

วันที่ 17 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

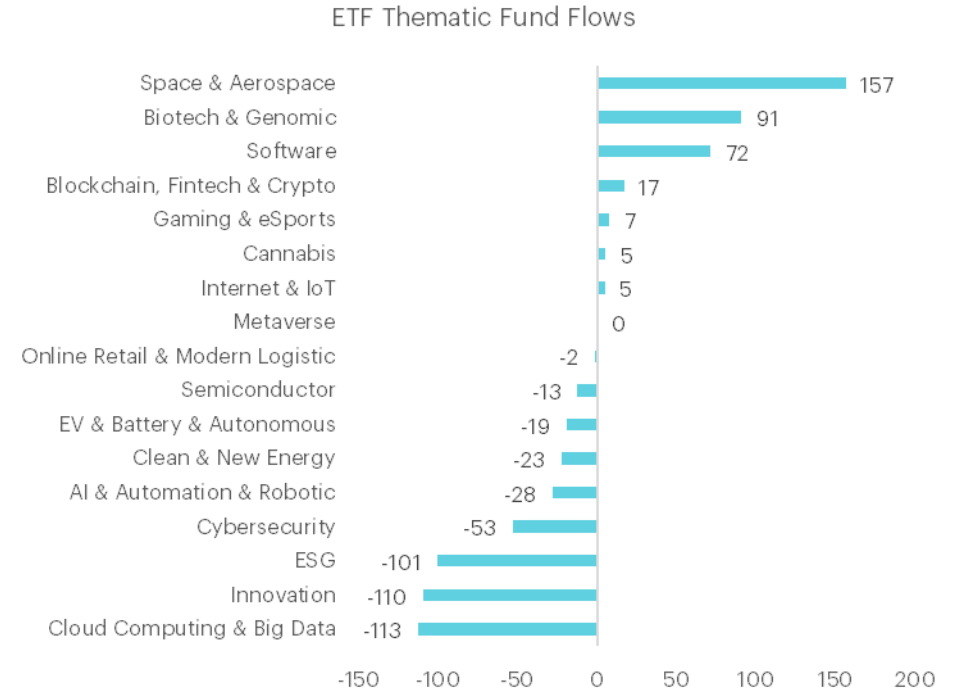
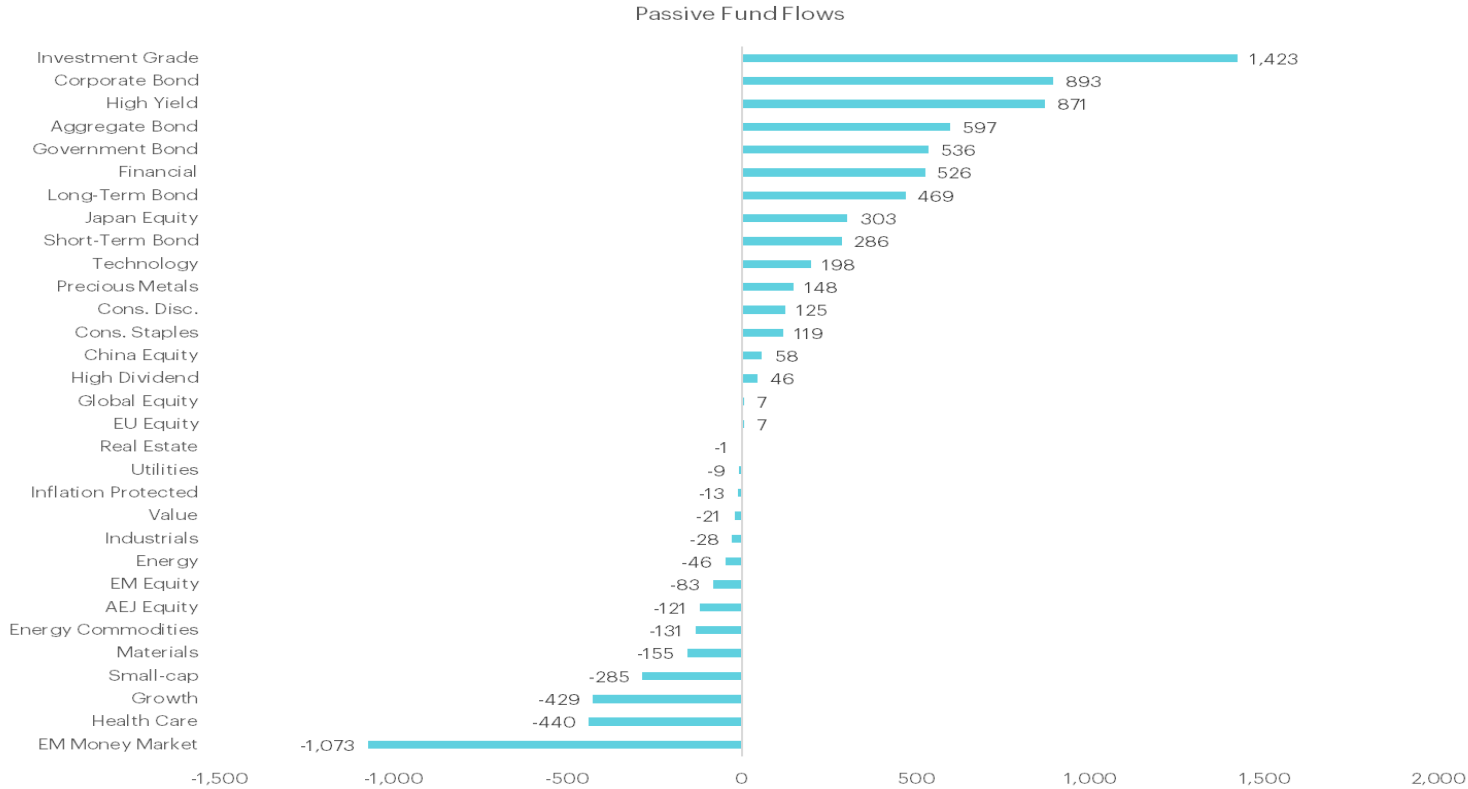
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสินค้าหรูในตลาด เอเชีย และโซนยุโรป หลัง TSMC ประกาศงบที่ดีกว่าที่คาดและผลประกอบการของ Richemont ที่ดีกว่าคาดเช่นกัน ในส่วนตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวลง หลังเปิดเผยข้อมูลที่บ่งชี้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคและตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งซึ่งอาจจะส่งผลให้เฟดชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- กระแสเงินในวันที่ 15 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าเป็นผลจากแรงขายในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลก 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มการเงินจากแนวโน้มผลประกอบการที่ดี 5) กระแสเงินในตลาด EM และตลาดจีนผันผวนจากค่าเงินดอลลาร์และการกีดกันด้านเทคโนโลยีรอบใหม่ 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Healthcare 7) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทาน 8) มีแรงขายในตลาดเอเชียและยุโรปจากความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้าเป็นสำคัญ
- Target (TGT) เผยยอดขายวันหยุดที่โตดี แต่ราคาหุ้นลงจากแนวโน้มกำไรที่ต่ำกว่าคาด เราประเมินว่า TGT ยังมีแรงกดดันจาก 1) การแข่งขันที่รุนแรง 2) การลดราคา 3) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ ระยะสั้น ผู้ที่รับความเสี่ยงได้ เน้นเก็งกำไรใน TGT จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลง ขณะที่ระยะกลาง-ยาว เราเชื่อว่า WMT และ COST ยังโดดเด่นที่สุดในกลุ่มค้าปลีก
- กลุ่มธนาคารใหญ่อีก 2 แห่งอย่าง MS และ BAC เผยงบดีกว่าคาดและมีกำไรเติบโตดีในทิศทางเดียวกับกลุ่มหลังมีแรงหนุนจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน ในทางตรงกันข้าม กลุ่มธนาคารขนาดเล็กแม้ในภาพรวมงบจะไม่ได้แย่ แต่อย่างไรก็ดียังคงมีความเปราะบางมากกว่ากลุ่มธนาคารใหญ่ โดยเราเน้นอยู่ในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่มีสถานะทางการเงินที่มั่นคงอย่าง BAC GS MS
- งบ UNH อ่อนแอหลังต้นทุนทางการแพทย์สูง ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง มองว่ากลุ่ม Healthcare เสี่ยงกลุ่ม Medicaid-Medicare เน้นกลุ่มที่มีแนวโน้มที่ดีอย่าง Merck PFE Roche
- TSMC เผยกำไร 4Q24 สูงกว่าที่คาดการณ์และให้คาดการณ์การเติบโตใน 1Q25 ที่ดีกว่าที่ตลาดคาดจากความต้องการชิปสำหรับการประมวลผล AI เพิ่มขึ้น รวมถึงวางแผนการลงทุนในปี 2025 เพิ่มขึ้นถึง 41% ประเมินกลุ่มเซมิฯยังคงไปได้โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับ AI เน้นกลุ่ม Supply Chain ที่มีแนวโน้มดีตาม อย่าง ASML, AMAT, LRCX, KLAC, Tokyo Electron และ NVDA
- Longi-CTG Duty Free ยังสะท้อนกำลังซื้อที่อ่อนแอของผู้บริโภคชาวจีน ทำให้เน้นลงทุนในกลุ่มที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและมีประเด็นบวกอย่าง Trip.com, Xiaomi, Tencent
- Richemont เผยยอดขาย 3QFY25 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และดีกว่าตลาดคาด นำโดย Jewelry Maisons และ Fashion & Accessories ที่แข็งแกร่ง โดยยอดขายมีการเติบโต double-digit ในอเมริกา, ยุโรป และญี่ปุ่น ส่วนจีนยังลดลงต่อเนื่อง ทำให้ราคาหุ้น Richemont เพิ่มขึ้นกว่า 17% DoD เรายังมองการลงทุนในช่วงนี้ยังต้องระมัดระวังเนื่องจากตลาดอาจผันผวนในระยะสั้น
- **ในช่วงนี้ตลาดยังคงกังวลต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ รวมถึงการดำเนินนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความกังวลต่อตลาด ทำให้ระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวน แต่อย่างไรก็ดีเริ่มเข้าสู่การประกาศงบ 4Q24 ทำให้เรามองว่าตลาดเริ่มกลับมาโฟกัสประเด็นจุลภาคมากขึ้น ขณะที่เราเน้นเก็งกำไรหุ้นที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง MS (TP: 131.2\$) และ BAC (TP: 51.5\$) ที่คาดออกมาเติบโตดีในทิศทางเดียวกับกลุ่ม**

