

วันที่ 18 พฤศจิกายน 2567

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลง 2.4% โดยมีแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรหลัง ปธน.ทรัมป์เริ่มจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งตลาดเริ่มมองถึงผลกระทบของนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ รวมไปถึงท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่จะไม่ลดดอกเบี้ยเร็วอย่างที่ตลาดคาดจากภาพเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ผลประกอบการที่ออกมาที่ไม่สามารถทำให้ตลาดมีความหวังต่อการเติบโตที่สูงต่อเนื่องได้ ด้านตลาดจีนลงแรงหลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาในทิศทางผสมและฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอแม้จะมีการอุดหนุนจากทางการ
- ในสัปดาห์ก่อน มีแรงขายในตราสารหนี้หลังมีความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่จะทำให้อาณาการกลางลดดอกเบี้ยได้ช้าลง ส่วนตลาดหุ้นจีนและตลาด EM มีเงินไหลออกจากความกังวลที่ ปธน.ทรัมป์ชนะการเลือกตั้งและจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น โดยในกลุ่มหุ้นขนาดเล็กและการเงินมีเงินไหลเข้าจากความคาดหวังเชิงบวกจากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) การประชุม G20 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PMI ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและ Building permit 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนทั้ง CPI ยอดค้าปลีก PMI และ ดุลการค้า 4) ตัวเลขเงินเฟ้อของอังกฤษ 5) ผลประกอบการหุ้นสหรัฐฯและจีน Baidu, Intuit, Kuaishou Technology, Lowe's, NetApp, Nvidia, Palo Alto Network, Snowflake, Target, Trip Group, Walmart, Xiaomi
- ภาพรวม** – ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาคคาดว่าจะมีน้ำหนักในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะในยุโรปที่มีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจเยอะและมีแนวโน้มค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ภาพของผลประกอบการดีในไตรมาสนี้ แต่แนวโน้มไม่ค่อยดีตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและอยู่ในช่วงปรับลดคาดการณ์ นอกจากนี้ Sentiment ของนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ อาจจะดำเนินต่อไปอีกระยะหนึ่งแต่จะเจอแรงขายทำกำไรมากขึ้น ประกอบกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ทำให้ในภาพรวมมองตลาดมีความผันผวนจากความคาดหวังที่สูง ซึ่งมองมีแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรมากขึ้น แต่คาดกำไรที่ดีกว่าคาดของบริษัทจดทะเบียนจะสามารถสนับสนุนตลาดได้
- กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (18-22 พ.ย.) มองว่า 1) ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสหรัฐฯคาดขยายตัวเล็กน้อยที่ 48.8% YoY 2) ตัวเลขค้าปลีกสหราชอาณาจักรหดตัวลง -0.3% ส่วนทางเงินเฟ้อที่คาดเพิ่มขึ้น 2.2% 3) ตัวเลขเงินเฟ้อยูโรโซนคาดขยายตัว 2% 4) ผลประกอบการในสหรัฐและจีน ดังนั้นมองว่าแนวโน้มนโยบายการเงินโลกไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก แต่ตลาดยังมีความคาดหวังที่สูงและมีความกังวลอยู่มาก ในขณะที่ตลาดสหรัฐอาจจะมีแรงขายทำกำไรหลังการเลือกตั้งออกมา แต่เชื่อว่าผลประกอบการที่ดีกว่าคาดจะเป็นแรงหนุนสำคัญที่ทำให้ตลาดมีการปรับตัวขึ้นได้
- หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 3Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง NVDA และ WMT

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

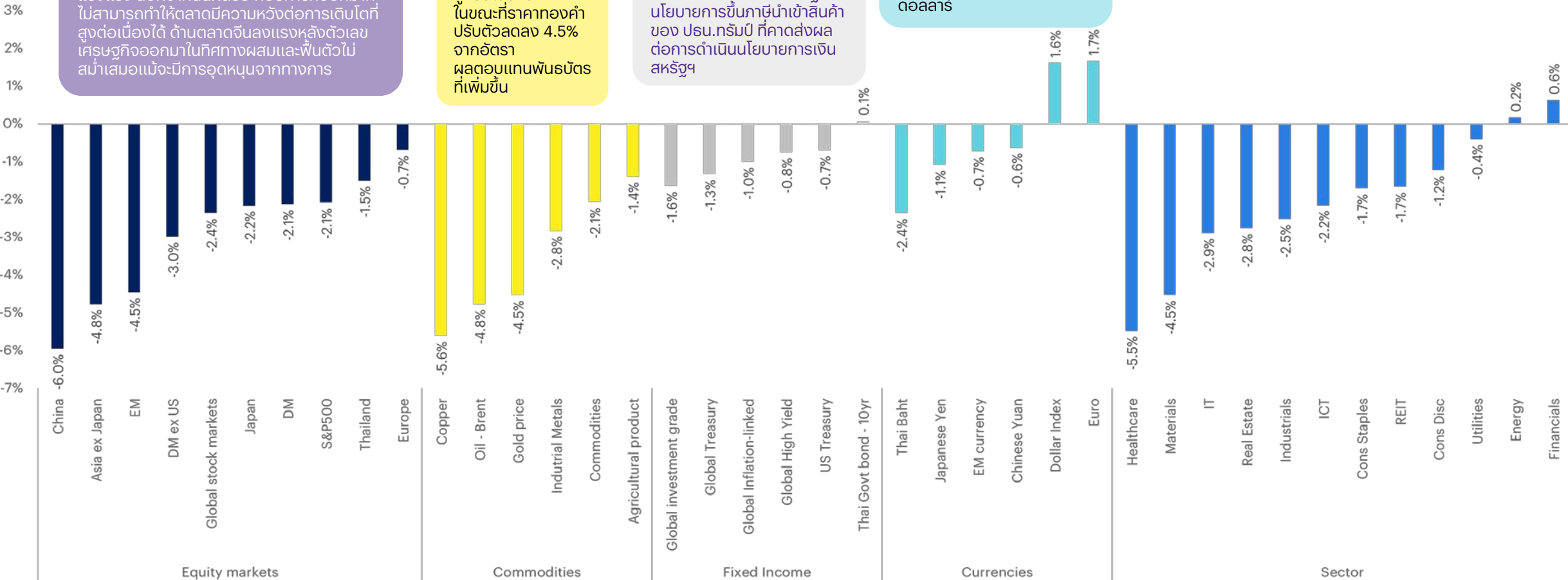
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลง 2.4% โดยมีแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรหลัง ปธน.ทรัมป์เริ่มจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งตลาดเริ่มมองถึงผลกระทบของนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ รวมไปถึงค่าที่ของธนาคารกลางสหรัฐที่จะไม่ลดดอกเบี้ยเร็วอย่างที่ตลาดคาดจากภาพเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ผลกระทบที่ออกมาที่ ไม่สามารถทำให้ตลาดมีความหวังต่อการเติบโตที่สูงต่อเนื่องได้ ด้านตลาดจีนลงแรงหลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาในทิศทางผสมและปรับตัวไม่สม่ำเสมอแม้จะมีการอุดหนุนจากทางการ

