

วันที่ 13 ธันวาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

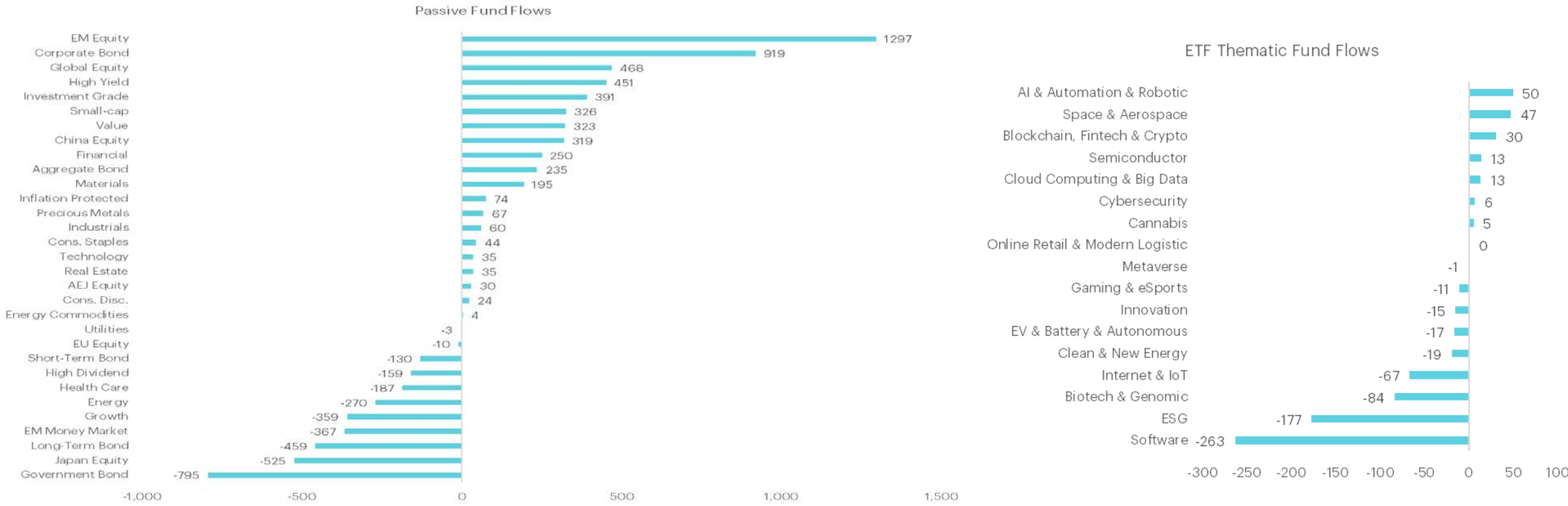
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง โดยมีแรงขายทำกำไรหลังจากดัชนี Nasdaq และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวัฏศุนี รวมถึงตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ
- กระแสเงินในวันที่ 11 ธ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและ EM จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน 4) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลเข้า 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 7) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขาย มองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มค่าเงิน
- Costco เผยงบ F1Q25 ตีกว่าคาดมีแรงหนุนจาก เสนอสินค้าในราคาที่คุ้มค่า ยอดขายสินค้าอื่นๆ นอกเหนือจากอาหารเพิ่มขึ้นและการปรับขึ้นค่าสมาชิก ในทางตรงกันข้าม Macy's (M) เผยงบ 3Q24 ต่ำกว่าคาดในภาพรวมมีสัดส่วนสินค้าที่ฟุ่มเฟือยเยอะ ทำให้เราแนะนำอยู่ใน WMT ที่มีแบรนด์แกร่งและ COST เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่มีแรงกดดันที่จำกัด
- Broadcom เผยรายได้แม้จะต่ำกว่าคาด แต่ถือได้ว่าเติบโตสูงหลังมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI ที่ยังช่วยให้ยอดขายชิปประมวลผลเครือข่ายเติบโต เราประเมินว่างบและคาดการณ์ที่โตแล้วยังมีส่วนช่วยหนุน Upside หุ้นในระยะถัดไป ขณะที่ความเสี่ยงของ AVGO จากการที่ AAPL ลดการพึ่งพานั้นเริ่มเห็นชัดหลัง AAPL เผยแผนใช้ชิป Proxima ที่พัฒนาเองจะดึงดูดลูกค้าใหม่และรักษาฐานลูกค้าที่แกร่งได้
- จีนวางแผนในการออกมาตรการคูปองส่งเสริมการบริโภคในเมืองสำคัญ เช่น ปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ และฉางโจว ออกคูปองส่งเสริมการใช้จ่ายในภาคบริการ อาทิ การรับประทานอาหาร การท่องเที่ยว และกีฬา ภาพรวมมาตรการนี้น่าจะช่วยให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการ Consumption จะดีขึ้น เช่นใน กลุ่มภาคท่องเที่ยว กลุ่ม Retailer และร้านอาหาร อย่าง Meituan, Trip.com, Haidilao
- สหรัฐอเมริกาจะเพิ่มอากรนำเข้าสินค้าแผงวงจรแสงอาทิตย์ โพลีซิลิคอน และผลิตภัณฑ์กึ่งสแตนจากจีนโดยเรียกอัตราภาษีจะเพิ่มขึ้นเป็น 50% คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ผลิตชาวจีน Nvidia เพิ่มจำนวนพนักงานในจีนจาก 3,000 คน เป็น 4,000 คน ในปี 2024 โดยมุ่งเน้นเทคโนโลยียานยนต์อัตโนมัติ ประเมินผู้ได้ประโยชน์จะเป็น SMIC, Hua Hong Semiconductor
- ECB ตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยลงต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 4 ของปี ที่ 25 bps จาก 3.25% สู่ 3.00% เป็นไปตามคาด และมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในช่วง 1H25 เรายังคงแนะนำกลุ่ม Defensive อย่างหุ้นโรงไฟฟ้าที่ผลประกอบการแนวโน้มเติบโตดี ท่ามกลางความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ และได้ประโยชน์จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง เราแนะนำ Enel และ Iberdrola
- **เรามองตลาดยังมีแรงหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ตีกว่าคาด อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปเชื่อว่าตลาดมีแรงกดดันเพิ่มจากการขายทำกำไรของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมามาก ขณะที่เราแนะนำ ORCL (TP: 198.1\$) แม้จะออกมาต่ำกว่าคาดแต่ราคาที่ปรับตัวลงมองเป็นจังหวะซื้อ หลังมอง R.Cloud จะมีการเติบโตต่อเนื่อง และเก็งกำไร COST (TP: 973.7\$) จากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดีจากการจับจ่ายช่วงเทศกาล**

