

วันที่ 21 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นเอเชียหลังจากการสนทนากันทางโทรศัพท์ระหว่าง Donald Trump และ Xi Jinping ก่อนพิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่ง สร้างความหวังว่าความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯ อาจไม่รุนแรงอย่างที่กังวลกัน ด้าน S&P 500 Future +0.4% หลังทรัมป์ยังไม่ประกาศขึ้นภาษีศุลกากรกับจีนในวันแรก รวมถึงท่าทีไม่ Aggressive อย่างที่ตลาดมอง
- กระแสเงินในวันที่ 14 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าเป็นผลจากแรงขายในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลก 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีซึ่งเน้นไปที่ธีม AI 5) กระแสเงินในตลาด EM และตลาดจีนผันผวนจากค่าเงินดอลลาร์ 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Healthcare 7) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มบวกทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทาน 8) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินหลังตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่กังวลและคาดการณ์ว่าผลประกอบการ 4Q24 มีแนวโน้มดี
- Donald Trump เข้าพิธีสาบานตนรับตำแหน่งปธน. สหรัฐฯ พร้อมผลักดันสหรัฐฯ เข้าสู่ “ยุคทอง” และเผยถึงนโยบายหลายรายการซึ่งเราเองกลุ่มที่จะได้รับผลกระทบหลัก เช่น กลุ่มยานยนต์: นโยบายที่เกี่ยวข้องคือการยกเลิกข้อบังคับส่งเสริม EV ด้านกลุ่มพลังงาน: การเพิ่มการผลิตพลังงานในประเทศ และยกเลิกข้อจำกัดด้านพลังงานหมุนเวียน รวมถึงยกเลิกข้อบังคับพลังงานสะอาด
- หากอิงสถิติทิศทาง S&P500 ในอดีตหลังจากวันพิธี เราประเมินว่าในระยะถัดไป 1) ตลาดมีแนวโน้มตอบสนองเชิงบวกในวันพิธีและมีแนวโน้มปรับตัวต่อเนื่องในช่วง 1-3 เดือนให้หลัง 2) ผลตอบแทนในช่วงปธน.เข้ารับตำแหน่งในวาระที่สองจะดีกว่าในช่วงวาระแรก 3) ภาพรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมในอดีตสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี แต่จะมีความผันผวนตามทิศทางการดำเนินนโยบายของแต่ละปธน.
- เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 4 เริ่มเห็นการฟื้นตัว จีนประกาศ GDP ทั้งปี 2024 เติบโต 5.0% ซึ่งบรรลุเป้าหมายที่รัฐบาลตั้งไว้แต่การเติบโตนั้นไม่สอดคล้องจากการบริโภคภายในประเทศยังอ่อนแอ ประกอบกับพุดคุยทางโทรศัพท์ระหว่าง Trump และ Xi ก่อนพิธีสาบานตน ทำให้ท่าทีของทางสหรัฐที่มีต่อจีนบนเรื่องการค้าน้อยลง ซึ่งมองว่าจะทำให้ภาพตลาดหุ้นจีนคลายปัจจัยกดดันได้และเริ่มดูดีขึ้น
- Moutai เผยงบในเบื้องต้นปี 2024 การเติบโตเป็นไปตามคาด สำหรับแนวโน้มในปี 2025 เราคาดว่าจะมีการเติบโตที่ช้าลงเนื่องจากความต้องการที่ลดลง แต่เราประเมินผลประกอบการในปีนี้น่าจะดีขึ้นจาก 1) การลดปริมาณการผลิตเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาขายส่ง 2) บริษัทเริ่มดำเนินการซื้อหุ้นคืน 3) มาตรการส่งเสริมการบริโภคของรัฐที่คาดว่าจะมีออกมาเพิ่มขึ้นในปีนี ทำให้เราแนะนำสะสม
- Novo Nordisk หนึ่งในรายการการเจรจาราคาสำหรับ Medicare Part D ของ CMS ถูกประเมินผลกระทบ 10% ของคาดการณ์รายได้รวมของบริษัทในปี 2027 เราเองเป็น Sentiment เชิงลบที่จะเข้ามากดดันดันราคาหุ้นเพิ่มเติมจากความกังวล 1) การแข่งขันเพิ่มขึ้นใน 2H25 2) ปัญหา Supply Chain และ 3) ผลการทดลองยาใหม่ไม่เป็นไปตามคาด
- **ในช่วงนี้ตลาดยังคงกังวลต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ รวมถึงการดำเนินนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความกังวลต่อตลาด ทำให้ระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวน แต่อย่างไรก็ดีเริ่มเข้าสู่การประกาศงบ 4Q24 ทำให้เราเองว่าตลาดเริ่มกลับมาโฟกัสประเด็นจุลภาคมากขึ้น ขณะที่เราแนะนำเก็งกำไรหุ้นที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง NFLX (TP: 931.3\$) และ AMEX (TP: 305.2\$)**

