

วันที่ 17 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 1.9% โดยตลาดตลาดได้รับแรงกดดันจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ รวมไปถึงความเสี่ยงต่อการจ้างงานที่รัฐบาลสหรัฐจะปลดคนเพิ่มเติม โดยล่าสุดมีการขึ้นภาษีนำเข้าเครื่องต้มแอลกอฮอล์กับยุโรป 200% นอกจากนั้นตลาดกังวลกับความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ ส่วนตลาด EM ปรับตัวลดลง 0.8% จากความกังวลประเด็นภาษีของ ปธน.ทรัมป์แต่ได้การพัฒนา AI และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในจีนเป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก
- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับทรงตัว แม้ว่าตลาดกำลังประเมินแนวโน้มผลกระทบต่อนโยบาย ปธน.ทรัมป์ ทั้งสงครามการค้าและสงครามเทคโนโลยีและผลกระทบต่อราคาสินค้าก่อนข้างผสมและตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง ส่วนจีนถูกปรับประมาณลง 0.2% แม้ว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 2.2% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและความกังวลนโยบายภาษีของสหรัฐที่เพิ่มความไม่แน่นอน
- ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีสัญญาณของการชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงของนโยบายภาษีของสหรัฐทำให้แนวโน้มการเติบโตไม่ชัดเจนและตลาดมีความผันผวนสูง แต่ด้วยราคาลงงานที่ลดลงทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดลง และมีมาตรการของทางรัฐบาลจีนที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องทำให้ตลาดมี Downside risk ลดลง ทิศทางของตลาดและเศรษฐกิจเรามองว่าขึ้นอยู่กับท่าทีของ ปธน.ทรัมป์เป็นสำคัญ เรามองว่าในสัปดาห์นี้ภาพสงครามการค้าจะกดดันตลาดต่อเนื่อง ซึ่งกระทบในภาพรวมและมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแต่มีธนาคารกลางที่จะลดดอกเบี้ยสนับสนุน ทำให้การลงทุนจึงต้องเน้นตั้งรับจากความผันผวนทั้งค่าเงินและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร
- สัปดาห์นี้ (17-21 มี.ค.) มองว่า 1) ธนาคารกลางสหรัฐมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยแต่อาจจะเพิ่มประมาณการเงินเฟ้อ 2) ยอดค้าปลีกมีแนวโน้มฟื้นตัวหลังสภาพอากาศดีขึ้น 3) ธนาคารกลางอังกฤษมีแนวโน้มคงดอกเบี้ย ส่วนธนาคารกลางสวีเดนจะลดดอกเบี้ย 25bps 4) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัว 5) ธนาคารกลางในเอเชียมีแนวโน้มคงดอกเบี้ย ในขณะที่ธนาคารกลางอเมริกาใต้มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ย 6) ผลประกอบการในสหรัฐมีแนวโน้มเปราะบางแต่ผลประกอบการจีนมีแนวโน้มที่ดีจากการสนับสนุนของรัฐ
- หุ้นแนะนำ – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง Tencent (700.HK) และ Nvidia (NVDA.US)

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

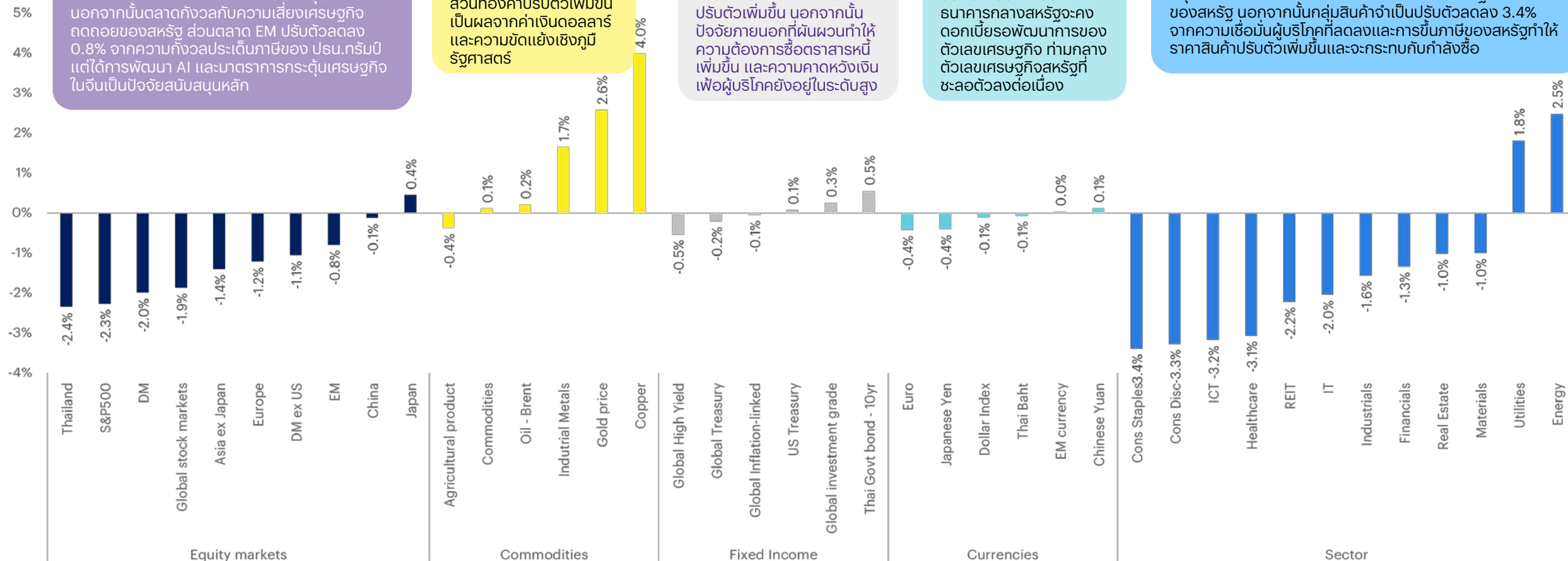
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 1.9% โดยตลาดตลาดได้รับแรงกดดันจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ รวมไปถึงความเสี่ยงต่อการจ้างงานที่รัฐบาลสหรัฐจะปลดคนเพิ่มเพิ่มเติม โดยล่าสุดมีการขึ้นภาษีนำเข้าเครื่องดื่มแอลกอฮอล์กับยุโรป 200% นอกจากนี้ตลาดกังวลกับความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ ส่วนตลาด EM ปรับตัวลดลง 0.8% จากความกังวลประเด็นภาษีของ ปธน.ทรัมป์ แต่ได้การพัฒนา AI และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในจีนเป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% มองเป็นการฟื้นตัวระยะสั้นหลังราคาปรับตัวลดลงแรง ราคาทองแดงปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ส่วนทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์และความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์

