

วันที่ 23 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

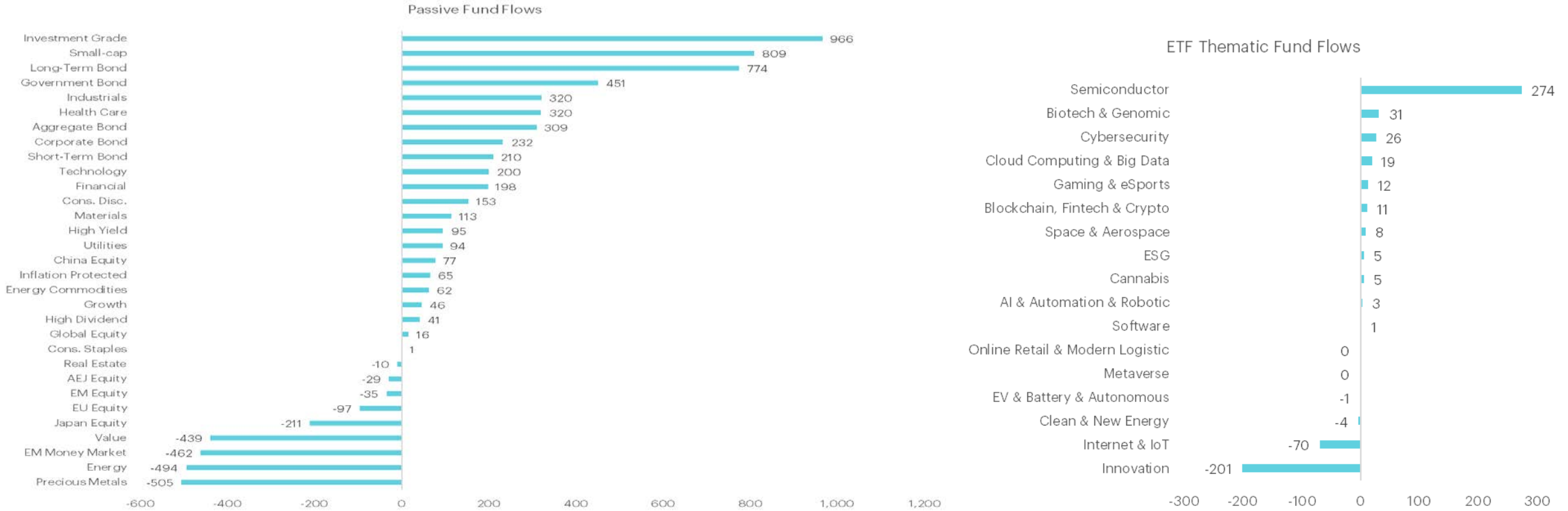
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหนุนจาก 1) กลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับโครงการ AI “Stargate” เช่น ORCL 2) นโยบายทรัมป์ที่ภาพรวมสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ 3) ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดีกว่าที่คาดและมีการเติบโตต่อเนื่อง
- กระแสเงินในวันที่ 21 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อกลับในหุ้นขนาดเล็กจากความคาดหวังผลของนโยบายทรัมป์ 3) มีแรงซื้อในสินค้าอุตสาหกรรม 4) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการยอมรับความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น 6) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทาน 7) ตลาดหุ้นยุโรปมีแรงขายจากภาพเศรษฐกิจและแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอ รวมไปถึงสงครามการค้ากับจีน รวมถึงความเสี่ยงจากการขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ
- P&G (PG) เผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด แม้ว่าจะไม่ได้มีการปรับขึ้นราคาสินค้า แต่บยังมีแรงหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นหลังตลาดสหรัฐฯ และจีนฟื้นตัวดี รวมถึงรายได้ทุก category โตสม่ำเสมอ เราประเมินว่า PG เป็นหุ้นที่มีการเติบโตที่ไม่ได้หวือหวาแต่สม่ำเสมอ รวมถึงสามารถปรับตัวได้ดีในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนหรือมีทิศทางขาลง จึงแนะนำติดพอร์ตในช่วงที่ตลาดมีความเสี่ยง
- JNJ เผยรายได้โตดีกว่าคาดหนุนจาก MedTech +7% และส่วนธุรกิจยาที่ปรับขึ้นราว 4% โดยมีแรงหนุนจากยา Oncology อย่างไรก็ดีหุ้นปรับตัวลงตอบสนองต่อกำไรและคาดการณ์ที่ต่ำกว่าคาดซึ่งเป็นผลกระทบจากการขาดทุนในอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่ JNJ เป็นหุ้นที่มีธุรกิจหลากหลายทำให้มีความเสี่ยงหลายประการ เราจึงมองว่าอาจเน้นไปโฟกัสหุ้นที่มี Oncology อย่าง PFE Roche Merck
