

วันที่ 31 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine



Innovest^x Research



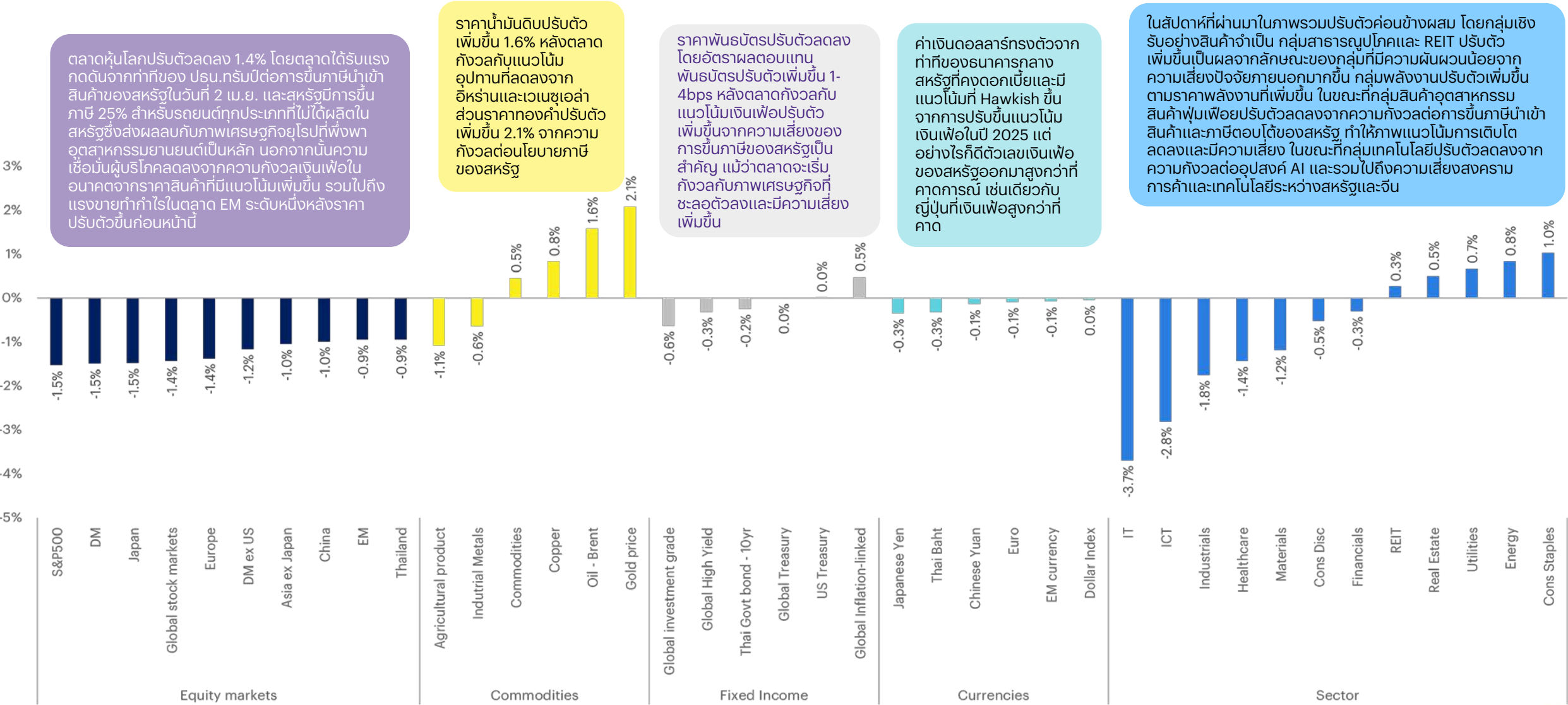
MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

