

วันที่ 24 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% โดยตลาดได้รับแรงหนุนธนาคารกลางสหรัฐคงดอกเบี้ย (ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง เหมือนเดิม) และจะชะลอการลดขนาดงบดุลและรัฐบาลเยอรมนีกำลังวางแผนจะลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงผลประกอบการของจีนออกมาดีกว่าที่คาดและรัฐบาลมีการสนับสนุนต่อเนื่อง แม้ว่าทางสหรัฐจะเดินหน้าขึ้นภาษีอย่างต่อเนื่องและความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียยังไม่มีแนวโน้มลดลง อีกทั้งเริ่มมีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นจีนหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง
- กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้จากความกังวลเงินเฟ้อของนโยบายภาษีของสหรัฐ มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมถึงพัฒนาการ AI ในจีน นอกจากนี้มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนเริ่มกระจายความเสี่ยงแต่ยังมีมุมมองบวกกับเศรษฐกิจโลก
- ปัจจัยที่เราแนะนำติดตามในสัปดาห์นี้ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างดัชนีการใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดเงินเฟ้อที่สำคัญ คำสั่งซื้อสินค้าคงทนและความเชื่อมั่นผู้บริโภค 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน อย่าง CPI ของอังกฤษ PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ และความเชื่อมั่นผู้บริโภค 3) ทิศทางการดำเนินนโยบายของทรัมป์ 4) ผลประกอบการ Bank of China, BYD, China Merchant Bank, China Telecom, Cnooc, CRRC, Great Wall Motor, Haier Smart Home, Kuaishou Technology, Lululemon, Midea Group, Nongfu Spring, PetroChina, Postal Savings Bank of China
- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีสัญญาณของการชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงของนโยบายภาษีของสหรัฐทำให้แนวโน้มการเติบโตไม่ชัดเจนและตลาดมีความผันผวนสูง และธนาคารกลางคงดอกเบี้ยรอความชัดเจนของผลของนโยบายภาษีของสหรัฐจนกระทั่ง 2 เมษายน 2025 จึงเน้นตั้งรับเป็นสำคัญ ทั้งนี้ติดตามท่าทีของ ปรน.ทรัมป์ หากผ่อนคลายตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ในขณะที่ตลาดยุโรปมีความเสี่ยงจากสงครามยูเครนและรัสเซียที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่วนจีนเผชิญกับแรงขายทำกำไรในระยะสั้นหลังจากราคาปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ยังมีผลประกอบการใน 4Q24 และแนวโน้ม 1Q25 ที่ดีสนับสนุนตลาดในภาพรวมอยู่
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (24-28 มี.ค.) มองว่า 1) PCE สหรัฐมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดแต่ไม่เปลี่ยนท่าทีของ FED 2) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลง 3) เงินเฟ้อญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ส่วนออสเตรเลียมีแนวโน้มลดลงแต่ไม่ทำให้มีการลดดอกเบี้ย 4) PBOC ยังคงดอกเบี้ยและตัวเลขกำไรภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มดีขึ้น 5) PMI ยุโรปมีแนวโน้มดีขึ้นแต่ภาคการผลิตยังหดตัว 6) ผลประกอบการจีนมีแนวโน้มดีกว่าที่คาด ทำให้ในสัปดาห์นี้มองว่าเงินเฟ้อที่เป็นประเด็นใหญ่จะกดดันตลาด ในขณะที่ผลประกอบการของจีนน่าจะช่วยพยุงตลาดได้ในระดับหนึ่ง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าจะว่างบ 4Q24 ดีและมีแนวโน้มดีใน FY25 อย่าง Haier Smart Home และแนะนำอยู่ในกลุ่มเชิงรับอย่าง PFE เพื่อลดความผันผวนพอร์ต

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

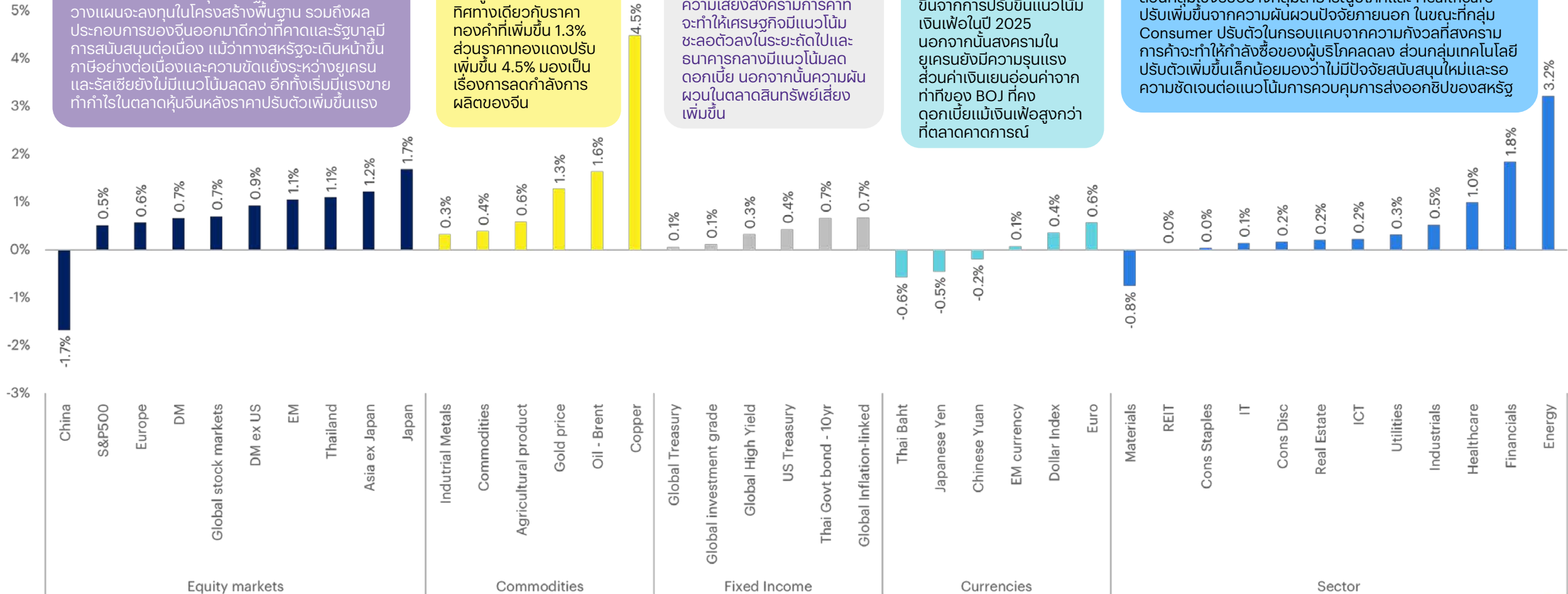
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% โดยตลาดได้รับแรงหนุนธนาคารกลางสหรัฐคงดอกเบี้ย (ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง เหมือนเดิม) และจะชะลอการลดขนาดงบดุลและรัฐบาลเยอรมนีกำลังวางแผนจะลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงผลประกอบการของจีนออกมาดีกว่าที่คาดและรัฐบาลมีการสนับสนุนต่อเนื่อง แม้ว่าทางสหรัฐจะเดินหน้าขึ้นภาษีอย่างต่อเนื่องและความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียยังไม่มีแนวโน้มลดลง อีกทั้งเริ่มมีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นจีนหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.6% หลังความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนเพิ่มขึ้น ไปในทิศทางเดียวกันราคาทองคำที่เพิ่มขึ้น 1.3% ส่วนราคาทองแดงปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.5% มองเป็นเรื่องการลดกำลังการผลิตของจีน

ราคาพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง 4-7bps หลังตลาดกังวลกับความเสถียรสงครามการค้าที่จะทำให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะถัดไปและธนาคารกลางมีแนวโน้มลดดอกเบี้ย นอกจากนี้ความผันผวนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น

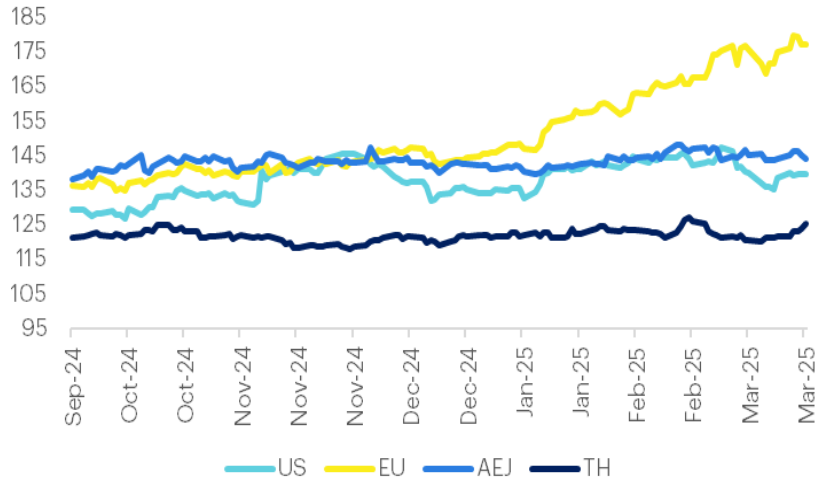
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 0.4% จากทำทักของธนาคารกลางสหรัฐที่คงดอกเบี้ยและมีแนวโน้มที่ Hawkish ขึ้นจากการปรับขึ้นแนวโน้มเงินเฟ้อในปี 2025 นอกจากนี้สงครามในยูเครนยังมีความรุนแรง ส่วนค่าเงินเยนอ่อนค่าจากทำทักของ BOJ ที่คงดอกเบี้ยแต่เงินเฟ้อสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นส่วนใหญ่ โดยกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและความไม่ชัดเจนต่อการหยุดยิงระหว่างรัสเซียและยูเครน กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% จากทำทักของธนาคารกลางที่คงดอกเบี้ยและเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล ส่วนกลุ่มเซิร์บอย่างกลุ่มสาธารณูปโภคและ Healthcare ปรับเพิ่มขึ้นจากความผันผวนปัจจัยภายนอก ในขณะที่กลุ่ม Consumer ปรับตัวในกรอบแคบจากความกังวลที่สงครามการค้าจะทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมองว่าไม่มีปัจจัยสนับสนุนใหม่และความชัดเจนต่อแนวโน้มการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐ

