

วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

MARKET color



บทสรุป

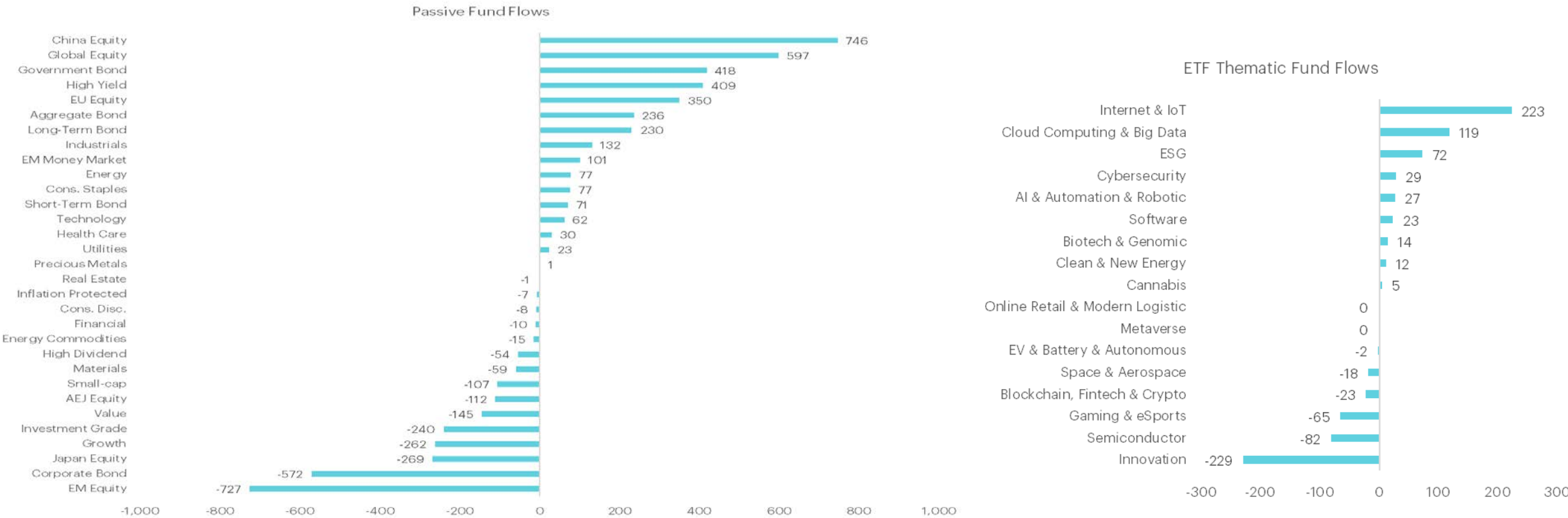
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยนักลงทุนรอดูท่าทีตลาดหลังฤดูกาลรายงานผลประกอบการใกล้สิ้นสุด รวมถึงติดตามรายงานการประชุมเฟดฯในวันนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ย
- กระแสเงินในวันที่ 17 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) แรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและลดดอกเบี้ย 3) มีแรงเก็งกำไรในตลาดยุโรปหลังผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดและราคาพลังงานลดลง 4) มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยี แต่กลุ่ม Semiconductor ยังมีแรงขาย 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมองเป็นเรื่องค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มแข็งค่า 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงแต่แรงขายลดลง 7) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กมองเป็นเรื่องของการลดดอกเบี้ยที่ช้าลงและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- กรัมนิวยอร์กเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์, เซมิฯ และยา ที่ 25% ซึ่งภาพรวมมองตลาดรับรู้ผลกระทบไปแล้ว ขณะที่เซมิฯยังอยู่ในช่วงเจรจา ด้านกลุ่มยามองผลกระทบจำกัด นอกจากนี้กรัมนิวยอร์กมีคำสั่งให้หน่วยงานอิสระที่เกี่ยวข้องกับ Financial Regulator เช่น SEC FTC ต้องส่งร่างกฎระเบียบให้รัฐตรวจสอบก่อนประกาศใช้ อย่างไรก็ตามก็ตลกอีกกับช่วงหาเสียง เรามองว่าเป็นการ Deregulation กลุ่มการเงินมากกว่า
- บริษัทหลายแห่งยังคงพัฒนาธุรกิจด้าน AI เช่น AMZN พัฒนาคาเลนด์ด้านการแพทย์, xAI เปิดตัวโมเดลใหม่ ซึ่งเราประเมินว่าการ Monetization ซอฟต์แวร์แพลตฟอร์มและการมีฐานลูกค้า User ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนการเติบโตได้ดีสุด ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า META AMZN GOOGL MSFT ยังคงอยู่ในสถานะที่ดีหลังยังได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เติบโต รวมถึงสามารถ Monetization AI ได้แล้ว
- Baidu เผยงบ 4Q24 ต่ำกว่าที่คาด แต่ราคาหุ้นลงจากรายได้หลักอย่าง Ads ที่ลดลง บริษัทยังเผชิญความท้าทายหลายด้าน เราประเมินผลประกอบการของ Baidu ในระยะถัดไปจะยังถูกกดดันจาก 1) ธุรกิจ AI ของยังขาดทุนต่อเนื่อง 2) กำไรจากธุรกิจ Search Engine จะยังถูกกดดันตามภาพเศรษฐกิจ 3) การแข่งขันที่รุนแรง จึงเฝ้าระวังเป็นผู้ที่มีการเติบโตที่ชัดเจนกว่าอย่าง Tencent, Xiaomi และ Alibaba
- หุ้น Grab และ Sea ปรับตัวขึ้นในตลาดสหรัฐฯ หลังจากสิงคโปร์ประกาศนโยบายภาษีใหม่ที่จะให้ส่วนลดภาษีนิติบุคคล 50% เราประเมินว่า Sea และ Grab มีปัจจัยบวกจาก 1) มาตรการลดภาษีนิติบุคคล 50% 2) การสนับสนุนด้าน AI และ New Business ของรัฐบาล 3) ปัจจัยพื้นฐานของ Sea และ Grab เริ่มมีการฟื้นตัวดี จึงมองว่าทั้ง Sea และ Grab เป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการลงทุนในหุ้นสิงคโปร์ที่น่าสนใจ
- IHG เผยผลประกอบการปี 2024 มีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1,124 ล้าน เพิ่มขึ้น 10%YoY ตามคาด โดยมี RevPAR +3.0% YoY สูงกว่าคาด สนับสนุนจากทุกภูมิภาคมีการปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มปี 2025 แม้มียุทธศาสตร์เพิ่มรายได้ \$900 ล้าน หนุน EPS แต่ยังคงมีความกังวลการฟื้นตัวในจีนยังไม่แข็งแกร่งและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ดังนั้น เราจึงชอบหุ้นในกลุ่ม OTA มากกว่า
