

วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

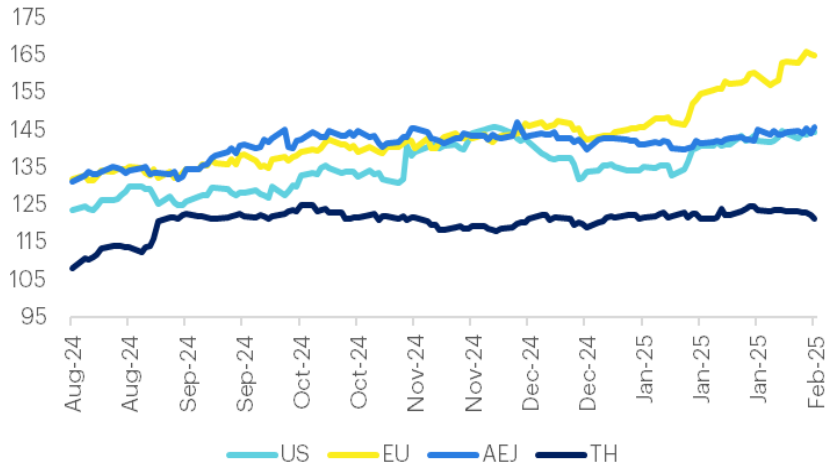
- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% ตลาดได้รับแรงหนุนหลัง ปธน.ทรัมป์เลื่อนการประกาศการขึ้นภาษีกับประเทศคู่ค้าอย่างยุโรป เกาหลีและญี่ปุ่นไปเป็นเดือน เม.ย. และผลประกอบการของสหรัฐและยุโรปไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล รวมถึงกระแส AI ที่สนับสนุนกลุ่มเทคโนโลยีในจีน ทำให้ความคาดหวังต่อการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีที่จะดีขึ้น แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐจะออกมาสูงกว่าที่คาด รวมไปถึงความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจายุติสงครามระหว่างยูเครนและรัสเซีย
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวนและแนวโน้มเงินเฟ้อลดลงหลังราคาพลังงานลดลง ขณะที่ฝั่งตลาดหุ้นมีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการเริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น รวมถึงกระแสของ AI ในจีนที่โดดเด่น
- ปัจจัยที่เราแนะนำติดตามในสัปดาห์นี้ 1) การสัมภาษณ์ของ Trump และ Elon Musk ที่จะสะท้อนทิศทางนโยบายของสหรัฐฯ 2) รายงานการประชุมนโยบายการเงิน FOMC 3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ 4) ตัวเลขเศรษฐกิจของยูโรโซน อย่างดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของยูโรโซน CPI ของอังกฤษและ ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการขึ้นต้น 5) งานเปิดตัวสินค้าของ Apple 6) ผลประกอบการ Airbus, Alibaba, Arista Networks, Baidu, Booking, Cadence Design System, Garmin, HSBC, Mercedes-Benz, NetEase, Occidental Petroleum, Quanta, Rio Tinto, UOB, Walmart
- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ตัวเลขชี้นำเงินเฟ้อก็ยังไม่ได้เปลี่ยนภาพของนโยบายการเงิน แต่อย่างไรก็ดีประเด็น AI ในจีนทำให้ความคาดหวังต่อการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีจีนสูงขึ้น แม้ว่าจะยังไม่ชัดเจนถึงขนาดของการเติบโตก็ตาม แต่อย่างไรก็ดีท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อมาตรการภาษีที่ไม่ชัดเจนเป็นปัจจัยกำหนดความผันผวนของตลาดในระยะสั้น ทำให้เรามองว่าอาจจะต้องระมัดระวังยุโรปมากขึ้นจากประเด็นนี้เพราะมีความเชื่อมโยงกับหลายกลุ่มอุตสาหกรรมเช่นยานยนต์และเทคโนโลยี เราองว่าในสัปดาห์นี้ผลของผลประกอบการในสหรัฐจะเริ่มลดน้อยลงเพราะจะเป็นช่วงของบริษัทยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์แต่ในภาพรวมผลประกอบการยังเติบโตได้ดี
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (17-21 ก.พ.) มองว่า 1) ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐต่อการลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป มองว่าไม่เปลี่ยนแปลงเพราะแรงกดดันเงินเฟ้อไม่สูงมาก 2) PBOC มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย Loan Prime Rate 3) ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากแนวโน้มตัวเลขเงินเฟ้อที่อาจจะสูงกว่าที่คาดการณ์ 4) ธนาคารกลางออสเตรเลียและนิวซีแลนด์มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 25bps และ 50bps ตามลำดับ 5) ตัวเลขความเชื่อมั่นของเยอรมนียังมีแนวโน้มอ่อนแอ 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เราองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนได้ต่อหลังตลาดย่อตัวลง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง SolarEdge Booking Holdings

