

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

MARKET color



บทสรุป

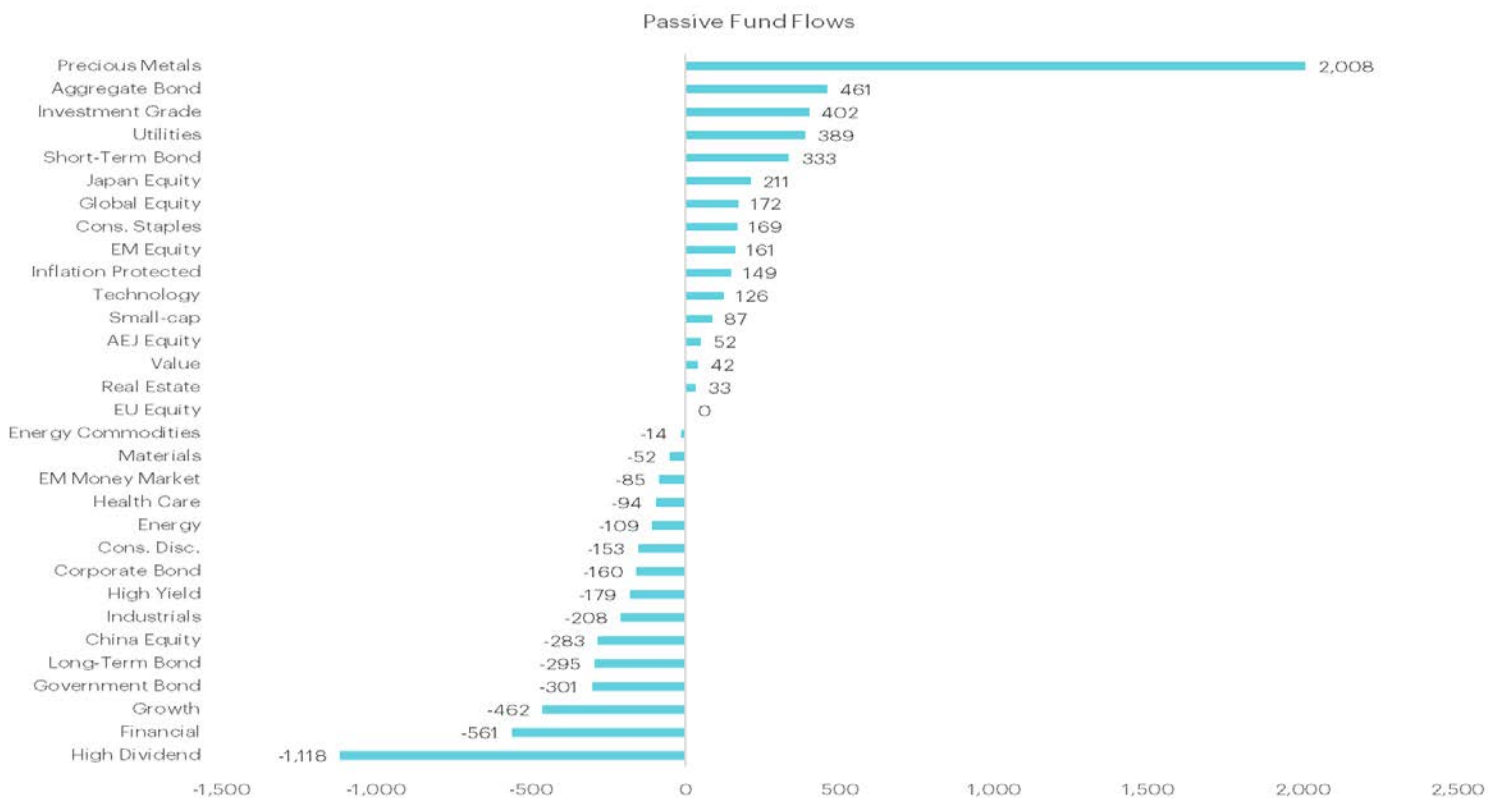
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง จากความกังวลเกี่ยวกับการจำกัดการลงทุนของสหรัฐของจีนในภาคส่วนสำคัญ เช่น ชิป, AI, และอวกาศ ขณะเดียวกันตลาดรอติดตามงบของ Nvidia ในวันพุธนี้
- กระแสเงินในวันที่ 21 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) เริ่มมีแรงขายในตลาดหุ้นจีนมองเป็นการขายทำกำไรหลังดัชนีปรับตัวขึ้นแรงจากกลุ่มเทคโนโลยี 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากความไม่ชัดเจนต่อการยุติสงครามในรัสเซีย 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผสม มีแรงซื้อในกลุ่ม Cloud และ AI 5) มีแรงซื้อในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มสินค้าจำเป็น 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงินมองเป็นเรื่องของการลดดอกเบี้ยที่ช้าลงและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 7) มีแรงขายในกลุ่มกำลังซื้ออย่างสินค้าฟุ่มเฟือย
- Microsoft ได้ยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลจำนวนหนึ่งแม้การลงทุนด้าน AI ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดกังวลว่าบริษัทอาจจะอยู่ในสถานะที่มีอุปทานมากเกินไป เราประเมินว่าเป็นการปรักลยฤทธิ์ในระยะสั้นเท่านั้นเพื่อให้เหมาะสมหรือรับมือกับสถานการณ์ปัจจุบัน ขณะที่ในระยะกลาง-ยาว มองว่าความต้องการ AI ยังคงแข็งแกร่ง มองเป็นจังหวะในการลงทุน MSFT ในช่วงราคาย่อตัว
- Apple ประกาศแผนการลงทุน \$500bn ในสหรัฐอเมริกาในช่วงสี่ปีข้างหน้า โดยอุตสาหกรรมที่เน้นลงทุนคือ AI, วิศวกรรมซิลิคอนและการผลิตขั้นสูง เพื่อให้สอดคล้องไปกับทางทหารหรือกรัณปีที่ต้องการให้บริษัทเน้นกลับมาสร้างฐานการผลิตในประเทศ แต่ในระยะสั้นเราประเมิน AAPL ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันในจีน แะไม่ไล่ตามราคาและเก็งกำไรเป็นรอบๆในช่วงที่ราคาย่อตัวลง
- สหรัฐฯ พิจารณาควบคุมความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจกับจีนที่เข้มงวดมากขึ้น ภาพรวมเป็นการสร้างความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และจีน ด้านด้าน Alibaba ประกาศแผนการลงทุนมากกว่า 380,000 ล้านหยวน ในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI และ Data Centers ในช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมาแรงนี้ของ Baba มองเป็นจังหวะในการเก็งกำไรตามรอบ
- Sands China เผยกำไรปี 2024 ดีกว่าที่คาดพร้อมจ่ายปันผลเป็นครั้งแรกนับจาก Covid-19 เราคาดว่าอุตสาหกรรมคาสิโนมาเก๊า จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและการใช้จ่าย ในกลุ่มนี้เราชอบ Sands China และ Galaxy entertainment ด้าน Trip.com เผยงบ 4Q24 ที่ดีกว่าคาด ภาพรวมเรามองว่ากลุ่ม OTA ยังคงมีแนวโน้มเติบโตดีหนุนจากอุปสงค์การท่องเที่ยวที่ยังคงเพิ่มขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อยูโร ม.ค. 25 ปรับขึ้น 10 bps เป็น 2.5% ยังสูงกว่าระดับเป้าหมายของ ECB ที่ 2% อาจทำให้ ECB มีแนวโน้มชะลอการลดดอกเบี้ย หลังเงินเฟ้อในภาคบริการยังสูง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมยุโรปยังคงเป็นทิศทางวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง จึงแนะนำหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงและยังเติบโตได้ในช่วงเศรษฐกิจยุโรปอ่อนแอ อย่างหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า Enel และ Iberdrola
- **เราประเมินว่าระยะสั้นทำกำไรของ ปธน.ทรัมป์ต่อมาตรการภาษีที่ไม่ชัดเจนเป็นปัจจัยกำหนดความผันผวนของตลาด ขณะที่ทิศทางของผลประกอบการ NVDA อาจส่งผลต่อทิศทางการปรับตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสัปดาห์นี้ ซึ่งภาพรวมเราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตยังคงดี แต่มองความคาดหวังสูงอาจทำให้หุ้นผันผวนได้ ทำให้เรายังคงแนะนำเก็งกำไรใน NVDA (\$174.9) สำหรับคนที่รับความเสี่ยงได้สูง นอกจากนี้แนะนำ FSLR (\$268.4) ที่คาดงบดีในทิศทางเดียวกับ Peer ที่มีภาพการ turn around ของกำไร**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

