

วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ตลาดได้รับแรงหนุนจากความคลี่คลายต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดาของสหรัฐ ท่าทีของ สมว.คลังสหรัฐที่มีมุมมองต่อการลดลงของ Yield รวมไปถึงตัวเลขในช่วงวันหยุดตรุษจีนที่ออกมาไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล ในขณะที่ผลประโยชน์ของสหรัฐและยุโรปมีความกังวลให้ตลาดมากนักแม้ว่าจะมีผลกระทบจากกำลังซื้อ รวมไปถึง ISM ภาคบริการสหรัฐและตำแหน่งงานเปิดใหม่จากการจ้างงานนอกภาคการเกษตรออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวนและท่าทีของรัฐบาลสหรัฐที่ต้องการให้ Yield ลดลง ด้านกลุ่มการเงินมีแรงซื้อจากมาตรการสนับสนุนของทรัมป์และแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลงช้าแต่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ขณะที่ตลาดหุ้นจีนมีแรงซื้อจากมาตรการสนับสนุนตลาดและท่าทีทรัมป์ไม่กดดันจีนมากอย่างที่ตลาดกังวล รวมถึงตัวเลขในช่วงวันหยุดตรุษจีนไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล
- ปัจจัยที่เราเฝ้าติดตามในสัปดาห์นี้ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง CPI PPI ดัชนียอดค้าปลีก และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม 2) ตัวเลขเศรษฐกิจของยูโรโซน อย่างการผลิตภาคอุตสาหกรรม และตัวเลข GDP 4Q24 3) ดัชนี PPI ของญี่ปุ่น 4) ผลประกอบการ Adyen, Airbnb, AIG, Applied Materials, Barclay, BP, Coca-Cola, Coinbase, CVS Health, Datadog, Gilead Science, Heineken, Hermes, Honda, Kraft Heinz, Marriott, McDonald, Nestle, Shopify, Siemens, SoftBank, Sony, Unilever
- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังมีภาพที่ดีแต่ก็มีสัญญาณการชะลอตัวอยู่บ้างซึ่งไม่ได้กดดันตลาดมากนัก นอกจากนั้นตลาดได้รับแรงหนุนจากการเลื่อนการบังคับใช้การขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ นอกจากนั้นภาพของเศรษฐกิจจีนมีสัญญาณของการฟื้นตัวที่ดีขึ้นในช่วงวันหยุดตรุษจีนแต่ยังต้องอาศัยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทำให้เรามองว่าตลาดไม่ได้มี Downside จากประเด็นเศรษฐกิจมากนัก ในช่วงนี้อยู่ในช่วงการประกาศผลประกอบการซึ่งจะทำให้น้ำหนักของผลตอบแทนและความผันผวนอยู่บนภาพแนวโน้มเศรษฐกิจจุลภาคมากกว่าซึ่งเป็นภาพสะท้อนของภาพเศรษฐกิจที่ดีกว่า
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (10-14 ก.พ.) มองว่า 1) แนวโน้มเงินเฟ้อของสหรัฐเริ่มลดลงช้า ในกรณีที่ยอดขายค้าปลีกชะลอตัวลงจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย 2) GDP อังกฤษมีแนวโน้มหดตัวลงและมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย 3) การเพิ่มขึ้นของการปล่อยกู้จะเร่งตัวขึ้นเป็นผลจากการออกพันธบัตรเพิ่มขึ้น 4) ธนาคารกลางอินเดียและฟิลิปปินส์มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 25bps 5) ท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐต่อแนวโน้มดอกเบี้ย 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เรามองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มที่จะช่วยสนับสนุนได้ต่อหลังตลาดย่อตัวลง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง SHOP และ PANW

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

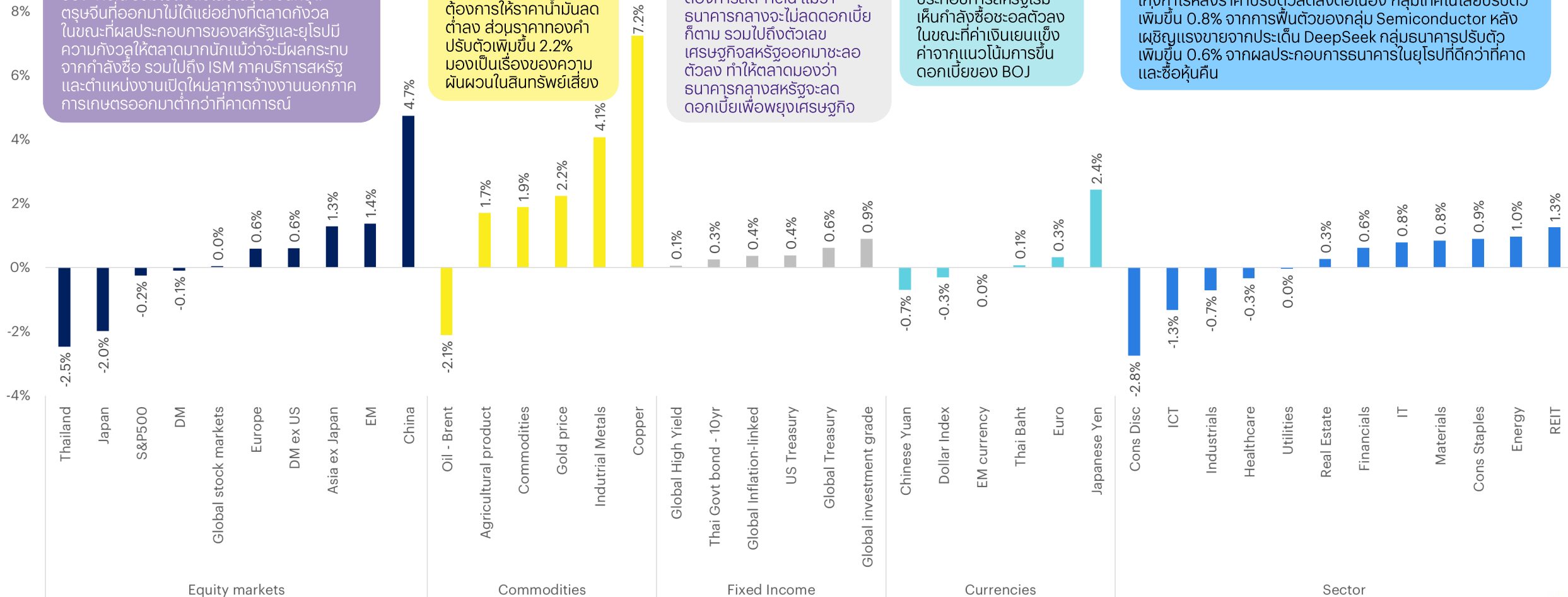
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ตลาดได้รับแรงหนุนจากความคลี่คลายต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดาของสหรัฐ ทำให้ของ รว.คลังสหรัฐที่มีมุมมองต่อการลดลงของ Yield รวมไปถึงตัวเลขในช่วงวันหยุดตรุษจีนที่ออกมาไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล ในขณะที่ผลประกอบการของสหรัฐและยุโรปมีความกังวลให้ตลาดมากนักแม้ว่าจะมีผลกระทบจากกำลังซื้อ รวมไปถึง ISM ภาคบริการสหรัฐและตำแหน่งงานเปิดใหม่สูงกว่าการจ้างงานนอกภาคการเกษตรออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง 2.1% จากนโยบายขุดน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ และ ปธน.ทรัมป์เรียกร้องให้กลุ่มโอเปกเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อต้องการให้ราคาน้ำมันลดต่ำลง ส่วนราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% มุ่งเป็นเรื่องของความผันผวนในสินทรัพย์เสี่ยง

ราคาพันธบัตรปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง 5-10bps หลังทำทึของ รว.คลังของสหรัฐที่บอกว่าต้องการลด Yield แม้ว่าธนาคารกลางจะไม่ลดดอกเบี้ยก็ตาม รวมไปถึงตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาชะลอตัวลง ทำให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ยเพื่อพยุงเศรษฐกิจ

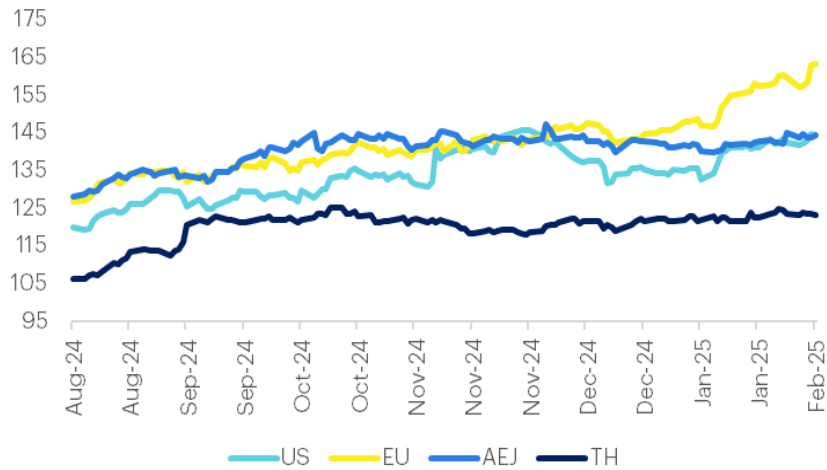
ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 0.3% จากตลาดประเมินถึงตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์และผลประกอบการสหรัฐเริ่มเห็นกำลังซื้อชะลอตัวลง ในขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าจากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมปรับตัวค่อนข้างผสม โดยกลุ่ม Consumer Discretionary ได้รับแรงกดดันจากกำลังซื้อที่ชะลอตัวลงและ Tesla มียอดขายที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงจากกังวลต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐต่อจีนและยุโรป ในขณะที่กลุ่มพลังงานเป็นแรงเก็งกำไรหลังราคาปรับตัวลดลงต่อเนื่อง กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% จากการฟื้นตัวของกลุ่ม Semiconductor หลังเผชิญแรงขายจากประเด็น DeepSeek กลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% จากผลประกอบการธนาคารในยุโรปที่ดีกว่าที่คาดและซื้อหุ้นคืน

