

วันที่ 12 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

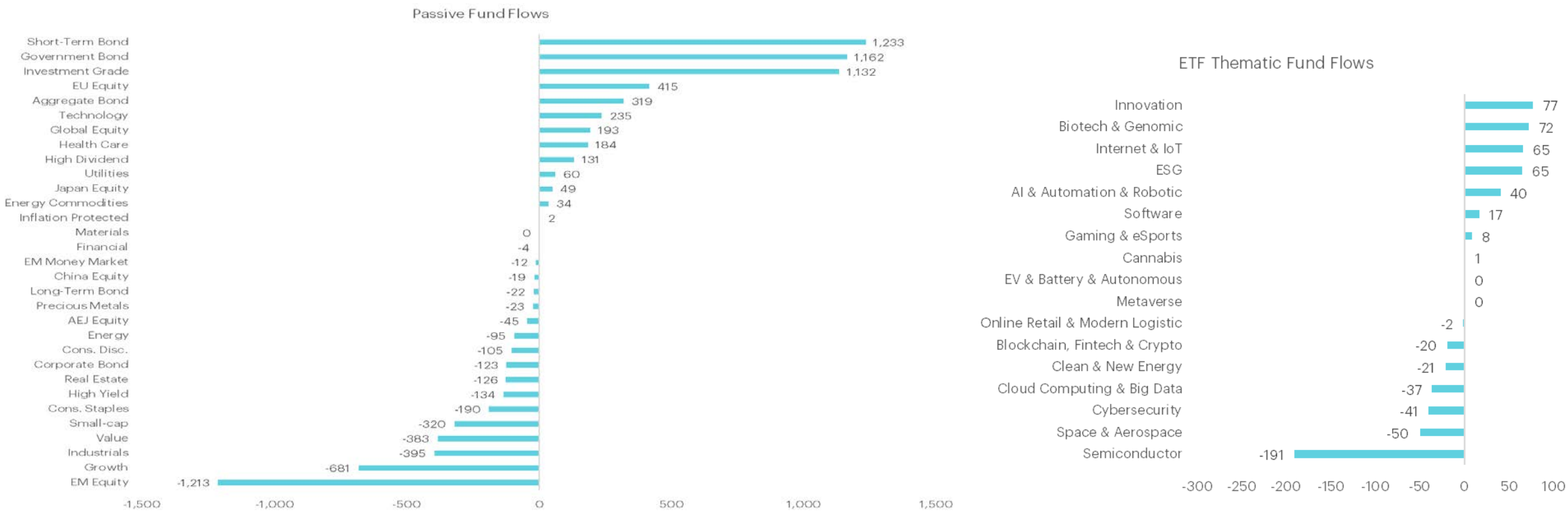
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงต่อเนื่องกดดันจากสงครามการค้าต่อเนื่องหลังทรัมป์เรียกเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมจากแคนาดาเป็น 50% จากเดิม 25% อย่างไรก็ตามปัจจุบันยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาอีกรอบ แต่ในวันนี้ระดับเรียกเก็บ 25% เริ่มมีผลแล้ว
- กระแสเงินในวันที่ 10 มี.ค. 2025 พบว่า 1) มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดีจากความผันผวนเรื่องสงครามการค้าและนักลงทุนกังวลกับความเสถียรเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีแรงขายทำกำไรออกมาเล็กน้อยหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นและตลาดเริ่มพักตัวจากกระแสของ AI 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB และมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เยอรมนี รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลง 4) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม AI 5) มีแรงซื้อกลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่มสาธารณูปโภคและ Healthcare จากความผันผวนภายนอก
- Kohl's และ Dick's ให้คาดการณ์ 1Q25 ต่ำกว่าคาดหลังกังวลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า ซึ่งออกมาในทิศทางเดียวกันกับ DAL และ AAL ที่คาดการณ์ความต้องการในประเทศที่ชะลอตัว และกลุ่มค้าปลีกอื่น เช่น WMT TGT BBY ABF ที่เผยว่าอาจมีการปรับขึ้นราคาขายเพื่อตอบสนองต่อต้นทุนที่สูงขึ้นจากการเก็บภาษีนำเข้าของทรัมป์
- Meta กำลังทดสอบชิปฝึก AI ที่พัฒนาขึ้นเองเป็นครั้งแรกร่วมกับ TSM หลังต้องการลดการพึ่งพาซัพพลายเออร์อย่าง Nvidia และลดต้นทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งเรามองว่าออกมาในทิศทางเดียวกับหลายบริษัทเริ่มหันมาผลิตชิปของตนเอง ทำให้เรามองว่าต้นทุนจะต่ำลงอย่าง TSM ยังคงได้รับประโยชน์ แต่เพิ่มความเสี่ยงให้กับกลุ่มปลายน้ำ NVDA ที่รวมถึง AI ในจีนที่มี computation น้อยลงด้วย
- Manus AI ร่วมมือกับ AI Qwen ของ Alibaba โดยจะช่วยส่งเสริมการเปิดตัว “general AI agent” ตัวแรกของโลก ภาพรวมจีนมีการพัฒนาด้าน AI ต่อเนื่อง แต่หากมองถึงบริษัทที่มีการลงทุนในบริษัท Start up AI ในระดับสูง จะเป็น Alibaba และ Tencent ดังนั้นเราจึงมองว่าทั้งคู่จะมีแนวโน้มการเติบโตไปพร้อมกับ Start up ด้าน AI และพัฒนาการด้าน AI ของจีนต่อไปได้ดีในระยะถัดไป
- กลุ่มรถยนต์ อย่าง Toyota Volkswagen และ Mercedes-Benz ส่งสัญญาณมุ่งสู่ EV และ Autonomous มากขึ้น ทั้งนี้เรายังไม่ชอบในกลุ่มนี้เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวของยอดขายและผลประกอบการ แต่อย่างไรก็ดีเราเห็นพัฒนาการที่มุ่งสู่การผลิตรถยนต์ EV มากขึ้น และการพัฒนาระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ ทำให้เราเฝ้าระวังกลุ่ม Supply Chain ของระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ
- **เราประเมินว่าตลาดยังคงมีความผันผวนตามทิศทางกำเริบนโยบายของทรัมป์ที่กดดันทั้งเศรษฐกิจและสงครามการค้าให้รุนแรงขึ้น ทำให้ตลาดมีความกังวลเพิ่มขึ้น ในระยะสั้นเราจึงมองภาพรวมการลงทุนยังคงมีความผันผวนและเฝ้าระวังความเสี่ยงมากขึ้นอย่าง AT&T (\$26.0) และ PFE (\$31.1)**