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

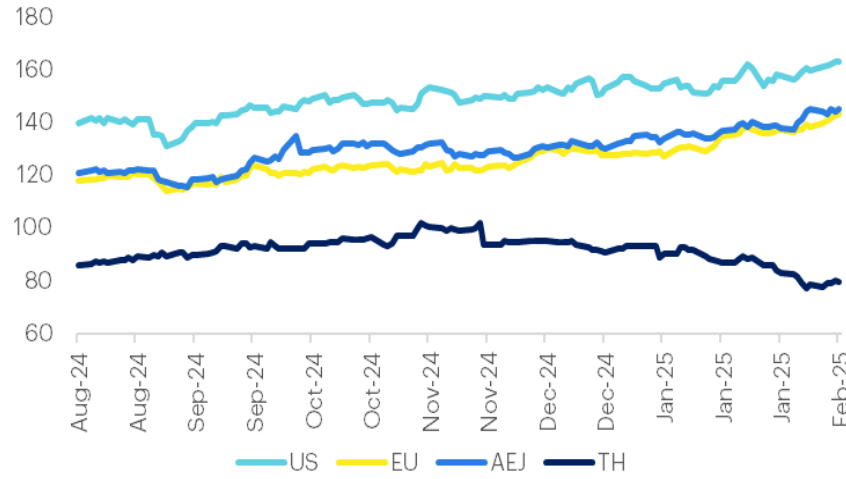


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

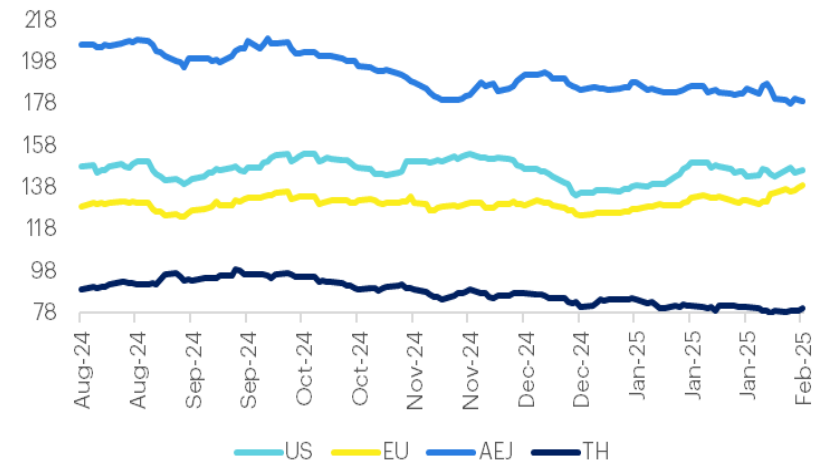
Rate Sensitive



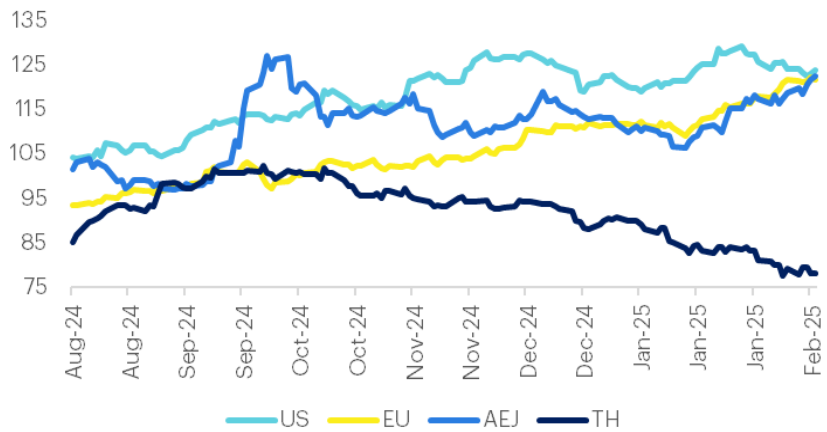
Global Cyclical



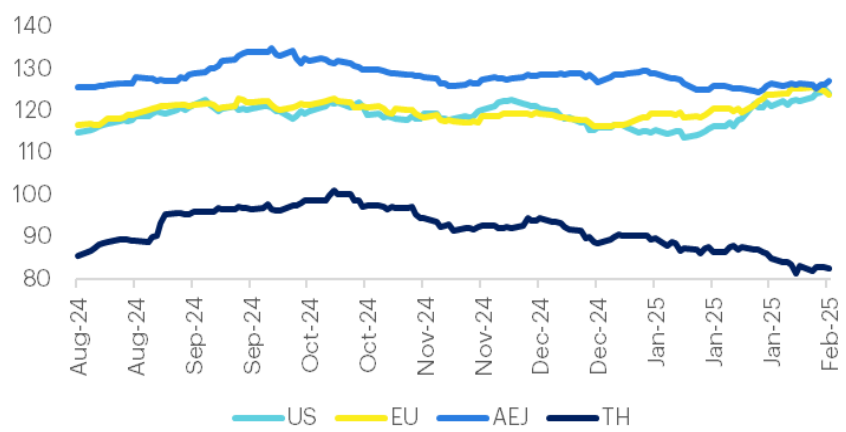
Commodities



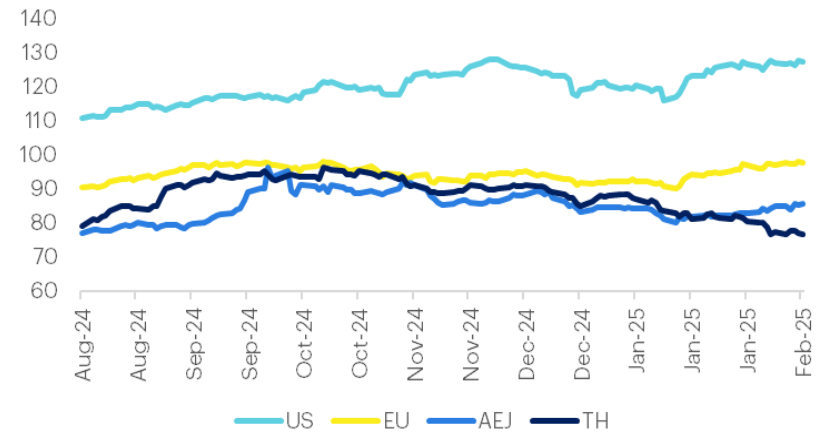
Domestic



Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

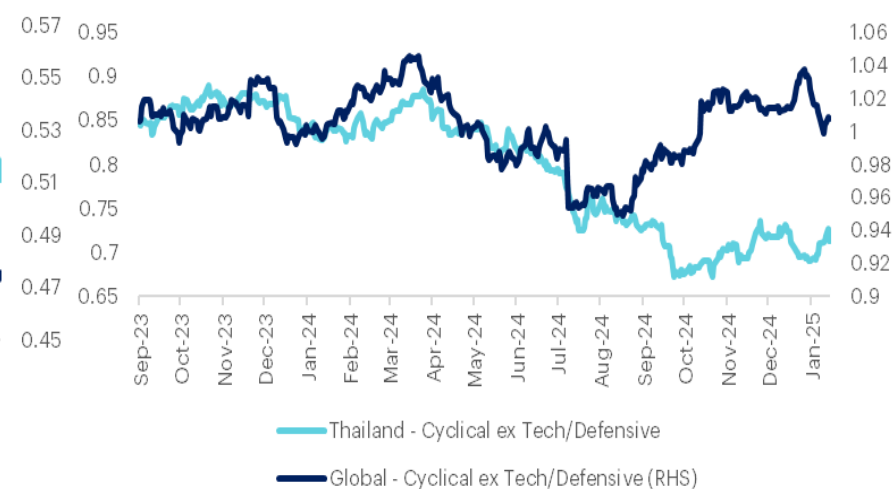
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



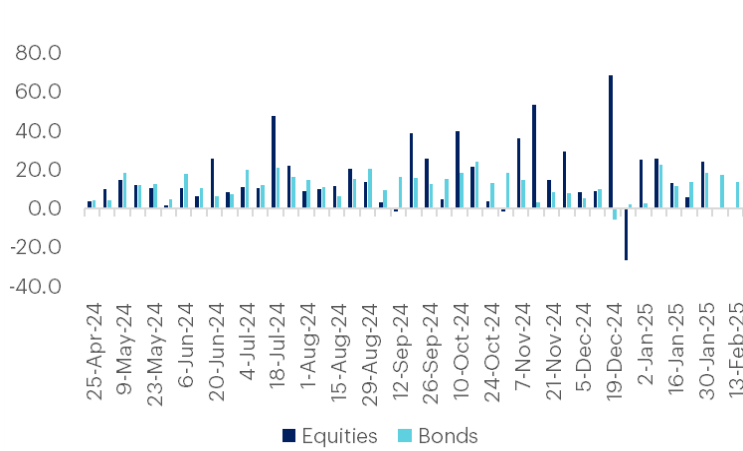
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐที่ยังไม่เปลี่ยนแนวโน้มของนโยบายการเงิน 2) การเลื่อนการบังคับใช้ภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐออกไป 3) ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ออกมาค่อนข้างผสมแต่กำลังซื้อยังมีความเสี่ยง 4) พัฒนาการ AI ในจีนที่มีกระแสมากยิ่งขึ้น 5) ผลประกอบการหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐที่ออกมาค่อนข้างผสม และ 6) การเจรจายุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยและกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% ทั้งนี้จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีการเติบโต (แม้จะต่ำกว่าคาด) และธนาคารกลางยังไม่เปลี่ยนท่าทีจากเดิม
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% สวนทางราคาน้ำมันที่ลดลง 0.4% ตามตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่มีภาพที่ดีขึ้นลดทอนผลของอุปทานจากรัสเซียหากเจรจายุติสงครามเสร็จสิ้น
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.8% จากกระแส AI ในจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างมากและการสนับสนุนการพัฒนา AI ในสหรัฐของรัฐบาล ทำให้ภาพการเติบโตยังไปได้
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศลดลงเพียง 0.1% แต่กลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.1% มองว่าหุ้นไม่มีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกจึงมีการเคลื่อนไหวน้อย
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Growth ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Value ทั้งนี้เป็นผลจากกลุ่มเทคโนโลยีที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่ากลุ่มอื่น

