

วันที่ 20 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

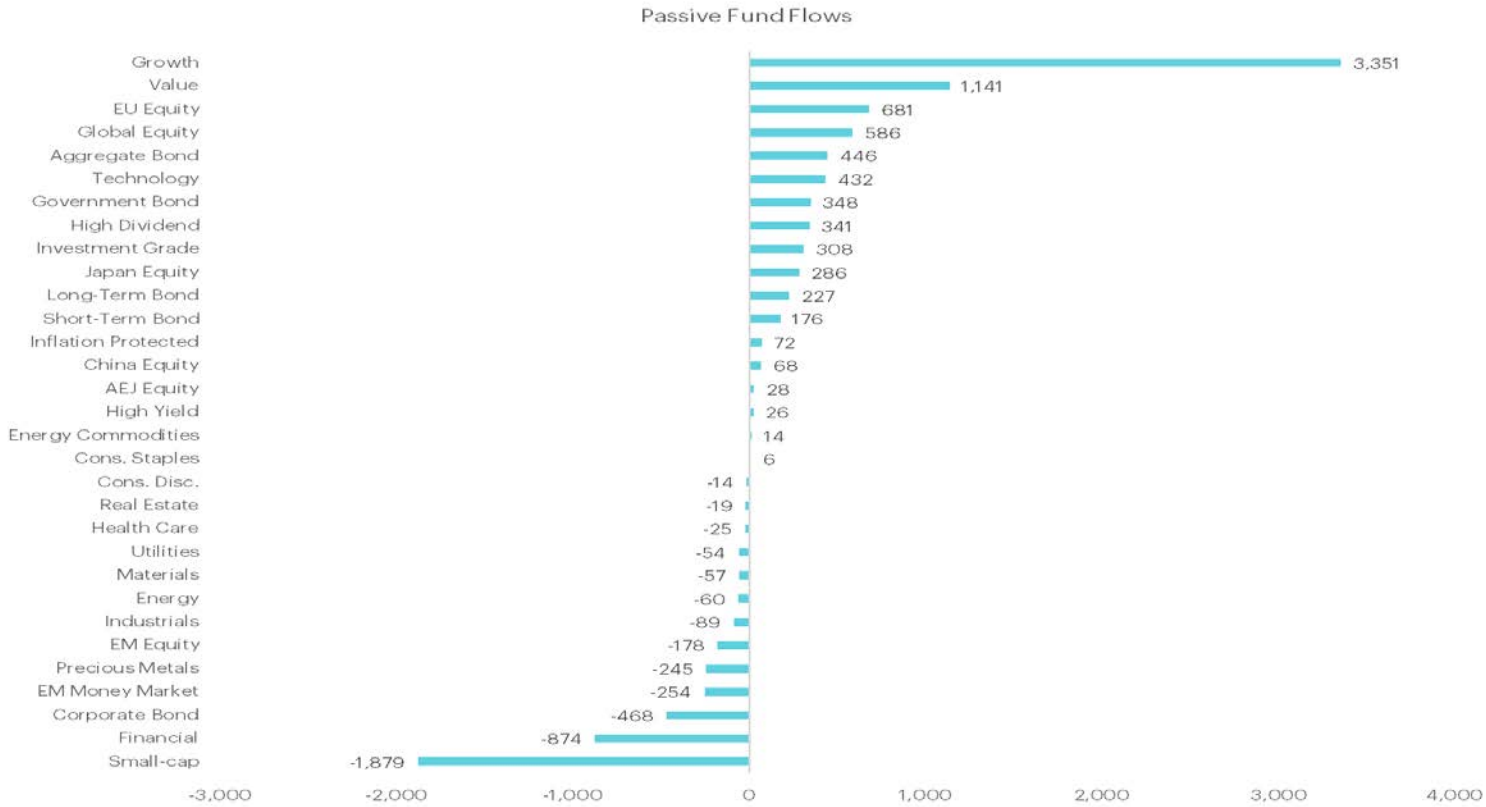
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลัง Fed มีมติคงดอกเบี้ยตามคาดและส่งสัญญาณการลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ออกจากนี้ตลาดตอบสนองเชิงบวกและมีความผันผวนมากขึ้นหลัง 1) Powell มองเงินเฟ้อที่เกิดจากภาษีนำเข้าอาจเป็นเพียงผลกระทบชั่วคราว 2) เตรียมชะลอการลดขนาดงบดุลโดยลดปริมาณพันธบัตรรัฐบาลที่ปล่อยให้หมดอายุจาก \$25bn เป็น \$5bn เริ่มในเดือนเมษายน
- กระแสเงินในวันที่ 18 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อใน Cloud และกลุ่ม AI แต่กระแสเงินไม่สูงมากนัก 5) มีแรงขายในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างพลังงาน สินค้าอุตสาหกรรม 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กจากความเสี่ยงสภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐและกำลังซื้อที่ลดลง 7) มีแรงขายในตลาด EM และเอเชียจากความผันผวนปัจจัยภายนอกและความกังวลของนโยบายภาษีของสหรัฐ
- Tesla ได้รับใบอนุญาตขนส่ง charter-party carrier (TCP) จาก CPUC ซึ่งเป็นขั้นตอนแรกที่จะเป็นการให้บริการ robotaxi ภาพรวมถึงแม้จะต้องรอได้รับใบอนุญาตเพิ่มเติมและธุรกิจหลักอย่าง EV ยังไม่สดใส แต่เราเห็นพัฒนาการเชิงบวกของธุรกิจใหม่อย่าง Robotaxi และ FSD ดูมีภาพดีขึ้น ประกอบกับราคาที่ปรับตัวลงมา ทำให้เราแนะนำเป็นรอบๆบน TSLA
- ทางการยุโรปเพิ่งเลือก GOOGLE และ AAPL หลังเข้าข่ายละเมิดกฎหมาย DMA ซึ่งเราประเมินว่าเป็นความเสี่ยง Overhang ของกลุ่มเทคโนโลยีจากกฎระเบียบและสงครามการค้ากลุ่มเทคโนโลยีซึ่งทำให้หุ้นผันผวนได้ นอกจากนี้ GOOGLE เปิดตัว Pixel9 ซึ่งทำให้การแข่งขันในตลาดสมาร์ทโฟนราคาประหยัดเพิ่มขึ้น ทำให้ AAPL ดูมีแรงกดดันเพิ่มขึ้นนอกเหนือจากการแข่งขันจากจีนอย่าง Huawei และ Xiaomi