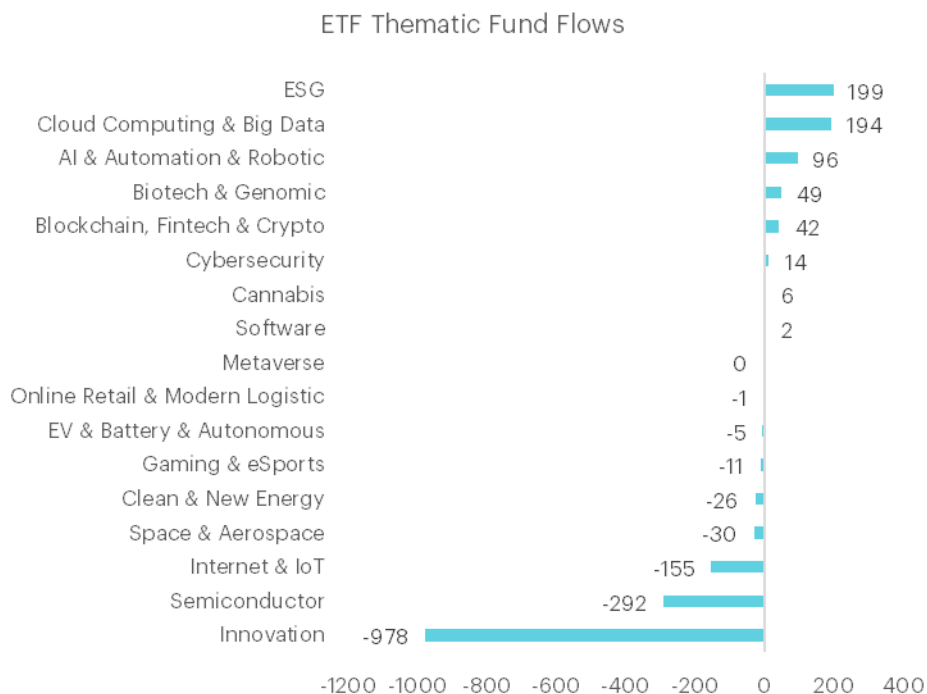
		Stock	Bond	Currency				%Chg	%Chg		%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,235.9	-0.8%	2.3	-2.3	33.5	-0.3%	Natural Gas	4.0	-5.7%	IT	-1.3%	Solana	-10.7%
Singapore	3,927.8	-0.1%	2.9	-2.0	1.3	0.2%	EU Gas	46.0	-2.9%	Cons Disc	-0.9%	Polkadot	-8.6%
Malaysia	1,584.3	-0.4%	3.8	-0.1	4.4	-0.2%	Palm oil	4,731.0	-2.2%	ICT	-0.7%	Chainlink	-7.7%
Indonesia	6,749.6	-0.8%	6.8	0.2	16,275.0	-0.2%	Wheat	579.0	-1.9%	Industrials	-0.5%	Dogecoin	-7.4%
Philippines	6,096.0	0.0%	5.3	-2.7	57.8	-0.2%	Corn	482.5	-1.8%	Materials	-0.5%	Avalanche	-6.8%
Vietnam	1,304.6	0.6%	3.0	0.0	25,477.0	-0.2%	Coffee	393.8	-1.6%	Financials	-0.3%	XRP	-6.7%
India	32,193.8	-1.1%	6.8	0.0	86.7	0.0%	Rice	13.4	-1.1%	Energy	-0.2%	Litecoin	-5.7%
China	3,373.0	-0.2%	1.8	4.1	7.2	-0.1%	Sugar	21.1	-1.0%	Utilities	0.1%	Cardano	-5.6%
Hong Kong	23,341.6	-0.6%	3.6	-2.9	7.8	0.1%	Soybean meal	291.8	-1.0%	REIT	0.1%	Cronos	-4.1%
Japan	38,776.9	Closed	1.4	Closed	149.7	0.3%	Soybean	1,029.0	-1.0%	Real Estate	0.3%	Polygon	-4.1%
South Korea	2,645.3	-0.4%	2.8	-3.0	1,430.2	-0.3%	Copper	451.5	-1.0%	Cons Staples	0.5%	Bitcoin Cash	-2.7%
Taiwan	23,565.3	-0.7%	1.6	0.0	32.7	-0.1%	Silver	32.3	-0.3%	Healthcare	0.6%	Binance Coin	-2.6%
Australia	8,560.1	-0.1%	4.5	-6.2	1.6	0.1%	Aluminium	2,692.7	0.0%			Bitcoin	-1.4%
UK	8,659.0	0.0%	4.6	-0.7	0.8	0.1%	EU Coal	106.3	0.2%		%Chg	Ethereum	-0.2%
Germany	22,425.9	0.6%	2.5	0.7	1.9	-0.1%	Oil - Brent	74.8	0.5%	Style/Basket	DoD	TRON	4.2%
France	8,091.0	-0.8%	3.2	-0.7	6.3	-0.1%	Gold	2,951.7	0.5%	Global Cyclical	-1.0%	ETF	%Chg
Switzerland	12,953.2	0.0%	0.6	-2.8	0.9	-0.1%	Cotton	66.5	0.7%	High Beta	-0.9%		
Italy	38,472.6	0.1%	3.6	6.5	1,849.8	-0.1%	Baltic Dry Index	1,002.0	2.1%	Growth	-0.9%	Thematics	DoD
Spain	13,012.9	0.5%	3.1	1.4	159.0	-0.1%	Rubber	372.1	Closed	Commodities	-0.6%	Semiconductor	-2.7%
Greece	1,604.0	-0.9%	3.3	-1.6	325.5	-0.1%	Fixed Income	%Chg	Large	-0.5%	Innovation	-1.9%	
US	5,983.3	-0.5%	4.4	-3.1	106.6	0.0%			Domestic	-0.3%	Genomic	-1.5%	
Canada	25,151.3	0.0%	3.1	-3.5	1.4	0.3%	Global Investment Grade	DoD	Small	0.1%	Cloud & Big Data	-1.4%	
Mexico	53,704.5	-0.1%	6.4	0.2	20.5	0.3%			Value	0.1%	Metaverse	-1.2%	
Brazil	125,401.4	-1.4%	10.5	0.0	5.8	0.7%	Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Rate Sensitive	0.2%	Gaming	-1.2%	
Argentina	2,348,398.5	-0.7%	6.8	4.9	1,060.1	0.2%	Global HY	0.1%	Defensive	0.2%	Cybersecurity	-0.9%	
World		-0.4%					Global Treasury	0.1%	Asset Sensitive	0.3%	EV	-0.6%	
DM		-0.5%					U.S. Treasury	0.2%	High Dividend	0.4%	ESG	-0.4%	
EM		-1.0%					Global Inflation-linked	0.2%	Low vol	0.5%	Clean Energy	0.4%	