- **เราประเมินว่าระยะสั้นท่าทีของ บรณ.ทรัมป์ต่อมาตรการภาษีที่ไม่ชัดเจนเป็นปัจจัยกำหนดความผันผวนของตลาด ส่วนผลกระทบจากงบในสหรัฐจะเริ่มลดน้อยลงหลังบริษัทขนาดกลางและเล็กเริ่มประกาศมากขึ้นแต่ในภาพรวมจะยังเห็นการเติบโตที่ดี ประกอบกับความคาดหวังต่อเศรษฐกิจจีนจะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดได้ โดยเรายังคงแนะนำเก็งกำไร 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	1,257.5	0.1%	2.3	1.2	33.7	-0.1%	EU Gas	48.5	-2.9%	ICT	-0.7%	Chainlink	-9.2%
Singapore	3,925.6	0.5%	2.9	3.1	1.3	0.1%	Copper	459.1	-1.6%	Cons Disc	-0.3%	Cardano	-8.7%
Malaysia	1,584.8	0.1%	3.8	1.4	4.4	0.3%	Palm oil	4,694.0	-1.0%	Healthcare	-0.1%	Polygon	-7.8%
Indonesia	6,873.6	0.6%	6.8	-1.3	16,275.0	0.4%	Soybean meal	293.8	-0.7%	Cons Staples	-0.1%	Solana	-7.5%
Philippines	6,095.0	1.7%	5.4	0.4	58.2	0.2%	Aluminium	2,678.5	-0.2%	Real Estate	0.2%	Avalanche	-7.0%
Vietnam	1,278.1	0.4%	2.9	0.0	25,527.0	0.2%	Coffee	419.0	-0.2%	REIT	0.4%	XRP	-5.7%
India	32,433.1	-0.2%	6.8	0.5	86.9	0.1%	Rice	14.0	0.0%	IT	0.5%	Dogecoin	-4.9%
China	3,324.5	-0.9%	1.7	2.3	7.3	0.2%	Soybean	1,038.5	0.2%	Utilities	0.5%	Ethereum	-4.5%
Hong Kong	22,976.8	1.6%	3.6	0.0	7.8	-0.1%	Sugar	20.5	0.5%	Materials	0.5%	Polkadot	-4.3%
Japan	39,270.4	0.2%	1.4	3.5	152.1	0.4%	Cotton	67.5	0.6%	Industrials	0.7%	Cronos	-4.3%
South Korea	2,626.8	0.6%	2.9	1.3	1,440.7	-0.1%	Rubber	374.1	0.7%	Financials	0.7%	Bitcoin Cash	-3.8%
Taiwan	23,666.1	0.7%	1.6	0.0	32.8	0.2%	Oil - Brent	75.8	0.7%	Energy	0.9%	Binance Coin	-3.8%
Australia	8,756.7	-0.6%	4.5	3.2	1.6	0.1%	Wheat	604.8	0.8%			TRON	-2.0%
UK	8,766.7	0.0%	4.6	3.1	0.8	0.1%	Corn	502.0	1.2%		%Chg	Bitcoin	-1.5%
Germany	22,844.5	0.2%	2.5	0.4	1.9	0.4%	Gold	2,936.0	1.4%	Style/Basket	DoD	Litecoin	3.7%
France	8,206.6	0.2%	3.2	0.1	6.3	0.4%	Silver	32.9	1.7%	Defensive	-0.2%		
Switzerland	12,894.0	0.1%	0.5	3.2	0.9	0.3%	EU Coal	108.5	2.4%	Domestic	-0.1%	ETF	%Chg
Italy	38,554.2	0.6%	3.5	0.0	1,853.6	0.4%	Baltic Dry Index	841.0	4.3%	Growth	0.0%	Thematics	DoD
Spain	13,143.9	1.0%	3.1	0.9	159.3	0.4%	Natural Gas	4.0	7.6%	Asset Sensitive	0.1%	Innovation	-0.8%
Greece	1,625.4	0.6%	3.3	-1.4	326.2	0.4%				Large	0.1%	Metaverse	0.0%
US	6,129.6	0.2%	4.6	7.4	107.0	0.4%	Fixed Income		%Chg	Low vol	0.1%	Clean Energy	0.2%
Canada	25,648.8	0.6%	3.2	8.2	1.4	0.1%			DoD	Global Cyclical	0.1%	Cybersecurity	0.2%
Mexico	54,476.7	0.3%	6.4	7.9	20.3	-0.2%	U.S. Treasury		-0.4%	Small	0.1%	ESG	0.4%
Brazil	128,531.7	0.0%	10.5	0.0	5.7	-0.5%	Global Treasury		-0.3%	High Dividend	0.2%	Gaming	0.5%
Argentina	2,391,724.8	6.1%	6.5	-3.0	1,058.1	-0.1%	Global Inflation-linked		-0.3%	Value	0.2%	Semiconductor	0.6%
World		0.2%					Thai Govt bond - 10yr		-0.1%	Commodities	0.4%	EV	0.7%
DM		0.3%					Global HY		0.1%	Rate Sensitive	0.6%	Genomic	1.1%
EM		0.7%					Global Investment Grade		0.3%	High Beta	0.8%	Cloud & Big Data	1.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดจีนมีกระแสเงินไหลเข้าหนาแน่นจากประเด็นพัฒนาการของ AI

