

วันที่ 12 ธันวาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

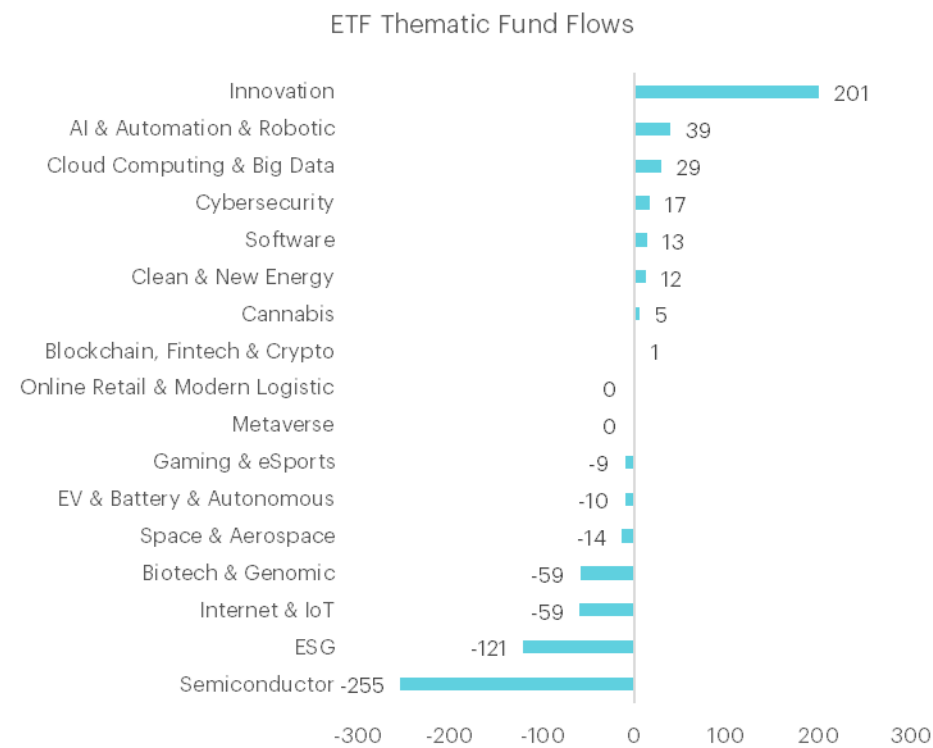
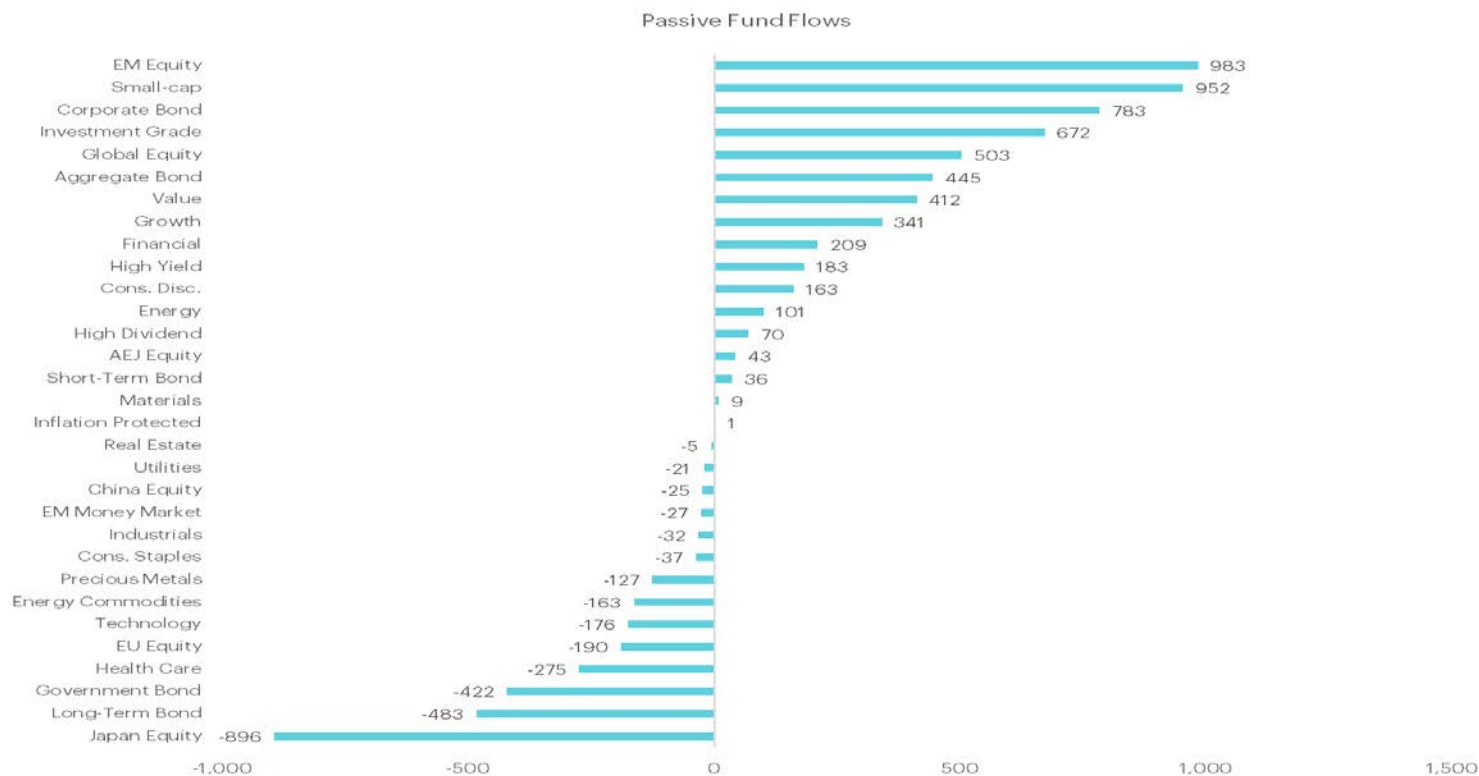
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี หลังสหรัฐฯ เผยดัชนี CPI ที่สอดคล้องกับคาดการณ์ ทำให้ตลาดมีความหวังว่าเฟดฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า
- กระแสเงินในวันที่ 10 ธ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) แรงขายในตลาดหุ้นจีนต่อเนื่องเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็ง ส่วนตลาด EM เริ่มเห็นเงินไหลเข้า 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน 4) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลเข้า เช่นเดียวกับกลุ่มการเงิน 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 7) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการหยุดยิงในตะวันออกกลาง
- Apple มีพัฒนาการเชิงบวกในการพัฒนาธุรกิจ โดย 1) เปิดตัวระบบ AI ใหม่ ผสาน ChatGPT เข้ากับ Siri 2) บริษัทกำลังพัฒนาชิปเซ็ต AI ใหม่ที่ชื่อ Baltra ผ่านการร่วมมือกับ Broadcom ซึ่งเราประเมินได้ว่าแม้ในช่วงนี้จะไม่มีการ Innovation ใหม่ แต่อย่างไรก็ดีดูเหมือนมีการพัฒนา Ecosystem ใหม่ให้ครบวงจรและสมบูรณ์มากขึ้นซึ่งมีส่วนช่วยหนุนการเติบโตของบริษัทได้ในระยะถัดไป
- แม้ Adobe จะเผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามการคาดการณ์รายได้ต่ำกว่าคาดในปี 25 และการลงทุน AI ที่ยังไม่เห็นผล รวมถึงการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า Upside ค่อนข้างจำกัด โดยในระยะถัดไป ADBE ควรจะต้อง Prove ให้เห็นได้ว่า development AI and Monetization AI ของบริษัท ด้าน Downside ขึ้นอยู่กับ Performance ของบริษัทในแต่ละไตรมาส
