

วันที่ 10 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

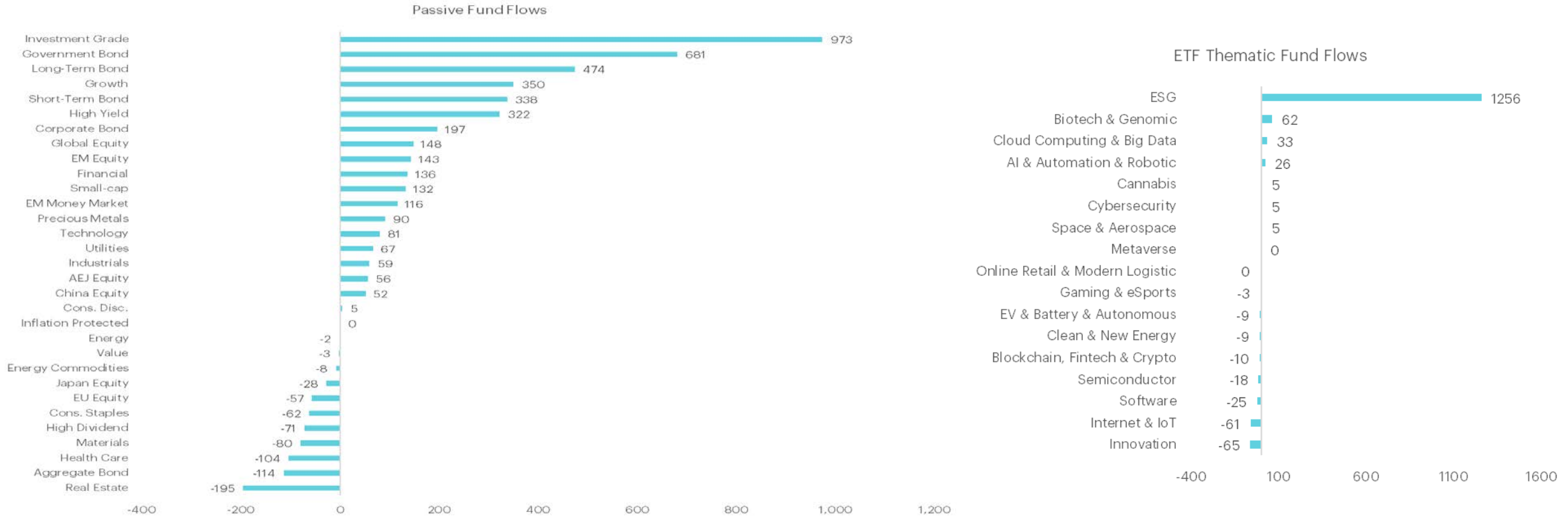
- ตลาดหุ้นทั่วโลกทรงตัว ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลงเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่อาจเข้มงวดขึ้น รวมถึงข้อมูลเงินเฟ้อของจีนที่ต่ำทำให้เกิดความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มการแพทย์และกลุ่มเหมืองแร่
- กระแสเงินในวันที่ 8 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากภาพเศรษฐกิจที่ยังดีและดอกเบี้ยที่ลดลงช้า 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลก 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในช่วงการเปิดตัวสินค้าในงาน CES2025 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 6) กระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวนตามแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ 7) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน 8) กลุ่ม Materials มีแรงขาย ในขณะที่กลุ่ม Healthcare เริ่มมีแรงขายทำกำไรหลังปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในระยะสั้น
- ยอดส่งมอบเครื่องบินและคำสั่งซื้อปี 2024 ของ Airbus ต่ำกว่าคาดที่ 766 ลำ หลังมีผลกระทบจากปัญหาห่วงโซ่อุปทาน แนวโน้ม Airbus ได้รับ Sentiment บวกจากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นกับคู่แข่งอย่าง Boeing แต่ทั้งคู่อาจเผชิญการเข้าสู่ตลาด Aircraft ของประเทศจีนโดย (Comac) ที่ได้รับการสนับสนุนจากทางการจีน ทำให้มีความเสี่ยงสูญเสียแหล่งรายได้ที่มาจีนได้ในระยะถัดไป
- ในงาน CES2025 บริษัทเทคโนโลยีหลายแห่งเผยสินค้าใหม่ที่มีเทคโนโลยีล้ำและเน้น AI โดยเรามองแบ่งตามกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักดังนี้ 1) AI PC 2) แว่น MR/AI 3) เทคโนโลยียานยนต์ 4) Gaming PC และจอแสดงผล 5) AI Server ภาพรวมแนวโน้มหลักที่เห็นจากการเผยสินค้าใหม่คือการนำ AI ผสมเข้ากับอุปกรณ์ทุกประเภท และพัฒนาการของ AI
- LG Energy Solution รายงานผลขาดทุนจากการต้องการรถยนต์ไฟฟ้าที่ชะลอตัวในยุโรป สำหรับการฟื้นตัวต้องติดตามให้เห็นถึงยอดขายของผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศอย่าง เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น และยุโรป ที่มีการปรับตัวดีขึ้น จึงจะเป็นสัญญาณการฟื้นตัวของผลประกอบการ ซึ่ง ณ ปัจจุบันยังไม่เห็นสัญญาณนี้ เรายังคงแนะนำ BYD ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งกว่าสำหรับกลุ่ม EV
- Uniqlo รายงานกำไรไตรมาสแรกสูงขึ้นจากยอดขายตลาดญี่ปุ่นและตะวันตกเติบโตดี แม้ผลประกอบการในจีนชะลอตัว เราประเมินว่ายอดขายที่แข็งแกร่งในไตรมาสแรกในญี่ปุ่นอาจดำเนินต่อไปในไตรมาสที่สอง รวมถึงปัจจัยบวกอย่างค่าเงินเยน ที่หากยังคงอ่อนค่าต่อเนื่องในระยะถัดไปอาจสนับสนุนให้ผลประกอบการของ Fast Retailing Co. มีแนวโน้มที่ดีขึ้นต่อเนื่องในปี
- Tesco เผยยอดขาย 3QFY25 และช่วงคริสต์มาส เพิ่มขึ้นราว 3% ดีกว่าตลาดคาดเล็กน้อย แม้จะแข็งแกร่ง แต่ภาคธุรกิจก็มีสัญญาณเตือนถึงผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ซบเซาในยุโรป และบริษัทคาดการณ์แนวโน้มปี FY2025 ไม่เปลี่ยนแปลง สำหรับหุ้นกลุ่มค้าปลีก เราชอบ COST WMT โดยเลือกเป็นอีกหนึ่งหุ้น Defensive ในช่วงนี้ ที่ยังคงมีการเติบโตที่ดีและคาดว่าแรงซื้อจะยังคงดีต่อเนื่อง
- **เราประเมินตลาดในระยะสั้นมีแรงหนุนจากการเติบโตและข่าวของกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งมีส่วนชดเชยความกังวลการดำเนินนโยบายของ Trump, Geopolitical Risk ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงเรื่องราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในระดับหนึ่ง ขณะที่เราแนะนำ COST (TP: 1035.0\$) และ WMT (TP: 98.7\$) ที่มองลดความผันผวนจากปัจจัยภายนอกได้และยังมีการเติบโตที่ดี**

