

วันที่ 27 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

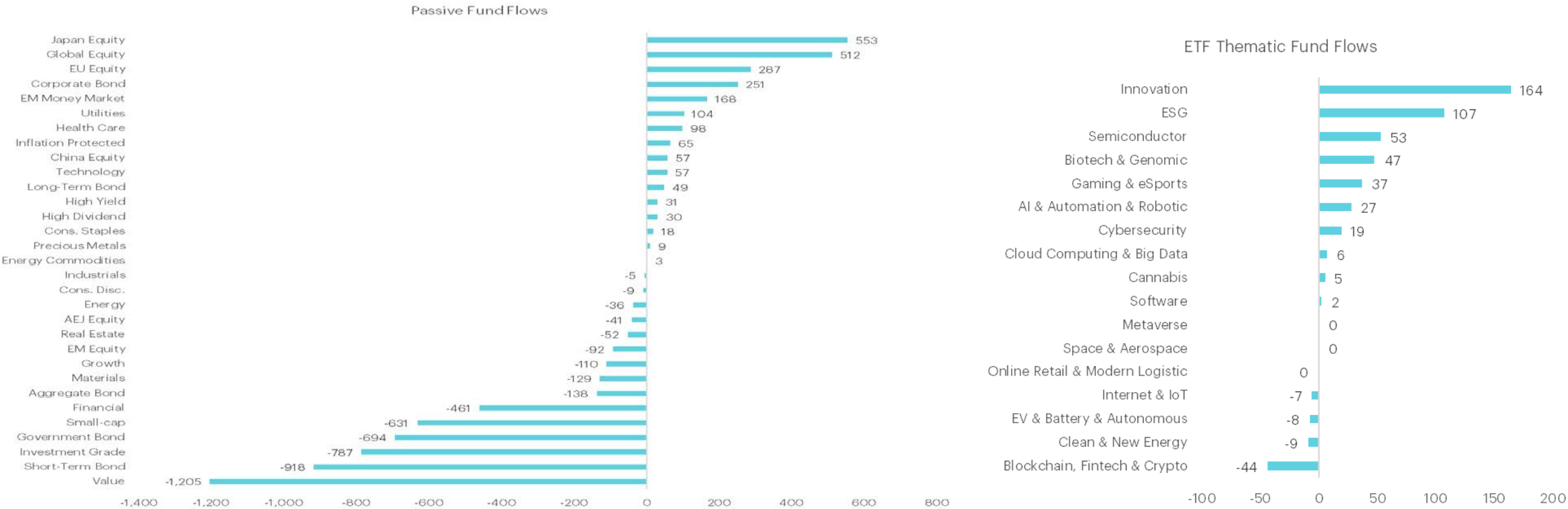
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง โดยมีแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากความกังวลการปรับลด CAPEX กลุ่มเทคโนโลยีและกฎระเบียบจีนที่เข้มงวดกับเซมิคอนดักเตอร์มากขึ้น นอกจากนี้ ปธน.ทรัมป์ เตรียมประกาศแผนการขึ้นภาษีอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งอาจเพิ่มต้นทุนการผลิตและกระทบเศรษฐกิจโลก
- กระแสเงินในวันที่ 25 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน ตลาดรอความชัดเจนต่อแนวโน้มการขึ้นภาษีของสหรัฐในวันที่ 2 เม.ย. 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor และกลุ่ม AI 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็ก กลุ่มการเงินและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 6) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่นเดียวกับกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มสารกึ่งตัวนำและสินค้าจำเป็นและ Healthcare มีแรงซื้อ
- หุ้นเซมิคอนดักเตอร์ AI เช่น NVDA, TSM ปรับตัวลง 4-6% จากความกังวลการปรับลด CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยี หลัง MSFT ยกเลิกบางโครงการ Data Center และกฎระเบียบจีนที่เข้มงวดขึ้นต่อชิปสหรัฐ โดยเฉพาะ NVDA ที่มีสัดส่วนรายได้จากจีน 13% ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นอาจฟื้นตัวได้จากผลประกอบการที่คาดว่าจะแข็งแกร่งและการเติบโตของรายได้จาก AI
- กฎระเบียบกลุ่ม Buy Now, Pay Later มีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้น ซึ่งภาพรวมจะช่วยส่งเสริมการเติบโต เราประเมินว่า 1) การแข่งขันในตลาด Buy Now, Pay Later เพิ่มขึ้น กดดันราคาหุ้นให้มีทิศทาง Sideway 2) เน้นติดตามทิศทางการรับรู้รายได้กลุ่มลูกค้าใหม่ 3) มองกลุ่ม Buy Now, Pay Later ยังคงมีอานิสงส์บวกจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ในกลุ่มนี้เรายังชอบ AFRM
- ธนาคารจีนอย่าง BOC และ CMB เผยงบปี 2024 เป็นไปตามคาด แต่แนวโน้มกำไรอาจถูกกดดันจากความกังวลด้าน NPL ที่เพิ่มขึ้นและ NIM ที่ลดลง ในระยะสั้น จาก 1) คาดว่า NIM จะลดลงจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง 2) แนวโน้ม NPL และการตั้งสำรองสูงขึ้น แต่ในระยะยาวมีปัจจัยบวกจากภาพเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มดีขึ้นหลังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ประเมินงบกลุ่มธนาคารน่าจะดีขึ้น
- JinkoSolar เผยงบ 4Q24 ที่ต่ำกว่าคาด รวมถึงให้แนวโน้มการเติบโตที่ต่ำกว่าคาด เราประเมินว่า ต้องมีความระมัดระวังในการลงทุนกลุ่ม Solar ของจีนมากขึ้น จาก 1) ทิศทางของการ Turnaround การฟื้นตัวที่ค่อนข้างช้ากว่าที่คาด 2) อาจเห็นภาพผลประกอบการที่อ่อนแอคล้ายกันใน Longi Green Energy และ Sungrow Power Supply
- **เราประเมินว่าตลาดยังคงมีความผันผวนจากความเสี่ยงเศรษฐกิจและสงครามการค้า อย่างไรก็ตามทิศทางนโยบายทรัมป์ที่มีผลกระทบจำกัดและ Target ที่ชัดเจนช่วยผ่อนคลายความกังวลตลาดในระยะสั้นได้ นอกจากนี้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาดยังเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดได้ ในภาพรวมเรายังแนะ 1) เราแนะนำ WMT (TP: 109 USD) ที่ผลกระทบภาษีมีจำกัดกว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและช่วยลดความผันผวนพอร์ตได้ 2) Tencent (TP: 613 HKD) ที่มีแรงหนุนจากการนำ AI มาปรับใช้ในบริการ Platform คาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้**

