

วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

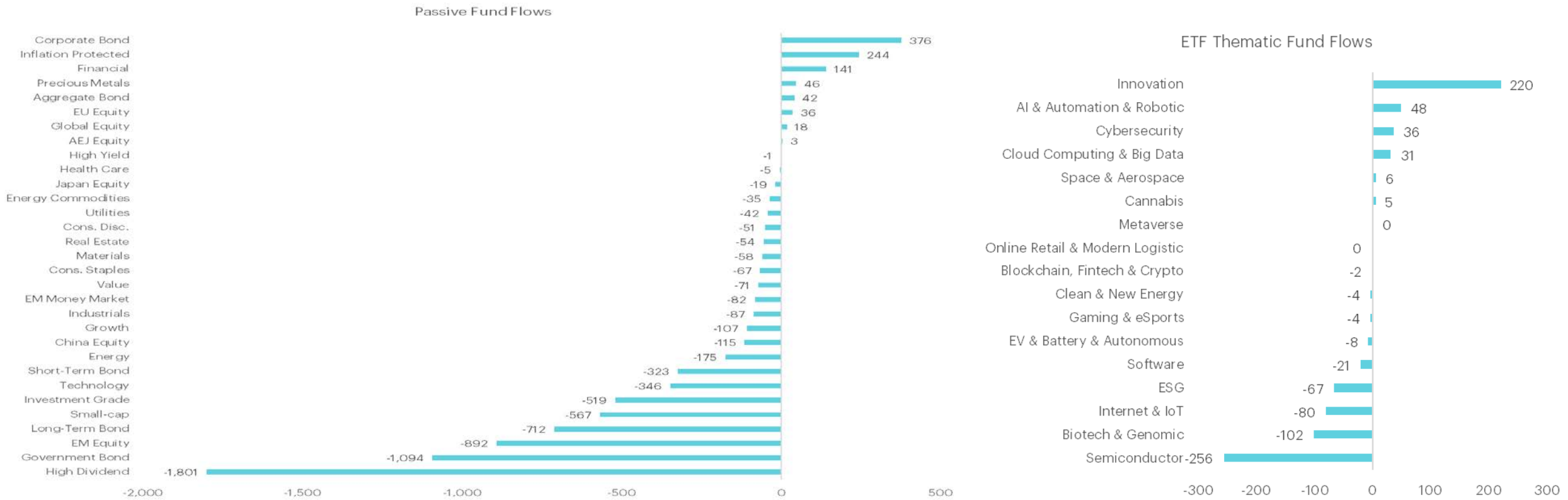
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงแรง แต่ตลาดสหรัฐมีการฟื้นตัวได้บางส่วนหลังจาก ปธน.ทรัมป์ ประกาศเลื่อนการเก็บภาษีนำเข้าจากเม็กซิโกและแคนาดาในอัตรา 25% ออกไปเป็นเวลา 1 เดือน จากการที่เม็กซิโกตกลงที่จะเสริมกำลังเจ้าหน้าที่ในชายแดนทางเหนือ เพื่อควบคุมการลักลอบนำเข้ายาเสพติดผิดกฎหมาย
- กระแสเงินในวันที่ 31 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้มีแรงขายจากท่าทีของ ส่วนตลาดหุ้นจีนมีแรงขายจากการฟื้นตัวที่ช้า 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงิน 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีจากความกังวลด้านการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าเพราะจะกระทบกับกลุ่มยานยนต์และเทคโนโลยี เช่นเดียวกับกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 5) กลุ่ม Materials และตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลออกจากการฟื้นตัวของจีนที่ช้า ส่วนกลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มราคาพลังงานที่ ปธน.ทรัมป์ต้องการให้ลดต่ำลง
- ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐมีความผันผวนในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลมาจากนโยบายของทรัมป์มากกว่าความกังวลเรื่องเศรษฐกิจหลังตัวเลขเศรษฐกิจอย่าง ISM ที่ออกมายังสะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ทรัมป์เตรียมเลื่อนการเก็บภาษีนำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโกออกไปเป็นเวลา 1 เดือน ซึ่งเรามองว่ายังเป็นปัญหา Overhang เนื่องจากเป็นการระงับชั่วคราว
- Palantir Technologies (PLTR) จบดีกว่าคาดหนุนจากความต้องการ AI โตแรง รวมถึงลูกค้ารัฐและพาณิชย์ที่ใช้จ่ายเพิ่มขึ้น นอกจากนี้มองแนวโน้มการใช้จ่ายในปี 25 จากทางสหรัฐจะเป็นแรงหนุนสำคัญของ PLTR อย่างไรก็ดีเราแนะนำลงทุนอย่างระมัดระวังหลังราคาปรับขึ้นแรงตอบสนองต่อสิ่งที่ดีไปพอสมควร
- จีนเผย PMI ภาคเอกชน (Caixin) ลดลงเหลือ 50.1 จาก 50.5 ในเดือนก่อน ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ 50.5 และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือนบ่งชี้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจจีนนั้นยังคงเป็นภาพของการฟื้นตัวที่ช้าเช่นเดิม และส่งสัญญาณเสนอเจรจาการค้ากับสหรัฐ ด้วยการฟื้นฟูข้อตกลงการค้า "Phase One" ที่ลงนามในปี 2020 ทำให้เราประเมินภาพรวมเริ่มมีสัญญาณที่ผ่อนคลายมากขึ้น
- การท่องเที่ยวในฮ่องกงช่วงตรุษจีนมีจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 6%YoY รวมไปถึงการท่องเที่ยวใน Macau ช่วงตรุษจีน มีการจองโรงแรมเกือบเต็มความจุ คนในช่วง 5 วันแรก แต่ในทางตรงกันข้าม รายได้จากการพนันของมาเก๊าในเดือนมกราคม 2025 ลดลง 5.6%YoY บ่งชี้ให้เห็นถึงการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวที่ดีแต่มีการระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น ทำให้เราแนะนำ Trip.com
- ชัพพลายเออร์ด้านชิปยานยนต์ ปรับตัวรับความท้าทาย, NXP ลด Capex 26% สะท้อนอุปสงค์อ่อนแอใน Industrial/Automotive และเพื่อคุมต้นทุน ขณะที่ STMicro เตรียมลดพนักงานราว 6% ส่วน Infineon คาดกำไรมีแรงกดดันในปี 2025 ภาพรวมนอกจากเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจและการบริโภคอ่อนแอและยังมีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากนโยบายด้านภาษีและ Geopolitical risks จากทรัมป์
