

วันที่ 21 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงเล็กน้อย โดยมีการซื้อขายที่ผันผวนขณะที่นักลงทุนประเมินข้อมูลเศรษฐกิจและแถลงการณ์ของเฟดที่ระบุว่าเศรษฐกิจอาจเติบโตช้าลงและอัตราเงินเฟ้ออาจเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากความกังวลเรื่องภาษีนำเข้าของ ปธน.ทรัมป์
- กระแสเงินในวันที่ 19 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อใน กลุ่ม AI แต่ขายใน Semiconductor 5) มีแรงขายในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่าง สินค้าอุตสาหกรรม และ Materials ที่ภาพเศรษฐกิจได้รับผลกระทบการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 6) มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และกลุ่มสาธารณูปโภคมองเป็นเรื่องทำกำไรของธนาคารกลางสหรัฐที่ไม่ได้กดดันต่อแนวโน้มดอกเบี้ยมากนัก
- Nike เหยงบดต่ำกว่าคาด แต่รายได้ลดลง 9% และกำไรลดลง 30% และให้คาดการณ์ว่ารายได้ใน F4Q25 จะลดลงมากกว่าคาดราว 15%-17% ส่วน FedEx ปรับลดคาดการณ์กำไรและรายได้ตลอดทั้งปี เนื่องจากความต้องการที่อ่อนแอ เราประเมินว่า FDX และ NKE ยังคงมีแรงกดดันจาก 1) นโยบายการขึ้นภาษีสินค้าของทรัมป์ 2) การแข่งขัน 3) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และหลีกเลี่ยง FDX และ NKE
- Micron Technology เหยงบดต่ำกว่าคาด หนุนจาก Data Center และ HBM ด้าน ACN เหยงบดต่ำกว่าคาดหนุนจากการจอง GenAI และรายได้จากบริการ อย่างไรก็ตามแนวโน้ม ACN อ่อนแอ ภาพรวมเรามองว่า ACN และ MU มี Downside บางส่วนแต่เชื่อว่า MU มี Downside จำกัดกว่า ทำให้เรามองว่ายังสามารถลงทุนใน MU ได้สำหรับคนที่รับความเสี่ยงได้สูง
- Geely กำไรเพิ่มขึ้น 213% ต่ำกว่าที่คาด จากยอดขายที่แข็งแกร่ง เราประเมินว่า 1) มีงบที่ต่ำกว่าคาดและมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง มองเป็นหุ้นในกลุ่ม EV จีนที่น่าสนใจ 2) Geely ซื้อขายที่ PE 13 เท่า เทียบกับ BYD ที่ 30 เท่า ซึ่งทำให้ Geely เป็นทางเลือกสำหรับผู้ที่ยังกังวลว่า Valuation ของ BYD สูงเกินไป 3) อย่างไรก็ตามหากพิจารณาปัจจัยพื้นฐานเรายังคงมองว่า BYD เป็นตัวเลือกที่ดีที่สุด
- PDD Holdings เหยงบ 4Q24 มีรายได้เติบโต 24%YoY ซึ่งช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากการแข่งขันในประเทศและภาษีของสหรัฐฯ เราประเมินว่า 1) Temu กำลังสูญเสียการเติบโตและความนิยมในบางประเทศ 2) ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการอุดหนุนร้านค้าจะกดดันกำไรขึ้นต้น และหลีกเลี่ยงการลงทุน PDD ในช่วงสั้นนี้ และเป็น JD.com หรือ Alibaba ที่มีแนวโน้มผลประโยชน์การที่ดีกว่า
- **เราประเมินว่าตลาดยังคงมีความผันผวน โดยเฉพาะสหรัฐฯที่มีแรงกดดันจากสงครามการค้า รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่จะกำหนดทิศทางตลาดดอกเบี้ยของ Fed ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำมองฝั่งจีนที่มีภาพการฟื้นตัวจากการสนับสนุนของภาครัฐฯ โดยแนะ 1) Xiaomi (60 HKD) ที่มีแนวโน้มโตต่อเนื่องจากการสนับสนุนของรัฐฯและธุรกิจ EV 2) สำหรับใครที่รับความเสี่ยงได้สูง เราแนะนำทั้งกำไร TSLA (346.55\$) หลังราคาปรับลงมาพอสมควร ประอบมองธุรกิจใหม่มีพัฒนาการเชิงบวก**

