

วันที่ 20 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine



Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.6% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐออกมาดีภาพของการชะลอตัวลงและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐพร้อมที่จะลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดคลายความกังวลต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในปี 2025 นอกจากนี้ภาพผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐใน 4Q24 ที่ดีกว่าที่คาด และตัวเลข GDP ของจีนออกมา 5.4% ดีกว่าที่คาดที่ 5% รวมไปถึงการทำสัญญาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสในฉนวนกาซ่า
- ในสัปดาห์ก่อน กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้เพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่เพิ่มขึ้นและ Yield เริ่มนิ่ง ด้านกระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลก และ Growth ทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ด้านตลาดจีนและยุโรปมีแรงขายจากความกังวลในเศรษฐกิจ
- ปัจจัยที่เราแนะนำติดตามในสัปดาห์นี้ 1) การเข้ารับตำแหน่งของทรัมป์ซึ่งจะเน้นไปที่ภาษีนำเข้าสินค้าและลดภาษีภายในประเทศ 2) การประชุม World Economic Forum 3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PMI และยอดขายบ้านมือสอง 4) ความเชื่อมั่นในตลาดยุโรป 5) การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น 7) ผลประกอบการ 3M, Abbott, American Express, CSX, Disco, DR Horton, Freeport-McMoRan, GE, HCA Healthcare, Intuitive Surgical, J&J, Netflix, NextEra, P&G, SK Hynix, Texas Instrument, United Airlines, Verizon
- ภาพรวม** – สภาวะของเศรษฐกิจดูดีขึ้นจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐออกมาคลายความกังวลต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐและตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าที่คาดการณ์- นอกจากนี้การพูดคุยระหว่าง ปธน.สหรัฐและจีนเป็นไปได้ด้วยดี รวมไปถึงการทำสัญญาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสทำให้ความเสี่ยงลดลง แต่อย่างไรก็ดี ท่าทีของ ปธน.สหรัฐยังมีความเสี่ยงจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศต่างๆ ทำให้ตลาดกังวลจากประเด็นนี้เป็นสำคัญ ในขณะที่ผลประกอบการในภาพรวมของกลุ่มธนาคารออกมาดีกว่าที่คาดเป็นสัญญาณที่ดีต่อแนวโน้มผลประกอบการของกลุ่มอื่น
- กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (20-24 ม.ค.) มองว่า 1) การเข้าดำรงตำแหน่ง ปธน. สมัยที่ 2 ของทรัมป์ซึ่งจะเน้นไปที่ภาษีนำเข้าสินค้าและลดภาษีภายในประเทศ 2) PBOC มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในขณะที่ BOJ มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps 3) ยอดส่งออกเกาหลีใต้ยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งจากเซมิคอนดักเตอร์ 4) เงินเฟ้อญี่ปุ่นมีแนวโน้มชะลอตัวลง 5) การประชุม World Economic Forum ที่น่าจะเห็นภาพของแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชัดเจนมากขึ้น 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เราคาดว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนภาพเศรษฐกิจที่ไม่แย่อย่างที่ตลาดกังวล
- หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง NFLX, AMEX

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

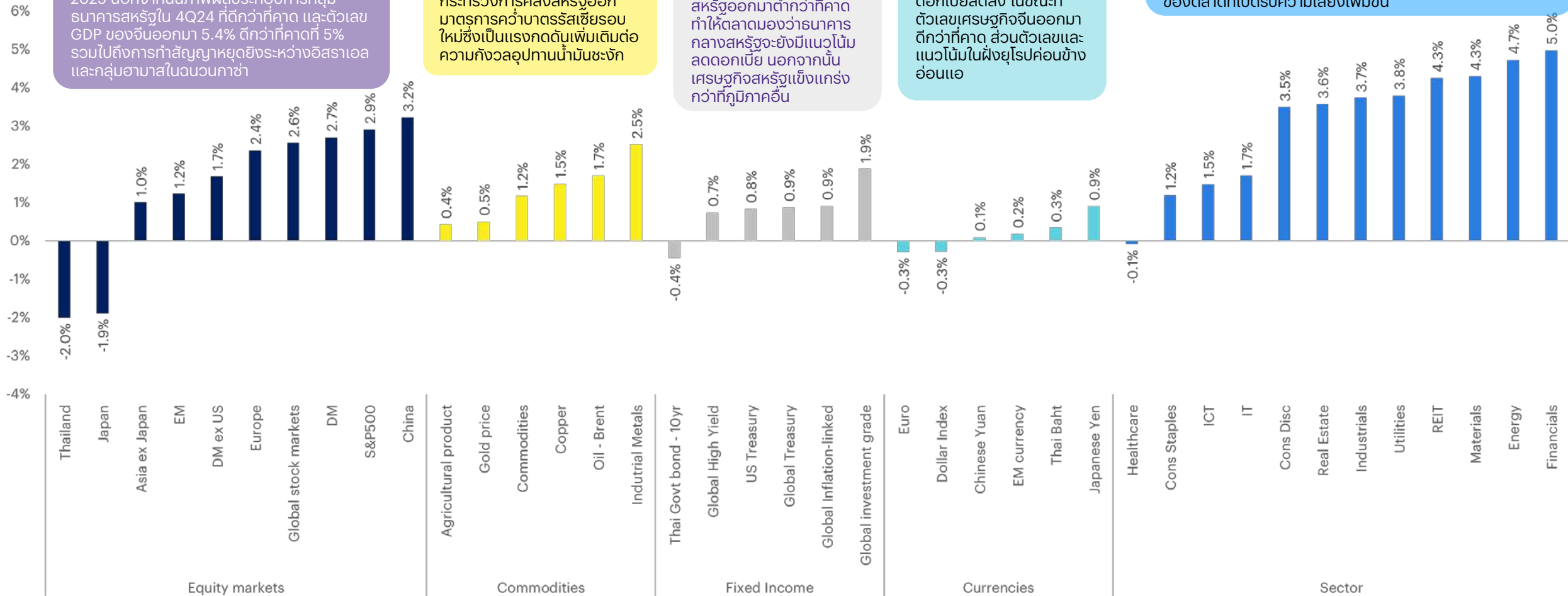
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.6% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐออกมาดี ภาพของการชะลอตัวลงและทำกำไรของธนาคารกลางสหรัฐพร้อมที่จะลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดคลายความกังวลต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในปี 2025 นอกจากนี้ภาพผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐใน 4Q24 ที่ดีกว่าที่คาด และตัวเลข GDP ของจีนออกมา 5.4% ดีกว่าที่คาดที่ 5% รวมไปถึงการทำสัญญาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสในฉนวนกาซา

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าที่คาดและกระทรวงการคลังสหรัฐออกมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียรอบใหม่ซึ่งเป็นแรงกดดันเพิ่มเติมต่อความกังวลอุปทานน้ำมันชะงัก

ราคาพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง 10-15bps หลังตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐออกมาต่ำกว่าที่คาด ทำให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐจะยังมีแนวโน้มลดดอกเบี้ย นอกจากนี้เศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งกว่าที่ภูมิภาคอื่น

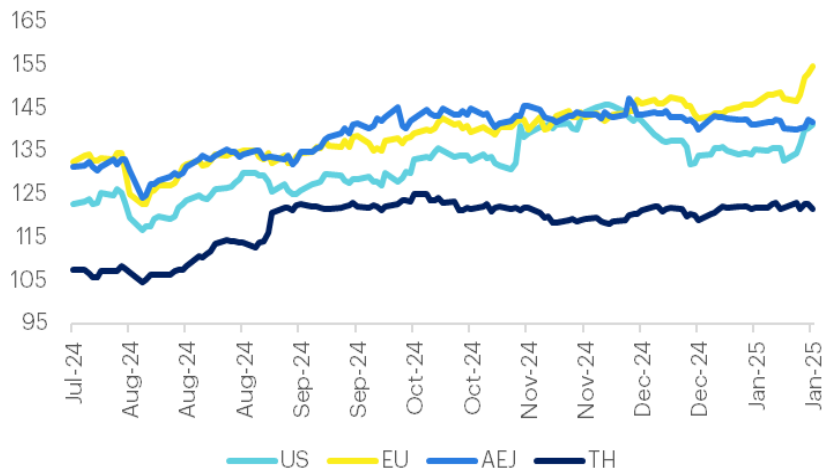
ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 0.3% จากตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่ดีกว่าที่คาด ส่งผลให้แนวโน้มของดอกเบี้ยลดลง ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาดีกว่าที่คาด ส่วนตัวเลขและแนวโน้มในฝั่งยุโรปค่อนข้างอ่อนแอ

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น ยกเว้นกลุ่ม Healthcare เป็นผลจากความกังวลต่อแนวโน้มการปรับลดราคาขายของสหรัฐ ในขณะที่กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% หลังตัวเลขผลประกอบการใน 4Q24 ออกมาดีกว่าที่คาด กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.7% ตามราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ REIT และสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 3-4% ตามแนวโน้ม Yield ที่ลดลง กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% ตาม Yield และผลประกอบการของ TSMC ที่ดีกว่าที่คาดแต่มีแรงกดดันจากมาตรการกีดกันชิปของสหรัฐต่อจีน ส่วนกลุ่ม ICT และ Staples ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าตลาดมองเป็นภาพ Risk-on ของตลาดที่เปิดรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้น