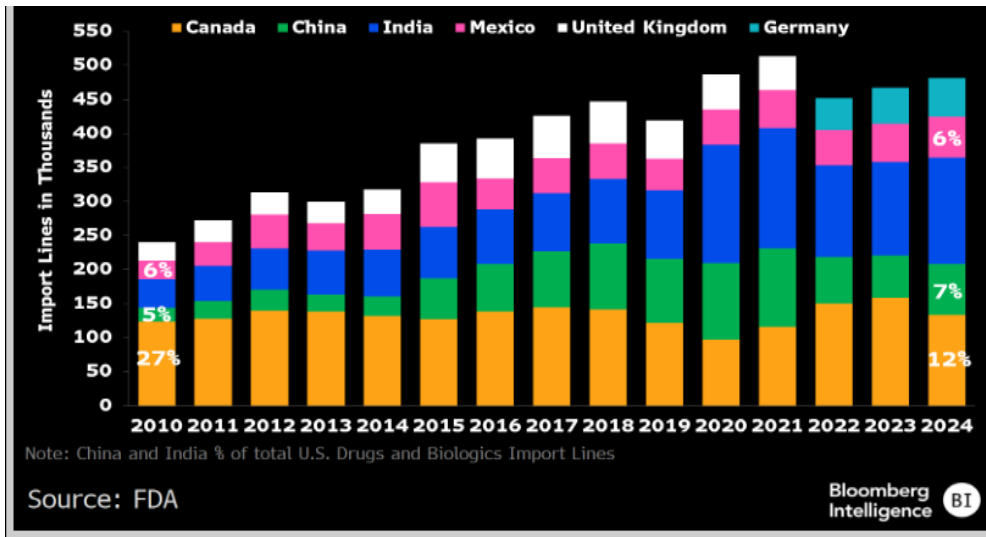


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 17 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน กระแสเงินไหลเข้าพันธบัตรรัฐบาลจากความผันผวนของสงครามการค้า แม้ว่าการคาดหวังเงินเฟ้อจะไม่สูงมากนัก 2) แรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและลดดอกเบี้ย และความคืบหน้าของ AI ในจีนซึ่งจะส่งผลดีในระยะยาวและลดการพึ่งพิงเทคโนโลยีสหรัฐได้ 3) มีแรงเก็งกำไรในตลาดยุโรปหลังผลการประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดและราคาพลังงานลดลง รวมถึงความพยายามในการยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน 4) มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยี จากการพัฒนา AI อย่างต่อเนื่อง แต่กลุ่ม Semiconductor ยังมีแรงขาย 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมองเป็นเรื่องค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มแข็งค่า 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงแต่แรงขายลดลง 7) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กมองเป็นเรื่องของการลดดอกเบี้ยที่ช้าลงและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

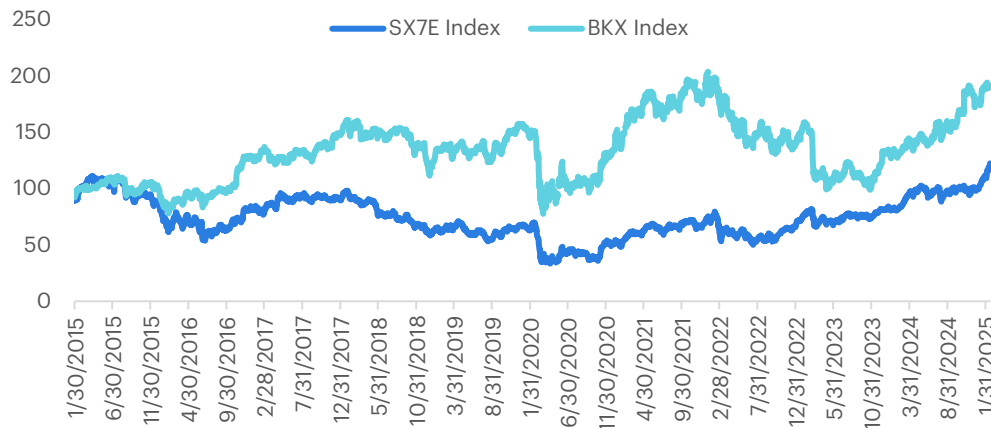
ทรมปีเผยแพร่รายละเอียดนโยบายภาษีและเตรียมคุม Financial Regulator