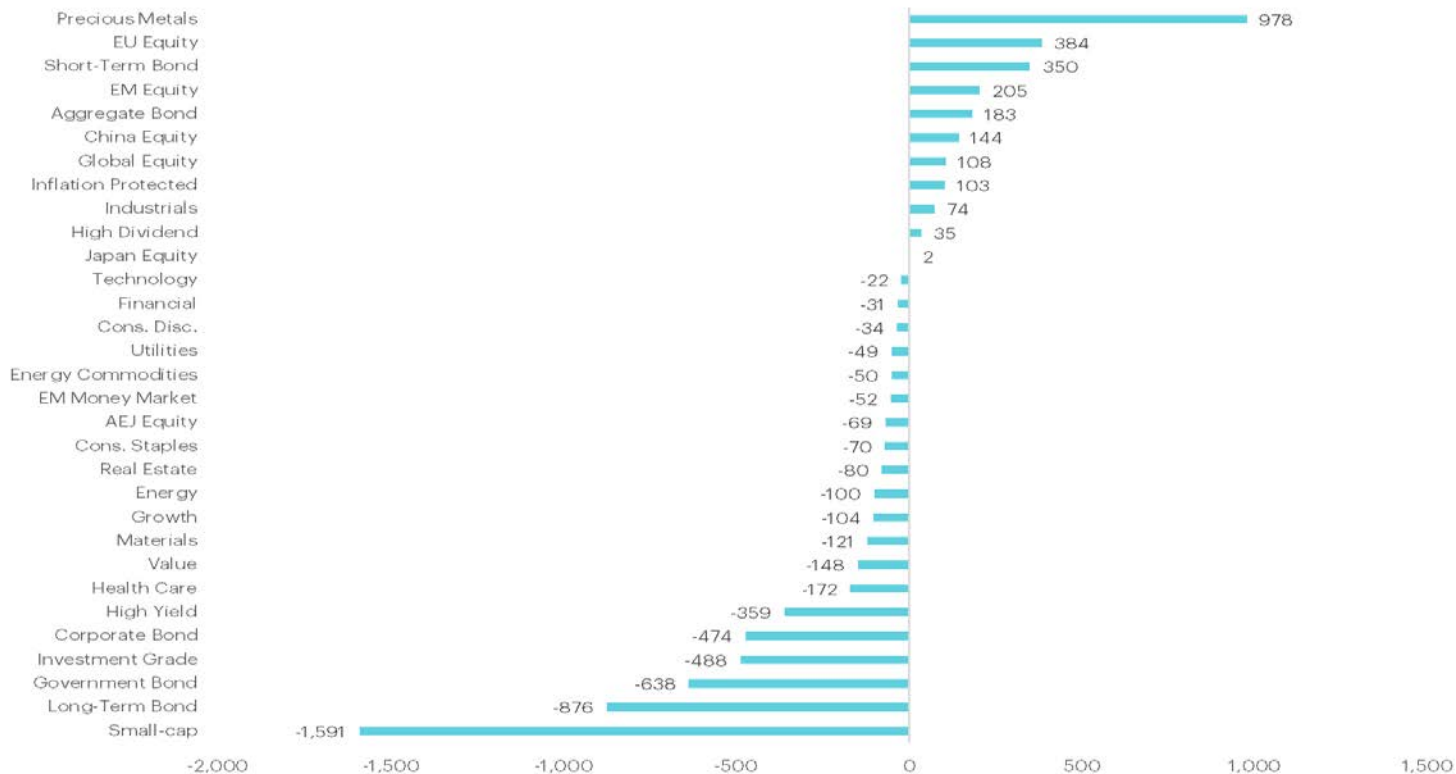
สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		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	1,340.5	0.0%	2.4	0.4	34.3	-0.5%	Baltic Dry Index	957.0	-3.0%	Utilities	0.1%	Polkadot	-16.1%
Singapore	3,808.0	-0.1%	3.0	1.0	1.4	-0.9%	Rubber	375.5	-2.4%	REIT	0.1%	Dogecoin	-14.9%
Malaysia	1,572.3	0.4%	3.8	0.0	4.5	-0.3%	Oil - Brent	79.8	-1.2%	Healthcare	0.2%	Litecoin	-14.6%
Indonesia	7,170.7	0.2%	7.2	2.1	16,360.0	0.0%	Gold	2,708.2	0.2%	IT	0.2%	Polygon	-13.7%
Philippines	6,349.9	0.0%	5.5	0.0	58.5	-0.2%	Silver	30.5	0.6%	ICT	0.2%	Avalanche	-13.2%
Vietnam	1,249.6	0.0%	2.8	0.0	25,321.0	0.0%	Palm oil	4,470.0	0.7%	Energy	0.3%	Bitcoin Cash	-12.9%
India	34,279.1	0.6%	6.9	0.2	86.6	-0.1%	EU Gas	47.7	1.9%	Real Estate	0.3%	Cardano	-12.3%
China	3,244.4	0.1%	1.7	1.7	7.3	-0.7%	EU Coal	111.1	2.9%	Cons Staples	0.3%	Cronos	-10.2%
Hong Kong	19,925.8	1.7%	3.7	7.5	7.8	-0.1%	Copper	436.9	Closed	Cons Disc	0.5%	XRP	-6.3%
Japan	38,902.5	1.2%	1.2	-0.2	155.6	-0.4%	Corn	484.3	Closed	Industrials	0.6%	Binance Coin	-5.8%
South Korea	2,520.1	-0.1%	2.9	5.1	1,440.3	-1.2%	Wheat	538.8	Closed	Financials	0.8%	Ethereum	-5.6%
Taiwan	23,266.8	0.5%	1.6	0.0	32.8	-0.4%	Soybean	1,034.0	Closed	Materials	0.8%	TRON	-3.9%
Australia	8,594.4	0.4%	4.5	-1.6	1.6	-1.3%	Soybean meal	297.2	Closed			Bitcoin	-2.1%
UK	8,520.5	0.2%	4.7	-0.1	0.8	-1.3%	Coffee	328.4	Closed		%Chg	Chainlink	1.7%
Germany	20,990.3	0.4%	2.5	-0.9	1.9	-1.4%	Sugar	18.2	Closed	Style/Basket	DoD	Solana	12.6%
France	7,733.5	0.3%	3.3	-0.2	6.3	-1.4%	Rice	14.8	Closed	Low vol	-0.1%		
Switzerland	12,037.2	0.4%	0.4	-0.3	0.9	-0.9%	Cotton	67.6	Closed	Growth	0.0%	ETF	%Chg
Italy	36,143.8	-0.3%	3.6	-2.7	1,859.0	-1.4%	Natural Gas	3.9	Closed	High Dividend	0.0%	Thematics	DoD
Spain	11,943.6	0.2%	3.1	-0.8	159.7	-1.4%	Aluminium	2,691.0	Closed	Asset Sensitive	0.0%	Cloud & Big Data	-1.2%
Greece	1,530.9	0.4%	3.4	-0.9	327.2	-1.4%				Value	0.0%	Metaverse	-0.3%
US	5,996.7	Closed	4.6	Closed	108.1	-1.1%	Fixed Income		%Chg	Defensive	0.1%	Gaming	0.0%
Canada	25,171.6	0.4%	3.3	-1.9	1.4	-1.2%			DoD	Large	0.1%	Cybersecurity	0.2%
Mexico	50,201.3	0.5%	6.6	0.0	20.5	-1.4%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Small	0.1%	Semiconductor	0.2%
Brazil	122,855.2	0.4%	10.5	0.0	6.0	-0.8%	Global Investment Grade		0.1%	Commodities	0.1%	ESG	0.2%
Argentina	2,536,837.4	1.0%	6.1	-18.5	1,045.8	0.4%	Global HY		0.1%	High Beta	0.2%	EV	1.9%
World		0.3%					Global Treasury		0.4%	Rate Sensitive	0.3%	Genomic	Closed
DM		0.3%					Global Inflation-linked		Closed	Global Cyclical	0.3%	Innovation	Closed
EM		1.0%					U.S. Treasury		Closed	Domestic	0.3%	Clean Energy	Closed