- Tencent เผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด หนุนจากธุรกิจเกมฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง และได้ปรับโครงสร้างทีม AI และวางแผนใช้งบลงทุนในปีนี้อาจ low-teens percentage ของรายได้ เรายังคงชอบ Tencent อยู่ในสถานะที่ดีกว่าคู่แข่งในธุรกิจอีคอมเมิร์ซจากเงินลงทุนที่น้อยกว่าทำให้มีความเสี่ยงต่ำกว่าและเน้นสร้างประโยชน์จาก AI ในระยะสั้นเป็นหลัก เรายังคงชอบ Tencent แนะนำซื้อในช่วงที่ราคาย่อตัวลง
- กลุ่ม Automotive จีนมีแนวโน้มการแข่งขันสูงต่อเนื่องทั้งจากระบบอัตโนมัติและราคา Xpeng เผยงบ 4Q24 ที่ดีกว่าคาดการณ์ นอกจากนี้ Xpeng และ Zeekr กำลังจะเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้าที่มีเทคโนโลยี L3 ด้าน Leapmotor เปิดตัวรถไฟฟ้า 2 รุ่นในอังกฤษในราคาต่ำกว่าคู่แข่ง จากภาพรวมนี้ทำให้เห็นว่าการแข่งขันยังอยู่ในระดับสูง ในกลุ่มนี้เรายังชอบ BYD มากที่สุด
- **เราประเมินว่าตลาดยังคงมีความผันผวน โดยเฉพาะสหรัฐที่มีแรงกดดันจากสงครามการค้า รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่จะกำหนดทิศทางตลาดของ Fed ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำมองฝั่งจีนที่มีภาพการฟื้นตัวจากการสนับสนุนของภาครัฐ โดยแนะนำ 1) Xiaomi (60 HKD) ที่มีแนวโน้มโตต่อเนื่องจากการสนับสนุนของรัฐและธุรกิจ EV 2) สำหรับใครที่รับความเสี่ยงได้สูง เราแนะนำซื้อ TSLA (346.55\$) หลังราคาปรับลงมาพอสมควร ประกอบมองธุรกิจใหม่มีพัฒนาการเชิงบวก**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

