

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความชัดเจนของผลการเลือกตั้งสหรัฐที่ ปธน. ทรัมป์ชนะทำให้กลุ่มหลักมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังด้านนโยบายและธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ย 25bps รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการของจีนเริ่มฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ในขณะที่ยุโรปปรับตัวลดลง 0.8% จากแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอ
- กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อตราสารหนี้จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง ขณะที่ในตลาดหุ้นมีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและการเงินหลังตลาดมองว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ที่ชนะการเลือกตั้ง ส่วนตลาดจีนมีเงินไหลออกหลัง ปธน.ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้ง ส่วน EM มีแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) Fed Speech 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ CPI, PPI,ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมและยอดค้าปลีก 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่างการผลิตภาคอุตสาหกรรม ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ และ GDP 3Q24 ของ UK 4) การฟื้นตัวของจีนผ่านตัวเลขเศรษฐกิจอย่างดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการว่างงาน 5) ผลประกอบการหุ้นสหรัฐฯและจีน Alibaba, Applied Materials, Cisco, Home Depot, JD.com, NetEase, Occidental Petroleum, Sea, Shopify, SoftBank, Spotify, Tencent, Tokyo Electron, Walt Disney
- **ภาพรวม** – ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาคคาดว่าจะมีน้ำหนักในสัปดาห์นี้ จากภาพการฟื้นตัวอย่างช้าๆของเศรษฐกิจจีน ส่วนเศรษฐกิจในยุโรปค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ภาพของผลประกอบการออกมาใกล้เคียงคาดแต่แนวโน้มไม่ค่อยดีตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและอยู่ในช่วงปรับลดคาดการณ์ทำให้ตลาดอาจจะเล่นบน Sentiment ของนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ซึ่งมองว่าอาจจะดำเนินต่อไปอีกระยะหนึ่งแต่ก็จะเจอกับแรงขายทำกำไรเป็นระยะ อย่างไรก็ตามมองว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ทำให้ในภาพรวมตลาดยังมีแนวโน้มดีอยู่แต่จะมีแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรมากขึ้น
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (11-15 พ.ย.) มองว่า 1) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐพื้นฐานที่คาดว่าจะคงที่แถว 3.3% YoY เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน 2) ตัวเลขค้าปลีกที่จะเพิ่มขึ้น 0.3% MoM 3) ตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนเดือน ต.ค. มีแนวโน้มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเช่นยอดค้าปลีกและยอดการปล่อยสินเชื่อ 4) GDP ญี่ปุ่นและอังกฤษที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง 5) ผลประกอบการในสหรัฐและจีน ดังนั้นมองว่าแนวโน้มนโยบายการเงินโลกไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ส่วนเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มที่ดีขึ้นทำให้ตลาดอาจจะตอบสนองเชิงบวกจากประเด็นนี้ได้ ในขณะที่ตลาดสหรัฐอาจจะมีแรงขายทำกำไรออกมาหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 2Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง Tencent และ Cisco

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความชัดเจนของผลการเลือกตั้งสหรัฐที่ ปธน. ทรัมป์ชนะทำให้กลุ่มหลักมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังด้านนโยบายและธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ย 25bps รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการของจีนเริ่มฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ในขณะที่ยุโรปปรับตัวลดลง 0.8% จากแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอ

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% จากแรงสนับสนุนนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ ในขณะที่ราคาทองคำปรับตัวลดลง 1.9% จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น

ราคาพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 5-10bps หลังตลาดกังวลกับแนวโน้มเงินเฟ้อของสหรัฐจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของ ปธน. ทรัมป์ และจะส่งผลกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่ทำได้ยากขึ้น

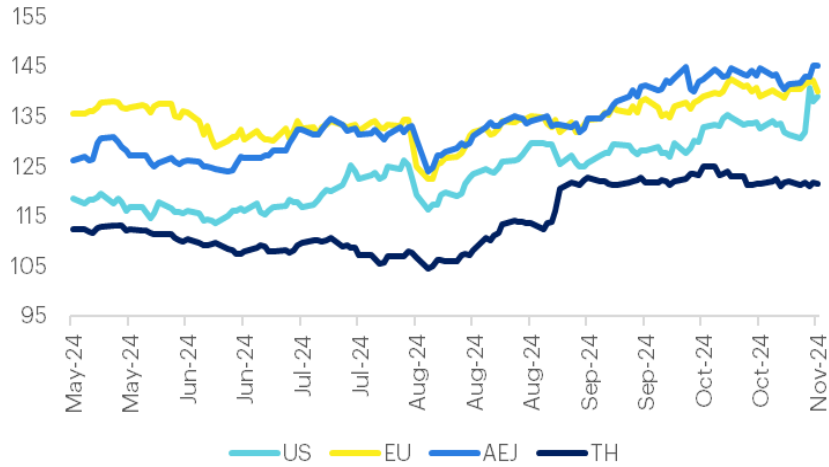
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 0.7% จากความคาดหวังในเศรษฐกิจสหรัฐภายใต้ ปธน. ทรัมป์ที่จะมีการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า ส่งผลให้เงินเพื่อเพิ่มขึ้นและการลดดอกเบี้ยทำได้ช้าลง นอกจากนี้จีนมีการออกมาตรการเศรษฐกิจรอบใหม่ทำให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่า 0.8% ค่าเงินบาทอ่อนค่า 0.3% น้อยกว่าการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่ม Consumer Discretionary ได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการและการยอมรับความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้นหลังความชัดเจนหลังการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐ กลุ่มการเงินและพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% จากนโยบายสนับสนุนของ ปธน. ทรัมป์ ส่วนที่มีความแปรผันไปการเพิ่มขึ้นกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอย่าง REIT อสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด เช่นเดียวกับกลุ่ม Healthcare ที่ได้รับแรงกดดันจากนโยบายปรับลดราคาขาย