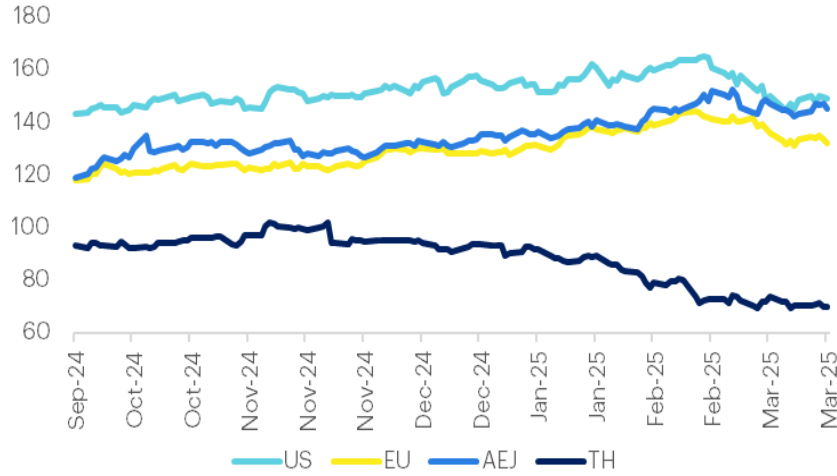


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

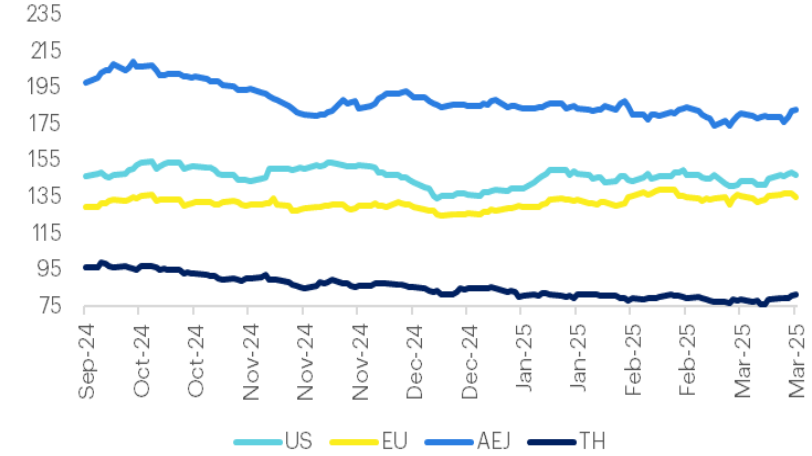
Rate Sensitive



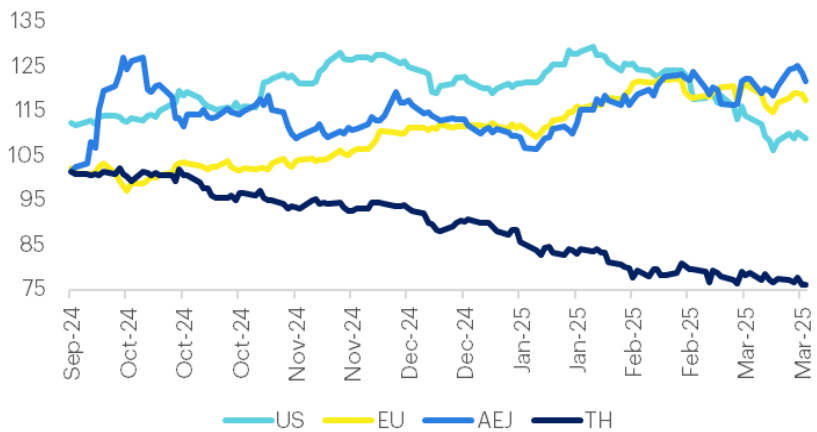
Global Cyclical



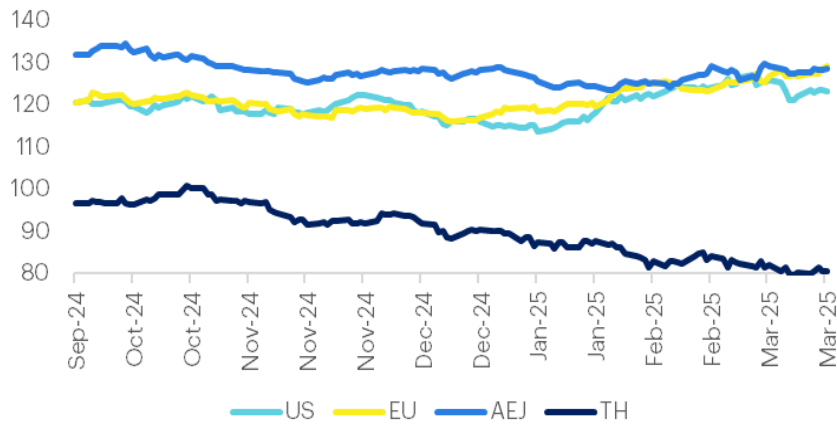
Commodities



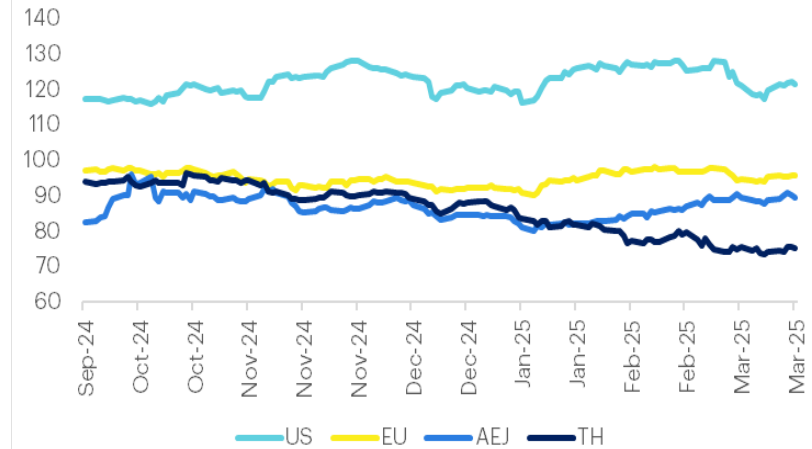
Domestic



Defensive

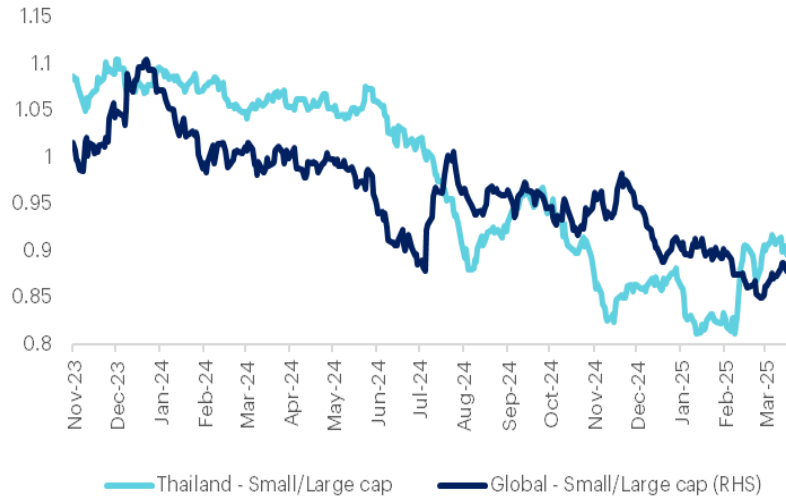


Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

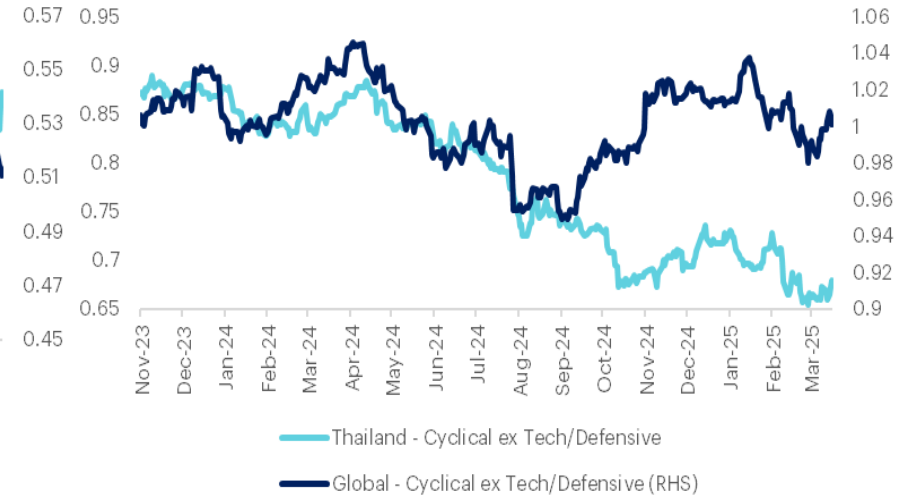
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



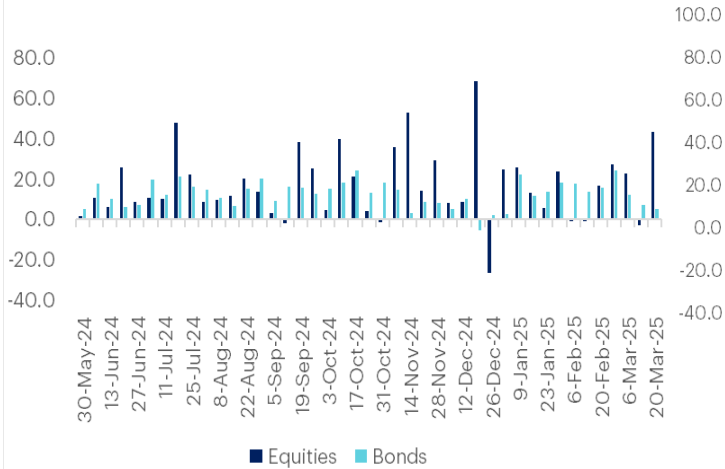
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่มีภาพของการชะลอตัวลงต่อเนื่องเช่นยอดค้าปลีก 2) ท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าในวันที่ 2 เม.ย. 2025 3) ท่าทีของธนาคารสหรัฐที่คงดอกเบี้ยแต่ปรับประมาณการการเติบโตเศรษฐกิจลง 4) ธนาคารกลางญี่ปุ่นคงดอกเบี้ยแม้ว่าเงินเฟ้อสูงกว่าที่คาด 5) ความรุนแรงระหว่างยูเครนและรัสเซียแม้ว่าจะทำข้อตกลงหยุดยิงและ 6) ผลประกอบการบริษัทใหญ่ของจีนที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% ทั้งนี้จากท่าทีของธนาคารกลางที่คงดอกเบี้ย แม้เศรษฐกิจจะชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐ
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.2% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น 1.6% จากความไม่ชัดเจนต่อประเด็นความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียที่เพิ่มขึ้น
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.1% ทั้งนี้สืบเนื่องจากการขาดประเด็นสนับสนุนใหม่และตลาดรอความชัดเจนของผลประกอบการจากการพัฒนาของ DeepSeek
- กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% มองว่าเป็นผลจากความผันผวนของปัจจัยภายนอกอย่างสงครามการค้าและสงครามในยูเครนที่มีความไม่แน่นอนสูง
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากกลุ่มพลังงานและกลุ่มการเงินเป็นสำคัญ