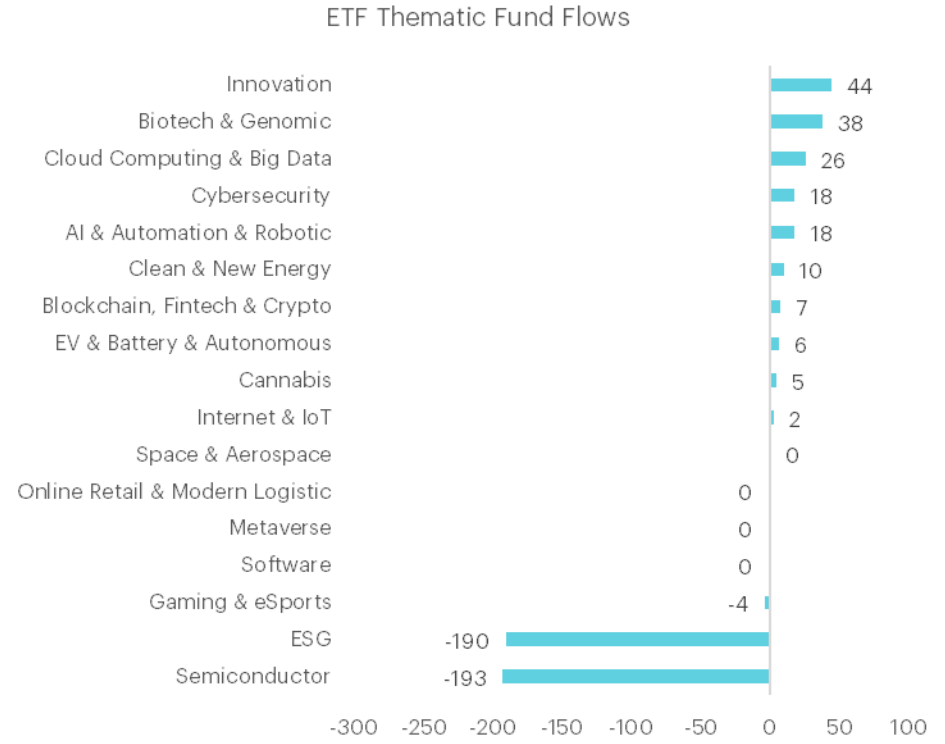
	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD							
Thailand	1,176.2	1.1%	2.1	-2.9	33.6	0.2%	Rice	13.5	-1.9%	REIT	-0.2%	TRON	-2.9%
Singapore	3,895.0	0.3%	2.7	1.7	1.3	0.0%	Sugar	20.0	-1.5%	Healthcare	-0.1%	Binance Coin	-2.1%
Malaysia	1,527.8	-0.7%	3.8	-1.2	4.4	-0.2%	Rubber	346.9	-1.1%	Real Estate	-0.1%	Bitcoin Cash	2.0%
Indonesia	6,223.4	1.4%	7.0	6.7	16,425.0	0.6%	Baltic Dry Index	1,650.0	-0.8%	Cons Staples	-0.1%	Avalanche	2.4%
Philippines	6,284.7	0.5%	5.3	-3.4	57.3	0.0%	Soybean meal	299.9	-0.7%	Materials	0.2%	Cronos	2.4%
Vietnam	1,331.0	-0.5%	3.0	0.0	25,531.0	0.0%	Silver	34.0	-0.6%	Utilities	0.2%	Polkadot	2.6%
India	32,543.4	1.0%	6.8	-1.8	86.6	-0.1%	Soybean	1,012.8	-0.4%	Financials	0.4%	Polygon	3.7%
China	3,429.8	-0.1%	1.9	-1.4	7.2	0.1%	Wheat	565.0	-0.3%	Industrials	0.8%	Bitcoin	4.1%
Hong Kong	24,740.6	0.1%	3.4	-6.3	7.8	0.0%	Cotton	66.5	-0.2%	ICT	0.9%	Dogecoin	4.8%
Japan	37,845.4	-0.2%	1.5	0.9	149.3	-0.4%	Oil - Brent	70.6	0.3%	IT	1.1%	Cardano	4.9%
South Korea	2,612.3	0.6%	2.8	0.8	1,451.5	0.8%	Gold	3,034.7	0.4%	Cons Disc	1.2%	Litecoin	5.3%
Taiwan	22,271.7	-1.4%	1.6	1.0	33.0	0.1%	Palm oil	4,605.0	0.6%	Energy	1.3%	Ethereum	6.8%
Australia	8,089.9	-0.4%	4.4	2.9	1.6	0.1%	Corn	458.8	0.7%			Chainlink	7.3%
UK	8,705.2	0.0%	4.6	-1.2	0.8	0.0%	Aluminium	2,656.0	0.7%			Solana	8.0%
Germany	23,380.7	-0.4%	2.8	-0.6	1.8	0.4%	Copper	499.3	1.7%	Style/Basket	%Chg DoD	XRP	10.3%
France	8,114.6	0.7%	3.4	-2.7	6.0	0.4%	EU Coal	101.6	1.8%	High Dividend	0.0%		
Switzerland	13,062.1	-0.2%	0.8	-1.7	0.9	0.1%	Coffee	387.2	1.9%	Defensive	0.1%	ETF	%Chg
Italy	39,533.7	0.5%	3.9	-1.4	1,769.2	0.4%	Natural Gas	4.1	4.8%	Rate Sensitive	0.1%	Thematics	DoD
Spain	13,354.7	0.4%	3.4	-2.0	152.0	0.4%	EU Gas	41.0	5.5%	Value	0.2%	EV	-0.3%
Greece	1,705.2	-0.2%	3.6	-2.0	311.3	0.4%				Low vol	0.2%	Clean Energy	0.5%
US	5,614.7	1.1%	4.3	-4.0	103.2	0.2%	Fixed Income	%Chg DoD		Small	0.4%	ESG	0.8%
Canada	24,706.1	1.5%	3.0	-2.1	1.4	0.2%	Global Treasury	-0.1%		Large	0.4%	Gaming	1.0%
Mexico	52,773.3	0.5%	6.3	-6.0	19.9	0.7%	Thai Govt bond - 10yr	0.0%		Asset Sensitive	0.5%	Semiconductor	1.2%
Brazil	131,474.7	0.8%	10.5	0.0	5.7	-0.4%	Global HY	0.1%		High Beta	0.6%	Metaverse	1.2%
Argentina	2,288,538.0	4.5%	8.0	-2.4	1,068.1	0.1%	Global Investment Grade	0.2%		Growth	0.6%	Cybersecurity	1.3%
World		0.8%					Global Inflation-linked	0.5%		Domestic	0.6%	Genomic	1.6%
DM		0.7%								Global Cyclical	0.6%	Cloud & Big Data	2.5%
EM		-0.2%								Commodities	0.7%	Innovation	3.8%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินรอความชัดเจนต่อแนวโน้มดอกเบี้ยของรัฐ