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นจีน...มีแรงซื้อในโลหะมีค่า

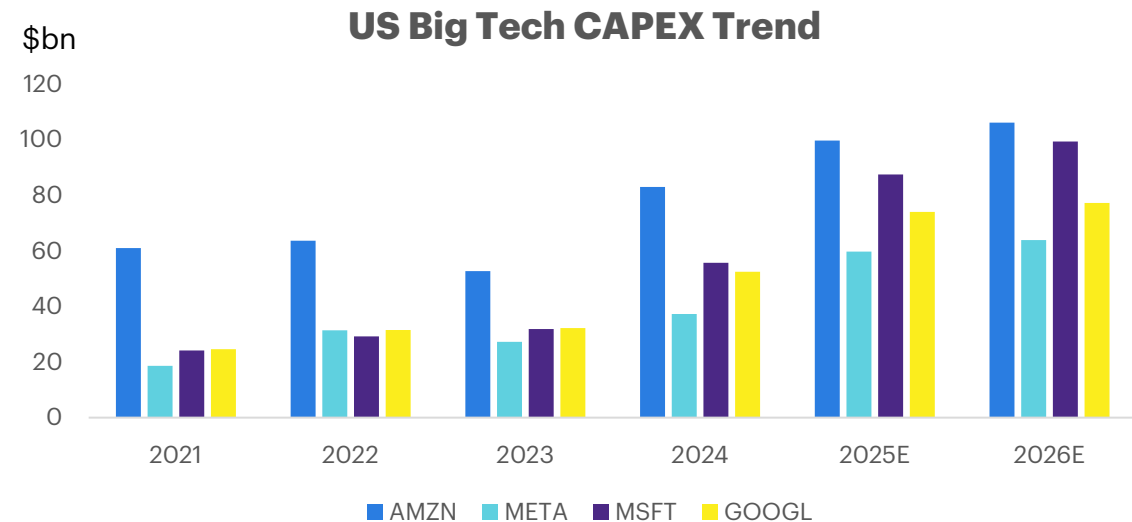
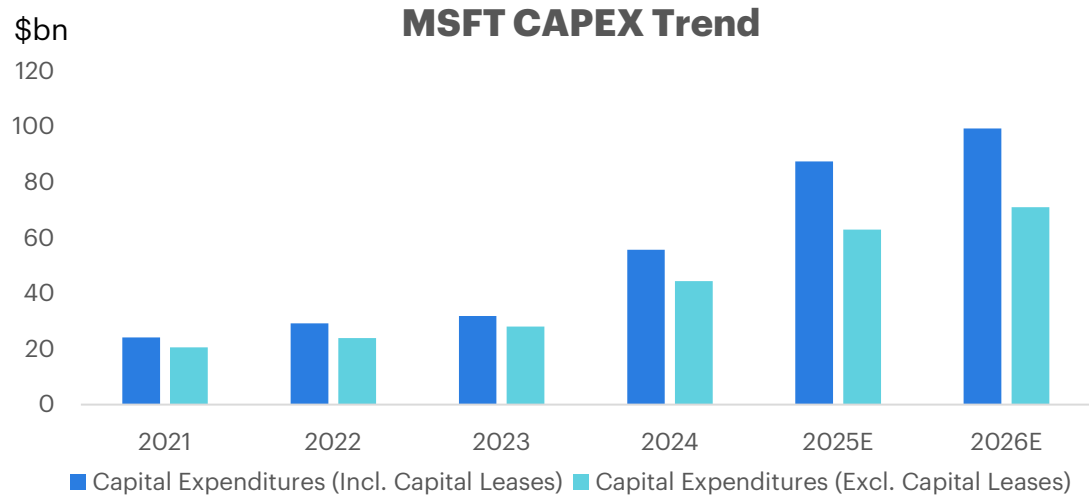