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	1,363.0	-1.8%	2.3	-0.2	34.6	0.0%	EU Gas	44.4	-4.1%	Industrials	-0.2%	Dogecoin	-5.6%
Singapore	3,862.6	-0.6%	3.0	-2.8	1.4	0.0%	EU Coal	102.8	-1.7%	Utilities	-0.1%	Solana	-5.2%
Malaysia	1,600.8	-0.9%	3.8	0.4	4.5	0.0%	Palm oil	4,635.0	-1.6%	Cons Disc	-0.1%	Cronos	-4.8%
Indonesia	7,064.6	-0.2%	7.2	2.9	16,200.0	0.0%	Sugar	19.1	-0.7%	Real Estate	-0.1%	TRON	-4.1%
Philippines	6,511.6	0.2%	5.5	-0.2	58.5	0.2%	Wheat	534.0	-0.4%	IT	-0.1%	Chainlink	-3.6%
Vietnam	1,245.8	-0.4%	2.8	0.0	25,382.0	0.0%	Soybean meal	291.8	-0.3%	Financials	-0.1%	Cardano	-3.6%
India	34,678.2	-0.8%	6.8	1.5	85.9	0.0%	Silver	30.1	0.1%	REIT	-0.1%	Avalanche	-3.3%
China	3,211.4	-0.6%	1.6	3.0	7.3	0.0%	Gold	2,667.3	0.2%	Energy	0.0%	XRP	-3.2%
Hong Kong	19,240.9	-0.2%	3.7	0.3	7.8	0.0%	Baltic Dry Index	969.0	0.3%	Cons Staples	0.0%	Bitcoin Cash	-3.0%
Japan	39,605.1	-0.9%	1.2	0.6	158.1	-0.1%	Cotton	68.5	0.4%	ICT	0.1%	Ethereum	-2.7%
South Korea	2,521.9	0.0%	2.8	0.9	1,459.8	-0.1%	Corn	456.0	0.4%	Healthcare	0.2%	Polkadot	-2.5%
Taiwan	23,081.1	-1.4%	1.6	-3.2	33.0	0.2%	Soybean	992.3	0.5%	Materials	0.3%	Bitcoin	-2.5%
Australia	8,577.8	-0.3%	4.5	-0.6	1.6	0.3%	Coffee	318.5	0.6%			Polygon	-2.1%
UK	8,319.7	0.8%	4.8	1.5	0.8	0.4%	Oil - Brent	76.9	1.0%		%Chg	Binance Coin	-1.6%
Germany	20,317.1	-0.1%	2.6	1.8	1.9	0.2%	Copper	431.0	1.2%	Style/Basket	DoD	Litecoin	2.3%
France	7,490.3	0.5%	3.4	4.6	6.4	0.2%	Natural Gas	3.7	1.4%	Small	-0.3%		
Switzerland	11,927.1	0.4%	0.5	-1.4	0.9	0.1%	Rice	14.3	1.7%	High Dividend	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	35,315.5	0.6%	3.7	3.3	1,879.9	0.2%	Rubber	364.7	1.8%	Asset Sensitive	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,899.3	0.9%	3.2	3.9	161.5	0.2%	Aluminium	2,521.8	2.0%	Value	-0.1%	EV	-0.4%
Greece	1,510.9	0.3%	3.5	4.9	330.8	0.2%				Large	0.0%	Metaverse	-0.2%
US	5,918.3	Closed	4.7	0.0	109.2	0.1%	Fixed Income		%Chg	Defensive	0.0%	Semiconductor	-0.1%
Canada	25,073.4	0.1%	3.4	1.1	1.4	0.1%			DoD	Rate Sensitive	0.0%	Cybersecurity	-0.1%
Mexico	49,808.0	0.3%	6.6	1.7	20.5	0.5%	Global Inflation-linked		-0.1%	Domestic	0.0%	ESG	0.0%
Brazil	119,780.6	0.1%	10.5	0.0	6.0	-1.2%	Global Treasury		-0.1%	Growth	0.1%	Cloud & Big Data	0.2%
Argentina	2,829,730.4	1.7%	6.5	12.4	1,036.7	0.1%	U.S. Treasury		0.0%	Global Cyclical	0.1%	Gaming	0.2%
World		0.0%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Commodities	0.1%	Genomic	Closed
DM		0.0%					Global HY		0.1%	High Beta	0.2%	Innovation	Closed
EM		-0.4%					Global Investment Grade		0.3%	Low vol	0.3%	Clean Energy	Closed

