

วันที่ 1 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

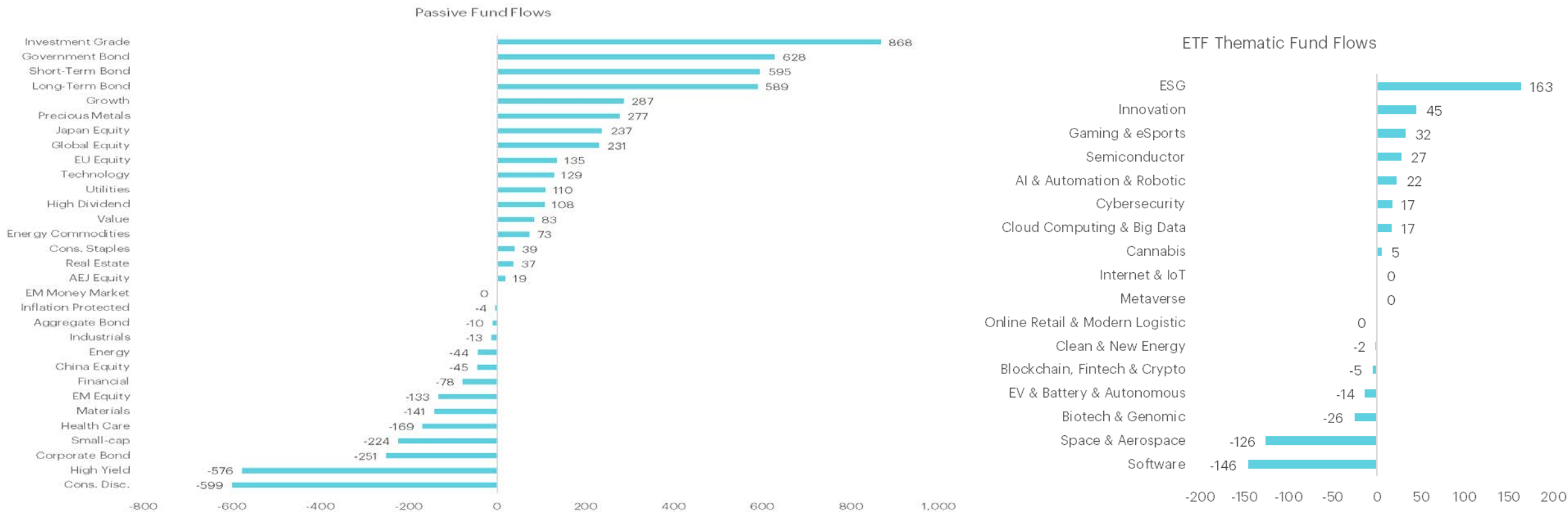
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงนำโดยตลาดหุ้นโซนเอเชียหลัง ปธน.ทรัมป์เตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 3 เม.ย. และเตรียมมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (reciprocal tariff) ในวันที่ 2 เม.ย. ซึ่งภาพนี้ทำให้ความกังวลสงครามการค้าเพิ่มขึ้น รวมถึงแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีแรงกดดันและทำให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น
- กระแสเงินในวันที่ 28 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน ตลาดรอความชัดเจนต่อแนวโน้มการขึ้นภาษีของสหรัฐในวันที่ 2 เม.ย. 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB ต่อเนื่องแต่กระแสเงินเริ่มลดลง 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor, Cloud และกลุ่ม AI แต่มีแรงขายในกลุ่ม Software 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Consumer Discretionary จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 6) กลุ่มการเงินมีแรงขายจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้น
- ทรัมป์ประกาศจะเริ่มใช้มาตรการภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs) กับ "ทุกประเทศ" ซึ่งก่อนหน้านี้มีรายงานว่า Target แยกกลุ่มลูกค้า อย่างไรก็ตามเราเฝ้าติดตามรายละเอียดเพิ่มในวัน Liberation Day 2 เม.ย. 25 ขณะที่ทางการจีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ร่วมกันหาข้อสรุปเกี่ยวกับข้อตกลงการค้าเสรี เพื่อรับมือกับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐฯ ซึ่งภาพรวมนี้ยังคงเป็นประเด็นที่ทำให้ตลาดผันผวนได้ในระยะสั้น
- Apple มีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้นหลังพัฒนา AI Feature ที่ครอบคลุมขึ้นและยอดขายสมาร์ตโฟนในจีนมีสัญญาณการฟื้นตัว อย่างไรก็ตามแรงกดดันจากการแข่งขันแบรนด์จีนยังดำเนินอยู่สะท้อนจากส่วนแบ่งการตลาดแบรนด์ต่างประเทศที่ลดลงในจีน ซึ่งเรามองว่าแม้ Downside จะจำกัด แต่ Upside ก็มีแรงกดดันเช่นกัน ทำให้เราเฝ้าติดตาม iPhone 16e ว่าจะช่วยหนุนการเติบโตได้หรือไม่
- PMI ภาคการผลิตและบริการของจีนปรับตัวขึ้นใน มี.ค. แต่เศรษฐกิจยังฟื้นตัวช้าโดยเฉพาะจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ ที่อาจกระทบการส่งออก ขณะที่ยอดขายบ้านใหม่ลดลง 11% YoY จากอุปสงค์อ่อนแอ ด้านยอดขายปลีกฮาร์ดแวร์ต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินค้าฟุ่มเฟือย ส่งผลกดดันต่อผลประกอบการของบริษัท เช่น Anta Sport, Li Ning, Chow Tai Fook และ LVMH ใน 1Q25
- กำไรสุทธิของธนาคารจีน 4Q24 ต่ำกว่าคาด จากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและการตั้งสำรองที่ลดลง แม้ NPL เพิ่มขึ้น 6-7% YoY แต่ต่ำกว่าคาด ธนาคารขนาดใหญ่เร่งตัดหนี้เสียในภาคอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม แนวโน้ม NIM ที่ลดลงและ NPL ที่เพิ่มขึ้นอาจกดดันกำไรและ Valuation ของกลุ่มธนาคารจีนในระยะถัดไป
- รัฐบาลจีนออกมาตรการพัฒนา 5 เมืองเป็นศูนย์กลางการบริโภคระดับโลก โดยเน้นกระตุ้นการท่องเที่ยว ขยายมาตรการยกเว้นวีซ่า พัฒนา e-wallet ต่างประเทศ และส่งเสริมร้านค้าปลอดภาษี รวมถึงใช้เทคโนโลยี AI และ Big Data ยกกระดานการค้าปลีกและบริการท่องเที่ยว คาดหนุนกลุ่มโรงแรม (H World Group), OTA (Trip.com), ระบบชำระเงิน (Tencent) และ AI (Tencent, Alibaba)
- **เราประเมินว่าตลาดยังคงมีความผันผวนจากความเสี่ยงเศรษฐกิจและสงครามการค้าซึ่งเป็นผลมาจากการดำเนินนโยบายของทรัมป์ โดยเราเฝ้าติดตามรายละเอียดที่ชัดเจนในวัน Liberation Day ที่ 2 เม.ย. 25 ซึ่งภาพนี้มีส่วนทำให้ตลาดยังผันผวนได้ในระยะสั้น เราจึงแนะ 1) ตั้งรับเป็นสำคัญโดยแนะ VZ (TP: 46.7 USD) ที่ PE ต่ำและ Div Yield สูง 2) อยู่ในกลุ่มตลาดจีนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่าง Tencent (TP: 616 HKD)**