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	1,187.6	0.9%	2.2	-3.4	33.8	0.0%	Rubber	335.0	-2.4%	Healthcare	-1.4%	TRON	-1.6%
Singapore	3,825.8	-1.9%	2.6	-7.3	1.3	-0.3%	Sugar	18.7	-1.0%	Cons Staples	-1.1%	Bitcoin Cash	1.2%
Malaysia	1,520.2	-1.1%	3.8	-0.8	4.4	-0.2%	Natural Gas	4.5	-0.8%	Industrials	-1.1%	Ethereum	3.7%
Indonesia	6,545.9	-0.8%	6.9	2.3	16,405.0	0.4%	Palm oil	4,737.0	-0.8%	Financials	-1.0%	Polygon	3.9%
Philippines	6,206.6	-2.4%	5.2	1.1	57.2	-0.3%	Wheat	541.0	-0.8%	REIT	-0.9%	Litecoin	4.0%
Vietnam	1,332.5	0.2%	3.0	0.0	25,480.0	-0.2%	Corn	456.5	-0.5%	Real Estate	-0.8%	Polkadot	4.2%
India	31,991.6	0.2%	6.8	0.6	87.2	-0.1%	EU Coal	105.9	-0.3%	Energy	-0.6%	Bitcoin	4.4%
China	3,379.8	0.4%	1.9	7.3	7.2	-0.4%	Soybean	997.8	-0.2%	ICT	-0.5%	Chainlink	4.6%
Hong Kong	23,782.1	0.0%	3.2	-10.8	7.8	0.0%	Soybean meal	294.1	-0.1%	Materials	-0.5%	Binance Coin	4.6%
Japan	36,793.1	-0.6%	1.5	-6.2	147.8	0.3%	Cotton	66.0	0.0%	IT	-0.4%	Cardano	5.7%
South Korea	2,537.6	-1.3%	2.8	-5.0	1,454.2	-0.1%	Aluminium	2,723.7	0.4%	Utilities	-0.4%	XRP	5.7%
Taiwan	22,071.1	-1.7%	1.6	0.0	32.9	-0.1%	Oil - Brent	69.6	0.4%	Cons Disc	-0.4%	Dogecoin	5.9%
Australia	8,103.4	-1.1%	4.4	-6.5	1.6	-0.3%	Rice	13.8	0.5%			Solana	6.6%
UK	8,496.0	-1.2%	4.7	3.0	0.8	-0.6%	Baltic Dry Index	1,436.0	0.8%		%Chg	Cronos	7.2%
Germany	22,328.8	-1.3%	2.9	6.4	1.8	-0.8%	Gold	2,915.9	0.9%	Style/Basket	DoD	Avalanche	8.7%
France	7,941.9	-1.3%	3.5	5.0	6.0	-0.8%	Copper	474.0	2.2%	Low vol	-1.5%		
Switzerland	12,692.3	-2.5%	0.8	7.1	0.9	0.2%	Coffee	399.5	2.6%	High Dividend	-1.4%	ETF	%Chg
Italy	37,698.3	-1.4%	4.0	4.9	1,773.3	-0.8%	Silver	32.9	2.6%	Value	-1.3%	Thematics	DoD
Spain	12,877.3	-1.6%	3.4	6.9	152.4	-0.8%	EU Gas	41.8	3.4%	Rate Sensitive	-1.2%	ESG	-0.9%
Greece	1,624.3	-0.2%	3.7	6.2	312.1	-0.8%				Domestic	-1.1%	Metaverse	-0.1%
US	5,572.1	-0.8%	4.3	6.7	103.4	-0.5%	Fixed Income		%Chg	Defensive	-1.0%	Cloud & Big Data	0.0%
Canada	24,248.2	-0.5%	3.0	2.6	1.4	0.0%			DoD	Large	-1.0%	Gaming	0.2%
Mexico	51,510.7	-0.4%	6.3	5.0	20.3	-0.5%	U.S. Treasury		-0.3%	Commodities	-0.9%	Genomic	0.4%
Brazil	123,507.4	-0.8%	10.5	0.0	5.8	-0.8%	Global Inflation-linked		-0.2%	Growth	-0.8%	Semiconductor	0.5%
Argentina	2,159,499.8	1.0%	7.0	-0.5	1,065.6	0.0%	Global Treasury		0.0%	High Beta	-0.5%	Innovation	0.7%
World		-0.8%					Global HY		0.1%	Global Cyclical	-0.5%	Cybersecurity	0.9%
DM		-0.7%					Global Investment Grade		0.2%	Small	-0.4%	Clean Energy	1.1%
EM		-0.4%					Thai Govt bond - 10yr		0.2%	Asset Sensitive	-0.3%	EV	1.1%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินไหลเข้าตลาดจีนเริ่มจำกัดจากกระแส AI ที่ลดลง