- รัฐบาลจีนได้เตรียมมาตรการโต้ตอบการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ อย่างรอบคอบ โดยมีการดำเนินการตอบโต้ทางเศรษฐกิจ ซึ่งกลยุทธ์การตอบโต้แบบมาตรการเพื่อข่มขู่สหรัฐฯ โดยไม่กระทบความสัมพันธ์ทวิภาคีมุ่งสร้าง "ไฟต่อรอง" มากกว่าการทำสงครามการค้าเต็มรูปแบบ มองว่าการตอบโต้ครั้งนี้เป็นการเตรียมพร้อมรับมือกับแนวโน้มการกลับมาของ ทรัมป์
- หน่วยงานกำกับดูแลตลาดของจีนได้เรียกผู้บริหาร PDD Holdings Inc. เพื่อให้แก้ไขนโยบายการคืนเงิน ซึ่งปัจจุบันเอื้อประโยชน์ให้กับผู้บริโภคมากเกินไป ด้วยประเด็นนี้ทำให้ราคาหุ้น PDD ปรับตัวลดลง และประเมินว่ารายได้และกำไรอาจลดลง และอาจส่งผลให้คู่แข่งอย่าง Alibaba และ jd.com ได้ประโยชน์เล็กน้อย โดยรวมเรายังไม่ชอบกลุ่ม E-Commerce จีนในช่วงนี้จากการแข่งขันสูง
- Inditex เผยงบ 9MFY25 เติบโตชะลอตัวและต่ำกว่าตลาดคาดในทุกมิติ เรามองว่า Inditex มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งและเติบโตได้ รวมถึงสินค้าคงคลังที่ปรับตัวลดลง Inditex จึงยังเป็นหุ้นที่ดีที่สุดในเวลานี้เมื่อเทียบกับกลุ่ม แต่อย่างไรก็ตาม โดยภาพรวมเรายังคงไม่ชอบหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เนื่องจากกำลังซื้อของผู้บริโภคและภาวะเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัว
- **เรามองตลาดยังมีแรงหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปเชื่อว่าตลาดมีแรงกดดันเพิ่มจากการขายทำกำไรของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมามาก ขณะที่เราแนะนำ ORCL (TP: 198.1\$) แม้งบจะออกมาต่ำกว่าคาดแต่ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมองเป็นจังหวะซื้อ หลังมอง R.Cloud จะมีการเติบโตต่อเนื่อง และถึงกำไร COST (TP: 973.7\$) จากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดีจากการจับจ่ายช่วงเทศกาล**

