

วันที่ 19 พฤษภาคม 2568

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% โดยตลาดได้รับแรงหนุนหลังข่าวข้อตกลงพักการจับกุม 90 วันระหว่างสหรัฐและจีนและการลงทุนของตะวันออกกลางในอุตสาหกรรม AI ด้านความคาดหวังของนักลงทุนต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed ถูกเลื่อนจากเดือนมิถุนายนไปเป็นกรกฎาคม หลังแนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นจากการชะลอภาษี ตลาดลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยในปีนี้อีกเพียง 2 ครั้ง จาก 3 ครั้งในสัปดาห์ก่อน ส่วนตลาดจีนได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่ดีกว่าคาด และรัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง
- สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน โดยภาพรวมตลาดมีความ Risk on มีแรงซื้อในตราสารหนี้ High Yield ที่กังวลกับเศรษฐกิจถดถอยน้อยลง มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากการลดภาษีนำเข้ามีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากการเจรจามีความคืบหน้า มีแรงซื้อถึงกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีจากการประเมินการลงทุนใน AI ของกลุ่มประเทศในตะวันออกกลาง
- ปัจจัยที่เราแนะนำติดตามในสัปดาห์นี้ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง ดัชนี PMI ภาคการผลิต/บริการ/รวม ของ S&P Global, ยอดขายบ้านใหม่, และยอดขายบ้านมือสอง 2) ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน ยอดค้าปลีก, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนสินทรัพย์ถาวร 3) ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรป และการเติบโตของเศรษฐกิจของเยอรมัน 4) ผลประกอบการ Analog Devices, Autodesk, Baidu, Home Depot, Intuit, Lowe's, Medtronic, Palo Alto Networks, Ross Stores, Ryanair, Singapore Telecommunications, Snowflake, Target, TJX, Trip Group, Workday
- ภาพรวม** – สงครามการค้ามีความผ่อนคลายมากขึ้น แต่ความเสี่ยงยังคงมีอยู่ แม้ว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงกับจีนได้ แต่เป็นเพียงการหยุดพักชั่วคราวเท่านั้น นอกจากนี้ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังมีความไม่แน่นอน จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคในสหรัฐฯ ต่ำสุดตั้งแต่ปี 2022 ประกอบกับ Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลสหรัฐฯ จาก AAA เป็น Aa1 อย่างไรก็ดี ติดตามผลประกอบการและ Guidance ของกลุ่มค้าปลีกในสัปดาห์นี้ ซึ่งหากประกาศขึ้นราคาสินค้าที่น่าจะกระทบความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และกดดันอัตรากำไรของบริษัทในระยะข้างหน้า
- กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (19 พ.ค. - 23 พ.ค.) มองว่า 1) ตัวเลขเศรษฐกิจจีน ยอดค้าปลีกและ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม จะชะลอตัวลงจากผลกระทบนโยบายภาษีของสหรัฐฯ 2) ตัวเลขภาคการผลิตของสหรัฐฯ เริ่มหดตัว ส่วนภาคบริการทรงตัว 3) GDP ของไทยไตรมาส 1Q25 จะชะลอตัว 4) การส่งออกของญี่ปุ่นและการส่งออกของไทย ได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ 5) ผลประกอบการสหรัฐมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากภาษีใน 2Q25 ทำให้ในสัปดาห์นี้มองว่าแนวโน้มของบริษัทจดทะเบียนในช่วง 2Q25 และ 2H25 จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ซึ่งมองว่ามีความเสี่ยงจาก Guidance ของบริษัทที่อาจจะปรับประมาณการลง
- หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าจะ 1Q25 ดีและมีแนวโน้มดีใน FY25 อย่าง PAWN และแนะนำ Trip.com ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จาก AI และการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นในจีน

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

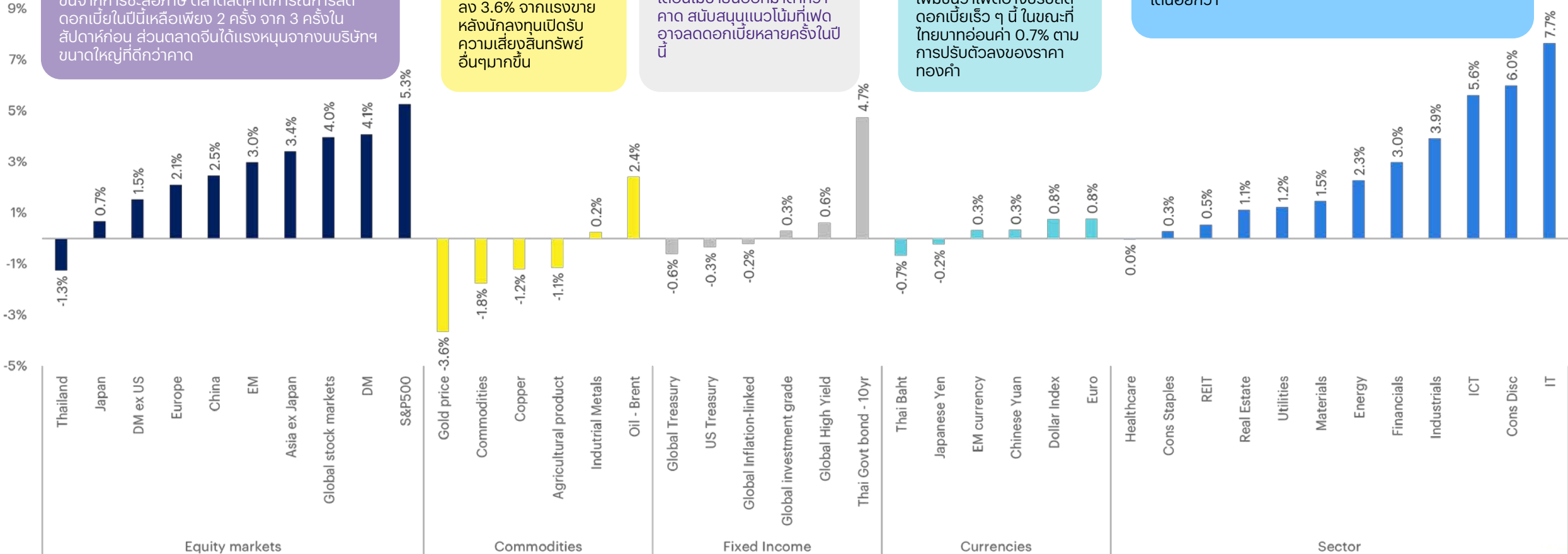
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% โดยตลาดได้รับแรงหนุนหลังข่าวข้อตกลงพักการจับกุม 90 วันระหว่างสหรัฐและจีน กระตุ้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลับมา ด้านความคาดหวังของนักลงทุนต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed ถูกเลื่อนจากเดือนมิถุนายนไปเป็นกรกฎาคม หลังแนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นจากการชะลอภาษี ตลาดลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยในปีนี้อีกเพียง 2 ครั้ง จาก 3 ครั้งในสัปดาห์ก่อน ส่วนตลาดจีนได้แรงหนุนจากงบบริษัทขนาดใหญ่ที่ต่ำกว่าคาด