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

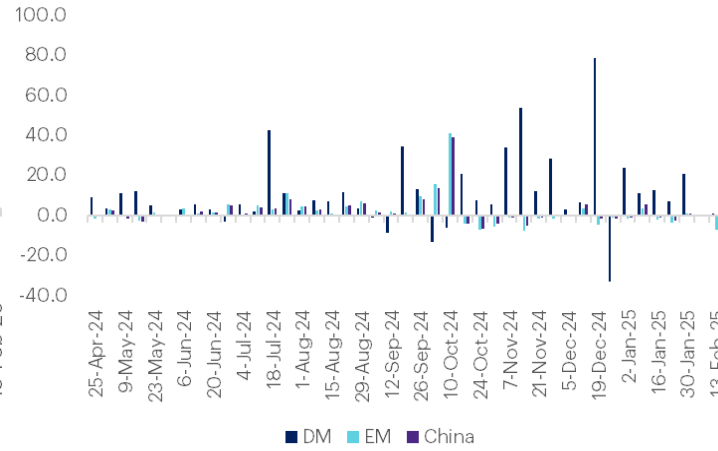
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	5.1%	5.1%	14%	12%	13%	21.7	19.1	3.4	3.0	13.6	12.6	1.8	1.9	1.7
DM	5.2%	5.2%	13%	11%	12%	22.9	20.2	3.7	3.4	14.2	13.2	1.7	1.8	1.7
EM	4.6%	4.6%	14%	14%	14%	14.2	12.4	1.8	1.6	9.7	8.7	2.7	2.9	2.0
S&P 500	4.0%	4.0%	16%	13%	14%	26.4	22.7	5.3	4.7	16.8	15.0	1.3	1.3	1.5
STOXX 600	8.8%	8.8%	8%	9%	9%	15.7	14.5	2.1	2.0	9.8	9.9	3.3	3.3	2.8
TOPIX	-0.9%	-0.9%	10%	7%	8%	14.8	13.5	1.3	1.2	5.6	5.3	2.6	2.8	-0.1
MSCI AEJ	3.6%	3.6%	12%	14%	13%	14.7	13.1	1.8	1.6	10.8	9.8	2.4	2.6	2.3
CSI 300	0.1%	0.1%	14%	12%	13%	15.0	13.2	1.6	1.5	15.9	14.1	2.6	2.8	6.6
ASEAN	0.5%	0.5%	10%	8%	9%	14.7	13.4	1.7	1.6	9.6	10.0	3.8	4.3	1.3
SET	-9.1%	-9.1%	11%	8%	10%	14.6	13.2	1.2	1.2	8.1	8.1	3.5	4.0	2.6
Sector														
Information Technology	3.0%	3.0%	32%	15%	15%	29.9	25.9	8.8	7.7	26.2	20.6	0.7	0.7	0.3
Healthcare	5.0%	5.0%	10%	10%	23%	16.2	14.8	3.7	3.4	13.0	11.7	2.1	2.3	1.7
Bank	11.2%	11.2%	1%	8%	4%	11.4	10.6	1.3	1.2	na	na	3.9	4.2	na
Comminucation	9.1%	9.1%	12%	14%	12%	18.7	16.4	3.5	3.2	11.3	10.2	1.2	1.3	1.6
Consumer Discretionary	3.2%	3.2%	9%	14%	7%	24.0	21.0	4.3	3.8	14.0	13.0	1.1	1.2	1.0
Industrials	5.4%	5.4%	12%	9%	9%	19.0	17.4	3.4	3.1	13.1	11.8	1.9	2.1	1.7
Consumer Staples	4.5%	4.5%	6%	8%	10%	20.0	18.4	4.3	4.0	14.0	12.5	2.8	2.9	2.4
Energy	4.8%	4.8%	9%	7%	7%	11.8	11.0	1.6	1.5	5.8	5.5	4.1	4.4	1.1
Utilities	3.2%	3.2%	6%	7%	5%	15.6	14.6	1.8	1.7	10.7	10.4	3.7	3.9	4.7
Real Estate	3.4%	3.4%	17%	10%	11%	31.8	29.0	2.4	2.4	19.5	18.4	3.8	4.0	6.3
Materials	8.5%	8.5%	9%	13%	13%	17.6	15.7	2.0	1.8	8.9	8.6	2.5	2.6	1.5
Financials	8.1%	8.1%	5%	9%	4%	14.5	13.3	1.8	1.7	na	na	2.8	3.0	na

