

วันที่ 16 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

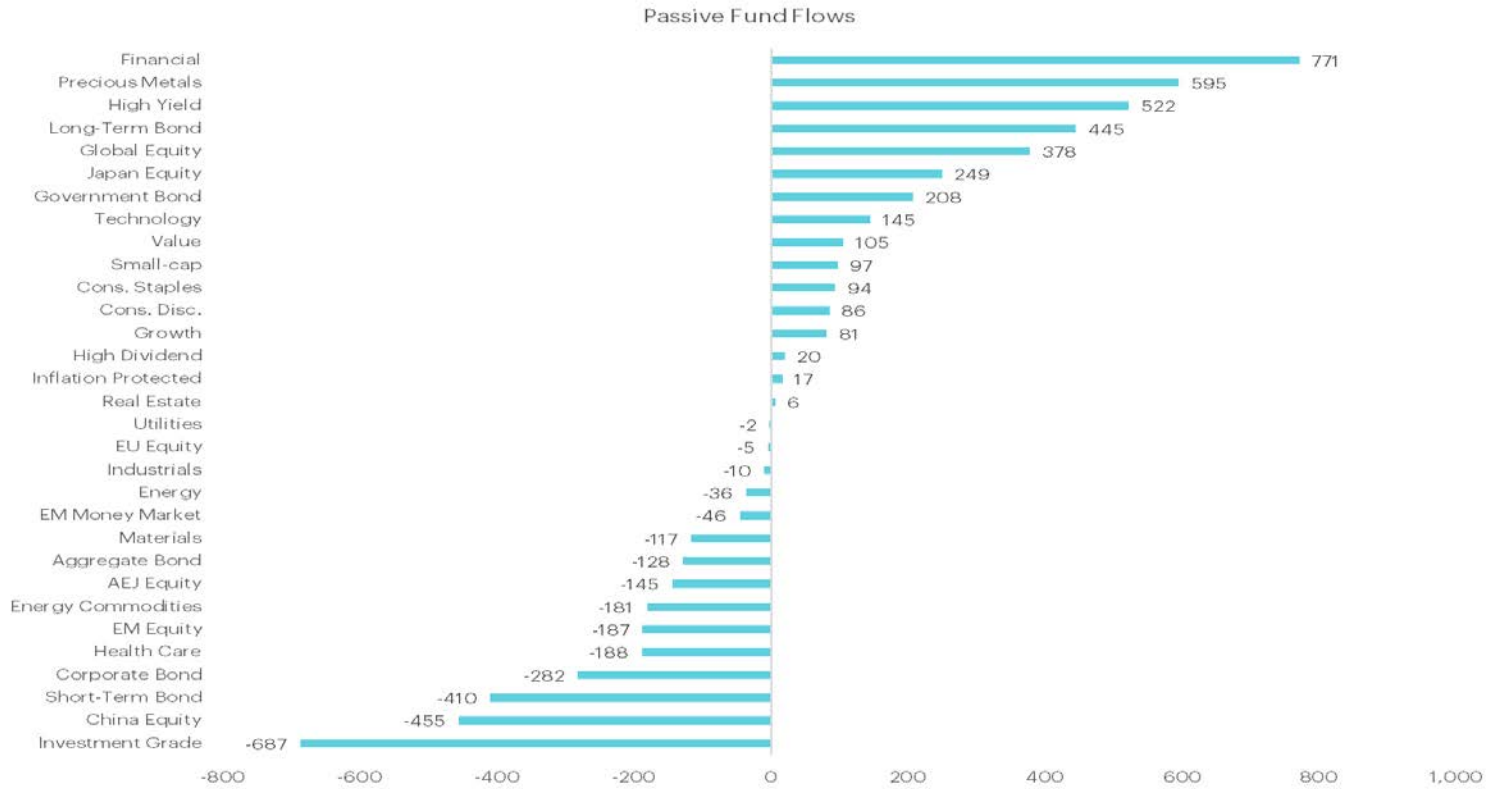
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนี Core CPI ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์เป็นการลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและอาจเป็นปัจจัยหนุนการลดดอกเบี้ยของเฟดฯ ประกอบกับได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่ประกาศผลประกอบการที่ดีกว่าคาดการณ์ของตลาด
- กระแสเงินในวันที่ 14 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าเป็นผลจากแรงขายในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลก 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งเน้นไปที่ธีม AI 5) กระแสเงินในตลาด EM และตลาดจีนผันผวนจากค่าเงินดอลลาร์ 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Healthcare 7) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทาน 8) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินหลังตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่กังวลและคาดการณ์ว่าผลประกอบการ 4Q24 มีแนวโน้มดี
- ตลาดปรับตัวขึ้นต่อหลัง CPI ต่ำกว่าคาดและแนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นผ่านรายงาน Beige book โดยเราประเมินว่าสถานการณ์นี้เอื้อต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed เป็นผลทำให้ภาพรวมตลาดคลายความกังวลและเรา เราคาดว่าหุ้นปรับตัวขึ้นได้ ซึ่งหากว่าภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มดี รวมถึงตัวเงินเฟ้อไม่ปรับขึ้น เราคาดว่าตลาดและหุ้นสหรัฐฯ จะยังคงปรับตัวขึ้นต่อ
- กลุ่มธนาคารใหญ่ 4 แห่งอย่าง JPM GS C WFC ปรับตัวดีหลังงบดีกว่าคาดและเติบโต โดยในภาพรวมเราประเมินว่าผลประกอบการกลุ่มธนาคารใหญ่ออกมาดีกว่ากลุ่มธนาคารเล็กในทุกส่วน ด้วยภาพนี้ทำให้เราคาดว่า BAC และ MS จะเพียงงบดีในทิศทางเดียวกับกลุ่ม รวมถึงเรายังคงชอบกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่มีแนวโน้มโตและมีสัดส่วนในตลาดทุนมากอย่าง BAC GS MS