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	1,190.4	0.5%	2.1	-0.9	34.0	0.1%	EU Gas	41.0	-3.5%	IT	-2.2%	Solana	-4.6%
Singapore	3,963.7	0.2%	2.8	0.7	1.3	0.4%	Coffee	392.0	-1.6%	ICT	-1.5%	Cronos	-3.9%
Malaysia	1,518.1	0.3%	3.8	1.1	4.4	-0.2%	Wheat	535.3	-1.5%	Cons Disc	-1.1%	Avalanche	-3.2%
Indonesia	6,472.4	3.8%	7.1	-8.6	16,580.0	-0.1%	Corn	451.3	-1.4%	Healthcare	-0.7%	XRP	-2.9%
Philippines	6,166.1	0.1%	5.2	1.9	57.7	0.1%	Sugar	19.4	-0.8%	Industrials	-0.6%	Ethereum	-2.7%
Vietnam	1,326.1	-0.4%	3.0	0.0	25,574.0	-0.2%	Soybean meal	293.6	-0.5%	Financials	-0.3%	Cardano	-1.9%
India	33,495.5	-0.8%	6.7	-1.0	85.7	-0.1%	Baltic Dry Index	1,634.0	-0.5%	Materials	-0.3%	Binance Coin	-1.6%
China	3,368.7	0.0%	1.8	-1.8	7.3	0.1%	Silver	33.6	-0.3%	Utilities	0.4%	Chainlink	-1.3%
Hong Kong	23,483.3	0.6%	3.3	3.5	7.8	0.0%	Aluminium	2,584.6	-0.1%	Real Estate	0.4%	Bitcoin	-0.7%
Japan	38,027.3	0.7%	1.6	0.2	150.6	0.4%	Soybean	1,001.0	-0.1%	REIT	0.6%	Litecoin	-0.5%
South Korea	2,643.9	1.1%	2.9	4.0	1,468.1	0.3%	Rice	13.2	0.0%	Energy	0.7%	TRON	0.7%
Taiwan	22,260.3	-0.1%	1.6	0.0	33.1	0.0%	Gold	3,019.4	0.0%	Cons Staples	0.7%	Bitcoin Cash	0.8%
Australia	8,225.1	0.7%	4.5	5.2	1.6	0.1%	Rubber	355.4	0.0%			Polkadot	1.2%
UK	8,689.6	0.3%	4.7	-2.5	0.8	0.4%	Palm oil	4,588.0	0.5%			Polygon	3.5%
Germany	22,839.0	-1.2%	2.8	-0.3	1.8	0.3%	Natural Gas	3.9	0.5%	Style/Basket	DoD	Dogecoin	3.5%
France	8,030.7	-1.0%	3.4	0.4	6.1	0.3%	Copper	521.6	0.6%	High Beta	-1.2%		
Switzerland	12,953.8	-0.5%	0.7	-2.2	0.9	0.2%	Cotton	65.7	0.8%	Global Cyclical	-1.2%	ETF	%Chg
Italy	39,058.1	-0.8%	3.9	0.3	1,800.6	0.3%	Oil - Brent	73.8	1.1%	Growth	-1.2%	Thematics	DoD
Spain	13,432.2	-0.4%	3.4	0.0	154.7	0.3%	EU Coal	105.5	1.9%	Large	-0.8%	Innovation	-4.6%
Greece	1,746.7	1.2%	3.6	1.1	316.9	0.3%				Small	-0.4%	Semiconductor	-3.7%
US	5,712.2	-1.1%	4.4	3.9	104.5	0.3%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	-0.2%	Genomic	-2.6%
Canada	25,161.1	-0.7%	3.1	5.3	1.4	-0.1%			DoD	Value	-0.1%	Cloud & Big Data	-2.2%
Mexico	52,806.9	-0.7%	6.3	1.4	20.1	0.3%	Global Treasury		-0.2%	Domestic	-0.1%	Metaverse	-1.9%
Brazil	132,519.6	0.3%	10.5	0.0	5.7	0.6%	U.S. Treasury		-0.2%	Rate Sensitive	-0.1%	Cybersecurity	-1.8%
Argentina	2,439,966.2	-1.9%	7.6	3.2	1,071.2	0.0%	Global Inflation-linked		-0.1%	High Dividend	0.0%	Clean Energy	-1.3%
World		-1.0%					Global HY		0.1%	Defensive	0.2%	ESG	-1.2%
DM		-0.9%					Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Low vol	0.3%	Gaming	-0.3%
EM		0.2%					Global Investment Grade		0.2%	Commodities	0.6%	EV	0.2%

