

วันที่ 25 ธันวาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

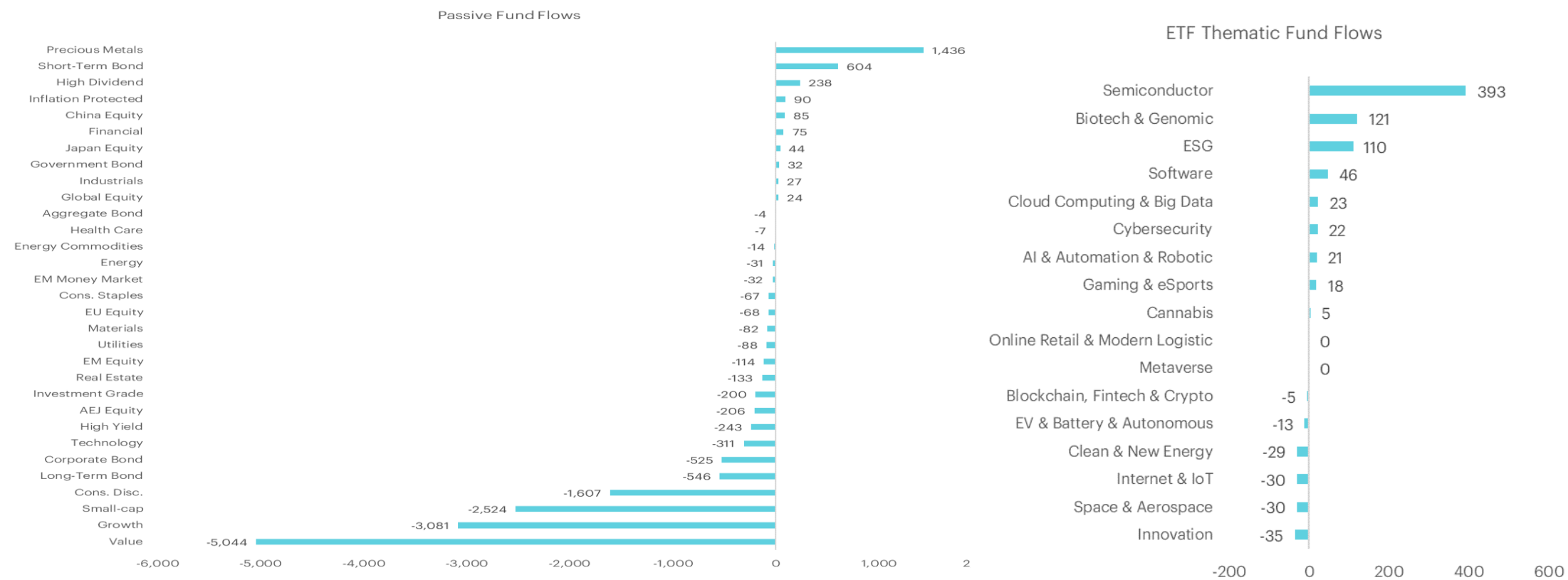
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น โดยตลาดสหรัฐฯ ยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นบริษัทเทคโนโลยีที่มีมาร์เก็ตแคปสูง อย่าง Magnificent 7 ซึ่งถือเป็นวันแรกของปรากฏการณ์ “ซานตาคลอส แรลลี่”
- กระแสเงินในวันที่ 23 ธ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) เริ่มเห็นเงินไหลเข้าตลาดหุ้นจีนมอง ส่วนตลาด EM กระแสเงินค่อนข้างผันผวนจากความกังวลนโยบายกัมปี้และค่าเงินดอลลาร์ 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 4) มีกระแสเงินไหลออกจากหุ้น Value Growth และ Small-cap มองว่าเป็นการขายทำกำไรและลดความเสี่ยงก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาล 5) มีแรงซื้อในกลุ่มโลหะมีค่าคาดว่าเป็นการลดความเสี่ยง
- Microsoft กำลังดำเนินการเพิ่มโมเดล AI จากภายในองค์กรใน Microsoft 365 Copilot โดยมีจุดประสงค์เพื่อลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจาก OpenAI และลดต้นทุน เราประเมินว่า การพัฒนาโมเดล AI ของตัวเอง (เช่น Phi-4) จะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานในระยะยาว ทำให้แข่งขันในตลาดได้ดีขึ้น ซึ่งโดยรวมอาจทำให้ในอนาคตสำหรับ 365 Copilot จะเสริมการเติบโตของ MSFT ได้
- การนัดหยุดงานของพนักงานบาร์ิสต่ำกว่า 5,000 คน ของสตาร์บัคส์ได้ขยายวงกว้างขึ้นเป็น 300 สาขาทั่วประเทศสหรัฐฯ ทางสตาร์บัคส์แถลงว่าร้านค้า 97-99% ยังคงเปิดตามปกติ และคาดว่าจะมีผลกระทบเพียงเล็กน้อย คาดว่าผลประกอบการของ Starbucks จะแย่ที่สุดในช่วง 1H25 ดังนั้นยังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนไปจนกว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวคาดว่าจะในช่วง 2H25
- จีนเตรียมออกพันธบัตร-มาตรการกระตุ้นครั้งใหญ่ในปีหน้า เราประเมินว่าขนาดของการออกพันธบัตรครั้งนี้สูงกว่าที่คาด และแสดงให้เห็นถึงความตั้งใจของจีนในการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่แม้จะเป็นการกระตุ้นขนาดใหญ่ แต่อาจยังไม่เพียงพอที่จะแก้ปัญหาภาวะเงินฝืดและอสังหาริมทรัพย์ เรายังคงเน้นไปในกลุ่มที่มีปัจจัยพื้นฐานดี อย่าง China Mobile, Ping An, Tencent, Xiaomi, Trip.com
- แนวโน้มหุ้นอสังหาริมทรัพย์จีนในปีหน้ายังคงไม่ดีต่อเนื่อง Morgan Stanley คาดว่ายอดขายจะลดลง 12% ในปีหน้า และราคาบ้านจะลดลงในอัตราหลักเดียวระดับสูง ส่วน Fitch Ratings คาดว่าราคาจะลดลง 5% และยอดขายบ้านใหม่จะลดลง 10% ในปี 2025 ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาฯจีนต่อเนื่อง
- Volkswagen (VW) ได้บทสรุปข้อตกลงร่วมกับสหภาพแรงงาน เพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยคาดว่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายได้มากกว่า 15 พันล้านยูโรต่อปีในระยะกลาง มองเป็น sentiment ที่ดีที่จะช่วยลดความเสี่ยงการประท้วงใหญ่ใน ม.ค. 25 ขณะที่ข้อตกลงดังกล่าวยังไม่เป็นไปตามเป้าหมายของฝ่ายบริหาร เราคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ
- **เรามองตลาดยังมีแรงหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามในระดัไปเชื่อว่าตลาดมีแรงกดดันเพิ่มจากการขายทำกำไรของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาดี ขณะที่เราแนะนำ AMZN (TP: 242\$) จากการใช้จ่ายเทศกาลวันหยุดรวมถึงได้ประโยชน์จากการลงทุน ใน AI และ WMT (TP: 98.7\$) เราคาดหุ้นได้รับ Sentiment บวกจากเทศกาลวันหยุด**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD			DoD		DoD		DoD
Thailand	1,394.7	0.6%	2.3	0.5	34.2	-0.2%	Oil - Brent	73.6	1.3%	IT	0.9%	Bitcoin	0.1%
Singapore	3,769.6	0.5%	3.0	3.8	1.4	0.2%	Gold	2,616.9	0.2%	Healthcare	0.3%	Ethereum	-0.1%
Malaysia	1,603.0	0.4%	3.8	-1.0	4.5	-0.1%	Silver	29.7	0.0%	Financials	0.7%	Binance Coin	0.4%
Indonesia	7,065.7	-0.4%	7.0	-0.2	16,195.0	0.1%	Copper	405.0	0.7%	ICT	0.8%	XRP	-0.6%
Philippines	6,534.9	0.0%	5.4	-0.2	58.5	0.0%	Corn	448.5	0.2%	Cons Disc	1.9%	Cardano	-0.1%
Vietnam	1,260.4	-0.2%	2.8	0.0	25,441.0	0.0%	Wheat	534.8	-1.1%	Industrials	0.4%	Solana	0.7%
India	35,222.7	0.0%	6.8	-0.1	85.2	0.1%	Soybean	975.3	0.6%	Cons Staples	0.5%	Dogecoin	0.6%
China	3,393.5	1.3%	1.7	2.9	7.3	0.0%	Soybean meal	292.9	1.2%	Energy	0.6%	Polkadot	-0.4%
Hong Kong	20,098.3	1.1%	3.7	4.0	7.8	0.0%	Coffee	328.6	0.4%	Utilities	0.5%	Avalanche	-0.2%
Japan	39,036.9	-0.3%	1.1	0.8	157.2	0.0%	Sugar	19.5	0.0%	Real Estate	0.7%	TRON	-0.2%
South Korea	2,440.5	-0.1%	2.9	3.9	1,458.1	0.4%	Palm oil	4,895.0	-0.1%	Materials	0.3%	Polygon	0.4%
Taiwan	23,120.2	0.1%	1.6	0.0	32.7	-0.1%	Rubber	366.1	0.7%	REIT	0.7%	Litecoin	-0.1%
Australia	8,471.5	0.2%	4.5	3.0	1.6	0.2%	EU Coal	109.4	0.3%			Cronos	-0.2%
UK	8,137.0	0.4%	4.6	2.9	0.8	0.0%	Rice	14.1	0.3%		%Chg	Bitcoin Cash	-0.3%
Germany	19,848.8	0.0%	2.3	0.0	1.9	0.1%	Cotton	68.8	-0.9%	Style/Basket	DoD	Chainlink	-2.6%
France	7,282.7	0.1%	3.1	0.2	6.3	0.1%	Baltic Dry Index	994.0	0.0%	Rate Sensitive	0.0%		
Switzerland	11,488.3	0.0%	0.3	0.0	0.9	0.2%	EU Gas	45.9	1.3%	Global Cyclical	0.0%	ETF	%Chg
Italy	33,739.9	0.0%	3.5	-0.1	1,862.0	0.1%	Natural Gas	3.9	7.9%	Commodities	0.0%	Thematics	DoD
Spain	11,473.9	0.3%	3.0	-1.6	160.0	0.1%	Aluminium	2,551.5	1.8%	Domestic	0.0%	Cloud & Big Data	1.6%
Greece	1,448.9	0.0%	3.3	5.5	327.7	0.1%				Defensive	0.0%	Semiconductor	0.8%
US	6,040.0	1.1%	4.6	0.2	108.3	0.2%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	0.0%	Genomic	0.5%
Canada	24,846.8	0.4%	3.3	0.7	1.4	-0.1%			DoD	Small	-0.5%	Innovation	2.9%
Mexico	49,316.6	0.0	6.5	1.2	20.2	0.0%	Global HY		0.1%	Large	0.1%	Clean Energy	0.3%
Brazil	120,766.6	0.0%	10.5	0.0	6.2	-0.5%	Global Inflation-linked		0.2%	Value	-0.1%	Gaming	0.2%
Argentina	2,551,020.4	2.0%	6.7	0.9	1,025.7	0.0%	Global Investment Grade		0.1%	Growth	0.1%	Cybersecurity	1.0%
World		0.9%					U.S. Treasury		0.1%	High Dividend	-0.1%	Metaverse	1.1%
DM		0.8%					Global Treasury		0.0%	High Beta	0.1%	EV	1.4%
EM		0.3%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Low vol	-0.1%	ESG	0.8%

