

วันที่ 14 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

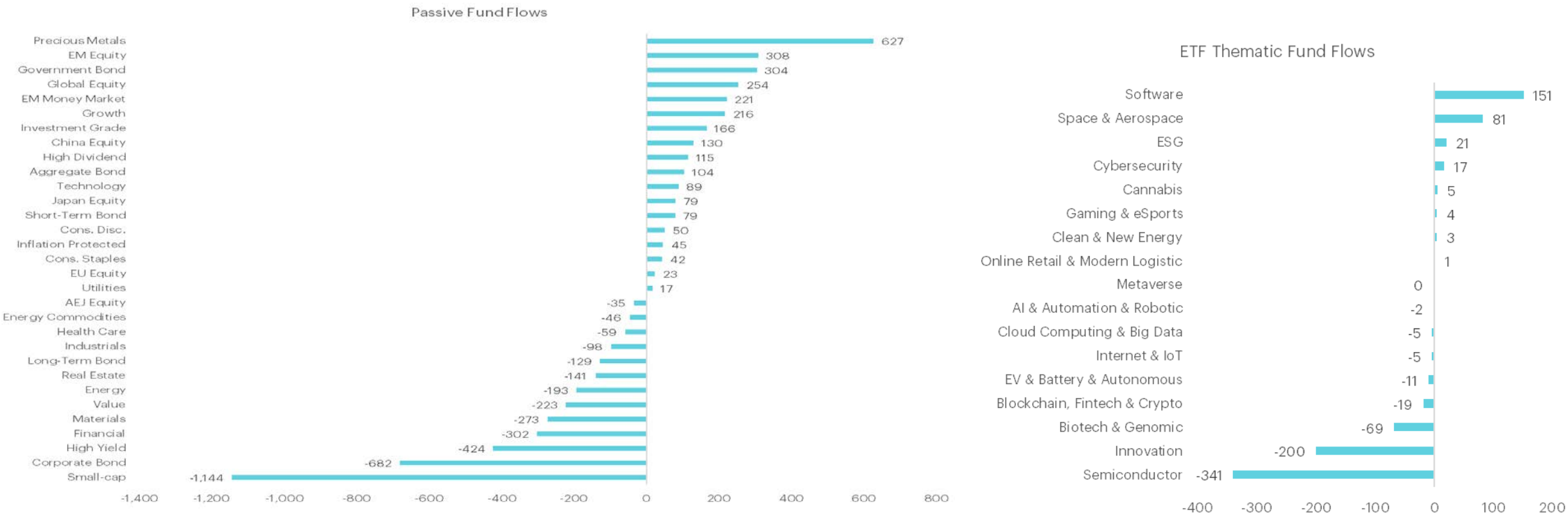
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง หลังจากมีการเปิดเผยตัวเลขจ้างงานของสหรัฐฯ สะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง และยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ทำให้ตลาดคาดว่าเฟดจะชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ ประกอบกับความกังวลต่อการดำเนินนโยบายของทรัมป์และไบเดนที่ส่งผลต่อหุ้นหลายกลุ่ม โดยเฉพาะเซมิที่มีแรงกดดันจากนโยบายการควบคุมชิป AI
- กระแสเงินในวันที่ 10 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าเป็นผลจากแรงขายในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลก 4) มีแรงเท็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 5) มีแรงซื้อกลับในตลาด EM และจีนจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้มุมมองนักลงทุนค่อนข้างแตกต่างกันมาก 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความกังวลการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด เช่นเดียวกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 7) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทาน
- ยอดขายกลุ่มค้าปลีกและสินค้าฟุ่มเฟือยในช่วงเทศกาลวันหยุดมีแนวโน้มออกมาในทิศทางผสมหลังผู้บริโภคยังคงมีการพิจารณาการใช้จ่ายแบบมีกลยุทธ์ ส่งผลให้ภาพการฟื้นตัวยังคงเป็นไปได้อย่างยากในช่วงนี้ ประกอบกับยังคงมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรม ด้วยภาพนี้ ทำให้เราแนะนำอยู่ใน WMT และ COST ที่มีแบรนด์แข็งแกร่ง, ฐานลูกค้าดี และคอมเมิร์ซมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
- กลุ่ม Healthcare มีการ M&A เพิ่มขึ้น โดย Eli Lilly & Co. (LLY) ตัดสินใจเข้าซื้อกิจการ Scorpion Therapeutics ซึ่งเป็นบริษัทที่กำลังพัฒนายาต้านมะเร็งตัวใหม่ และ J&J ได้ตกลงซื้อกิจการ Intra-Cellular Therapies บริษัทที่มุ่งเน้นการรักษาโรกระบบประสาทส่วนกลาง ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยขยายกลุ่มธุรกิจและหนุนการเติบโตในกลุ่ม ซึ่งภาพนี้จะช่วยหนุนราคาหุ้นให้เพิ่มขึ้นได้ในระยะสั้นประเมิน
- TSMC รายงานรายได้ 4Q24 ที่สูงกว่าการคาด โดยมีปัจจัยหนุนจากความต้องการด้าน AI จาก 1) ความต้องการชิปสำหรับ AI ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง 2) การลงทุนในดาต้าเซ็นเตอร์ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ สอดคล้องกับบริษัทอื่นในไต้หวันที่มีการเติบโตของยอดขายจากได้รับประโยชน์จากกระแส AI ที่ยังมองว่ามีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในปีนี้ แนะนำ TSM, Hon Hai Precision, SK Hynix
- BYD เตรียมเปิดตัวรถ SUV รุ่นใหม่ Atto 2 ในยุโรปเดือนกุมภาพันธ์นี้ ซึ่งเป็นรถ SUV ขนาดกะทัดรัดที่เข้าถึงได้ง่ายที่สุดของบริษัท Tesla ปรับโฉม Model Y ที่ออกแบบด้านหน้าใหม่คล้าย Cybertruck จะเริ่มเปิดรับออเดอร์ในจีนก่อนจะส่งมอบในเดือนมีนาคม เรายังเชื่อว่าทั้ง Tesla และ BYD มีความน่าสนใจและเป็นมีปัจจัยพื้นฐานดูดีที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรม
- ราคาหุ้น Moderna ร่วง 17%DoD หลังปรับลดคาดการณ์ปี 2025 สะท้อนถึงอุปสรรคหลายประการ เช่น การแข่งขันในตลาด Covid ที่เพิ่มขึ้น แนวโน้มอัตราการฉีดวัคซีนที่ลดลง สำหรับหุ้นกลุ่ม Pharmaceutical เราชอบ Pfizer Roche และ Merck ที่แนวโน้มยังดี และมีพัฒนาการในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Oncology ที่เรามองเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นในปี
- ในช่วงนี้ตลาดยังคงกังวลต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ รวมถึงการดำเนินนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความกังวลต่อตลาด ทำให้ระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวน แต่อย่างไรก็ดีเริ่มเข้าสู่การประกาศผลประกอบการงบ 4Q24 ทำให้เรามองว่าตลาดเริ่มกลับมาโฟกัสประเด็นจุลภาคมากขึ้น ขณะที่เราแนะนำหุ้นที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง GS (TP: 619.7\$) และ TSMC (TP: 237.4\$)**