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	1,158.1	-1.5%	2.0	-6.4	33.9	-0.1%	Copper	503.4	-1.9%	Cons Disc	-0.9%	Avalanche	-8.0%
Singapore	3,972.4	Closed	2.7	Closed	1.3	0.1%	Soybean	1,014.8	-0.8%	Materials	-0.8%	Dogecoin	-6.8%
Malaysia	1,513.7	Closed	3.8	Closed	4.4	Closed	Aluminium	2,516.2	-0.7%	Industrials	-0.8%	Cardano	-6.0%
Indonesia	6,510.6	Closed	7.0	Closed	16,560.0	Closed	Sugar	18.9	-0.5%	IT	-0.7%	Polkadot	-5.3%
Philippines	6,180.7	0.5%	5.2	-2.3	57.2	-0.3%	Rubber	348.1	-0.3%	Financials	-0.6%	Polygon	-4.2%
Vietnam	1,306.9	-0.8%	3.0	0.0	25,577.0	0.0%	Soybean meal	292.7	-0.3%	ICT	-0.4%	XRP	-4.0%
India	33,579.2	Closed	6.6	Closed	85.5	Closed	Baltic Dry Index	1,598.0	-0.2%	Healthcare	0.1%	Chainlink	-3.8%
China	3,335.7	-0.5%	1.8	0.3	7.3	-0.1%	EU Gas	40.5	-0.2%	Real Estate	0.2%	Litecoin	-3.3%
Hong Kong	23,119.6	-1.3%	3.2	-11.8	7.8	0.0%	Silver	34.1	-0.1%	Utilities	0.4%	Cronos	-3.0%
Japan	35,617.6	-4.0%	1.5	-5.3	150.0	0.1%	Cotton	66.8	-0.1%	REIT	0.5%	Ethereum	-3.0%
South Korea	2,481.1	-3.0%	2.8	-7.3	1,472.9	0.2%	Coffee	379.8	-0.1%	Energy	0.6%	Binance Coin	-2.4%
Taiwan	20,695.9	-4.2%	1.6	0.0	33.2	0.3%	Rice	13.6	0.4%	Cons Staples	0.7%	Solana	-2.2%
Australia	8,053.2	-1.7%	4.4	-8.3	1.6	0.6%	Corn	457.3	0.9%			Bitcoin	-1.6%
UK	8,582.8	-0.9%	4.7	-1.9	0.8	0.2%	Gold	3,123.6	1.2%		%Chg	Bitcoin Cash	-0.5%
Germany	22,163.5	-1.3%	2.7	1.1	1.8	0.1%	Natural Gas	4.1	1.3%	Style/Basket	DoD	TRON	3.2%
France	7,790.7	-1.6%	3.4	1.8	6.1	0.1%	Oil - Brent	74.7	1.5%	Small	-1.7%		
Switzerland	12,598.1	-1.9%	0.6	-3.5	0.9	0.4%	Wheat	537.0	1.7%	Global Cyclical	-1.4%	ETF	%Chg
Italy	38,052.0	-1.8%	3.9	1.8	1,790.2	0.1%	EU Coal	111.8	3.2%	Growth	-1.4%	Thematics	DoD
Spain	13,135.4	-1.3%	3.3	0.8	153.8	0.1%	Palm oil	4,762.0	Closed	Large	-1.1%	Genomic	-4.8%
Greece	1,685.2	-2.9%	3.6	0.5	315.0	0.1%				High Beta	-0.9%	Gaming	-2.6%
US	5,611.9	0.6%	4.2	-4.4	104.2	0.2%	Fixed Income		%Chg	Value	-0.8%	Innovation	-2.3%
Canada	24,917.5	0.6%	3.0	-4.3	1.4	0.5%			DoD	Domestic	-0.7%	EV	-2.1%
Mexico	52,484.4	-1.3%	6.2	-3.9	20.5	0.5%	Global Investment Grade		0.0%	High Dividend	-0.6%	Semiconductor	-1.7%
Brazil	130,259.5	-1.2%	10.5	0.0	5.7	-1.0%	Global HY		0.1%	Asset Sensitive	-0.3%	Metaverse	-1.1%
Argentina	2,338,760.7	-1.7%	7.7	13.2	1,073.1	0.2%	Global Treasury		0.2%	Commodities	-0.3%	Cybersecurity	-1.0%
World		-0.2%					Thai Govt bond - 10yr		0.2%	Rate Sensitive	-0.1%	Clean Energy	-1.0%
DM		-0.3%					U.S. Treasury		0.3%	Low vol	0.0%	Cloud & Big Data	-0.6%
EM		-1.7%					Global Inflation-linked		0.4%	Defensive	0.3%	ESG	-0.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยเริ่มกดดันกระแสเงิน