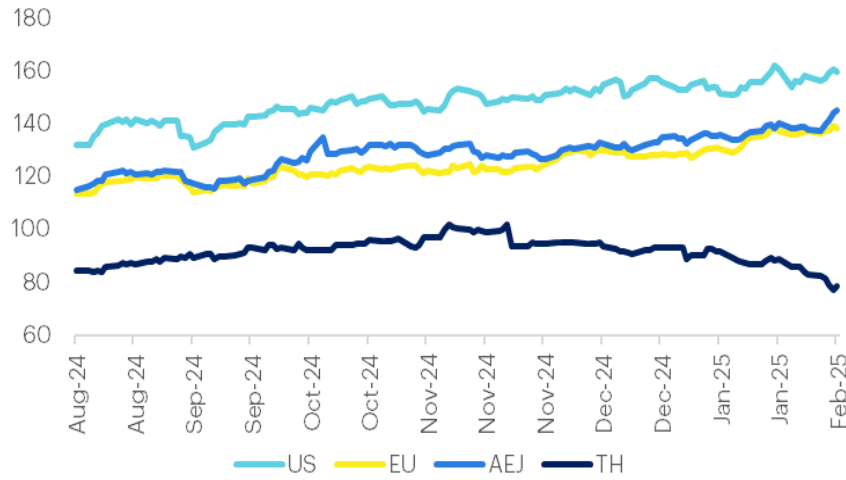


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

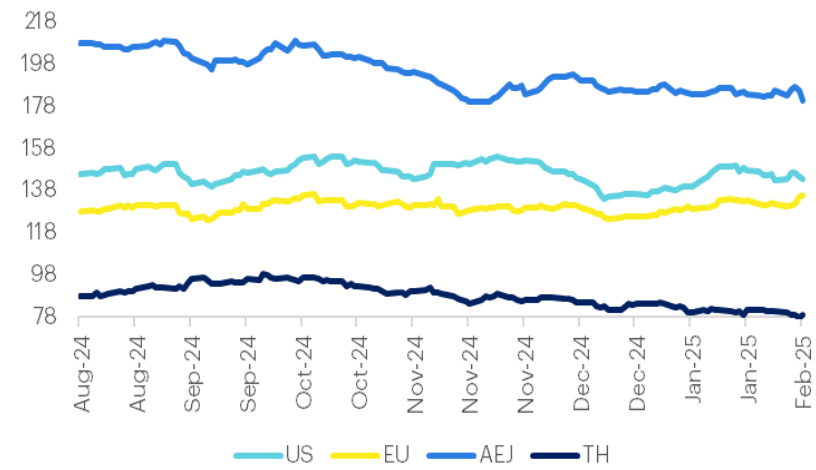
Rate Sensitive



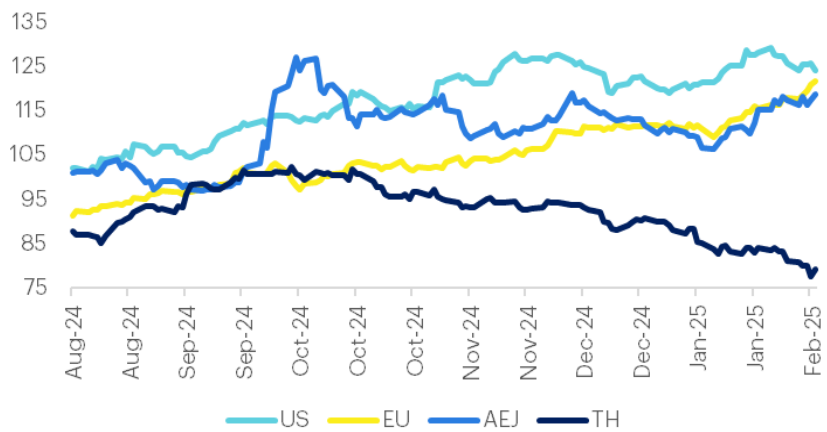
Global Cyclical



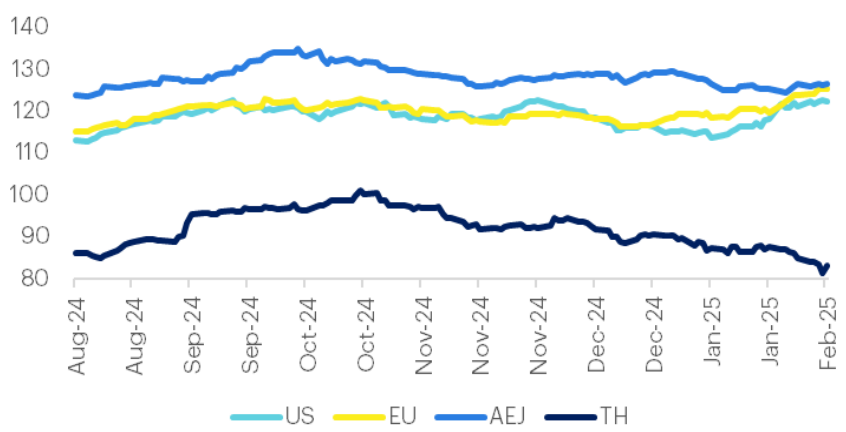
Commodities



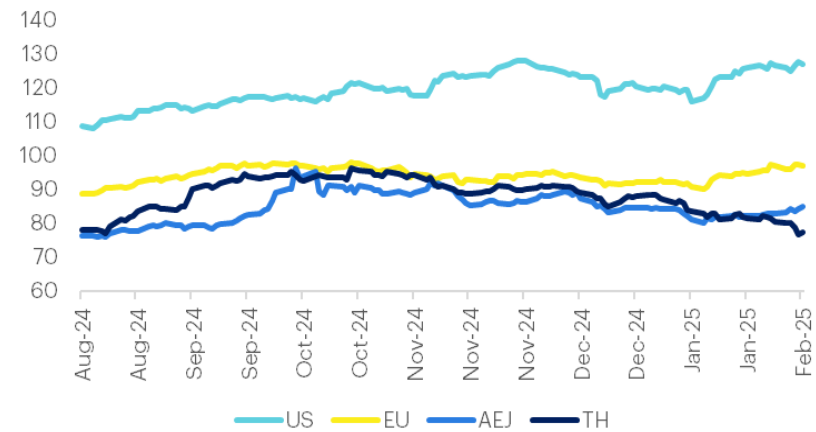
Domestic



Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

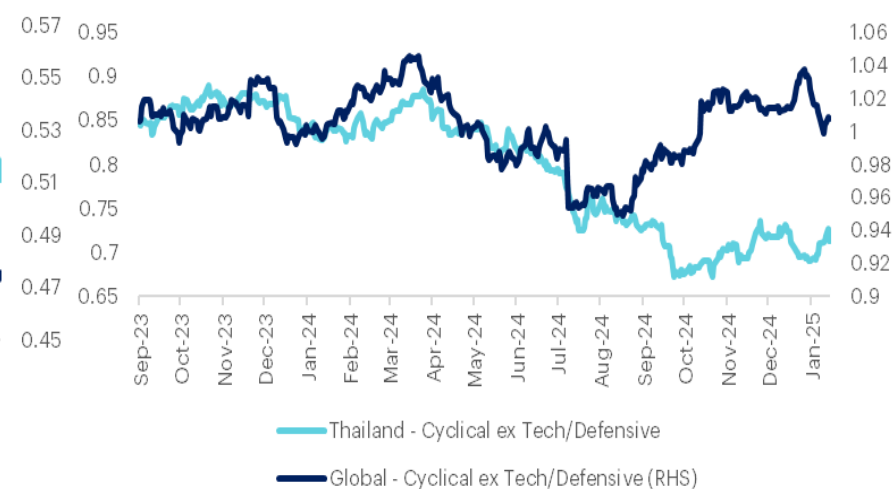
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