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	1,354.3	-1.0%	2.4	3.3	34.8	0.6%	Silver	29.6	-2.6%	Utilities	-1.1%	TRON	-8.9%
Singapore	3,791.7	-0.3%	3.1	5.6	1.4	-0.1%	Sugar	18.9	-1.7%	IT	-1.1%	Cronos	-7.0%
Malaysia	1,585.6	-1.0%	3.8	2.1	4.5	0.3%	Natural Gas	3.9	-1.4%	ICT	-0.5%	Litecoin	-6.8%
Indonesia	7,016.9	-1.0%	7.3	9.3	16,275.0	0.6%	Gold	2,663.2	-1.0%	Cons Staples	-0.3%	Polkadot	-4.8%
Philippines	6,343.1	-2.4%	5.6	6.5	58.7	0.6%	Rice	14.4	0.0%	Cons Disc	-0.1%	Avalanche	-4.7%
Vietnam	1,235.7	0.4%	2.8	0.0	25,397.0	0.1%	Aluminium	2,561.9	0.1%	Financials	0.0%	Bitcoin Cash	-4.7%
India	33,413.5	-2.5%	6.9	3.6	86.6	0.7%	Copper	432.6	0.5%	Industrials	0.2%	Chainlink	-4.7%
China	3,160.8	-0.2%	1.7	0.2	7.3	0.0%	Coffee	326.0	0.6%	Materials	0.4%	Ethereum	-4.6%
Hong Kong	18,874.1	-1.0%	3.8	5.9	7.8	0.0%	Cotton	67.6	0.9%	Real Estate	0.5%	Polygon	-4.5%
Japan	39,190.4	Closed	1.2	Closed	157.5	-0.2%	Corn	476.5	1.3%	Healthcare	0.5%	Solana	-3.2%
South Korea	2,489.6	-1.0%	2.9	3.5	1,467.9	-0.2%	Oil - Brent	81.0	1.5%	REIT	0.9%	Binance Coin	-1.4%
Taiwan	22,488.3	-2.3%	1.7	1.0	33.1	0.5%	Palm oil	4,815.0	2.2%	Energy	1.2%	Bitcoin	-0.5%
Australia	8,431.9	-1.3%	4.7	9.5	1.6	-0.5%	Wheat	545.0	2.7%			Dogecoin	1.0%
UK	8,224.2	-0.3%	4.9	4.7	0.8	0.0%	Soybean	1,041.5	2.8%		%Chg	Cardano	1.6%
Germany	20,132.9	-0.4%	2.6	1.8	1.9	0.0%	Soybean meal	300.2	3.3%	Style/Basket	DoD	XRP	8.2%
France	7,408.6	-0.3%	3.4	3.0	6.4	0.0%	Baltic Dry Index	1,093.0	4.3%	Global Cyclical	-1.0%		
Switzerland	11,701.7	-0.8%	0.5	3.2	0.9	0.1%	EU Coal	106.6	4.6%	Domestic	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	34,799.3	-0.8%	3.8	5.4	1,890.0	0.0%	EU Gas	47.4	5.5%	Growth	-0.3%	Thematics	DoD
Spain	11,688.2	-0.3%	3.3	3.1	162.4	0.0%	Rubber	368.6	Closed	Asset Sensitive	-0.3%	Semiconductor	-1.4%
Greece	1,490.2	-0.9%	3.6	6.8	332.6	0.0%				Defensive	-0.2%	Innovation	-1.3%
US	5,836.2	0.2%	4.8	1.9	110.0	0.3%	Fixed Income		%Chg	High Beta	-0.1%	Genomic	-1.0%
Canada	24,536.3	-0.9%	3.5	6.3	1.4	-0.3%			DoD	Small	-0.1%	Metaverse	-0.9%
Mexico	49,830.0	0.5%	6.7	4.9	20.6	-0.3%	Thai Govt bond - 10yr		-0.4%	Large	-0.1%	Cybersecurity	-0.9%
Brazil	119,006.9	0.1%	10.5	0.0	6.1	-0.2%	Global Investment Grade		-0.3%	Low vol	0.1%	Cloud & Big Data	-0.6%
Argentina	2,655,178.6	-5.3%	6.0	-10.8	1,039.3	0.3%	Global Treasury		-0.3%	Value	0.2%	Clean Energy	-0.4%
World		-0.1%					U.S. Treasury		-0.1%	High Dividend	0.2%	ESG	-0.1%
DM		-0.2%					Global Inflation-linked		0.0%	Rate Sensitive	0.2%	Gaming	0.0%
EM		-1.7%					Global HY		0.1%	Commodities	0.8%	EV	0.0%