- SK Hynix รายงานผลกำไรที่สูงเป็นประวัติการณ์และดีกว่าที่คาดปัจจัยหนุนมาจากการเป็นผู้นำในการผลิตชิป HBM ให้กับ Nvidia ซึ่งมีความได้เปรียบเหนือคู่แข่งอย่าง Samsung เราคาดว่าจะมีความต้องการด้าน AI ในระยะยาว จากโครงการ Stargate แม้ราคาหุ้น SK Hynix ขึ้นมาก่อนข้างสูง แต่เราเชื่อว่าจะสามารถชดเชยได้จากความต้องการ AI ทำให้เราแนะนำมองในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงมา
- Samsung เปิดตัวสมาร์ตโฟน Galaxy S25 รุ่นใหม่ โดยใช้ชิป Snapdragon จาก Qualcomm ทั้งหมด เลิกใช้ชิป Exynos ของตัวเอง มีการใช้ AI model ของ Google ชื่อ Gemini เป็นระบบหลักและมีระบบผู้ช่วยเสียง Bixby เวอร์ชันอัปเดต เราประเมินว่า Samsung อยู่ในสภาวะที่ค่อนข้างลำบาก แนะนำมอง Qualcomm ที่ได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนชิป และ SK Hynix ที่เป็นผู้นำด้าน HBM
- Siemens Energy บริษัทผู้ให้บริการโครงข่ายพลังงานในยุโรป เป็นหนึ่งในบริษัทที่อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการได้รับประโยชน์จากโครงการ Stargate ที่ทรัมป์ ประกาศลงทุน \$500bn มุ่งเน้นการลงทุนใน AI, Data Centers infrastructure ในสหรัฐฯ เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากสหรัฐฯ ที่ 20% ส่งผลให้ราคาหุ้น Siemens Energy พุ่งขึ้นกว่า 10% DoD ฐู Record high
- **ในช่วงนี้ตลาดยังคงกังวลต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ รวมถึงการดำเนินนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความกังวลต่อตลาด ทำให้ระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวน แต่อย่างไรก็ดีเริ่มเข้าสู่การประกาศงบ 4Q24 ทำให้เรามองว่าตลาดเริ่มกลับมาโฟกัสประเด็นจุลภาคมากขึ้น ขณะที่เราแนะนำถึงกำไรหุ้นที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง AMEX (TP: 305.2\$) และมอง NVDA (TP: 175.0\$) ที่ได้รับ Sentiment บวกจากโครงการ AI ของทรัมป์**