กระแสเงินทั่วโลก

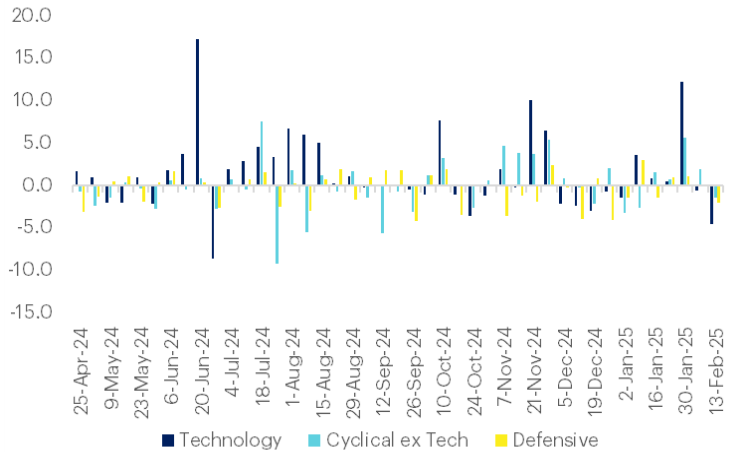
Equity vs Bond



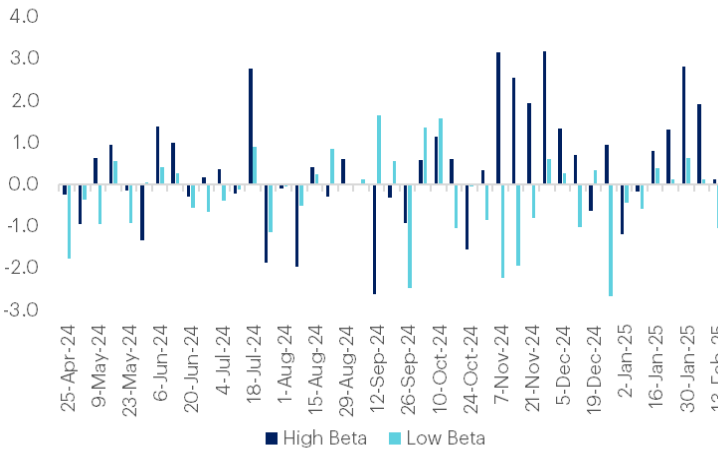
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