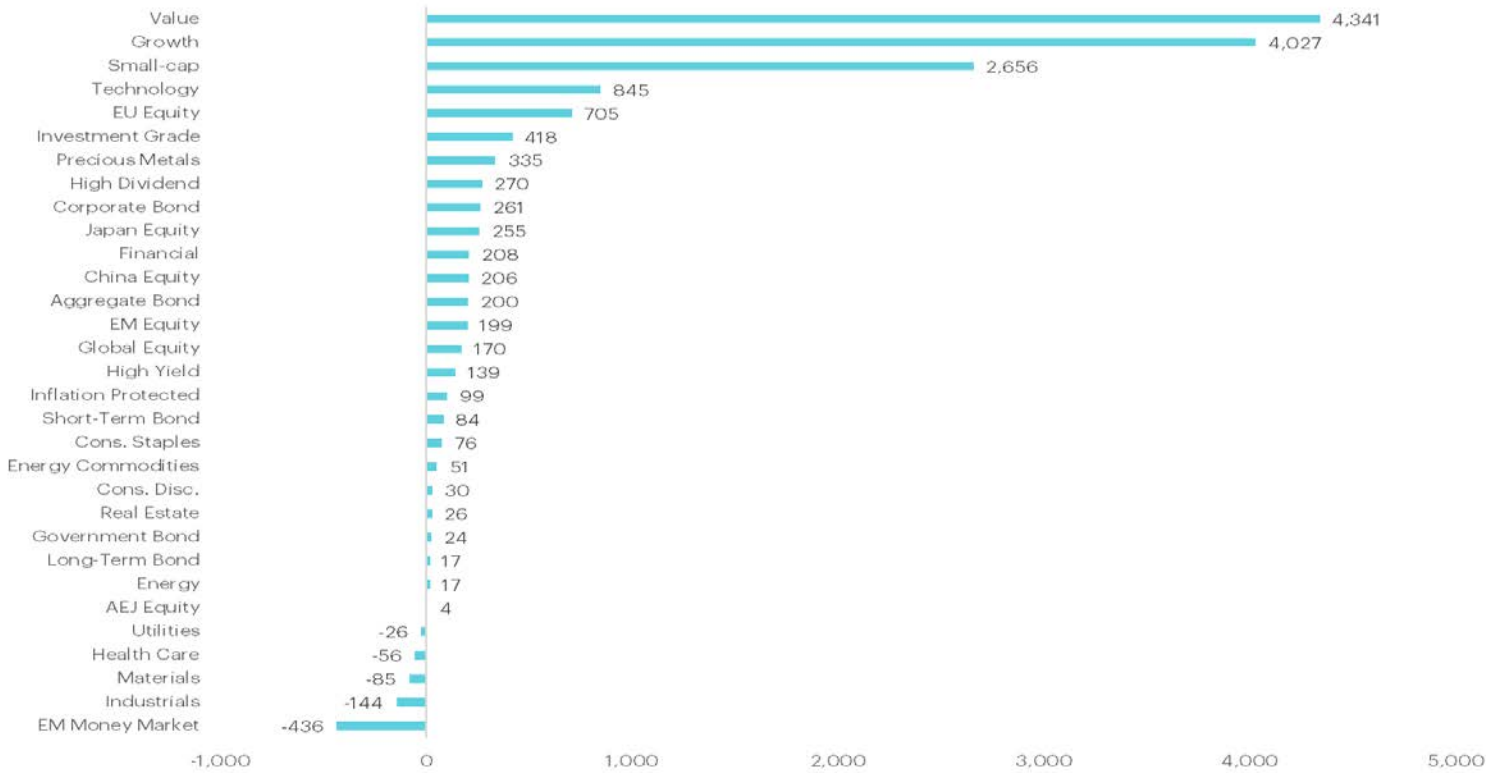
สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock	Bond	Currency		%Chg	%Chg	%Chg						
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,189.7	-0.7%	2.1	-4.1	33.6	0.2%	Natural Gas	4.2	-6.4%	Industrials	-0.6%	Avalanche	-4.9%
Singapore	3,908.3	0.6%	2.7	-2.2	1.3	0.3%	Wheat	563.5	-1.1%	Materials	-0.5%	Solana	-4.5%
Malaysia	1,517.7	-0.9%	3.7	-0.8	4.4	-0.2%	EU Coal	103.4	-1.1%	Cons Disc	-0.5%	Polkadot	-3.1%
Indonesia	6,311.7	1.1%	7.1	1.5	16,525.0	-0.3%	Coffee	394.6	-0.6%	ICT	-0.5%	Chainlink	-2.9%
Philippines	6,313.1	0.2%	5.2	-3.0	57.3	-0.1%	Silver	33.8	-0.6%	Financials	-0.4%	Ethereum	-2.7%
Vietnam	1,324.6	-0.1%	3.0	0.0	25,541.0	0.1%	Aluminium	2,675.0	-0.5%	IT	-0.2%	Dogecoin	-2.6%
India	32,852.8	1.0%	6.8	-3.2	86.4	-0.1%	Cotton	66.4	-0.4%	Cons Staples	-0.2%	Cronos	-2.0%
China	3,426.4	-0.5%	1.9	-3.6	7.2	0.3%	Soybean meal	297.7	-0.2%	Real Estate	0.0%	Bitcoin Cash	-2.0%
Hong Kong	24,771.1	-2.2%	3.3	-3.4	7.8	0.0%	Baltic Dry Index	1,637.0	-0.1%	REIT	0.0%	XRP	-1.8%
Japan	37,751.9	Closed	1.5	Closed	148.7	0.1%	Gold	3,047.8	-0.1%	Healthcare	0.1%	Polygon	-1.6%
South Korea	2,628.6	0.3%	2.8	-0.5	1,463.5	0.3%	Copper	507.6	0.2%	Utilities	0.4%	Bitcoin	-1.0%
Taiwan	21,960.8	1.9%	1.7	-3.0	33.1	-0.1%	Rice	13.3	0.3%	Energy	0.6%	Cardano	-1.0%
Australia	8,055.3	1.2%	4.4	-5.0	1.6	0.9%	Soybean	1,008.3	0.5%			Litecoin	0.2%