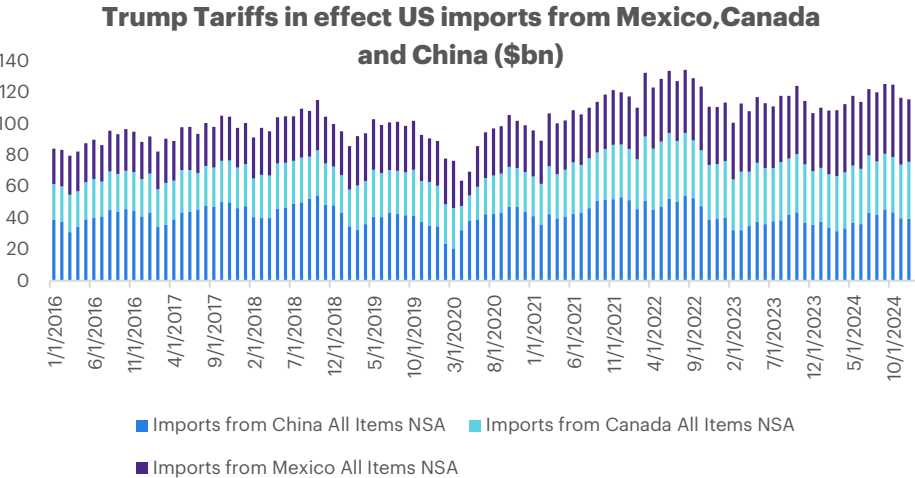


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 28 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้หลัง ปธน.ทรัมป์เปลี่ยนท่าทีต่อการเก็บภาษีตอบโต้กับทุกประเทศ ทำให้ตลาดกังวลกับสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้นและความเสี่ยงการเข้าสู่เศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับโลหะมีค่า 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน ตลาดรอความชัดเจนต่อแนวโน้มการขึ้นภาษีของสหรัฐในวันที่ 2 เม.ย. 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB ต่อเนื่องแต่กระแสเงินเริ่มลดลง 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีพัฒนา มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor, Cloud และกลุ่ม AI แต่มีแรงขายในกลุ่ม Software 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Consumer Discretionary จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและรอความชัดเจนของนโยบายภาษีตอบโต้ของสหรัฐ โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ที่มีความเสี่ยงมากที่สุด 6) กลุ่มการเงินมีแรงขายจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มสูงขึ้น

กรณีเปิดเก็บ reciprocal tariffs กับทุกประเทศ...ทำให้หลายประเทศเริ่มวางแผนรับมือ

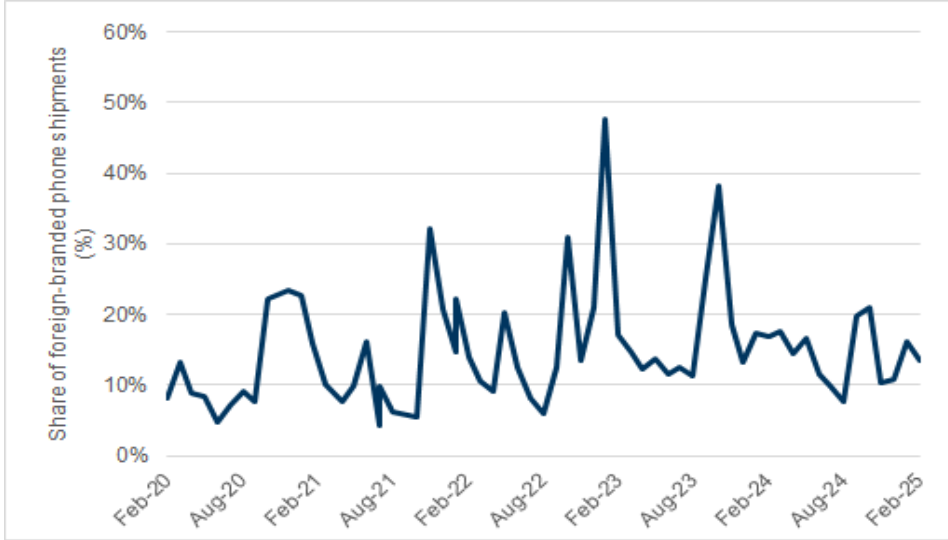
Stocks Impacted Negatively by Trump's Tariffs	
Industry	Stock ticker
Technology	HPE, AAPL, ANET, CSCO, DELL
Metals & Mining	RIO, AA, MT, STLD, NUE
Industrial & Energy Solutions	HON, ENR.DE, ETN, VRT, SU.PA, GEV, ASSA-B.ST
Agriculture & Machinery	CNHI, AGCO, DE
Transportation & Logistics	FDX, JBHT, XPO, UNP, UPS, EXPD, CSX, MAERSK-B.CO, KNIN.SW, DSV.CO, CHRW, RXO, DPW.DE, LSTR
Trucks & Heavy Vehicles	VOLV-B.ST, PCAR, DTG.DE
Healthcare	DXCM, ISRG, GEHC
Banking & Financials	TFC, RY, PNC, BNS, TD, CMA, BMO
Insurance	PGR, ALL, BRK.B
Oil & Gas	CVE, CNQ, BP, XOM, PSX, TRP, PBA, LNGE, SU, IMO, ENB
Beverages	DEO
Food & Consumer Goods	K, KHC, MDLZ, TSN, GIS, HRL
Beauty & Personal Care	ELF
Retail & Wholesale	KR, ACI, COST, EMP-A.TO, B4B.DE, L.TO
Apparel & Footwear	NKE, ADS.DE, BIRK, CRI, UA, SHOO
Automotive	PSNY, TSLA, VOW.DE, MBG.DE, STLA, BMW.DE, GM, F
E-commerce & Retail Tech	BABA, AMZN
Toys & Entertainment	HAS, MAT
Home Improvement & Specialty Retail	BBY, URBN, ATZ.TO, LULU, LOW, HD