ราคาพันธบัตรปรับตัวค่อนข้างผสมโดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-5bps หลังตลาดกังวลกับความเสี่ยงสงครามการค้าที่จะทำให้เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ปัจจัยภายนอกที่ผันผวนทำให้ความต้องการซื้อตราสารหนี้เพิ่มขึ้น และความคาดหวังเงินเฟ้อผู้บริโภคยังอยู่ในระดับสูง

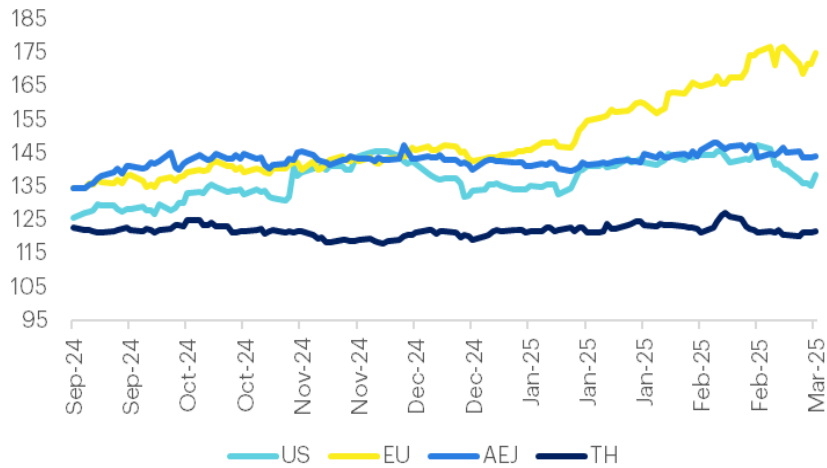
ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 0.1% จากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้านำเข้าของสหรัฐที่จะทำให้ความเสี่ยงของเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น นอกจากนั้นค่าของธนาคารกลางสหรัฐจะคงดอกเบี้ยรอพัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจ ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมปรับตัวค่อนข้างผสม โดยกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้นจากผลกระทบจากความเสียหายนอกเหนือจากกลุ่มอื่น กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาพลังงาน ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2% จากความกังวลต่อการพัฒนา AI ในจีนและแนวโน้มการใช้จ่าย IT ที่อาจจะลดลงจากภาพเศรษฐกิจ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง 3.3% จากค่าของสหรัฐต่อพลังงานสะอาดและภาษีนำเข้าสุรา กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 1.3% จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ นอกจากนี้กลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวลดลง 3.4% จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงและการขึ้นภาษีของสหรัฐทำให้ราคาสินค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นและจะกระทบกับกำลังซื้อ