- **เราประเมินว่าระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวนจากนโยบายทรัมป์มากกว่าความกังวลเศรษฐกิจหลังตัวเลขเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้ในระยะถัดไปเราประเมินว่าผลตอบแทนจะมาจากปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจเป็นสำคัญ โดยเราแนะนำทั้ง AMZN (TP: 255.8\$) และ AFRM (TP: 69.5\$) ที่คาดว่าแพงกว่าคาดหนุนจากการใช้จ่ายช่วงเทศกาล**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		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	1,304.4	-0.8%	2.3	1.0	34.0	1.1%	Oil - Brent	75.5	-1.7%	IT	-2.1%	Polkadot	-18.4%
Singapore	3,826.5	-0.8%	2.9	-1.3	1.4	0.3%	Rice	13.7	-0.8%	Industrials	-1.7%	Avalanche	-17.9%
Malaysia	1,553.6	-0.2%	3.8	0.4	4.5	0.3%	Rubber	390.6	-0.5%	Financials	-1.5%	Bitcoin Cash	-17.8%
Indonesia	7,030.1	-1.1%	7.1	7.2	16,435.0	0.8%	Sugar	19.3	-0.5%	Cons Disc	-1.4%	Polygon	-16.8%
Philippines	5,883.0	0.3%	5.5	3.1	58.7	0.5%	Cotton	66.0	0.2%	Materials	-1.1%	Litecoin	-16.0%
Vietnam	1,253.0	-1.0%	2.8	0.0	25,291.0	0.8%	Baltic Dry Index	738.0	0.4%	Real Estate	-0.4%	Cardano	-15.2%
India	33,685.0	-0.8%	6.8	-1.0	87.2	0.7%	Gold	2,815.2	0.6%	REIT	-0.4%	Ethereum	-15.0%
China	3,250.6	Closed	1.6	Closed	7.2	Closed	Copper	430.6	0.6%	Energy	-0.4%	Chainlink	-13.6%
Hong Kong	20,217.3	0.0%	3.5	-3.6	7.8	0.0%	EU Gas	54.0	0.7%	Healthcare	-0.2%	Dogecoin	-12.5%
Japan	38,520.1	-2.7%	1.3	0.7	154.7	-0.3%	Coffee	380.9	0.8%	Utilities	-0.1%	Cronos	-12.4%
South Korea	2,454.0	-2.5%	2.8	-3.5	1,462.4	0.6%	Soybean meal	303.7	0.9%	ICT	-0.1%	XRP	-11.1%
Taiwan	22,694.7	-3.5%	1.6	0.0	33.0	0.9%	Silver	31.6	0.9%	Cons Staples	0.1%	TRON	-10.0%
Australia	8,628.4	-1.8%	4.4	-4.2	1.6	-0.1%	Wheat	566.8	1.3%	Style/Basket		Binance Coin	-9.5%
UK	8,583.6	-1.0%	4.5	-5.1	0.8	-0.4%	Aluminium	2,639.1	1.4%		%Chg	Solana	-5.9%
Germany	21,428.2	-1.4%	2.4	-7.5	1.9	0.2%	Corn	488.8	1.4%		DoD	Bitcoin	-0.2%
France	7,854.9	-1.2%	3.1	-9.3	6.3	0.2%	Soybean	1,058.3	1.6%				
Switzerland	12,546.8	-0.4%	0.4	-4.9	0.9	-0.1%	Palm oil	4,627.0	1.6%	High Beta	-1.1%	ETF	%Chg
Italy	36,219.0	-0.7%	3.5	-5.1	1,871.9	0.2%	EU Coal	117.5	4.9%	Rate Sensitive	-1.0%		
Spain	12,205.8	-1.3%	3.0	-6.8	160.9	0.2%	Natural Gas	3.4	10.1%	Global Cyclical	-0.9%	Semiconductor	-2.8%
Greece	1,507.5	-2.7%	3.3	-6.6	329.4	0.2%	Fixed Income		%Chg	Domestic	-0.8%	Metaverse	-2.1%
US	5,994.6	-0.8%	4.6	1.6	108.4	0.1%				Commodities	-0.7%	EV	-2.0%
Canada	25,241.8	-1.1%	3.1	0.8	1.4	-0.8%				Small	-0.7%	Genomic	-2.0%
Mexico	51,209.5	Closed	6.5	-3.6	20.4	-1.5%				Large	-0.5%	Innovation	-1.7%
Brazil	125,970.5	-0.1%	10.5	0.0	5.8	-0.6%	Global Investment Grade		-0.3%	Asset Sensitive	-0.4%	ESG	-1.1%
Argentina	2,484,135.7	-3.1%	6.3	7.5	1,053.4	0.3%	Thai Govt bond - 10yr		-0.2%	Value	-0.3%	Clean Energy	-1.1%
World		-1.0%					Global Treasury		-0.1%	High Dividend	-0.3%	Cybersecurity	-0.6%
DM		-1.1%					U.S. Treasury		0.1%	Low vol	-0.1%	Cloud & Big Data	0.1%
EM		-1.8%					Global HY		0.1%	Defensive	0.2%	Gaming	0.1%
							Global Inflation-linked		0.3%				