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	1,361.8	0.7%	2.3	-6.6	33.8	-0.8%	Baltic Dry Index	893.0	-3.8%	Utilities	-1.7%	Dogecoin	-4.8%
Singapore	3,781.2	-0.4%	3.0	1.2	1.4	0.2%	EU Coal	111.2	-3.1%	REIT	-1.6%	Chainlink	-3.9%
Malaysia	1,587.8	0.5%	3.8	-1.3	4.4	-0.9%	Corn	484.3	-1.2%	Real Estate	-1.4%	Polkadot	-3.5%
Indonesia	7,257.1	1.0%	7.1	-3.3	16,285.0	-0.3%	Rice	14.8	-1.1%	Energy	-1.1%	Bitcoin Cash	-3.2%
Philippines	6,348.3	0.1%	5.4	2.1	58.5	0.0%	Soybean	1,056.0	-1.1%	Materials	-0.3%	Litecoin	-3.0%
Vietnam	1,242.5	-0.3%	2.8	4.0	25,098.0	-0.7%	Palm oil	4,464.0	-1.0%	Financials	-0.3%	Bitcoin	-2.5%
India	33,650.8	-0.1%	6.8	-1.2	86.3	-0.3%	Copper	430.1	-0.9%	Cons Staples	-0.2%	Ethereum	-2.2%
China	3,213.6	-0.9%	1.7	-0.5	7.3	0.1%	Wheat	554.0	-0.9%	Cons Disc	-0.1%	Polygon	-2.2%
Hong Kong	19,778.8	-1.6%	3.7	8.2	7.8	0.0%	Cotton	67.1	-0.8%	Healthcare	0.0%	Cardano	-1.9%
Japan	39,646.3	1.6%	1.2	0.7	156.5	0.6%	Aluminium	2,633.8	-0.5%	Industrials	0.3%	XRP	-0.5%
South Korea	2,547.1	1.2%	2.8	1.4	1,436.0	0.0%	Oil - Brent	79.0	-0.4%	ICT	0.8%	Avalanche	0.5%
Taiwan	23,525.4	1.0%	1.6	0.0	32.8	0.0%	Silver	30.8	0.2%	IT	2.3%	Binance Coin	0.8%
Australia	8,680.5	0.3%	4.5	3.0	1.6	0.0%	Gold	2,756.5	0.4%			Cronos	1.1%
UK	8,545.1	0.0%	4.6	4.3	0.8	0.3%	EU Gas	49.1	0.8%		%Chg	Solana	3.4%
Germany	21,254.3	1.0%	2.5	2.0	1.9	0.2%	Rubber	382.1	1.0%	Style/Basket	DoD	TRON	4.2%
France	7,837.4	0.9%	3.2	-1.9	6.3	0.2%	Soybean meal	315.8	1.5%	Commodities	-0.6%		
Switzerland	12,207.9	0.8%	0.4	1.4	0.9	0.1%	Sugar	18.2	2.1%	Domestic	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	35,854.1	-0.6%	3.6	1.0	1,860.2	0.2%	Coffee	341.9	4.3%	Defensive	-0.5%	Thematics	DoD
Spain	11,882.7	-0.4%	3.1	0.2	159.8	0.2%	Natural Gas	4.0	5.4%	Asset Sensitive	-0.4%	Clean Energy	-2.6%
Greece	1,530.7	-0.6%	3.4	0.3	327.4	0.2%				High Dividend	-0.4%	EV	-1.5%
US	6,086.4	0.6%	4.6	3.5	108.2	0.1%	Fixed Income		%Chg	Low vol	-0.3%	Gaming	0.4%
Canada	25,311.5	0.1%	3.3	4.0	1.4	0.4%			DoD	Rate Sensitive	-0.2%	ESG	0.8%
Mexico	50,944.6	1.0%	6.5	-0.3	20.5	-0.6%	U.S. Treasury		-0.2%	Small	-0.2%	Innovation	0.9%
Brazil	122,971.8	-0.3%	10.5	0.0	5.9	-1.4%	Global Inflation-linked		-0.1%	Value	-0.1%	Metaverse	1.0%
Argentina	2,680,945.6	2.3%	6.2	4.7	1,047.2	0.1%	Global Treasury		-0.1%	Large	0.3%	Cybersecurity	1.0%
World		0.5%					Global Investment Grade		0.0%	High Beta	0.5%	Cloud & Big Data	1.9%
DM		0.5%					Global HY		0.1%	Growth	0.6%	Genomic	2.1%
EM		0.1%					Thai Govt bond - 10yr		0.4%	Global Cyclical	1.2%	Semiconductor	2.5%