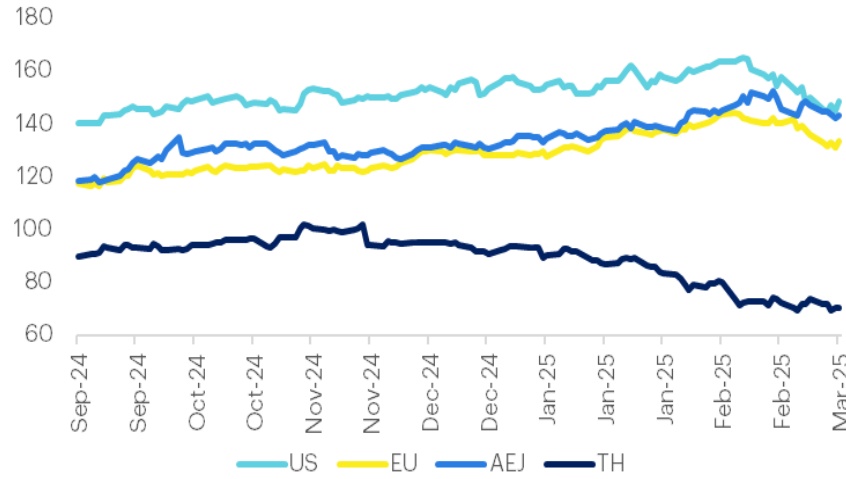


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

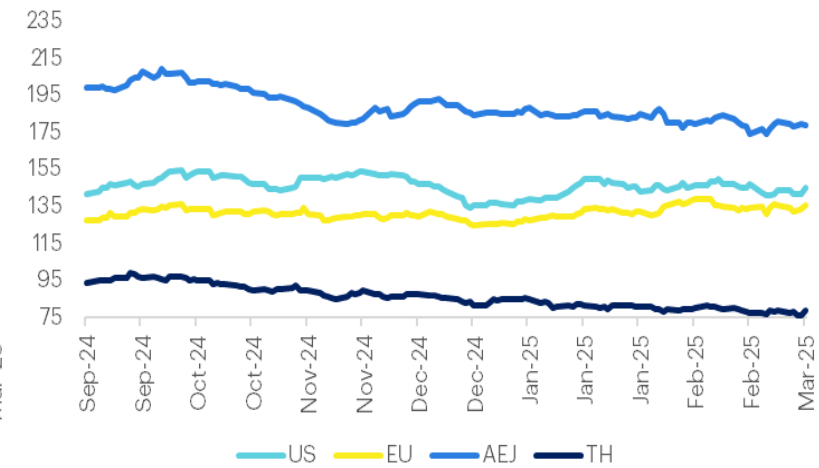
Rate Sensitive



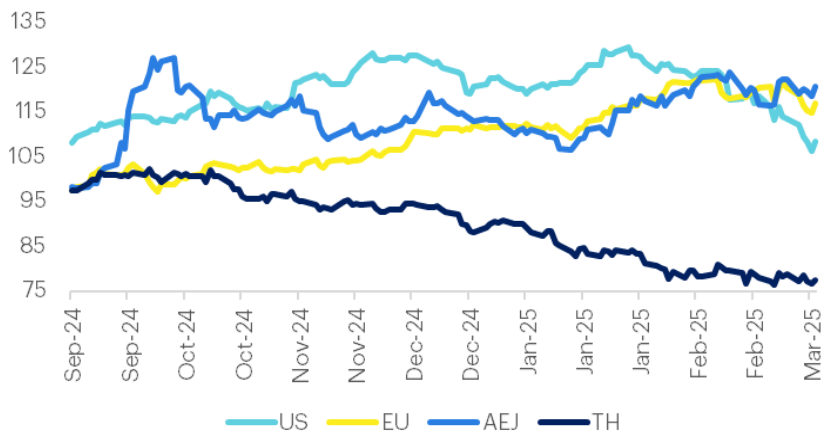
Global Cyclical



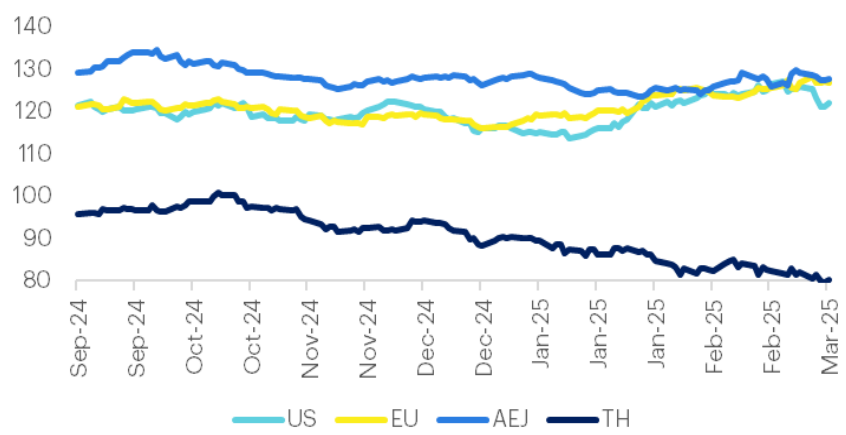
Commodities



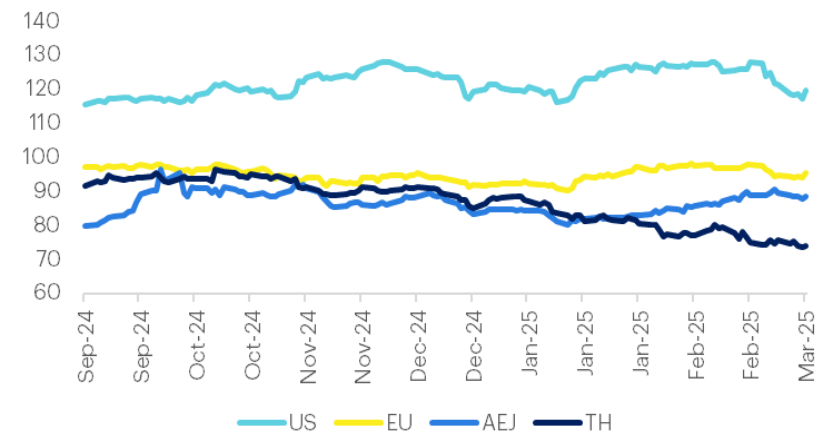
Domestic



Defensive



Asset Sensitive

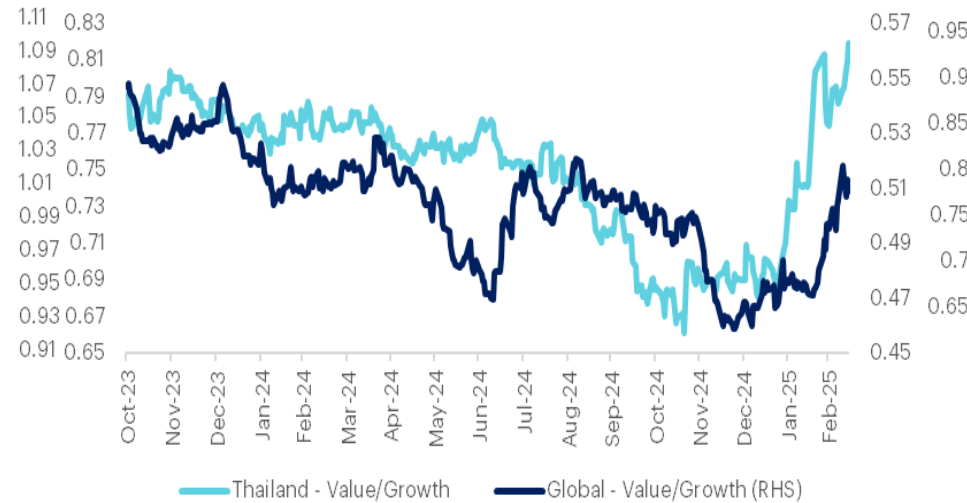


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

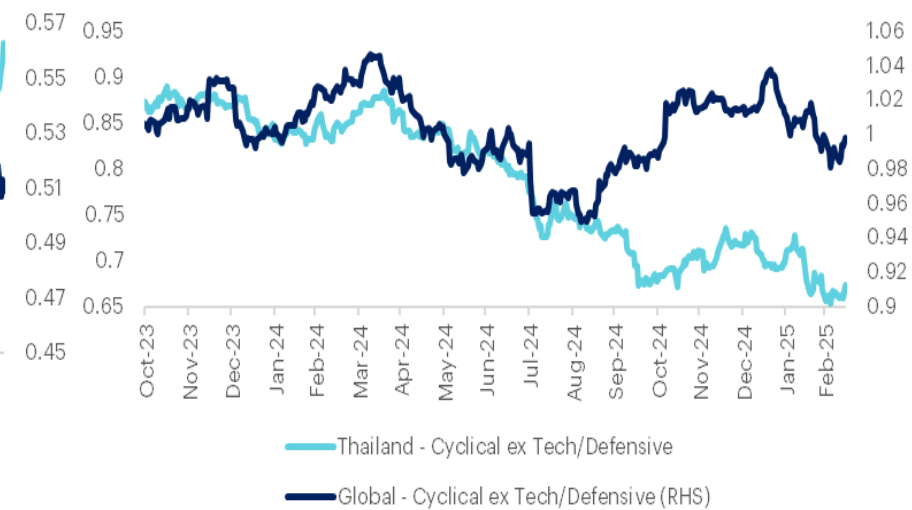
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



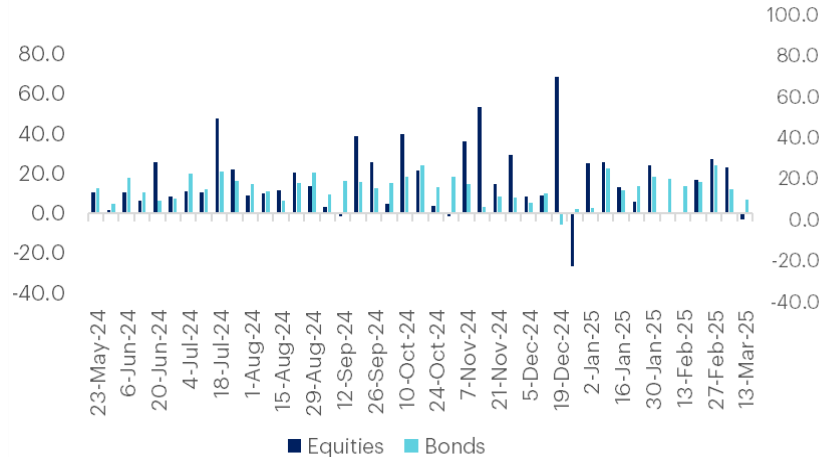
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวลงมากกว่าที่คาดและความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย 2) ท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากยุโรปโดยเฉพาะไวน์ 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 4) การเปิดตัว AI ใหม่ที่มีประสิทธิภาพดีของบริษัทในจีนอย่างต่อเนื่อง 5) ข้อตกลงหยุดยิงระหว่างรัสเซียและยูเครนและ 6) ท่าทีของธนาคารกลางที่มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยมากขึ้น
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวลดลง 1.3% ทั้งนี้จากแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐและกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง และความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยจากสงครามการค้ามากขึ้น
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% ตามราคาน้ำมันที่ฟื้นตัว 0.2% จากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนที่มีอย่างต่อเนื่อง
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2% โดยได้รับแรงกดดันจากการเปิดตัว AI ของบริษัทในจีนที่มีประสิทธิภาพสูงทำให้ตลาดกังวลกับอุปสงค์ชิปและการใช้จ่ายไอทีที่จะชะลอตัวลง
- กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวลดลง 1.6% มองว่าเป็นผลจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลงจากความกังวลต่อการขึ้นภาษีของ ปธน.สหรัฐที่จะทำให้ต้นทุนและราคาขายปรับตัวเพิ่มขึ้น