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

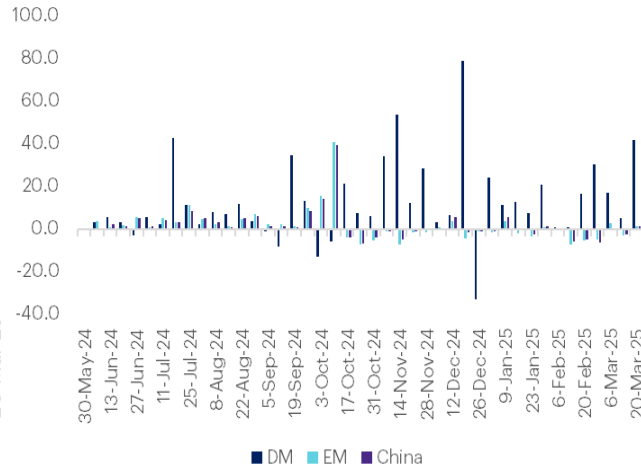
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	0.1%	0.1%	12%	11%	11%	18.2	16.3	2.9	2.6	12.1	10.9	2.0	2.2	1.6
DM	-0.5%	-0.5%	12%	9%	10%	19.1	17.1	3.2	2.9	12.6	11.3	1.9	2.0	1.5
EM	5.2%	5.2%	13%	20%	17%	12.7	11.3	1.6	1.5	9.1	8.0	2.8	3.1	2.0
S&P 500	-3.6%	-3.6%	13%	10%	12%	21.1	18.7	4.3	3.9	14.0	12.5	1.4	1.5	1.4
STOXX 600	8.3%	8.3%	9%	8%	8%	14.7	13.4	2.0	1.8	9.9	9.0	3.3	3.6	2.3
TOPIX	0.7%	0.7%	8%	7%	8%	14.9	13.8	1.3	1.3	5.7	5.4	2.6	2.8	-0.4
MSCI AEJ	4.4%	4.4%	13%	23%	18%	13.6	12.0	1.6	1.4	10.2	9.0	2.5	2.7	2.2
CSI 300	-0.5%	-0.5%	16%	13%	14%	15.2	13.1	1.6	1.4	16.3	14.0	2.7	2.9	6.7
ASEAN	-3.3%	-3.3%	8%	7%	7%	13.0	12.1	1.0	0.9	9.9	9.4	4.6	4.7	1.2
SET	-15.3%	-15.3%	9%	5%	7%	12.4	11.4	1.1	1.1	7.6	7.6	4.3	4.7	2.5
Sector														
Information Technology	-8.4%	-8.4%	33%	17%	16%	26.6	22.7	7.8	6.8	26.5	18.3	0.8	0.8	0.3
Healthcare	6.0%	6.0%	10%	10%	24%	16.1	14.7	3.7	3.3	12.9	11.7	2.1	2.2	1.8
Bank	8.3%	8.3%	8%	5%	5%	10.1	9.6	1.1	1.0	na	na	4.4	4.8	na
Comminucation	-1.7%	-1.7%	13%	14%	12%	16.7	14.7	3.1	2.8	10.2	9.2	1.3	1.4	1.7
Consumer Discretionary	-9.3%	-9.3%	14%	15%	12%	18.6	16.2	3.4	2.8	11.5	10.5	1.4	1.7	0.9
Industrials	4.5%	4.5%	10%	10%	9%	18.9	17.2	3.3	3.1	13.0	11.2	1.9	2.2	1.7
Consumer Staples	3.5%	3.5%	8%	7%	10%	18.2	17.0	3.9	3.7	12.2	11.5	3.0	3.1	2.4
Energy	7.5%	7.5%	9%	7%	8%	12.2	11.4	1.7	1.6	6.0	5.7	4.0	4.2	1.3
Utilities	5.4%	5.4%	7%	7%	5%	15.0	14.1	1.7	1.6	10.5	10.2	3.8	4.0	4.7
Real Estate	1.6%	1.6%	11%	8%	12%	29.4	27.2	2.4	2.5	18.6	17.5	3.9	4.1	6.1
Materials	5.3%	5.3%	13%	10%	14%	15.8	14.3	1.8	1.7	8.7	7.9	2.6	2.9	1.5
Financials	5.9%	5.9%	9%	7%	6%	12.9	12.1	1.7	1.6	na	na	3.1	3.4	na

กระแสเงินทั่วโลก

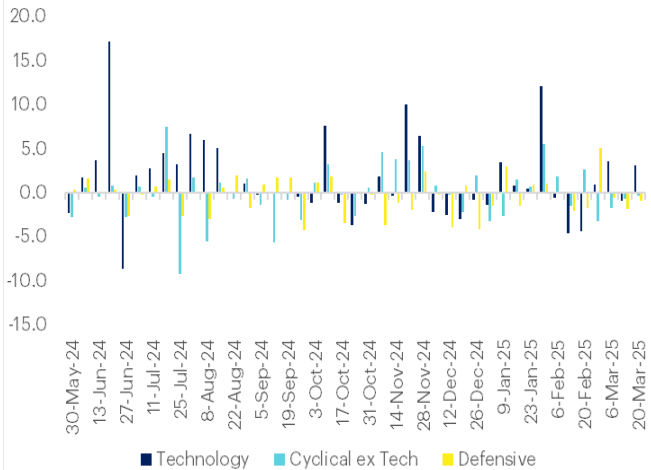
Equity vs Bond



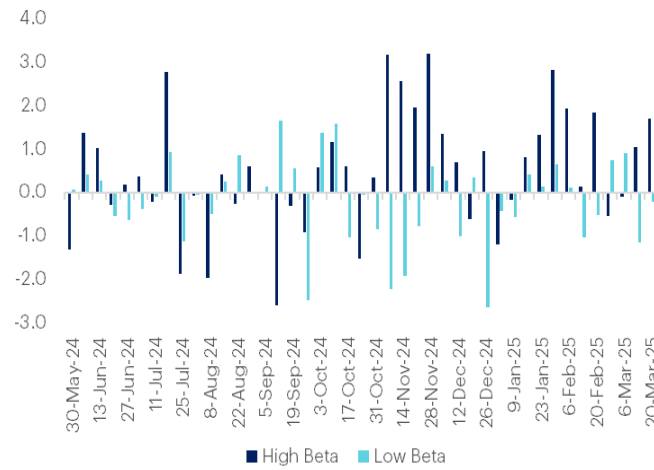
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

