

วันที่ 28 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงนำโดยกลุ่มเทคโนโลยี หลังมีแรงกดดันจาก DeepSeek บริษัทสตาร์ทอัพ AI ที่มีโมเดล AI ที่มีประสิทธิภาพเทียบเท่าและต้นทุนที่ต่ำกว่าบ.เทคโนโลยีในสหรัฐฯ ทำให้ตลาดมีความกังวลต่ออุปสงค์การใช้งานชิปประมวลผล, Data center และพลังงานไฟฟ้าที่ใช้ประมวลผล ในขณะที่ตลาดยังติดตามนโยบายดอกเบี้ยจากธนาคารกลางสหรัฐฯและยุโรปที่ประชุมปลายสัปดาห์นี้
- กระแสเงินในวันที่ 24 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้น EM จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปและหุ้นขนาดเล็ก 4) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการยอมรับความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น 6) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขาย 7) มีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Healthcare ก่อนจะมีการเจรจาลดราคา 8) ตลาดญี่ปุ่นมีแรงขายจากค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มแข็งค่าหลังเงินเฟ้อญี่ปุ่นออกมาสูงกว่าที่คาด
- NVDA -16.9% และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับอูตฯ AI ลงแรงหลังกังวลการแข่งขันจาก DeepSeek บ.จีนที่พัฒนาโมเดล AI ที่มีประสิทธิภาพเทียบเท่าและต้นทุนที่ต่ำกว่าบ.เทคโนโลยีในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามเรายังเชื่อว่า NVDA จะยังเร็วเกินไปที่จะบอกว่า Deepseek จะมา Disrupt ภาพอูตฯและทำให้ปัจจัยพื้นฐาน AI เปลี่ยนแปลงในระยะยาว ด้วยภาพนี้เราจึงมองว่าราคาหุ้นที่ย่อตัวลงเป็นโอกาสในการสะสมกลุ่มเซมิฯ
- AT&T (T) เผยงบดีกว่าคาดและเติบโตผลมาจากลูกค้าที่ใช้บริการ 5G และไฟเบอร์อินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้นหลัง T มีการรวมบริการทั้งสองเข้าด้วยกันและมีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานเพิ่ม ซึ่งเรามองว่า T เป็นอีกหนึ่งหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดี แม้การเติบโตจะไม่สูงมากเท่ากับกลุ่มเทคโนโลยี แต่ถือได้ว่าการเติบโตมีความมั่นคงและมีการจ่ายเงินปันผล ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าสามารถลงทุนใน T ได้
- บริษัทผู้ผลิตเหล้าขาวจีนสองแห่งคือ JiuGui Liquor และ Shede Spirits ออกประกาศเตือนเกี่ยวกับผลกำไรที่ลดลงอย่างมาก สะท้อนให้เห็นภาพรวมที่ท้าทายของอุตสาหกรรมเหล้าขาวในจีน อาจได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของอุปสงค์ในตลาด แม้คาดว่าจะการเติบโตช้าลง แต่เราประเมินผลประกอบการของ Moutai ในปีนี้จะดีขึ้น ทำให้เราแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลง
- LG Energy และ Samsung SDI ประกาศผลประกอบการ 4Q2 ที่ขาดทุนจากอุปสงค์ EV ที่ชะลอตัวทั่วโลก เราประเมินว่าในช่วง 1Q25 จะเป็นช่วงที่ผลประกอบการออกมาต่ำที่สุดและจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ในช่วง 2H25 สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาอ่อนตัว โดยเฉพาะ LG Energy ที่มีขนาดใหญ่กว่าและมีแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนกว่า
- Burberry รายงานรายได้ค้าปลีก -3% YoY และ Same Store Sales -4% ต่ำกว่าคาดการณ์ (-13%) โดยยอดขาย Outerwear และผ้าพันคอโดดเด่น ทุกภูมิภาคฟื้นตัวดีขึ้น อเมริกา +4% จีน -7% แต่ต่ำกว่าคาด เรามองการฟื้นตัวของ Burberry รวมถึงหุ้นกลุ่มสินค้า Luxury ยังคงเป็นไปอย่างช้าๆ เรายังคงไม่ชอบหุ้นกลุ่มนี้ โดยแนะนำติดตามการปรับตัวของผลการดำเนินงานที่ชัดเจนกว่านี้
- **เราประเมินว่าระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวนจาก 1) นโยบายทรัมป์ที่ยังไม่แน่นอน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อแนวทางการลดดอกเบี้ยของ Fed 3) การประกาศงบ 4Q24 แต่เชื่อว่าการเติบโตที่ดีกว่าคาดของบ.สหรัฐฯจะเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดได้ โดยเราแนะนำเก็งกำไรหุ้นที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง META (TP: 677.8\$) และมองเก็งกำไรใน NVDA (TP: 175.0\$) หลังเรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงจากความกังวลเรื่อง DeepSeek มากเกินไป ซึ่งโดยรวมปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตยังดี**

