

วันที่ 22 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น ภายหลัง ปธน.ทรัมป์ ไม่ได้ประกาศใช้มาตร Universal Tariffs อย่างที่ตลาดกังวลก่อนหน้านี้ในการบริหารงานวันแรก และตลาดยังได้รับแรงหนุนจากงบบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ เช่น 3M และ Netflix
- กระแสเงินในวันที่ 17 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าเป็นผลจากความกังวลด้านนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลก 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและ EM หลัง ปธน.ทรัมป์เปิดว่าได้คุยกับ ปธน.สีจิ้นผิง และมีแนวโน้มที่ดี 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Healthcare มองเป็นความกังวลด้านการปรับราคายา 6) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทานและนโยบายขุดน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ 8) มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นยุโรปมองเป็นเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ดีกว่าที่คาด
- Trump เผยแผนการลงทุน \$500bn ในด้าน AI ภายใต้โครงการ Stargate ร่วมกับ OpenAI, Softbank และ Oracle เพื่อจะทำให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำในด้าน AI และหนุนเศรษฐกิจให้เติบโต เราประเมินว่าหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากโครงการนี้คือ 1) กลุ่มผู้พัฒนา AI และ Cloud โครงสร้างพื้นฐานอย่าง OpenAI, ORCL, AMZN, MSFT 2) กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ใช้ในการประมวลผล NVDA, ARM
- Netflix หุ่นขึ้นกว่า 14% หลังเผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาดหนุนจากจำนวนสมาชิกใหม่ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องทำให้จำนวนสมาชิกรวมแตะระดับสูงสุดเท่าที่เคยมีมา เราเชื่อว่าในปี FY25 NFLX จะยังมีการเติบโตมาจากการปรับเพิ่มราคาสมาชิก, การเพิ่มคอนเทนต์ใหม่ เช่น NFL และซีรีส์อื่นๆ เราประเมินว่าราคาหุ้นจะยังปรับตัวขึ้นได้ต่อ แต่อย่างไรก็ดีราคาหุ้นอาจมีความผันผวนได้ ทำให้เราแนะนำถึงกำไรเป็นรอบๆ
- การส่งออกได้หวั่นและเกาหลีใต้ สำหรับการส่งออกชิปของทั้ง 2 ประเทศเป็นภาพเดียวกันว่า 1) ความต้องการด้าน AI ยังคงเป็นปัจจัยบวกสำหรับชิปขั้นสูงแต่เริ่มเห็นการชะลอตัว 2) ตลาดยานยนต์อุตสาหกรรม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคยังคงซบเซา สำหรับในกลุ่มเซมิฯ เรายังคงชอบ TSMC, SK Hynix ที่คาดว่าจะยังคงมีรายได้จาก AI ที่จะเติบโตสูงในปี 2025
- CATL เผยผลประกอบการแบบในเบื้องต้นปี 2024 กำไรสุทธิเติบโตสูงสุดถึง 20% YoY สถานการณ์ตลาดผู้ผลิตแบตเตอรี่คู่แข่งรายเล็กประสบปัญหาจากความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าที่ลดลงนอกประเทศจีน โดยในกลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ EV ยังได้รับผลกระทบจากกรัณขัยยกเลิกคำสั่งบริหารของไบเดน เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนจนกว่าจะเห็นสัญญาณฟื้นตัว
- Adidas ประกาศงบเบื้องต้นสำหรับ 4Q24 รายได้ (currency-neutral) +19%YoY ดีกว่าตลาดคาด และกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 57 ล้านยูโร เทียบกับการขาดทุนจากการดำเนินงาน 377 ล้านยูโร ใน 4Q23 โดยภาพรวมแม้จะดูดีขึ้น แต่เป็นการปรับเพิ่มขึ้นจากฐานต่ำ ซึ่งเราแนะนำติดตามการ turnaround ของผลประกอบการว่าจะชัดเจนได้อย่างต่อเนื่องหรือไม่
- **ในช่วงนี้ตลาดยังคงกังวลต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ รวมถึงการดำเนินนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความกังวลต่อตลาด ทำให้ระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวน แต่อย่างไรก็ดีเริ่มเข้าสู่การประกาศงบ 4Q24 ทำให้เรามองว่าตลาดเริ่มกลับมาโฟกัสประเด็นจุลภาคมากขึ้น ขณะที่เราแนะนำถึงกำไรหุ้นที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง NFLX (TP: 931.3\$) และ AMEX (TP: 305.2\$)**