Source: Bloomberg, InnovestX

สินทรัพย์ปลอดภัยมีแรงซื้อหนาแน่น...ขายทำกำไรหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มพลังงาน

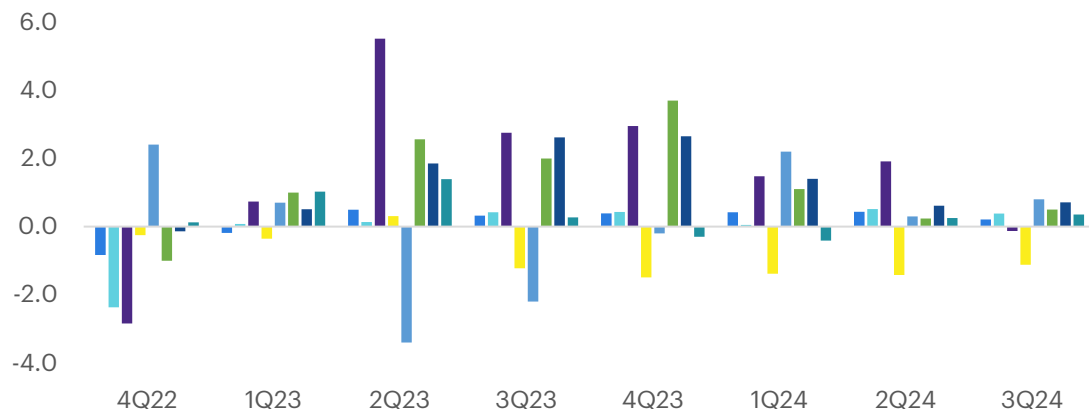


Source: Bloomberg, InnovestX

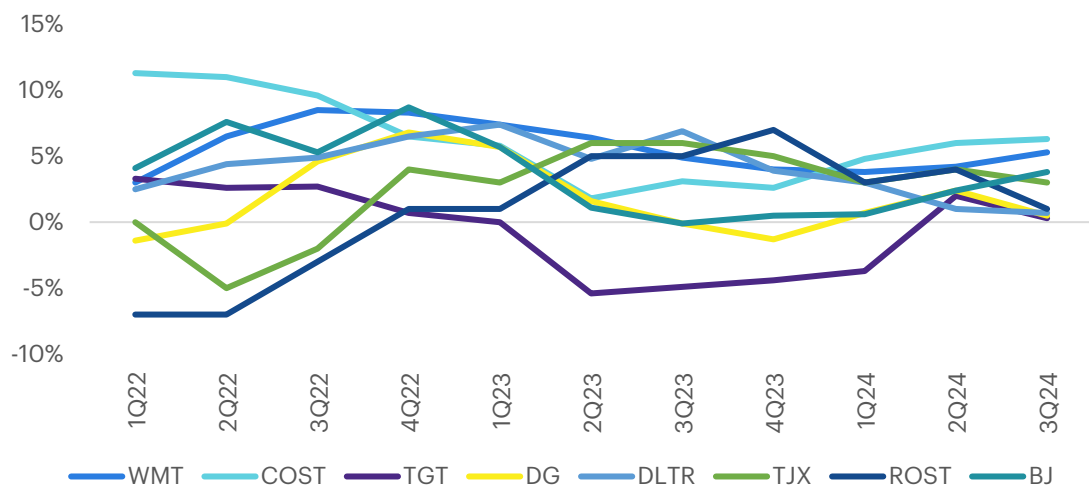
กระแสเงินในวันที่ 10 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้โดยเป็นการซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลมองเป็นการลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าเป็นผลจากแรงขายในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 4) มีแรงเท็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังบริษัท Semiconductor มีการรายงานยอดขายที่แข็งแกร่งในเดือน ธ.ค. 5) มีแรงซื้อกลับในตลาด EM และจีนจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้มุมมองนักลงทุนค่อนข้างแตกต่างกันมาก 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความกังวลการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด เช่นเดียวกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 7) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทาน

ยอดขายกลุ่มค้าปลีกช่วงเทศกาลวันหยุดออกมาในทิศทางผสม

Margin expansion - Bps YoY

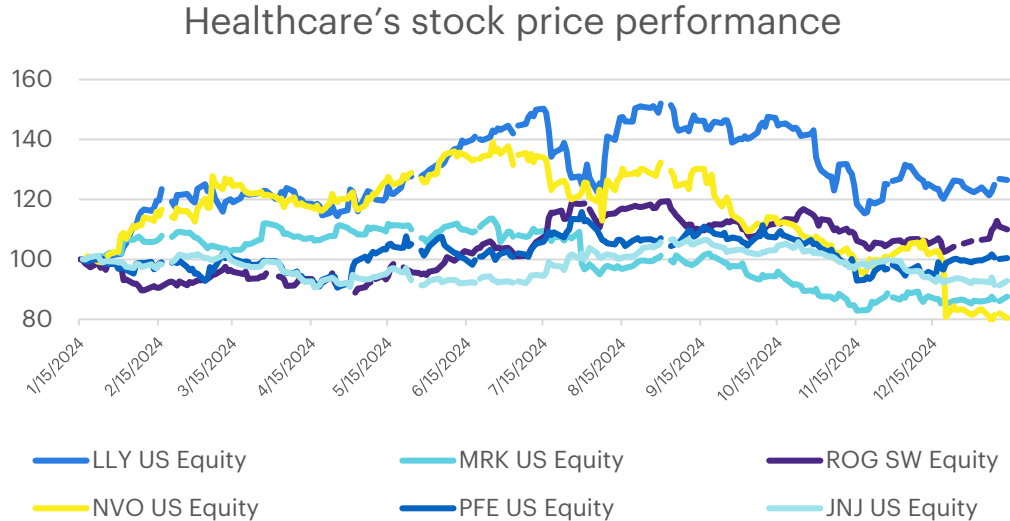
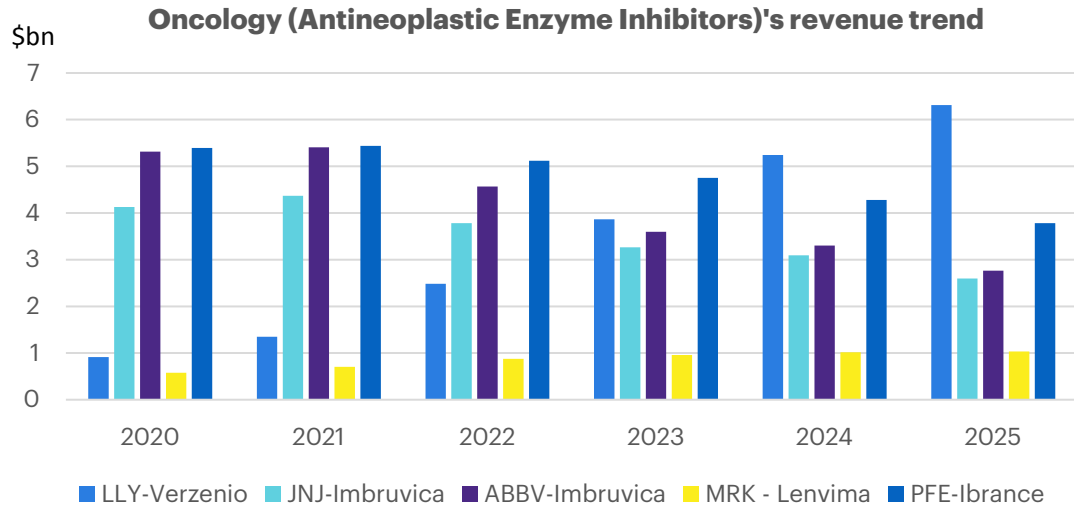