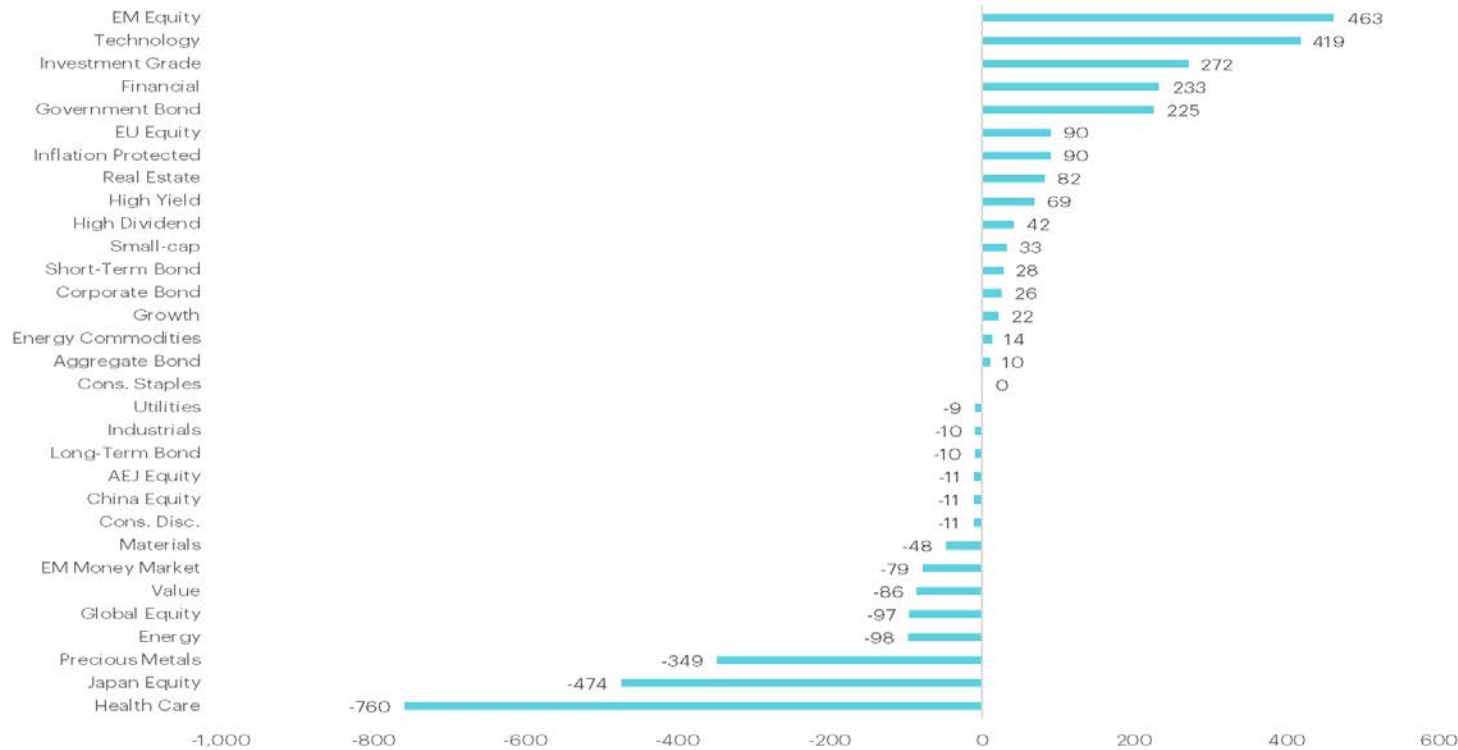
สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		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	1,340.9	-1.0%	2.3	-1.7	33.7	0.1%	Natural Gas	3.7	-8.2%	IT	-4.7%	Solana	-9.2%
Singapore	3,796.7	-0.2%	2.9	-2.8	1.3	-0.1%	Baltic Dry Index	761.0	-2.2%	Industrials	-1.5%	Polkadot	-7.1%
Malaysia	1,559.0	-0.9%	3.8	-0.8	4.4	0.1%	EU Coal	108.0	-2.1%	Utilities	-1.3%	Dogecoin	-6.7%
Indonesia	7,166.1	Closed	7.1	Closed	16,173.0	Closed	Copper	423.2	-2.1%	Energy	-1.0%	Chainlink	-6.4%
Philippines	6,196.9	-1.6%	5.4	-3.7	58.4	0.2%	Oil - Brent	77.0	-1.9%	ICT	-0.5%	Ethereum	-5.1%
Vietnam	1,265.1	Closed	2.8	Closed	25,081.0	0.0%	Wheat	535.5	-1.6%	Materials	-0.4%	Polygon	-4.9%
India	32,903.3	-1.9%	6.8	-3.7	86.3	0.2%	Aluminium	2,608.2	-1.6%	Financials	0.3%	Cardano	-4.7%
China	3,250.6	-0.1%	1.6	-3.4	7.2	0.0%	Rice	14.5	-1.4%	Cons Disc	0.4%	Cronos	-4.3%
Hong Kong	20,197.8	0.7%	3.7	-0.4	7.8	0.0%	Soybean meal	300.8	-1.3%	REIT	0.9%	Litecoin	-4.3%
Japan	39,565.8	-0.9%	1.2	-1.8	154.5	-1.0%	Silver	30.2	-1.2%	Real Estate	1.0%	Avalanche	-4.0%
South Korea	2,536.8	Closed	2.9	Closed	1,430.5	Closed	Gold	2,740.8	-1.1%	Healthcare	1.8%	Bitcoin	-3.6%
Taiwan	23,525.4	Closed	1.6	Closed	32.7	Closed	Soybean	1,045.0	-1.0%	Cons Staples	2.2%	TRON	-3.3%
Australia	8,660.4	Closed	4.5	Closed	1.6	0.3%	EU Gas	48.2	-1.0%			XRP	-3.1%
UK	8,503.7	0.0%	4.6	-4.4	0.8	-0.1%	Corn	482.0	-0.9%		%Chg	Bitcoin Cash	-2.2%
Germany	21,282.2	-0.5%	2.5	-3.8	1.9	0.0%	Rubber	378.6	-0.9%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	-0.8%
France	7,906.6	-0.3%	3.3	-2.8	6.3	0.0%	Cotton	67.3	-0.5%	Global Cyclical	-2.8%		
Switzerland	12,416.6	1.1%	0.5	-1.6	0.9	-0.4%	Palm oil	4,509.0	0.5%	High Beta	-1.7%	ETF	%Chg
Italy	36,191.2	0.0%	3.6	-2.3	1,845.5	0.0%	Coffee	349.2	0.5%	Growth	-1.1%	Thematics	DoD
Spain	11,997.1	0.1%	3.1	-2.1	158.6	0.0%	Sugar	19.2	0.8%	Commodities	-0.8%	Semiconductor	-11.4%
Greece	1,539.9	-0.3%	3.4	0.2	324.8	0.0%				Large	-0.6%	Innovation	-2.6%
US	6,012.3	-1.5%	4.5	-8.7	107.3	-0.1%	Fixed Income		%Chg	Small	-0.3%	Cloud & Big Data	-2.4%
Canada	25,289.2	-0.7%	3.2	-7.8	1.4	0.2%			DoD	Asset Sensitive	0.3%	Metaverse	-2.0%
Mexico	51,687.5	0.6%	6.5	-2.3	20.7	2.0%	Global HY		0.1%	Value	0.4%	ESG	-1.8%
Brazil	124,861.5	2.0%	10.5	0.0	5.9	-0.2%	Thai Govt bond - 10yr		0.3%	Domestic	0.4%	Cybersecurity	-1.7%
Argentina	2,439,098.7	-4.9%	6.1	0.9	1,049.6	0.3%	Global Treasury		0.3%	High Dividend	0.6%	Genomic	-0.8%
World		-1.1%					Global Inflation-linked		0.4%	Rate Sensitive	0.7%	Gaming	-0.7%
DM		-1.0%					U.S. Treasury		0.5%	Low vol	0.8%	EV	-0.4%
EM		-0.2%					Global Investment Grade		0.6%	Defensive	1.2%	Clean Energy	-0.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

