

วันที่ 16 ธันวาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research



# MARKET color



# บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.9% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรของตลาดที่สะท้อนการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐไปแล้วระดับหนึ่ง ผลประกอบการในกลุ่มเทคโนโลยีต่ำกว่าที่คาด รวมไปถึงการส่งสัญญาณตอบโต้มาตรการการขึ้นภาษีของแคนาดาและจีนต่อสหรัฐ อย่างไรก็ตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนต่อเนื่องทำให้ตลาดในฝั่งเอเชียและ EM ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ในสัปดาห์ก่อน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้หลังท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยและตัวเลขเศรษฐกิจที่บ่งชี้ลดดอกเบี้ยได้ ขณะที่เริ่มมีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นจีนและ EM จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ด้านหุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลเข้าจากความคาดหวังต่อประโยชน์ที่จะได้จากรัฐบาลทรัมป์ ส่วนกระแสเงินในกลุ่มการเงินเริ่มเห็นแรงขายทำกำไร
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) การประชุมนโยบายการเงินของ FED ที่ตลาดคาดลดดอกเบี้ยลง 25bps 2) การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางใหญ่อย่าง BoE BoJ รวมถึงกนง. ที่ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม 3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างยอดค้าปลีกและ PCE 4) ตัวเลขเศรษฐกิจฝั่งยูโรโซนอย่างดุลการค้า 5) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนผ่านยอดค้าปลีก ตัวเลขภาคอุตสาหกรรมและอัตราการว่างงาน 5) ผลประกอบการ Accenture, FedEx, General Mills, Micron Technology, Nike
- ภาพรวม** – ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาคคาดว่าจะมีน้ำหนักมากกว่าเศรษฐกิจจุลภาคเนื่องจากในช่วงนี้ตลาดอยู่ในช่วงการดูท่าทีของธนาคารกลางต่อการลดดอกเบี้ย โดยเศรษฐกิจในภาพรวมดูค่อนข้างผสมและความแข็งแกร่งแตกต่างกัน ซึ่งเป็นปัจจัยกำหนดทิศทางตลาด ในขณะที่ผลประกอบการในสัปดาห์นี้คาดแนวโน้มยังดี อย่างไรก็ตามมองว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ทำให้ในภาพรวมตลาดยังมีแนวโน้มระยะกลางดีอยู่ นอกจากนั้นท่าทีของ พรน. ทรัมป์ก็ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลและปัจจัยระยะสั้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ลดลง ทำให้เป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดในระยะสั้นได้
- กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (16-20 ธ.ค.) มองว่า 1) มอง Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ 2) การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางใหญ่อย่าง BoE BoJ รวมถึงกนง. ที่ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม 3) ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ค่อนข้างแข็งแกร่งและสะท้อนการใช้จ่ายช่วงเทศกาล ด้านตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ค่อนข้างทรงตัว 4) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังคงชะลอตัวลงทั้งตัวเลขภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีก 5) ผลประกอบการของ Accenture, FedEx, General Mills, Micron Technology, Nike ดังนั้นตลาดจะโฟกัสที่ทิศทางการลดดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงปีหน้า FY25 รวมถึงการคาดการณ์เศรษฐกิจ ทำให้เราประเมินตลาดในสัปดาห์นี้ยังคงมีทิศทางผันผวน แต่คาดตัวเลขยอดค้าปลีกที่ดีและผลประกอบการของบริษัทจะเป็นปัจจัยสนับสนุนได้
- หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 3Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง MU และ WMT ที่คาดว่าจะยังคงได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายในช่วงเทศกาล

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

ตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.๓% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรของตลาดที่สะท้อนการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐไปแล้วระดับหนึ่ง ผลประกอบการในกลุ่มเทคโนโลยีออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ รวมไปถึงการส่งสัญญาณตอบโต้มาตรการการขึ้นภาษีของแคนาดาและจีนต่อสหรัฐ อย่างไรก็ตามราคาการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนต่อเนื่องทำให้ตลาดในฝั่งเอเชียและ EM ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.1% และราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% จากแรงหนุนจากมาตรการคว่ำบาตรใหม่ของสหภาพยุโรปต่อน้ำมันรัสเซียและความคาดหวังว่าจะมีการคว่ำบาตรที่เข้มงวดมากขึ้นต่ออุปทานของอิหร่าน

ราคาพันธบัตรปรับตัวลงเป็นผลจาก Yield ที่ปรับเพิ่มขึ้น 10-25bps ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับตัวสูงขึ้นมากที่สุดในปีนี้ หลังตลาดลดความคาดหวังเกี่ยวกับการลดอัตราดอกเบี้ยจากเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งและการคาดการณ์ของกรมปีที่จะลดภาษีเงินได้เพื่อสูงขึ้น