Source: Bloomberg, InnovestX



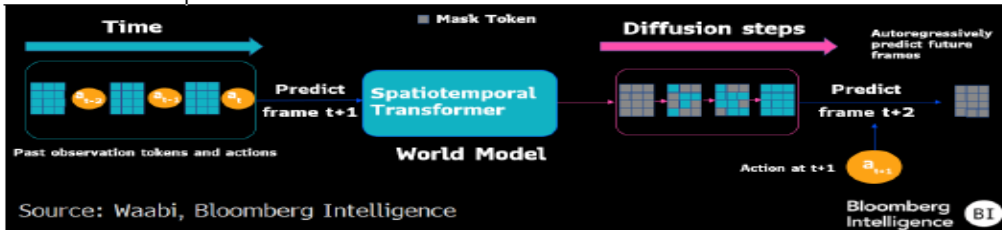
กระแสเงินในวันที่ 18 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อเชิงกำไรก่อนการประชุม FOMC มีแรงซื้อตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน กระแสเงินเบาบางรอความชัดเจนของนโยบายหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB ต่อเนื่องและมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เยอรมนี รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลงและข้อตกลงหยุดยิงระหว่างยูเครนและรัสเซีย 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อใน Cloud และกลุ่ม AI แต่กระแสเงินไม่สูงมากนัก 5) มีแรงขายในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างพลังงาน สินค้าอุตสาหกรรม และ Materials ที่ภาพเศรษฐกิจได้รับผลกระทบการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐ 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กจากความเสี่ยงสภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ และกำลังซื้อที่ลดลง 7) มีแรงขายในตลาด EM และเอเชียจากความผันผวนปัจจัยภายนอกและความกังวลของนโยบายภาษีของสหรัฐ