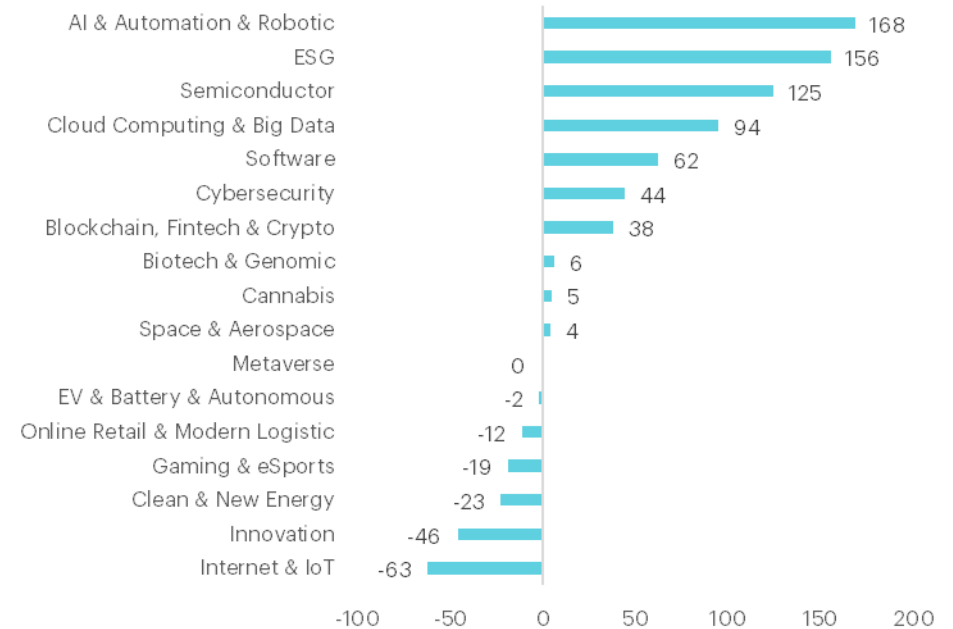
กระแสเงินแปรผันตามค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและนโยบายของ ปธน.ทรัมป์

