

วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 0.4% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการพัฒนาของ DeepSeek ที่เป็น AI จากจีนที่มีประสิทธิภาพและต้นทุนที่ต่ำทำให้ตลาดกังวลต่อการลงทุนและการเติบโตในธีม AI ในระยะถัดไป รวมไปถึงตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการในฝั่งยุโรปที่อ่อนแอ ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐและยุโรปมีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ยในระยะถัดไป นอกจากนี้ตลาดกังวลต่อผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า 25% ของเม็กซิโกและแคนาดาจากสหรัฐ
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวน ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีแรงซื้อหลังราคาปรับตัวลดลงแรงจากความกังวลเรื่อง DeepSeek รวมถึงมีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากการสนับสนุนของ ปธน.ทรัมป์และแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลงช้าแต่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ด้านตลาดหุ้นจีนมีแรงซื้อจากมาตรการสนับสนุนตลาดและท่าทีทรัมป์ไม่กดดันจีนมากอย่างที่ตลาดกังวล
- ปัจจัยที่เราแนะนำติดตามในสัปดาห์นี้ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PMI ภาคการผลิตและบริการ รวมถึงตัวเลขตลาดแรงงาน 2) การประชุมนโยบายการเงินของ BoE 3) ตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรป อย่าง ยอดค้าปลีกยูโรโซน 4) การฟื้นตัวของจีนผ่านตัวเลข PMI ภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตและบริการ รวมถึงการบริโภคในช่วงวันหยุดเทศกาลปีใหม่ของจีน 5) ผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง AMZN GOOGL รวมถึง AMD, ARM Holding, AstraZeneca, Chipotle, Diageo, Eli Lilly, Fortinet, Hilton, Honeywell, Infineon, L'Oreal, Merck, Murata, Novo Nordisk, NXP, Palantir, PayPal, Pfizer, Qualcomm, Spotify, TokyoElectron, Toyota, Uber, Walt Disney, Yum Brand 6) ทิศทางตลาดต่อนโยบายการขึ้นภาษีของทรัมป์
- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังมีแนวโน้มดีแต่อาจจะมีแรงหนุนน้อยลงจากนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐที่สร้างความกังวลต่อเงินเฟ้อและกำลังซื้อ รวมไปถึงธนาคารกลางเริ่มส่งสัญญาณการชะลอการลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป ในขณะที่ภาพเศรษฐกิจจีนเริ่มนิ่งแต่ยังต้องอาศัยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทำให้เรามองว่าตลาดไม่ได้มี Downside จากประเด็นเศรษฐกิจมากนัก ในช่วงนี้อยู่ในช่วงการประกาศผลประกอบการซึ่งจะทำให้น้ำหนักของผลตอบแทนและความผันผวนอยู่บนภาพแนวโน้มเศรษฐกิจจุลภาคมากกว่า ซึ่งในภาพรวมตลาดจะให้ความสำคัญต่อ 1) การเติบโตธุรกิจหลักที่ต้องดีกว่าที่คาดและ 2) แนวโน้มการเติบโตต้องเห็นภาพที่ชัดเจน ราคาหุ้นจะตอบสนองบวก
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (3-7 ก.พ.) มองว่า 1) PMI จีนที่คาดว่าจะฟื้นตัวช้าแต่ตลาดจะคาดหวังถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 2) ธนาคารกลางอินเดียมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบาย 50bps เหลือ 6% ส่วนธนาคารกลางอังกฤษจะลด 25bps เหลือ 4.5% 3) ISM ภาคการผลิตยังหดตัวแต่ดีขึ้น MoM 4) อัตราการว่างงานสหรัฐคาดว่าจะทรงตัวที่ 4.1% 5) ท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐที่ 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เรามองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนได้ต่อหลังตลาดย่อตัวลง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง AMZN และ AFRM

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

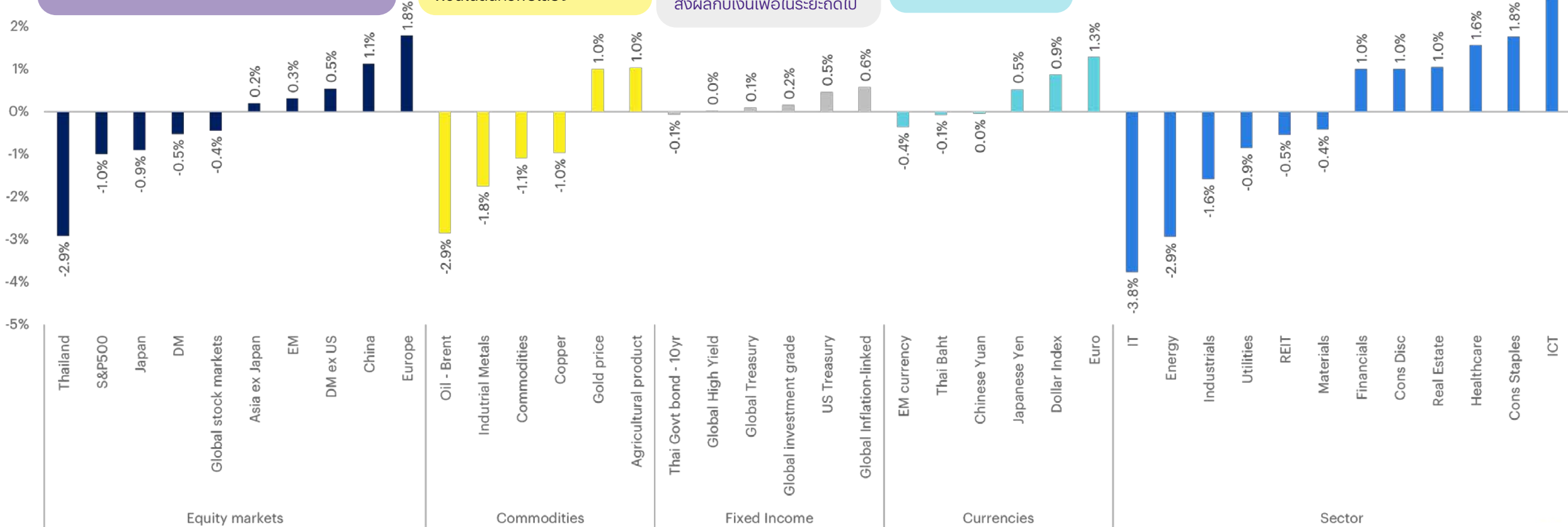
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 0.4% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการพัฒนาของ DeepSeek ที่เป็น AI จากจีนที่มีประสิทธิภาพและต้นทุนที่ต่ำทำให้ตลาดกังวลต่อการลงทุนและการเติบโตในธีม AI ในระยะถัดไป รวมไปถึงตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการในฝั่งยุโรปที่อ่อนแอ ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐและยุโรปมีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ยในระดั้ไป นอกจากนี้ตลาดกังวลต่อผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า 25% ของเม็กซิโกและแคนาดาจากสหรัฐ