TSLA ได้รับใบอนุญาตขั้นแรกในธุรกิจ Robotaxi

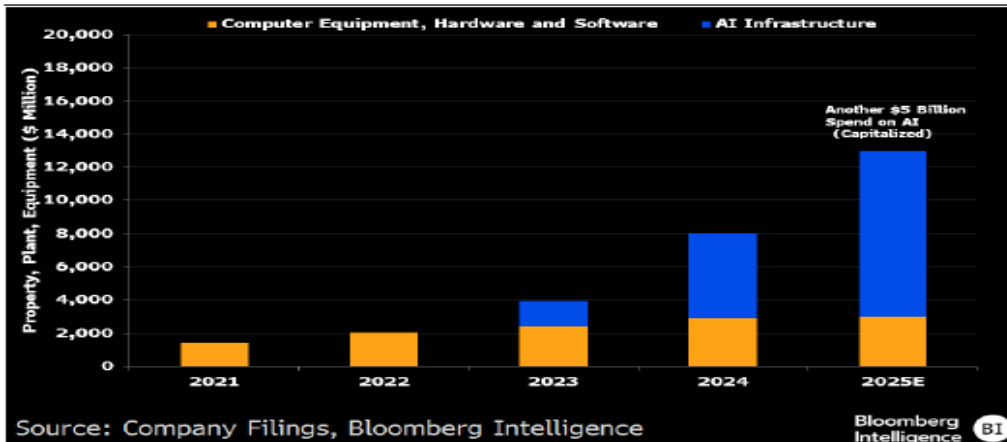
FSD Version Upgrades



Waabi's Use of Gen AI in Self-Driving



Tesla AI Capex



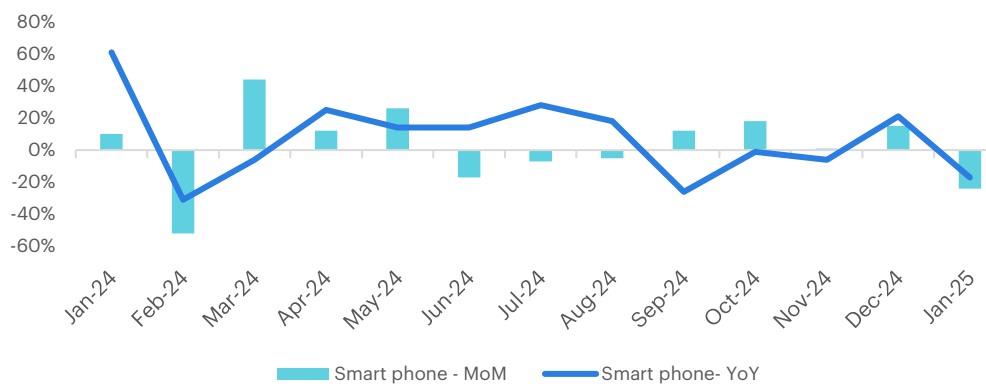
- Tesla ได้รับใบอนุญาตขนส่ง charter-party carrier (TCP) จากคณะกรรมการสาธารณสุขแห่งรัฐแคลิฟอร์เนีย (CPUC) ซึ่งเป็นขั้นตอนแรกที่ทำให้บริการ robotaxi
- ขั้นตอนนี้จะเป็ใบอนุญาตจัดการพาหนะและขนส่งพนักงานในการเดินทางตามกำหนดการ อย่างไรก็ตามการให้บริการเต็มรูปแบบแก่สาธารณะนั้น TSLA ยังคงต้องได้รับใบอนุญาตเพิ่มเติมจาก CPUC และ DMV
- ภาพรวมถึงแม้จะต้องรอได้รับใบอนุญาตเพิ่มเติม แต่เราเห็นพัฒนาการเชิงบวกของธุรกิจ Robotaxi ที่ดีขึ้น โดย 1) Tesla ยังคงทำงานตาม Timeline ที่ตั้งไว้โดยบริษัทวางแผนที่จะเปิดตัว Robotaxi ในเมืองออสตินเดือนมิ.ย.นี้ และตั้งใจที่จะเปิดตัวระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติเต็มรูปแบบ (FSD) ในแคลิฟอร์เนียปลายปีนี้ 2) Tesla มีความได้เปรียบทางข้อมูลในการพัฒนาเทคโนโลยี FSD มาก หลังมีข้อมูลไมล์การขับขี่แบบ FSD มากกว่า 3 พันล้านไมล์ซึ่งมากกว่า Waymo ที่มีข้อมูลไมล์การขับขี่ 25 ล้านไมล์ 3) โอกาสด้านกฎระเบียบที่เรามองว่าการทำงานของ Elon Musk ร่วมกับ Trump จะเอื้อประโยชน์ในการยื่นใบขออนุญาตของ Tesla ได้
- เรามองว่าธุรกิจหลักอย่าง EV ยังไม่สดใส แต่พัฒนาการเชิงบวกจากธุรกิจใหม่ เช่น Robotaxi FSD ดูมีภาพดีขึ้น ทำให้เราแนะนำกิจการเป็นรอบๆบน TSLA โดย 1) ราคาหุ้นรับรู้แรงกดดันจากปัจจัยลบไปพอสมควรก่อน โดย PE ปัจจุบันอยู่ที่ 84.5x ขณะที่ค่าเฉลี่ย PE ในช่วง 5 ปี 116.2x 2) เรามองว่าแนะนำเล่นรอบที่ราคาต่ำกว่า 250\$ ขณะที่หากให้กลับไปราคาเดิม 400\$ อาจจะยากหลังภาพการแข่งขันธุรกิจหลักยังมีแรงกดดันจากคู่แข่งจีน เช่น BYD ที่มีการพัฒนาแบตเตอรี่

ทางการยุโรปเพิ่งเล็ง GOOGLE และ AAPL หลังละเมิดกฎ DMA

	Apple (iPhone 16e)	Huawei (Nova 12 Series)	Xiaomi (Poco X6 Pro)	Samsung (Galaxy A Series)	Google (Pixel 9a)
Starting Price (USD)	\$599	\$350 - \$500	\$300 - \$400	\$150 - \$500+	\$499
Processor	Apple A-series	Kirin/Snapdragon (Varies)	Snapdragon/MediaTek (Varies)	Exynos/Snapdragon (Varies)	Google Tensor G4
Camera Quality	Good	Good to Excellent (AI-enhanced)	Good (AI-enhanced)	Decent to Good (Varies by Model)	Excellent (Computational Photography)
AI Features	Deeply integrated into iOS, on-device processing, privacy focus	Camera enhancements, HarmonyOS optimizations	Camera enhancements, system optimizations, HyperOS integration	Camera enhancements, Bixby routines, scene optimization	Camera enhancements, on-device AI, Google Assistant integration
Key Strengths	Ecosystem, Performance, Long-term Support, Privacy	Camera, Hardware Innovation, HarmonyOS	Value for Money, Performance, AI Camera	Price Variety, Display Options, Samsung Ecosystem	Camera, Clean Android, AI Features, Improved Durability, Improved Display Brightness
Key Weaknesses	Higher Price	Google Services Restrictions, Availability	Software Bloat (HyperOS), Ads (Region-specific)	Software Bloat (One UI), Varies by Model	Limited Availability in Some Regions

Source: InnovestX

China smartphone shipment growth (%)