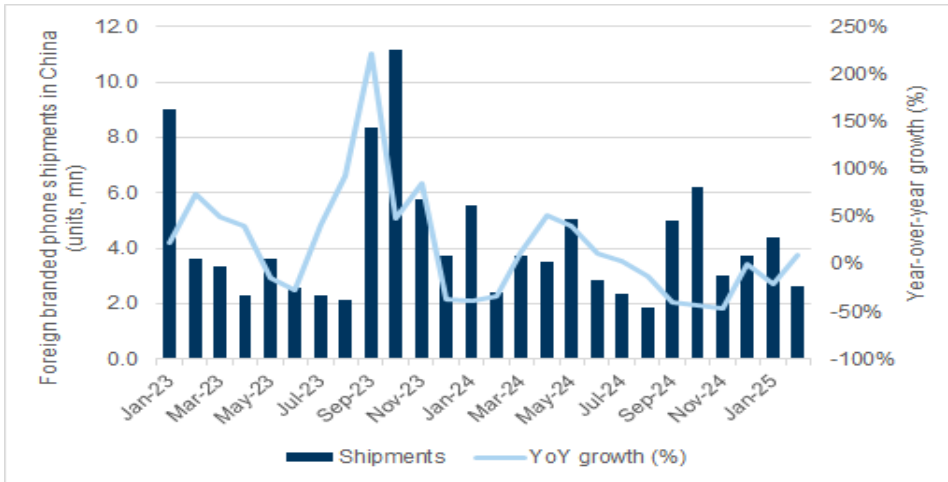
- กรณีประกาศจะเริ่มใช้มาตรการภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs) กับ "ทุกประเทศ" ซึ่งก่อนหน้านี้มีรายงานว่าจะ Target แค่ประเทศกลุ่มคู่ค้า อย่างไรก็ตามเราเฝ้าติดตามรายละเอียดเพิ่มในวัน Liberation Day 2 เม.ย. 25
- ขณะที่ทางจีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ร่วมกันหารือเกี่ยวกับข้อตกลงการค้าเสรี โดยมีเป้าหมายเพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทานและส่งเสริมการลงทุนเพื่อรับมือกับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐฯ ทั้งนี้มุ่งร่วมมือด้านเซมิฯ โดยญี่ปุ่นและเกาหลีใต้พยายามนำเข้าวัตถุดิบเซมิฯจากจีน ส่วนจีนสนใจที่จะซื้อผลิตภัณฑ์ชิปจากญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ อย่างไรก็ตามก็ยังไม่ได้มีการเปิดเผยรายละเอียดแผนดังกล่าว
- นโยบายภาษีของสหรัฐฯที่กระทบต่อประเทศเหล่านี้คือ 1) เกาหลีใต้และญี่ปุ่นเป็นผู้ส่งออกรถยนต์รายใหญ่ไปยังสหรัฐฯจะได้รับผลกระทบจากการเก็บภาษีรถยนต์ 2) เซมิฯของเกาหลีใต้ได้รับผลกระทบจากการจำกัดการส่งออกเซมิฯของสหรัฐฯ
- ขณะที่ปกติแล้วทั้งสามประเทศมีความขัดแย้งกันในประเด็นต่างๆ เช่น ข้อพิพาทเรื่องดินแดน
- อย่างไรก็ตามเราเชื่อหากความร่วมมือนี้เกิดขึ้นจริงจะส่งผลต่อ 1) เพิ่มแรงกดดันต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯได้ในระยะถัดไปทั้งในเชิงความสามารถทางการแข่งขันและการค้า 2) กลุ่มเซมิฯสหรัฐฯมีความเสี่ยงเนื่องจากผู้ผลิตเซมิฯในเกาหลีใต้อย่าง Samsung SKHynik ต่างใช้เซมิฯสหรัฐฯในกระบวนการผลิต เช่น AMAT LRCX MU QCOM 3) กลุ่มเซมิฯจีนอาจได้ประโยชน์จากภาพนี้ โดยส่วนมากญี่ปุ่นจะใช้เซมิฯในกลุ่มรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ส่วนเกาหลีใต้ใช้ในอุตสาหกรรม DRAM NAND ขณะที่บริษัทจีนที่มีการผลิตเหล่านี้ได้แก่ Longi Green Energy Technology, BYD Semiconductor, SMIC, Will Semiconductor

AAPL ยอดขายในจีนเริ่มฟื้น...พัฒนา AI จริงจังขึ้น

Share of foreign-branded phone shipments (% of total)