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่ให้ผลตอบแทนดี

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

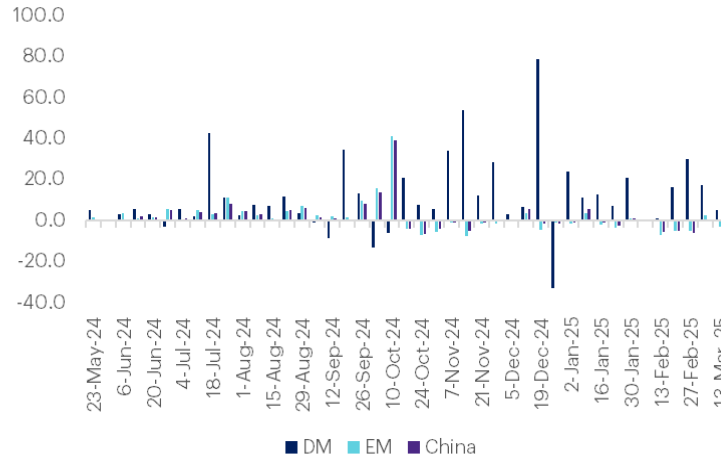
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	-0.6%	-0.6%	12%	10%	11%	17.7	15.8	2.8	2.6	11.8	10.6	2.1	2.2	1.6
DM	-1.1%	-1.1%	11%	9%	10%	18.6	16.7	3.1	2.8	12.3	11.1	2.0	2.1	1.5
EM	4.1%	4.1%	18%	13%	16%	14.6	12.4	1.8	1.5	9.3	8.9	2.6	2.9	2.1
S&P 500	-4.1%	-4.1%	13%	10%	11%	21.0	18.6	4.3	3.9	13.9	12.4	1.4	1.5	1.4
STOXX 600	7.7%	7.7%	9%	7%	8%	14.6	13.3	2.0	1.8	9.8	9.0	3.4	3.6	2.2
TOPIX	-2.5%	-2.5%	8%	7%	7%	14.4	13.3	1.3	1.2	5.5	5.2	2.7	2.9	-0.4
MSCI AEJ	3.2%	3.2%	14%	13%	14%	15.0	13.1	1.7	1.5	10.3	10.0	2.6	2.6	2.3
CSI 300	1.8%	1.8%	15%	12%	14%	15.4	13.4	1.6	1.5	15.8	14.2	2.6	2.8	6.7
ASEAN	-3.4%	-3.4%	8%	7%	8%	12.9	11.9	0.8	0.7	9.8	9.3	4.6	4.8	1.2
SET	-16.2%	-16.2%	9%	4%	7%	12.3	11.2	1.1	1.1	7.6	7.5	4.4	4.7	2.4
Sector														
Information Technology	-8.5%	-8.5%	33%	17%	16%	25.8	22.1	7.6	6.7	26.5	17.8	0.8	0.8	0.3
Healthcare	5.0%	5.0%	10%	10%	24%	15.8	14.4	3.6	3.2	12.7	11.5	2.2	2.3	1.8
Bank	5.8%	5.8%	8%	5%	5%	9.7	9.3	1.1	1.0	na	na	4.6	4.9	na
Comminucation	-1.9%	-1.9%	13%	14%	12%	16.5	14.5	3.0	2.8	10.1	9.2	1.4	1.5	1.7
Consumer Discretionary	-9.4%	-9.4%	14%	15%	11%	18.3	15.9	3.3	2.8	11.3	10.3	1.4	1.8	0.9
Industrials	4.0%	4.0%	11%	10%	9%	18.2	16.6	3.2	3.0	12.7	10.9	2.0	2.2	1.7
Consumer Staples	3.5%	3.5%	8%	7%	10%	18.1	16.9	3.9	3.7	12.2	11.4	3.0	3.1	2.4
Energy	4.2%	4.2%	9%	7%	8%	11.5	10.8	1.6	1.5	5.7	5.4	4.3	4.5	1.3
Utilities	5.0%	5.0%	7%	7%	5%	14.8	13.9	1.7	1.6	10.3	10.0	3.9	4.1	4.7
Real Estate	1.6%	1.6%	10%	8%	12%	28.7	26.5	2.3	2.4	18.0	17.0	4.1	4.3	6.2
Materials	6.2%	6.2%	13%	11%	14%	15.4	13.9	1.8	1.7	8.5	7.7	2.7	2.9	1.5
Financials	4.0%	4.0%	9%	5%	5%	12.4	11.8	1.6	1.5	na	na	3.3	3.5	na