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	1,439.9	-0.2%	2.3	0.2	33.8	-0.2%	Baltic Dry Index	1,055.0	-4.6%	Energy	-0.8%	Dogecoin	-3.0%
Singapore	3,809.3	0.4%	2.7	-0.1	1.3	0.2%	EU Gas	42.9	-3.7%	Materials	-0.8%	XRP	-2.8%
Malaysia	1,602.1	-0.1%	3.8	1.3	4.4	0.1%	Silver	31.0	-2.8%	Healthcare	-0.6%	Bitcoin	-1.8%
Indonesia	7,394.2	-0.9%	7.0	4.0	15,925.0	0.1%	Sugar	20.9	-1.8%	ICT	-0.5%	Polygon	-1.1%
Philippines	6,641.4	0.0%	5.1	3.6	58.2	-0.1%	Rubber	371.4	-1.8%	Industrials	-0.4%	Binance Coin	-0.7%
Vietnam	1,267.4	-0.1%	2.7	0.0	25,394.0	0.1%	EU Coal	112.6	-1.6%	Cons Disc	-0.3%	Solana	-0.6%
India	36,579.3	-0.4%	6.8	0.6	84.9	0.0%	Corn	431.8	-1.4%	Financials	-0.3%	Polkadot	-0.5%
China	3,461.5	0.8%	1.8	-2.5	7.3	0.1%	Gold	2,680.7	-1.4%	IT	-0.2%	Bitcoin Cash	-0.2%
Hong Kong	20,397.1	1.2%	3.2	0.7	7.8	0.0%	Wheat	538.8	-0.9%	Utilities	-0.2%	Cronos	0.4%
Japan	39,849.1	1.2%	1.1	-2.4	152.6	0.1%	Soybean meal	286.5	-0.5%	REIT	-0.2%	Ethereum	0.9%
South Korea	2,482.1	1.6%	2.7	1.3	1,431.0	0.1%	Copper	419.5	-0.5%	Real Estate	-0.1%	Litecoin	1.5%
Taiwan	23,046.8	0.6%	1.6	0.0	32.5	-0.1%	Rice	15.0	-0.2%	Cons Staples	0.2%	Cardano	3.7%
Australia	8,586.9	-0.3%	4.3	9.4	1.6	0.0%	Oil - Brent	73.4	-0.1%			TRON	6.2%
UK	8,311.8	0.1%	4.4	4.5	0.8	0.6%	Aluminium	2,558.5	-0.1%		%Chg	Avalanche	7.8%
Germany	20,426.3	0.1%	2.2	7.8	1.9	0.3%	Cotton	70.1	-0.1%	Style/Basket	DoD	Chainlink	18.5%
France	7,420.9	0.0%	2.9	5.4	6.3	0.3%	Soybean	995.8	0.0%	Commodities	-0.6%		
Switzerland	11,715.9	0.3%	0.3	0.5	0.9	0.9%	Coffee	322.6	0.3%	Small	-0.5%	ETF	%Chg
Italy	34,857.4	0.4%	3.4	15.9	1,849.7	0.3%	Palm oil	5,160.0	0.9%	High Beta	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,764.8	-0.2%	2.8	7.1	159.0	0.3%	Natural Gas	3.5	2.3%	Defensive	-0.2%	Genomic	-2.0%
Greece	1,464.0	0.4%	3.1	9.5	325.5	0.3%				Low vol	-0.1%	Clean Energy	-1.6%
US	6,051.3	-0.5%	4.3	5.7	107.0	0.2%	Fixed Income		%Chg	High Dividend	-0.1%	Innovation	-1.4%
Canada	25,410.7	-1.0%	3.1	5.7	1.4	0.4%			DoD	Value	-0.1%	Semiconductor	-0.6%
Mexico	51,284.2	Closed	6.1	3.9	20.2	0.4%	U.S. Treasury		-0.3%	Asset Sensitive	0.0%	ESG	-0.5%
Brazil	126,042.2	-2.7%	10.5	0.0	6.0	0.6%	Global Inflation-linked		-0.3%	Growth	0.0%	Gaming	-0.4%
Argentina	2,304,089.6	0.6%	6.8	-2.6	1,018.2	0.2%	Global Treasury		-0.3%	Domestic	0.1%	Cloud & Big Data	-0.3%
World		-0.4%					Thai Govt bond - 10yr		-0.1%	Large	0.1%	Metaverse	-0.3%
DM		-0.3%					Global Investment Grade		-0.1%	Rate Sensitive	0.2%	Cybersecurity	0.0%
EM		0.4%					Global HY		0.1%	Global Cyclical	0.3%	EV	1.2%