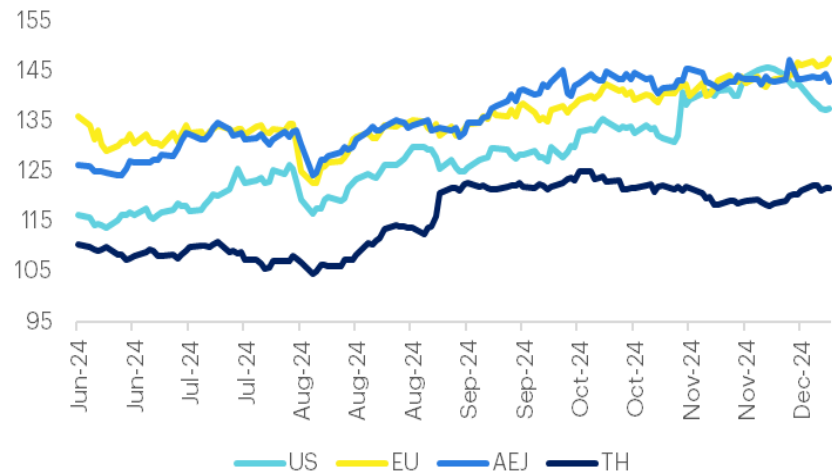
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 0.9% จากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่สูงขึ้น หลังจากตลาดให้น้ำหนักกับภาพเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งทำให้เฟดฯสามารถลดดอกเบี้ยได้ รวมไปถึงนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ไม่รุนแรงอย่างที่ตลาดกังวล ส่วนค่าเงินเยนอ่อนค่า 2.4% หลังธนาคารกลางญี่ปุ่นมีแนวโน้มที่จะไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมออกไปในทิศทางที่ผสม โดยแม้ว่ากลุ่มเทคโนโลยีจะมีแรงกดดันจากผลประกอบการของ Adobe และ Oracle ที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ แต่ด้วยกลุ่มเทคโนโลยีใน Mag7 ยังคงทำ New High ต่อเนื่อง ทำให้หุ้นปรับขึ้นดี ในทางตรงกันข้ามกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 3.6% หลัง IEA เตือนเกี่ยวกับอุปทานในปี 2025 กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 1.3% จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง ในขณะที่กลุ่มสื่อสารปรับเพิ่มขึ้น 2.7% จากการเปิดตัวชิปใหม่ของ Alphabet เป็นสำคัญ