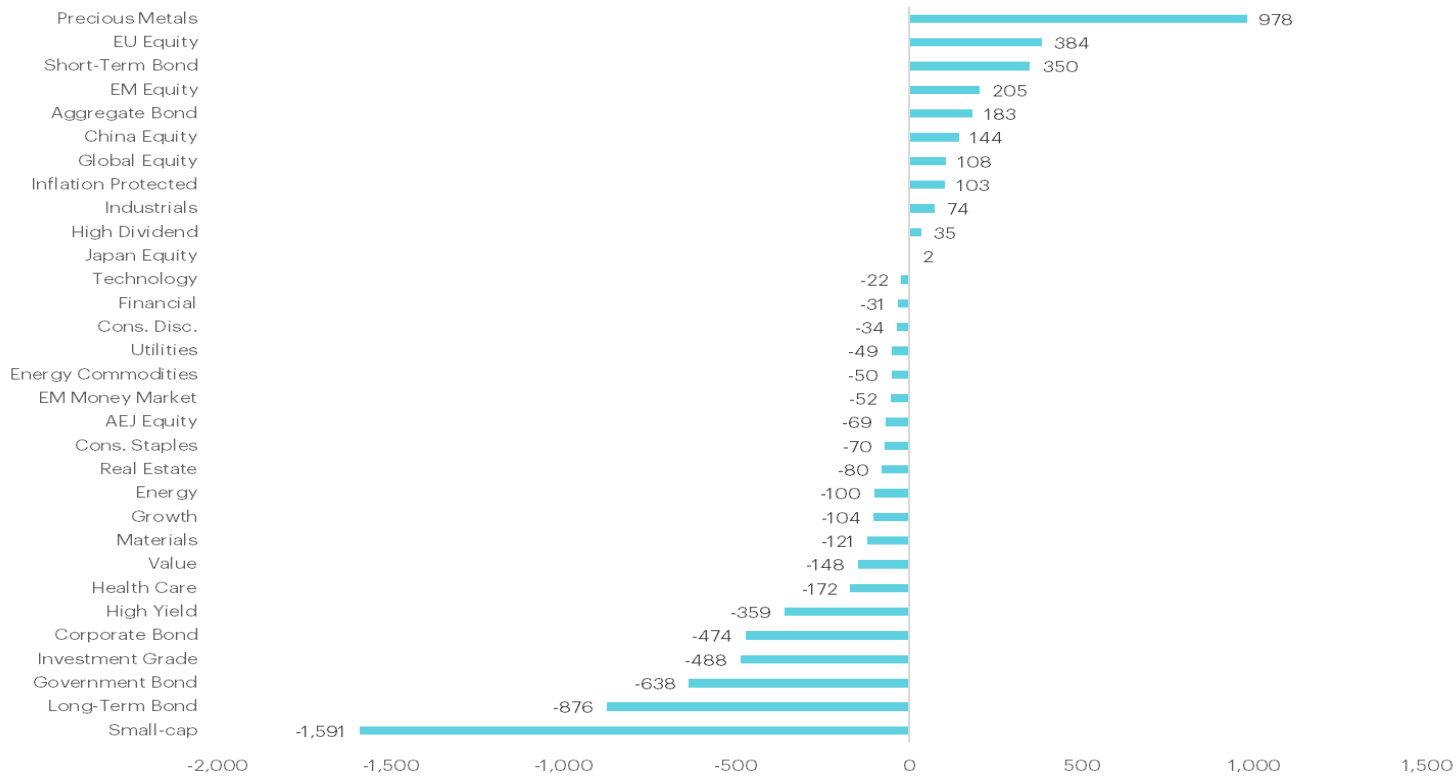
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