ราคาน้ำมันดิบลง 4.8% หลังผิดหวังกับมาตรการของจีนและกังวลต่ออุปทาน น้ำมันโลกที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในปีหน้า ในขณะที่ราคาทองคำปรับตัวลดลง 4.5% จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 5-10bps หลังจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่จะทำให้อนาคตกลางลดดอกเบี้ยได้ช้าลง รวมถึงแนวโน้มเงินเฟ้อของสหรัฐจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของ ปธน.ทรัมป์ ที่คาดว่าจะส่งผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินสหรัฐ

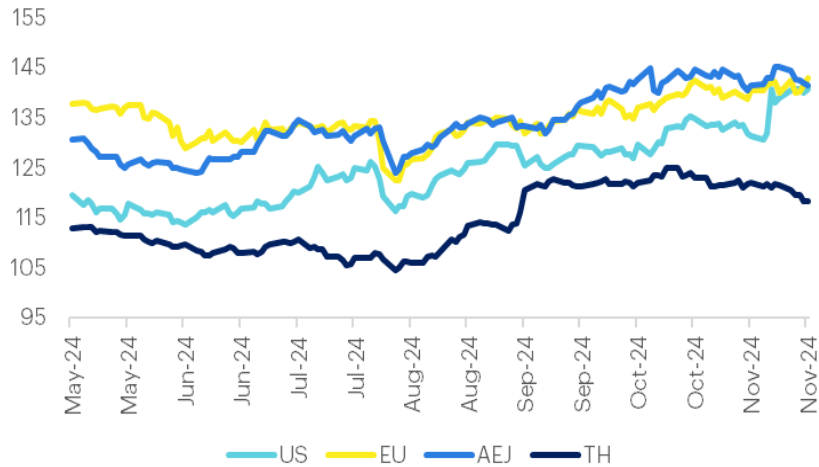
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 1.6% จากความคาดหวังในเศรษฐกิจสหรัฐภายใต้ ปธน.ทรัมป์ที่จะมีการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า ส่งผลให้เงินเพื่อเพิ่มขึ้นและการลดดอกเบี้ยทำได้ช้าลง นอกจากนี้จีนมีการออกมาตรการเศรษฐกิจรอบใหม่ทำให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่า 0.6% ค่าเงินบาทอ่อนค่า 2.4% มาจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง นำโดยกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 5.5% โดยได้รับผลจากนโยบายปรับลดราคาขายและแนวโน้มที่เกี่ยวกับวัคซีน นอกจากนี้กลุ่มสาธารณูปโภคและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 1%-2.8% จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่อาจจะไม่ลดลงเร็วอย่างที่ตลาดคาด ส่วนกลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% จากความคาดหวังจากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์

