

วันที่ 3 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 1.3% ตลาดตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโก แคนาดา จีนและยุโรป ทำให้ตลาดกังวลกับความเสี่ยงสงครามการค้า รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการในสหรัฐไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง ท่ามกลางเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลง ญี่ปุ่นเผชิญกับนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น ส่วนจีนมีภาพแรงขายทำกำไรกลุ่มเทคโนโลยี ในขณะที่ยุโรปได้รับแรงหนุนจากราคาพลังงานที่ลดลงและความพยายามในการเจรจายุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงและความกังวลต่อนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ ด้านตลาดจีนมีแรงซื้อหลังตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการเริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น รวมถึงกระแสของ AI ในจีนที่โดดเด่น ส่วนทางตลาด EM ที่มีแรงขายจากแนวโน้มความเสี่ยงนโยบายภาษีของสหรัฐและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน
- ปัจจัยที่เราเฝ้าติดตามในสัปดาห์นี้ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PMI ภาคการผลิตและบริการ รวมถึงตัวเลขตลาดแรงงาน เช่น การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงาน 2) การประชุมนโยบายการเงินของ ECB 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน อย่าง PMI ภาคการผลิตและบริการ 4) การประชุมรัฐสภาจีน รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจจีนทั้งยอดส่งออกของและดัชนี Caixin PMI 5) การขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐบนแคนาดา เม็กซิโกและจีน 6) ผลประกอบการ Adidas, Broadcom, Costco Wholesale, CrowdStrike, Deutsche Post, Hewlett Packard Enterprise, JD, Marvell Technology, Merck, Reckitt Benckiser, Ross Store, Sea, Target, Universal Music, Zscaler
- ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีสัญญาณของการชะลอตัวลงทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง และได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากนโยบายการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐไปยังจีน และการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ ทำให้ตลาดกังวลกับบรรยากาศการลงทุนและผลกระทบที่จะเกิดขึ้น รวมไปถึงความไม่สามารถในการบรรลุข้อตกลงระหว่างยูเครนและสหรัฐทำให้สงครามระหว่างยูเครนและรัสเซียยืดเยื้อ ผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดของ Nvidia ก็มีความเสี่ยงของการลงทุนใน AI ที่ลดลงกดดัน เรามองว่าในสัปดาห์นี้ภาพสงครามการค้าจะกดดันตลาด ในขณะที่ผลประกอบการที่แข็งแกร่งจะช่วยลดทอนผลของความเสี่ยงเศรษฐกิจมหภาคได้ในระดับหนึ่ง
- กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (3-7 มี.ค.) มองว่า 1) การขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 2) ตัวเลขการจ้างงานที่อ่อนแอต่อเนื่องส่วนการผลิตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 3) เงินเฟ้อภาคบริการของยุโรปมีแนวโน้มลดลง ทำให้ ECB ปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง 4) ตัวเลข PMI ของจีนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวแต่ยังสะท้อนความอ่อนแออยู่ 5) ธนาคารกลางเกาหลีและมาเลเซียมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยจากความกังวลเงินเฟ้อลดลง 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เรามองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนได้แต่ความคาดหวังสูง
- หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง CRWD, Xiaomi

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

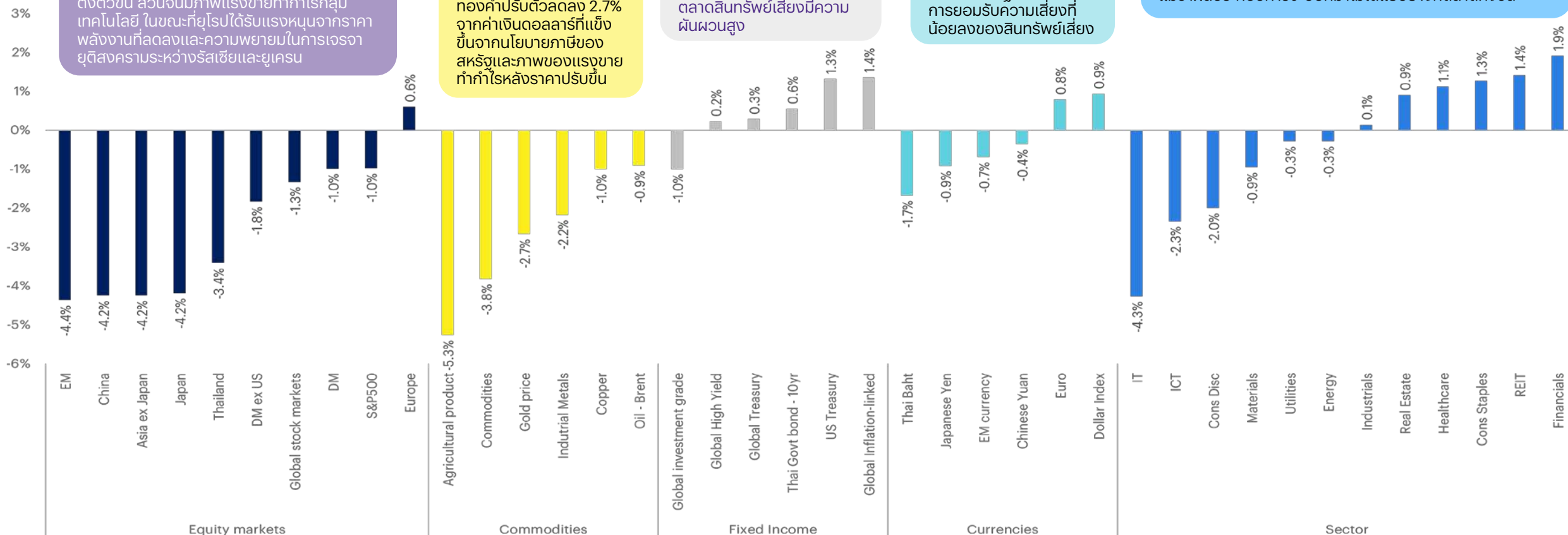
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 1.3% ตลาดตลาดได้รับแรงกดดันจากค่าที่ของ ปธน.ทรัมป์ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโก แคนาดา จีนและยุโรป ทำให้ตลาดกังวลกับความเสี่ยงสงครามการค้า รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการในสหรัฐไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง ท่ามกลางเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลง ผู้เป็นเชื่อกับนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น ส่วนจีนมีภาพแรงขายทำกำไรกลุ่มเทคโนโลยี ในขณะที่ยุโรปได้รับแรงหนุนจากราคาพลังงานที่ลดลงและความพยายามในการเจรจายุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง 0.9% จากนโยบายลดภาษีที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ และความกังวลของตลาดต่อความต้องการพลังงานที่อาจชะลอตัวลงทั่วโลกจากสงครามการค้าที่ยกระดับขึ้น ส่วนราคาทองคำปรับตัวลดลง 2.7% จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งขึ้นจากนโยบายภาษีของสหรัฐและภาพของแรงขายทำกำไรหลังราคาปรับตัวขึ้น

ราคาพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง 15-25bps หลังตัวเลขเศรษฐกิจอย่างความเชื่อมั่น การผลิตและการจ้างงานค่อนข้างอ่อนแอ ส่งผลให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม นอกจากนี้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวนสูง

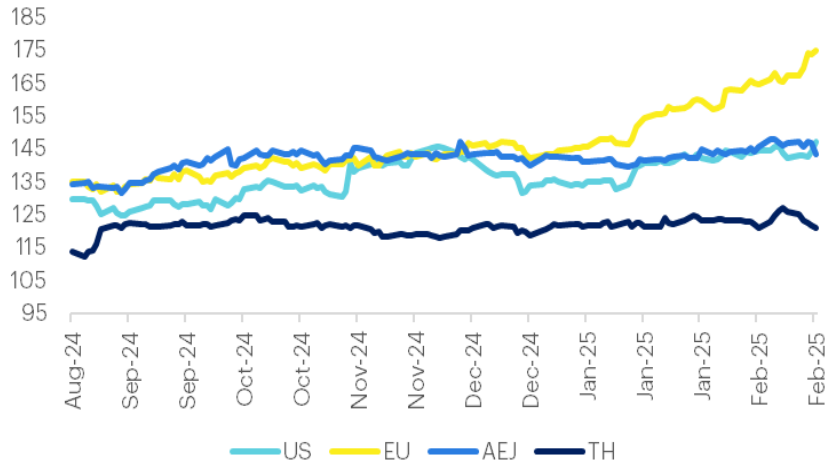
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 0.9% จากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้านำเข้าของสหรัฐที่จะทำให้ความเสี่ยงของเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น นอกจากนั้นค่าของธนาคารกลางสหรัฐจะคงดอกเบี้ยรอพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจ รวมไปถึงการยอมรับความเสี่ยงที่น้อยลงของสินทรัพย์เสี่ยง

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมปรับตัวค่อนข้างผสม โดยกลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่นกลุ่ม Healthcare และกลุ่มสินค้าจำเป็นเพิ่มขึ้น 1.1-1.3% เช่นเดียวกับ REIT ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% เป็นผลจาก Yield ที่ลดลง กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% แม้ว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงก็ตาม ส่วนกลุ่มเชิงวัฏจักรปรับตัวลดลง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง 2% จากผลประกอบการที่อ่อนแอและแนวโน้มภาษีที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ เช่นเดียวกับกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 4.3% โดยตลาดมองถึงความเสี่ยงของการควบคุมการส่งออกชิปของ Nvidia แม้ว่าผลประกอบการจะออกมาไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล

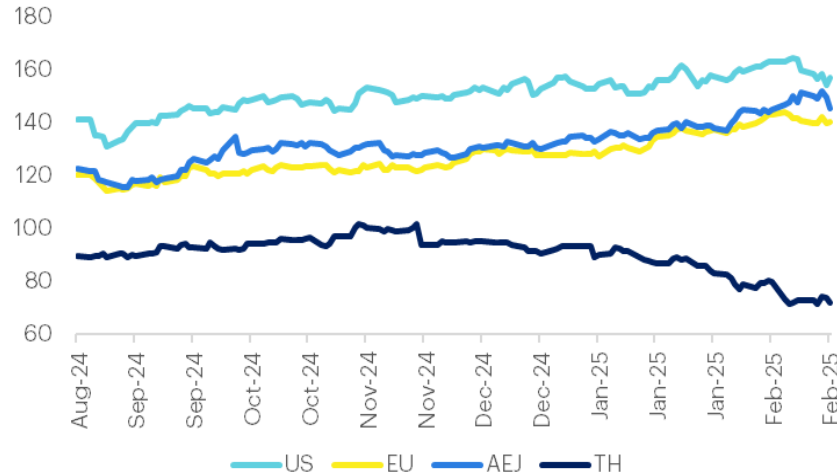


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

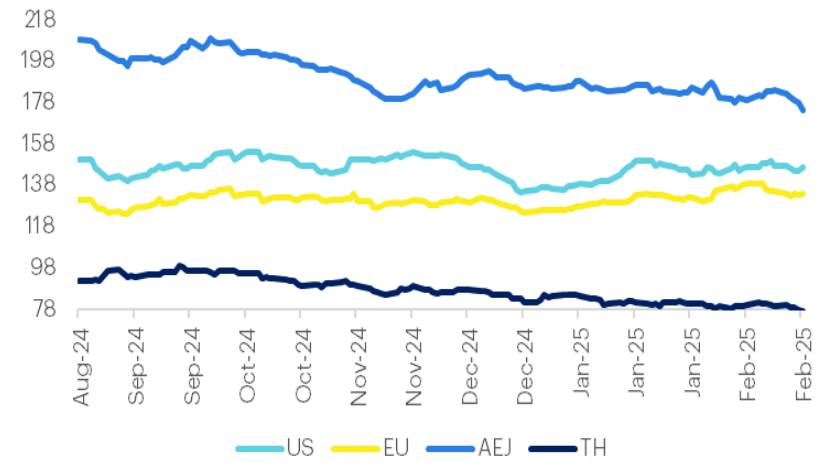
Rate Sensitive



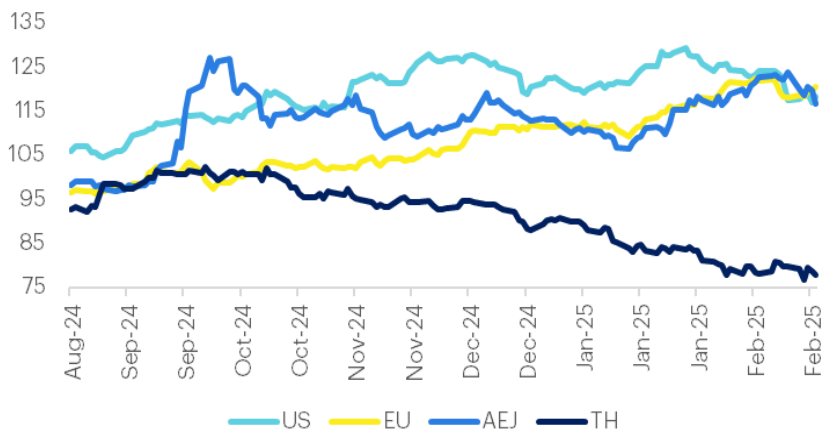
Global Cyclical



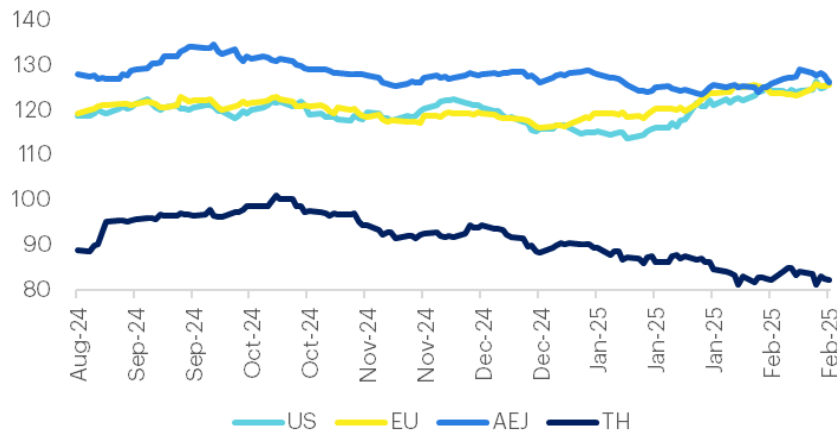
Commodities



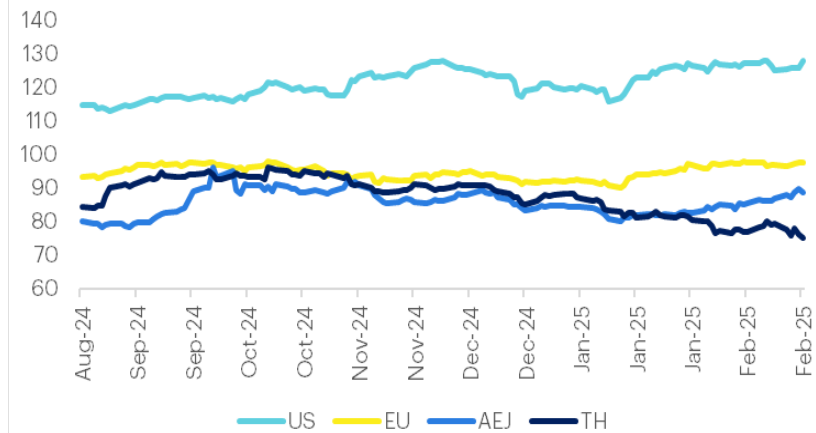
Domestic



Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

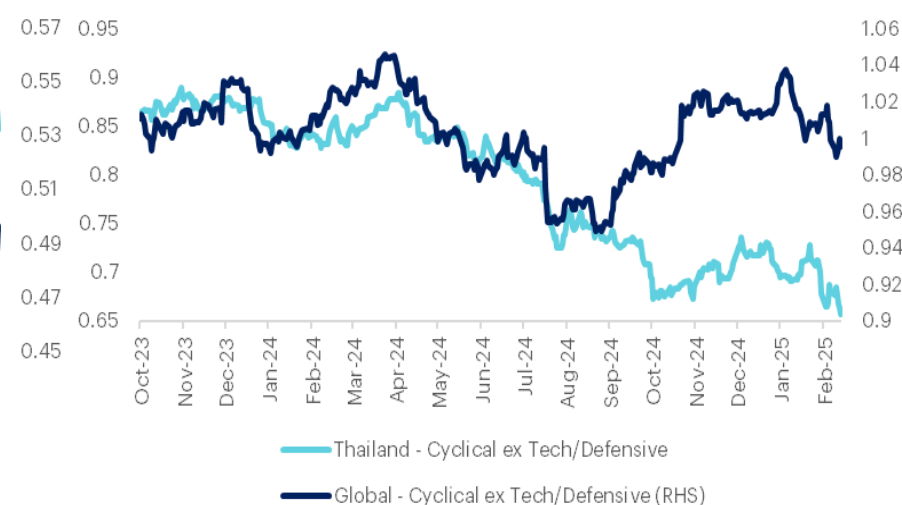
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