Source: Bloomberg, InnovestX

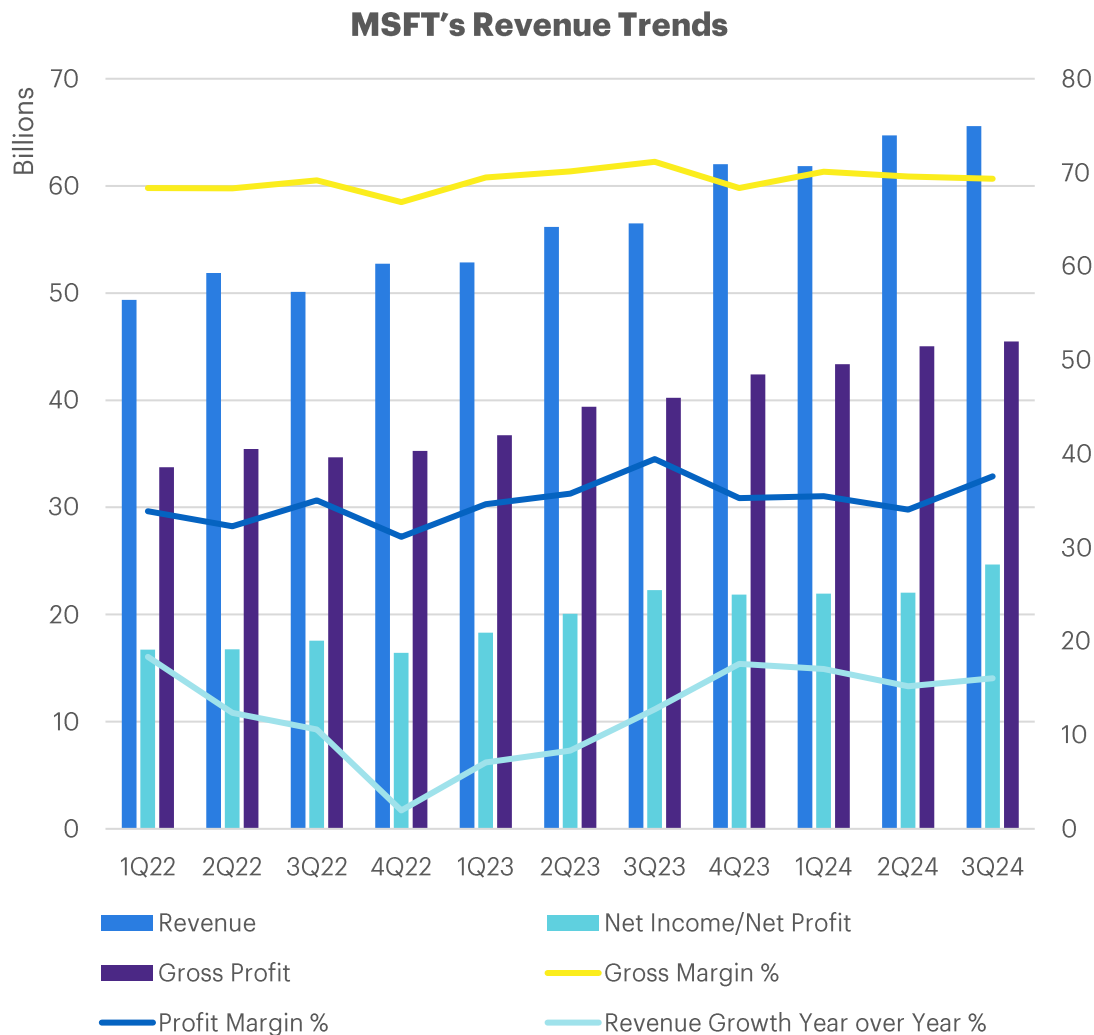
มีแรงขายในหุ้นก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาล



Source: Bloomberg, InnovestX

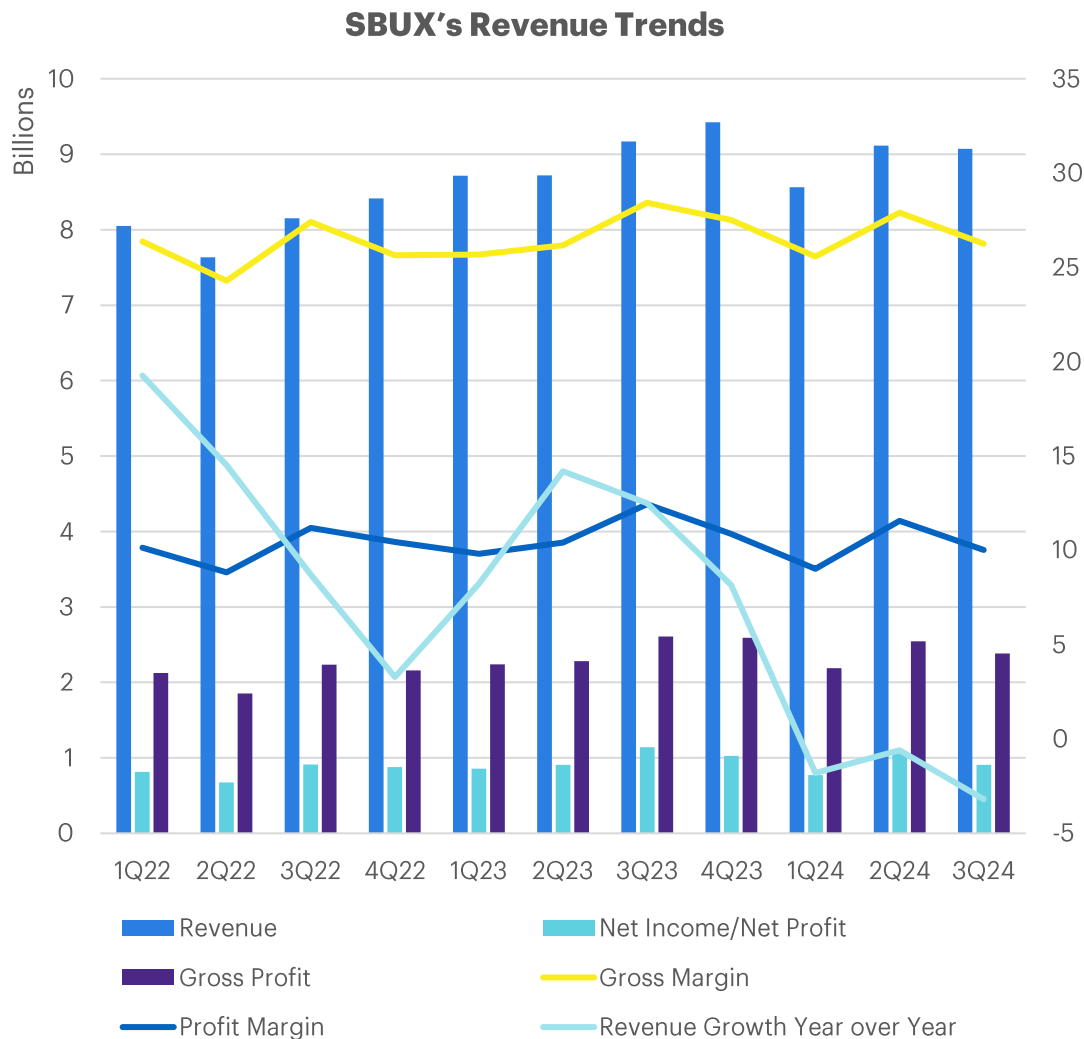
กระแสเงินในวันที่ 23 ธ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นกระแสเงินไหลออก Corporate bond หลังท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. 2) เริ่มเห็นเงินไหลเข้าตลาดหุ้นจีนมองเป็นความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของจีนและเอเชียหลังทางการเตรียมอัดฉีดเงินเข้าระบบเศรษฐกิจเพิ่ม ส่วนตลาด EM กระแสเงินค่อนข้างผันผวนจากความกังวลนโยบายทรมัปีและค่าเงินดอลลาร์ 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 4) มีกระแสเงินไหลออกจากหุ้น Value Growth และ Small-cap มองว่าเป็นการขายทำกำไรและลดความเสี่ยงก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาล 5) มีแรงซื้อในกลุ่มโลหะมีค่าคาดว่าจะเป็นการลดความเสี่ยง