		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	1,352.5	0.9%	2.4	0.1	34.1	-0.6%	Natural Gas	3.8	-4.9%	Energy	-0.7%	Cardano	0.2%
Singapore	3,795.4	-0.3%	2.9	-5.1	1.4	-0.3%	Baltic Dry Index	928.0	-3.0%	Cons Staples	0.4%	Ethereum	1.5%
Malaysia	1,580.5	0.5%	3.8	-0.6	4.5	-0.4%	Sugar	17.8	-2.4%	IT	0.4%	Binance Coin	1.6%
Indonesia	7,181.8	0.2%	7.1	-3.5	16,335.0	-0.2%	Aluminium	2,646.6	-1.9%	Materials	0.5%	Litecoin	1.9%
Philippines	6,340.2	-0.2%	5.4	-6.6	58.5	-0.1%	Oil - Brent	79.3	-1.1%	Financials	0.5%	TRON	2.9%
Vietnam	1,246.1	-0.3%	2.8	0.0	25,272.0	-0.2%	Copper	434.1	-0.6%	ICT	0.7%	Solana	3.2%
India	33,693.5	-1.7%	6.8	-2.1	86.6	0.0%	Coffee	327.8	-0.2%	Cons Disc	0.8%	Avalanche	3.2%
China	3,242.6	-0.1%	1.7	-1.0	7.3	-0.1%	Cotton	67.7	0.1%	Utilities	0.9%	XRP	3.6%
Hong Kong	20,106.6	0.9%	3.6	-11.7	7.8	0.1%	Silver	30.8	0.8%	Real Estate	1.3%	Polygon	3.8%
Japan	39,028.0	0.3%	1.2	-0.7	155.5	-0.1%	Rubber	378.5	0.8%	Industrials	1.3%	Bitcoin	4.2%
South Korea	2,518.0	-0.1%	2.8	-5.5	1,435.7	-0.3%	Palm oil	4,508.0	0.9%	Healthcare	1.5%	Chainlink	4.9%
Taiwan	23,300.0	0.1%	1.6	0.0	32.8	-0.1%	Corn	490.0	1.2%	REIT	1.6%	Bitcoin Cash	5.3%
Australia	8,652.7	0.7%	4.4	-6.7	1.6	0.0%	Rice	15.0	1.2%			Cronos	5.8%
UK	8,548.3	0.3%	4.6	-6.9	0.8	-0.2%	Gold	2,744.8	1.4%		%Chg	Polkadot	6.1%
Germany	21,042.0	0.2%	2.5	-1.6	1.9	-0.1%	EU Gas	48.8	2.3%	Style/Basket	DoD	Dogecoin	6.9%
France	7,771.0	0.5%	3.3	-2.3	6.3	-0.1%	Soybean	1,067.3	3.2%	Commodities	-0.6%		
Switzerland	12,111.2	0.6%	0.4	-0.5	0.9	-0.1%	EU Coal	114.7	3.2%	High Dividend	0.2%	ETF	%Chg
Italy	36,059.2	-0.2%	3.6	-2.8	1,856.9	-0.1%	Wheat	558.8	3.7%	Value	0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,927.4	-0.1%	3.1	-1.7	159.6	-0.1%	Soybean meal	311.0	4.6%	Large	0.2%	EV	-1.3%
Greece	1,539.5	0.6%	3.4	-1.6	326.8	-0.1%				Defensive	0.3%	Clean Energy	-1.0%
US	6,049.2	0.9%	4.6	-5.1	108.1	-1.2%	Fixed Income		%Chg	Rate Sensitive	0.3%	Gaming	0.6%
Canada	25,281.6	0.4%	3.3	-1.3	1.4	0.1%			DoD	Growth	0.4%	Metaverse	0.8%
Mexico	50,450.3	0.5%	6.5	-6.5	20.6	0.6%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Low vol	0.4%	ESG	0.9%
Brazil	123,338.3	0.4%	10.5	0.0	6.0	-0.1%	Global Inflation-linked		0.1%	Small	0.5%	Cloud & Big Data	1.3%
Argentina	2,619,719.3	3.3%	6.2	12.5	1,046.1	0.0%	Global HY		0.1%	High Beta	0.6%	Semiconductor	1.4%
World		0.8%					U.S. Treasury		0.3%	Asset Sensitive	0.8%	Cybersecurity	1.5%
DM		0.7%					Global Treasury		0.3%	Global Cyclical	0.9%	Innovation	3.2%
EM		0.1%					Global Investment Grade		0.4%	Domestic	1.2%	Genomic	3.9%

Source: Bloomberg, InnovestX

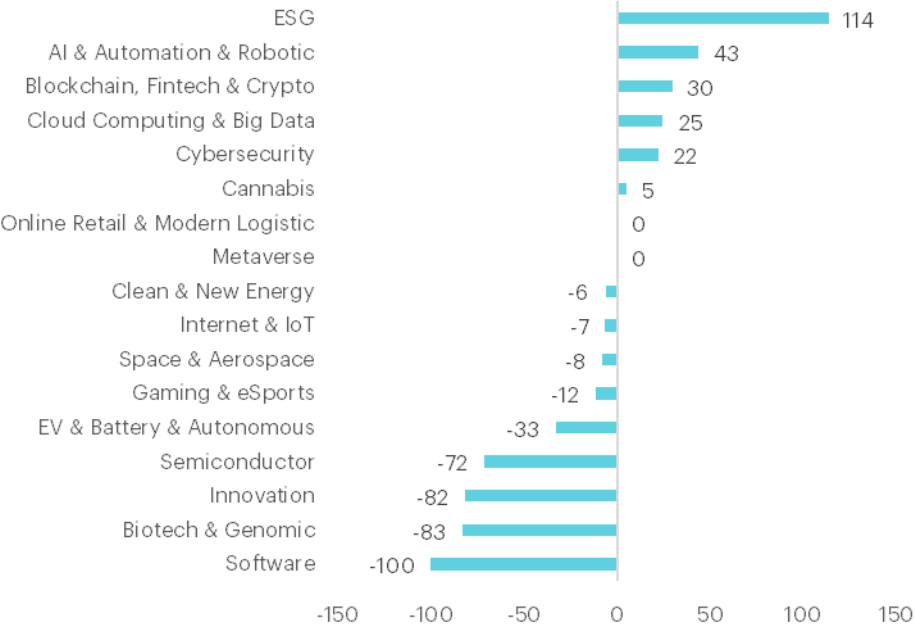
ท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่ชัดเจนขึ้นเริ่มส่งผลกับกระแสเงินรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Passive Fund Flows



