

วันที่ 14 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

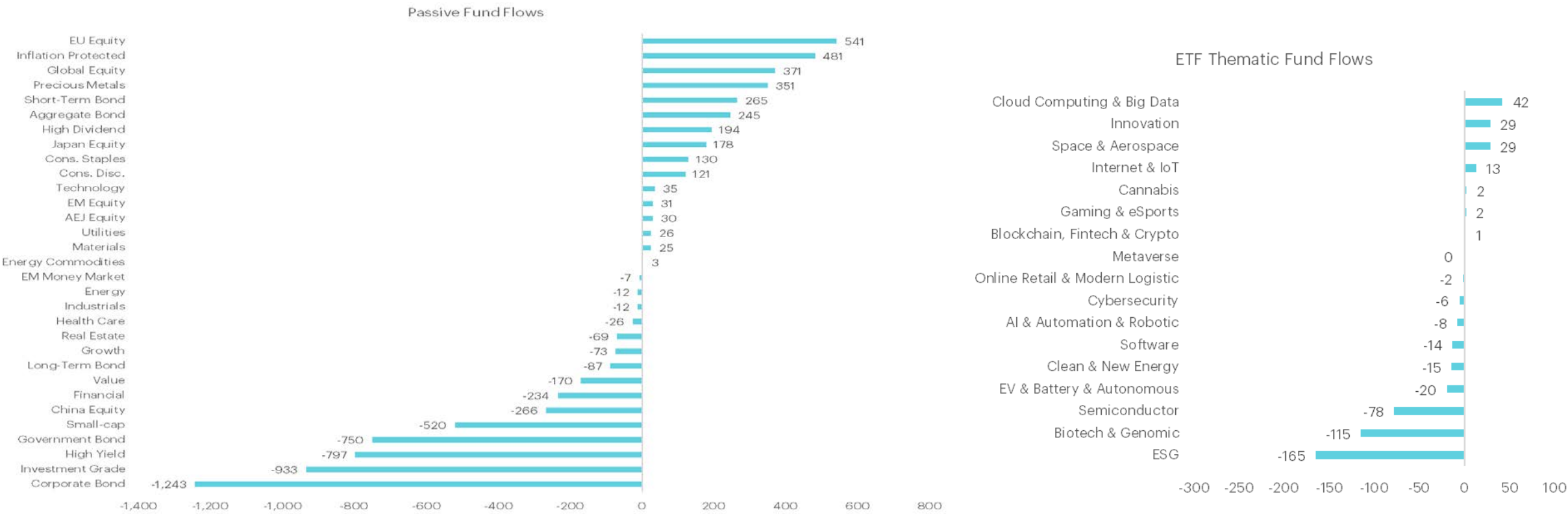
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง หลังความกังวลว่าสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นอาจกระตุ้นเงินเฟ้อและนำไปสู่ภาวะถดถอย ล่าสุดยุโรปตอบโต้การขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมของสหรัฐฯ ด้วยการเก็บภาษี 50% สำหรับวิสกีอเมริกัน ขณะที่ ปธน.ทรัมป์สัญญาจะเรียกเก็บภาษีนำเข้าไวน์ยุโรป 200%
- กระแสเงินในวันที่ 12 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน โดยมีแรงขายจากสงครามการค้า 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงขายในกลุ่ม Semiconductor 5) มีแรงซื้อกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มสารานุกรมโลกและสินค้าจำเป็น เช่นเดียวกับแรงซื้อในโลหะมีค่า 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กจากความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ 7) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ
- Trump ว่าจะเก็บภาษีนำเข้า 200% สำหรับไวน์ แชมเปญ และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์อื่นๆ จากฝรั่งเศสและสหภาพยุโรป เราคาดว่าประเด็นนี้ส่งผลให้สงครามการค้าทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้น กลุ่ม Luxury goods มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากสงครามการค้าและการเรียกเก็บภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับแนวโน้มแรงซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนกลุ่มนี้ไปก่อน