Source: Bloomberg, InnovestX

มาตรการกระตุ้นของจีน...ส่งผลต่อกระแสเงินไหลเข้า EM และจีน



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 11 ธ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา เริ่มเห็นกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดี หลังทำทักของธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน และ EM จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน รวมถึงการลดดอกเบี้ยของกลุ่มในประเทศ EM เป็นปัจจัยสนับสนุน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มพัฒนาและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงขายในกลุ่ม Software จากผลประกอบการของ Adobe และ Oracle ที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ 4) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลเข้าจากได้ประโยชน์จากนโยบายของทรัมป์และการลดดอกเบี้ย 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงความไม่ชัดเจนต่อผลกระทบของ ปธน.ทรัมป์ต่อยุโรป 7) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขาย มองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มค่าเงิน

COST งบดีหลังแบรนด์แกร่ง...ส่วนทาง M

Costco F1Q25 Highlight-Sales

\$61.0B Net Sales +7.5% Growth	+5.2% Comparable Sales +7.1% Adjusted Comparable Sales ¹	+5.1% Comparable Traffic +0.1% Comparable Ticket	+13.0% E-Comm Comparable Sales +13.2% Adjusted E-Comm Comparable Sales ²
--	--	---	--

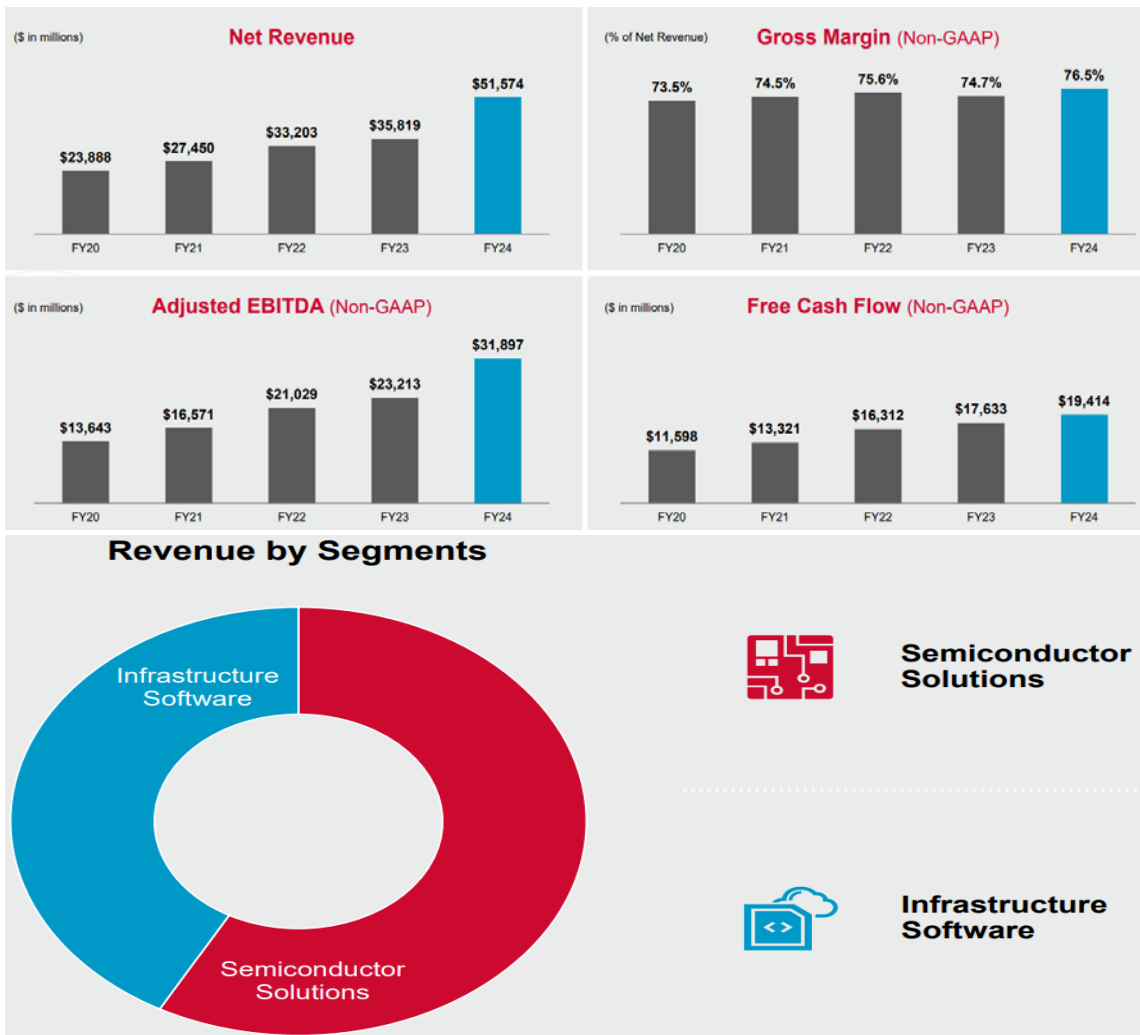
Comp Sales	US	Canada	Other International	Total Company
Sales	+5.2%	+5.8%	+4.7%	+5.2%
Ticket	+0.3%	-0.1%	-0.6%	+0.1%
Traffic	+4.9%	+5.9%	+5.3%	+5.1%