Source: Bloomberg, InnovestX

รอความชัดเจนต่อนโยบายภาษีของสหรัฐในวันที่ 2 เม.ย.

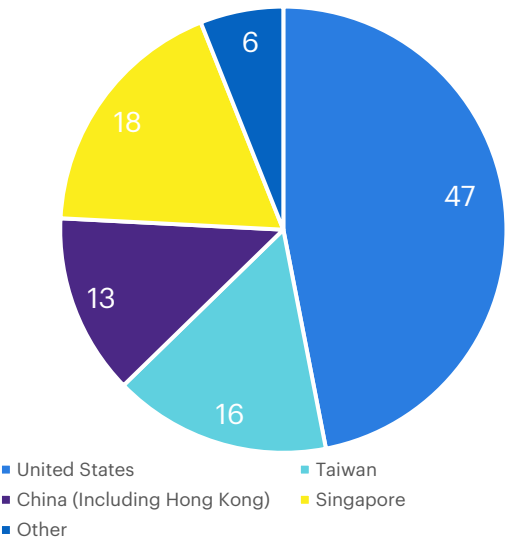


Source: Bloomberg, InnovestX

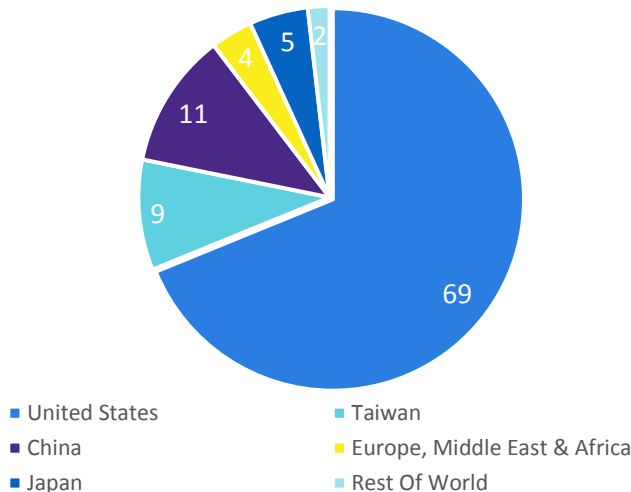
กระแสเงินในวันที่ 25 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นจากความกังวลต่อนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นจากความเสี่ยงภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน ตลาดรอความชัดเจนต่อแนวโน้มการขึ้นภาษีของสหรัฐในวันที่ 2 เม.ย. 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB ต่อเนื่องและมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เยอรมนี รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลง 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor และกลุ่ม AI 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็ก กลุ่มการเงินและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและรอความชัดเจนของนโยบายภาษีตอบโต้ของสหรัฐ 6) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่นเดียวกับกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และสินค้าจำเป็นและ Healthcare มีแรงซื้อ

