

วันที่ 20 กันยายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

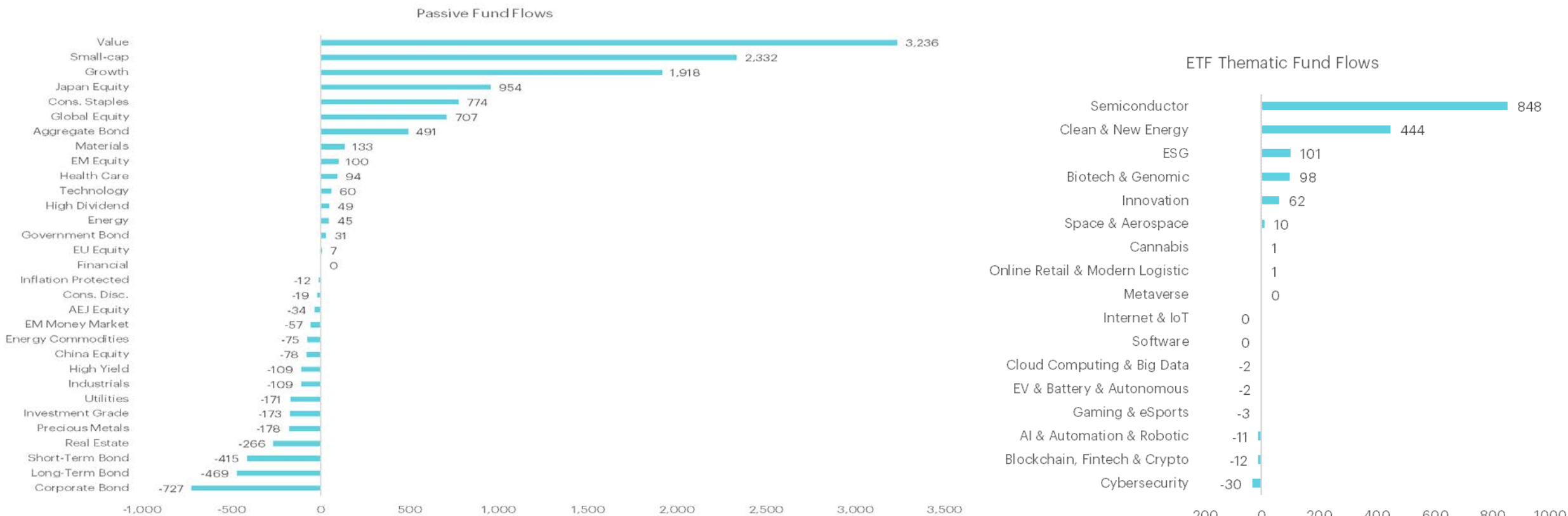
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีและตลาดภูมิภาคเอเชียจากการฟื้นตัวของนโยบายการเงิน หลังเฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยและส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก กระแสเงินในวันที่ 18 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผัน 2) มีแรงซื้อในกลุ่ม Value และหุ้นขนาดเล็กจากความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยและการเปลี่ยนกลุ่มเล่นของตลาด 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น 4) มีแรงซื้อกลับในตลาดญี่ปุ่นหลังตลาดมองว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น 5) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่ม Consumer Staple จากกำลังซื้อในสินค้าจำเป็นและได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนกลุ่มเล่น 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ในขณะที่ EM มีแรงซื้อจากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยตาม Fed
- ราคาหุ้น Apple ปรับตัวขึ้นหลัง T-Mobile มองยอดขาย iPhone 16 ในร้านจะมากกว่า iPhone 15 ในปีที่แล้ว ภายใต้ใหม่ของสหภาพยุโรป Apple ต้องปรับระบบปฏิบัติการให้สามารถทำงานร่วมกับเทคโนโลยีอื่นๆ ได้ โดยมีเวลา 6 เดือนมีเช่นนั้นอาจปรับระยะสั้นมองมีแรงกดดันจาก การควบคุมจากทางการ การอัปเดต iPhone อาจเกิดขึ้นในปีหน้าหลังล่าช้าจาก AI Intelligence ส่วนระยะยาวยังเติบโตดี
- Nike ได้เปลี่ยน CEO คนใหม่เป็น Elliott Hill ซึ่งเป็นอดีตพนักงาน จากแนวโน้มที่ซบเซาทั้งยอดขายและราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าเป็นผลกระทบมาจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูง ด้าน FedEx เผยงบ 1Q25 น้อยกว่าคาด โดยรายได้ทรงตัวและกำไรหดตัว เราประเมินว่าจะเห็นการฟื้นตัวได้ในช่วงต้นปี 25 หลังจากทีหลังจาก Fed ปรับลดดอกเบี้ยไปแล้วราว 2-4 เดือน หลังทั้งสองบริษัทเป็นกลุ่มที่การฟื้นตัวค่อนข้างอาศัยการเติบโตของเศรษฐกิจ
- ญี่ปุ่นเผยเงินเฟ้อดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้นตามคาดการณ์ในเดือนสิงหาคม การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 basis points ของเฟดส่งผลต่อสินทรัพย์ในเอเชีย มองเป็นจุดเริ่มต้นของวงจรการฟื้นตัวของนโยบายการเงินที่มีนัยสำคัญในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ซึ่งจะเป็นผลดีต่อสินทรัพย์เสี่ยงในเอเชีย
- SK Hynix ลงแรงหลัง Morgan Stanley ปรับประมาณการมีความกังวลด้านอำนาจในการกำหนดราคา DRAM กำลังลดลง, NAND มีปริมาณมากเกินไป คาดว่าไตรมาสที่ 4 จะเป็นจุดสูงสุด เรามองว่าหากดูในส่วนของการกำไรยังคงเห็นการเติบโตที่สูงอยู่ แต่ทาง Upside อาจไม่ได้สูงมาก ด้วยปัจจุบันราคาหุ้นที่ลงมา ทำให้ Valuation ลงมาระดับ P/E 6 เท่า ซึ่งมองว่าไม่ได้มี Downside มากนัก
- ยอดขายรถยนต์ยุโรป ส.ค. 24 อ่อนแอต่อเนื่อง แม้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลงและกฎเกณฑ์ CO2 ที่เข้มงวดของสหภาพยุโรปในปี 2025 กระตุ้นยอดขาย EV car เรามองว่าระยะสั้นปัจจัยสนับสนุนยังไม่ชัดเจน ท่ามกลางประกอบการยังไม่ฟื้นตัว การแข่งขันจากจีนยังคงมี และเศรษฐกิจชะลอตัว เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนหุ้นในกลุ่มนี้
- **ภาพตลาดในสัปดาห์นี้คาดยังคงผันผวนจากทิศทางของการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงธนาคารกลางใหญ่หลายแห่ง ทำให้เรายังแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำอย่าง Walmart (TP: \$80.3) และมองอีกทางหนึ่งหากใครรับความเสี่ยงได้มาก เราองว่ามูลค่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่น่าสนใจและแนวโน้มอุปสงค์ AI ยังคงโตดี แนะนำ MSFT (TP:\$499.0)**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