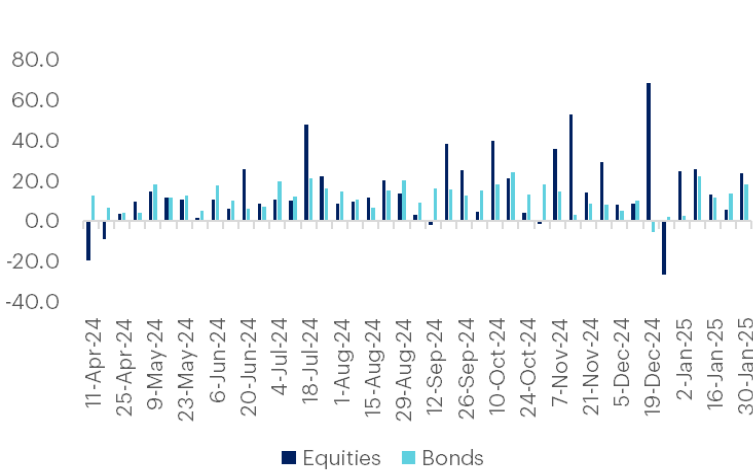
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ท่าทีของ รมว.คลังสหรัฐที่ต้องการให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง 2) การเลื่อนการบังคับใช้ภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ รวมถึง De-minimis ออกไป 3) ตัวเลขการใช้จ่ายช่วงวันตรุษจีนที่มีสัญญาณการฟื้นตัว 4) ตัวเลข ISM ภาคบริการสหรัฐที่ต่ำกว่าที่คาดและการจ้างงานนอกภาคการเกษตรที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ 5) ผลประกอบการหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐที่ออกมาค่อนข้างผสม
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยและกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% ทั้งนี้จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีการเติบโต (แม้จะต่ำกว่าคาด) และธนาคารกลางมีแนวโน้มชะลอการลดดอกเบี้ย
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% สวนทางราคาน้ำมันที่ลดลง 2% ตามแรงเก็งกำไรหลังราคาในกลุ่มนี้ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% จากการฟื้นตัวของกลุ่ม Semiconductor หลังเผชิญแรงขายจากประเด็น DeepSeek ในสัปดาห์ก่อนและบริษัทใหญ่ยังเพิ่มงบลงทุนต่อเนื่อง
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศลดลงเพียง 0.2% แต่กลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.1% มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นมายังหุ้นนอกกลุ่มเทคโนโลยีที่ผันผวนน้อยกว่า
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากกลุ่มการเงินที่ยังให้ผลตอบแทนโดดเด่น

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

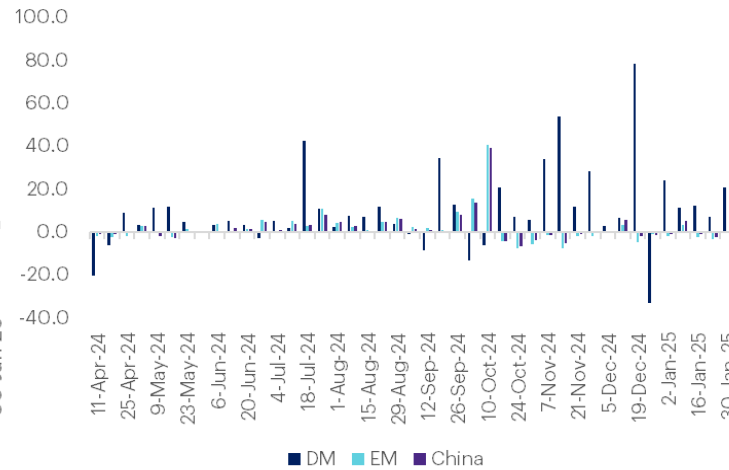
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	3.3%	3.3%	13%	12%	12%	21.4	18.9	3.3	3.0	13.7	12.5	1.8	1.9	1.7
DM	3.4%	3.4%	13%	11%	12%	22.6	20.1	3.6	3.3	14.3	13.1	1.7	1.8	1.7
EM	3.1%	3.1%	14%	13%	14%	14.0	12.2	1.8	1.6	9.5	8.7	2.7	3.0	2.0
S&P 500	2.5%	2.5%	17%	12%	15%	26.1	22.3	5.1	4.6	16.7	14.7	1.3	1.4	1.5
STOXX 600	6.9%	6.9%	7%	9%	8%	15.2	14.3	2.1	2.0	9.7	9.7	3.3	3.4	2.8
TOPIX	-1.7%	-1.7%	0%	9%	5%	14.7	14.7	1.4	1.3	8.9	5.5	2.4	2.6	-0.4
MSCI AEJ	1.9%	1.9%	12%	13%	13%	14.6	13.0	1.7	1.6	10.8	9.7	2.4	2.6	2.2
CSI 300	-1.1%	-1.1%	14%	12%	13%	14.8	13.0	1.6	1.4	15.9	13.9	2.7	2.8	6.6
ASEAN	-0.2%	-0.2%	9%	8%	9%	14.5	13.3	1.7	1.6	10.5	9.9	3.9	4.2	1.3
SET	-8.4%	-8.4%	11%	8%	10%	14.8	13.3	1.3	1.2	8.1	8.2	3.2	3.9	2.6
Sector														
Information Technology	-0.7%	-0.7%	32%	15%	15%	29.2	25.3	8.6	7.6	26.1	20.1	0.7	0.8	0.3
Healthcare	6.0%	6.0%	22%	10%	22%	18.0	16.3	4.1	3.7	15.2	13.1	1.9	2.1	1.9
Bank	9.7%	9.7%	1%	8%	4%	11.5	10.7	1.3	1.2	na	na	3.9	4.1	na
Comminucation	7.3%	7.3%	12%	13%	11%	18.6	16.5	3.5	3.1	11.3	10.2	1.2	1.3	1.7
Consumer Discretionary	1.7%	1.7%	9%	14%	7%	24.2	21.2	4.3	3.9	13.9	13.2	1.1	1.2	1.0
Industrials	3.9%	3.9%	14%	12%	6%	21.1	18.9	3.7	3.3	14.1	13.0	1.8	1.9	1.8
Consumer Staples	2.7%	2.7%	3%	8%	9%	19.5	18.2	4.2	3.9	13.4	12.3	2.8	3.0	2.4
Energy	3.5%	3.5%	3%	10%	4%	12.8	11.6	1.7	1.6	5.9	5.8	4.1	4.3	1.2
Utilities	2.3%	2.3%	5%	7%	5%	15.5	14.5	1.8	1.7	10.6	10.4	3.7	3.9	4.7
Real Estate	2.8%	2.8%	15%	9%	11%	31.6	28.9	2.3	2.4	19.2	18.3	3.8	4.0	6.2
Materials	6.0%	6.0%	13%	12%	13%	17.3	15.4	1.9	1.8	8.8	8.5	2.6	2.7	1.5
Financials	7.1%	7.1%	4%	9%	4%	14.6	13.4	1.8	1.7	na	na	2.8	3.0	na