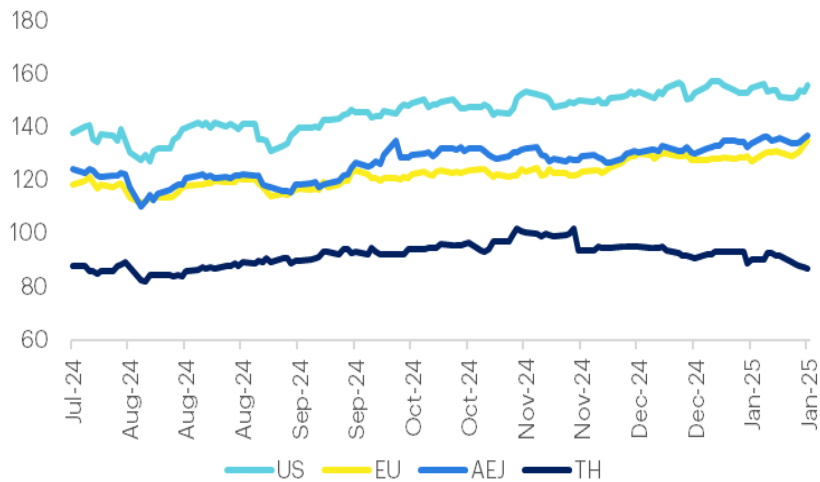


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

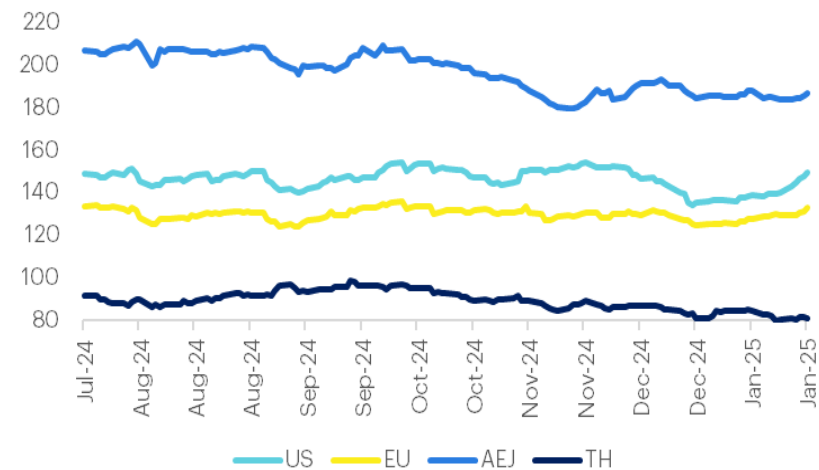
Rate Sensitive



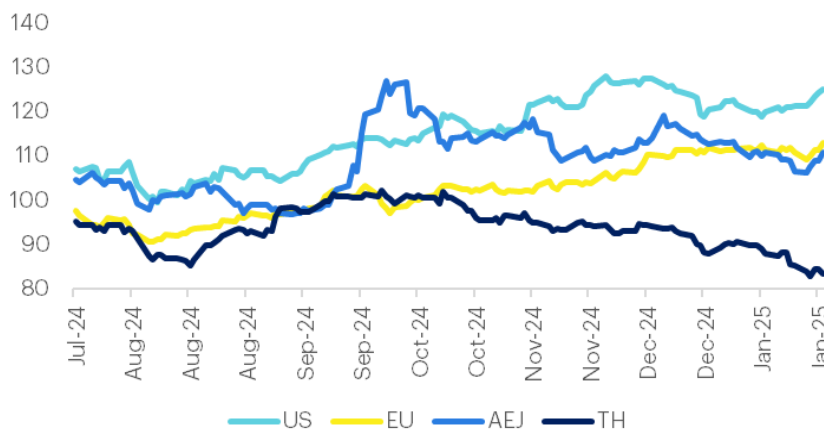
Global Cyclical



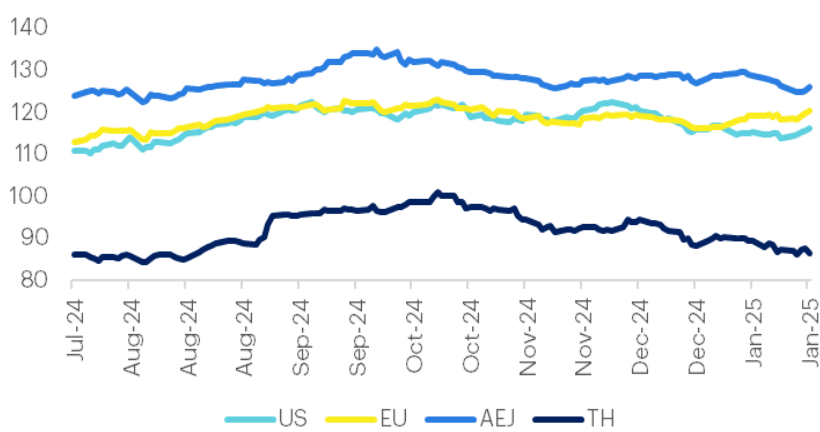
Commodities



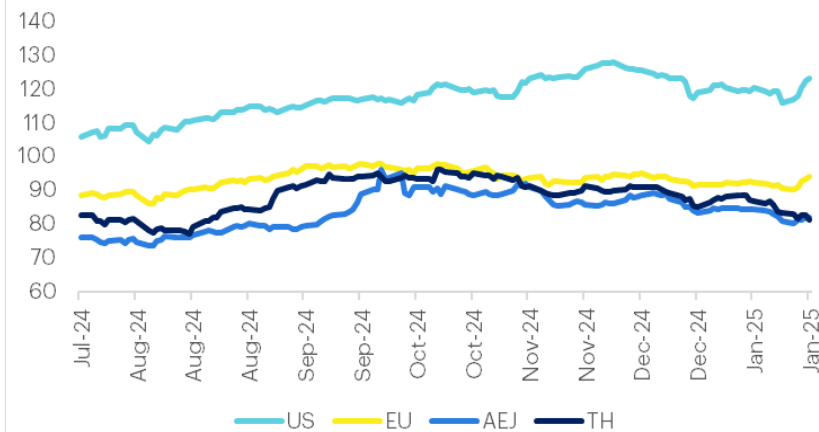
Domestic



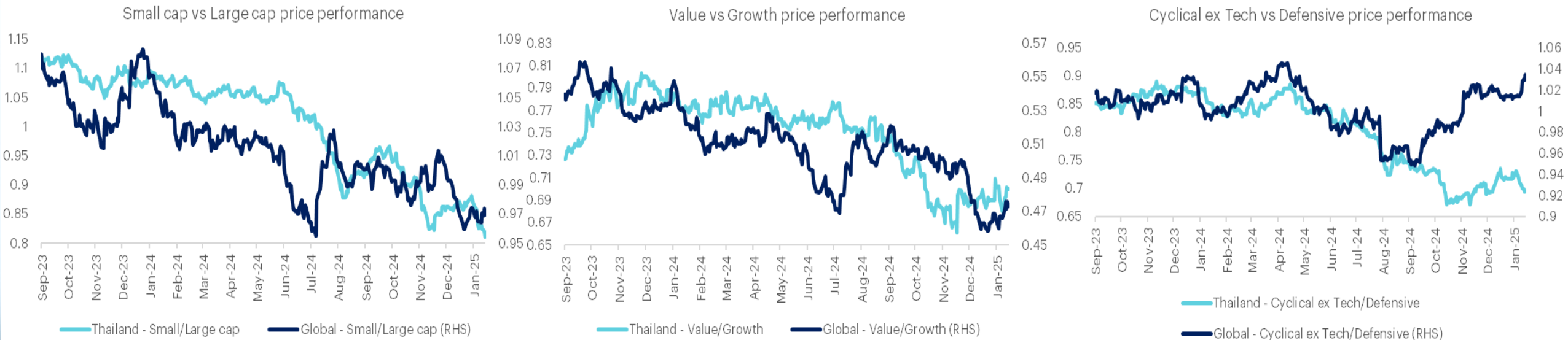
Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน



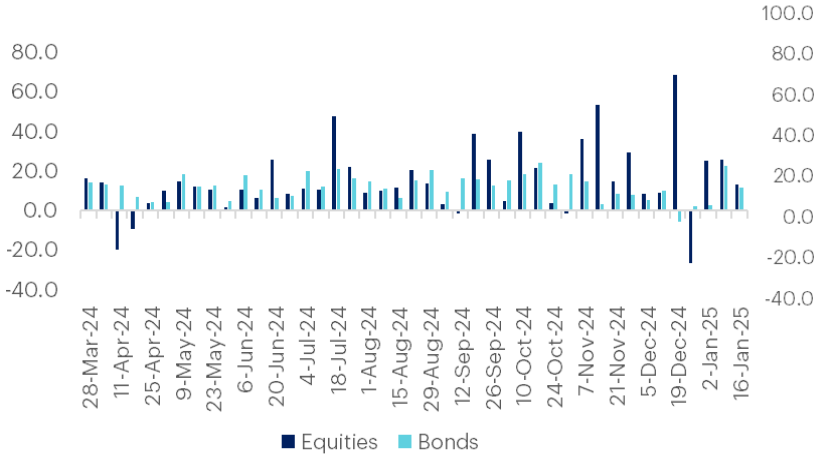
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่ออกมาทำให้ตลาดคลายความกังวลต่อการลดดอกเบี้ยของ FED 2) ตัวเลข GDP ของจีนออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ 3) ผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในสหรัฐและ TSMC ที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ 4) การตกลงทำสัญญาหยุดยิงในฉนวนกาซ่าระหว่างกลุ่มฮามาสและอิสราเอล 5) ตัวเลขเศรษฐกิจในฝั่งยุโรปที่อ่อนแอ เช่นเดียวกับทางฝั่งเอเชีย 6) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดในภาพรวมส่งผลต่อแนวโน้ม GDP ใน 4Q24
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยและกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 2-3% ทั้งนี้จากผลประกอบการของธนาคารสหรัฐที่ดีกว่าที่คาดและแนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐทิศทางลดลงอยู่
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.7% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น 1.7% จากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของสหรัฐและตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ดีกว่าที่คาด
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% เป็นผลจาก Yield ที่ลดลงและผลประกอบการของ TSMC ที่ออกมาดีกว่าที่คาดทั้งแนวโน้ม 1Q25 และงบลงทุนที่เพิ่มขึ้น
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศเพิ่มขึ้น 1.5% และกลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% มองว่าเป็นผลจากภาวะตลาดที่นักลงทุนเปิดรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้น
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากผลประกอบการของกลุ่มธนาคารสหรัฐที่ดีกว่าที่คาด

