

วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 1.1% ตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ จะปรับขึ้นภาษี 25% กับกลุ่มยานยนต์ กลุ่มชิปและการแพทย์ทำให้ตลาดกังวลกับความเสี่ยงสงครามการค้า รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการในสหรัฐไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง และความเชื่อมั่นผู้บริโภคออกมาบ่งชี้ความคาดหวังเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น รวมไปถึงความกังวลต่อไวรัส Coronavirus ใหม่ที่พบในจีน แต่อย่างไรก็ดีแนวโน้มกำไรของบริษัทจีนเริ่มฟื้นตัวเช่น Alibaba
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวนและแนวโน้มเงินเฟ้อลดลงหลังราคาพลังงานลดลง ขณะที่มีความแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการเริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น รวมถึงกระแสของ AI ในจีนที่โดดเด่น ด้านตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและตลาด EM มีแรงขายจากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐ
- ปัจจัยที่เราเฝ้าติดตามในสัปดาห์นี้ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค PCE GDP4Q24 และตัวเลขยอดขายบ้าน 2) Fed Speaker ที่จะสะท้อนทิศทางตลาดดอกเบี้ยของ Fed 3) ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น 4) ท่าทีของรัฐบาลใหม่เยอรมนีต่อการพลิกฟื้นเศรษฐกิจ 5) ธนาคารกลางเกาหลีมีแนวโน้มกลับมาลดดอกเบี้ยจากความเชื่อมั่นที่ลดลง 6) ผลประกอบการ NVDA ที่ตลาดให้ความสำคัญ ขณะที่ตัวอื่นๆ เช่น Dell, Ebay, Home Depot, HKEX, HP, Iberdrola, Nvidia, Salesforce, Snowflake, Stellantis, Synopsys, TJX, Trip.com, Workday, Zoom Communication
- ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก แต่พัฒนาการของยุโรปและจีนดีขึ้นจากราคาพลังงานที่ลดลงและกระแสของ AI ตามลำดับ ทำให้บรรยากาศการลงทุนดีขึ้นแม้ว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า แต่อย่างไรก็ดีท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อมาตรการภาษีที่ไม่ชัดเจนเป็นปัจจัยกำหนดความผันผวนของตลาดในระยะสั้นซึ่งเชื่อมโยงกับกลุ่มเทคโนโลยี ยานยนต์และยา รวมถึงการพบ Coronavirus ในจีนทำให้ตลาดมีความกังวลเพิ่มขึ้น เรามองว่าในสัปดาห์นี้ผลของผลประกอบการในสหรัฐ โดยเฉพาะ Nvidia และกลุ่ม Software จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐ ในขณะที่ผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กยังมีแนวโน้มเปราะบางและไม่ชัดเจน
- กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (24-28 ก.พ.) มองว่า 1) ตัวเลข PCE ของสหรัฐมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 0.3% MoM แต่จะยังไม่ทำให้ FED เปลี่ยนมุมมอง 2) ท่าทีของรัฐบาลใหม่เยอรมนีต่อการพลิกฟื้นเศรษฐกิจ 3) ธนาคารกลางเกาหลีมีแนวโน้มกลับมาลดดอกเบี้ยจากความเชื่อมั่นที่ลดลง 4) GDP ของอินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าใน 4Q24 แต่มีแนวโน้มดีขึ้นในปี 2025 5) ธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 2.25% 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เรามองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนได้
- หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง FSLR, NVDA

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

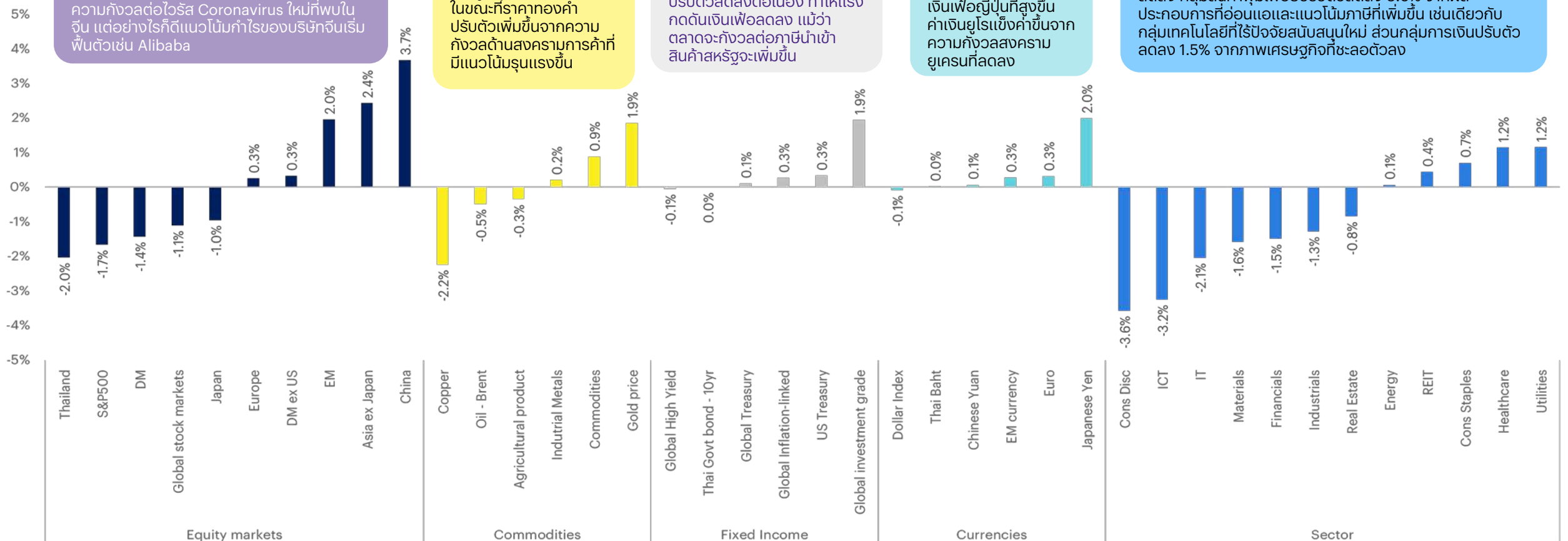
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 1.1% ตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ จะปรับขึ้นภาษี 25% กับกลุ่มยานยนต์ กลุ่มชิปและการแพทย์ ทำให้ตลาดกังวลถึงความเสี่ยงสงครามการค้า รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการในสหรัฐไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง และความเชื่อมั่นผู้บริโภคออกมาบ่งชี้ความคาดหวังเงินเพื่อเพิ่มขึ้น รวมไปถึงความกังวลต่อไวรัส Coronavirus ใหม่ที่พบในจีน แต่อย่างไรก็ดีแนวโน้มกำไรของบริษัทจีนเริ่มฟื้นตัวเช่น Alibaba