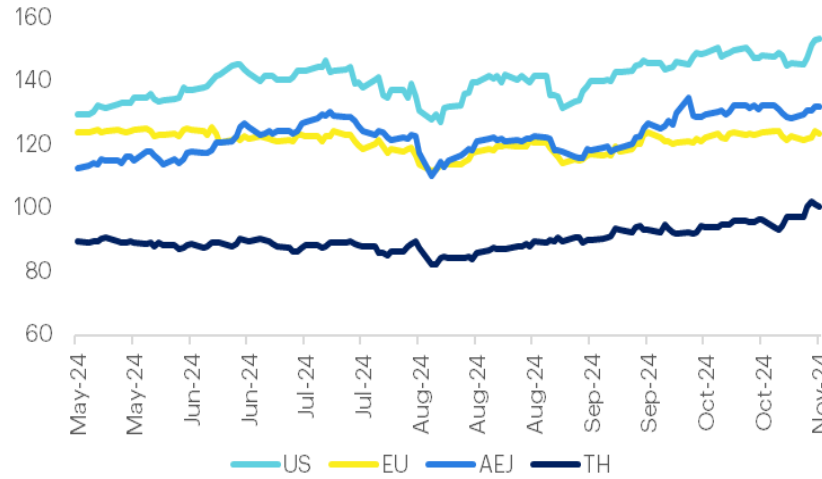


# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

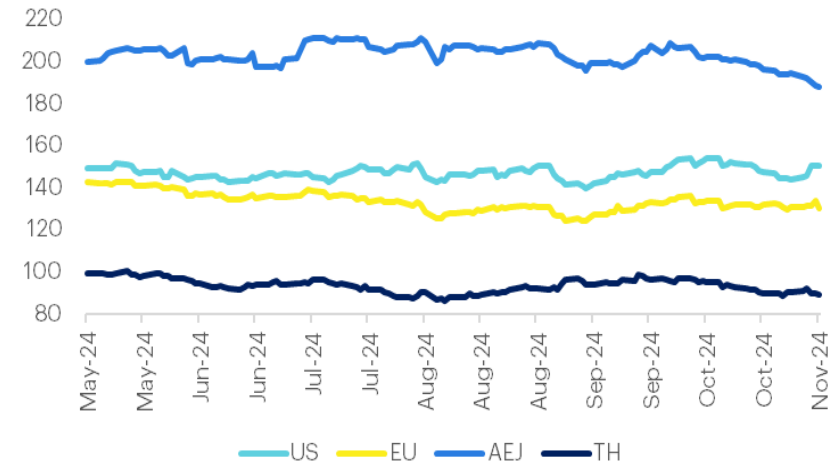
Rate Sensitive



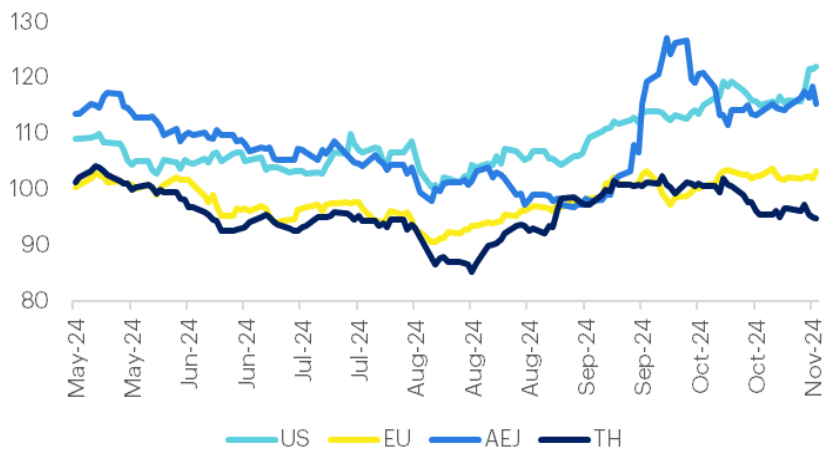
Global Cyclical



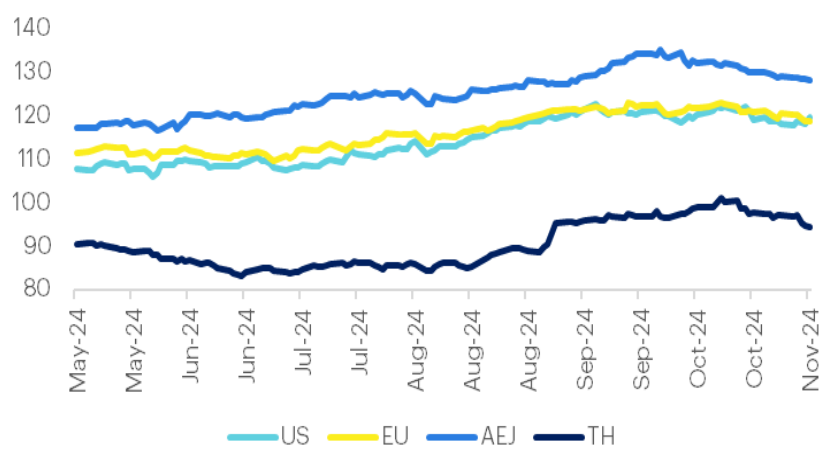
Commodities