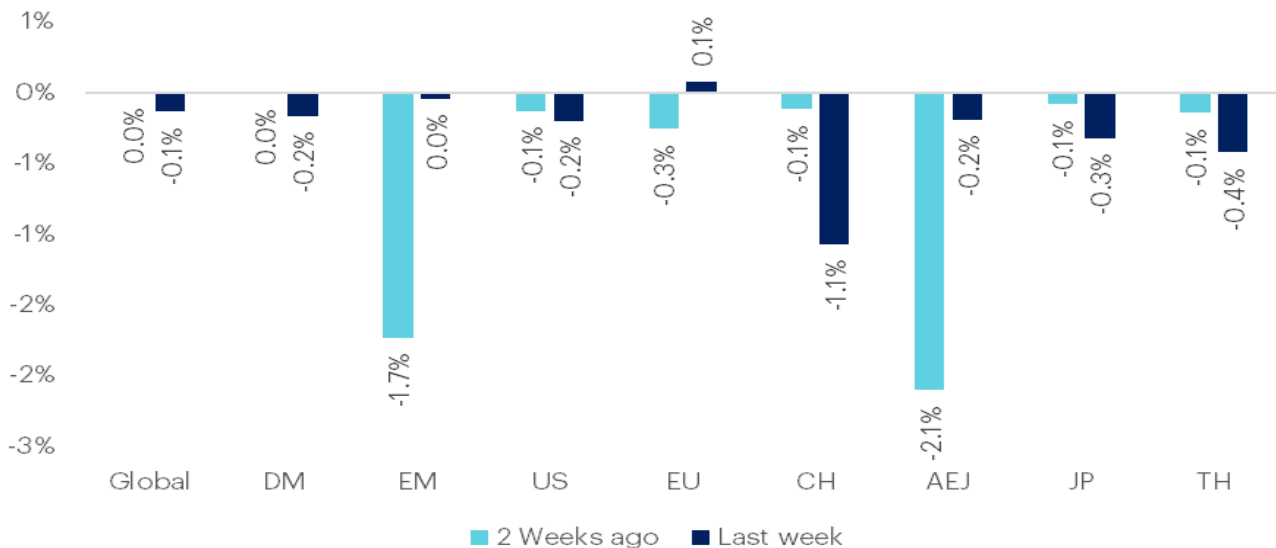


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

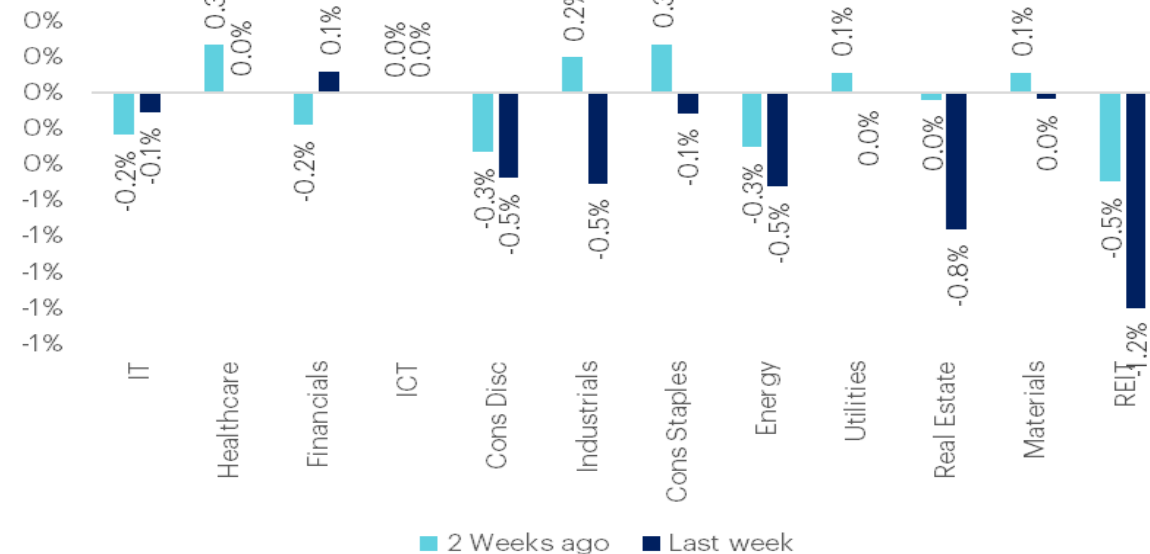
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้จากความกังวลเงินเฟ้อของนโยบายภาษีของสหรัฐ
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมถึงพัฒนาการ AI ในจีน
- 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนเริ่มกระจายความเสี่ยงแต่ยังมีมุมมองบวกกับเศรษฐกิจโลก
- 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากราคาพลังงานที่ลดลงและการลดดอกเบี้ยของ ECB
- 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวนจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า
- 6) มีแรงขายในสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจากสหรัฐ
- 7) กลุ่มการเงินมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์
- 8) แรงซื้อกลุ่มเทคโนโลยีแต่ก็มีอยู่อย่างจำกัดหลังไม่มีประเด็นบวกใหม่
- 9) มีแรงขายในสินค้าฟุ่มเฟือยมองเป็นเรื่องกำลังซื้อที่ลดลง เช่นกลุ่มยานยนต์และกลุ่มเสื้อผ้า รวมถึงได้รับผลกระทบจากภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐ

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับลดลง 0.2% จากความกังวลต่อสงครามการค้าและสงครามเทคโนโลยีและผลประกอบการออกมาค่อนข้างผสมและตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดี สัญญาณของการชะลอตัวลง ส่วนจีนถูกปรับประมาณการลง 1.1% หลังตัวเลขเศรษฐกิจฟื้นตัวช้าแม้ว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นต่อเนื่อง ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.2% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและความกังวลนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าและภาษีตอบโต้ของสหรัฐที่เพิ่มความไม่แน่นอน
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการลงเป็นส่วนใหญ่ กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.1% หลังกลุ่มไม่มีปัจจัยสนับสนุนใหม่ ส่วน REIT และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ถูกปรับลดลง 0.8%-1.2% เป็นผลมาจากตัวเลขตลาดบ้านอ่อนแอและธนาคารกลางมีท่าทีคงดอกเบี้ยในระยะถัดไป กลุ่ม Consumer Discretionary มีการปรับประมาณการลง 0.5% เช่นเดียวกับกลุ่ม Consumer Staple ที่ปรับลดลง 0.1% จากกำลังซื้อที่ลดลงและยอดค้าปลีกที่ชะลอตัวลง
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.4% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงได้แก่กลุ่มกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มปิโตรเคมี ส่วนกลุ่ม Healthcare และสินค้าจำเป็นไม่มีการปรับประมาณการ
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มของการบังคับใช้นโยบายภาษีของสหรัฐ ทำให้ในภาพรวมจะยังเป็นการปรับลดประมาณการลงต่อเนื่อง ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจที่มีสัญญาณการชะลอตัวลงต่อเนื่องเช่นกัน