กระแสเงินทั่วโลก

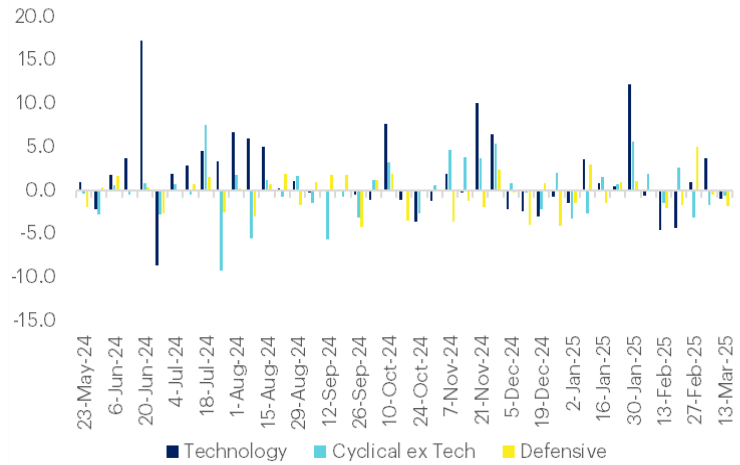
Equity vs Bond



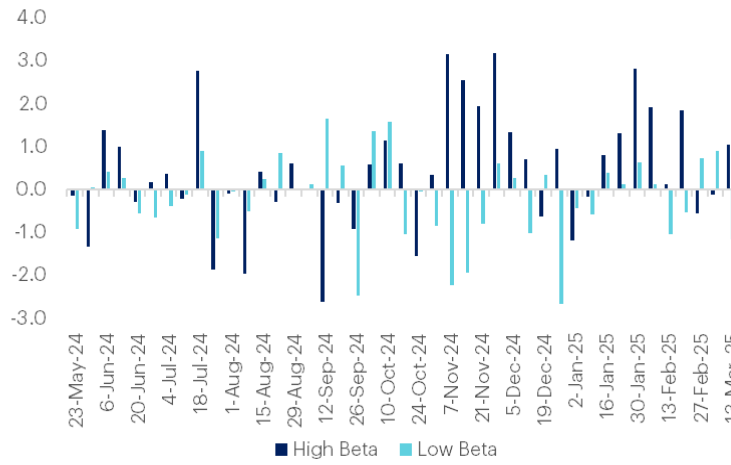
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