Source: Bloomberg, InnovestX



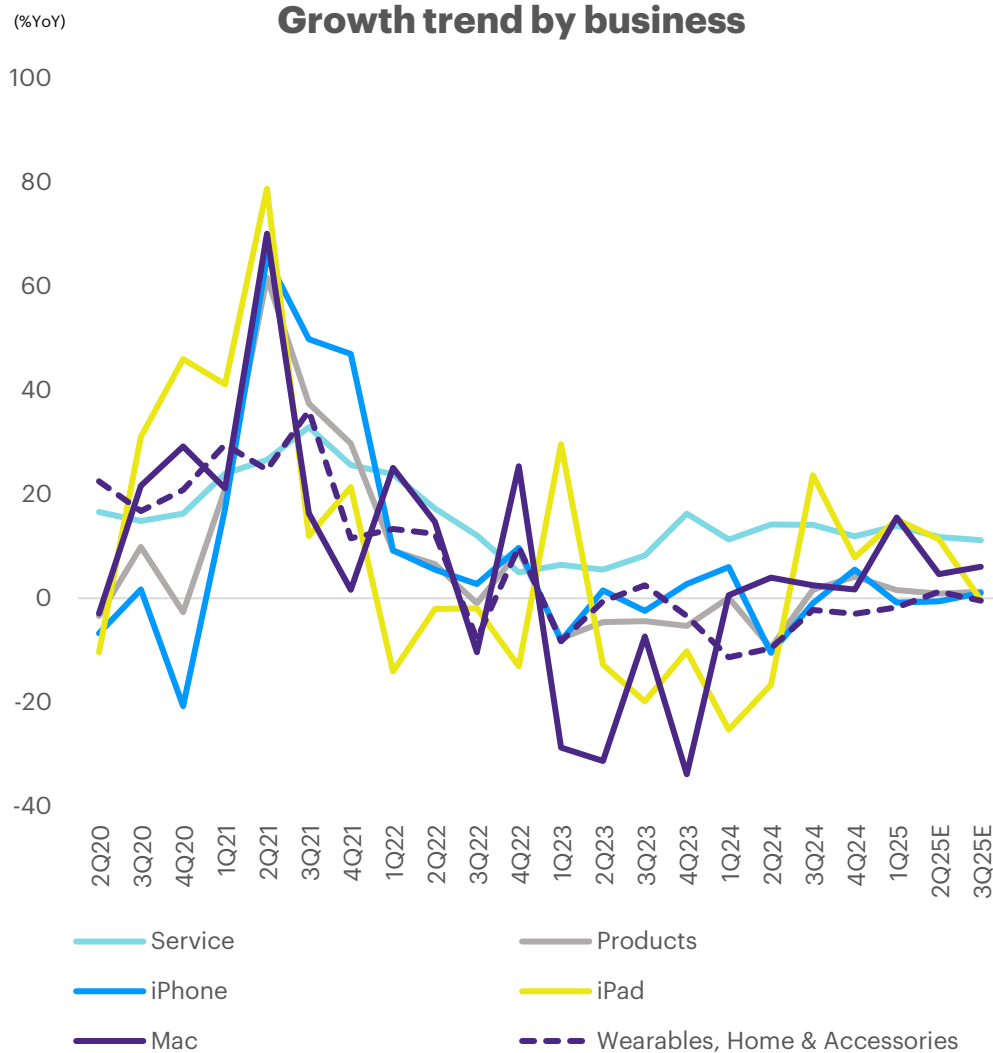
กระแสเงินในวันที่ 21 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นแรงซื้อที่ลดลงบ่งชี้ว่าตลาดมีภาวะ Risk-on มากขึ้นและมองว่าตลาดรับรู้แนวโน้มดอกเบี้ยไปเยอะแล้ว 2) เริ่มมีแรงขายในตลาดหุ้นจีนมองเป็นการขายทำกำไรหลังดัชนีปรับตัวขึ้นแรงจากกลุ่มเทคโนโลยี 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากความไม่ชัดเจนต่อการยุติสงครามในรัสเซียและตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มมีความผันผวนมากขึ้น 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผสม มีแรงซื้อในกลุ่ม Cloud และ AI 5) มีแรงซื้อในกลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มสินค้าจำเป็นโดยมองว่าตลาดต้องการลดความผันผวนจากประเด็นเศรษฐกิจและนโยบายภาษีของสหรัฐ 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงินมองเป็นเรื่องของการลดดอกเบี้ยที่ช้าลงและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 7) มีแรงขายในกลุ่มกำลังซื้ออย่างสินค้าฟุ่มเฟือย

