

วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

MARKET color



บทสรุป

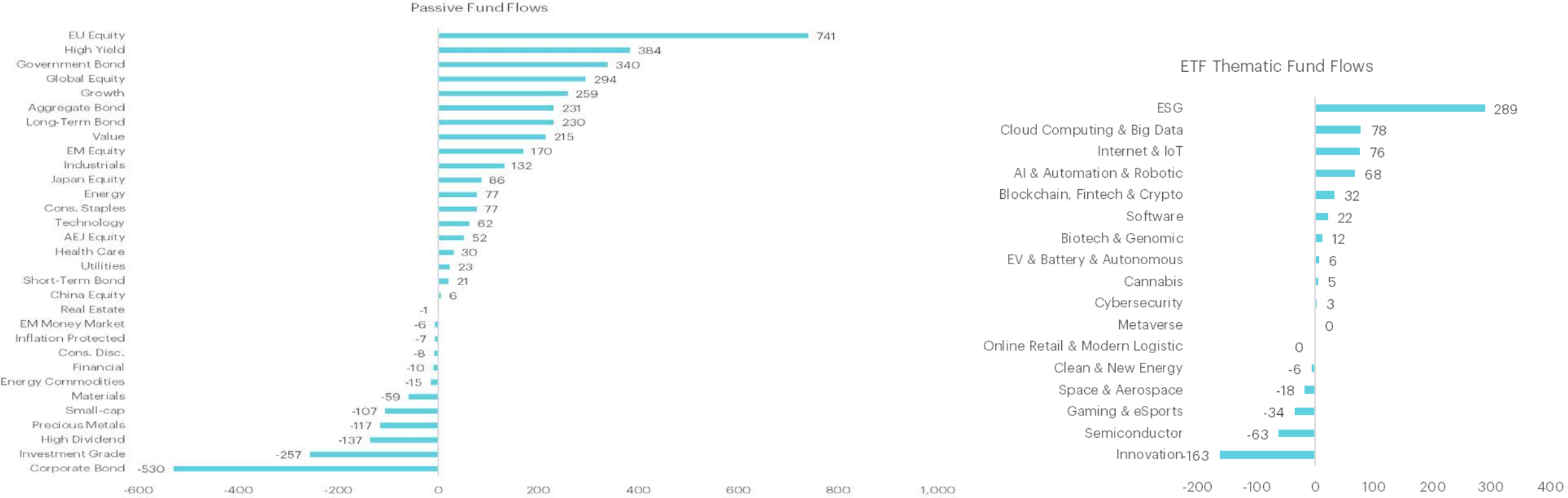
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหนุนจากตลาด EM ที่ภาพความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของหุ้นจีนหลังกลุ่มผู้บริหารเทศจีน เช่น Jack Ma เข้าพบ Xi Jinping เพื่อเจรจาถึงการสนับสนุนอุตสาหกรรมจีน
- กระแสเงินในวันที่ 14 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีจากความผันผวนของสงครามการค้าและความไม่ชัดเจนต่อนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ 2) แรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและลดดอกเบี้ย และความคืบหน้าของ AI ในจีนแต่เริ่มมีการชะลอตัวลง 3) มีแรงเก็งกำไรในตลาดยุโรปหลังงบออกมาดีกว่าที่คาดและราคาพลังงานลดลง รวมถึงความพยายามในการยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน 4) มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยี จากการพัฒนา AI อย่างต่อเนื่อง สวนทางกลุ่มการเงินและหุ้นเล็กที่มีแรงขายจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- AVGO และ TSMC กำลังพิจารณาเข้าซื้อส่วนธุรกิจที่แตกต่างกันใน INTC ซึ่งเรามองว่าภาพนี้จะช่วยให้ INTC ได้ประโยชน์จากการฟื้นฟูกิจการ ขณะที่ AVGO และ TSMC จะมีเศษของตัวเองที่ล้ำกว่า INTC อยู่แล้ว ทำให้ภาพประโยชน์ที่จะได้จากดีลนี้คือฐานการผลิตและลูกค้าในสหรัฐที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงจากนโยบายทรัมป์ลดลงได้ อย่างไรก็ตามดีลยังไม่มีชัดเจน ทำให้เราเฝ้าติดตามต่อ
- ยอดค้าปลีกสหรัฐในเดือนม.ค. 25 ลดลง 0.9% ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดในรอบเกือบ 2 ปี โดยเราประเมินว่าเป็นผลจากแรงซื้อของผู้บริโภคที่ผันผวนและภัยพิบัติธรรมชาติ เช่น ไฟป่าในลอสแอนเจลิส ขณะที่เรามองว่าภาพแรงซื้อของผู้บริโภคยังมีแรงกดดันจากหลายปัจจัย เช่น นโยบายทรัมป์ ทำให้เรายังเฝ้าอยู่ในกลุ่มที่มีสินค้าจำเป็นมากและมีแรงซื้อที่มั่นคง อย่าง WMT COST
- ปธน.สี จิ้นผิง จัดการประชุมพิเศษกับผู้นำด้านเทคโนโลยีชั้นนำของจีนเป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่าปักกิ่งให้การสนับสนุนภาคเอกชน เราประเมินว่าการประชุมครั้งนี้สะท้อนความกังวลของรัฐบาลจีนต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ รวมไปถึงเป็นการส่งสัญญาณต่อกระตุ้นด้านอุปสงค์ การปฏิรูปที่เป็นมิตรกับตลาดมากขึ้น และจะเป็นแนวโน้มที่ดีกับบริษัทจดทะเบียนของจีน เรายังคงชอบ Tencent มากที่สุดในกลุ่มเทศจีน
- Tencent พุ่งสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2021 หลังจากประกาศการนำ DeepSeek มาใช้บน WeChat หรือเรียกว่า AI Search เราประเมินว่าการนำ AI มาใช้จะช่วยหนุนให้ Tencent แข็งแกร่งขึ้น ด้านXiaomi ประกาศโดยคาดว่าจะรักษาอัตราการเติบโตที่มากกว่า 30% ในปีนี้ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 8% เราคาดว่า Xiaomi จะได้ประโยชน์จากนโยบายสนับสนุนของรัฐบาลจีน เราแนะนำเมื่อมีจังหวะราคาย่อตัวลง
- Hermès เผยยอดขายใน 4Q24 และปี 2024 เติบโตแข็งแกร่ง +18% และ +13%YoY ตามลำดับ หนุนจากยอดขายส่วนใหญ่เติบโตแข็งแกร่งและสูงกว่าคาดทั้งรายภูมิภาคและกลุ่มสินค้า ด้วยงบที่แข็งแกร่งได้อย่างต่อเนื่องและดีกว่าคาด เมื่อเทียบกับ peers ซึ่งสาเหตุมาจากปัจจัยเฉพาะตัว เช่น ฐานลูกค้าแข็งแกร่งและ Pricing power เรายังแนะนำ Hermès เป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับการลงทุนหุ้นในกลุ่ม Luxury
- **เราประเมินว่าระยะสั้นท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อมาตรการภาษีที่ไม่ชัดเจนเป็นปัจจัยกำหนดความผันผวนของตลาด ส่วนผลกระทบจากงบในสหรัฐจะเริ่มลดน้อยลงหลังบริษัทขนาดกลางและเล็กเริ่มประกาศมากขึ้นแต่ในภาพรวมจะยังเห็นการเติบโตที่ดี ประกอบกับความคาดหวังต่อเทศจีนจะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดได้ โดยเรายังคงแนะนำ SEDG (\$13.5) และ BKNG (\$5430.4) ที่คาดว่าจะเผยงบในทิศทางที่ดี**