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดกังวลกับนโยบายขึ้นภาษ้นำเข้าของ ปณ.ศรัณปี

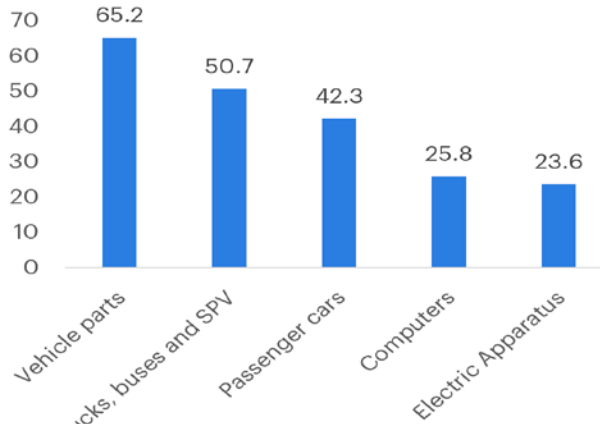


Source: Bloomberg, InnovestX

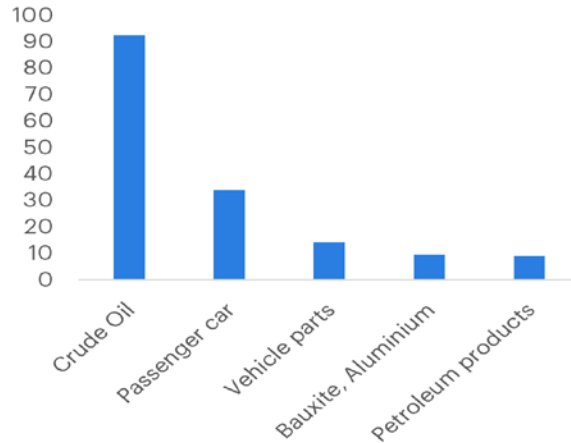
กระแสเงินในวันที่ 31 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงขายเพราะกังวลต่อนโยบายภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐที่จะส่งผลกับเงินเฟ้อ ทำให้ตลาดกลับมาซื้อตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อแม้ว่า Yield จะนิ่งก็ตาม 2) กระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างพัฒนา ทั้งนี้มีแรงขายจากท่าทีของ ปณ.ศรัณปีต่อการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจากทุกประเทศ รวมถึงแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่จะแข็งค่า ส่วนตลาดหุ้นจีนมีแรงขายจากการฟื้นตัวที่ช้า 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงินจากความคาดหวังในการลดภาษีและผลประโยชน์ที่แข็งแกร่ง รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลงช้า 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีจากความกังวลด้านการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าเพราะจะกระทบกับกลุ่มยานยนต์และเทคโนโลยี เช่นเดียวกับกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 5) กลุ่ม Materials และตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลออกจากการฟื้นตัวของจีนที่ช้า ส่วนกลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มราคาพลังงานที่ ปณ.ศรัณปีต้องการให้ลดต่ำลง