- สหรัฐฯ ได้ประกาศมาตรการควบคุมใหม่เพื่อจำกัดการส่งชิปขึ้นสูงไปยังจีน โดยกำหนดให้ผู้ผลิตชิปอย่าง TSMC Samsung และ Intel ต้องเพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบลูกค้า โดยเฉพาะบริษัทจีน สำหรับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับทาง TSMC เราประเมินจะค่อนข้างจำกัดเนื่องจาก มีสัดส่วนรายได้จากจีนราว 10-13% และส่วนใหญ่ชิปที่มีประสิทธิภาพต่ำกว่าเกณฑ์ที่สหรัฐฯ กำหนด
- Grab ได้จับมือกับ BYD เพื่อขยาย EV Fleet ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยตั้งเป้าจัดหารถยนต์ไฟฟ้าให้กับพาร์ทเนอร์คนขับ Grab สูงถึง 50,000 คัน ภาพรวมมองเป็นการแข่งขันกับ Robo Taxi ของ Tesla ผ่านการขยาย EV Fleet คาดเป็นจุดเริ่มต้นของ BYD ในการสร้าง Eco System บน Robo Taxi ของตัวเอง เรายังคงแนะนำ Tesla และ BYD ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง
- Zalando เผยกำไรปี 2024 เบื้องต้น +46%YoY และดีกว่าคาด 15% จากการเติบโตของฐานลูกค้าดีกว่าคาดและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น เรายมองว่าอุตสาหกรรม e-commerce ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีเมื่อเทียบกับธุรกิจสินค้าฟุ่มเฟือยอื่นๆ เราแนะนำ Amazon และ Walmart ที่เน้นสินค้าจำเป็นและมีฐานลูกค้าขนาดใหญ่ ได้รับอานิสงส์จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งว่า
- **ในช่วงนี้ตลาดยังคงกังวลต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ รวมถึงการดำเนินนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความกังวลต่อตลาด ทำให้ระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวน แต่อย่างไรก็ดีเริ่มเข้าสู่การประกาศงบ 4Q24 ทำให้เรามองว่าตลาดเริ่มกลับมาโฟกัสประเด็นจุลภาคมากขึ้น ขณะที่เราแนะนำหุ้นที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง MS (TP: 131.2\$) และ BAC (TP: 51.5\$) ที่คาดออกมาเติบโตดีในทิศทางเดียวกับกลุ่ม**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