MSFT ยกเลิกสัญญาเช่า Data Center



- TD Cowen รายงานว่า Microsoft ได้ยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลจำนวนหนึ่งแม้การลงทุนด้าน AI ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งภาพนี้ทำให้ตลาดกังวลว่าบริษัทอาจจะอยู่ในสถานะที่มีอุปทานมากเกินไป
- Microsoft มีการ 1) ยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลในสหรัฐฯ กับภาคเอกชนอย่างน้อยสองรายหลังมีการยกเลิกกำลังไฟฟ้า "ประมาณสองร้อยเมกะวัตต์" ซึ่งเทียบเท่ากับศูนย์ข้อมูลประมาณ 2 แห่ง 2) ถอนตัวจาก "statements of qualifications" ซึ่งเป็นข้อตกลงที่มักนำไปสู่สัญญาเช่าอย่างทางการ
- อย่างไรก็ตาม MSFT ชี้แจงว่า 1) แม้ว่าจะมีการปรับ Data center ในบางที่ แต่ยืนยันความต้องการที่แข็งแกร่ง 2) ยืนยันแผนการใช้จ่ายมากกว่า \$80bn สำหรับโครงสร้างพื้นฐานใน FY25 ที่ระดับเดิม
- ขณะที่ตลาดมีมุมมองที่หลากหลายต่อประเด็นนี้ โดย 1) TD Cowen คาดการณ์ว่า OpenAI อาจกำลังย้ายงานจาก MSFT ไปยัง ORCL อย่างไรก็ตามเราคาดว่า MSFT ก็มีท่าทีที่จะขยายความร่วมมือกับพาร์ทเนอร์คลาวด์อื่นนอกเหนือจาก OpenAI เช่นกัน 2) MSFT อาจกำลังจัดสรรการลงทุนภายในบางส่วนจากต่างประเทศกลับมายังสหรัฐฯ 3) สถานะ MSFT ที่มีอุปทานมากเกินไป
- เราประเมินว่าการยกเลิกค่าเช่าของ MSFT เป็นเพียงการปรับแผนกลยุทธ์ในระยะสั้นเท่านั้นเพื่อให้เหมาะสมหรือรับมือกับสถานการณ์ปัจจุบัน เช่น นโยบายกีดกัน ขณะที่ในระยะกลาง-ยาว มองว่าความต้องการ AI ยังคงแข็งแกร่งสะท้อนผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของกลุ่มบริษัทใหญ่ อย่าง AMZN GOOGL และ Meta ที่ประกาศลงทุนสูงถึง \$100bn, \$75bn และ \$65bn ตามลำดับ
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เราคาดว่าประเด็นนี้เป็นแรงกดดันในระยะสั้นเท่านั้นและมองเป็นจังหวะในการลงทุน MSFT ในช่วงราคาย่อตัวดี ขณะที่ยังคงชอบ AMZN GOOGL และมองสามารถเก็งกำไรใน META ได้เช่นกัน

Apple เผยแผนลงทุนในสหรัฐฯ ครั้งใหญ่ที่สุด โดยเน้น AI



- Apple ประกาศแผนการลงทุน \$500bn ในสหรัฐอเมริกาในช่วงสี่ปีข้างหน้า โดยอุตสาหกรรมที่เน้นลงทุนคือ AI, วิศวกรรมซิลิคอนและการผลิตขั้นสูง
- **AI:** เตรียมเปิดโรงงานผลิตใหม่ในรัฐเท็กซัส เพื่อผลิตเซิร์ฟเวอร์สำหรับ Apple Intelligence โดย 1) คาดเปิดในปี 2026 และจะสร้างงานหลายพันตำแหน่ง 2) เซิร์ฟเวอร์ AI ใหม่จะช่วยในการทำงาน Private Cloud Compute ระบบคลาวด์ AI ของ AAPL
- **การผลิตขั้นสูง:** AAPL เพิ่มกองทุนการผลิตขั้นสูงในสหรัฐฯ เป็นสองเท่าสู่ \$10bn เพื่อสนับสนุนการผลิตในประเทศและการผลิตชิป โดยส่วนสำคัญจะถูกนำไปใช้ในการผลิตซิลิคอนที่โรงงาน Fab 21 ของ TSMC ในรัฐแอริโซนา ซึ่ง Apple เป็นลูกค้าที่ใหญ่ที่สุด
- **ขยาย R&D:** ขยายทั้งศูนย์ข้อมูลเพื่อรองรับ AI ที่เติบโต รวมถึงเพิ่มการอบรมและศูนย์ R&D โดยเน้นไปที่ AI เช่น ซิลิคอนแบบกำหนดเอง AI และการเรียนรู้ของเครื่อง
- เรามองว่า 1) AAPL มีการลงทุนเพื่อให้สอดคล้องไปกับทางการสหรัฐฯหรือรื้อปรับที่ความต้องการให้บริษัทเน้นกลับมาสร้างฐานการผลิตในประเทศซึ่งภาพนี้เป็นผลดีกับบริษัทในด้านความเชื่อมั่นจากทางการสหรัฐฯ 2) มองการลงทุนนี้เป็นการตอบสนองความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับ Peer และเป็นภาพที่สะท้อนได้ว่า AI ยังคงเป็นกระแสหลักของเทคโนโลยีสหรัฐฯ 3) เพิ่มความคาดหวังต่อการพัฒนา Innovative ของบริษัทที่ปัจจุบันแนวโน้มการพัฒนาถือว่าช้ากว่า Peer ซึ่งภาพรวมมองดีต่อภาพการลงทุนในระยะกลาง-ยาว
- แต่ในระยะสั้น เราประเมิน AAPL ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันในจีน, ตำแหน่งธุรกิจที่มี innovation ตามหลัง Peer และสงครามเทคโนโลยี ซึ่งภาพรวมนี้มีส่วนทำให้ราคาหุ้นยังคงผันผวนได้ในระยะถัดไป
- การลงทุนใน AAPL เราจึงแนะไม่ไล่ตามราคาและเก็งกำไรเป็นรอบๆในช่วงที่ราคาย่อตัวลง