Source: Bloomberg, InnovestX

สินค้าอุตสาหกรรม การเงินและเทคโนโลยีมีเงินไหลเข้าจากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ 2.0



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 21 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อจากความเชื่อมั่นต่อนโยบายทรัมป์ 2.0 ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง 2) มีแรงซื้อกลับในหุ้นขนาดเล็กจากความคาดหวังผลของนโยบายทรัมป์ที่จะสนับสนุนบริษัทและการลงทุนในประเทศมากขึ้น 3) มีแรงซื้อในสินค้าอุตสาหกรรมมองเป็นผลจากนโยบายภาษีของทรัมป์ไม่ได้เยอะอย่างที่ตลาดกังวล เช่นเดียวกับตลาดหุ้นจีน 4) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งและได้ผลประโยชน์จากนโยบาย เช่นเดียวกับกลุ่มเทคโนโลยีจากภาพของโครงการ Stargate 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการยอมรับความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น 6) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทานและนโยบายขุดน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ 7) ตลาดหุ้นยุโรปมีแรงขายจากภาพเศรษฐกิจและแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอ รวมไปถึงสงครามการค้ากับจีน รวมถึงความเสี่ยงจากการขึ้นภาษีจากสหรัฐ

PG จบเติบโตดี แม้จะไม่ได้ปรับขึ้นราคาสินค้าเหมือนช่วงก่อน

		Three Months Ended December 31		
		2024	2023	% Chg
Amounts in millions except per share amounts				
NET SALES	\$	21,882	\$ 21,441	2%
Cost of products sold		10,418	10,144	3%
GROSS PROFIT		11,464	11,297	1%
Selling, general and administrative expense		5,723	5,522	4%
Indefinite-lived intangible asset impairment charge		—	1,341	(100)%
OPERATING INCOME		5,741	4,433	30%
Interest expense		(240)	(248)	(3)%
Interest income		119	133	(11)%
Other operating income, net		224	177	27%
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES		5,845	4,496	30%
Income taxes		1,187	1,003	18%
NET EARNINGS		4,659	3,493	33%
Less: Net earnings attributable to noncontrolling interests		29	25	16%
NET EARNINGS ATTRIBUTABLE TO PROCTER & GAMBLE	\$	4,630	\$ 3,468	34%
EFFECTIVE TAX RATE		20.3 %	22.3 %	
NET EARNINGS PER COMMON SHARE ⁽¹⁾				
Basic	\$	1.94	\$ 1.44	35%
Diluted	\$	1.88	\$ 1.40	34%
DIVIDENDS PER COMMON SHARE				
DILUTED WEIGHTED AVERAGE COMMON SHARES OUTSTANDING		2,458.1	2,468.4	
COMPARISONS AS A % OF NET SALES		Basis Pt Ch		
Gross profit		52.4 %	52.7 %	(30)
Selling, general and administrative expense		26.2 %	25.8 %	40
Operating income		26.2 %	20.7 %	550
Earnings before income taxes		26.7 %	21.0 %	570
Net earnings		21.3 %	16.3 %	500
Net earnings attributable to Procter & Gamble		21.2 %	16.2 %	500

October - December 2024							Organic	Organic
Net Sales Drivers ⁽¹⁾	Volume	Foreign Exchange	Price	Mix	Other ⁽²⁾	Net Sales	Volume	Sales
Beauty	(1)%	(1)%	2%	—%	—%	—%	—%	2%
Grooming	2%	(1)%	1%	(1)%	—%	1%	2%	2%
Health Care	—%	—%	1%	2%	(1)%	2%	—%	3%
Fabric & Home Care	1%	—%	—%	1%	—%	2%	2%	3%
Baby, Feminine & Family Care	4%	—%	(1)%	—%	—%	3%	4%	4%
Total P&G	1%	—%	—%	1%	—%	2%	2%	3%

- P&G (PG) เผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด แม้ว่าจะไม่ได้มีการปรับขึ้นราคาสินค้า แต่บยังมีแรงหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น
- ยอดขาย organic โต 3% หนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 2% หลัง หลัง 1) เน้นกลยุทธ์สร้างสรรคสินค้าราคาประหยัดเพื่อตอบสนองต่อภาวะค่าครองชีพที่สูงขึ้น เช่น ผ้าอ้อมเด็ก Luvs รุ่นใหม่ 2) สินค้าใหม่ช่วยกระตุ้นยอดขาย เช่น แผ่นสบู่อล้างหน้า Olay Melts, Luvs
- ภาพรวมผลประกอบการมีทิศทางฟื้นตัว โดย 1) ราคาสินค้าคงที่แต่สามารถมีการเติบโตได้ ซึ่งแตกต่างจากไตรมาสก่อนหน้าที่การเติบโตมาจากการปรับราคา 2) ผู้บริโภคหันมาซื้อสินค้าที่มีมูลค่าสูงขึ้น เช่น ซื้อสินค้าแพ็คเกจใหญ่หรือสินค้านระดับพรีเมียม 3) ตลาดจีนยังคงฟื้นตัว โดยยอดขายหดตัวลงน้อยกว่าไตรมาสก่อน -3% 4) ยอดขายทุก category เติบโตเป็นบวกสม่ำเสมอ เช่น Beauty +2% 5) ยอดขายสหรัฐฯฟื้นตัวดีและเติบโต 4%YoY
- เราประเมินว่า PG เป็นหุ้นที่มีลักษณะ Defensive ซึ่งทำให้จะมีการเติบโตที่ไม่ได้หวือหวาแต่สม่ำเสมอ รวมถึงสามารถปรับตัวได้ดีในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนหรือมีทิศทางขาลงจากความเสี่ยงหลายปัจจัย
- แม้ PG จะยังมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าของ Trump แต่เราเชื่อว่า PG ยังคงเป็นอีกหนึ่งหุ้นที่น่าสนใจและควรมีติดพอร์ตในช่วงที่ตลาดมีความเสี่ยง

JNJ กำไรต่ำกว่าคาด...ผลกระทบจากเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า

Overall financial results

(\$ in Millions, except EPS)	Q4			Full Year		
	2024	2023	% Change	2024	2023	% Change
Reported Sales	\$22,520	\$21,395	5.3%	\$88,821	\$85,159	4.3%
Net Earnings	\$3,431	\$4,132	(17.0)%	\$14,066	\$13,326	5.6%
EPS (diluted)	\$1.41	\$1.70	(17.1)%	\$5.79	\$5.20	11.3%

Non-GAAP* (\$ in Millions, except EPS)	Q4			Full Year		
	2024	2023	% Change	2024	2023	% Change
Operational Sales ^{1,2}			6.7%			5.9%
Adjusted Operational Sales ^{1,3}			5.7%			5.4%
Adjusted Operational Sales ^{1,3} ex. COVID-19 Vaccine			5.9%			6.5%
Adjusted Net Earnings ^{1,4}	\$4,946	\$5,562	(11.1)%	\$24,242	\$25,409	(4.6)%
Adjusted EPS (diluted) ^{1,4}	\$2.04	\$2.29	(10.9)%	\$9.98	\$9.92	0.6%
Free Cash Flow ^{6,7}				~\$19,800	\$18,248	