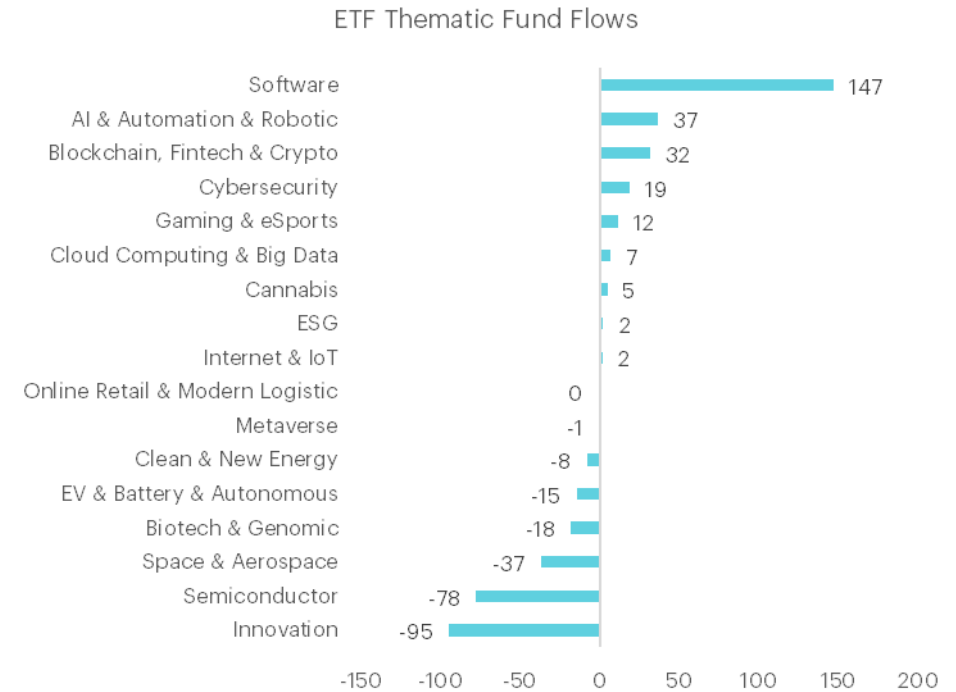
		Stock	Bond		Currency				%Chg			%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD	
Thailand	1,353.2	1.0%	2.4	1.3	34.7	-0.1%	Sugar	18.0	-1.7%	Cons Staples	0.1%	Binance Coin	1.6%	
Singapore	3,772.6	-0.4%	3.1	-1.1	1.4	0.0%	Baltic Dry Index	1,063.0	-1.6%	REIT	0.2%	Bitcoin Cash	3.0%	
Malaysia	1,562.1	-0.9%	3.8	-0.5	4.5	-0.2%	EU Coal	105.6	-0.2%	Healthcare	0.5%	Bitcoin	3.4%	
Indonesia	7,079.6	1.8%	7.3	-1.0	16,320.0	0.3%	Soybean	1,042.8	0.0%	Real Estate	0.7%	Cronos	4.0%	
Philippines	6,330.5	0.5%	5.6	-6.7	58.6	0.0%	Wheat	547.0	0.1%	Industrials	0.8%	Litecoin	4.5%	
Vietnam	1,236.2	0.6%	2.8	2.0	25,387.0	0.0%	Palm oil	4,675.0	0.1%	Materials	1.0%	Polkadot	5.4%	
India	33,877.6	0.3%	6.9	-1.5	86.4	-0.3%	Cotton	67.8	0.4%	Energy	1.1%	Dogecoin	5.7%	
China	3,227.1	-0.4%	1.6	-1.1	7.3	0.0%	Gold	2,696.3	0.7%	Utilities	1.5%	Cardano	6.4%	
Hong Kong	19,286.1	0.3%	3.8	3.1	7.8	0.0%	Corn	478.8	0.9%	IT	1.8%	Polygon	6.6%	
Japan	38,444.6	-0.1%	1.3	0.9	156.5	-0.9%	EU Gas	46.9	0.9%	Financials	2.0%	Ethereum	6.8%	
South Korea	2,496.8	0.0%	2.9	2.9	1,455.8	-0.4%	Copper	438.9	1.1%	Cons Disc	2.3%	TRON	6.9%	
Taiwan	22,514.6	-1.2%	1.7	0.0	33.1	0.3%	Soybean meal	302.0	1.2%	ICT	2.3%	Chainlink	7.2%	
Australia	8,456.8	-0.2%	4.6	2.6	1.6	-0.5%	Aluminium	2,605.8	1.8%			Avalanche	7.3%	
UK	8,301.1	1.2%	4.7	-15.8	0.8	-0.2%	Rubber	383.8	2.0%		%Chg	Solana	8.3%	
Germany	20,574.7	1.5%	2.6	-9.2	1.9	0.2%	Rice	14.8	2.0%	Style/Basket	DoD	XRP	14.1%	
France	7,474.6	0.7%	3.3	-12.6	6.4	0.2%	Silver	30.7	2.5%	Defensive	0.4%			
Switzerland	11,781.7	0.7%	0.5	-8.2	0.9	0.0%	Oil - Brent	82.0	2.6%	High Dividend	0.5%	ETF	%Chg	
Italy	35,647.0	1.5%	3.7	-14.5	1,881.9	0.2%	Coffee	330.5	2.6%	Low vol	0.5%	Thematics	DoD	
Spain	11,898.5	1.2%	3.2	-12.2	161.7	0.2%	Natural Gas	4.1	2.9%	Value	0.7%	EV	0.4%	
Greece	1,503.2	0.7%	3.5	-12.7	331.2	0.2%				Commodities	0.7%	Genomic	0.8%	
US	5,949.9	1.8%	4.7	-13.9	109.1	-0.2%	Fixed Income		%Chg	Large	0.7%	Clean Energy	1.2%	
Canada	24,789.3	0.8%	3.4	-12.5	1.4	-0.1%			DoD	Growth	0.9%	Cybersecurity	1.8%	
Mexico	50,242.8	0.8%	6.6	-15.3	20.5	-0.2%	Thai Govt bond - 10yr		-0.2%	Small	0.9%	ESG	1.8%	
Brazil	122,650.2	2.8%	10.5	0.0	6.0	-0.7%	Global HY		0.1%	Global Cyclical	0.9%	Cloud & Big Data	1.9%	
Argentina	2,704,473.8	-1.1%	5.8	0.7	1,040.7	0.0%	Global Inflation-linked		0.7%	Domestic	1.1%	Semiconductor	2.0%	
World		1.7%					U.S. Treasury		0.7%	High Beta	1.2%	Gaming	2.0%	
DM		1.5%					Global Treasury		0.7%	Asset Sensitive	1.4%	Metaverse	2.6%	
EM		0.3%					Global Investment Grade		0.7%	Rate Sensitive	1.8%	Innovation	4.0%	