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% เนื่องจากความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่คลี่คลายลง ส่วนราคาทองคำปรับตัวลง 3.6% จากแรงขายหลังนักลงทุนเปิดรับความเสี่ยงสินทรัพย์อื่นๆมากขึ้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ลดลงมา 5-10bps. เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุด ดัชนีราคาผู้บริโภคและราคาขายส่งเดือนเมษายนออกมาต่ำกว่าคาด สนับสนุนแนวโน้มที่เฟดอาจลดดอกเบี้ยหลายครั้งในปี

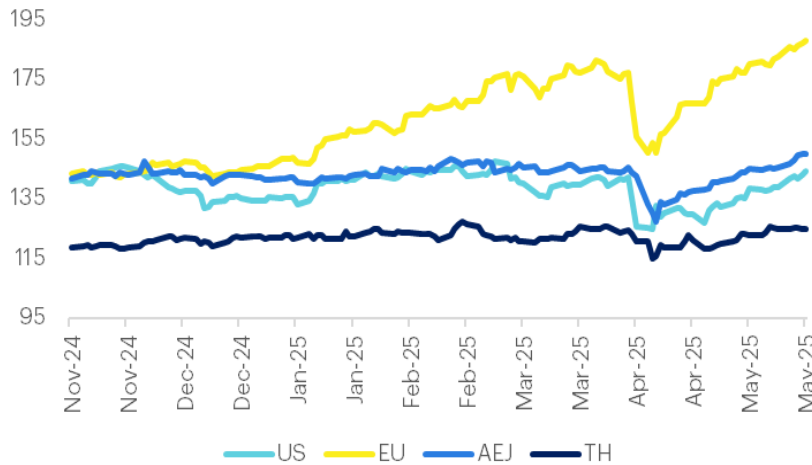
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 0.8% ปัจจัยหนุนหลักมาจากความหวังว่าแนวโน้มความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนจะผ่อนคลายลง และคาดการณ์ที่เพิ่มขึ้นว่าเฟดอาจปรับลดดอกเบี้ยเร็ว ๆ นี้ ในขณะที่ไทยบาทอ่อนค่า 0.7% ตามการปรับตัวลงของราคาทองคำ

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น ยกเว้นกลุ่ม Healthcare กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.7% จากข้อตกลงพักการจับกุม 90 วันระหว่างสหรัฐและจีน เช่นเดียวกับกลุ่ม Consumer Discretionary และกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.0% ตามความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่ลดน้อยลง ส่วนกลุ่มเชิงรับอย่าง REIT, Consumer Staple และ Healthcare ปรับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าตลาดมองเป็นภาพของ Risk-on ของตลาดทำให้กลุ่มนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้น้อยกว่า