ตลาดหุ้นผันผวน...รับมือเลื่อนเก็บภาษีเม็กซิโกและแคนาดา

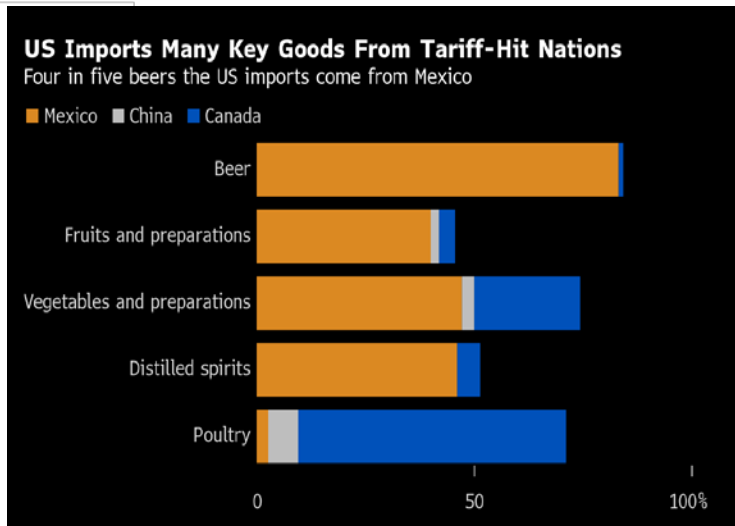
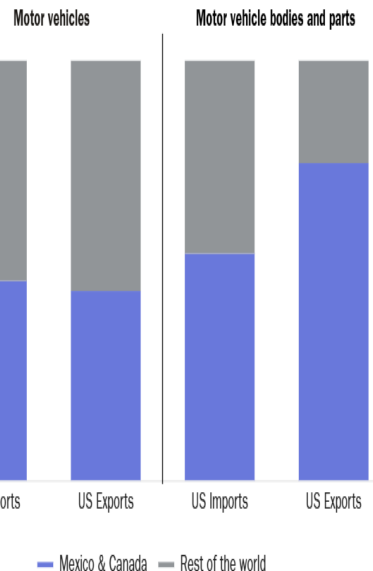
Top 5 US imports by value from Mexico



Top 5 US imports by value from Canada



- ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐมีความผันผวนในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลมาจากนโยบายของทรัมป์มากกว่าความกังวลเรื่องเศรษฐกิจหลังตัวเลขเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง
- ดัชนีการผลิตของ ISM เพิ่มขึ้น 1.7 จุด มาอยู่ที่ 50.9 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายนปี 22 สะท้อนทิศทางการเติบโตหนุนจากคำสั่งซื้อและการผลิตที่เพิ่มขึ้น
- ด้านทรัมป์ตกลงที่จะเลื่อนการเก็บภาษีนำเข้า 25% จากแคนาดาและเม็กซิโกออกไปเป็นเวลา 1 เดือนหลังจากทั้งสองประเทศตกลงที่จะดำเนินการมาตรการเข้มงวดมากขึ้นเกี่ยวกับปัญหาหาเสฟติดและเตรียมคุมเข้มลักลอบเข้าเมือง ทั้งนี้ทั้งสองประเทศจะยังเจรจาต่อเนื่องกับ Trump ในเวลา 1 เดือนนี้ รวมถึงการหยุดเก็บภาษีเป็นการระงับชั่วคราวเท่านั้น
- นอกจากนี้ทรัมป์เผยเตรียมจะเก็บภาษีนำเข้า 25% จากสหภาพยุโรป (EU) ในเร็วๆ นี้
- เราประเมินว่าการ Tariff ยังคงเป็นความเสี่ยงที่ Overhang และยังแก้ไขปัญหาระหว่างประเทศไม่ได้ในระยะเวลานี้ ซึ่งทำให้ในระยะถัดไป เรามองว่าผลตอบแทนของหุ้นจะมาจากปัจจัยพื้นฐานและการเติบโตเป็นสำคัญ ซึ่งระยะสั้นราคาหุ้นอาจผันผวนตามนโยบายทรัมป์
- ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากประเด็นภาษีนี้ได้แก่ **1) ภาคเกษตรกรรมสหรัฐ**: 50% ของผักและ 40% ของผลไม้ในสหรัฐ ถูกนำเข้าจากเม็กซิโก โดยเฉพาะอาโวคาโด 90% มาจากเม็กซิโก (Tyson Food) **2) กลุ่มรถยนต์ยุโรปและจีน** โดยเม็กซิโกและแคนาดาเป็นแหล่งหลักในการส่งออกยานยนต์และชิ้นส่วนให้สหรัฐ นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นในยุโรปมีความเสี่ยงเช่นกันหลังทรัมป์วิจารณ์การส่งออกรถยนต์ของยุโรปไปสหรัฐ Infineon NXP VW BMW