UK	8,706.7	-0.1%	4.6	1.5	0.8	0.3%	Palm oil	4,634.0	0.8%		%Chg	Binance Coin	1.7%
Germany	23,288.1	-1.2%	2.8	-2.4	1.8	0.5%	EU Gas	43.3	1.0%	Style/Basket	DoD	TRON	2.4%
France	8,171.5	-0.9%	3.4	0.6	6.0	0.5%	Corn	462.0	1.5%	High Beta	-1.2%		
Switzerland	13,040.9	0.4%	0.7	-1.3	0.9	0.5%	Sugar	19.7	1.6%	Small	-0.7%	ETF	%Chg
Italy	39,712.7	-1.3%	3.9	0.3	1,775.9	0.5%	Oil - Brent	70.8	1.7%	Large	-0.6%	Thematics	DoD
Spain	13,408.1	-0.8%	3.4	0.2	152.6	0.5%	Rubber	343.0	Closed	Value	-0.6%	Genomic	-1.7%
Greece	1,701.3	0.1%	3.6	0.0	312.5	0.5%				Rate Sensitive	-0.5%	Cybersecurity	-0.9%
US	5,675.3	-0.2%	4.2	-0.6	103.4	0.4%	Fixed Income		%Chg	Domestic	-0.4%	EV	-0.8%
Canada	25,069.2	0.0%	3.0	0.6	1.4	0.0%			DoD	Global Cyclical	-0.4%	Metaverse	-0.6%
Mexico	53,060.8	0.1%	6.2	1.1	20.1	0.4%	Global Investment Grade		-0.4%	High Dividend	-0.4%	Clean Energy	-0.5%
Brazil	132,508.5	-0.4%	10.5	0.0	5.6	0.6%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Growth	-0.3%	Gaming	-0.4%
Argentina	2,392,030.0	-1.3%	8.0	-14.3	1,068.9	0.0%	Global Treasury		0.1%	Low vol	-0.1%	ESG	-0.2%
World		-0.2%					Global HY		0.1%	Asset Sensitive	-0.1%	Cloud & Big Data	-0.1%
DM		-0.2%					U.S. Treasury		0.1%	Defensive	0.3%	Innovation	-0.1%
EM		-0.2%					Global Inflation-linked		0.2%	Commodities	0.4%	Semiconductor	0.5%