Passive Fund Flows



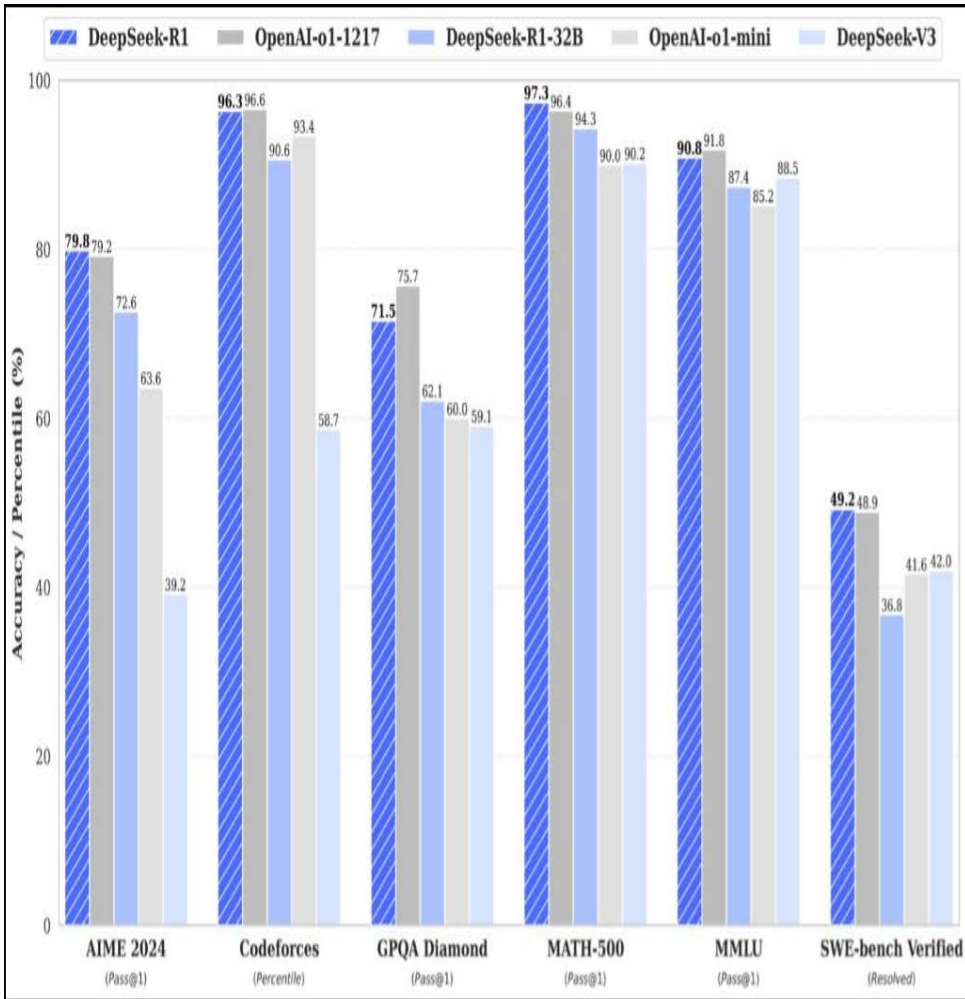
Source: Bloomberg, InnovestX

ETF Thematic Fund Flows



กระแสเงินในวันที่ 24 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลหลัง ปธน.ทรัมป์ต้องการลดเงินเฟ้อด้วยการลดราคาพลังงาน 2) มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้น EM จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปและหุ้นขนาดเล็กจากความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง 4) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งและได้ผลประโยชน์จากนโยบาย เช่นเดียวกับกลุ่มเทคโนโลยีจากภาพของโครงการ Stargate 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการยอมรับความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น 6) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทานและนโยบายขุดน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ 7) มีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม Healthcare ก่อนจะมีการเจรจาลดราคา 8) ตลาดญี่ปุ่นมีแรงขายจากค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มแข็งค่าหลังเงินเฟ้อญี่ปุ่นออกมาสูงกว่าที่คาด

หุ้นเทคโนโลยีฯ ลงแรงกังวล DeepSeek AI จากจีน



Source: Company Data, Bloomberg, InnoveStX

- Nasdaq ปิด -3% นำโดยหุ้น Nvidia -16.9%, กลุ่มเซมิฯ และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรม AI ลงแรงหลังกังวลการแข่งขันจากคู่แข่งรายใหม่อย่าง DeepSeek ที่เป็นบ.จีนที่พัฒนาโมเดล AI ที่มีประสิทธิภาพเทียบเท่าและต้นทุนที่ต่ำกว่าบ.เทคโนโลยีฯ ในสหรัฐฯ
- DeepSeek เป็น AI ที่คล้ายกับ Chatgpt, Gemini, Claude แต่มีการทำ Agentic AI ซึ่งเป็นการนำ AI ไปเชื่อมกับ AI อื่น และนำมาเป็นของตัวเอง แตกต่างจากสหรัฐฯ ที่เอาข้อมูลไปเรียนรู้และพัฒนาเอง ภาพนี้ทำให้ DeepSeek ใช้พลังงานการประมวลผลที่น้อยและมีต้นทุนที่ถูกอยู่ที่ \$5.6mn เทียบกับเจ้าอื่นที่อยู่ที่ \$100-\$1000mn (cost of model training)
- DeepSeek มีการพัฒนาโมเดลแบบใช้ Open Source โดย
 - วิธีนี้เป็นการพัฒนาที่เร็วที่สุดหลังบ.จีนไม่สามารถเข้าถึงชิปประมวลผลชั้นสูงได้
 - เปิดให้ใช้งานภายใต้ใบอนุญาต MIT ซึ่งทำให้ยังมีความเสี่ยงจากทางการสหรัฐฯ ในการควบคุมการใช้งาน
 - วิธีนี้จะเร่งให้มีการทำ AI และเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดซึ่งเหมาะกับบ.เล็ก ลูกค้านับไม่ถ้วนและไม่สามารถพัฒนา AI ได้เอง
 - วิธีนี้มีความต้องการใช้โครงสร้างพื้นฐานที่เป็น cloud เช่น MSFT (OpenAI+Azure), AMZN (Claude+AWS) เช่นเดียวกับจีน Huawei (pangu+cloud), Tencent (hunyuan+cloud) ซึ่งล้วนพัฒนา generative AI โดยมีระบบ cloud สนับสนุน
 - การเปลี่ยน business model จากการทำ cloud กับ generative AI มาเป็น agentic AI (deepseek) จึงเป็นเรื่องที่ค่อนข้างทำได้ยากเพราะหลายบริษัทมีการพัฒนามาในแบบนี้
- ภาพรวมที่เกิดขึ้นสะท้อนได้ว่า 1) barriers to entry ของอุตสาหกรรมนี้ไม่สูงและมีการแข่งขันที่เปลี่ยนแปลงค่อนข้างเร็ว ส่งผลให้ตลาดกังวลต่อภาพการเติบโตและอุปสงค์ชิป 2) เรามองว่ายังเร็วเกินไปที่จะบอกว่าการแข่งขัน Deepseek จะมา Disrupt ภาพอุตสาหกรรมและทำให้ปัจจัยพื้นฐาน AI เปลี่ยนแปลงในระยะยาว 3) เราจึงมองว่าราคาหุ้นที่ย่อตัวลงเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดีในกลุ่ม semiconductor อย่าง NVDA TSM รวมถึงกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน MSFT AMZN ORCL รวมถึงกลุ่มพลังงานและไฟฟ้าที่ยังคงมีความจำเป็นในการใช้ประมวลผล AI ด้วยเช่นกัน

T งบดีกว่าคาดหลังจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น

Communications segment revenues were \$31.1 billion, up 1.1% year over year, with operating income down 6.3% year over year.