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

PLTR หุ่นขึ้นแรงหลังงบตีหนุ่่นจากอุปสงค์ AI

Q4 and FY 2024 Financial Summary (Unaudited)				
(Amounts in thousands, except percentages and per share amounts)	Fourth Quarter		Full Year 2024	
	Amount		Amount	
Revenue	\$ 827,519		\$ 2,865,507	
Year-over-year growth	36%		29%	
	Amount	Margin	Amount	Margin
Income from Operations	\$ 11,043	1%	\$ 310,403	11%
Adjusted Income from Operations	\$ 372,522	45%	\$ 1,128,062	39%
Cash from Operations	\$ 460,327	56%	\$ 1,153,865	40%
Adjusted Free Cash Flow	\$ 517,385	63%	\$ 1,249,222	44%
Net Income Attributable to Common Stockholders	\$ 79,009	10%	\$ 462,190	16%
Adjusted Net Income Attributable to Common Stockholders	\$ 341,947		\$ 1,001,849	
Adjusted EBITDA	\$ 379,528	46%	\$ 1,159,649	40%
GAAP EPS, Diluted	\$ 0.03		\$ 0.19	
Adjusted EPS, Diluted	\$ 0.14		\$ 0.41	

Outlook

For Q1 2025, we expect:

- Revenue of between \$858 – \$862 million.
- Adjusted Income from operations of between \$354 – \$358 million.

For full year 2025, we expect:

- Revenue of between \$3.741 – \$3.757 billion.
- U.S. commercial revenue in excess of \$1.079 billion, representing a growth rate of at least 54'
- Adjusted Income from operations of between \$1.551 – \$1.567 billion.
- Adjusted free cash flow of between \$1.5 – \$1.7 billion.
- GAAP operating income and net income in each quarter of this year.

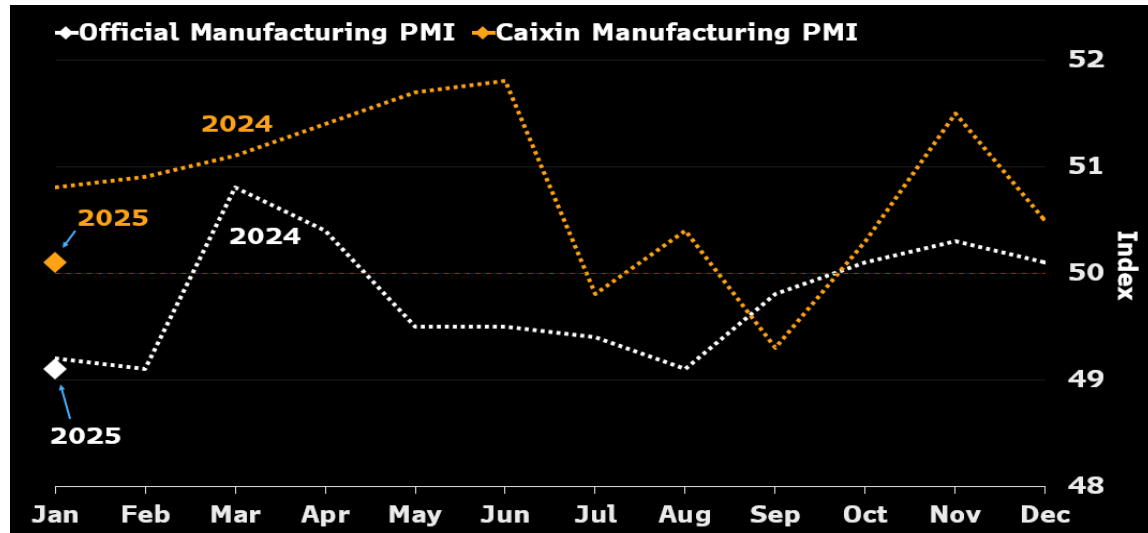
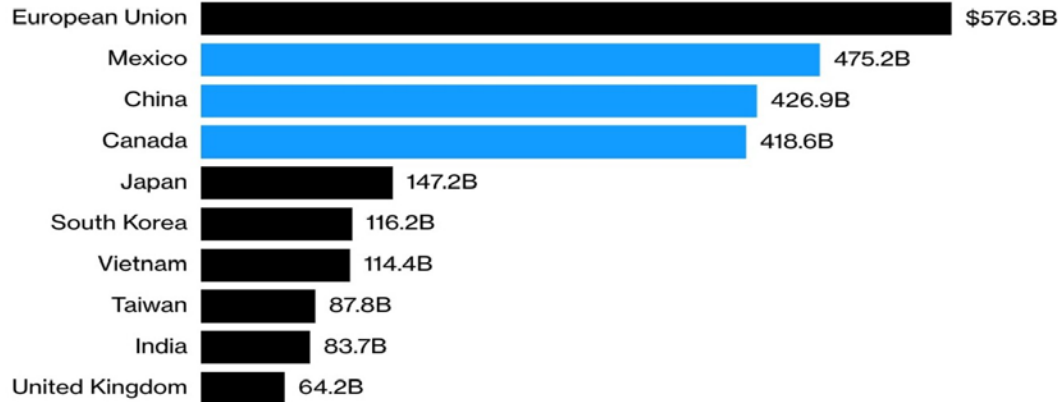
- Palantir Technologies (PLTR) งบดีกว่าคาดหนุ่่นจากความต้องการ AI โตแรงแรง
- รายได้ใน 4Q24 เติบโต 36%YoY หนุ่่นจากยอดขายให้กับรัฐบาลสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 45% และรายได้เชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 64% นอกจากนี้จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น 43% จากปีก่อนหน้า
- ขณะที่ให้คาดการณ์รายได้ 1Q25 อยู่ที่ 858-\$862mn และกำไรจากการดำเนินงานที่ปรับปรุงแล้ว 354-\$358mn
- ภาพรวม เรายกมองว่าในปี 25 บริษัทจะยังมีการเติบโตที่ดีโดยมีแรงหนุ่่นจากลูกค้าในภาครัฐเป็นสำคัญหลัง 1) การใช้จ่ายในกองทัพสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นหลังเทคโนโลยี PLTR ถูกนำไปใช้ในทุกละการทัพของสหรัฐฯ และพันธมิตร 2) ขยายข้อตกลงกับกองทัพบกสหรัฐฯ และขยายการทำงานด้าน AI กับ US Special Operations Command 3) มีการร่วมมือกับ Anduril Industries และ Anthropic เพื่อนำ LLM มาใช้ในหน่วยข่าวกรองและการป้องกันของสหรัฐฯ
- ถึงแม้การเติบโตจะดูดี แต่ด้วยมูลค่าหุ้นและราคาที่ต้องตอบสนองต่อผลประกอบการไปพอสมควร ทำให้เราเฝ้าระวังอย่างระมัดระวัง รวมถึงเฝ้ามองกลุ่มซอฟต์แวร์ที่มองว่าการเติบโตยังคงดีจากอุปสงค์ AI รวมถึงมีผลกระทบจำกัดจาก DeepSeek