macys inc

	Actuals	Change
		vs 3Q23
Other Revenue	\$161	-9.6%
Credit Card Revenue	\$120	-15.5%
Credit Card Penetration rate ¹	42.2%	-200 bps
Macy's Media Network	\$41	+13.9%
Total Revenue	\$4,903	-2.7%
Gross Margin ²	\$1,878	-3.9%
Gross Margin Rate ^{2, 3}	39.6%	-60 bps
SG&A Expense	\$2,064	+1.2%
SG&A Expense Rate ⁴	42.1%	+160 bps
EBIT ⁵	\$68	-12.8%
Adjusted EBIT ²	\$45	-55.0%
Adjusted EBIT Margin Rate ^{2,4}	0.9%	-110 bps
EBITDA ⁵	\$296	-4.2%
Adjusted EBITDA ⁵	\$273	-17.5%
Adjusted EBITDA Margin Rate ^{4, 5}	5.6%	-100 bps
Diluted EPS ⁶	\$0.10	-33.3%
Adjusted Diluted EPS ⁶	\$0.04	-81.0%
Inventory	\$6,257	+3.9%

- Costco เผยงบ F1Q25 ดีกว่าคาด โดยยอดขายสาขาเดิม +7%YoY หลังจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น 5%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$4
- ภาพรวมงบ COST มีแรงหนุนจาก 1) การนำเสนอสินค้าในราคาที่คุ้มค่าและสินค้าแพ็คเกจใหญ่ตอบโจทย์ความต้องการผู้บริโภคที่ต้องการประหยัด 2) ยอดขายสินค้าอื่นๆ นอกเหนือจากอาหารเพิ่มขึ้น 3) การปรับขึ้นค่าสมาชิกส่งผลให้รายได้จากค่าสมาชิกเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้นราว 8%YoY 4) การมุ่งคอมเมิร์ซมากขึ้น ทำให้การเติบโตเพิ่ม 13%YoY
- ในทางตรงกันข้าม Macy's (M) เผยงบ 3Q24 ต่ำกว่าคาดในภาพรวม โดยยอดขายสาขาเดิมหดตัว -1.3% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.04 ทั้งนี้ปรับลดคาดการณ์กำไรทั้งปี เนื่องจากการปิดสาขา
- ภาพรวม M มีสัดส่วนสินค้าที่ฟุ่มเฟือยเยอะ ส่งผลให้ภาพการฟื้นตัวยังคงเป็นไปได้ยาก ในช่วงนี้ ประกอบกับยังคงมีแรงกดดันจาก 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในอู่อๆ ทั้งจากคอมเมิร์ซและกลุ่มสินค้าปลีกเอง 2) เศรษฐกิจชะลอตัวส่งผลให้ผู้บริโภคจับจ่ายแบบมีกลยุทธ์ รวมถึงมีแรงซื้ออยู่ในสินค้าจำเป็นส่วนมาก ซึ่งการที่ผลประกอบการจะดีได้จำเป็นต้องมีกลยุทธ์ในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับมองว่าการที่มีแบรนด์แกร่งจะได้รับผลกระทบจำกัด
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เราแนะนำอยู่ใน WMT ที่มีแบรนด์แกร่ง, ฐานลูกค้าดี และคอมเมิร์ซมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้มอง COST เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่มีแรงกดดันที่จำกัด แต่มูลค่าหุ้นจะสูงกว่า WMT