ทรมัป้อกมาตรการเข้มงวดกับจีน ด้าน Alibaba เตรียมลงทุน AI ในระดับสูง

US Looking Into Broad Curbs on Economic Ties With China

An executive order and USTR report threaten more controls

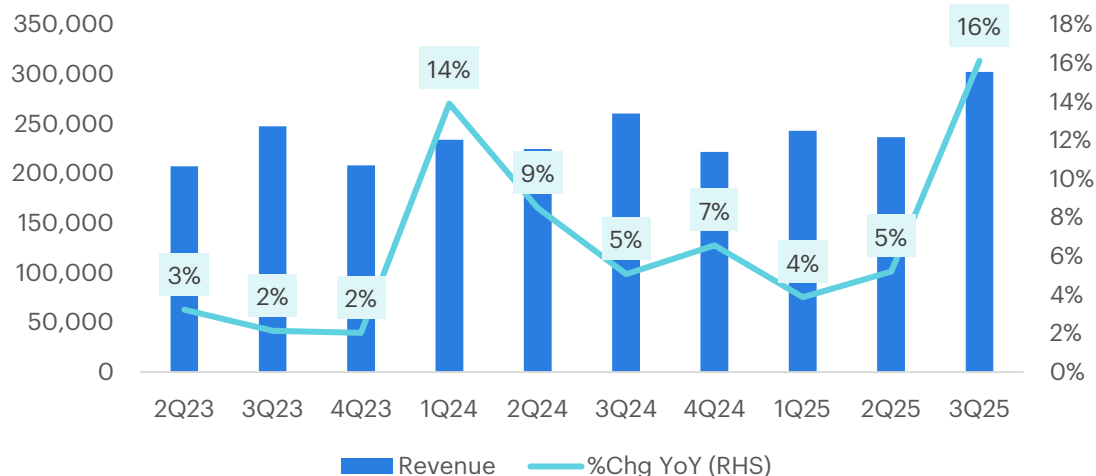
US action

- 1 Further limit Chinese investment into critical US technology and infrastructure
- 2 Impose new rules to stop investment from people of firms connected to China's military
- 3 Consider new or expanded outbound investment restrictions
- 4 Review suspending or ending 1984 tax treaty with China
- 5 Look into auditing standards for Chinese companies
- 6 Look into imposing port fees on Chinese-built ships stopping at US ports
- 7 Push Mexico to impose tariffs on Chinese imports

Source: President Donald Trump's America First Investment Policy, United States Trade Representative, Bloomberg reporting

Bloomberg

Alibaba' Quarterly Revenue Trend



- ปธน.ทรมัป้อ อกมาตรการเข้มงวดกับจีนเพิ่มขึ้น ดังนี้
- **ด้านการลงทุน** 1) สั่งให้คณะกรรมการการลงทุนต่างชาติในสหรัฐฯ (CFIUS) จำกัดการลงทุนของจีนในภาคเทคโนโลยี พลังงาน และอุตสาหกรรมเชิงกลยุทธ์อื่นๆ 2) อาจทบทวนข้อตกลงภาษีปี 1984 ที่ป้องกันการเก็บภาษีซ้ำซ้อน 3) กำหนดกฎใหม่เพื่อยับยั้งการลงทุนจากบุคคลหรือบริษัทที่เชื่อมโยงกับกองทัพจีน 4) เพิ่มการตรวจสอบบริษัทจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เช่น Alibaba และ JD.com
- **ด้านการค้าและการขนส่ง** 1) เรียกร้องให้เม็กซิโกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีน 2) เสนอเก็บค่าธรรมเนียมการใช้เรือพาณิชย์ที่ผลิตในจีน 3) ขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจีน 10% ซึ่งส่งผลกระทบต่อสินค้าจีนทั้งหมดที่ส่งไปสหรัฐฯ
- ภาพรวมเป็นการสร้างความกังวลเกี่ยวกับความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และจีนและส่งผลให้ดัชนี Nasdaq Golden Dragon China ลดลง 5.2%
- ด้าน **Alibaba** ประกาศแผนการลงทุนมากกว่า 380,000 ล้านดอลลาร์ ในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI และ Data Centers ในช่วง 3 ปีข้างหน้าซึ่งสูงกว่าที่เคยลงทุนในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา และถือเป็นหนึ่งในงบประมาณโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ใหญ่ที่สุดของจีน นอกจากนี้ CEO Eddie Wu ได้ประกาศว่า Artificial General Intelligence (AGI) เป็นเป้าหมายหลักในปัจจุบัน
- เราประเมินว่าการลงทุน AGI ในระดับสูงของ Baba ในช่วง 3 ปีข้างหน้า นั้นยังไม่ชัดเจนว่าโมเดลรุ่นปัจจุบันจะสามารถบรรลุถึง AGI ได้หรือไม่ ทั้งนี้ผลตอบแทนในอนาคตจากการลงทุนยังคงเป็นความไม่แน่นอนและไม่ชัดเจน แต่อย่างไรก็ดีในช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมาแรงนี้ของ Baba มองเป็นจังหวะในการเก็งกำไรตามรอบ