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

จีน PMI ต่ำคาดบ่งชี้ ศก.ยังฟื้นตัวช้า และส่งสัญญาณเสนอเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ

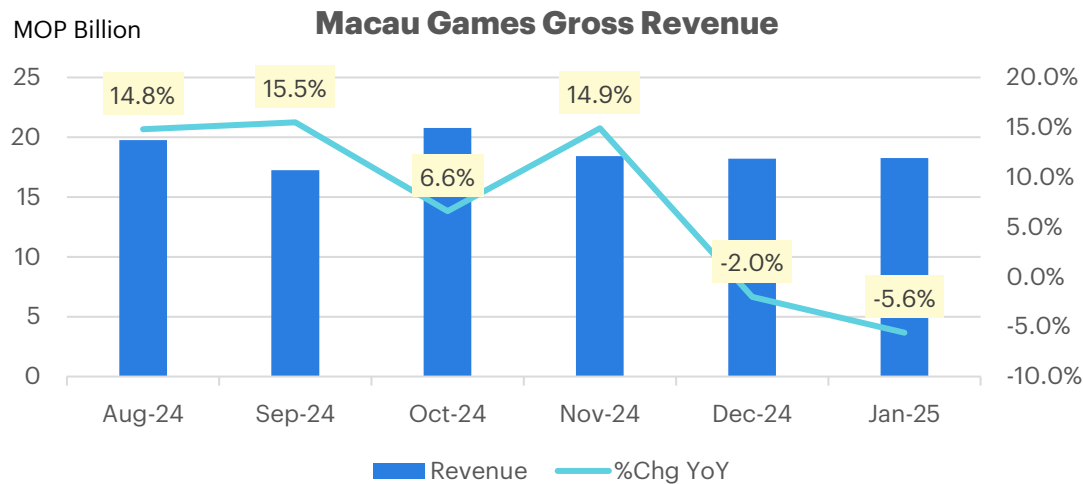
Trump is Targeting Top Trade Partners with Tariffs