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อในตราสารหนี้...มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินและกลุ่มเทคโนโลยี



Source: Bloomberg, InnovestX

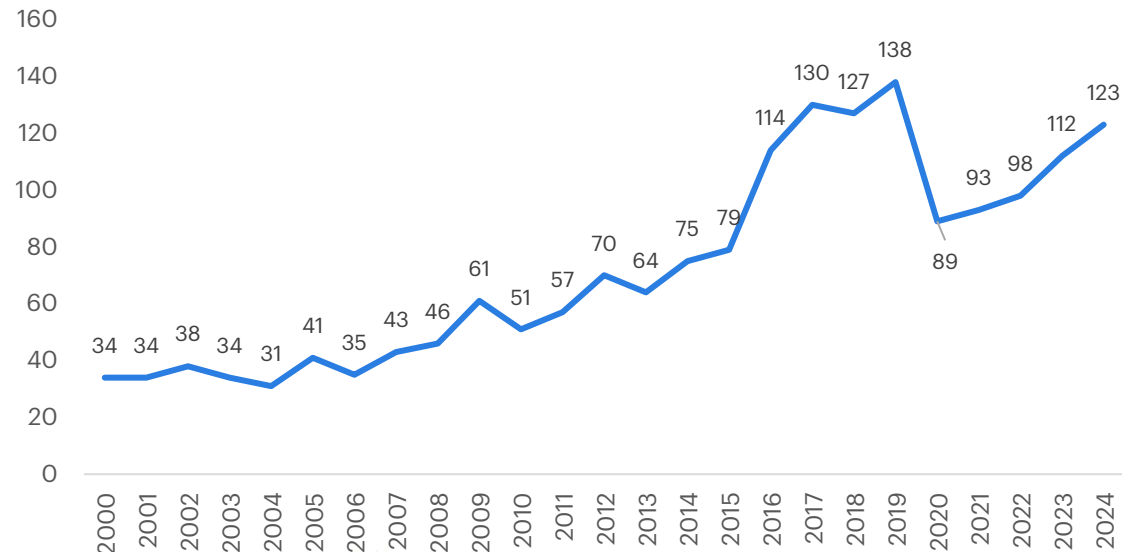
กระแสเงินในวันที่ 8 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้โดยเป็นการซื้อในตราสารหนี้ระยะยาวและระยะสั้นมองเป็นเรื่องการคาดการณ์เงินเฟ้อและการลดดอกเบี้ยมากกว่าการลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก รวมถึงมีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดี 2) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากภาพเศรษฐกิจที่ยังดีและดอกเบี้ยที่ลดลงช้า 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในช่วงการเปิดตัวสินค้าในงาน CES2025 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 6) กระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวนตามแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ 7) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทาน 8) กลุ่ม Materials มีแรงขายจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า ในขณะที่กลุ่ม Healthcare เริ่มมีแรงขายทำกำไรหลังปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในระยะสั้น