- Dollar General (DG) เผยงบดีกว่าคาด ขณะที่ DG ให้คาดการณ์ต่ำกว่าคาด ด้าน Ulta Beauty เผยงบดีกว่าคาด ขณะที่ให้คาดการณ์ In line ในระยะสั้น เราคาดว่าภาพงบและแนวโน้มของ ULTA และ DG ที่ดีกว่ากลุ่มทำให้ราคายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและมองสามารถเก็งกำไรได้ แต่ในระยะกลาง-ยาว เรามองว่าทั้งกลุ่ม Discretionary และ Staple ไม่มี Immunity จาก Tariff เราแนะนำ WMT, COST
- จีนเร่งผลักดันพลังงานสะอาด ขณะที่ทรัมป์เดินหน้านโยบายกีดกันสิ่งแวดล้อมจากภาพรวมนี้ ในประเด็นของพลังงานสะอาดทั้ง 2 ประเทศนั้นค่อนข้างไปคนละ ซึ่งเรายังคงเชื่อว่าพลังงานสะอาดจะเป็นธีมหลักของการลงทุนโลกในช่วงอีก 5 ปีข้างหน้า เรายังคงมองผู้ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนพลังงานสะอาดในจีน เป็น Longi Green Energy และ Sungrow Power Supply
- Tesla ร่วมมือกับ Baidu เพื่อปรับปรุงระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติในจีน ขณะที่ BYD เตรียมเปิดตัว Yangwang U7 วันที่ 27 มีนาคมนี้ ด้าน Xiaomi เตรียมเปิดตัว YU7 จากภาพรวมนี้การแข่งขันในจีนยังคงดุเดือดแนะ BYD ที่มีภาพการเติบโตของยอดขายต่อเนื่อง ในส่วนของ Alibaba เปิดตัวเวอร์ชันใหม่ของแอปผู้ช่วย AI “Quark” ที่ใช้โมเดล AI ภายในบริษัท เราประเมินในระยะสั้นการ Monetization ยังค่อนข้างท้าทายแต่ในระยะยาวอาจ Gain Market share จากการแข่งขันด้าน AI ได้ และ Baidu อาจได้รับผลกระทบเชิงลบจากการแข่งขันที่สูงขึ้น
- **เราประเมินว่าตลาดยังคงมีความผันผวนตามทิศทางกำเนินนโยบายของทรัมป์ที่กดดันทั้งเศรษฐกิจและสงครามการค้าให้รุนแรงขึ้น ทำให้ตลาดมีความกังวลเพิ่มขึ้น ในระยะสั้นเราจึงมองภาพรวมการลงทุนยังคงมีความผันผวนและแนะนำให้รับความเสี่ยงมากขึ้นอย่าง PFE (\$31.1) และผู้ที่มีความสามารถในการทำกำไรด้าน AI ในจีนที่ถืออย่าง 700.HK (HKD 537.4)**