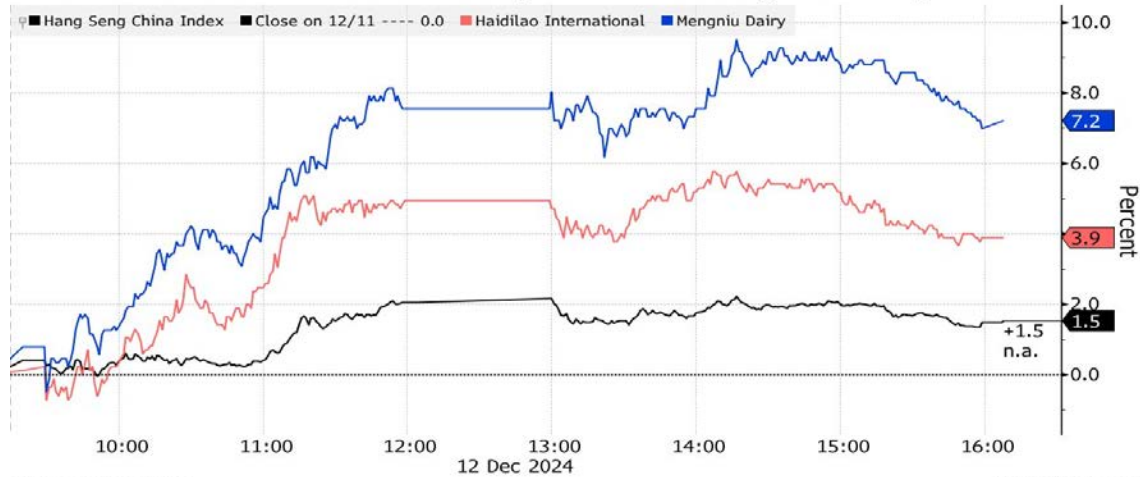
AVGO แนวโน้มโตแรงจาก AI จนปี 27...ความเสี่ยง AAPL ลดการใช้ชิปเริ่มเห็นชัด



- Broadcom (AVGO) เผยรายได้แม้จะต่ำกว่าคาด แต่ถือว่าเติบโตสูง 50%YoY หลังมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI ที่ยังช่วยให้ยอดขายชิปประมวลผลเครือข่ายเติบโต
- นอกจากนี้บริษัทคาดโอกาสสร้างรายได้จาก AI อยู่ที่ระหว่าง \$60-\$90bn ในปี 27 โดยลูกค้ากลุ่มไฮเปอร์สเกล 3 ราย คาดว่าจะติดตั้งคลัสเตอร์ชิป AI หลายล้านชุดในเวลานั้น นอกจากนี้ คาด 1Q25 รายได้อยู่ที่ราว \$14.6bn ซึ่งดีกว่าคาด
- เราประเมินว่างบและคาดการณ์ที่โตดียังมีส่วนช่วยหนุน Upside หุ้นในระยะถัดไป แต่อย่างไรก็ดี ด้วยราคาหุ้นที่ขึ้นราว 14% ก่อนตลาดเปิดสะท้อนให้เห็นว่ามีการรับรู้เข้าสู่ราคาไปพอสมควร ทำให้เราแนะนำกลยุทธ์ไม่ไล่ราคาและลงทุนในช่วงย่อตัวลง
- ขณะที่ความเสี่ยงของ AVGO จากการที่ AAPL ลดการพึ่งพานั้นเริ่มเห็นชัดหลัง AAPL เผยแผนใช้ชิป Proxima ที่พัฒนาเองสำหรับการเชื่อมต่อ Bluetooth และ Wi-Fi โดยจะค่อยๆ เลิกใช้ชิปบางส่วนที่จัดหาโดย AVGO และมีกำหนดจะเริ่มใช้ใน iPhone และอุปกรณ์สมาร์ตโฮมรุ่นแรกๆ ที่ผลิตในปี 2025 โดยชิปจะผลิตโดย TSMC
- 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 ภาพนี้มีส่วนหนุนเติบโตของรายได้ในระยะถัดไปและลดความเสี่ยงการไม่มี Innovative ใหม่ได้