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	1,352.6	0.0%	2.4	-0.1	34.6	-0.4%	Palm oil	4,471.0	-4.4%	IT	-0.7%	Ethereum	-3.3%
Singapore	3,801.1	0.8%	3.0	-6.1	1.4	0.0%	Baltic Dry Index	1,023.0	-3.8%	ICT	-0.6%	Polygon	-1.2%
Malaysia	1,555.5	-0.4%	3.8	-0.3	4.5	0.1%	Soybean meal	294.4	-2.5%	Cons Disc	-0.2%	Cronos	-0.3%
Indonesia	7,107.5	0.4%	7.2	-9.2	16,360.0	0.2%	Soybean	1,019.0	-2.3%	Financials	0.3%	Binance Coin	-0.3%
Philippines	6,265.5	-1.0%	5.5	-8.3	58.6	0.0%	Wheat	537.5	-1.7%	Energy	0.4%	Avalanche	0.4%
Vietnam	1,242.4	0.5%	2.8	0.0	25,379.0	0.0%	Cotton	66.7	-1.5%	Healthcare	0.4%	Bitcoin	0.5%
India	34,136.8	0.8%	6.9	-5.1	86.6	0.2%	EU Gas	46.2	-1.5%	Cons Staples	0.5%	TRON	0.6%
China	3,236.0	0.3%	1.6	1.2	7.3	0.0%	Rice	14.6	-1.3%	Materials	0.5%	Dogecoin	1.0%
Hong Kong	19,522.9	1.2%	3.7	-9.1	7.8	0.0%	Coffee	327.2	-1.0%	Industrials	0.9%	Bitcoin Cash	3.0%
Japan	38,572.6	0.3%	1.2	-4.9	155.2	-0.8%	Corn	474.5	-0.9%	Utilities	1.7%	Polkadot	3.3%
South Korea	2,527.5	1.2%	2.8	-6.4	1,458.3	0.2%	Oil - Brent	81.4	-0.8%	Real Estate	1.8%	Solana	4.3%
Taiwan	23,025.1	2.3%	1.6	-5.5	32.9	-0.4%	Silver	30.8	0.5%	REIT	2.2%	Cardano	6.0%
Australia	8,569.1	1.3%	4.5	-14.1	1.6	0.2%	Gold	2,714.3	0.7%			Chainlink	7.1%
UK	8,391.9	1.1%	4.7	-5.2	0.8	0.0%	Rubber	386.5	0.7%		%Chg	XRP	8.0%
Germany	20,655.4	0.4%	2.5	-1.3	1.9	-0.1%	Copper	444.1	1.2%	Style/Basket	DoD	Litecoin	18.4%
France	7,634.7	2.1%	3.3	-0.4	6.4	-0.1%	EU Coal	106.9	1.2%	Value	0.1%		
Switzerland	11,942.0	1.4%	0.5	0.2	0.9	-0.2%	Aluminium	2,641.0	1.4%	Small	0.2%	ETF	%Chg
Italy	35,819.8	0.5%	3.7	-4.1	1,879.7	-0.1%	Sugar	18.4	2.2%	Large	0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,840.6	-0.5%	3.2	-0.7	161.5	-0.1%	Natural Gas	4.3	4.3%	Growth	0.3%	Genomic	-0.6%
Greece	1,506.8	0.2%	3.4	-2.6	330.8	-0.1%				Domestic	0.3%	Metaverse	-0.5%
US	5,937.3	-0.2%	4.6	-4.1	109.0	-0.1%	Fixed Income		%Chg	High Dividend	0.4%	Semiconductor	-0.5%
Canada	24,846.2	0.2%	3.3	-7.7	1.4	0.4%		DoD		Defensive	0.4%	Gaming	-0.1%
Mexico	49,948.2	-0.6%	6.6	-1.2	20.8	1.9%	Thai Govt bond - 10yr		0.1%	High Beta	0.5%	Innovation	0.1%
Brazil	121,234.1	-1.2%	10.5	0.0	6.1	0.7%	Global HY		0.1%	Rate Sensitive	0.6%	ESG	0.2%
Argentina	2,629,377.0	-2.8%	6.1	29.0	1,041.2	0.0%	Global Inflation-linked		0.2%	Commodities	0.7%	Clean Energy	0.3%
World		0.1%					U.S. Treasury		0.2%	Low vol	0.7%	EV	0.6%
DM		0.2%					Global Treasury		0.2%	Global Cyclical	0.9%	Cybersecurity	0.6%
EM		1.0%					Global Investment Grade		0.7%	Asset Sensitive	1.1%	Cloud & Big Data	0.6%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินผันผวนและชะลอตัวลง...ให้ความสำคัญกับผลประโยชน์มากขึ้น