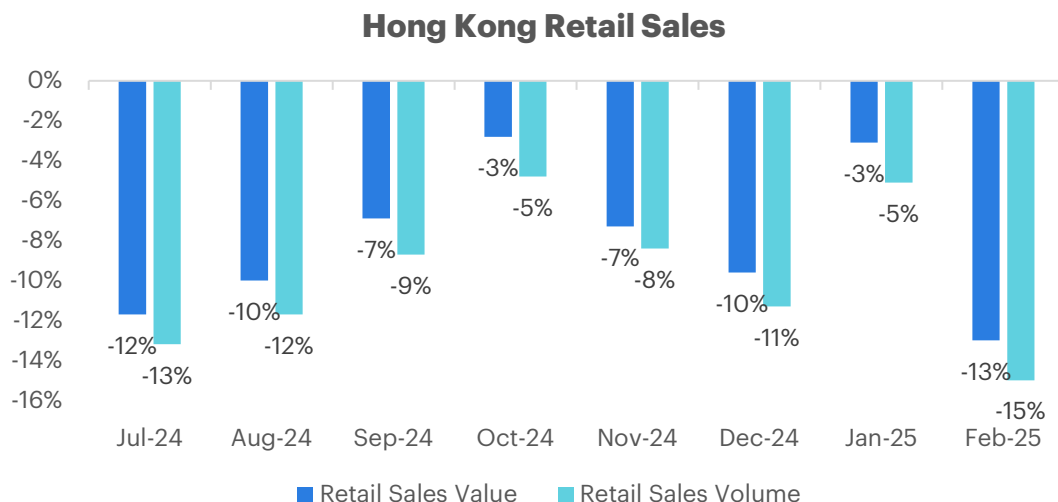
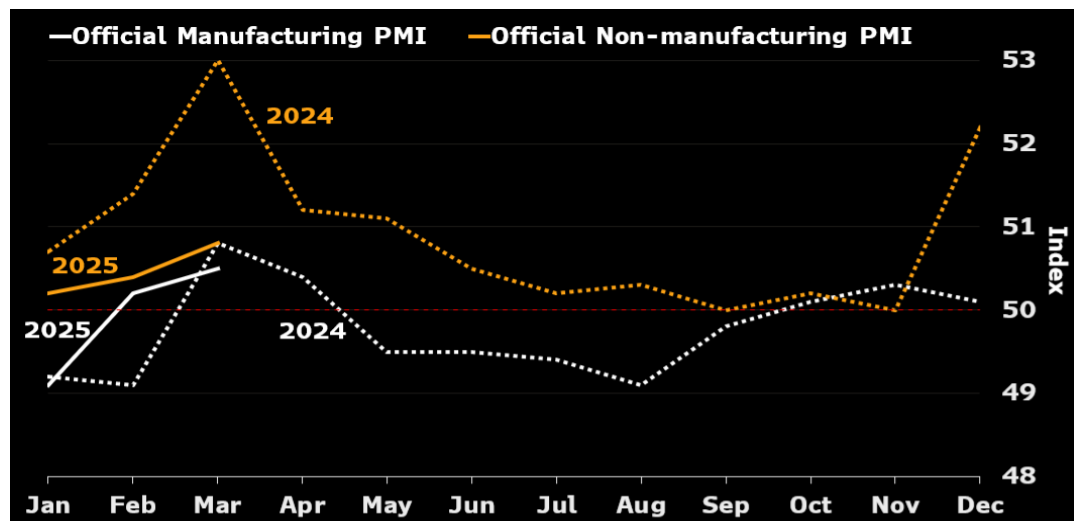


Foreign-branded phone shipments in China (mn) & YoY Chg.(%)



- Apple มีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้นหลังยอดขายสมาร์ทโฟนในจีนฟื้นตัวแรง รวมถึงมีแผนพัฒนา AI Feature ที่ครอบคลุมขึ้น
- ยอดส่งมอบโทรศัพท์แบรนด์ต่างประเทศในจีนซึ่งเป็นตัวสะท้อนแนวโน้มยอดขาย iPhone ในจีนช่วงเดือนก.พ.เพิ่มขึ้น 9%YoY อยู่ที่ 2.6 ล้านเครื่อง ซึ่งเร่งตัวขึ้นจากเดือนม.ค. ที่ลดลง 21%
- ขณะที่ส่วนแบ่งตลาดของโทรศัพท์แบรนด์ต่างประเทศอยู่ที่ 13% (ลดลงจาก 16% ในม.ค. 25) ซึ่งเป็นผลกระทบจากโทรศัพท์แบรนด์จีนเติบโตเร็วกว่า (44% YoY)
- ขณะที่ Apple Intelligence มีการพัฒนาใหม่ๆ โดย 1) พร้อมใช้งานในภาษาใหม่ๆ เช่น ฝรั่งเศส เยอรมัน เกาหลี และจีน (ตัวย่อ) 2) ผู้ใช้ iPhone และ iPad ในยุโรปสามารถเข้าถึงฟีเจอร์ Apple Intelligence ได้เป็นครั้งแรก 3) เตรียมขยายไปยังแพลตฟอร์มใหม่ เช่นใน Apple Vision Pro
- ในภาพรวม เรามองว่า 1) ยอดขายสมาร์ทโฟนที่พลิกกลับมาเป็นบวกสะท้อนสัญญาณการฟื้นตัว แม้ว่าจะได้รับประโยชน์จากฐานต่ำ 2) การเปิดตัว iPhone 16e อาจเพิ่มยอดขายได้ 3) แม้ว่ายอดขายจะเติบโต แต่ส่วนแบ่งตลาดลดลง แสดงให้เห็นถึงการแข่งขันที่รุนแรงจากแบรนด์จีน 4) มีการพัฒนา AI ที่จริงจังขึ้นเพื่อเพิ่มความสามารถทางการแข่งขัน
- ถึงแม้ Downside เริ่มจำกัดหลังมีการออกสินค้าใหม่และพัฒนาระบบนิเวศน์ให้ครบวงจร อย่างไรก็ตาม Upside ก็ถือว่ายังคงมีแรงกดดันจากการแข่งขันและยอดขายที่ชะลอตัว ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นยังมีความผันผวนได้และแนะเก็งกำไรเป็นรอบๆดีกว่า

