

วันที่ 18 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

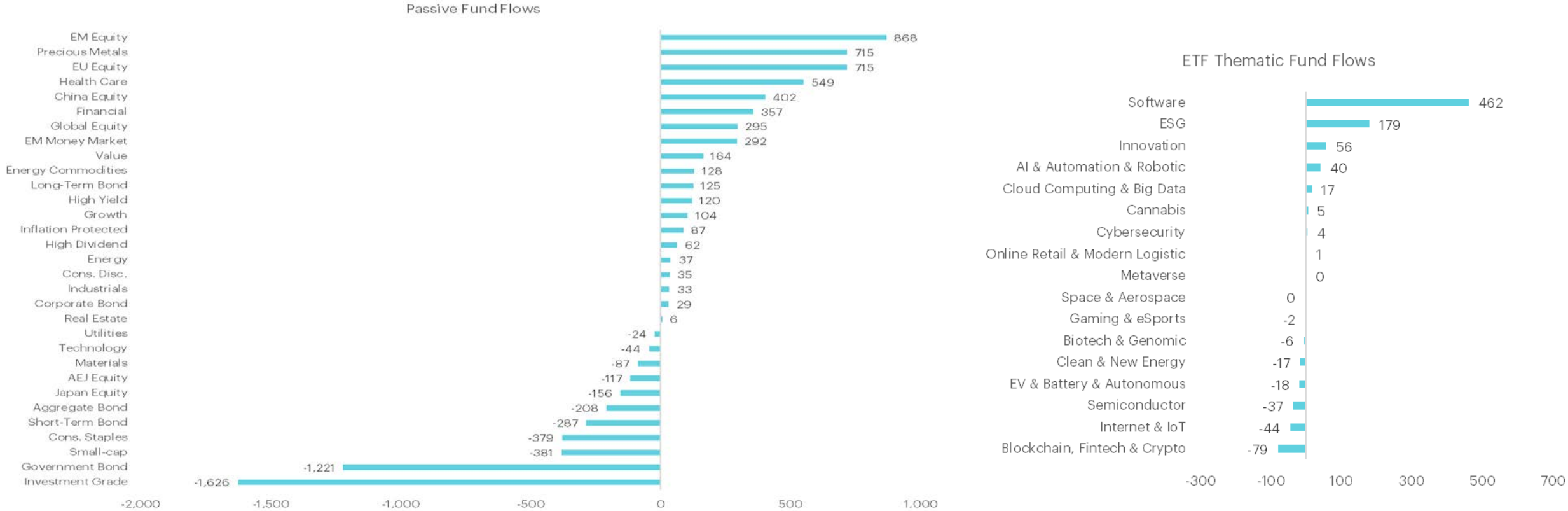
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น มีแรงเข้าซื้อเก็งกำไรหลังตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 4 สัปดาห์ รวมถึงแรงหนุนจากความหวังว่าสงครามในยุโรปมีแนวโน้มสิ้นสุดลง หลังจะมีการสนทนากทางโทรศัพท์ระหว่าง ปธน. วลาดิเมียร์ ปูติน และ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ในวันนี้
- กระแสเงินในวันที่ 14 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงขายในกลุ่ม Semiconductor แต่กลับมาเก็งกำไรในกลุ่ม Software 5) มีแรงซื้อกลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่ม Healthcare จากความผันผวนภายนอก เช่นเดียวกับแรงซื้อในโลหะมีค่า 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มสินค้าจำเป็นและหุ้นขนาดเล็กจากความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯและกำลังซื้อที่ลดลง 7) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น
- ยอดค้าปลีกเดือนก.พ. 25 ต่ำกว่าคาดและมีการปรับลดตัวเลขเดือนม.ค.ลง ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับคาดการณ์ของกลุ่มค้าปลีกที่ออกมาอ่อนแอสะท้อนแรงซื้อผู้บริโภคที่อ่อนแอ ในทางตรงกันข้ามการฟื้นตัวของอีคอมเมิร์ซปรับเพิ่มขึ้น เราเชื่อว่ากลุ่มที่ไปต่อได้คือ 1) กลุ่ม Consumer Staple อย่าง COST WMT 2) กลุ่ม E-Commerce เป็น AMZN 3) กลุ่ม Buy Now Pay Later เป็น AFRM
- PepsiCo (PEP) ยืนยันการเข้าซื้อกิจการ Poppi บริษัทเครื่องดื่มโซดาเพื่อสุขภาพในราคา \$1.95bn ซึ่งทำให้เรามองว่าค่าใช้จ่ายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะสั้น ด้าน Alphabet (GOOGL) กำลังเจรจาเพื่อซื้อเข้าซื้อบริษัท Cybersecurity “Wiz” อีกครั้ง ในภาพรวมระยะสั้นสองบริษัทยังคงมีแรงกดดันจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่เรามองว่ายังสามารถลงทุนได้