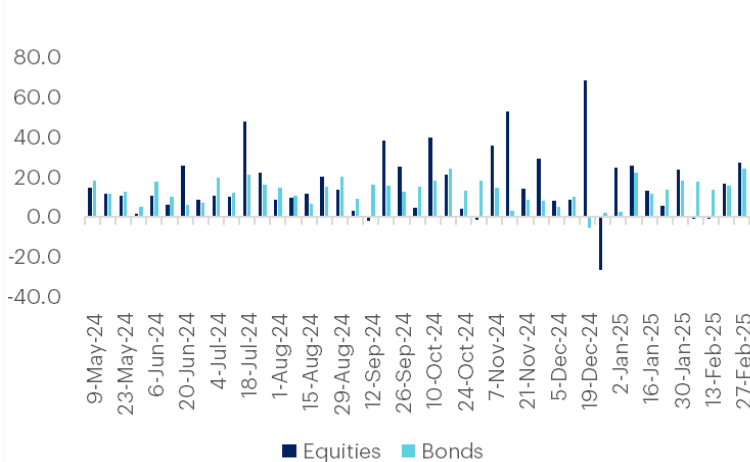
- ในสัปดาห์ที่ผ่าน นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่มีภาพของการชะลอตัวลงต่อเนื่อง 2) ท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากแคนาดา เม็กซิโก จีน และยุโรป 3) ผลประกอบการของสหรัฐที่ออกมาผสมแต่ส่วนของจีนของมาติกว่าที่คาด 4) ท่าทีของรัฐบาลสหรัฐต่อการควบคุมการส่งออกชิปไปยังจีน 5) ตลาดมองตลาดยุโรปได้ประโยชน์จากราคาพลังงานที่ลดลงและ 6) การเจรจายุติสงครามระหว่างยูเครนและรัสเซียที่ยังไม่สามารถหาข้อสรุปได้หลังการเจรจาระหว่างสหรัฐและยูเครนที่ล้มเหลว
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% ทั้งนี้จากความคาดหวังในการเลื่อนการบังคับใช้กฎการตั้งสำรองของธนาคารในยุโรปไปเป็นปี 2027
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 0.3% ตามราคาน้ำมันที่ลดลง 0.9% จากความกังวลต่ออุปสงค์พลังงานที่มีแนวโน้มลดลงตามภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 4.3% โดยได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่จะควบคุมการส่งออกชิปให้กับจีนที่เข้มงวดขึ้น รวมไปถึงค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า
- กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวลดลง 0.3% มองว่าหุ้นไม่มีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกจึงมีการเคลื่อนไหวน้อย ช่วยลดความผันผวนของตลาดได้
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวลดลงแรง

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

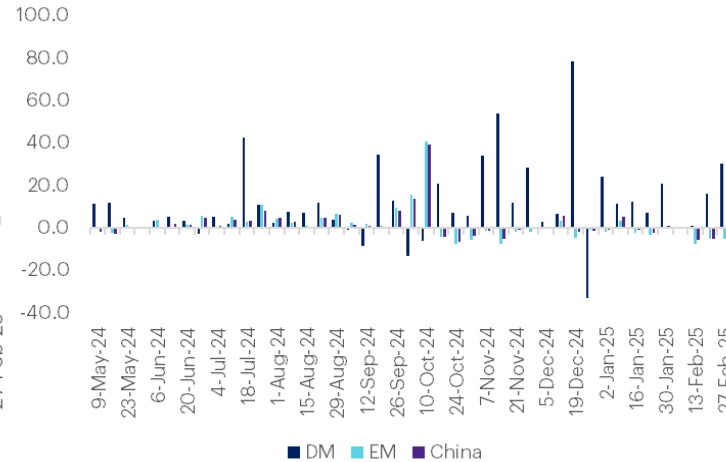
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	2.6%	2.6%	12%	11%	11%	18.5	16.6	3.0	2.7	12.3	11.1	3.0	3.5	1.5
DM	2.6%	2.6%	11%	9%	10%	19.6	17.6	3.2	3.0	12.8	11.6	1.9	2.0	1.5
EM	2.0%	2.0%	17%	13%	15%	14.7	12.5	1.8	1.7	9.5	8.8	2.6	13.3	2.0
S&P 500	1.2%	1.2%	12%	10%	11%	22.1	19.7	4.6	4.1	14.6	13.0	1.4	1.5	1.4
STOXX 600	9.8%	9.8%	9%	7%	8%	14.6	13.4	2.0	2.0	9.9	9.2	3.3	3.6	2.2
TOPIX	-3.7%	-3.7%	9%	13%	11%	14.3	13.1	1.3	1.2	5.3	5.1	2.7	2.9	-0.4
MSCI AEJ	1.6%	1.6%	14%	13%	13%	15.2	13.4	1.8	1.6	10.5	10.0	2.3	14.4	2.3
CSI 300	-1.1%	-1.1%	14%	12%	13%	14.9	13.0	1.6	1.4	15.9	14.0	2.7	2.8	6.7
ASEAN	-3.2%	-3.2%	8%	7%	8%	13.2	12.2	1.6	1.5	9.7	9.2	4.4	4.6	1.3
SET	-14.0%	-14.0%	9%	3%	6%	12.5	11.5	1.2	1.1	7.8	7.6	4.2	4.6	2.2
Sector														
Information Technology	-3.4%	-3.4%	33%	16%	16%	27.7	23.8	8.2	7.1	26.4	19.1	0.7	0.8	0.3
Healthcare	7.4%	7.4%	10%	10%	24%	16.2	14.8	4.3	3.3	13.0	11.7	2.1	2.2	1.8
Bank	10.5%	10.5%	8%	4%	4%	10.4	10.1	1.2	1.1	na	na	4.2	4.5	na
Comminucation	3.1%	3.1%	13%	14%	12%	17.5	15.4	3.3	3.0	10.7	9.7	1.3	1.4	1.7
Consumer Discretionary	-2.4%	-2.4%	14%	20%	12%	19.8	16.5	3.6	3.0	12.3	11.3	1.3	1.6	0.9
Industrials	4.2%	4.2%	12%	9%	8%	18.7	17.2	3.3	3.1	12.9	11.6	2.0	2.2	1.7
Consumer Staples	6.6%	6.6%	1%	9%	10%	20.1	18.6	4.3	4.0	14.1	12.5	2.7	2.9	2.4
Energy	4.6%	4.6%	9%	7%	8%	11.7	10.9	1.6	1.5	5.8	5.4	4.2	4.4	1.2
Utilities	4.1%	4.1%	7%	8%	6%	14.5	13.5	1.7	1.5	10.5	10.1	3.9	4.1	4.6
Real Estate	5.3%	5.3%	10%	8%	8%	29.5	27.2	2.4	2.5	18.6	17.6	4.0	4.2	5.8
Materials	5.8%	5.8%	13%	10%	14%	15.4	14.0	1.8	1.7	8.5	7.8	2.7	2.9	1.5
Financials	8.5%	8.5%	8%	5%	5%	13.2	12.6	1.7	1.6	na	na	3.1	3.2	na