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากแนวโน้มผลประกอบการ 4Q24 ที่ดี

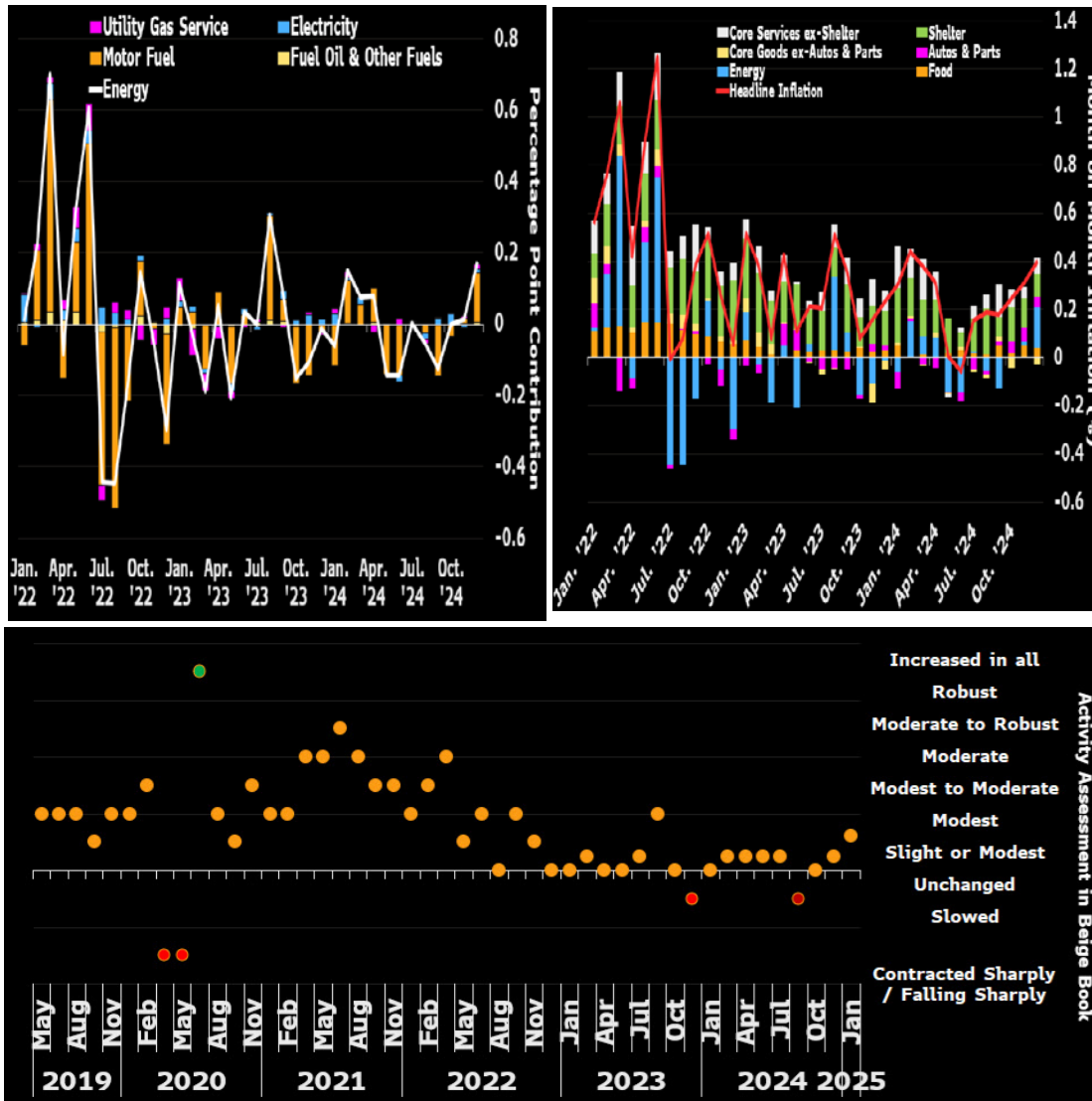


Source: Bloomberg, InnovestX



กระแสเงินในวันที่ 14 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา เห็นแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นและซื้อตราสารหนี้ระยะยาวอาจจะมองได้ว่าตลาดกังวลก่อนตัวเลขเงินเฟ้อประกาศ 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าเป็นผลจากแรงขายในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 4) มีแรงเท็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งเน้นไปที่ธีม AI 5) กระแสเงินในตลาด EM และตลาดจีนพัฒนาจากค่าเงินดอลลาร์และการกีดกันด้านเทคโนโลยีรอบใหม่ 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Healthcare มองเป็นความกังวลด้านการปรับราคายาและแรงขายทำกำไรหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจากกระแสของโรคระบาด 7) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทาน 8) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินหลังตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่กังวลและคาดการณ์ว่าผลประกอบการ 4Q24 มีแนวโน้มดี

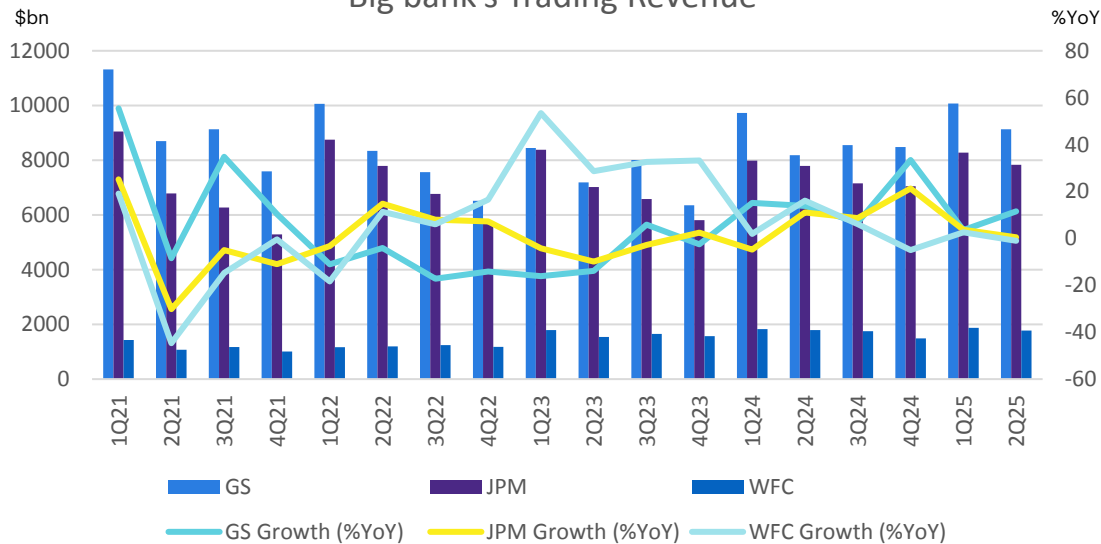
ตลาดปรับตัวขึ้นต่อหลัง CPI ต่ำกว่าคาดและแนวโน้มเศรษฐกิจดี