กลุ่มเซมิฯปรับตัวลงแรง...กังวลกฎจีนและ CAPEX เทคโนโลยี

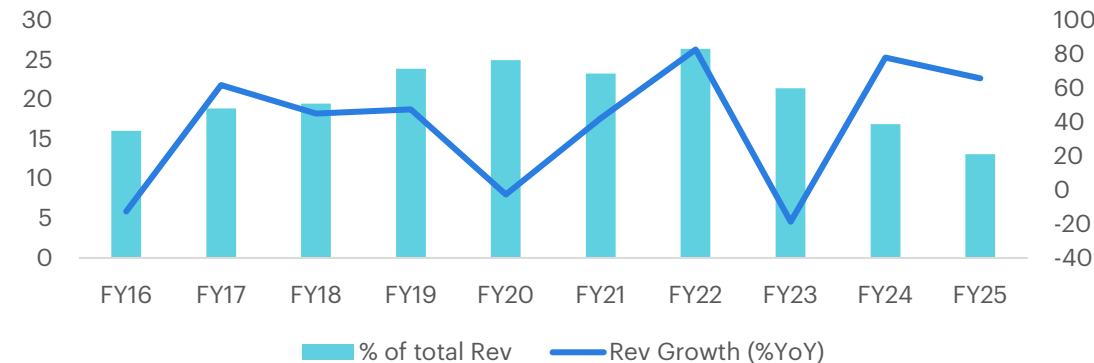
NVDA's Revenue by geography (%)



TSM's Revenue by geography (%)