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

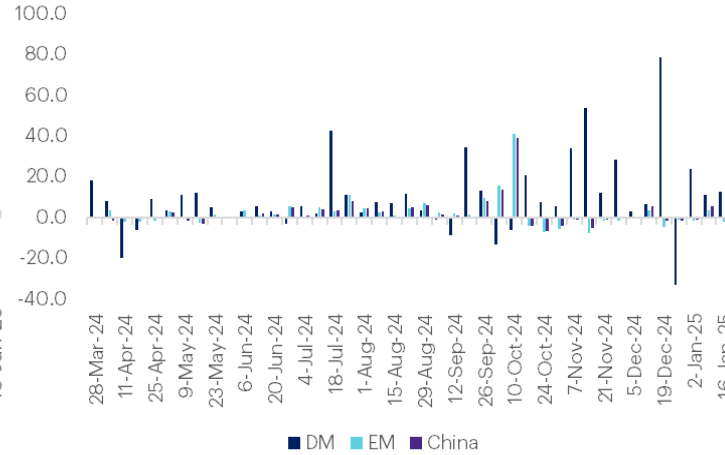
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	1.7%	1.7%	11%	12%	11%	20.3	18.3	3.2	2.9	13.5	12.2	1.9	2.0	1.7
DM	1.9%	1.9%	11%	11%	11%	21.6	19.4	3.5	3.2	14.0	12.7	1.8	1.9	1.7
EM	-0.5%	-0.5%	10%	13%	12%	13.1	11.8	1.7	1.5	9.7	8.4	2.9	3.0	2.0
S&P 500	2.0%	2.0%	14%	12%	13%	25.2	22.1	5.1	4.5	16.3	14.6	1.3	1.4	1.5
STOXX 600	3.2%	3.2%	7%	9%	8%	14.7	13.8	2.0	1.9	10.0	9.5	3.4	3.6	2.8
TOPIX	-3.8%	-3.8%	3%	9%	6%	14.8	14.4	1.4	1.3	3.9	2.8	2.4	2.6	-0.4
MSCI AEJ	-1.2%	-1.2%	8%	13%	11%	13.6	12.6	1.7	1.5	10.8	9.3	2.5	2.7	2.2
CSI 300	-3.1%	-3.1%	13%	12%	12%	14.3	12.6	1.5	1.4	15.7	13.6	2.7	2.9	6.7
ASEAN	-1.1%	-1.1%	8%	8%	8%	14.3	13.2	1.7	1.6	10.7	9.9	4.1	4.2	1.3
SET	-4.3%	-4.3%	11%	8%	10%	15.3	13.8	1.3	1.3	9.2	8.4	3.5	3.8	2.6
Sector														
Information Technology	0.4%	0.4%	30%	17%	16%	28.7	24.6	8.5	7.5	25.6	19.7	0.7	0.8	0.3
Healthcare	1.3%	1.3%	16%	10%	21%	17.1	15.5	3.9	3.5	14.4	12.6	2.0	2.1	1.8
Bank	4.9%	4.9%	1%	7%	3%	11.0	10.2	1.2	1.1	na	na	4.1	4.3	na
Comminucation	2.0%	2.0%	12%	11%	12%	19.0	17.2	3.6	3.4	11.5	10.7	1.2	1.3	1.9
Consumer Discretionary	1.9%	1.9%	9%	14%	6%	23.5	20.7	4.2	3.8	13.8	12.8	1.1	1.2	1.0
Industrials	2.9%	2.9%	12%	12%	6%	20.6	18.5	3.6	3.3	14.0	12.8	1.9	2.0	1.8
Consumer Staples	-1.3%	-1.3%	2%	8%	9%	18.4	17.1	3.9	3.6	13.0	11.7	2.9	3.1	2.4
Energy	8.0%	8.0%	1%	10%	4%	13.1	11.9	1.7	1.6	5.8	6.0	3.9	4.1	1.2
Utilities	2.7%	2.7%	4%	7%	5%	15.5	14.5	1.7	1.7	10.5	10.4	3.7	3.9	4.7
Real Estate	0.9%	0.9%	10%	9%	11%	30.8	28.1	2.3	2.3	18.9	18.0	3.9	4.1	6.2
Materials	3.8%	3.8%	10%	12%	13%	16.3	14.6	1.9	1.7	8.6	8.1	2.7	2.8	1.5
Financials	3.4%	3.4%	4%	9%	3%	14.1	12.9	1.7	1.6	na	na	2.9	3.1	na

กระแสเงินทั่วโลก

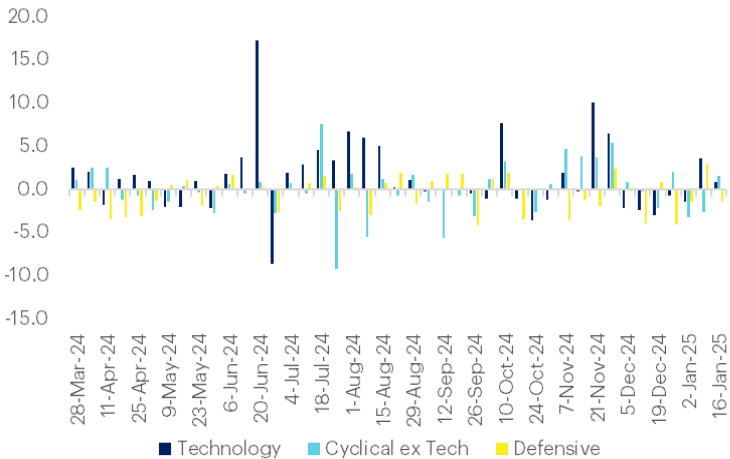
Equity vs Bond



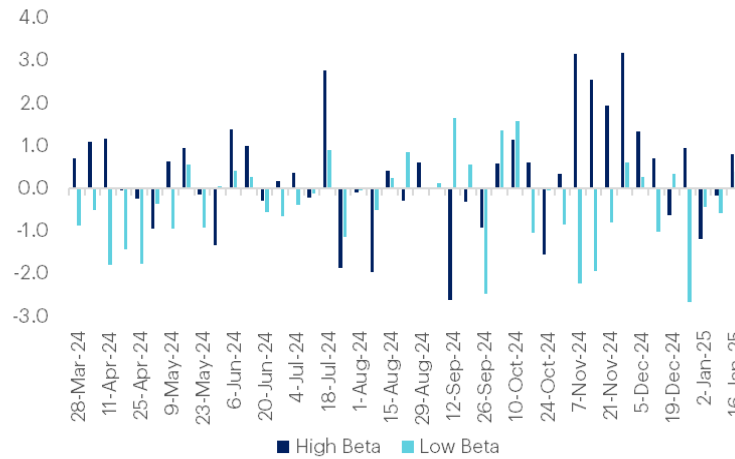
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