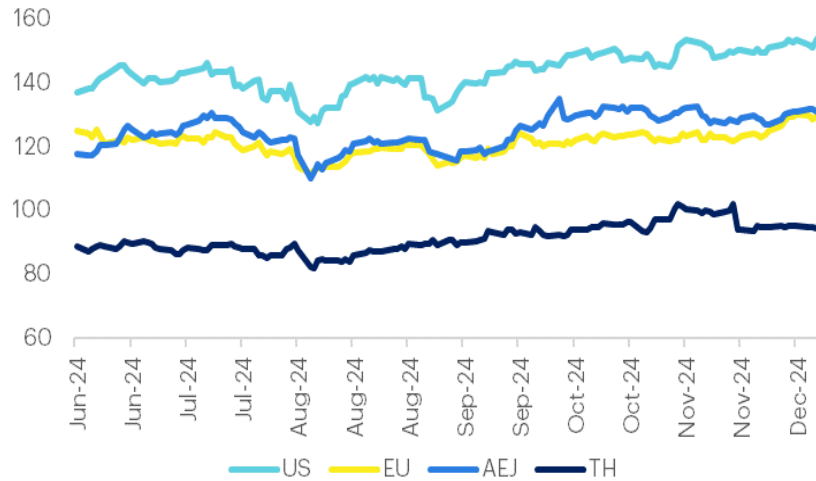


# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

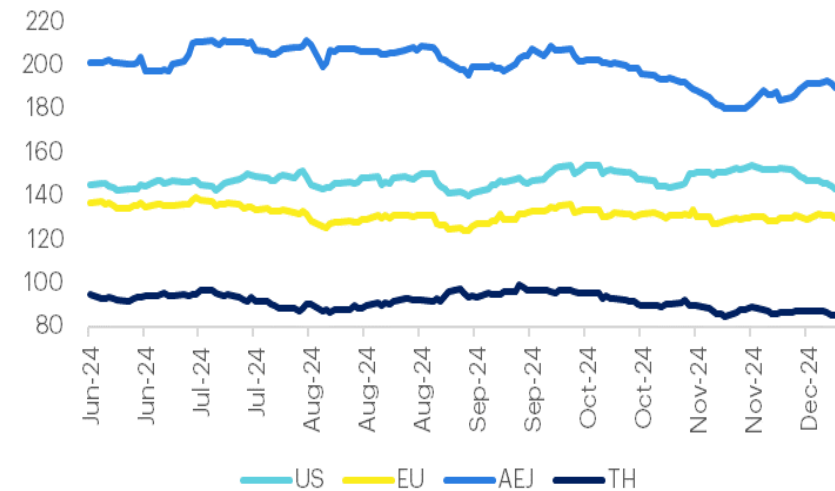
Rate Sensitive



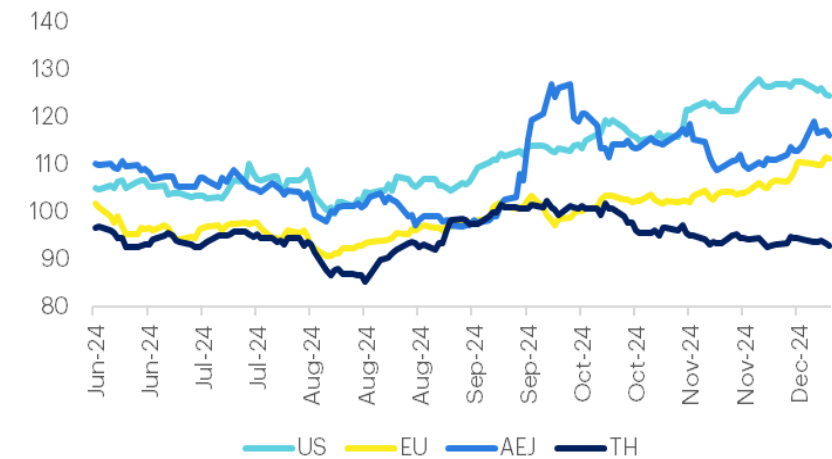
Global Cyclical



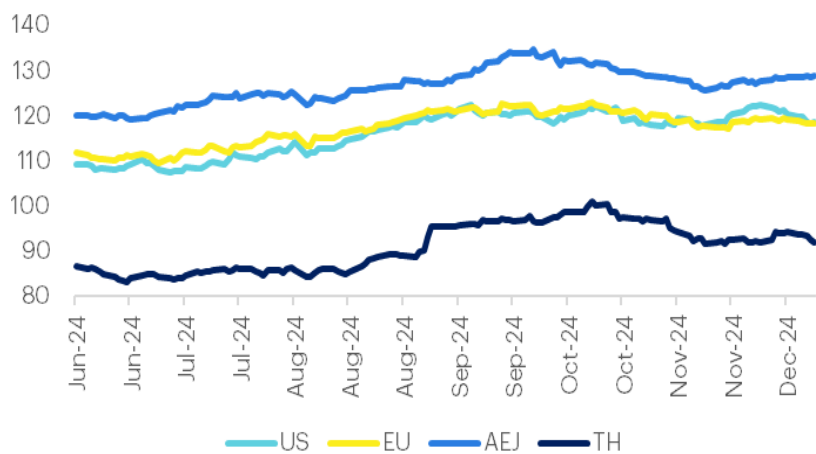
Commodities



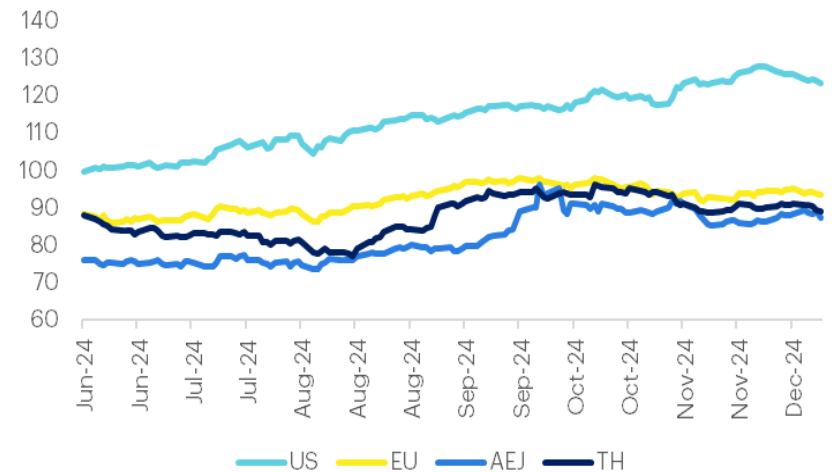
Domestic



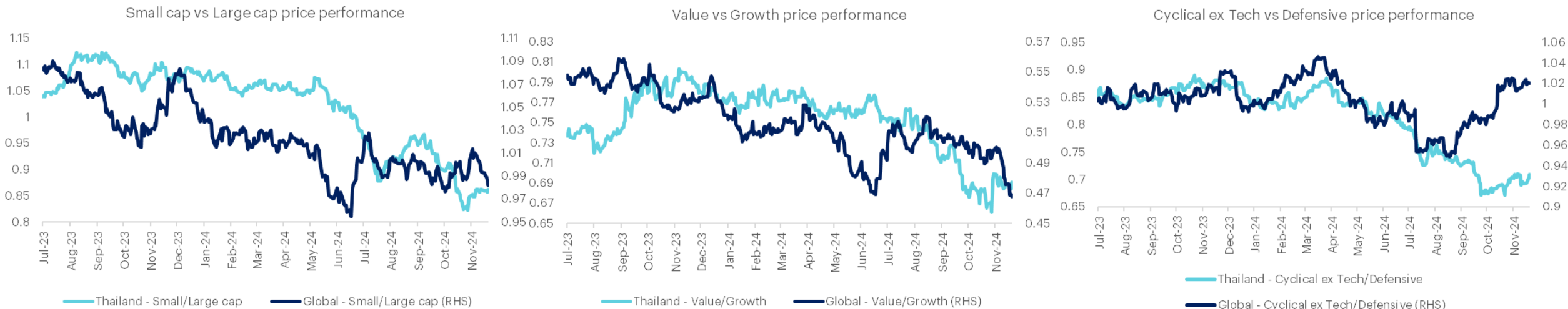
Defensive



Asset Sensitive



# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน



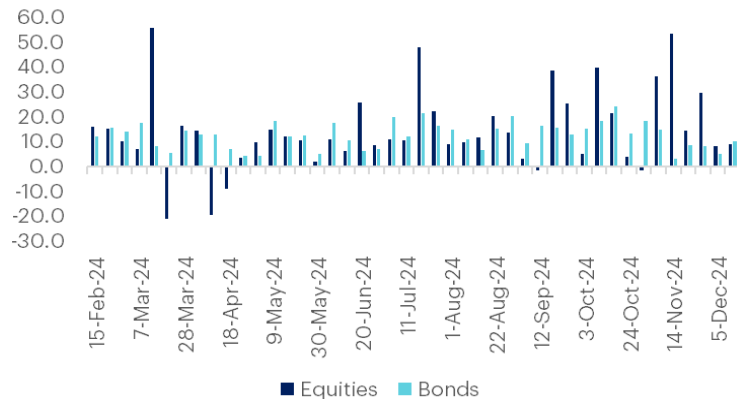
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) การเปิดตัวชิป Quantum ของ GOOGLE และชิป Proxima ของ AAPL 2) ความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) การส่งสัญญาณตอบโต้มาตรการการขึ้นภาษีของแคนาดาและจีนต่อสหรัฐ 4) ผลประกอบการของ ADBE และ ORCL ที่ต่ำกว่าคาด แต่ยังคงมีการเติบโตที่ดี 5) IEA เตือนเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันในปี 2025
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยและกลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 1% จากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่มองการปรับลดดอกเบี้ยในช่วงเดือน ธ.ค.
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 0.5% หลัง IEA เตือนเกี่ยวกับอุปทานในปี 2025
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% แม้ว่ากลุ่มเทคโนโลยีจะมีแรงกดดันจากผลประกอบการของ Adobe และ Oracle ที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ แต่ด้วยกลุ่มเทคโนโลยีใน Mag7 ยังคงทำ New High ต่อเนื่อง
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศเพิ่มขึ้นและกลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้นมองว่าได้รับแรงหนุนจากกำลังซื้อที่ยังแข็งแกร่งในช่วงการใช้จ่ายในเทศกาลวันหยุด
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Growth ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Value ทั้งนี้เป็นผลจากแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากภาพของ AI เป็นสำคัญ

# ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

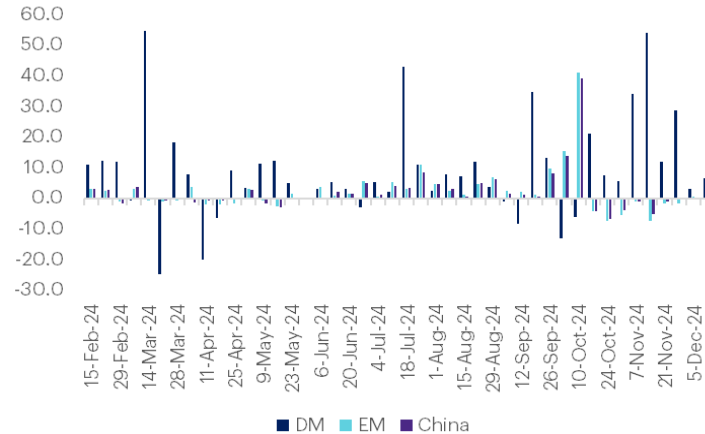
|                        | QTD         | YTD         | Growth |       | 3Yrs | P/E  |       | P/B  |       | EV/EBITDA |       | Dividend Yield |       | Current Credit |
|------------------------|-------------|-------------|--------|-------|------|------|-------|------|-------|-----------|-------|----------------|-------|----------------|
|                        | Performance | Performance | FY23   | FY24F | CAGR | FY23 | FY24F | FY23 | FY24F | FY23      | FY24F | FY23           | FY24F | Net D/EBITDA   |
| Market                 |             |             |        |       |      |      |       |      |       |           |       |                |       |                |
| Global                 | 1.7%        | 19.1%       | 12%    | 11%   | 9%   | 20.8 | 18.5  | 3.2  | 2.9   | 13.8      | 12.3  | 2.0            | 2.1   | 1.7            |
| DM                     | 2.5%        | 20.4%       | 12%    | 11%   | 9%   | 22.0 | 19.7  | 3.5  | 3.3   | 14.4      | 12.9  | 1.8            | 2.0   | 1.7            |
| EM                     | -5.5%       | 8.1%        | 15%    | 13%   | 9%   | 13.9 | 12.1  | 1.7  | 1.4   | 9.9       | 8.5   | 2.9            | 3.2   | 2.0            |
| S&P 500                | 5.0%        | 26.9%       | 15%    | 12%   | 11%  | 25.7 | 22.3  | 5.1  | 4.6   | 17.0      | 14.8  | 1.4            | 1.5   | 1.5            |
| STOXX 600              | -1.2%       | 7.8%        | 7%     | 10%   | 9%   | 14.5 | 13.6  | 2.0  | 1.8   | 10.0      | 9.3   | 3.6            | 3.9   | 2.8            |
| TOPIX                  | 3.8%        | 16.1%       | 1%     | 12%   | 4%   | 15.0 | 14.8  | 1.4  | 1.3   | 6.4       | 5.9   | 2.6            | 2.8   | -0.4           |
| MSCI AEJ               | -5.3%       | 12.6%       | 13%    | 13%   | 9%   | 14.6 | 12.9  | 1.6  | 1.5   | 11.0      | 9.4   | 2.6            | 2.8   | 2.2            |
| CSI 300                | -2.1%       | 14.6%       | 14%    | 11%   | 8%   | 14.6 | 12.8  | 1.6  | 1.4   | 15.7      | 13.6  | 2.9            | 3.2   | 6.6            |
| ASEAN                  | -4.0%       | 10.3%       | 9%     | 8%    | 6%   | 14.7 | 13.5  | 0.9  | 0.8   | 11.0      | 10.1  | 4.1            | 4.4   | 1.3            |
| SET                    | -1.2%       | 1.1%        | 12%    | 8%    | 10%  | 16.3 | 14.5  | 1.4  | 1.4   | 9.3       | 8.7   | 3.6            | 3.9   | 2.6            |
| Sector                 |             |             |        |       |      |      |       |      |       |           |       |                |       |                |
| Information Technology | 7.0%        | 35.3%       | 30%    | 15%   | 16%  | 29.4 | 25.6  | 8.9  | 7.7   | 26.0      | 20.2  | 0.7            | 0.8   | 0.3            |
| Healthcare             | -9.4%       | 2.4%        | 18%    | 13%   | 23%  | 17.1 | 15.1  | 3.9  | 3.5   | 14.6      | 12.5  | 2.0            | 2.1   | 1.8            |
| Bank                   | 6.5%        | 27.2%       | 0%     | 7%    | 3%   | 10.8 | 10.1  | 1.2  | 1.1   | NA        | NA    | 4.2            | 4.4   | NA             |
| Comminucation          | 10.0%       | 36.9%       | 11%    | 11%   | 11%  | 19.9 | 18.0  | 3.7  | 3.3   | 11.8      | 10.9  | 1.2            | 1.3   | 1.9            |
| Consumer Discretionary | 12.8%       | 25.0%       | 10%    | 13%   | 7%   | 23.9 | 21.1  | 4.2  | 3.8   | 14.1      | 13.1  | 1.1            | 1.2   | 1.0            |
| Industrials            | -1.2%       | 15.6%       | 14%    | 12%   | 7%   | 20.6 | 18.4  | 3.6  | 3.3   | 14.3      | 12.7  | 1.8            | 2.0   | 1.8            |
| Consumer Staples       | -3.4%       | 7.3%        | 2%     | 7%    | 13%  | 19.2 | 17.9  | 4.1  | 3.8   | 13.3      | 12.2  | 2.8            | 3.0   | 2.4            |
| Energy                 | -1.0%       | 2.1%        | 1%     | 11%   | 5%   | 12.3 | 11.1  | 1.6  | 1.5   | 5.9       | 5.7   | 4.1            | 4.3   | 1.2            |
| Utilities              | -6.9%       | 11.9%       | 4%     | 7%    | 5%   | 15.4 | 14.4  | 1.7  | 1.6   | 10.7      | 10.5  | 3.8            | 4.0   | 4.7            |
| Real Estate            | -6.5%       | 3.6%        | 10%    | 10%   | 11%  | 31.7 | 28.9  | 2.4  | 2.4   | 19.6      | 18.4  | 3.8            | 4.0   | 6.2            |
| Materials              | -10.0%      | -2.6%       | 12%    | 12%   | 14%  | 16.6 | 14.8  | 1.9  | 1.8   | 9.0       | 8.2   | 2.6            | 2.8   | 1.5            |
| Financials             | 6.0%        | 26.7%       | 3%     | 9%    | 3%   | 14.1 | 12.9  | 1.7  | 1.6   | NA        | NA    | 2.9            | 3.1   | NA             |