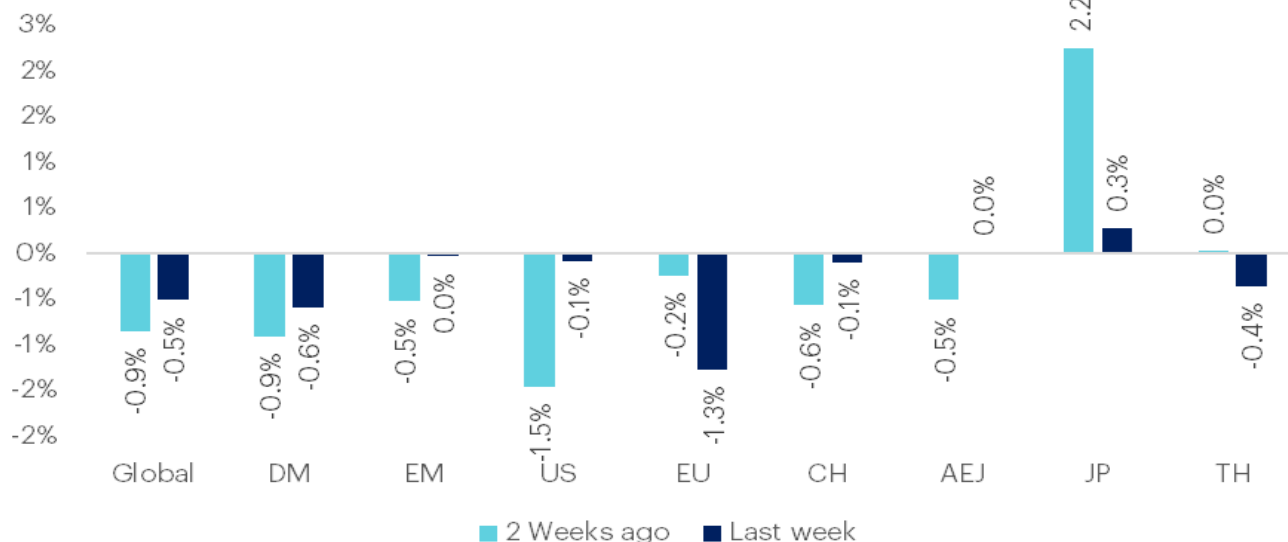


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

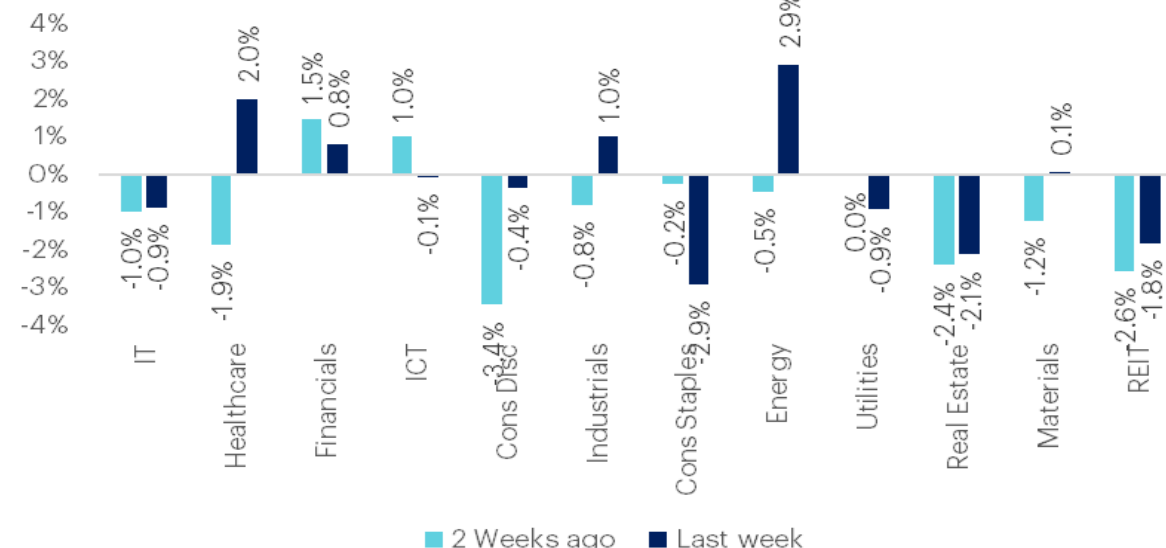
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวนและแนวโน้มเงินเฟ้อลดลงหลังราคาพลังงานลดลง
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการเริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น รวมถึงกระแสของ AI ในจีนที่โดดเด่น
- 3) แรงขายในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและตลาด EM จากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า แม้ว่าในระยะหลังค่าเงินดอลลาร์จะอ่อนค่าในระดับหนึ่ง
- 4) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มสงครามที่คลี่คลายและสหรัฐมีการเจรจากับรัสเซียต่อการหยุดสงครามกับยูเครน
- 5) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปหลังผลประกอบการออกมาไม่แย่อย่างที่ตลาดกังวลและได้ประโยชน์จากความเสี่ยงสงครามที่ลดลง
- 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และสินค้าจำเป็นมองเป็นเรื่องของกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง
- 7) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากความกังวลต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ
- 8) กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลง

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับลดลง 0.1% ทั้งนี้ตลาดกำลังประเมินแนวโน้มผลกระทบต่อนโยบาย ปรน.ทรัมป์และผลประกอบการออกมาค่อนข้างผสมและตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง ส่วนจีนถูกปรับประมาณลง 0.1% หลังตลาดกังวลต่อการฟื้นตัวแม้ว่าความกังวลนโยบายการค้าของ ปรน.ทรัมป์ลดลง ส่วนตลาดยุโรปถูกปรับประมาณการลง 1.3% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอและความกังวลนโยบายภาษีของสหรัฐ
- ในรายการกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการยังไม่มากนัก กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.9% จากแนวโน้มผลประกอบการเติบโตแบบชะลอตัวลง ส่วน REIT และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ถูกปรับลดลง 1.8%-2.1% เป็นผลมาจากแนวโน้มของ Yield ส่วนกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการขึ้นหลังนโยบายภาษีของ ปรน.ทรัมป์ไม่ได้ส่งผลมากเท่าที่ตลาดกังวล กลุ่ม Healthcare มีการปรับประมาณการขึ้น 2% จากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาด
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.4% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงได้แก่กลุ่ม Consumer Discretionary เป็นเรื่องของกลุ่มท่องเที่ยว กลุ่ม Materials ได้รับแรงกดดันจากผลประกอบการที่อ่อนแอ รวมถึงกลุ่มเทคโนโลยีเป็นผลจากผลประกอบการ
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
17-Feb-25	JP	GDP Growth Rate QoQ Prel Q4	0.20%	0.30%
	JP	GDP Growth Annualized Prel Q4	1.20%	1.00%
18-Feb-25	Earnings	Bridgestone	-	-
	AU	RBA Interest Rate Decision	4.35%	4.10%