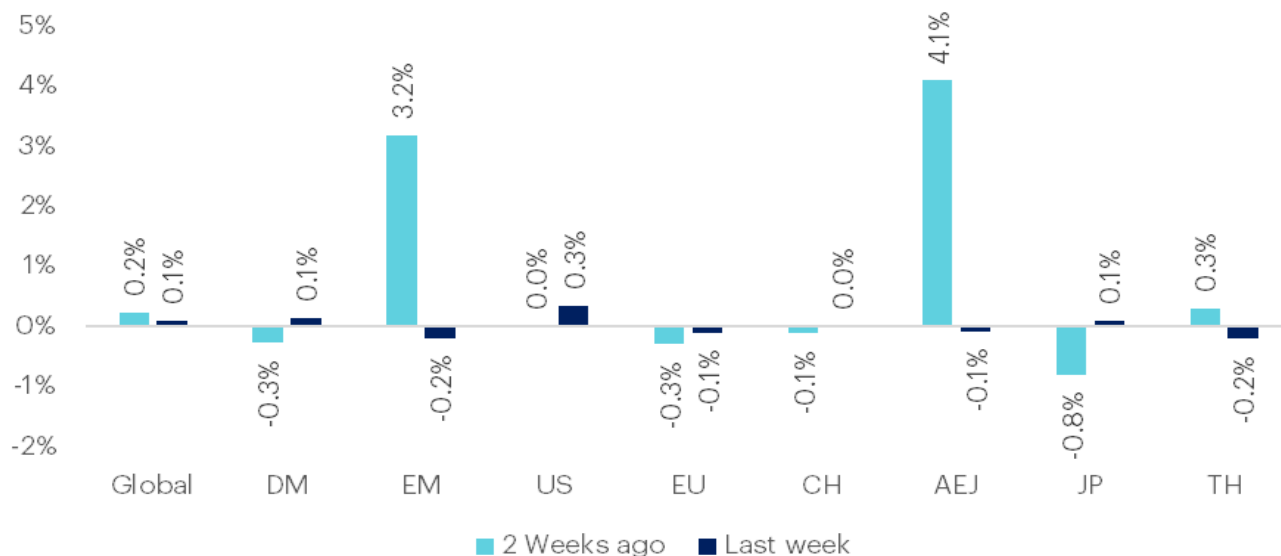


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

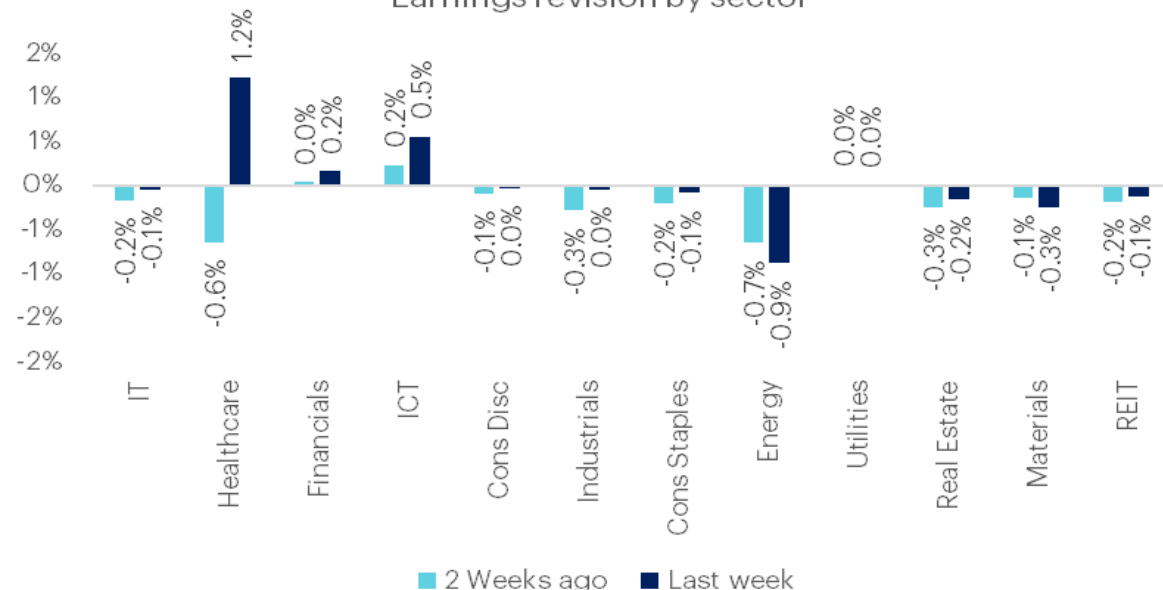
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้เพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่เพิ่มขึ้นและ Yield เริ่มนิ่ง
- 2) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกและ Growth ทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น
- 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากความผันผวนในสินทรัพย์เสี่ยง
- 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจสะท้อนได้ว่าการฟื้นตัวยังคงไม่สม่ำเสมอและความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์ แต่มีแรงซื้อในตลาด EM
- 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอ เช่นเดียวกับตลาดหุ้นฝั่งเอเชีย
- 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากการปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่ช้าลง กว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม
- 7) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากแนวโน้มผลประกอบการใน 4Q24
- 8) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์อ่อนแอ เช่นเดียวกับหุ้น Materials