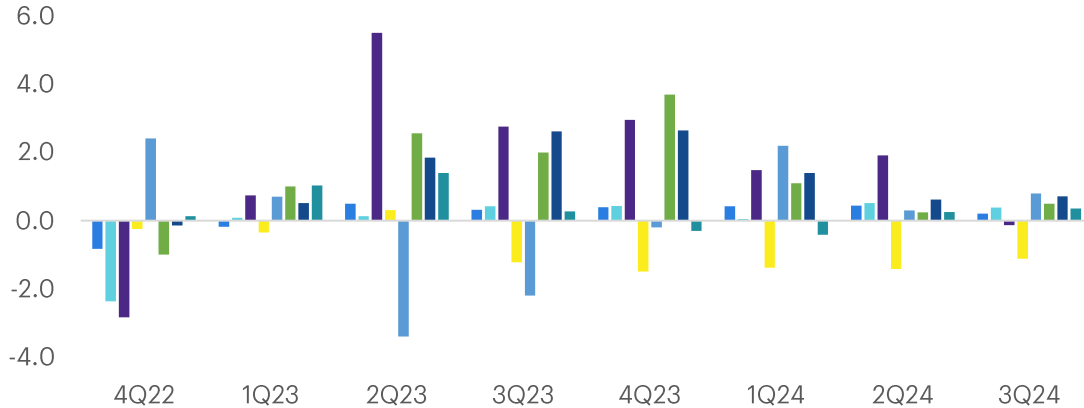


Source: Bloomberg, InnovestX

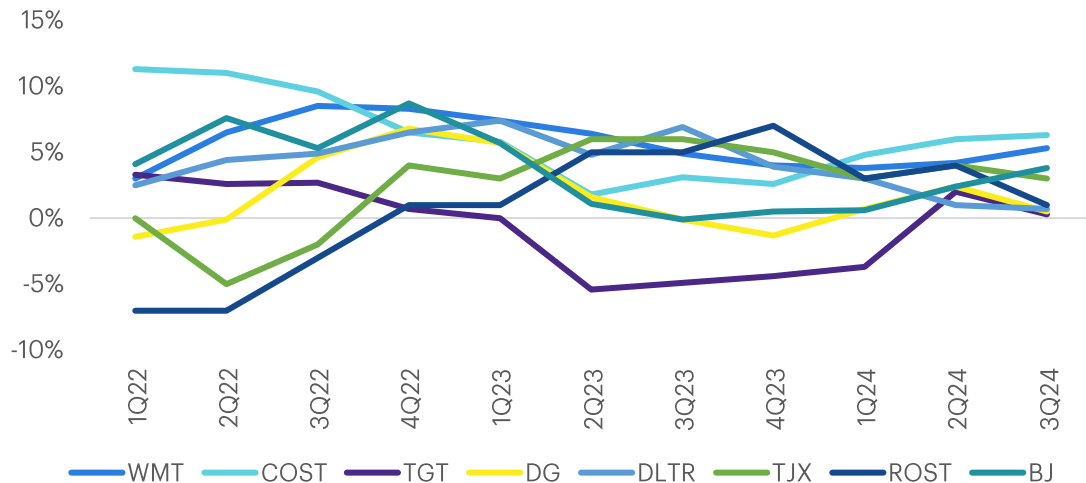
กระแสเงินในวันที่ 15 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อจากความผันผวนในสินทรัพย์เสี่ยง 2) มีแรงซื้อในโลเคมีค่าเป็นผลจากแรงขายในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้นแต่กระแสเงินเริ่มลดลง 4) มีแรงเท็งกำไรในหุ้นกลุ่มการเงินจากแนวโน้มผลประโยชน์ที่ดีกว่าที่คาด 5) กระแสเงินในตลาด EM และตลาดจีนผันผวนจากค่าเงินดอลลาร์และการกีดกันด้านเทคโนโลยีรอบใหม่ 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Healthcare มองเป็นความกังวลด้านการปรับราคาและแรงขายทำกำไรหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจากกระแสของโรคระบาด 7) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทาน 8) มีแรงขายในตลาดเอเชียและยุโรปจากความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้าเป็นสำคัญ