Airbus เพียยอดส่งมอบปี 24 ต่ำกว่าคาด...แต่ความเชื่อมั่นดีกว่า Boeing

Airbus' 2024 aircraft fleet deliveries

	2024	2023
A220 Family	75	68
A320 Family	602	571
A330 Family	32	32
A350 Family	57	64
Total	766	735

Airbus Commercial's December Deliveries trend (Units)



- ยอดส่งมอบเครื่องบินและคำสั่งซื้อปี 2024 ของ Airbus ต่ำกว่าคาดที่ 766 ลำ หลังมีผลกระทบจากปัญหาห่วงโซ่อุปทาน
- ด้านคำสั่งซื้อสุทธิอยู่ที่ 826 ลำ และมีงานในมือ (Backlog) 8,658 ลำ
- แผนในระยะถัดไป 1) ตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิต A320 เป็น 75 ลำต่อเดือนภายในปี 2027 2) มีแผนขยายตลาดขนส่งสินค้าในสหรัฐฯ ด้วยรุ่น A350 freighter 3) การพัฒนารุ่น A220 stretch variant อาจล่าช้า 4) มีความกังวลเกี่ยวกับปัญหาเครื่องยนต์จาก Pratt & Whitney
- ภาพรวมเราประเมินว่าแนวโน้ม Airbus ได้รับ Sentiment บวกจากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นกับคู่แข่งอย่าง Boeing ที่เครื่องบิน 737-800 มีปัญหาเครื่องบินตก 2-3 ครั้ง ทำให้ความเชื่อมั่นนักลงทุนลดลง
- อย่างไรก็ตามทั้ง Airbus และ Boeing ได้รับแรงกดดันจากการเข้าสู่ตลาด Aircraft ของประเทศจีนโดยบริษัทคอมัค (Comac) ที่ได้รับการสนับสนุนจากทางการจีน สามารถผลิตเครื่องบิน C919 ที่นำมาใช้ในเส้นทางภายในประเทศโดยสายการบินของรัฐบาลจีนทั้งสามแห่ง ได้แก่ Air China, China Eastern และ China Southern Airline นอกจากนี้มีบินเส้นทางระหว่างประเทศใน Route อ่อนกงและเซี่ยงไฮ้ ด้วยภาพนี้ทำให้ Airbus และ Boeing มีความเสี่ยงสูญเสียแหล่งรายได้ที่มาจีนได้ในระยะถัดไป

ผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีใหม่ในงาน CES 2025

- ในงาน CES2025 บริษัทเทคโนโลยีหลายแห่งเผยสินค้าใหม่ที่มีเทคโนโลยีล้ำและเน้น AI โดยเรามองแบ่งตามกลุ่มผลิตภัณฑ์หลักดังนี้

1. **AI PC** ที่ภาพรวมจุดเด่นคือดีไซน์ใหม่ ประมวลผล AI แรงขึ้น (NPU 45+ TOPS) พร้อมแอปฯ AI

- ASUS: เปิดตัว Zenbook A14 ใช้ชิป Snapdragon X ราคาเริ่ม \$899 มีฟีเจอร์ AI ExpertMeet สำหรับแปลภาษาและประชุม
- Lenovo: เปิดตัว Thinkpad X9 14/15 (ราคาเริ่ม \$1,089) และ ThinkBook Plus Gen 6 จอพับได้ ใช้ Intel Core Ultra
- HP: เปิดตัวรุ่นใหม่หลายรุ่นใช้ Intel Core Ultra และ AMD Ryzen พร้อมการ์ดจอ Intel/AMD Radeon ระบายความร้อนดีขึ้น

2. **แว่น MR/AI** (แว่นผสมผสานโลกจริง/เสมือน) โดย 1) HTC: โซล VR/MR headset และแอปฯ VIVE 2) Sunny Optical: โซลโซลูชัน XR glasses และโมดูลเชิงแสง 3) AAC: โซลผลิตภัณฑ์ด้านเสียง สัมผัส แสง และบานพับ