25% of 2024 Pharma Import Lines Face Added Tariffs



- ทรมปีเตรียมเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์, เซมิฯ และยาหลังจากที่ก่อนหน้านี้มีการประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน เม็กซิโกและแคนาดา ประกอบกับเหล็กและอลูมิเนียมไปแล้ว
- ทรมปีเตรียม 1) เก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ที่ 25% โดยมีผลบังคับใช้วันที่ 2 เม.ย. 25 2) เตรียมเก็บภาษีเซมิฯ และยาที่ 25% หรือสูงกว่านั้น แต่ยังไม่ระบุวันประกาศใช้แน่ชัด โดยยังคงให้เวลาผู้ผลิตตั้งโรงงานในสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงข้อกำหนดด้านภาษี
- เราประเมินว่า 1) ตลาดรับรู้และ Price in ประเด็นการเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ไปพอสมควร 2) ภาพรวมกลุ่มยา มีการตั้งโรงงานและฐานการผลิตในสหรัฐฯพอสมควร เช่น บริษัทยาในจีน ทำให้มองว่าจะได้รับผลกระทบจำกัดจากประเด็นนี้ 3) กลุ่มเซมิฯ อยู่ในช่วงเจรจา เช่น TSM เล็งขยายฐานการผลิตมาสหรัฐฯ ผ่านการซื้อธุรกิจ INTC ทำให้เราเฝ้าติดตามทิศทางต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ทรมปีมีคำสั่งให้หน่วยงานอิสระที่เกี่ยวข้องกับ Financial Regulator เช่น SEC (คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์), FTC (คณะกรรมการการค้า) ต้องส่งร่างกฎระเบียบให้รัฐตรวจสอบก่อนประกาศใช้และต้องปรึกษาเกี่ยวกับลำดับความสำคัญและแผนยุทธศาสตร์
- ขณะที่หากอิงกับนโยบายที่ Trump เคยหาเสียง เราประเมินว่าเป็นนโยบายที่เอื้อต่อกลุ่มการเงินและจะช่วยผ่อนคลายกฎระเบียบต่างๆหรือ deregulation ให้ง่ายขึ้น
- ในทางเดียวกัน ผู้ว่าการธนาคารกลาง 4 ประเทศ (สเปน เยอรมนี อิตาลี ฝรั่งเศส) เรียงรื่องให้ปรับปรุงกฎระเบียบภาคธนาคารยุโรปอย่างเร่งด่วน เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันภายในสิ้นปี
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินได้ว่ากลุ่มธนาคารจะยังคงได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของทางภาครัฐ, ทิศทางการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารที่ต่ำลง และเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล

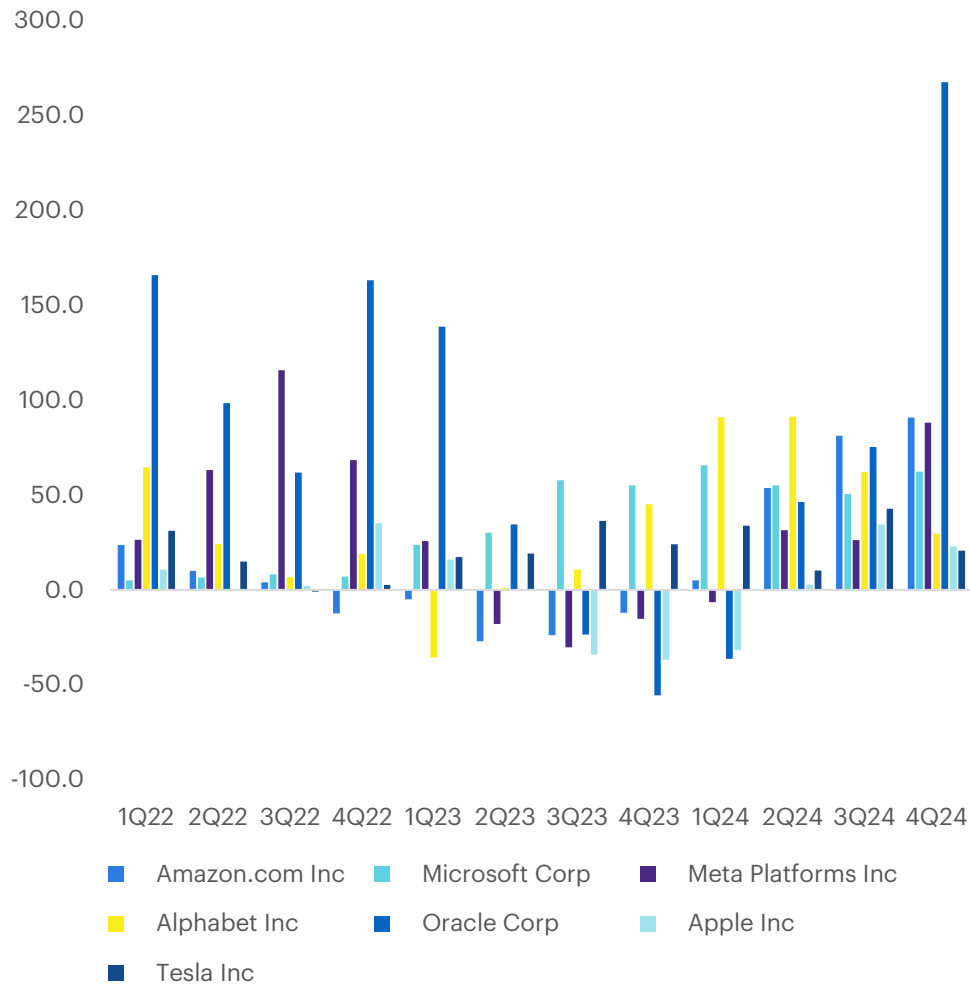
European Banks Underperformed US Peers Over Last Decade