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับเพิ่มขึ้น 0.3% หลังจากผลประกอบการกลุ่มธนาคารออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ ส่วนจีนถูกปรับประมาณการลงตัวจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าที่คาดหักล้างด้วยความกังวลนโยบายการค้าของ ปธน.ทรัมป์ ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลดลง 0.1% จากปัจจัยภายนอกที่ไม่เอื้ออำนวย ตลาดยุโรปมีการปรับประมาณการลง 0.1% หลังตัวเลขเศรษฐกิจเยอรมนีออกมาค่อนข้างอ่อนแอ
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการยังไม่มากนัก กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.1% จากแนวโน้มผลประกอบการเติบโตแบบชะลอตัวลง แม้ว่า TSMC จะออกมาดีกว่าที่คาด ส่วนกลุ่มการเงินมีการปรับประมาณการขึ้น 0.2% ตามผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาด ส่วนกลุ่มพลังงานถูกปรับประมาณการลง 0.9%
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลงเล็กน้อย 0.2% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการขึ้นคือกลุ่มสินค้าจำเป็น (+0.1%) และกลุ่มสาธารณูปโภค (+0.3%) ในขณะที่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและเทคโนโลยี มีการปรับประมาณการลง 0.7% จากสงครามการค้าและเทคโนโลยีและเศรษฐกิจชะลอตัว
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
20-Jan-25	Germany	PPI MoM DEC	0.50%	0.30%
21-Jan-25	GB	Unemployment Rate NOV	4.30%	4.40%
	Earnings	Netflix, Charles Schwab, ProLogis, Interactive Brokers, 3M	-	-
22-Jan-25	EU	ECB President Lagarde Speech	-	-
	Earnings	P&G, J&J, Abbott, Progressive	-	-
23-Jan-25	US	Initial Jobless Claims	217K	220K
	EU	Consumer Confidence Flash JAN	-14.5	-14.5
	JP	Exports YoY DEC	3.80%	2.30%
	Earnings	Intuitive Surgical, General Electric, Texas Instruments, Union Pacific, Hyundai Motor	-	-
24-Jan-25	JP	Inflation Rate YoY DEC	2.90%	3.00%
	JP	BoJ Interest Rate Decision	0.25%	0.50%
	EU	HCOB Manufacturing PMI Flash JAN	45.1	45.3
	EU	HCOB Services PMI Flash JAN	51.6	51.6
	EU	ECB President Lagarde Speech	-	-
	US	S&P Global Manufacturing PMI	49.4	49.6
	US	S&P Global Services PMI Flash JAN	56.8	56.6
	US	Existing Home Sales DEC	4.15M	4.16M
	Earnings	American Express, Verizon, NextEra Energy	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – สภาวะของเศรษฐกิจดูดีขึ้นจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐออกมาคลายความกังวลต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐและตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าที่คาดการณ์- นอกจากนั้นการพูดคุยระหว่าง ปธน.สหรัฐและจีนเป็นไปได้ด้วยดี รวมไปถึงการทำสัญญาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสทำให้ความเสี่ยงลดลง แต่อย่างไรก็ดีท่าทีของ ปธน.สหรัฐยังมีความเสี่ยงจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศต่างๆ ทำให้ตลาดกังวลจากประเด็นนี้เป็นสำคัญ ในขณะที่ผลประกอบการการในภาพรวมของกลุ่มธนาคารออกมาดีกว่าที่คาดเป็นสัญญาณที่ดีต่อแนวโน้มผลประกอบการของกลุ่มอื่น
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (20-24 ม.ค.) มองว่า 1) การเข้าดำรงตำแหน่ง ปธน. สมัยที่ 2 ของทรัมป์ซึ่งจะเน้นไปที่ภาษีนำเข้าสินค้าและลดภาษีภายในประเทศ 2) PBOC มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในขณะที่ BOJ มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps 3) ยอดส่งออกเกาหลีใต้ยังมีแนวโน้มที่แข็งแกร่งจากเซมิคอนดักเตอร์ 4) เงินเฟ้อญี่ปุ่นมีแนวโน้มชะลอตัวลง 5) การประชุม World Economic Forum ที่น่าจะเห็นภาพของแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชัดเจนมากขึ้น 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เรามองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนภาพเศรษฐกิจที่ไม่แย่งอย่างที่ตลาดกังวล
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง NFLX, AMEX

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Netflix (NFLX.US)

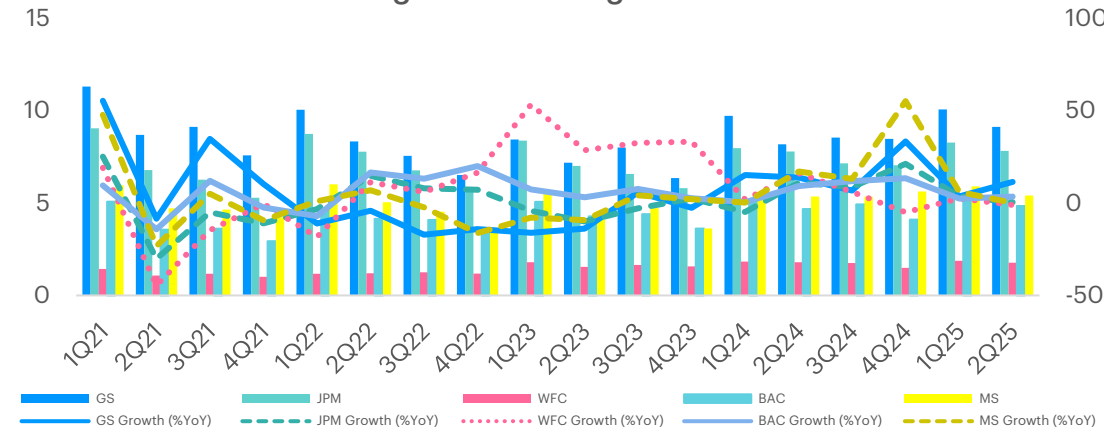
- แนะนำให้ลงทุนจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เราคาดงบมีแรงหนุนจากรายได้ในส่วน Ads ที่คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบกับการเพิ่ม Content ที่น่าสนใจดึงดูดจำนวน Subscription ได้ เช่น NFL Squid Game Season 2
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 955.0 USD โดยมี Upside 11.3% จากราคาปัจจุบัน