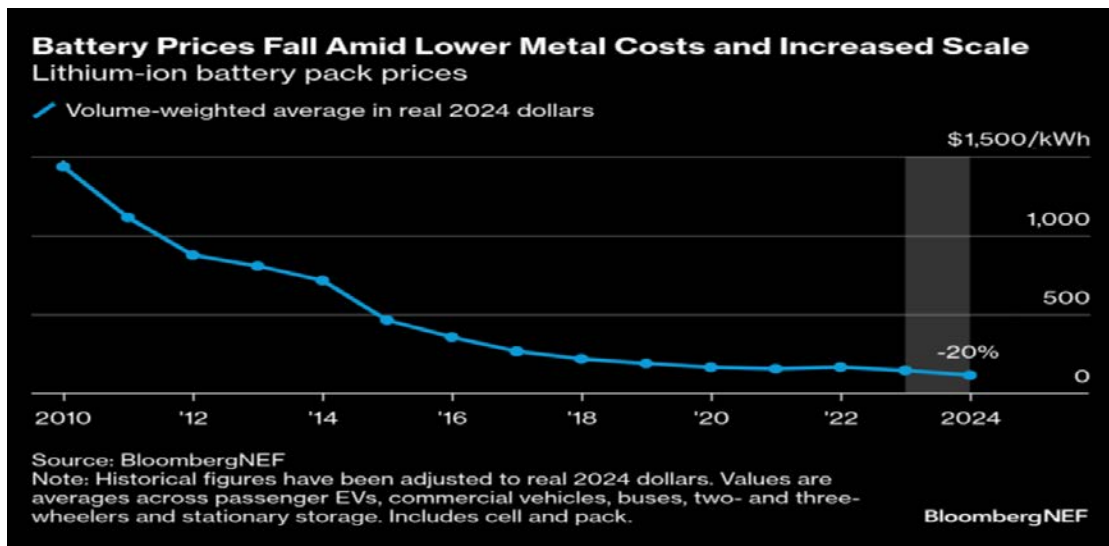
3. **เทคโนโลยียานยนต์:** 1) Thundersoft: นำเสนอ AquaDrive OS ระบบควบคุมการขับขี่อัจฉริยะ ร่วมกับ Horizon Robotics 2) Honda: เผยดีไซน์ใหม่รถ BEV ซีรีส์ 0 พร้อม ASIMO OS และแผนพัฒนาระบบขับขี่อัตโนมัติ Level 3 กลางปี 2025

4. **Gaming** PC และจอแสดงผล โดยเน้นจอ QD-OLED และ Mini LED ความละเอียดสูง รีเฟรชเรตเร็ว

5. **AI Server:** 1) Gigabyte: เซิร์ฟเวอร์ AI รุ่นใหม่รองรับ AMD MI325, NVIDIA HGX และ Intel Gaudi 3 ซึ่งมีโซลูชันระบายความร้อนด้วยน้ำครบวงจร 2) PC รุ่นใหม่ AORUS MASTER, AERO และ GAMING มาพร้อม Copilot และ AI agent "GiMate"

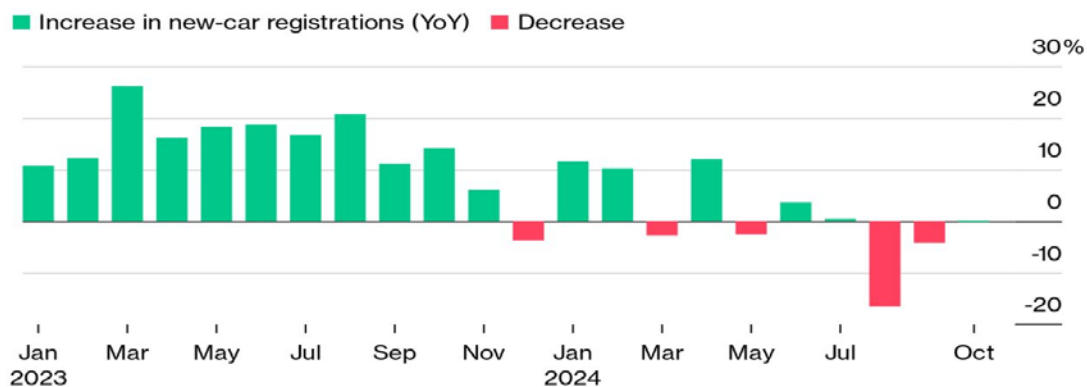
ภาพรวมแนวโน้มหลักที่เห็นจากการเผยสินค้าใหม่คือ 1) การผนวก AI เข้ากับอุปกรณ์ทุกประเภท 2) การพัฒนาประสิทธิภาพการประมวลผล AI 3) เน้นประสบการณ์ผู้ใช้ผ่าน AI และ Mixed Reality 4) การพัฒนาระบบยานยนต์อัจฉริยะ 5) การปรับปรุงระบบระบายความร้อนสำหรับการประมวลผล AI