MSFT เพิ่มโมเดล AI ตัวเองใน 365 Copilot เพื่อลดต้นทุน



- Microsoft กำลังดำเนินการเพิ่มโมเดล AI จากภายในองค์กรใน Microsoft 365 Copilot โดยมีจุดประสงค์เพื่อลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจาก OpenAI และลดต้นทุน
- MSFT ยังคงร่วมมือกับ OpenAI ในด้านโมเดล AI ขั้นสูง แต่ข้อตกลงเดิมอนุญาตให้ MSFT ปรับแต่งโมเดลของ OpenAI ได้ บริษัทกำลังพัฒนาโมเดลขนาดเล็กของตัวเอง เช่น Phi-4 และปรับแต่งโมเดลแบบเปิดอื่นๆ เพื่อให้ 365 Copilot ทำงานได้เร็วและมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- สำหรับด้านการใช้งาน Microsoft 365 Copilot ยังอยู่ในขั้นพิสูจน์ผลตอบแทนการลงทุนให้กับองค์กรต่างๆ โดยการสำรวจพบว่าบริษัท IT ส่วนใหญ่ยังไม่ได้พัฒนาการใช้งานเกินขั้นทดลอง
- อย่างไรก็ตาม คาดว่า Microsoft จะขาย 365 Copilot ให้ผู้ใช้แบบเสียค่าบริการได้มากกว่า 10 ล้านรายในปีนี้ และ Microsoft รายงานว่า 70% ของบริษัทใน Fortune 500 กำลังใช้งาน 365 Copilot
- เราประเมินว่า การพัฒนาโมเดล AI ของตัวเอง (เช่น Phi-4) แสดงถึงความสามารถในการสร้างนวัตกรรม จะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานในระยะยาว อาจนำไปสู่การลดราคาผลิตภัณฑ์ รวมถึงการเพิ่มความเร็วและประสิทธิภาพของ 365 Copilot จะช่วยทำให้แข่งขันในตลาดได้ดีขึ้น ซึ่งโดยรวมอาจทำให้ในอนาคตสำหรับ 365 Copilot จะเสริมการเติบโตของ MSFT ได้

การประท้วงของพนักงาน SBUX ขยายกว่า 300 สาขา



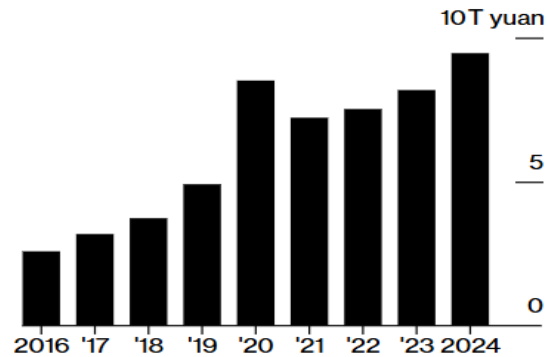
- การนัดหยุดงานของพนักงานบาร์ิสต้าสตาร์บัคส์ได้ขยายวงกว้างขึ้นเป็น 300 สาขาทั่วประเทศสหรัฐฯ โดยสหภาพแรงงาน Starbucks Workers United รายงานว่ามีพนักงานกว่า 5,000 คนในเมืองต่างๆ เข้าร่วมการประท้วงในวันที่ 24 ธันวาคม
- สาเหตุของการประท้วงมาจากการเจรจาระหว่างบริษัทและสหภาพแรงงานที่ไม่สามารถตกลงกันได้ในเรื่องค่าจ้าง จำนวนพนักงาน และตารางการทำงาน การประท้วงเริ่มตั้งแต่วันศุกร์ที่ผ่านมา
- ทางสตาร์บัคส์แถลงว่าร้านค้า 97-99% ยังคงเปิดให้บริการตามปกติ และคาดว่าจะมีผลกระทบต่อการทำงานโดยรวมเพียงเล็กน้อย เนื่องจากบริษัทมีร้านที่บริษัทดำเนินการเองกว่า 10,000 สาขาทั่วสหรัฐฯ
- ด้าน Brian Niccol ซีอีโอคนใหม่ ยืนยันว่าจะเจรจากับสหภาพด้วยความจริงใจ และวางแผนฟื้นฟูธุรกิจโดยจะดำเนินการดังนี้ 1) ปรับเมนูให้ง่ายขึ้น 2) ปรับโครงสร้างราคาใหม่ 3) เพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการ 4) ลงทุนเพิ่มในครึ่งแรกของปี 2025
- เราประเมินการดำเนินการเหล่านี้จะต้องใช้เวลา รวมถึงยังมีประเด็นเรื่องการหยุดงาน ทำให้คาดว่าผลประกอบการของ Starbucks จะแย่ที่สุดในช่วง 1H25 และจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ดังนั้นยังคงเฝ้าระวังความเสี่ยงการลงทุนสำหรับหุ้น Starbucks ไปจนกว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวคาดว่าจะในช่วง 2H25

จีนเตรียมออกพันธบัตร-มาตรการกระตุ้นครั้งใหญ่ในปีหน้า

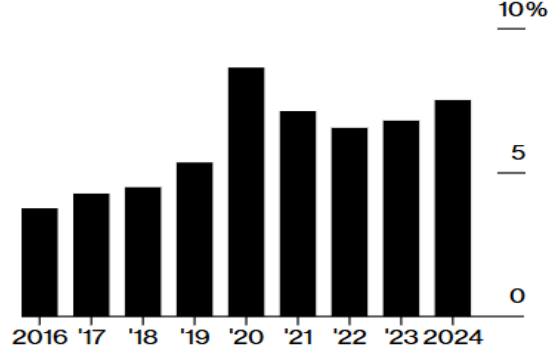
China's Fiscal Stimulus Has Been Conservative In Recent Years