ยอดขาย TGT ช่วงเทศกาลดีกว่าคาด...แต่หุ้นลง

Margin expansion - Bps YoY



US Retailer SSSG trend



Target (TGT) เผยยอดขายวันหยุดที่โตดี แต่ราคาหุ้นลงจากแนวโน้มกำไรที่ต่ำกว่าคาด

ยอดขายดีขึ้น: Target ประกาศว่ายอดขายในช่วงเทศกาลวันหยุด (เดือนพ.ย. - ธ.ค.) ดีขึ้นกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะยอดขายสินค้าที่ไม่จำเป็น เช่น เสื้อผ้าและของเล่น โดยยอดขาย SSS +2%YoY และยอดขายดิจิทัลเพิ่มขึ้นเกือบ 9%YoY

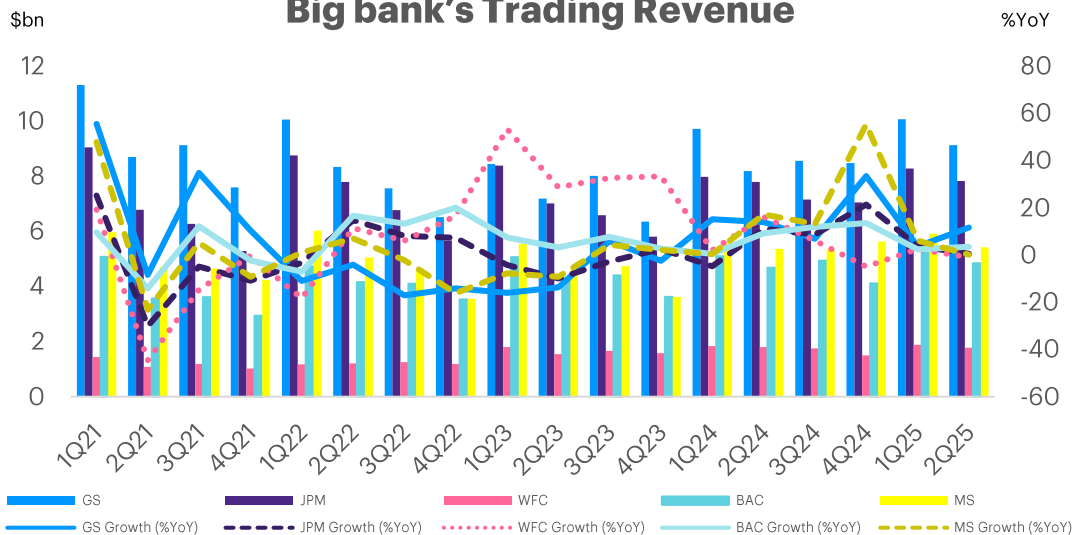
กำไรอาจลดลง: แม้ยอดขายจะดีขึ้น แต่บริษัทคาดว่ากำไรอาจลดลงเนื่องจากการลดราคาและโปรโมชั่นต่างๆ เพื่อกระตุ้นยอดขาย โดยคาด EPS 4Q24 อยู่ที่ \$1.85-2.45 ซึ่งกำไรช่วงระดับต่ำสุดออกมาน้อยกว่าคาด

เราประเมินว่า TGT ยังมีแรงกดดันจาก **1) การแข่งขันที่รุนแรง:** ตลาดค้าปลีกมีความแข่งขันสูงมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับ Amazon และ Walmart ซึ่งเป็นคู่แข่งรายใหญ่ของ Target **2) การลดราคา:** การลดราคาและโปรโมชั่นต่างๆ เพื่อกระตุ้นยอดขาย อาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัท **3) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ:** สถานการณ์เศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน อาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค

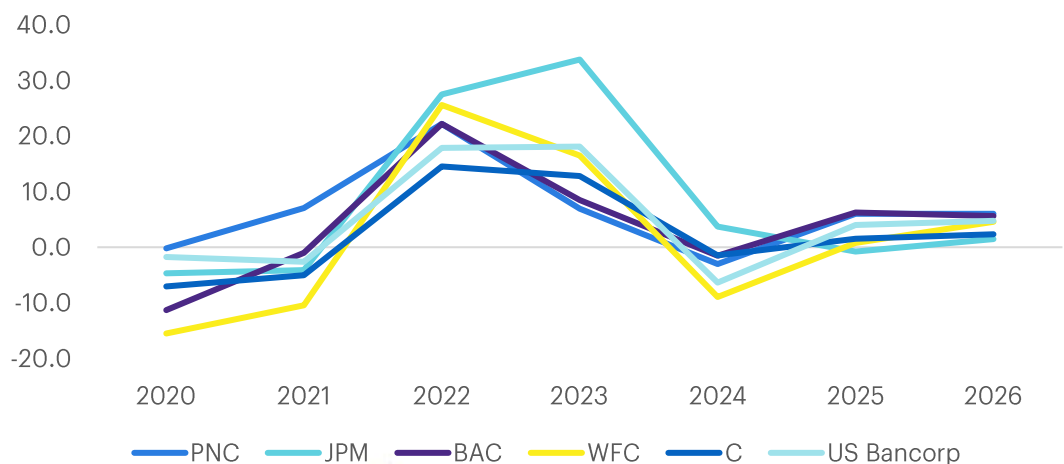
- อย่างไรก็ดีระยะสั้น เราเชื่อว่า Consumption ในสหรัฐฯ ไม่ได้เลวร้าย ทำให้เรามองว่าสำหรับใครที่รับความเสี่ยงได้สูง สามารถเก็งกำไรใน TGT จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาได้
- ขณะที่ระยะกลาง-ยาว เราเชื่อว่า WMT และ COST ยังโดดเด่นที่สุดในกลุ่มค้าปลีก จากแรงซื้อที่มั่นคง, ฐานลูกค้าแข็งแกร่งและคอมเมิร์ซที่มีแนวโน้มเติบโต