	GB	Unemployment Rate DEC	4.40%	4.50%
	DE	ZEW Economic Sentiment Index FEB	10.3	15.0
	Earnings	Arista Networks, Cadence Design Systems, Occidental Petroleum, Entergy, Baidu	-	-
19-Feb-25	JP	Balance of Trade JAN	¥130.9B	¥-2104B
	JP	Exports YoY JAN	2.80%	7.90%
	GB	Inflation Rate YoY JAN	2.50%	2.80%
	US	U.S. President Trump Speaks	-	-
	US	Building Permits Prel JAN	1.482M	1.45M
	US	Housing Starts JAN	1.499M	1.39M
	Earnings	HSBC Holdings, Analog Devices, BAE Systems, Consolidated Edison	-	-
20-Feb-25	US	FOMC Minutes	-	-
	US	Initial Jobless Claims	213K	214K
	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index (Feb)	44.3	19.4
	Earnings	Walmart, Alibaba, Booking Holdings, Intuit, Schneider Electric, Airbus, Mercedes-Benz AG, NetEase	-	-
21-Feb-25	JP	Inflation Rate YoY JAN	3.60%	3.70%
	GB	Retail Sales MoM JAN	-0.30%	0.30%
	EU	HCOB Manufacturing PMI Flash FEB	46.6	47.0
	EU	HCOB Services PMI Flash FEB	51.3	51.5
	US	S&P Global Manufacturing PMI (Feb)	51.2	51.2
	US	S&P Global Services PMI (Feb)	52.9	53.2
	Earnings	Air Liquide, Constellation Energy, Trip.com, Standard Chartered, Sands China	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ตัวเลขชี้นำเงินเฟ้อก็ยังไม่ได้เปลี่ยนภาพของนโยบายการเงิน แต่อย่างไรก็ดีประเด็น AI ในจีนทำให้ความคาดหวังต่อการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีจีนสูงขึ้น แม้ว่าจะยังไม่ชัดเจนถึงขนาดของการเติบโตก็ตาม แต่อย่างไรก็ดีท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อมาตรการภาษีที่ไม่ชัดเจนเป็นปัจจัยกำหนดความผันผวนของตลาดในระยะสั้น ทำให้เรามองว่าอาจจะต้องระมัดระวังยุโรปมากขึ้นจากประเด็นนี้เพราะมีความเชื่อมโยงกับหลายกลุ่มอุตสาหกรรมเช่นยานยนต์และเทคโนโลยี เรามองว่าในสัปดาห์นี้ผลของผลประกอบการในสหรัฐจะเริ่มลดน้อยลงเพราะจะเป็นช่วงของบริษัทขนาดกลางและเล็กมากขึ้นแต่ในภาพรวมผลประกอบการยังเติบโตได้ดี
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (17-21 ก.พ.) มองว่า 1) ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐต่อการลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป มองว่าไม่เปลี่ยนแปลงเพราะแรงกดดันเงินเฟ้อไม่สูงมาก 2) PBOC มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย Loan Prime Rate 3) ค่าเงินเยนมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากแนวโน้มตัวเลขเงินเฟ้อที่อาจจะสูงกว่าที่คาดการณ์ 4) ธนาคารกลางออสเตรเลียและนิวซีแลนด์มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 25bps และ 50bps ตามลำดับ 5) ตัวเลขความเชื่อมั่นของเยอรมนียังมีแนวโน้มอ่อนแอ 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เรามองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนได้ต่อหลังตลาดย่อตัวลง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง SolarEdge Booking Holdings