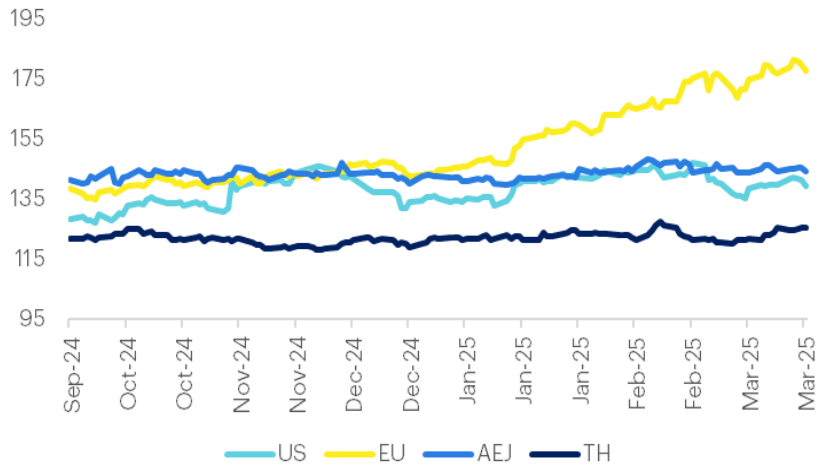
- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 1.4% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐในวันที่ 2 เม.ย. และสหรัฐมีการขึ้นภาษี 25% สำหรับรถยนต์ทุกประเภทที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐซึ่งส่งผลกระทบต่อภาพเศรษฐกิจยุโรปที่พึ่งพาอุตสาหกรรมยานยนต์เป็นหลัก นอกจากนั้นความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงจากความกังวลเงินเฟ้อในอนาคตจากราคาสินค้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น รวมไปถึงแรงขายทำกำไรในตลาด EM ระดับหนึ่งหลังราคาปรับตัวขึ้นก่อนหน้านี้
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้จากความกังวลเงินเฟ้อของนโยบายภาษีของสหรัฐที่จะทำให้นโยบายการเงินตึงตัวขึ้น รวมถึงมีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมถึงพัฒนาการ AI ในจีน ขณะที่มีความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนเริ่มกระจายความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐ
- ปัจจัยที่เราเฝ้าติดตามในสัปดาห์นี้ 1) มาตรการภาษีของทรัมป์ที่จะเริ่มมีผล 2 เม.ย. 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างตัวเลขการจ้างงาน, อัตราการว่างงาน, ตัวเลขเงินเฟ้อ และความเชื่อมั่นผู้บริโภค รวมถึงดัชนีภาคการผลิตและบริการ 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน เช่น ดัชนี PMI ภาคบริการ 3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนอย่างดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ 4) ผลประกอบการ Dollarama, Foshan Haitian Flavoring & Food, Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals, Kweichow Moutai, PetroChina, Seres Group
- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีสัญญาณของการชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงของนโยบายภาษีของสหรัฐทำให้แนวโน้มการเติบโตไม่ชัดเจนและตลาดมีความผันผวนสูง และธนาคารกลางคงดอกเบี้ยรอความชัดเจนของผลของนโยบายภาษีของสหรัฐจนกระทั่ง 2 เมษายน 2025 จึงเน้นตั้งรับเป็นสำคัญ ทั้งนี้ติดตามท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ หากผ่อนคลายตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวได้แต่มีโอกาสน้อย โดยการลงทุนต้องเน้นถือเงินสดหรือเน้นไปที่บริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ภายในประเทศสูงและมีงบดุลที่แข็งแกร่งเป็นสำคัญซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและผลกระทบของ Portfolio ได้
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (31 มี.ค. – 4 เม.ย.) มองว่า 1) สหรัฐขึ้นภาษีนำเข้าและภาษีตอบโต้ 2) การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐมีแนวโน้มฟื้นตัวจากสภาพอากาศที่ดีขึ้น 3) การผลิตสหรัฐยังมีแนวโน้มหดตัว 4) เงินเฟ้อในยุโรปมีแนวโน้มลดลง 5) PMI จีนมีแนวโน้มดีขึ้นแต่ฟื้นตัวอย่างช้าๆ 6) ผลประกอบการจีนมีแนวโน้มดีกว่าที่คาด ทำให้ในสัปดาห์นี้มองว่าประเด็นภาษีของสหรัฐที่เป็นประเด็นใหญ่จะกดดันตลาดและท่าทีของธนาคารกลางก็ไม่ได้สนับสนุนตลาด ส่วนตลาดจีนอาจจะมีแรงขายทำกำไรออกมาจากสงครามการค้า
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดอย่าง VZ และเฝ้าอยู่ใน Tencent ที่มีแนวโน้มเติบโตดีจาก AI