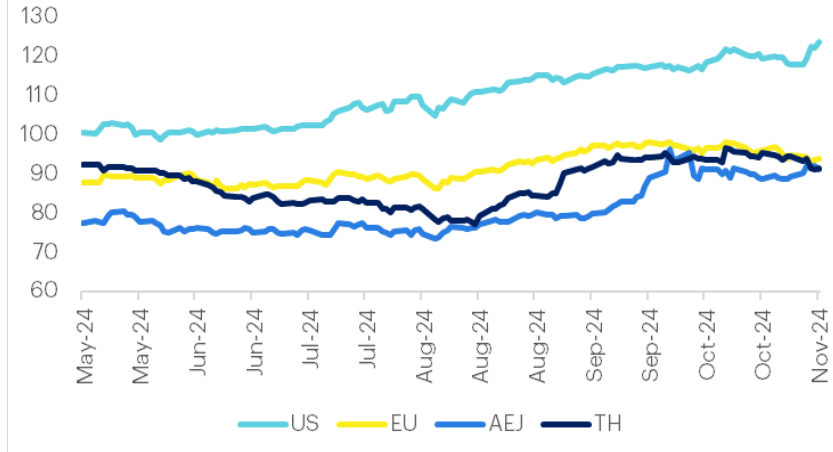
Domestic



Defensive



Asset Sensitive

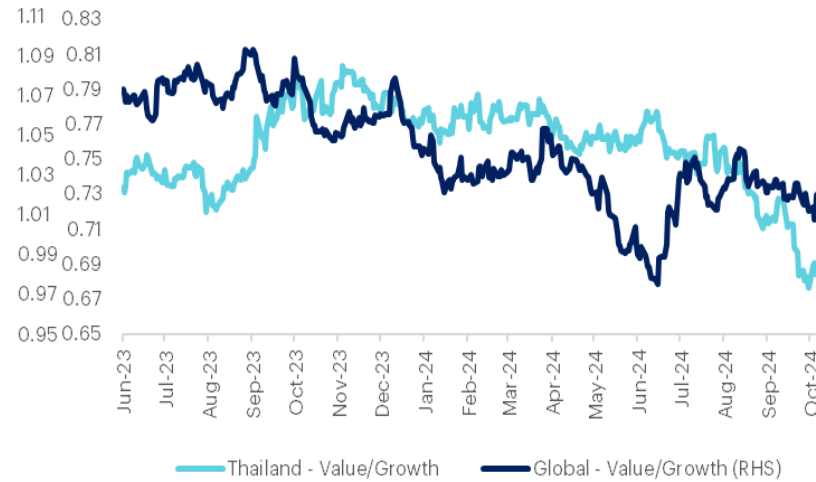


# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

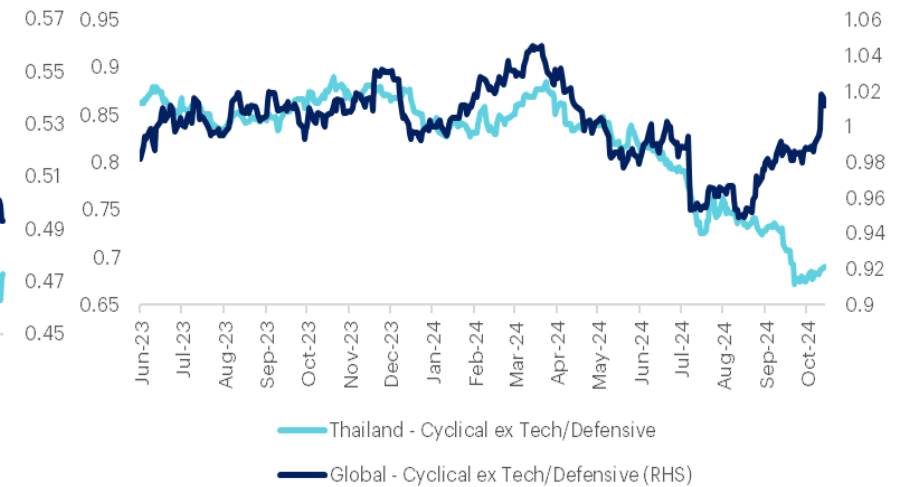
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