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	1,159.6	0.0%	2.1	-0.2	33.8	-0.3%	Rubber	337.2	-1.7%	ICT	-2.1%	Bitcoin Cash	-8.6%
Singapore	3,837.5	0.1%	2.6	-1.9	1.3	0.2%	Oil - Brent	69.9	-1.5%	Cons Disc	-2.0%	Litecoin	-5.4%
Malaysia	1,510.0	1.7%	3.8	-0.6	4.4	0.2%	EU Coal	103.4	-0.9%	IT	-1.7%	Cardano	-5.1%
Indonesia	6,647.4	-0.3%	6.9	1.9	16,425.0	-0.1%	Cotton	66.5	-0.7%	REIT	-1.6%	Polygon	-4.7%
Philippines	6,242.1	0.8%	5.3	-0.7	57.4	0.0%	Coffee	390.6	-0.4%	Real Estate	-1.5%	Dogecoin	-4.6%
Vietnam	1,326.3	-0.6%	3.0	0.0	25,493.0	0.1%	Rice	13.5	-0.1%	Industrials	-0.9%	Chainlink	-4.6%
India	31,785.9	-0.4%	6.8	-1.3	87.0	-0.2%	Aluminium	2,722.5	0.1%	Cons Staples	-0.6%	Cronos	-3.8%
China	3,358.7	-0.4%	1.9	0.8	7.2	0.1%	Palm oil	4,773.0	0.3%	Financials	-0.4%	Bitcoin	-3.3%
Hong Kong	23,462.7	-0.6%	3.3	3.1	7.8	0.0%	Natural Gas	4.1	0.7%	Healthcare	-0.4%	Solana	-3.0%
Japan	36,790.0	-0.1%	1.5	2.3	147.8	-0.3%	Soybean	996.8	0.9%	Energy	-0.3%	Ethereum	-2.6%
South Korea	2,573.6	0.0%	2.8	1.7	1,455.4	0.3%	Corn	453.5	1.1%	Materials	-0.1%	Avalanche	-2.2%
Taiwan	21,961.7	-1.4%	1.7	3.0	33.0	0.0%	Wheat	547.3	1.6%	Utilities	0.3%	Polkadot	-1.7%
Australia	7,966.6	-0.5%	4.4	-0.8	1.6	0.6%	Copper	489.9	1.6%			XRP	-0.4%
UK	8,542.6	0.0%	4.7	-4.5	0.8	0.1%	Gold	2,989.2	1.9%		%Chg	TRON	-0.1%
Germany	22,567.1	-0.5%	2.9	-2.2	1.8	0.3%	Silver	33.9	1.9%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	1.8%
France	7,938.2	-0.6%	3.5	-1.6	6.0	0.3%	Sugar	19.3	2.1%	Global Cyclical	-1.3%		
Switzerland	12,836.2	-0.3%	0.8	-0.7	0.9	0.1%	Soybean meal	300.3	2.7%	High Beta	-1.2%	ETF	%Chg
Italy	37,999.7	-0.8%	4.0	1.0	1,784.2	0.3%	EU Gas	43.2	2.7%	Small	-1.1%	Thematics	DoD
Spain	12,821.3	0.1%	3.4	-1.1	153.3	0.3%	Baltic Dry Index	1,650.0	5.8%	Growth	-1.0%	Innovation	-4.8%
Greece	1,671.4	0.3%	3.7	-0.6	314.0	0.3%				Domestic	-1.0%	Cybersecurity	-3.0%
US	5,521.5	-1.4%	4.3	-4.4	103.8	0.2%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	-0.9%	Genomic	-2.5%
Canada	24,203.2	-0.9%	3.1	-2.2	1.4	0.5%			DoD	Large	-0.8%	Cloud & Big Data	-2.2%
Mexico	51,877.1	-0.3%	6.3	1.9	20.1	-0.5%	Global HY		0.1%	Value	-0.4%	Metaverse	-1.9%
Brazil	125,637.1	1.4%	10.5	0.0	5.8	0.0%	Global Inflation-linked		0.1%	High Dividend	-0.3%	ESG	-1.0%
Argentina	2,232,180.0	-1.8%	7.2	7.7	1,066.4	0.0%	Global Investment Grade		0.1%	Rate Sensitive	-0.1%	EV	-0.9%
World		-1.2%					U.S. Treasury		0.3%	Defensive	0.0%	Gaming	-0.7%
DM		-1.1%					Global Treasury		0.1%	Low vol	0.1%	Semiconductor	-0.6%
EM		-0.5%					Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Commodities	0.2%		