กระแสเงินทั่วโลก

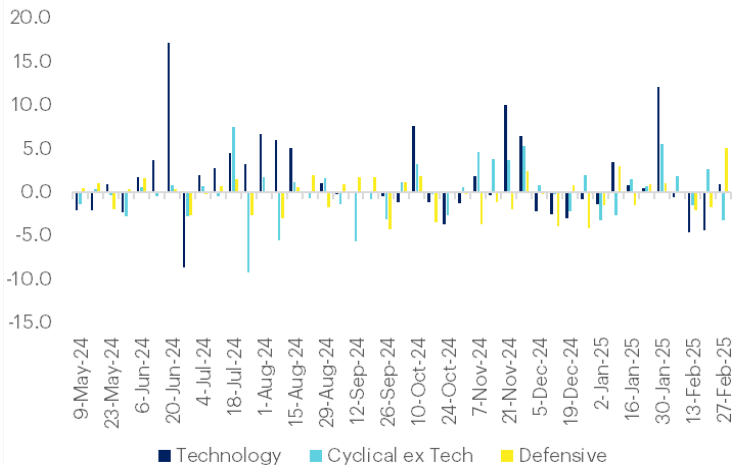
Equity vs Bond



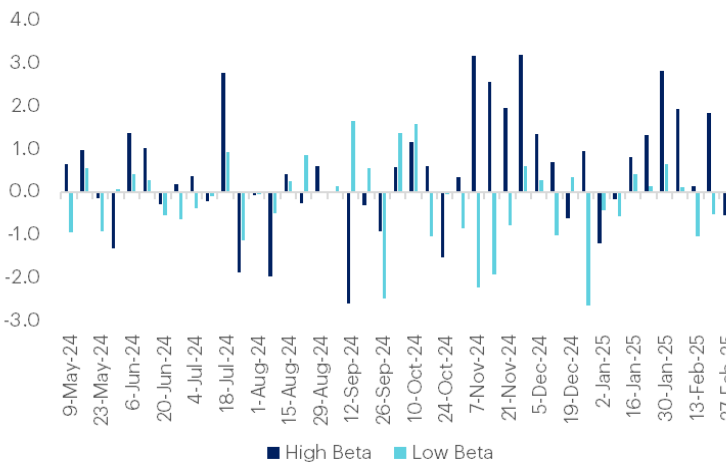
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