Source: Bloomberg, InnovestX

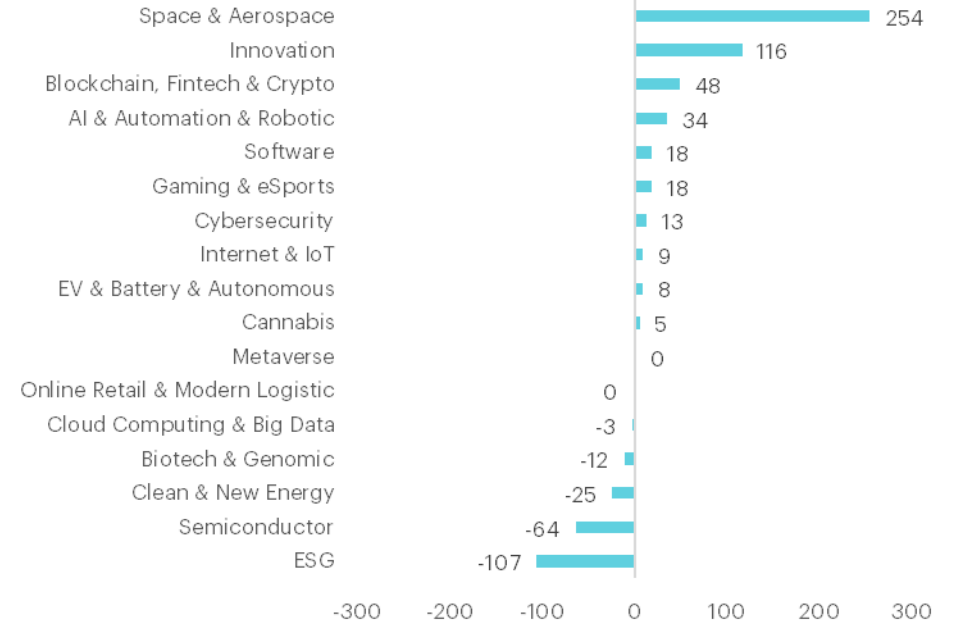
กระแสเงินมองบวกหลังธนาคารกลางสหรัฐคงดอกเบี้ย

Passive Fund Flows



Source: Bloomberg, InnoVestX

ETF Thematic Fund Flows



กระแสเงินในวันที่ 19 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อหลังธนาคารกลางสหรัฐคงดอกเบี้ยแต่กระแสเงินไม่สูงมากมองเป็นความกังวลต่อท่าทีที่ Hawkish ขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดือน ธ.ค. 2024 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงซื้อจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีขึ้นอย่างช้าๆและมีมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลจีน 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มลดดอกเบี้ยของ ECB ต่อเนื่องและมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่เยอรมนี รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลง 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อในกลุ่ม AI แต่ขายใน Semiconductor 5) มีแรงขายในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่าง สินค้าอุตสาหกรรม และ Materials ที่ภาพเศรษฐกิจได้รับผลกระทบการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 6) มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และกลุ่มสาธารณสุขโภคภัณฑ์เป็นเรื่องท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ไม่ได้กดดันต่อแนวโน้มดอกเบี้ยมากนัก