- Hon Hai Precision รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ลดลง 13% ต่ำกว่าที่คาดการณ์แต่ให้คาดว่าจะรายได้ 1Q25 มีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ยังคงบ่งชี้ว่าความต้องการในด้านของ AI ยังคงดีอยู่ ด้าน Baidu เปิดตัวโมเดล AI ใหม่ชื่อ Ernie X1 โดยเปิดให้ผู้ใช้เซกบออกใช้ฟรี เรามอง Baidu ยังตามหลังคู่แข่งด้านการพัฒนา AI เน้นมอง Alibaba และ Tencent ที่มีการเติบโตที่ชัดเจนกว่า
- อุตฯ EV แข่งขันเข้มข้นต่อเนื่องหลัง BYD เปิดตัว “super e-platform” ชาร์จเพียง 5 นาทีวิ่งไกล 400 กม. Tesla เตรียมพัฒนารุ่นประชิดเมื่อเทียบกับ Model Y และเปิดทดลอง FSD ในจีนฟรี 1 เดือน BMW เดือนอัตรากำไรรถยนต์จะอยู่ที่ 5-7% ในปี 2025 ซึ่งต่ำกว่าการคาดจากผลกระทบจากภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯและประกาศว่าจะนำระบบ Huawei HiCar มาติดตั้งในจีนในปี 2026 CATL เผยกำไรของ ปี 2024 เพิ่มขึ้น 15% จากความต้องการแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง เรายังคงมองว่า BYD ยังเป็นหุ้นที่ดีที่สุดในกลุ่มรถยนต์ในจาก การพัฒนาเทคโนโลยีและการเติบโตของยอดขาย
- **ตลาดยังคงมีความผันผวนตามทิศทางการดำเนินนโยบายของทรัมป์ที่กดดันทั้งเศรษฐกิจและสงครามการค้าให้รุนแรงขึ้น ทำให้ตลาดมีความกังวลเพิ่มขึ้น ในระยะสั้นเราจึงมองภาพรวมการลงทุนยังคงมีความผันผวน ขณะที่เราแนะนำเก็งกำไร 1) NVDA (172.7\$) หลังราคาปรับลงมาพอสมควร ประกอบมองมี Sentiment บวกจากงาน GPU Technology Conference (GTC) ที่คาดว่าจะมีการเปิดตัวเทคโนโลยี AI และชิปใหม่ๆ 2) แฉลงทุนใน Tencent (540 HKD) ที่คาดปรับตัวดีในทิศทางเดียวกับตลาดจีนที่ฟื้นตัวและมีความสามารถในการทำกำไรด้าน AI ในจีนที่ดี**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)								
Thailand	1,170.2	-0.3%	2.1	0.5	33.6	-0.2%	Palm oil	4,605.0	-3.1%	Cons Disc	0.2%	Solana	-4.1%
Singapore	3,859.4	0.6%	2.7	2.9	1.3	-0.3%	EU Gas	41.2	-2.7%	ICT	0.4%	Cardano	-2.4%
Malaysia	1,527.8	1.0%	3.8	-0.2	4.4	0.0%	Rubber	341.5	-2.3%	IT	0.4%	TRON	-0.7%
Indonesia	6,471.9	-0.7%	7.0	2.2	16,400.0	0.3%	Natural Gas	4.0	-2.1%	Utilities	0.7%	Bitcoin	-0.2%
Philippines	6,306.2	0.2%	5.3	-0.8	57.3	0.1%	EU Coal	102.8	-0.9%	Financials	1.1%	Polygon	-0.1%
Vietnam	1,336.3	0.8%	3.0	0.0	25,531.0	0.0%	Baltic Dry Index	1,658.0	-0.7%	Cons Staples	1.3%	XRP	0.0%