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	1,256.5	-1.2%	2.3	0.0	33.7	0.3%	EU Coal	106.0	-3.4%	Materials	-0.1%	Solana	-10.1%
Singapore	3,904.9	0.7%	2.8	-3.5	1.3	0.2%	EU Gas	50.0	-2.0%	Cons Staples	-0.1%	Polkadot	-5.7%
Malaysia	1,582.8	-0.6%	3.8	-2.7	4.4	0.0%	Rubber	371.5	-1.4%	Energy	-0.1%	Avalanche	-5.2%
Indonesia	6,830.9	2.9%	6.8	1.0	16,215.0	-0.3%	Palm oil	4,742.0	0.4%	Cons Disc	0.0%	Dogecoin	-4.9%
Philippines	5,993.5	-1.1%	5.4	0.0	58.0	0.3%	Gold	2,896.6	0.5%	Utilities	0.0%	Bitcoin Cash	-4.8%
Vietnam	1,272.7	-0.3%	2.9	0.0	25,476.0	0.3%	Oil - Brent	75.2	0.6%	REIT	0.0%	Cronos	-3.5%
India	32,505.0	0.1%	6.8	0.5	86.9	0.1%	Silver	32.3	0.7%	Real Estate	0.0%	Litecoin	-2.7%
China	3,355.8	0.3%	1.7	4.3	7.3	0.1%	Aluminium	2,683.4	0.8%	Healthcare	0.1%	XRP	-2.3%
Hong Kong	22,616.2	0.0%	3.6	-1.9	7.8	0.0%	Baltic Dry Index	806.0	1.8%	IT	0.2%	Bitcoin	-1.1%
Japan	39,174.3	0.1%	1.4	3.3	151.5	-0.5%	Copper	466.5	Closed	ICT	0.2%	Polygon	-0.7%
South Korea	2,610.4	0.7%	2.9	2.1	1,442.6	0.1%	Corn	496.3	Closed	Financials	0.3%	Chainlink	-0.4%
Taiwan	23,505.3	1.5%	1.6	0.0	32.7	-0.2%	Wheat	600.0	Closed	Industrials	0.3%	Ethereum	1.2%
Australia	8,811.9	-0.1%	4.5	2.7	1.6	-0.1%	Soybean	1,036.0	Closed			Binance Coin	1.2%
UK	8,768.0	0.4%	4.5	2.7	0.8	-0.3%	Soybean meal	295.9	Closed		%Chg	Cardano	1.4%
Germany	22,798.1	1.3%	2.5	5.8	1.9	0.1%	Coffee	419.8	Closed	Style/Basket	DoD	TRON	3.4%
France	8,189.1	0.1%	3.2	4.1	6.3	0.1%	Sugar	20.4	Closed	High Dividend	0.1%		
Switzerland	12,875.1	0.3%	0.5	1.4	0.9	0.1%	Rice	14.0	Closed	Small	0.1%	ETF	%Chg
Italy	38,327.7	0.9%	3.5	2.5	1,846.8	0.1%	Cotton	67.1	Closed	Value	0.1%	Thematics	DoD
Spain	13,016.9	0.5%	3.1	4.0	158.7	0.1%	Natural Gas	3.7	Closed	Low vol	0.1%	EV	-0.3%
Greece	1,615.0	0.7%	3.4	5.4	325.0	0.1%				Large	0.1%	ESG	0.1%
US	6,114.6	Closed	4.5	Closed	106.6	-0.1%	Fixed Income		%Chg	Growth	0.2%	Cloud & Big Data	0.2%
Canada	25,483.2	Closed	3.1	Closed	1.4	0.0%			DoD	Domestic	0.2%	Cybersecurity	0.3%
Mexico	54,291.6	0.4%	6.3	0.0	20.3	-0.1%	Global Treasury		-0.1%	High Beta	0.2%	Semiconductor	0.3%
Brazil	128,552.1	0.3%	10.5	0.0	5.7	0.2%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Defensive	0.2%	Metaverse	0.3%
Argentina	2,254,188.6	-5.6%	6.5	0.0	1,059.4	0.3%	Global Investment Grade		0.1%	Commodities	0.3%	Gaming	0.6%
World		0.1%					Global HY		0.1%	Asset Sensitive	0.4%	Genomic	Closed
DM		0.1%					Global Inflation-linked		Closed	Global Cyclical	0.5%	Innovation	Closed
EM		0.5%					U.S. Treasury		Closed	Rate Sensitive	0.8%	Clean Energy	Closed