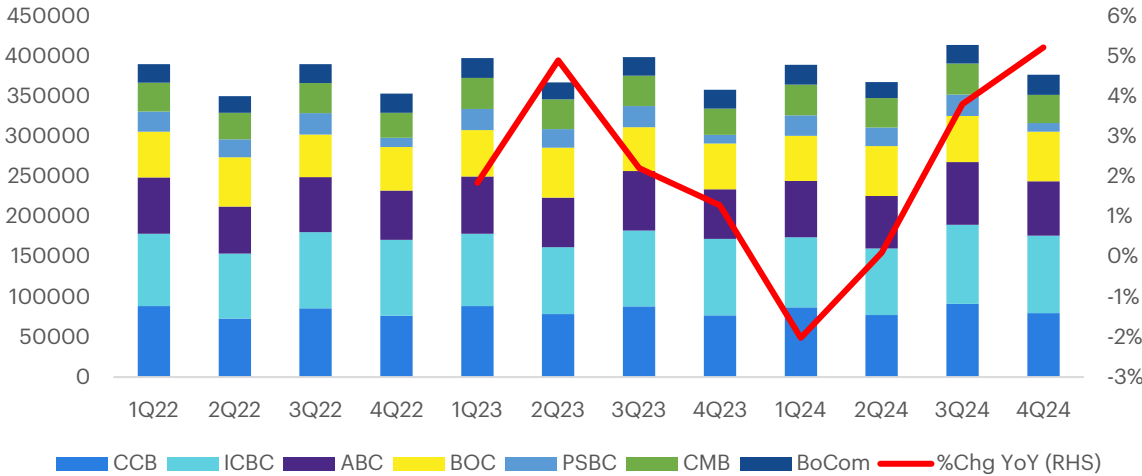
ตัวเลขเศรษฐกิจจีนทิศทางผสม การผลิตและบริการดีขึ้น ส่วนยอดขายบ้านและค้าปลีกชะลอตัว



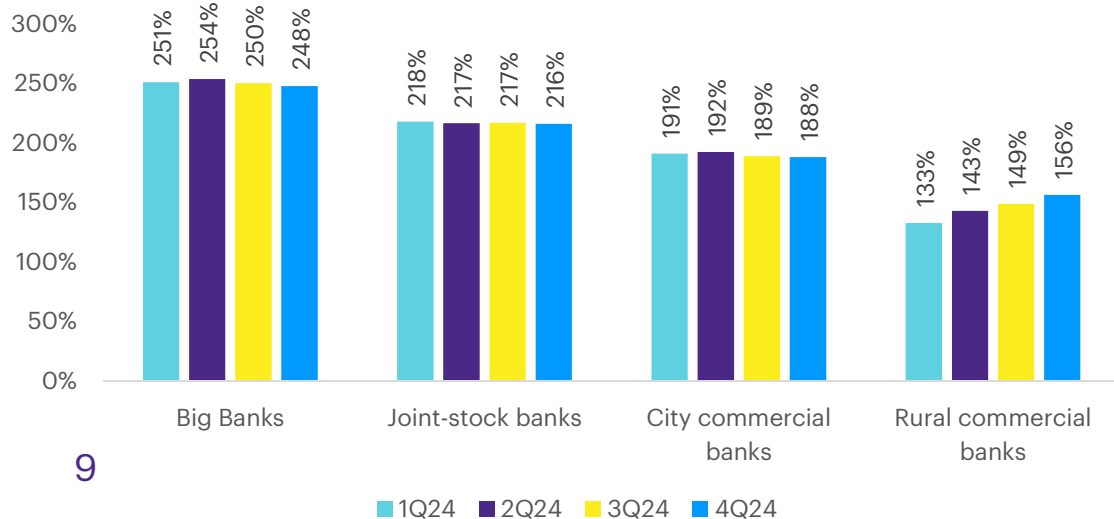
- PMI ภาคการผลิตของจีน** เพิ่มขึ้นเป็น 50.5 ในเดือน มี.ค. จาก 50.2 ในเดือน ก.พ. และระดับสูงสุดในรอบ 12 เดือน จากคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง ด้าน PMI ภาคบริการ เพิ่มขึ้นเป็น 50.8 ในมีนาคม หนุนโดยคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น แต่นักเศรษฐศาสตร์คาดว่ามาตรการภาษีสหรัฐ จะเริ่มส่งผลกระทบต่อ การส่งออกของจีนในระยะถัดไป
- ยอดขายบ้านใหม่ของจีน** ลดลง 11%YoY ในเดือน มี.ค. แม้ยอดขายเพิ่มขึ้น 69%MoM จากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอและตลาดแรงงานที่เปราะบางเป็นปัจจัยกดดัน ด้านตลาดคาดการณ์ว่าราคาบ้านจะเริ่มทรงตัวได้ภายในต้นปี 2026 โดยการฟื้นตัวจะนำโดยเมืองชั้นนำ
- ยอดขายค้าปลีกฮ่องกง** เดือน ก.พ. ลดลง 13%YoY เป็นเดือนที่ 12 ติดต่อกัน และลดลงมากกว่า ม.ค. ที่ลดลง 3.1% นอกจากนี้ปริมาณการขาย (Volume) ลดลง 15% ขณะที่มกราคมลดลง 5.1% โดยปัจจัยกดดันจาก 1) นักท่องเที่ยวรวมที่มาเยือนลดลง 8.3% และนักท่องเที่ยวจีนลดลง 14.7% 2) ยอดขายเครื่องประดับ นาฬิกา และของขวัญมูลค่าสูง ลดลง 13.5% 3) ยอดขายเสื้อผ้าและรองเท้าลดลง 14.7%
- จากภาพรวมนี้เราประเมินว่า 1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจะเป็นไปอย่างช้าๆ จาก PMI ที่ออกมาตามคาดการณ์ 2) ภาคอสังหาฯ ยังไม่มสัญญาณฟื้นตัวของความต้องการที่ชัดเจน คาดรัฐบาลจีนจะมีการออกมาตรการหนุนต่อเนื่อง 3) ยอดค้าปลีกฮ่องกงลดลงทั้งในเชิงของ Volume และ Value โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและไม่จำเป็น คาดจะส่งผลกระทบต่อการประกอบการใน 1Q25 ในบริษัทอย่าง Anta Sport, Li Ning, Chow Tai Fook และ LVMH