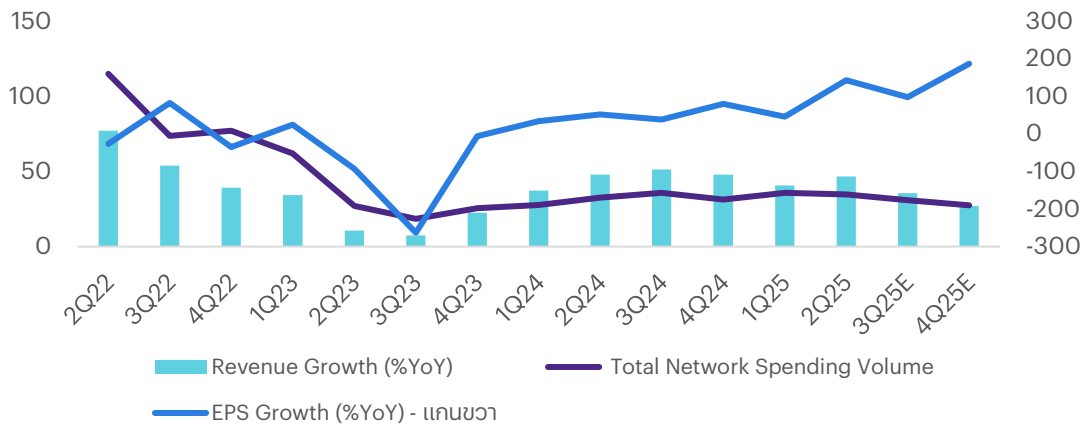
NVDA's China Revenue Trend



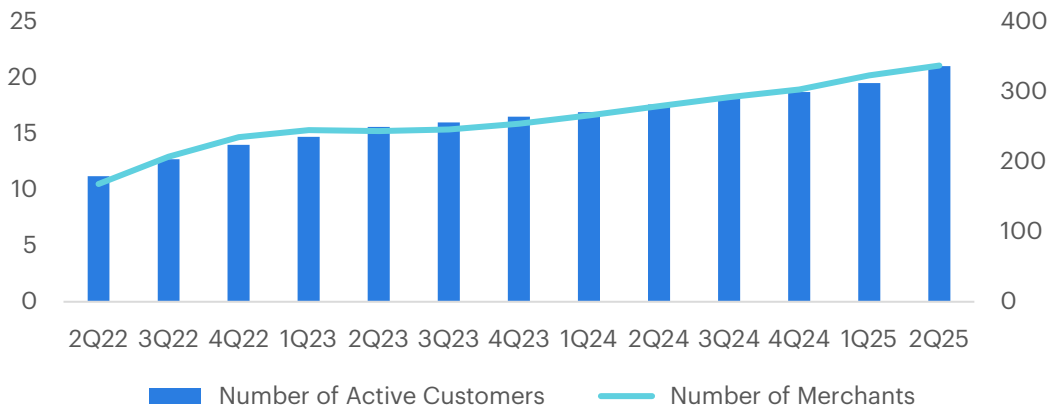
- วานนี้ หุ้นเซมิฯ AI ส่วนใหญ่ปรับตัวลงราว 4-6% เช่น NVDA TSM AVGO และ MRVL ในทิศทางเดียวกันกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงราว 2-3% หลังมีแรงกดดันจาก
- 1. **ความกังวลต่อการปรับลด CAPEX กลุ่มเทคโนโลยีเพิ่ม** หลัง 1) TD Cowen เผย MSFT ยกเลิกโครงการ Data center ใหม่บางส่วนในสหรัฐฯและยุโรป อย่างไรก็ตามบริษัทเผยมีการปรับเปลี่ยนแผนในบางที่ แต่ภาพรวมการเติบโตยังแข็งแกร่งในทุกภูมิภาค 2) ประสาน BABA เตือนถึงความเสี่ยงของพองสบู่ในการสร้าง Data Center สำหรับ AI โดยเผยการก่อสร้างอาจเกินอุปสงค์จริงในระยะเริ่มต้น ซึ่งภาพรวมนี้ทำให้มีความกังวลในการปรับลดค่าใช้จ่ายศูนย์ข้อมูล
- 2. **กฎระเบียบประเทศจีนที่เข้มงวดขึ้นต่อสหรัฐฯ:** จีนกำลังเพิ่มเกณฑ์ประสิทธิภาพพลังงานสำหรับ CPU ของศูนย์ข้อมูลซึ่งกฎนี้กดดันธุรกิจท้องถิ่นให้ใช้ชิปที่ตรงตามเกณฑ์ที่แก้ไขใหม่และโดยรวมจำกัดการใช้งานชิปสหรัฐฯ ทำให้ตลาดกังวลอุปสงค์เซมิฯ โดยเฉพาะ NVDA ที่จะได้รับผลกระทบ
- อย่างไรก็ตาม 1) มีรายงานว่า H20 ไม่ตรงตามข้อกำหนดใหม่ของจีน เนื่องจากสร้างขึ้นโดยเฉพาะเพื่อให้ตรงกับข้อกำหนดการส่งออกของสหรัฐฯ 2) บริษัทกำลังมองหาการเจรจากับเจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีนและกำลังปรับเปลี่ยนชิป H20 ให้ตรงตามกฎระเบียบใหม่ทั้งหมด
- ในระยะสั้น ภาพนี้อาจทำให้การเก็งกำไรในกลุ่มเซมิฯโดยเฉพาะ NVDA และ TSM ทำได้ยากขึ้นหลังผลกระทบยังไม่ชัดเจน โดย 1) เน้นติดตาม CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งหากมีการปรับลดจริงจะกดดันอุปสงค์ชิป AI อย่างไรก็ตามปัจจุบันยังไม่ได้เห็นแนวโน้มการปรับลดที่ชัดเจน 2) กฎระเบียบจีนที่โดยรวมมองตลาดมีการรับรู้ไปพอสมควร แต่กังวลต่อผลกระทบที่อาจจะเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่ออุปสงค์เซมิฯในท้ายที่สุด โดยเฉพาะ NVDA (สัดส่วนรายได้จากจีน 13% ของรายได้รวม)
- ในระยะถัดไป มองราคามีแนวโน้มกลับตัวได้จากผลประกอบการที่ควรออกมาดีกว่าคาดและรายได้จาก AI ที่โตแรง

กฎระเบียบกลุ่ม Buy Now, Pay Later มีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้น

AFRM Growth trend (%YOY)



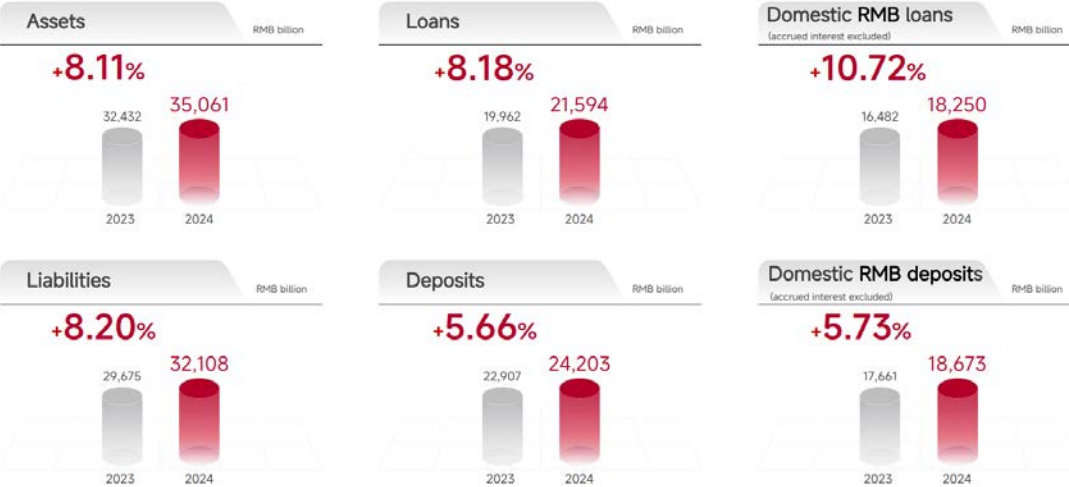
AFRM's Number of Merchants and Active Customers (mn)