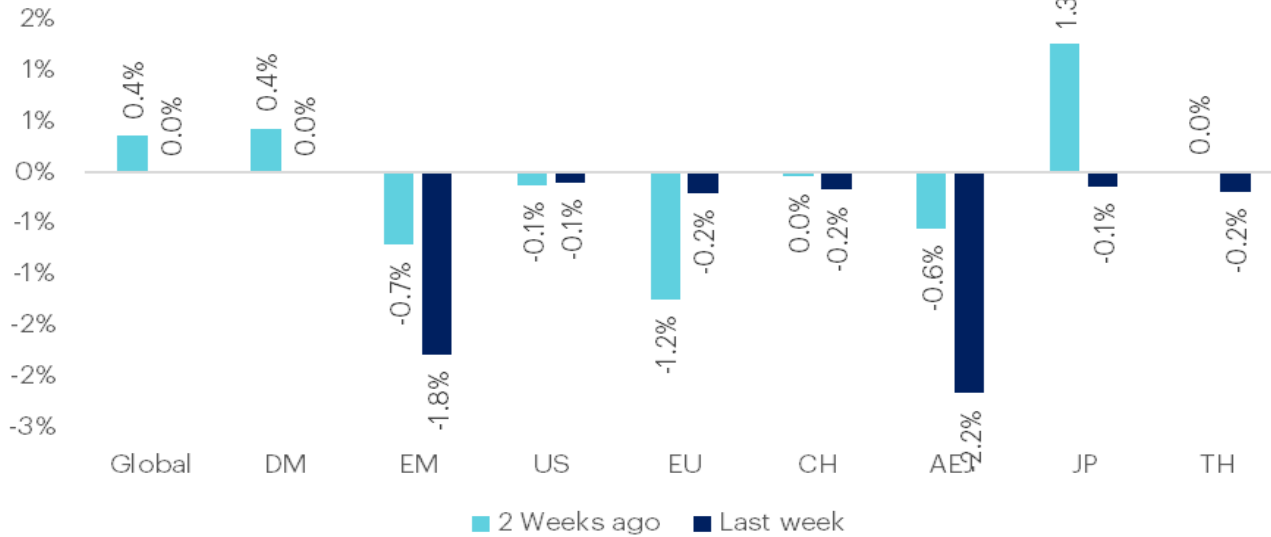


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

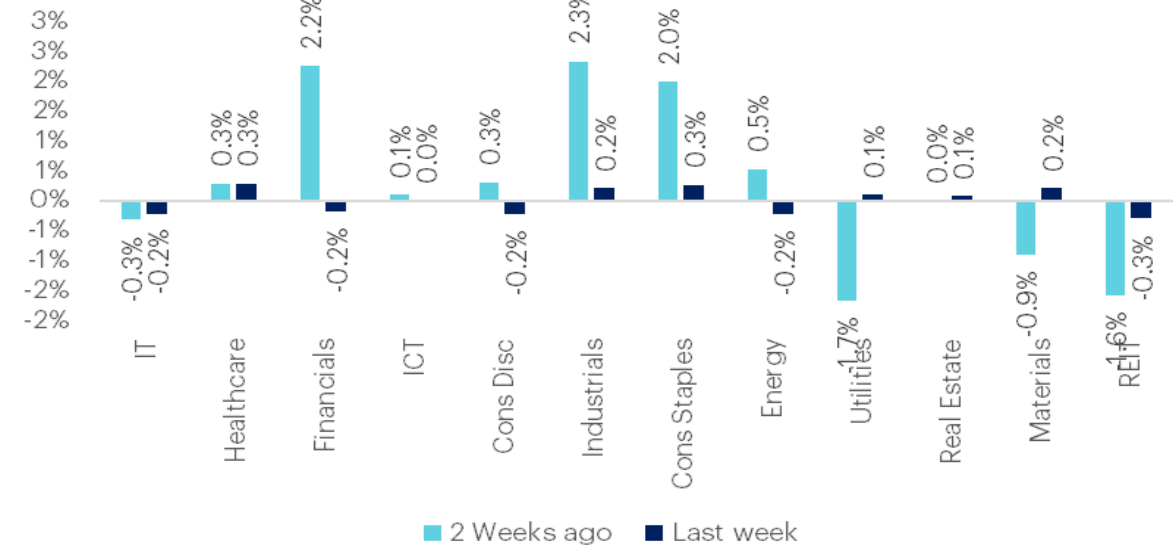
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้ จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐและความเสี่ยงจากสงครามการค้า
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมถึงพัฒนาการ AI ในจีน
- 3) แรงขายในตลาด EM จากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐและค่าเงินดอลลาร์พัฒนา
- 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากราคาพลังงานที่ลดลง การลดดอกเบี้ยของ ECB และข้อตกลงหยุดยิงระหว่างยูเครนและรัสเซีย
- 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่พัฒนาจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า
- 6) มีแรงขายในสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจากสหรัฐ
- 7) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์ เช่นเดียวกับกลุ่มการเงิน
- 8) แรงซื้อกลุ่มเทคโนโลยีแต่ก็มีอยู่อย่างจำกัด

