

วันที่ 10 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 1.3% โดยตลาดตลาดได้รับแรงกดดันจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ รวมไปถึงความเสี่ยงต่อการจ้างงานที่รัฐบาลสหรัฐจะปลดคนเงินเพิ่มเติม ในขณะที่ตลาดหุ้น EM ได้รับแรงหนุนจากท่าทีของรัฐบาลจีนที่ตั้งเป้าหมายการเติบโตที่ 5% และจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า นอกจากนี้กระแสของ AI ในจีนยังมีต่อเนื่องและรัฐบาลจีนก็สนับสนุน รวมไปถึงท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐยังไม่กังวลกับภาษีนำเข้าสินค้านำเข้า โดยมองว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2%
- สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะยาวจากกังวลเรื่องเงินเฟ้อจากมาตรการภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ด้านตลาดจีนมีแรงซื้อหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง ส่วน EM มีแรงขายจากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน
- ปัจจัยที่เราเฝ้าติดตามในสัปดาห์นี้ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน รวมถึงตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ JOLTS 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน อย่างดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, GDP อังกฤษและ CPI ของเยอรมนี 3) การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC) 4) ผลประกอบการ AIA, BMW, BioNTech, CATL, Crown Castle, Porsche, Enel, Hon Hai, Industria de Diseno Textile, Li Auto, Ping An Bank, Volkswagen
- ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีสัญญาณของการชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงของนโยบายภาษีของสหรัฐทำให้แนวโน้มการเติบโตไม่ชัดเจนและตลาดมีความผันผวนสูง แต่ด้วยราคาพลังงานที่ลดลงทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดลง และมีมาตรการของทางรัฐบาลจีนที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องทำให้ตลาดมี Downside risk ไม่สูงมากนัก ทิศทางของตลาดและเศรษฐกิจเรามองว่าขึ้นอยู่กับท่าทีของ ปธน.ทรัมป์เป็นสำคัญ เรามองว่าในสัปดาห์นี้ภาพสงครามการค้าจะกดดันตลาดต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนจึงต้องเน้นตั้งรับจากความผันผวนทั้งค่าเงินและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร
- กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (10-14 มี.ค.) มองว่า 1) การเปิดตำแหน่งงานใหม่ในสหรัฐที่คาดว่าจะทรงตัวเมื่อเทียบกับ ม.ค. 2) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.3% MoM เมื่อเทียบกับเดือน ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 0.5% MoM 3) การผลิตภาคอุตสาหกรรมของยุโรปเริ่มฟื้นตัวแต่ยังอ่อนแอ 4) ตัวเลขการว่างงานเกาหลีใต้เพิ่มขึ้น 3.1% เติบโตขึ้นจากเดือน ม.ค. 5) ตัวเลขการปล่อยกู้ทั้งระบบของจีนที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นที่ 8.8 ล้านล้านหยวน หรือ 24% MoM 6) ผลประกอบการในยุโรปและจีนมีความคาดหวังต่ำใน 4Q24 ทำให้ในภาพรวมมองว่าภาพเศรษฐกิจจะมีผลมากกว่าผลประกอบการ
- หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าจะจบ 4Q24 ดีและมีแนวโน้มดีใน FY25 อย่าง ORCL และ Tencent ที่คาดว่าจะได้รับ Sentiment บวกจากการประชุมของทางการจีนและได้รับประโยชน์จาก AI

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

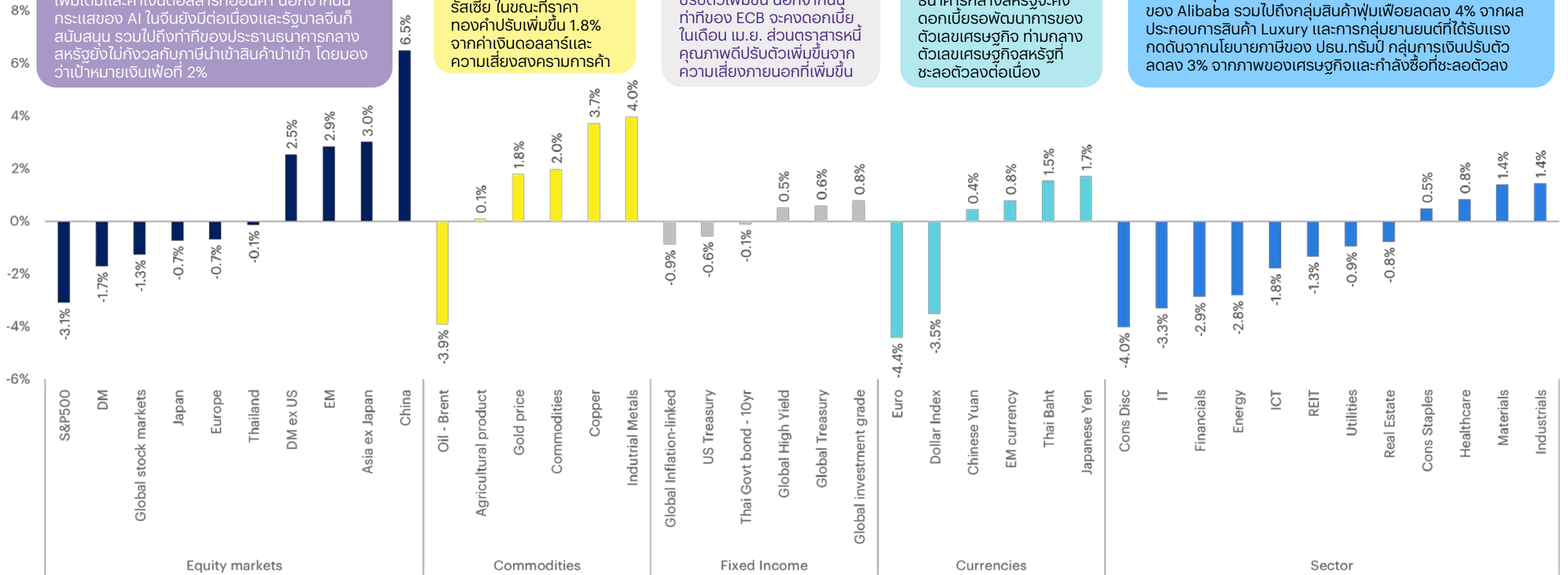
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 1.3% โดยตลาดตลาดได้รับแรงกดดันจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ รวมไปถึงความเสี่ยงต่อการจ้างงานที่รัฐบาลสหรัฐจะปลดคนเพิ่ม ในขณะตลาดหุ้น EM ได้รับแรงหนุนจากค่าของรัฐบาลจีนที่ตึงเป้าหมายการเติบโตที่ 5% และจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า นอกจากนี้กระแสของ AI ในจีนยังมีต่อเนื่องและรัฐบาลจีนก็สนับสนุน รวมไปถึงค่าของประธานธนาคารกลางสหรัฐยังไม่กังวลกับการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้านำเข้า โดยมองว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2%