ผลประกอบการกลุ่มธนาคารจีนดีกว่าที่คาด...แต่มีความเสี่ยงหลายอย่าง

China banks' net profit trend



Loan loss coverage - Big banks have the strongest buffer for potential loan losses

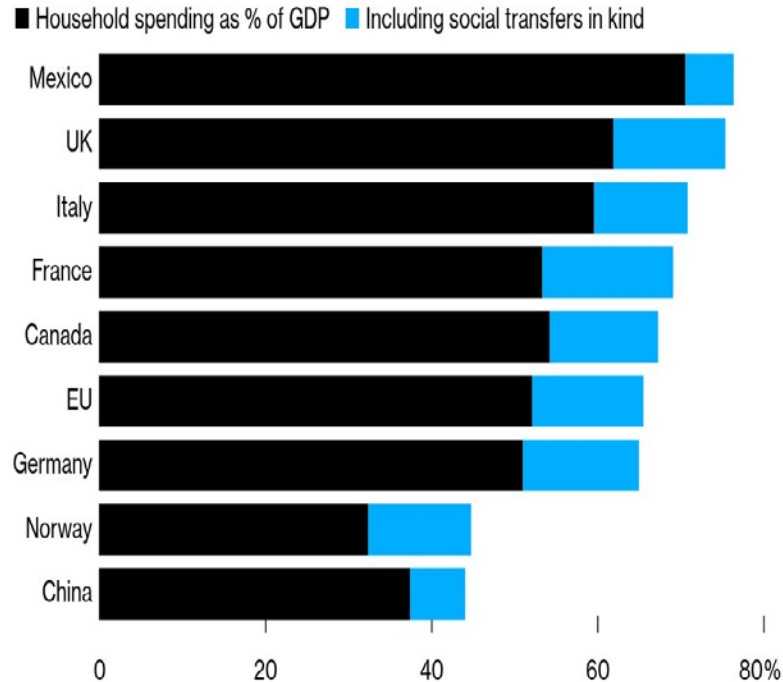


- กำไรสุทธิของธนาคารในจีนใน 4Q24 ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ โดยธนาคารของรัฐ อย่าง ICBC (+3% YoY), CCB (+1% YoY), ABC (+9% YoY) และ BOC (+9% YoY) มีการเติบโตได้ดีกว่าธนาคารขนาดเล็กอย่าง PSBC (+1% YoY), CMB (+8% YoY), BoCom (+5% YoY) ทั้งนี้เป็นผลจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นโดดเด่นและการตั้งสำรองที่น้อยลง รวมถึง NIM ที่สูงกว่าที่คาด
- ในขณะที่ NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6-7% YoY แต่ต่ำกว่าที่คาดการณ์สะท้อนภาพเศรษฐกิจและภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยอัตราหนี้ NPL ในภาคอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 4-5% ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งลดลงบ้างแต่ไม่ชัดเจน
- ธนาคารขนาดใหญ่ของจีนกำลังเร่งตัดหนี้เสียในภาคอสังหาริมทรัพย์ เพื่อทำความเข้าใจตามนโยบายของรัฐบาล หน่วยงานกำกับดูแลการเงินได้กระตุ้นให้ ICBC เร่งจัดการหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ในภาคอสังหาริมทรัพย์ และบางธนาคารได้เพิ่มโควตาประจำปีสำหรับการตัดหนี้เสียเป็นสองเท่า
- เรามองว่าภาคอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัวและท่าทีของ PBOC ที่จะลดดอกเบี้ยและ RRR ทำให้เราคาดว่า NIM ที่ลดลงและ NPL ที่เพิ่มขึ้นมีแนวโน้มกดดันกำไรของกลุ่มธนาคาร นอกจากนั้นการเพิ่มทุนของกลุ่มธนาคารยังเป็นตัวสะท้อนถึงความเสี่ยงจากการแทรกแซงของรัฐและกดดัน Valuation ในระยะถัดไปซึ่งเป็นผลจาก ROE ที่จะลดลงในระยะถัดไป

รัฐบาลจีนประกาศมาตรการพัฒนาเมืองศูนย์กลางการบริโภค

Chinese Consumption Is Still Relatively Weak

Household spending as a share of economy is lower than most OECD countries



Source: Organization for Economic Cooperation and Development, China's National Bureau of Statistics

Note: Figures are for 2022. Social transfers in kind refers to goods and services provided by the government at little cost, such as healthcare.