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

SolarEdge (SEDG.US)

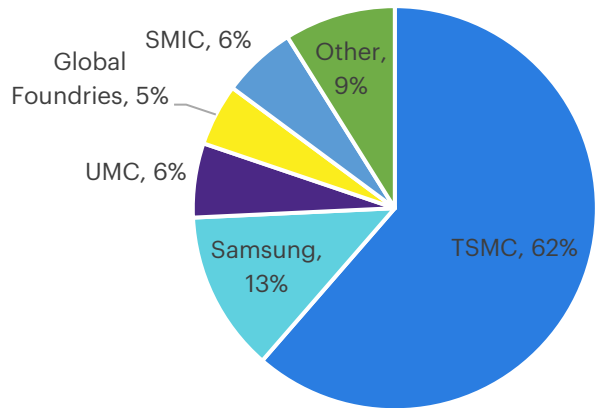
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เราคาดว่าจะอยู่ในช่วง Turn around จากตลาดพลังงานสะอาดที่เริ่มมีภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องในทิศทางเดียวกันกับภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 13.5 USD โดยมี Upside -17.5% จากราคาปัจจุบัน

Booking Holdings (BKNG.US)

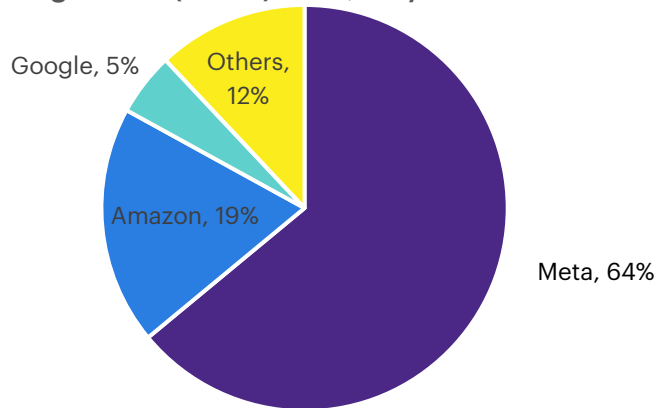
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- มองงบมีแรงหนุนจากความต้องการท่องเที่ยวที่มีความยืดหยุ่นใน 4Q24 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้การจองใน OTA ยังคงเพิ่มขึ้น
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 5430.4 USD โดยมี Upside 7.7% จากราคาปัจจุบัน