Source: Bloomberg, InnovestX

การยกเลิกยุทธศาสตร์และราคาพลังงานที่ลดลงทำให้เงินไหลเข้าไปในยุโรป

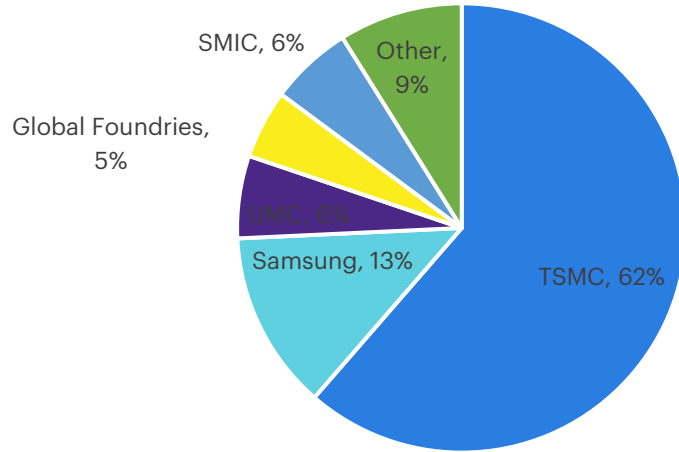


Source: Bloomberg, InnovestX

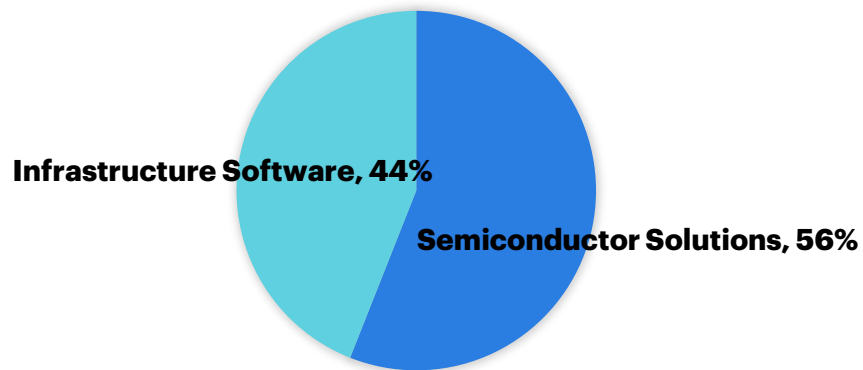
กระแสเงินในวันที่ 14 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีจากความผันผวนของสงครามการค้าและความไม่ชัดเจนต่อนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ 2) แรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและลดดอกเบี้ย และความคืบหน้าของ AI ในจีนแต่เริ่มมีการชะลอตัวลง 3) มีแรงเก็งกำไรในตลาดยุโรปหลังผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาด และราคาพลังงานลดลง รวมถึงความพยายามในการยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน 4) มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยี จากการพัฒนา AI อย่างต่อเนื่อง 5) มีแรงขายในโลหะมีค่าจากแนวโน้มสงครามที่ลดลง 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 7) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กมองเป็นเรื่องของการลดดอกเบี้ยที่ช้าลงและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