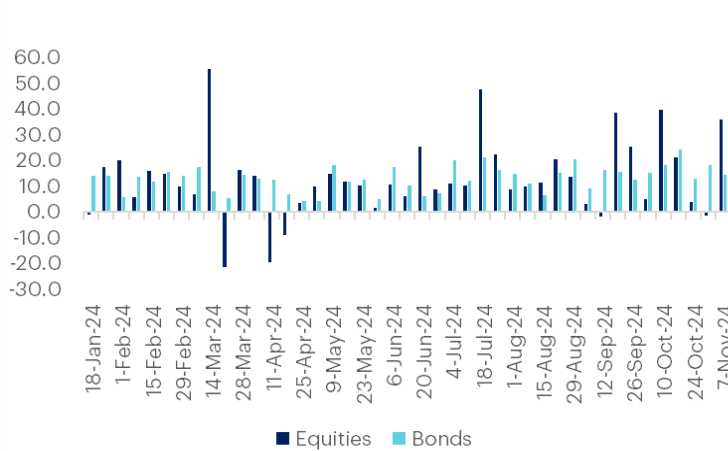
- ในสัปดาห์ที่ผ่าน นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ผลการเลือกตั้งสหรัฐที่ ปธน.ทรัมป์ชนะการเลือกตั้งและได้เสียงส่วนใหญ่ในสภาสูง 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่จะมีการ Refinance ของรัฐบาลท้องถิ่น 3) ผลประกอบการของสหรัฐที่ออกมามีสัญญาณการชะลอตัวลงแต่กระแสการลงทุนใน AI ยังโดดเด่น 4) นักลงทุนปรับความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยที่อาจจะน้อยกว่าที่คาด 5) ตัวเลขภาคบริการของสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง ส่วนการจ้างงานนอกภาคการเกษตรได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคน
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยและกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% โดยเฉพาะในสหรัฐปรับเพิ่มขึ้น 5.8% จาก Yield ที่เพิ่มขึ้นและนโยบายสนับสนุนการลดข้อจำกัดจาก ปธน.ทรัมป์
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.2% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น 1.3% ซึ่งสะท้อนภาพแรงสนับสนุนจากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ แม้ว่าอุปสงค์ยังอ่อนแอ
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.4% หลังจากแนวโน้มการลงทุนใน AI ที่ยังอยู่ในระดับที่สูง รวมถึงการฟื้นตัวของ Smartphone ในจีน
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศเพิ่มขึ้น 1.5% ส่วนกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับลดลง 0.8% มองว่าเป็นเรื่องการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและ Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Growth ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Value ทั้งนี้เป็นผลจากแรงเก็งกำไรหุ้นขนาดเล็กจากการลดภาษีเป็นสำคัญ

# ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

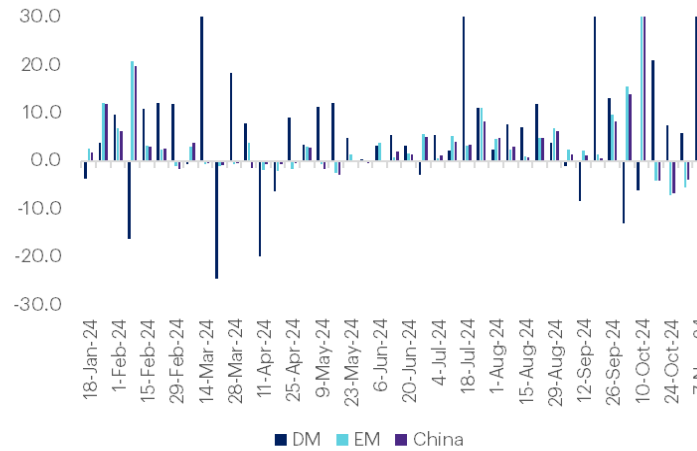
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY23	FY24F	CAGR	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	Net D/EBITDA
Market														
Global	1.3%	18.7%	14%	11%	11%	20.6	18.0	3.1	2.8	13.9	12.4	2.0	2.1	1.7
DM	1.8%	19.6%	12%	11%	11%	21.7	19.4	3.4	3.2	14.5	13.0	1.9	2.0	1.6
EM	-3.0%	10.9%	28%	13%	15%	13.9	10.9	1.7	1.4	9.9	8.6	2.9	3.2	2.1
S&P 500	4.0%	25.7%	15%	11%	11%	25.5	22.1	5.0	4.5	17.1	14.9	1.4	1.5	1.5
STOXX 600	-3.1%	5.8%	7%	9%	10%	14.3	13.4	1.9	1.8	9.9	9.2	3.7	3.9	2.3
TOPIX	3.6%	15.9%	5%	12%	5%	15.5	14.7	1.4	1.3	8.0	7.8	2.5	2.8	-0.4
MSCI AEJ	-2.8%	15.5%	14%	12%	12%	14.7	12.9	1.8	1.6	11.1	9.6	2.6	2.8	2.2
CSI 300	2.1%	19.6%	13%	11%	9%	15.0	13.3	1.6	1.5	16.4	14.3	2.8	3.1	6.7
ASEAN	-4.0%	10.3%	9%	8%	9%	14.6	13.4	1.7	1.6	10.7	10.0	4.2	4.5	1.3
SET	1.1%	3.4%	13%	9%	8%	16.6	14.7	1.5	1.4	9.3	8.7	3.5	3.8	2.6
Sector														
Information Technology	4.6%	32.3%	31%	14%	15%	29.2	25.6	8.6	7.2	25.2	20.0	0.7	0.8	0.3
Healthcare	-3.9%	8.6%	18%	13%	23%	17.8	15.8	4.0	3.6	15.1	12.8	1.9	2.1	1.8
Bank	5.4%	25.9%	0%	8%	5%	10.8	10.0	1.1	1.0	na	na	4.2	4.4	na
Comminucation	4.4%	30.0%	14%	10%	12%	18.8	17.1	3.4	3.2	11.3	10.2	1.2	1.4	1.9
Consumer Discretionary	3.8%	15.1%	10%	12%	7%	21.4	19.0	3.7	3.4	12.7	11.7	1.3	1.4	1.0
Industrials	1.4%	18.7%	13%	12%	7%	21.0	18.8	3.7	3.3	14.4	12.8	1.8	2.0	1.8
Consumer Staples	-4.4%	6.2%	3%	7%	13%	18.7	17.4	4.0	3.7	13.0	11.8	2.9	3.1	2.4
Energy	4.0%	7.3%	3%	10%	5%	12.6	11.5	1.7	1.6	6.0	5.8	3.9	4.1	1.2
Utilities	-4.4%	14.9%	5%	7%	7%	15.4	14.4	1.7	1.7	10.7	10.4	3.7	3.9	4.9
Real Estate	-3.5%	6.9%	10%	9%	15%	31.5	28.8	2.4	2.4	19.6	18.5	3.8	3.9	6.4
Materials	-5.1%	2.7%	14%	11%	16%	17.0	15.3	2.0	1.9	9.4	8.4	2.5	2.7	1.5
Financials	5.1%	25.6%	4%	8%	3%	13.9	12.8	1.7	1.6	na	na	3.0	3.1	na