กระแสเงินทั่วโลก

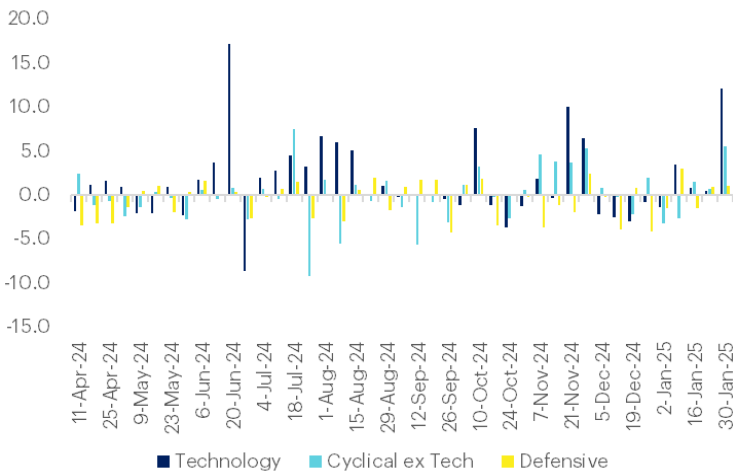
Equity vs Bond



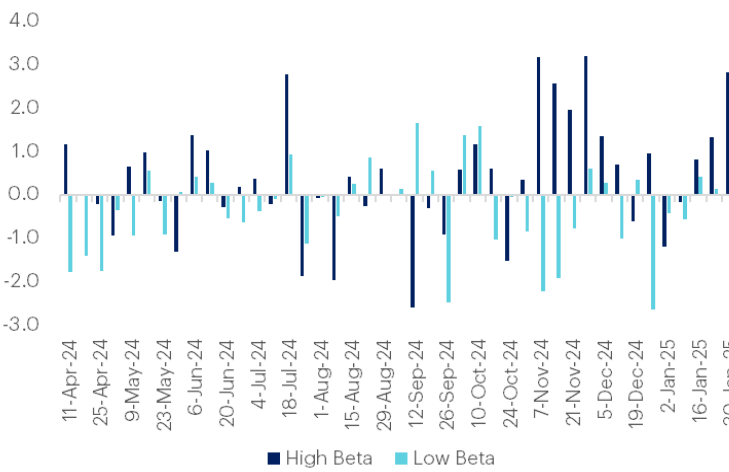
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