		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	1,454.8	1.3%	2.5	-1.5	33.1	-0.5%	EU Gas	33.3	-4.9%	Utilities	-0.7%	TRON	1.0%
Singapore	3,633.2	1.1%	2.5	3.7	1.3	-0.3%	Wheat	565.5	-1.8%	Cons Staples	-0.2%	Cronos	1.6%
Malaysia	1,665.7	0.3%	3.7	1.2	4.2	-0.9%	Corn	405.8	-1.7%	REIT	-0.1%	Litecoin	2.3%
Indonesia	7,905.4	1.0%	6.6	-0.3	15,238.0	-0.7%	EU Coal	113.5	-1.3%	Real Estate	0.3%	XRP	2.4%
Philippines	7,202.2	0.6%	4.6	1.8	55.6	-0.2%	Coffee	261.7	-0.6%	Healthcare	0.5%	Polygon	4.1%
Vietnam	1,271.3	0.5%	2.7	0.0	24,584.0	-0.2%	Rubber	373.4	-0.4%	Energy	1.2%	Dogecoin	4.6%
India	37,616.7	-0.1%	6.8	-1.9	83.7	-0.1%	Soybean	1,013.3	-0.1%	Financials	1.5%	Bitcoin	4.7%
China	2,736.0	0.7%	2.0	0.5	7.1	-0.2%	Aluminium	2,544.6	0.0%	ICT	1.6%	Cardano	5.1%
Hong Kong	18,013.2	2.0%	2.7	8.2	7.8	0.0%	Rice	15.5	0.4%	Materials	1.8%	Polkadot	5.1%
Japan	37,155.3	2.1%	0.9	2.2	142.6	0.2%	Soybean meal	319.9	0.6%	Industrials	1.9%	Chainlink	5.2%
South Korea	2,580.8	0.2%	3.0	4.2	1,329.1	-0.3%	Palm oil	3,948.0	0.8%	Cons Disc	2.2%	Ethereum	6.0%
Taiwan	22,042.7	1.7%	1.5	0.0	31.9	-0.1%	Gold	2,586.7	1.1%	IT	2.8%	Solana	6.9%
Australia	8,417.0	0.6%	4.0	6.7	1.5	-0.7%	Copper	428.6	1.1%			Avalanche	7.0%
UK	8,328.7	0.9%	3.9	4.4	0.8	-0.5%	Oil - Brent	74.9	1.7%		%Chg	Bitcoin Cash	8.7%
Germany	19,002.4	1.6%	2.2	0.8	1.8	-0.4%	Silver	30.8	2.3%	Style/Basket	DoD		
France	7,615.4	2.3%	2.9	1.7	5.9	-0.4%	Cotton	71.6	2.7%	Defensive	-0.3%		
Switzerland	12,058.3	0.6%	0.5	3.2	0.8	0.2%	Natural Gas	2.3	2.8%	Low vol	0.3%	ETF	%Chg
Italy	34,044.9	1.2%	3.6	-1.6	1,734.7	-0.4%	Sugar	21.9	3.6%	High Dividend	0.5%	Thematics	DoD
Spain	11,778.1	0.8%	2.9	-0.8	149.1	-0.4%	Baltic Dry Index	1,976.0	4.6%	Asset Sensitive	0.8%	Clean Energy	-0.5%
Greece	1,428.4	0.6%	3.2	-0.1	305.3	-0.4%				Value	0.9%	Gaming	1.6%
US	5,713.6	1.7%	3.7	0.9	100.6	0.0%	Fixed Income		%Chg	Commodities	1.1%	ESG	1.6%
Canada	23,866.3	1.2%	2.9	0.1	1.4	-0.3%			DoD	Domestic	1.2%	Cybersecurity	1.7%
Mexico	52,918.0	0.6%	5.4	0.4	19.3	0.2%	Global Treasury		-0.1%	Rate Sensitive	1.3%	Genomic	1.9%
Brazil	133,122.7	-0.5%	10.5	0.0	5.4	-0.7%	U.S. Treasury		0.0%	High Beta	1.5%	EV	2.0%
Argentina	1,847,053.1	1.8%	8.3	4.3	962.3	0.0%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Small	1.6%	Cloud & Big Data	2.2%
World		1.6%					Global Investment Grade		0.0%	Large	1.7%	Innovation	2.7%
DM		1.6%					Global HY		0.1%	Global Cyclical	1.8%	Metaverse	2.7%
EM		1.1%					Global Inflation-linked		0.3%	Growth	2.2%	Semiconductor	3.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและธีม Value รวมไปถึงตลาดหุ้น EM