US Retailer SSSG trend



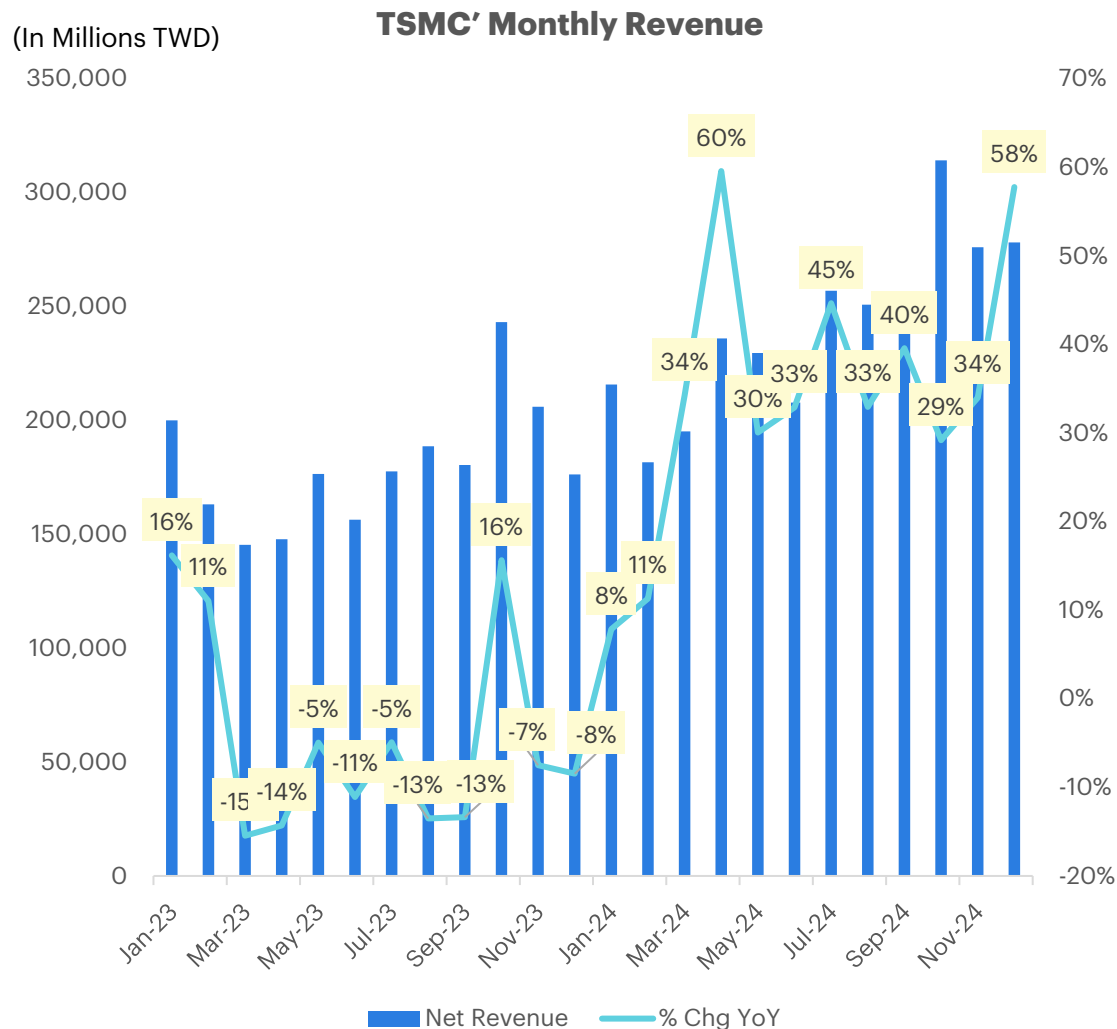
- ยอดขายกลุ่มค้าปลีกและสินค้าแฟชั่นในช่วงเทศกาลวันหยุดมีแนวโน้มออกมาในทิศทางผสม หลังผู้บริโภคยังคงมีการพิจารณาการใช้จ่ายแบบมีกลยุทธ์
- **กลุ่ม Negative:** 1) Macy's เตือนว่ายอดขายในช่วงเทศกาลวันหยุดอาจอ่อนแอลง โดยคาดการณ์ 4Q24 อยู่ที่ 7.8-\$8bn รวมถึงยอดขายเปรียบเทียบทรงตัว 2) Abercrombie & Fitch -7% หลังปรับปรุงประมาณการยอดขาย 4Q24 แต่ไม่เท่าที่ตลาดคาด 3) Shack Shack เผยยอดขายใน 4Q24 ดีกว่าคาด แต่ตั้งเป้าการเติบโตระยะยาวที่ Conservative ทำให้หุ้นต่ำกว่า 7%
- **กลุ่ม Positive:** • 1) American Eagle ปรับปรุงประมาณการกำไรใน 4Q24 หลังจากยอดขายในช่วงเทศกาลวันหยุดแข็งแกร่งกว่าคาด 2) Lululemon คาดยอดขาย 4Q24 จะสูงกว่าที่คาด และมองยอดขายในช่วงเทศกาลวันหยุดแข็งแกร่ง
- ภาพรวม M และ Abercrombie & Fitch มีสัดส่วนสินค้าที่ฟุ่มเฟือยเยอะ ส่งผลให้ภาพการฟื้นตัวยังคงเป็นไปได้ยากในช่วงนี้ ประกอบกับยังคงมีแรงกดดันจาก 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมค้าปลีก 2) เศรษฐกิจชะลอตัวส่งผลให้ผู้บริโภคจับจ่ายแบบมีกลยุทธ์ รวมถึงมีแรงซื้ออยู่ในสินค้าจำเป็นส่วนมาก ซึ่งการที่ผลประกอบการจะดีได้จำเป็นต้องมีกลยุทธ์ในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ หรือมีการลดราคาสินค้าเพื่อกระตุ้นยอดขาย เช่น AE ประกอบกับมองว่าการที่มีแบรนด์แข็งแกร่งจะได้รับผลกระทบจำกัด
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เราแนะนำอยู่ใน WMT ที่มีแบรนด์แข็งแกร่ง, ฐานลูกค้าดี และคอมเมิร์ซมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้มอง COST เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่มีแรงกดดันที่จำกัด แต่มูลค่าหุ้นจะสูงกว่า WMT