LG Energy Solution รายงานขาดทุนจากการรถยนต์ไฟฟ้าที่ชะลอตัว



Europe's Stagnating Car Sales

Registrations ticked up 0.1% in October



Source: European Automobile Manufacturers' Association

Bloomberg

- LG Energy Solution รายงานผลประกอบการไตรมาส 4/2024 โดยขาดทุนจากการดำเนินงาน 226 พันล้านวอน เทียบกับคาดการณ์ว่าจะมีกำไรที่ 16.36 พันล้านวอน ยอดขายลดลง 19% เหลือ 6.45 ล้านล้านวอน ส่งผลให้ราคาหุ้นร่วงลงถึง 4% หลังประกาศผลประกอบการ
- สาเหตุของผลขาดทุนมาจาก 1) GM ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ปิดธุรกิจยานยนต์ไร้คนขับและลดเป้าการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า 2) ความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าในยุโรปอ่อนตัว 3) ราคาแบตเตอรี่ลดลง 20% ในปี 2024 เนื่องจากกำลังการผลิตล้นตลาด
- สถานการณ์การแข่งขัน: LG มีส่วนแบ่งตลาดแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าโลก 11.2% บริษัทจีนอย่าง CATL และ BYD ครองส่วนแบ่งตลาดรวมกัน 52% ซึ่งทางบริษัทจีนเพิ่มบทบาทด้วยแบตเตอรี่แบบ LFP ที่ใช้เหล็ก แทนแบตเตอรี่ NCM ที่ใช้ निकิล ซึ่งเป็นความเชี่ยวชาญของ LG
- ภาพรวมรถยนต์ในยุโรปที่ยังไม่ดีขึ้นส่งผลให้ยอดขายแบตเตอรี่ของ LG ที่มีลูกค้าในยุโรปและเอเชียชะลอตัวลง รวมถึงค่าย EV จีนที่ไม่ได้ใช้แบตเตอรี่ของทาง LG
- สำหรับการฟื้นตัวต้องติดตามให้ถึงการขยายของผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศอย่าง เกาหลีใต้ ญี่ปุ่นและยุโรป ที่มีการปรับตัวดีขึ้น จึงจะเป็นสัญญาณการฟื้นตัวของผลประกอบการของ LG Energy Solution ซึ่ง ณ ปัจจุบันยังไม่เห็นสัญญาณนี้ เรายังคงแนะ BYD ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งกว่าสำหรับกลุ่ม EV

Uniqlo รายงานกำไรไตรมาสแรกสูงขึ้น แม้ผลประกอบการในจีนชะลอตัว

Consolidated Business Performance		(Billions of Yen)			
	Year to Aug. 2024	Year to Aug. 2025		Year to Aug. 2025	
	1Q Actual	1Q Actual		Full Year Estimate	
	(23/9 ~ 23/11)	(24/9 ~ 24/11)	(y/y)	(24/9 ~ 25/8)	(y/y)
Revenue	810.8	895.1	+10.4%	3,400.0	+9.5%
	100.0%	100.0%	-	100.0%	-
Gross Profit	442.8	487.5	+10.1%	-	-
(to revenue)	54.6%	54.5%	-0.1p	-	-
SG&A Expenses	301.4	330.5	+9.7%	-	-
(to revenue)	37.2%	36.9%	-0.3p	-	-
Business profit	141.4	156.9	+11.0%	530.0	+9.2%
(to revenue)	17.4%	17.5%	+0.1p	15.6%	-
Other income, expenses	5.2	0.5	-89.3%	-	-
Operating profit	146.6	157.5	+7.4%	530.0	+5.8%
(to revenue)	18.1%	17.6%	-0.5p	15.6%	-0.5p
Finance income/costs	15.7	39.0	+147.4%	55.0	▲ 2.3%
Profit before income taxes	162.4	196.6	+21.0%	585.0	+5.0%
(to revenue)	20.0%	22.0%	+2.0p	17.2%	-0.8p
Profit attributable to owners of the parent	107.8	131.9	+22.4%	385.0	+3.5%
(to revenue)	13.3%	14.7%	+1.4p	11.3%	-0.7p