- Beige Book ของ Fed ในภาพรวมสะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงมีแนวโน้มดี
 1. ภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐ ช่วง 2H24: เศรษฐกิจเติบโตเล็กน้อยถึงปานกลางและมียอดขายช่วงเทศกาลวันหยุดแข็งแกร่ง นอกจากนี้ธุรกิจมองแนวโน้มปี 25 ในเชิงบวก
 2. การจ้างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและค่าจ้างเพิ่มขึ้นในหลายพื้นที่ เช่น ภาคบริการ โดยเฉพาะด้านสุขภาพ ขณะที่ภาคการผลิตมีการจ้างงานทรงตัว
 3. ราคาสินค้าโดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและธุรกิจคาดว่าราคาจะเพิ่มขึ้นในปี 2025
 4. ในภาพรวมรายงานสะท้อนการปรับตัวดีขึ้นของตลาดแรงงานและความไม่แน่นอนทางการเมืองลดลงหลังผลเลือกตั้ง ขณะที่ยังมีความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าและการย้ายถิ่นของทรัมป์อาจกระทบการเติบโต ส่วน GAP ระหว่างตัวชี้วัดเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณแคบลง
- นอกจากนี้ตัวเลข CPI พื้นฐาน (ไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน) ในเดือนธ.ค. ออกมาต่ำกว่าคาด โดยปรับตัวขึ้น 3.2%
- ทั้งภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังมีแนวโน้มดี รวมถึงตัวเงินเฟ้อไม่ปรับขึ้น ทำให้เราประเมินว่าสถานการณ์นี้เอื้อต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งเป็นผลทำให้ภาพรวมตลาดคลายความกังวลและราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ ซึ่งหากว่าภาพยังเป็นในทิศทางนี้ต่อเนื่อง เราคาดว่าตลาดและหุ้นสหรัฐจะยังคงปรับตัวขึ้นต่อ

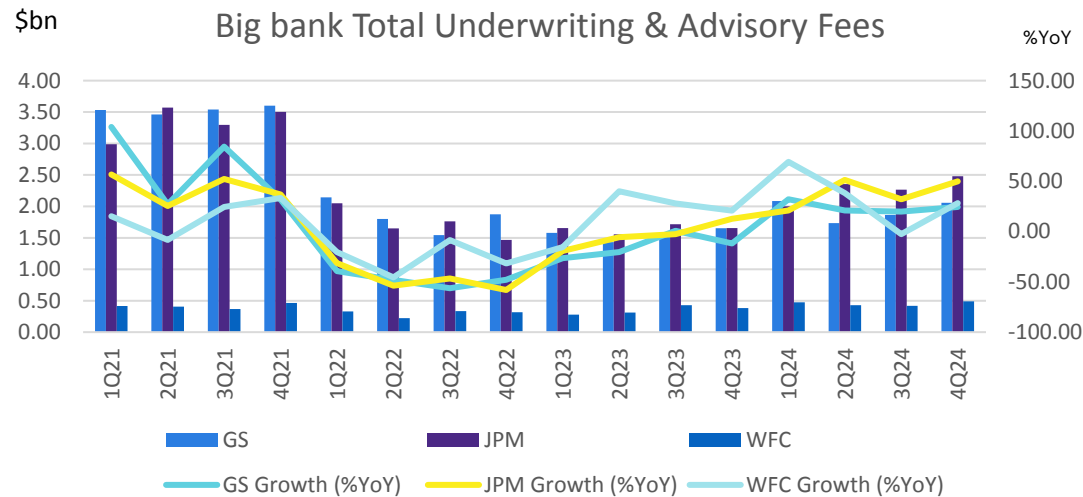
ธนาคารใหญ่สหรัฐฯ เหยงบดกว่าธนาคารเล็กในทุกมิติ

Big bank's Trading Revenue



- หุ้นกลุ่มธนาคารใหญ่ 4 แห่งอย่าง JPM GS C WFC ปรับตัวดีหลังจบดึกกว่าคาดและเติบโต
- ภาพรวมงบมีแรงหนุนจากกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน โดย 1) GS มีรายได้จากการเทรดหุ้น สูงสุดเป็นประวัติการณ์ 2) WFC มีรายได้จาก IB เพิ่มขึ้นถึง 62% 3) C มี 3 จาก 5 หน่วย ธุรกิจหลักทำรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และมีรายได้จาก IB เพิ่มขึ้น 32% 4) JPM ทำสถิติ เป็นธนาคารแรกในสหรัฐฯ ที่มีกำไรเกิน \$50bn
- เราประเมินว่าผลประโยชน์การกลุ่มธนาคารใหญ่ออกมาดีกว่ากลุ่มธนาคารเล็กในทุกส่วน โดย 1) ภาพรวมรายได้กลุ่มธนาคารใหญ่เพิ่มขึ้นราว 10% ซึ่งดีกว่าในกลุ่มธนาคารเล็ก 2) แม้ ค่าใช้จ่ายธนาคารใหญ่จะปรับขึ้นมากกว่าธนาคารเล็ก แต่กลุ่มธนาคารเล็กมีค่าใช้จ่ายที่ มากกว่าสัดส่วนทางธนาคารใหญ่ที่น้อยกว่าคาด 3) Efficiency Tier1-ratio ธนาคารใหญ่ มากกว่าสะท้อนความมั่นคงของกลุ่ม 4) สัดส่วนธุรกิจ Capital market เช่น IB Wealth ใน กลุ่มธนาคารใหญ่มีสัดส่วนมากกว่าธนาคารเล็ก 5) Capital Tier 1 ratio ในกลุ่มธนาคารใหญ่ มากกว่าและมีการตั้งสูงกว่า target แต่อย่างไรก็ดีในภาพรวมที่มีสัดส่วนสำรองสูงพอกันทำให้ภาพผลกระทบไม่ได้มีผลมาก 6) WFC เผย Credit loss ในอสังหาฯยังมีมาก ทำให้เรา ประเมินได้ว่ากลุ่มธนาคารเล็กยังคงได้รับผลกระทบจากภาพนี้หลังมีสัดส่วนในอสังหาฯเยอะ กว่าธนาคารใหญ่