กลุ่ม Healthcare มีการ M&A เพิ่มขึ้น



- Eli Lilly & Co. (LLY) ตัดสินใจเข้าซื้อกิจการ Scorpion Therapeutics ซึ่งเป็นบริษัทที่กำลังพัฒนา ยาต้านมะเร็งตัวใหม่ โดยมีมูลค่าการซื้อขายสูงถึง \$2.5bn ซึ่งหากว่าดีลสำเร็จ Eli Lilly จะได้รับ เทคโนโลยีและทรัพย์สินทางปัญญา ที่เกี่ยวข้องกับยา STX-478
- ด้าน Johnson & Johnson (J&J) ได้ตกลงซื้อกิจการ Intra-Cellular Therapies บริษัทที่มุ่งเน้นการรักษาโรกระบบประสาทส่วนกลาง ในราคาราว \$14.6bn
- เรามองว่าการ M&A จะมาช่วยขยายกลุ่มธุรกิจและหนุนการเติบโตของกลุ่ม Healthcare ได้ ทำให้ในระยะสั้นประเมินช่วยหนุนราคาหุ้นให้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ขณะที่ระยะถัดไปเรามองว่า หลายบริษัทเริ่มมุ่งไปที่กลุ่มยาที่อยู่นอกเหนือจาก GLP1 หลังเริ่มโตชะลอตัวและมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น
- กลุ่มที่เรามองมีแนวโน้มโตดีคือ
 - Oncology ที่หลายบริษัทเริ่มเข้าสู่ตลาด เช่น LLY ที่มองตลาดมีการเติบโตสูง โดยการรักษามะเร็งเต้านมยังมีความต้องการสูงและยังขาดแคลนตัวเลือกในการรักษาที่มีประสิทธิภาพ
 - Alzheimer ที่หลายบริษัท เช่น Biogen และ Eli Lilly ที่มีการลงทุนพัฒนายาอย่างใกล้ชิดหลังยาทั้งสองตัวที่วางจำหน่ายในสหรัฐทำงานโดยลดระดับอะไมลอยด์ในสมองของผู้ป่วยในระยะเริ่มแรกของโรคอัลไซเมอร์ และช่วยชะลอความก้าวหน้าของโรค อย่างไรก็ตาม ยาเหล่านี้ไม่ได้หยุดยั้งหรือย้อนกลับโรค และทั้งสองยามีผลข้างเคียง ได้แก่ เลือดออกในสมองและสมองบวม ในขณะที่บริษัทอื่นๆ เช่น Novo Nordisk และ Roche ก็กำลังศึกษาโรคนี้เช่นกัน
- ภาพนี้ทำให้เราประเมินว่าความก้าวหน้าใดๆ ในการทดลองหรือการอนุมัติยาที่เกี่ยวข้องอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น เนื่องจากตลาดคาดหวังยอดขายที่อาจเกิดขึ้น

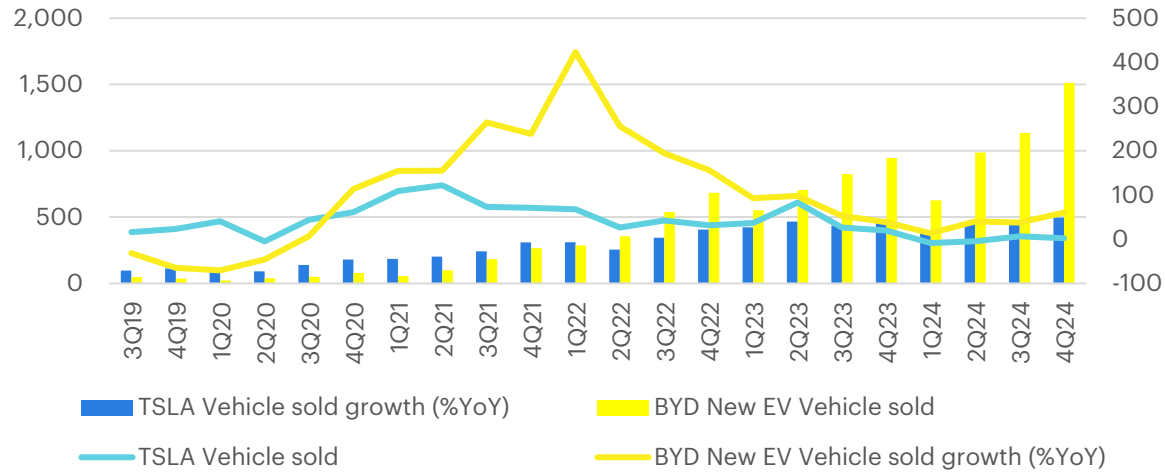
TSMC รายงานรายได้ 4Q24 ดีกว่าคาด หนุนจากความต้องการด้าน AI