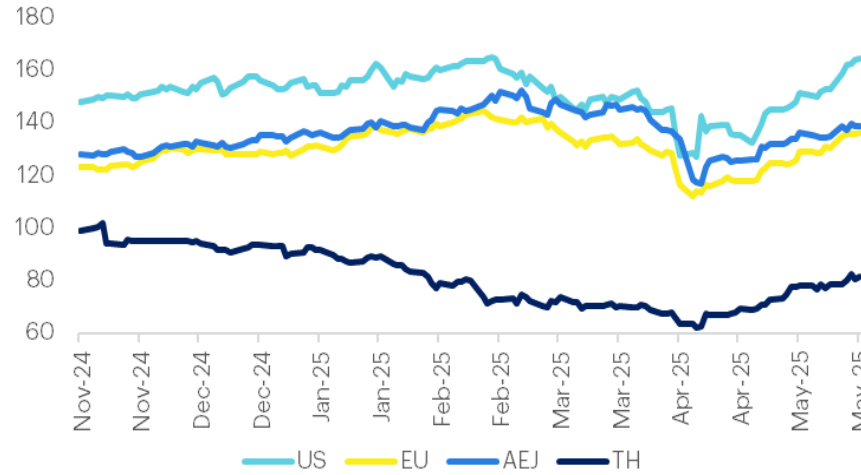


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

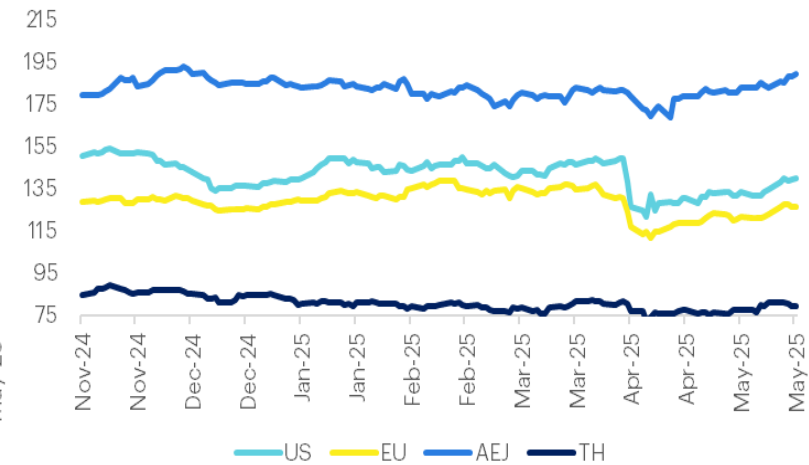
Rate Sensitive



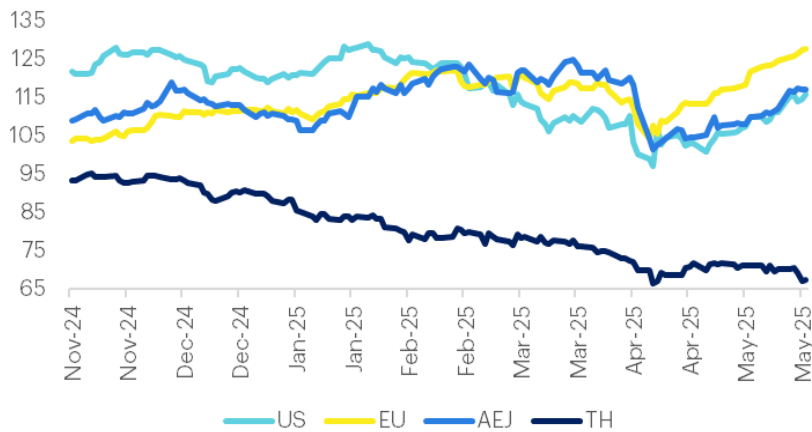
Global Cyclical



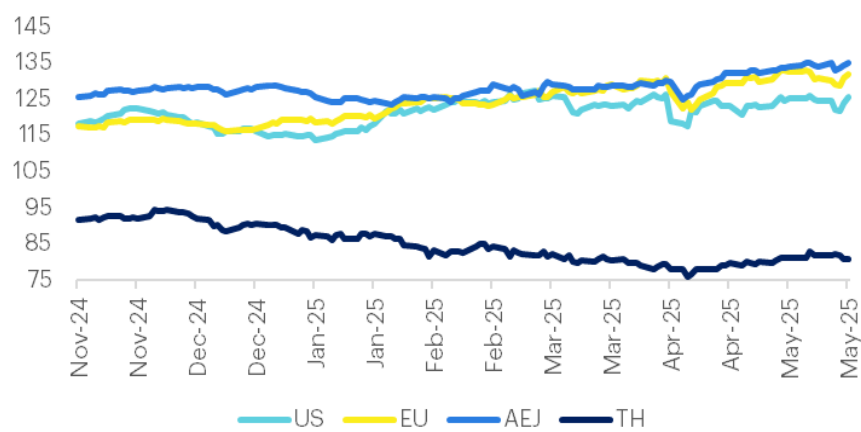
Commodities



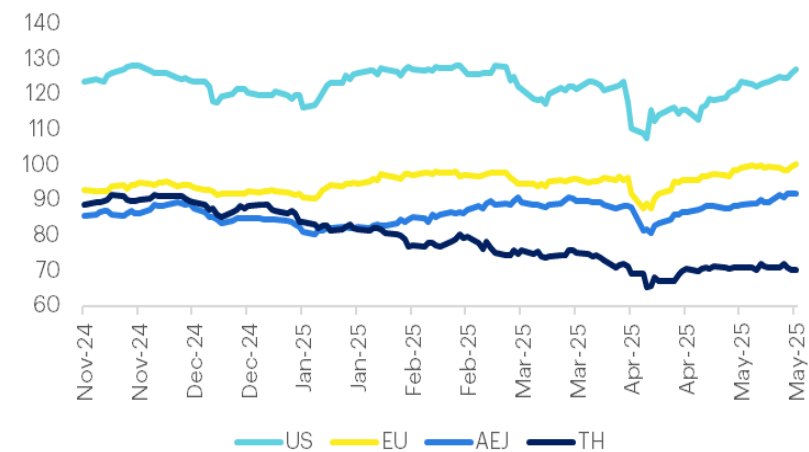
Domestic



Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

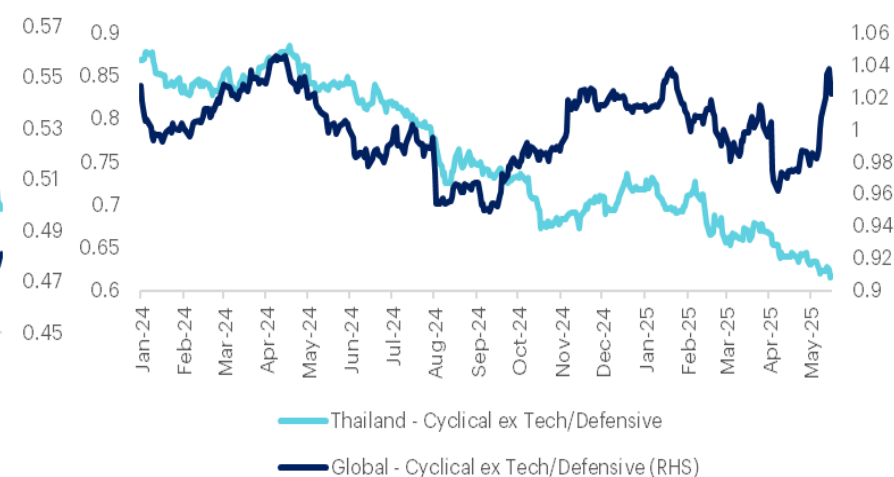
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