AVGO และ TSMC มีท่าทีสนใจซื้อธุรกิจ INTC

TSMC dominates Chip foundry business

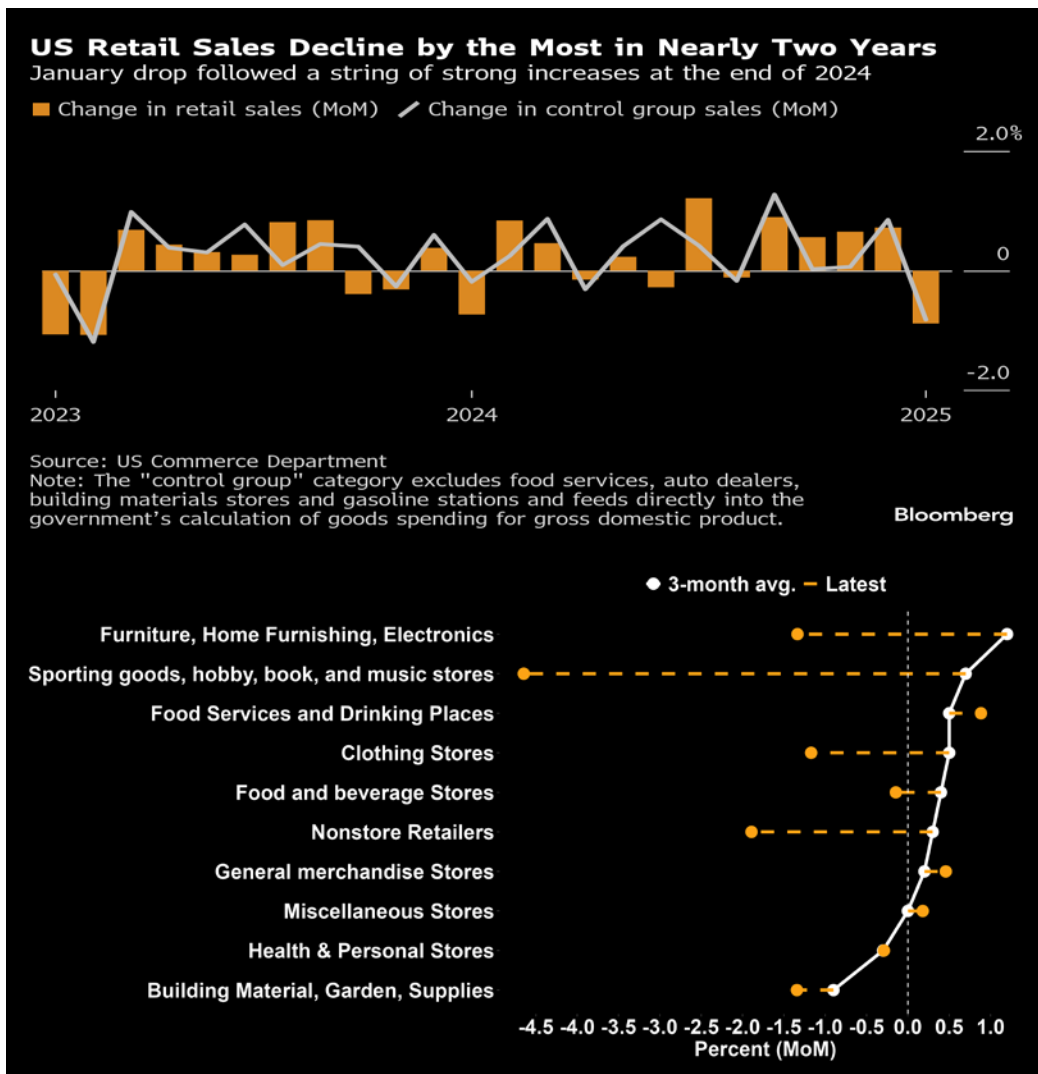


AVGO BUSINESS SEGMENT



- มีความเป็นไปได้ที่ Intel จะถูกแบ่งแยกเป็นสองส่วนธุรกิจ โดยมีสองบริษัทคู่แข่งสำคัญ คือ Broadcom และ TSMC ที่กำลังพิจารณาเข้าซื้อส่วนธุรกิจที่แตกต่างกัน
- การเจรยายังอยู่ในขั้นต้นและไม่เป็นทางการและทั้งสองบริษัทไม่ได้ทำงานร่วมกัน
- **ความสนใจของ Broadcom (AVGO) :** สนใจส่วนธุรกิจการออกแบบชิปและการตลาดของ Intel และกำลังหาพันธมิตรที่จะรับผิดชอบส่วนการผลิตยังไม่มีการยื่นข้อเสนออย่างเป็นทางการ
- **ความสนใจของ TSMC:** พิจารณาการเข้าควบคุมโรงงานผลิตชิปของ Intel โดยอาจดำเนินการผ่านกลุ่มนักลงทุนหรือโครงสร้างการลงทุนรูปแบบอื่น ขณะที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลรัปป์ให้สำรวจความเป็นไปได้
- ท่าทีของรัฐบาลสหรัฐฯ: รัฐบาลรัปป์มีความกังวลด้านความมั่นคงแห่งชาติไม่สนับสนุนให้บริษัทต่างชาติดำเนินการโรงงานของ Intel อย่างไรก็ตามก็ยังคงมีความต้องการให้ TSMC มีการดำเนินงานในสหรัฐฯ มากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากจีน
- เราประเมินว่า 1) ทั้ง AVGO และ TSM มีเทคโนโลยีของตัวเองที่ล้ำกว่า INTC อยู่แล้ว ทำให้ภาพประโยชน์ที่จะได้จากดีลนี้คือฐานการผลิตในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงฐานลูกค้าจาก INTC ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงจากนโยบายทรัมป์ลดลงได้ 2) INTC มองเป็นไปตามที่บริษัทต้องการขายธุรกิจซึ่งดีลนี้จะทำให้ INTC มีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากการฟื้นฟูธุรกิจที่ได้รับความช่วยเหลือจากบริษัทเซมิคที่มีเทคโนโลยี อย่างไรก็ดีรายละเอียดของดีลยังไม่ชัดเจน ทำให้เราเฝ้าติดตามทิศทางต่อเนื่อง