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	1,443.1	-0.3%	2.3	1.4	33.9	0.2%	Baltic Dry Index	1,106.0	-4.3%	Healthcare	-0.9%	XRP	3.3%
Singapore	3,792.8	-0.5%	2.7	3.7	1.3	0.2%	Coffee	321.7	-4.2%	Utilities	-0.6%	TRON	3.8%
Malaysia	1,603.2	-0.4%	3.8	0.1	4.4	0.1%	EU Gas	44.5	-1.9%	REIT	-0.3%	Cronos	3.9%
Indonesia	7,464.8	0.2%	6.9	0.8	15,915.0	0.3%	Palm oil	5,113.0	-1.0%	Cons Staples	-0.3%	Binance Coin	4.6%
Philippines	6,642.7	-1.2%	5.1	2.9	58.3	0.5%	Corn	438.0	-0.6%	Real Estate	-0.2%	Bitcoin	4.9%
Vietnam	1,268.9	-0.3%	2.7	5.0	25,375.0	0.0%	Rice	15.0	-0.4%	Energy	-0.1%	Ethereum	5.2%
India	36,736.4	0.2%	6.8	0.6	84.8	0.0%	Aluminium	2,560.9	-0.3%	Materials	0.0%	Bitcoin Cash	5.6%
China	3,432.5	0.3%	1.8	-1.5	7.3	0.2%	Soybean meal	288.0	-0.3%	Financials	0.0%	Dogecoin	6.4%
Hong Kong	20,155.1	-0.8%	3.2	2.1	7.8	0.0%	Copper	421.4	-0.2%	Industrials	0.1%	Litecoin	7.3%
Japan	39,372.2	0.0%	1.1	0.5	152.5	0.3%	Silver	31.9	0.0%	IT	1.2%	Solana	7.4%
South Korea	2,442.5	1.0%	2.7	4.7	1,429.9	-0.1%	Soybean	995.5	0.1%	Cons Disc	1.3%	Cardano	7.6%
Taiwan	22,903.6	-1.0%	1.6	1.5	32.5	0.2%	Wheat	543.5	0.3%	ICT	2.4%	Avalanche	7.6%
Australia	8,610.4	-0.5%	4.2	2.7	1.6	0.1%	EU Coal	114.5	0.3%			Polkadot	8.4%
UK	8,301.6	0.3%	4.3	-0.6	0.8	0.2%	Gold	2,718.2	0.9%		%Chg	Polygon	8.8%
Germany	20,399.2	0.3%	2.1	0.5	1.9	0.3%	Cotton	70.2	1.0%	Style/Basket	DoD	Chainlink	9.2%
France	7,423.4	0.4%	2.9	2.0	6.2	0.3%	Sugar	21.3	1.1%	Defensive	-0.4%	ETF	%Chg
Switzerland	11,681.9	0.3%	0.3	2.2	0.9	0.2%	Oil - Brent	73.5	1.8%	High Dividend	-0.1%		
Italy	34,731.3	0.6%	3.2	-1.7	1,844.8	0.3%	Rubber	378.3	2.9%	Value	-0.1%	Thematics	DoD
Spain	11,789.3	-1.5%	2.7	0.1	158.5	0.3%	Natural Gas	3.4	6.8%	Rate Sensitive	-0.1%	Genomic	-1.2%
Greece	1,457.6	-0.1%	3.0	-1.8	324.7	0.3%	Fixed Income	%Chg		Asset Sensitive	-0.1%	Clean Energy	0.0%
US	6,084.2	0.8%	4.3	4.5	106.7	0.3%				DoD	Low vol	0.0%	EV
Canada	25,657.7	0.6%	3.1	6.7	1.4	-0.2%	U.S. Treasury	-0.3%	Domestic	0.1%	ESG	1.0%	
Mexico	51,284.2	-0.2%	6.1	1.5	20.1	-0.1%			Global Treasury	-0.2%	Commodities	0.1%	Cybersecurity
Brazil	129,593.3	1.1%	10.5	0.0	6.0	-1.4%	Thai Govt bond - 10yr	-0.2%	Large	0.2%	Cloud & Big Data	1.9%	
Argentina	2,291,149.3	4.1%	6.8	1.0	1,016.6	0.0%	Global Inflation-linked	-0.1%	Small	0.2%	Gaming	1.9%	
World		0.7%					Global Investment Grade	-0.1%	High Beta	0.4%	Innovation	2.0%	
DM		0.6%					Global HY	-0.1%	Growth	0.5%	Metaverse	2.2%	
EM		-0.3%						0.1%	Global Cyclical	0.8%	Semiconductor	2.4%	