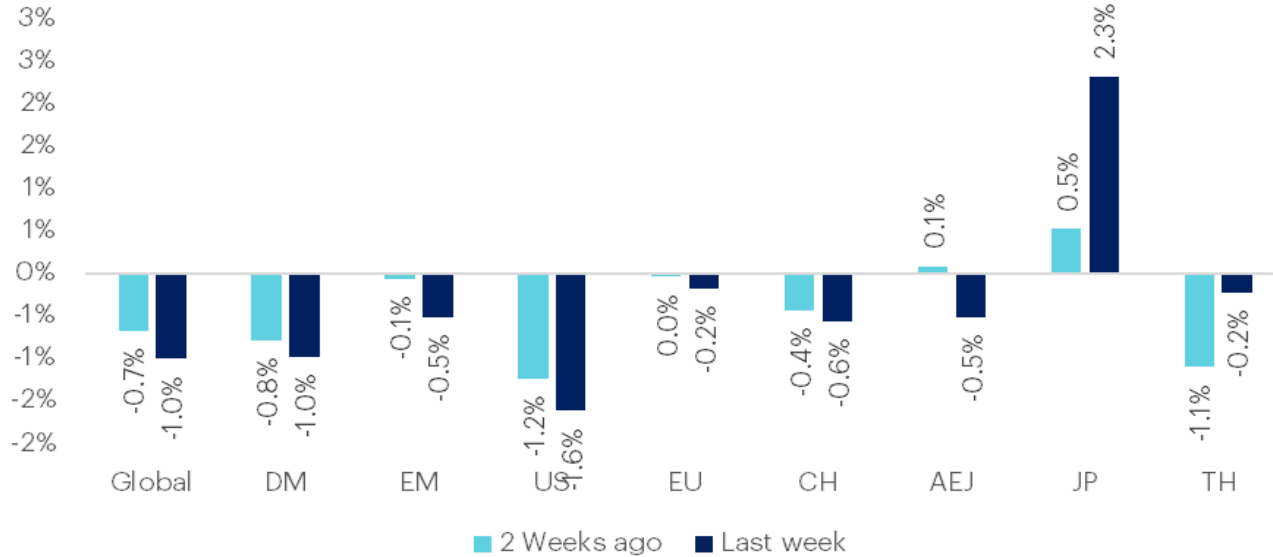


สัปดาห์ที่ผ่านมากกระแสเงิน เราพบว่า

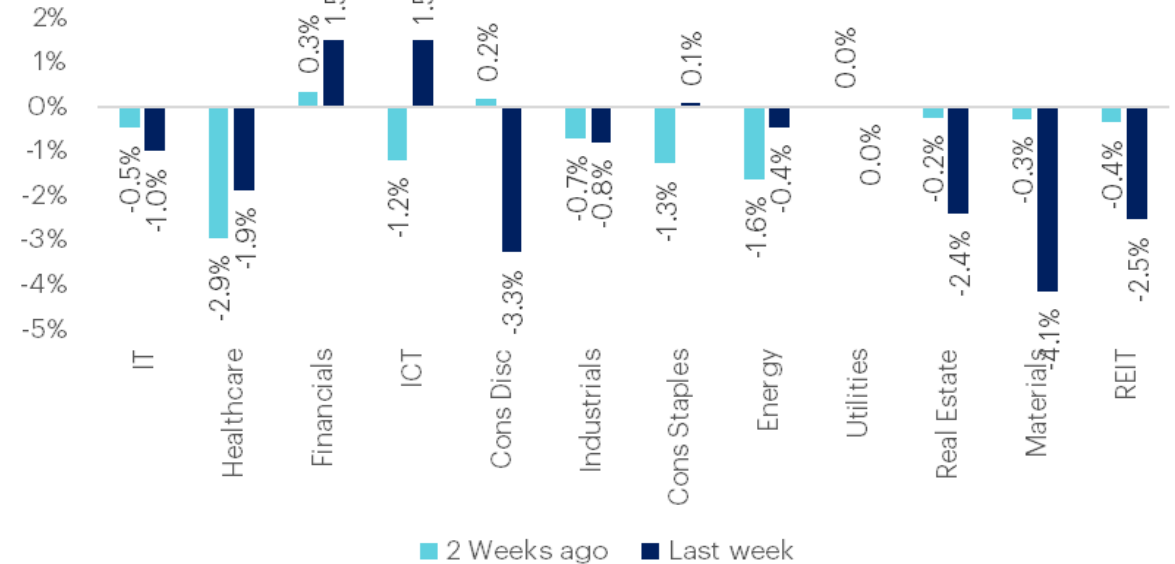
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวนและท่าทีของรัฐบาลสหรัฐที่ต้องการให้ Yield ลดลง
- 2) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากมาตรการสนับสนุนของทรัมป์และแนวนั้มดอกเบียที่ลดลงช้าแต่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง
- 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากมาตรการสนับสนุนตลาดและท่าทีทรัมป์ไม่กดดันจีนมากอย่างที่ตลาดกังวล รวมถึงตัวเลขในช่วงวันหยุดตรุษจีนไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล
- 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและตลาด EM จากแนวนั้มค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า
- 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมองเป็นเรื่องค่าเงินเยนที่อ่อนค่าและผลประโยชน์การที่ดีกว่าที่คาด
- 6) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวนั้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์อ่อนแอและท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่ต้องการราคาลงต่ำลง
- 7) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นแรงขายทำกำไรหลังราคาทองคำทำจุดสูงสุดใหม่
- 8) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และสินค้าจำเป็นมองเป็นเรื่องของกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับลดลง 1.6% ทั้งนี้ตลาดกำลังประเมินแนวโน้มผลกระทบต่อนโยบาย ปธน.ทรัมป์และผลประกอบการออกมาค่อนข้างผสมและมีภาพกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง ส่วนจีนถูกปรับประมาณลง 0.6% หลังตลาดกังวลต่อการฟื้นตัวแม้ว่าความกังวลนโยบายการค้าของ ปธน.ทรัมป์ลดลง ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.5% จากปัจจัยภายนอกที่ไม่เอื้ออำนวยและไม่มีประเด็นสนับสนุนใหม่
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการยังไม่มากนัก กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 1% จากแนวโน้มผลกระทบการเติบโตแบบชะลอตัวลงแม้ว่าบริษัทใหญ่จะปรับเพิ่มงบลงทุน ส่วน REIT และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ถูกปรับลดลง 2.4%-2.5% เป็นผลมาจากแนวโน้มของ Yield ส่วนกลุ่มสินค้าจำเป็นมีการปรับประมาณการขึ้น 0.1% จากผลประกอบการที่ได้แรงหนุนจากอัตราการทำกำไรซึ่งช่วยลดต้นทุนของการปรับขึ้นราคาที่สูง กลุ่มการเงินมีการปรับขึ้น 1.5% จากผลประกอบการที่ดีกว่าคาด
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.2% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการขึ้นคือกลุ่มสื่อสาร (+4%) และกลุ่มการเงิน (+0.2%) ในขณะที่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับลดลง 1% ตามความกังวลเรื่อง Tariff และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับลดลง 3% ตามแนวโน้มผลกระทบที่ไม่ค่อยดี
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะเป็นการปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
10-Feb-25	JP	Current Account DEC	¥3352.5B	¥ 1840B
	EU	ECB President Lagarde Speech	-	-
	Earnings	McDonalds, Vertex Pharmaceuticals	-	-
11-Feb-25	US	Fed Chair Powell Testifies	-	-
	Earnings	Coca-Cola, S&P Global, Marriott International, BP, Kering	-	-
12-Feb-25	US	Core CPI (MoM) (Jan)	0.20%	0.30%
	US	Core CPI (YoY) (Jan)	3.20%	3.10%
	US	CPI (MoM) (Jan)	0.40%	0.30%
	US	CPI (YoY) (Jan)	2.90%	2.90%
	US	Fed Chair Powell Testimony	-	-
	Earnings	Cisco Systems, Softbank, CVS Health, Kraft Heinz, Equinix	-	-
13-Feb-25	GB	GDP Growth Rate QoQ Prel Q4	0.00%	-0.10%
	GB	GDP Growth Rate YoY Prel Q4	0.90%	1.00%
	GB	GDP MoM DEC	0.10%	0.10%
	GB	GDP YoY DEC	1.00%	1.10%
	US	PPI MoM JAN	0.20%	0.30%
	DE	Inflation Rate YoY Final JAN	2.60%	2.30%
	Earnings	Siemens, Applied Materials, Unilever, Sony, Palo Alto Networks, Airbnb, Datadog, Honda Motor	-	-
14-Feb-25	EU	GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q4	0.40%	0.00%
	EU	GDP Growth Rate YoY 2nd Est Q4	0.90%	0.90%
	US	Retail Sales MoM JAN	0.40%	0.30%
	Earnings	Hermes International, Safran, Southern Copper, Tokio Marine, Sands China	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังมีภาพที่ดีแต่ก็มีสัญญาณการชะลอตัวอยู่บ้างซึ่งไม่ได้กดดันตลาดมากนัก นอกจากนั้นตลาดได้รับแรงหนุนจากการเลื่อนการบังคับใช้การขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ นอกจากนั้นภาพของเศรษฐกิจจีนมีสัญญาณของการฟื้นตัวที่ดีขึ้นในช่วงวันหยุดตรุษจีนแต่ยังต้องอาศัยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทำให้เรามองว่าตลาดไม่ได้มี Downside จากประเด็นเศรษฐกิจมากนัก ในช่วงนี้อยู่ในช่วงการประกาศผลประกอบการซึ่งจะทำให้น้ำหนักของผลตอบแทนและความผันผวนอยู่บนภาพแนวโน้มเศรษฐกิจจุลภาคมากกว่าซึ่งเป็นภาพสะท้อนของภาพเศรษฐกิจที่ดีกว่า
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (10-14 ก.พ.) มองว่า 1) แนวโน้มเงินเฟ้อของสหรัฐเริ่มลดลงช้าในขณที่ยอดค้าปลีกชะลอตัวลงจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย 2) GDP อังกฤษมีแนวโน้มหดตัวลงและมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย 3) การเพิ่มขึ้นของการปล่อยกู้จะเร่งตัวขึ้นเป็นผลจากการออกพันธบัตรเพิ่มขึ้น 4) ธนาคารกลางอินเดียและฟิลิปปินส์มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 25bps 5) ท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐต่อแนวโน้มดอกเบี้ย 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เรามองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนได้ต่อหลังตลาดย่อตัวลง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง SHOP และ PANW