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

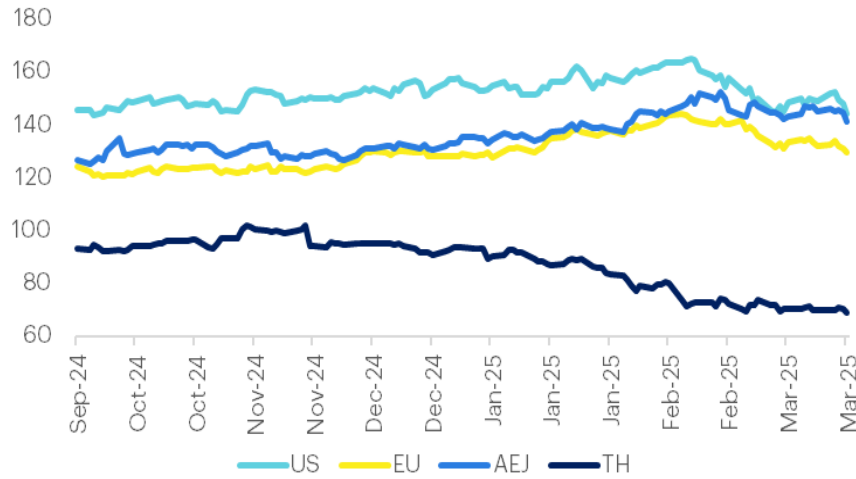


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

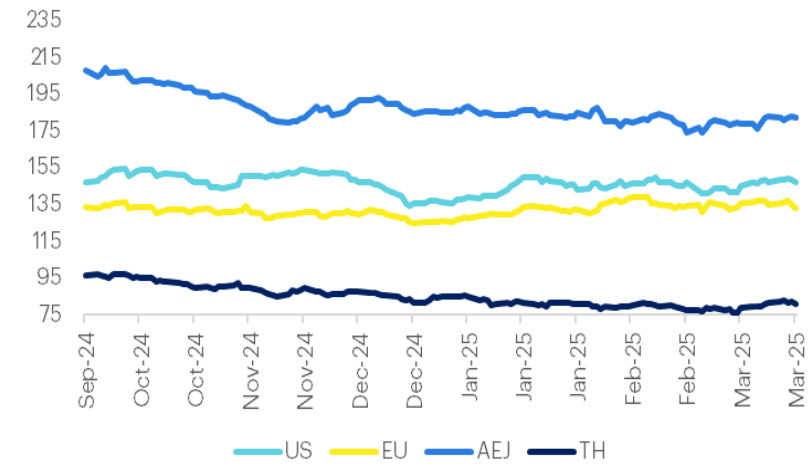
Rate Sensitive



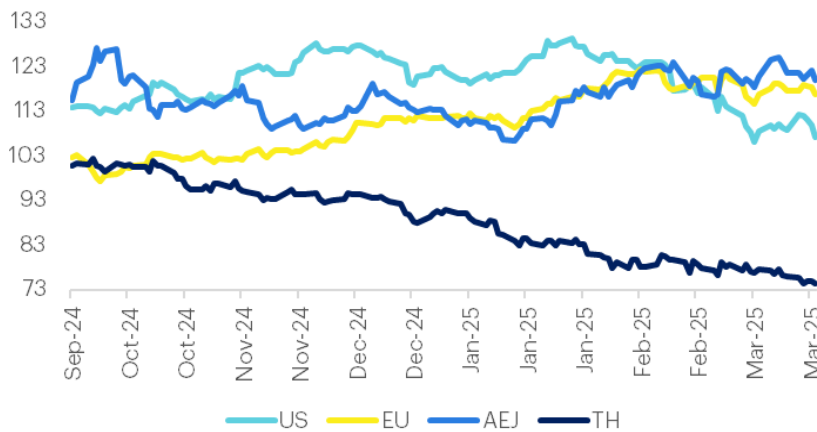
Global Cyclical



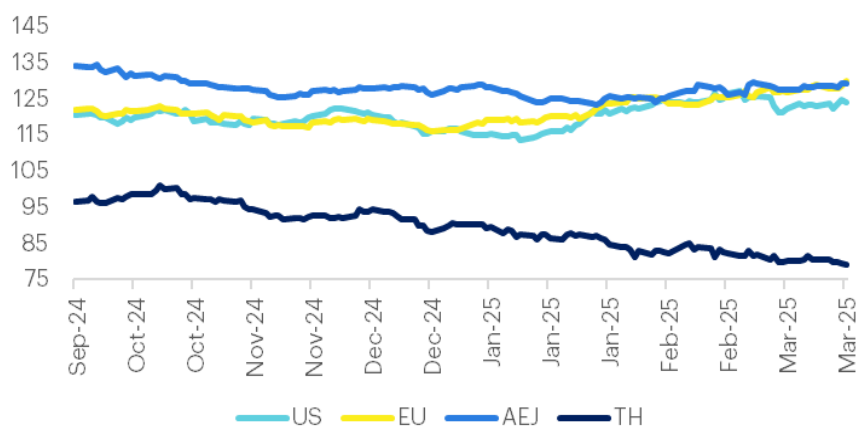
Commodities



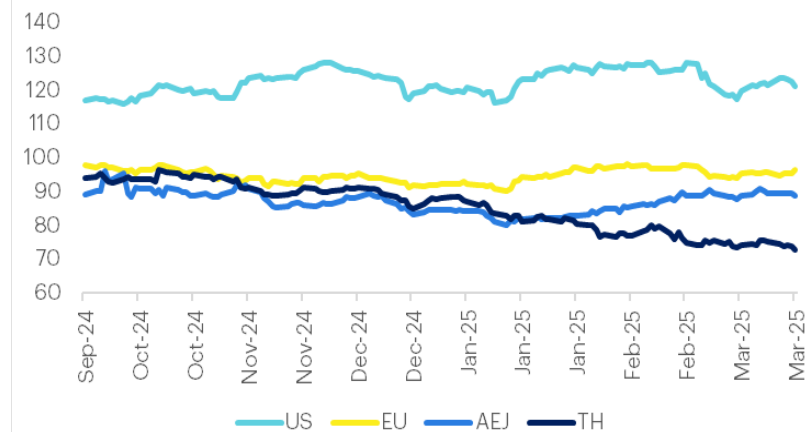
Domestic



Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

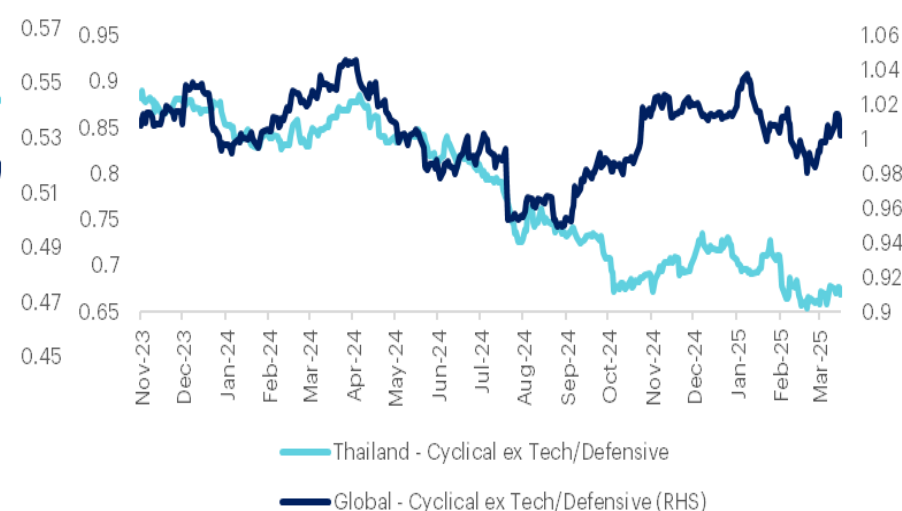
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