FedEx และ NKE ให้คาดการณ์อ่อนแอ...ผลกระทบจากเศรษฐกิจ

FedEx ground revenue market share has grown to more than 30%



Nike

(Dollars in millions)	THREE MONTHS ENDED			%	% Change Excluding Currency Changes ¹	NINE MONTHS ENDED			%	% Change Excluding Currency Changes ¹
	2/28/2025	2/29/2024	Change			2/28/2025	2/29/2024	Change		
North America										
Footwear	\$ 3,132	\$ 3,460	-9%	-9%	\$ 9,580	\$ 10,950	-13%	-12%		
Apparel	1,510	1,408	7%	8%	4,534	4,555	0%	0%		
Equipment	222	202	10%	10%	755	613	23%	23%		
Total	4,864	5,070	-4%	-4%	14,869	16,118	-8%	-8%		
Europe, Middle East & Africa										
Footwear	1,742	1,960	-11%	-7%	5,676	6,406	-11%	-11%		
Apparel	913	994	-8%	-4%	3,042	3,331	-9%	-8%		
Equipment	156	184	-15%	-12%	539	578	-7%	-6%		
Total	2,811	3,138	-10%	-6%	9,257	10,315	-10%	-10%		
Greater China										
Footwear	1,282	1,547	-17%	-15%	3,731	4,195	-11%	-11%		
Apparel	412	498	-17%	-15%	1,244	1,368	-9%	-9%		
Equipment	39	39	0%	-1%	135	119	13%	13%		
Total	1,733	2,084	-17%	-15%	5,110	5,682	-10%	-10%		
Asia Pacific & Latin America										
Footwear	1,052	1,195	-12%	-5%	3,338	3,639	-8%	-4%		
Apparel	358	390	-8%	-1%	1,143	1,198	-5%	-1%		
Equipment	60	62	-3%	5%	195	187	4%	8%		
Total	1,470	1,647	-11%	-4%	4,676	5,024	-7%	-3%		
Global Brand Divisions²	12	9	33%	21%	39	34	15%	13%		
TOTAL NIKE BRAND	10,890	11,948	-9%	-6%	33,951	37,173	-9%	-8%		

- Nike เหยงบดกว่าคาด แต่รายได้ลดลง 9% และกำไรลดลง 30% ขณะที่รายได้จากจีนลดลง 17% และอัตรากำไรลดลง 330bps อยู่ที่ 41.5%
- นอกจากนี้ NKE คาดการณ์ว่ารายได้ใน F4Q25 จะลดลงมากกว่าคาดราว 15%-17% หลังมีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกและการลดราคาสินค้าคงคลังเก่า เช่น Air Jordan 1, Air Force 1 และ Dunk ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น
- ส่วน FedEx ปรับลดคาดการณ์กำไรและรายได้ตลอดทั้งปี เนื่องจากความต้องการที่อ่อนแอและความไม่แน่นอนในเศรษฐกิจอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ซึ่งทำให้บริษัทมีแผนรับมือโดยเตรียมลดต้นทุนถาวร \$2.2bn ในปี FY25
- ในระยะถัดไป เราประเมินว่า FDX และ NKE ยังคงมีแรงกดดันจาก **1) นโยบายการขึ้นภาษีสินค้าของทรัมป์** โดยคาด FDX ได้รับผลกระทบในส่วนขนส่งสินค้าในต่างประเทศเข้ามาสหรัฐฯ ขณะที่ NKE ยังมีสินค้าบางส่วนที่ผลิตในจีนโดยเฉพาะ **2) การแข่งขันในอุตสาหกรรม** โดย NKE ยังมีแรงกดดันจากแบรนด์ ON และ Hoka ที่มี Innovation ใหม่ ด้าน FDX มีแรงกดดันจาก UPS ที่แข่งขันด้านราคาและมีการสิ้นสุดสัญญาการขนส่งทางอากาศ **3) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว** และมีแรงกดดันหลายปัจจัย เช่น สงครามการค้า ซึ่งภาพนี้มองจะส่งผลกระทบต่อแรงซื้อของผู้บริโภค
- เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยง FDX และ NKE ที่แนวโน้มยังไม่สดใส รวมถึงมองการปรับตัวของหุ้นเหล่านี้โดยปกติจะเป็นไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจ

จบเทคโนโลยี MU และ ACN โทหนุนจาก AI... แต่เห็น Downside บางส่วน

Micron Technology

Amounts in millions, except per share	FQ2-25	% of Revenue	FQ1-25	% of Revenue	FQ2-24	% of Revenue
Revenue	\$8,053	100%	\$8,709	100%	\$5,824	100%
Gross margin	3,053	37.9%	3,441	39.5%	1,163	20.0%
Operating income	2,007	24.9%	2,394	27.5%	204	3.5%
Income tax (provision) benefit	(214)		(333)		294	
Net income	1,783	22.1%	2,037	23.4%	476	8.2%
Diluted earnings per share	1.56		1.79		0.42	
Cash provided by operating activities (GAAP)	3,942		3,244		1,219	
Cash, marketable investments, and restricted cash (GAAP)	9,601		8,748		9,718	

Accenture

Total Revenues

\$16.4B

Increase of 5% in local currency and 3% in USD

Geographic Markets** (Revenues and Growth in Local Currency)

↑ 6%

\$8.0B
North America

↑ 2%

\$5.6B
EMEA

↑ 9%

\$2.8B
Growth Markets

Industry Groups (Revenues and Growth in Local Currency)