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง 3.9% หลังกลุ่ม OPEC+ เดินหน้าการเพิ่มกำลังการผลิตตามแผนในเดือน เม.ย. และสหรัฐมีท่าทีผ่อนคลายการคว่ำบาตรรัสเซีย ในขณะที่ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้น 1.8% จากค่าเงินดอลลาร์และความเสี่ยงสงครามการค้า

ราคาพันธบัตรปรับตัวค่อนข้างผสมโดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-10bps หลังตลาดกังวลกับความเสี่ยงสงครามการค้าที่จะทำให้เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ท่าทีของ ECB จะคงดอกเบี้ยใน เดือน เม.ย. ส่วนตราสารหนี้คุณภาพดีปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลภายนอกที่เพิ่มขึ้น

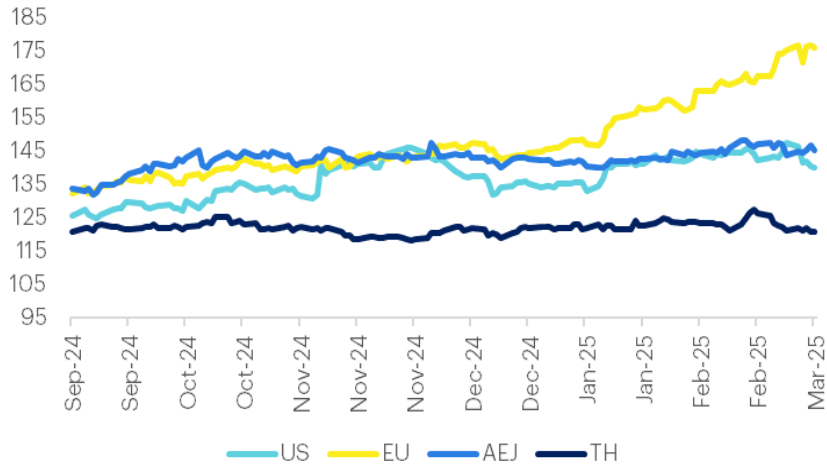
ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3.5% จากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้านำเข้าของสหรัฐที่จะทำให้ความเสี่ยงของเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจะคงดอกเบี้ยรอพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจ ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมปรับตัวค่อนข้างผสม โดยกลุ่มเซ็กส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่นกลุ่ม Healthcare และกลุ่มสินค้าจำเป็นเพิ่มขึ้น 0.5-0.8% ส่วนกลุ่ม Materials และสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% จากความหวังต่อการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่ตึงเป้าหมาย 5% และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3.3% จากการพัฒนา AI ของ Alibaba รวมไปถึงกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยลดลง 4% จากผลการประกอบการสินค้า Luxury และการกลุ่มยานยนต์ที่ได้รับแรงกดดันจากนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์ กลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 3% จากภาพของเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง

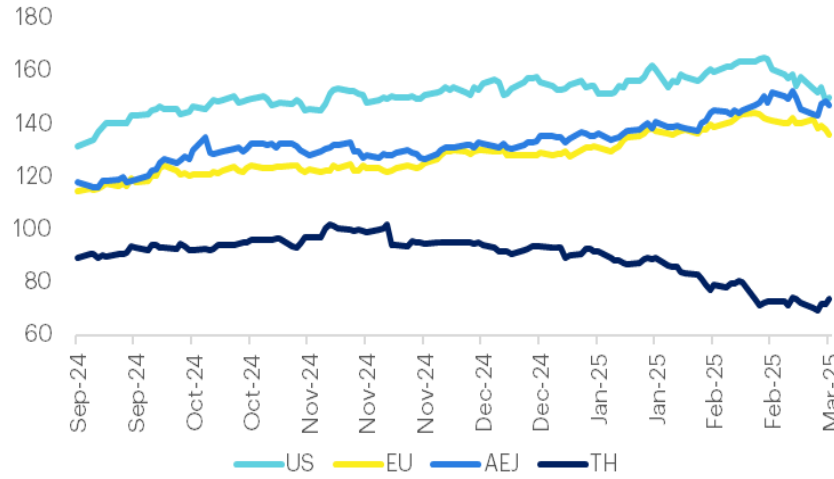


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

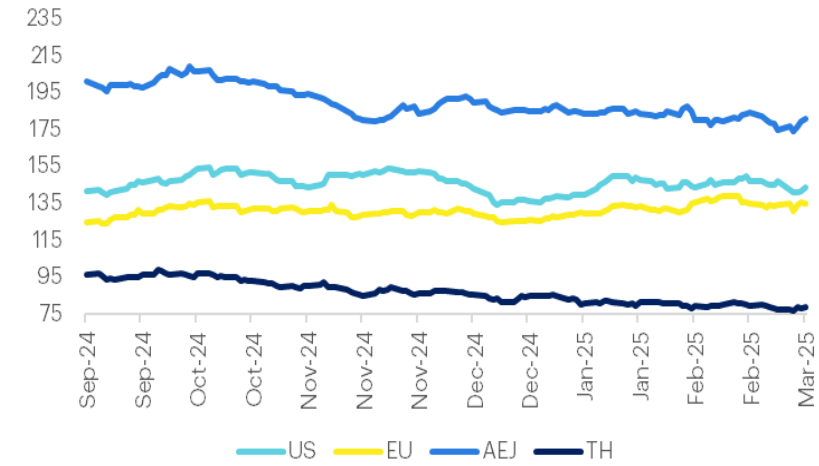
Rate Sensitive



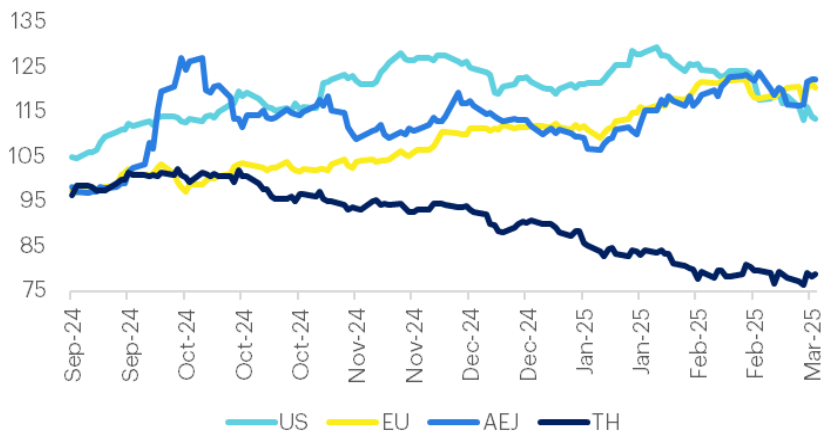
Global Cyclical



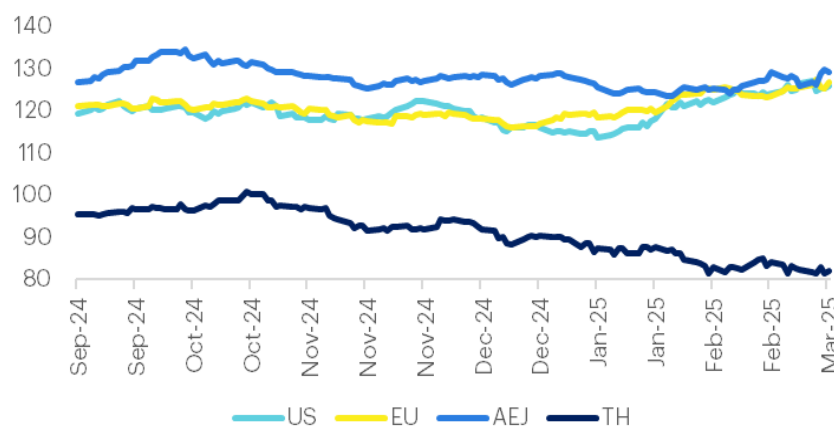
Commodities



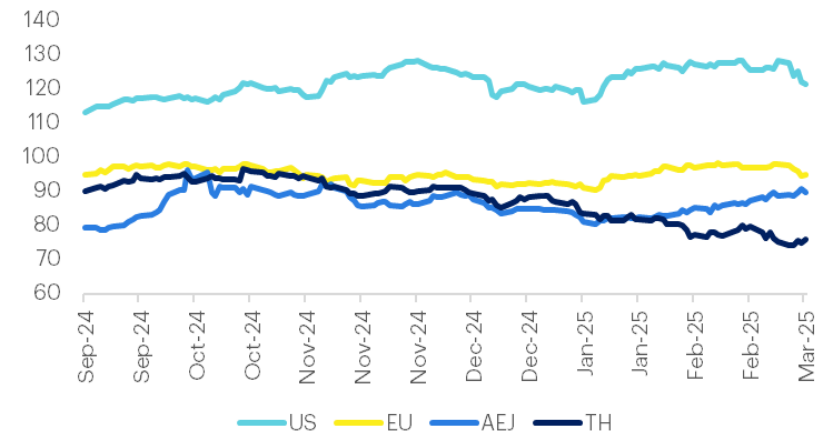
Domestic



Defensive



Asset Sensitive

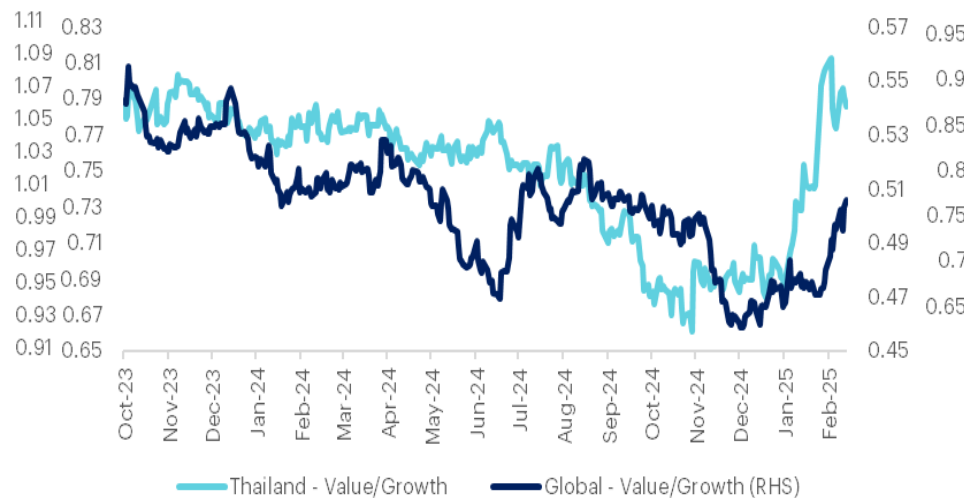


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

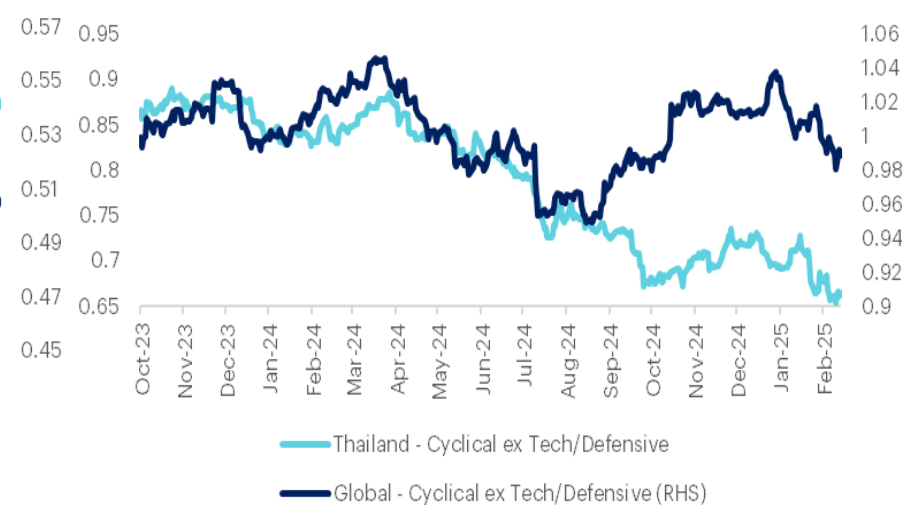
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



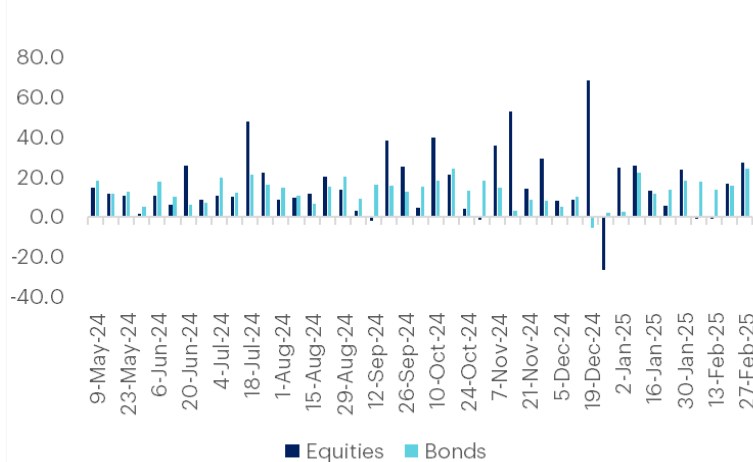
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่มีภาพของการชะลอตัวลงต่อเนื่อง 2) ท่าทีของ พรน.ทรัมป์ที่จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากแคนาดา เม็กซิโก จีน และยุโรป 3) รัฐบาลจีนตั้งเป้าหมายการเติบโต 5% และตลาดคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ 4) การเปิดตัว AI ใหม่ของ Alibaba 5) ECB ปรับลดดอกเบี้ย 25bps และส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยในเดือน เม.ย.และ 6) โอกาสในการเจรจารอบใหม่ของดีลแร่ธาตุหายากระหว่างสหรัฐและยูเครน
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวลดลง 0.6% ทั้งนี้จากแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐและกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-10bps
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 2.8% ตามราคาน้ำมันที่ลดลง 3.9% จากความกังวลต่ออุปสงค์พลังงานที่มีแนวโน้มลดลงตามภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงและอุปทานที่เพิ่มขึ้น
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 4% โดยได้รับแรงกดดันจากการเปิดตัว AI ของ Alibaba ที่มีประสิทธิภาพสูงกว่า DeepSeek-R1 ทำให้ตลาดกังวลกับอุปสงค์ชิป
- กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% มองว่าเป็นผลจากความผันผวนของปัจจัยภายนอกอย่างสงครามการค้าและสงครามในยูเครนที่มีความไม่แน่นอนสูง
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวลดลงแรง

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

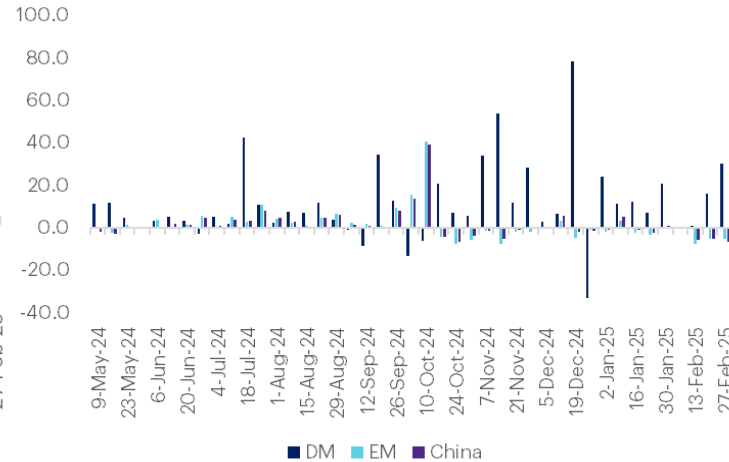
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	1.3%	1.3%	12%	10%	11%	18.3	16.4	2.9	2.6	12.2	11.0	2.0	2.1	1.6
DM	0.9%	0.9%	11%	9%	10%	19.3	17.3	3.2	2.9	12.7	11.4	1.9	2.0	1.5
EM	4.9%	4.9%	16%	13%	15%	14.6	12.6	1.8	1.6	9.3	9.0	2.6	2.8	2.1
S&P 500	-1.9%	-1.9%	13%	10%	11%	21.5	19.1	4.4	4.0	14.2	12.7	1.4	1.5	1.4
STOXX 600	9.0%	9.0%	9%	7%	8%	14.7	13.4	2.0	1.9	9.9	9.0	3.3	3.6	2.2
TOPIX	-2.7%	-2.7%	8%	7%	7%	14.3	13.2	1.3	1.2	5.4	5.2	2.7	2.9	-0.4
MSCI AEJ	4.7%	4.7%	12%	13%	13%	15.1	13.5	1.8	1.5	10.2	10.2	2.3	2.5	2.3
CSI 300	0.2%	0.2%	15%	12%	14%	15.1	13.1	1.6	1.5	15.9	14.1	2.6	2.8	6.7
ASEAN	-0.4%	-0.4%	8%	7%	7%	13.3	12.3	0.8	0.7	10.0	9.5	4.5	4.6	1.2
SET	-14.2%	-14.2%	9%	4%	6%	12.5	11.5	1.2	1.1	7.8	7.7	4.2	4.6	2.3
Sector														
Information Technology	-6.6%	-6.6%	33%	16%	16%	26.8	23.0	7.9	6.9	26.5	18.5	0.8	0.8	0.3
Healthcare	8.3%	8.3%	10%	10%	24%	16.5	15.0	3.8	3.4	13.1	11.9	2.1	2.2	1.8
Bank	7.8%	7.8%	8%	4%	4%	10.2	9.7	1.1	1.0	na	na	4.4	4.7	na
Comminucation	1.3%	1.3%	13%	14%	12%	17.3	15.2	3.2	2.9	10.5	9.6	1.3	1.4	1.7
Consumer Discretionary	-6.3%	-6.3%	14%	15%	11%	19.3	16.8	3.5	2.9	11.9	10.9	1.3	1.7	0.9
Industrials	5.7%	5.7%	10%	9%	9%	18.8	17.2	3.3	3.1	13.0	11.2	1.9	2.1	1.7
Consumer Staples	7.1%	7.1%	8%	8%	11%	18.7	17.4	4.1	3.8	12.6	11.7	2.9	3.0	2.3
Energy	1.7%	1.7%	9%	7%	8%	11.3	10.5	1.5	1.5	5.6	5.3	4.3	4.6	1.3
Utilities	3.2%	3.2%	7%	7%	5%	14.5	13.6	1.6	1.6	10.3	9.9	4.0	4.2	4.7
Real Estate	3.9%	3.9%	9%	9%	8%	29.7	27.3	2.4	2.5	18.5	17.5	4.0	4.2	5.8
Materials	7.2%	7.2%	14%	10%	14%	15.8	14.3	1.8	1.7	8.7	7.9	2.6	2.8	1.5
Financials	5.4%	5.4%	8%	5%	5%	13.0	12.3	1.7	1.6	na	na	3.1	3.3	na

กระแสเงินทั่วโลก

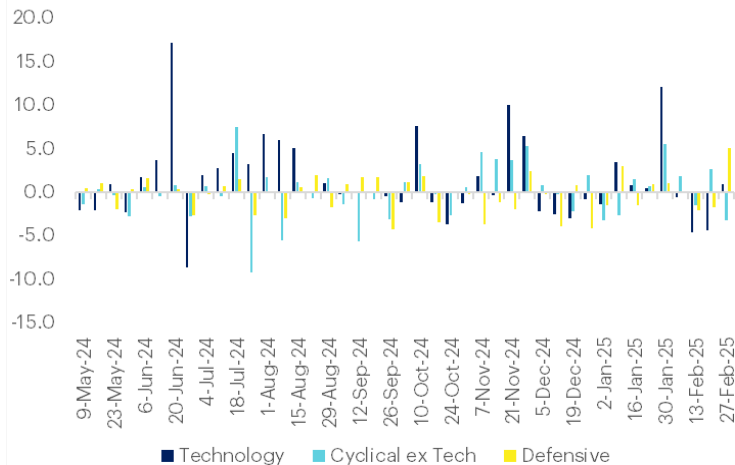
Equity vs Bond



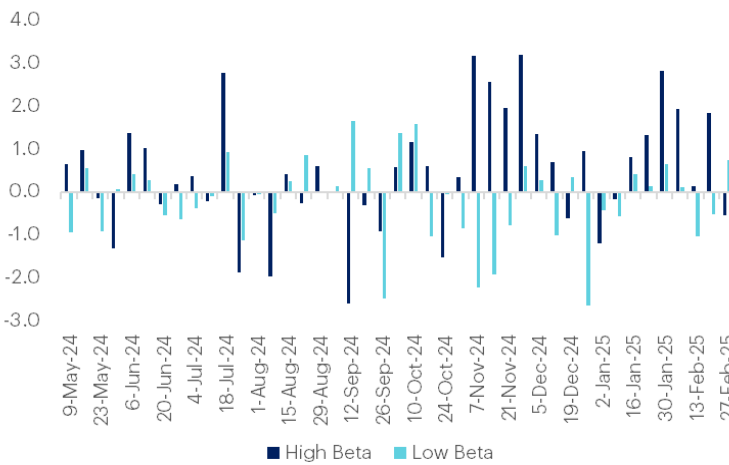
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