Big bank Total Underwriting & Advisory Fees



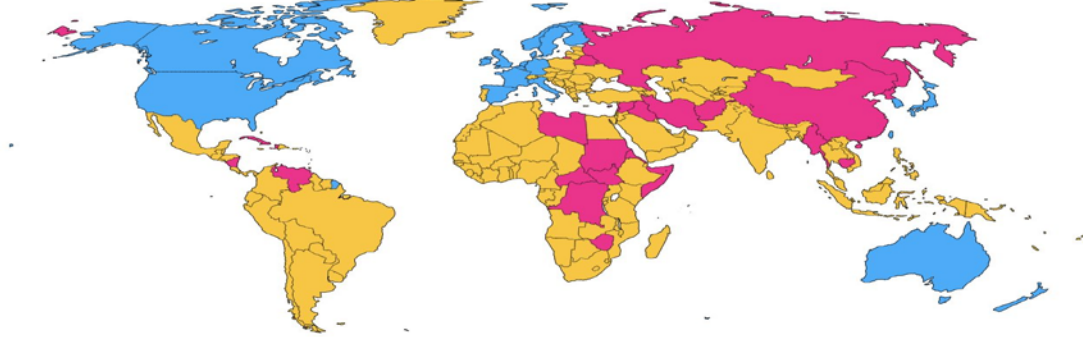
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราคาด BAC และ MS จะเหยงบดในทิศทางเดียวกับกลุ่ม รวมถึงเรายังคง ชอบกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่มีแนวโน้มโตและมีสัดส่วนในตลาดทุนมากอย่าง BAC GS MS

สหรัฐฯ วางแผนออกกฎระเบียบเพิ่มเติม เพื่อจำกัดการส่งชิปขึ้นสูงไปยังจีน

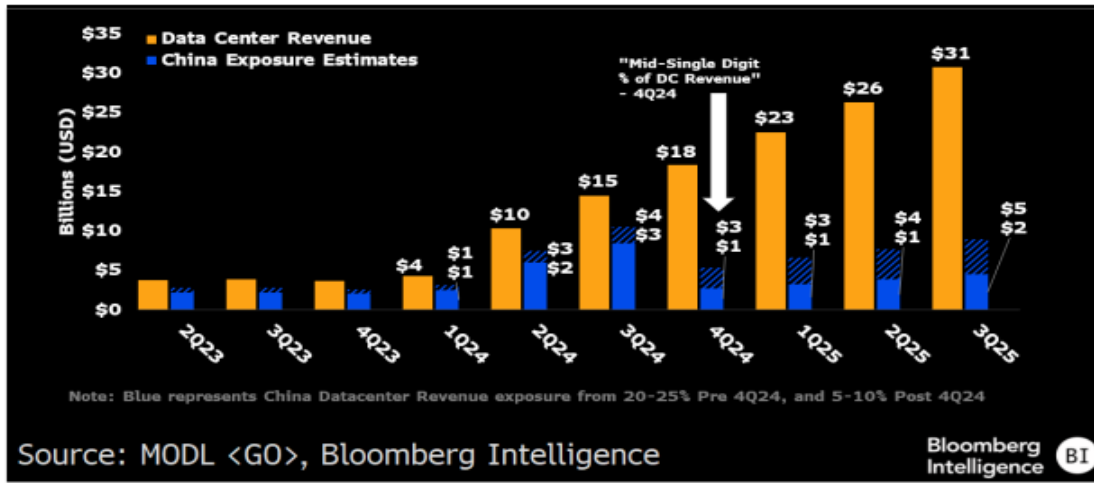
US to Curb Global Chip Shipments

Most markets will face new restrictions on data center development

■ Tier 1 (Most permissive) ■ Tier 2 ■ Tier 3 (Most restrictive)



China Data-Center Revenue Exposure



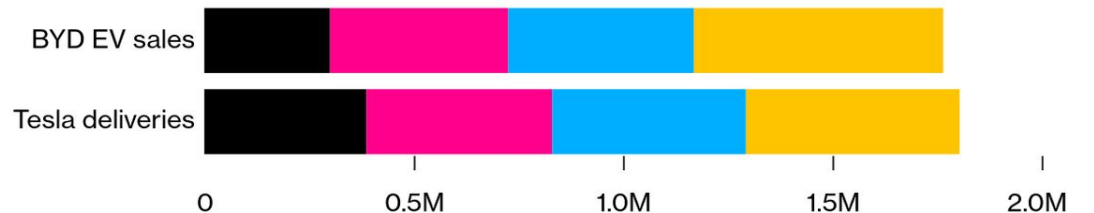
- สหรัฐฯ ได้ประกาศมาตรการควบคุมใหม่เพื่อจำกัดการส่งชิปขึ้นสูงไปยังจีน โดยกำหนดให้ผู้ผลิตชิปอย่าง TSMC Samsung และ Intel ต้องเพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบลูกค้า โดยเฉพาะบริษัทจีน
- มาตรการใหม่นี้รวมถึง 1) การคว่ำบาตรบริษัทจีน 16 แห่งที่ถูกระบุว่าทำงานเพื่อพัฒนาอุตสาหกรรมชิปของจีน 2) ขยายข้อกำหนดด้านการอนุญาตสำหรับโรงงานผลิตชิปและบริษัทบรรจุภัณฑ์ที่ส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ขึ้นสูง 3) มาตรการนี้จะยกเว้นเฉพาะลูกค้าที่ "เชื่อถือได้" และสามารถพิสูจน์ได้ว่าชิปมีประสิทธิภาพต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนด
- ทางการเงินได้แสดงการคัดค้านมาตรการดังกล่าว โดยกระทรวงพาณิชย์จีนระบุว่า จะยิ่งเพิ่มความมั่นใจและความสามารถของจีนในการพึ่งพาตนเองและสร้างนวัตกรรมทางเทคโนโลยี
- เรามองว่าอาจเป็นแรงผลักดันให้จีนเร่งพัฒนาอุตสาหกรรมชิปในประเทศมากขึ้น ซึ่งเป็นโอกาสสำหรับบริษัทผลิตชิปในจีนในระยะยาว
- สำหรับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับทาง TSMC เราประเมินจะค่อนข้างจำกัดเนื่องจาก มีสัดส่วนรายได้จากจีนราว 10-13% ของรายได้รวม และมากกว่าครึ่งของคำสั่งซื้อที่มาจากจีนเป็นชิปที่มีประสิทธิภาพต่ำกว่าเกณฑ์ที่สหรัฐฯกำหนด ซึ่งจะทำให้ TSMC สามารถที่จะยังคงรักษารายได้ที่มาจากประเทศจีนได้