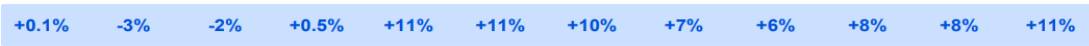


Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

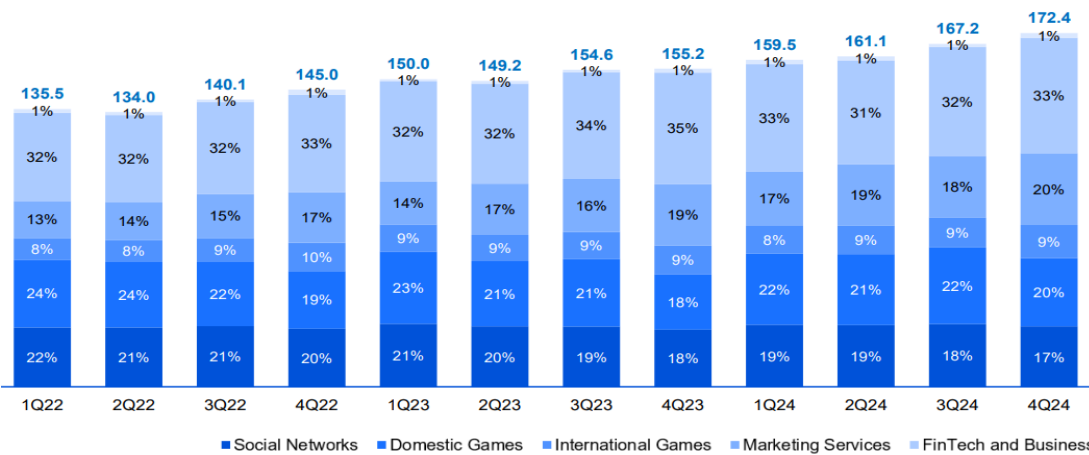
- คณะกรรมาธิการยุโรปพบว่า 1) Alphabet ละเมิดกฎหมาย DMA ด้วยผลิตภัณฑ์ Search และ Google Play 2) ส่งคำแนะนำไปยัง Apple ภายใต้ DMA เรียกร้องให้ Apple ดำเนินการที่เป็นรูปธรรมเพื่อให้สอดคล้องกับภาระผูกพันด้านการทำงานร่วมกันภายใต้กฎการแข่งขันของสหภาพยุโรป
- เรามองว่า GOOGLE และ AAPL รวมถึงกลุ่มเทคโนโลยีอื่น ๆ ยังมีความเสี่ยงที่เป็น Overhang จาก 1) กฎระเบียบและการผูกขาดที่ส่งผลให้มีการฟ้องร้องในหลายประเทศ เช่น ยุโรป 2) ภาพนี้ทำให้ความเสี่ยงสงครามการค้าเพิ่มขึ้น เช่นกันหลังล่าสุดทรัมป์ได้เตือนยุโรปเกี่ยวกับการควบคุมกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่มากขึ้น
- ด้าน GOOGLE เปิดตัว Pixel 9a ที่มีราคาประหยัดและมีความสามารถด้าน AI โดยมีราคาเท่ากับรุ่น 8a (499\$) และถือเป็นคู่แข่งที่เทียบเท่ากับ iPhone 16e (599\$) ที่มีคุณสมบัติใกล้เคียง แต่ Pixel 9a มีกล้องที่เหนือกว่า
- การเปิดตัว GOOGLE ทำให้การแข่งขันในตลาดสมาร์ทโฟนราคาประหยัดเพิ่มขึ้น ซึ่งกดดัน AAPL ต่อหลัง 1) ในช่วงที่ผ่านมามีการแข่งขันจากคู่แข่งจีนอย่าง Huawei และ Xiaomi เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อยอดขายของ Apple 2) ยอดขาย iPhone ในจีนเดือนม.ค. ลดลง 21% YoY ถือได้ว่าต่ำกว่าภาพรวมอุตสาหกรรมที่ลดลง 17% อาจสะท้อนได้ว่ายอดขาย iPhone 16 อาจจะไม่ได้สำเร็จขนาดนั้นและ 1Q24 ผลประกอบการอาจจะยังไม่ได้ดีขนาดนั้น ทำให้เราเฝ้าติดตามการรับรู้ยอดขาย 16E ที่อาจจะเห็นชัดเจนในช่วงมีนา 25 หรือ 2Q25
- ถึงแม้กลุ่มเทคโนโลยีจะมีแรงกดดันจากสงครามการค้าและกฎระเบียบการผูกขาด แต่ระยะสั้นเรามองราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีได้รับประเมินค่าต่ำเกินไป **1) AAPL:** ถึงแม้ Downside เริ่มจำกัดหลังมีการออกสินค้าใหม่และพัฒนาาระบบนิเวศให้ครบวงจร อย่างไรก็ตาม Upside ก็ถือว่ายังคงมีแรงกดดันจากการแข่งขันและยอดขายที่ชะลอตัว ทำให้เราเฝ้าระวังในกรณีที่ราคาย่อตัว **2) GOOGL** เราประเมินว่าระยะถัดไปการเติบโตยังคงดีจากสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI หลังอุปสงค์ยังดี รวมถึง Ads ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักยังฟื้นตัวดี

Tencent งบดีกว่าคาดหนุนจากธุรกิจเกม เตรียมลงทุนเพิ่มด้าน AI

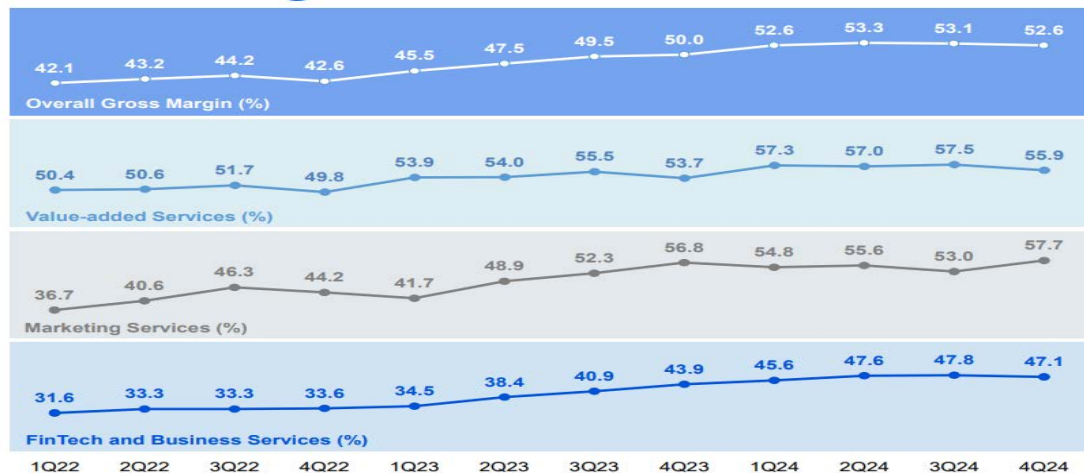
Revenue Growth (YoY %)