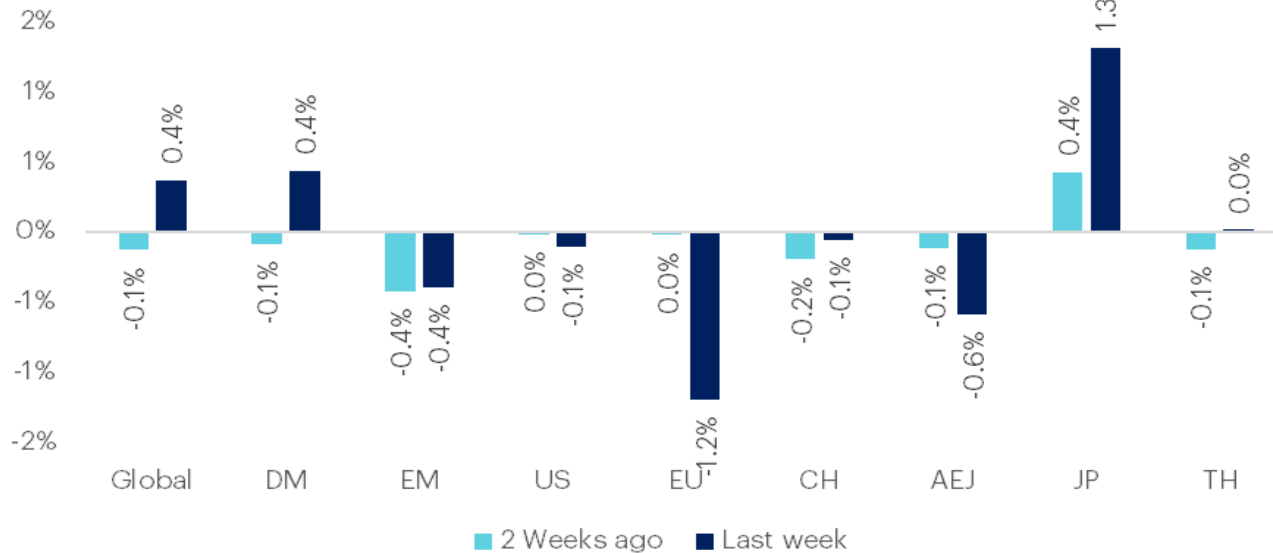


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

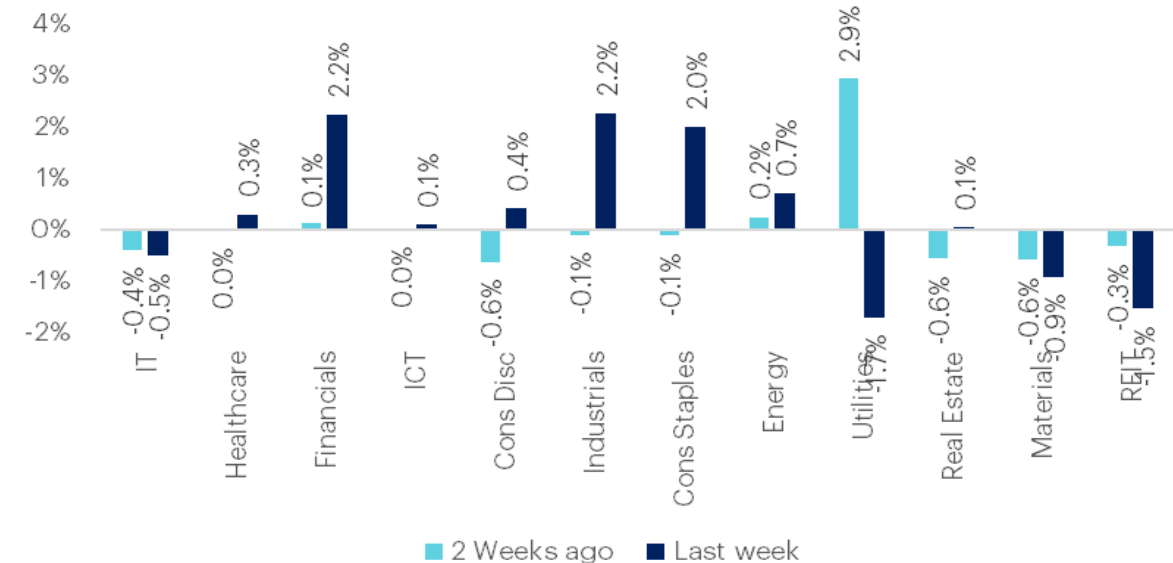
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะยาวจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อจากมาตรการภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง
- 3) แรงขายในตลาด EM จากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน
- 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากราคาพลังงานที่ลดลง การลดดอกเบี้ยของ ECB และยังไม่เผชิญกับสงครามการค้ากับสหรัฐ
- 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวนจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า
- 6) มีแรงขายในสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ
- 7) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์ เช่นเดียวกับกลุ่มการเงิน