India	31,966.2	0.6%	6.8	-1.0	86.8	-0.2%	Cotton	67.0	-0.6%	Materials	1.3%	Ethereum	0.5%
China	3,426.1	0.2%	1.9	4.9	7.2	-0.2%	Aluminium	2,704.0	0.1%	Industrials	1.3%	Litecoin	1.2%
Hong Kong	24,145.6	0.8%	3.4	5.9	7.8	0.0%	Silver	33.9	0.2%	Healthcare	1.3%	Avalanche	1.5%
Japan	37,396.5	0.9%	1.5	-0.3	149.2	0.4%	Rice	13.5	0.4%	Energy	1.5%	Dogecoin	1.8%
South Korea	2,610.7	1.7%	2.8	-1.0	1,444.6	-0.6%	Gold	3,000.6	0.6%	REIT	1.5%	Cronos	1.8%
Taiwan	22,118.6	0.7%	1.7	0.0	33.0	0.2%	Oil - Brent	71.1	0.7%	Real Estate	1.5%	Chainlink	2.1%
Australia	8,082.1	0.9%	4.4	-1.4	1.6	-0.9%	Copper	493.4	1.3%			Bitcoin Cash	3.4%
UK	8,680.3	0.6%	4.6	-2.8	0.8	-0.4%	Soybean	1,015.5	1.6%			Polkadot	5.1%
Germany	23,154.6	0.7%	2.8	-5.8	1.8	-0.4%	Soybean meal	304.3	1.8%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	6.2%
France	8,074.0	0.6%	3.4	-8.6	6.0	-0.4%	Coffee	389.4	1.9%	Defensive	0.5%		
Switzerland	13,058.1	1.1%	0.7	-5.5	0.9	-0.5%	Corn	461.0	3.5%	Global Cyclical	0.6%	ETF	%Chg
Italy	39,022.4	0.9%	3.9	-8.1	1,772.7	-0.4%	Sugar	20.0	4.1%	Commodities	0.6%	Thematics	DoD
Spain	13,147.2	1.1%	3.3	-8.0	152.3	-0.4%	Wheat	568.5	4.2%	High Beta	0.7%	Semiconductor	-0.1%
Greece	1,696.1	0.1%	3.6	-7.7	312.0	-0.4%				Growth	0.7%	Cloud & Big Data	0.6%
US	5,675.1	0.6%	4.3	-1.4	103.4	-0.3%	Fixed Income	%Chg		Low vol	0.8%	EV	0.6%
Canada	24,785.1	0.9%	3.0	-5.3	1.4	-0.5%		DoD		Large	0.8%	ESG	0.7%
Mexico	52,484.3	Closed	6.3	-3.7	20.0	0.1%	Thai Govt bond - 10yr	-0.1%		Asset Sensitive	0.8%	Gaming	1.2%
Brazil	130,834.0	1.5%	10.5	0.0	5.7	-1.0%	Global Inflation-linked	0.1%		High Dividend	0.8%	Metaverse	1.4%
Argentina	2,346,305.6	0.5%	7.6	28.6	1,067.6	0.1%	U.S. Treasury	0.1%		Rate Sensitive	0.9%	Genomic	1.6%
World		0.9%					Global HY	0.1%		Value	0.9%	Innovation	1.6%
DM		0.9%					Global Treasury	0.3%		Small	1.2%	Cybersecurity	1.8%
EM		1.1%					Global Investment Grade	1.0%		Domestic	1.3%	Clean Energy	2.4%