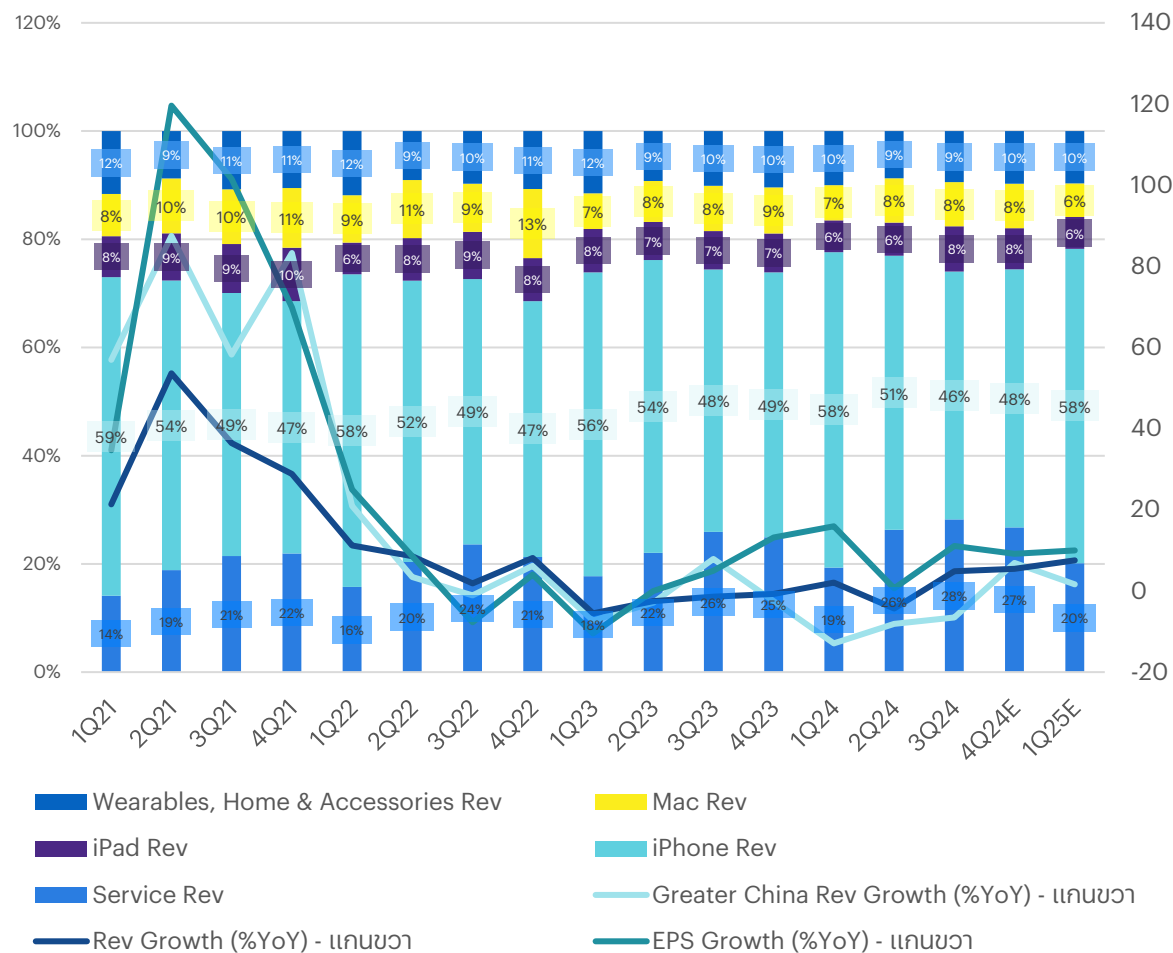


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 18 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน แรงซื้อในตราสารหนี้ลดลงและเห็นแรงขายในพันธบัตรรัฐบาลก่อนหน้านี้ที่ธนาคารกลางจะปรับลดดอกเบี้ย 2) มีแรงซื้อในกลุ่ม Value และหุ้นขนาดเล็กจากความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยและการเปลี่ยนกลุ่มเล่นของตลาด 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น แต่มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Clean Energy และ Semiconductor และเริ่มเห็นแรงซื้อในหุ้นธีม Growth 4) มีแรงซื้อกลับในตลาดญี่ปุ่นหลังตลาดมองว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น 5) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่ม Consumer Staple จากกำลังซื้อในสินค้าจำเป็นและได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนกลุ่มเล่น 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน มีแรงขายแต่ค่อนข้างจำกัด ในขณะที่ EM มีแรงซื้อจากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยตาม Fed

AAPL ยอดขาย iPhone16 มีแนวโน้มดูดี...แม้ AI จะมาช้า