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

ภาพรวมกลุ่มบริษัทสหรัฐฯยังคงมุ่งพัฒนา AI กับธุรกิจ

US Tech's Capital Expenditures Growth (%YoY)



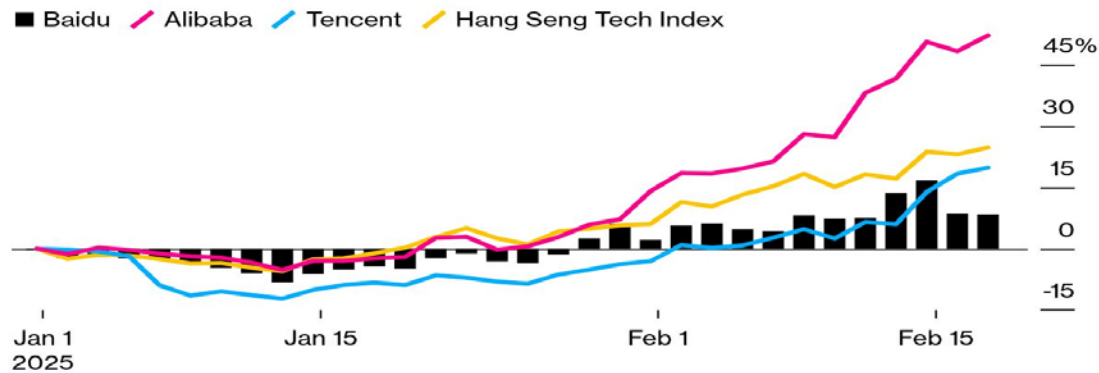
- xAI ของ Elon Musk เปิดตัว Grok-3 ที่อ้างว่ามีประสิทธิภาพมากกว่าคู่แข่ง รวมถึงมีฟีเจอร์ใหม่ที่สามารถตอบเป็นเหตุเป็นผล โดยเตรียม 1) ให้บริการผ่านสมาชิก X Premium+ ราคา \$22 ต่อเดือน 2) จะเปิดตัวแพ็คเกจ SuperGrok ราคา \$30 ต่อเดือน ซึ่งถูกกว่า GPT-4o ของ OpenAI ที่คิดค่าบริการ \$200 ต่อเดือน
- เราประเมินว่า xAI 1) มีทิศทางการแข่งขันที่ไม่แน่ชัดหากเทียบกับ Peer อย่าง Claude ChatGPT ที่มีฐานลูกค้าใช้งาน ChatBot แล้ว 2) ในทางตรงกันข้ามมองว่า AI ไปพัฒนาธุรกิจให้ดีขึ้นได้ เช่น Autonomous TSLA 3) xAI ใช้ชิปประมวลผลจาก NVDA ซึ่งทำให้แนวโน้มอุปสงค์ NVDA ยังคงมีภาพที่เพิ่มขึ้น
- ด้าน AMZN AWS Cloud เตรียมขยายความร่วมมือ AI ในวงการแพทย์นอกเหนือจาก GE Healthcare และ PFE ที่เคยร่วมมือแล้ว โดยล่าสุดร่วมมือกับ Memorial Sloan Kettering (MSK) เพื่อพัฒนาระบบการรักษาผู้ป่วยมะเร็ง และติดตามงานวิจัยโรคมะเร็ง ซึ่งมีทิศทางเดียวกันกับโปรเจก Stargate ที่ ORCL มีการ Explore นำ AI มาพัฒนากับวงการการแพทย์
- ขณะที่ HP เตรียมเข้าซื้อ Humane โดยมุ่งเน้นไปที่สินทรัพย์ที่เสริมสร้างขีดความสามารถด้าน AI ภายในองค์กร เช่น แพลตฟอร์มซอฟต์แวร์ Cosmos ของ Humane ซึ่งในระยะถัดไปจะนำ AI พัฒนาเข้ากับสินค้าทั้งหมด
- ภาพรวมนี้ทำให้เราประเมินได้ว่าบริษัทหลายแห่งยังคงพัฒนาธุรกิจที่จะช่วยให้บริษัทอยู่ในจุดที่มีความสามารถทางการแข่งขันที่ดีและนำ AI มาใช้ประโยชน์สูงสุดได้ ซึ่งเราประเมินว่าการ Monetization ซอฟต์แวร์แพลตฟอร์มและการมีฐานลูกค้า User ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่หนุนการเติบโตได้ดีสุด
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า META AMZN GOOGL MSFT ยังคงอยู่ในสถานะที่ดีหลังยังได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เติบโต รวมถึงสามารถ Monetization AI ได้แล้ว

Baidu งบดีกว่าคาด แต่ราคาหุ้นปรับตัวลง

Fourth Quarter and Fiscal Year 2024 Financial Highlights¹

Baidu, Inc.									
(In millions except per ADS, unaudited)	Q4 2023	Q3 2024	Q4 2024		YOY	FY 2023	FY 2024		YOY
	RMB	RMB	RMB	US\$		RMB	RMB	US\$	
Total revenues	34,951	33,557	34,124	4,675	(2%)	134,598	133,125	18,238	(1%)
Operating income	5,392	5,925	3,917	537	(27%)	21,856	21,270	2,914	(3%)
Operating income (non-GAAP)²	7,075	7,014	5,047	691	(29%)	28,433	26,234	3,594	(8%)
Net income to Baidu	2,599	7,632	5,192	711	100%	20,315	23,760	3,255	17%
Net income to Baidu (non-GAAP)²	7,755	5,886	6,709	919	(13%)	28,747	27,002	3,699	(6%)
Diluted earnings per ADS	6.77	21.60	14.26	1.95	111%	55.08	65.91	9.03	20%
Diluted earnings per ADS (non-GAAP)²	21.86	16.60	19.18	2.63	(12%)	80.85	76.85	10.53	(5%)
Adjusted EBITDA²	9,057	8,733	6,954	953	(23%)	35,823	33,078	4,532	(8%)
Adjusted EBITDA margin	26%	26%	20%	20%		27%	25%	25%	