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดให้ความสำคัญกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

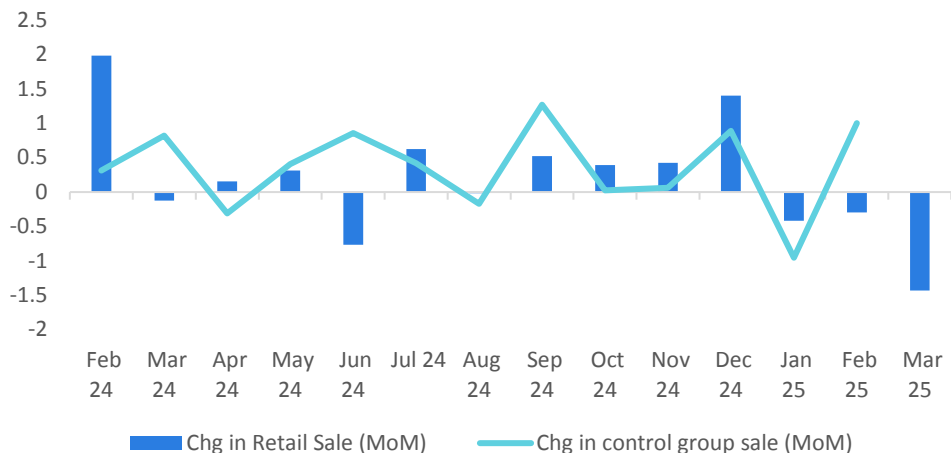


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 14 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้หลังกระแสข่าวการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐลดลง 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน โดยมีแรงซื้อหลังจากรัฐบาลจีนประกาศแผนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ ตลาด EM มีแรงซื้อต่อเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB และมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เยอรมนี รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลงและข้อตกลงหยุดยิงระหว่างยูเครนและรัสเซีย 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงขายในกลุ่ม Semiconductor แต่กลับมาเก็งกำไรในกลุ่ม Software 5) มีแรงซื้อกลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่ม Healthcare จากความผันผวนภายนอก เช่นเดียวกับแรงซื้อในโลหะมีค่า 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มสินค้าจำเป็นและหุ้นขนาดเล็กจากความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐและกำลังซื้อที่ลดลง 7) มีแรงขายในหุ้นญี่ปุ่นหลังค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น