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดกังวลกับเงินเฟ้อและความเสี่ยงสงครามการค้า

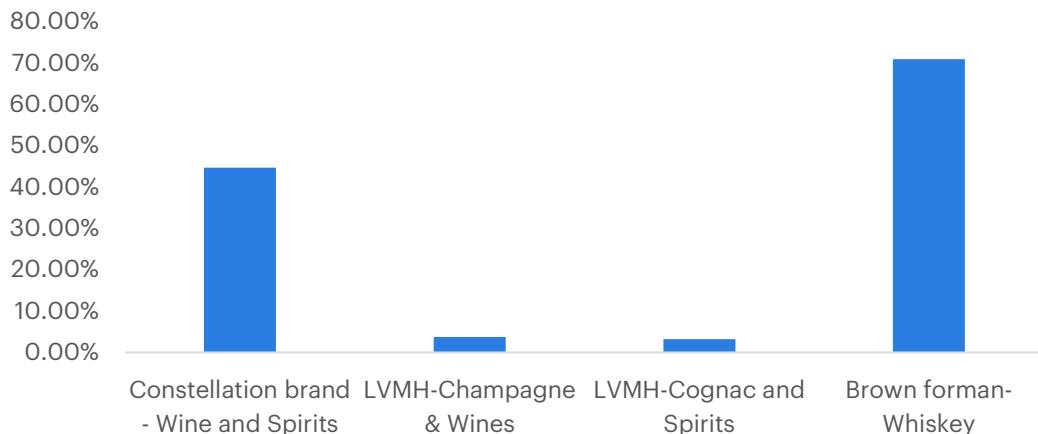


Source: Bloomberg, InnovestX

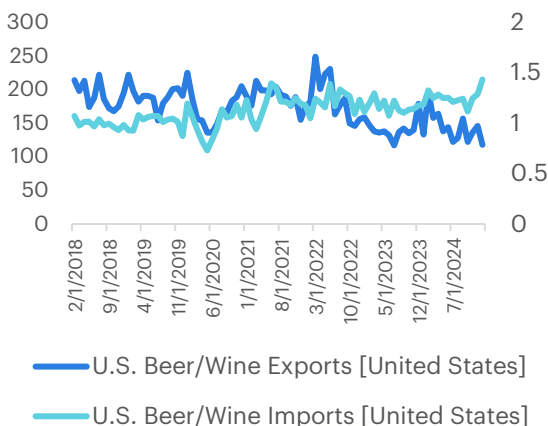
กระแสเงินในวันที่ 12 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อจากความกังวลเรื่องภาษีจะทำให้เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้น 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน โดยมีแรงขายจากสงครามการค้าที่ ปธน.ทรัมป์ยังเดินหน้าปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าต่อเนื่อง 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB และมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เยอรมนี รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลงและข้อตกลงหยุดยิงระหว่างยูเครนและรัสเซีย 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีพัฒนา มีแรงขายในกลุ่ม Semiconductor 5) มีแรงซื้อกลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่มสาธารณูปโภคและสินค้าจำเป็นจากความผันผวนภายนอก เช่นเดียวกับแรงซื้อในโลหะมีค่า 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กจากความกังวลสภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ 7) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และยุโรปมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น

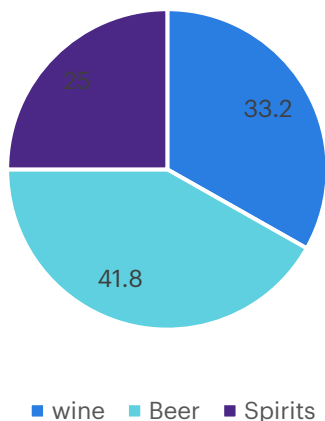
Revenue Breakdown: Alcohol's Portion



US's Beer and Wine Import compare to Export trend



US Alcoholic Off-Premise



- Trump ชูว่าจะเก็บภาษ้นำเข้า 200% สำหรับไวน์ แชมเปญ และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์อื่นๆ จากฝรั่งเศสและสหภาพยุโรป
- ประเด็นนี้เป็นการตอบโต้ต่อแผนของสหภาพยุโรปที่จะเก็บภาษีวีสกี้อเมริกันส่งออกในอัตรา 50% เพื่อตอบโต้สหรัฐฯ ที่เรียกเก็บภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมจากยุโรป
- ด้านสหภาพยุโรปวางแผนมาตรการตอบโต้ด้วยการเก็บภาษีจากสหรัฐฯ มูลค่าถึง EUR26bn และฝรั่งเศสประกาศว่าจะไม่ยอมจำนนต่อการข่มขู่และจะปกป้องอุตสาหกรรมในประเทศเสมอ
- เรามองว่าประเด็นนี้ส่งผลให้สงครามการค้าทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้น รวมถึงจะส่งผลกระทบต่อ