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและประเทศอื่นทั่วโลกเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลัง 1) JD Vance ประกาศนโยบายให้ระบบ AI ที่ทรงพลังที่สุดต้องผลิตในสหรัฐฯ 2) Trump ประกาศเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม 25% รวมถึงวิจารณ์กฎระเบียบ AI และ Digital Services Act ของ EU ว่าเข้มงวดเกินไป อย่างไรก็ตามจีนที่มีความตึงเครียดกับสหรัฐฯมากที่สุดในขณะนี้จะเริ่มลดการพึ่งพาอุตสาหกรรมของสหรัฐฯได้พอสมควรสะท้อนผ่านความสำเร็จในการพัฒนาเทคโนโลยี AI ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ากลุ่มเทคโนโลยีจีนดูมีพัฒนาการเชิงบวกที่ดีขึ้น

TSMC dominates Chip foundry business



Regulation (GDPR) fines, May 2018-2023



- รัฐบาล Trump โดย JD Vance เผยแนวทางนโยบายให้ระบบ AI ที่ทรงพลังที่สุดต้องผลิตในสหรัฐฯ โดยใช้ชิปที่ออกแบบและผลิตในประเทศ ซึ่งสหรัฐฯ ต้องการรักษาความเป็นผู้นำด้าน AI โดยเฉพาะเมื่อมีการแข่งขันจากจีน ขณะที่ตลาดมองว่านโยบายนี้จะมี Sentiment บวกต่อบริษัทที่มีฐานการผลิตในสหรัฐฯ อย่าง Intel และ Global Foundries ในทางตรงกันข้ามมี Sentiment ลบต่อ TSMC ซึ่งปัจจุบันผลิตชิป AI ขึ้นสูงประมาณ 90% ของโลก แต่มีส่วนหนึ่งของฐานการผลิตอยู่นอกเหนือจากสหรัฐฯ ทำให้อาจได้รับผลกระทบ
- นอกจากนี้ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ-EU มีความตึงเครียดเพิ่มขึ้น จากการที่ Trump ประกาศเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม 25% รวมถึงวิพากษ์วิจารณ์กฎระเบียบ AI และ Digital Services Act ของ EU ว่าเข้มงวดเกินไปอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่ดำเนินธุรกิจในยุโรป เช่น Meta, Google, Apple และ Microsoft
- ขณะที่กลุ่มบริษัทจีนเร่งพัฒนา AI เพิ่มขึ้น โดย 1) Tencent เพิ่มความสามารถให้แชทบอท Yuanbao ด้วยการผนวกโมเดล DeepSeek-R1 โดยเน้นฟีเจอร์การค้นหาและตอบสนองแบบเรียลไทม์ 2) Baidu เตรียมเปิดตัว Ernie 5.0 ในช่วงครึ่งปีหลัง 2025 เน้นพัฒนาด้าน multimodal โดยปัจจุบัน Ernie มีผู้ใช้งานแบบเสียเงินบนแพลตฟอร์ม Wenku ถึง 40 ล้านคน 3) Alibaba ได้รับเลือกจาก Apple ให้เป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยี AI สำหรับ iPhone ในจีน ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นยอดขาย iPhone รุ่นใหม่ในตลาดจีนได้
- ภาพรวมนี้เราประเมินว่า 1) ในระยะสั้น นโยบายผลิตชิป AI ในสหรัฐฯ มีผลกระทบจำกัดต่อ TSMC ทั้งจากเทคโนโลยีที่โดดเด่นและการย้ายฐานการผลิตกลับสหรัฐฯ อาจใช้เวลาและต้นทุนสูง เรายังชอบ TSMC มากกว่า AMD, INTC, GFS 2) ส่วนนโยบายต่อยุโรปนั้นมองเป็นเรื่องการต่อรองโดยการใช้ภาษีนำเข้าสินค้ากับการเพิ่มงบประมาณด้านการทหารที่เพิ่มขึ้นและลดการควบคุมบริษัทสหรัฐฯ ซึ่งมีแนวโน้มจะเห็นผลชัดเจนเพิ่มขึ้นในช่วง 2Q25 เรามองว่าบริษัทที่จะได้ประโยชน์จากความเข้มงวดของ Digital Service Act ที่ลดลงได้แก่ META, GOOGL, AAPL, MSFT 3) แม้จะอุตสาหกรรม AI และเทคโนโลยีจีนจะมีแรงกดดันจากการควบคุมและสงครามเทคโนโลยี แต่อย่างไรก็ดีความสำเร็จของ AI จีนอย่าง DeepSeek และการพัฒนา AI ในกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่ดูสำเร็จเพิ่มขึ้น ทำให้กลุ่มเทคโนโลยีจีนมีความคาดหวังเชิงบวกในการพัฒนาธุรกิจที่สามารถลดการพึ่งพาจากสหรัฐฯ ได้ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ากลุ่มเทคโนโลยีจีนดูมีแนวโน้มไปต่อได้ในระยะถัดไป ซึ่งเราแนะนำ Tencent และ Baidu ที่ราคายังไม่ตอบสนองต่อประเด็นนี้เท่าที่ควร รวมถึงมองแนวโน้มธุรกิจยังคงโดดเด่นในด้าน AI

Source: InnovestX, Bloomberg

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ทองรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุกัศรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



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, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, 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, 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.

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, 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, 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, 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, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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