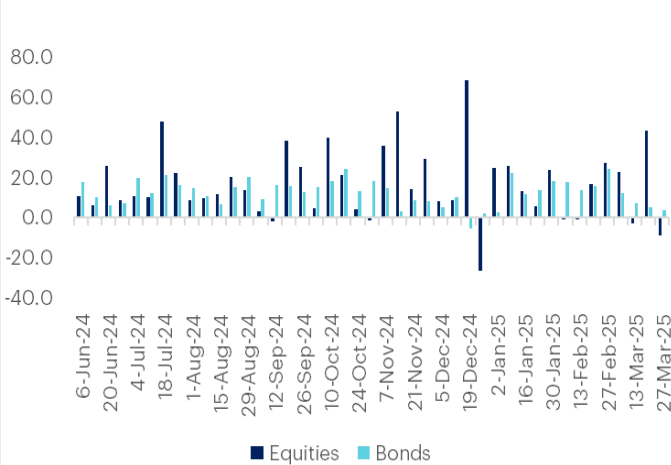
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) การขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐ 25% 2) ท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าในวันที่ 2 เม.ย. 2025 3) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงและความคาดหวังเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 4) เงินเฟ้อในสหรัฐและญี่ปุ่นสูงกว่าที่คาดการณ์ 5) Alibaba ออกมาเตือนเกี่ยวกับแนวโน้มของ Data Center ที่อยู่ในสถานะฟองสบู่และ Microsoft ยกเลิกสัญญาเช่า Data Center สองแห่งและ 6) การเพิ่มทุนของธนาคารใหญ่ในจีนมากกว่า 5 แสนล้านหยวน
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% มองเป็นผลจากการปรับเพิ่ม GDP ของสหรัฐ แม้ว่าการกังวลต่อการขึ้นภาษีของสหรัฐจะส่งผลกับเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะถัดไป
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น 1.6% จากความกังวลต่ออุปทานที่ชะงักจากอิหร่านและเวเนซุเอล่า รวมถึงความไม่ชัดเจนของสงครามในยูเครน
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3.1% จากความกังวลของ DeepSeek ที่ทำให้แนวโน้มอุปสงค์ Data Center ลดลง ทั้งนี้ Alibaba และ Microsoft ก็ส่งสัญญาณแบบเดียวกัน
- กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% มองว่าเป็นผลจากความผันผวนของปัจจัยภายนอกอย่างสงครามการค้าและสงครามในยูเครนที่มีความไม่แน่นอนสูง
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากกลุ่มพลังงานและกลุ่มการเงินเป็นสำคัญ

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

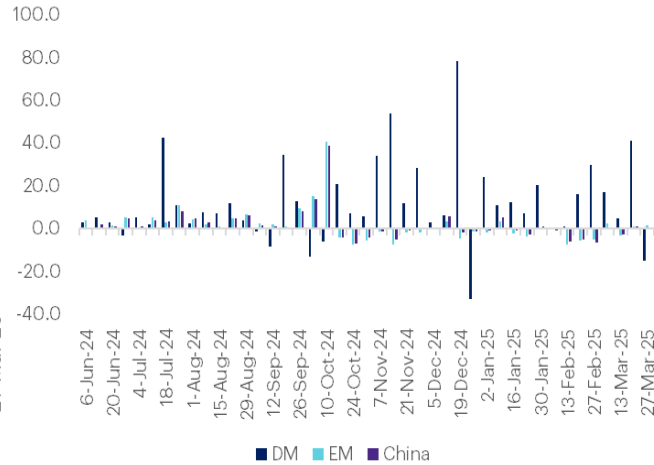
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	-1.4%	-1.4%	12%	10%	11%	18.2	16.3	2.9	2.7	12.1	10.9	2.0	2.2	1.6
DM	-2.0%	-2.0%	12%	9%	10%	19.2	17.2	3.2	2.9	12.6	11.3	1.9	2.0	1.5
EM	4.2%	4.2%	13%	14%	14%	12.7	11.2	1.7	1.5	9.1	8.0	2.8	3.1	2.1
S&P 500	-5.1%	-5.1%	13%	10%	12%	20.8	18.4	4.3	3.9	13.8	12.3	1.5	1.5	1.4
STOXX 600	6.8%	6.8%	9%	8%	9%	14.4	13.2	2.0	1.8	9.7	8.9	3.4	3.7	2.4
TOPIX	-1.0%	-1.0%	8%	6%	7%	14.8	13.6	1.3	1.2	5.5	5.3	2.6	2.8	-0.5
MSCI AEJ	3.3%	3.3%	13%	15%	14%	13.5	11.9	1.7	1.5	10.2	8.9	2.5	2.7	2.1
CSI 300	-0.5%	-0.5%	16%	12%	14%	15.2	13.0	1.6	1.4	15.5	14.7	2.7	2.9	6.6
ASEAN	-2.0%	-2.0%	8%	7%	7%	13.3	12.4	1.7	1.5	10.2	9.6	4.5	4.6	1.2
SET	-16.1%	-16.1%	9%	5%	7%	12.4	11.3	1.1	1.1	7.6	7.5	4.3	4.7	2.5
Sector														
Information Technology	-11.8%	-11.8%	33%	17%	16%	26.3	22.5	7.8	6.8	26.5	18.1	0.8	0.8	0.3
Healthcare	4.5%	4.5%	10%	10%	25%	15.9	14.4	3.6	3.2	12.7	11.6	2.1	2.3	1.8
Bank	7.3%	7.3%	8%	5%	5%	10.2	9.7	1.1	1.1	na	na	4.4	4.7	na
Comminucation	-4.5%	-4.5%	13%	14%	12%	16.9	14.9	3.1	2.8	10.3	9.4	1.3	1.4	1.7
Consumer Discretionary	-9.7%	-9.7%	14%	12%	11%	19.3	17.2	3.5	3.0	11.9	10.8	1.3	1.7	0.9
Industrials	2.7%	2.7%	11%	10%	9%	18.7	17.1	3.3	3.0	13.0	11.1	2.0	2.2	1.7
Consumer Staples	4.6%	4.6%	7%	7%	11%	18.4	17.1	4.0	3.7	12.4	11.6	2.9	3.1	2.4
Energy	8.5%	8.5%	9%	7%	8%	12.3	11.5	1.7	1.6	6.1	5.8	4.0	4.1	1.3
Utilities	6.1%	6.1%	8%	8%	5%	14.9	13.8	1.7	1.6	10.5	10.1	3.9	4.1	4.7
Real Estate	1.8%	1.8%	11%	8%	12%	29.2	27.0	2.3	2.4	18.5	17.4	4.0	4.2	6.1
Materials	4.1%	4.1%	13%	10%	14%	15.6	14.2	1.8	1.7	8.6	7.8	2.7	2.9	1.5
Financials	5.6%	5.6%	10%	7%	6%	13.0	12.2	1.7	1.6	na	na	3.1	3.3	na