กลุ่มท่องเที่ยวและคาสิโนในจีน งบดีตามกลุ่ม OTA

Sands China

		Year ended December 31,	
		2024	2023
		US\$ in millions, except per share data	
	Notes		
Net revenues	3	7,080	6,534
Gaming tax		(2,694)	(2,411)
Employee benefit expenses		(1,223)	(1,148)
Depreciation and amortization	3	(754)	(809)
Inventories consumed		(89)	(80)
Other expenses, gains and losses	4	(954)	(861)
Operating profit		1,366	1,225
Interest income		67	48
Finance costs, net of amounts capitalized	5	(424)	(532)
Gain on early retirement of debt	11	1	—
Profit before income tax		1,010	741
Income tax benefit/(expense)	6	35	(49)
Profit for the year attributable to equity holders of the Company		1,045	692

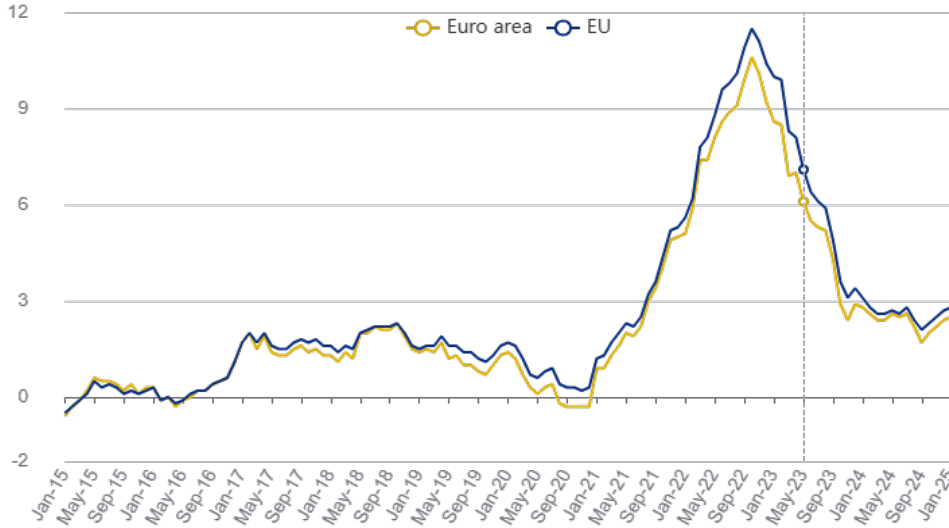
Trip.com

	Three Months Ended			
	December 31, 2023	September 30, 2024	December 31, 2024	December 31, 2024
	RMB (million)	RMB (million)	RMB (million)	USD (million)
Revenue:				
Accommodation reservation	3,903	6,802	5,178	709
Transportation ticketing	4,106	5,650	4,780	655
Packaged-tour	704	1,558	870	119
Corporate travel	634	656	702	96
Others	991	1,234	1,238	170
Total revenue	10,338	15,900	12,768	1,749
Less: Sales tax and surcharges	(13)	(27)	(24)	(3)
Net revenue	10,325	15,873	12,744	1,746

- Sands China** เผยงบเบื้องต้นสำหรับปี 2024 พร้อมจ่ายปันผลครั้งแรกหลังยุค Covid-19 โดยมีรายได้รวมสุทธิเพิ่มขึ้น 8.4% ต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 11.5% และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 51% สูงกว่าที่คาด รวมไปถึงประกาศจ่ายเงินปันผล 25 เซนต์ฮ่องกง/หุ้น เป็นครั้งแรกตั้งแต่ช่วง Covid
- เราคาดว่าอุตสาหกรรมคาสิโนมาเก๊า จะได้รับประโยชน์จาก 1) การฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายในมาเก๊า จากมาตรการกระตุ้นของจีน 2) การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในมาเก๊าและเขตอ่าวกวางตุ้งของรัฐบาลจะช่วยดึงดูดจำนวนนักท่องเที่ยวมากขึ้น ในกลุ่มนี้เราชอบ Sands China และ Galaxy entertainment
- Trip.com** เผยงบ 4Q24 ที่ดีกว่าคาดโดยมีรายได้ +23% และกำไรสุทธิ +69% หนุนจาก 1) การจองโรงแรมและตั๋วเครื่องบินขาออกฟื้นตัวกว่า 120% เมื่อเทียบกับปี 2019 2) การจองตั๋วเครื่องบินและโรงแรมบนแพลตฟอร์ม OTA ระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นกว่า 70%YoY 3) การจองเดินทางขาเข้าเพิ่มขึ้นกว่า 100%YoY
- ภาพรวมเรามองว่า Trip.com ยังคงมีแนวโน้มเติบโตดีหนุนจากอุปสงค์การท่องเที่ยวที่ยังคงเพิ่มขึ้นสะท้อนผ่านคาดการณ์งบของกลุ่ม OTA ที่ออกมาดีในภาพรวม
- ด้วยภาพนี้ทำให้ เราประเมินว่าแนวโน้มการเติบโตที่ดีจะยังเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนราคาหุ้นให้ปรับเพิ่มขึ้นต่อไปได้ โดยเราแนะนำลงทุนในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัวลง สำหรับ Trip.com, BKNG, และ Abnb

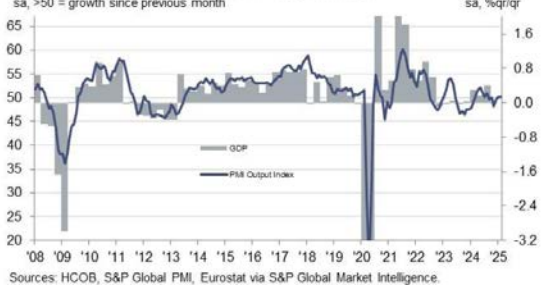
เงินเฟ้อยูโรโซน เดือน ม.ค. 25 ปรับเพิ่มสู่ 2.50%

Annual inflation rates (%)

