2.0	1.8
Consumer Staples	-2.5%	8.4%	3%	7%	13%	19.3	18.0	4.1	3.8	13.3	12.2	2.8	3.0	2.4
Energy	4.7%	8.0%	2%	10%	5%	12.8	11.6	1.7	1.6	6.1	5.9	3.9	4.1	1.2
Utilities	-1.5%	18.4%	4%	7%	5%	16.2	15.2	1.8	1.7	11.1	10.8	3.6	3.7	4.7
Real Estate	-1.5%	9.1%	9%	10%	11%	33.4	30.5	2.5	2.6	20.3	19.2	3.6	3.8	6.2
Materials	-6.8%	0.9%	13%	11%	14%	16.6	15.0	2.0	1.8	9.1	8.3	2.6	2.7	1.5
Financials	8.3%	29.4%	4%	8%	3%	14.3	13.2	1.7	1.6	na	na	2.9	3.1	na

กระแสเงินทั่วโลก

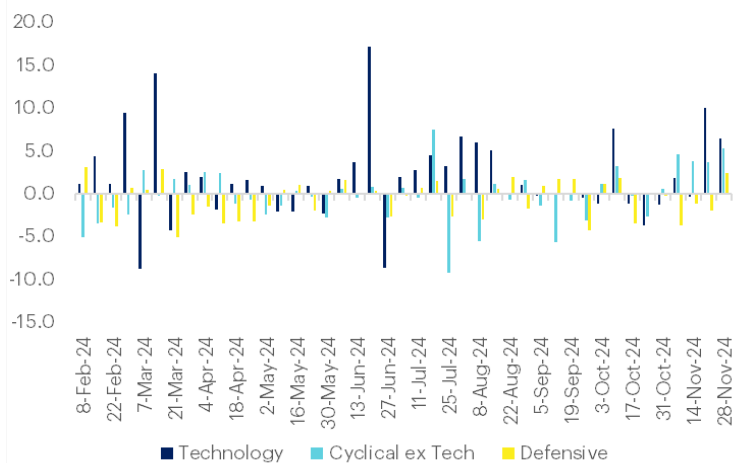
Equity vs Bond



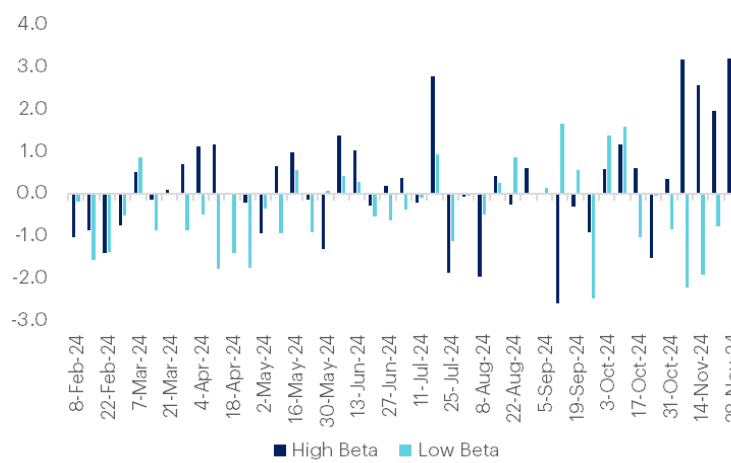
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