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM...แต่เทรนด์ยังไม่ชัดเจน

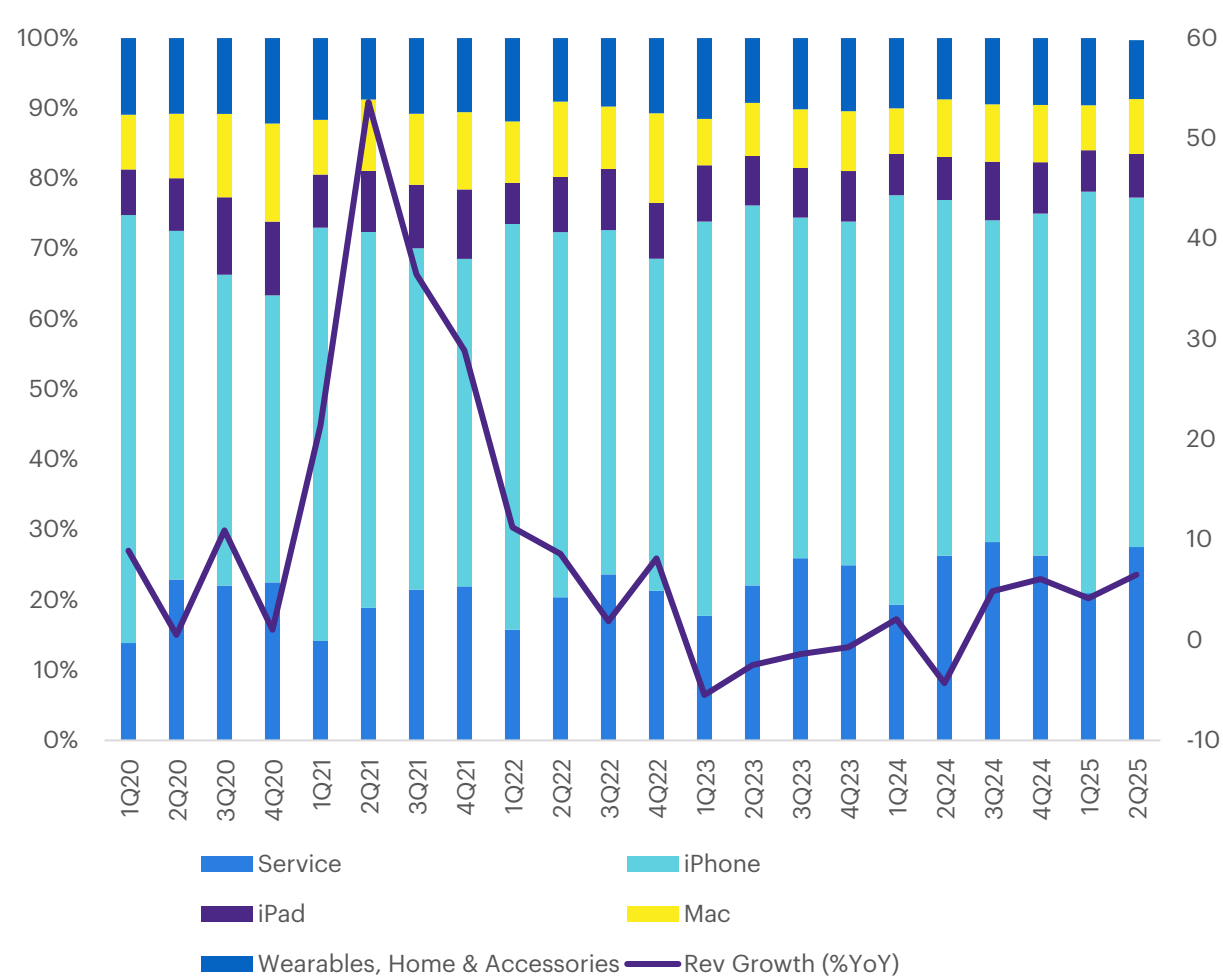


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 10 ธ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดี หลังท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. 2) แรงขายในตลาดหุ้นจีนต่อเนื่องเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า นโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่น้อยกว่าที่คาด ส่วนตลาด EM เริ่มเห็นเงินไหลเข้าจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนและ Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน 4) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลเข้าจากได้ประโยชน์จากนโยบายของทรัมป์ เช่นเดียวกับกลุ่มการเงิน 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงความไม่ชัดเจนต่อผลกระทบของ ปธน.ทรัมป์ต่อยุโรป 7) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการหยุดยั้งในวันออกกลาง

AAPL ราคาหุ้นขึ้นดี...จากการเผยพัฒนาการเชิงบวกของธุรกิจ

Revenue Growth trend and business breakdown trend



- Apple มีพัฒนาการเชิงบวกในการพัฒนา Apple Intelligence รวมถึงเผยฟีเจอร์บริการใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้อง AI ช่วยส่งเสริมระบบนิเวศของบริษัทให้มีทิศทางที่ดี
- Apple เปิดตัวระบบ AI ใหม่ ผสาน ChatGPT เข้ากับ Siri สำหรับ iPhone, iPad และ Mac ซึ่งหากว่าผู้ใช้ถามคำถามที่ซับซ้อนเกินความสามารถของ Siri ระบบจะเข้าถึงบริการ ChatGPT โดยที่มีระบบรักษาความปลอดภัยและไม่ได้เก็บข้อมูลของผู้ใช้
- ฟีเจอร์นี้เป็นหนึ่งในการพัฒนา Apple Intelligence ซึ่งระลอกถัดไป Apple วางแผนจะปล่อยอัปเดตใหญ่อีกครั้งในปีหน้า
- นอกจากนี้ Apple กำลังพัฒนาชิปเซ็ต AI ใหม่ที่ชื่อ Baltra ผ่านการร่วมมือกับ Broadcom โดยคาดว่าจะมีการผลิตจำนวนมากภายในปี 2026 ซึ่งมีส่วนหนุนการเพิ่มขนาดส่วนแบ่งการตลาดของ Broadcom ให้สูงถึง 80% ได้
- เราประเมินได้ว่าแม้ในช่วงนี้ AAPL จะไม่มี Innovation ใหม่ แต่อย่างไรก็ดีดูเหมือนบริษัทต้องการพัฒนา Ecosystem ใหม่ให้ครบวงจรและสมบูรณ์มากขึ้น โดย 1) Apple ต้องการลดการพึ่งพาชิป AI จาก Nvidia 2) ทั้งการพัฒนา AI และผลิตชิปเองจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งธุรกิจได้ รวมถึงเพื่อแข่งขันกับบริษัทอื่น ๆ ในตลาดได้
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราคาดหวังต่อ Ecosystem ของบริษัทในระยะถัดไปที่คาดว่าจะสามารถดึงดูดลูกค้าใหม่และรักษาฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งได้ ภาพนี้มีส่วนหนุนเติบโตของรายได้ในระยะถัดไปและชดเชยประเด็นการไม่มี Innovative ใหม่ได้