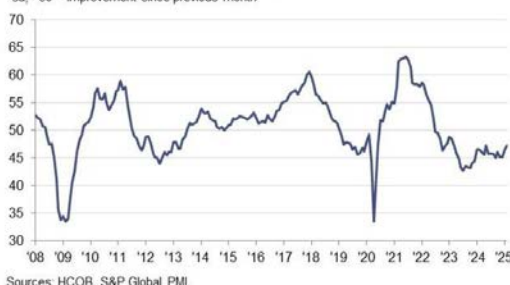


eurostat

HCOB Eurozone Composite PMI Output Index



HCOB Eurozone Manufacturing PMI



- ECB มีแนวโน้มชะลอการลดดอกเบี้ยลงหลัง 1) ระยะสั้นภาพเงินเพื่อปรับตัวเพิ่มขึ้น 2) เศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่หลังมีแรงกดดันหลายปัจจัย แม้ว่า ECB จะมีการลดดอกเบี้ยไปแล้วหลายครั้ง
- **อัตราเงินเฟ้อยูโรโซนปรับตัวขึ้น**ในเดือน ม.ค. 25 10 bps เป็น 2.5% ซึ่งยังสูงกว่าระดับเป้าหมายของ ECB ที่ 2% โดยมีแรงหนุนมาจากภาคบริการ (+1.77 pp) รองลงมาคืออาหาร แอลกอฮอล์ และยาสูบ (+0.45 pp) พลังงาน (+0.18 pp) และสินค้าอุตสาหกรรมที่ไม่ใช่พลังงาน (+0.12 pp)
- **เศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่** โดยดัชนี Composite PMI เดือน ก.พ. 25 คงที่ ที่ 50.2 บ่งชี้ถึงการขยายตัวแบบเล็กน้อย โดยภาคบริการเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ส่วนภาคการผลิตยังหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 23 และคำสั่งซื้อใหม่ลดลง เป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน
- **ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและความกังวลนโยบายการค้าของสหรัฐ**ยังส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโต แม้ผ่อนคลายลงบ้างจากความกังวลด้านการเมืองในเยอรมนี หลังการเลือกตั้งเสร็จสิ้นลง โดยพรรค CDU/CSU ชนะการเลือกตั้งที่ 28.5% แต่ยังคงต้องเจรจาจัดตั้งรัฐบาลผสม และอาจใช้เวลาหลายสัปดาห์
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินว่า ECB มีแนวโน้มที่จะชะลอความเร็วในการลดดอกเบี้ย หลังเงินเฟ้อในภาคบริการยังสูง และการลดอัตราดอกเบี้ยที่ยังไม่เห็นผล โดยมีการลด 5 ครั้งในปี 24 ที่ผ่านแต่ GDP โตเพียง 1% ซึ่งการลดดอกเบี้ยเร็วเกินไปอาจนำไปสู่ความไม่สมดุลในระบบเศรษฐกิจ
- **ในระยะกลาง-ยาว** เรามองว่าทิศทางวัฏจักรดอกเบี้ยของยุโรปยังเป็นขาลงและส่งผลดีต่อตลาด **แต่ละระยะสั้น** การฟื้นตัวยังไม่ชัดเจนและมีความเสี่ยงจากนโยบายการค้าสหรัฐ ทำให้เราคงมุมมองระมัดระวังต่อความผันผวนของตลาด ดังนั้นเราจึงแนะนำหุ้นเชิงรับที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงและยังเติบโตได้ในช่วงเศรษฐกิจยุโรปอ่อนแอ อย่างหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า Enel และ Iberdrola

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23 FY24F	P/E FY24F	P/B FY24F	Div Yield FY23 FY24F	Net D/E	กรอบราคาจาก แนวรับ แนวต้าน	
Microsoft Corp	USD	404.0	1	4.8	506.2	25%	-2.7%	-4.2%	0.6 14%	26.9	7.0	0.9 1.0	0.1	393.6	438.5
Amazon.com Inc	USD	212.7	1.1	4.8	268.9	26%	-10.5%	-3.0%	20% 22%	25.5	4.9	0.0 0.0	0.2	217	246
Alphabet Inc	USD	179.3	1	4.6	219.6	23%	-12.1%	-5.3%	17% 15%	17.1	4.3	0.4 0.5	-0.2	174.5	205.8
Meta Platforms Inc	USD	668.1	1.1	4.6	765.3	15%	-3.1%	14.1%	15% 15%	22.2	5.5	0.4 0.4	-0.2	659.3	742.2
Apple Inc	USD	247.1	0.9	4.0	251.7	2%	4.7%	-1.3%	12% 9%	30.1	33.4	0.4 0.5	-0.7	224.4	250.2
Booking Holdings Inc	USD	5,049.1	1.1	4.3	5,671.0	12%	6.6%	1.6%	17% 17%	20.6	NA	0.8 0.9	NA	4560.0	5192.5
Airbnb Inc	USD	145	1.2	3.3	157.9	9%	10.4%	10.2%	15% 17%	28.6	6.3	0.0 0%	-1.0	117.9	161.1
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	132.1	1.3	4.8	158.0	20%	49.6%	60.3%	14% 15%	14.1	2.2	0.6 0.7	-0.5	74.7	141.6
Sands China Ltd	HKD	18	1.0	4.7	24	37%	-5%	-15.1%	23% 11%	11.6	6.9	5.3 6.7	NA	16	19
Galaxy Entertainment Grou	HKD	30	0.9	4.7	44	45%	-9%	-0.1	0.1 0.1	12.5	1.6	3.4 3.7	-0.2	28	33
Trip.com Group Ltd	HKD	486	1.1	4.9	613	26%	-11%	-10.0%	14% 16%	14.3	1.7	0.2 NA	-0.1	505	566
Enel SpA	EUR	7	0.8	4.6	8	15%	1%	0.8%	1% 3%	10.2	1.9	6.8 7.0	1.5	6.8	7.0
Iberdrola SA	EUR	14	0.7	3.8	14	5%	3%	3.5%	3% 5%	15.2	1.7	4.7 4.9	1.0	13	14

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ทองรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุกัศรา 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, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOOT, 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, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, 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, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOOT, 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, PTTCG, 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, 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, TISCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 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, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, 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, 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.