Baidu's Shares Have Underperformed Tech Peers This Year

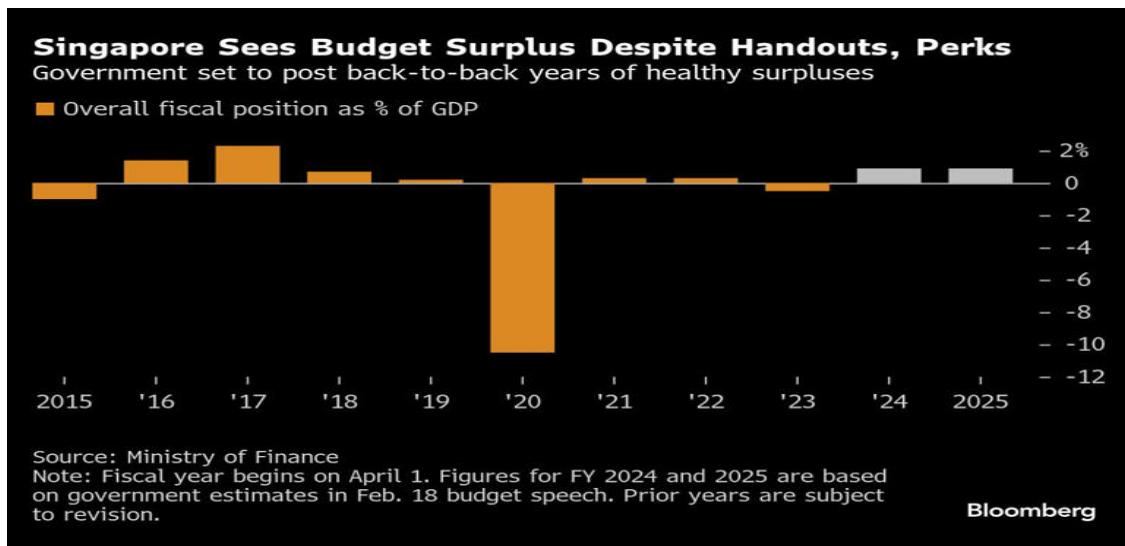


Source: Bloomberg
Data is normalized with percentage appreciation as of December 31, 2024.