Grab จับมือ BYD ขยายฝูงรถยนต์ไฟฟ้า ใน SEA

Intensifying Rivalry

BYD Closes Gap With Tesla as EV Best Seller in 2024

■ 1Q, 2024 ■ 2Q, 2024 ■ 3Q, 2024 ■ 4Q, 2024

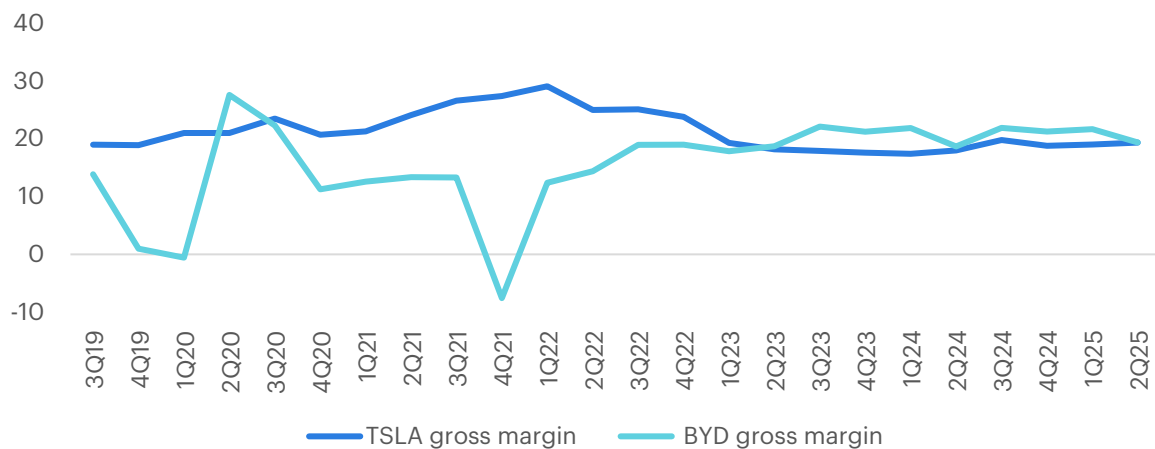


Source: Bloomberg

Note: Tesla's 4Q deliveries is based on analyst estimates

Bloomberg

TSLA's Gross margin compared to BYD



- Grab ได้จับมือกับ BYD เพื่อขยาย EV Fleet ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยตั้งเป้าจัดการรถยนต์ไฟฟ้าให้กับพาร์ทเนอร์คนขับ Grab สูงถึง 50,000 คัน
- ในส่วนของผู้ประกอบการและผู้ประกอบการผู้ประกอบจะสามารถเข้าถึงรถยนต์ BYD ในราคาที่แข่งขันได้ พร้อมการรับประกันแบตเตอรี่ที่ยาวนานขึ้น และสามารถให้คนขับสามารถเช่ารถ EV หรือใช้บริการสินเชื่อผ่านโครงการเป็นเจ้าของรถของ Grab ส่วนผู้ใช้งาน Grab ในสิงคโปร์และไทยสามารถเลือกใช้บริการรถที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมได้โดยไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม
- ซึ่งความร่วมมือนี้ครอบคลุม 6 ประเทศ ได้แก่ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไทย และเวียดนาม และรถยนต์ที่จะนำมาให้บริการรวมถึงรุ่น ATTO3, SEAL และ DENZA D9 โดยรถยนต์หรูของ DENZA จะถูกเพิ่มเข้าไปในฝูงรถระดับพรีเมียมของ GrabExec
- ภาพรวมมองเป็นการแข่งขันกับ Robo Taxi ของ Tesla ผ่านการขยาย EV Fleet กับทางแอปพลิเคชันในการเรียกรถยนต์ในภูมิภาคต่างๆ และเชื่อว่าจะมีการขยาย EV Fleet กับ partner อื่นเพิ่มเติมอีกในอนาคต ซึ่งประเมินเป็นจุดเริ่มต้นของ BYD ในการสร้าง Eco System บน Robo Taxi ของตัวเอง
- เรายังเชื่อว่าทั้ง Tesla และ BYD มีความน่าสนใจและเป็นมีปัจจัยพื้นฐานดูดีที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเเนะมอง BYD ที่ปัจจุบันมี Valuation ที่ต่ำกว่า