ยอดค้าปลีกต่ำกว่าคาด...สะท้อนแรงซื้อผู้บริโภคที่อ่อนแอ

US Retail Sales Rise Less than forecast



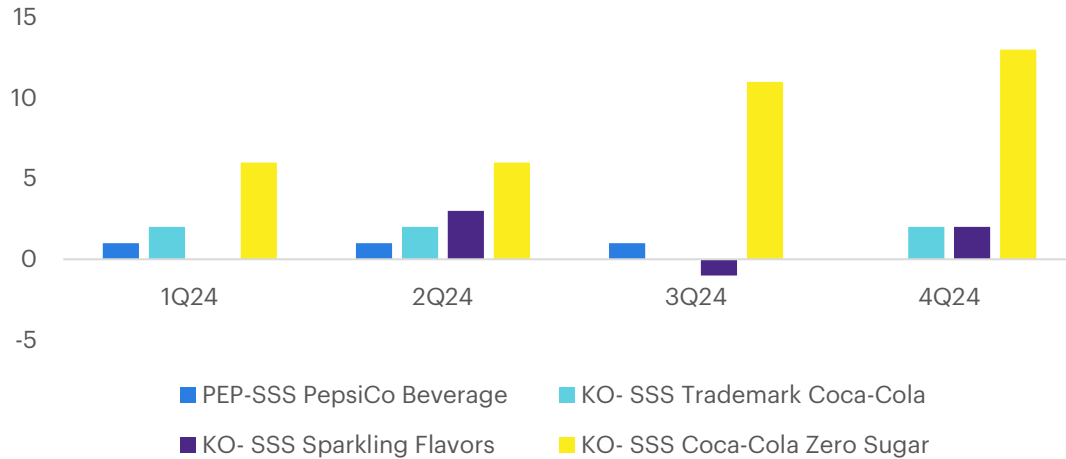
Consumers Resume Online Spending, Pull Back on Services



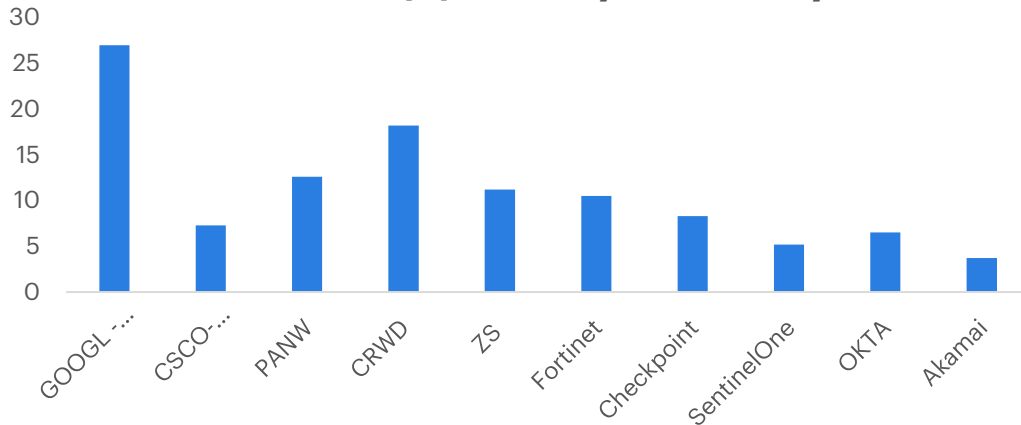
- ยอดค้าปลีกเดือนก.พ. 25 ต่ำกว่าคาดและมีการปรับลดตัวเลขเดือนม.ค.ลง ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับคาดการณ์ของกลุ่มค้าปลีกที่ออกมาอ่อนแอสะท้อนแรงซื้อผู้บริโภคที่อ่อนแอ
- ยอดค้าปลีกเดือนกุมภาพันธ์: 1) ยอดค้าปลีกโดยรวมเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือนก.พ. ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดคาด 2) ยอดค้าปลีกในเดือนม.ค.ถูกปรับลดลงเหลือ 1.2% จากเดิมที่เผยลดลง 0.9%
- ภาพรวม 7 จาก 13 หมวดหมู่ในรายงานค้าปลีกมียอดขายลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งรถยนต์ ยอดขายน้ำมัน ขณะที่การใช้จ่ายที่ร้านอาหารและบาร์ลดลงมากที่สุดในรอบปี
- ในทางตรงกันข้าม การฟื้นตัวของอีคอมเมิร์ซปรับเพิ่มขึ้นและเป็นแรงหนุนสำคัญของกลุ่ม
- เราประเมินว่าแรงซื้อของผู้บริโภคยังมีแรงกดดันจาก 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 2) นโยบายภาษีของทรัมป์ ที่กดดันให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นซึ่งอาจนำไปสู่การปรับขึ้นราคาสินค้า ซึ่งภาพนี้จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มค้าปลีกและสินค้าฟุ่มเฟือยที่พึ่งพิงแรงซื้อของผู้บริโภคในการเติบโต
- อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากลุ่มที่ยังคงมีแนวโน้มไปได้คือ **1) กลุ่ม Consumer Staple** มีตำแหน่งทางธุรกิจที่ดีกว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยหลังยังคงมีแรงหนุนจากการจับจ่ายในสินค้าจำเป็น COST WMT **2) กลุ่ม E-Commerce** ที่คาดได้รับประโยชน์จากแรงซื้อผู้บริโภคที่อ่อนแอทำให้มีความต้องการโปรโมชันและส่วนลดเพิ่มขึ้น AMZN **3) กลุ่ม Buy Now Pay Later** ที่คาดได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายในกลุ่ม E-Commerce เช่น AFRM ที่ถึงแม้จะมีแรงกดดันจากคู่แข่งรายใหม่อย่าง Klarna Group ที่ทำพาร์ทเนอร์ชิปกับ WMT แทนทำให้ AFRM อาจสูญเสียสัดส่วนรายได้ไป แต่เราเชื่อว่าผลกระทบจำกัดหลังโปรแกรมร่วมกับ Walmart คิดเป็นประมาณ 5% ของปริมาณสินค้าทั้งหมด และประมาณ 2% ของรายได้จากการดำเนินงานใน 2H24 รวมถึงการใช้จ่ายในกลุ่มลูกค้าใหญ่ เช่น AMZN ยังดูดี