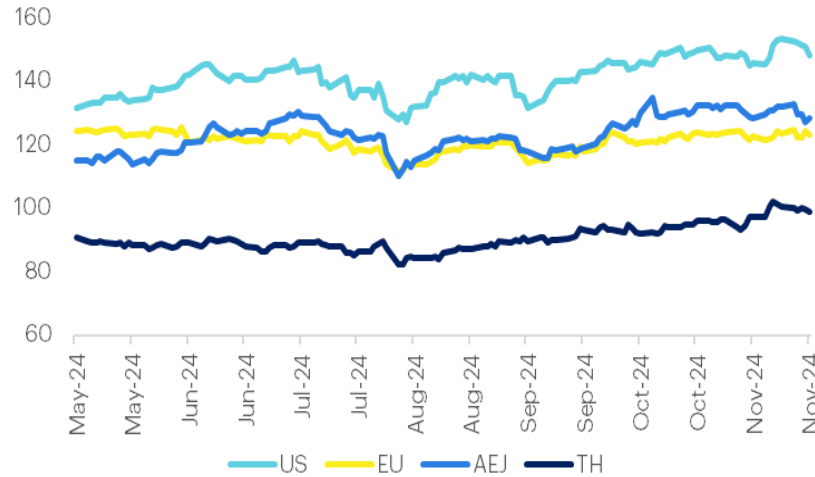


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

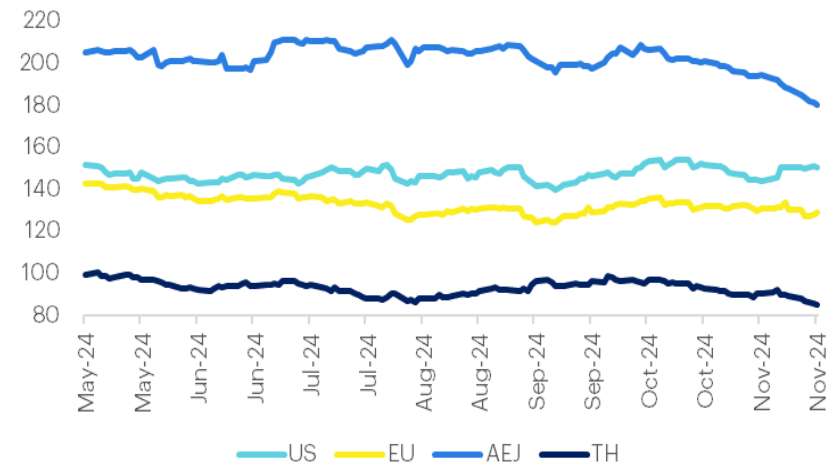
Rate Sensitive



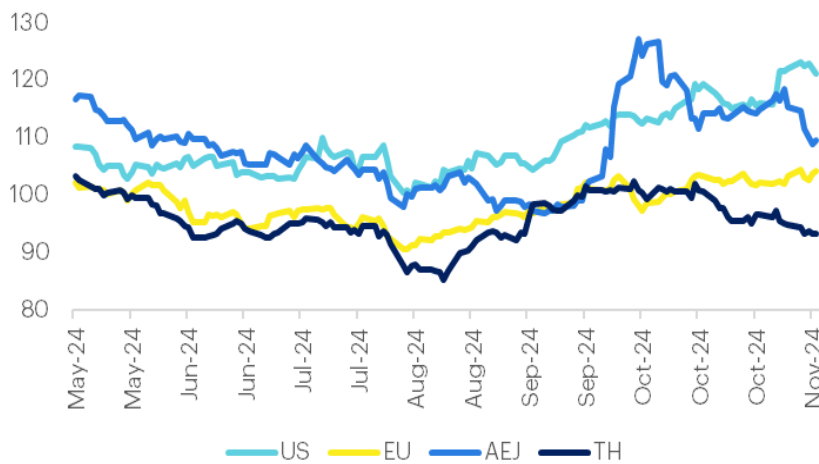
Global Cyclical



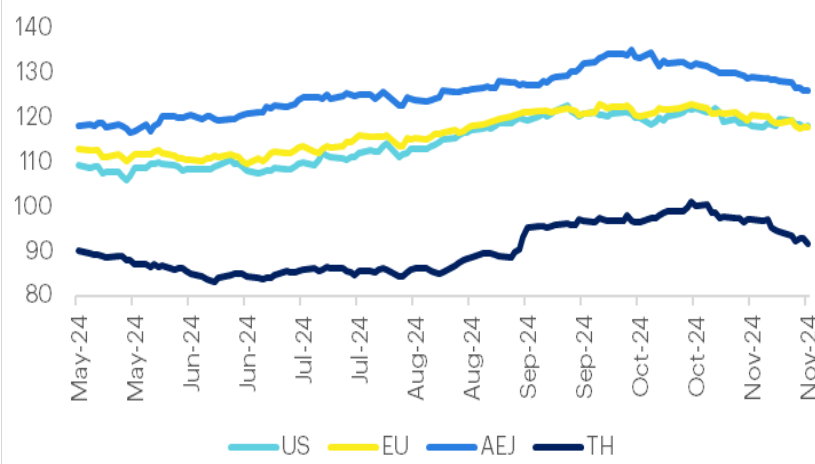
Commodities



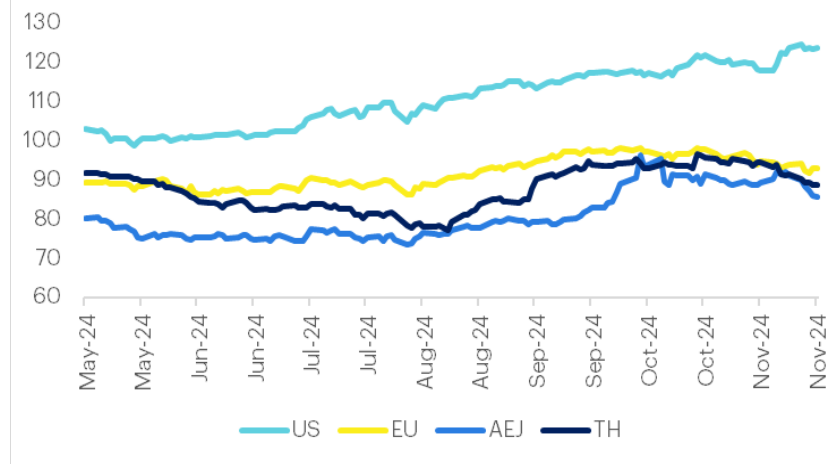
Domestic



Defensive



Asset Sensitive

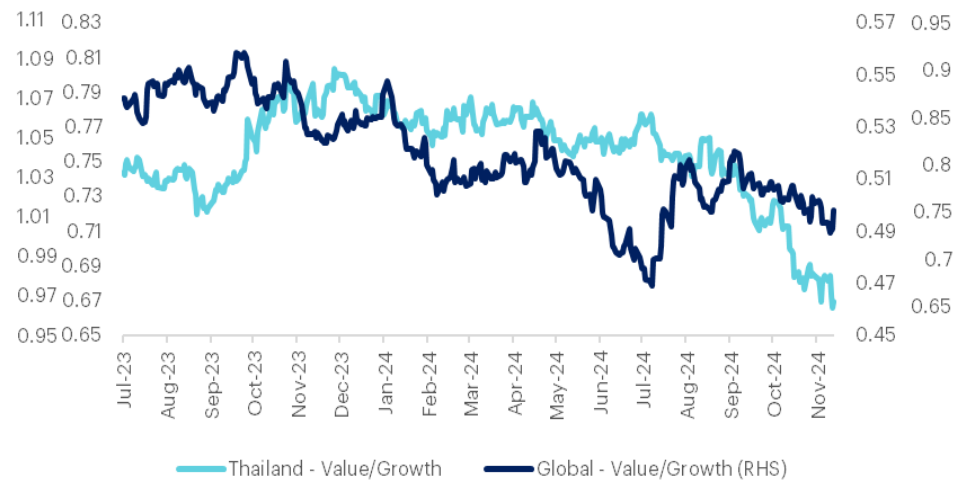


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

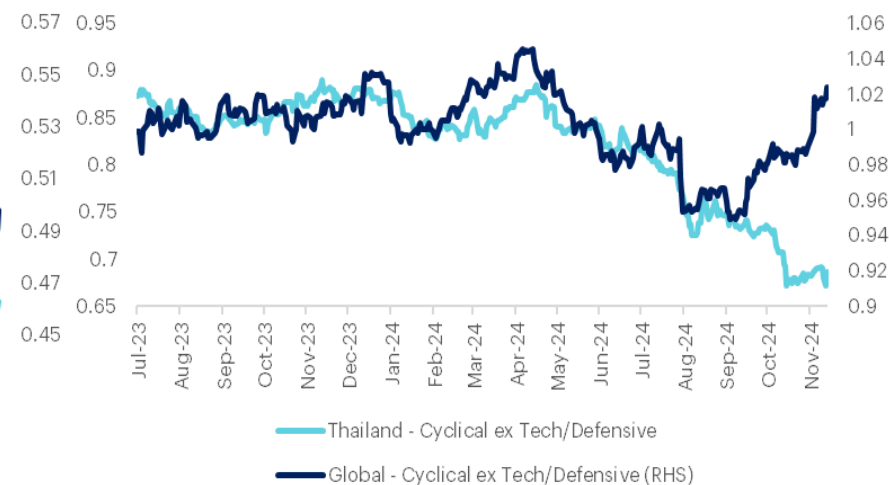
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



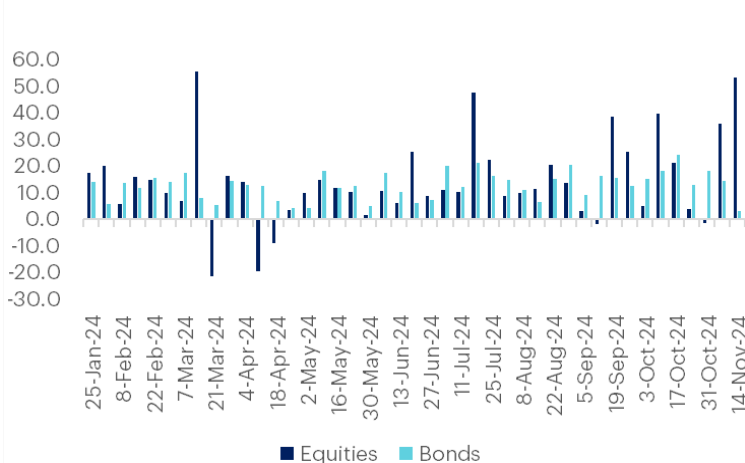
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ความคาดหวังต่อนโยบายของทรัมป์หลังชนะการเลือกตั้ง 2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่มีความผันผวน 3) ผลประกอบการของสหรัฐที่ออกมา มีสัญญาณการชะลอตัวลงแต่กระแสการลงทุนใน AI ยังโดดเด่น 4) นักลงทุนปรับความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยที่อาจจะน้อยกว่าที่คาดหลัง Powell ส่งสัญญาณไม่รีบร้อนขึ้นดอกเบี้ย
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยและกลุ่มการเงินในสหรัฐปรับเพิ่มขึ้น 1.5% จาก Yield ที่เพิ่มขึ้นและนโยบายสนับสนุนการลดข้อจำกัดจาก ปรน.ทรัมป์ ส่วนทางตลาดเอเชีย -2.2%
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลงตามราคาน้ำมันที่ลดลงกว่า 4% หลังผิดหวังกับมาตรการของจีนและกังวลต่ออุปทานน้ำมันโลกที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในปีหน้า
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2.9% หลังจากมีแรงขายหลังปรับตัวเพิ่มขึ้นดีในช่วงอาทิตย์ก่อนหน้า
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศลง 1.3% ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลง 1.4% มองว่าเป็นเรื่องการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและ Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Growth ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นธีม Value ทั้งนี้เป็นผลจากแรงเท็งกำไรหุ้นขนาดเล็กจากการลดภาษีเป็นสำคัญ