Segment sales results

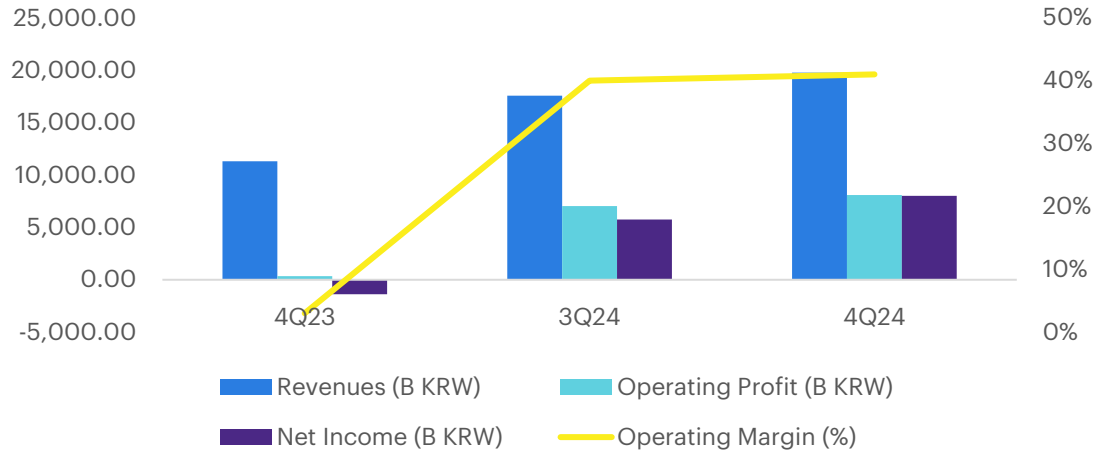
Q4	% Change					
	2024	2023	Reported	Operational ^{1,2}	Currency	Adjusted Operational ^{1,3}
Innovative Medicine	\$14,332	\$13,722	4.4%	6.1	(1.7)	6.3
MedTech	8,188	7,673	6.7	7.6	(0.9)	4.6
Worldwide	\$22,520	\$21,395	5.3%	6.7	(1.4)	5.7

Full Year	% Change					
	2024	2023	Reported	Operational ^{1,2}	Currency	Adjusted Operational ^{1,3}
Innovative Medicine	\$56,964	\$54,759	4.0%	5.7	(1.7)	5.8
MedTech	31,857	30,400	4.8	6.2	(1.4)	4.7
Worldwide	\$88,821	\$85,159	4.3%	5.9	(1.6)	5.4

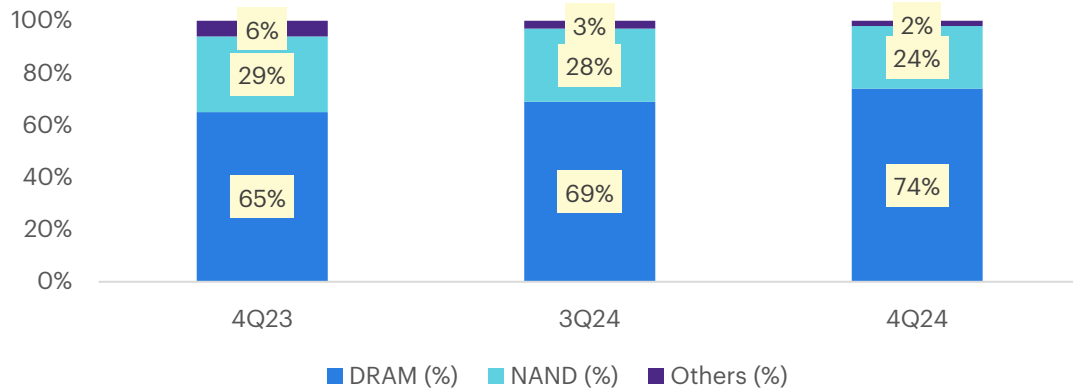
- Johnson & Johnson (JNJ) เผยรายได้ดีกว่าคาด แต่หุ้นปรับตัวลง -4.1% ตอบสนองต่อกำไรและคาดการณ์ที่ต่ำกว่าคาดซึ่งเป็นผลกระทบจากการขาดทุนในอัตราแลกเปลี่ยน
- รายได้โต 5.3%YoY โดยมีแรงหนุนจากเครื่องมือทางการแพทย์ MedTech +7% และส่วนธุรกิจยาที่ปรับขึ้นราว 4% หลัง 1) เข้าซื้อกิจการของ Intra-Cellular เพื่อเสริมธุรกิจยาและอุปกรณ์ทางการแพทย์ 2) ยอดขายยาต้านมะเร็งเพิ่มขึ้น 19% โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Darzalex +20.9%
- อย่างไรก็ดี กำไรออกมาต่ำกว่าคาดโดยอยู่ที่ \$1.4 ต่อหุ้น รวมถึงมีผลกระทบจากการแข่งขันยาโรคสะกดเงินทำให้ยอดขาย Stelara -14.7%
- บริษัทคาดการณ์รายได้ปี 25 ต่ำกว่าคาด โดยมองอยู่ที่ 89.2-\$90bn ส่วนกำไรอยู่ที่ \$10.50 - \$10.70 ต่อหุ้น ซึ่งเป็นไปตามคาด แต่มองอัตราแลกเปลี่ยนจะส่งผลกระทบต่อกำไรราว 25 เซนต์ต่อหุ้น
- เรามองว่า JNJ เป็นหุ้นที่มีธุรกิจหลากหลาย ทำให้มีความเสี่ยงหลายประการที่ส่งผลต่อการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น แต่อย่างไรก็ดีจากงบ JNJ สามารถสะท้อนได้ว่าธุรกิจ Oncology ยังคงเป็น Bright spot ที่ช่วยหนุนการเติบโตกลุ่มยาได้
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำกลุ่มที่มีธุรกิจ Oncology อย่าง PFE Roche Merck