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง 2.9% จากนโยบายขุดน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ และปรณ. ทรัมป์เรียกร้องให้กลุ่มโอเปคเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อต้องการให้ราคาน้ำมันลดลง ส่วนราคากองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% มองเป็นเรื่องของความผันผวนในสินทรัพย์เสี่ยง

ราคาพันธบัตรปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง 5-10bps หลังทำทักของปรณ. ทรัมป์ที่ต้องการให้เงินเฟ้อลดลงผ่านนโยบายและการกดดันราคาพลังงานให้ลดลง แม้ว่าตลาดจะเริ่มกังวลจากภาษีนำเข้าสินค้าที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกับเงินเฟ้อในระยะถัดไป

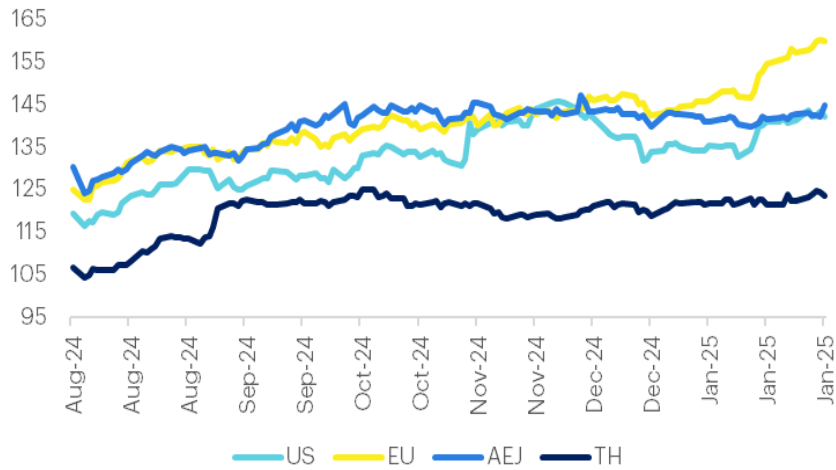
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 0.9% จากตลาดประเมินถึงตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาแข็งแกร่งดีกว่าที่คาดการณ์ รวมไปถึงเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งกว่าเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมปรับตัวค่อนข้างผสม โดยกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3.8% จากความกังวลต่อการมาของ DeepSeek ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนใน AI ของสหรัฐ กลุ่มพลังงานลดลง 2.9% ตามราคาพลังงานที่ลดลงและความกังวลต่ออุปทานที่จะเพิ่มขึ้น กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง 1.6% จากความกังวลต่อภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ ในขณะที่กลุ่มสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% จากผลประกอบการของ Meta ส่วนกลุ่มสินค้าจำเป็นและ Healthcare เป็นผลจากความผันผวนของตลาดและรวมไปถึงการเปลี่ยนกลุ่มเล่นนอกกลุ่มเทคโนโลยี