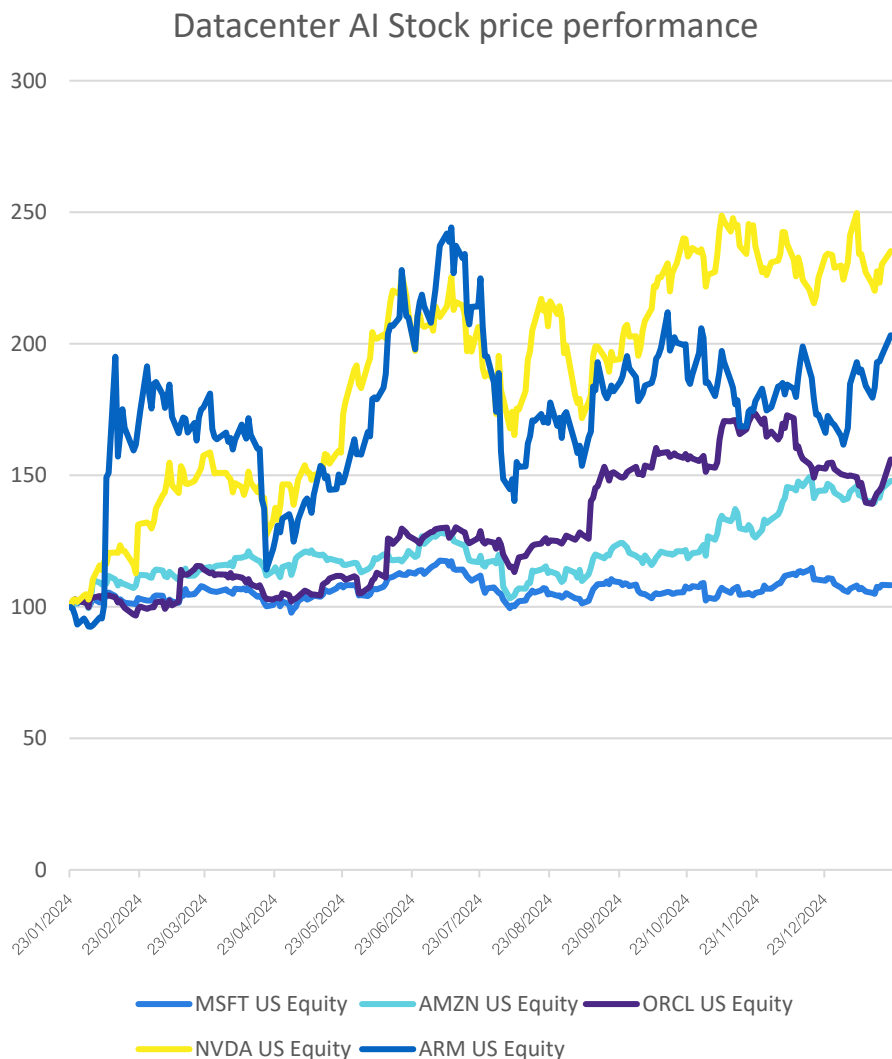
Source: Bloomberg, InnovestX

ETF Thematic Fund Flows



กระแสเงินในวันที่ 17 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายมองเป็นเรื่องของการยอมรับความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่องของแนวโน้มเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าเป็นผลจากความกังวลด้านนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและ EM หลัง ปธน.ทรัมป์เปิดว่าได้คุยกับ ปธน.สีจิ้นผิง และมีแนวโน้มที่ดี 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Healthcare มองเป็นความกังวลด้านการปรับราคา 6) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทานและนโยบายขุดน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ 7) มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นยุโรปมองเป็นเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ดีกว่าที่คาด

Trump เผยแผนลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI สหรัฐฯ



- Donald Trump เผยแผนการลงทุน \$500bn ในด้าน AI ภายใต้โครงการ Stargate ร่วมกับ OpenAI, Softbank และ Oracle เพื่อระดมทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI
- แผนการลงทุนนี้เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของทรัมป์ที่จะทำให้สหรัฐฯ เป็นผู้นำในด้าน AI และนำไปพัฒนาด้านอื่นๆ เช่น สุขภาพ เพื่อหนุนเศรษฐกิจให้เติบโต
- ผู้ร่วมลงทุนหลัก คือ SoftBank (รับผิดชอบด้านการเงิน), OpenAI (รับผิดชอบด้านการดำเนินงาน), Oracle (พันธมิตรด้านเทคโนโลยี) ขณะที่พันธมิตรเพิ่มเติม คือ Microsoft, Nvidia, Arm, MGX (กองทุน AI จากตะวันออกกลาง)
- รายละเอียด** 1) โครงการแรก: ศูนย์ข้อมูลในเมือง Abilene รัฐเท็กซัสโดยจะใช้กำลังไฟฟ้าเกือบ 1 กิกะวัตต์ภายในกลางปี 2026 โดยใช้งบ \$3.4bn 2) แผนระยะยาว :ขยายไปยังรัฐอื่นๆ โดยสร้างศูนย์ข้อมูลขนาด 5 กิกะวัตต์บนพื้นที่หลายร้อยเอเคอร์ใช้เวลา 5-6 ปีในการก่อสร้าง 3) ภาพรวม จะเริ่มต้นลงทุน \$100bn โดยมีเป้าหมายรวม \$500bn ภายใน 4 ปีและคาดสร้างงานหลายแสนตำแหน่ง
- เราประเมินว่าหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากโครงการนี้คือ 1) กลุ่มผู้พัฒนา AI และ Cloud โครงสร้างพื้นฐานอย่าง OpenAI, ORCL, AMZN, MSFT 2) กลุ่มเซมิฯที่ใช้ในการประมวลผล NVDA, ARM 3) การลงทุนด้าน AI จะใช้พลังงานในศูนย์ข้อมูลมากจึงมีส่วนใช้พลังงานจากกลุ่มไฟฟ้าและพลังงาน โดย GS คาดใช้พลังงานราว 19% ภายในปี 2028 และ McKinsey มีการลงทุนในระบบกลไกและไฟฟ้าสำหรับศูนย์ข้อมูลกว่า \$250bn ในอีก 5 ปีข้างหน้า