SK Hynix เฝยงบดึกว่าที่คาคดและมีกำไรรสูงเป็นประวัติการณ

SK Hynix Earnings Trend



SK Hynix Revenue by Product

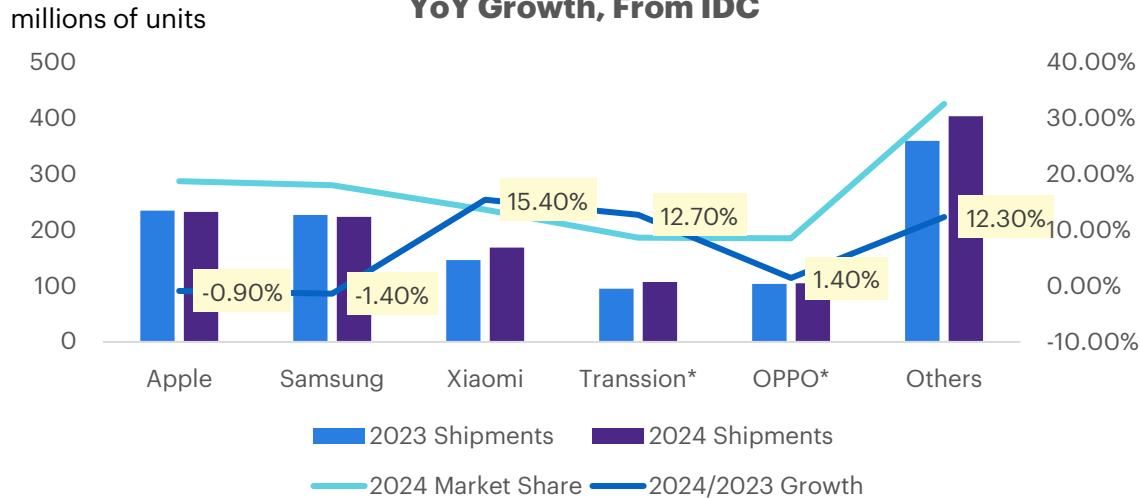


- SK Hynix รายงานผลกำไรที่สูงเป็นประวัติการณและดึกว่าที่คาคดแรงหนุนจาก HBM ใน AI
- ผลประกอบการไตรมาส 4 รายได้เพิ่มขึ้น 75% มีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2,236% ส่วน Operating Margin ปรับตัวขึ้นเป็น 41% จาก 3% ในปี 2023 และมีกำไรสุทธิที่ 8 ล้านล้านวอน ดึกว่าที่คาคดที่ 5.9 ล้านล้านวอน
- ส่งผลให้ผลประกอบการทั้งปี 2024 มีรายได้ 66.2 ล้านล้านวอน เพิ่มขึ้น 102% กำไรสุทธิที่พลิกจากขาดทุนที่ 19.8 ล้านล้านวอน (อัตรากำไรสุทธิ 30%)
- ปัจจัยหนุนมาจากความเป็นผู้นำในการผลิตชิป HBM ให้กับ Nvidia ซึ่งมีความได้เปรียบเหนือคู่แข่งอย่าง Samsung สำหรับชิป HBM คิดเป็น 40% ของรายได้ชิป DRAM ทั้งหมดในไตรมาสนี้ และบริษัทคาคดว่าในปี 2025 ความต้องการจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 100% ตามการลงทุนในเซิร์ฟเวอร์ AI
- เราคาคดว่าจะมีสัญญาณบวกจากโครงสร้างพื้นฐาน AI ในระยะยาว จากโครงการ Stargate โดยบริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง SoftBank, OpenAI, Oracle และ MGX วางแผนลงทุน 1 แสนล้านดอลลาร์เพื่อสร้างศูนย์ข้อมูล มองว่าจะช่วยหนุนความต้องการ HBM ของ SK Hynix ได้ในระยะยาว
- เราประเมินว่าแม้ SK Hynix ยังคงมีความเสี่ยงจาก 1) ราคาหน่วยความจำในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มลดลงในครั้งแรกของปี 2025 2) Valuation หนุนอยู่ในระดับสูงที่ P/BV 2.8 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีที่ 1.6 เท่า อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าเราสามารถชดเชยได้จากการเติบโตที่จะมาจากอุปสงค์ AI ในระยะยาว ทำให้เราเฝยงบดึกว่าที่คาคดและเฝยงบดึกว่าที่คาคด