กระแสเงินทั่วโลก

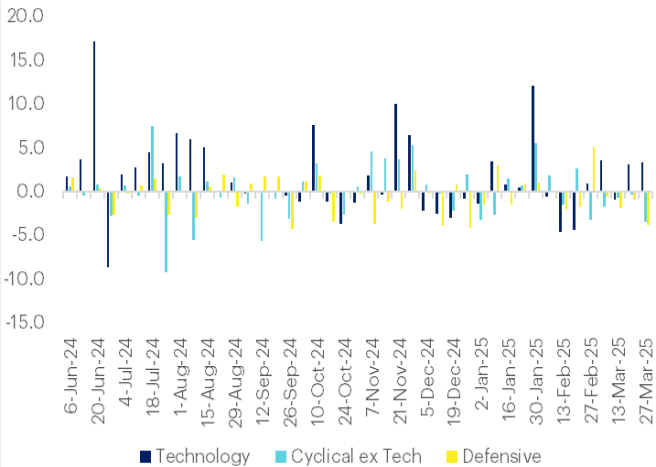
Equity vs Bond



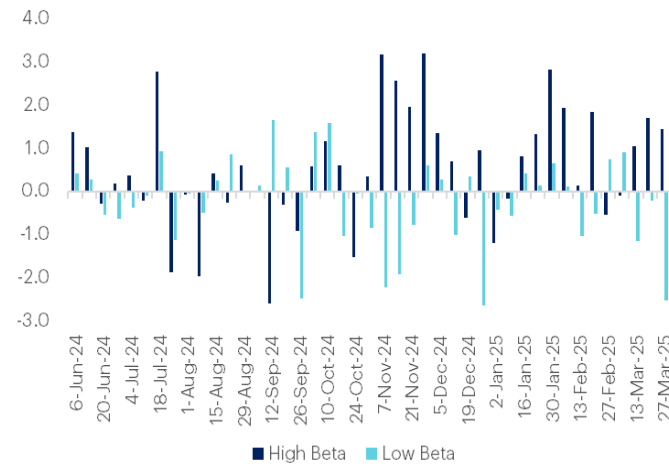
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



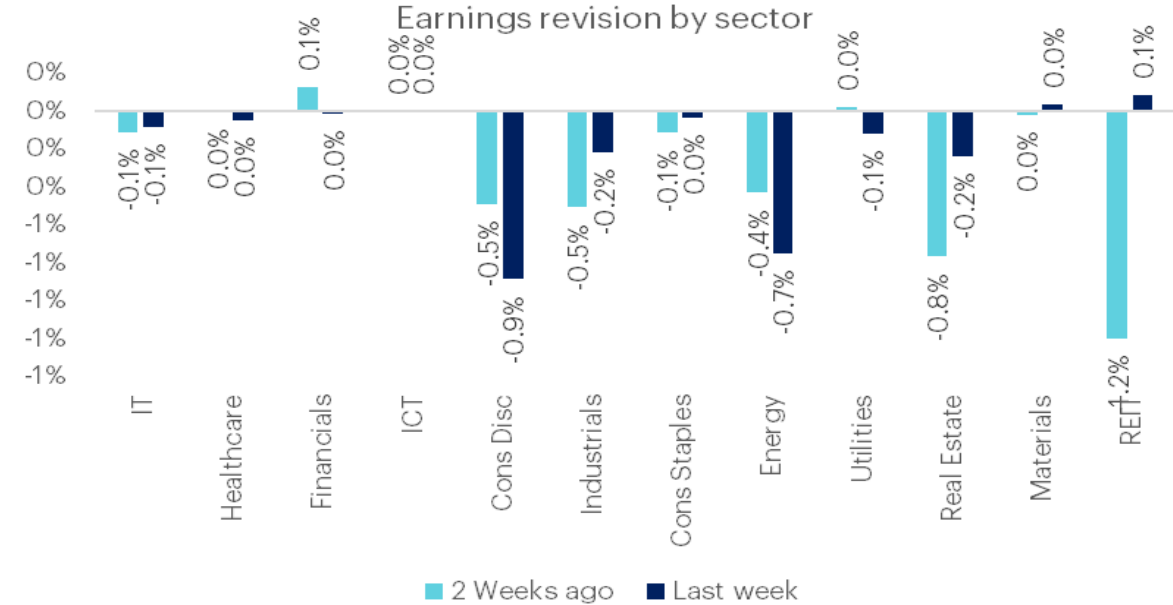
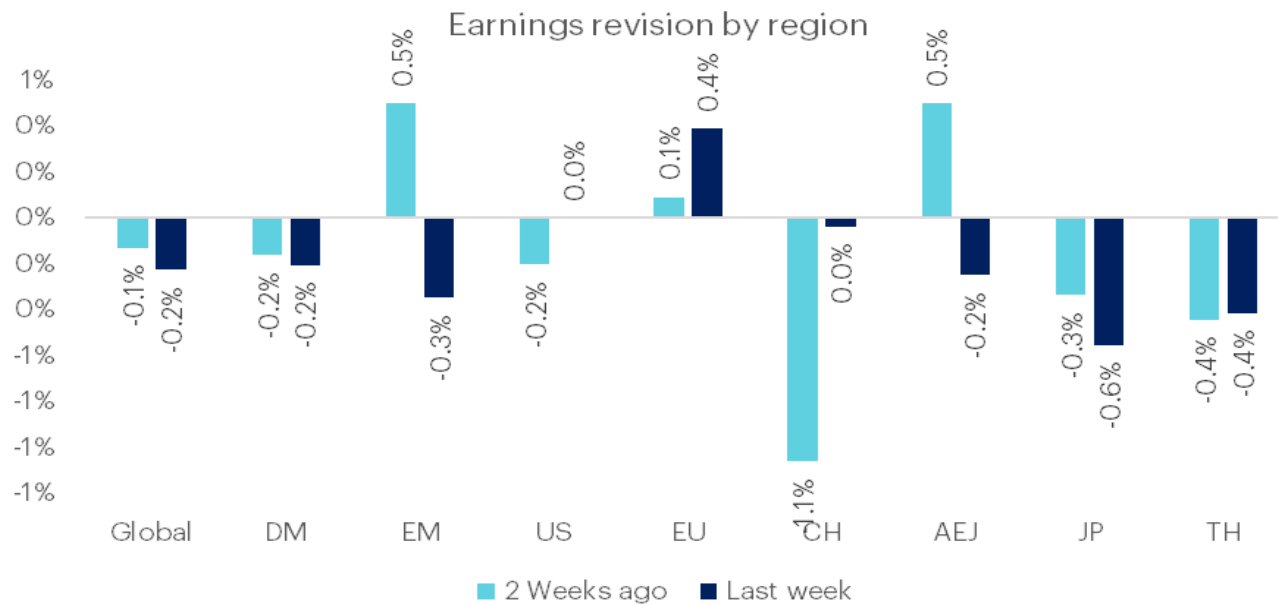
High Beta vs Low Beta



สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้จากกังวลเงินเฟ้อของนโยบายภาษีของสหรัฐที่จะทำให้นโยบายการเงินตึงตัวขึ้น
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมถึงพัฒนาการ AI ในจีน
- 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนเริ่มกระจายความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐ
- 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากราคาพลังงานที่ลดลงและการลดดอกเบี้ยของ ECB
- 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวนจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า
- 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานและ Materials รวมถึงกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแรงขายทำกำไรและมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกมากขึ้น
- 7) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์
- 8) มีแรงขายในสินค้าฟุ่มเฟือยมองเป็นเรื่องกำลังซื้อที่ลดลง เช่นกลุ่มยานยนต์และกลุ่มเสื้อผ้า รวมถึงได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม



- การปรับประมาณการของสหรัฐทรงตัว แม้ว่าความกังวลต่อสงครามการค้าและสงครามเทคโนโลยีและผลประกอบการออกมาค่อนข้างผสมและตัวเลขเศรษฐกิจก็ออกมาดี สัญญาณของการชะลอตัวลง ส่วนจีนถูกปรับประมาณลงเล็กน้อย หลังตัวเลขเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า แม้ว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นต่อเนื่อง ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.2% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและความกังวลนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าและภาษีตอบโต้ของสหรัฐที่เพิ่มความไม่แน่นอน
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการลงเป็นส่วนใหญ่ กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.1% หลังกลุ่มไม่มีปัจจัยสนับสนุนใหม่ ส่วนกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมถูกปรับประมาณการลง 0.2% เป็นผลจากความกังวลต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐและภาษีตอบโต้ในวันที่ 2 เม.ย. และกลุ่ม Consumer Discretionary มีการปรับประมาณการลง 0.5% เป็นผลจากการขึ้นภาษี 25% สำหรับรถยนต์ที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐ เช่นเดียวกับกลุ่ม Consumer Staple ที่ปรับลดลง 0.1% จากกำลังซื้อที่ลดลงและยอดค้าปลีกที่ชะลอตัวลง
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.4% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงได้แก่กลุ่มกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มปิโตรเคมี ส่วนกลุ่ม Healthcare และกลุ่มการเงินมีการปรับประมาณการขึ้น
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มของการบังคับใช้นโยบายภาษีของสหรัฐ ทำให้ในภาพรวมจะยังเป็นการปรับลดประมาณการลงต่อเนื่อง ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจที่มีสัญญาณการชะลอตัวลงต่อเนื่องเช่นกัน

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
31-Mar-25	JP	Industrial Production FEB	-1.10%	2.30%
	JP	Retail Sales YoY FEB	3.90%	2.00%
	CN	NBS Manufacturing PMI MAR	50.2	50.5
	CN	NBS Non-Manufacturing PMI MAR	50.4	50.5
01-Apr-25	CN	Caixin Manufacturing PMI MAR	50.8	51.1
	EU	Inflation Rate YoY Flash MAR	2.30%	2.20%
	US	ISM Manufacturing PMI MAR	50.3	50.3
	US	JOLTs Job Openings FEB	7.74M	7.5M
02-Apr-25	US	ADP Nonfarm Employment Change (Mar)	77K	60.0K
03-Apr-25	CN	Caixin Services PMI MAR	51.4	51.3
	US	Initial Jobless Claims MAR/29	224K	-
	US	ISM Services PMI MAR	53.5	53
04-Apr-25	US	Non-Farm Payrolls MAR	151K	128K
	US	Unemployment Rate MAR	4.10%	4.20%