Revenue by Segment (billion RMB)



Gross Margins



- Tencent เผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด หนุนจากธุรกิจเกมในประเทศจีนฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ตั้งแต่กลางปี 2024 โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% จากรายได้จากเกมในประเทศจีน +23%, เกมต่างประเทศ +15%, การโฆษณาออนไลน์ +17.5%, Fintech +3.2%, และ Social Media +6% ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 30% ดีกว่าคาดเช่นกัน
- ด้านจุดที่ไม่ดีคือ Operating Margin ที่ต่ำกว่าคาดจากการลงทุนระดับสูงใน AI
- Tencent ได้ปรับโครงสร้างทีม AI เพื่อเน้นทั้งนวัตกรรมและการวิจัยโมเดลเชิงลึกโดยในปี 2024 มีค่าใช้จ่ายลงทุนด้าน AI คิดเป็น 12% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 4% ในปี 2023 และวางแผนใช้งบลงทุนในปีนี้อาจ low-teens percentage ของรายได้
- อย่างไรก็ดี Tencent มีแรงกดดันด้านอัตราค่าใที่อาจจะอ่อนตัวลง จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานและการลงทุนที่เพิ่มขึ้น อาจจำกัดการขยายตัวของอัตราค่าใใอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025 ซึ่งจะส่งผลให้การเติบโตของกำไรปี 2025 อาจชะลอกลับสู่ภาวะปกติในช่วง low double digit หลังจากปี 2024 ที่เติบโตอย่างโดดเด่น ราว 37%
- ทั้งนี้เรายังประเมินว่า Tencent อยู่ในสถานะที่ดีกว่าคู่แข่งในธุรกิจอีคอมเมิร์ซ จาก 1) ความแตกต่างของงบลงทุนระหว่าง Tencent (\$10bn) และ Alibaba (\$50bn) นั้นทำให้ Tencent มีความเสี่ยงด้าน Monetization ที่ต่ำกว่า 2) Tencent เน้นสร้างประโยชน์จาก AI ในระยะสั้นเป็นหลัก อย่งการใช้ AI ภายในองค์กร โดยเฉพาะในโฆษณาและพัฒนาวิดีโอเกม มีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้เร็วกว่าคู่แข่ง
- ซึ่งภาพรวมทำให้เรายังคงชอบ Tencent และซื้อในช่วงที่ราคาย่อตัวลง

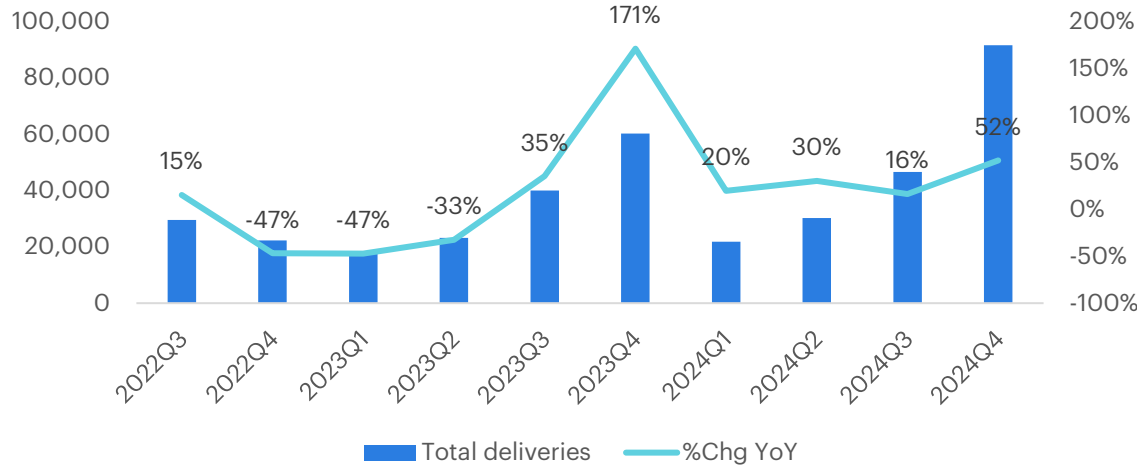
กลุ่มคำรถยนต์จีนเร่งพัฒนาระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ การแข่งขันด้านราคายังสูง

Key Financial Results

(in RMB billions, except for percentage)