Samsung เปิดตัวสมาร์ทโฟน Galaxy S25 รุ่นใหม่ โดยมีจุดเด่นด้าน AI



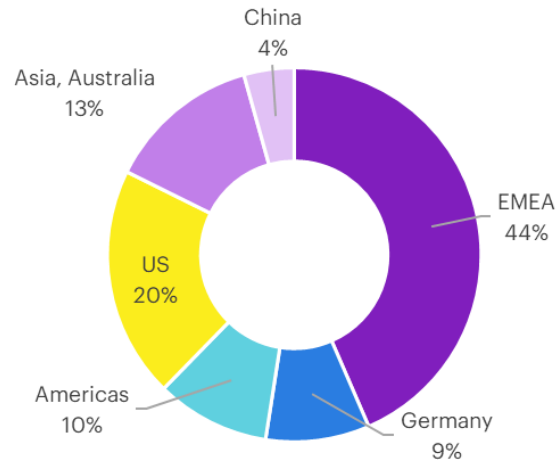
Worldwide Smartphone Shipments, Market Share, and YoY Growth, From IDC



- Samsung เปิดตัวสมาร์ทโฟน Galaxy S25 รุ่นใหม่ โดยใช้ชิป Snapdragon จาก Qualcomm ทั้งหมด เลิกใช้ชิป Exynos ของตัวเอง มีการใช้ AI model ของ Google ชื่อ Gemini เป็นระบบหลักและมีระบบผู้ช่วยเสียง Bixby เวอร์ชันอัปเดต
- โดยมีจุดเด่นดังนี้ 1) บริการ "Now Brief" แสดงข้อมูลส่วนตัวแบบปรับแต่งได้ เช่น ปฏิทิน ข่าว อุณหภูมิห้อง และระดับคาร์บอนไดออกไซด์ 2) สามารถทำหลายงานด้วยคำสั่งเดียว เช่น ค้นหาอีเมลที่พิมพ์และเพิ่มลงปฏิทิน 3) ด้านราคาเริ่มต้นที่ 799-1,299 ดอลลาร์ เท่ากับรุ่นก่อน
- แม้ Samsung เปิดตัว AI สมาร์ทโฟนเร็วกว่า Apple แต่ยังไม่สามารถแย่งชิงตำแหน่งผู้นำตลาดสมาร์ทโฟนโลกกลับมาได้ รวมไปถึงบริษัทยังเผชิญการแข่งขันจาก Apple ในตลาดระดับพรีเมียม และจากบริษัทจีนในตลาดระดับล่าง
- ตลาดมีการตั้งข้อสังเกตว่า 1) การสร้างความแตกต่างให้ Bixby เป็นความท้าทาย 2) ยังไม่มีแอปพลิเคชันที่โดดเด่นพอจะทำให้ผู้บริโภคซื้อเพราะเป็นสมาร์ทโฟน AI 3) แต่ฟีเจอร์ AI อาจสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แบรนด์ Samsung
- เราประเมินว่า Samsung ปัจจุบันอยู่ในสถานะที่ค่อนข้างลำบากจาก 1) เผชิญการแข่งขันที่สูงในตลาดสมาร์ทโฟนกับทั้ง Apple และแบรนด์จีน 2) ธุรกิจ HBM ที่ยังคงตามหลัง SK Hynix ทำให้เราเฝ้ามอง Qualcomm ที่ได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนชิปเป็น Snapdragon และ SK Hynix ที่เป็นผู้นำด้าน HBM