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
24-Mar-25	EU	HCOB Manufacturing PMI Flash MAR	47.6	48.0
	EU	HCOB Services PMI Flash MAR	50.6	51.0
	US	S&P Global Manufacturing PMI (Mar)	52.7	51.9
	US	S&P Global Services PMI (Mar)	51.0	51.2
	Earnings	Byd, Anhui Conch Cement	-	-
25-Mar-25	US	CB Consumer Confidence (Mar)	98.3	94.2
	US	New Home Sales (Feb)	657K	682K
26-Mar-25	Earnings	China Telecom, McCormick, GameStop	-	-
	UK	CPI (YoY) (Feb)	3.00%	2.90%
	US	Durable Goods Orders (MoM) (Feb)	3.10%	-0.60%
27-Mar-25	Earnings	China Life Insurance, Cintas, Paychex, BOC Hong Kong, Dollar Tree, China Mengniu Dairy	-	-
	US	GDP (QoQ) (Q4)	3.10%	2.30%
	US	Initial Jobless Claims	223K	225K
28-Mar-25	Earnings	Bank Of China, CNOOC, Haier Smart Home,	-	-
	UK	GDP (YoY) (Q4)	0.90%	1.40%
	UK	Retail Sales MoM FEB	1.70%	-0.30%
	US	PCE Price Index YoY FEB	2.50%	2.70%
	US	PCE Price Index MoM FEB	0.30%	0.40%
	US	Core PCE Price Index MoM FEB	0.30%	0.40%
	US	Personal Income MoM FEB	0.90%	0.30%
	US	Personal Spending MoM FEB	-0.20%	0.50%
	Earnings	ICBC, Agricultural Bank of China, Petrochina, Industrial Bank, Postal Savings Bank of China	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีสัญญาณของการชะลอตัวลงและมีความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐทำให้แนวโน้มการเติบโตไม่ชัดเจนและตลาดมีความผันผวนสูง ทั้งนี้ธนาคารกลางคงดอกเบี้ยเพื่อรอความชัดเจนของผลของนโยบายภาษีของสหรัฐจนกระทั่ง 2 เมษายน 2025 จึงเน้นตั้งรับเป็นสำคัญ ทั้งนี้ติดตามท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ หากผ่อนคลายตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ ในขณะที่ตลาดยุโรปมีความเสี่ยงจากสงครามยูเครนและรัสเซียที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่วนจีนเผชิญกับแรงขายทำกำไรในระยะสั้นหลังจากราคาปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ยังมีผลประกอบการใน 4Q24 และแนวโน้ม 1Q25 ที่ดีสนับสนุนตลาดในภาพรวมอยู่
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (24-28 มี.ค.) มองว่า 1) PCE สหรัฐมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดแต่ไม่เปลี่ยนท่าทีของ FED 2) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลง 3) เงินเฟ้อญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ส่วนออสเตรเลียมีแนวโน้มลดลงแต่ไม่ทำให้มีการลดดอกเบี้ย 4) PBOC ยังคงดอกเบี้ยและตัวเลขกำไรภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มดีขึ้น 5) PMI ยุโรปมีแนวโน้มดีขึ้นแต่ภาคการผลิตยังหดตัว 6) ผลประกอบการจีนมีแนวโน้มดีกว่าที่คาด ทำให้ในสัปดาห์นี้มองว่าเงินเฟ้อที่เป็นประเด็นใหญ่จะกดดันตลาด ในขณะที่ผลประกอบการของจีนน่าจะช่วยพยุงตลาดได้ในระดับหนึ่ง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าจบ 4Q24 ดีและมีแนวโน้มดีใน FY25 อย่าง Haier Smart Home และแนะนำอยู่ในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง PFE เพื่อลดความผันผวนพอร์ต

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

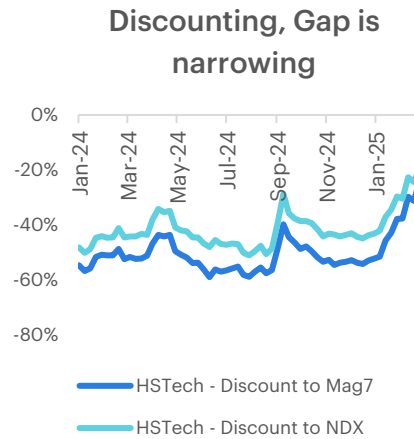
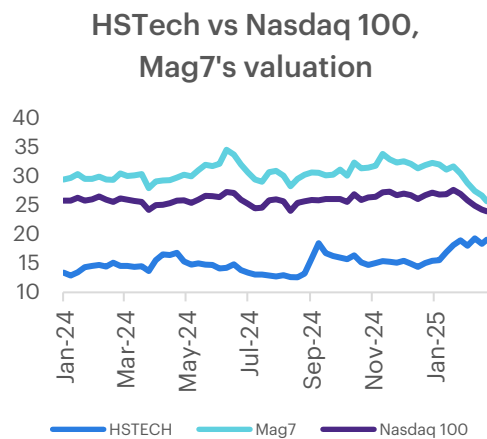
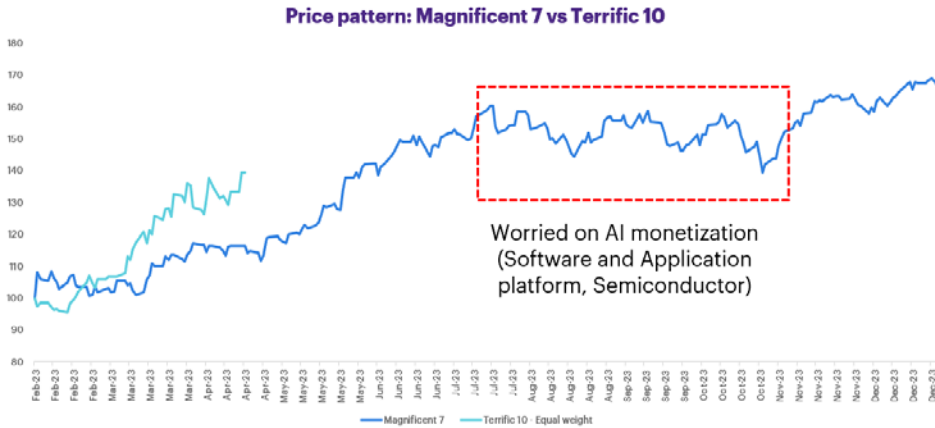
Pfizer (PFE.US)