Adobe หุ่นลงหลังคาดการณ์อ่อนแอ

	Three Months Ended		Year Ended	
	November 29, 2024	December 1, 2023	November 29, 2024	December 1, 2023
Revenue:				
Subscription	\$ 5,365	\$ 4,763	\$ 20,521	\$ 18,284
Product	81	114	386	460
Services and other	160	171	598	665
Total revenue	5,606	5,048	21,505	19,409
Cost of revenue:				
Subscription	475	505	1,799	1,822
Product	6	6	25	29
Services and other	135	123	534	503
Total cost of revenue	616	634	2,358	2,354
Gross profit	4,990	4,414	19,147	17,055
Operating expenses:				
Research and development	999	889	3,944	3,473
Sales and marketing	1,536	1,368	5,764	5,351
General and administrative	456	372	1,529	1,413
Acquisition termination fee	—	—	1,000	—
Amortization of intangibles	42	42	169	168
Total operating expenses	3,033	2,671	12,406	10,405
Operating income	1,957	1,743	6,741	6,650
Non-operating income (expense):				
Interest expense	(50)	(28)	(169)	(113)
Investment gains (losses), net	14	4	48	16
Other income (expense), net	70	89	311	246
Total non-operating income (expense), net	34	65	190	149
Income before income taxes	1,991	1,808	6,931	6,799
Provision for income taxes	308	325	1,371	1,371
Net income	\$ 1,683	\$ 1,483	\$ 5,560	\$ 5,428
Basic net income per share	\$ 3.81	\$ 3.26	\$ 12.43	\$ 11.87
Shares used to compute basic net income per share	441	455	447	457
Diluted net income per share	\$ 3.79	\$ 3.23	\$ 12.36	\$ 11.82
Shares used to compute diluted net income per share	443	459	450	459

The following table summarizes Adobe's fiscal year 2025 targets¹:

Total revenue	\$23.30 billion to \$23.55 billion	
Digital Media segment revenue	\$17.25 billion to \$17.40 billion	
Digital Media ending ARR growth	11.0% year over year	
Digital Experience segment revenue	\$5.80 billion to \$5.90 billion	
Digital Experience subscription revenue	\$5.375 billion to \$5.425 billion	
Earnings per share	GAAP: \$15.80 to \$16.10	Non-GAAP: \$20.20 to \$20.50

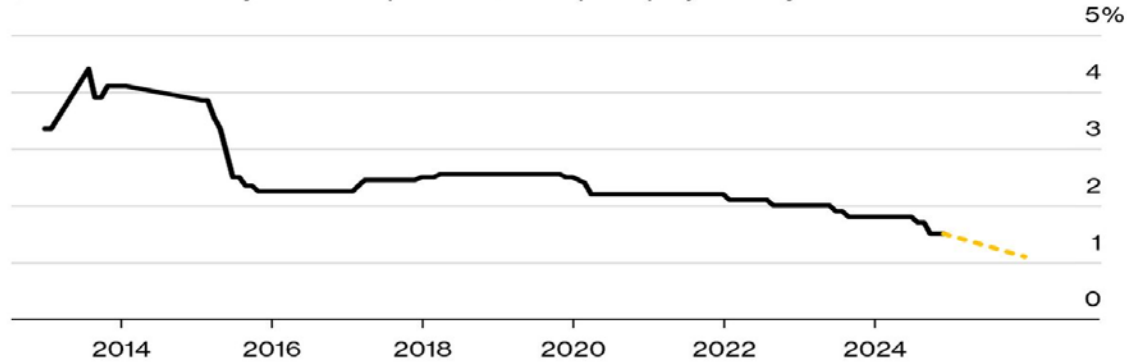
- แม้ Adobe จะเผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด แต่ด้วยคาดการณ์รายได้ที่ออกมาต่ำกว่าคาด และการลงทุน AI ที่ยังไม่เห็นผล ทำให้ภาพรวมราคาหุ้นปรับตัวลง
- รายได้ไตรมาสเพิ่มขึ้น 11%YoY สูงกว่าคาดหนุนจากรายได้ Document Cloud +17%YoY และ Subscription +13%YoY
- ขณะที่ ARR ยังถือว่าเติบโตได้ โดย Creative ARR +12%YoY, Document cloud ARR +24%YoY Digital media ARR +14%YoY
- อย่างไรก็ตามการคาดการณ์รายได้ในระยะถัดไปต่ำกว่าตลาดคาด โดยใน 1Q25 คาดอยู่ที่ \$5.63bn-\$5.68bn รวมถึงในปี 25 มองอยู่ที่ \$23.30bn-\$23.55bn
- เรามองว่าภาพรวม ADBE มีแรงกดดันจาก 1) การแข่งขันจากคู่แข่งในทุกกลุ่มธุรกิจ เช่น ChatGPT Gemini ที่สามารถ GEN รูปจาก AI ได้เช่นกัน รวมถึงการตัดต่อวิดีโอที่มีแรงกดดันจากแอปฯใหม่ เช่น Cap cut หรือแอปฯบนโซเชียลที่ทำได้ง่ายขึ้น 2) การลงทุน AI ที่ยังไม่เห็นผลชัดเจน โดยการลงทุนเพิ่มขึ้นกว่ารายได้ที่เพิ่ม ซึ่งทำให้ Capex ในระยะถัดไปมีความเสี่ยงที่จะลดลง
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า Upside ADBE ค่อนข้างจำกัดจากแรงกดดันหลายปัจจัย ซึ่งเราประเมินว่าระยะถัดไป ADBE จะต้อง Prove ให้เห็นได้ว่า development AI and Monetization AI ของบริษัทเห็นผลซึ่งมีส่วนทำให้ Upside เพิ่มขึ้นได้
- ขณะที่ Downside ขึ้นอยู่กับ Performance ของบริษัทในแต่ละไตรมาส