ธนาคารใหญ่สหรัฐฯ เหยงบดดีกว่าธนาคารเล็กในทุกมิติ

Big bank's Trading Revenue



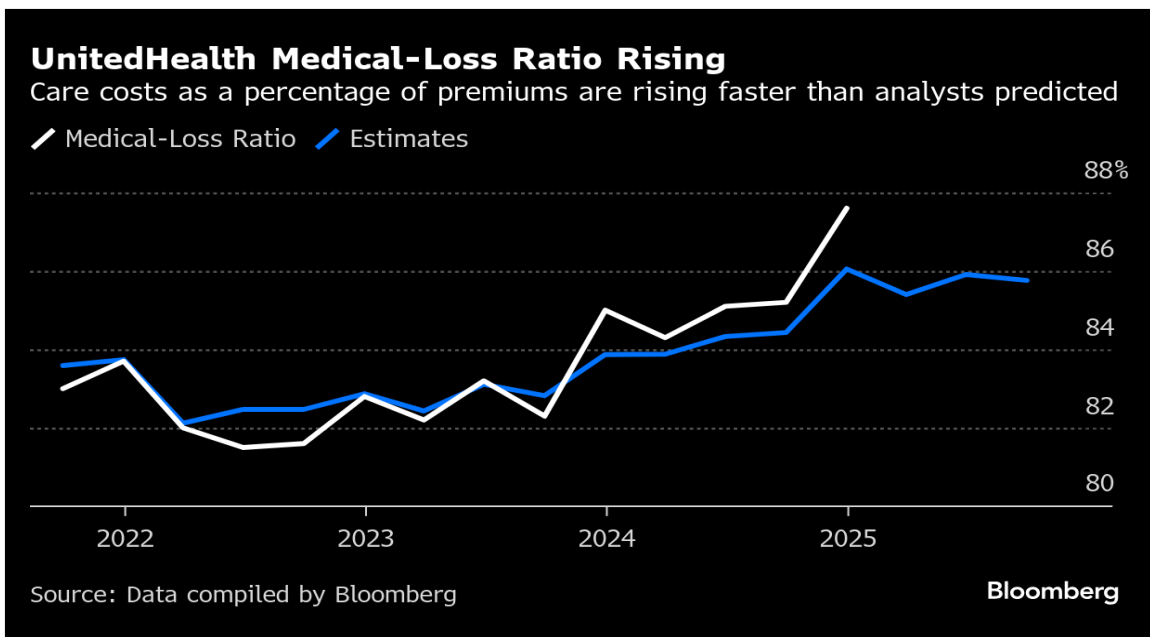
US Bank's NII growth trend (%YoY)



- กลุ่มธนาคารใหญ่อีก 2 แห่งอย่าง MS และ BAC เหยงบดดีกว่าคาดและมีกำไรเติบโตดีในทิศทางเดียวกับกลุ่มหลังมีแรงหนุนจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน
- ภาพรวมงบ 1) BAC มีการเติบโตของเงินฝากและความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่ดีขึ้น รวมถึง Investment-banking fees +43%YoY 2) MS ที่มีรายได้จากการเทรดเพิ่มขึ้นราว 50%YoY และค่า banking fee ที่เพิ่มขึ้น 25%YoY จากดีล IPO และ MA ที่ฟื้นตัว
- ในทางตรงกันข้าม กลุ่มธนาคารขนาดเล็กแม้ในภาพรวมงบจะไม่ได้แย่ แต่อย่างไรก็ดียังคงมีความเปราะบางมากกว่ากลุ่มธนาคารใหญ่ โดย 1) PNC คาดการณ์ว่ารายได้สุทธิจากดอกเบี้ย NII ในไตรมาสแรกจะลดลง 2-3%QoQ ซึ่งต่ำกว่าตลาด คาด 2) UN Bancorp: ต้นทุนยังคงสูงกว่าคาด แม้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้บ้าง รวมถึงการเติบโตของสินเชื่อชะลอตัว
- ภาพนี้ทำให้เราประเมินว่าผลประกอบการกลุ่มธนาคารใหญ่ออกมาดีกว่ากลุ่มธนาคารเล็กในทุกมิติ โดยเรายังคงชอบและแนะนำอยู่ในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่มีแนวโน้มเติบโตจากธุรกิจในตลาดทุน รวมถึงมีสถานะทางการเงินที่มั่นคงอย่าง BAC GS MS

UNH จบต่ำกว่าคาดต้นทุนทางการแพทย์

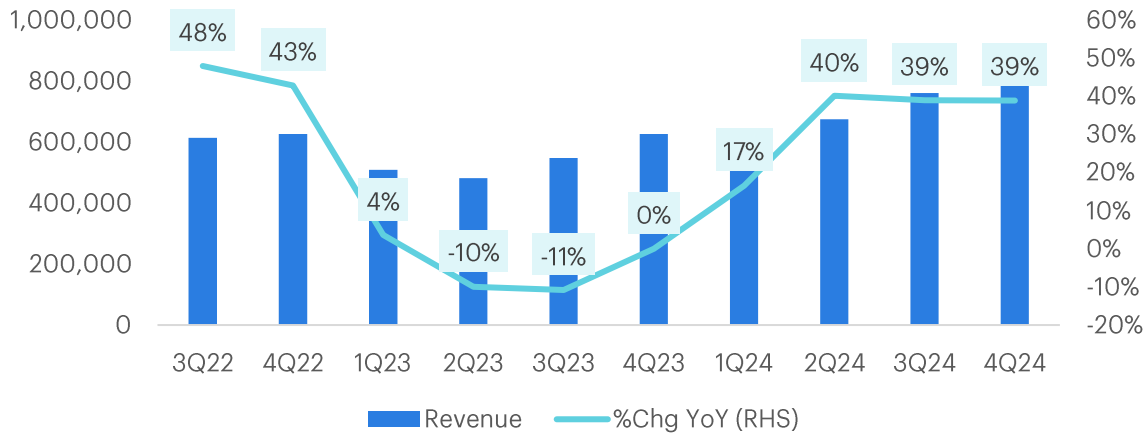
	Three Months Ended			Year Ended		
	Dec 31, 2024	Dec 31, 2024 (Adj)	Dec 31, 2023	Dec 31, 2024	Dec 31, 2024 (Adj)	Dec 31, 2023
Revenues	\$100.8	\$100.8	\$94.4	\$400.3	\$400.5	\$371.6
Earnings from Operations	\$7.8	\$8.3	\$7.7	\$32.3	\$34.4	\$32.4
Net Margin	5.5%	5.9%	5.8%	3.6%	6.1%	6.0%