GOOGL และ PEP เจรจาซื้อกิจการ...เสริมความแกร่งบริษัท

SSS Beverage: Zeroing In On Market Dominance (%YoY)



EV to Sale (X) of US Cybersecurity

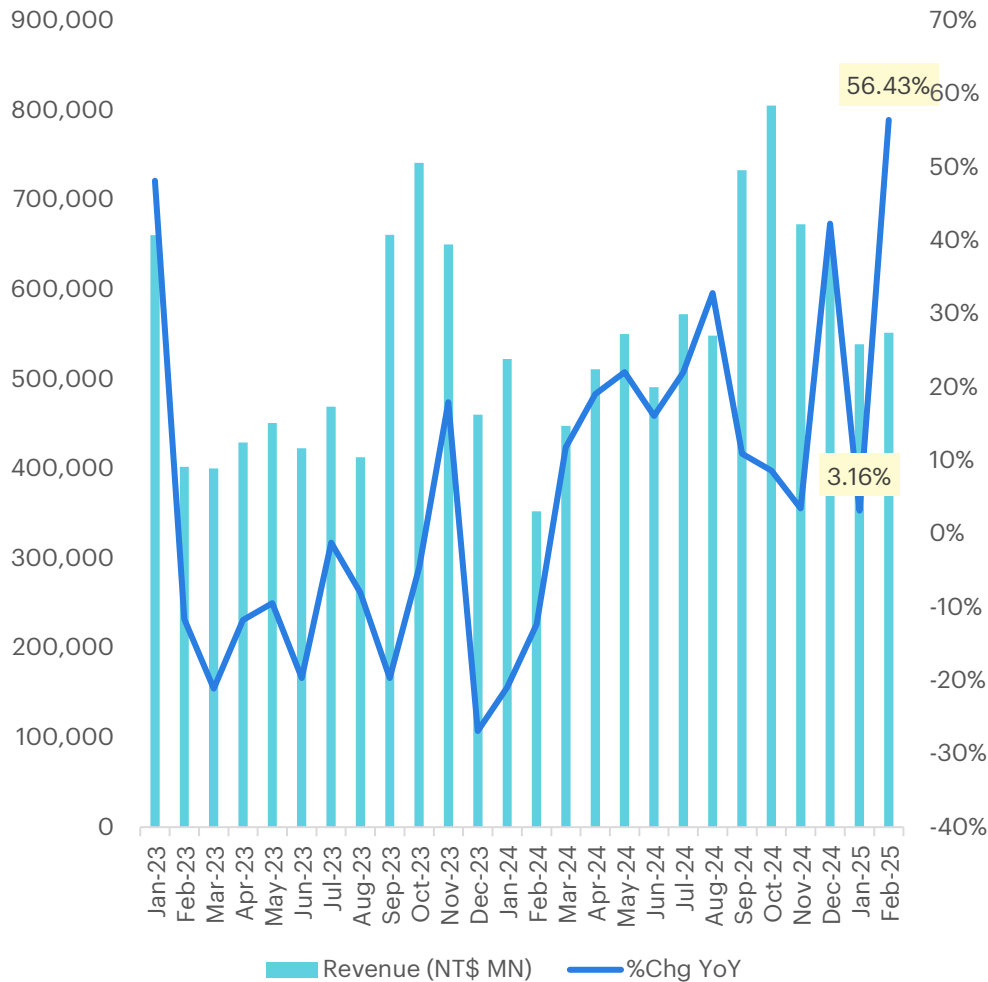


Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- **PepsiCo (PEP)** ยืนยันการเข้าซื้อกิจการ Poppi บริษัทเครื่องดื่มโซดาเพื่อสุขภาพในราคา \$1.95bn ซึ่งทำให้เรามองว่าค่าใช้จ่ายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะสั้น
- อย่างไรก็ตามมองบวกต่อภาพในระยะกลาง-ยาวหลัง 1) ตลาดน้ำอัดลมเริ่มอืดตัวหลังผู้บริโภคเริ่มสนใจเทรนด์สุขภาพมากขึ้น 2) การปรับขึ้นราคาทำได้อย่างจำกัดขึ้นซึ่งทำให้การเติบโตดูเหมือนจะตึงตัว 3) มองดีลนี้จะช่วยเพิ่มแหล่งรายได้และความสามารถในการแข่งขันหลังก่อนหน้านี้ PEP มีการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มสุขภาพให้กับ KO ที่มีการขยายแบรนด์ Simply และบริษัทอื่นๆ
- ขณะที่ **Alphabet (GOOGL)** กำลังเจรจาเพื่อซื้อเข้าซื้อบริษัท Cybersecurity “Wiz” อีกครั้ง หลังจากในช่วงปีก่อน Wiz ปฏิเสธข้อเสนอการเข้าซื้อกิจการเช่นกัน
- เรามองว่า 1) ดีลการซื้อกิจการครั้งนี้มีราคาที่แพงขึ้นโดยอยู่ที่ \$33bn เทียบกับข้อเสนอปีก่อนที่ \$23bn ซึ่งจะทำให้ดีลครั้งนี้มี EV-to-forward sales สูงถึง 25-30x โดยถือว่าแพงเมื่อเทียบกับดีลของกลุ่ม Cybersecurity เช่น Cisco-Splunk ที่ 7.3x รวมถึงหากเทียบกับบริษัท PANW 12.6x CRWD 18.2x 2) อย่างไรก็ตาม เรามองว่าดีลนี้เป็นดีลสำคัญที่จะช่วยให้ GOOGL มีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มขึ้นและตามทันคู่แข่งอย่าง MSFT AMZN ได้ ซึ่งหากดีลสำเร็จคาดว่า GOOGL จะนำ Cybersecurity มาทำในทิศทางเดียวกับที่ MSFT ทำอยู่ในตอนนี้
- ในภาพรวมระยะสั้น สองบริษัทยังคงมีแรงกดดันจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจจะลดตัวในทิศทางเดียวกันกับตลาด แต่เรามองว่ายังสามารถลงทุนได้ โดย 1) PEP มองเป็นหุ้นที่มีความทนทานในสภาวะตลาดที่ผันผวน 2) GOOGL แม้ระยะสั้น ราคาหุ้นยังคงมีความผันผวนได้จากความเสี่ยงกฎระเบียบที่ยังคงเป็นปัญหา Overhang อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าแนวโน้ม Ads ที่ฟื้นตัวและตำแหน่งธุรกิจที่ได้ประโยชน์จาก AI จะเป็นแรงสนับสนุนสำคัญที่ทำให้ราคาหุ้นปรับขึ้นได้

Hon Hai เผยงบต่ำคาดแต่แนวโน้ม AI ยังคงสดใส ด้าน Baidu เปิดตัวโมเดล AI ใหม่ Ernie X1