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีสัญญาณของการชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงของนโยบายภาษีของสหรัฐ ทำให้แนวโน้มการเติบโตไม่ชัดเจนและตลาดมีความผันผวนสูง และธนาคารกลางคงดอกเบี้ยรอความชัดเจนของผลของนโยบายภาษีของสหรัฐ จนกระทั่ง 2 เมษายน 2025 จึงเน้นตั้งรับเป็นสำคัญ ทั้งนี้ติดตามท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ หากผ่อนคลายตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวได้แต่มีโอกาสน้อย โดยการลงทุนต้องเน้นถือเงินสดหรือเน้นไปที่บริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ภายในประเทศสูงและมีงบดุลที่แข็งแกร่งเป็นสำคัญ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและผลกระทบของ Portfolio ได้
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (31 มี.ค. – 4 เม.ย.) มองว่า 1) สหรัฐขึ้นภาษ้นำเข้าและภาษีตอบโต้ 2) การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐมีแนวโน้มฟื้นตัวจากสภาพอากาศที่ดีขึ้น 3) การผลิตสหรัฐยังมีแนวโน้มหดตัว 4) เงินเฟ้อในยุโรปมีแนวโน้มลดลง 5) PMI จีนมีแนวโน้มดีขึ้นแต่ฟื้นตัวอย่างช้าๆ 6) ผลประกอบการจีนมีแนวโน้มดีกว่าที่คาด ทำให้ในสัปดาห์นี้มองว่าประเด็นภาษีของสหรัฐที่เป็นประเด็นใหญ่จะกดดันตลาดและท่าทีของธนาคารกลางก็ไม่ได้สนับสนุนตลาด ส่วนตลาดจีนอาจจะมีความขาขึ้นจากมาตรการค้า
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดอย่าง VZ และเน้นอยู่ใน Tencent ที่มีแนวโน้มเติบโตดีจาก AI

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Verizon (VZ.US)

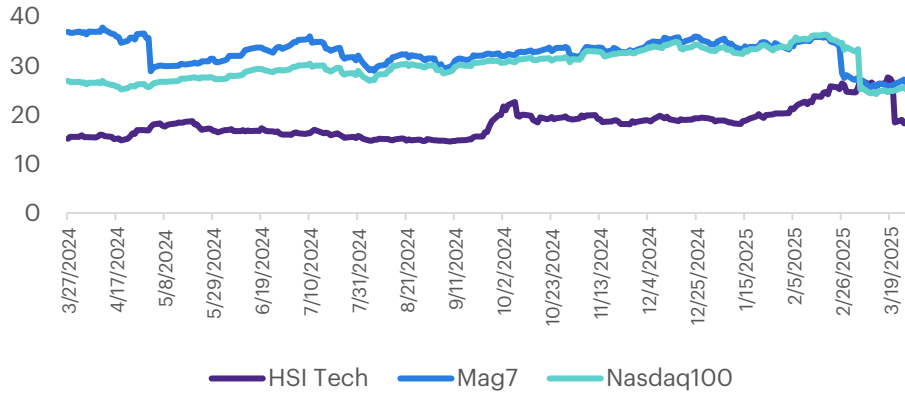
- แนะอยู่ในกลุ่มเซ็กส์ที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดในภาพรวม
- เรามองว่าเป็นกลุ่มบริการที่จำเป็นกับชีวิตประจำวันของผู้บริโภค เช่น 5G internet รวมถึงมีผลกระทบจำกัดจากนโยบาย Tariff ของทรัมป์และมีการสนับสนุนจากภาครัฐ
- ทั้งนี้ PE อยู่ที่ 9.6x และมี Dividend Yield ที่ 6%
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 46.7 USD โดยมี Upside 4% จากราคาปัจจุบัน

Tencent (700.HK)

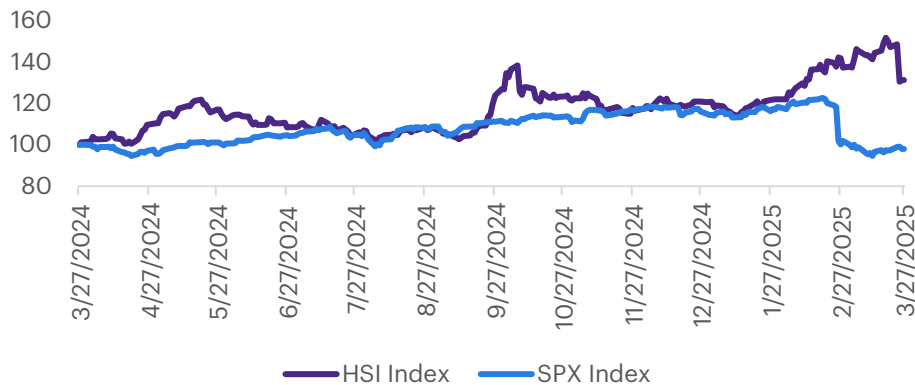
- แนะอยู่ในตลาดจีนที่มีความผันผวนน้อยกว่าสหรัฐฯในช่วงสั้น
- มองตำแหน่งธุรกิจดีหลังได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 616.1 HKD โดยมี Upside 21% จากราคาปัจจุบัน