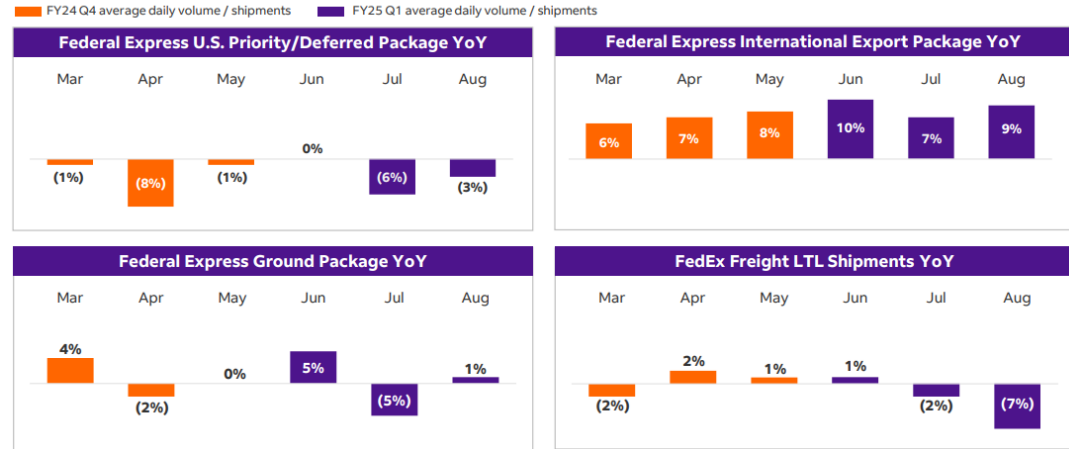
Revenue by segment and growth trend



- ราคาหุ้น Apple ปรับตัวขึ้นหลัง T-Mobile มองยอดขาย iPhone 16 ในร้านจะมากกว่า iPhone 15 ในปีที่แล้ว
- Apple เริ่มขาย iPhone 16 อย่างเป็นทางการในวันศุกร์นี้ หลังจากเปิดให้จองล่วงหน้าเป็นเวลาหนึ่งสัปดาห์
- T-Mobile เผยยอดขาย iPhone 16 ในสัปดาห์แรกดีกว่าปีที่แล้ว ผู้บริโภคซื้อรุ่น Pro และ Max มากกว่ารุ่นปกติ โดยมองความล้ำของฟีเจอร์ AI อาจทำให้รอบการซื้อ iPhone 16 ยาวขึ้น แต่ยอดขาย iPhone 16 ในปีนี้สูงกว่าปีก่อน
- นอกจากนี้ภายใต้กฎหมาย Digital Markets Act (DMA) ใหม่ของสหภาพยุโรป Apple ต้องปรับระบบปฏิบัติการของ iPhone และ iPad ให้สามารถทำงานร่วมกับเทคโนโลยีอื่นๆ ได้อย่างเต็มที่ โดยมีเวลา 6 เดือนในการดำเนินการ มิเช่นนั้นอาจโดนปรับ
- ระยะสั้นมองมีแรงกดดันจาก 1) การควบคุมจากทางการ 2) การอัปเดต iPhone อาจเกิดขึ้นในปีหน้าหลังล่าช้าจาก AI Intelligence ทำให้มีความเสี่ยงจากการรับรู้รายได้จากสินค้าใหม่ไม่เป็นไปตามคาดในช่วง 4Q24-1Q25
- อย่างไรก็ตามในระยะกลาง-ยาว ยังคงแนะลงทุนจากภาพการเติบโตของสินค้าใหม่ที่จะรับรู้เข้ามาในผลประกอบการ

ภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวกดดัน FDX และ NKE

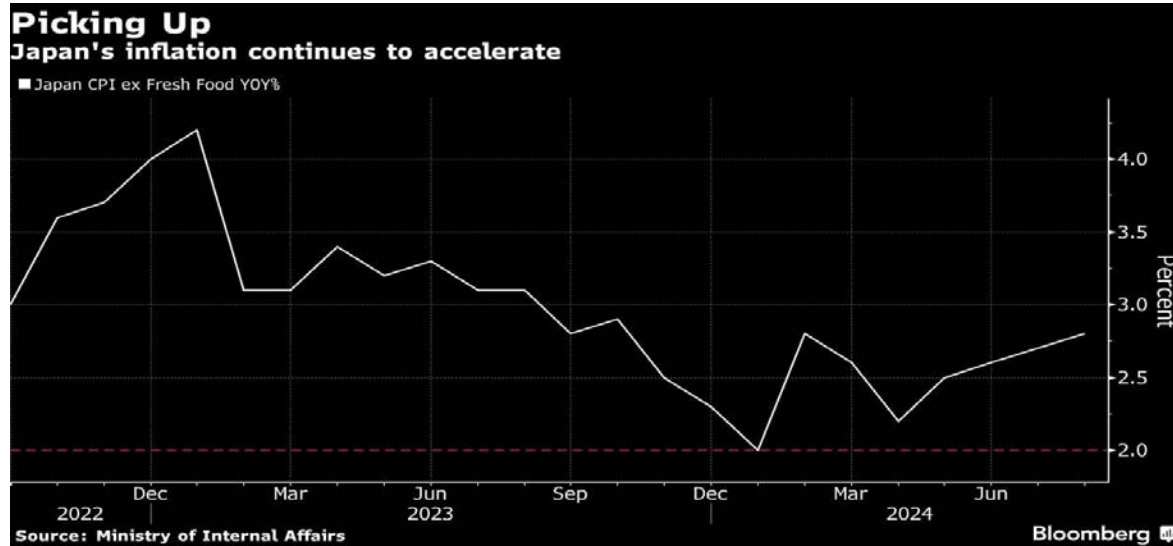
Volume trends by service



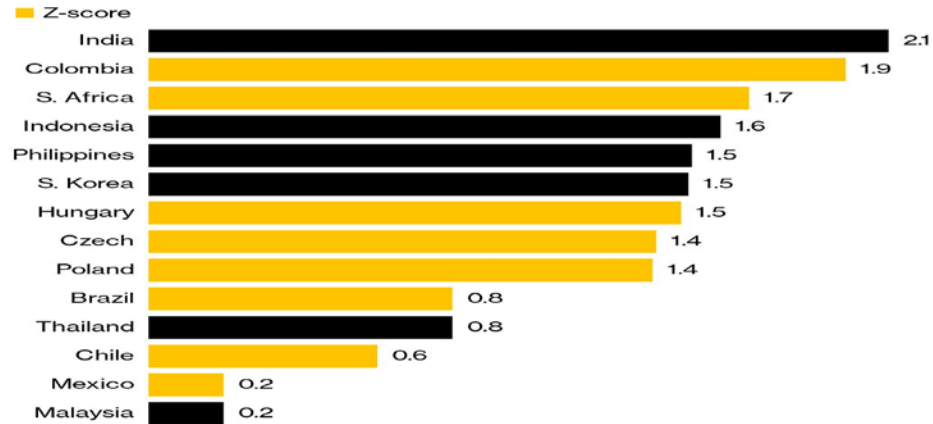
	Three Months Ended August 31,		
	2024	2023	Percent Change
Revenue:			
Federal Express segment	\$ 18,305	\$ 18,426	(1)
FedEx Freight segment	2,329	2,385	(2)
Other and eliminations ¹	945	870	9
Total Revenue	21,579	21,681	—
Operating Expenses:			
Salaries and employee benefits	7,785	7,785	—
Purchased transportation	5,275	5,036	5
Rentals and landing fees	1,161	1,151	1
Depreciation and amortization	1,078	1,071	1
Fuel	1,075	1,101	(2)
Maintenance and repairs	829	824	1
Business optimization costs	128	105	22
Other	3,168	3,123	1
Total Operating Expenses	20,499	20,196	2
Operating income (loss):			
Federal Express segment	953	1,306	(27)
FedEx Freight segment	439	482	(9)
Corporate, other, and eliminations ¹	(312)	(303)	3
Total Operating Income	1,080	1,485	(27)
Other (Expense) Income:			
Interest, net	(84)	(91)	(8)
Other retirement plans, net	49	39	26
Other, net	11	(10)	(210)
Total Other (Expense) Income	(24)	(62)	(61)
Income Before Income Taxes	1,056	1,423	(26)
Provision for Income Taxes	262	345	(24)
Net Income	\$ 794	\$ 1,078	(26)
Diluted Earnings Per Share	\$ 3.21	\$ 4.23	(24)
Weighted Average Common and Common Equivalent Shares	247	254	(3)
Capital Expenditures	\$ 767	\$ 1,290	(41)