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง 0.5% จากนโยบายขุดน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ และจากความคาดหวังต่อการกระจายตัวสงครามยูเครนที่สหรัฐได้เริ่มพูดคุยกับรัสเซีย ในขณะที่ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลด้านสงครามการค้าที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น

ราคาพันธบัตรปรับตัวลดลงโดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง 2-6bps หลังผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐยังมีไม่มีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินในระยะสั้น รวมถึงตัวเลขชี้นำอย่างราคาน้ำมันปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อลดลง แม้ว่าตลาดจะกังวลต่อภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐจะเพิ่มขึ้น

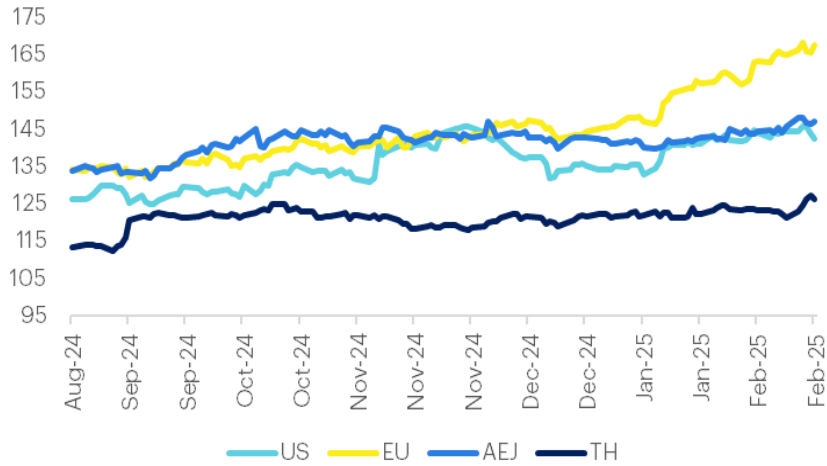
ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 0.1% จากตัวเลขชี้นำเงินเฟ้อยังอยู่ในทิศทางที่ลดลง และธนาคารกลางญี่ปุ่นมีแนวโน้มที่จะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวขึ้นจากเงินเฟ้อญี่ปุ่นที่สูงขึ้น ค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นจากความกังวลสงครามยูเครนที่ลดลง

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมปรับตัวค่อนข้างผสม โดยกลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่นกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% เช่นเดียวกับ REIT ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% เป็นผลจาก Yield ที่ลดลง ส่วนกลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% จากภาพของต้นทุนที่ผันผวนน้อย กลุ่ม Healthcare ปรับเพิ่มขึ้น 1.2% หลังราคาปรับตัวลดลงแรงก่อนหน้านี้ ส่วนกลุ่มเชิงวัฏจักรปรับตัวลดลง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง 3.6% จากผลการประกอบกิจการที่อ่อนแอและแนวโน้มภาษีที่เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับกลุ่มเทคโนโลยีที่ได้รับจรรยาบรรณใหม่ ส่วนกลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 1.5% จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