Communications, Media & Technology

↑ 5%
\$2.8B

Financial Services

↓ 2%
\$2.9B

Health & Public Service

↑ 11%
\$3.6B

Products

↑ 6%
\$4.9B

Resources

↑ 3%
\$2.2B

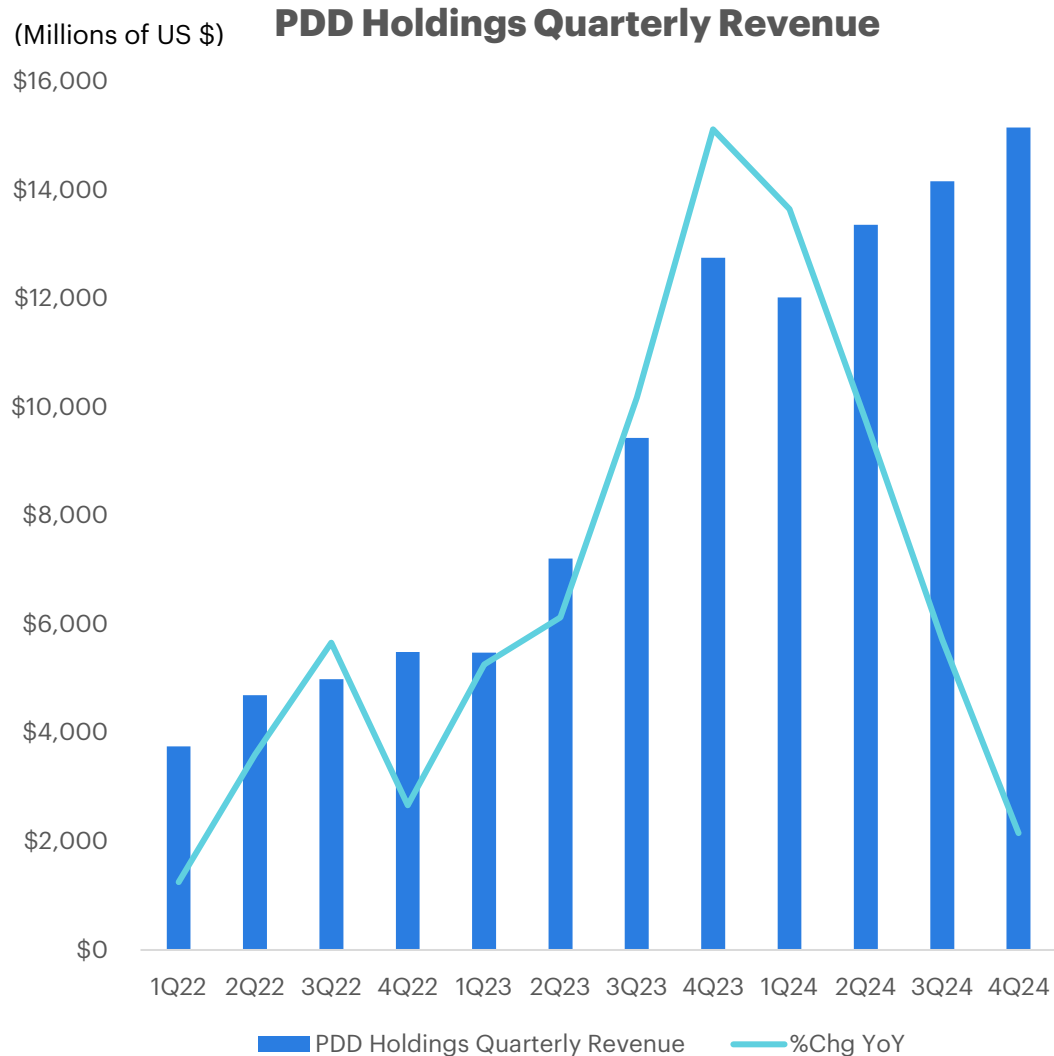
- Micron Technology (MU) เผลย 1) จบดีกว่าคาด โดยรายได้โต 40%YoY หนุนจาก Data Center +3x เท่า และ HBM ที่มีรายได้กว่า \$1bn 2) แม้อัตรากำไรขึ้นต้นต่ำกว่าคาดใน F3Q25 แต่บริษัทเชื่อว่าดีขึ้นใน F4Q25 3) บริษัทเผยมีแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้นและรายได้ที่สูงสุดเท่าที่เคยมีมาใน FY25 พร้อมให้คาดการณ์รายได้ดีกว่าคาดที่ \$8.8bn และกำไรที่ 1.57\$
- ACN เผลยจบดีกว่าคาดโดยรายได้เพิ่มขึ้น 5% และกำไรเพิ่มขึ้น 7% หนุนจากการจอง GenAI ใหม่ที่ \$1.4bn และรายได้จากบริการ +8%
- อย่างไรก็ดีแนวโน้ม ACN อ่อนแอหลัง 1) นโยบายกัมปที่ให้หน่วยงานรัฐบาลกลางทบทวนสัญญาฉบับบริษัทที่ปรึกษาซึ่งรวมถึง ACN ซึ่งเราประเมินว่าอาจส่งผลกระทบต่อรายได้หากมีการยกเลิกสัญญา โดยบริการภาครัฐของ Accenture คิดเป็น 8% ของรายได้ทั่วโลกและ 16% ของรายได้ในอเมริกาในปี 24 2) การใช้จ่ายในกลุ่มเทคโนโลยี ที่ต้องติดตามว่าจะมีการปรับลด CAPEX หรือไม่หลังมีผลกระทบจากประเด็น Deep Seek
- มุมมองการลงทุน** ภาพรวมเรามองว่า ACN และ MU มี Downside บางส่วนแต่เชื่อว่า MU มี Downside จำกัดกว่า โดย 1) MU ธุรกิจเซมิฯดั้งเดิม เช่น PC ยังมีการฟื้นตัวที่ช้า แต่เชื่อว่าชดเชยได้จากอุปสงค์ AI ที่ทำให้ HBM และ Datacenter โต 2) ACN ที่มีแรงกดดันจากนโยบายกัมปและการปรับเปลี่ยนค่าใช้จ่ายของลูกค้ากลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนและกดดันราคาหุ้นต่อเนื่อง
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ายังสามารถลงทุนใน MU ได้สำหรับคนที่รับความเสี่ยงได้สูง