- สำนักงานคุ้มครองผู้บริโภคทางการเงิน (CFPB) วางแผนยกเลิกกฎที่ความที่นำการคุ้มครองบัตรเครดิตมาใช้กับผลิตภัณฑ์ "Buy Now, Pay Later" (BNPL) ซึ่งเป็นกฎที่ความที่เผยแพร่ช่วงพ.ศ. 24 และอ้างอิงถึงพระราชบัญญัติความจริงในการให้กู้ยืม (Truth in Lending Act) ปี 1968
- กฎที่ความนี้จะช่วยให้บริษัท BNPL จัดทำใบแจ้งหนี้ปกติให้กับลูกค้า ตรวจสอบข้อพิพาท และเสนอการคืนเงินสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ส่งคืนและบริการที่ยกเลิก
- เรามองว่าการยกเลิกกฎนี้จะลดภาระและความเสี่ยงในการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่อาจเกิดขึ้นสำหรับกลุ่ม BNPL เช่น Affirm, Klarna, PayPal, Block, Zip และ Sezzle ซึ่งภาพรวมจะช่วยส่งเสริมการเติบโต
- ในกลุ่มนี้เรายังชอบ AFRM ซึ่งในระยะสั้น เราประเมินว่า
 - การแข่งขันในตลาด Buy Now, Pay Later เพิ่มขึ้น** จากการเข้าสู่ตลาดสหรัฐของ Klarna Group ที่ได้ตีลทำพาร์ทเนอร์ชิพกับ WMT แทน โดยใน 2H24 รายได้จากส่วนนี้คิดเป็น 5% ของรายได้ทั้งหมด ซึ่งเราเชื่อว่าประเด็นนี้ยังคงกดดันราคาหุ้นให้มีทิศทาง Sideway
 - แนติดตามทิศทางการรับรู้รายได้กลุ่มลูกค้าใหม่** หลังล่าสุดบริษัทมีการทำพาร์ทเนอร์ชิพกับ JPMorgan เพื่อให้บริการกับเครือข่ายร้านค้าในแพลตฟอร์ม Chase ของธนาคารซึ่งส่วนมากเป็นกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กและกลาง (SMB) ซึ่งต้องติดตามว่าจะสามารถชดเชยฐานลูกค้าเก่าจาก WMT ที่เสียไปได้หรือไม่
 - มองกลุ่ม Buy Now, Pay Later ยังคงมีอานิสงส์บวกจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว** ทำให้ความต้องการซื้อสินค้าและบริการราคาถูกยังคงไปต่อ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองยังคงลงทุนใน AFRM ได้

กลุ่มธนาคารจีนเผยงบยังมีแรงกดดันจาก NIM ที่ลดลง

Bank of China Assets and liabilities growth



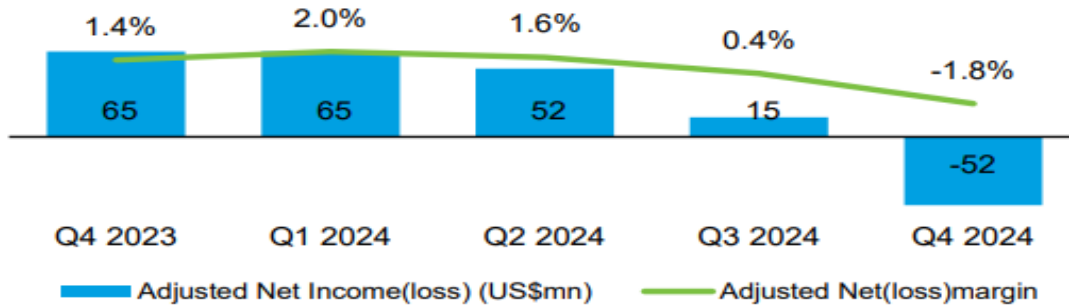
China Merchants Bank Financial Indicators