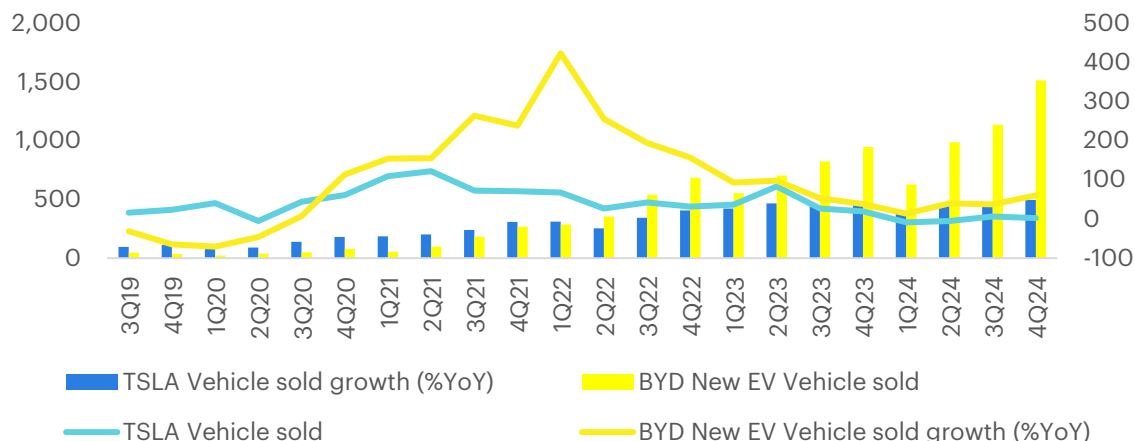
Hon Hai Monthly Sales



- **Hon Hai Precision** รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ลดลง 13% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 2.3% สาเหตุหลักมาจากยอดขาย iPhone ในจีนที่อ่อนแอ ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร แต่อย่างไรก็ดี รายได้จากเซิร์ฟเวอร์ AI ในปี 2024 เติบโต 150%
- ด้านแนวโน้ม บริษัทคาดว่ารายได้ 1Q25 มีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ จาก Consumer Electronics และ Cloud and Networking Products แต่ไม่ได้ให้ตัวเลขคาดการณ์ที่ชัดเจน
- สำหรับผลประกอบการของ Hon Hai แม้กำไรจะต่ำกว่าคาด แต่เราประเมินว่า 1) การให้ Guidance ที่มีแนวโน้มเติบโตจาก AI 2) ยอดขาย YTD เพิ่มขึ้น 25% สะท้อนรายได้ของ NVDA จากชิป Blackwell ที่ยังคงดี ภาพรวมนี้ยังคงบ่งชี้ว่าความต้องการในด้านของ AI ยังคงดีอยู่
- **Baidu** เปิดตัวโมเดล AI ใหม่ชื่อ Ernie X1 ที่มีความสามารถในการสนทนา การคำนวณซับซ้อน และการอนุมานเชิงตรรกะ โดยเปิดให้ผู้ใช้แชทบอทใช้ฟรี นอกจากนี้ Baidu ยังได้อัปเดตโมเดลหลักของตนเป็น Ernie 4.5 ซึ่งอ้างว่ามีประสิทธิภาพเหนือกว่า OpenAI's GPT 4.5 ในการสร้างข้อความ
- เรามองเห็นว่า Baidu เป็นบริษัทแรกในกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่เปิดตัวแชทบอท แต่ในช่วงที่ผ่านมา แชทบอทคู่แข่งอย่าง ByteDance, Moonshot AI, Qwen และ DeepSeek ได้รับความนิยมและการยอมรับมากกว่า โดยรวมเรายังคงชอบ Alibaba และ Tencent มากกว่าในแง่ของ 1) พัฒนาการด้าน AI ที่มีผู้ใช้งานมากกว่า 2) การดำเนินงานของธุรกิจหลักที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดีกว่า

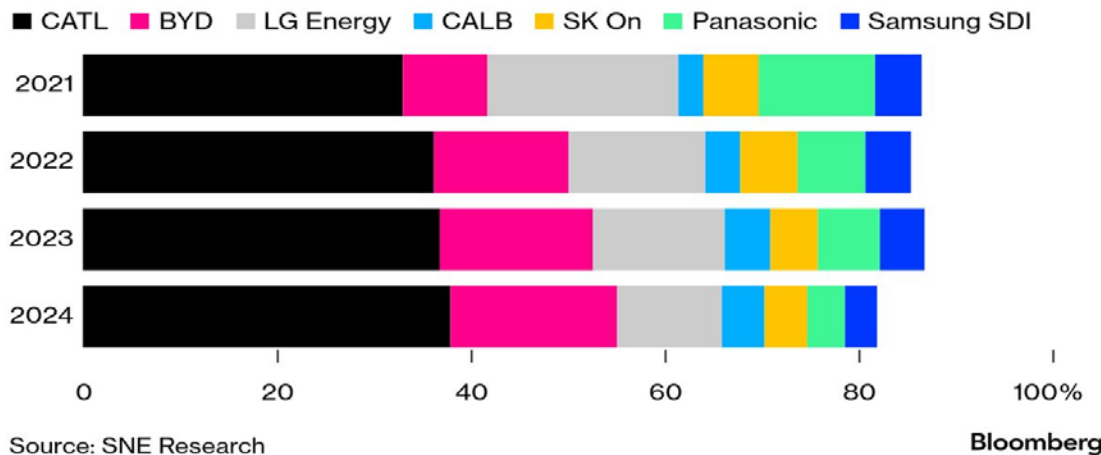
อูตฯ EV แข่งขันเข้มข้น BYD นำเทคโนโลยีชาร์จเร็ว Tesla มุ่งลดต้นทุนการผลิต