- 1. บริษัทในสหรัฐฯที่ส่งออกวิสกีไปยุโรป** โดยปัจจุบันเริ่มเร่งส่งสินค้าไปยังยุโรปให้มากที่สุด ก่อนที่มาตรการภาษี 50% จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 เมษายน ทั้งนี้เริ่มมองหาตลาดใหม่และปรับกลยุทธ์ทั้ง Brough Brothers และ Kova รวมถึง Brown-Forman อาจต้องแบกรับค่าใช้จ่าย
- 2. บริษัทยุโรปที่ส่งออกไวน์มายังสหรัฐฯ** โดยเฉพาะกลุ่ม Luxury goods ที่มีธุรกิจนี้เช่นกัน อย่าง LVMH (เจ้าของแชมเปญ Moët & Chandon และ Veuve Clicquot)

เรามองว่ากลุ่ม Luxury goods มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากสงครามการค้าและการเรียกเก็บภาษ้นำเข้าที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้หากพิจารณาพร้อมกับแนวโน้มที่ยังมีแรงกดดันจากแรงซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว ทำให้เรายังคงแนะหลีกเลี่ยงการลงทุนกลุ่มนี้ไปก่อน

DG และ ULTA หุ่นขึ้นหลังงบดีกว่าคาด...แต่ยังกังวลแนวโน้มแรงซื้อ

DG

Long-Term Financial Framework

The Company has updated its long-term financial framework, and is targeting the following metrics over the next five years:

Key Metric	Annual Goal	Beginning
Net Sales Growth	Approximately 3.5% - 4%	2025
Same-Store Sales Growth	Approximately 2% - 3%	2025 - 2026
Operating Margin*	Approximately 6% - 7%	2028 - 2029
Diluted Earnings Per Share Growth*	10%+	2026
New Unit Growth	Approximately 2%	2025
Capital Expenditures	Approximately 3% of Net Sales	2025

* On an adjusted basis, where applicable

ULTA

(Dollars in millions, except per share data)

	13 Weeks Ended February 1, 2025	14 Weeks Ended February 3, 2024	52 Weeks Ended February 1, 2025	53 Weeks Ended February 3, 2024
Net sales	\$ 3,487.6	\$ 3,554.3	\$ 11,295.7	\$ 11,207.1
Comparable sales (1)	1.5%	2.5%	0.7%	5.1%
Gross profit (as a percentage of net sales)	38.2%	37.7%	38.8%	39.1%
Selling, general and administrative expenses	\$ 815.6	\$ 820.4	\$ 2,808.6	\$ 2,694.1
Operating income (as a percentage of net sales)	14.8%	14.5%	13.9%	15.0%
Diluted earnings per share	\$ 8.46	\$ 8.08	\$ 25.34	\$ 26.11
New store openings, net	8	11	60	60