ดัชนี S&P 500 ลดลง 10% ภายใน 16 วันทำการ ซึ่งหากเทียบเคียงการปรับตัวเฉลี่ยในอดีตสามารถประเมินได้ 2 สถานการณ์คือ 1) อยู่ในช่วงปรับฐานก่อนฟื้นตัวกลับภายใน 1 ปี 2) เข้าสู่ตลาดหมี แต่เราเชื่อว่าโอกาสเกิดตลาดหมียังน้อย หลังปัจจัยพื้นฐานใน S&P500 ยังแกร่ง ในทิศทางเดียวกัน หุ่นยนต์จีนร่วงลงราว 10% จากระดับสูงสุด เนื่องจากงบที่ไม่มี Surprise ใหม่ และมีความกังวลเรื่องการระดมทุนและค่าเดือนฟองสบู่ในธุรกิจ AI ซึ่งภาพคล้ายในปี 2015 แต่เราเชื่อว่าโอกาสเกิดฟองสบู่ซ้ำยังมีน้อยหลังโครงสร้างตลาดต่างกัน

HSITech vs Nasdaq 100, Mag7's Forward PE



S&P500 forward P/E compared to HSI index



- เรามองว่า S&P500 ยังคงมีความผันผวนจากความเสี่ยงสงครามการค้าและเศรษฐกิจชะลอตัว แต่อย่างไรก็ดี เราเริ่มประเมินผลกระทบได้ชัดเจนมากขึ้นหลัง **1) ทรัมป์มีแผนมุ่งเป้าการเก็บภาษีนำเข้าหลักแบบตอบโต้ (reciprocal tariffs)** เฉพาะกับประเทศคู่ค้าหลักและจะไม่ครอบคลุมทุกประเทศ ซึ่งภาพนี้ทำให้ผลกระทบจำกัดอยู่แค่ในกลุ่มประเทศเหล่านี้และไม่ขยายเป็นวงกว้าง รวมถึงทำให้ประเมินผลกระทบได้ชัดเจนขึ้น **2) ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทใน S&P500 ยังดี** โดยใน 4Q24 บริษัทมีใน S&P 500 มีเงินสดและรายการเทียบเท่ารวม \$2.51tn นำโดย AMZN META BRK ขณะที่การซื้อหุ้นคืนชะลอตัวลง จ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 10%YoY และมี CAPEX เพิ่มขึ้น 17%YoY โดยเฉพาะในด้าน AI นอกจากนี้มีการ M&A เพิ่ม โดยเฉพาะบริษัทพลังงานที่มีอุปสงค์ Data center เพิ่มขึ้นจากการประมวลผล AI
- ขณะที่ตลาดหุ้นจีนช่วงที่ผ่านมามีแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลักซึ่งล่าสุดเริ่มมีความกังวลจากการ Monetization จากการลงทุนด้าน AI ทำให้ราคามีการย่อตัวลงและมีรูปแบบการปรับตัวที่คล้ายกับช่วงปี 2015 ที่เกิดฟองสบู่ ที่ดัชนี MSCI China เพิ่มขึ้น 26% ใน 4 เดือนแรก ก่อนจะปรับตัวลงกว่า 40% ในปีถัดมา อย่างไรก็ตามมองว่าความเสี่ยงในการเกิดวิกฤตซ้ำยังมีน้อย เนื่องจากโครงสร้างของตลาดในปัจจุบันมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจาก 1) ไม่มีการกู้ยืมเกินจำเป็นจำนวนมาก (margin debt) อย่างในปี 2015 2) ความสนใจในการลงทุนหุ้นของประชาชน แม้จะเพิ่มขึ้น แต่ยังต่ำกว่าระดับสูงสุดเมื่อ 10 ปีก่อน 3) แม้ว่าดัชนี MSCI China จะมี P/E อยู่ที่ประมาณ 12 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับระดับปี 2015 แต่หุ้น A-shares ในตลาดจีนมีราคาถูกกว่าจุดสูงสุดในอดีตถึง 30%
- ในภาพรวมเราประเมินว่า **1) ตลาดสหรัฐฯ:** ปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มของ S&P ยังคงดี ซึ่งถือได้ว่าห่างไกลจากสถานการณ์ Bear market รวมถึงทำให้มองได้ว่าดัชนี S&P500 มีแนวโน้มฟื้นในระยะถัดไป โดยเรายังคงแนะ Selective Buy ในกลุ่มที่มีแนวโน้มเติบโตและผลกระทบจากภาษีและสงครามการค้าที่จำกัด อย่างหุ้นเทคโนโลยีใหญ่ MSFT AMZN NVDA ,กลุ่มซอฟต์แวร์และ Cybersecurity อย่าง PANW ORCL CRM ,กลุ่มเชิงรับ WMT COST มีผลกระทบจำกัดจาก Tariff เมื่อเทียบกับ Discretionary, กลุ่ม E-commerce และ BNPL ที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เน้นซื้อของราคาประหยัดมากขึ้น อย่าง AMZN AFRM **2) ตลาดจีน:** มีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้นจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป แต่เรายังแนะลงทุนอย่างระมัดระวังมากขึ้นหลังจะเห็นได้ว่ากลุ่มเทคโนโลยีในช่วงกลางปี FY24 มีการ Correction จากความกังวล Monetization AI ซึ่งใกล้เคียงกับกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่ในตอนนี้ยังมีภาพการรับรู้รายได้จาก AI ที่ไม่ชัดเจน เราจึงแนะติดตามต่อเนื่อง ขณะที่ในตลาดจีนเราแนะอยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีที่มี AI Tencent, กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางภาครัฐฯ Xiaomi, และมอง HKEX มีแรงหนุนจากภาพตลาดหุ้นที่ฟื้นตัว

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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.