Broad deficit includes headline deficit and other official bonds not covered

Broad budget deficit (trillion yuan)



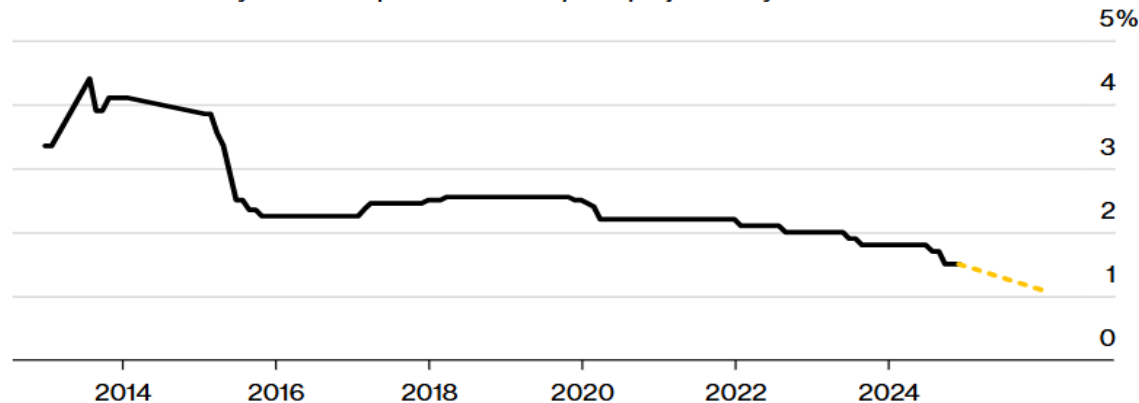
Broad budget deficit as a % of GDP



China May Deliver Biggest Rate Cuts in A Decade in 2025

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

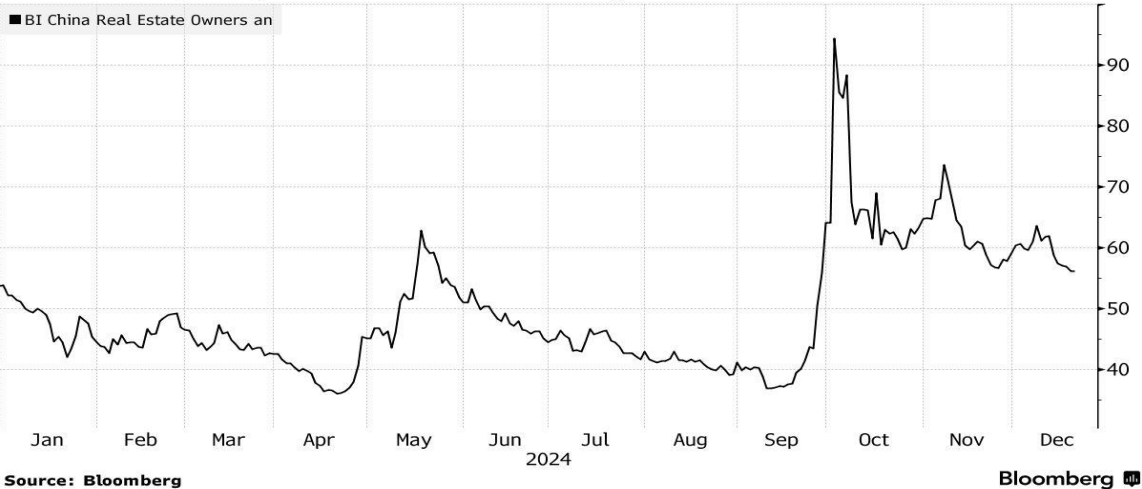
✓ PBOC seven-day reverse repo rate ✗ 40bp cut projected by end of 2025



- จีนวางแผนออกพันธบัตรพิเศษมูลค่า 3 ล้านล้านหยวน ในปี 2025 ซึ่งเป็นการออกพันธบัตรพิเศษที่มีมูลค่าสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ สูงกว่าการออกพันธบัตรมูลค่า 1 ล้านล้านหยวนในปีนี้
- โดย 1.3 ล้านล้านหยวน จะใช้สนับสนุนโครงการแลกซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคและอุปกรณ์ธุรกิจ รวมถึงโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ และอีกมากกว่า 1 ล้านล้านหยวน จะลงทุนใน "แรงขับเคลื่อนการผลิตใหม่" เช่น อุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า ส่วนที่เหลือจะใช้เพิ่มทุนให้ธนาคารของรัฐขนาดใหญ่ที่กำลังประสบปัญหากำไรลดลง
- เป็นความพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัว และเตรียมรับมือกับแรงกดดันจากรัฐบาล Trump ที่อาจขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีน
- กระทรวงการคลังจีนยืนยันจะเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐ โดยเน้นกระตุ้นการบริโภค เพิ่มการสนับสนุนโครงการแลกซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคและขยายการลงทุนของภาครัฐ โดยมีเป้าหมายเติบโตทางเศรษฐกิจที่ประมาณ 5% ในปีหน้า เท่ากับเป้าหมายของปีนี้
- เราประเมินว่าขนาดของการออกพันธบัตรครั้งนี้สูงกว่าที่คาด และแสดงให้เห็นถึงความตั้งใจของรัฐบาลจีนในการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านมาตรการการคลัง แต่แม้จะเป็นการกระตุ้นขนาดใหญ่ แต่อาจยังไม่เพียงพอที่จะแก้ปัญหาภาวะเงินฝืดและตลาดอสังหาริมทรัพย์ เรายังคงเน้นไปในกลุ่มที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง China Mobile, Ping An, Tencent, Xiaomi, Trip.com