Source: Bloomberg, InnovestX

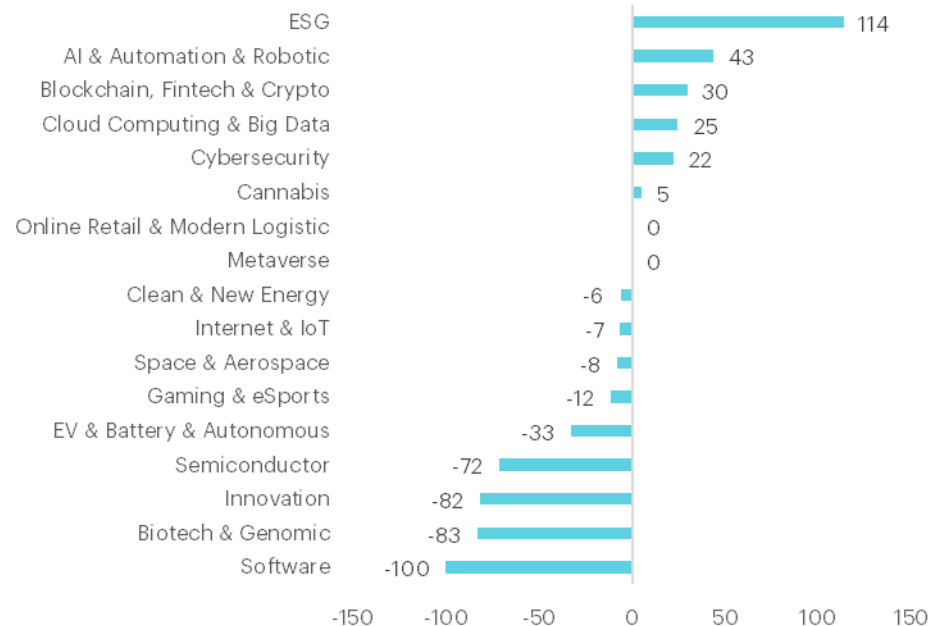
ท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่ชัดเจนขึ้นเริ่มส่งผลกับกระแสเงินรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Passive Fund Flows