- Nike ได้เปลี่ยน CEO คนใหม่เป็น Elliott Hill ซึ่งเป็นอดีตพนักงานของบริษัทที่มีประสบการณ์ยาวนาน เพื่อมาแทนที่ John Donahoe ที่กำลังจะเกษียณอายุ
- เหตุผลหลักในการเปลี่ยนแปลง CEO มาจากแนวโน้มงบที่ซบเซาทั้งยอดขายและราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าเป็นผลกระทบมาจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูงจนกดดันอุปสงค์มากกว่า
- ด้าน FedEx เผยงบ 1Q25 น้อยกว่าคาด โดยรายได้ทรงตัวและกำไรหดตัว 21%YoY ทั้งนี้คาดงบใน FY25 จะชะลอตัวลง โดยมองกำไรต่ำกว่าคาดการณ์ครั้งก่อนที่ระดับ \$20-\$21 ต่อหุ้น และรายได้มองอยู่ที่ระดับ Low single-digit
- งบ FDX ที่อ่อนแอเป็นผลมาจาก 1) ความต้องการลดลงหลังลูกค้าหันไปใช้บริการจัดส่งที่ถูกลงและช้ากว่า ทำให้รายได้จากบริการจัดส่งด่วนหดตัว 2) เศรษฐกิจชะลอตัว: ความต้องการในภาคอุตสาหกรรมลดลงส่งผลกระทบต่อปริมาณการขนส่ง 3) ต้นทุนสูง: แม้พยายามลดต้นทุน แต่ก็ไม่สามารถชดเชยรายได้ที่หายไปได้ 4) การแข่งขันสูง: คู่แข่งอย่าง UPS ได้รับส่วนแบ่งตลาดไปมากขึ้น
- เราประเมินว่าจะเห็นการฟื้นตัวได้ในช่วงต้นปี 25 หลังจากที่ได้รับจาก Fed ปรับลดดอกเบี้ยไปแล้วราว 2-4 เดือน หลังทั้งสองบริษัทเป็นกลุ่มที่การฟื้นตัวค่อนข้างอาศัยการเติบโตของเศรษฐกิจที่จะทำให้อุปสงค์ดีขึ้นและความต้องการซื้อเพิ่มขึ้น

ตลาดหุ้นเอเชียได้รับปัจจัยบวกจากการลดดอกเบี้ยของเฟด



Higher Real Rates Create Space For More Policy Easing

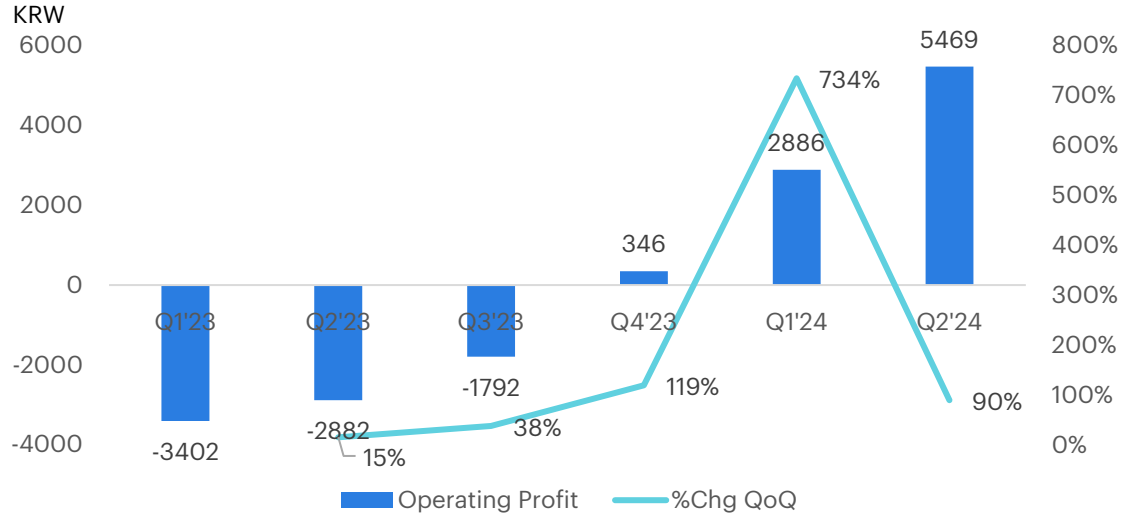


Source: Bloomberg
Note: Z-score refers to the standard deviation of the current real rate from the five-year average