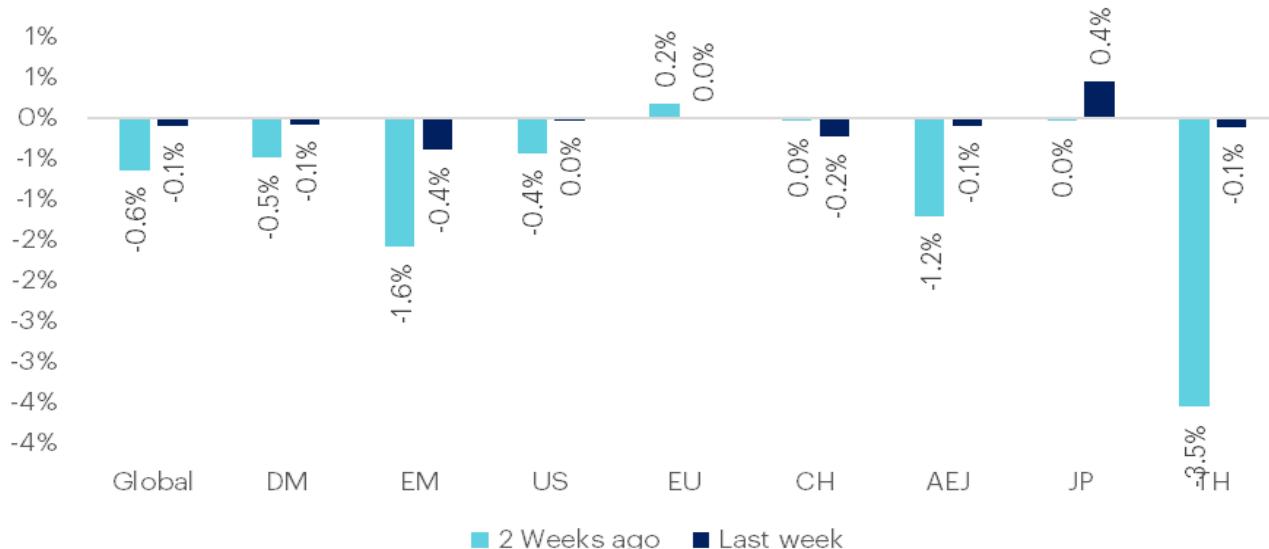


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

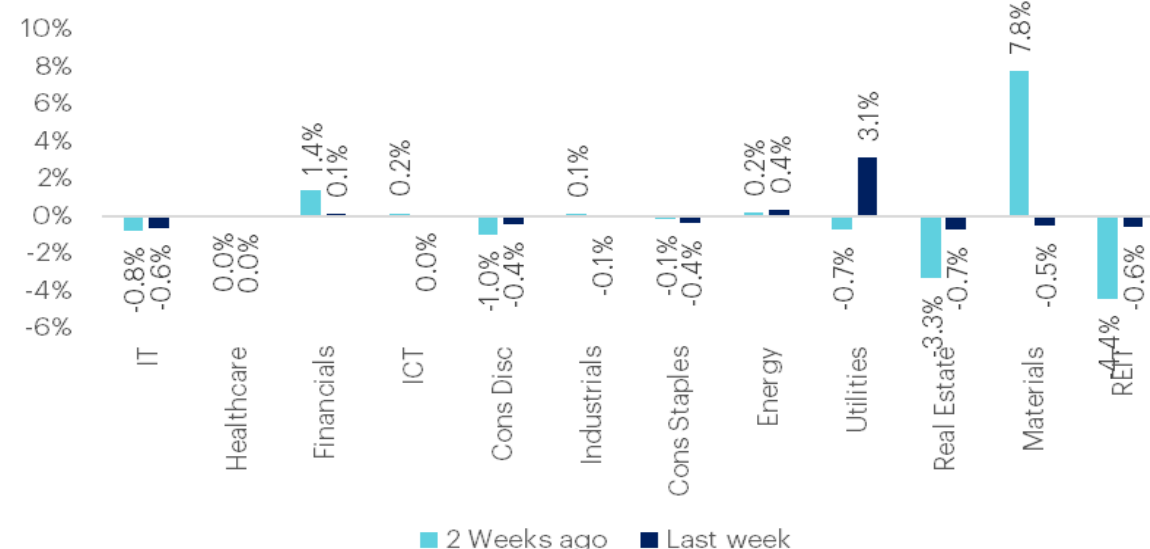
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้ จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงและความกังวล ต่อนโยบายของ ปธน.ทรัมป์
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการเริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น รวมถึงกระแสของ AI ในจีนที่โดดเด่น
- 3) แรงขายในตลาด EM จากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบาย ภาษีของสหรัฐและค่าเงินดอลลาร์พัฒนา
- 4) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มสงครามที่คลี่คลาย และสหรัฐมีการเจรจากับรัสเซียต่อการหยุดสงครามกับ ยูเครน
- 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่พัฒนาจากความ เสี่ยงปัจจัยเศรษฐกิจและสงครามการค้า
- 6) มีแรงขายในสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของการขึ้น ภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ
- 7) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลข การเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลาง จะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์ เช่นเดียวกับกลุ่ม การเงิน