Top 10 sources of US goods imports



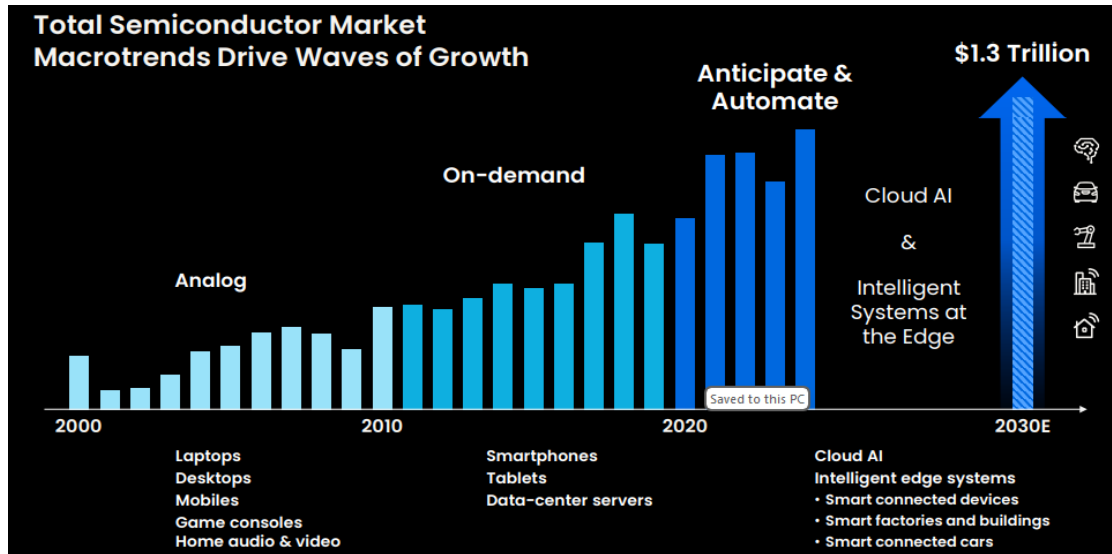
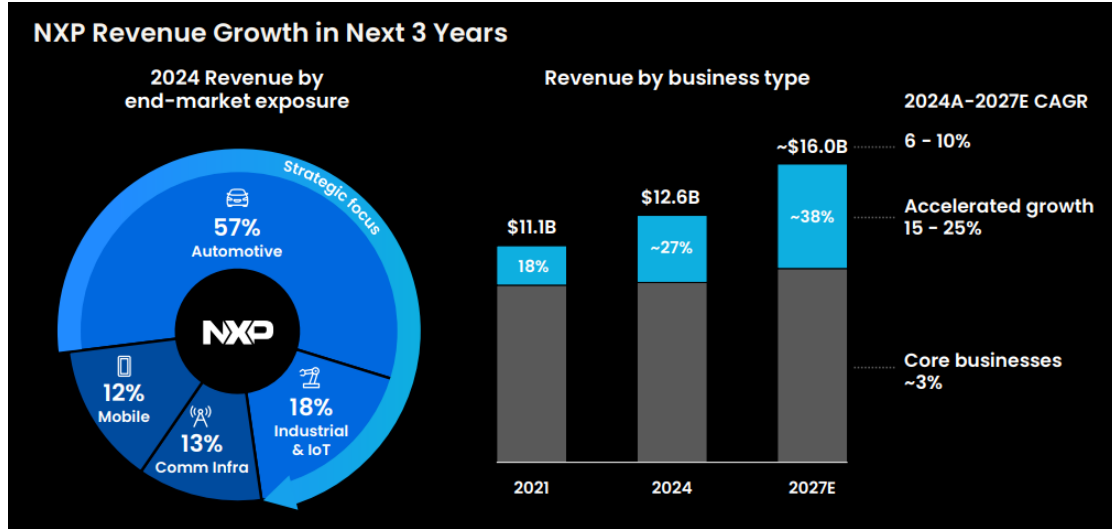
- จีนจะเสนอฟื้นฟูข้อตกลงการค้า "Phase One" ที่ลงนามในปี 2020 เพื่อตอบโต้มาตรการภาษีล่าสุดของทรัมป์ โดยมีรายละเอียดข้อเสนอดังนี้ 1) เพิ่มการซื้อสินค้าและบริการจากสหรัฐฯ 2) เสนอเพิ่มการลงทุนในสหรัฐอเมริกา ในภาคอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น แบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า 3) ให้คำมั่นว่าจะไม่ลดค่าเงินหยวนเพื่อสนับสนุนการส่งออก 4) ลดการส่งออกสารตั้งต้นยาเสพติด 5) เปิดโอกาสให้นักลงทุนเจรจาเกี่ยวกับ TikTok
- เราประเมินสงครามการค้ารอบใหม่ยังควรที่จะต้องระมัดระวัง แต่ในภาพรวมเริ่มมีสัญญาณที่ผ่อนคลายมากขึ้นหลังผู้นำจีนมีความสนใจเจรจาทันที โดยทางการจีนต้องการหลีกเลี่ยงสงครามการค้าเต็มรูปแบบเนื่องจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ยังคงฟื้นตัวช้า
- ด้านดัชนี PMI ภาคเอกชน (Caixin) ในเดือนมกราคม 2025 ลดลงเหลือ 50.1 จาก 50.5 ในเดือนก่อน ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ 50.5 และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือนรวมไปถึงการจ้างงานในภาคการผลิตลดลงเร็วที่สุดในรอบเกือบ 5 ปี เช่นกัน
- สำหรับตัวเลข PMI ที่ยังต่ำกว่าคาดบ่งชี้ว่าภาพรวมเศรษฐกิจจีนนั้น ยังคงเป็นภาพของการฟื้นตัวที่ช้าเช่นเดิม ทำให้คาดหวังว่าอาจจะมีการออกนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในระยะต่อไป

การท่องเที่ยวจีนยังดีแต่มีความระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น