ตลาดการบริโภคจีนส่งสัญญาณฟื้นตัว หลังเตรียมออกคูปองส่วนลดในหลายเมือง

China Consumer Stocks Rally Ahead of Key Meeting Readout

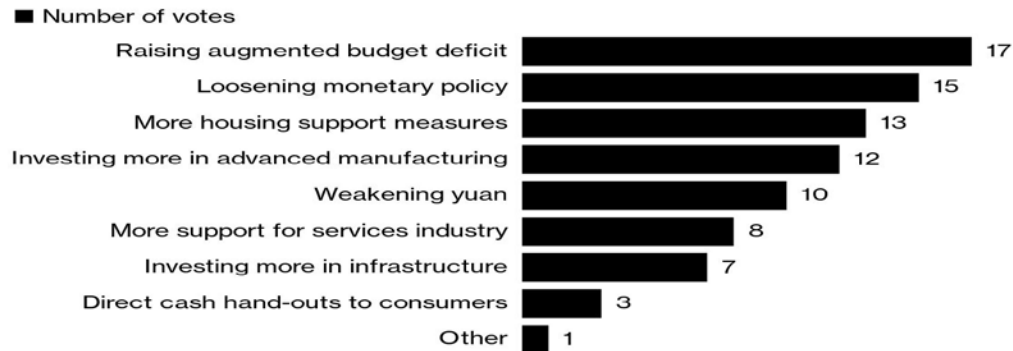


Source: Bloomberg

Bloomberg

China's Policy Options to Respond to Trump's Tariffs

Beijing may ramp up stimulus to offset impact, economists say in survey



Source: Bloomberg

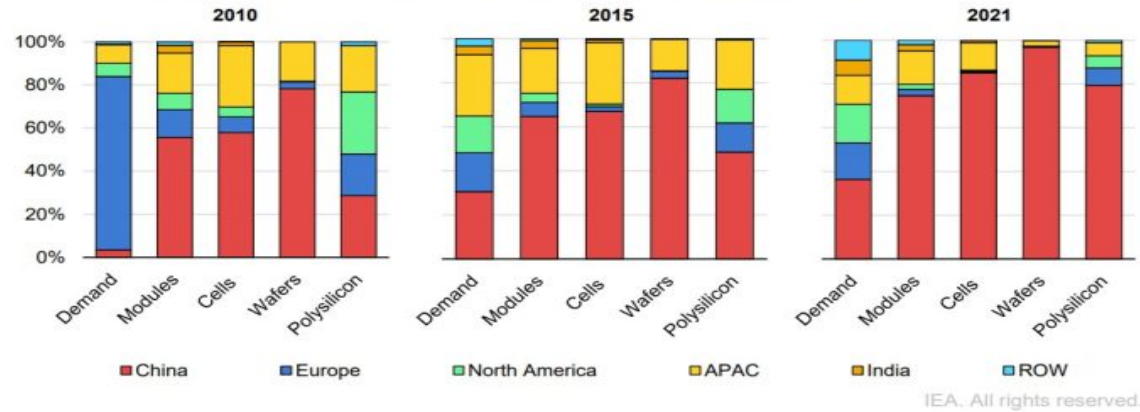
Note: Respondents could pick more than one answer.

Bloomberg

- จีนวางแผนในการออกมาตรการคูปองส่งเสริมการบริโภคในเมืองสำคัญ เช่น ปักกิ่ง เซี่ยงไฮ้ และฉางโจว ออกคูปองส่งเสริมการใช้จ่ายในภาคบริการ อาทิ การรับประทานอาหาร การท่องเที่ยว และกีฬา ซึ่งคูปองครอบคลุมหลายช่วงเวลา เช่น ช่วงปีใหม่และเทศกาลตรุษจีน
- คูปองช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นผู้บริโภคและขับเคลื่อนอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ยอดขายภาคการบริโภคของเซี่ยงไฮ้เพิ่มขึ้น 11.4%YoY ร้านอาหาร เช่น ใต้ทะเล รายงานว่ามีจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น 3-5%
- แนวโน้มปี 2025 1) คาดว่าการบริโภคภายในประเทศจะเป็นพลังขับเคลื่อนหลักทางเศรษฐกิจ 2) คาดการณ์ว่ายอดขายปลีกจะเติบโตจาก 3.8% เป็น 5.5% 3) จะเน้นการสนับสนุนการบริโภคบริการ เช่น การบันเทิงและการท่องเที่ยว
- ตลาดรอติดตามรายละเอียดการประชุมงานเศรษฐกิจแห่งชาติแต่ทั้งนี้ยังมี ความหวาดระแวงหลังจากความผิดหวังจากนโยบายที่ผ่านมา
- ภาพรวมมาตรการนี้น่าจะช่วยให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการ Consumption เช่นในกลุ่มภาคท่องเที่ยว กลุ่ม Retailer และร้านอาหาร อย่าง Meituan, Trip.com, Haidilao

สหรัฐฯ เพิ่มเพิ่มภาษีแผงวงจรแสงอาทิตย์จีน NVDA ลงทุนในจีนด้าน AI-Driven

Solar PV manufacturing capacity by country and region, 2010-2021



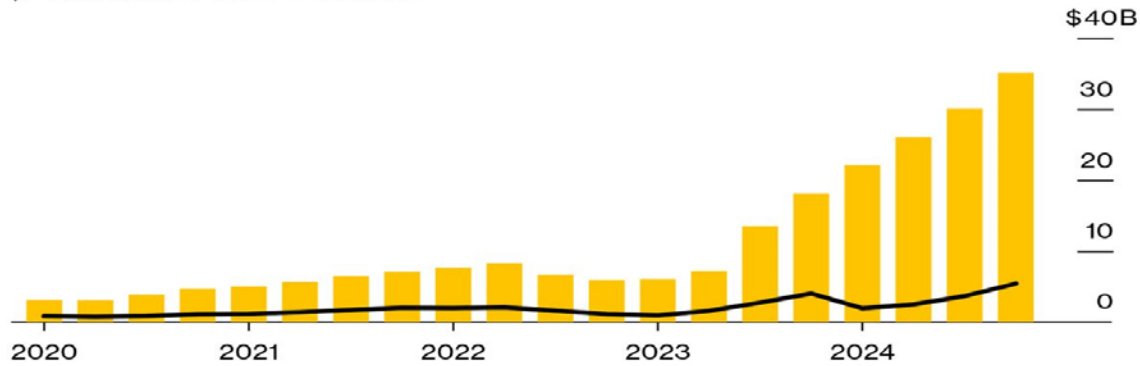
Notes: APAC = Asia-Pacific region excluding India. ROW = rest of world.