สี่ จัณผิง เตรียมไฟต์รองสำหรับสงครามการค้ากับสหรัฐ

China May Deliver Biggest Rate Cuts in A Decade in 2025

A dozen onshore and offshore economists see at least 40bp reduction

✓ PBOC seven-day reverse repo rate 40bp cut projected by end of 2025



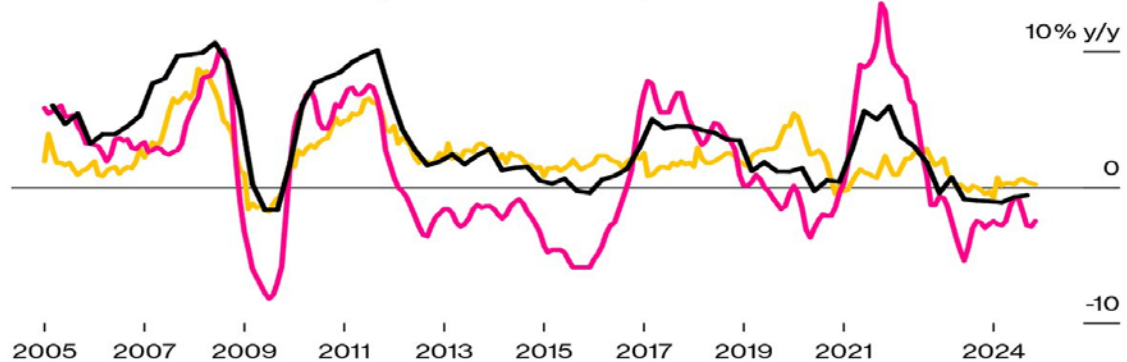
Source: People's Bank of China, Bloomberg

Bloomberg

Deflation Continues in China

Consumer prices slow, producer prices fall for 26th straight month

✓ GDP deflator Producer prices Consumer prices



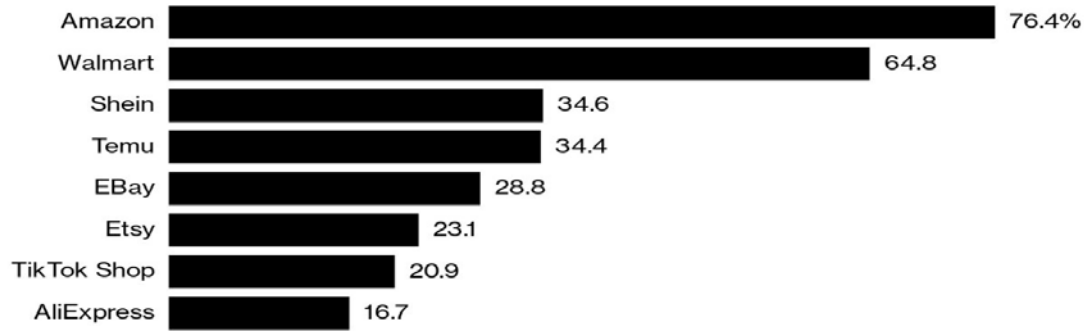
Source: China's National Bureau of Statistics, Bloomberg calculations

Bloomberg

- รัฐบาลจีนได้เตรียมมาตรการโต้ตอบการคว่ำบาตรของสหรัฐอย่างรอบคอบ โดยมี การดำเนินการตอบโต้ทางเศรษฐกิจ คือ 1) เปิดการสอบสวน Nvidia 2) ห้ามส่งออก Rare Earth บางชนิดไปยังสหรัฐ 3) จำกัดการขายชิ้นส่วนสำคัญสำหรับการผลิตโด SU
- ซึ่งกลยุทธ์การตอบโต้แบบมาตรการเพื่อข่มขู่สหรัฐโดยไม่กระทบความสัมพันธ์ ทวิภาคีมุ่งสร้าง "ไฟต์รอง" มากกว่าการทำสงครามการค้าเต็มรูปแบบ
- รวมถึงมีแผนการรับมือของจีนมาตรการทางเศรษฐกิจเตรียมสนับสนุนการเติบโต ทางเศรษฐกิจในปี 2025 รวมถึงผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น
- มองว่าการตอบโต้ครั้งนี้เป็นการเตรียมพร้อมรับมือกับแนวโน้มการกลับมาของ ทรัมป์ จีนระมัดระวังไม่ให้เกิดการตอบโต้สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจของตนเอง และมีความพยายามรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจภายในประเทศควบคู่ไปด้วย
- ส่วนสมาคมผู้ผลิตรถยนต์จีนเรียกร้องให้รัฐบาลขยายระยะเวลานโยบายแลกเปลี่ยน รถเก่าและนโยบายเงินอุดหนุน หลังการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ลดลง 29% ที่ ได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดทางการค้ากับคู่ค้าสำคัญ โดยเฉพาะสหภาพยุโรป
- เราประเมินทางการจีนอาจไม่ได้พิจารณาการอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้าต่อที่อุตสาหกรรม โดยรวมยังค่อนข้างดี อาจต้องไปสนับสนุนอุตสาหกรรม อื่นที่ยังแย่มากกว่า