- การท่องเที่ยวในฮ่องกงช่วงตรุษจีนมีจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 6%YoY โดยแบ่งเป็น 1) นักท่องเที่ยวจากแผ่นดินใหญ่เพิ่มขึ้น 4% 2) นักท่องเที่ยวต่างประเทศเพิ่มขึ้น 16%
- รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของฮ่องกงระบุว่า ภาพรวมการเดินทางศึกษาและบรรยากาศตลาดโดยรวมเป็นบวก สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่กำลังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ในทางตรงกันข้าม รายได้จากการพนันของมาเก๊าในเดือนมกราคม 2025 ลดลง 5.6%YoY ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนโควิด-19 ที่ 26.8% โดยมีสาเหตุของการชะลอตัวจาก 1) ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในจีนอ่อนแอ 2) การชะลอตัวทางเศรษฐกิจ 3) ความไม่แน่นอนทางกฎระเบียบ
- แต่อย่างไรก็ดี สถานการณ์การท่องเที่ยวใน Macau ช่วงตรุษจีน มีการจองโรงแรมเกือบเต็มความจุ มีนักท่องเที่ยวรวม 821,000 คนในช่วง 5 วันแรก
- จากสถานการณ์นี้ภาพรวมเห็นการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโตได้ดี เราประเมินว่าคนยังคงท่องเที่ยวเหมือนเดิมแต่มีการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับสินค้าที่ไม่จำเป็น เช่น สินค้าฟุ่มเฟือยและการพนันที่ลดลง จากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ทำให้เรามองว่าผู้ได้ประโยชน์เป็นกลุ่ม Online Travel Agency อย่าง Trip.com

NXP และซัพพลายเออร์ด้านชิปยานยนต์ยุโรป ปรับตัวรับความท้าทาย



- NXP รายงานรายได้ 4Q24 ที่ 3.11 พันล้านดอลลาร์ -9% YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่การเติบโตหดตัว โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ Industrial/IoT -22% YoY, Automotive -5.7% YoY และ Mobile -2.5% YoY ขณะที่ Capex -26% YoY เพื่อสอดคล้องกับภาวะตลาดชะลอตัว ส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงสู่ 57.5% และกำไรจากการดำเนินงาน -13% YoY ตามคาด
- ทิศทาง 1Q25: NXP ตั้งเป้ารายได้ 2.73-2.93 พันล้านดอลลาร์ บนหลักความระมัดระวัง สะท้อนภาวะอุปสงค์ยังอ่อนและมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าในตลาด Industrial และ Automotive
- ขณะที่ STMicro ผู้จัดการหาชิปให้กับ Apple และ Tesla เตรียมลดพนักงาน 2-3 พันคน หรือราว 6% ผ่านโครงการเกษียณก่อนกำหนดและอื่น ๆ เพื่อประหยัดต้นทุน
- ส่วน Infineon เป็นอีกหนึ่งผู้เล่นหลักในชิปยานยนต์ ยังประสบภาวะอุปสงค์อ่อน โดยเฉพาะเมื่อผู้บริโภคเลื่อนซื้อรถใหม่ ซึ่งจะกดดันภาพผลประกอบการในปี
- ภาพรวมอุตสาหกรรมชิปและผู้ผลิตกลุ่มยานยนต์ยุโรป นอกจากเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจและการบริโภคอ่อนแอ ยังมีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากนโยบายด้านภาษีและ Geopolitical risks จากทรัมป์ ทำให้เราองว่าการลงทุนให้หุ้นกลุ่มนี้ต้องรอการฟื้นตัวของอุปสงค์อย่างจริงจังและสะท้อนในผลประกอบการอย่างชัดเจนก่อน ซึ่งในระยะสั้นนี้ยังคงขาดความแน่นอน

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
Palantir Technologies Inc	USD	83.7	2.2	2.8	60.0	-28%	1.5%	10.7%	282%	23%	138.4	26.0	0.0	N/A	-1.0	62.9	86.3
NXP Semiconductors NV	USD	204.7	1.4	4.4	261.7	28%	-1.8%	-1.5%	19%	20%	13.4	4.3	2.3	2.3	0.8	205	219
STMicroelectronics NV	EUR	21.2	1.2	3.9	26.4	25%	-3.0%	-12.8%	96%	31%	11.7	1.0	1.6	1.6	-0.2	21.5	26.2
Infineon Technologies AG	EUR	31.2	1.6	4.7	39.5	26%	-1.0%	-0.7%	42%	23%	14.9	2.0	1.2	1.3	0.2	31.2	35.0
Volkswagen AG	EUR	96.6	1.1	3.9	132.5	37%	-4.0%	4.8%	9%	15%	3.8	0.3	7.8	8.7	-0.3	89.3	103.2
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	76.4	1	3.9	86.3	13%	-2.3%	-3.3%	4%	10%	6.0	0.5	6.1	6.6	-0.1	75.0	80.6
Trip.com Group Ltd	HKD	576	1.2	4.9	612.3	6%	5.1%	6.7%	8%	14%	19.3	2.3	0.1	14%	-0.1	486.2	554.6

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ทองรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKH, 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, FVG, 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, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCM, 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, THREE, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎเกณฑ์การ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

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, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SON, 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, THREE, THREL, TIDLO, TIPC, 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.