Mobility				
Dollars in millions; Subscribers in thousands				
Unaudited				
	Fourth Quarter			Percent Change
	2024	2023		
Operating Revenues	\$ 23,129	\$ 22,393		3.3 %
Service	16,563	16,039		3.3 %
Equipment	6,566	6,354		3.3 %
Operating Expenses	17,005	16,179		5.1 %
Operating Income	6,124	6,214		(1.4) %
Operating Income Margin	26.5 %	27.7 %		(120) BP
EBITDA*	\$ 8,888	\$ 8,376		6.1 %
EBITDA Margin*	38.4 %	37.4 %		100 BP
EBITDA Service Margin*	53.7 %	52.2 %		150 BP
Total Wireless Net Adds (excl. Connected Devices)†	1,813	962		
Postpaid	839	759		
Postpaid Phone	482	526		
Postpaid Other	357	233		
Prepaid Phone	(119)	(132)		
Postpaid Churn	1.00 %	1.01 %		(1) BP
Postpaid Phone-Only Churn	0.85 %	0.84 %		1 BP
Prepaid Churn	2.73 %	2.97 %		(24) BP
Postpaid Phone ARPU	\$ 56.72	\$ 56.23		0.9 %

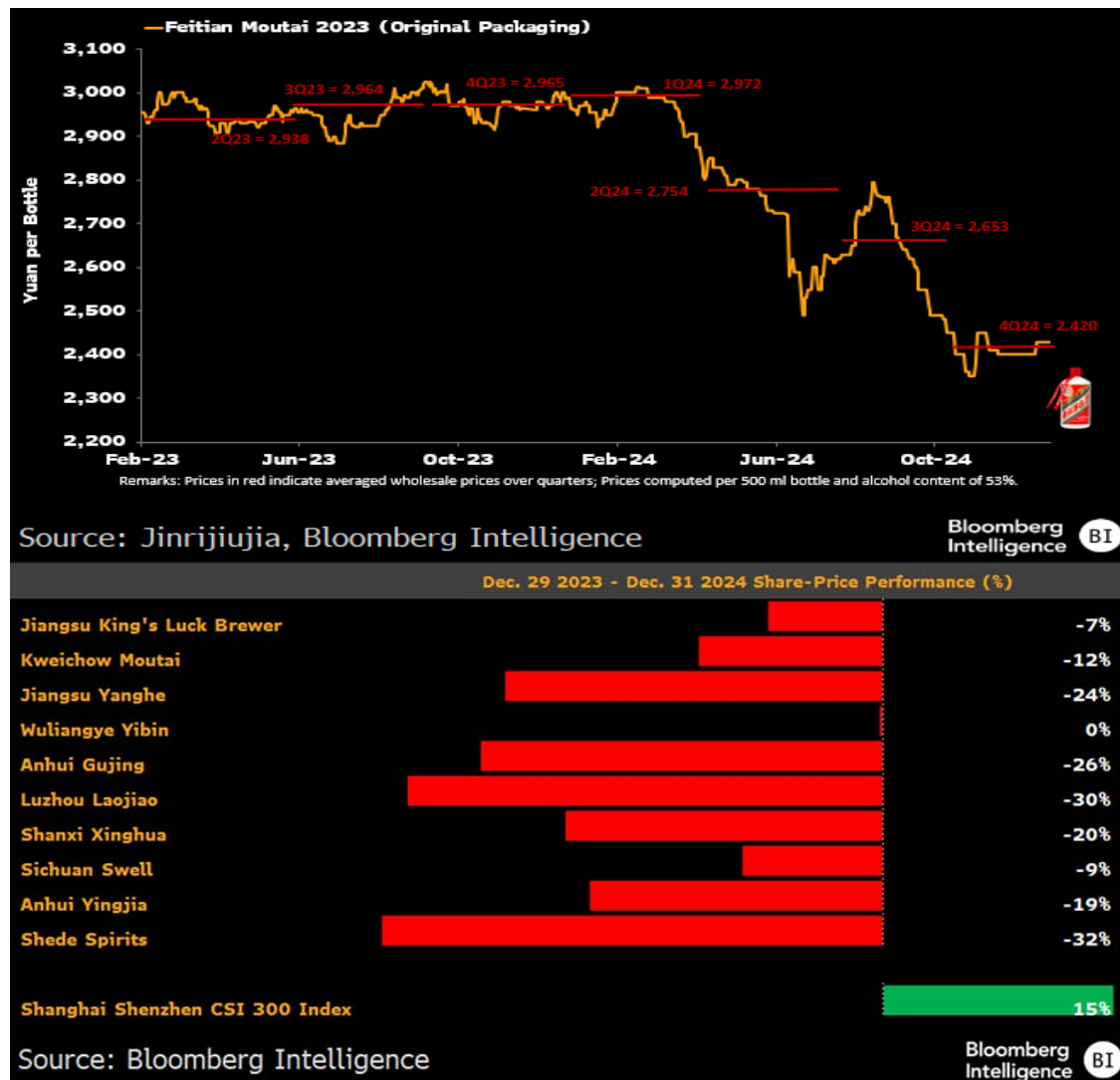
Consumer Wireline				
Dollars in millions; Subscribers in thousands				
Unaudited				
	Fourth Quarter			Percent Change
	2024	2023		
Operating Revenues	\$ 3,465	\$ 3,352		3.4 %
Broadband	2,911	2,700		7.8 %
Operating Expenses	3,189	3,123		2.1 %
Operating Income	276	229		20.5 %
Operating Income Margin	8.0 %	6.8 %		120 BP
EBITDA*	\$ 1,218	\$ 1,109		9.8 %
EBITDA Margin*	35.2 %	33.1 %		210 BP
Broadband Net Adds (excluding DSL)	123	19		
Fiber	307	273		
Non Fiber	(184)	(254)		
AT&T Internet Air	158	67		
Broadband ARPU	\$ 69.89	\$ 65.62		6.2 %
Fiber ARPU	\$ 71.71	\$ 68.50		4.7 %