หน่วยงานกำกับดูแลของจีนสั่งให้ PDD แก้ไขนโยบายการคืนเงิน

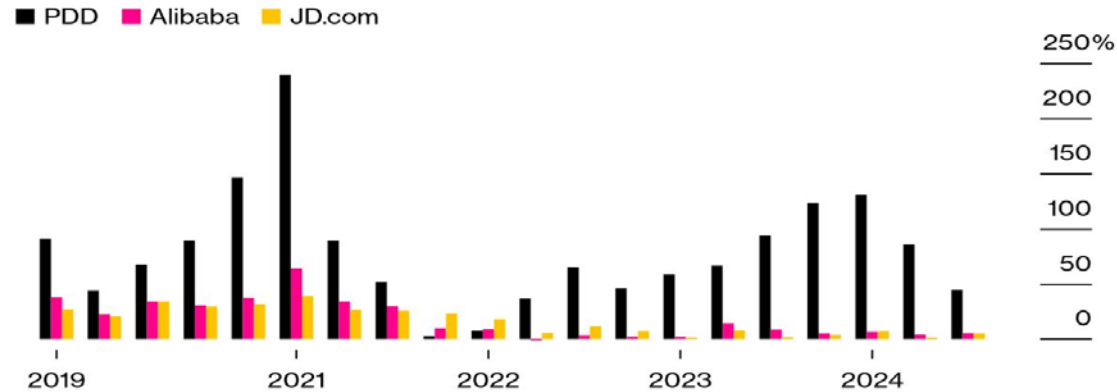
Where US Shoppers Make at Least One Monthly Purchase
Percentage of respondents to a survey



Source: Omnisend survey

Bloomberg

PDD's Sales Growth Has Vastly Outpaced Domestic Rivals
Pinduoduo operator keeps growing with Temu overseas expansion