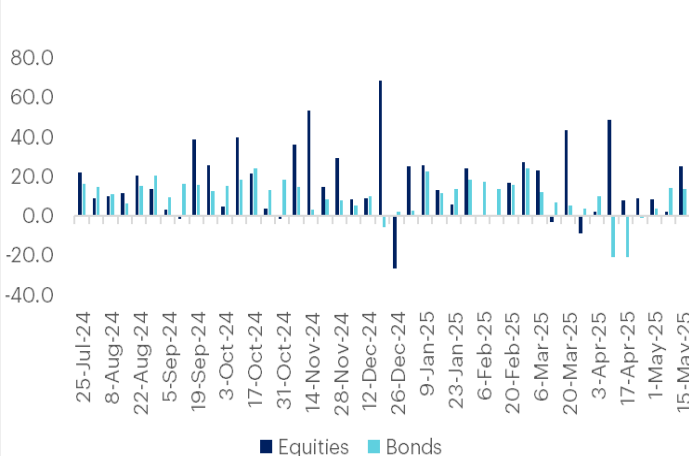
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ข้อตกลงพักการจำกัดเก็งกำไร 90 วันระหว่างสหรัฐและจีน ปธน.ทรัมป์ระบุว่าสหรัฐจะประกาศอัตราภาษีใหม่กับประเทศคู่ค้าในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า 2) Moody's ลดอันดับเครดิตของรัฐบาลสหรัฐฯ จากระดับสูงสุด Aaa เหลือ Aa1 โดยให้เหตุผลว่ารัฐบาลมีงบประมาณดุลที่เพิ่มขึ้นและไม่มีแนวโน้มจะลดลง 3) ท่าทีของเฟด ตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจเหลือเพียง 2 ครั้ง จาก 3 ครั้งในสัปดาห์ก่อนหลังแนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นจากการชะลอภาษี 4) ผลประกอบการหุ้นขนาดใหญ่ของจีนที่ออกมาดีกว่าคาด เช่น Tencent, JD.com และ NetEase ช่วยหนุน Sentiment ของตลาด
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 2-3% มองเป็นผลจากการระงับภาษีนำเข้ากับจีนเป็นเวลา 90
- หุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% เป็นผลมาจากการผ่อนคลายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.7% จากการคลายความกังวลของตลาดต่อประเด็นภาษีกับจีน นำโดยกลุ่ม Magnificent 7 ที่มีการฟื้นตัวแรงตั้งแต่นั้นเดือนพฤษภาคม
- กลุ่มเชิงรับทรงตัว มองว่าเป็นผลจากความ Risk-on ของตลาด ทำให้กลุ่มสินค้าจำเป็นที่ได้รับผลกระทบจากภาษีปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในระดับที่จำกัด
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Growth ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Value ทั้งนี้เป็นผลจากการฟื้นตัวของกลุ่มเทคโนโลยีเป็นสำคัญ