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Dollar General (DG) เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 4.5%YoY และ EPS อยู่ที่ 1.68\$ ขณะที่ SSS +1.2% หนุนจากยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภค +5.3%
- ขณะที่ DG ให้คาดการณ์ต่ำกว่าคาด โดยกำไรต่อหุ้นที่ 5.1-5.8\$ และ SSS ที่ 1.2%-2.2% อย่างไรก็ดี หุ่นขึ้นหลังบริษัทเผย 1) ผู้บริโภคมีแนวโน้มจะซื้อสินค้าจำเป็นพื้นฐานเท่านั้นเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อสูง และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ 2) ภาพแรงซื้อที่ชะลอตัวทำให้ผู้บริโภคเน้นซื้อสินค้าที่ราคาถูก
- ด้าน Ulta Beauty เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้ลดลง 1.9% และมีกำไรต่อหุ้นสูงถึง 8.5\$ โดยมีแรงหนุนจากกลยุทธ์การลดราคาในช่วงเทศกาลวันหยุด ขณะที่ให้คาดการณ์ In line โดยมองยอดขายอยู่ที่ 1.5-\$11.6bn และคาดการณ์กำไรต่อหุ้นต่อปีอยู่ที่ 22.50-\$22.90 หลังกังวลแรงซื้อชะลอตัว
- อย่างไรก็ดีหุ้นปรับขึ้นซึ่งเรามองว่าเป็นผลจากภาพงบ Ulta นั้นออกมาดีกว่าบริษัทความงามอื่นๆ เช่น Coty, Elf Beauty และ L'Oreal ซึ่งเผยการเติบโตที่อ่อนแอในตลาด Mass Market สหรัฐฯ
- ภาพรวมเราประเมินว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ยังมีความเสี่ยงจาก 1) ภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อ Supply Chain 2) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแออาจส่งผลให้การใช้จ่ายชะลอตัวนานกว่าที่คาดซึ่งดูอ่อนแอกว่ากลุ่ม Staple
- ในระยะสั้น** เรามองว่าภาพงบและแนวโน้มของ ULTA และ DG ที่ดีกว่ากลุ่มทำให้ราคายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและมองสามารถเก็งกำไรได้ รวมถึง DLTR ที่ภาพน่าจะออกมาในทิศทางเดียวกับ DG
- แต่ในระยะกลาง-ยาว** เรามองว่าทั้งกลุ่ม Discretionary และ Staple ไม่มี Immunity จาก Tariff แต่อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่ากลุ่ม Consumer Staple มีความยืดหยุ่นและเหมาะสมสำหรับสภาวะตลาดที่ไม่แน่นอนมากกว่า รวมถึงได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อและภาษีนำเข้าสินค้าน้อยกว่าสินค้าไม่จำเป็น เราแนะนำ WMT, COST ที่ราคาปรับตัวลดลงมาแล้ว