Source: Bloomberg, InnovestX

ETF Thematic Fund Flows



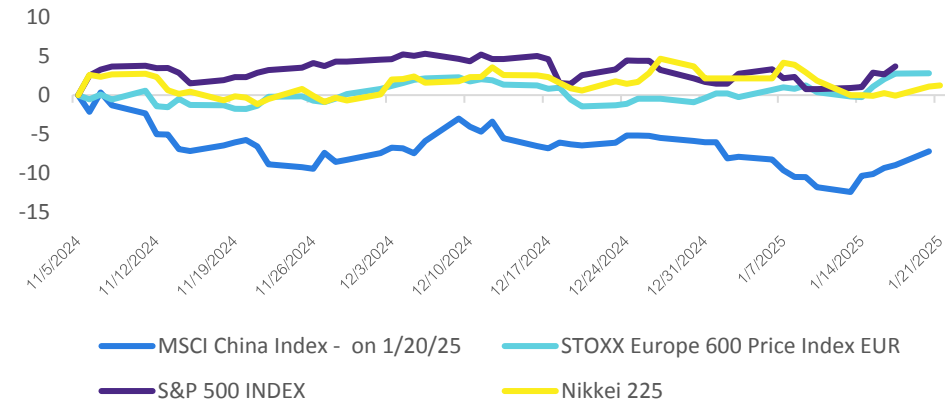
กระแสเงินในวันที่ 17 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายมองเป็นเรื่องของการยอมรับความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่องของแนวโน้มเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าเป็นผลจากความกังวลด้านนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ 3) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและ EM หลัง ปธน.ทรัมป์เปิดว่าได้คุยกับ ปธน.สีจิ้นผิง และมีแนวโน้มที่ดี 5) 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Healthcare มองเป็นความกังวลด้านการปรับราคา 7) กลุ่มพลังงานมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนแต่มีแนวโน้มไปทิศทางขายจากความกังวลด้านอุปทานและนโยบายขุดน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ 8) มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นยุโรปมองเป็นเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ดีกว่าที่คาด

ผลตอบแทนตลาดหุ้นในช่วงหลังจากทรัมป์ขึ้นรับตำแหน่ง

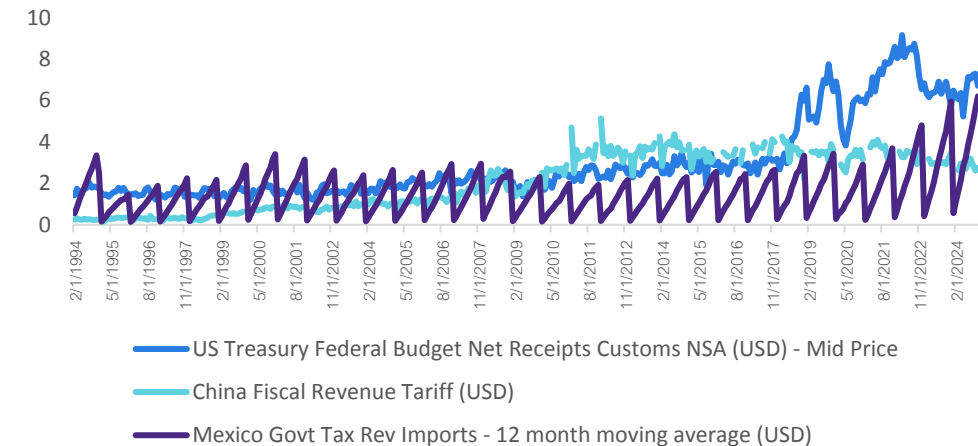
- **ภาพรวม**สินทรัพย์หลังจากทรัมป์สาบานตนเข้ารับตำแหน่ง: 1) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้น โดย S&P 500 Future +0.4% 2) ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงสวนทางเงินยูโรแข็งค่าขึ้นถึง 1.6% 3) น้ำมันดิบปรับตัวลดลง 4) Bitcoin แตะระดับสูงสุดใหม่ หลังจากทรัมป์และภรรยาเปิดตัวเหรียญคริปโตของตัวเอง
- **เรามองสาเหตุหลักที่ส่งผลต่อตลาดและสินทรัพย์** คือ 1) ทรัมป์ยังไม่ประกาศขึ้นภาษีศุลกากรกับจีนในวันแรก 2) แทนที่จะประกาศสงครามการค้า ทรัมป์เลือกที่จะออกบันทึกให้หน่วยงานรัฐศึกษานโยบายการค้าที่มีอยู่ 3) การชะลอการขึ้นภาษีเป็นผลดีต่อบริษัทข้ามชาติ ใช้เวลาในการปรับตัวด้านราคาและผลกำไร
- **ประเด็นที่ต้องจับตา:** 1) การประกาศภาวะฉุกเฉินที่ชายแดนเม็กซิโกส่งผลให้เงินเปโซอ่อนค่าลง 2) นโยบายพลังงานที่เน้นการผลิตในประเทศและลดการใช้พลังงานหมุนเวียนส่งผลลบต่อหุ้นพลังงานในยุโรป 3) ความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยหากเกิดภาวะเงินเฟ้อ
- หากอิงสถิติทิศทาง S&P500 ในอดีตหลังจากวันพิธีเข้ารับตำแหน่งปธน.สหรัฐฯ เราประเมินว่าในระยะถัดไป
- 1) ตลาดมีแนวโน้มตอบสนองเชิงบวกในวันพิธี โดยหากดูตามสถิติภาพรวม S&P500 ปรับตัวขึ้นได้ในทุกๆ ปี ยกเว้นปีของ Obama (2008) และ Bush (2000-2001) ซึ่งเป็นปี Crisis
- 2) ตลาดมีแนวโน้มปรับตัวต่อเนื่องในช่วง 1-3 เดือนให้หลัง รวมถึงตลาดในช่วงหลังการเข้ารับตำแหน่งมีแนวโน้มผันผวนน้อยกว่า หากเทียบกับตลาดในช่วงการเปลี่ยนผ่านปธน.
- 3) ในสถานการณ์ที่ปธน.สหรัฐฯ เข้ารับตำแหน่งสองวาระเหมือนกันกับในช่วง Trump เราจะเห็นได้ว่าผลตอบแทนในช่วงวาระที่สองจะดีกว่าในช่วงวาระแรก (เรแกน 1984, คลินตัน 1996, บุช 2004, โอบามา 2012) ซึ่งสามารถ imply ได้ว่าตลาดดูชอบความแน่นอนของปธน.ที่ดำรงตำแหน่ง รวมถึง Predictable ได้
- 4) ภาพรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมในอดีตสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี แต่จะมีความผันผวนตามทิศทางการดำเนินนโยบายของแต่ละปธน. โดยภาพรวมกลุ่มการเงินและเทคโนโลยีมีแนวโน้มที่จะเคลื่อนไหวมากที่สุด (ทั้งขึ้นและลง) ด้านกลุ่มสาธารณูปโภคและอสังหาริมทรัพย์มักจะตอบสนองตามหลังภาคส่วนอื่นๆ ขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีความผันผวนน้อยสุด

กลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายทรัมป์ที่เผยแพร่เบื้องต้น

Major stock return since November (%)



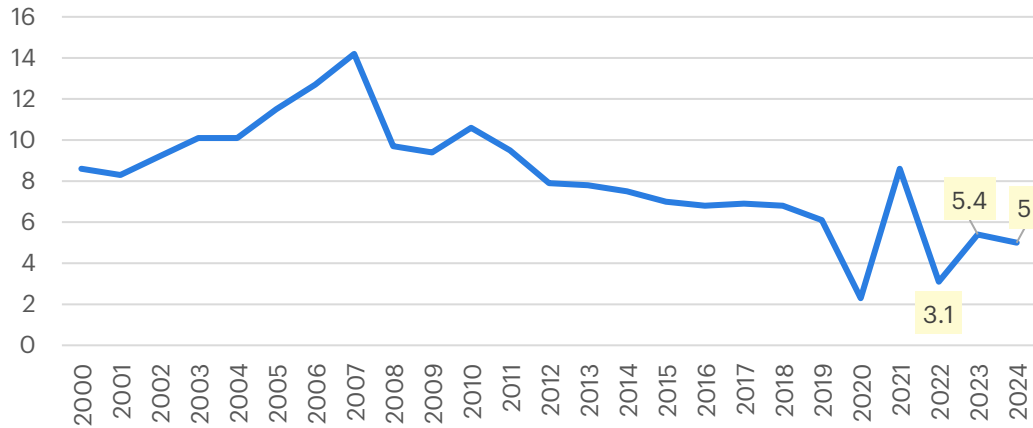
US and China's Fiscal Revenue From Tariffs - Margin has widened tremendously after 2018



- Donald Trump เข้าพิธีสาบานตนรับตำแหน่งปธน. สหรัฐฯ พร้อมผลักดันสหรัฐฯ เข้าสู่ “ยุคทอง” และเผยถึงนโยบายหลายรายการซึ่งเรามองกลุ่มที่จะได้รับผลกระทบหลักดังนี้
- กลุ่มยานยนต์:** 1) นโยบายที่เกี่ยวข้องคือการยกเลิกข้อบังคับส่งเสริม EV และยกเลิกนโยบายที่ส่งผลให้บริษัทต้องลงทุนในเทคโนโลยีพลังงานสะอาด 2) มองเป็นบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์แบบดั้งเดิม (F, GM) และลบต่อกลุ่ม EV (TSLA, RIVN)
- กลุ่มพลังงาน:** 1) การเพิ่มการผลิตพลังงานในประเทศ (ขุดเจาะน้ำมันและก๊าซ) และยกเลิกข้อจำกัดด้านพลังงานหมุนเวียน รวมถึงยกเลิกข้อบังคับพลังงานสะอาด เช่น ข้อตกลงปารีส นอกจากนี้ลดการสนับสนุนพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ 2) มองเป็นบวกต่อกลุ่มพลังงานน้ำมันและก๊าซ (XOM, CVX, COP) และลบต่อกลุ่มพลังงานสะอาด (NEE, Orsted, FSLR, ENPH)
- การก่อสร้างและเหมืองแร่:** 1) เตรียมเปิดพื้นที่ใหม่และลดข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการขุดเจาะและเหมืองแร่ 2) ภาพรวมการลงทุนในพลังงานแบบดั้งเดิมจะเพิ่มขึ้น ส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมเหมืองแร่เชื้อเพลิงฟอสซิล 3) มองเป็นบวกต่อบริษัทเหมืองแร่ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเชื้อเพลิงฟอสซิล และเป็นลบต่อเหมืองแร่ที่เกี่ยวข้องกับ EV
- ตลาดแรงงานและรัฐบาลกลาง:** 1) ยุติการจ้างงานใหม่ในตำแหน่งที่ไม่จำเป็นนโยบายลด Diversity, Equity, and Inclusion (DEI) 2) มองเป็นลบต่อบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการฝึกอบรมด้าน DEI เช่น Korn Ferry (KFY) และอื่นๆที่พึ่งพาแรงงานจากภาครัฐ