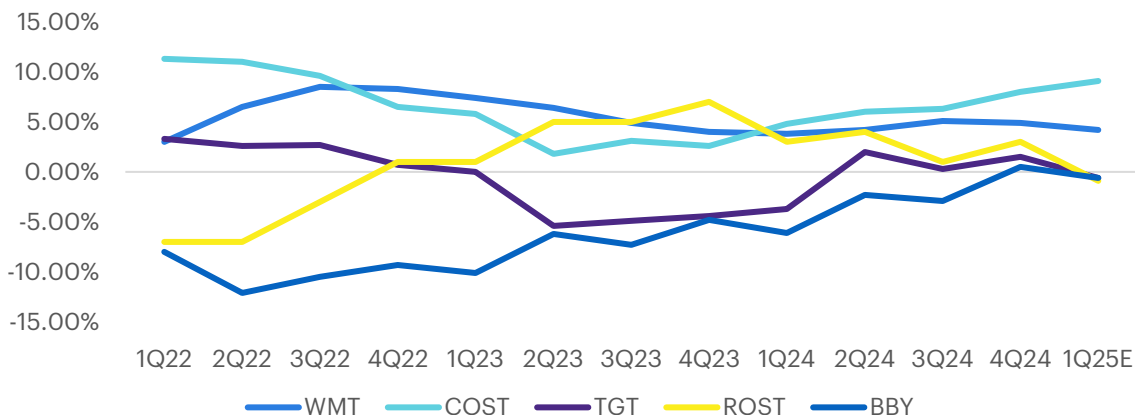


Source: Bloomberg, InnovestX

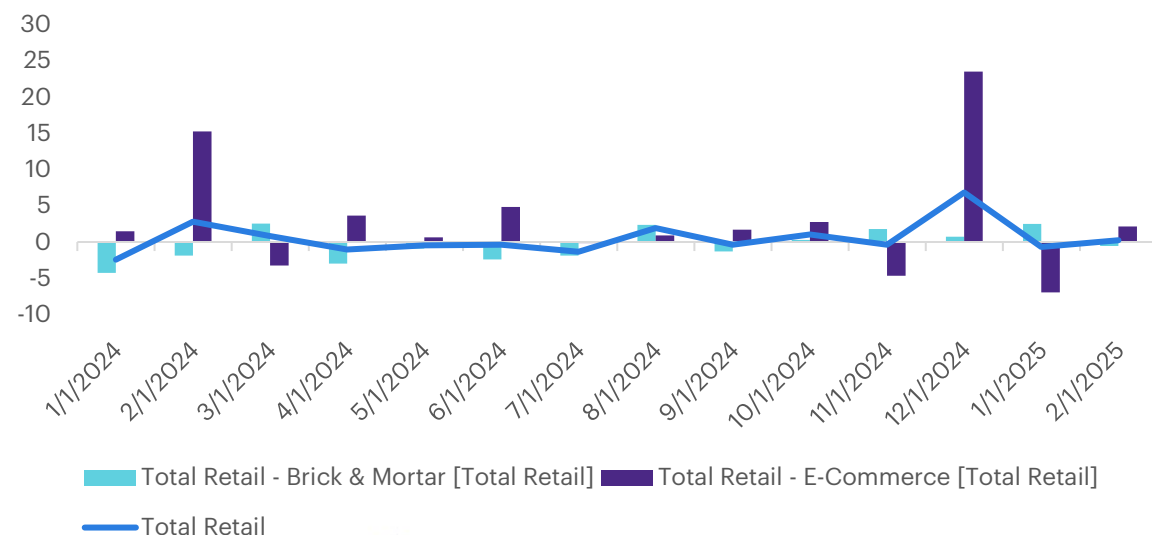
กระแสเงินในวันที่ 10 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดีจากความผันผวนเรื่องสงครามการค้าและนักลงทุนกังวลกับความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงขายทำกำไรออกมาเล็กน้อยหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นและตลาดเริ่มพักตัวจากกระแสของ AI 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB และมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เยอรมนี รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลง 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีพัฒนา มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม AI 5) มีแรงซื้อกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มสาธารณูปโภคและ Healthcare จากความผันผวนภายนอก 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นผลจากความกังวลของกำลังซื้อที่ชะลอตัวลงในภาพรวม 7) มีแรงขายในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า สหรัฐชะลอตัวลง สงครามการค้าและค่าเงินดอลลาร์พัฒนา 8) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ

กลุ่มค้าปลีกกังวลแรงซื้อผู้บริโภคใน 1Q25 ต่อเนื่อง...

US Retailer Pressure: Tariffs, Expenses, and Declining Q1 2025 SSSG



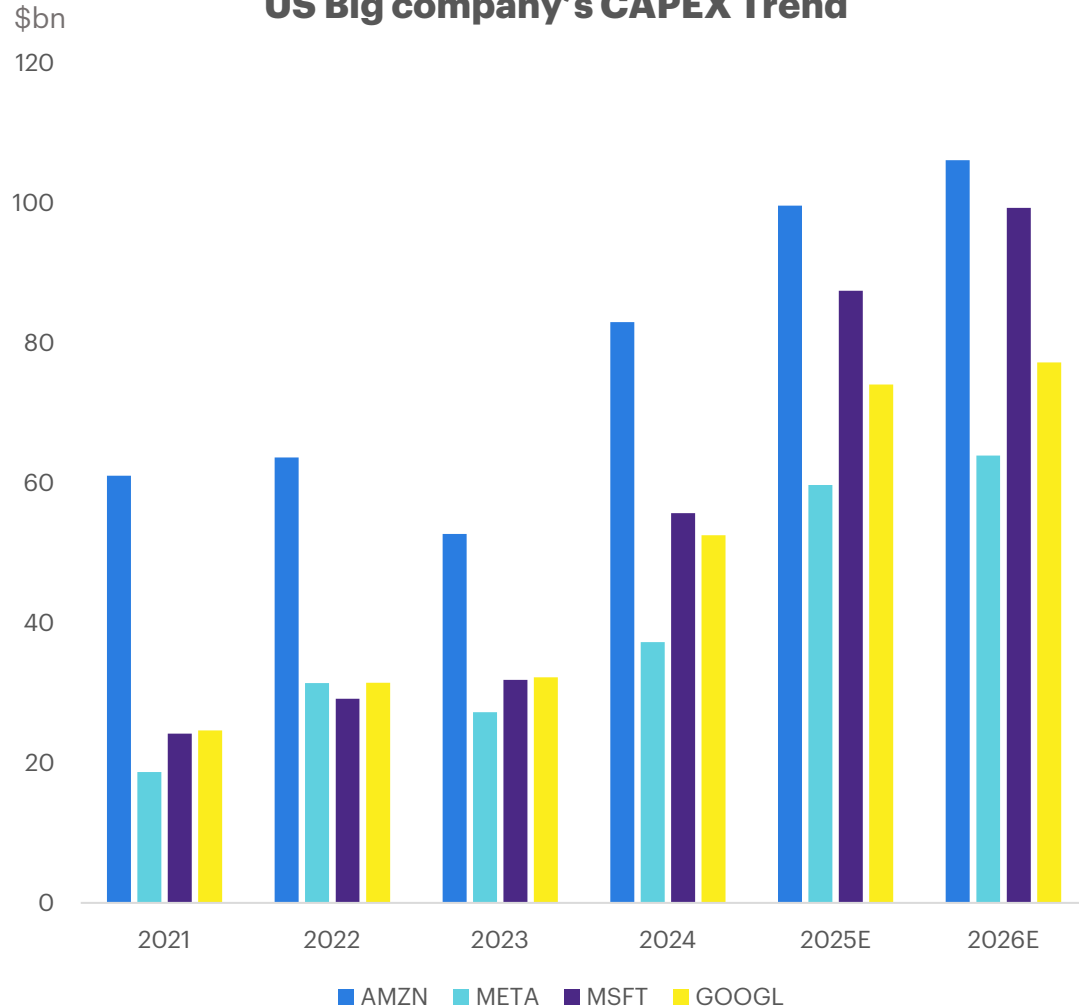
US Total Retail Volume Growth (%)