# กระแสเงินทั่วโลก

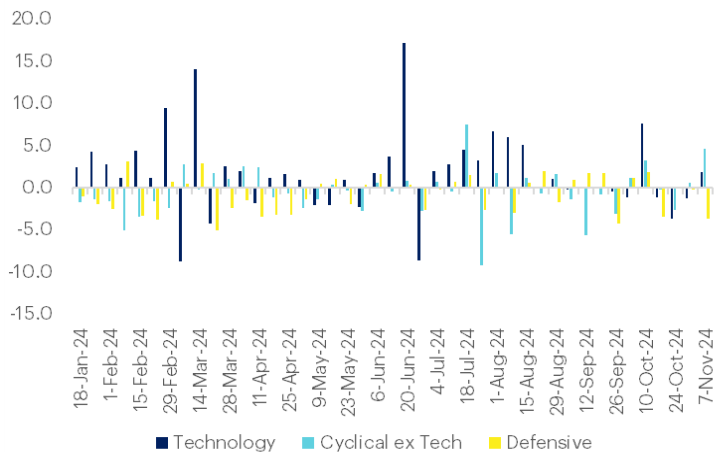
Equity vs Bond



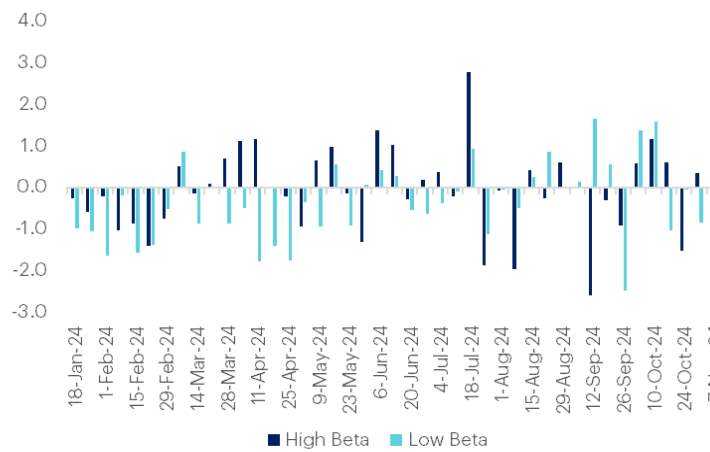
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