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับทรงตัว แม้ว่าตลาดกำลังประเมินแนวโน้มผลกระทบต่อนโยบาย ปรน.ทรัมป์ ทั้งสงครามการค้าและสงครามเทคโนโลยีและผลประกอบการออกมาค่อนข้างผสมและตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง ส่วนจีนถูกปรับประมาณลง 0.2% แม้ว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 2.2% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและความกังวลนโยบายภาษีของสหรัฐที่เพิ่มความไม่แน่นอน
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการยังไม่มากนัก กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.2% จากความกังวลต่อการควบคุมการส่งออกชิปและการพัฒนา AI ในจีนที่รวดเร็ว ส่วน REIT และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ถูกปรับลดลง 0.3% เป็นผลมาจากตัวเลขตลาดบ้านอ่อนแอและธนาคารกลางมีท่าทีคงดอกเบี้ยในระยะถัดไป กลุ่ม Consumer Discretionary มีการปรับประมาณการลง 0.2% จากความกังวลต่อภาษีของสหรัฐและกำลังซื้อที่ลดลง
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณลง 0.2% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงได้แก่กลุ่มพลังงานโดยปรับกำไรลงตามแนวโน้มราคาพลังงานที่ลดลง กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับประมาณการลงจากภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ส่วนกลุ่ม Staples มีการปรับกำไรขึ้นจากผลประกอบการที่ดี
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
17-Mar-25	CN	Industrial Production YoY JAN-FEB	6.20%	5.40%
	CN	Retail Sales YoY JAN-FEB	3.70%	4%
	CN	Fixed Asset Investment (YTD) YoY JAN-FEB	3.20%	3.80%
	US	Retail Sales MoM FEB	-0.90%	0.50%
	US	Core Retail Sales (MoM) (Feb)	-0.40%	0.30%
	Earnings	Fubon Financial, WuXi AppTec	-	-
18-Mar-25	US	Building Permits Prel FEB	1.473M	1.471M
	US	Housing Starts FEB	1.366M	1.34M
	Earnings	Xiaomi, Fuyao Glass Indu	-	-
19-Mar-25	JP	Exports YoY FEB	7.20%	11.00%
	JP	BoJ Interest Rate Decision	0.50%	0.50%
	EU	CPI (YoY) (Feb)	2.50%	2.40%
	Earnings	Tencent Holdings, PDD Holdings, General Mills, China United Network	-	-
20-Mar-25	US	Fed Interest Rate Decision	4.50%	4.50%
	US	FOMC Economic Projections	-	-
	US	Fed Press Conference	-	-
	US	Existing Home Sales FEB	4.08M	4.05M
	UK	BoE Interest Rate Decision (Mar)	4.50%	4.50%
	Earnings	China Mobile, Micron Technology, Nike, Ping An Insurance, FedEx, Lennar, Geely Automobile, China Resources	-	-
21-Mar-25	JP	Inflation Rate YoY FEB	4.00%	4.20%
	EU	Consumer Confidence Flash MAR	-13.6	-14
	Earnings	Meituan, China Merchants Bank, China Shenhua Engy, Sinopec, Bank of Communications, Cosco Shipping, Carnival, NIO	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีสัญญาณของการชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงของนโยบายภาษีของสหรัฐทำให้แนวโน้มการเติบโตไม่ชัดเจนและตลาดมีความผันผวนสูง แต่ด้วยราคาพลังงานที่ลดลงทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดลง และมีมาตรการของทางรัฐบาลจีนที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องทำให้ตลาดมี Downside risk ลดลง ทิศทางของตลาดและเศรษฐกิจเรามองว่าขึ้นอยู่กับท่าทีของ ปธน.ทรัมป์เป็นสำคัญ เรามองว่าในสัปดาห์นี้ภาพสงครามการค้าจะกดดันตลาดต่อเนื่อง ซึ่งกระทบในภาพรวมและมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแต่มีธนาคารกลางที่จะลดดอกเบี้ยสนับสนุน ทำให้การลงทุนจึงต้องเน้นตั้งรับจากความผันผวนทั้งค่าเงินและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (17-21 มี.ค.) มองว่า 1) ธนาคารกลางสหรัฐมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยแต่อาจจะเพิ่มประมาณการเงินเฟ้อ 2) ยอดค้าปลีกมีแนวโน้มฟื้นตัวหลังสภาพอากาศดีขึ้น 3) ธนาคารกลางอังกฤษมีแนวโน้มคงดอกเบี้ย ส่วนธนาคารกลางสวีเดนจะลดดอกเบี้ย 25bps 4) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัว 5) ธนาคารกลางในเอเชียมีแนวโน้มคงดอกเบี้ย ในขณะที่ธนาคารกลางอเมริกาใต้มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ย 6) ผลประกอบการในสหรัฐมีแนวโน้มเปราะบางแต่ผลประกอบการจีนมีแนวโน้มที่ดีจากการสนับสนุนของรัฐ
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง NVDA, Tencent

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

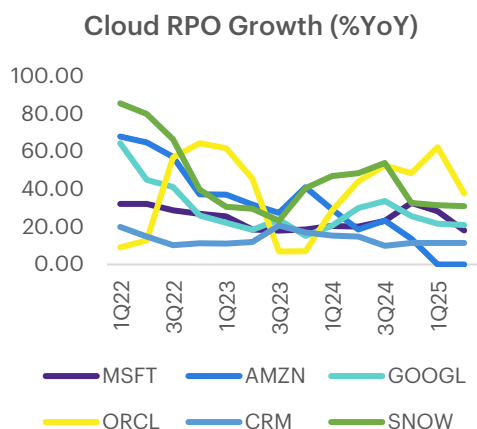
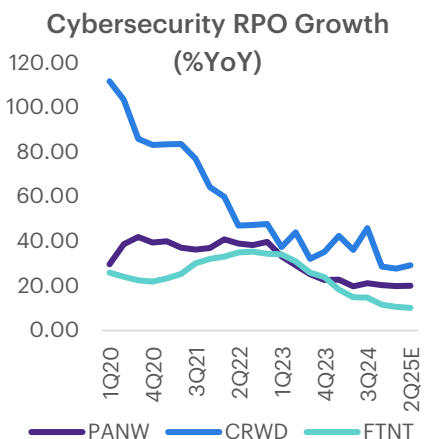
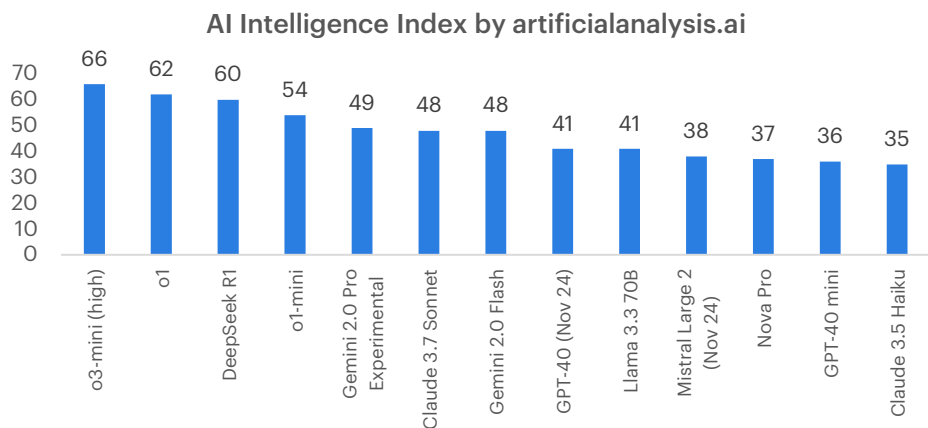
Nvidia (NVDA.US)

- แฉเบื้องลึกจากการประชุม GPU Technology Conference (GTC) ที่คาดมี Sentiment บวกหลังคาดว่าจะมีการเปิดตัวเทคโนโลยี AI และชิปใหม่ๆ
- ขณะที่มีการคาดการณ์ว่า Nvidia จะเปิดตัวชิป GB300 AI ซึ่งอาจเริ่มจัดส่งในเดือน พฤษภาคม และอาจจะเปิดตัวรายละเอียดของ GPU Rubin ในปี 2026.
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 173 USD โดยมี Upside 42% จากราคาปัจจุบัน