- Kohl's เหยงงบดีกว่าคาด แต่ยังหดตัว โดย SSS -7% และรายได้ -9% ขณะที่กำไรต่อหุ้นปรับลดเหลือ 0.95\$ จากปีก่อนที่ 1.7\$
- ขณะที่ Kohl's และ Dick's ให้คาดการณ์ 1Q25 ต่ำกว่าคาดหลังกังวลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า
- ภาพคาดการณ์ที่ต่ำกว่าคาดของทั้งสองบริษัทออกมาในทิศทางเดียวกันกับ DAL และ AAL ที่คาดการณ์ความต้องการในประเทศที่ชะลอตัว และกลุ่มค้าปลีกอื่น เช่น WMT TGT BBY ABF ที่เผยว่าอาจมีการปรับขึ้นราคาขายเพื่อตอบสนองต่อต้นทุนที่สูงขึ้นจากการเก็บภาษีนำเข้าของทรัมป์
- ในระยะถัดไป กลุ่มค้าปลีกยังมีความเสี่ยงจาก 1) ภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ต้นทุนและราคาขายมีแนวโน้มสูงขึ้น 2) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอลงอาจส่งผลให้การใช้จ่ายชะลอตัวนานกว่าที่คาด
- ภาพนี้ทำให้ทั้งกลุ่ม Discretionary และ Staple ไม่มี Immunity จาก Tariff แต่อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่ากลุ่ม Consumer Staple มีความยืดหยุ่นและเหมาะสมสำหรับสภาวะตลาดที่ไม่แน่นอนมากกว่า รวมถึงได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อและภาษีนำเข้าสินค้าที่น้อยกว่าสินค้าไม่จำเป็น เราแนะนำ WMT, COST ที่ราคาปรับตัวลดลงมาแล้ว