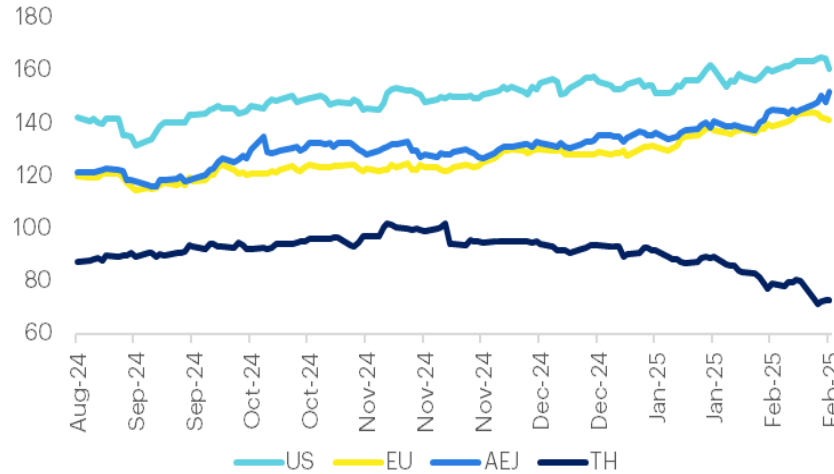


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

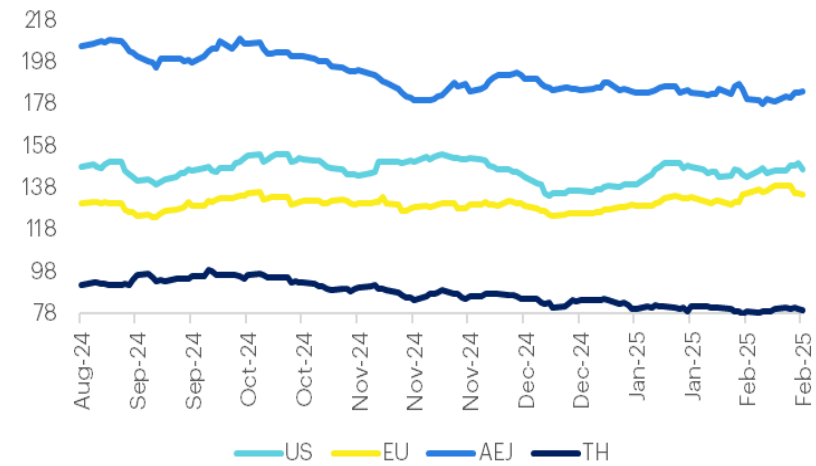
Rate Sensitive



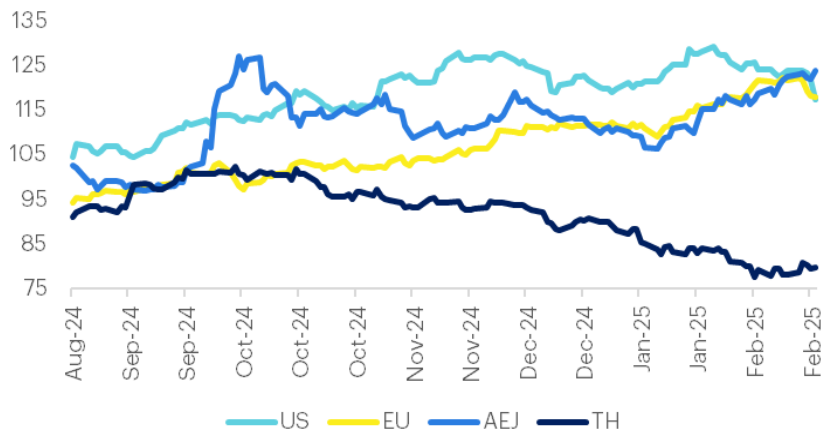
Global Cyclical



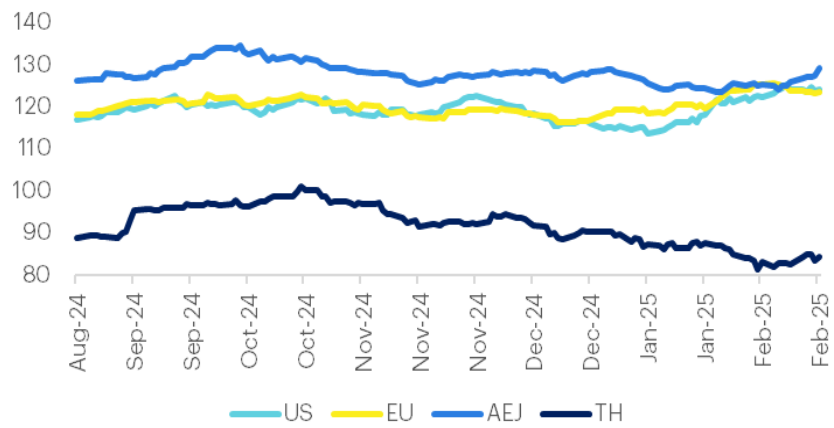
Commodities



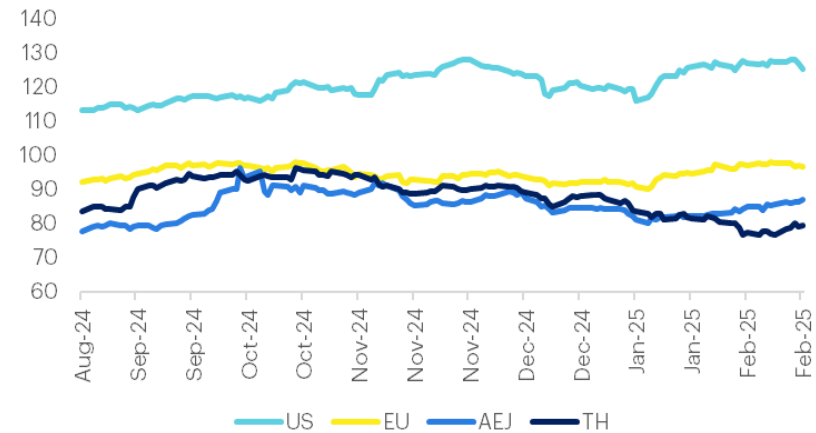
Domestic



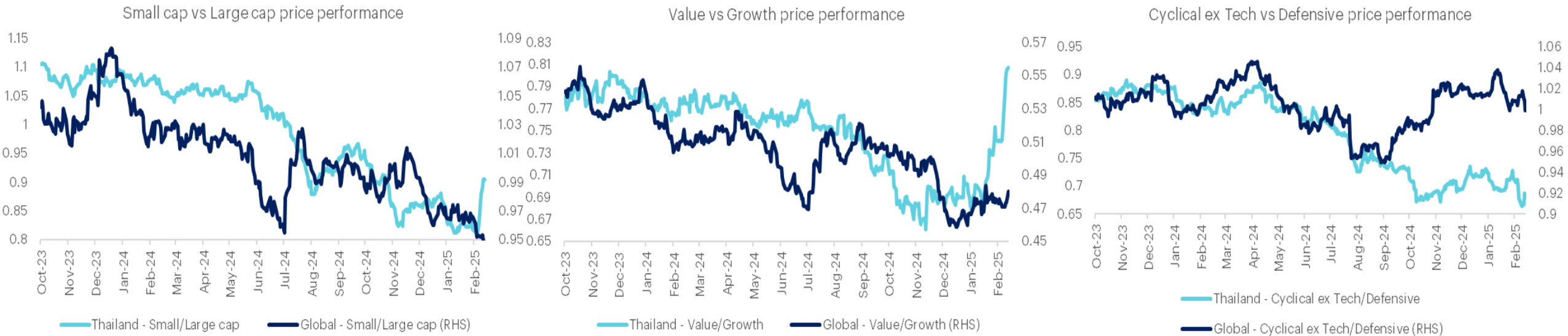
Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน



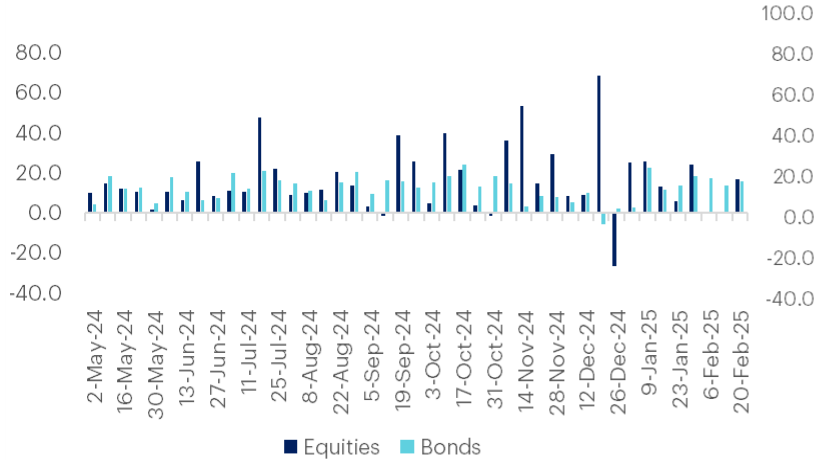
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ผลการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังไม่เปลี่ยนแนวโน้มของนโยบายการเงิน 2) ท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า 25% ต่อกลุ่มยานยนต์ กลุ่มชิปและกลุ่มการแพทย์ 3) ผลประกอบการของสหรัฐที่ออกมาผสมแต่ส่วนของจีนของมาติกว่าที่คาด 4) ท่าทีของรัฐบาลจีนที่สนับสนุนบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีของจีนและพัฒนาการ AI ในจีนที่มีกระแสนิยมยิ่งขึ้น 5) ตลาดมองตลาดยุโรปอาจราคาพลังงานที่ลดลงและ 6) การเจรจายุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% ทั้งนี้จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีการเติบโต (แม้จะต่ำกว่าคาด) และธนาคารกลางยังไม่เปลี่ยนท่าทีจากเดิม
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.1% สวนทางราคาน้ำมันที่ลดลง 0.5% ตามตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่มีภาพที่ดีขึ้นลดทอนผลของอุปทานจากรัสเซียหากเจรจายุติสงครามเสร็จสิ้น
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2.1% โดยได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่จะเก็บภาษีชิปเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีการเปิดตัวสินค้า AI ในหลายบริษัทอย่าง xAI, Microsoft เป็นต้น
- กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% มองว่าหุ้นไม่มีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกจึงมีการเคลื่อนไหวน้อย ช่วยลดความผันผวนของตลาดได้
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากกลุ่มธนาคารและกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ให้ผลตอบแทนดีกว่ากลุ่มอื่น