Performance by Group Operation		(Billions of Yen)		
		Year to Aug. 2024	Year to Aug. 2025	
		1Q Actual	1Q Actual	(y/y)
UNIQLO Japan	Revenue	244.4	266.6	+9.0%
	Business profit	46.0	51.9	+12.9%
	(to revenue)	18.8%	19.5%	+0.7p
	Operating profit	46.5	52.1	+12.1%
UNIQLO International	Revenue	441.3	501.7	+13.7%
	Business profit	76.9	85.0	+10.5%
	(to revenue)	17.4%	17.0%	-0.4p
	Operating profit	77.8	83.5	+7.4%
GU	Revenue	87.8	90.6	+3.1%
	Business profit	11.6	9.5	-18.4%
	(to revenue)	13.3%	10.5%	-2.8p
	Operating profit	12.3	9.8	-20.2%
Global Brands	Revenue	36.6	35.7	-2.4%
	Business profit	0.2	2.0	+716.3%
	(to revenue)	0.7%	5.6%	+4.9p
	Operating profit	0.3	1.8	+373.3%
	(to revenue)	1.1%	5.2%	+4.1p

- Fast Retailing Co. มีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 7%YoY ในช่วงสามเดือนสิ้นสุดเดือนพฤศจิกายนที่ ¥157.6 พันล้าน ต่ำกว่าที่คาดที่ ¥160 พันล้าน เล็กน้อย ส่วนยอดขายแต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ¥895.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 10.4%
- ตลาดญี่ปุ่นและตะวันตกเด่น: รายได้ในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 9.0% อากาศหนาวเย็นในญี่ปุ่นช่วยกระตุ้นยอดขายเสื้อผ้า ส่วนยอดขายในอเมริกาเหนือและยุโรปเติบโตดี โดยมีการขยายสาขาอย่างรวดเร็ว เช่น เปิด 5 สาขาในรัฐเท็กซัสเพียงเดือนเดียว
- ตลาดจีนยังคงเผชิญความท้าทาย: ยอดขายและกำไรลดลงต่อเนื่อง เนื่องจากอากาศอุ่นผิดปกติ ทำให้ต้องมีการปิดร้านที่กำไรได้น้อยและปรับปรุงสาขาที่ใหญ่กว่าเพื่อเพิ่มยอดขาย
- การคาดการณ์ในอนาคต: บริษัทฯคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานปีงบประมาณ (สิ้นสุดเดือนสิงหาคม) จะเพิ่มขึ้น 5.8% เป็น ¥530 พันล้าน การเติบโตคาดว่าจะมาจากอเมริกาเหนือ, ยุโรป และเอเชียแปซิฟิก
- ด้วยผลประกอบการที่มีแนวโน้มเติบโตดีและค่าเงินเยนที่อ่อนค่า ทำให้ราคาหุ้นของ Fast Retailing Co. เพิ่มขึ้น 54% ในปีที่ผ่านมา เทียบกับ Topix ที่เพิ่มขึ้น 18%
- เราประเมินว่ายอดขายที่แข็งแกร่งในไตรมาสแรกในญี่ปุ่นอาจดำเนินต่อไปในไตรมาสที่สอง รวมถึงปัจจัยบวกอย่างค่าเงินเยน ที่หากยังคงอ่อนค่าต่อเนื่องในระยะถัดไป อาจสนับสนุนให้ผลประกอบการของ Fast Retailing มีแนวโน้มที่ดีขึ้นต่อเนื่องในปีนี้

หุ้น Tesco ร่วง หลังคงมุมมองปี FY25 แมื่อยอดขาย 3Q แข็งแกร่ง



Q3 AND CHRISTMAS TRADING STATEMENT 2024/25.

Like-for-like sales (exc. VAT, exc. Fuel)

Q3 covers the 13 weeks to 23 November 2024 and Christmas covers the 6 weeks to 4 January 2025

	Q3	+	Christmas	=	19 weeks
UK & ROI	+2.8%		+3.7%		+3.1%
UK	+3.8%		+4.1%		+3.9%
ROI	+4.2%		+4.8%		+4.4%
Booker	(2.6)%		+1.4%		(1.3)%
Central Europe	+2.8%		+4.7% ¹		+3.5%
Retail	+2.8%		+3.8%		+3.1%

Additional sales detail.

19 weeks to 4 Jan 2025 (exc. VAT, exc. Fuel)	Sales £m	Sales change (constant rates)	Sales change (actual rates)
UK & ROI	22,333	+4.0%	+3.8%
UK ¹²	17,920	+4.6%	+4.6%
ROI	1,138	+5.5%	+1.9%
Booker	3,275	+0.1%	+0.1%
Central Europe	1,609	+3.7%	(2.6)%
Group	23,942	+4.0%	+3.3%

UK fuel sales.