META เริ่มทดสอบชิปฝึก AI ของตนเอง

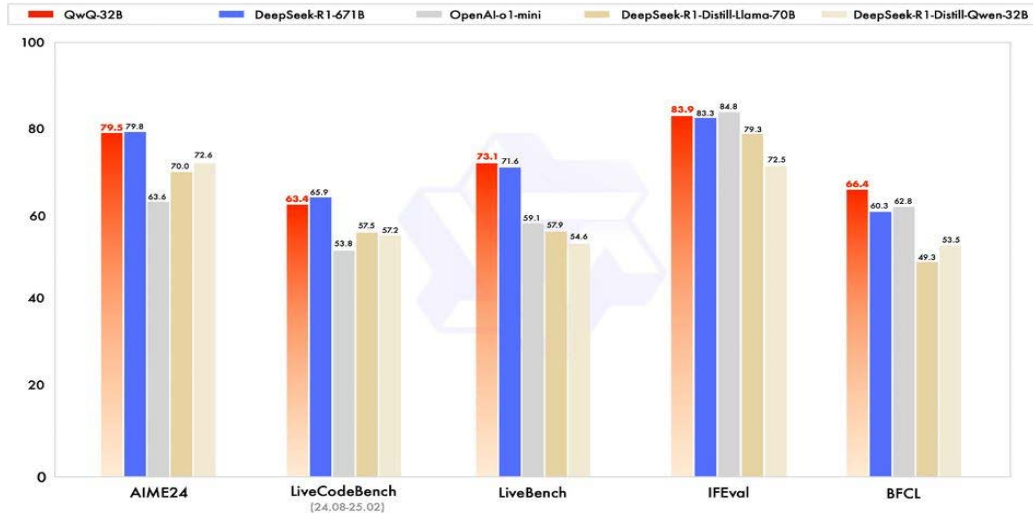
US Big company's CAPEX Trend



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

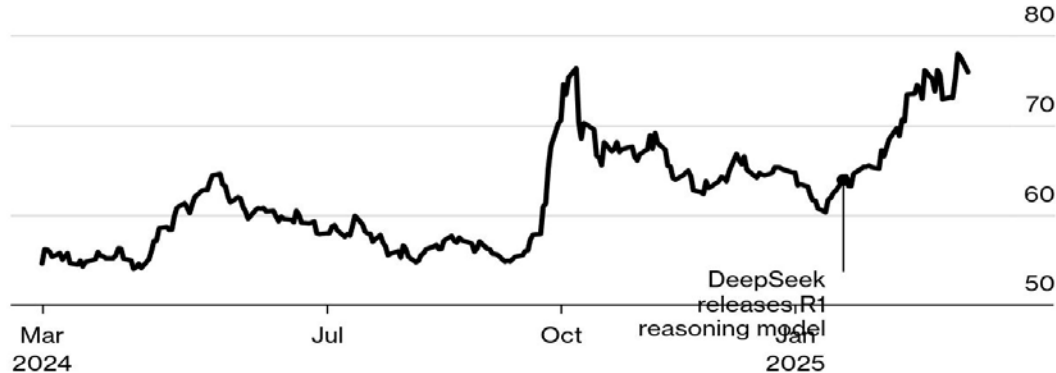
- Meta กำลังทดสอบชิปฝึก AI ที่พัฒนาขึ้นเองเป็นครั้งแรก เพื่อลดการพึ่งพาซัพพลายเออร์อย่าง Nvidia และลดต้นทุนโครงสร้างพื้นฐาน
- Meta ได้ร่วมมือกับ TSMC เพื่อผลิตชิปดังกล่าว โดยตั้งเป้า 1) ใช้ชิปของตนเองในการฝึก AI ภายในปี 2026 2) ชิปฝึก AI ใหม่ไม่มีเป้าหมายที่จะเริ่มจากระบบแนะนำ และขยายไปสู่ผลิตภัณฑ์ Generative AI เช่น Meta AI chatbot โดยก่อนหน้านี้ในปี 24 Meta เริ่มใช้ชิป Meta Training and Inference Accelerator (MTIA) สำหรับการ inference
- การพัฒนาชิปภายในเป็นส่วนหนึ่งของแผนระยะยาวของ Meta ในการลดต้นทุนโครงสร้างพื้นฐานที่สูงขึ้น เนื่องจากบริษัทลงทุนอย่างมากในเครื่องมือ AI เพื่อขับเคลื่อนการเติบโต
- Meta คาดว่าค่าใช้จ่ายรวมในปี 2025 จะอยู่ที่ 114-\$119bn โดยมีค่าใช้จ่ายด้านทุนสูงถึง \$65bn ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI
- ด้านบริษัทเซมิฯ Teradyne ให้คาดการณ์รายได้ใน 2Q25 ว่าจะทรงตัวหรือลดลง 10%YoY หลังมองธุรกิจมีความผันผวนระยะสั้น โดยเฉพาะในธุรกิจ SemiTest เนื่องจากความไม่แน่นอนของภาคีและข้อจำกัดทางการค้า ขณะที่แนวโน้ม 1Q25 ยังคงเดิมไม่มีผลกระทบ
- ในภาพรวมนี้ เราประเมินได้ว่า 1) หลายบริษัทเริ่มหันมาผลิตชิปของตนเอง เช่น OpenAI Apple AMZN เพื่อลดการพึ่งพาซัพพลายเออร์ภายนอกซึ่งภาพนี้อาจทำให้ต้นน้ำเซมิฯอย่าง TSM ยังคงได้รับประโยชน์จากการร่วมพัฒนา อย่างไรก็ดีอาจเพิ่มความเสี่ยงให้กับกลุ่มปลายน้ำอย่าง NVDA ที่รวมถึงมีแรงกดดันจาก AI ในจีนที่มี computation น้อยลงด้วยเช่นกัน 2) การปรับลดคาดการณ์ Teradyne สะท้อนได้ว่า Advantest อาจจะมีตำแหน่งทางธุรกิจที่ดีกว่า