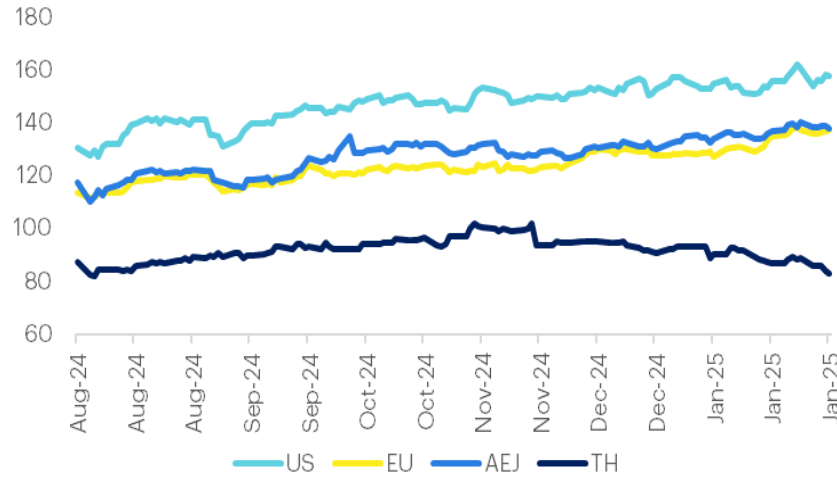


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

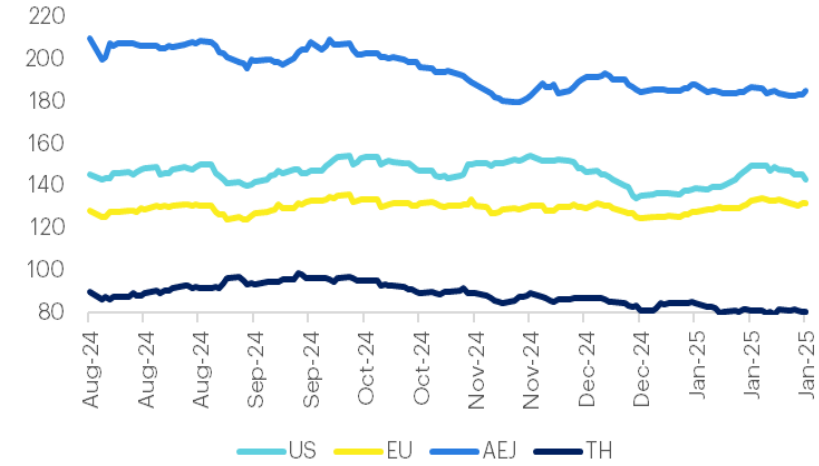
Rate Sensitive



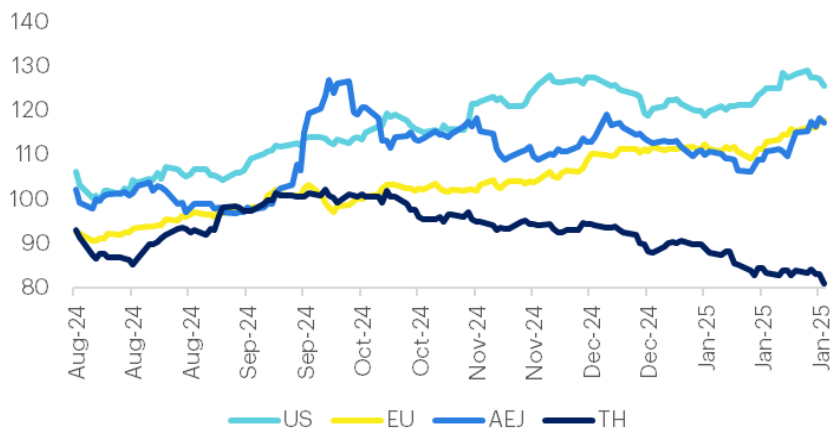
Global Cyclical



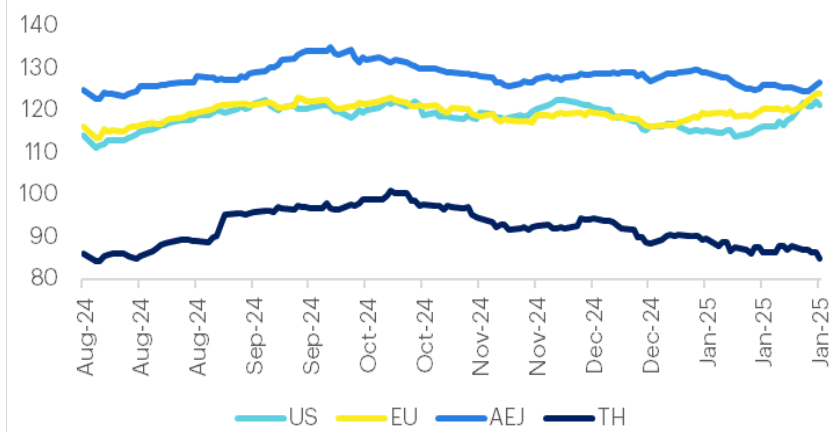
Commodities



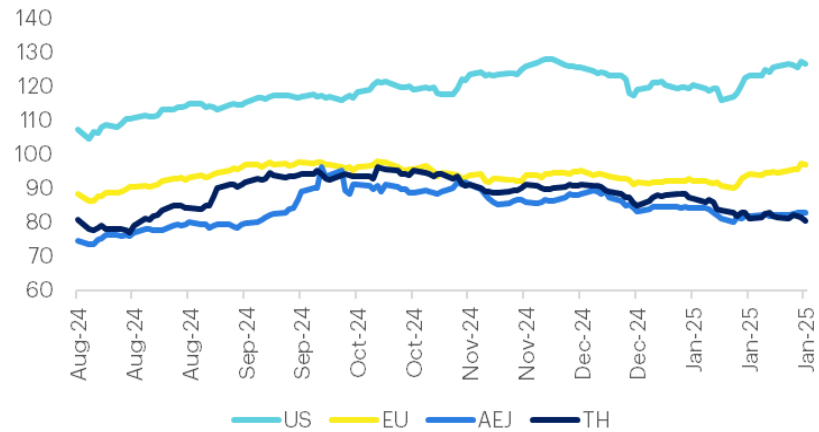
Domestic



Defensive



Asset Sensitive

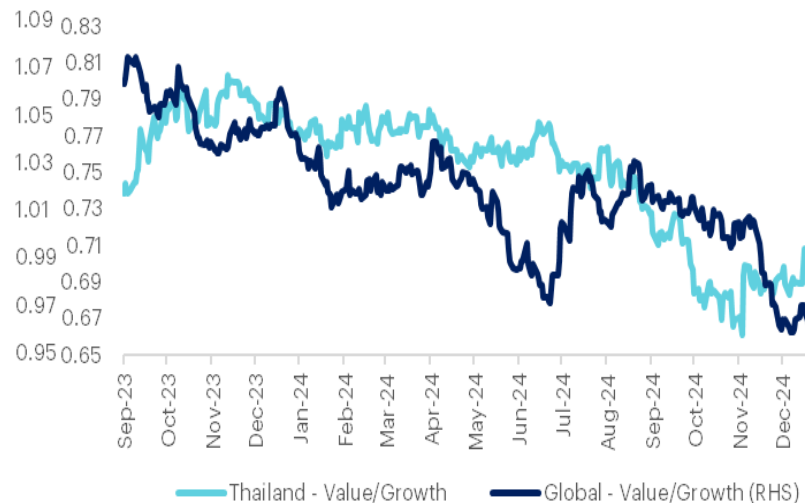


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

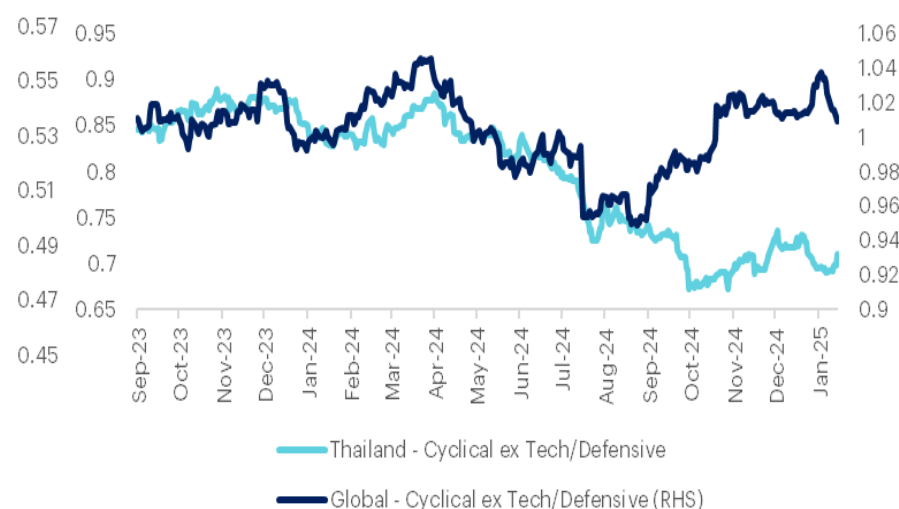
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



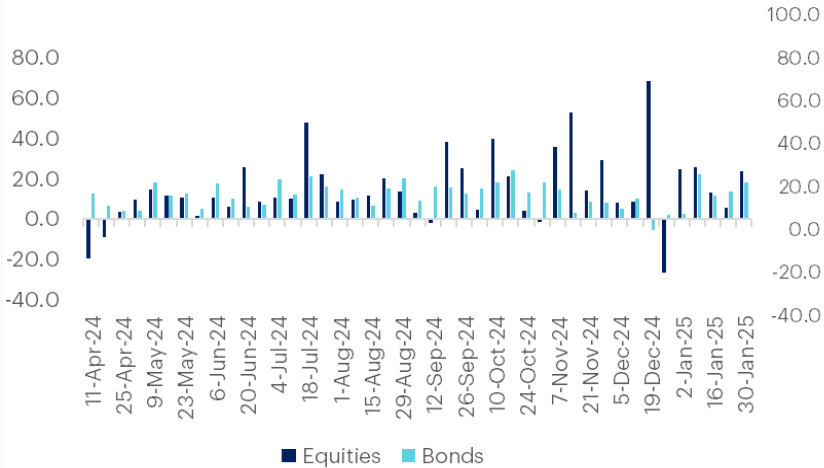
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) การมาของ DeepSeek ที่เป็น AI จากจีนที่มีประสิทธิภาพมากกว่าและต้นทุนที่ต่ำกว่าของสหรัฐทำให้ตลาดกังวลต่อแนวโน้มการลงทุนในห่วงโซ่อุปทาน AI 2) ความกังวลต่อมาตรการเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐจากประเทศเม็กซิโก แคนาดาและจีน 3) ท่าทีของธนาคารกลางที่ยังไม่รีบร้อนในการขึ้นดอกเบี้ย ส่วน ECB ปรับลดดอกเบี้ย 25bps 4) ตัวเลข PMI จีนที่ยังอ่อนแอและมีภาพการฟื้นตัวที่ช้า 5) ผลประกอบการหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐที่ออกมาค่อนข้างผสม
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยและกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% ทั้งนี้จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีการเติบโตและธนาคารกลางปรับลดดอกเบี้ย
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 2.9% ตามราคาน้ำมันที่ลดลงจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อราคาพลังงาน รวมไปถึงตัวเลข PMI ของจีนที่ส่งสัญญาณฟื้นตัวช้า
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3.8% เป็นผลจากความกังวลต่อประเด็น DeepSeek ที่จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการลงทุนใน Data Center และโครงสร้างพื้นฐาน AI
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศลดลงเพียง 0.5% แต่กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นมายังหุ้นนอกกลุ่มเทคโนโลยีที่ผันผวนน้อยกว่า