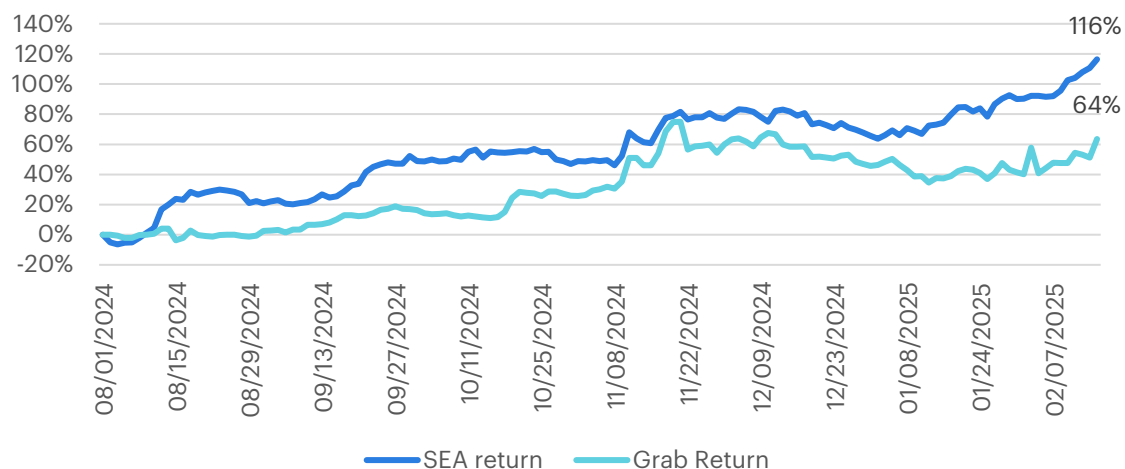
Bloomberg

- Baidu เผยงบ 4Q24 ดีกว่าที่คาด แต่ราคาหุ้นลงจากรายได้หลักอย่าง Ads ที่ลดลง
- รายได้รวมลดลง 2%YoY แต่ยังสูงกว่าที่คาดการณ์ ด้านรายได้จาก Baidu Core เพิ่มขึ้น 1% แต่รายได้จาก Ads ลดลง 7% ส่วนรายได้จาก iQIYI ลดลง 14% และรายได้ที่ไม่ใช่การตลาดออนไลน์ เพิ่มขึ้น 18% ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจ AI Cloud ที่เติบโตขึ้น 26% บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานลดลง 29% แต่ยังสูงกว่าคาดการณ์
- ด้านแนวโน้มอนาคต 1) บริษัทยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาแอปสำหรับการใช้งานในอนาคต 2) กำลังร่วมมือกับ Apple ในการพัฒนาฟีเจอร์ค้นหารูปภาพสำหรับระบบ AI บน iPhone ในจีน 3) คาดว่าการลงทุนด้าน AI จะเริ่มเห็นผลชัดเจนในปี 2025
- Baidu ยังเผชิญความท้าทายหลายด้าน เช่น 1) ธุรกิจ Search Engine สูญเสียผู้ใช้และรายได้โฆษณาให้กับแอปโซเชียลอย่าง Xiaohongshu และ Douyin 2) ด้าน AI เผชิญคู่แข่งใหม่อย่าง DeepSeek ที่มีต้นทุนการพัฒนาต่ำ
- เราประเมินผลประกอบการของ Baidu ในระยะถัดไปจะยังถูกกดดันจาก 1) ธุรกิจ AI ของบริษัทคาดว่าจะขาดทุนต่อเนื่องไปอีกสามปี 2) กำไรจากธุรกิจ Search Engine จะยังคงถูกกดดันอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นในภาคธุรกิจตามภาพเศรษฐกิจ 3) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียรุ่นใหม่
- ดังนั้นในการลงทุนในจีนจึงแนะนำเป็นผู้ที่มีการเติบโตที่ชัดเจนกว่าอย่าง Tencent, Xiaomi และ Alibaba

Grab และ Sea ราคาปรับตัวขึ้น หลังอาจได้ประโยชน์จากการลดภาษีของสิงคโปร์



SEA and Grab Price Performance



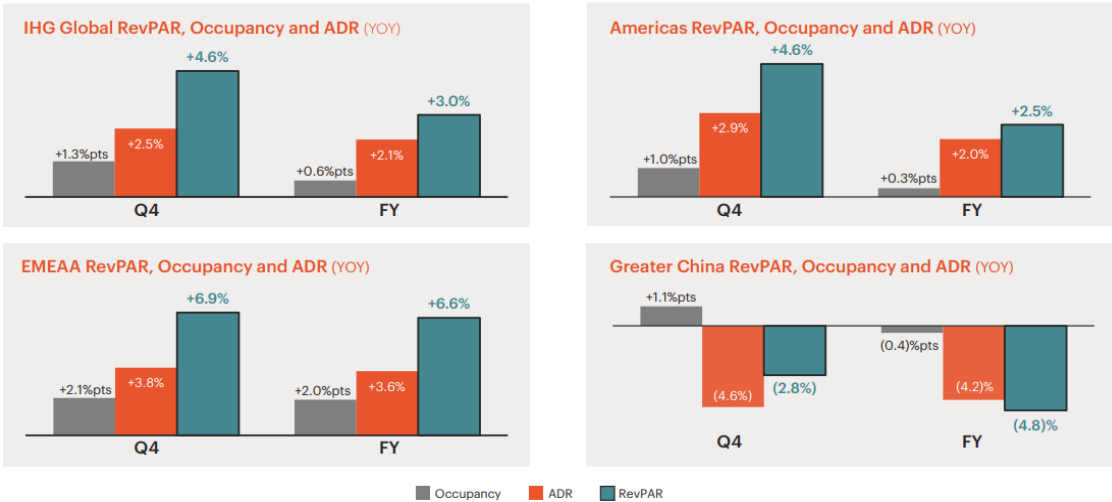
- หุ้น Grab และ Sea ปรับตัวขึ้นในตลาดสหรัฐฯ หลังจากสิงคโปร์ประกาศนโยบายภาษีใหม่ที่จะให้ส่วนลดภาษีนิติบุคคล 50% โดยมีเพดานที่ SGD40,000
- สิงคโปร์คาดการณ์ว่าจะมีงบประมาณเกินดุลเป็นปีที่สองติดต่อกัน โดยรัฐบาลวางแผนที่จะใช้จ่ายเกือบ SGD124bn ในปีงบประมาณ 2025 โดยคาดการณ์ว่าจะมีงบประมาณเกินดุล SGD6.8bn หรือ 0.9% ของ GDP
- งบประมาณนี้รวมถึงมาตรการช่วยเหลือครัวเรือน เช่น บัตรกำนัลสำหรับซูเปอร์มาร์เก็ตและการดูแลผู้สูงอายุ รวมถึงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและแรงจูงใจทางภาษีเพื่อสนับสนุนธุรกิจและการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- สำหรับบริษัทเทคโนโลยีอย่าง Sea และ Grab มีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากส่วนลดภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% ของสิงคโปร์ เนื่องจากทั้งสองบริษัทมีแนวโน้มที่จะรายงานผลกำไรสุทธิในปีนี้ รวมไปถึงการลดภาระภาษีอาจช่วยให้บริษัทเหล่านี้ลงทุนในการเติบโตและขยายธุรกิจได้มากขึ้น
- เราประเมินว่า Sea และ Grab มีปัจจัยบวกจาก 1) มาตรการลดภาษีนิติบุคคล 50% 2) การสนับสนุนด้าน AI และ New Business ของรัฐบาล 3) ปัจจัยพื้นฐานของ Sea และ Grab เริ่มมีการฟื้นตัวในช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมา จึงมองว่าทั้ง Sea และ Grab เป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการลงทุนในหุ้นสิงคโปร์ที่น่าสนใจ