	Sales £m	Like-for-like sales growth			
	19 weeks	Q3	+	Christmas	= 19 weeks
UK exc. Fuel	17,920	+3.8%		+4.1%	+3.9%
Fuel	2,116	(12.4)%		(10.8)%	(11.9)%
UK revenue	20,036	+1.6%		+2.4%	+1.9%

- Tesco เผยยอดขาย 3QFY25 และช่วงคริสต์มาส เพิ่มขึ้น 2.8% และ 3.8% ตามลำดับ ดีกว่าตลาดคาดเล็กน้อย เนื่องจากผลงานที่แข็งแกร่งในยุโรปกลางและไอร์แลนด์
- ในช่วงคริสต์มาสยอดขายแบบ Like-for-like ใน UK เพิ่มขึ้น 4.1% ในช่วง 6 สัปดาห์ ถึง 4 ม.ค. 25 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลดราคา 12%YoY และการเพิ่มเวลาทำการ
- แม้ตัวเลขไตรมาสจะแข็งแกร่ง แต่ภาคธุรกิจก็มีสัญญาณเตือนถึงผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ซบเซาในยุโรป โดยล่าสุด Volkswagen รายงานยอดส่งมอบรถยนต์ทั่วโลกที่ 4.8 ล้านคัน ในปี 2024 -1.4%YoY และ ตัวเลขเศรษฐกิจเยอรมนีที่อ่อนแอโดยยอดคำสั่งซื้อจากโรงงาน -5.4% และการผลิตภาคอุตสาหกรรมในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา -1.1% ใน พ.ย. 24
- เมื่อพิจารณารวมกับ 1) ความกังวลด้านต้นทุนแรงงานที่จะเพิ่มขึ้น โดยการเพิ่มการสมทบประกันแห่งชาติ ซึ่งเป็นการเก็บภาษีเงินเดือน จะเพิ่มต้นทุนราว 250 ล้านปอนด์ต่อปี และจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ท้าทายต่ออัตรากำไรในปี FY2026 และ 2) แนวโน้มปี FY2025 ที่บริษัทยังคงคาดการณ์กำไรค่าปลีกที่ 2.9 พันล้านปอนด์ แม้มียอดขายที่แข็งแกร่ง และทำให้ราคาหุ้นปรับลงกว่า 3%DoD แต่ยังเพิ่มขึ้นกว่า 20% ในช่วง 12 เดือน
- เรามองว่า Tesco ยังคงมีความท้าทาย แม้จะเป็นหุ้นกลุ่มค้าปลีกที่มีความแข็งแกร่งและยังเติบโตได้ แต่ด้วยภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปที่อ่อนแอ และความผันผวนของตลาดที่มีมากขึ้น
- สำหรับหุ้นกลุ่มนี้ เราชอบ COST WMT โดยเลือกเป็นอีกหนึ่งหุ้น Defensive ของการลงทุนในช่วงนี้ ที่มองว่ายังคงมีการเติบโตที่ดีและคาดแรงซื้อจะยังคงดีต่อเนื่อง

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
Walmart Inc	USD	91.8	0.7	4.8	99.0	8%	1.6%	1.6%	56%	12%	33.1	7.3	1.0	1.0	0.6	89.1	96.0
Costco Wholesale Corp	USD	927.4	0.9	4.2	1,032.5	11%	1.2%	1.2%	10%	11%	46.4	11.6	0.6	0.8	-0.1	895	1,011
Boeing Co/The	USD	171.8	1.1	3.9	187.2	9%	-3.0%	-3.0%	101%	3013%	1218.2	N/A	0.0	0.7	N/A	164.3	182.6
Airbus SE	EUR	156.6	1	4.4	165.8	6%	1.2%	1.2%	41%	21%	22.5	5.4	1.7	2.0	-0.8	152.9	161.4
Tesco PLC	GBP	368.0	0.8	4.3	403.0	10%	-0.1%	-0.1%	9%	9%	12.6	2.2	3.9	4.3	0.9	364.8	375.0
BYD Co Ltd	HKD	252.8	0.9	4.7	347.8	38%	-5.2%	-5.2%	26%	20%	14.5	3.3	1.8	2.1	-0.4	252.2	280.1
LG Energy Solution Ltd	KRW	348,500	1.1	4.1	448,087.0	29%	0.1%	0.1%	416%	128%	63.0	3.8	0.0	0%	0.2	331832	405119
Fast Retailing Co Ltd	JPY	48,700	1.2	3.7	54,347.1	12%	-9.5%	-9.5%	9%	10%	34.7	6.0	1.0	1.0	-0.5	51433.9	54737.1

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 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, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ 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, 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, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, 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, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, 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, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, 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.