ยอดค้าปลีกม.ค. หดตัวลงมากสุดในรอบ 2 ปี

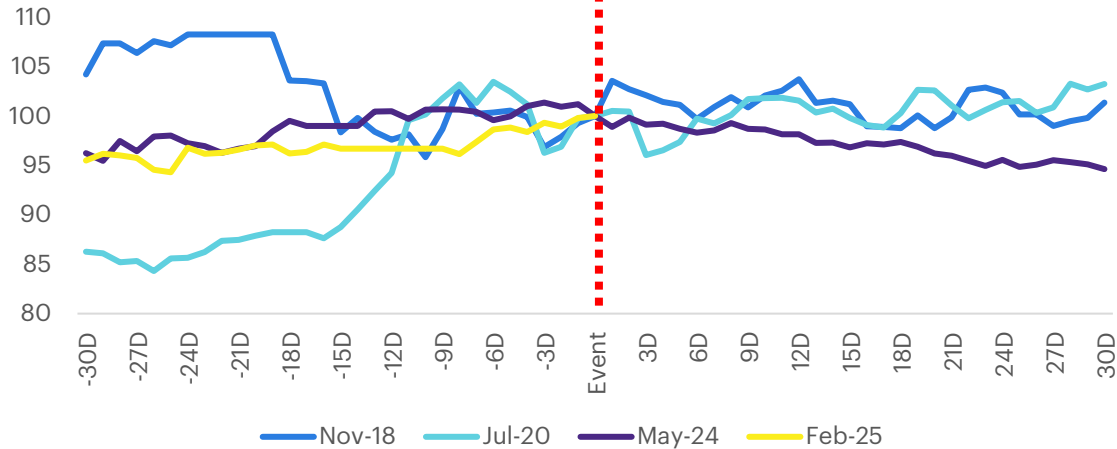


Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

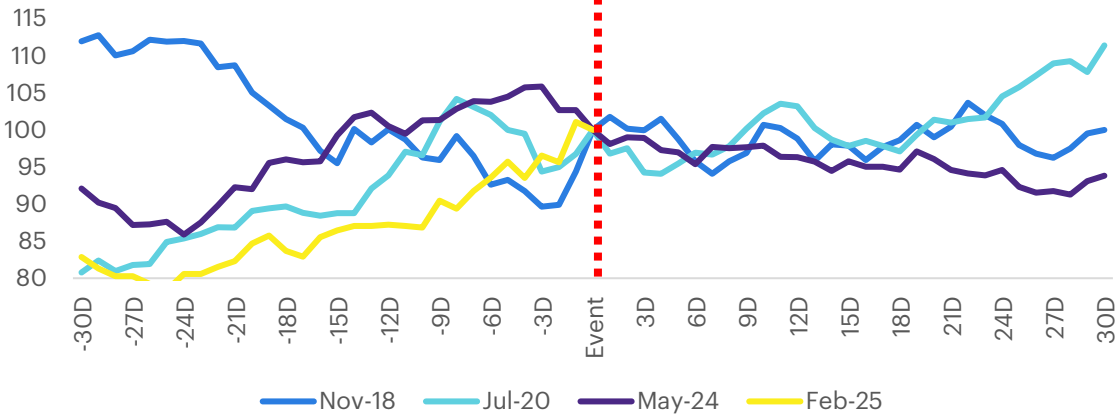
- ยอดค้าปลีกสหรัฐในเดือนม.ค. 25 ลดลง 0.9% ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดในรอบเกือบ 2 ปีและเป็นการลดลงหลังจากที่เพิ่มขึ้น 0.7% ในธ.ค. 24
- 9 จาก 13 หมวดหมู่มียอดขายลดลง โดยหมวดหมู่ที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดได้แก่ ยานยนต์ลดลง 2.8% อุปกรณ์กีฬาลดลง 4.6% เฟอร์นิเจอร์ลดลง 1.7% การค้าปลีกออนไลน์ลดลง 1.9%
- ในทางตรงกันข้าม กลุ่มที่ยังสามารถเติบโตได้ได้แก่ ยอดขายร้านอาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงสถานบริการน้ำมันที่เพิ่มขึ้น 0.9% ด้านยอดขายร้านค้าทั่วไปเพิ่มขึ้น 0.5%
- เราประเมินว่าการลดลงของยอดค้าปลีกเป็นผลจาก 1) แรงซื้อของผู้บริโภคที่ผันผวน หลังเศรษฐกิจชะลอตัวลงมีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก เช่น ต้นทุนการกู้ยืมที่สูง การเพิ่มขึ้นของการผิดนัดชำระหนี้ เงินเฟ้อ 2) ไฟป่าในลอสแอนเจลิสและสภาพอากาศหนาวรุนแรงในหลายพื้นที่
- ในระยะถัดไป เราประเมินว่าแรงซื้อของผู้บริโภคยังมีแรงกดดันจาก 1) นโยบายภาษีนำเข้าที่กำลังจะมาถึงของประธานาธิบดีทรัมป์อาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าและพฤติกรรมการซื้อ 2) Fed ยังไม่รีบขึ้นดอกเบี้ยซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงเฝ้าอยู่ในกลุ่มที่มีสินค้าจำเป็นมากและมีแรงซื้อที่มั่นคง อย่าง WMT COST