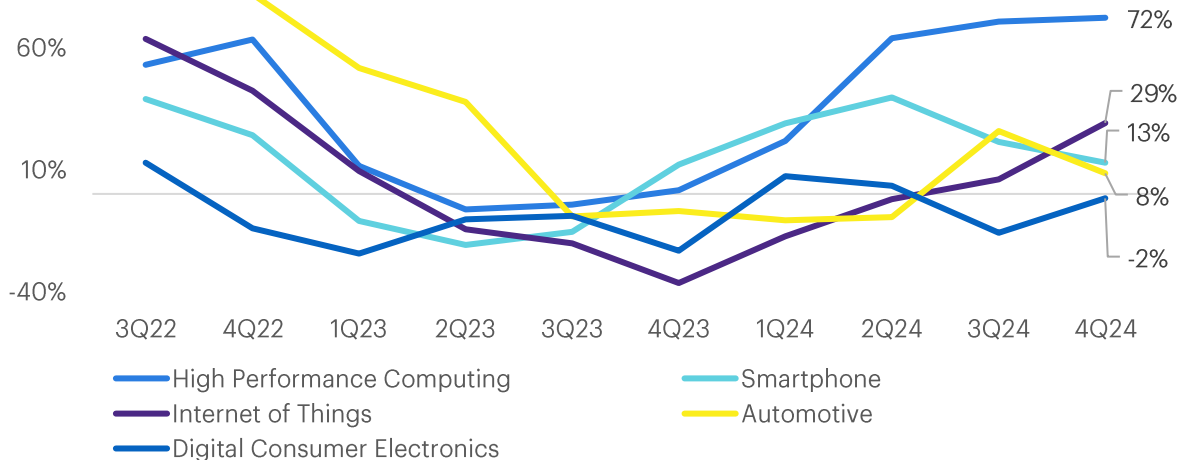
- จบ UNH อ่อนแอหลังต้นทุนทางการแพทย์สูง ส่งผลให้ราคาหุ้นและ Peer ปรับตัวลง โดย UNH -6% Elevance Health -2.8%, Cigna -2.0%, Humana -2.3%,
- รายได้ UNH ใน 4Q24 เพิ่มขึ้น 4.4%YoY ซึ่งต่ำกว่าคาด หลัง 1) อัตราส่วนการขาดทุนทางการแพทย์ (Medical-Loss Ratio) เพิ่มขึ้นสูงกว่าที่คาดการณ์แตะ 87.6% 2) รายได้จากเบี้ยประกันภัยต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ 2.5% ซึ่งมีส่วนทำให้ operating-income ต่ำกว่าคาดด้วยเช่นกัน
- เรามองว่าต้นทุนทางการแพทย์ที่สูงขึ้นเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายด้านยาเฉพาะทางและการเรียกเก็บเงินของโรงพยาบาลสูงขึ้นและการชดเชยค่ารักษาพยาบาลให้กับผู้ป่วย Medicaid ไม่เพียงพอ
- บริษัทยังคงยืนยันแนวโน้มผลประกอบการปี 25 ที่ระดับเดิม แม้ว่าต้นทุนทางการแพทย์จะสูงขึ้น โดยมองรายได้ที่ \$450bn-\$455bn และ EPS ที่ \$29.5-\$30
- ระยะถัดไป เรามองว่า UNH ยังมีความไม่แน่นอนจาก 1) แนวโน้มต้นทุนทางการแพทย์ที่ยังคงเพิ่มขึ้นส่งผลให้บริษัทจะต้องควบคุมค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง 2) ติดตามการดำเนินนโยบายของทรัมป์ต่อกลุ่ม Healthcare ที่ยังไม่แน่นอน ด้วยภาพนี้ทำให้ราคาหุ้นอาจมีความผันผวนได้ในระยะสั้น
- เรามองว่าสำหรับกลุ่ม Healthcare อาจหลีกเลี่ยงกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Medicaid-Medicare ก่อนในระยะสั้นและแนะกลุ่มผู้ผลิตยาหรือวัคซีนน่าจะมีแนวโน้มที่ดีกว่าอย่าง Merck PFE Roche ที่ได้ประโยชน์จาก Oncology

TSMC ขบดีกว่าคาดจากชิป AI ยังเติบโต

Quarterly Revenue Trend



TSM Revenue Segment %Chg YoY

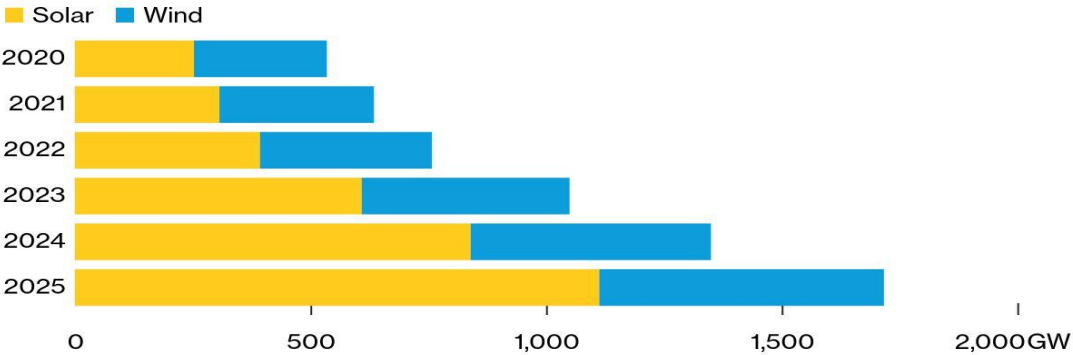


- TSMC เผยกำไรรายไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และให้คาดการณ์การเติบโตใน 1Q25 ที่ดีกว่าที่ตลาดคาดจากความต้องการชิปสำหรับการประมวลผล AI เพิ่มขึ้น
- กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 57%YoY ส่วนรายได้เพิ่มขึ้น 39% อัตรากำไรจากการดำเนินงาน สูงกว่าที่คาดที่ 49.0% เพิ่มขึ้นจาก 47.5% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นและประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น
- บริษัทประเมินรายได้ใน 1Q25 จะเติบโต 37% อยู่ที่ \$25-25.8bn สูงกว่าที่คาดและ คาดว่ารายได้ทั้งปี 2025 จะเติบโตประมาณ 20-30%
- TSMC วางแผนการลงทุน \$38-42bn ในปี 2025 เพิ่มขึ้นถึง 41% โดยกำลังสร้างโรงงานใหม่ในสหรัฐฯ ญี่ปุ่น เยอรมนี และไต้หวัน
- ภาพรวมทำให้ภาพของกลุ่มเซมิฯยังคงไปต่อได้โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับ AI แต่มอง การเติบโตในปีนี้จะเห็นการชะลอตัวลงจากปีที่ผ่านมา เป็นการเติบโตแบบปกติมากขึ้น
- เราประเมินผู้ที่ได้ประโยชน์จาก 1) TSMC ประกาศงบลงทุน (CAPEX) ปี 2025 สูง กว่าที่คาดการณ์ อาจมีการซื้ออุปกรณ์จากผู้ผลิตอุปกรณ์หลักที่จำเป็นในการผลิต อย่าง ASML, Applied Materials, Lam Research, KLA Corporation และ Tokyo Electron 2) การเติบโตที่เกี่ยวข้องกับ AI ในระดับสูงของ HPC ทำให้ยังเป็น ปัจจัยหนุนกับ Nvidia 3) สำหรับ TSMC เราประเมินยังมีความน่าสนใจจากรายได้ จาก AI ที่จะเติบโตสูงในปี 2025

Longi-CTG Duty Free ยังสะท้อนการฟื้นตัวของจีนที่ไม่สม่ำเสมอ

China's 2025 Renewables Expansion Is on Fast Track

China's cumulative wind and solar installations



Sources: BloombergNEF, National Energy Administration, China Electricity Council.