Netflix งบดีกว่าคาด...หุ้นขึ้นต่อ



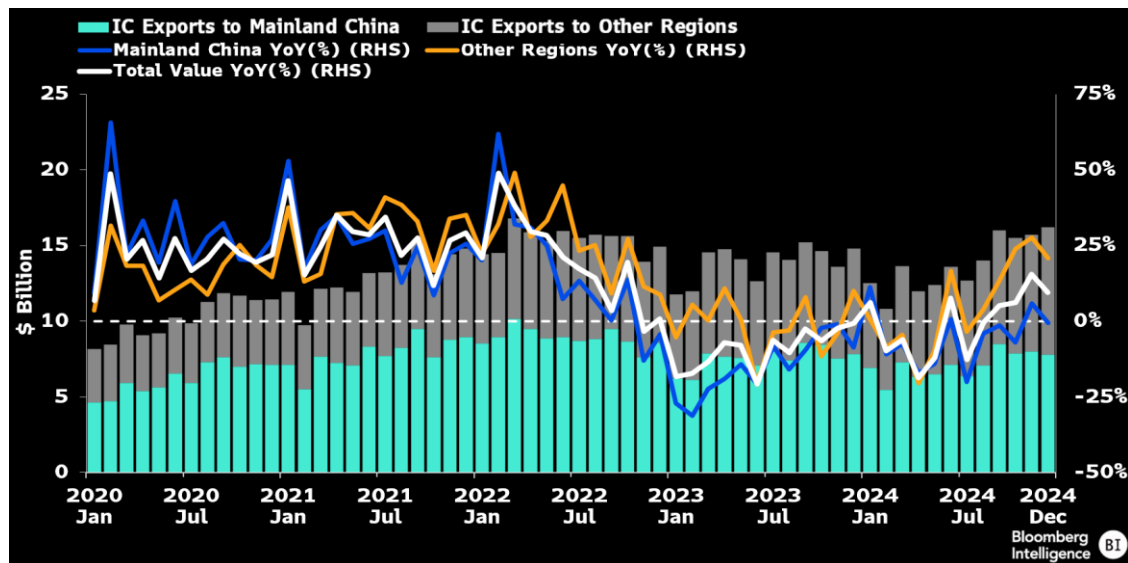
(in millions except per share data)	Q4'23	Q1'24	Q2'24	Q3'24	Q4'24	Q1'25 Forecast
Revenue	\$8,833	\$9,370	\$9,559	\$9,825	\$10,247	\$10,416
Y/Y % Growth	12.5%	14.8%	16.8%	15.0%	16.0%	11.2%
Operating Income	\$1,496	\$2,633	\$2,603	\$2,909	\$2,273	\$2,940
Operating Margin	16.9%	28.1%	27.2%	29.6%	22.2%	28.2%
Net Income	\$938	\$2,332	\$2,147	\$2,364	\$1,869	\$2,440
Diluted EPS	\$2.11	\$5.28	\$4.88	\$5.40	\$4.27	\$5.58
Global Streaming Paid Memberships	260.28	269.60	277.65	282.72	301.63	
Y/Y % Growth	12.8%	16.0%	16.5%	14.4%	15.9%	
Global Streaming Paid Net Additions	13.12	9.33	8.05	5.07	18.91	
Net cash provided by operating activities	\$1,663	\$2,213	\$1,291	\$2,321	\$1,537	
Free Cash Flow	\$1,581	\$2,137	\$1,213	\$2,194	\$1,378	
Shares (FD)	444.3	441.7	439.7	437.9	437.8	