Source: IEA analysis based on BNEF (2022a), IEA PVPS, SPV Market Research, RTS Corporation and PV InfoLink.

Nvidia's China Revenue Is Still Growing

But the chipmaker is now far less reliant on the region

China Sales Total Revenue

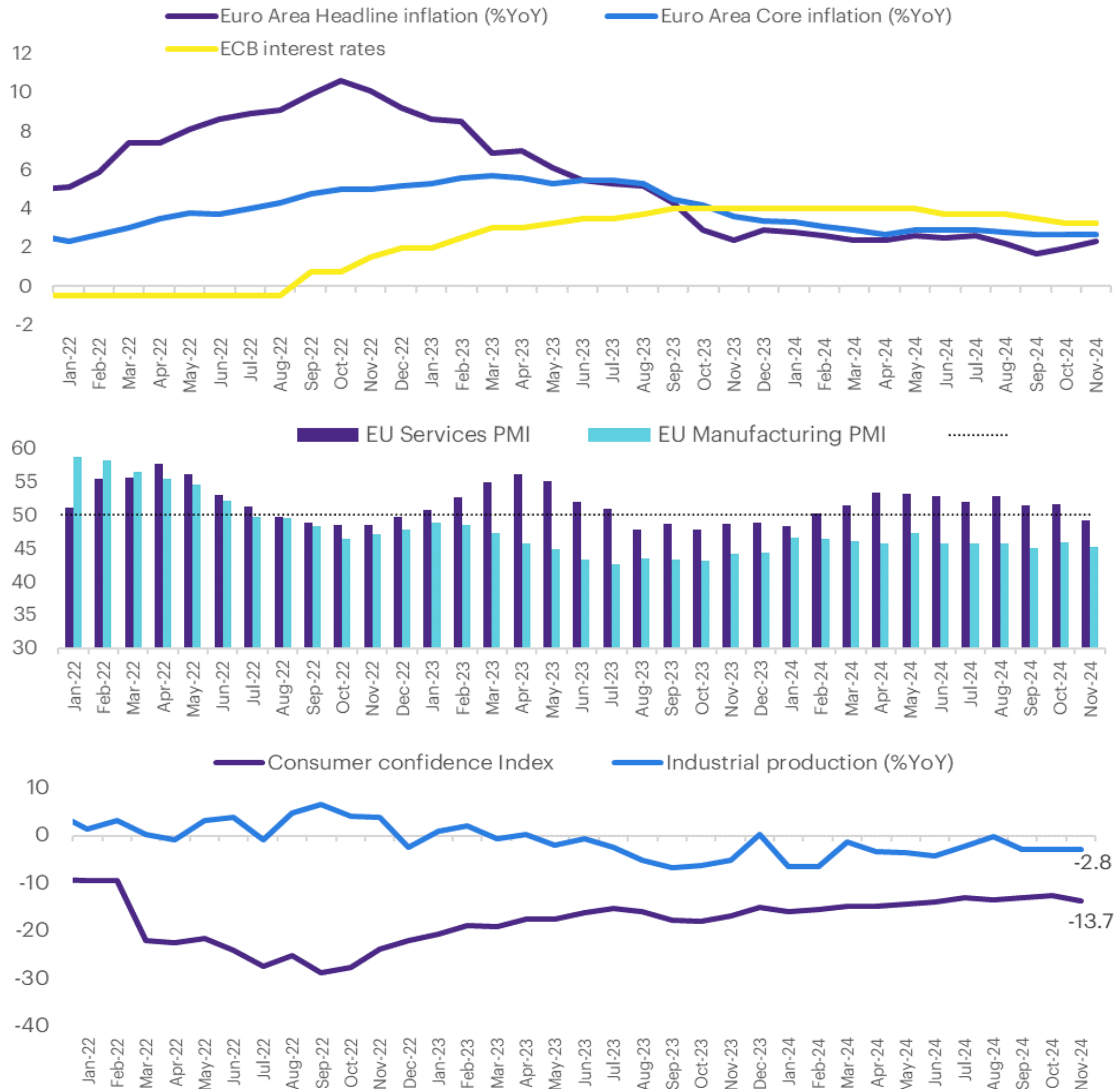


Source: Company data compiled by Bloomberg

Bloomberg

- สหรัฐอเมริกาจะเพิ่มอากรนำเข้าสินค้าแผงวงจรแสงอาทิตย์ โพลีซิลิคอน และผลิตภัณฑ์ที่ทั้งสแตมจากจีนโดยเรียกอัตราภาษีจะเพิ่มขึ้นเป็น 50% โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2025
- คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผู้ผลิตชาวจีน ในปีที่ผ่านมาสหรัฐฯ นำเข้าสินค้าส่วนประกอบพลังงานแสงอาทิตย์จากจีนเพียง 0.3% เท่านั้น
- เราประเมินประเด็นนี้ไม่ใช่เรื่องใหม่ ซึ่งก่อนหน้านี้ช่วงกลางปีสหรัฐฯ เคยขึ้นภาษีมาแล้วช่วงกลางปี เรามองเป็น Gimmick เซิงสัญญลักษณ์มากกว่า
- **Nvidia** เพิ่มจำนวนพนักงานในจีนจาก 3,000 คน เป็น 4,000 คน ในปี 2024 เพิ่มทีมวิจัยประมาณ 200 คนในกรุงปักกิ่ง โดยมุ่งเน้นเทคโนโลยียานยนต์อัตโนมัติ
- แม้สหรัฐฯ จำกัดการส่งออกชิปรุ่นสูงสุด แต่ยอดขายในจีนยังคงสูงถึง 5.4 พันล้านดอลลาร์โดยตลาดจีนยังคงเป็นตลาดที่สำคัญและศูนย์วิจัยที่สำคัญ
- เราคิดว่าหลังจากทางการจีนมีการตรวจสอบ Nvidia เรื่องต่อต้านการผูกขาด ทำให้ทาง Nvidia หันมาให้ความสนใจในตลาดจีนมากขึ้น ภาพรวมก็เป็นมุมมองบวกในการไปพัฒนา Full self-driving ในตลาดจีน
- ประเมินผู้ได้ประโยชน์จะเป็นกลุ่ม Supply Chain ต้นน้ำของจีน อย่าง SMIC, Hua Hong Semiconductor

ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps ตามคาด



- ECB ตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยลงต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 4 ของปี ที่ 25 bps จาก 3.25% สู่ 3.00% เป็นไปตามคาด และมีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในช่วง 1H25
- ตอบสนองภาวะเศรษฐกิจซบเซาและเงินเฟ้อที่เข้าใกล้เป้าหมาย 2% โดยในปี 2024 คาดว่าอัตราเงินเฟ้อโดยรวมเฉลี่ย 2.4% และ 2.1% ในปี 2025
- สถานการณ์เศรษฐกิจการเติบโตชะลอตัว การผลิตในภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัว โดยเฉพาะกลุ่ม Automotive การลงทุนของธุรกิจลดลง และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป เช่น ฝรั่งเศสและเยอรมนี ที่ส่งผลให้แผนงบประมาณล่าช้า