Note: 2025 data is BNEF estimate.

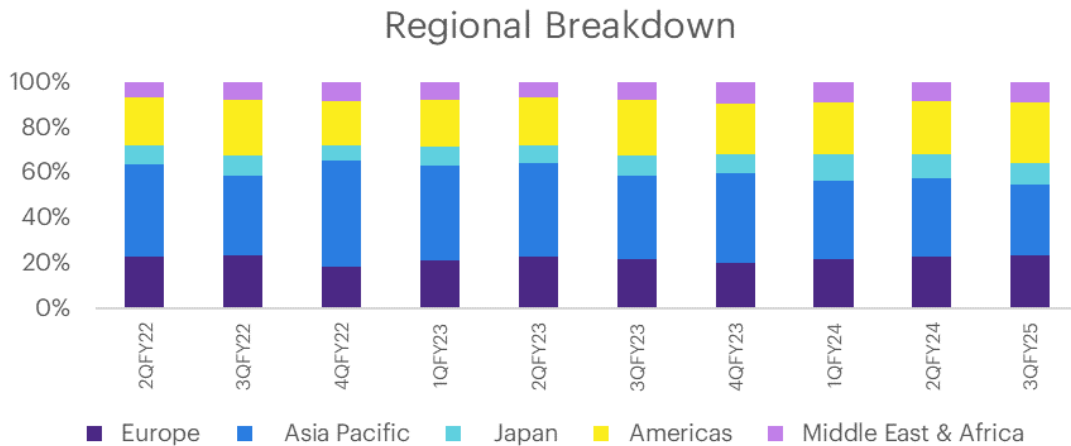
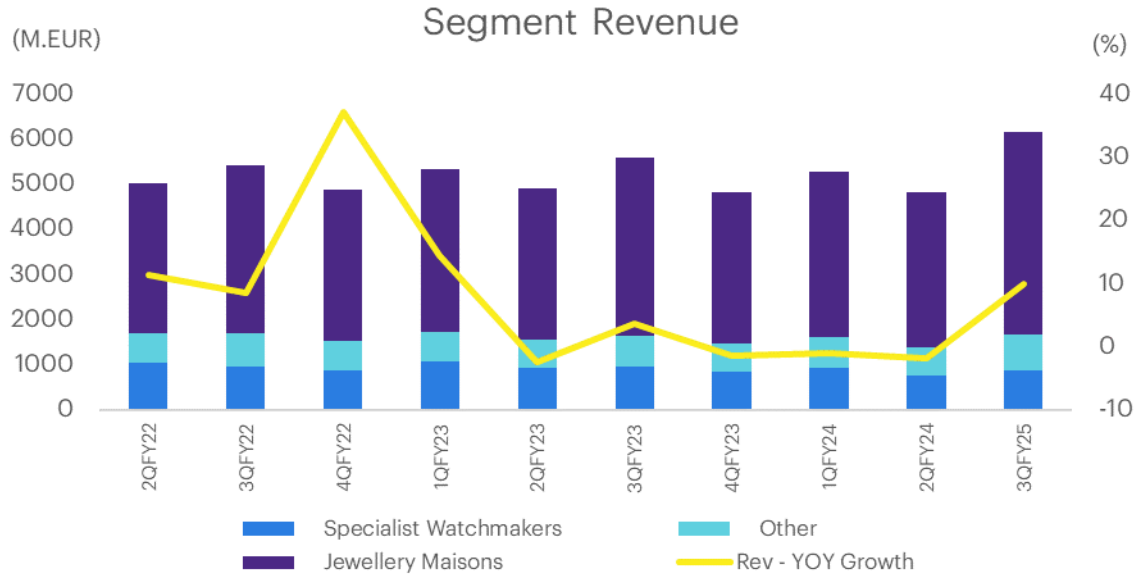
BloombergNEF

CTG Duty Free For Year 2024

Item	Reporting Period	Corresponding period of last year	Increase/decrease (%)
Total operating income	5,649,215.89	6,754,010.46	-16.36
Operating profit	616,623.13	867,719.61	-28.94
Total profit	613,612.37	864,552.85	-29.03
Net profit attributable to shareholders of the Company	426,297.19	671,368.67	-36.50
Net profit attributable to shareholders of the Company, net of non-recurring profit and loss	414,538.30	665,195.62	-37.68
Basic earnings per share (RMB)	2.0605	3.2451	-36.50

- **Longi Green Energy** ผู้ผลิตแผงโซลาร์รายใหญ่ของจีน คาดว่าจะมีผลขาดทุนอย่างหนักในปี 2024 คาดขาดทุนสุทธิประมาณ 8.2-8.8bn เทียบกับปี 2023 ที่มีกำไรสุทธิ 10.8bn จาก 1) ความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน 2) การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม
- แนวโน้มการฟื้นตัว: คาดว่าอุปสงค์และอุปทานจะกลับมาสมดุลในช่วงปี 2026-2027
- **CTG Duty Free** ผลประกอบการเบื้องต้นไตรมาส 4 ต่ำกว่าคาด โดยรายได้ต่ำกว่าคาด 23% และกำไรสุทธิต่ำกว่าคาด 74% สาเหตุหลักมาจากยอดขายที่อ่อนแอในไต้หวัน โดยจำนวนนักท่องเที่ยวลดลง 16% และการใช้จ่ายต่อคนลดลง 18% ในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2024
- ส่วนทางรัฐบาลจีนมีแผนกระตุ้นการใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวผ่านการแจกคูปองและขยายนโยบายยกเว้นวีซ่า
- ภาพรวมทั้งสองประเด็นสะท้อนกำลังซื้อที่อ่อนแอของผู้บริโภคชาวจีน อุตสาหกรรมพลังงานสะอาดและการท่องเที่ยว ซึ่งเป็นกลไกสำคัญของการเติบโตในจีน กำลังเผชิญความท้าทายจากปัญหาเชิงโครงสร้าง รวมไปถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจยังอาจใช้เวลาสักระยะในการส่งผลเชิงบวก ทำให้แนวโน้มในกลุ่มที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและมีประเด็นบวกอย่าง Trip.com, Xiaomi, Tencent