# กระแสเงินทั่วโลก

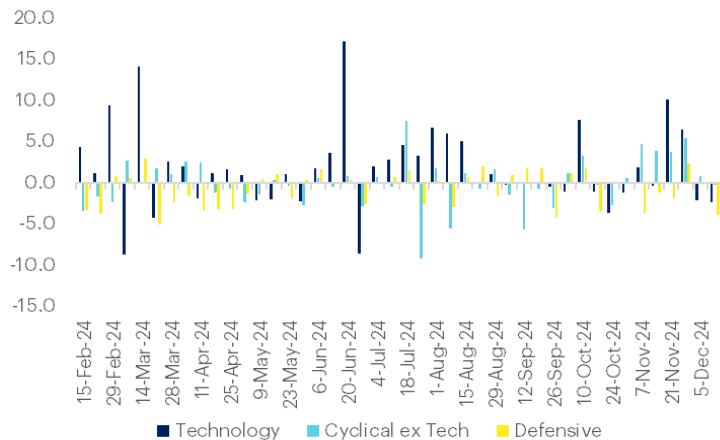
Equity vs Bond



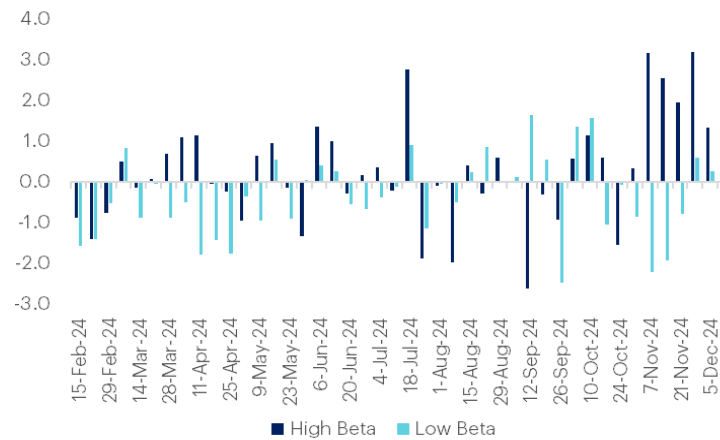
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