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

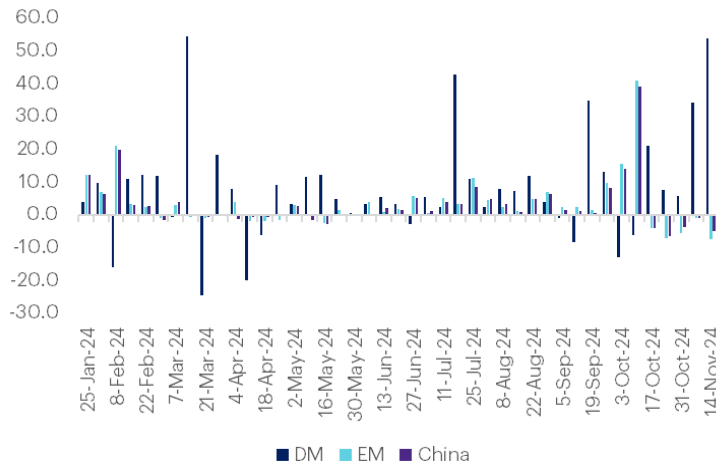
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY23	FY24F	CAGR	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	Net D/EBITDA
Market														
Global	-1.1%	15.9%	12%	11%	11%	20.3	18.1	3.1	2.8	13.5	12.0	2.0	2.2	1.7
DM	-0.3%	17.1%	12%	11%	11%	21.5	19.3	3.4	3.1	14.1	12.6	1.9	2.0	1.6
EM	-7.3%	6.0%	15%	13%	9%	13.3	11.6	1.6	1.4	9.6	8.3	3.1	3.3	2.0
S&P 500	1.9%	23.1%	15%	11%	11%	24.8	21.7	5.0	4.4	16.4	14.3	1.4	1.5	1.5
STOXX 600	-3.8%	5.0%	7%	9%	10%	14.2	13.2	1.9	1.8	9.9	9.1	3.7	4.0	2.8
TOPIX	2.5%	14.6%	2%	12%	4%	14.9	14.6	1.4	1.3	6.3	5.8	2.6	2.8	-0.6
MSCI AEJ	-7.5%	9.9%	14%	13%	8%	14.1	12.3	1.7	1.5	10.7	9.2	2.7	2.9	2.3
CSI 300	-1.2%	15.7%	13%	11%	8%	14.6	12.9	1.6	1.4	16.2	14.2	2.9	3.2	6.7
ASEAN	-5.5%	8.6%	9%	8%	10%	14.6	13.3	1.7	1.6	10.7	10.0	4.2	4.5	1.3
SET	-0.4%	1.9%	13%	8%	9%	16.4	14.5	1.4	1.4	9.1	8.5	3.5	3.8	2.7
Sector														
Information Technology	1.5%	28.4%	29%	14%	15%	28.8	25.2	8.5	7.2	25.1	19.8	0.7	0.8	0.3
Healthcare	-9.1%	2.7%	18%	13%	23%	17.4	15.4	3.9	3.6	14.8	12.6	2.0	2.1	1.9
Bank	6.9%	27.7%	0%	8%	4%	10.9	10.1	1.1	1.1	na	na	4.2	4.4	na
Comminucation	2.2%	27.2%	14%	10%	12%	18.6	16.9	3.4	3.1	11.2	10.1	1.3	1.4	1.9
Consumer Discretionary	2.6%	13.7%	10%	13%	7%	21.6	19.2	3.8	3.4	12.8	11.8	1.3	1.4	1.0
Industrials	-1.2%	15.7%	14%	11%	7%	20.7	18.6	3.6	3.3	14.3	12.7	1.8	2.0	1.8
Consumer Staples	-6.0%	4.4%	3%	7%	13%	18.7	17.5	4.0	3.7	13.0	11.9	2.9	3.1	2.4
Energy	4.1%	7.4%	3%	10%	5%	12.7	11.5	1.7	1.6	6.1	5.9	3.9	4.1	1.2
Utilities	-4.8%	14.4%	5%	7%	7%	15.4	14.4	1.7	1.6	10.7	10.4	3.8	4.0	4.9
Real Estate	-5.1%	5.1%	10%	9%	14%	31.4	28.7	2.4	2.4	19.5	18.4	3.8	4.0	6.3
Materials	-9.4%	-1.9%	14%	11%	15%	16.2	14.6	1.9	1.8	8.9	8.1	2.6	2.8	1.5
Financials	5.8%	26.4%	4%	8%	3%	14.0	12.9	1.7	1.6	na	na	2.9	3.1	na