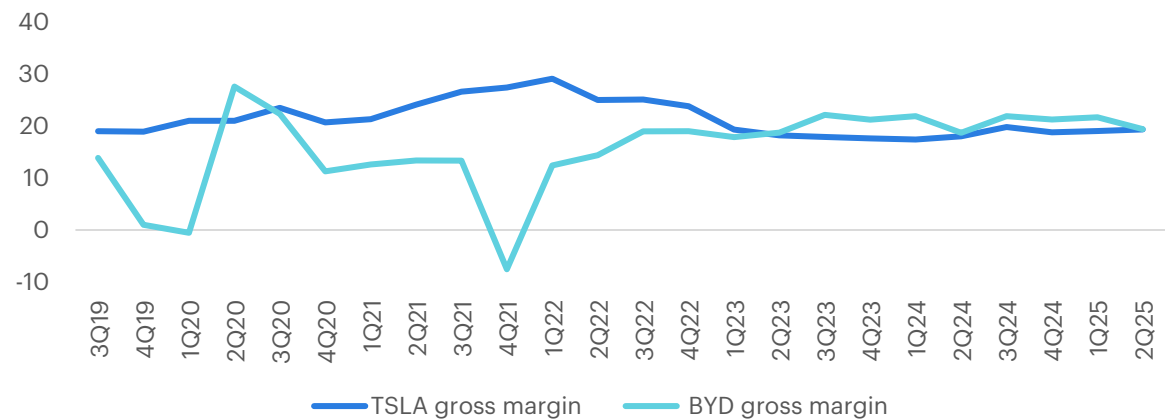
- TSMC รายงานรายได้ 4Q24 ที่สูงกว่าการคาดการณ์ของตลาด โดยมีปัจจัยหนุนจากความต้องการด้าน AI
- รายได้ใน 4Q24 อยู่ที่ 868.42 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 853.57 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน คิดเป็นการเติบโต 34.4%YoY ซึ่งหากนับเฉพาะเดือนธันวาคม รายได้เพิ่มขึ้น 57.8%YoY ส่วนรายได้ทั้งปี 2024 เติบโต 34% สูงกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ที่ 30%
- ปัจจัยการเติบโตมาจาก 1) ความต้องการชิปสำหรับ AI ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง 2) การลงทุนในดาต้าเซ็นเตอร์ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Microsoft
- แผนการในอนาคต 1) คาดว่าจะเพิ่มงบลงทุนในปี 2025 จากระดับ 30 พันล้านดอลลาร์ในปีที่ผ่านมา 2) ขยายโรงงานในยุโรป โดยเน้นตลาดชิป AI 3) อยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานในญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และเยอรมนี
- เราประเมินจากการที่ TSMC มียอดขายที่ดีกว่าคาด สอดคล้องกับบริษัทอื่นในไต้หวันที่ได้รับประโยชน์จากกระแส AI เช่น Foxconn รายงานรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 4Q24
- ด้วยภาพรวมนี้ทำให้เรายังคงมองว่าผู้ที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่าง TSM, Hon Hai Precision, SK Hynix ยังคงมีแนวโน้มเติบโตจากความต้องการที่อยู่ในระดับสูงสำหรับปีนี้

BYD เปิดตัว Atto 2 ใน EU ส่วน Tesla ปรับโฉม Model Y ลงแข่งในตลาด

TSLA's EV Sold Volume compared to BYD



TSLA's Gross margin compared to BYD



- **BYD** เตรียมเปิดตัวรถ SUV รุ่นใหม่ Atto 2 ในยุโรปเดือนกุมภาพันธ์นี้ ซึ่งเป็นรถ SUV ขนาดกะทัดรัดที่เข้าถึงได้ง่ายที่สุดของบริษัท โดยจะแข่งขันในตลาดรถ SUV ขนาดเล็กกับคู่แข่งหลายราย
- โดยราคาสำหรับ Atto 2 คาดว่าจะต่ำกว่า 30,000 ปอนด์ ซึ่งจะอยู่ระหว่างรุ่น Dolphin และ Atto 3 ที่มีแผนจะวางจำหน่ายในเดือนกันยายนนี้
- **Tesla** ปรับโฉม Model Y ที่ออกแบบด้านหน้าใหม่คล้าย Cybertruck โดยเฉพาะไฟ LED โดยจะเริ่มเปิดรับออเดอร์ในจีนก่อนจะส่งมอบในเดือนมีนาคม การปรับโฉมนี้เป็นการปรับปรุงครั้งแรกในรอบ 5 ปี หลังจากเปิดตัวครั้งแรกและมาในจังหวะที่ Tesla เพิ่งมียอดขายลดลงเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 10 ปี การปรับโฉมนี้อาจทำให้ยอดขายมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้โดยเฉพาะในจีน
- สำหรับกลยุทธ์ทั้ง 2 บริษัทคือ การออกรถยนต์รุ่นใหม่หรือการปรับโฉมรุ่นที่ขายดี เพื่อทำการแข่งขันในตลาดที่มีขนาดใหญ่อย่าง ยุโรป และจีน และรักษาความเป็นผู้นำในตลาด ในขณะที่คู่แข่งรายอื่นๆมีขนาดตลาดที่เล็กกว่า ปรับตัวไม่ทัน ซึ่งทำให้ออกรุ่นใหม่ทำได้ยากกว่าจึงแข่งขันกับบริษัทใหญ่อย่าง BYD และ Tesla ได้ยาก
- เรายังเชื่อว่าทั้ง Tesla และ BYD มีความน่าสนใจและมีปัจจัยพื้นฐานดูดีที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเเนะมอง BYD ที่ปัจจุบันมี Valuation ที่ต่ำกว่า