(in millions of RMB, unless otherwise specified)	2024	2023	Changes +/- %
Operating Results			
Net operating income ⁽¹⁾	337,121	339,078	-0.58
Profit before tax	178,652	176,618	1.15
Net profit attributable to shareholders of the Bank	148,391	146,602	1.22
Per Share (RMB yuan)			
Basic earnings attributable to ordinary shareholders of the Bank ⁽²⁾	5.66	5.63	0.53
Diluted earnings attributable to ordinary shareholders of the Bank	5.66	5.63	0.53
Volume Indicators			
Total assets	12,152,036	11,028,483	10.19
of which: total loans and advances to customers ⁽³⁾	6,888,315	6,508,865	5.83
Total liabilities	10,918,561	9,942,754	9.81
of which: total deposits from customers ⁽³⁾	9,096,587	8,155,438	11.54
Total equity attributable to shareholders of the Bank	1,226,014	1,076,370	13.90
Net assets per share attributable to ordinary shareholders of the Bank (RMB yuan) ⁽²⁾	41.46	36.71	12.94

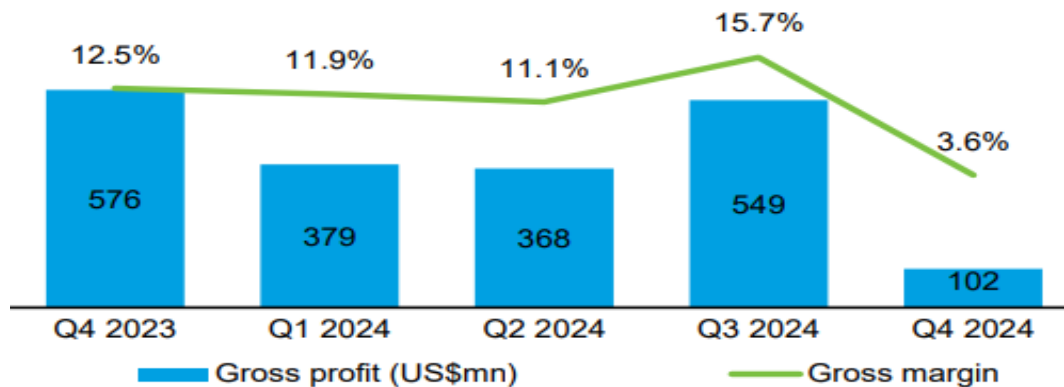
- ธนาคารจีนอย่าง BOC และ CMB เผยงบปี 2024 เป็นไปตามคาด แต่แนวโน้มกำไรอาจถูกกดดันจากความกังวลด้าน NPL ที่เพิ่มขึ้นและ NIM ที่ลดลง
- Bank of China เผยงบปี 2024 โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2.6% สูงกว่าที่คาด ด้านสัดส่วนหนี้เสีย (NPL) อยู่ที่ 1.25% ลดลงเล็กน้อยจาก 1.26% ใน 3Q24 และอัตรากำไรสุทธิจากดอกเบี้ย (NIM) อยู่ที่ 1.40% ลดลงเล็กน้อยจาก 1.41% ใน 3Q24 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์จีนที่ 1.52% ที่ปีในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์
- China Merchants Bank รายงานกำไรสุทธิประจำปี เพิ่มขึ้น 1.2% เป็นไปตามคาด ซึ่งมี อัตรากำไรสุทธิจากดอกเบี้ย (NIM) อยู่ที่ 1.98% ลดลงจาก 2.15%YoY และ และสัดส่วนหนี้เสีย(NPL) อยู่ที่ 0.95% ทรงตัวจากปีที่ผ่านมา
- ในระยะสั้น** กลุ่มธนาคารจีนยังมีแรงกดดันต่อการเติบโตของกำไรจาก 1) คาดว่า NIM ของธนาคารขนาดใหญ่ในจีนจะลดลงอีก 13-16 bps ในปีนี้ จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง 2) PBOC มีแนวโน้มลด RRR ทำให้ธนาคารต้องปล่อยกู้มากขึ้นซึ่งจะหนุนให้มี NPL และการตั้งสำรองสูงขึ้น โดยเฉพาะหนี้เสียภาคอสังหาริมทรัพย์
- อย่างไรก็ดี **ในระยะยาว** ความคาดหวังในกลุ่มธนาคารจีนไม่ได้สูง ประกอบกับมีปัจจัยบวกจาก 1) นโยบายกระตุ้นด้านการบริโภคและช่วยเหลือภาคอสังหาฯของทางการจีน 2) รัฐบาลจีนเตรียมออกพันธบัตรพิเศษมูลค่า 5 แสนล้านหยวน เพื่อเพิ่ม Core Tier-1 Capital ของธนาคารระดับ Top 6 ทำให้เราประเมินภาพรวมผลประกอบการกลุ่มธนาคารน่าจะดีขึ้น จากภาพเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มดีขึ้นหลังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