- ECB คาดว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยคาดว่า GDP จะเติบโตที่ 0.7% ในปี 2024 และเพิ่มขึ้นเป็น 1.1% และ 1.4% ในปี 2025-26 โดยความตึงเครียดทางการค้าและความไม่มั่นคงทางภูมิรัฐศาสตร์เป็นความเสี่ยง
- อย่างไรก็ตาม การเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงยังเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาด โดยแนะนำให้มองพัฒนาการการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและผลประกอบการเป็นสำคัญ
- โดยภาพรวม เรายังคงแนะนำหุ้นกลุ่ม Defensive อย่างหุ้นโรงไฟฟ้าที่ผลประกอบการแนวโน้มเติบโตได้ ท่ามกลางความผันผวนของตลาดและเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง เราแนะนำ Enel และ Iberdrola

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
Costco Wholesale Corp	USD	988.4	0.9	4.1	975.8	-1%	1.7%	11.5%	59%	10%	49.9	12.4	0.5	0.5	-0.1	909.7	1018.4
Macy's Inc	USD	16.3	1.3	3.4	16.9	4%	0.4%	4.0%	-4%	5%	6.7	0.9	4.4	4.6	1.3	15	17
Walmart Inc	USD	94.1	0.7	4.8	98.0	4%	1.7%	16.5%	12%	13%	33.9	7.5	0.9	1.0	0.6	83.4	98.6
Broadcom Inc	USD	180.7	1.8	4.7	204.0	13%	11.5%	4.7%	18%	16%	24.6	9.8	2.2	1.6	1.1	155.8	182.1
Apple Inc	USD	248.0	1	4.1	245.0	-1%	4.5%	6.4%	10%	11%	30.5	37.5	0.4	0.5	-0.7	221.7	252.1
Meituan	HKD	163.3	1.4	4.8	209.0	28%	-3.2%	-5.1%	24%	23%	17.4	4.0	0.0	0.0	-0.6	159.7	177.0
Trip.com Group Ltd	HKD	574	1.1	4.8	598.0	4%	12.8%	16.8%	7%	15%	19.5	2.3	0.0	0%	-0.1	455.9	580.7
Haidilao International Hc	HKD	17.3	1.3	4.5	19.0	10%	11.3%	-9.3%	13%	10%	17.2	5.5	4.4	4.9	-0.4	14.2	17.3
Semiconductor Manufac	HKD	26.1	1.2	3.9	28	6%	0.4%	25.2%	58%	28%	29.2	1.2	0.0	0.0	0.1	24.7	27.8
Hua Hong Semiconductc	HKD	20.5	1.4	4.1	25	22%	-0.2%	0.0	0.8	0.4	22.7	0.7	0.2	0.2	-0.4	19.5	21.8
Enel SpA	EUR	6.9	0.8	4.6	8	15%	1.5%	-3.7%	1%	3%	10.2	1.9	6.8	7.0	1.5	6.5	7.1
Iberdrola SA	EUR	13.2	0.7	3.7	14	8%	-2.1%	-5.0%	0%	6%	14.9	1.6	4.8	5.1	1.0	13.2	13.6

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 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, IIL, 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, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, 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, IIL, 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.