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีจากประเด็น DeepSeek

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

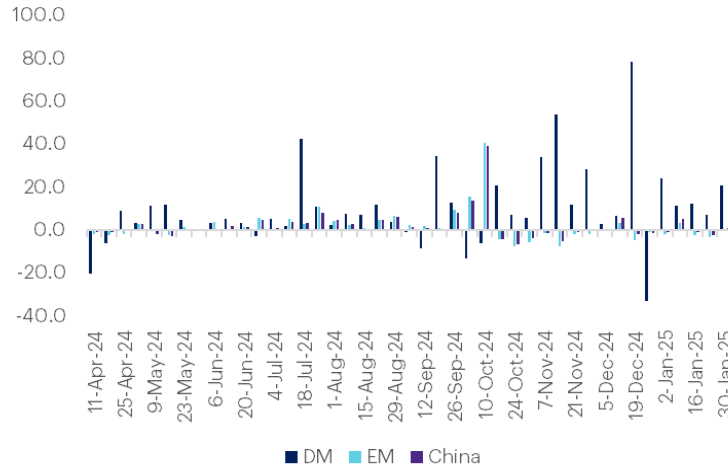
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	3.3%	3.3%	12%	12%	12%	21.1	18.8	3.3	3.0	13.4	12.4	1.9	1.9	1.7
DM	3.5%	3.5%	12%	11%	12%	22.3	20.0	3.6	3.3	14.2	13.0	1.7	1.8	1.7
EM	1.7%	1.7%	14%	13%	14%	13.9	12.1	1.8	1.6	9.5	8.5	3.0	3.0	2.0
S&P 500	2.7%	2.7%	15%	13%	14%	25.7	22.3	5.1	4.6	16.5	14.8	1.3	1.4	1.5
STOXX 600	6.3%	6.3%	6%	9%	8%	15.1	14.3	2.1	2.0	10.0	9.7	3.3	3.4	2.8
TOPIX	0.1%	0.1%	2%	10%	6%	15.3	15.0	1.4	1.3	5.9	4.7	2.3	2.6	-0.4
MSCI AEJ	0.6%	0.6%	13%	13%	13%	14.4	12.8	1.7	1.6	10.8	9.5	2.7	2.6	2.2
CSI 300	-3.0%	-3.0%	14%	12%	13%	14.5	12.7	1.5	1.4	15.8	13.6	2.7	2.9	6.6
ASEAN	-0.3%	-0.3%	9%	8%	9%	14.5	13.3	1.7	1.6	10.5	9.9	6.9	4.2	1.3
SET	-6.1%	-6.1%	10%	9%	9%	15.0	13.6	1.3	1.3	8.0	8.3	7.6	3.8	2.6
Sector														
Information Technology	-1.5%	-1.5%	31%	16%	16%	28.7	24.7	8.5	7.5	25.9	19.8	0.7	0.8	0.3
Healthcare	6.3%	6.3%	20%	10%	22%	17.9	16.2	4.1	3.7	14.9	13.0	1.9	2.1	1.9
Bank	8.0%	8.0%	2%	8%	4%	11.3	10.5	1.2	1.2	na	na	4.0	4.2	na
Comminucation	8.7%	8.7%	11%	12%	11%	20.8	18.6	3.8	3.6	11.7	11.2	1.1	1.2	1.9
Consumer Discretionary	4.6%	4.6%	6%	14%	7%	24.4	21.5	4.4	4.0	13.7	13.3	1.1	1.2	1.0
Industrials	4.6%	4.6%	12%	12%	6%	21.2	18.9	3.7	3.4	14.1	13.1	1.8	1.9	1.8
Consumer Staples	1.8%	1.8%	3%	8%	9%	19.3	18.0	4.1	3.8	13.1	12.2	2.8	3.0	2.4
Energy	2.5%	2.5%	3%	9%	4%	12.8	11.8	1.7	1.6	5.6	5.8	4.0	4.2	1.2
Utilities	2.3%	2.3%	5%	7%	5%	15.5	14.6	1.8	1.7	10.6	10.4	3.7	3.9	4.7
Real Estate	1.5%	1.5%	12%	9%	11%	31.0	28.4	2.3	2.3	19.0	18.2	3.9	4.1	6.2
Materials	5.1%	5.1%	9%	13%	13%	17.0	15.1	1.9	1.8	8.8	8.4	2.6	2.7	1.5
Financials	6.5%	6.5%	4%	9%	4%	14.6	13.4	1.8	1.7	na	na	2.8	3.0	na