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

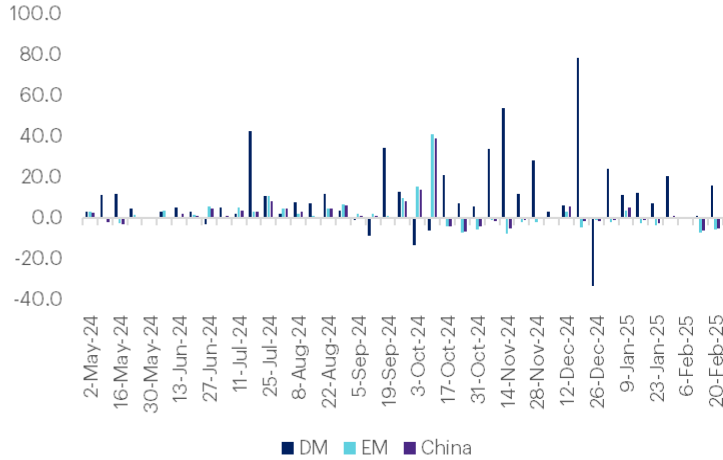
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	3.9%	3.9%	14%	12%	13%	21.7	19.1	3.4	3.1	13.7	12.6	1.8	1.9	1.8
DM	3.6%	3.6%	14%	11%	12%	22.9	20.2	3.7	3.4	14.2	13.2	1.7	1.8	1.7
EM	6.7%	6.7%	17%	13%	15%	14.7	12.6	1.8	1.7	9.7	8.9	2.6	2.9	2.0
S&P 500	2.2%	2.2%	16%	13%	14%	26.0	22.3	5.2	4.6	16.9	14.8	1.3	1.4	1.5
STOXX 600	9.1%	9.1%	7%	9%	8%	15.6	14.6	2.1	2.0	9.8	9.9	3.3	3.3	3.0
TOPIX	-1.7%	-1.7%	10%	7%	8%	14.7	13.4	1.3	1.2	5.5	5.3	2.6	2.9	-0.4
MSCI AEJ	6.1%	6.1%	14%	13%	14%	15.2	13.3	1.8	1.6	10.8	10.0	2.4	2.5	2.3
CSI 300	1.1%	1.1%	14%	12%	13%	15.2	13.3	1.6	1.5	15.9	14.3	2.6	2.8	6.7
ASEAN	0.4%	0.4%	11%	8%	10%	14.8	13.4	1.7	1.6	9.4	9.8	3.8	4.3	1.3
SET	-11.0%	-11.0%	14%	9%	11%	14.7	13.0	1.2	1.2	8.9	8.0	3.6	4.1	2.6
Sector														
Information Technology	0.9%	0.9%	33%	16%	15%	30.1	26.1	8.9	7.8	26.3	20.8	0.7	0.8	0.3
Healthcare	6.2%	6.2%	10%	10%	24%	16.2	14.7	3.7	3.4	13.0	11.7	2.1	2.2	1.8
Bank	9.3%	9.3%	0%	8%	4%	11.4	10.5	1.3	1.2	na	na	3.9	4.2	na
Comminucation	5.6%	5.6%	13%	14%	12%	18.5	16.2	3.5	3.1	11.2	10.1	1.2	1.3	1.6
Consumer Discretionary	-0.4%	-0.4%	11%	14%	7%	23.7	20.7	4.2	3.8	14.0	12.9	1.1	1.2	1.0
Industrials	4.0%	4.0%	12%	9%	9%	19.1	17.4	3.4	3.1	13.1	11.8	1.9	2.1	1.7
Consumer Staples	5.3%	5.3%	1%	8%	10%	19.8	18.3	4.3	4.0	14.0	12.4	2.8	3.0	2.4
Energy	4.9%	4.9%	9%	7%	8%	12.1	11.3	1.6	1.5	5.9	5.6	4.0	4.3	1.2
Utilities	4.4%	4.4%	7%	7%	5%	15.7	14.7	1.8	1.7	10.7	10.5	3.7	3.9	4.8
Real Estate	3.8%	3.8%	21%	10%	12%	32.1	29.3	2.4	2.4	19.9	18.5	3.8	4.0	6.3
Materials	6.8%	6.8%	13%	10%	14%	15.6	14.2	1.8	1.7	8.6	7.9	2.6	3.6	1.4
Financials	6.5%	6.5%	9%	3%	5%	13.2	12.8	1.7	1.6	na	na	3.0	3.2	na

กระแสเงินทั่วโลก

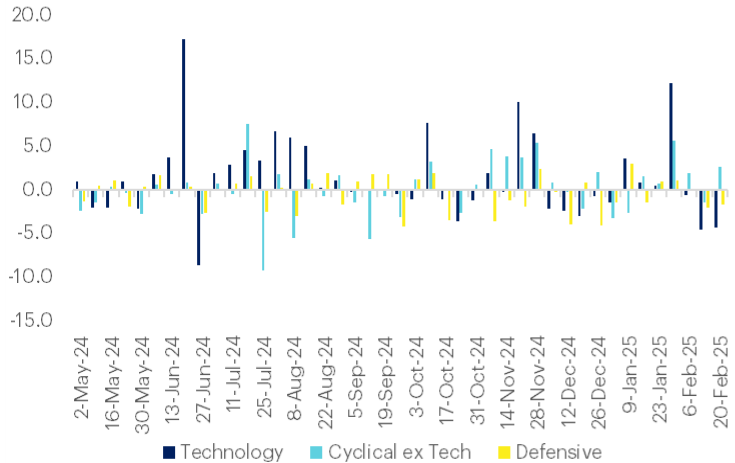
Equity vs Bond



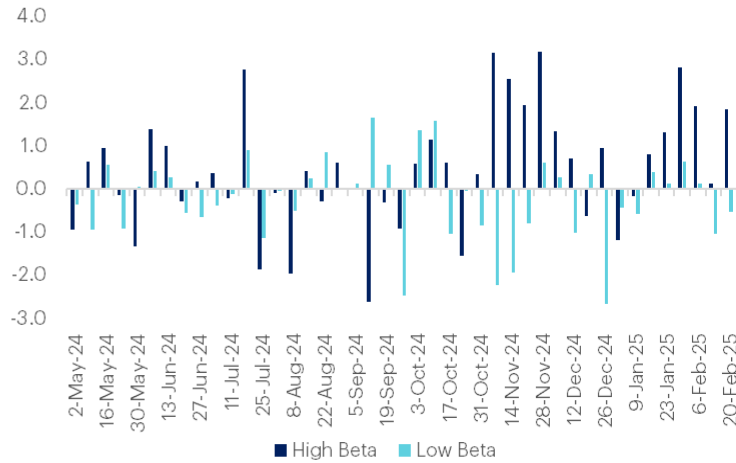
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