American Express (AXP.US)

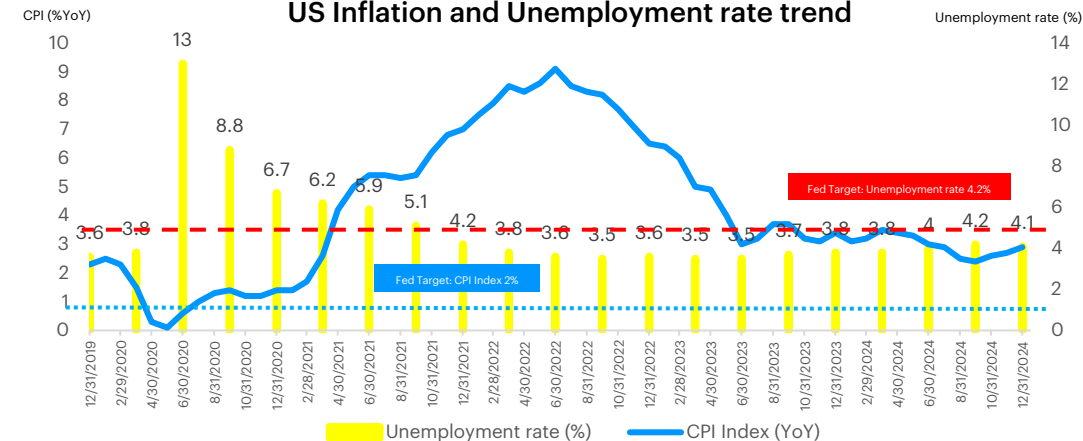
- แนะนำให้ลงทุนจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- มองงบมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯที่ไม่น่ากังวลอย่างที่ตลาดคาดสะท้อนผ่านงบธนาคารที่ออกมาในสัปดาห์ก่อน
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 305.0 USD โดยมี Upside -0.2% จากราคาปัจจุบัน

ตัวเลข CPI สหรัฐฯในเดือนธ.ค.ออกมาต่ำกว่าคาด ประกอบกับ Fed Beige book และงบธนาคารใหญ่สะท้อนได้ว่าแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงดูดี โดยเราประเมินว่าสถานการณ์นี้เอื้อต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed เป็นผลทำให้ภาพรวมตลาดคลายความกังวล ซึ่งหากว่าภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯยังมีแนวโน้มดี รวมถึงตัวเงินเฟ้อไม่ปรับขึ้น เราคาดว่าตลาดและหุ้นสหรัฐฯจะยังคงปรับตัวขึ้นต่อไปได้ แต่ระยะสั้นยังมีความผันผวนได้จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

Big bank's Trading Revenue



US Inflation and Unemployment rate trend



- Fed Beige Book สะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯยังคงมีแนวโน้มดีและเติบโตโดย 1) มีการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นในหลายพื้นที่ 2) ความไม่แน่นอนทางการเมืองลดลงหลังผลเลือกตั้ง 3) ราคาสินค้าเพิ่มขึ้นและมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ 4) มีความกังวลนโยบายของทรัมป์อาจกระทบการเติบโต 5) GAP ระหว่างตัวชี้วัดเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณแคบลง
- ด้านงบกลุ่มธนาคารใหญ่ JPM GS C WFC BAC MS ออกมาดีกว่าคาดและมีกำไรเติบโตเด่นหนุนจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนอย่าง IB, Wealth, Trading ซึ่งในภาพรวมออกมามากกว่ากลุ่มธนาคารเล็กทุกมิติหลังกลุ่มธนาคารเล็กมีแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นผลกระทบจากตลาดอสังหาริมทรัพย์และสินเชื่อที่ชะลอตัว รวมถึง NII ที่มีแนวโน้มลดลง และมี Efficiency Tier1-ratio น้อยกว่าธนาคารใหญ่
- ทั้งภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ยังมีแนวโน้มดีสะท้อนผ่าน Beige Book และงบกลุ่มธนาคารใหญ่ ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อไม่ปรับขึ้น ทำให้เราประเมินว่าสถานการณ์นี้เอื้อต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งเป็นผลทำให้ภาพรวมตลาดคลายความกังวลและราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ โดยหากว่า 1) ภาพยังเป็นในทิศทางนี้ต่อเนื่อง เราคาดว่าตลาดและหุ้นสหรัฐฯจะยังคงปรับตัวขึ้นต่อไปได้ 2) ระยะสั้นตลาดยังมีความผันผวนได้จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและความคาดหวังของนักลงทุน 3) ในกลุ่มธนาคาร เรายังคงชอบและแนะนำอยู่ในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่มีแนวโน้มเติบโตจากธุรกิจในตลาดทุน รวมถึงมีสถานะทางการเงินที่มั่นคงอย่าง BAC GS MS

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, THG, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, 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

AS, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมารรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, WIUK, 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, COCO, 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, 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, KLINI, 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, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, 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, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.