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับเพิ่มขึ้น 0.4% แม้ว่าตลาดกำลังประเมินแนวโน้มผลกระทบต่อนโยบาย ปรณ.ทรัมป์ ทั้งสงครามการค้าและสงครามเทคโนโลยีและผลประกอบการออกมาค่อนข้างผสมและตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง ส่วนจีนถูกปรับประมาณลง 0.1% แม้ว่ารัฐบาลจีนส่งสัญญาณการเติบโตที่ 5% ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.6% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและความกังวลนโยบายภาษีของสหรัฐที่เพิ่มความไม่แน่นอน
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการยังไม่มากนัก กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.4% จากความกังวลต่อการควบคุมการส่งออกชิป ส่วน REIT และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ถูกปรับลดลง 1.5% เป็นผลมาจากตัวเลขตลาดบ้านอ่อนแอและธนาคารกลางมีท่าทีคงดอกเบี้ยในระยะถัดไป กลุ่ม Consumer Discretionary มีการปรับประมาณการขึ้น 0.5% จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนเป็นสำคัญ
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณที่ทรงตัว จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงได้แก่กลุ่มพลังงานโดยปรับกำไรลงตามแนวโน้มราคาพลังงานที่ลดลง กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับประมาณการลงจากภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ส่วนกลุ่ม Staples มีการปรับกำไรขึ้นจากผลประกอบการที่ดี
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
10-Mar-25	Germany	Balance of Trade JAN	€20.7B	€21B
	Earnings	Oracle	-	-
11-Mar-25	JP	GDP (QoQ) (Q4)	0.30%	0.70%
	US	JOLTS Job Openings (Jan)	7.600M	7.710M
	Earnings	Volkswagen, Dick's Sporting Goods, NIO	-	-
12-Mar-25	US	Core CPI (MoM) (Feb)	0.40%	0.30%
	US	CPI (MoM) (Feb)	0.50%	0.30%
	US	CPI (YoY) (Feb)	3.00%	2.90%
	US	Core Inflation Rate YoY FEB	3.30%	3.20%
	Earnings	Adobe Systems, Inditex, Crown Castle International, Porsche AG, Dollar Tree, Puma, American Eagle Outfitters	-	-
13-Mar-25	US	Initial Jobless Claims	221K	226K
	US	PPI (MoM) (Feb)	0.40%	0.30%
	EU	Industrial Production MoM JAN	-1.10%	0.80%
	Earnings	Enel, Assicurazioni Generali, Dollar General, Hugo Boss, Weibo	-	-
14-Mar-25	UK	GDP (MoM) (Jan)	0.40%	0.10%
	Germany	German CPI (MoM) (Feb)	-0.20%	0.40%
	US	Michigan Consumer Sentiment Prel MAR	64.7	64.0
	Earnings	Hon Hai Precision, BMW, Daimler Truck Holding AG	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีสัญญาณของการชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงของนโยบายภาษีของสหรัฐทำให้แนวโน้มการเติบโตไม่ชัดเจนและตลาดมีความผันผวนสูง แต่ด้วยราคาพลังงานที่ลดลงทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดลง และมีมาตรการของทางรัฐบาลจีนที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องทำให้ตลาดมี Downside risk ไม่สูงมากนัก ทิศทางของตลาดและเศรษฐกิจเรามองว่าขึ้นอยู่กับท่าทีของ ปธน.ทรัมป์เป็นสำคัญ เรา มองว่าในสัปดาห์นี้ภาพสงครามการค้าจะกดดันตลาดต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนจึงต้องเน้น ตั้งรับจากความผันผวนทั้งค่าเงินและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (10-14 มี.ค.) มองว่า 1) การเปิดตำแหน่งงานใหม่ในสหรัฐที่คาดว่าจะทรงตัวเมื่อเทียบกับ ม.ค. 2) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.3% MoM เมื่อเทียบกับเดือน ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 0.5% MoM 3) การผลิตภาคอุตสาหกรรมของยุโรปเริ่มฟื้นตัวแต่ยังอ่อนแอ 4) ตัวเลขการว่างงานเกาหลีใต้เพิ่มขึ้น 3.1% เปรียบเทียบกับเดือน ม.ค. 5) ตัวเลขการปล่อยกู้ทั้งระบบของจีนที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นที่ 8.8 ล้านล้านหยวน หรือ 24% MoM 6) ผลประกอบการในยุโรปและจีนมีความคาดหวังต่ำใน 4Q24 ทำให้ในภาพรวมมองว่าภาพเศรษฐกิจจะมีผลมากกว่าผลประกอบการ
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าจะจบ 4Q24 ดีและมีแนวโน้มดีใน FY25 อย่าง ORCL และ แนน Tencent ที่คาดว่าจะได้รับ Sentiment บวกจากการประชุมของทางจีนและได้รับประโยชน์จาก AI

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

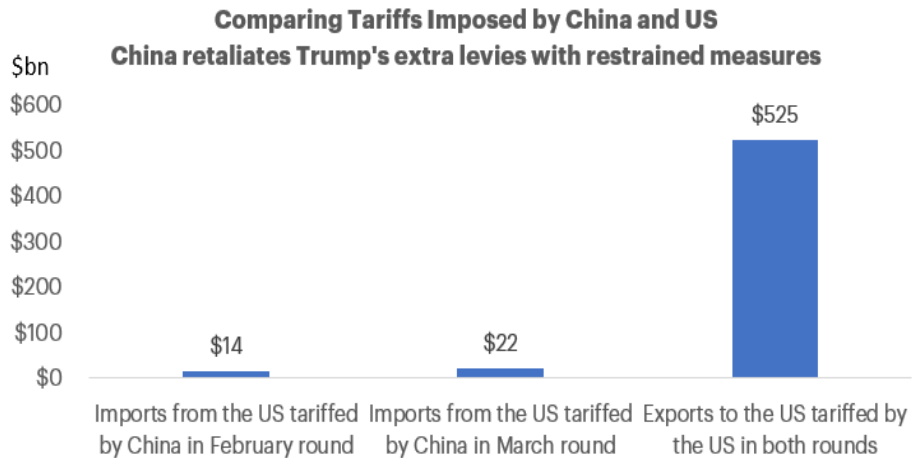
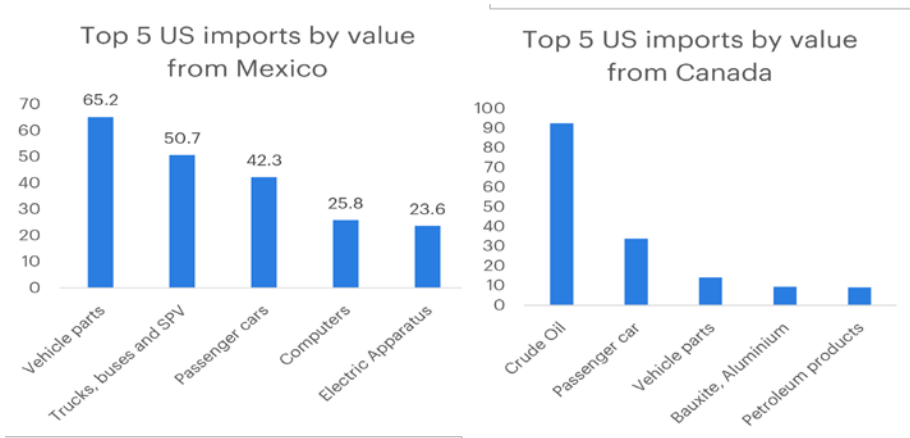
Oracle (ORCL.US)

- แนะนำถึงกำไรจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เราคาดว่าจะบอออกมาดีและให้แนวโน้มเติบโตต่อหลังมีการพัฒนาเข้ากับ AI เข้ากับแพลตฟอร์มของบริษัท ซึ่งคาดอุปสงค์ AI ยังเป็นแรงหนุนหลักสำคัญของธุรกิจ
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 198.4USD โดยมี Upside 27.9% จากราคาปัจจุบัน

Tencent (700.HK)

- มองมี Sentiment บวกจากการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC)
- มองตำแหน่งธุรกิจดีหลังได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 537.4 HKD โดยมี Upside 0.7% จากราคาปัจจุบัน

ในสัปดาห์นี้ ความเสี่ยงสงครามการค้ารุนแรงขึ้นหลัง Trump เริ่มใช้นโยบายขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน, แคนาดาและเม็กซิโก ส่งผลให้ประเทศเหล่านี้มีแผนขึ้นภาษีตอบโต้สหรัฐฯเช่นกัน นอกจากนี้จีนมีการประชุมสภาซึ่งเน้นสนับสนุนการบริโภคในประเทศและลดการพึ่งพาการส่งออก ขณะที่ทรัมป์มีการปราศรัยในสภาเช่นกัน โดยเน้นการลงทุนในประเทศและมีแนวโน้มแข็งกร้าวต่อการค้าระหว่างประเทศ ด้วยภาพนี้เราจึงประเมินว่าการลงทุนในช่วงนี้ยังคงมีความเสี่ยงจาก Geopolitical Risk และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้ในระยะสั้นเราแนะนำอยู่ในซอฟต์แวร์, Cybersecurity และ Selective Buy ในจีน



- สหรัฐฯเริ่มเก็บภาษีศุลกากร 25% สำหรับสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก ด้านจีนถูกเรียกเก็บภาษีศุลกากรรอบที่สอง 10% ทำให้ภาษีศุลกากรรวมเพิ่มขึ้นสู่ 20% ส่งผลให้ประเทศเหล่านี้มีแผนขึ้นภาษีตอบโต้สหรัฐฯเช่นกัน โดยแคนาดาประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้า 25% และจีนเรียกเก็บภาษีบางรายการเพิ่มอีก 10% - 15% ส่วนเม็กซิโกยืนยันว่าจะใช้มาตรการภาษีตอบโต้สหรัฐฯ
- สรุปสาระสำคัญจากคำปราศรัยของปธน.ทรัมป์ 1) ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ: วิจารณ์เกาหลีใต้เรื่องภาษีสินค้าสหรัฐฯ และ Chip Act ขณะที่ยูเครนพร้อมลงนามข้อตกลงด้านแร่ธาตุ และเรียกร้องให้ยุติความขัดแย้ง ส่วนกรีนแลนด์ สหรัฐฯต้องการเพื่อความมั่นคงของชาติ โดยเฉพาะในด้านแร่ธาตุหายาก 2) นโยบายเศรษฐกิจและการค้า: สนับสนุนการใช้ภาษีศุลกากรเพื่อกระตุ้นการลงทุนภายในประเทศ, เรียกร้องให้รัฐสภายกเลิกโครงการ Chips Act มูลค่า \$52bn และพิจารณาเก็บภาษีนำเข้าชิปแทน, วางแผนส่งออกก๊าซธรรมชาติจากอลาสก้าเพื่อลดราคาพลังงาน 3) นโยบายภายในประเทศ: เสนอไม่เก็บภาษีจากรายได้ที่มาจากทิป การทำงานล่วงเวลา และผลประโยชน์จากประกันสังคม รวมถึงต้องการให้ดอกเบี้ยย่ำแย่สำหรับรถยนต์ที่ผลิตในสหรัฐฯนำไปลดหย่อนภาษีได้และสนับสนุนงบด้านความมั่นคงชายแดน
- สรุปเป้าหมายเศรษฐกิจและนโยบายจีนปี 2025 จากการประชุม NPC 1) เป้าหมายเศรษฐกิจหลัก: รัฐบาลจีนตั้งเป้าการเติบโตของ GDP ที่ 5% และลดเงินเฟ้อเหลือ 2% 2) มาตรการการคลัง: เพิ่มเป้าหมายการขาดดุลงบประมาณเป็นประมาณ 4.0% ของ GDP และโควตาออกพันธบัตรที่ 11.9 ล้านล้านหยวน 3) นโยบายการกระตุ้นการบริโภค: ปรับปรุงกลไกการเติบโตของค่าจ้างเพื่อการฟื้นตัวของรายได้และส่งเสริมการใช้ของผู้บริโภคมากขึ้น 4) นโยบายด้านพลังงานและสิ่งแวดล้อม: ลดการใช้พลังงานต่อหน่วย GDP ลง 3% ในปี 2025 5) นโยบายอุตสาหกรรมและเทคโนโลยี: สนับสนุนการใช้งานโมเดล AI ขนาดใหญ่ 6) นโยบายภาคอสังหาริมทรัพย์: ลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 7) นโยบายการเงิน: ส่งเสริมการพัฒนาที่ดีของตลาดอสังหาริมทรัพย์และตลาดหุ้น
- ในภาพนี้ทำให้เราประเมินได้ว่าการลงทุนในระยะถัดไปยังคงมีความเสี่ยงจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ซึ่งประเด็นนี้ยังคงเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ตลาดผันผวนได้ ในระยะสั้น เราแนะนำอยู่ใน 1) กลุ่มซอฟต์แวร์และ Cybersecurity: แนวโน้มการเติบโตยังดีหนุนจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ รวมถึงได้รับผลกระทบจำกัดจากนโยบายคุมเข้มการส่งออกเซมิฯและการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ อย่าง MSFT AMZN GOOGL ORCL CRM PANW CRWD 2) ฝั่งตลาดหุ้นจีน เราแนะนำ Selective Buy ใน Lenovo Xiaomi Tencent Alibaba

• 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 เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

*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, 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, 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.