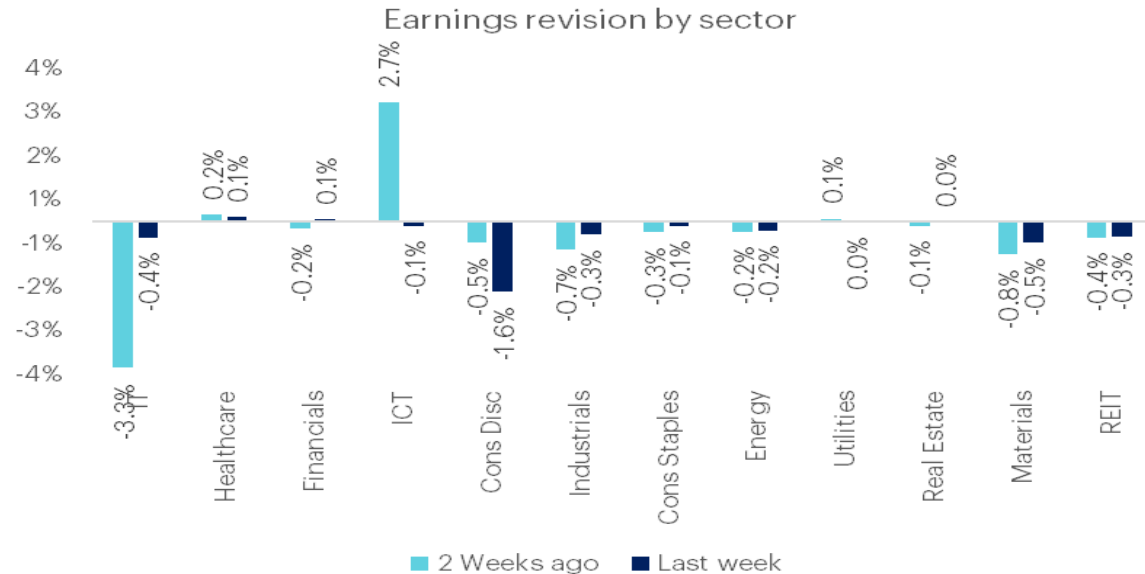
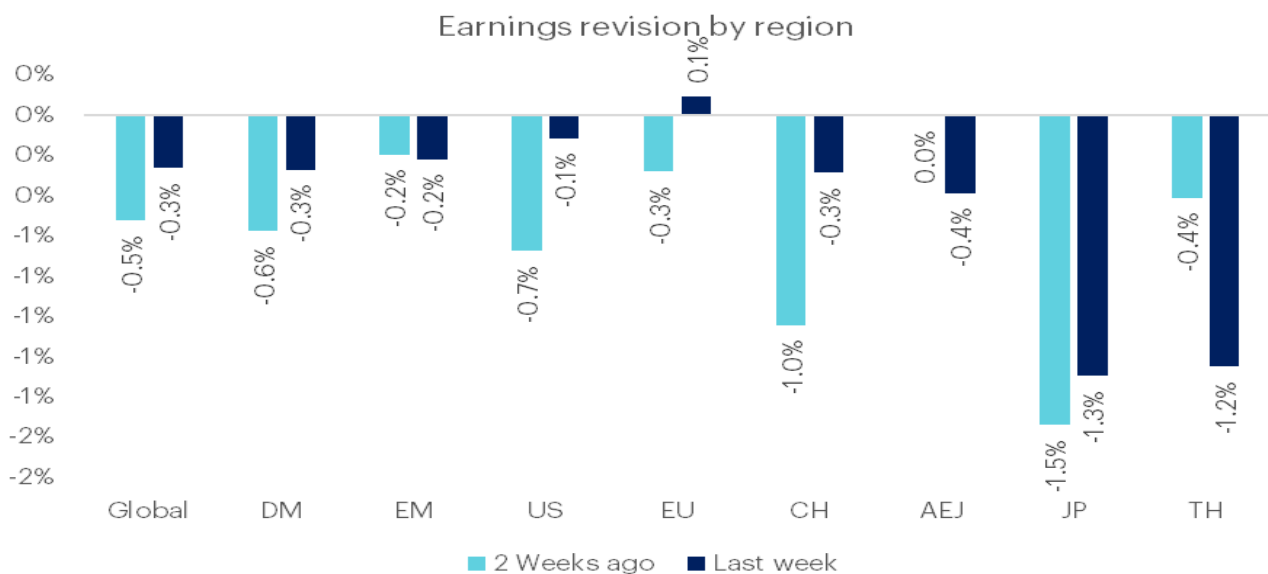


สัปดาห์ที่ผ่านมากกระแสเงิน เราพบว่า

- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อตราสารหนี้จากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง
- 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและการเงินหลังตลาดมองว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ที่ชนะการเลือกตั้ง
- 3) ตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลออกจากความกังวลที่ ปธน.ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้ง ส่วนตลาดหุ้น EM ได้รับแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น
- 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและ BOJ ไม่ขึ้นดอกเบี้ยเร็ว แม้ว่าจะมีความไม่ชัดเจนด้านการเมือง
- 5) มีแรงซื้อถึงกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีที่ผลประกอบการดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะจาก AI
- 6) มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare เป็นผลจากนโยบายเรื่องลดราคาขายของ ปธน.ทรัมป์ และกลุ่ม Utilities จาก Yield ที่ปรับขึ้นและการไม่สนับสนุนพลังงานสะอาด
- 7) โลหะมีค่ามีแรงขายจากการที่นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น



# แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับตัวลดลง 0.1% จากแนวโน้มผลประกอบการที่ไม่ได้ดีอย่างที่ตลาดกังวล ส่วนจีนถูกปรับประมาณการลดลง 0.3% จากความคาดหวังผิดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่และความเสี่ยงเงินฝืด ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.4% จากความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าที่คาดและปัจจัยภายนอกที่ไม่เอื้ออำนวย และตลาดญี่ปุ่นมีการปรับประมาณการลง 1.3% จากความไม่ชัดเจนของแนวโน้มค่าเงินเยนและผลประกอบการที่อ่อนแอ
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ถูกปรับประมาณการลง กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.4% จากแนวโน้มผลประกอบการที่ไม่ได้ดีอย่างที่ตลาดคาดหวัง ส่วนกลุ่ม Materials กลุ่ม Consumer Discretionary และสินค้าอุตสาหกรรมจากเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกเพิ่มขึ้น
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 1.2% หลังจากได้รับแรงกดดันจากภายนอกค่อนข้างมาก โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงคือกลุ่มเทคโนโลยี (-0.3%) และกลุ่มพลังงาน (-0.7%) จากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงและจีนฟื้นตัวช้า ในขณะที่กลุ่มการแพทย์และกลุ่มการเงินมีการปรับประมาณการขึ้น 0.3% และ 0.1% ตามลำดับ
- เรายังมองว่าแนวโน้มค่าอะไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการกำไรส่วนใหญ่มองเพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

# Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
11-Nov-24	Earnings	Recruit Holdings, Quanta Computer, Celltrion, Bridgestone, Isuzu Motors, Obayashi		
12-Nov-24	Germany	German CPI (MoM) (Oct)	0.40%	0.40%
	Earnings	Home Depot, Softbank, Tokyo Electron, AstraZeneca, Occidental		
13-Nov-24	US	Core Inflation Rate (YoY) (OCT)	3.30%	3.30%
	US	Inflation Rate (YoY) (OCT)	2.40%	2.60%
	Earnings	Tencent Holdings, Cisco Systems, Copart		
14-Nov-24	US	Initial Jobless Claims	221K	225.0K
	US	PPI (MoM) (Oct)	0.00%	0.20%
	EU	GDP Growth Rate (YoY) 2nd Est (Q3)	0.60%	0.90%
	EU	Industrial Production (MoM) (SEP)	1.80%	-1.50%
	Earnings	Walt Disney, Applied Materials, Mitsubishi UFJ Financial, JD.com, NetEase, Lenovo Group,		
15-Nov-24	US	Fed Chair Powell Speech		
	US	Retail Sales (MoM) (OCT)	0.40%	0.30%
	JP	GDP (QoQ) (Q3)	0.70%	0.20%
	China	Industrial Production YoY (OCT)	5.40%	5.50%
	China	Retail Sales (YoY) (OCT)	3.20%	4.00%
	Great Britain	GDP Growth Rate (YoY) Prel (Q3)	0.70%	0.80%
	Earnings	Alibaba, Trip.com Group, China Resources Beer		

# กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาคคาดว่าจะมีน้ำหนักในสัปดาห์นี้ จากภาพการฟื้นตัวอย่างช้าๆของเศรษฐกิจจีน ส่วนเศรษฐกิจในยุโรปค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ภาพของผลประกอบการออกมาใกล้เคียงคาดแต่แนวโน้มไม่ค่อยดีตามเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและอยู่ในช่วงปรับลดคาดการณ์ทำให้ตลาดอาจจะเล่นบน Sentiment ของนโยบายของปธน.ทรัมป์ ซึ่งมองว่าอาจจะดำเนินต่อไปอีกระยะหนึ่งแต่ก็จะเจอกับแรงขายทำกำไรเป็นระยะ อย่างไรก็ตามมองว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ทำให้ในภาพรวมตลาดยังมีแนวโน้มดีอยู่แต่จะมีแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรมากขึ้น
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (11-15 พ.ย.) มองว่า 1) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐพื้นฐานที่คาดว่าจะคงที่แถว 3.3% YoY เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน 2) ตัวเลขค่าปลีกที่จะเพิ่มขึ้น 0.3% MoM 3) ตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนเดือน ต.ค. มีแนวโน้มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นเช่นยอดค้าปลีกและยอดการปล่อยสินเชื่อ 4) GDP ญี่ปุ่นและอังกฤษที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง 5) ผลประกอบการในสหรัฐและจีน ดังนั้นมองว่าแนวโน้มนโยบายการเงินโลกไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ส่วนเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มที่ดีขึ้นทำให้ตลาดอาจจะตอบสนองเชิงบวกจากประเด็นนี้ได้ ในขณะที่ตลาดสหรัฐอาจจะมีแรงขายทำกำไรออกมาหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 2Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง Tencent และ Cisco

# InnovestX Offshores Weekly Top Picks

## Cisco (CSCO.US)

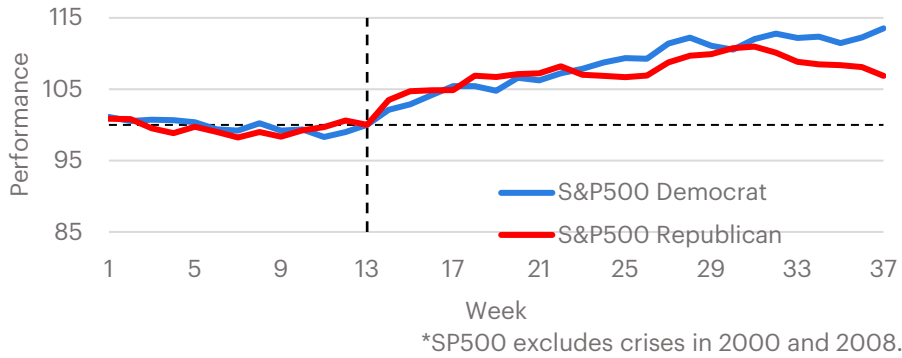
- เก็งกำไรจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- คาดงบโตดีกว่าคาดตามสถิติในช่วงที่ผ่านมาที่ดีกว่าคาดมาตลอดนับตั้งแต่ FY23 นอกจากนี้มองราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมารับรู้แรงกดดันจากการปรับประมาณการลงพอสมควร ทำให้ความคาดหวังค่อนข้างต่ำ
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 57.2\$ โดยมี Upside -1.5% จากราคาปัจจุบัน