Manus AI ประกาศความร่วมมือกับทีม Qwen ของ Alibaba



China Stocks Get Support From DeepSeek Enthusiasm

MSCI China Index



Source: MSCI Inc., Bloomberg

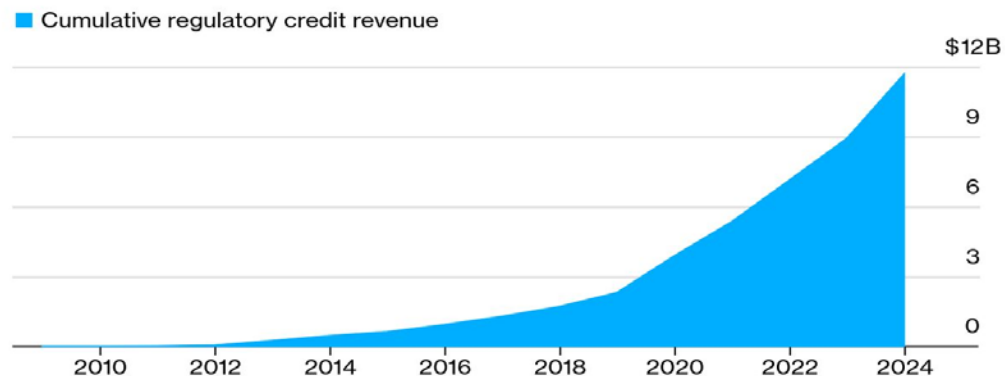
Bloomberg

- Manus AI ของจีนได้ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับทีมผู้พัฒนาโมเดล AI Qwen ของ Alibaba
- การร่วมมือนี้จะช่วยส่งเสริมการเปิดตัวของสตาร์ทอัพ AI ในสิ่งที่เรียกว่า “general AI agent” ตัวแรกของโลก ซึ่งต่างจาก Chatbot ที่ AI agent สามารถทำงานเป็น digital employee ทำงานได้อย่างอิสระโดยใช้คำสั่งเพียงเล็กน้อย โดย Manus AI อ้างว่ามีประสิทธิภาพเหนือกว่า DeepResearch ซึ่งเป็น AI agent ของ OpenAI
- ทั้งสองฝ่ายจะร่วมมือกันบนพื้นฐานของโมเดล AI แบบ open-source ของ Qwen และมีเป้าหมายที่จะผสานฟังก์ชันของ Manus ในฐานะ AI agent เข้ากับโมเดล AI และแพลตฟอร์มการคำนวณในจีน โดยจะช่วยให้ 1) Manus สามารถรับมือกับการเพิ่มขึ้นของ Traffic และขยายฐานผู้ใช้ 2) Alibaba ตั้งเป้าที่จะเพิ่มความสามารถของ Qwen ให้เหนือกว่าคู่แข่งอย่าง DeepSeek
- ภาพรวมจีนมีการพัฒนาด้าน AI ต่อเนื่อง แต่หากมองถึงบริษัทที่มีการลงทุนในบริษัท Start up AI ในระดับสูง จะเป็น Alibaba และ Tencent ดังนั้นเราจึงมองว่า ทั้ง Alibaba กับ Tencent น่าจะมีแนวโน้มการเติบโตไปพร้อมกับ Start up ด้าน AI และพัฒนาการด้าน AI ของจีนต่อไปได้ดีในระยะถัดไป

กลุ่มรถยนต์ส่งสัญญาณมุ่งสู่ EV และ Autonomous มากขึ้น เป็นบวกต่อ Supply Chain

Tesla's Credit Haul Approaches \$12 Billion

Revenue stream has taken off the last few years

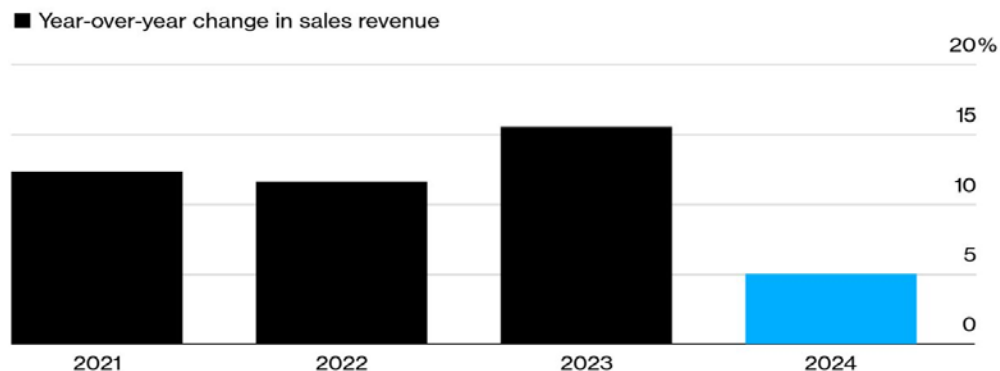


Source: Company filings

Bloomberg

Volkswagen Forecasts a Sales Slowdown

Carmaker sees revenue growing by up to 5%



Source: Company statement, Bloomberg data

Bloomberg

- **Toyota** มีความกังวลต่อข้อตกลงกับ Tesla ในยุโรป หลังคณะกรรมการยุโรปวางแผนผ่อนคลايกฎระเบียบการปล่อยก๊าซ CO2 สำหรับรถยนต์ใหม่ในปีนี้ นอกจากนี้ Toyota คาดว่าประมาณ 10% ของรถยนต์ที่ขายในยุโรป จะเป็นรถยนต์ไฟฟ้าล้วนในปีนี้ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจากปีที่ผ่านมา
- **Volkswagen** คาดการณ์รายได้คงที่แม้ความตึงเครียดทางการค้าจะเพิ่มขึ้น โดยบริษัทคาดการณ์อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 5.5% ถึง 6.5% ในปี 2025 เทียบกับ 5.9% ในปีที่แล้ว และคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นสูงสุดถึง 5% นอกจากนี้ Volkswagen ยังคาดหวังว่าความร่วมมือกับ Xpeng ในการพัฒนารถยนต์ไฟฟ้าจะช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในประเทศจีนตั้งแต่ปี 2026 เป็นต้นไป
- **Mercedes-Benz** ประกาศร่วมมือ Hesai พัฒนารถยนต์อัจฉริยะสำหรับตลาดทั่วโลกโดยใช้เซ็นเซอร์ไลดาร์ (lidar) ของ Hesai จากจีน นับเป็นครั้งแรกที่ผู้ผลิตรถยนต์ต่างชาติใช้เทคโนโลยีสัญชาติจีนในรถที่จำหน่ายนอกประเทศจีน ซึ่งทางMercedes เลือก Hesai ซึ่งเป็นผู้ผลิตไลดาร์รายใหญ่ที่สุดของจีน เพราะมีต้นทุนที่ต่ำกว่าและมีความสามารถในการผลิตในระดับ Mass Market
- ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเดิมต่อกลุ่ม Automotive ที่ยังคงไม่ชอบในกลุ่มนี้เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวของยอดขายและผลประกอบการที่ชัดเจน
- แต่อย่างไรก็ดีเราเห็นพัฒนาการที่มุ่งสู่การผลิตรถยนต์ EV มากขึ้น และการพัฒนาระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ ทำให้เราเเนะมองกลุ่ม Supply Chain ของระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติอย่าง 1) กลุ่มที่ทำ LiDAR อย่าง Hesai, Luminar, Microvision 2) กลุ่มที่ทำ HD Mapping อย่าง Mobileye และ Baidu 3) กลุ่มพัฒนาระบบ อย่าง Nvidia จะได้ประโยชน์จากภาพนี้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