Latin America Segment - Mexico				
Dollars in millions; Subscribers in thousands				
Unaudited				
	Fourth Quarter			Percent Change
	2024	2023		
Operating Revenues	\$ 1,044	\$ 1,090		(4.2)%
Service	634	671		(5.5)%
Equipment	410	419		(2.1)%
Operating Expenses	1,023	1,133		(9.7)%
Operating Income(Loss)	21	(43)		— %
EBITDA*	\$ 171	\$ 137		24.8 %
Total Wireless Net Adds	665	562		
Postpaid	204	151		
Prepaid	490	450		
Reseller	(29)	(39)		

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- AT&T (T) เผยงบดีกว่าคาดและเติบโตผลมาจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของลูกค้าที่ใช้บริการ 5G และไฟเบอร์อินเทอร์เน็ต
- รายได้เติบโต 1%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 54cents หนุนจากรายได้ Mobility +3.2% รวมถึงจำนวน Wireless postpaid net adds เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 839,000 และ Wireless postpaid phone net adds เพิ่มขึ้น 482,000
- ขณะที่บริษัทคาดว่าจะสามารถรักษาการเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยคาดการณ์ EPS อยู่ที่ \$1.97 - \$2.07 และมอง CAPEX ที่ \$22bn
- เรามองว่า T มีแรงหนุนจาก 1) ความต้องการใช้บริการ 5G และไฟเบอร์อินเทอร์เน็ตที่เพิ่มสูงขึ้น 2) กลยุทธ์การรวมบริการ โทรศัพท์มือถือ 5G และไฟเบอร์อินเทอร์เน็ต ช่วยดึงดูดลูกค้าใหม่และรักษาลูกค้าปัจจุบัน 3) การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน โดยมีการขยายโครงข่ายไฟเบอร์ทำให้ T สามารถให้บริการลูกค้าได้ครอบคลุมมากขึ้นและมีคุณภาพที่ดีขึ้น
- เรามองว่า T เป็นอีกหนึ่งหุ้นที่สามารถลงทุนได้ โดย 1) ถึงแม้จะไม่ได้มีการเติบโตที่สูงมากเท่ากับกลุ่มเทคโนโลยี แต่ถือได้ว่าการเติบโตมีความมั่นคง 2) มีการจ่ายเงินปันผลที่ให้ผลตอบแทนที่มั่นคง 3) ปัจจัยพื้นฐานดีและมีโครงสร้างพื้นฐานที่ภาพรวมประชาชนมีความจำเป็นในการใช้งานในชีวิตประจำวัน

หุ้นกลุ่มสุราจีนปรับตัวลง หลังออกมาเตือนผลกำไรที่ลดลง

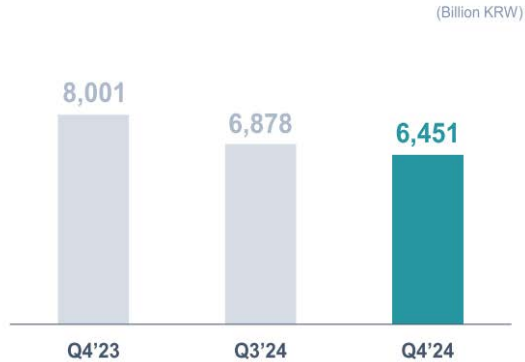


- บริษัทผู้ผลิตเหล้าขาวจีน (ไป๋จ้าว) สองแห่งคือ JiuGui Liquor และ Shede Spirits ออกประกาศเตือนเกี่ยวกับผลกำไรที่ลดลงอย่างมาก โดย 1) JiuGui Liquor คาดว่ากำไรสุทธิปี 2024 จะลดลงถึง 98% 2) Shede Spirits คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงถึง 82%
- ผลกระทบต่อราคาหุ้น: หุ้น JiuGui Liquor ลดลงถึง 4% หุ้น Shede Spirits ลดลงถึง 6.1%
- ด้าน Kweichow Moutai ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ ในปีที่ผ่านมาได้มีการเติบโตของรายได้ในปี 2024 ที่ 15.4% แต่ตลาดมีการคาดการณ์ว่าอาจเผชิญกับการชะลอตัวของยอดขายในปีนี้ เนื่องจากความต้องการที่ซบเซา
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นภาพรวมที่ท้าทายของอุตสาหกรรมเหล้าขาวในจีน อาจได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของอุปสงค์ในตลาด
- แม้ Moutai อาจเผชิญกับการชะลอตัวของอุปสงค์ในปีนี้ แต่อย่างไรก็ดีเราประเมินผลประกอบการในปีนี้จะดีขึ้นจาก 1) การลดปริมาณการผลิตของ Moutai ลง 2% เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาขายส่ง 2) บริษัทเริ่มดำเนินการซื้อหุ้นคืน 3) มาตรการส่งเสริมการบริโภคของรัฐที่คาดว่าจะมีออกมาเพิ่ม ทำให้เราแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวสำหรับผู้ที่ต้องการรับภาพการฟื้นตัวของผลประกอบการ