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX,

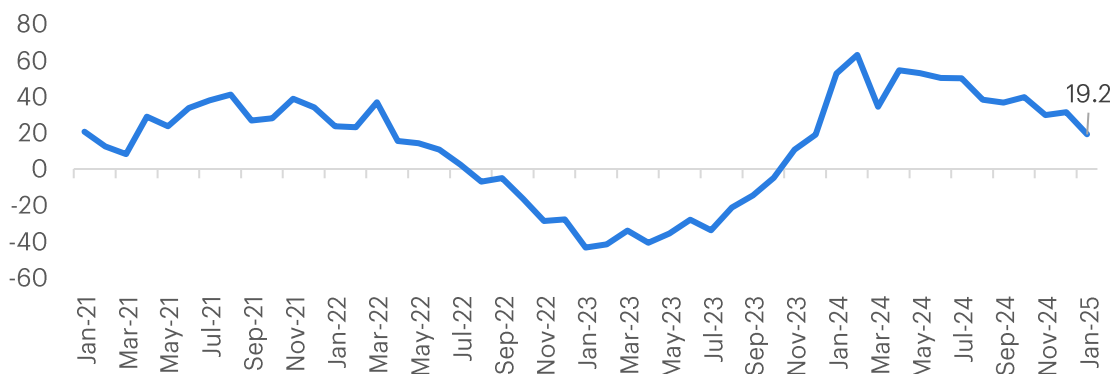
- Netflix หุ้นขึ้นกว่า 14% หลังเผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาดหนุนจากจำนวนสมาชิกใหม่ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องทำให้จำนวนสมาชิกรวมแตะระดับสูงสุดเท่าที่เคยมีมา
- รายได้โต 16%YoY และ OPM เพิ่มขึ้น 27% หลังจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้นกว่า 18.9 ล้านรายซึ่งดีกว่าตลาดคาดการณ์ 2 เท่า นอกจากนี้คาดการณ์รายได้ปี 2025 ที่ \$44bn
- เรามองงบ 4Q24 เติบโตดีหนุนจาก 1) การเพิ่มราคาสมาชิก ในสหรัฐอเมริกา แคนาดา โปรตุเกส และอาร์เจนตินา 2) การเพิ่มขึ้นของผู้ใช้หลังจากการปราบปรามการแชร์รหัสผ่าน 3) ซีรีส์ยอดนิยม เช่น Squid Game SS2 และ Carry On นอกจากนี้มีการนำถ่ายทอดสดกีฬา NFL มาช่วยดึงดูดสมาชิกใหม่ 4) ธุรกิจโฆษณา เริ่มมีผลกำไรมากขึ้น
- เราเชื่อว่าในปี FY25 NFLX จะยังมีการเติบโตที่มาจากการปรับเพิ่มราคาสมาชิก, การเพิ่มคอนเทนต์ใหม่ เช่น NFL และซีรีส์อื่นๆ แต่อย่างไรก็ดียังคงมีความเสี่ยงจาก 1) ค่าการณ์รายได้ 1Q24 ต่ำกว่าคาด 2) บริษัทจะหยุดรายงานจำนวนสมาชิกในปีหน้าซึ่งอาจเป็นสัญญาณไม่ดีเกี่ยวกับการเติบโตในอนาคต 3) ราคาหุ้นที่ตอบสนองต่อแนวโน้มการเติบโตไปแล้วในช่วงก่อนหน้านี้ 4) แรงกดดันจากเศรษฐกิจและการแข่งขันในอุตสาหกรรม
- เราประเมินว่าระยะถัดไปราคาหุ้นจะยังปรับตัวขึ้นได้ตอบสนองต่อบทที่ออกมาดี แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพ Downside ที่ดำเนินอยู่ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นอาจมีความผันผวนได้ ทำให้เราแนะนำทั้งการเป็นรอบๆตามภาพการเติบโตที่ยังคงมีแนวโน้มดีอยู่ โดยแนะนำจังหวะการลงทุนในช่วงที่ราคามีการย่อตัวลง

การส่งออกไต้หวันและเกาหลีใต้ บ่งชี้ชิป AI ยังเติบโต

Taiwan Export



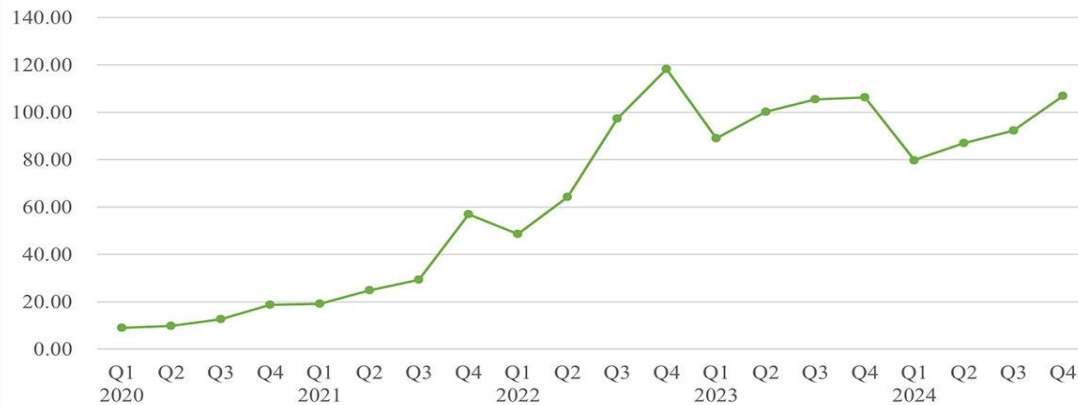
South Korea' Semiconductor Chip Export Growth