IHG เผยปี 2024 กำไรจากการดำเนินงานเติบโตตามคาด

Financial performance overview

	FY 2024	FY 2023	Reported % change	Underlying % change
Revenue from Reportable Segments ¹	\$2,312m	\$2,164m	+7%	+7%
Operating profit from Reportable Segments ¹ (EBIT)	\$1,124m	\$1,019m	+10%	+12%
Fee business revenue ¹	\$1,774m	\$1,672m	+6%	+7%
Fee business operating profit ¹	\$1,085m	\$992m	+9%	+11%
Fee margin ¹	61.2%	59.3%	+1.9%pts	
Adjusted interest ¹	\$(165)m	\$(131)m	+26%	
Adjusted tax rate ¹	27%	28%	(1)%pts	
Adjusted EPS ¹	432.4¢	375.7¢	+15%	
Total dividend for the year	167.6¢	152.3	+10%	

RevPAR, occupancy and ADR performance



- InterContinental Hotels Group (IHG) เผยผลประกอบการปี 2024 มีกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$1,124 ล้าน เพิ่มขึ้น 10%YoY ตามคาด โดย RevPAR ทั่วโลกใน 4Q24 เพิ่มขึ้น 4.6%YoY (เทียบ +1.5% ใน 3Q23) สนับสนุนจากทุกภูมิภาคมีการปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลอดปี 2024 มี RevPAR +3.0% YoY สูงกว่าคาด
- ปัจจัยสนับสนุนมาจาก 1) ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวอเมริกันเดินทางไปต่างประเทศมากขึ้น ซึ่ง RevPAR ในภูมิภาคอเมริกาซึ่งเป็นตลาดใหญ่ที่สุดของ IHG +4.6% ใน 4Q24 สูงขึ้นจาก 1.7% ใน 3Q24 และ 2) จีนมีสัญญาณฟื้นตัวหลัง RevPAR ลดลงน้อยลงที่ -2.8% ใน 4Q24 ซึ่งดีขึ้นจาก -10.3% ใน 3Q24
- Outlook: IHG ตั้งเป้าเติบโตของ EPS ที่ 12-15% ต่อปีในระยะกลาง สนับสนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งและการซื้อหุ้นคืน โดยปีนี้ได้ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติม \$900 ล้าน คาดช่วยเพิ่ม Upside อย่างไรก็ดี เราองว่ามีความกังวลจากกระทบจากต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาด เนื่องจากหนี้สุทธิและอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยปรับตัวขึ้น รวมถึงการฟื้นตัวในจีนยังไม่แข็งแกร่งและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจกระทบ RevPAR
- สำหรับหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว เราแนะนำหุ้นกลุ่ม OTA อย่าง TCOM, Airbnb และ Booking เนื่องจากจะได้ประโยชน์จากเทรนด์การจองห้องพักและท่องเที่ยวออนไลน์เติบโตได้อย่างต่อเนื่องจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เน้นธุรกรรมออนไลน์มากขึ้น รวมถึงการใช้ AI และ Big Data เพื่อตอบโจทย์ลูกค้าและเพิ่ม conversion rate

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
Meta Platforms Inc	USD	716.4	1.1	4.6	765.3	7%	3.9%	22.3%	0.9	15%	24.0	6.0	0.4	0.4	-0.2	619.2	759.6
Amazon.com Inc	USD	226.7	1.1	4.8	269.0	19%	-4.6%	3.3%	20%	22%	27.2	5.3	0.0	0.0	0.2	226	242
Alphabet Inc	USD	183.8	1	4.6	219.6	20%	-9.9%	-2.9%	15%	16%	17.5	4.4	0.4	0.5	-0.2	179.2	207.7
Microsoft Corp	USD	409.6	1	4.8	506.2	24%	-1.3%	-2.8%	14%	16%	27.2	7.1	0.9	1.0	0.1	392.7	451.7
Airbnb Inc	USD	160.6	1.2	3.2	156.2	-3%	22.4%	22.2%	15%	18%	31.6	7.0	0.0	0.0	-1.0	117.4	153.8
Trip.com Group Ltd	USD	67.2	0.9	4.9	77.6	16%	-4.3%	-2.2%	7%	14%	17.5	2.1	0.1	0.2	-0.1	65.7	73.3
Airbnb Inc	USD	161	1.2	3.2	156.2	-3%	22.4%	22.2%	15%	18%	31.6	7.0	0.0	0%	-1.0	117.4	153.8
Booking Holdings Inc	USD	5,141.9	1.1	4.3	5,426.0	6%	8.5%	3.5%	13%	17%	24.8	N/A	0.7	0.7	N/A	4523.1	5101.4
Grab Holdings Ltd	USD	5	0.9	4.6	6	7%	16%	12.3%	523%	96%	96.4	3.1	0.0	0.0	-0.7	4	5
Sea Ltd	USD	139	1.1	4.6	136	-2%	14%	0.3	1.1	0.4	45.9	8.5	0.0	0.0	-0.1	111	136
Baidu Inc	HKD	88	1.3	4.4	107	22%	0%	6.0%	14%	13%	8.2	0.7	0.0	0.0	-0.7	77	96
Tencent Holdings Ltd	HKD	498	1.1	4.9	531	7%	24%	19.4%	11%	10%	18.7	3.8	1.1	1.2	0.0	349.9	492.4
Alibaba Group Holding L	HKD	124	1.3	4.8	120	-3%	50%	50.5%	12%	12%	13.1	1.9	0.7	0.7	-0.5	70	128
Xiaomi Corp	HKD	49	1.0	4.8	45	-8%	42%	41.6%	12%	12%	37.8	5.4	0.7	0.1	-0.5	32.0	47.8
InterContinental Hotels C	GBP	10,190	0.8	2.7	9709.4	0.0	2%	2.4%	26%	0.2	22.7	N/A	0.0	2.1	N/A	10324	10971

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 ข่าวด่วน 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 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, 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.