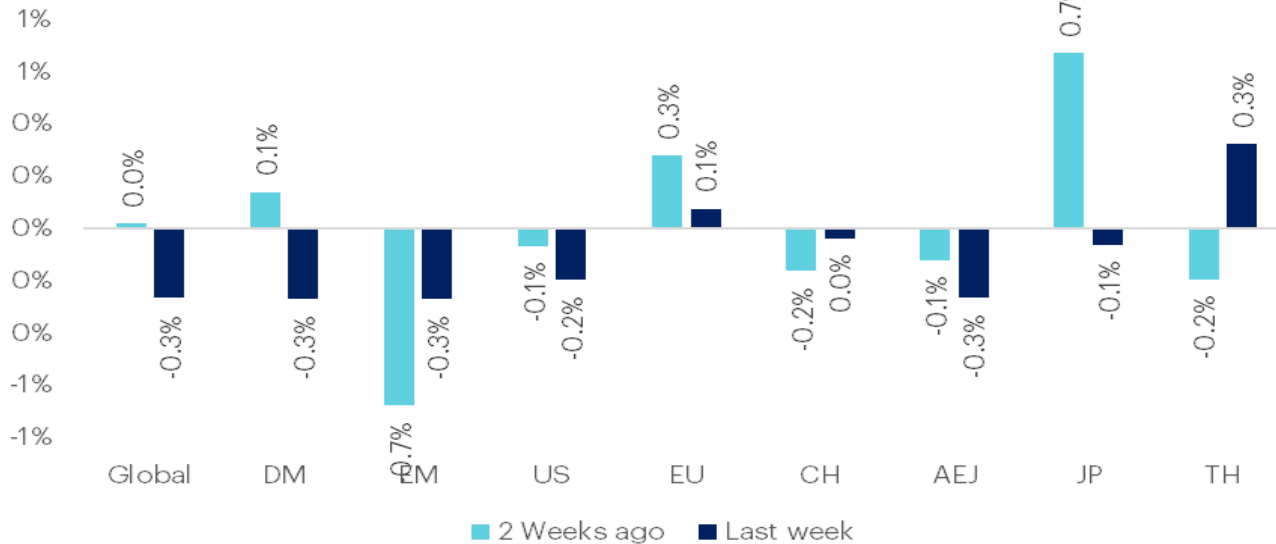


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

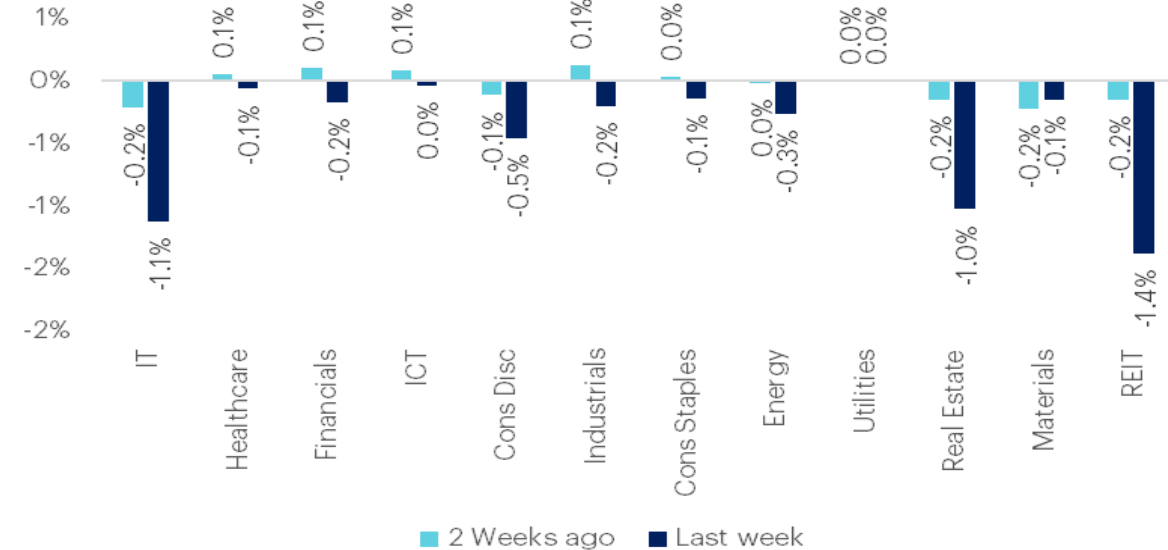
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้หลังท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยและตัวเลขเศรษฐกิจก็บ่งชี้ว่าสามารถลดดอกเบี้ยได้
- 2) หุ้นขนาดเล็กมีกระแสเงินไหลเข้าจากความคาดหวังต่อประโยชน์ที่จะได้จากรัฐบาลทรัมป์ ส่วนกระแสเงินในกลุ่มการเงินเริ่มเห็นแรงขายทำกำไร
- 3) เริ่มมีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นจีนและ EM จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน
- 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอและความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- 5) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างเบาบาง ทั้งนี้เป็นผลจากไม่มีปัจจัยสนับสนุนใหม่และราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว
- 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare เป็นผลจากนโยบายเรื่องลดราคาขายของ ปธน.ทรัมป์
- 7) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจากความกังวลค่าเงินเยนที่จะแข็งค่าจากนโยบายการเงินที่ตึงตัวหลังเงินเฟ้อมากกว่าที่คาด
- 8) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์อ่อนแอ

# แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.2% หลังผลประกอบการทคอนข้างผสมและเมมประเด็นใหม่ ส่วนจอนทรงตว หลังมีการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.3% จากความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าที่คาดและปัจจัยภายนอกที่ไม่เอื้ออำนวย และตลาดญี่ปุ่นมีการปรับประมาณการลง -0.1% มองเป็นเรื่องค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มไม่ชัดเจน
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนค่อนข้างผสม กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการทรงตัวหลังความต้องการ AI ยังอยู่ในระดับสูง ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary ถูกปรับประมาณการลงจากกังวลต่อเศรษฐกิจในยุโรปที่อ่อนแอและจีนที่ฟื้นตัวช้า
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือ ต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตรากำไรส่วนใหญ่มเพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