- **ยอดส่งออกของไต้หวัน** (ธันวาคม 2024) เติบโต 20.8% YoY ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่กุมภาพันธ์ 2022 สูงกว่าที่คาดไว้ที่ 18.8% ตลาดสำคัญ: สหรัฐฯ (+31.0%), ญี่ปุ่น (+25.7%), อาเซียน (+24.9%)
- ปัจจัยหนุนจากการส่งออกวงจรรวม (IC) เติบโต 9.4% จากความต้องการชิป AI เป็นปัจจัยหลักที่ช่วยผลักดันรายได้ของ TSMC ในส่วนของแผ่นซิลิคอนเวเฟอร์ขนาด 300 มม. มีมูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้น 15.7% แต่ขนาด 200 มม. ลดลง 18.3%
- **ยอดส่งออกของเกาหลีใต้** (20 Day 2025): การส่งออกรวมลดลง 5.1% YoY โดยมีการส่งออกชิปเพิ่มขึ้น 19.2% แต่การส่งออกรถยนต์ลดลง 7.3% การส่งออกไปจีนลดลง 4.9% การส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลง 9.6%
- รัฐบาลเกาหลีใต้แสดงความกังวลต่อผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อเศรษฐกิจจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายภายใต้ประธานาธิบดีทรัมป์
- สำหรับการส่งออกชิปของทั้ง 2 ประเทศเป็นภาพเดียวกันว่า 1) ความต้องการด้าน AI ยังคงเป็นปัจจัยบวกสำหรับชิปขั้นสูงแต่เริ่มเห็นการชะลอตัว 2) ตลาดยานยนต์อุตสาหกรรม และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคยังคงซบเซา
- สำหรับในกลุ่มเซมิฯ เรายังคงชอบ TSMC, SK Hynix ที่คาดว่าจะยังคงมีรายได้จาก AI ที่จะเติบโตสูงในปี 2025

CATL กำไรโต 20% จากความต้องการแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า

CATL quarterly revenue in RMB billions

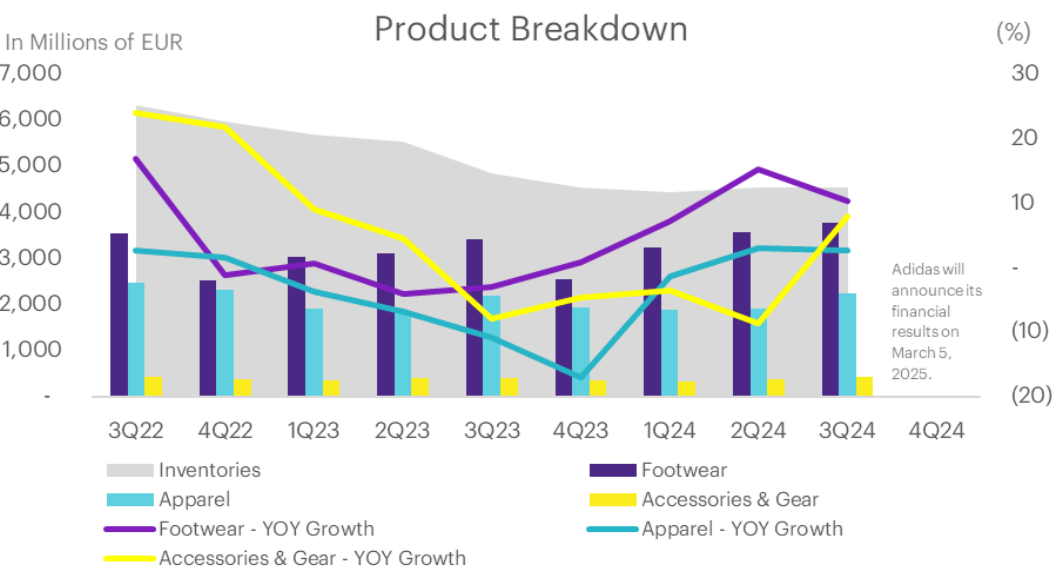
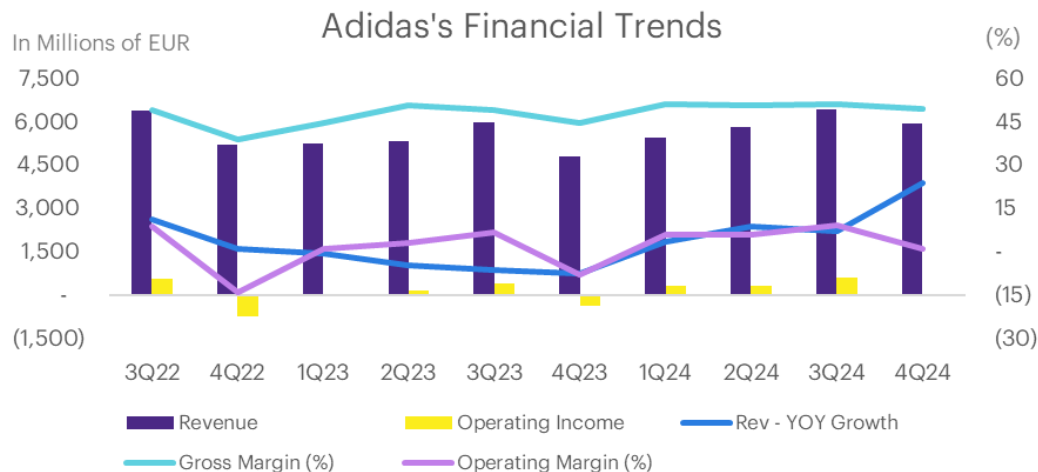