Geely กำไรเพิ่มขึ้น 213% ตีกว่าที่คาด จากยอดขายที่แข็งแกร่ง



- Geely กำไรสุทธิประจำปีเพิ่มขึ้น 213% เป็น 16.6 พันล้านหยวน สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ด้านรายได้เพิ่มขึ้น 34% เป็น 240.2 พันล้านหยวน
- ยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้น 32% เป็น 2.1 ล้านคันในปีที่แล้ว จากแบรนด์ Zeekr และ Lynk & Co ซึ่งรุ่นไฟฟ้าใหม่ เช่น Xingyuan ได้รับความนิยมและสามารถแข่งกับ BYD ได้ในบางช่วงเวลา
- การส่งออกตลาดต่างประเทศทั้งปีเพิ่มขึ้น 57% สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 414,522 คัน แม้จะเผชิญการแข่งขันที่สูงแลนกาฬในตลาดต่างๆ เช่น ยุโรป
- ด้านแนวโน้มในอนาคต 1) บริษัทคาดว่าจะมีกำไรอย่างต่อเนื่องและไม่จำเป็นต้องระดมทุนจากตลาดทุน 2) ตั้งเป้าหมายยอดขายสำหรับปี 2025 ที่ 2.71 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 25% 3) ขยายการพัฒนาเทคโนโลยีอัจฉริยะและยกระดับผลิตภัณฑ์พลังงานใหม่ 4) มองหาความร่วมมือกับพันธมิตรระดับโลกเพื่อลดผลกระทบจากกำแพงภาษี
- จากภาพรวมนี้ทำให้เราประเมินว่า 1) Geely มีผลประกอบการตีกว่าคาดและมีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง จึงเป็นอีกหุ้นในกลุ่ม EV จีนที่มีความน่าสนใจ 2) ด้านมูลค่า (Valuation) ปัจจุบัน Geely ซื้อขายที่ PE 13 เท่า เทียบกับ BYD ที่ 30 เท่า ซึ่งทำให้ Geely เป็นทางเลือกสำหรับผู้กังวลว่า Valuation ของ BYD สูงเกินไป 3) อย่างไรก็ตามหากพิจารณาปัจจัยพื้นฐานเรายังคงมองว่า BYD เป็นตัวเลือกที่ดีที่สุด