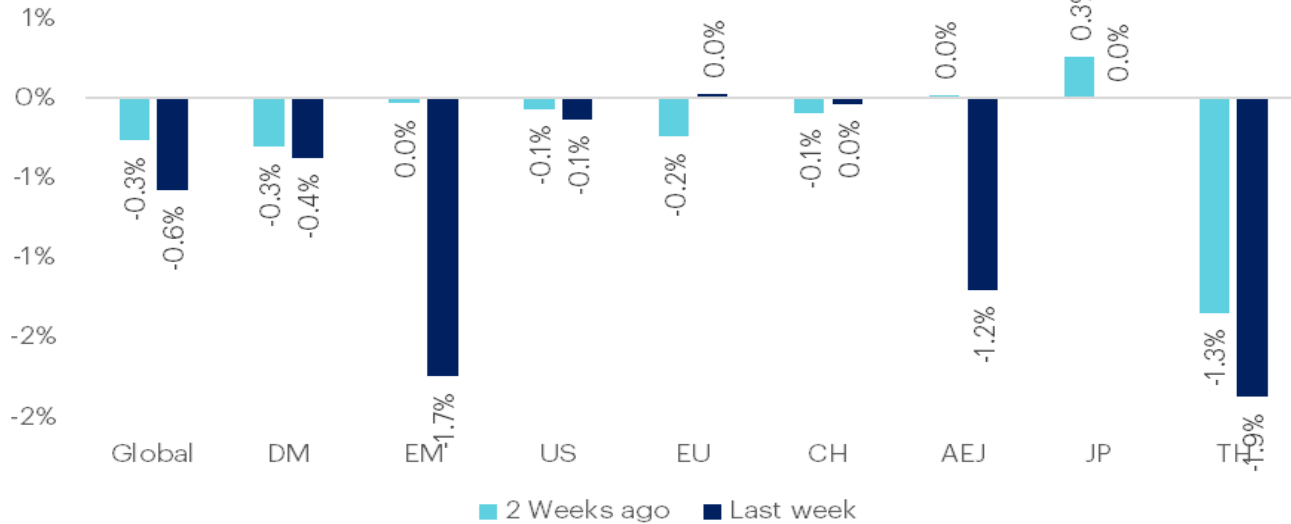


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

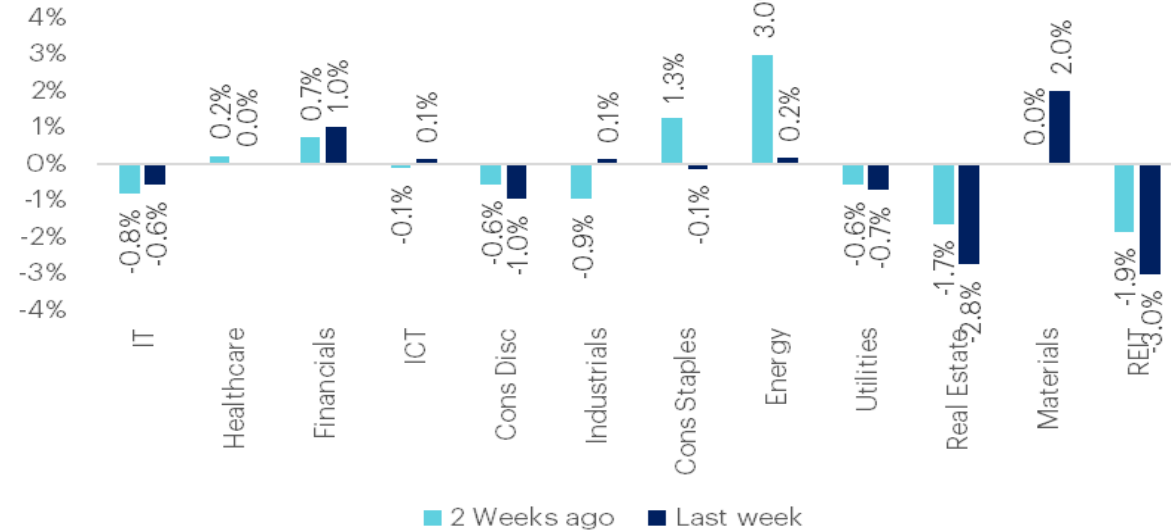
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวนและแนวโน้มเงินเฟ้อลดลงหลังราคาพลังงานลดลง
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการเริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น รวมถึงกระแสของ AI ในจีนที่โดดเด่น
- 3) แรงขายในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและตลาด EM จากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐ
- 4) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มสงครามที่คลี่คลายและสหรัฐมีการเจรจากับรัสเซียต่อการหยุดสงครามกับยูเครน
- 5) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปหลังผลประกอบการออกมาไม่แย่อย่างที่ตลาดกังวลและราคาพลังงานที่ลดลงต่อเนื่อง
- 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และสินค้าจำเป็นมองเป็นเรื่องของกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง รวมถึงความเสี่ยงสงครามการค้าและภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ
- 7) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับลดลง 0.1% ทั้งนี้ตลาดกำลังประเมินแนวโน้มผลกระทบต่อนโยบาย ปรน.ทรัมป์และผลประกอบการออกมาค่อนข้างผสมและตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง ส่วนจีนถูกปรับประมาณลง 0.1% หลังตลาดกังวลต่อการฟื้นตัวแม้ว่าจะได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดและกระแสของ AI ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 1.2% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและความกังวลนโยบายภาษีของสหรัฐ
- ในรายการกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการยังไม่มากนัก กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.6% จากแนวโน้มผลกระทบการเติบโตแบบชะลอตัวลง ส่วน REIT และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ถูกปรับลดลง 2.8%-3% เป็นผลมาจากแนวโน้มของ Yield ที่ลดลง กลุ่ม Consumer Discretionary มีการปรับประมาณการลง 1% จากกำลังซื้อที่ลดลงและเศรษฐกิจชะลอตัวลง ส่วนกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการขึ้นหลังนโยบายภาษีของ ปรน.ทรัมป์ไม่ได้ส่งผลมากเท่าที่ตลาดกังวล
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 1.9% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงได้แก่กลุ่ม Consumer Discretionary เป็นเรื่องของกลุ่มท่องเที่ยว กลุ่ม Materials ได้รับแรงกดดันจากผลประกอบการที่อ่อนแอ รวมถึงกลุ่มพลังงานที่ถูกปรับลดลงตามราคาพลังงาน
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
24-Feb-25	EU	CPI (YoY) (Jan)	2.50%	2.50%
	Earnings	ONEOK, Public Storage, Realty Income, Zoom	-	-
25-Feb-25	DE	German GDP (QoQ) (Q4)	-0.20%	-0.20%
	US	CB Consumer Confidence (Feb)	104.1	103.3
	Earnings	Home Depot, Intuit, Workday, First Solar	-	-
26-Feb-25	DE	GfK Consumer Confidence MAR	-22.4	-21.1
	US	New Home Sales JAN	0.698M	0.69M
	US	New Home Sales MoM JAN	3.60%	-2.60%
	Earnings	Nvidia, Salesforce, Lowe's Companies, TJX Companies, Synopsys, Danone, Dollar Tree	-	-
27-Feb-25	US	Durable Goods Orders (MoM) (Jan)	-2.20%	2.00%
	US	GDP (QoQ) (Q4)	2.30%	2.30%
	US	Initial Jobless Claims	219K	220K
	Earnings	AXA, Iberdrola, Dell Technologies, Hong Kong Exchanges, HP	-	-
28-Feb-25	DE	Inflation Rate YoY Prel FEB	2.30%	2.30%
	US	Core PCE Price Index (MoM) (Jan)	0.20%	0.30%
	US	PCE Price Index YoY JAN	2.60%	2.50%
	US	Chicago PMI (Feb)	39.5	40.3
	Earnings	Allianz, BASF	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก แต่พัฒนาการของยุโรปและจีนดีขึ้นจากราคาพลังงานที่ลดลงและกระแสของ AI ตามลำดับ ทำให้บรรยากาศการลงทุนดีขึ้นแม้ว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า แต่อย่างไรก็ดีท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อมาตรการภาษีที่ไม่ชัดเจนเป็นปัจจัยกำหนดความผันผวนของตลาดในระยะสั้นซึ่งเชื่อมโยงกับกลุ่มเทคโนโลยี ยานยนต์และยา รวมถึงการพบ Coronavirus ในจีนทำให้ตลาดมีความกังวลเพิ่มขึ้น เรามองว่าในสัปดาห์นี้ผลของผลประกอบการในสหรัฐ โดยเฉพาะ Nvidia และกลุ่ม Software จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐ ในขณะที่ผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กยังมีแนวโน้มเปราะบางและไม่ชัดเจน
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (24-28 ก.พ.) มองว่า 1) ตัวเลข PCE ของสหรัฐมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 0.3% MoM แต่จะยังไม่ทำให้ FED เปลี่ยนมุมมอง 2) ท่าทีของรัฐบาลใหม่เยอรมนีต่อการพลิกฟื้นเศรษฐกิจ 3) ธนาคารกลางเกาหลีมีแนวโน้มกลับมาลดดอกเบี้ยจากความเชื่อมั่นที่ลดลง 4) GDP ของอินเดียมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าใน 4Q24 แต่มีแนวโน้มดีขึ้นในปี 2025 5) ธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 2.25% 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เรามองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนได้
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง FSLR, NVDA