Tencent (700.HK)

- มองมี Sentiment บวกจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน รวมถึงการสนับสนุนการพัฒนา AI และนวัตกรรมของเทคโนโลยี
- มองตำแหน่งธุรกิจดีหลังได้รับประโยชน์จากธุรกิจเกมส์ที่ยังแข็งแกร่ง รวมถึง แนวโน้มอุปสงค์ AI ที่จะเอามารวมกับระบบนิเวศน์ที่ดี ทำให้รายได้มีแนวโน้มเติบโตได้ดีต่อเนื่อง
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 540 HKD โดยมี Upside 4% จากราคาปัจจุบัน

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีความผันผวนในทิศทางเดียวกับตลาดหลังมี Sentiment ลบจากสงครามเทคโนโลยีและสงครามการค้า, ทิศทางการดำเนินนโยบายของทรัมป์ รวมถึงความกังวลต่อภาพเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามเรายังเห็นพัฒนาการเชิงบวกผ่านการพัฒนา AI ภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีจะยังมาจากอุปสงค์ AI เป็นหลัก โดย 1) ฟังสหรัฐฯ เราชอบ Cybersecurity และ Cloud 2) ฟังจีน เราแนะนำ BABA และ Tencent ซึ่งภาพรวมมีตำแหน่งธุรกิจที่ดีและมีผลกระทบที่จำกัดจากสงครามการค้า



Source: InnovestX, Bloomberg

- Alphabet เปิดตัวโมเดล AI ที่มุ่งเน้นด้านหุ่นยนต์ ได้แก่ 1) Gemini Robotics ซึ่งเป็นสาขาใหม่ของโมเดล AI หลักที่มุ่งพัฒนาหุ่นยนต์ให้คล่องแคล่วและโต้ตอบได้มากขึ้น และ 2) Gemini Robotics-ER ที่มีความเข้าใจมิติเชิงพื้นที่ และจะช่วยผู้ผลิตหุ่นยนต์สร้างโปรแกรมใหม่โดยใช้ความสามารถของ Gemini
- Meta กำลังทดสอบชิปฝึก AI ที่พัฒนาขึ้นเองเป็นครั้งแรกที่ร่วมมือกับ TSMC โดยตั้งเป้า 1) ใช้ชิปของตนเองในการฝึก AI ภายในปี 2026 2) ชิปฝึก AI ใหม่จะมีเป้าหมายที่จะเริ่มจากระบบแนะนำ และขยายไปสู่ผลิตภัณฑ์ Generative AI เช่น Meta AI chatbot 3) ลดต้นทุนชิปหลายเออร์ โดยเฉพาะ NVDA
- Alibaba มีพัฒนาการด้าน AI โดย 1) เปิดตัวโมเดลโอเพนซอร์สใหม่ R1-Omni สามารถอ่านอารมณ์ได้จากการอนุมานสภาวะอารมณ์ของบุคคลในวิดีโอ 2) Manus AI ของจีนได้ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับทีมพัฒนาโมเดล AI Qwen ของ BABA
- นอกจากนี้ผลประโยชน์กลุ่มซอฟต์แวร์สหรัฐฯที่ออกมาเติบโตยังคงมีแรงหนุนจาก AI เป็นหลัก โดย 1) ADBE และ SentinelOne (S) เผยงบดีกว่าคาดหนุนจากการพัฒนา AI เข้ากับบริการซอฟต์แวร์ แต่คาดการณ์ออกมาอ่อนแอหลังมีแรงกดดันจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม 2) ORCL เผยงบต่ำกว่าคาด แต่ธุรกิจคลาวด์ยังคงโตดีทั้งบริการและโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงให้แนวโน้มดีสะท้อนผ่านคาดการณ์และ RPO โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI คลาวด์เป็นหลัก
- ในภาพรวม เราเชื่อว่าอุปสงค์ AI ยังคงมีแนวโน้มเติบโตและยังหนุนให้กลุ่มเทคโนโลยีมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นทั้งในฝั่งจีนและสหรัฐฯ โดย
- ในฝั่งสหรัฐฯ เราเชื่อว่ากลุ่มเทคโนโลยีที่มีตำแหน่งธุรกิจที่ดีในการได้รับประโยชน์จาก AI รวมถึงมีผลกระทบที่จำกัดต่อประเด็นสงครามการค้าและเทคโนโลยี คือ 1) กลุ่ม Cybersecurity มีตำแหน่งทางธุรกิจที่ดีหลังมองได้รับประโยชน์จาก Cyber attack และข้อมูลที่เพิ่มขึ้นทำให้ความต้องการใน Cybersecurity ยังคงมีความจำเป็นในทุกองค์กรและทุกอุตสาหกรรม โดยเราแนะนำอยู่ในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีแบรนด์และฐานลูกค้าแข็งแกร่ง รวมถึงมีความสามารถในการทำราคาขายที่ดีอย่าง PANW CRWD MSFT 2) กลุ่มคลาวด์ ที่มีแรงหนุนจากความต้องการ Data center และที่เก็บข้อมูลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับอุปสงค์ AI ที่เติบโต โดยเราแนะนำอยู่ในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขันที่ดีอย่าง MSFT AMZN GOOGL ORCL
- ในฝั่งจีน เรามองว่าภาพรวมมีการพัฒนาด้าน AI ต่อเนื่องทั้งการลงทุนของกลุ่มเทคโนโลยีในบริษัท Start up AI ที่มีความซับซ้อนและทางรัฐบาลจีนที่มีแนวโน้มสนับสนุนอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น รวมถึงมองเริ่มมีแผนการ Monetization จาก AI ซึ่งในอุตสาหกรรมนี้เรามองว่า Alibaba และ Tencent ยังคงมีตำแหน่งทางธุรกิจที่ดีและมีแนวโน้มการเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรม และ Start up ด้าน AI ของจีน

- 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, BKH, 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.

*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, 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, 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, TIPC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, 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, BKH, 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, RICHY, 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.