Bloomberg

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- รัฐบาลจีนประกาศ มาตรการส่งเสริมการพัฒนาเมืองศูนย์กลางการบริโภคระหว่างประเทศ ใน 5 เมือง ได้แก่ เซี่ยงไฮ้, ปักกิ่ง, กวางโจว, เทียนจิน และฉงชิ่ง เพื่อกระตุ้นการบริโภคและเปิดประเทศสู่การค้าและการท่องเที่ยว โดยมีมาตรการสำคัญ ดังนี้
 - เพิ่มเที่ยวบินระหว่างประเทศและขยายมาตรการยกเว้นวีซ่า** และปรับปรุงกระบวนการผ่านด่านศุลกากรให้สะดวกขึ้น
 - สนับสนุนการใช้ e-wallet ต่างประเทศในจีน** พัฒนาระบบชำระเงินที่รองรับบัตรเครดิตต่างประเทศ
 - กระตุ้นการบริโภคผ่านร้านค้าปลอดภาษี** พัฒนาแหล่งช้อปปิ้งปลอดภาษี ที่ดึงดูดนักท่องเที่ยว
 - ส่งเสริมอุตสาหกรรมบันเทิง กีฬา และการแสดงระดับโลก** ปรับปรุงกระบวนการขออนุญาตจัดงานให้เร็วขึ้น
 - ส่งเสริมการค้าปลีกแบบดิจิทัล** และธุรกิจค้าส่งรูปแบบใหม่พัฒนาพื้นที่ค้าปลีกที่ดึงดูดทั้งนักลงทุนและผู้บริโภค
 - ยกระดับบริการและโครงสร้างพื้นฐานด้านการท่องเที่ยว** ปรับปรุงคุณภาพที่พัก พัฒนาโครงการท่องเที่ยวเชิงกีฬา
 - ใช้ AI, VR และ Big Data เพื่อปรับปรุงประสบการณ์การบริโภค** ส่งเสริมสินค้าอัจฉริยะ เช่น สมาร์ทโฮม และรถยนต์พลังงานใหม่
 - เสริมสร้างภาพลักษณ์ของจีนในเวทีโลก** ขยายความร่วมมือระหว่างเมืองในระดับนานาชาติ
- ภาพรวมมาตรการของรัฐบาลจีนมุ่งเน้นการเปลี่ยนเมืองใหญ่ให้เป็น ศูนย์กลางการบริโภคระดับโลก ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายและดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติได้มากขึ้น โดยเราประเมินกลุ่มที่ได้ประโยชน์ 1) โรงแรมและที่พัก คือ H World Group 2) กลุ่ม OTA คือ Trip.com 3) ระบบชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์ คือ Tencent 4) ด้าน AI คือ Tencent และ Alibaba

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield			กรอบราคาจากมุมมอง	
		(Local Currency)		USD	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Applied Materials Inc	USD	145.1	1.5	117,901	4.3	208.1	43%	0.0%	0.0%	8%	8%	17.0	6.2	1.0	-0.2	144.9	158.5
Lam Research Corp	USD	72.7	1.5	93,322	4.4	96.4	33%	0.0%	0.0%	29%	5%	24.4	11.6	1.0	-0.1	72.4	80.4
Micron Technology Inc	USD	86.9	1.8	97,106	4.6	130.0	50%	0.0%	0.0%	884%	60%	70.9	2.1	0.5	0.1	84.1	104.9
QUALCOMM Inc	USD	153.6	1.5	169,893	4.0	196.8	28%	0.0%	0.0%	28%	4%	15.2	6.7	2.1	0.1	151.2	161.8
Apple Inc	USD	222.1	1	3,336,853	4.0	252.6	14%	0.0%	0.0%	20%	12%	33.1	53.6	0.4	-0.7	205.0	238.9
LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	EUR	571.7	1.5	285,931	4.1	737.5	29%	0.0%	0.0%	9%	12%	21.0	4.2	2.3	0.4	564.1	662.6
Semiconductor Manufacturing Ir	HKD	45.9	1.3	464,609	3.6	44.2	-4%	-0.4%	-0.4%	82%	24%	80.8	2.3	0.0	0.2	45.3	56.1
ANTA Sports Products Ltd	HKD	85.9	1.2	241,140	4.8	113.6	32%	0.6%	0.6%	-13%	13%	17.4	3.7	3.0	-0.1	84.0	103.2
Chow Tai Fook Jewellery Group	HKD	8.9	1.1	88,987	4.5	8.9	0%	1.1%	1.1%	-11%	17%	11.4	2.7	6.5	0.8	8.2	9.8
Li Ning Co Ltd	HKD	16.0	1.4	41,357	4.2	19.4	21%	0.5%	0.5%	-2%	11%	12.4	1.5	3.7	-0.1	16.1	19.3
H World Group Ltd	HKD	30.0	1.2	95,632	4.8	35.4	18%	5.1%	5.1%	13%	17%	22.6	6.3	2.6	2.2	27.9	30.3
Trip.com Group Ltd	HKD	501.5	1.2	323,011	4.9	579.0	15%	1.5%	1.5%	0%	13%	18.1	2.2	0.0	-0.1	461.8	526.4
Tencent Holdings Ltd	HKD	507.0	1.1	4,665,211	4.9	616.1	0.2	2.0%	21.6%	18%	12%	21.1	4.5	0.9	0.0	487.8	544.4
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	130.8	1.3	4,665,211	4.9	164.5	26%	2.2%	58.7%	3%	14%	15.6	2.3	0.6	-0.5	124.5	142.9
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	59,200.0	1.1	2,484,976	4.7	71,930.2	0.2	0.0	0.1	-0.1	0.3	12.0	1.1	2.4	-0.2	51290.3	63229.7
SK Hynix Inc	KRW	196,300.0	1.5	142,906,864	4.9	281,696.9	0.4	0.0	0.1	0.5	0.2	8.0	2.0	0.7	0.2	182731.6	218598.4
LONGi Green Energy Technology	RMB	16.1	1.4	122233.9	3.7	18.4	0.1	0.0	0.0	-1.4	1.5	8.1	1.7	2.2	-0.2	16.4	18.0
Will Semiconductor Co Ltd Shan	RMB	134.2	1.2	163252.4	4.7	155.8	0.2	0.0	0.3	2.6	0.4	177.3	8.3	0.1	0.1	130.5	148.0

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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, MCOAT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCL, 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.