กระแสเงินทั่วโลก

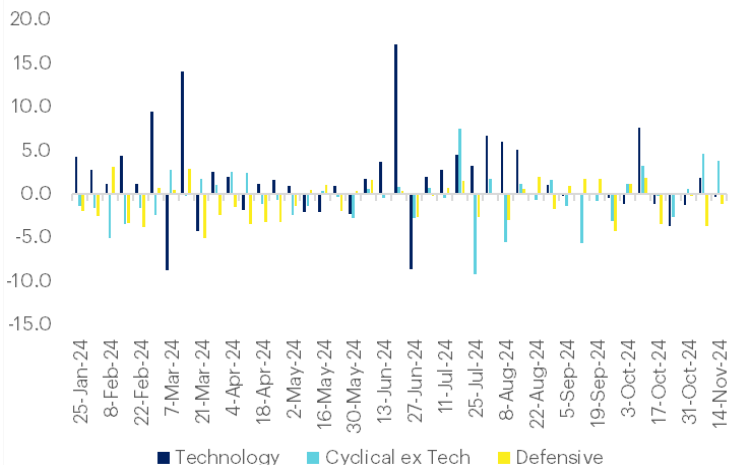
Equity vs Bond



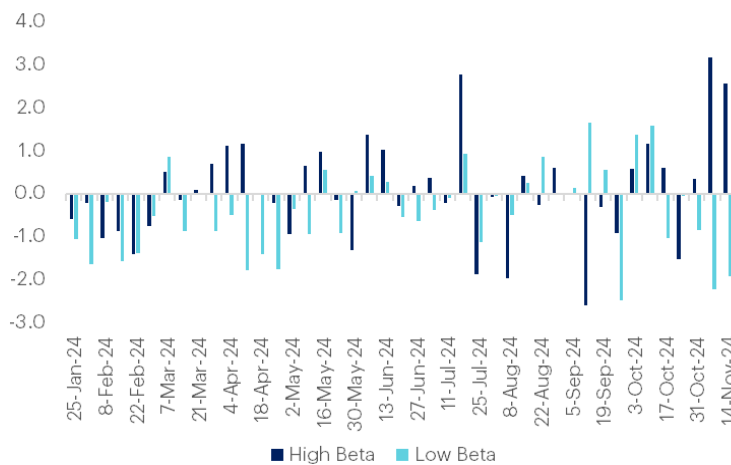
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta



สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

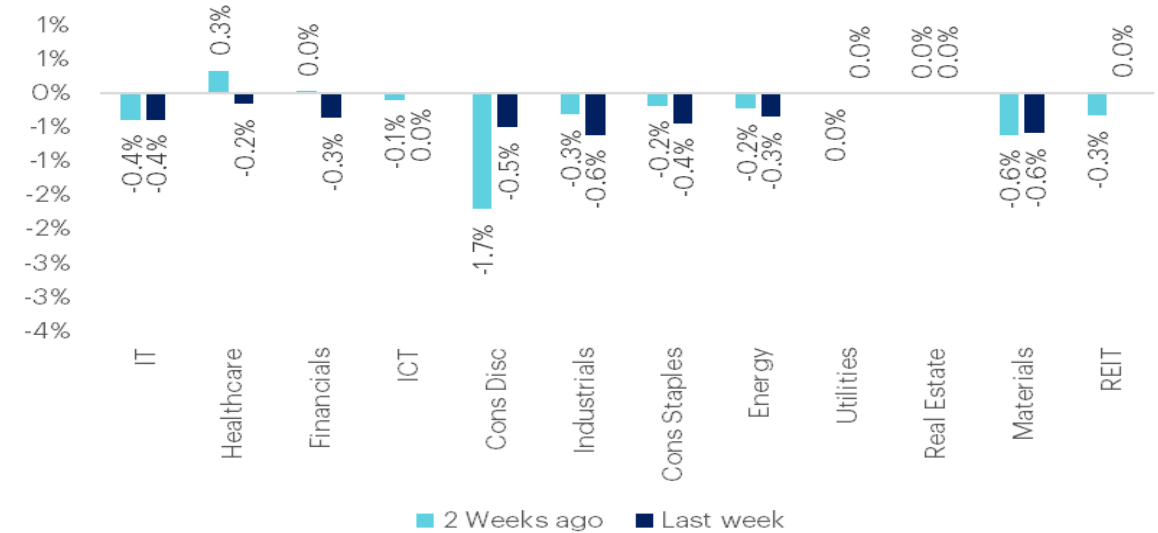
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ ทั้งนี้เป็นผลจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่จะทำให้ธนาคารกลางลดดอกเบี้ยได้ช้าลง
- 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินหลังตลาดมองว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์
- 3) ตลาดหุ้นจีนและตลาด EM มีเงินไหลออกจากความกังวลที่ ปธน.ทรัมป์ชนะการเลือกตั้งและจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น
- 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและ BOJ ไม่ขึ้นดอกเบี้ยเร็ว
- 5) มีแรงซื้อเชิงกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีที่ผลประกอบการดีกว่าที่คาดโดยเฉพาะจาก AI
- 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare เป็นผลจากนโยบายเรื่องลดราคายาของ ปธน.ทรัมป์ และกลุ่ม Utilities จาก Yield ที่ปรับขึ้นและการไม่สนับสนุนพลังงานสะอาด
- 7) โลหะมีค่ามีแรงขายจากการที่นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและ Yield ขึ้น
- 8) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอและความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐทรงตัว 0% จากแนวโน้มผลประกอบการที่ไม่ได้ดีอย่างที่ตลาดกังวลและความกังวลต่อนโยบายทรัมป์ ส่วนจีนถูกปรับประมาณการลดลง 0.3% จากความคาดหวังผิดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่และความเสี่ยงเงินฝืด ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.8% จากความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าที่คาดและปัจจัยภายนอกที่ไม่เอื้ออำนวย และตลาดญี่ปุ่นมีการปรับประมาณการขึ้น 2.8% หนุนจากกลุ่มธนาคารที่เพิ่มคาดการณ์หลังความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่ง และอัตราค่าไถ่ที่สูงขึ้นหลังจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนกรกฎาคม
- ในรายการอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ถูกปรับประมาณการลง กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.4% จากแนวโน้มผลประกอบการที่ไม่ได้ดีอย่างที่ตลาดคาดหวัง ส่วนกลุ่ม Materials กลุ่ม Consumer Discretionary และสินค้าอุตสาหกรรมจากเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกเพิ่มขึ้น
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
18-Nov-24		G20 Meetings	-	-
	Earnings	TCOM	-	-
19-Nov-24	Australia	RBA Meeting Minutes	-	-
	EU	Inflation Rate YoY Final OCT	1.7%	2%
		Building Permits Prel OCT	1.425M	1.440M
		G20 Meetings	-	-
	Earnings	WMT, Workhorse, LOW, Xpeng	-	-
20-Nov-24	Japan	Balance of Trade OCT	¥-294.3B	¥-360.4B
	UK	Inflation Rate (YoY) (OCT)	1.7%	2.2%
	Earnings	SNOW, TGT, NVDA, PANW, TJX,NIO	-	-
21-Nov-24	US	CB Leading Index MoM OCT	-0.5%	-0.3%
		Philadelphia Fed Manufacturing Index NOV	10.3	7
	EU	Consumer Confidence Flash NOV	-12.5	-12.0
	Earnings	Baidu, Intuit, Jphn Deenre	-	-
22-Nov-24	UK	Retail Sales MoM OCT	0.3%	-0.3%
		GfK Consumer Confidence NOV	-21	-22
	JP	Inflation Rate YoY OCT	2.5%	2.2%
	Germany	HCOB Manufacturing PMI Flash NOV	43	43
	US	S&P Global Manufacturing PMI Flash NOV	48.5	48.8
		Michigan Consumer Sentiment Final NOV	70.5	73