เศรษฐกิจจีนในไตรมาส 4 เริ่มเห็นการฟื้นตัวแม้จะไม่ทั่วถึงทั้งประเทศ

China %GDP Growth



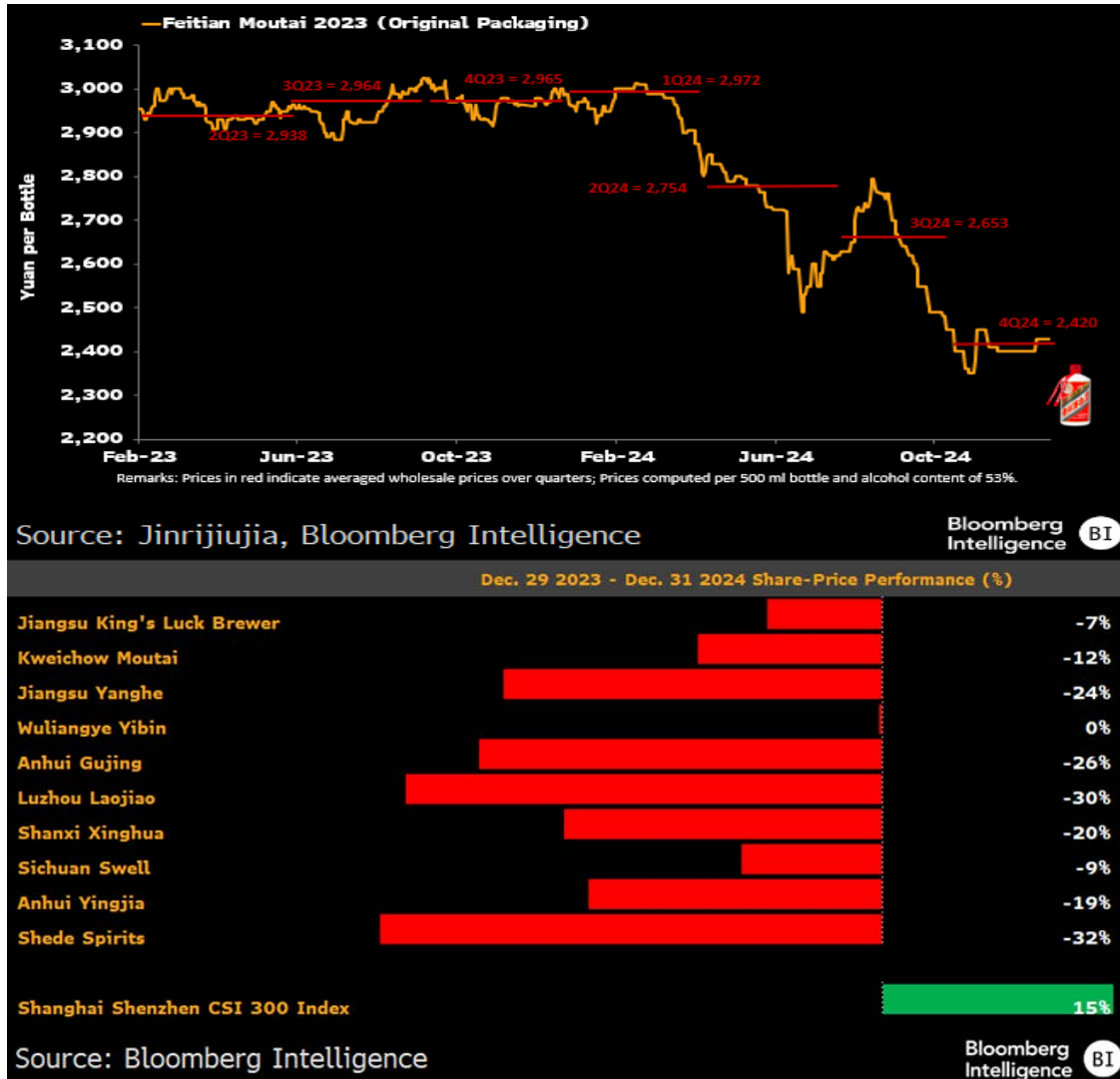
China's new home prices flat for the first time in 18 months

China's new homes prices stopped falling month-on-month in December for the first time since June 2023.