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

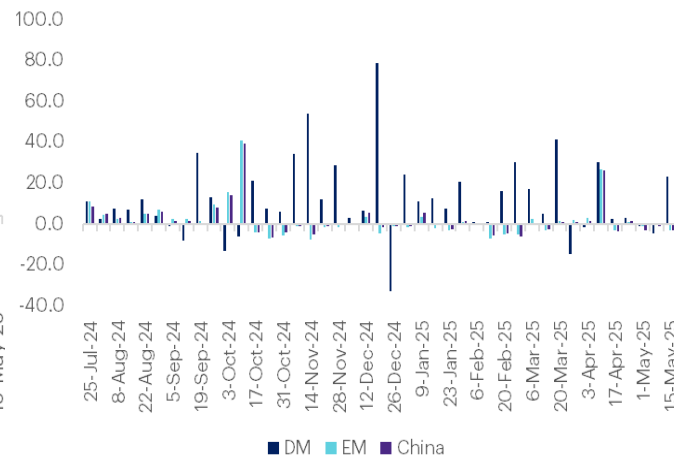
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	6.5%	4.7%	12%	9%	11%	19.2	17.2	3.0	2.8	12.8	11.5	2.0	2.1	1.6
DM	6.5%	4.2%	12%	9%	10%	20.3	18.2	3.3	3.0	13.3	12.0	1.9	2.0	1.5
EM	6.4%	9.0%	12%	11%	12%	13.0	11.6	1.7	1.6	9.2	8.2	2.8	3.1	2.0
S&P 500	6.2%	1.3%	13%	10%	11%	22.8	20.2	4.6	4.2	15.3	13.6	1.4	1.5	1.4
STOXX 600	2.9%	8.2%	10%	8%	9%	15.2	13.8	2.1	1.9	10.3	9.4	3.3	3.6	2.7
TOPIX	3.1%	-1.6%	10%	3%	6%	15.0	13.7	1.3	1.2	4.8	4.3	2.6	2.9	-0.8
MSCI AEJ	6.8%	8.3%	12%	11%	12%	13.8	12.3	1.7	1.6	10.2	9.0	2.5	2.7	2.1
CSI 300	0.0%	-1.2%	12%	10%	11%	13.4	12.0	1.4	1.3	14.9	13.6	2.9	3.2	7.0
ASEAN	6.5%	4.2%	7%	8%	8%	14.0	13.0	1.7	1.6	10.4	9.9	4.3	4.5	1.2
SET	3.3%	-14.6%	8%	6%	7%	13.1	12.1	1.1	1.1	7.8	7.9	4.2	4.5	2.4
Sector														
Information Technology	13.9%	0.2%	17%	10%	16%	25.5	23.2	7.7	6.6	20.4	17.2	0.7	0.8	0.3
Healthcare	-6.6%	-2.3%	10%	10%	18%	14.8	13.4	3.3	3.0	12.0	10.8	2.3	2.5	1.7
Bank	7.4%	14.5%	8%	5%	5%	10.7	10.1	1.2	1.1	na	na	4.2	4.6	na
Comminucation	9.2%	4.1%	7%	12%	8%	18.2	16.3	3.3	3.2	10.9	9.9	1.3	1.3	1.5
Consumer Discretionary	9.8%	-1.7%	15%	15%	11%	21.3	18.5	3.7	3.1	13.1	11.8	1.3	1.6	0.8
Industrials	9.8%	12.0%	12%	7%	7%	20.2	18.9	3.5	3.2	13.7	12.0	1.9	2.0	1.7
Consumer Staples	2.7%	8.4%	7%	6%	11%	19.0	18.0	4.1	3.8	12.9	11.9	2.9	3.0	2.4
Energy	-7.4%	1.1%	13%	13%	9%	12.5	11.1	1.6	1.6	6.1	5.7	4.4	4.6	1.4
Utilities	4.9%	11.8%	7%	8%	6%	15.5	14.4	1.8	1.7	10.7	10.3	3.7	3.9	4.6
Real Estate	1.1%	3.5%	11%	9%	12%	29.3	27.0	2.3	2.4	18.6	17.5	4.0	4.2	6.2
Materials	3.7%	7.0%	14%	10%	15%	15.7	14.3	1.8	1.7	8.8	7.9	2.6	2.9	1.5
Financials	5.5%	11.3%	10%	6%	5%	13.4	12.7	1.7	1.6	na	na	3.1	3.3	na

กระแสเงินทั่วโลก

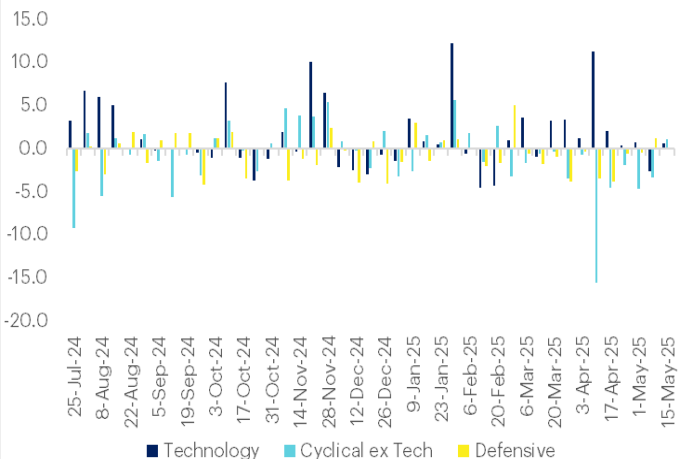
Equity vs Bond



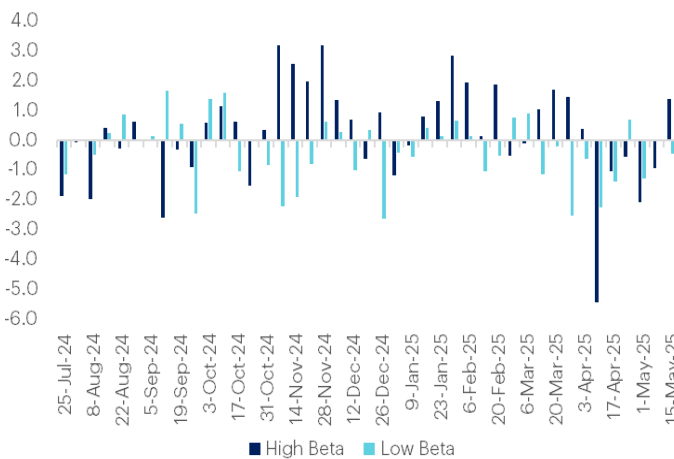
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