กระแสเงินทั่วโลก

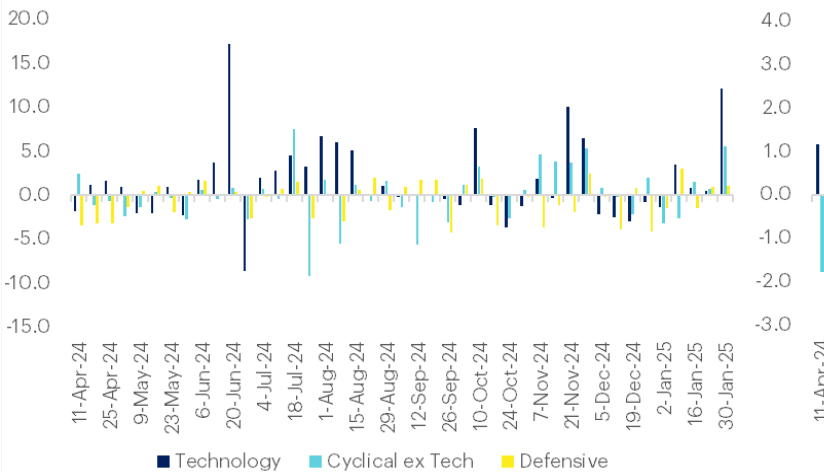
Equity vs Bond



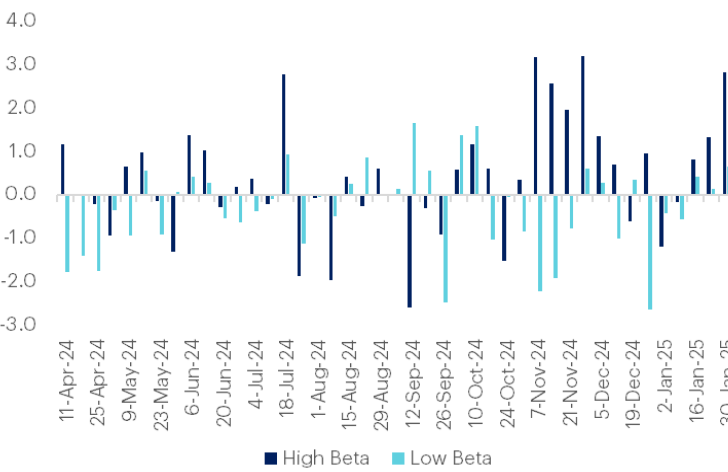
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