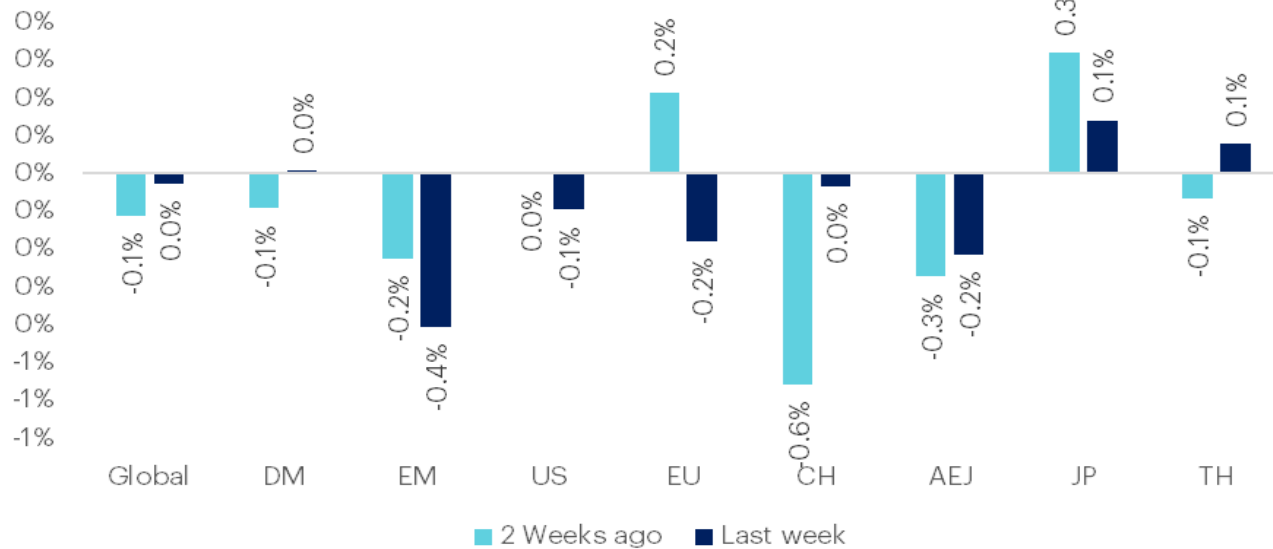


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

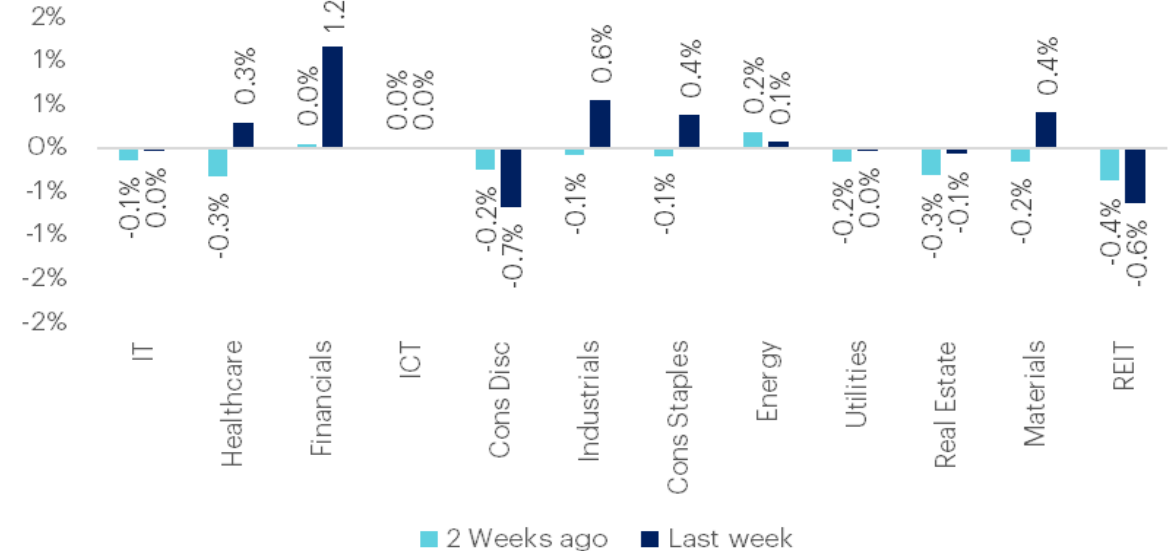
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้ หลังความคาดหวังการลดดอกเบี้ยช้าสะท้อนอยู่ในราคาแล้ว ระดับหนึ่งและแนวโน้มภาษีทรัมป์อาจจะน้อยกว่าที่ตลาดกังวล
- 2) หุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินมีกระแสเงินไหลเข้าจากความคาดหวังต่อประโยชน์ที่จะได้จากรัฐบาลทรัมป์
- 3) ตลาดหุ้นจีนและตลาด EM มีเงินไหลออกจากความกังวลที่ ปธน.ทรัมป์จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าและจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น
- 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอและความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- 5) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังผลประกอบการของ HP และ Dell ออกมาต่ำกว่าที่คาด
- 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare เป็นผลจากนโยบายเรื่องลดราคาขายของ ปธน.ทรัมป์
- 7) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจากความกังวลค่าเงินเยนที่จะแข็งค่า