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับลดลง 0.1% ทั้งนี้ตลาดกำลังประเมินแนวโน้มผลกระทบต่อนโยบาย ปรณ.ทรัมป์ ทั้งสงครามการค้าและสงครามเทคโนโลยีและผลประกอบการออกมาค่อนข้างผสมและตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง ส่วนจีนถูกปรับประมาณลง 0.2% หลังตลาดกังวลต่อการฟื้นตัวแม้ว่าจะได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดและกระแสของ AI ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.1% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและความกังวลนโยบายภาษีของสหรัฐ
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการยังไม่มากนัก กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.6% จากความกังวลต่อการควบคุมการส่งออกชิป ส่วน REIT และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ถูกปรับลดลง 0.6%-0.7% เป็นผลมาจากตัวเลขตลาดบ้านอ่อนแอ กลุ่ม Consumer Discretionary มีการปรับประมาณการลง 0.4% จากกำลังซื้อที่ลดลงและเศรษฐกิจชะลอตัวลง ส่วนกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมถูกปรับลดลง 0.1% จากความกังวลต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐเป็นสำคัญ
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.1% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงได้แก่กลุ่มพลังงานโดยปรับกำไรลงตามแนวโน้มราคาพลังงานที่ลดลง กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับประมาณการลงจากภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ส่วนกลุ่ม Staples มีการปรับกำไรขึ้นจากผลประกอบการที่ดี
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
03-Mar-25	CN	Caixin Manufacturing PMI FEB	50.1	50.3
	EU	CPI (YoY) (Feb)	2.50%	2.30%
	EU	HCOB Manufacturing PMI Final FEB	46.6	47.3
	US	S&P Global Manufacturing PMI (Feb)	51.2	51.6
	US	ISM Manufacturing PMI (Feb)	50.9	50.6
	US	ISM Manufacturing Prices (Feb)	54.9	56.2
04-Mar-25	Earnings	Crown Castle International, Dollar Tree, OKTA	-	-
	AU	RBA Meeting Minutes	-	-
	JP	Consumer Confidence FEB	35.2	35.7
05-Mar-25	Earnings	CrowdStrike Holdings, AutoZone, Target, Ross Stores, Thales, Best Buy, Continental	-	-
	CN	Caixin Services PMI FEB	51.0	50.8
	EU	HCOB Services PMI Final FEB	51.3	50.7
	US	ADP Nonfarm Employment Change (Feb)	183K	144K
	US	S&P Global Services PMI (Feb)	52.9	49.7
	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Feb)	53.0	52.8
06-Mar-25	Earnings	JD.com, Adidas, Zscale, Bayer, Foot Locker	-	-
	EU	Deposit Facility Rate	2.75%	2.50%
	EU	ECB Interest Rate Decision	2.90%	2.65%
	EU	ECB Press Conference	-	-
	US	Initial Jobless Claims	242K	236K
	Earnings	Broadcom, Costco Wholesale, Merck, Kroger, Hewlett Packard,	-	-
07-Mar-25	CN	Exports YoY JAN-FEB	10.70%	15.00%
	US	Average Hourly Earnings (MoM) (Feb)	0.50%	0.30%
	US	Nonfarm Payrolls (Feb)	143K	156K
	US	Unemployment Rate (Feb)	4.00%	4.00%
	US	Fed Monetary Policy Report	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีสัญญาณของการชะลอตัวลงทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง และได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากนโยบายการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐไปยังจีนและการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ ทำให้ตลาดกังวลกับบรรยากาศการลงทุนและผลกระทบที่จะเกิดขึ้น รวมไปถึงความไม่สามารถในการบรรลุข้อตกลงระหว่างยูเครนและสหรัฐทำให้สงครามระหว่างยูเครนและรัสเซียยืดเยื้อ ผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดของ Nvidia ก็มีความเสี่ยงของการลงทุนใน AI ที่ลดลงกดดัน เรามองว่าในสัปดาห์นี้ภาพสงครามการค้าจะกดดันตลาด ในขณะที่ผลประกอบการที่แข็งแกร่งจะช่วยลดทอนผลของความเสี่ยงเศรษฐกิจมหภาคได้ในระดับหนึ่ง
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (3-7 มี.ค.) มองว่า 1) การขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 2) ตัวเลขการจ้างงานที่อ่อนแอลงต่อเนื่องส่วนการผลิตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 3) เงินเฟ้อภาคบริการของยุโรปมีแนวโน้มลดลง ทำให้ ECB ปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง 4) ตัวเลข PMI ของจีนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวแต่ยังสะท้อนความอ่อนแออยู่ 5) ธนาคารกลางเกาหลีและมาเลเซียมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยจากความกังวลเงินเฟ้อลดลง 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เรามองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนได้แต่ความคาดหวังสูง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง CRWD, Xiaomi

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

CrowdStrike (CRWD.US)

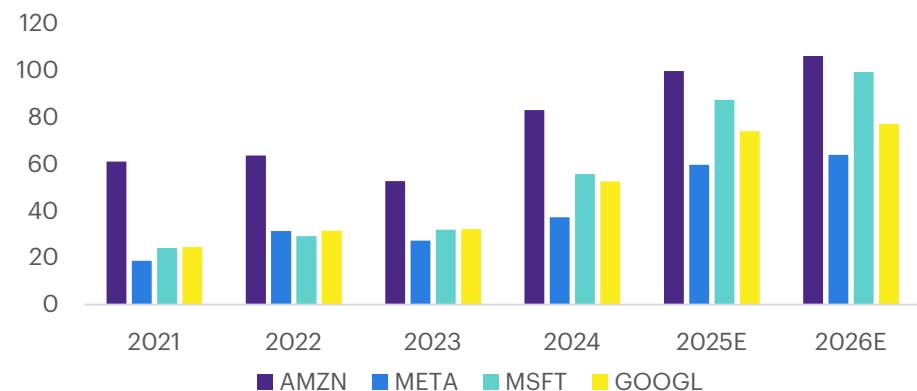
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เราคาดว่าจะออกมาในทิศทางเดียวกับกลุ่ม Cybersecurity ที่เพียงได้ดีกว่าคาดหมายจากอุปสงค์ Cybersecurity ที่เติบโตและตำแหน่งธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จาก AI
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 429USD โดยมี Upside 10.1% จากราคาปัจจุบัน

Xiaomi (1810.HK)

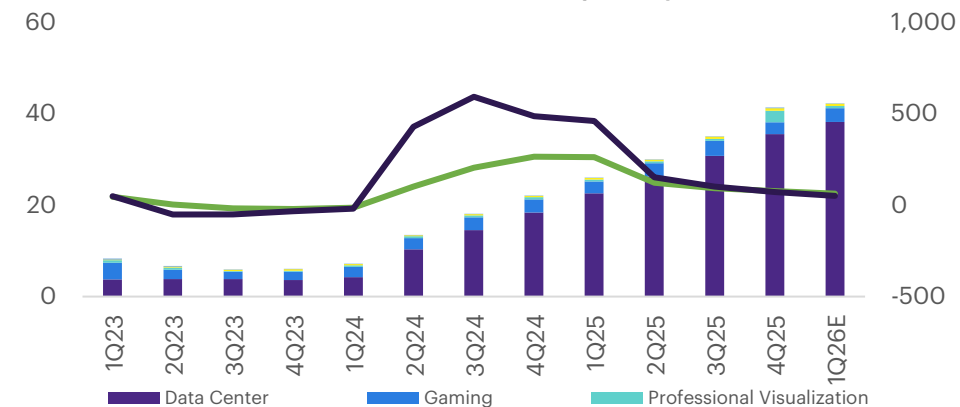
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- มองงบมีแรงหนุนจากการที่บริษัทอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการขยาย Ecosystem ธุรกิจ “Human x Car x Home”
- มองยอดขายรถ SU7 Ultra ยังเป็นแรงหนุนสำคัญต่อการเติบโตใน FY25
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 52.5 HKD โดยมี Upside 1.2% จากราคาปัจจุบัน