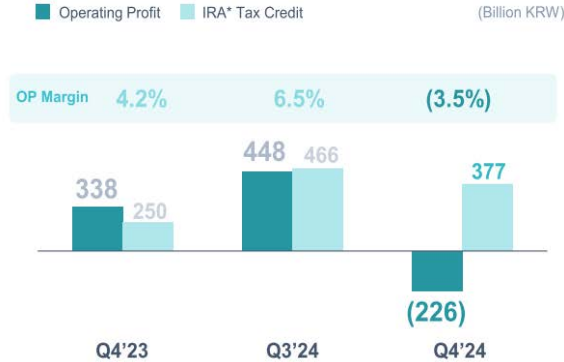
LG Energy และ Samsung SDI เผชิญขาดทุนจากอุปสงค์ EV ที่ชะลอตัว

LG Energy Solution

Revenue

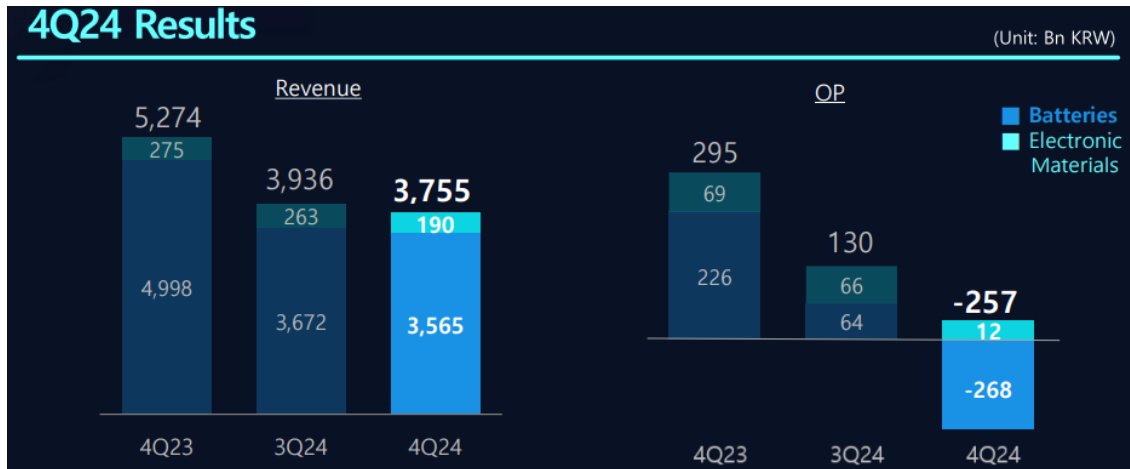


Operating Profit



Samsung SDI

4Q24 Results



- สถานการณ์ผู้ผลิตแบตเตอรี่ EV ยังไม่เห็นสัญญาณของการฟื้นตัว
- LG Energy และ Samsung SDI ประกาศผลประกอบการ 4Q24 ที่ขาดทุน 1) LG Energy ขาดทุน 225.5 พันล้านวอน 2) Samsung SDI ขาดทุน 256.7 พันล้านวอน (ครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2017)
- สาเหตุหลักของการขาดทุนมาจาก 1) อุปสงค์ EV ที่ชะลอตัวทั่วโลก 2) การปรับลดสต็อกของผู้ผลิตรถยนต์ 3) อัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำ 4) การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงขึ้น
- สำหรับแนวทางการรับมือ 1) ทั้งสองบริษัทประกาศลดการลงทุน (CAPEX) ในปี 2025 ลง 2) มุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตจากโรงงานที่มีอยู่ 3) ขยายธุรกิจแบตเตอรี่สำหรับระบบกักเก็บพลังงาน (ESS)
- ผลประกอบการของทั้ง 2 บริษัทแสดงให้เห็นถึงการชะลอตัวของรถยนต์ไฟฟ้าและยังไม่น่าเห็นสัญญาณของการฟื้นตัว
- เราประเมินว่าในช่วง 1Q25 จะเป็นช่วงที่ผลประกอบการออกมาต่ำที่สุด และอาจจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวจากการลดเงินลงทุนซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้อัตรากำไรขยายตัวได้ในช่วง 2H25
- ดังนั้นผู้ที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรจากการฟื้นตัว อาจทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัว โดยเฉพาะ LG Energy ที่มีขนาดใหญ่กว่าและมีแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนกว่า