จีนเร่งผลักดันพลังงานสะอาด ขณะที่รับมือเดินหน้ายกเลิกกฎระเบียบสิ่งแวดล้อม

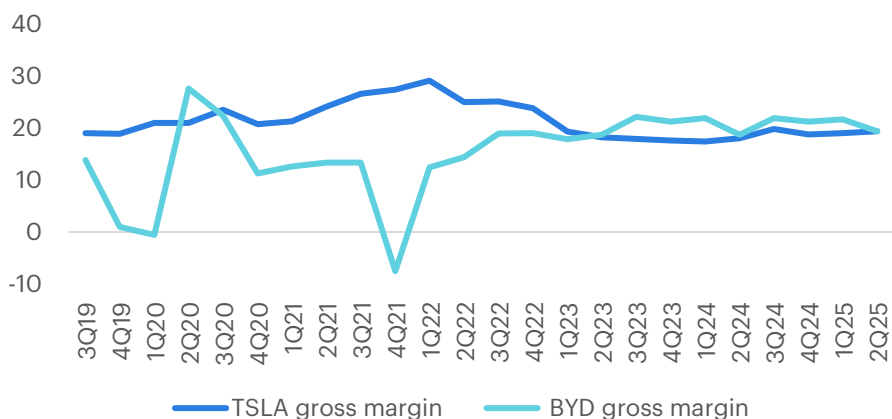
Sungrow and Longi Compare Price



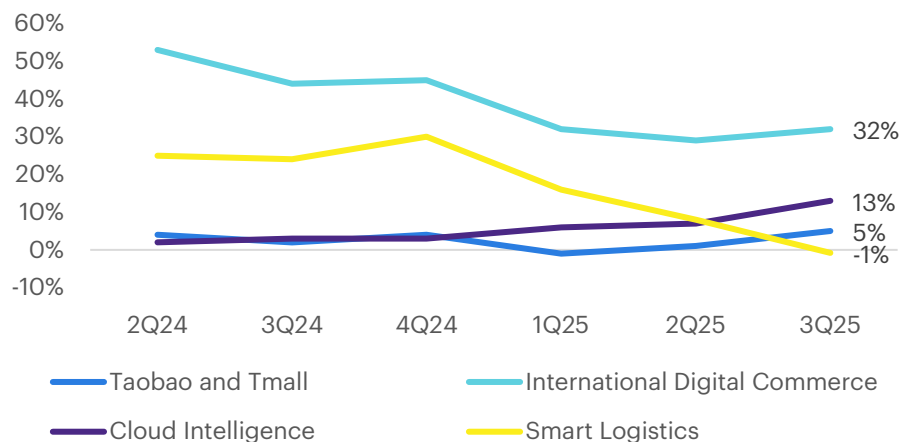
- กระทรวงการคลังของจีนได้ออกแนวทางใหม่สำหรับการจัดการกองทุนพิเศษเพื่อพลังงานสะอาด โดยจะให้การสนับสนุนการพัฒนาพลังงานหมุนเวียนและการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลอย่างสะอาด ระยะเวลาของแนวทางนี้เริ่มตั้งแต่ปี 2025 จนถึงปี 2029 ซึ่งหากครบกำหนดแล้วความเป็นไปได้ที่จะขยายเวลาออกไป
- ในขณะที่รัฐบาลรับมือประกาศยกเลิกกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม โดยหน่วยงานพิทักษ์สิ่งแวดล้อม (EPA) ประกาศมาตรการยกเลิกกฎระเบียบมากกว่า 30 รายการในวันเดียว เช่น 1) ทบทวนกฎโรงไฟฟ้าสะอาดยุคไบเดนที่มุ่งลดการปล่อยคาร์บอนเพื่อต่อสู้กับภาวะโลกร้อน 2) ยกเลิกมาตรฐานการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสำหรับยานพาหนะสำหรับรุ่นปี 2027 เป็นต้นไป 3) ดำเนินการยกเลิกผลการศึกษาศึกษาปี 2009 ที่ระบุว่า การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นอันตรายต่อสุขภาพสาธารณะ
- การประกาศนี้สอดคล้องกับคำมั่นของทรัมป์ที่จะลดกฎระเบียบเพื่อส่งเสริมอุตสาหกรรมและเพิ่มการผลิตน้ำมันและแร่ธาตุ
- จากภาพรวมนี้ ในประเด็นของพลังงานสะอาดทั้ง 2 ประเทศนั้นค่อนข้างไปคนละทิศทาง ซึ่งจีนมีความพยายามที่จะสนับสนุนพลังงานสะอาดตามข้อตกลง Paris accord ซึ่งเรายังคงเชื่อว่าพลังงานสะอาดจะเป็นธีมหลักของการลงทุนโลกในช่วงอีก 5 ปีข้างหน้า เรายังคงมองผู้ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนพลังงานสะอาดในจีน เป็น Longi Green Energy และ Sungrow Power Supply

การแข่งขันรถยนต์ไฟฟ้าจีนยังดุเดือด ด้าน BABA เปิดตัวแอป AI “Quark”