ราคาหุ้น Moderna ร่วง 17%DoD หลังปรับลดคาดการณ์ปี 2025



- เมื่อวานนี้ 13 ม.ค. 25 ราคาหุ้น Moderna ปรับตัวลง 17%DoD อยู่ที่ 35.15\$ และระดับต่ำสุดตั้งแต่ เม.ย. 20 หลังบริษัทปรับลดคาดการณ์รายได้ปี 2025 เนื่องจากความต้องการวัคซีน Covid และ RSV ลดลง
- บริษัทคาดว่ารายได้ในปี 2025 จะอยู่ระหว่าง 1.5–2.5 พันล้านดอลลาร์ ลดลงจากคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 2.5–3.5 พันล้านดอลลาร์ และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Bloomberg consensus ที่ 2.92 พันล้านดอลลาร์
- การปรับลดคาดการณ์รายได้ในปี 2025 สะท้อนถึงอุปสรรคหลายประการ: 1) การแข่งขันในตลาด Covid ที่เพิ่มขึ้น 2) ความล่าช้าของการสร้างโรงงาน 3) แนวโน้มอัตราการฉีดวัคซีนที่ลดลง (อัตราการฉีดวัคซีนในฤดูใบไม้ร่วงปี 2024 ลดลง 7%YoY) และ 4) ผลการทดลองระยะที่ 3 ของวัคซีน cytomegalovirus (CMV) สาเหตุทั่วไปของความพินาศแต่กำเนิด ที่ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย
- เรามองความท้าทายด้านรายได้และกลยุทธ์การพัฒนาวัคซีนที่เน้นเป้าหมายในโรคเมะเร็ง โรคทางพันธุกรรม และไวรัส Norovirus เป็นสิ่งที่ต้องติดตามในปีนี รวมถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวนโยบายด้าน Healthcare ในรัฐบาลทรัมป์
- สำหรับหุ้นกลุ่ม Pharmaceutical เราชอบ Pfizer Roche และ Merck ที่แนวโน้มยังดี และมีพัฒนาการในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Oncology ที่เรามองเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นในปีนี้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23	Growth FY24F	P/E FY24F	P/B FY24F	Div Yield FY24F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Costco Wholesale Corp	USD	927.4	0.9	411,658	4.2	1,034.5	12%	1.2%	1.2%	60%	10%	46.5	11.6	0.8	-0.1	894.8	1010.8
Walmart Inc	USD	91.8	0.7	737,465	4.8	99.0	8%	1.6%	1.6%	12%	13%	33.1	7.3	1.0	0.6	89.1	96.0
Pfizer Inc	USD	26.8	0.5	151,875	4.0	32.0	19%	1.0%	1.0%	1%	4%	9.2	1.6	6.6	0.7	25.4	27.4
Merck & Co Inc	USD	101.0	0.5	255,443	4.5	126.1	25%	1.5%	1.5%	21%	11%	10.8	4.3	3.3	0.8	97.8	101.7
Novo Nordisk A/S	USD	84.6	0.9	377,828	4.2	117.3	39%	-1.6%	-1.6%	22%	21%	22.1	13.9	2.7	0.0	73.4	111.5
Taiwan Semiconductor M	USD	201.4	1.4	1,044,363	4.8	237.4	18%	2.0%	2.0%	31%	19%	22.6	6.4	1.5	-0.2	190	216
Tesla Inc	USD	403.3	1.9	1,294,649	3.4	309.2	-23%	-0.1%	-0.1%	34%	22%	124.4	16.1	0.0	-0.3	372	476
BYD Co Ltd	HKD	256.0	0.9	811,047	4.7	346.2	35%	-4.0%	-4.0%	26%	20%	14.6	3.4	2.0	-0.4	248	280
Hon Hai Precision Industr	HKD	172.5	1	2,396,151	4.8	252.5	46%	-6.3%	-6.3%	31%	14%	11.5	1.3	5.1	-0.2	176.2	191.2
SK Hynix Inc	KRW	194,300	1.4	141,450,860	4.8	258,589.6	33%	11.7%	11.7%	45%	13%	5.4	1.5	1.1	0.4	158,417	205,973
Roche Holding AG	EUR	265	1	216,260	3.8	306.1	16%	3.7%	3.7%	10%	7%	12.9	5.1	3.9	0.6	244.6	270.2
Moderna Inc	USD	35	1.2	13,526	3.3	72.0	105%	-15.5%	-15.5%	3%	19%	NA	2.0	NA	-0.5	36.3	45.7

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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 เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, SENK, SM, SMPC, 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, TV, 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, TFC, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, META, 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, SMPC, 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, TIPCO, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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, 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, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, 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, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.