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

First Solar (FSLR.US)

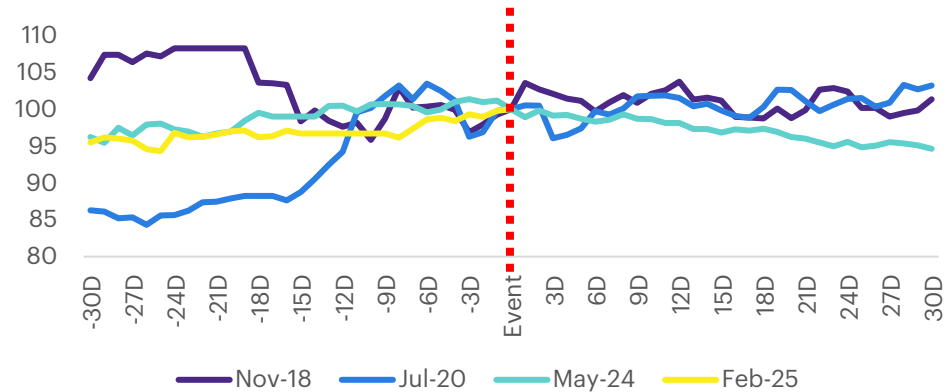
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เราคาดว่าจะอยู่ในช่วง Turn around จากตลาดพลังงานสะอาดที่เริ่มมีภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องในทิศทางเดียวกันกับ Peer เช่น SolarEdge ที่เพียงได้ดีกว่าคาดเช่นกัน
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 268USD โดยมี Upside 72.4% จากราคาปัจจุบัน

Nvidia (NVDA.US)