		(Local Currency)		Rating	Target Price		Performance	Performance	FY23	FY24F	FY24F	FY24F	FY23	FY24F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Kohl's Corp	USD	9.2	0.9	2.3	12.4	36%	-19.8%	-34.8%	1.8	8%	10.3	0.3	18.3	15.0	1.8	10.3	12.9
Dick's Sporting Goods In	USD	199.0	1.2	3.8	239.3	20%	-11.6%	-13.1%	7%	6%	12.7	3.9	2.5	2.7	0.9	200.7	247.7
Walmart Inc	USD	87.4	0.7	4.8	109.2	25%	-11.3%	-3.2%	12%	13%	29.3	6.2	1.1	1.1	0.6	87.3	107.5
Costco Wholesale Corp	USD	930.5	0.9	4.2	1,073.0	15%	-11.3%	1.6%	11%	11%	46.4	11.7	0.5	0.7	-0.1	951.1	1113.1
Meta Platforms Inc	USD	605.7	1.1	4.6	766.7	27%	-9.4%	3.4%	15%	15%	20.2	5.0	0.4	0.5	-0.2	592.1	752.3
Apple Inc	USD	220.8	0.9	4.0	253.3	15%	-8.7%	-11.8%	12%	9%	26.9	27.5	0.5	0.5	-0.7	225.9	252.4
Amazon.com Inc	USD	196.6	1.2	4.8	268.4	37%	-7.4%	-10.4%	21%	20%	23.3	4.4	0.0	0%	0.2	190.5	237.8
NVIDIA Corp	USD	108.8	2	4.8	172.8	59%	-12.9%	-19.0%	26%	15%	18.9	9.2	0.1	0.0	-0.4	103.5	147.5
Hesai Group	USD	24.1	1.5	4.8	22.5	-6%	34%	74.2%	148%	86%	40.0	5.0	0.0	N/A	-0.7	14.5	21.3
Luminar Technologies In	USD	4.7	1.9	3.0	5.0	6%	-9%	-0.1	0.3	0.3	N/A	N/A	0.0	N/A	N/A	4.0	7.2
MicroVision Inc	USD	1.1	1.8	3.7	3.0	175%	-25%	-16.8%	46%	30%	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.6	1.0	1.7
Mobileye Global Inc	USD	14.8	1.3	3.9	19.4	31%	-6%	-25.6%	50%	71%	33.8	1.0	0.0	N/A	-0.1	13.7	18.9
Baidu Inc	USD	94.5	1.1	4.1	110.6	17%	12%	12.1%	7%	13%	8.6	0.7	0.0	0.0	-0.7	84.0	97.6
Mercedes-Benz Group AG	EUR	60.9	1.0	3.4	66.4	9%	13%	13.2%	7%	13%	6.4	0.6	0.0	7.6	-0.4	58.1	62.3
Volkswagen AG	EUR	111.0	1.1	4.1	141.6	0.3	20%	20.5%	10%	0.2	3.8	0.3	6.7	8.7	-0.3	97.4	113.7
Alibaba Group Holding L	HKD	136.5	1.3	4.9	162.2	19%	66%	65.7%	12%	16%	14.2	2.2	0.6	0.6	-0.5	114.6	144.4
Tencent Holdings Ltd	HKD	515.0	1.1	4.9	537.4	0.0	0.2	0.2	0.1	0.1	19.2	3.9	1.0	1.2	0.0	446.5	544.3
Toyota Motor Corp	JPY	2752.0	1.4	4.4	3305.7	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.0	8.3	0.9	3.6	3.8	-0.2	2682.6	2869.5
Advantest Corp	JPY	7740.0	1.2	4.4	10862.7	0.4	-0.2	-0.2	0.3	0.2	26.3	8.8	0.8	1.2	0.0	7213.8	10092.2

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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, APCO, 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, TIPC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, 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.