Bloomberg

- ญี่ปุ่นเผยเงินเฟ้อดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เพิ่มขึ้นตามคาดการณ์ในเดือนสิงหาคม เงินเฟ้อดัชนี CPI ทั้งหมด เพิ่มขึ้นเป็น 3% ในเดือนสิงหาคม จาก 2.8% ในเดือนก่อนหน้า Core CPI ซึ่งเพิ่มขึ้น 2.8% YoY สู่ระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน ในเดือนสิงหาคม ตัวเลขดังกล่าวตรงตามคาดการณ์และเพิ่มขึ้นจาก 2.7% ในเดือนก่อนหน้า
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 basis points ของเฟดส่งผลดีต่อสินทรัพย์ในเอเชีย ดังนี้
 - ผลกระทบต่อตลาดหุ้นเอเชีย: ดัชนี MSCI ของภูมิภาคเอเชียเมื่อวันที่ 19 ก.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดถึง 1.6% โดยตลาดหุ้นญี่ปุ่น (Topix) ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 2%
 - ผลกระทบต่อค่าเงินในภูมิภาค: สกุลเงินเอเชียแข็งค่าขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่าหนึ่งปี โดยเฉพาะเงินรูปีอินโดนีเซียและริงกิตมาเลเซีย
 - โอกาสการเติบโตของกำไรบริษัท: การคาดการณ์ Forward EPS 12 เดือนสำหรับดัชนี MSCI EM Asia เพิ่มขึ้น 10% ในปีนี้ เทียบกับ 8% ของดัชนี MSCI World
 - นโยบายการเงินในภูมิภาค: ธนาคารกลางในหลายประเทศเอเชียมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามเฟด โดยไม่ต้องกังวลเรื่องแรงกดดันด้านค่าเงิน
- โดยรวมแล้วมองว่าการปรับนโยบายของ Fed ครั้งนี้เป็นจุดเริ่มต้นของวงจรการผ่อนคลายนโยบายการเงินที่มีนัยสำคัญในช่วง 12-18 เดือนข้างหน้า ซึ่งจะเป็นผลดีต่อสินทรัพย์เสี่ยงในเอเชีย

SK Hynix ลงแรงหลัง Morgan Stanley ปรับประมาณการลง



Sales B/G SK Hynix 3Q24 Guidance

DRAM

Q3 B/G: Low single% increase QoQ

- Increase volume shipment of HBM products

NAND

Q3 B/G: Mid single% decrease QoQ

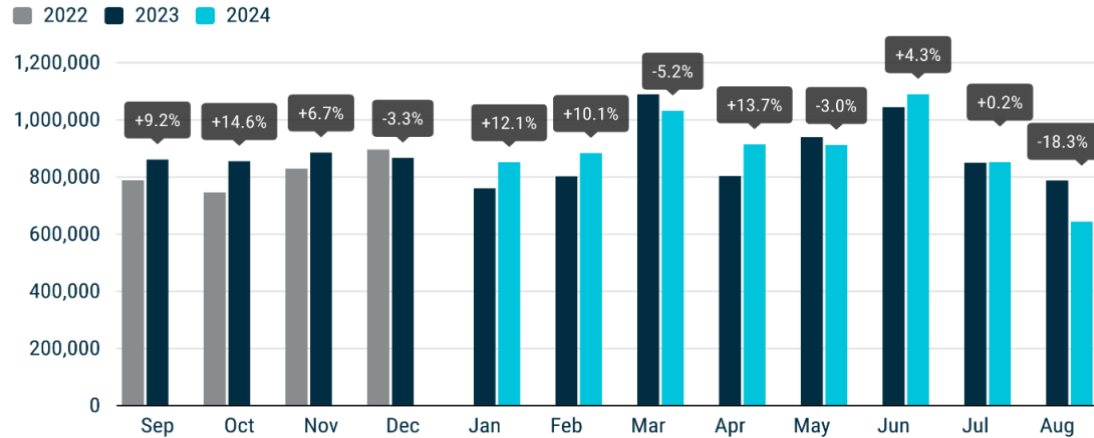
(incl. Solidigm)

- eSSD sales volume will increase while other products sales reflect soft end mkt. demand and relatively high customer inventory
- Revenue growth to continue with optimized product mix and ASP increases

- หุ้นของ SK Hynix ลดลงมากถึง 8.2% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ หลังจาก Morgan Stanley ปรับลดอันดับหุ้นของบริษัทผลิตชิปและลดราคาเป้าหมายลงมากกว่าครึ่งหนึ่ง
- คำแนะนำถูกปรับลดจาก "overweight" เป็น "underweight" ราคาเป้าหมายถูกลดจาก 260,000 วอน เหลือ 120,000 วอน Hynix ดูมีราคาถูกเมื่อพิจารณาจากการประเมินมูลค่า โดยยังคงมีความสามารถในการแข่งขันใน HBM อย่างไรก็ดีตาม มีความกังวลด้านอำนาจในการกำหนดราคา DRAM กำลังลดลง, NAND มีปริมาณมากเกินไป
- ทำให้คาดว่าไตรมาสที่ 4 จะเป็นจุดสูงสุดของวัฏจักรในแง่ของอัตราการเปลี่ยนแปลง YoY เนื่องจากสถานะตลาดหน่วยความจำเริ่มเห็นการชะลอตัว สอดคล้องกับ บริษัทที่ให้ Guidance ชะลอตัวใน 3Q24 โดย DRAM จะเติบโตเพียง Low-single digits ส่วน NAND จะหดตัว Mid-single digits
- ทั้งนี้เรามองว่าหากดูในส่วนของการแข่งขันยังคงเห็นการเติบโตที่สูงอยู่ แต่ทาง Upside อาจจะไม่ได้สูงมากเช่นกันต้องติดตาม 1) Guidance ของบริษัทในระยะถัดไป 2) เรื่องการแข่งขันว่าจะรุนแรงขึ้นหรือไม่ 3) ภาวะเศรษฐกิจโดยรวม
- ด้วยปัจจุบันราคาหุ้นที่ลงมาจากจุดสูงสุดช่วงเดือน ก.ค. มาแล้วกว่า 40% ทำให้ Valuation ลงมาระดับ P/E 6 เท่า ซึ่งมองว่าไม่ได้มี Downside มากนัก สำหรับคนที่รับความเสี่ยงหากราคาดึงตัวขึ้นแล้ว 120,00 - 150,000 Won ยังมีความน่าสนใจในการเก็งกำไร