ภาพรวมตลาดสหรัฐฯในสัปดาห์นี้มีแรงกดดันจากนโยบายภาษีกรัมป์และการควบคุมการส่งออกเซมิฯไปยังจีนที่เข้มงวดขึ้นซึ่งภาพนี้ส่งผลกระทบต่อ NVDA เช่นกันสะท้อนผ่านราคาที่ปรับตัวลงถึงแม้ว่าผลประกอบการจะออกมาเติบโตดีกว่าคาด ประกอบกับการลงทุนใน Data center ของกลุ่มเทคโนโลยีที่ภาพยังไม่เปลี่ยนแปลง ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่า MSFT AMZN GOOGL META รวมถึง NVDA ยังมีตำแหน่งธุรกิจที่ดีที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI และ Data Center ที่เพิ่มขึ้นอยู่

US Big Tech CAPEX Trend



NVDA Growth trend (%YoY)



Source: InnovestX, Bloomberg

- NVDA เผยงบเติบโตแข็งแกร่งและดีกว่าคาดหมายจากรายได้กลุ่ม Data center หลังความต้องการชิป Blackwell และ AI ที่แรง โดยเฉพาะจากบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น MSFT META อย่างไรก็ตามตลาดตอบสนองเชิงลบหลังมีความกังวลจาก 1) ข้อจำกัดด้านการส่งออกชิปของรัฐบาลสหรัฐฯที่เข้มงวดขึ้นซึ่งอาจทำให้รายได้จากจีนลดลง 2) แนวโน้มการปรับลด CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีหลังประเด็น DeepSeek และรายงานข่าว MSFT ได้ยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลจำนวนหนึ่ง อย่างไรก็ตามบริษัทเผยยังคง CAPEX และปริมาณการลงทุนใน AI ระดับเดิม

ขณะที่เรายังไม่เห็นสัญญาณการปรับลด CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีและยังคงเห็นการลงทุนในการพัฒนา AI ต่อเนื่อง

- Amazon เผย 1) กำลังลงทุนอย่างมากในการปรับปรุง Alexa ด้วย AI และอุปกรณ์เสริมใหม่ รวมถึงมองหาการสร้างรายได้จาก Alexa ผ่านการสมัครสมาชิก 2) AMZN Cloud สร้างชิปคอมพิวเตอร์ "Ocelot" ที่มีศักยภาพในการลดต้นทุนที่จำเป็นลงราว 90%
- ด้าน META วางแผน 1) เปิดตัวแอปฯ แยกออกจากรายอื่นและเป็น Standalone ใน 2Q25 เพื่อแข่งขันกับ ChatGPT และแชทบอท AI อื่นๆ โดยตั้งเป้าผู้ใช้งานราว 1 พันล้านคน 2) Apollo Global Management กำลังหาเงินทุนประมาณ \$35bn ให้กับ META เพื่อช่วยพัฒนาศูนย์ข้อมูลในสหรัฐฯ โดย META ยังคงเป่าลงทุน AI และ Data Center ที่ \$65bn
- AAPL เผยแผนการลงทุน \$500bn ในสหรัฐฯช่วงสี่ปีข้างหน้า โดยจุดที่เน้นลงทุนคือ AI, วิศวกรรมซิลิคอนและการผลิตขั้นสูง

ในภาพรวม เราประเมินว่า

- ภาพการลงทุน AI และ Data Center ที่เพิ่มขึ้นยังเป็นสิ่งที่ยืนยันได้ว่าอุปสงค์ AI มีแนวโน้มดีอยู่ ในส่วนการยกเลิกค่าเช่าของ MSFT มองเป็นการปรับแผนกลยุทธ์ในระยะสั้นเท่านั้นเพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน เช่น นโยบายกรัมป์ ทำให้เชื่อว่าประเด็นนี้ไม่น่ากังวลอย่างที่ตลาดคาด พร้อมมองกลุ่มชิปประมวลผล เช่น NVDA และโรงไฟฟ้ายังได้รับประโยชน์จากภาพนี้
- เราประเมินมาตรการคุมเข้มเซมิฯไปจีนของสหรัฐฯจะส่งผลกระทบต่อ NVDA ราว 13% หลังเป็นสัดส่วนรายได้ใน 4Q24 ที่มาจากจีนเมื่อเทียบกับรายได้รวม และเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงไปรับรู้ประเด็นนี้ไปพอสมควร รวมถึงเชื่อว่าแนวโน้ม AI ที่โตจากส่วนอื่นสามารถชดเชยได้ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเป็นโอกาสในการเก็งกำไรใน NVDA ที่ดีพร้อมคาดหวังการเติบโตที่มาจาก AI ต่อ
- มอง AI ยังเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง MSFT AMZN GOOGL META ที่ช่วยเสริม Ecosystem และ Monetization ได้จนหนุนการเติบโตของรายได้ นอกจากนี้ยังทำให้มี Business Use case เพิ่มขึ้นหนุนความต้องการเซมิฯให้ยังเติบโตได้

• 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, 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, 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, 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, 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.