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.1% ของผลประกอบการที่ค่อนข้างผสมและไม่มีประเด็นใหม่ ส่วนจีนถูกปรับประมาณการลดลงเล็กน้อยจากผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ในบางกลุ่มอุตสาหกรรม ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.2% จากความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าที่คาด และปัจจัยภายนอกที่ไม่เอื้ออำนวย และตลาดญี่ปุ่นมีการปรับประมาณการขึ้น 0.1% มองเป็นเรื่องค่าเงินเยนที่อ่อนค่าและการขึ้นดอกเบี้ยที่ช้าของ BOJ
- ในรายการกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนค่อนข้างผสม กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.1% จากแนวโน้มผลประกอบการเติบโตแบบชะลอตัวลง โดยเฉพาะใน HP และ Dell ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary ถูกปรับประมาณการลงจากความกังวลต่อเศรษฐกิจในยุโรปที่อ่อนแอและจีนที่ฟื้นตัวช้า
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อย 0.1% หลังจากได้รับแรงสนับสนุนจากความคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการขึ้นคือกลุ่มสาธารณูปโภค (+0.1%) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (+0.3%) และกลุ่มค้าปลีก (+0.1%) ในขณะที่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มสื่อสาร มีการปรับประมาณการลง 0.1%, 0.2% และ 0.2% ตามลำดับ
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Period	Survey	Prior
2-Dec-24	China	Caixin China PMI Mfg	Nov	50.6	50.3
	EU	Unemployment Rate	Oct	6.30%	6.30%
	US	Construction Spending MoM	Oct	0.20%	0.10%
	US	ISM Manufacturing	Nov	47.6	46.5
	US	ISM Prices Paid	Nov	56	54.8
3-Dec-24	South Korea	CPI YoY	Nov	1.70%	1.30%
	South Korea	CPI Ex Food and Energy YoY	Nov	1.90%	1.80%
	Brazil	GDP QoQ	3Q	0.80%	1.40%
	Mexico	Unemployment Rate NSA	Oct	2.90%	2.92%
	US	JOLTS Job Openings	Oct	7470k	7443k
	US	Wards Total Vehicle Sales	Nov	16.00m	16.04m
4-Dec-24	Australia	GDP SA QoQ	3Q	0.50%	0.20%
	China	Caixin China PMI Services	Nov	52.4	52
	EU	PPI YoY	Oct	-3.30%	-3.40%
	US	ADP Employment Change	Nov	158k	233k
	US	Factory Orders	Oct	0.40%	-0.50%
5-Dec-24	South Korea	GDP YoY	3Q	1.50%	1.50%
	South Korea	GDP SA QoQ	3Q	0.10%	0.10%
	Singapore	Retail Sales YoY	Oct	2.40%	2.00%
	Germany	Factory Orders WDA YoY	Oct	1.30%	1.00%
	EU	Retail Sales YoY	Oct	1.70%	2.90%
	US	Trade Balance	Oct	-\$74.9b	-\$84.4b
	US	Initial Jobless Claims	Nov-30	215k	213k
	US	Continuing Claims	Nov-23	1904k	1907k
6-Dec-24	Vietnam	CPI YoY	Nov	2.95%	2.89%
	Vietnam	Exports YoY	Nov	8.50%	10.10%
	Thailand	CPI YoY	Nov	1.10%	0.83%
	Thailand	CPI Core YoY	Nov	0.77%	0.77%
	India	RBI Repurchase Rate	Dec-06	6.50%	6.50%
	US	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	200k	12k
	US	Unemployment Rate	Nov	4.10%	4.10%
	US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	73.3	71.8