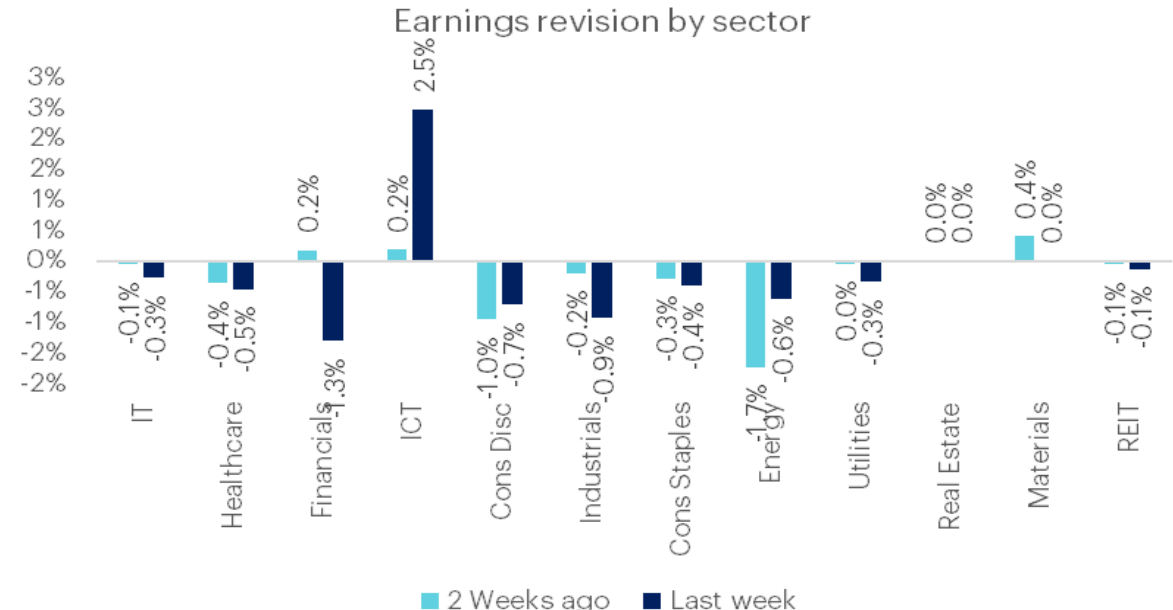
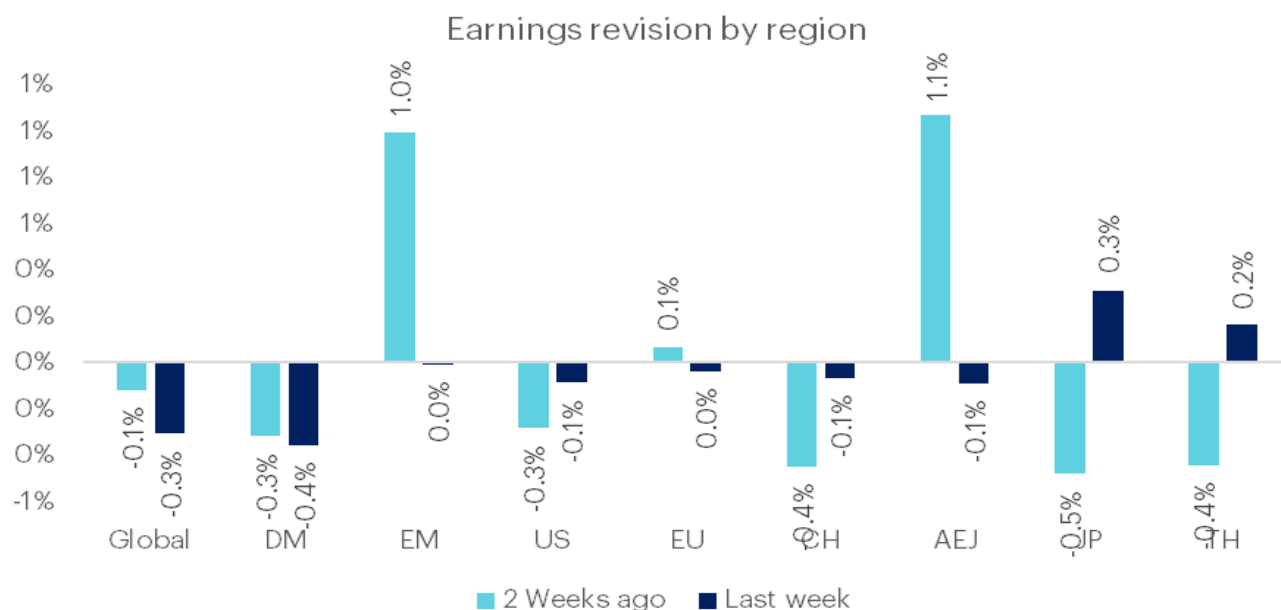
High Beta vs Low Beta



สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ High Yield ที่กังวลกับเศรษฐกิจถดถอยน้อยลง มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะยาวและขายตราสารหนี้ระยะสั้นจากความกังวลประเด็นนโยบายภาษีที่ลดลง
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากการลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐลงเหลือ 10% และสหรัฐลดภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเหลือ 30%
- 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากการเจรจามีความคืบหน้า
- 4) มีแรงซื้อเชิงกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีจากประเด็นการลงทุนใน AI ของกลุ่มประเทศในตะวันออกกลาง
- 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นตลาดเริ่มมองถึงการฟื้นตัวจาก Sentiment บวกจากการเจรจาทางการค้า
- 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากแนวโน้มอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงตามภาพเศรษฐกิจและการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปก

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม



- การปรับประมาณการของตลาดโลกในภาพรวมปรับลดลง 0.3% แม้ว่าจะมีข้อตกลงพักการจัดเก็บภาษี 90 วันระหว่างสหรัฐและจีนรวมถึง ปธน.ทรัมป์ระบุว่าสหรัฐจะประกาศอัตราภาษีใหม่กับประเทศคู่ค้าในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง โดยตลาดสำคัญอย่างตลาดสหรัฐถูกปรับประมาณการลง 0.1% ตลาดจีนถูกปรับประมาณการลง 0.1% แต่มีแนวโน้มที่ดีขึ้นจาก 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ส่วนตลาด EM และเอเชียมีการปรับประมาณการขึ้น 0.2% หลังแนวโน้มการเจรจาการค้ากับสหรัฐมีความคืบหน้าในหลายประเทศ
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการลดลงเป็นส่วนใหญ่ กลุ่มเทคโนโลยี, Consumer Discretionary, และ Consumer staple มีการปรับประมาณการลง 0.3%, 0.7% และ 0.4% ตามลำดับ หลังหลายบริษัทมีการปรับลดแนวโน้มผลประกอบการจากความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษี เช่น Walmart ที่ไม่ได้ให้แนวโน้มการเติบโตของกำไร กลุ่มพลังงานมีการปรับกำไรลง 1.6% จากราคาพลังงานที่ลดลงในไตรมาสนี้
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการขึ้น 0.2% หลังจากกำไรสุทธิ 1Q25 ของ SET ขยายตัวใกล้เคียงตลาดคาด โดยมีบริษัทในตลาดราว 44% มีกำไรสุทธิสูงกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตามไทยยังไม่มีมาตรการเจรจาภาษีกับทางสหรัฐฯ ทำให้แนวโน้มในระยะถัดไปยังคงมีความไม่แน่นอน
- แม้จะมีการคลี่คลายภาษีระหว่างสหรัฐ-จีน แต่อัตราภาษียังอยู่ในระดับสูงกว่าสมัย Trump 1.0 ส่งผลให้ภาพของเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น เรายังมองเห็นการปรับประมาณการลงใน 2Q25