ปรน.สี จิ้นผิง พบปะกับผู้นำธุรกิจส่งสัญญาณสนับสนุนภาคเอกชน

CSI 300 Performance after Xi's symposium



MSCI China Technology Performance after Xi's symposium



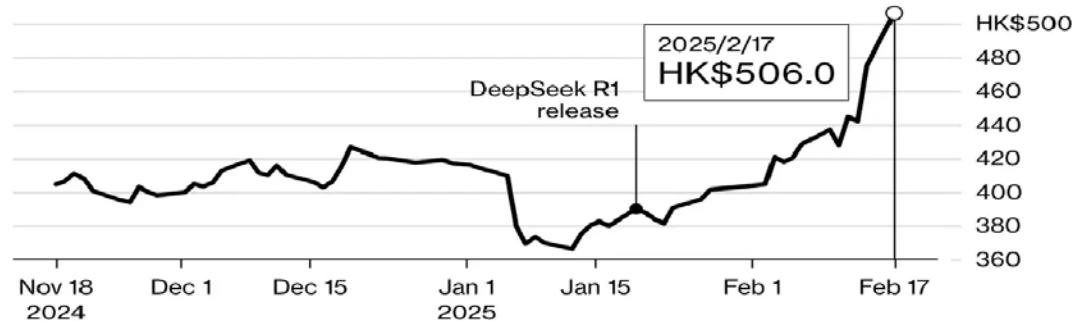
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- ปรน.สี จิ้นผิง จัดการประชุมพิเศษกับผู้นำด้านเทคโนโลยีชั้นนำของจีนเป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่าปักกิ่งให้การสนับสนุนภาคเอกชน ซึ่งเป็นกำลังสำคัญของเศรษฐกิจจีน
- ด้านจุดประสงค์การประชุมคือ 1) เพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นในภาคธุรกิจ 2) แสดงการเปลี่ยนท่าทีของรัฐบาลจีนที่มีต่อบริษัทเทคโนโลยีจากเดิมที่เคยเข้มงวด 3) ตอบสนองต่อความกังวลเรื่องเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและการแข่งขันด้านเทคโนโลยีกับสหรัฐฯ
- สี จิ้นผิง ประกาศมาตรการสนับสนุนภาคเอกชนที่สอดคล้องไปกับการความต้องการลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากต่างประเทศ เช่น 1) การแก้ปัญหาต้นทุนทางการเงินที่สูง 2) การปรับปรุงการเข้าถึงแหล่งเงินทุน 3) การขจัดอุปสรรคในการเข้าถึงปัจจัยการผลิต 4) การสร้างความเท่าเทียมในการแข่งขันทางการตลาด
- ภาพรวมของการประชุมเป็นแนวโน้มที่ดีกับบริษัทจดทะเบียนของจีน เราประเมินว่าการประชุมครั้งนี้สะท้อนความกังวลของรัฐบาลจีนต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและความพยายามของสหรัฐฯ ในการจำกัดการพัฒนาเทคโนโลยีของจีน รวมไปถึงเป็นการส่งสัญญาณต่อกระตุ้นด้านอุปสงค์และการปฏิรูปที่เป็นมิตรกับตลาดมากขึ้น
- จากภาพรวมนี้เรายังคงชอบ Tencent มากที่สุดในกลุ่มเทคโนโลยี โดยคาดว่าจะเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์สูงสุดจากการนำ AI มาใช้งาน

Tencent พุ่งสูงสุดรอบ 3 ปี รับ AI หนุน ด้าน Xiaomi คาดโตเกิน 30% จาก AI และ สินค้าใหม่

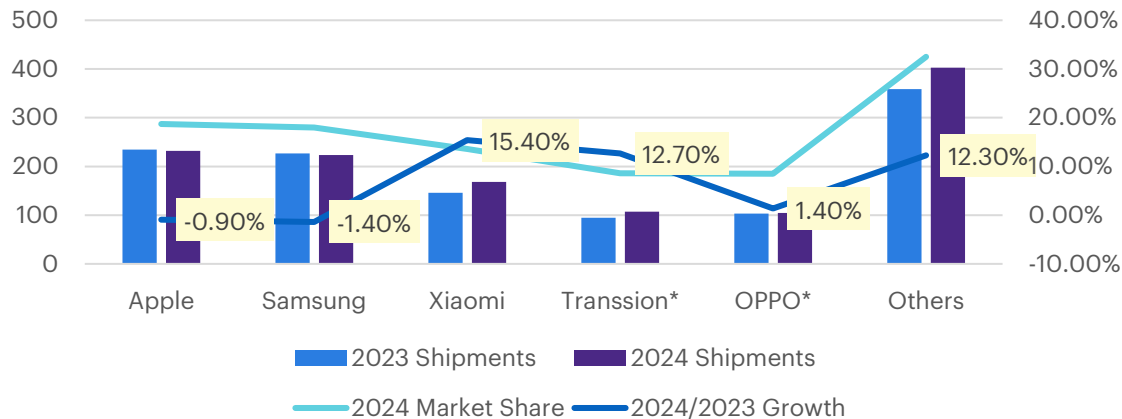
Tencent's Shares Have Gained From New Optimism About China AI