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาคคาดว่าจะมีน้ำหนักมากกว่าเศรษฐกิจจุลภาค เนื่องจากในช่วงนี้ตลาดอยู่ในช่วงการพัฒนากการของเศรษฐกิจในสหรัฐ (แข็งแกร่ง) ยุโรป (อ่อนแอ) และจีน (ฟื้นตัวช้าๆ) ซึ่งอาจจะส่งผลต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยและความคาดหวังในการเติบโตซึ่งเป็นปัจจัยกำหนดทิศทางตลาด ในขณะที่ผลประกอบการเริ่มน้อยลงและแนวโน้มไม่ค่อยดีมากนักและบริษัทใหญ่ได้ผ่านการประกาศผลประกอบการไปหมดแล้วจึงทำให้ผลตอบแทนตลาดจึงไม่สูงมากนัก อย่างไรก็ตามแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ทำให้ในภาพรวมตลาดยังมีแนวโน้มระยะกลางดีอยู่ ปัจจัยระยะสั้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ลดลงและเรื่องภาษีที่น้อยกว่าที่คาดทำให้เป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดในระยะสั้น
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (2-6 ธ.ค.) มองว่า 1) ISM ภาคการผลิตของสหรัฐมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากเดือน ต.ค. ส่วนการเปิดตำแหน่งงานใหม่ 2) รายงาน Beige Book ที่สะท้อนภาพการใช้จ่ายและการเติบโตหลังการเลือกตั้งสหรัฐ 3) ยอดการผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีซึ่งคาดว่าจะอ่อนแอโดยได้รับแรงกดดันจากกลุ่มยานยนต์ 4) ท่าทีของประธาน FED และ ECB ที่มีแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลงต่อการลดดอกเบี้ย 5) กลุ่ม OPEC และ Non-OPEC ประชุมเรื่องการผลิตในเดือน ม.ค. ดังนั้นมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งและท่าทีของ FED น่าจะทำให้ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นได้
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง V, NVDA

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Visa (V.US)

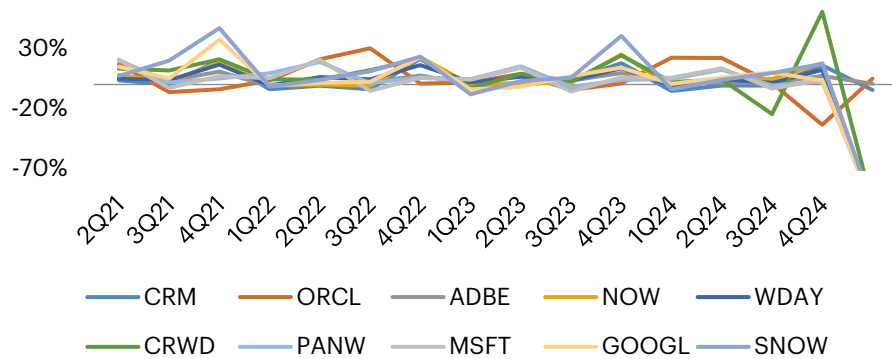
- มองว่าเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่ง การใช้จ่ายในช่วง Black Friday และ Cyber Monday มีแนวโน้มดี รวมถึงความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ลดลงและเศรษฐกิจจีนที่มีสัญญาณฟื้นตัวอย่างช้าๆซึ่งช่วยลดแรงกดดันการใช้จ่ายที่หดตัวลงได้
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 327 USD โดยมี Upside 4% จากราคาปัจจุบัน

Nvidia (NVDA.US)

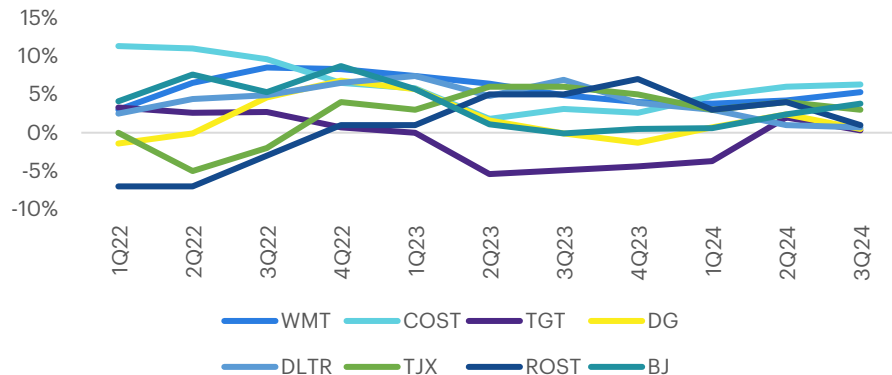
- เก็งกำไรหลังราคาปรับตัวลดลงต่อเนื่องในระยะหลัง แม้ว่าผลประกอบการจะออกมาดีกว่าที่คาดการณ์
- มองว่าบริษัทยังมีแนวโน้มการเติบโตดี แม้ว่าจะมีการชะลอตัวลง แต่ภาพของภาคนำเข้าสินค้าและทำที่ต่อกลุ่มเทคโนโลยีของ ปธน.ทรัมป์ไม่รุนแรงอย่างที่ตลาดกังวล
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 171 USD โดยมี Upside 23% จากราคาปัจจุบัน