Zalando เผยกำไรปี 2024 สูงกว่าคาดจากการเติบโตของฐานลูกค้า

Zalando group segment performance	Half-Year H1/23	Quarter Q3/23	Quarter Q4/23	Year FY/23	Quarter Q1/24	Quarter Q2/24	Half-Year H1/24	Quarter Q3/24	Quarter FY/24
Gross merchandise volume (GMV) (in m EUR)*	6,963.3	3,209	4,459	14,632	3,287	3,873	7,160	3,459	15,300
Revenue (in m EUR)	4,811.9	2,275	3,056	10,143	2,241	2,643	4,885	2,389	
B2C	4,415.1	2,063	2,824	9,302	2,028	2,413	4,441	2,152	
B2B	401.7	216	237	854	215	234	449	240	
Reconciliation	(4.9)	(3.9)	(4.3)	(13.1)	(1.7)	(3.7)	(5.4)	(2.8)	
Adjusted EBIT (in m EUR)	144.1	23	183	350	28	172	200	93	510
B2C	124.4	10.6	175.7	310.8	22.9	165.2	188.1	86.7	
B2B	19.7	12.6	7.0	39.2	5.5	7.1	12.6	6.7	
Reconciliation	0.0	-	-	-	(0.1)	(0.8)	(0.9)	(0.7)	
Adjusted EBIT margin (in %)	3.0%	1.0%	6.0%	3.5%	1.3%	6.5%	4.1%	3.9%	
B2C	2.8%	0.5%	6.2%	3.3%	1.1%	6.8%	4.2%	4.0%	
B2B	4.9%	5.8%	2.9%	4.6%	2.5%	3.1%	2.8%	2.8%	

*Gross merchandise volume (GMV) figures consists of B2C only

We have become THE European meeting point of customers and lifestyle brands



- Zalando ประกาศผลประกอบการปี 2024 เบื้องต้น โดยคาดว่า EBIT จะอยู่ที่ประมาณ 510 ล้านยูโร (+46%YoY) สูงกว่าคาดการณ์เดิมที่ 440-480 ล้านยูโร และดีกว่าตลาดคาดการณ์ 15% ส่วน GMV อยู่ที่ 15.3 ล้านยูโร (+4%YoY) โดยเฉพาะใน 4Q24 ที่มีกำไรเพิ่มขึ้น 19%YoY สู่ 217 ล้านยูโร
- ผลประกอบการที่ดีขึ้นใน 4Q24 มาจากการเติบโตของฐานลูกค้าที่ดีกว่าคาดการณ์ตลาดและการบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- นอกจากนี้ Zalando ยังเสริมความแข็งแกร่งในตลาด e-commerce ยุโรปด้วยการซื้อ About You Holding SE มูลค่า 1.2 พันล้านยูโร ซึ่งจะช่วยเพิ่มฐานลูกค้ากลุ่มวัยรุ่น และคาดว่าจะช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายได้ประมาณ 100 ล้านยูโรต่อปีจากการเข้าซื้อกิจการนี้
- เรามองว่าอุตสาหกรรม e-commerce ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีเมื่อเทียบกับธุรกิจสินค้าฟุ่มเฟือยอื่นๆ ที่ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลง อย่างไรก็ตาม แม้ Zalando จะมีผลประกอบการที่ดี แต่เมื่อเทียบกับกลุ่ม e-commerce เราชอบและแนะนำ Amazon และ Walmart ที่เน้นสินค้าจำเป็นและมีฐานลูกค้าขนาดใหญ่ ได้รับอานิสงส์จากเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งกว่า รวมถึงความมั่นคงและศักยภาพในการเติบโตสูงกว่า จึงมองเป็นหุ้นที่น่าสนใจกว่า

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div	Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้าน		
	(Local Currency)			USD	Rating	Target Price		Performance	performanc	FY23	FY24F	FY24FFY24F	FY24F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน	
Bank of America Corp	USD	47.1	1.1	361,393	4.5	51.2	9%	7.2%	7.2%	-11%	15%	12.7	1.2	2.5	0.3	42.9	46.7
Goldman Sachs Group Inc	USD	605.9	1.2	197,204	4.1	628.8	4%	5.8%	5.8%	13%	4%	12.3	1.6	2.3	1.0	550.4	598.3
Morgan Stanley	USD	124.6	1.2	200,767	3.5	131.2	5%	3.8%	-0.9%	10%	11%	15.2	2.0	3.2	1.5	121.0	130.3
Bank of America Corp	USD	47.1	1.1	361,393	4.5	51.2	9%	7.2%	7.2%	15%	18%	12.7	1.2	2.5	0.3	42.9	46.7
Wells Fargo & Co	USD	76.0	0.9	252,875	4.1	80.7	6%	8.1%	8.1%	16%	12%	11.4	1.4	2.7	-0.1	68.2	73.9
Citigroup Inc	USD	78.3	1.1	148,029	4.5	85.6	9%	11.2%	11.2%	25%	14%	8.5	0.7	3.7	0.8	67	76
Taiwan Semiconductor M	USD	206.8	1.4	1,072,578	4.8	237.4	15%	4.7%	4.7%	31%	19%	23.2	6.5	1.5	-0.2	192	215
Tesla Inc	USD	396.4	1.9	1,272,339	3.4	311.9	-21%	-1.9%	-1.9%	34%	23%	122.5	15.8	0.0	-0.3	370	476
Amazon.com Inc	USD	223.4	1.2	2,348,528	4.8	246.8	11%	1.8%	1.8%	15%	19%	32.2	6.5	0.0	0.3	215.5	231.9
Walmart Inc	USD	91	0.7	733,769	4.8	99.3	9%	1.1%	1.1%	12%	13%	33.0	7.3	1.0	0.6	89	95
BYD Co Ltd	HKD	258	0.9	807,868	4.7	344.1	34%	-3.4%	-3.4%	26%	20%	14.6	3.4	2.0	-0.4	248.0	276.5
Zalando SE	EUR	30	1.6	7,997	4.3	36.8	21%	-6.5%	-6.5%	21%	28%	25.9	2.7	0.0	-0.3	28.2	35.7
LVMH Moet Hennessy Lou	EUR	636	1.4	97,674	4.3	696.2	10%	0.0%	0.0%	159%	35%	22.2	4.2	2.4	0.4	618.3	651.5

Source: Bloomberg, InnovestX

• 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 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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