700 HK Equity - Last Price



Source: Bloomberg

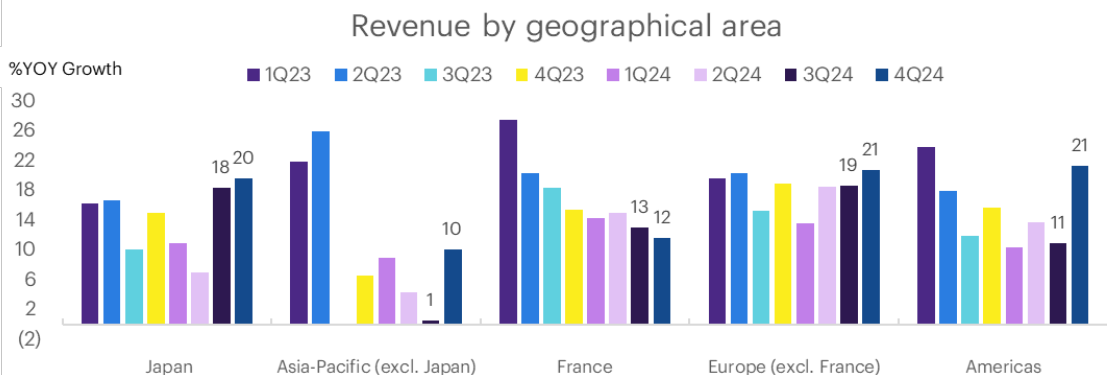
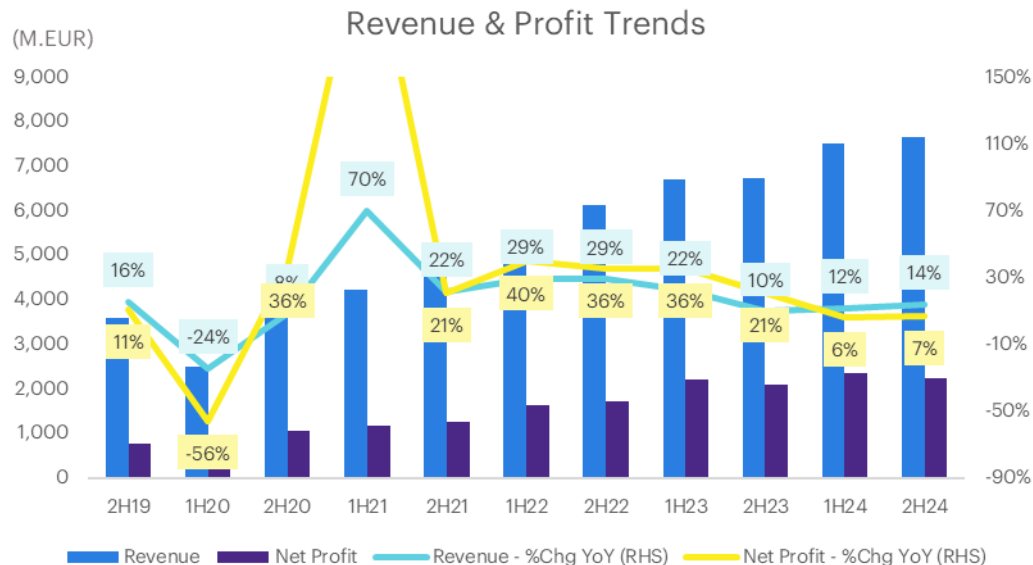
Worldwide Smartphone Shipments, Market Share, and YoY Growth, From IDC



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Tencent** พุ่งสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2021 หลังจากประกาศการนำ DeepSeek มาใช้บน WeChat หรือเรียกว่า AI Search โดยมีกลยุทธ์คือ 1) ใช้ทั้งโมเดล AI ภายใน (Hunyuan) และภายนอก (DeepSeek) 2) เน้นการใช้งานทั้งสำหรับธุรกิจ (B2B) และผู้บริโภค (B2C)
- เราประเมินว่าการนำ AI มาใช้จะช่วยหนุนให้ Tencent แข็งแกร่งขึ้นจาก 1) WeChat มีความสามารถในการทำธุรกรรมแบบครบวงจร 2) มีระบบนิเวศที่แข็งแกร่งด้วย Mini-Programs และ WeChat Pay 3) สามารถพัฒนาเป็น AI Assistant ที่สามารถจัดการงานต่างๆ เช่น สั่งอาหาร จองคิว และช้อปปิ้ง โดยรวมทำให้ Tencent เป็นหุ้นที่เราชอบมากที่สุดสำหรับ AI Development ในครั้งนี้
- Xiaomi** ประกาศในงานประชุมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมคุณภาพสูงของเขตไท่เหียน ปี 2025 โดยคาดว่าจะรักษาอัตราการเติบโตที่มากกว่า 30% ในปีนี้ซึ่งสูงกว่าตลาดคาดการณ์ไว้ 8%
- เราคาดว่า Xiaomi จะได้ประโยชน์จากนโยบายสนับสนุนของรัฐบาลจีนและการขยายตลาด โดยเฉพาะในส่วนของสมาร์ทโฟนและอุปกรณ์ IoT ในอนาคต โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ อย่าง Mi 15 Ultra, รถยนต์ไฟฟ้า SU7 Ultra และแว่นตา AI 2) การเติบโตของอุตสาหกรรม AI ในจีน ทำให้เรายังคงแนะนำซื้อเมื่อมีจังหวะราคาย่อตัวลงสำหรับ Xiaomi