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Palo Alto Networks (PANW.US)

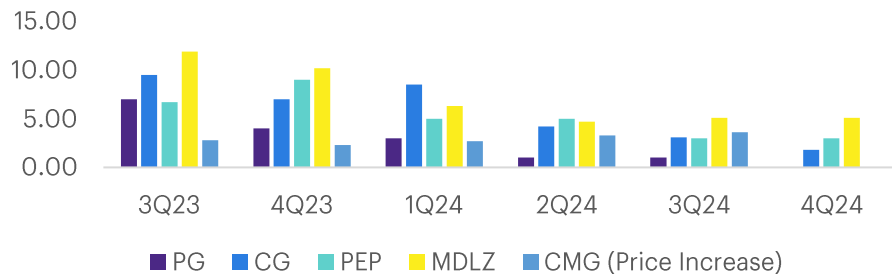
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เรามองว่างบจะออกมาในทิศทางเดียวกันกับกลุ่ม Cybersecurity ที่เพียงบดต่ำกว่าคาดรวมถึงให้แนวโน้มที่ดี
- ภาพรวมมองความต้องการ Cybersecurity ยังคงแข็งแกร่งหลังการโจมตีทางไซเบอร์เพิ่มขึ้นและภาพรวมข้อมูลในโลกที่เยอะขึ้น
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 205.8 USD โดยมี Upside 6.1% จากราคาปัจจุบัน

Shopify (SHOP.US)

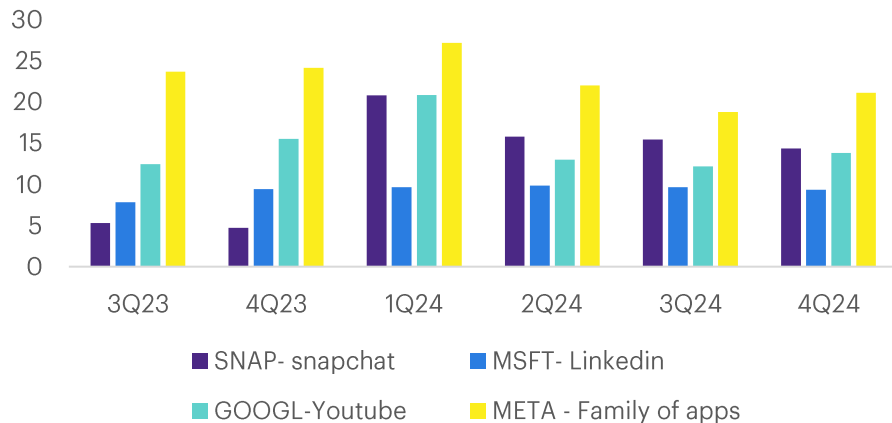
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- มองงบมีแรงหนุนกลุ่มลูกค้าคอมเมิร์ซที่มีแนวโน้มธุรกิจดีในช่วงปลายปีหลังมีการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากช่วงเทศกาลวันหยุด
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 121.4 USD โดยมี Upside 3.4% จากราคาปัจจุบัน

บริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯเผยผลประกอบการในทิศทางผสม โดย 1) กลุ่มเซมิฯ จบดีกว่าคาดและเติบโต แต่หุ้นลงจากความคาดหวังที่สูง 2) กลุ่ม Platforms จบโตจาก Ads ที่ฟื้น 3) Healthcare เผยงบดีในภาพรวมหนุนจาก GLP1 และ Oncology 4) Cybersecurity เผยงบและแนวโน้มเติบโต 5) กลุ่มที่อิงแรงซื้อผู้บริโภคมีแรงกดดันจากการปรับขึ้นราคาแต่สินค้าฟุ่มเฟือยโตได้ ซึ่งภาพรวมนี้ทำให้ในระยะสั้นเรายังคงชอบกลุ่ม Cybersecurity สินค้าจำเป็นและ Oncology ที่มีแนวโน้มเติบโตต่อและคาดว่าจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้

Consumer Goods: Price Impact on Sale Growth (%)



Platforms Revenue Growth (%YoY)



- **กลุ่มเซมิฯ** เผยงบดีกว่าคาดและเติบโต อย่างไรก็ตามความกังวลจากปัจจัยเฉพาะตัวส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง โดยจบ AMD QCOM และ ARM มีแรงหนุนจากความต้องการ AI ที่เติบโตช่วยให้ธุรกิจชิปสมาร์ตโฟนและ Data center เติบโตดี แต่อย่างไรก็ดี 1) QCOM มีความกังวลเรื่องสิทธิบัตรหมดอายุอาจทำให้รายได้จาก Huawei หายไปในปี 25 2) คาดการณ์ ARM ที่ผิดหวังแม้จะมีเทคโนโลยีใหม่ๆ Armv9 และการลงทุนกับภาครัฐสหรัฐฯใน AI 3) AMD แม้ Data center จะโตแต่ต่ำกว่าคาดการณ์ รวมถึงกลุ่ม PC ยังโตหดตัวอยู่
- **กลุ่ม Platforms** เผยงบดีกว่าคาดและเติบโตหนุนจากการใช้จ่ายทางโฆษณาที่เพิ่มขึ้น โดย 1) GOOGL เผยรายได้โตหนุนจากทุกธุรกิจที่โต เช่น Ads +8%YoY อย่างไรก็ตาม Cloud โตชะลอตัวและต่ำกว่าคาด 30%YoY ทำให้หุ้นลง 2) SPOT และ PINS มีผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นและให้คาดการณ์งบ 1Q25 ดีกว่าคาด 3) SNAP มีจำนวนผู้ใช้งานที่เพิ่มขึ้นหลังเน้นไปที่ Short Video มากขึ้น รวมถึงมีการทำ Ads แบบใหม่
- **กลุ่ม Healthcare** เผยงบดีกว่าคาดและเติบโต โดย LLY และ NVO มีแรงหนุนจากความต้องการยา GLP-1 ที่ความต้องการยังคงดีอยู่ใน 4Q24 ที่ผ่านมามีแรงกดดันจากการปรับแผน Medicare สหรัฐฯ และ Supply shortest ขณะที่ AZN และ PFE มีการเติบโตที่ดี โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Oncology
- **กลุ่ม Cybersecurity** อย่าง Check Point และ Fortinet เผยงบดีกว่าคาดและเติบโตหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจนทำให้ Billing เติบโต นอกจากนี้ ARR และรายได้รอการรับรู้เติบโตดีสะท้อนงานในมือและอุปสงค์ในระยะถัดไปที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง
- **กลุ่มที่อิงแรงซื้อผู้บริโภค** 1) กลุ่ม Consumer Goods อย่าง PEP MDLZ CMG เผยงบในทิศทางเดียวกันกับ PG CG ที่มีแรงกดดันจากการปรับขึ้นราคาขายที่ทำได้อย่างจำกัดส่งผลให้การเติบโตน้อยลง 2) Discretionary เผยงบดีกว่าคาดทั้ง RL TPR UA หลังมีแรงหนุนจากตำแหน่งแบรนด์ที่มีความ Affordable Price กว่า Peers รวมถึงมีแนวโน้มดีหลังแรงกดดันต่อการขึ้นภาษีกรมปศุสัตว์

เรามองว่าภาพรวมการลงทุนยังมีความเสี่ยงจาก 1) นโยบายการขึ้นภาษีของทรัมป์ 2) สงครามการค้าและสงครามเทคโนโลยี 3) การปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายของบริษัทจดทะเบียน ทำให้ในระยะสั้นหุ้นยังคงมีความผันผวนได้ โดยเรามอง 1) กลุ่ม Cybersecurity ยังมีแนวโน้มเผยงบดีกว่าคาด 2) เรายังชอบกลุ่มสินค้าจำเป็นที่ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตและมีแรงซื้อที่มั่นคง 3) ชอบกลุ่ม Oncology ยังคงมีแนวโน้มเติบโตดี

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ทองรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุกัศรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, 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, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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, HPT, 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, KCC, 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, QTCG, 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.