Richemont เหยยยอดขาย 3QFY25 เพิ่มขึ้น ดีกว่าคาด



- Richemont รายงานยอดขาย 3QFY25 (ต.ค.-ธ.ค. 24) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 6.2 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 10%YoY ดีกว่าตลาดคาด แรงหนุนจากยอดขายเติบโต double-digit ในอเมริกา (+22%), ยุโรป (+19%), ตะวันออกกลาง & แอฟริกา (+20%) และญี่ปุ่น (+19%) โดยเฉพาะจากความต้องการในประเทศและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยว แม้ยอดขายในเอเชียแปซิฟิก -7% (ปรับตัวดีขึ้นกว่าในช่วง 3 ไตรมาสล่าสุด) เนื่องจากอุปสงค์ในจีนอ่อนแอ (-18%) ขณะที่ตลาดอื่นในเอเชียยังเติบโต
- ธุรกิจ Jewelry Maisons (70% ของยอดขายรวม) เพิ่มขึ้น 14%YoY ดีกว่าคาด หนุนจากแบรนด์ชั้นนำอย่าง Cartier และ Van Cleef & Arpels ที่มีสินค้ายอดนิยมในช่วงเทศกาล ขณะที่ธุรกิจ Specialist Watchmakers (14% ของยอดขายรวม) -8%YoY แต่ยังดีกว่าคาด
- ภาพนี้ ทำให้ราคาหุ้น Richemont ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 17%DoD และยังส่งผลบวกต่อราคาหุ้นในกลุ่ม Luxury อื่นๆ เช่น LVMH Moncler และ Kering ปรับตัวขึ้นราว 9%DoD แม้จะดูเริ่มน่าสนใจ แต่เรามองเป็นความผันผวนด้านราคาหลังปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ความท้าทายจาก 1) การบริโภคจีนยังเปราะบาง 2) ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก และ 3) ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยกดดันการเติบโต
- เรามองการลงทุนในช่วงนี้ยังต้องระมัดระวังเนื่องจากตลาดอาจผันผวนในระยะสั้น โดยแนะติดตามเพื่อลงทุนในกลุ่มนี้หลังมีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนอย่างต่อเนื่อง

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
Target Corp	USD	133.3	0.8	4.0	143.8	8%	-1.4%	-1.4%	0%	6%	14.4	4.0	3.3	3.5	1.2	129.0	141.5
Walmart Inc	USD	91.3	0.7	4.8	99.3	9%	1.1%	1.1%	12%	13%	33.0	7.3	1.0	1.0	0.6	89	94
Costco Wholesale Corp	USD	919.8	0.9	4.2	1,036.8	13%	0.4%	0.4%	10%	11%	46.1	11.5	0.6	0.8	-0.1	896.5	975.4
Bank of America Corp	USD	46.6	1.1	4.5	51.4	10%	6.1%	6.1%	17%	10%	10.7	1.1	2.6	2.7	0.3	42.8	46.9
Goldman Sachs Group Ir	USD	613.0	1.2	4.1	638.7	4%	7.1%	7.1%	12%	11%	12.1	1.6	2.2	2.3	1.0	546.8	604.6
Morgan Stanley	USD	135.8	1.2	3.5	135.6	0%	8.0%	8.0%	10%	3%	14.8	2.1	3.0	3.1	1.5	119.6	132.7
UnitedHealth Group Inc	USD	511	0.3	4.9	636.8	25%	0.9%	0.9%	12%	13%	15.3	3.8	1.9	195%	0.4	481.7	543.5
Merck & Co Inc	USD	100.7	0.5	4.5	126.1	25%	1.2%	1.2%	21%	11%	10.8	4.3	3.2	3.3	0.8	98.0	101.1
Pfizer Inc	USD	26	0.5	4.0	32	21%	0%	-0.2%	1%	4%	9.1	1.6	6.5	6.6	0.7	25.9	27.2
Applied Materials Inc	USD	186	1.5	4.2	212	14%	15%	0.1	0.1	0.1	17.9	6.0	1.0	1.1	-0.2	157.5	183.0
Lam Research Corp	USD	79	1.6	4.3	93	17%	10%	9.7%	16%	15%	19.4	8.0	1.2	1.3	-0.1	70.3	79.2
KLA Corp	USD	747	1.5	4.2	793	6%	19%	18.6%	6%	13%	23.3	19.2	0.9	1.0	0.7	598.2	730.9
NVIDIA Corp	USD	134	1.8	4.8	173	30%	-1%	-0.5%	51%	23%	30.1	18.2	0.0	0.0	-0.3	127.1	146.6
Trip.com Group Ltd	HKD	512	1.2	4.9	610	19%	-5%	-5.3%	51%	23%	17.5	2.1	0.0	0.2	-0.1	479.8	579.6
Xiaomi Corp	HKD	34	1.0	4.8	35.1	0.0	0%	-0.3%	8%	0.2	28.9	3.9	0.1	0.1	-0.5	30.0	36.6
Tencent Holdings Ltd	HKD	380	1.1	4.9	517	36%	-9%	-8.9%	10%	11%	14.1	2.9	1.4	1.6	0.0	357.1	440.7
Tokyo Electron Ltd	JPY	26495.0	1.4	4.5	31800.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	21.5	5.6	2.3	2.8	-0.3	21923.6	27737.9
ASML Holding NV	EUR	745.4	1.8	4.4	858.6	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	31.3	15.3	1.0	1.2	-0.2	661.1	752.5
Roche Holding AG	EUR	268.6	1.0	3.8	306.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	13.1	5.2	3.7	3.9	0.6	244.9	273.0
Cie Financiere Richemor	EUR	161.8	1.4	4.1	147.4	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	25.8	4.2	1.9	2.1	-0.2	127.5	150.0

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 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 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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, AUCT, 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, ITEL, 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, OISHI¹, 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, PTTCG, 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, SFP², 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, BSRG, 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, WIJK, 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, SKC, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, 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, ITEL, 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, PTTCG, 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, WIJK, 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, 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, BR, BROCK, BSM, BSRG, 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, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, 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, PANELL, 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, TQI, 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.