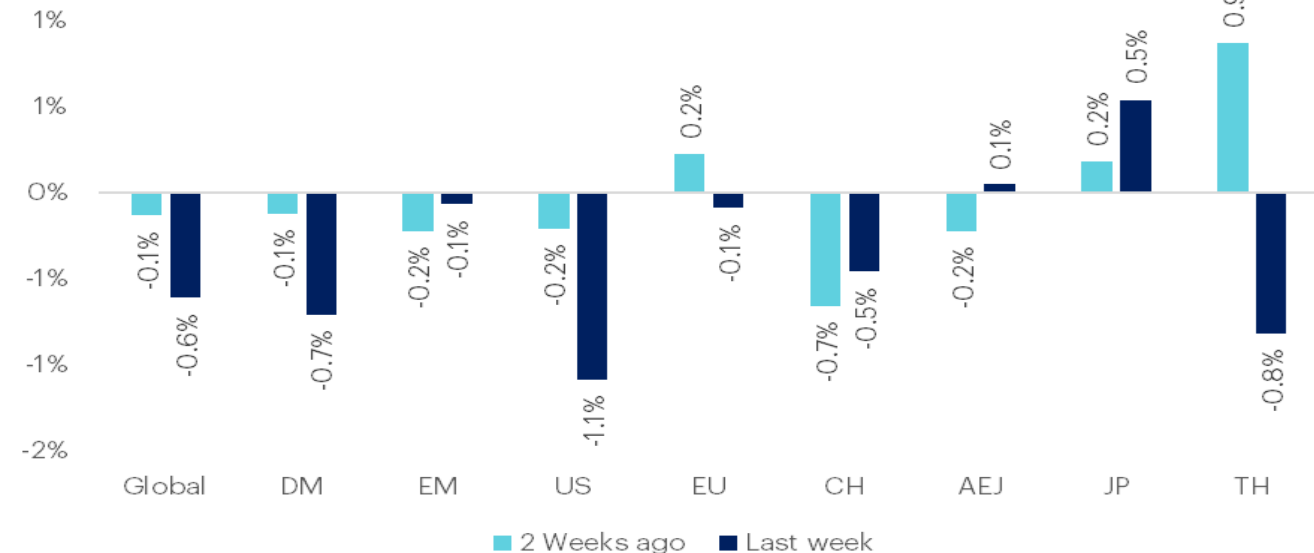


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

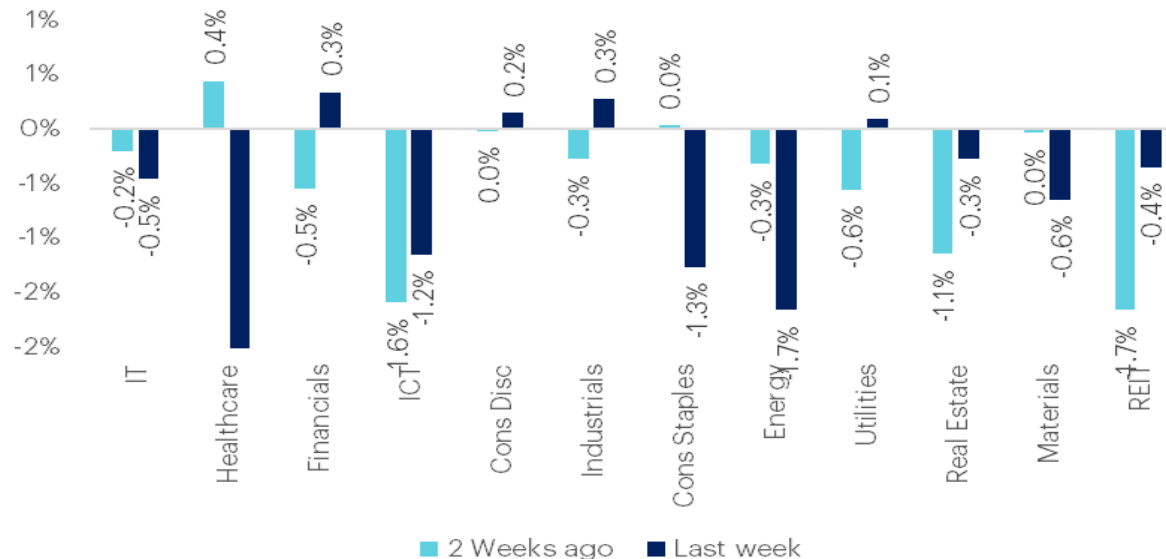
- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวน
- 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาปรับตัวลดลงแรงจากความกังวลเรื่อง DeepSeek
- 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากมาตรการสนับสนุนของ ปธน.ทรัมป์และแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลงช้าแต่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง
- 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากมาตรการสนับสนุนตลาดและท่าทีทรัมป์ไม่กดดันจีนมากอย่างที่ตลาดกังวล
- 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและตลาด EM จากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า
- 6) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์
- 7) มีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากการสนับสนุนการลงทุนของ ปธน.ทรัมป์และการขึ้นราคาน้ำมันที่ต่ำกว่าที่ตลาดกังวล
- 8) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์อ่อนแอ เช่นเดียวกับหุ้น Materials ทั้งนี้นโยบายของทรัมป์พยายามจะกดดันราคาน้ำมันให้ต่ำลง