CATL quarterly net income in RMB billions



- CATL เผยผลประกอบการแบบในเบื้องต้นปี 2024 กำไรสุทธิคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 49-53 พันล้านหยวน คิดเป็นเติบโตสูงสุดถึง 20% YoY
- ในส่วนของรายได้คาดว่าจะปรับตัวลงเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2015 จะอยู่ระหว่าง 356-366 พันล้านหยวน ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ 375 พันล้านหยวน
- สำหรับ CATL เป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดของโลก โดยเป็นซัพพลายเออร์สำคัญของ Tesla และในปัจจุบันสามารถรักษาความเป็นผู้นำตลาดได้แม้ในภาวะที่ต้องลดราคา ด้วยผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียมที่มีจุดเด่นด้านระยะทาง ความทนทาน และความเร็วในการชาร์จ
- แผนการขยายธุรกิจในอนาคต 1) เตรียมประกาศการร่วมทุนเพิ่มเติม 2) จะเพิ่มฐานการผลิตในยุโรป 3) ลงทุน 4.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในโรงงานแบตเตอรี่ในสเปน ร่วมกับ Stellantis NV
- สถานการณ์ตลาดผู้ผลิตแบตเตอรี่คู่แข่งรายเล็กประสบปัญหาจากความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าที่ลดลงนอกประเทศจีน
- โดยในกลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ EV ยังได้รับผลกระทบจากกรัณภัยเล็กคำสั่งบริหารของไบเดนที่ตั้งเป้าให้รถยนต์ใหม่ครึ่งหนึ่งในสหรัฐฯ เป็นรถไฟฟ้าภายในปี 2030 เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนจนกว่าจะเห็นสัญญาณฟื้นตัว

Adidas เหยยยอดขาย 4Q24 ดีเกินคาด หนุนจากช่วง Holiday



- Adidas ประกาศงบเบื้องต้นสำหรับ 4Q24 รายได้ (currency-neutral) +19%YoY ดีกว่าตลาดคาด และเร่งตัวจาก 3Q24 ที่ +10% บ่งชี้ถึงการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นในช่วงวันหยุดปลายปี เติบโตแข็งแกร่งในทุกภูมิภาค ทุกสินค้า โดยเฉพาะรองเท้าแนวคลาสสิก เช่น Samba, Spezial และ Campus
- อัตรากำไรขั้นต้น +520 bps เป็น 49.8% (4Q23: 44.6%) ได้แรงหนุนจากต้นทุนสินค้าที่ลดลงและการลดราคาที่น่าพอใจ และกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 57 ล้านยูโร เทียบกับการขาดทุนจากการดำเนินงาน 377 ล้านยูโรใน 4Q23
- สำหรับปี 2024 รายได้ +12% และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 330 bps เป็น 50.8% (ปี 2023: 47.5%) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานดีกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น สู่ 1.34 พันล้านยูโร (ปี 2023: 268 ล้านยูโร)
- Adidas ยังคงตั้งเป้าการเติบโตยอดขายแบบ double-digit ในปี 2025 เพื่อเพิ่มอัตรากำไรดำเนินงานสู่เป้าหมายที่ 10% แม้จะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาค
- ภาพรวมของผลประกอบการในเบื้องต้นดูดีขึ้น แต่เป็นการปรับเพิ่มขึ้นจากฐานต่ำ ซึ่งเราเฝ้าติดตามการ turnaround ของผลประกอบการว่าจะชัดเจนได้อย่างไรต่อไป
- เรายังคงไม่ชอบหุ้นกลุ่มสินค้า Consumer Discretionary เนื่องจากยังอยู่ในสภาวะเศรษฐกิจและการบริโภคโดยรวมยังไม่ฟื้นตัวดี

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
Oracle Corp	USD	172.6	1.3	4.2	198.6	15%	3.6%	3.6%	32%	14%	24.6	15.4	1.0	1.1	9.1	153.4	175.9
Amazon.com Inc	USD	230.7	1.1	4.8	249.0	8%	5.2%	5.2%	15%	20%	33.0	6.7	0.0	0.0	0.3	216	230
Microsoft Corp	USD	428.5	1	4.8	505.8	18%	1.7%	1.7%	16%	17%	28.3	7.4	0.8	0.9	0.1	412.9	441.1
NVIDIA Corp	USD	140.8	1.8	4.8	173.6	23%	4.9%	4.9%	51%	23%	31.7	19.2	0.0	0.0	-0.3	129.2	146.4
ARM Holdings PLC	USD	155.2	2.7	4.0	145.6	-6%	25.8%	25.8%	31%	31%	75.4	19.2	0.0	0.0	-0.5	119.6	155.8
Netflix Inc	USD	869.7	1.2	4.2	952.3	10%	-2.4%	-2.4%	21%	17%	30.2	10.1	0.0	N/A	0.5	821.3	939.3
Taiwan Semiconductor M	USD	219	1.3	4.8	247.5	13%	10.7%	10.7%	14%	15%	21.1	5.4	1.4	157%	-0.2	192.5	219.5
adidas AG	EUR	250.9	1.2	3.8	261.9	4%	6.0%	6.0%	90%	47%	32.9	7.2	1.1	1.7	0.7	230.2	249.3
SK Hynix Inc	KRW	224,000	1.4	4.8	258,884	16%	29%	28.8%	44%	14%	6.3	1.7	0.8	1.0	0.4	157539	224281

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, ITTEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, 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, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, 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, ITTEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, PALLAN, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPD, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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