แนวโน้มหุ้นอสังหาริมทรัพย์จีนในปีหน้ายังคงไม่ดีต่อเนื่อง

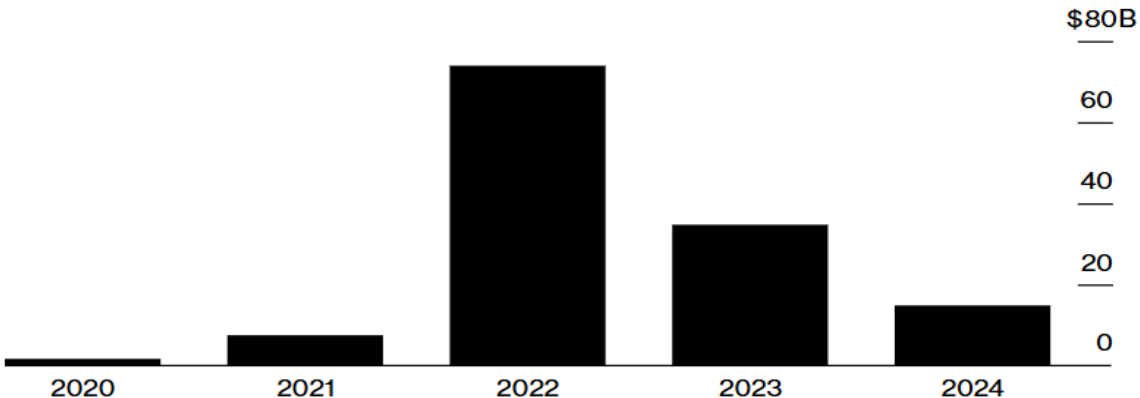
China Property Boomed This Year, But Not For Long



Chinese Builders Defaulted on \$15 Billion Dollar Bonds in 2024

They have defaulted on over \$130b bonds since property crisis began

■ Amount defaulted



- ภาคอสังหาริมทรัพย์จีนยังคงเผชิญปัญหาต่อเนื่องหลายปี ส่งผลให้ความเชื่อมั่นผู้ซื้อลดลง ราคาบ้านตกต่ำ และมีบ้านที่สร้างไม่เสร็จจำนวนมาก คาดว่าทั้งราคาบ้านและยอดขายจะลดลงในปีหน้า แต่ประเมินอัตราการลดลงอาจช้ากว่าปี 2024
- การฟื้นตัวของราคาหุ้น: ดัชนีหุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 2.5% ในปี 2024 หลังจากลดลงติดต่อกัน 4 ปี เกิดจากมาตรการกระตุ้นในเดือนกันยายน แต่กำลังชะลอตัวลง
- Morgan Stanley คาดว่ายอดขายจะลดลง 12% ในปีหน้า และราคาบ้านจะลดลงในอัตราหลักเดียวระดับสูง ส่วน Fitch Ratings คาดว่าราคาจะลดลง 5% และยอดขายบ้านใหม่จะลดลง 10% ในปี 2025
- เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มอสังหาจีนต่อเนื่อง แม้ว่ารัฐบาลจีนและรัฐบาลท้องถิ่นออกมาตรการช่วยเหลือ อาจมีการฟื้นตัวระยะสั้นได้บ้าง แต่ยังไม่เพียงพอที่จะแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง ที่คาดว่าจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นกลุ่มนี้ต่อไปในระยะยาว

Volkswagen ได้ข้อตกลงใหม่กับสหภาพแรงงาน

List includes some of the measures to restructure the namesake brand

Measure	Notes
Cut capacity by 734,000 units	Managers have said VW has about two plants too many
Reduce workforce by more than 35,000 by 2030	No forced firings, plants to stay open
Bonus cuts for factory workers, management	Senior executives asked to also contribute
Shift VW Golf's output from Wolfsburg, Germany to Mexico	Production is cheaper in Mexico
Dresden facility to stop production by end of next year	Small site makes only around 6,000 units annually