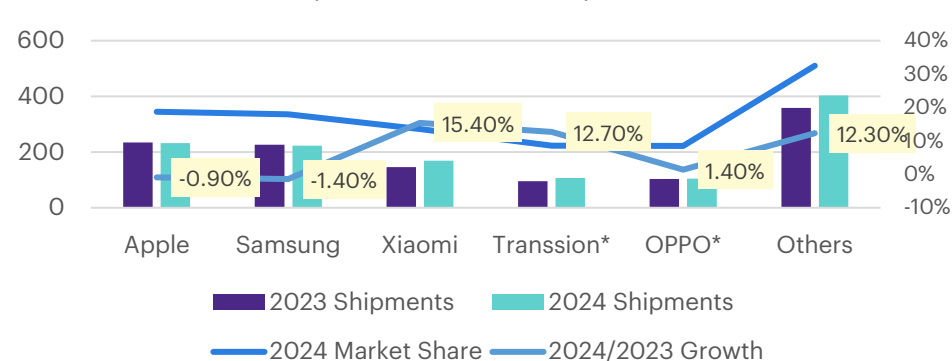
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- มองงบมีแรงหนุนจากความต้องการ AI ที่ยังแข็งแกร่งทั้งโปรเซสเซอร์ Blackwell จากผู้ให้บริการคลาวด์ขนาดใหญ่ และ ความต้องการชิป H20 ในจีนที่เพิ่มขึ้นหลัง DeepSeek มีการใช้งานชิปของบริษัทด้วย
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 175.1 USD โดยมี Upside 30.2% จากราคาปัจจุบัน

ภาพรวมผลประกอบการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนออกมาดีกว่าที่คาดโดยมีแรงหนุนจาก AI เป็นสำคัญทำให้หุ้นตอบสนองเชิงบวก ทั้ง BABA Lenovo ขณะที่ตลาดตอบสนองเชิงลบต่อ Baidu หลังรายได้หลักจาก Ads หดตัว ขณะที่ NetEase เผยงบต่ำกว่าคาดหลังธุรกิจเกมซบเซา นอกจากนี้ในช่วงต้นอาทิตย์ที่ผ่านมา ปธน.สี จิ้นผิง จัดการประชุมพิเศษกับผู้นำเทคโนโลยีจีนสะท้อนทิศทางทางการกลับมาให้การสนับสนุนภาคเอกชนอีกครั้ง ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินว่ายังคงสามารถลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีจีนได้และแนะ **Selective Buy**

CSI 300 Performance after Xi's symposium



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



ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนจีนใน 4Q24

- Alibaba เผยรายได้รวมเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 8%YoY หนุนจากรายได้ทุกธุรกิจที่โต โดย Taobao และ Tmall Group +9% YoY, Cloud +13% YoY และ ธุรกิจต่างประเทศ +32%YoY นอกจากนี้ รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI เติบโตระดับสามหลักติดต่อกันเป็นไตรมาสที่หก ขณะที่คาดการณ์รายได้ FY24 จะเติบโต 8-10% และยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในด้าน e-commerce และ cloud computing
- Lenovo เผยรายได้เพิ่มขึ้น 20% สูงกว่าคาดหนุนจากความต้องการโครงสร้างพื้นฐานด้านการประมวลผล AI ที่ช่วยชดเชยตลาด PC ที่ยังซบเซา นอกจากนี้มีการขยายธุรกิจด้าน AI บริษัทฯเปิดตัว AI PC ยังร่วมมือกับ DeepSeek นำเทคโนโลยี AI พัฒนากับอุปกรณ์ต่างๆ
- Baidu แม้รายได้จะดีกว่าคาด แต่ยังหดตัวลง 2%YoY ผลกระทบจากรายได้ Ads ซึ่งเป็นธุรกิจหลักลดลง 7% และรายได้ iQIYI ลดลง 14% ด้านธุรกิจ AI Cloud ถือได้ว่ายังดี 26% รวมถึงบริษัทคาดว่า การลงทุนด้าน AI จะเริ่มเห็นผลชัดเจนในปี 2025
- NetEase เผยรายได้ลดลง 1.4% หลังรายได้จาก Youdao (แพลตฟอร์มการศึกษา) ลดลง 9.5%, NetEase Cloud Music ลดลง 5.3% และรายได้จากธุรกิจนวัตกรรมและอื่นๆ ลดลง 17.0% ทำให้แม้กำไรและธุรกิจเกมออนไลน์จะเติบโตก็ไม่สามารถชดเชยได้

ภาพรวม เรามองว่าการเติบโตของผลประกอบการส่วนใหญ่มาจากอุปสงค์ AI เป็นหลักทั้ง BABA Lenovo Baidu ในทางตรงกันข้าม หากว่าธุรกิจอยู่ในตำแหน่งที่ไม่ได้รับประโยชน์จาก AI จะเห็นได้ว่าผลประกอบการจะยังซบเซา เช่น NetEase

ในระยะถัดไป แม้ความเสี่ยงจากตลาดอสังหาฯ เศรษฐกิจมหภาค และ Geopolitical Risk ยังดำเนินอยู่ แต่เราเชื่อว่ากลุ่มบริษัทจีนมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีขึ้นโดยมีแรงสนับสนุนหลักจาก 1) ทิศทางจีนที่มีภาพผ่อนคลายการคุมเข้มกลุ่มเทคโนโลยีหลังสี จิ้นผิง จัดการประชุมพิเศษกับบริษัทเทคโนโลยีใหญ่ของจีน รวมถึงประกาศมาตรการสนับสนุนภาคเอกชนโดยมีเป้าหมายเพื่อลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากต่างประเทศ เช่น การแก้ปัญหาต้นทุนทางการเงินที่สูง 2) อุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นจะเป็นแรงหนุนการเติบโตของธุรกิจได้ทั้ง cloud computing และ PC AI

เรายังคงแนะ Selective Buy ในกลุ่มหุ้นจีน โดยเราชอบ Lenovo Xiaomi Tencent

• 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 เอช 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 เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 เอช 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกีดกันเลือกการ 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, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, 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.