ยอดขายรถยนต์ยุโรป ในเดือน ส.ค. 24 อ่อนแอต่อเนื่อง

NEW CAR REGISTRATIONS, EUROPEAN UNION



Europe's Pullback in EV Sales Drags on Market

New-car registrations fell 16.5% in August



Source: European Automobile Manufacturers' Association

Bloomberg

- ตลาดรถยนต์ในยุโรป เดือนส.ค. 2024 ยอดขายรถยนต์ใหม่ลดลงถึง -18% นำโดยเยอรมนี -28%, ฝรั่งเศส -24% และอิตาลี -13%
- ในแง่ของยานยนต์ไฟฟ้า (BEV) ยอดขายในเดือนนี้ลดลงอย่างมากถึง 44% โดยส่วนแบ่งตลาดลดลงเหลือ 14.4% จาก 21% ในปีก่อนหน้า การลดลงนี้ได้รับแรงกดดันจากเยอรมนี (-69%) และฝรั่งเศส (-33%) หลังจากการยกเลิกมาตรการสนับสนุนจากรัฐบาล ผู้บริโภคเผชิญกับค่าครองชีพที่สูง ทำให้การซื้อรถยนต์ไฟฟ้าที่มีราคาสูงเป็นไปได้ยาก นอกจากนี้ ยอดขายรถยนต์ที่ใช้น้ำมันเบนซินและดีเซลต่างลดลงเช่นกัน
- ด้านผู้ประกอบการ ล่าสุด Mercedes-Benz ได้ปรับลดคาดการณ์ปี 2024 โดยคาดว่าจะกำไรจากการขายรถยนต์จะลดลงเหลือ 7.5%-8.5% จากเดิม 10%-11% สาเหตุหลักมาจากยอดขายที่ลดลงในจีนและการแข่งขันจากแบรนด์ท้องถิ่น ซึ่งการปรับลดนี้สอดคล้องกับ BMW ที่ปรับลดคาดการณ์ปี 2024 ก่อนหน้านี้ ซึ่งบ่งชี้แนวโน้มตลาดยานยนต์ที่อ่อนตัว
- อย่างไรก็ตาม แม้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยปรับตัวลง ช่วยลดภาระผู้บริโภคและกระตุ้นการใช้จ่าย รวมถึง กฎเกณฑ์ CO2 ที่เข้มงวดของสหภาพยุโรปในปี 2025 ทำให้ผู้ผลิตจะต้องเร่งการผลิตรถยนต์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น และอาจใช้กลยุทธ์ด้านราคา โดยลดราคา EV car และขึ้นราคารถยนต์สันดาปเป็นต้น เพื่อกระตุ้นยอดขาย
- ด้วยภาพนี้ เราองว่าระยะสั้นปัจจัยสนับสนุนยังไม่ชัดเจน ท่ามกลางผลกระทบที่ยังอ่อนแอไม่ฟื้นตัว การแข่งขันจากจีนยังคงมี และเศรษฐกิจยังอยู่ในสภาวะชะลอตัว เรา ยังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนหุ้นในกลุ่มนี้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div	Yield	กรอบราคาจาก			
		(Local Currency)		Rating	Target Price		Performance	Performance	FY23	FY24F	FY24F	FY24F	FY23	FY24F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Apple Inc	USD	228.9	1.2	4.2	246.3	8%	-0.1%	8.7%	18%	11%	30.7	43.1	0.5	0.5	-0.6	215.8	231.2
FedEx Corp	USD	300.4	1	4.2	319.2	6%	0.5%	0.2%	15%	7%	12.7	2.3	2.0	2.0	1.1	281	304
NIKE Inc	USD	81.0	1	3.9	90.4	12%	-2.8%	7.4%	15%	12%	22.8	8.4	2.0	2.1	0.0	77.1	85.4
Mercedes-Benz Group AG	EUR	59.0	1.1	4.1	79.2	34%	-5.3%	-8.6%	2%	7%	5.1	0.6	8.3	8.6	-0.3	54.3	64.4
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	76.1	1	3.5	91.9	21%	-9.2%	-13.8%	6%	8%	5.3	0.5	6.9	7.3	-0.1	67.9	88.8
SK Hynix Inc	KRW	158,300.0	1.2	4.8	262,137.5	66%	-8.9%	-33.1%	57%	-1%	4.1	1.2	1.2	1.2	0.4	143359.9	197960.1

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, 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, 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, NKI, NOBLE, NRF, NWR, 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, 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, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, 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, TCMC, 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, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, 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, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, 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, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TSPC, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.