PDD Holdings รายได้ต่ำกว่าคาดการณ์เนื่องจากการขยายตัวชะลอตัว



- PDD Holdings เหยงบ 4Q24 มีรายได้เติบโต 24%YoY ซึ่งน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากการแข่งขันในประเทศและภาษีของสหรัฐฯ ด้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 18%
- PDD เผชิญความเสี่ยงที่สำคัญคือการแข่งขันและภาษีระหว่างประเทศของสหรัฐฯ
- **ด้านการแข่งขัน** 1) ผู้บริหารยอมรับถึงความท้าทายจากความไม่แน่นอนทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นและการแข่งขันที่รุนแรงซึ่งส่งผลต่อการเติบโตในระยะสั้น คาดการณ์ว่าความสามารถในการทำกำไรจะลดลงเมื่อเวลาผ่านไป 2) เผชิญการแข่งขันสูงจาก JD.com และ Alibaba ที่รายงานยอดขายที่ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้
- **ด้านผลกระทบจากภาษีสหรัฐฯและระหว่างประเทศ** 1) เผชิญกับภาษีสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นสำหรับสินค้าจีนและการปิดช่องโหว่ทางภาษีสำหรับพัสดุมูลค่าน้อย "de minimis" 2) บริษัทอาจถูกบังคับให้อุดหนุนร้านค้าบนแพลตฟอร์มเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการจัดส่งที่เพิ่มขึ้น
- เราประเมินว่า 1) การที่กำไรและการเติบโตของรายได้ที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนว่า Temu กำลังสูญเสียการเติบโตและความนิยมในบางประเทศ 2) ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการอุดหนุนร้านค้าบนแพลตฟอร์ม จะจำกัดการเติบโตของรายได้และกดดันให้กำไรขั้นต้นลดลงต่อเนื่องได้ 3) ความไม่แน่นอนด้านราคาที่เกิดจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อาจส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนต่อความต้องการของผู้ซื้อและผู้ขายบน Platform Temu
- จากภาพรวมนี้จึงทำให้เราแนะนำความเสี่ยงการลงทุน PDD ในช่วงสั้นนี้ โดยหากมองกลุ่ม E-commerce แนะนำเป็น JD.com หรือ Alibaba ที่มีแนวโน้มผลประกอบการที่ดีกว่า

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	แนวต้าน
FedEx Corp	USD	246.2	0.9	58,992	4.0	309.1	26%	-6.3%	-12.5%	10%	18%	13.9	2.3	2.0	1.1	237.9	262.4
NIKE Inc	USD	71.9	0.8	106,290	4.0	85.9	20%	-9.5%	-5.0%	-42%	4%	19.5	7.8	2.0	0.0	70.1	82.8
Micron Technology Inc	HKD	103.0	1.8	114,760	4.7	129.8	26%	10.0%	22.4%	872%	60%	84.0	2.5	0.5	0.1	85.7	104.9
Accenture PLC	HKD	300.9	0.9	188,424	4.4	376.7	25%	-13.7%	-14.5%	10%	9%	25.2	6.7	1.7	0.0	303.9	373.8
PDD Holdings Inc	CNY	130.9	1	181,818	4.6	150.3	15%	15.2%	35.0%	11%	20%	11.5	4.3	0.0	-1.1	110.0	131.4
JD.com Inc	USD	43.0	1.2	69,635	4.8	55.9	30%	2.6%	24.0%	10%	10%	10.4	1.8	2.2	-0.7	38.8	45.6
Geely Automobile Holdings Lt	USD	17.3	1.1	174,102	4.9	20.6	19%	-1.6%	16.5%	-5%	24%	11.5	1.7	2.8	-0.3	16.8	18.6
BYD Co Ltd	USD	393.2	1	1,213,236	4.7	420.2	7%	5.8%	47.5%	27%	30%	34.5	7.7	0.5	-0.4	328.7	423.6
Alibaba Group Holding Ltd	USD	131	1.3	2,495,781	4.9	163.3	24%	3.0%	59.3%	3%	14%	15.7	2.3	0.6	-0.5	126	144

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 ข่าว 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, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, 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, APUS, 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 (ได้รับรางวัล)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, 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, 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 (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, QTCG, 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.