Hermès เผยงบ 2024 เติบโตแข็งแกร่งเกินคาด



- Hermès เผยยอดขายใน 4Q24 และปี 2024 เติบโตแข็งแกร่ง +18% และ +13%YoY ตามลำดับ EBIT อยู่ที่ €6.15 bn +8.8%YoY และสูงกว่าคาดที่ €6 bn กำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ €4.6 พันล้าน +6.8%YoY
- ใน 4Q24 ยอดขายส่วนใหญ่เติบโตแข็งแกร่งและสูงกว่าคาด นำโดยกลุ่มสินค้าเครื่องหนัง +22%YoY เสื้อผ้าและน้ำหอม +17%YoY แบ่งตามภูมิภาคยอดขายดีกว่าคาดเช่นกัน นำโดยอเมริกา +21%, ยุโรป +17% และ เอเชีย +12% เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ด้วยยอดขายที่ดีในทุกประเทศในเอเชีย แม้จีนยังชะลอตัว
- แนวโน้มปี 2025 Hermès ยังคงตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง ด้วยธีมหลัก “Drawn to craft” โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) แรงงานฝีมือดีและเพิ่มดีไซน์สินค้า 2) การขยายกำลังการผลิตและเปิดสาขาใหม่ 3) การขึ้นราคาสินค้า 6-7% โดยคาดช่วยดึงดูดกลุ่มลูกค้ากำลังซื้อสูงที่แทบไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจซบเซา
- สำหรับภาพรวมหุ้นในกลุ่มสินค้า Luxury ในยุโรป เรายังคงไม่ชอบและไม่แนะนำในช่วงนี้ จนกว่าจะเห็นมีสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนชัดเจนกว่านี้ เนื่องจากกลุ่มสินค้าเหล่านี้มีรายได้มาจากผู้บริโภคจีนเป็นสำคัญ
- อย่างไรก็ตาม เรายังคงว่าหากเทียบ Hermès กับ peers นั้นบริษัทมีผลประกอบการแข็งแกร่งได้อย่างต่อเนื่องและดีกว่าคาด ซึ่งสาเหตุมาจากปัจจัยเฉพาะตัว เช่น ฐานลูกค้าแข็งแกร่งและ Pricing power เป็นต้น ดังนั้น เรายังคงว่า Hermès มีสถานะที่ดีที่สุดในกลุ่มนี้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23	FY24F	P/E FY24F	P/B FY24F	Div Yield FY24F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Walmart Inc	USD	104.0	0.7	835,794	4.8	106.8	3%	6.0%	15.2%	57%	11%	37.5	8.3	0.9	0.6	91.1	107.0
Costco Wholesale Corp	USD	1,071.9	0.8	475,793	4.2	1,052.6	-2%	9.4%	17.0%	10%	11%	53.6	13.3	0.7	-0.1	902.9	1103.5
Broadcom Inc	USD	233.0	1.9	1,092,341	4.7	251.5	8%	5.3%	0.5%	21%	20%	30.4	10.4	1.4	0.9	203.4	252.6
Taiwan Semiconductor M	USD	203.9	1.4	1,057,537	4.8	247.5	21%	-2.6%	3.2%	17%	18%	19.2	5.0	1.7	-0.2	192.6	224.6
Intel Corp	USD	23.6	1.8	102,188	2.9	21.8	-8%	21.5%	17.7%	142%	54%	20.2	0.9	0.9	0.2	17.9	23.6
Xiaomi Corp	HKD	42.4	1	1,063,329	4.8	38.3	-10%	10.6%	22.8%	16%	24%	35.3	4.7	0.1	-0.5	30	43
Tencent Holdings Ltd	HKD	502.5	1.1	4,612,358	4.9	529.4	5%	25.2%	20.5%	11%	11%	19.0	3.8	1.2	0.0	353	477
Hermes International SCA	EUR	2,809.0	1.3	296,544	3.8	2,615.2	-7%	3.1%	21.0%	14%	8%	51.5	12.3	1.0	-0.6	2579.2	2846.4

Source: Bloomberg, InnovestX

• 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 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOOT, 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, PTTCG, 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, 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, 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

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, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, MCOOT, 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, PTTCG, 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, TISCO, 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, 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, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, 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.