Jinko Solar เหยงบ 4Q24 และแนวโน้ม ที่ต่ำกว่าคาดการณ์

Adjusted net income⁽¹⁾ (loss) and adjusted net(loss) margin



Gross profit and gross margin



- JinkoSolar เหยงบ 4Q24 ที่ต่ำกว่าคาด รวมถึงให้แนวโน้มการเติบโตที่ต่ำกว่าคาดเช่นกัน บ่งชี้กลุ่ม Solar จีนอาจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด
- ผลประกอบการ 4Q24 มีรายได้ลดลง 39%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น 3.6% ลดลงจาก 12.5% ใน 4Q23 และ 15.7% ใน 3Q24 ด้านกำไรต่อ ADS ขาดทุน 9.22 หยวน แย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะขาดทุน 3.09 หยวน
- ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผลประกอบการลดลง คือ 1) ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ลดลงประมาณ 29% 2) ต้นทุนดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 11% 3) การ Over Supply และการลดกำลังการผลิตที่ล่าช้า
- นอกจากนี้ยังให้แนวโน้ม 1Q25 1) คาดการณ์การจัดส่งโมดูลที่ 16-18 กิกะวัตต์ ต่ำกว่าที่คาดไว้ประมาณ 22 กิกะวัตต์ 2) จะไม่มีการขยายกำลังการผลิตใหม่ แต่จะเน้นการอัปเกรดเทคโนโลยี TOPCon
- จากผลประกอบการและแนวโน้มที่ต่ำกว่าคาดการณ์ของ JinkoSolar ทำให้เราประเมินว่า ต้องมีความระมัดระวังในการลงทุนกลุ่ม Solar ของจีนมากขึ้น จาก 1) แม้ว่าปัจจุบันกลุ่ม Solar ยังอยู่ในทิศทางของการ Turnaround แต่จากผลประกอบการที่ออกมาที่มีทิศทางฟื้นตัวที่ค่อนข้างช้ากว่าที่คาด 2) อาจเห็นภาพผลประกอบการที่อ่อนแอคล้ายกันใน Longi Green Energy และ Sungrow Power Supply

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield			กรอบราคาจากมุมมอง	
	(Local Currency)			USD	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	113.8	2	2,775,744	4.8	172.3	51%	-8.9%	-15.3%	281%	25%	39.1	30.9	0.0	-0.4	107.7	125.2
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	173.5	1.4	899,866	4.8	247.6	43%	-3.9%	-12.1%	N/A	19%	25.6	6.9	1.3	-0.3	168.9	184.1
Broadcom Inc	USD	179.3	2	842,918	4.8	251.8	40%	-10.1%	-22.7%	421%	19%	37.9	12.8	1.2	0.9	180.2	201.2
Marvell Technology Inc	USD	66.8	2	57,821	4.8	112.7	69%	-27.3%	-39.6%	363%	29%	42.8	4.3	0.4	0.3	57.3	91.4
Affirm Holdings Inc	USD	48.3	2.4	15,368	4.1	73.6	52%	-24.7%	-20.7%	108%	785%	N/A	5.7	0.0	0.4	40.4	63.2
Bank of China Ltd	HKD	4.6	0.7	1,627,985	4.4	4.9	6%	4.3%	15.9%	3%	3%	5.7	0.5	5.7	0.8	4.4	4.8
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	46.6	1.2	1,171,789	4.5	52.0	12%	2.4%	16.5%	4%	6%	7.6	1.1	4.5	-0.1	44.5	51.0
Jinko Solar Co Ltd	RMB	6.9	1.1	69,436	4.2	7.4	7%	0.6%	-2.4%	N/A	89%	8.7	2.0	2.1	0.2	6.6	7.1
LONGi Green Energy Technolog	RMB	17.2	1.4	129,964	3.7	18.4	7%	2.6%	9.2%	N/A	154%	8.6	1.8	2.1	-0.2	16.7	17.8
Sungrow Power Supply Co Ltd	RMB	71.7	0.8	148,732	4.5	94.3	31%	1.2%	-2.8%	N/A	12%	15.9	5.4	0.6	0.1	65.8	72.8

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, 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, MCOAT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, THG, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน 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, MCOAT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, 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, COCO, 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, RIH, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCL, 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, 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.