Income Statement for the Period January 1 to September 30

€ million	VOLKSWAGEN GROUP		DIVISIONS			
	2024	2023	AUTOMOTIVE ¹		FINANCIAL SERVICES	
			2024	2023	2024	2023
Sales revenue	237,279	235,102	193,400	195,060	43,879	40,042
Cost of sales	-194,894	-190,777	-156,810	-156,864	-38,084	-33,914
Gross result	42,385	44,324	36,590	38,196	5,795	6,128
Distribution expenses	-16,007	-15,344	-15,120	-14,494	-887	-850
Administrative expenses	-9,367	-9,333	-7,648	-7,361	-1,719	-1,972
Other operating result	-4,104	-3,406	-3,128	-3,115	-976	-292
Operating result	12,907	16,241	10,694	13,226	2,213	3,015
Share of the result of equity-accounted investments	482	1,814	559	1,649	-76	165
Interest result and other financial result	-866	-355	-890	-320	25	-35
Financial result	-383	1,459	-332	1,329	-52	130
Earnings before tax	12,523	17,700	10,362	14,555	2,162	3,145
Income tax expense	-3,607	-4,832	-2,881	-3,958	-726	-874
Earnings after tax	8,917	12,868	7,481	10,596	1,436	2,271
of which attributable to						
Non-controlling interests	852	1,098	768	1,004	84	94
Volkswagen AG hybrid capital investors	475	421	475	421	-	-
Volkswagen AG shareholders	7,590	11,348	6,238	9,171	1,352	2,177
Basic/diluted earnings per ordinary share in €²	15.12	22.61				
Basic/diluted earnings per preferred share in €²	15.18	22.67				

1 Including allocation of consolidation adjustments between the Automotive and Financial Services divisions.
2 Explanatory information on earnings per share is presented in the "Earnings per share" section.

- เมื่อวันที่ 20 ธ.ค. 2024 Volkswagen (VW) ได้ทบทวนข้อตกลง "Zukunft Volkswagen" ร่วมกับสหภาพแรงงาน เพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยคาดว่าจะช่วยลดค่าใช้จ่ายได้มากกว่า 15 พันล้านยูโรต่อปีในระยะกลาง
- ปรับกำลังการผลิต: VW จะปรับลดกำลังการผลิตในเยอรมนี ~734,000 คัน แต่ไม่มีการยืนยันปิดโรงงาน (S&P ระบุว่าปีที่ผ่านมามีกำลังการผลิตเยอรมนีที่ ~2.6 ล้านคัน)
- ปรับโครงสร้างในโรงงาน: โรงงาน Wolfsburg ลดสายการผลิตจาก 4 เหลือ 2 สาย โดยการผลิต Golf และ Golf Estate จะย้ายไปเม็กซิโกในปี 2027 จากต้นทุนการที่ถูกกว่า โรงงาน Dresden และ Osnabrück ยังไม่มีการยืนยันการผลิตหลังปี 2025 และ 2027 ตามลำดับ ส่วนโรงงาน Zwickau จะลดเหลือสายการผลิตเดียวตั้งแต่ปี 2027
- ลดต้นทุนแรงงาน: VW วางแผนลดจำนวนพนักงานกว่า 35,000 คนภายในปี 2030 (จาก 295,000 คนใน 3Q24) คาดช่วยลดต้นทุนประมาณ 1.5 พันล้านยูโรต่อปี
- โดยการลดผลิตและต้นทุนแรงงานจะช่วยประหยัดกว่า 4 พันล้านยูโรต่อปีในระยะกลาง
- ภาพนี้มองเป็น sentiment ที่ดีที่จะช่วยลดความเสี่ยงการประท้วงใหญ่ใน ม.ค. 25 ขณะที่ข้อตกลงดังกล่าวเป็นการปรับปรุงโรงงานมากกว่าการปิดโรงงาน โดยยังไม่เป็นไปตามเป้าหมายของฝ่ายบริหารและอาจไม่ช่วยลดต้นทุนได้เพียงพอ อย่างไรก็ตาม มองการลดต้นทุนจะช่วยชดเชยบางส่วนของการขยายที่ลดลงได้
- เราคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน จนกว่าจะเห็นผลประกอบการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ

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
Microsoft Corp	USD	439.3	1	4.8	503.5	15%	3.7%	2.1%	61%	16%	29.0	7.6	0.8	0.9	0.1	421.7	457.0
Starbucks Corp	USD	89.9	1.1	3.7	102.3	14%	-12.2%	-7.8%	19%	19%	24.2	N/A	2.9	3.1	N/A	86	107
China Mobile Ltd	HKD	76.1	0.5	4.9	88.4	16%	5.2%	3.5%	5%	4%	10.5	1.1	7.1	6.6	-0.2	71.0	76.7
Ping An Insurance Group	HKD	46.6	1.5	4.8	61.1	31%	4.0%	-7.1%	0%	8%	5.7	0.8	5.9	6.1	1.8	44.3	48.2
Tencent Holdings Ltd	HKD	420.0	1.1	4.9	521.5	24%	5.5%	-5.5%	11%	10%	15.4	3.2	1.2	1.4	0.0	392.0	424.1
Xiaomi Corp	HKD	32.8	1	4.8	33.5	2%	18.0%	45.6%	20%	22%	27.7	3.7	0.1	0.1	-0.5	27.4	32.9
Trip.com Group Ltd	HKD	561	1.2	4.8	608.2	8%	10.3%	14.3%	7%	15%	19.1	2.3	0.1	13%	-0.1	491.9	598.9
Volkswagen AG	EUR	89.0	1.1	3.8	121.9	37%	7.0%	-11.0%	10%	16%	3.5	0.2	8.3	9.4	-0.3	80.7	92.2

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ 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 เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKHL, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSR, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PALLAN, 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, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPD, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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