# Economic Weekly Calendar

| Date      | Country  | Event                                    | Prior  | Estimate |
|-----------|----------|------------------------------------------|--------|----------|
| 16-Dec-24 | CN       | House Price Index (YoY) (NOV)            | -5.90% | -6.00%   |
|           | CN       | Industrial Production (YoY) (NOV)        | 5.30%  | 5.30%    |
|           | CN       | Retail Sales (YoY) (NOV)                 | 4.80%  | 4.60%    |
|           | US       | S&P Global US Manufacturing PMI (Dec)    | 49.7   | 49.4     |
|           | US       | S&P Global Services PMI (Dec)            | 56.1   | 55.7     |
| 17-Dec-24 | US       | Retail Sales (MoM) (Nov)                 | 0.40%  | 0.50%    |
| 18-Dec-24 | JP       | Exports (YoY) (NOV)                      | 3.10%  | 2.80%    |
|           | GB       | Inflation Rate (YoY) (NOV)               | 2.30%  | 2.50%    |
|           | EU       | CPI (YoY) (Nov)                          | 2.30%  | 2.30%    |
| 19-Dec-24 | Earnings | Micron Technology, Lennar, General Mills | -      | -        |
|           | US       | Fed Interest Rate Decision               | 4.75%  | 4.50%    |
|           | US       | FOMC Economic Projections                | -      | -        |
|           | US       | Fed Press Conference                     | -      | -        |
|           | US       | GDP Growth Rate QoQ Final Q3             | 3.00%  | 2.80%    |
|           | US       | Existing Home Sales (Nov)                | 3.96M  | 3.97M    |
|           | JP       | BoJ Interest Rate Decision               | 0.25%  | 0.25%    |
|           | GB       | BoE Interest Rate Decision               | 4.75%  | 4.75%    |
|           | Earnings | Nike, Cintas, FedEx, Paychex             |        |          |
|           | JP       | Inflation Rate (YoY) (NOV)               | 2.30%  | 2.50%    |
| 20-Dec-24 | GB       | Retail Sales (MoM) (NOV)                 | -0.70% | 0.40%    |
|           | US       | PCE Price Index (YoY) (NOV)              | 2.30%  | 2.50%    |
|           | US       | Core PCE Price Index (MoM) (NOV)         | 0.30%  | 0.20%    |
|           | US       | Personal Income (MoM) (NOV)              | 0.60%  | 0.40%    |
|           | US       | Personal Spending (MoM) (NOV)            | 0.40%  | 0.50%    |
|           | Earnings | Carnival                                 | -      | -        |

# กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาคคาดว่าจะมีน้ำหนักมากกว่าเศรษฐกิจจุลภาคเนื่องจากในช่วงนี้ตลาดอยู่ในช่วงการดูท่าทีของธนาคารกลางต่อการลดดอกเบี้ย โดยเศรษฐกิจในภาพรวมดูค่อนข้างผสมและความแข็งแกร่งแตกต่างกัน ซึ่งเป็นปัจจัยกำหนดทิศทางตลาด ในขณะที่ผลประกอบการในสัปดาห์นี้คาดแนวโน้มยังดี อย่างไรก็ตามก็ตีมองว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ทำให้ในภาพรวมตลาดยังมีแนวโน้มระยะกลางดีอยู่ นอกจากนั้นท่าทีของ ปรน.ทรมปก็ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลและปัจจัยระยะสั้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ลดลง ทำให้เป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดในระยะสั้นได้
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (16-20 ธ.ค.) มองว่า 1) มอง Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ 2) การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางใหญ่อย่าง BoE BoJ รวมถึงกนง. ที่ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม 3) ยอดค้าปลีกสหรัฐฯคาดแกร่งและสะท้อนการใช้จ่ายช่วงเทศกาล ด้านตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯคาดทรงตัว 4) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนคาดยังคงชะลอตัวลงทั้งตัวเลขภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีก 5) ผลประกอบการของ Accenture, FedEx, General Mills, Micron Technology, Nike ดังนั้นตลาดจะโฟกัสที่ทิศทางตลาดดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงปีหน้า FY25 รวมถึงการคาดการณ์เศรษฐกิจ ทำให้เราประเมินตลาดในสัปดาห์นี้ยังคงมีทิศทางผันผวน แต่คาดตัวเลขยอดค้าปลีกที่ดีและผลประกอบการของบริษัทจะเป็นปัจจัยสนับสนุนได้
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 3Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง MU และแนะนำ WMT ที่คาดยังคงได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายในช่วงเทศกาล

# InnovestX Offshores Weekly Top Picks

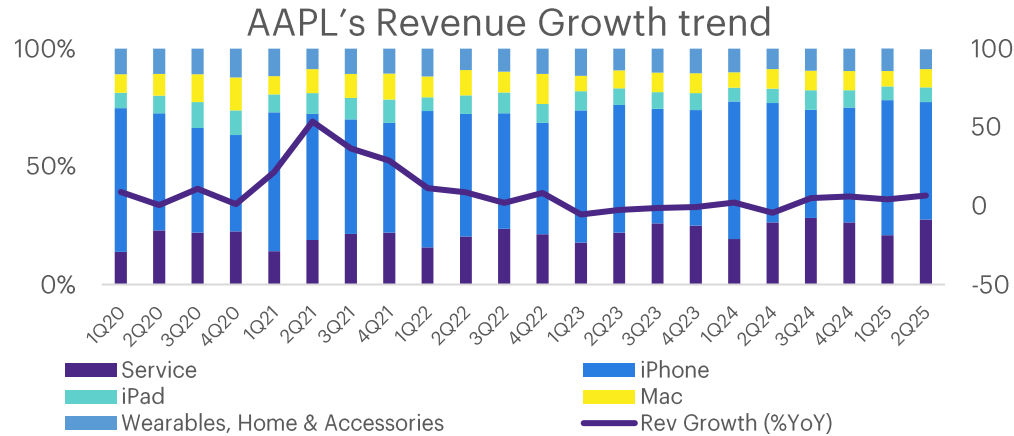
## Micron technology (MU.US)

- เก็งกำไรจากผลประกอบการที่เรคาดว่าจะออกมาดี
- เรคาดว่างบยังคมีแรงหนุนจากความต้องการชิป HBM3E ที่ใช้ในการประมวลผล AI และคลาวด์คอมพิวเตอร์ที่ยังคงดี รวมถึง DRAM และ NAND ซึ่งคาดภาพรวมนี้หนุนให้กำไรเป็นบวกได้
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 147.1 USD โดยมี Upside 43.5% จากราคาปัจจุบัน