Burberry เผย 3QFY25 ยอดขายลดลง แต่ดีกว่าคาด

RETAIL REVENUE 13 WEEKS ENDED 28 DECEMBER 2024

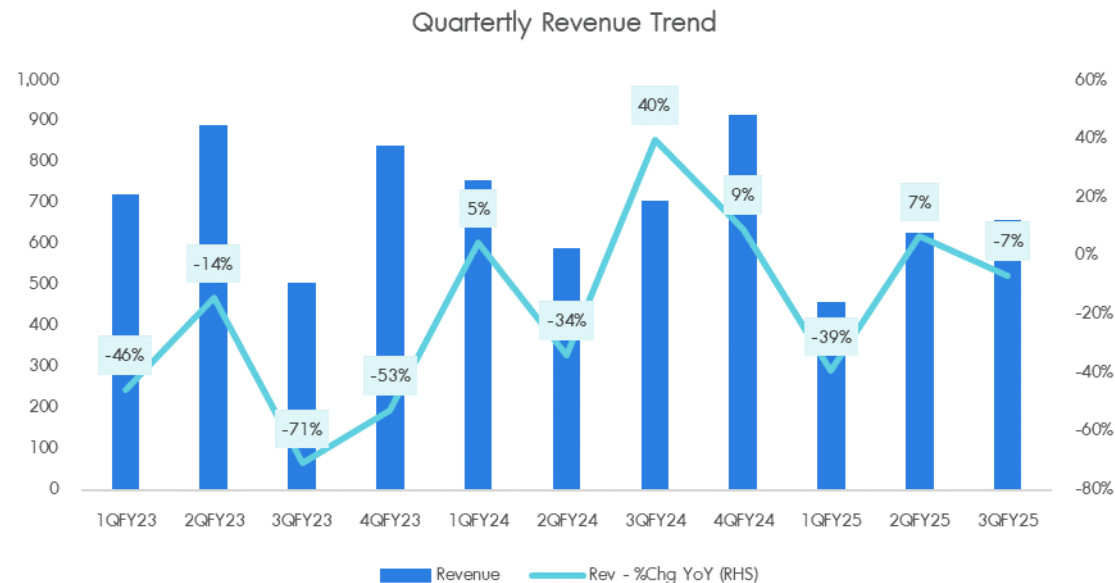
£ million	28 December 2024	30 December 2023	% change Reported FX	CER*
Retail revenue	659	706	-7%	-3%
Comparable store sales*	-4%	-4%		
Contribution from space	+1%	+2%		

*See page 3 for definition

Comparable store sales by region

Q3 FY25 vs LY	Asia Pacific*	EMEIA	Americas
Comparable store sales	-9%	-2%	+4%

*Asia Pacific consists of: Mainland China -7%, South Asia Pacific -19%, Japan +4%, South Korea -12%



- Burberry เผยงบ 3QFY25 โดยรายได้ค้าปลีกอยู่ที่ 659 ล้านปอนด์ -3%YoY Same Store Sales -4% ดีกว่าตลาดคาดที่ -13% โดยได้แรงสนับสนุนจาก Outerwear และผ้าพันคอที่ยังคงมียอดขายโดดเด่น
- ยอดขายทุกภูมิภาคดีกว่าคาด ในอเมริกา +4% (Est. -9%) นำโดยนิวยอร์ก ส่วน เอเชียแปซิฟิก -9% โดยจีน -7% แต่ดีกว่าคาดที่ -19% และ -21% ใน 1QFY25 และ -27% ใน 2QFY25
- Burberry เร่งดำเนินกลยุทธ์สร้างแบรนด์ให้โดดเด่นผ่านแคมเปญ “It’s Always Burberry Weather” และ “Wrapped in Burberry” ที่เสริมความแข็งแกร่งใน Outerwear และผ้าพันคอ ตอกย้ำโอกาสเติบโตในสินค้าหลัก
- แนวโน้มปี FY2025 แม้เศรษฐกิจมหภาคยังไม่แน่นอน แต่บริษัทมองบวกต่อ 2H FY25 หลังรายได้ 3QFY25 ออกมาดีกว่าคาด และคาดว่ากลยุทธ์ที่วางไว้จะช่วย ชดเชยผลขาดทุนจากการดำเนินงานใน 1H FY25 ได้
- เรามองการฟื้นตัวของ Burberry รวมถึงหุ้นกลุ่มสินค้า Luxury ยังคงเป็นไปได้ อย่างไรก็ดี แม้ในอเมริกาจะยังเติบโตได้ แต่ในตลาดจีนและยุโรปยังคงมีแรงซื้อที่ชะลอตัว เป็นแรงกดดัน ทำให้เรายังคงไม่ชอบหุ้นกลุ่มนี้ เนื่องจากยังไม่เห็นปัจจัยกระตุ้นและ สัญญาณการฟื้นตัวแรง โดยเน้นติดตามการปรับตัวของผลการดำเนินงานที่ ชัดเจนกว่านี้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23	FY24F	P/E FY24F	P/B FY24F	Div FY24F	Yield Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	118.4	1.8	2,900,106	4.8	173.8	47%	-11.8%	-11.8%	52%	23%	26.6	16.0	0.0	-0.3	125.1	151.5
Amazon.com Inc	USD	235.4	1.2	2,475,444	4.8	250.1	6%	7.3%	7.3%	6%	19%	32.8	6.8	0.0	0.3	213.4	237.0
Microsoft Corp	USD	434.6	1	3,230,902	4.8	505.8	16%	3.1%	3.1%	16%	17%	28.7	7.5	0.9	0.1	409.9	446.4
Alphabet Inc	USD	191.8	1	2,359,640	4.6	217.0	13%	1.3%	1.3%	12%	16%	20.9	5.7	0.4	-0.3	187.6	200.4
AT&T Inc	USD	24.1	0.5	173,211	4.2	25.9	7%	6.0%	6.0%	5%	11%	10.7	1.4	4.7	1.3	21.3	23.6
Burberry Group PLC	EUR	1,133.0	1.2	4,063	2.8	1,033.8	-9%	15.6%	15.6%	309%	77%	48.8	3.9	1.9	1.0	878	1,119
LG Energy Solution Ltd	KRW	353,500.0	1	82,719,000	4.1	430,759.3	22%	1.6%	1.6%	281%	144%	81.3	3.8	0.0	0.2	339,479	370,671
Samsung SDI Co Ltd	KRW	226,500.0	1.4	15,575,166	4.4	356,668.0	57%	-8.5%	-8.5%	56%	18%	8.7	0.7	0.4	0.1	225,231	253,669
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	1,435.0	1.2	1,802,631	4.9	1,864.6	30%	-5.8%	-5.8%	10%	10%	19.1	6.6	4.3	-0.2	1406.9	1513.3

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BKH, 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, FVG, 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, 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, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, THG, 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

AS, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎเกณฑ์การ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

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, 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, PPM, 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, SON, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, 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, TIDLO, 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, 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, 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, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, 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.