## Tencent (700.HK)

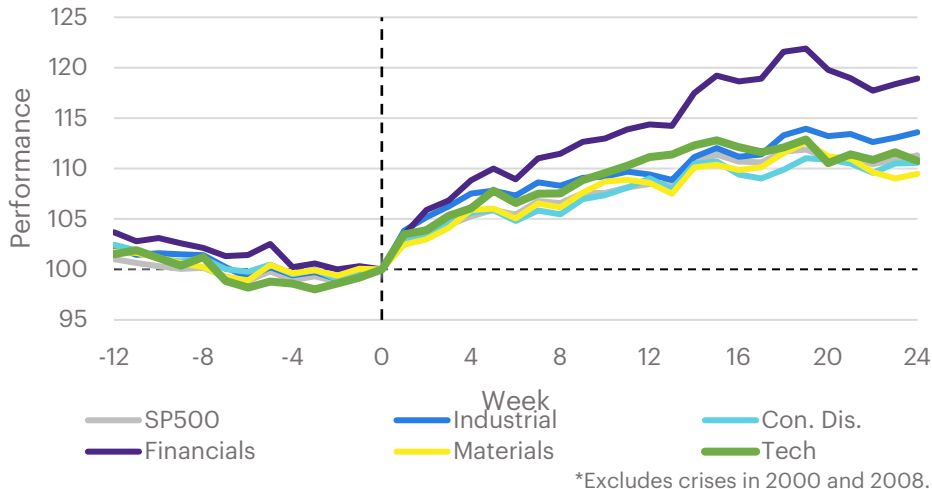
- เก็งกำไรจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- เราคาดงบมีแรงหนุนจากอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวดีต่อเนื่อง รวมถึงการอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่ได้รับประโยชน์จาก AI
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 504.7HKD โดยมี Upside 20% จากราคาปัจจุบัน

สัปดาห์นี้มีเหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลต่อตลาดหุ้นทั้ง 1) Donald Trump ชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ 2) Fed ปรับลดดอกเบี้ยลง ซึ่งภาพรวมตลาดตอบสนองเชิงบวก โดยเฉพาะสหรัฐฯ ขณะที่เรามองว่าตลาดรับรู้ประเด็นนี้ไปแล้ว แนะนำมองปัจจัยพื้นฐานแทน โดยเรามองกลุ่มการเงินและบริษัทในสหรัฐฯจะได้ประโยชน์จากนโยบายทรัมป์ ส่วนทางกลุ่มเทคโนโลยีและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับจีนที่ที่มีความเสี่ยง

**S&P500 performance trend after the election week**



**Tech Expected to Outperform, Despite Economic Risk**



\*Excludes crises in 2000 and 2008.

Source: InnovestX, Bloomberg

- Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นลง 0.25% สู่ระดับ 4.50-4.75% ตามตลาดคาดการณ์ ซึ่งเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งที่ 2 ในปีนี้ หลังจากที่ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 4.75-5.00% ในการประชุมเดือนก.ย.
- Donald Trump ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ รวมถึงในทุก Swing State 7 รัฐฯ ประกอบกับพรรครีพับลิกันได้เสียงข้างมากทั้งสองสภา โดยสภาบนได้คะแนน 52 ต่อ 42 และ สภาล่างได้ 198 ต่อ 180
- ภาพรวมตลาดตอบสนองในทิศทางบวกต่อสองประเด็นนี้ โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯที่มีความคาดหวังต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไปที่จะดีขึ้นจากนโยบายของ Trump ที่มุ่งเน้น American first และการลดดอกเบี้ยของ Fed
- ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นรับรู้ประเด็นเรื่องผลการเลือกตั้งไปพอสมควร ซึ่งทำให้ภาพในระยะถัดไปผลตอบแทนจากริมนี้เริ่มจำกัด ซึ่งเราแนะนำกลับมามองปัจจัยพื้นฐานของหุ้น รวมถึงแนะนำติดตามการดำเนินนโยบายของ Trump ว่าจะสำเร็จหรือไม่
- นอกจากนี้หากอิงตามแนวโน้มนโยบายที่ Trump เคยปราศรัยหลักๆ เรามองว่ากลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายคือ 1) กลุ่มการเงินทั้งบริการชำระเงินและธนาคาร: หลังถูกระเบียบในอุตุฯมีแนวโน้มฟื้นคลายมากขึ้น 2) กลุ่ม Retail อย่าง COST WMT HD รวมถึง V CMG คาดได้รับประโยชน์จากการลดภาษีนิติบุคคล ในทางตรงกันข้ามมองกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับจีนนั้นจะมีความเสี่ยงในระยะถัดไป

- **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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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 เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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 ข่าวกบวิจย 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, ITL, 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, SMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, 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, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

### Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, 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 ของระดับนี้ถึงข่าวดังกล่าวจะประกอบด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, 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

24CS, 3K-BAT, 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, BGI, 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, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, 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, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SD, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, 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, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, 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.