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาคคาดว่าจะมีน้ำหนักในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะในยุโรปที่มีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจเยอะและมีแนวโน้มค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ภาพของผลประกอบการดีในไตรมาสนี้ แต่แนวโน้มไม่ค่อยดีตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและอยู่ในช่วงปรับลดคาดการณ์ นอกจากนี้ Sentiment ของนโยบายของ พรน.ทรมปี อาจจะดำเนินต่อไปอีกระยะหนึ่งแต่จะเจอแรงขายทำกำไรมากขึ้น ประกอบกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ทำให้ในภาพรวมมองตลาดมีความผันผวนจากความคาดหวังที่สูง ซึ่งมองมีแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรมากขึ้น แต่คาดกำไรที่ดีกว่าคาดของบริษัทจดทะเบียนจะสามารถสนับสนุนตลาดได้
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (18-22 พ.ย.) มองว่า 1) ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสหรัฐฯ คาดขยายตัวเล็กน้อยที่ 48.8% YoY 2) ตัวเลขค่าปลั๊กสหราชอาณาจักรหดตัวลง -0.3% ส่วนทางเงินเฟ้อที่คาดเพิ่มขึ้น 2.2% 3) ตัวเลขเงินเฟ้อยูโรโซนคาดขยายตัว 2% 4) ผลประกอบการในสหรัฐฯ และจีน ดังนั้นมองว่าแนวโน้มนโยบายการเงินโลกไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก แต่ตลาดยังมีความคาดหวังที่สูงและมีความกังวลอยู่มาก ในขณะที่ตลาดสหรัฐอาจจะมีแรงขายทำกำไรหลังการเลือกตั้งออกมา แต่เชื่อว่าผลประกอบการที่ดีกว่าคาดจะเป็นแรงหนุนสำคัญที่ทำให้ตลาดมีการปรับตัวขึ้นได้
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 3Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง NVDA และ WMT