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
19-May-25	EU	CPI YoY (Apr)	2.2%	2.2%
	China	Industrial Production YoY (Apr)	7.7%	5.5%
	China	Retail Sales YoY (Apr)	5.9%	5.5%
	Earnings	Trip.com, Ryanair	-	-
20-May-25	Earnings	Home Depot, Palo Alto Networks, Vodaphone Group, Toll Brothers	-	-
21-May-25	Japan	Trade Balance (Apr)	¥544.1B	¥227.1B
	Earnings	Baidu, TJX, Lowe's, Medtronic, Target, Best Buy, JD Sports Fashion, Mark & Spencer	-	-
22-May-25	US	S&P Global Manufacturing PMI Flash (May)	50.2	49.9
	US	S&P Global Services PMI Flash (May)	50.8	50.7
	EU	HCOB Manufacturing PMI Flash (May)	49	49.4
	EU	HCOB Services PMI Flash (May)	50.1	50.4
	Earnings	Ralph Lauren, Easy Jet, Lenovo Group, Workday, Autodesk, Intuit, Dollar Tree, Analog Devices	-	-
23-May-25	US	New Home Sales (Apr)	0.724M	0.70M
	Earnings	PDD Holdings, AJ Bell	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคผ่อนคลายลง จากข้อตกลงหยุดพักประเด็นการค้า 90 วันระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลง ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้ตลาดมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น โดยแนะนำลงทุนในกลุ่มธนาคารที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องระมัดระวังความไม่แน่นอนจากการเจรจาการค้าที่ยังไม่สิ้นสุดระหว่าง สหรัฐฯ กับจีนและยุโรป โดยหากค่าที่ของ ปธน.ทรัมป์ต่อนโยบายภาษีเข้มงวดขึ้นก็ต้องลดความเสี่ยงและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญ สำหรับสัปดาห์นี้ติดตาม Guidance กลุ่มค้าปลีก (Home Depot, Lowe's, Target) เกี่ยวกับผลกระทบของภาษีและมีแนวโน้มการปรับขึ้นราคาสินค้าเช่นเดียวกับ Walmart หรือไม่ ซึ่งอาจส่งผลต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและตลาดหุ้น จึงต้องเฝ้าระวังด้วยความระมัดระวัง
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (19 พ.ค.- 23 พ.ค.) มองว่า 1) ตัวเลขเศรษฐกิจจีน ยอดค้าปลีกและผลผลิตภาคอุตสาหกรรม จะชะลอตัวลงจากผลกระทบนโยบายภาษีของสหรัฐฯ 2) ตัวเลขภาคการผลิตของสหรัฐฯ เริ่มหดตัว ส่วนภาคบริการทรงตัว 3) GDP ของไทยไตรมาส 1Q25 จะชะลอตัว 4) การส่งออกของญี่ปุ่นและการส่งออกของไทย ได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ 5) ผลประกอบการสหรัฐมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากภาษีใน 2Q25 ทำให้ในสัปดาห์นี้มองว่าแนวโน้มของบริษัทจดทะเบียนในช่วง 2Q25 และ 2H25 จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ซึ่งมองว่ามีความเสี่ยงจาก Guidance ของบริษัทที่อาจจะปรับประมาณการลง

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Palo Alto Networks (PANW.US)

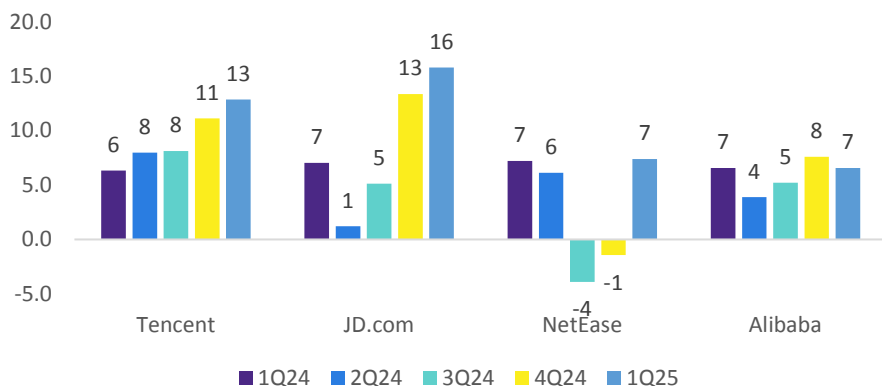
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- ตำแหน่งธุรกิจได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นและ Cyber Attack ที่เพิ่มขึ้นในยุคดิจิทัล ทำให้ Cybersecurity เป็นบริการที่สำคัญกับบริษัทในทุกอุตสาหกรรม
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 211 USD โดยมี Upside 9.4% จากราคาปัจจุบัน