สัปดาห์นี้จบออกมาในทิศทางผสม โดยกลุ่มซอฟต์แวร์โตดีกว่าฮาร์ดแวร์ PC ที่การฟื้นตัวยังเป็นไปได้ช้า ด้านงบกลุ่มค่าปลีกที่ออกมายังคงสะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันจากแรงซื้อที่ชะลอตัวลงผลกระทบจากเศรษฐกิจ ซึ่งผลกระทบดังกล่าวดูเหมือนจะดำเนินต่อเนื่องและส่งผลให้แนวโน้มทั้งกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มค่าปลีกยังมีแรงกดดัน ด้วยภาพนี้ทำให้ระยะถัดไปเรายังคงแนะนำอยู่ในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีแบรนด์แข็งแกร่งและแรงกดดันจำกัด อย่าง WMT COST MSFT PANW

RPO Software



US Retailer SSSG trend



- **กลุ่มค่าปลีก:** จบออกมาในทิศทางผสมหลังแรงซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวยังกดดันกลุ่มที่มีสัดส่วนสินค้า Discretionary สูง อย่าง BBY และ KSS ขณะที่กลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายมีการปรับกลยุทธ์ เช่น URBN เน้นขายส่ง ANF เสนอโปรโมชัน และคุมต้นทุนได้ดีทำให้งบที่ออกมายังคงมีการเติบโตได้แม้จะมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- **กลุ่มเทคโนโลยี:** การเติบโตยังดูดีหนุนจากอุปสงค์ AI ที่แข็งแกร่งช่วยให้ 1) NVDA มีรายได้และกำไรเติบโตในทุกมิติ รวมถึงทุกธุรกิจไอทีในระดับสูง โดยเฉพาะ Data center 2) PANW ที่ platformization จากการพัฒนา AI เข้ากับระบบทำให้บริการได้ครบวงจร อย่างไรก็ตามก็มีความคาดหวังตลาดที่สูงกดดันราคาหุ้น ประกอบกับ NVDA มีความกังวลใน Supply ชิป Blackwell ทำให้ตลาดตอบสนองเชิงลบในช่วงหลังจบออก
- **กลุ่มเทคโนโลยี:** 1) **กลุ่มซอฟต์แวร์** WDAY จบออกมาดีกว่าคาดหนุนจาก Subscription ที่โตดีหลังพัฒนา AI กับซอฟต์แวร์ อย่างไรก็ดีปรับลดคาดการณ์ลงต่ำกว่าคาด 2) **Cybersecurity** CRWD เผยงบเติบโตดีกว่าคาดในทางเดียวกับอุตสาหกรรม อย่างไรก็ดี Net New ARR ต่ำกว่าคาดหลังมีแรงกดดันจากความเชื่อมั่นที่หายไปจากวิกฤตจอฟ้า 3) **กลุ่มฮาร์ดแวร์** HP และ DELL จบต่ำกว่าคาดกดดันจากตลาด PC ที่ฟื้นตัวช้า แต่ธุรกิจ AI ยังโตแข็งแกร่งทำให้ภาพรวมของ DELL มีการเติบโตที่ดีกว่า

เราประเมินว่าทั้งสองกลุ่มยังมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการแข่งขันในกลุ่มที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก โดยในระยะถัดไปเรามองว่า 1) **กลุ่มค่าปลีก** : จะมีการเติบโตได้จำเป็นต้องมีกลยุทธ์รับมือที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับการที่มีแบรนด์แข็งแกร่งและฐานลูกค้าดีจะทำให้แรงซื้อของผู้บริโภคในแบรนด์ยังคงดีอยู่ ด้วยภาพนี้เราจึงแนะนำอยู่ใน WMT และ COST 2) **กลุ่มเทคโนโลยี**: เราประเมินว่ากลุ่ม PC ยังคงฟื้นตัวช้า ทำให้เราแนะนำอยู่ในกลุ่มซอฟต์แวร์และ Cybersecurity ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าหลังยังคงมีแรงหนุนจากความต้องการ AI ที่ยังดำเนินต่อเนื่อง นอกจากนี้ด้วยภาพการแข่งขันในกลุ่มและ IT Spending ที่มีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้เราแนะนำในหุ้นกลุ่มใหญ่ที่มีแรงกดดันจากภาพนี้จำกัดอย่าง MSFT PANW

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัศรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 ข่าวกิจการ 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 ขยาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, 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. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนี้ถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.