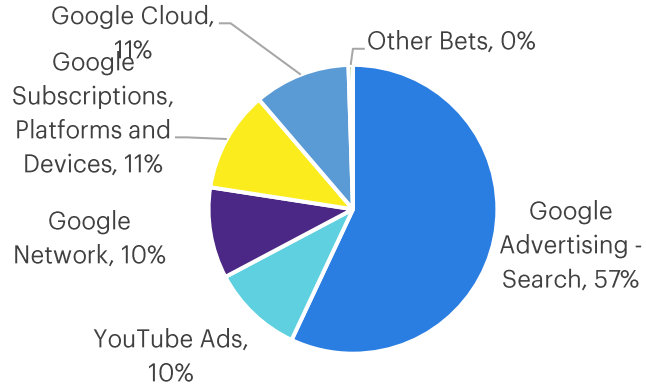
## Walmart (WMT.US)

- เรคาดหุ้นได้รับ Sentiment บวกจากเทศกาลวันหยุด
- มอง WMT เป็นหุ้นที่มีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็นและอาหารที่มั่นคง รวมถึงมองอีคอมเมิร์ซมีแนวโน้มเติบโตดีในทิศทางเดียวกับกลุ่ม
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 98.4 USD โดยมี Upside 4.4% จากราคาปัจจุบัน

ในปัจจุบัน เราเริ่มเห็นกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีอย่าง AMZN AAPL GOOGL มีการผลิตชิปของตัวเอง ซึ่งเรามองว่ากลุ่มเทคโนโลยีต้องการลดการพึ่งพารัฐบาลอื่นที่มีต้นทุนที่สูงและมีความเสี่ยงห่วงโซ่อุปทานขาดแคลนมากกว่าที่จะหาแหล่งรายได้ใหม่ แต่อย่างไรก็ดีเราประเมินได้ว่างานบางส่วนโดยเฉพาะในการประมวลผล AI ยังคงต้องพึ่งพา NVDA ที่มีเทคโนโลยีอยู่ ทำให้แนวโน้มกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ AI ยังคงโตดี ขณะที่มองบวกต่อประเด็นนี้หลังทำให้ระบบนิเวศกลุ่มเทคโนโลยีดีขึ้น



### GOOGL Revenue Breakdown



- Amazon สร้างชิปประมวลผล Trainium2 จำนวนหลายแสนชิป เพื่อจัดกลุ่มเป็นคลัสเตอร์ขนาดใหญ่ ช่วยให้อ Anthropic สามารถฝึกโมเดลภาษาขนาดใหญ่ที่จำเป็นสำหรับ generative AI และงานแมชชีนเลิร์นนิงอื่นๆ ได้ง่ายขึ้น โดยสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการประมวลผลให้กับ Anthropic ถึง 5 เท่า
- Apple เผยแผนใช้ชิป Proxima ที่พัฒนาเองสำหรับการเชื่อมต่อ Bluetooth และ Wi-Fi โดยจะค่อยๆ เลิกใช้ชิปบางส่วนจาก AVGO และมีกำหนดจะเริ่มใช้ใน iPhone และอุปกรณ์สมาร์ตโฮมรุ่นแรกๆ ที่ผลิตในปี 2025 โดยชิปนี้จะผลิตโดย TSMC ขณะที่ในส่วนชิป AI ยังคงร่วมมือกับ AVGO ในการพัฒนาชิปเซ็ต AI ใหม่ที่ชื่อ Baltra และมีการผลิตจำนวนมากใน FY26
- Google ประสบความสำเร็จในการพัฒนาชิป Willow ควอนตัมใหม่ที่สามารถแก้ปัญหาคำนวณที่ใช้เวลา 10 septillion ปีด้วยซูเปอร์คอมพิวเตอร์ให้เหลือเพียง 5 นาที ซึ่งชิป Willow มีอัตราข้อผิดพลาด (error rate) ที่ต่ำลง ทำให้สามารถสร้างคอมพิวเตอร์ควอนตัมขนาดใหญ่ขึ้นได้ โดย Google มีแผนที่จะนำเสนอกรณีการใช้งานจริงภายในปี 2025
- เราประเมินบริษัทเทคโนโลยีในภาพรวมต้องการลดการพึ่งพาชิป NVDA ที่มีราคาแพงและมีอุปทานการผลิตที่ช้ากว่าอุปสงค์ ซึ่งการพัฒนาชิปด้วยตัวบริษัทเองจะช่วยให้ Ecosystem ของบริษัทครบวงจรและสมบูรณ์มากขึ้น รวมถึงลดความเสี่ยงห่วงโซ่อุปทานขาดแคลนได้ แต่อย่างไรก็ดีเราประเมินว่าในบางภาคส่วนงานยังคงเป็นเรื่องยากที่จะลดการพึ่งพาโปรเซสเซอร์อย่าง Nvidia เนื่องจากประสิทธิภาพการประมวลผลยังคงมีความซับซ้อนอยู่มากโดยเฉพาะงานในส่วน AI
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า 1) กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ AI ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตจากอุปสงค์ AI ที่แรงอยู่ โดยเราชอบ NVDA AMD TSM อย่างไรก็ดีกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับชิปความจำหรือชิป 5G จะมีความเสี่ยงจากกลุ่มเทคโนโลยีที่ต้องการพึ่งพาและลดคำสั่งซื้อได้ 2) กลุ่มเทคโนโลยีที่มีการผลิตชิปด้วยตัวเองจะได้เปรียบจากระบบนิเวศที่ครบวงจรมากขึ้น เราชอบ GOOGL AMZN MSFT

- Follow us



**Innovestx**

 @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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ 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 ข่าวก บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง ันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มี การทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ 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, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, 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, PCG, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, 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.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, ITL, 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, 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, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, 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, PIJW, 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, SR5, 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.