Trip.com (9961.HK)

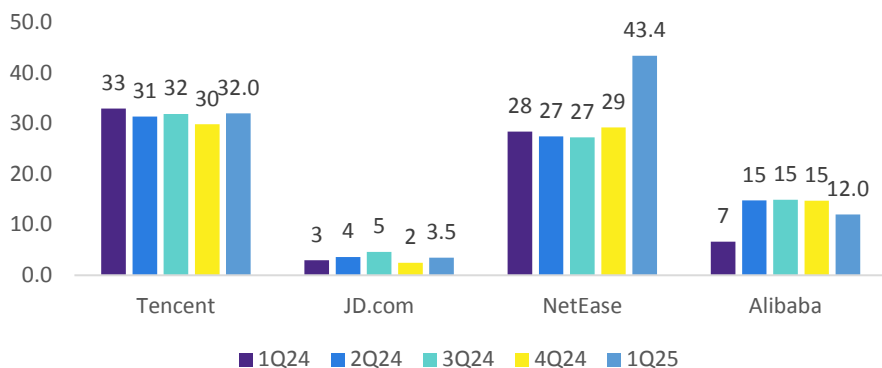
- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- การใช้ง่ายในการท่องเที่ยวของจีนยังอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัว รวมถึงทางการจีนมีความพยายามในการกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศมากขึ้น
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 579 HKD โดยมี Upside 14.5% จากราคาปัจจุบัน

ผลประกอบการหุ้นจีนขนาดใหญ่ใน 1Q25 ส่วนใหญ่ดีกว่าคาด โดย JD.com มีรายได้และกำไรเติบโตเด่น แม้เผชิญต้นทุนเพิ่มจากการแข่งขัน ด้าน Tencent มีรายได้ที่เติบโตจากรัฐกิจเกมส์และโฆษณา แม้มีการลงทุนใน AI มากขึ้น ส่วน NetEase พ้นตัวต่อเนื่องจากธุรกิจเกม ขณะที่ Alibaba ยังเผชิญแรงกดดันจากการบริโภคในประเทศ เราประเมินว่าผลประกอบการที่แข็งแกร่งเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นจีนในระยะสั้น โดยเราแนะนำหุ้นจีนที่มีรายได้ในประเทศและแนวโน้มเติบโตชัดเจน อย่าง Tencent, HKEX และ Trip.com

Revenue Growth (%YoY)



Operating Margin (%)



ภาพรวมผลประกอบการหุ้นจีนในสัปดาห์ที่ผ่านมา

หุ้นจีนขนาดใหญ่ประกาศผลประกอบการ 1Q25 ส่วนใหญ่ดีกว่าคาดและเติบโตดี โดยมี

1. JD.com จบดีกว่าคาด โดยมีกำไรสุทธิ +53.5% ด้านรายได้รวม +15.8% หนุนจาก JD Retail +16.3%, JD Logistics +11.6% และ New Business +18.4% อย่างไรก็ดี ต้นทุนรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการแข่งขันในธุรกิจจัดส่งอาหาร
2. Tencent รายได้รวมเติบโต 13% ดีกว่าที่คาดหนุนจาก ธุรกิจเกมส์ในจีน +24%, เกมส์ต่างประเทศ +23%, Marketing services +20%, Social Network รายได้ +7% และ FinTech +5% ด้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 14% แต่ต่ำกว่าที่คาดจากการเพิ่มงบลงทุนใน AI
3. NetEase เผยกำไรต่อ ADS 17.51 หยวนสูงกว่าที่คาด ด้านรายได้รวม +7.4% หนุนจากธุรกิจเกมส์และบริการมูลค่าเพิ่ม +12% ที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดใน 3Q24 ในขณะที่ธุรกิจอื่นๆมีรายได้ลดลง อย่าง Youdao -6.7%, Cloud Music -6.4%
4. ในทางตรงกันข้าม Alibaba รายงานรายได้ +7% ต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย จากธุรกิจอีคอมเมิร์ซต่างประเทศ และโลจิสติกส์ ที่มีรายได้ต่ำกว่าคาด รวมถึงผลตอบแทนจากธุรกิจ AI และ Cloud ยังไม่เป็นไปตามความคาดหวัง ด้านกำไรสุทธิ +22% สูงกว่าที่คาด

มุมมองด้านการลงทุน

- ภาพรวมผลประกอบการที่ดีกว่าคาดของหุ้นจีนขนาดใหญ่เรามองเป็น Sentiment ที่ดีต่อเนื่อง จะสามารถช่วยพยุงตลาดได้ในระยะถัดไป เราประเมินว่า 1) ธุรกิจเกมส์และระบบนิเวศ WeChat ของ Tencent ที่มีช่องทางสร้างรายได้หลากหลายประกอบกับเมื่อมีการพัฒนา AI เข้ามาใช้งานจะหนุนเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง 2) ธุรกิจ E-commerce อย่าง JD.com และ Alibaba ที่มีการแข่งขันที่สูงอยู่แล้ว อาจมีแรงกดดันด้าน Margin ที่เพิ่มขึ้นหลัง JD.com เข้าสู่บริการส่งอาหารเพื่อแข่งขันกับ Baba และ Meituan 3) ในระยะสั้นเราจึงแนะนำหุ้นจีนที่มีรายได้ภายในประเทศสูงและมีการเติบโตที่ชัดเจน โดยเราชอบ Tencent, HKEX และ Trip.com

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 เอช 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, BKA, 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, DTCL, 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, LTMH, 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, READO, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WOP, 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.