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Nvidia **(NVDA.US)**

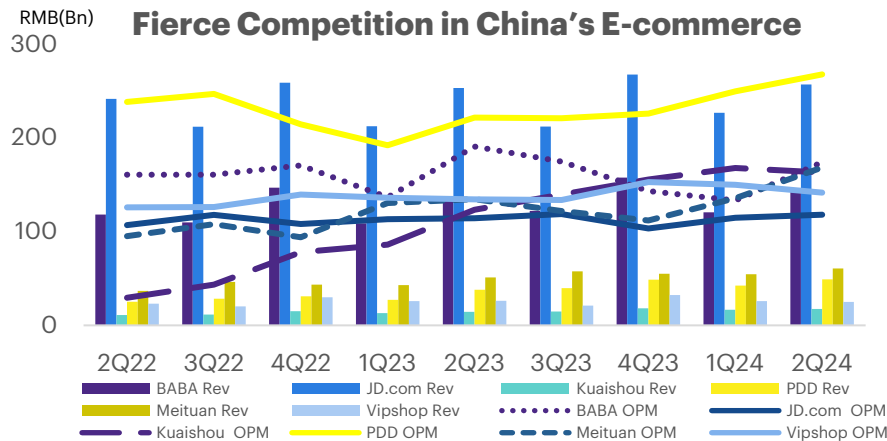
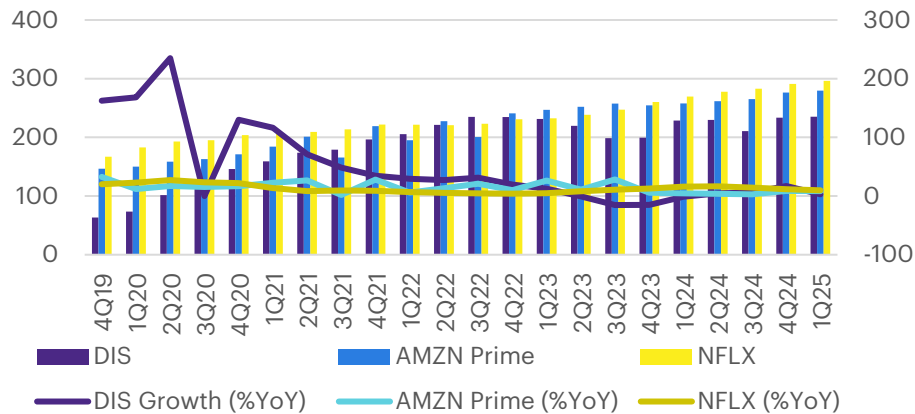
- เก็งกำไรจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เราเชื่อว่าการเติบโตยังคงอยู่ในระดับสูงหนุนจากความต้องการชิป AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งชิป Blackwell รุ่นใหม่
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 158.3 USD โดยมี Upside 11.5% จากราคาปัจจุบัน

Walmart **(WMT.US)**

- เก็งกำไรจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เราคาดงบมีแรงหนุนจากแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็นและอาหารที่มั่นคง รวมถึงมองอีคอมเมิร์ซเติบโตดีในทิศทางเดียวกับกลุ่ม
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 88.7 USD โดยมี Upside 5.3% จากราคาปัจจุบัน

ในสัปดาห์นี้ งบกลุ่มที่มีแรงหนุนจาก AI อย่างเซมิฯ Hon Hai และ Quanta ยังโตดี แต่อย่างไรก็ดี AMAT มีแรงกดดันจากสินค้าอุตสาหกรรมทำให้แนวโน้มรายได้ผดผาด ด้าน Streaming และคอมเมิร์ซในสหรัฐมีภาพการฟื้นตัวที่ดี ส่วนทางคอมเมิร์ซในจีนและ Luxury ที่กดดันจากเศรษฐกิจจีนเป็นหลัก ระวังถัดไปเราเฝ้าติดตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลกและนโยบายของทรัมป์ที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มผลประกอบการของหุ้น

Streaming Subscriber Recover Trend



Source: InnovestX, Bloomberg

- **กลุ่มเซมิฯ:** งบกลุ่มเซมิฯยังเติบโตจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ Hon Hai และ Quanta ที่มีสัดส่วนเซิร์ฟเวอร์ AI เป็นสินค้าหลักยังให้แนวโน้มการเติบโตในระดับสูง ขณะที่ AMAT ได้รับแรงหนุนจาก AI เช่นเดียวกันทำให้งบดี แต่อย่างไรก็ดีมีสัดส่วนธุรกิจในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและความต้องการอ่อนแอทำให้แนวโน้มออกมาผดผาด
- **กลุ่ม Streaming:** ธุรกิจสตรีมมิงมีผลกำไรดีกว่าที่คาดและจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นทั้ง DIS และ SPOT ซึ่งภาพนี้ออกมาในทิศทางเดียวกับ NFLX และ Youtube หลังในกลุ่มนี้มีแรงกดดันจากการแข่งขันการลดราคาที่สูงลง
- **กลุ่ม E-commerce:** SHOP งบโตดีในทุกมิติทั้งรายได้ กำไร และส่วนแบ่งตลาด หลังมีแรงหนุนจากการขยายฐานลูกค้าที่เป็นองค์กรขนาดใหญ่และการเติบโตในตลาดต่างประเทศ ด้าน JD.com ควบคุมต้นทุนดีส่งผลให้อัตรากำไรขยายตัวดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามการแข่งขันในตลาดจีนยังกดดันการเติบโตของรายได้และส่วนแบ่ง
- **กลุ่มสินค้า Luxury:** Burberry และ Richemont เผยรายได้หดตัวลงกดดันจากความต้องการของผู้บริโภคที่ลดลง โดยเฉพาะในตลาดเอเชียที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลัก อย่างไรก็ตาม Burberry เตรียมปรับกลยุทธ์ทำให้ราคาหุ้นขึ้นได้

เรามองว่าระวังถัดไปสิ่งสำคัญที่ต้องติดตามคือ **1) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน**ที่ส่งผลกระทบต่อแรงซื้อในกลุ่ม Luxury, คอมเมิร์ซในจีน และสวนสนุกของ DIS **2) แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed** ที่จะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐดีขึ้นซึ่งภาพนี้จะส่งผลดีต่อกลุ่ม Streaming รวมถึงกลุ่มซิปในสินค้าอุตสาหกรรมและยานยนต์ที่จะฟื้นตัวได้ดีขึ้น **3) นโยบายของทรัมป์**ว่ามีข้อจำกัดทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ในทิศทางใด ซึ่งภาพนี้ทำให้กลุ่มสินค้าเซมิฯที่มีสัดส่วนรายได้จากจีนมีความเสี่ยง เช่น AMAT (30% ของรายได้รวม)

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, 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, SMPK, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAN, 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, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, 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, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.