- จีนประกาศ GDP เติบโต 5.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน ตีกว่าที่คาดการณ์ที่ 5.0% ส่งผลให้ GDP ทั้งปี 2024 เติบโต 5.0% ซึ่งบรรลุเป้าหมายที่รัฐบาลตั้งไว้
- ยอดค้าปลีกเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้น 3.7% สูงกว่าที่คาดการณ์ที่ 3.5%
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้น 6.2% สูงกว่าที่คาดการณ์และเป็นอัตราการเติบโตที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่เดือนเมษายนจากการผลิต ซีป ยานยนต์โดยเฉพาะรถพลังงานใหม่ และปัญญาประดิษฐ์อุตสาหกรรม
- ส่วนภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอ ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ลดลง 12.9% และการเริ่มก่อสร้างใหม่ลดลง 23.0% และการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ลดลง 10.6% ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดเป็นประวัติการณ์
- แม้เศรษฐกิจจีนจะเติบโตได้ตามเป้าที่ 5% ในปี 2024 แต่การเติบโตนั้นไม่สมดุลจาก 1) ประชาชนจำนวนมากรู้สึกว่าคุณภาพชีวิตแย่ลง 2) การบริโภคภายในประเทศยังอ่อนแอ 3) อัตราการว่างงานในกลุ่มคนหนุ่มสาวอยู่ในระดับสูงที่ 16%
- เราคาดว่าจีนต้องดำเนินการหลายอย่างเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน เช่น ผ่อนคลายนโยบายการเงินและการคลัง แก้ไขวิกฤตอสังหาริมทรัพย์และลดความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์
- ภาพรวมหลังจากมีการ พุดคุยทางโทรศัพท์ระหว่าง Donald Trump และประธานาธิบดี Xi ก่อนพิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่ง และท่าทีของทางสหรัฐที่มีต่อจีนบนเรื่องการค้าน้อยลง ซึ่งมองว่าจะทำให้ภาพตลาดหุ้นจีนคลายปัจจัยกดดันได้และเริ่มดูดีขึ้น ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจที่มีการฟื้นตัวอย่างช้าๆ เริ่มเห็นผลในระดับหนึ่งแม้จะไม่ได้ฟื้นตัวแบบทั่วถึงก็ตาม

Moutai เหยงบในเบื้องต้นปี 2024 การเติบโตเป็นไปตามคาด



- Moutai ประกาศกำไรสุทธิ 85.7 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 14.7% ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด และรายได้รวม 173.8 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 15.4% เป็นไปตามเป้าหมายที่ 15%
- สำหรับยอดขายแบรนด์หลัก 145.8 พันล้านหยวนเป็นไปตามคาดของตลาด และยอดขายเหล้าซีรีส์อื่นๆ 24.6 พันล้านหยวน ต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย
- สำหรับแนวโน้มในปี 2025 เราคาดว่าจะมีการเติบโตที่ช้าลงเนื่องจากความต้องการที่ลดลงจากราคายาส่ง Feitian Moutai รุ่นปี 2024 ลดลง 22% เหลือ 2,315 หยวนต่อขวด รวมถึงบริษัทลดปริมาณการผลิตเหล้าพื้นฐานลง 2% ในปี 2024 (ครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2014) เพื่อรักษาเสถียรภาพราคา
- แม้คาดว่าจะการเติบโตช้าลง แต่เราประเมินผลประกอบการในปีนี้น่าจะดีขึ้นจาก 1) การลดปริมาณการผลิตของ Moutai ลง 2% เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคายาส่ง 2) บริษัทเริ่มดำเนินการซื้อหุ้นคืน (Share Repurchase) 3) มาตรการส่งเสริมการบริโภคของรัฐที่คาดว่าจะมีออกมาเพิ่มขึ้นในปีนี้
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำสำหรับผู้ที่ต้องการรับภาพการฟื้นตัวของผลประกอบการสำหรับ Kweichow Moutai