TSLA's EV Sold Volume compared to BYD



China's CATL, BYD Are Top Global EV Battery Suppliers

Chinese, Korean, Japanese lead as top cell makers by market share



- **BYD** เปิดตัวแพลตฟอร์ม EV ชาร์จเร็ว "super e-platform" ซึ่งมีความเร็วในการชาร์จสูงสุดที่ 1,000 กิโลวัตต์ สามารถวิ่งได้ระยะทาง 400 กิโลเมตร ด้วยการชาร์จเพียง 5 นาที ซึ่งใช้เวลาเทียบเท่ากับการเติมน้ำมัน
- **Tesla** วางแผนผลิตรถยนต์รุ่นประหยัดที่มีขนาดเล็กกว่าและมีต้นทุนการผลิตต่ำกว่าอย่างน้อย 20% เมื่อเทียบกับ Model Y นอกจากนี้ Tesla กำลังเปิดให้ทดลองใช้บริการ FSD ในประเทศจีน ฟรี ระหว่างวันที่ 17 มีนาคม ถึง 16 เมษายน โดยมีจุดประสงค์หลักเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดในจีน
- **BMW** เตือนว่าอัตรากำไรจากธุรกิจรถยนต์จะอยู่ที่ 5-7% ในปี 2025 ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ที่ 7.3% จากผลกระทบจากภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ ส่งผลให้อัตรากำไรลดลง 1 จุดเปอร์เซ็นต์ นอกจากนี้ BMW ประกาศว่าจะนำระบบ Huawei HiCar ซึ่งเป็นแอปพลิเคชันมือถือ มาติดตั้งในรถรุ่นใหม่ทีผลิตในประเทศจีนในปี 2026
- **CATL** เผยกำไรของ ปี 2024 เพิ่มขึ้น 15% จากความต้องการแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง โดยมี Market Share ที่ 38% แต่อย่างไรก็ดี อัตรากำไรขั้นต้นของแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์อยู่ที่ 23.9% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 28.2% จากความผันผวนของ Product Mix เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้กำไรต่อหน่วยในไตรมาส 4 อ่อนแอ แต่เราประเมินว่าจะมีการฟื้นตัวในไตรมาสถัดไป และคาดว่าอัตรากำไรจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2025
- จากภาพรวมนี้เรายังคงมองว่า BYD ยังเป็นหุ้นที่ดูดีที่สุดในกลุ่มรถยนต์ในช่วงเวลานี้ จาก 1) การพัฒนาเทคโนโลยีจากทั้ง ระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ และการพัฒนาแพลตฟอร์มการชาร์จแบบ 2) การเติบโตของยอดขายที่ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยเหมาะสมเมื่อราคามีการย่อตัวลง

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23	Growth FY24F	P/E FY24F	P/B FY24F	Div Yield FY24F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Tesla Inc	USD	238.0	1.9	765,563	3.6	346.5	46%	-18.8%	-41.1%	51%	37%	61.6	8.6	NA	-0.3	200.7	369.0
PepsiCo Inc	USD	151.3	0.5	207,563	3.8	164.3	9%	-1.4%	-0.5%	6%	7%	17.2	8.4	4.1	2.1	145.1	158.7
Coca-Cola Co/The	USD	70.1	0.5	301,766	4.7	75.1	7%	-1.5%	12.6%	8%	8%	22.0	10.2	3.2	1.2	68.9	72.2
Alphabet Inc	USD	164.3	1	2,016,209	4.6	219.1	33%	-3.5%	-13.2%	15%	15%	15.6	3.9	0.5	-0.2	158.5	186.1
Costco Wholesale Corp	USD	916.6	0.9	406,685	4.2	1,067.4	16%	-12.6%	0.0%	11%	11%	45.6	11.5	0.7	-0.1	883.6	1117.1
Walmart Inc	USD	87.5	0.8	701,154	4.8	109.1	25%	-11.3%	-3.2%	12%	13%	29.3	6.2	1.1	0.5	82	105
Amazon.com Inc	USD	195.7	1.2	2,074,400	4.8	268.4	37%	-7.8%	-10.8%	21%	20%	23.1	4.4	0.0	0.2	187	228
Affirm Holdings Inc	USD	48.0	2.4	15,254	4.0	73.7	54%	-25.2%	-21.2%	187%	80%	40.1	4.2	NA	0.4	38.9	80.1
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	84	1	53,148	4.0	89.2	7%	0.2%	6.0%	10%	11%	6.2	0.5	6.4	-0.1	81	86
Baidu Inc	HKD	102	1.2	285,291	4.4	105.7	4%	21.8%	23.0%	7%	13%	9.6	0.8	0.0	-0.7	83.2	94.2
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	143	1.3	2,723,880	4.9	163.3	14%	12.4%	73.9%	15%	13%	14.5	2.3	0.6	-0.5	122.2	142.9
Tencent Holdings Ltd	HKD	539	1.1	4,947,385	4.9	540.0	0%	12.6%	29.3%	11%	11%	20.1	4.1	1.2	0.0	472.0	540.0
BYD Co Ltd	HKD	398	1	1,231,880	4.7	415.1	0.0	49.3%	49.3%	30%	20%	21.3	5.1	1.6	-0.4	335.0	403.9
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	168	1	1,231,880	4.7	224.8	34%	-9.0%	-9.0%	30%	20%	10.1	1.1	6.1	-0.2	163.7	186.9

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ 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, PTPE, 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, 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, KGC, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, PTPE, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, 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, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, 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, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.