- แนะอยู่ในหุ้นเชิงรับเพื่อลดความผันผวนพอร์ตจากปัจจัยภายนอกที่ไม่แน่นอน
- มองถึงแม้กลุ่มการแพทย์จะได้รับผลกระทบจากนโยบายทรมปี แต่มองว่ายังคงได้รับประโยชน์จากธุรกิจ Oncology ที่มีแนวโน้มเติบโตดี รวมถึงมีเงินปันผลที่น่าสนใจ โดย Dividend Yield อยู่ที่ 6.5% ใน FY24
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 31.1USD โดยมี Upside 18.3% จากราคาปัจจุบัน

Haier Smart Home (6690.HK)

- แนะเก็งกำไรจากงบที่เราคาดว่าจะเป็นบวก
- มองงบบมีแรงหนุนจากมาตรการสนับสนุนของทางการที่จะช่วยเพิ่มยอดขายให้เติบโตได้
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 35.9 HKD โดยมี Upside 39.5% จากราคาปัจจุบัน

เราเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกในตลาดหุ้นจีนเพิ่มขึ้นจาก 1) เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว แม้จะยังคงเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป 2) การสนับสนุนเศรษฐกิจของทางการจีน โดยเฉพาะในภาคส่วนการบริโภคและ-tech 3) งบหุ้นจีนที่โตดีกว่าคาด หลังมีการพัฒนา AI เข้ากับสินค้าและบริการ ทำให้ Ecosystem ครบวงจร ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงแนะนำ **Selective Buy** ในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มดีอย่าง **Xiaomi Tencent Alibaba** โดยแนะนำสะสมในช่วงที่หุ้นย่อตัว หลังหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ **Upside** ล่าสุดลดลง



- ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจจีนในช่วง 2M25 ดีกว่าคาด โดยยอดค้าปลีกมีอัตราการเติบโตดีสุดนับตั้งแต่ต.ค. ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเผยตัวเลขสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงเผชิญแรงกดดัน และอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น แสดงถึงความเปราะบางที่ยังคงมีอยู่และอาจส่งผลกระทบต่อภาคอื่น ๆ หากเผชิญการขึ้นภาษีของสหรัฐ ซึ่งภาพนี้ส่งผลให้ทางการยังคงกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง
- ล่าสุด รัฐบาลจีนได้ประกาศแผนฟื้นฟูการบริโภคโดยมุ่งเน้นการเพิ่มรายได้ของประชาชน ครอบคลุมมาตรการต่างๆ เช่น การรักษาเสถียรภาพของตลาดหุ้นและอสังหาริมทรัพย์ และการให้แรงจูงใจเพื่อเพิ่มอัตราการเกิด โดยหนึ่งในมาตรการด้านส่งเสริมการเกิด คือ เมืองไฮฮอต เมืองหลวงของมองโกเลีย ส่งเสริมการมีบุตรด้วยนมฟรีและเงินอุดหนุนการดูแลเด็ก
- งบกลุ่มเทคโนโลยีจีนใน 4Q24 ออกมาดีโตดีกว่าคาด โดย 1) Xiaomi เผยรายได้เติบโต 48.8% YoY โดยรายได้ทุกส่วนเติบโตโดยเฉพาะสมาร์ทโฟน +16%, ผลิตภัณฑ์ IoT +52% และ ธุรกิจใหม่ Smart EV +11% 2) Tencent เผยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% และกำไรโต 30% หนุนทุกธุรกิจที่โตโดยเฉพาะเกมส์และ Ads ขณะที่ Operating Margin ต่ำกว่าคาดหลังมีการลงทุนด้าน AI เพิ่มขึ้นเป็น 12% ของรายได้รวมใน FY24
- เรามองว่าการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยีจีนในรอบนี้ที่มีแรงหนุนจาก AI สามารถเทียบเคียงได้กับการปรับตัวของกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ในช่วงปี FY24 ที่ผ่านมาซึ่งมาจากประเด็น AI เช่นเดียวกัน โดยจากสถานการณ์ในตอนนี้เรามองว่า 1) กลุ่มเทคโนโลยีจีนยังมี Room ให้ปรับตัวขึ้นต่อได้โดยหากดูที่ราคาในตอนนี้จะเห็นว่ากลุ่มเทคโนโลยีจีนปรับขึ้นเพียง 40% และอยู่ในช่วงต้นของรอบการปรับขึ้นจาก AI 2) อย่างไรก็ตาม แนวระมัดระวังมากขึ้นในช่วงถัดไป หลังจะเห็นว่ากลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ในช่วงกลางปี FY24 มีการ Correction จากความกังวล Monetization AI ซึ่งใกล้เคียงกับกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่ในตอนนี้ยังมีภาพการรับรู้รายได้จาก AI ที่ไม่ชัดเจน เราจึงแนะนำให้ติดตามต่อเนื่อง

Source: InnovestX, Bloomberg

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นที่เชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าวกฎหมาย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, DIITTO, 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, ITEL, 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, PTGTC, 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, SEA OIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNPL, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, THG, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMLL, 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, NCA, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมารบรับรอง)

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, ITEL, 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, NCA, 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, PTGTC, 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, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIDRO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMLL, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, 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, KCC, KLINIQU, 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, NFK, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCL, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.