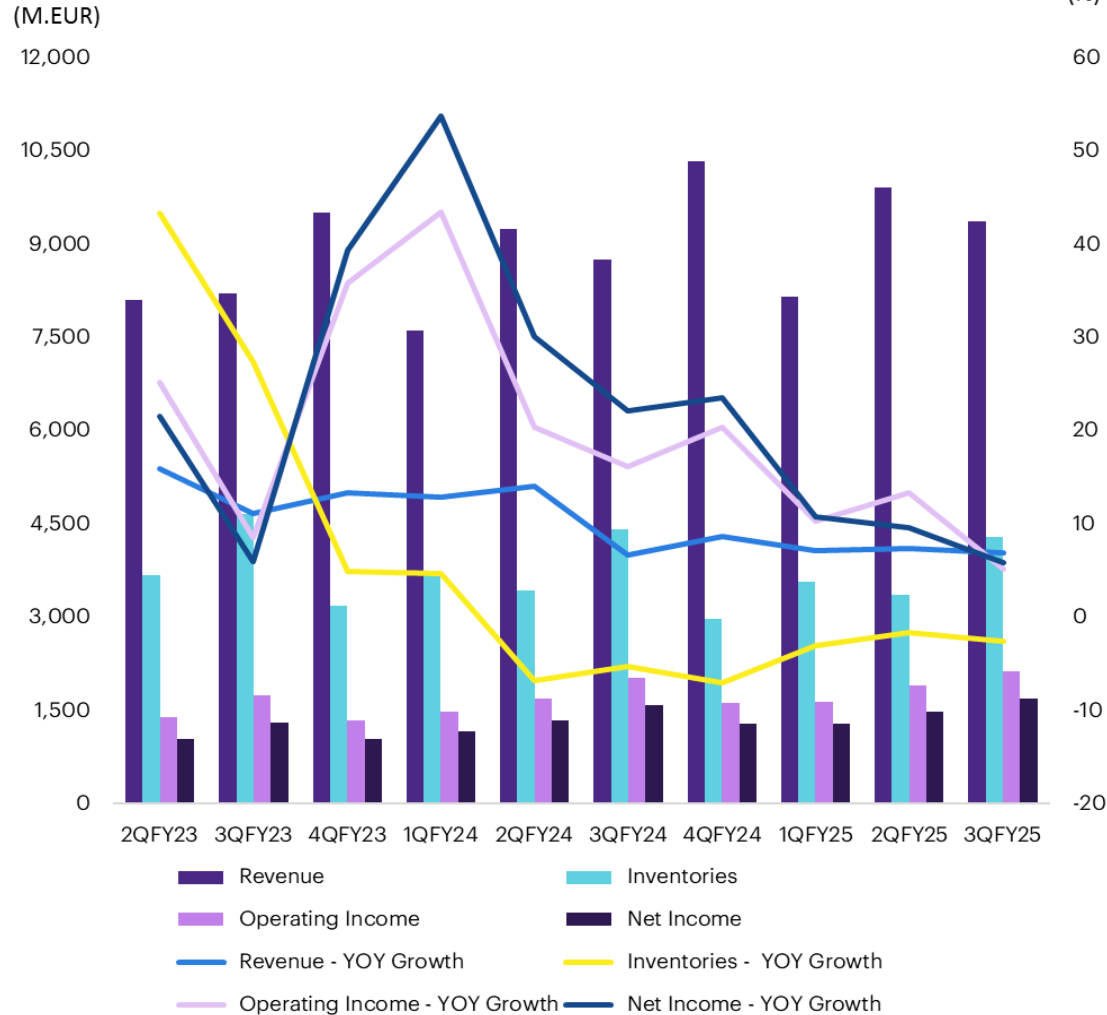
Source: Bloomberg, company filings

Bloomberg

- หน่วยงานกำกับดูแลตลาดของจีนได้เรียกผู้บริหาร PDD Holdings Inc. เพื่อให้แก้ไขนโยบายการคืนเงิน ซึ่งปัจจุบันเอื้อประโยชน์ให้กับผู้บริโภคมากเกินไป
- นโยบายการคืนเงินของ PDD อนุญาตให้ผู้ซื้อขอคืนเงินโดยไม่ต้องส่งสินค้าคืน บริษัทจะระงับการชำระเงินให้กับร้านค้าหากไม่เป็นไปตามความคาดหวังของลูกค้า ซึ่งส่งผลกระทบต่อร้านค้าจำนวนมากร้องเรียนว่านโยบายนี้สร้างภาระทางการเงิน ทำให้เมื่อช่วงฤดูร้อนปี 2024 มีการประท้วงที่สำนักงาน PDD ในภาคใต้ของจีน
- หน่วยงานกำกับดูแลเรียกให้ PDD แก้ไขปัญหา แต่ยังไม่มีข้อกำหนดเฉพาะเจาะจง และรัฐบาลจีนยังคงสนับสนุนการค้าขายข้ามพรมแดน
- สำหรับ Temu แพลตฟอร์มของ PDD กำลังขยายตลาดไปทั่วโลก ได้รับความนิยมในสหรัฐฯ แต่เริ่มประสบปัญหาในประเทศอินโดนีเซียและเวียดนาม
- ด้วยประเด็นนี้ทำให้ราคาหุ้น PDD ปรับตัวลดลง และทางผู้บริหารประเมินว่ารายได้และกำไรอาจลดลง
- หาก PDD ต้องเปลี่ยนแปลงนโยบายให้เป็นธรรมมากขึ้น อาจส่งผลให้คู่แข่งอย่าง Alibaba และ jd.com ได้ประโยชน์ทำให้กำไรเพิ่มขึ้นแต่ไม่มาก ในระยะยาวมองว่าการเปลี่ยนแปลงนี้ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ PDD มากนัก เพราะจุดแข็งหลักของ PDD ไม่ได้อยู่ที่นโยบายคืนสินค้าซึ่งอาจไม่กระทบต่อกำไรมากนัก โดยรวมเรายังไม่ชอบกลุ่ม E-Commerce จีนในช่วงนี้จากการแข่งขันสูง

Inditex เฝยงบ 9MFY25 เติบโตชะลอตัวและต่ำกว่าคาด

Industria de Diseno Textil's Financial Trend



- Inditex รายงานงบ 9MFY25 ยอดขายเติบโต 7.1% YoY กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 7.2% ต้นทุนเพิ่มขึ้น 7.0% YoY EBIT เพิ่มขึ้น 9.3% YoY และกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 8.5% YoY อยู่ที่ 4.4 พันล้านยูโร โดย 3QFY25 สินค้าคงคลังลดลง 2.6% YoY
- โดยภาพรวมเติบโตขึ้น YoY แต่ในอัตราชะลอตัวและต่ำกว่าตลาดคาดในทุกมิติ
- แนวโน้มระยะสั้น: สินค้าคอลเลกชัน Autumn/Winter ยังได้รับการตอบรับอย่างดี จากลูกค้า โดยยอดขายทั้งในร้านค้าและออนไลน์ 4QFYTD เติบโตขึ้น 9% YoY เทียบกับ 14% YoY ในปี FY2024 ส่วนทั้งปี FY2025 Inditex ยังคงคาดการณ์เดิมไม่เปลี่ยนแปลง
- อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ 3QFY25 โดยกำไรจากการดำเนินงานที่เติบโตต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี และต่ำกว่าตลาดคาด 6% ทำให้มีแนวโน้มปรับลดประมาณการทั้งปี โดยมองว่า 4QFY25 ยังจะเติบโตชะลอตัวและมีความท้าทายที่จะบรรลุเป้าหมายปี FY2025 เนื่องจากคาดการณ์ว่าจะมีผลกระทบด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่ 3% และต้นทุนที่จะเพิ่มขึ้นราว 7% ในปีนี้
- เรามองว่า Inditex มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งและเติบโตได้ รวมถึงสินค้าคงคลังที่ปรับตัวลดลง Inditex จึงยังเป็นหุ้นที่ดีที่สุดในเวลานี้เมื่อเทียบกับกลุ่ม
- แต่โดยภาพรวมเรายังคงไม่ชอบหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เนื่องจากกำลังซื้อของผู้บริโภคและภาวะเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัว

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	246.5	1	4.1	244.2	-1%	3.9%	5.8%	30%	10%	30.3	42.9	0.4	0.5	-0.7	220.6	250.8	
Adobe Inc	USD	549.9	1.2	4.4	613.7	12%	6.6%	6.2%	13%	9%	23.7	11.4	0.0	N/A	N/A	-0.2	488	558
PDD Holdings Inc	USD	103.4	1.2	4.7	143.2	38%	7.1%	-23.3%	15%	21%	8.0	2.4	0.0	0.0	-1.1	90.7	119.7	
Alibaba Group Holding L	USD	89.0	1.1	4.6	121.2	36%	1.8%	-16.2%	12%	13%	9.1	1.4	1.0	1.1	-0.5	82.3	92.3	
JD.com Inc	USD	38.2	1.4	4.9	50.4	32%	2.2%	-4.5%	10%	11%	9.0	1.6	2.1	2.2	-0.7	32.7	40.0	
Industria de Diseno Texti	EUR	51.1	1	3.8	52.6	3%	-2.0%	-2.9%	10%	9%	24.3	7.5	3.6	3.9	-0.3	49.4	56.5	

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัศรา 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 บทวิเคราะห์ 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 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, ITEL, 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, 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, SCL, SCCC, SCGG, 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, TV, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎเกณฑ์การ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, 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, 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, TIDLO, 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, WIIK, 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, 3K-BAT, 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, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, 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, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, 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, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, 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, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, 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.