TSLA's Gross margin compared to BYD



Alibaba Revenue Segment - %Chg YoY



- **Tesla** ร่วมมือกับ **Baidu** เพื่อปรับปรุงระบบขับอัตโนมัติในจีน โดยมีจุดประสงค์เพื่อพัฒนาความรู้ข้อมูลแผนที่นำทางของ Baidu เกี่ยวกับถนนในจีนด้วยข้อมูลแผนที่ที่ถูกต้องและทันสมัยยิ่งขึ้นกับซอฟต์แวร์ Full Self-Driving (FSD) เวอร์ชัน 13 ของ Tesla ทั้งนี้ Tesla กำลังอยู่ภายใต้แรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากคู่แข่งเช่น BYD และ Xpeng ซึ่งเสนอรถยนต์ที่ถูกลงและไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมสำหรับซอฟต์แวร์ที่คล้ายกัน
- ขณะที่ **BYD** เตรียมเปิดตัว Yangwang U7 วันที่ 27 มีนาคมนี้ โดยมีให้เลือกแบบทั้งในเวอร์ชันรถยนต์ไฟฟ้าล้วน และแบบปลั๊กอินไฮบริด
- ด้าน **Xiaomi** เตรียมเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้าครอสโอเวอร์รุ่น YU7 ซึ่งมีระยะขับสูงสุดถึง 770 กม. คาดว่าจำหน่ายฤดูร้อนนี้ แข่งขันกับ Tesla Model Y
- จากภาพรวมนี้การแข่งขันในจีนยังคงดุเดือดทั้งเรื่องของราคารถยนต์และการพัฒนาซอฟต์แวร์ระบบขับที่เรายังคงเฝ้า BYD จาก 1) การเติบโตของยอดขายต่อเนื่อง และ 2) การที่เปิดให้ใช้ระบบ FSD God's Eye โดยไม่คิดค่าใช้จ่ายเพิ่มจะช่วยส่งเสริมการแข่งขันในตลาดจีนได้ดีกว่า Peers
- **Alibaba** เปิดตัวเวอร์ชันใหม่ของแอปผู้ช่วย AI “Quark” ที่ใช้โมเดล AI ภายในบริษัท “Qwen” โดยเพิ่มฟีเจอร์แชทบอท การคิดวิเคราะห์เชิงลึก และการทำงานอัตโนมัติแบบครบวงจร โดยแอป Quark ใหม่สามารถสร้างภาพ วางแผนการเดินทาง และเขียนบทความจากภาพได้
- เราประเมินการพัฒนาแอปพลิเคชัน Quark ของ BABA จะส่งผล 1) ในระยะสั้นการ Monetization ของ BABA ยังคงค่อนข้างท้าทายในจีนเนื่องจากการแข่งขันสูง 2) ในระยะยาวพัฒนาการด้าน AI ที่ดีนี้อาจมองได้ว่า BABA เป็นหนึ่งในบริษัทที่จะ Gain Market share จากการแข่งขันด้าน AI 3) Baidu Core search engine อาจได้รับผลกระทบเชิงลบจากการแข่งขันที่สูงขึ้น ดังนั้นเราคงว่ายังสามารถเก็งกำไร Alibaba ได้

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
Dollar General Corp	USD	80.0	0.3	3.6	85.7	7%	7.8%	5.4%	-0.5	9%	12.7	2.0	2.9	3.3	2.6	70.0	82.2
Ulta Beauty Inc	USD	314.5	1	3.9	433.1	38%	-14.2%	-27.7%	11%	11%	12.1	4.5	0.0	N/A N/A	0.5	328	383
Dollar Tree Inc	USD	66.0	0.8	3.7	83.3	26%	-9.4%	-11.9%	11%	13%	10.9	1.5	0.0	0.0	1.3	63.0	79.1
Walmart Inc	USD	84.5	0.8	4.8	109.2	29%	-14.3%	-6.5%	12%	13%	28.4	6.0	1.1	1.2	0.6	83.8	107.4
Costco Wholesale Corp	USD	890.6	0.9	4.2	1,072.3	20%	-15.1%	-2.8%	11%	11%	44.4	11.2	0.6	0.7	-0.1	909.7	1123.9
LVMH Moet Hennessy Lc	EUR	605.0	1.5	4.1	757.6	25%	-12.9%	-4.8%	12%	11%	19.4	3.6	2.5	2.8	0.4	605.5	739.6
Alibaba Group Holding L	HKD	136.1	1.3	4.9	162.7	20%	6.7%	65.2%	15%	13%	13.8	2.2	0.6	59%	-0.5	119.8	142.8
BYD Co Ltd	HKD	376.2	1	4.7	415.5	10%	1.2%	41.1%	30%	20%	20.1	4.8	1.4	1.7	-0.4	333.7	400.0
Baidu Inc	HKD	93.0	1.2	4.4	106	14%	11%	12.5%	7%	13%	8.8	0.7	0.0	0.0	-0.7	82.6	95.1
Sungrow Power Supply C	RMB	68.8	0.8	4.5	83	20%	-3%	-0.1	0.1	0.1	11.5	2.9	1.2	1.3	0.1	65.7	71.9
LONGi Green Energy Tec	RMB	17.6	1.4	3.7	19	6%	5%	12.2%	155%	90%	39.9	2.1	0.2	0.6	-0.2	15.7	17.8

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น 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 เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOAT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, 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, THG, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, 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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, 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, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RIH, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.