	For the Three Months Ended			% Change ¹	
	December 31, 2024	September 30, 2024	December 31, 2023	YoY	QoQ
Vehicle sales	14.67	8.80	12.23	20.0%	66.8%
Vehicle margin	10.0%	8.6%	4.1%	5.9pts	1.4pts
Total revenues	16.11	10.10	13.05	23.4%	59.4%
Gross profit	2.32	1.54	0.81	187.2%	50.8%
Gross margin	14.4%	15.3%	6.2%	8.2pts	-0.9pts
Net loss	1.33	1.81	1.35	-1.3%	-26.4%
Non-GAAP net loss	1.39	1.53	1.77	-21.5%	-9.2%
Net loss attributable to ordinary shareholders	1.33	1.81	1.35	-1.3%	-26.4%
Non-GAAP net loss attributable to ordinary shareholders	1.39	1.53	1.77	-21.5%	-9.2%
Comprehensive loss attributable to ordinary shareholders	0.90	2.09	1.57	-42.9%	-57.2%

Xpeng total deliveries



- กลุ่ม Automotive จีนมีแนวโน้มการแข่งขันสูงต่อเนื่องทั้งจากระบบอัตโนมัติและราคา
- Xpeng เฉยจบ 4Q24 ที่ดีกว่าคาดการณ์ โดยมียอดขายฤดูสุก 1.3 พันล้านหยวน และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ 14.4% ปัจจุบัน Xpeng มุ่งเน้นการลงทุนในเทคโนโลยีการขับขี่อัจฉริยะและหุ่นยนต์ และตั้งเป้าที่จะเริ่มมีกำไรใน 4Q25
- นอกจากนี้ Xpeng และ Zeekr (ของ Geely) กำลังจะเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้าที่มีเทคโนโลยี ระบบขับขี่อัตโนมัติระดับ 3 (L3) ด้าน Nio และ BYD ซึ่งได้รับการอนุมัติระบบขับขี่อัตโนมัติ L3 แล้ว รวมถึง Changan Automobile และ GAC กำลังทดสอบระบบ L3 บนถนนจริง
- ด้าน Leapmotor เปิดตัวรถไฟฟ้า 2 รุ่นในอังกฤษ เป็นรถยนต์ไฟฟ้าขนาดเล็กรุ่น T03 มีราคาเริ่มต้นที่ 15,995 ปอนด์ ทำให้เป็นรถยนต์ไฟฟ้าที่มีราคาถูกเป็นอันดับสองในอังกฤษ และ SUV ไฟฟ้าขนาดใหญ่รุ่น C10 ราคาเริ่มต้นที่ 36,500 ปอนด์และมีขนาดใหญ่กว่า BYD Atto 3 แต่มีราคาถูกกว่าประมาณ 1,000 ปอนด์ โดยในอนาคตจะมีรุ่น B10 SUV ขนาดกลางเปิดตัวในปลายปีนี้
- จากภาพรวมนี้ทำให้เห็นว่า 1) การพัฒนาระบบ Autonomous Driving จะเป็นภาพการแข่งขันรูปแบบใหม่สำหรับค่ายรถยนต์จีน 2) การแข่งขันด้านราคาขายรถยนต์ยังคงมีอยู่ซึ่งอาจกดดันอัตราการทำกำไรของค่ายเล็ก โดยเรายังชอบ BYD มากที่สุด เนื่องจากคู่แข่งรายเล็กอาจเผชิญความเสี่ยงด้านการขึ้นภาษีของสหรัฐ และมีฐานะทางการเงินที่มีความเสี่ยงมากกว่า

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	แนวต้าน	
Tesla Inc	USD	235.9	1.9	758,648	3.7	346.5	47%	-19.5%	-41.6%	25%	37%	97.3	10.9	0.0	-0.3	197.8	346.5	
Alphabet Inc	USD	163.9	1	2,011,985	4.6	219.4	34%	-3.8%	-13.4%	12%	15%	19.9	5.9	0.3	-0.2	157.8	182.4	
Apple Inc	USD	215.2	1	3,233,351	4.0	251.9	17%	-11.0%	-14.0%	20%	12%	32.1	51.9	0.5	-0.7	205.2	256.7	
Tencent Holdings Ltd	HKD	528.5	1.1	4,851,008	4.9	545.9	3%	10.4%	26.7%	12%	11%	22.0	4.7	0.9	0.0	470.5	549.4	
XPeng Inc	HKD	91.0	1.5	172,941	4.5	104.6	15%	14.0%	95.1%	68%	195%	N/A	N/A	6.0	0.0	-0.5	67.9	102.3
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	18.0	1.1	181,155	4.9	20.2	12%	2.5%	21.3%	181%	-6%	33.5	2.1	1.1	-0.3	16.7	18.5	
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	HKD	51.7	1.2	69,121	4.8	57.0	10%	47.5%	58.8%	93%	902%	N/A	N/A	6.4	0.0	-1.2	29.0	53.4
BYD Co Ltd	HKD	425.0	1	1,302,161	4.7	420.2	-1%	14.4%	59.4%	26%	30%	37.3	8.3	0.5	-0.4	331.6	415.7	

Source: Bloomberg, InnovestX

• 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 ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ขาย 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, 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, 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, WIIK, 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 ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวเป็นอย่างยิ่ง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรางวัล)

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, 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, PPM, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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, 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, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIH, 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.