Siemens Energy อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้ประโยชน์จาก Stargate

Siemens Energy's Revenue distribution (location of customer), 2024



Siemens Energy Share Price

Siemens Energy AG (Xetra)



- เมื่อวันที่ 21 ม.ค. 25 กรมปี ประกาศแผนการลงทุน \$500bn ในโครงการ Stargate ที่มุ่งเน้นการลงทุนใน AI, Data Centers infrastructure
- Siemens Energy บริษัทผู้ให้บริการโครงข่ายพลังงานในยุโรป เป็นหนึ่งในบริษัทที่อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการได้รับประโยชน์จากโครงการนี้ เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากสหรัฐที่ 20% และผู้บริหารเผยเล็งเห็นโอกาสการเติบโตที่แข็งแกร่งในตลาดพลังงานสหรัฐ ในอีก 5-10 ปีข้างหน้า
- เมื่อวานนี้ ราคาหุ้น Siemens Energy พุ่งขึ้นกว่า 10% DoD สู่ Record high
- แม้ก่อนหน้านี้จะมีประเด็นเชิงลบจาก กรมปี ไม่สนับสนุนพลังงานลมในสหรัฐ 'No Windmills' กดดันธุรกิจพลังงานลม Siemens Gamesa (30% ของรายได้รวม ใน 3Q24) แต่เราประเมินว่าผลกระทบจำกัดแค่บางส่วนเท่านั้น เนื่องจากรายได้หลักของธุรกิจนี้มาจากยุโรป
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เรามองว่านอกเหนือจาก Siemens Energy เรายังชอบ Enel Iberdrola หุ้นพลังงานกลุ่มโรงไฟฟ้า และ ASML หุ้นผู้ผลิตเทคโนโลยีชิป AI เนื่องจากจะได้ประโยชน์จาก 1) นโยบายสนับสนุนพลังงานสะอาดในยุโรป 2) ความต้องการ AI และ data center ที่เพิ่มมากขึ้น และ 3) แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ ECB ยังคงดำเนินต่อไป

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23	P/E	P/B	Div FY24F	Yield FY24F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Procter & Gamble Co/The	USD	164.7	0.5	386,291	4.2	179.8	9%	-1.7%	-1.7%	22%	6%	22.4	7.0	2.7	0.5	375.7	459.4
Johnson & Johnson	USD	145.3	0.5	349,755	4.0	169.4	17%	0.4%	0.4%	6%	4%	13.0	4.1	4.3	0.1	156.3	171.7
Pfizer Inc	USD	26.0	0.5	147,398	4.0	32.0	23%	-2.0%	-2.0%	0%	4%	9.0	1.6	6.8	0.7	141.9	148.0
Merck & Co Inc	USD	95.7	0.5	242,036	4.5	125.4	31%	-3.8%	-3.8%	20%	11%	10.3	4.1	3.5	0.8	26.1	27.1
Rogers Corp	USD	98.5	1.1	1,838	4.5	125.0	27%	-3.0%	-3.0%	31%	38%	27.9	NA	NA	-0.1	96.5	101.9
QUALCOMM Inc	USD	170.2	1.5	189,137	4.0	197.9	16%	10.8%	10.8%	9%	-1%	14.0	6.0	2.2	0.1	93	106
Siemens Energy AG	EUR	55.1	2	44,074	3.6	51.9	-6%	9.4%	9.4%	235%	28%	24.4	4.0	2.2	-0.3	151	168
Pfizer Inc	EUR	26.0	0.5	147,398	4.0	32.0	23%	-2.0%	-2.0%	0%	4%	9.0	1.6	6.8	0.7	48	54
ASML Holding NV	EUR	748.1	1.8	294,625	4.4	846.6	13%	10.2%	10.2%	24%	24%	31.7	15.4	1.2	-0.2	26.1	27.1
Enel SpA	EUR	7	0.8	67,995	4.6	7.9	19%	-2.9%	-2.9%	1%	3%	9.9	1.8	7.3	1.5	664	767
Iberdrola SA	EUR	13	0.7	83,976	3.8	14.2	8%	-0.8%	-0.8%	2%	5%	14.8	1.6	5.1	1.0	6.7	7.2
Samsung Electronics Co I	KRW	53,800	1.1	321,174,301	4.7	74,612.9	39%	1.1%	1.1%	2%	32%	10.7	0.9	2.9	-0.2	12.9	13.8
SK Hynix Inc	KRW	220,000	1.4	159,796,519	4.8	260,213.6	18%	26.5%	26.5%	43%	14%	6.2	1.7	1.0	0.4	52217.3	56492.7

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ทองรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัศรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, 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, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

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 คอร์รัปชัน 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, 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.