Novo Nordisk ในรายการการเจรจาราคาสำหรับ Medicare Part D

Drugs Selected for the Second Round of Negotiations

Company	Drug	Use	Cost to Medicare
Novo Nordisk	Ozempic/Rybelsus/Wegovy	Diabetes, obesity	\$14.4B
GSK	Trelegy Ellipta	Asthma, COPD	\$5.1B
Astellas/Pfizer	Xtandi	Prostate cancer	\$3.2B
Bristol Myers Squibb	Pomalyst	Kaposi sarcoma; multiple myeloma	\$2.1B
Pfizer	Ibrance	Breast cancer	\$2.0B
Boehringer Ingelheim	Ofev	Idiopathic pulmonary fibrosis	\$2.0B
AbbVie	Linzess	Chronic idiopathic constipation, IBS-C	\$1.9B
AstraZeneca	Calquence	Lymphocytic leukemia, Mantle cell lymphoma	\$1.6B
Teva	Austedo; Austedo XR	Chorea in Huntington's disease, Tardive dyskinesia	\$1.5B
GSK	Breo Ellipta	Asthma, COPD	\$1.4B
Boehringer/Eli Lilly	Tradjenta	Diabetes	\$1.1B
Bausch/Salix	Xifaxan	Hepatic encephalopathy; IBS-D	\$1.1B
AbbVie	Vraylar	Bipolar disorder, major depressive disorder, schizophrenia	\$1.1B
Merck	Janumet; Janumet XR	Diabetes	\$1.1B
Amgen	Otezla	Oral ulcers in Behcet's disease, plaque psoriasis, psoriatic arthritis	\$994.0M

Accounting for mix effect (higher ex.Medicare sales given Wegovy ramp), 10% of Novo 2027 sales are exposed to IRA

	2022 Medicare spending (split by drug)					GSe 2027			
	Gross spending (\$mn)	GSe gross-to-net discount	GSe medicare spending (\$mn)	US product sales 4Q23-3Q24 (\$mn)	% of US sales	US 2027 sales (\$mn)	Sales subject to IRA (\$mn)	Company 2027 revenue (\$mn)	IRA exposure
Total sema franchise	5,603	54%	2,602	7,480	35%	30,492	6,294	63,002	10%
Ozempic	4,628	56%	2,036	5,487	37%	15,014	5,572	63,002	9%
Rybelsus	975	42%	566	1,134	50%	1,448	722	63,002	1%
Wegovy	0	47%	0	859	0%	14,030	0	63,002	0%

Source: Goldman Sachs Global Investment Research, CMS, IQVIA, Company data

- CMS เผยรายชื่อ 15 ยาเพิ่มเติมในรอบที่ 2 ของการเจรจาราคาสำหรับ Medicare Part D ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกฎหมาย Inflation Reduction Act รัฐบาลไบเดน
- บริษัทที่เกี่ยวข้องจะมีเวลาถึง 28 ก.พ 25 ในการตัดสินใจว่าจะเข้าร่วมการเจรจาหรือไม่ และหลังจากการเจรจาเสร็จสิ้น ราคาสุดท้ายจะถูกเปิดเผยในช่วงปลายปีนี้ โดยหลังจากนั้นจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ปี 2027
- สำหรับ Novo Nordisk ยาในกลุ่ม Semaglutide (Ozempic, Rybelsus, Wegovy) GS ประเมินว่าราคายาจะถูกลดลงสุทธิ 50% และคาดว่าแรงกดดันด้านราคาโดยรวมจะส่งผลกระทบต่อยอดขาย Semaglutide ในสหรัฐ โดยคิดเป็น 10% ของคาดการณ์รายได้รวมของบริษัทในกลุ่มนี้ปี 2027 และมองการลดลงของราคาจะได้รับการชดเชยด้วยการเติบโตของปริมาณการขาย
- อย่างไรก็ตาม ลำดับถัดไป การดำเนินการเจรจาราคาจะขึ้นอยู่กับรัฐบาลทรัมป์ ซึ่งยังไม่มีความชัดเจนว่าจะแก้ไขกฎหมายนี้อย่างไร
- ประเด็นนี้ เรามองเป็น Sentiment เชิงลบ ที่จะเข้ามากดดันต้นทุนราคาหุ้นเพิ่มเติมจากความกังวล 1) การแข่งขันเพิ่มขึ้นใน 2H25 2) ปัญหา Supply Chain และ 3) ผลการทดลองยาใหม่ไม่เป็นไปตามคาด
- ขณะที่ ในระยะสั้นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นจะมาจากรายงานผลประกอบการ 4Q24 และภาพรวมปี 2024 ที่คาดว่าจะยังเติบโตได้ดี

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23	FY24F	P/E FY24F	P/B FY24F	Div FY24F	Yield Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Tesla Inc	USD	426.5	1.8	1,369,090	3.4	326.2	-24%	5.6%	5.6%	30%	34%	131.4	17.0	0.0	-0.3	375.7	459.4
Ford Motor Co	USD	10.2	1.4	40,458	3.0	11.5	13%	2.8%	2.8%	-7%	5%	6.2	0.9	7.0	-0.2	9.6	10.2
General Motors Co	USD	51.0	1.3	56,046	3.8	59.3	16%	-4.3%	-4.3%	3%	-1%	4.8	0.7	1.5	-0.1	49.1	54.7
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	1,474.1	1.2	1,851,723	4.9	1,870.7	27%	-3.3%	-3.3%	10%	10%	19.6	6.8	4.2	-0.2	1406.9	1556.2
Novo Nordisk A/S	EUR	551.3	1.3	2,461,555	4.3	810.2	47%	-11.7%	-11.7%	22%	21%	19.9	12.3	3.0	0.0	517.7	749.8

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัศรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ 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 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, 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, 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, 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

AS, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมารรับรอง)

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, PPM, 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, TIDLO, 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, 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, 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, KLINI, 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, 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, QTCC, 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.