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับลดลง 1.1% ทั้งนี้ตลาดกำลังประเมินแนวโน้มผลกระทบต่อนโยบาย ปรน.ทรัมป์และผลประกอบการออกมาค่อนข้างผสม ส่วนจีนถูกปรับประมาณลง 0.5% หลังตลาดกังวลต่อการฟื้นตัวแม้ว่าความกังวลนโยบายการค้าของ ปรน.ทรัมป์ลดลง ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อย 0.1% จากปัจจัยภายนอกที่ไม่เอื้ออำนวยและไม่มีประเด็นสนับสนุนใหม่
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการยังไม่มากนัก กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.5% จากแนวโน้มผลกระทบการเติบโตแบบชะลอตัวลงและความกังวลต่อการลงทุนใน AI จากประเด็น DeepSeek แม้ว่าในภาพรวมจะออกมาดีกว่าที่คาด ส่วน REIT และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ถูกปรับลดลง 0.3%-0.4% เป็นผลมาจากแนวโน้มของ Yield ส่วนกลุ่มสินค้าจำเป็นมีการปรับประมาณการลง 1.3% หลังผลประกอบการออกมาเติบโตช้าจากการปรับเพิ่มราคาสินค้าค่อนข้างจำกัด
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.8% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการขึ้นคือกลุ่มสินค้าจำเป็น (+0.3%) และกลุ่มการเงิน (+0.5%) ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1% ตามราคาพลังงานและกลุ่ม Materials ปรับลดลง 8% ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลก
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้เยื้องย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
03-Feb-25	CN	Caixin Manufacturing PMI JAN	50.5	50.5
	EU	Inflation Rate YoY Flash JAN	2.40%	2.50%
	US	ISM Manufacturing PMI JAN	49.3	49.5
	Earnings	Palantir Technologies, Southern Copper, Idexx Laboratories, Mizuho Financial	-	-
04-Feb-25	US	JOLTS Job Openings (Dec)	8.098M	7.880M
	Earnings	Alphabet, Merck, PepsiCo, Advanced Micro Devices, Pfizer, Mitsubishi UFJ Financial, KKR, PayPal, Chipotle Mexican Grill	-	-
05-Feb-25	US	ADP Nonfarm Employment Change (Jan)	122K	149K
	US	S&P Global Services PMI (Jan)	56.8	53.1
	US	ISM Non-Manufacturing PMI (Jan)	54.1	54.2
	EU	HCOB Composite PMI Final JAN	49.6	50.2
	Earnings	Novo Nordisk A/S, Walt Disney, Qualcomm, Uber,	-	-
06-Feb-25	GB	BoE Interest Rate Decision (Feb)	4.75%	4.50%
	US	Initial Jobless Claims	207K	214K
	Earnings	Amazon, Eli Lilly, AstraZeneca, Philip Morris International, L'Oréal, Honeywell International, Fortinet	-	-
07-Feb-25	US	Average Hourly Earnings (MoM) (Jan)	0.30%	0.30%
	US	Nonfarm Payrolls (Jan)	256K	154K
	US	Unemployment Rate (Jan)	4.10%	4.10%
	Earnings	Nippon Telegraph & Telephone, Mediatek	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** - ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังมีแนวโน้มดีแต่อาจจะมีแรงหนุนน้อยลงจากนโยบายภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐที่สร้างความกังวลต่อเงินเฟ้อและกำลังซื้อ รวมไปถึงธนาคารกลางเริ่มส่งสัญญาณการชะลอการลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป ในขณะที่ภาพเศรษฐกิจจีนเริ่มนิ่งแต่ยังต้องอาศัยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทำให้เรามองว่าตลาดไม่ได้มี Downside จากประเด็นเศรษฐกิจมากนัก ในช่วงนี้อยู่ในช่วงการประกาศผลประกอบการ ซึ่งจะทำให้น้ำหนักของผลตอบแทนและความผันผวนอยู่บนภาพแนวโน้มเศรษฐกิจจุลภาคมากกว่า ซึ่งในภาพรวมตลาดจะให้ความสำคัญต่อ 1) การเติบโตธุรกิจหลักที่ต้องดีกว่าที่คาดและ 2) แนวโน้มการเติบโตต้องเห็นภาพที่ชัดเจน ราคาหุ้นจะตอบสนองบวก
- **กลยุทธ์** - สัปดาห์นี้ (3-7 ก.พ.) มองว่า 1) PMI จีนที่คาดว่าจะฟื้นตัวช้าแต่ตลาดจะคาดหวังถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 2) ธนาคารกลางอินเดียมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบาย 50bps เหลือ 6% ส่วนธนาคารกลางอังกฤษจะลด 25bps เหลือ 4.5% 3) ISM ภาคการผลิตยังหดตัวแต่ดีขึ้น MoM 4) อัตราการว่างงานสหรัฐคาดว่าจะทรงตัวที่ 4.1% 5) กำไรของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐที่ 6) ผลประกอบการในสหรัฐที่มีแนวโน้มดี เรามองว่าผลประกอบการมีแนวโน้มดีจะช่วยสนับสนุนได้ต่อหลังตลาดย่อตัวลง
- **หุ้นแนะนำ** - เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 4Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2025 อย่าง AMZN และ AFRM

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

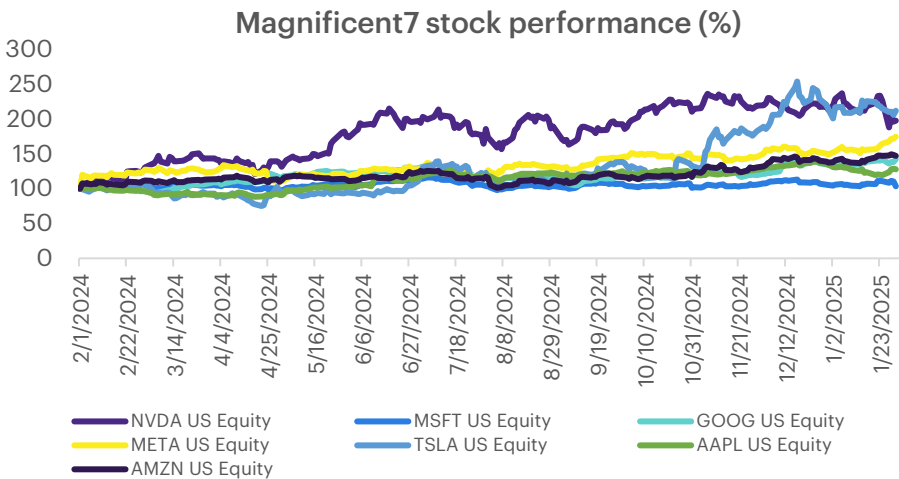
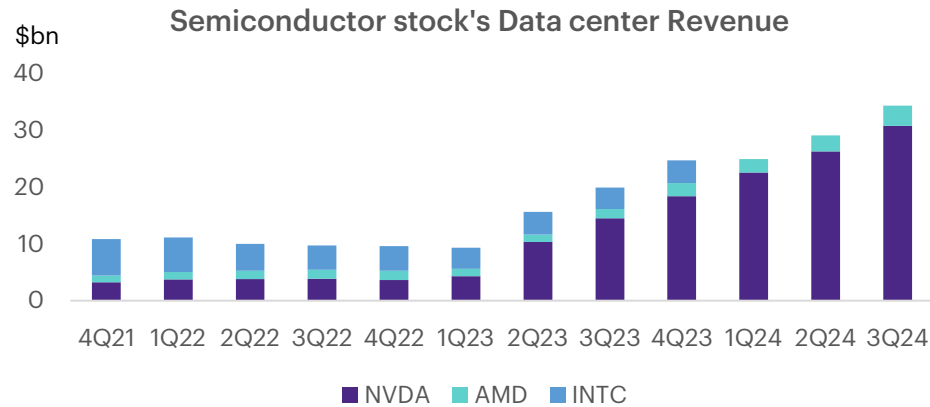
Amazon (AMZN.US)

- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าออกมาดี
- เรามองว่าอุปสงค์ AI ที่ดีจะยังคงทำให้การเติบโตของ AWS Cloud ยังคงดูดี รวมถึงธุรกิจคอมเมิร์ซที่คาดว่าจะมีแรงหนุนจากการจับจ่ายช่วงเทศกาล
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 254.6 USD โดยมี Upside 7.1% จากราคาปัจจุบัน

Affirm Holdings (AFRM.US)

- แนะนำจากผลประกอบการที่เราคาดว่าออกมาดี
- มองงบบมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายในช่วงเทศกาล โดยเฉพาะจากคอมเมิร์ซ ซึ่งภาพนี้มีส่วนช่วยหนุนอุปสงค์ Buy Now Pay Later ของบริษัทได้
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 69.5 USD โดยมี Upside 13.9% จากราคาปัจจุบัน

ตลาดมีความผันผวนผลจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และเซมิฯ ที่ในช่วงต้นสัปดาห์มีความกังวลจากการแข่งขันจากคู่แข่งรายใหม่ DeepSeek ที่เป็นบ.จีน ที่พัฒนาโมเดล AI ที่มีประสิทธิภาพเทียบเท่าและต้นทุนที่ต่ำกว่า. เทคโนโลยีในสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดีกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงปลายสัปดาห์หลังภาพรวมงบออกมาเติบโตดีกว่าคาดและมีความคาดหวังในการฟื้นตัวทั้ง META TSLA AAPL ยกเว้น MSFT ที่ราคาปรับตัวลงหลังรายได้คลาวด์ผิดคาดสะท้อนความคาดหวังที่สูง



Source: InnovestX, Bloomberg

- DeepSeek เป็น AI ที่คล้ายกับ Chatgpt, Gemini, Claude แต่มีการทำ Agentic AI ซึ่งเป็นการนำ AI ไปเชื่อมกับ AI อื่นและนำมาเป็นของตัวเอง แตกต่างจากสหรัฐฯที่เอาข้อมูลไปเรียนรู้และพัฒนาเอง ภาพนี้ทำให้พลังงานการประมวลผลที่น้อยและมีต้นทุนที่ถูกอยู่ที่ \$5.6mn เทียบกับเจ้าอื่นที่ \$100-\$1000mn (cost of model training)
- เราประเมินว่าการเข้าตลาดของ DeepSeek อาจส่งผลให้ 1) ต้นทุนกลุ่มเซมิฯและ CAPEX เปลี่ยนหรือลดลงได้ในระยะถัดไป แต่อย่างไรก็ดียังไม่สามารถประเมินมูลค่าผลกระทบได้หลังยังมีหลายปัจจัยที่ยังไม่ชัดเจน เช่น โมเดลการทำงาน DeepSeek ทำให้เรายังคงติดตามทิศทางธุรกิจ 2) มมองการที่ Generative AI ถูกมองว่าจะช่วยหนุนให้มีการใช้งาน AI มากขึ้น 3) เรามองว่ากลุ่มที่จะได้ประโยชน์คือกลุ่ม AI ปลายน้ำที่จะใช้งานในต้นทุนที่ถูกลง โดยเฉพาะกลุ่มซอฟต์แวร์ รวมถึงมองข้อมูลที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางการใช้งานอาจส่งผลให้ความต้องการ Cybersecurity เพิ่มขึ้น 4) แนวระมัดระวังกลุ่มเซมิฯหลังยังคงมีความเสี่ยงจาก Tariff ของทรัมป์และประเด็น DeepSeek ที่ยังไม่ชัดเจน

ภาพรวมผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีออกมาเติบโตและดีกว่าคาด ทั้งนี้ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวดี

- Microsoft เฝยงบดีกว่าคาดและเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ อย่างไรก็ดีรายได้คลาวด์เติบโตต่ำกว่าคาดและ CAPEX เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดส่งผลให้ตลาดตอบสนองเชิงลบต่องบที่ออกมา ขณะที่เรามองเป็นจังหวะการสะสมหุ้นที่ดีหลังเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตยังดีอยู่จาก AI
- TSLA เฝยงบอ่อนแอหลังธุรกิจ EV ชบเซาจากสงครามราคาและค่าใช้จ่ายด้าน AI กดดันมาร์จิ้น แต่อย่างไรก็ดีหุ้นปรับตัวขึ้นตามความคาดหวังการฟื้นตัวในปี 25 จาก FSD และรถรุ่นประหยัด ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวไม่สมเหตุสมผลกับภาพการฟื้นตัวที่ไม่ได้ชัดเจน ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยง
- META งบโตดีกว่าคาดหลังมีแรงหนุนจากรายได้ Ads ที่ฟื้นตัวและธุรกิจ Reality Lab มีภาพการฟื้นตัว นอกจากนี้บริษัทเตรียมลงทุนใน AI และศูนย์ข้อมูลเพิ่มขึ้นหลังมอง Meta AI จะช่วยหนุนให้มีผู้คนมากกว่า 1 พันล้านคนมาใช้บริการในปี 25 ทั้งนี้เตรียมพัฒนาโมเดล Llama 4 ขณะที่เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังไปต่อได้ในปี 25 จาก AI และ Ads ทำให้เราแนะนำถือเป็นรอบๆ
- AAPL เฝยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด โดยรายได้มีแรงหนุนจากกลุ่ม Service และ iPad ที่โตราว 15%YoY อย่างไรก็ดีการเติบโตยังมีแรงกดดันจากยอดขายในจีนและ iPhone ที่หดตัวลงอยู่ ด้านราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวกต่อการปรับขึ้นราคาหุ้นที่สะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัว อย่างไรก็ดีเราประเมินว่าราคาหุ้นปรับตัวไม่สมเหตุสมผลกับภาพการฟื้นตัวที่ไม่ได้ชัดเจน รวมถึงภาพ Innovation ยังตามหลัง Peers เราจึงยังไม่ชอบ

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ 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, 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, 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, MCOAT, 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, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGR, SHT, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, THF, 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

AS, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล 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, MCOAT, 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, PPM, 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, TIDLOR, 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, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, 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, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

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

N/A

2/CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, 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, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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