

วันที่ 15 พฤศจิกายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

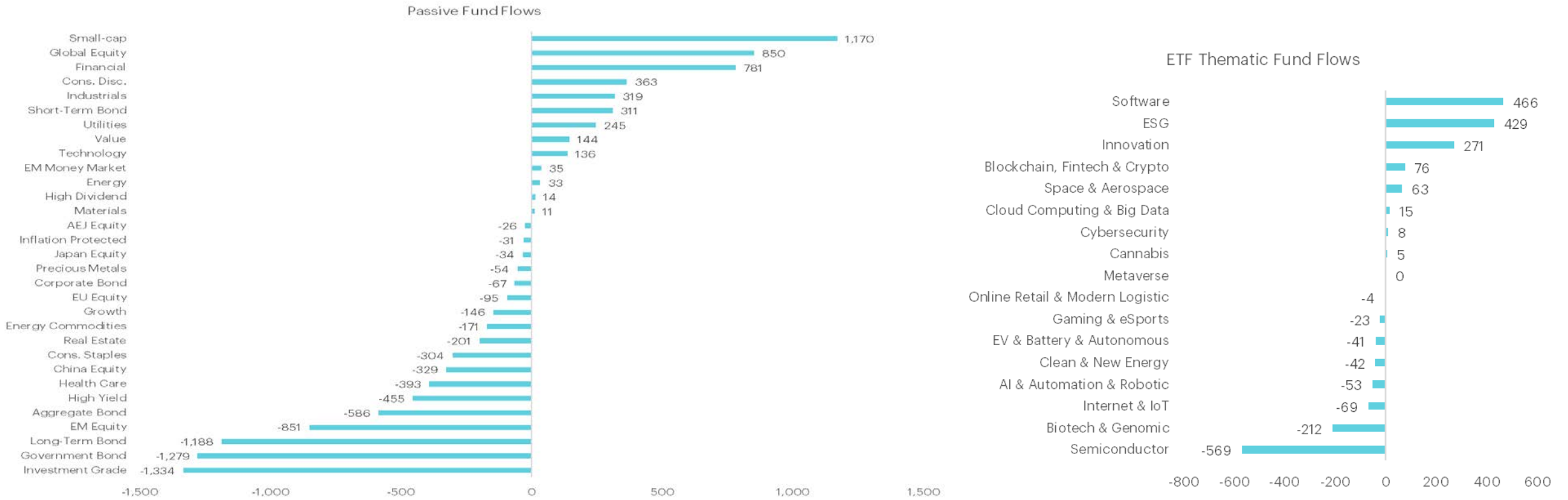
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงหลัง Fed เผยเตรียมลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ทำให้ความคาดหวังตลาดต่อการลดดอกเบี้ยเพลาลง นอกจากนี้มุมมองตลาดเริ่มโฟกัสแนวโน้มการดำเนินนโยบายของทรัมป์มากขึ้นซึ่งส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่ม EV หลังเตรียมยกเลิกนโยบายเงินอุดหนุนซื้อรถ EV รวมถึงกลุ่มวัคซีนหลังตลาดมองหัวหน้ากระทรวงสาธารณสุขคนใหม่มีท่าทีเชิงลบต่อกลุ่มวัคซีน
- กระแสเงินในวันที่ 12 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) แรงขายในตลาด EM และตลาดหุ้นจีนต่อเนื่องเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากแรงเก็งกำไรที่ ปรน.ทรัมป์จะลดภาษีและลดกฎเกณฑ์การทำธุรกิจลง 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองกระจายความเสี่ยง
- จบ Disney (DIS) ตีกว่าขาดทุนจากทุกธุรกิจที่เติบโตโดยเฉพาะธุรกิจสตรีมมิ่งมีผลกำไรดีกว่าที่คาดหลังแรงกดดันจากการแข่งขันลดลง นอกจากนี้บริษัทให้คาดการณ์กำไรจะเติบโตสูงขึ้นในช่วงปี 25 ซึ่งเรามองบวกและคาดหวังการฟื้นตัวหลังเชื่อว่าภาพจะดูดีขึ้นใน 1H25 ผลจาก Fed ปรนลดดอกเบี้ยซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจดูดีขึ้น รวมถึงแนะนำติดตามทิศทางหุ้นตัวของบริษัทที่ยังผันผวนอยู่
- ภาพรวมเรามองว่ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ดีจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญซึ่งหากว่าบริษัทใดมีส่วนถือหุ้น AI มากขึ้นแนวโน้มการเติบโตจะดี ในทางตรงกันข้ามหากว่ามีส่วนถือหุ้นในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและยานยนต์มาก จบและแนวโน้มจะอ่อนแอหลังอุปสงค์ฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ปัจจัยสำคัญที่เราแนะนำติดตามคือผลกระทบหลังทรัมป์เป็นปรน.สหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีส่วนรายได้จากจีนมากอย่าง AMAT ที่ตาม มีความเสี่ยงคือนโยบายภาษีของ ปรน. ทรัมป์ เราชอบ TSMC จากความแข็งแกร่งในการเติบโตและมีส่วนรายได้จากจีนน้อยที่ 12%
- JD เผยงบ 3Q24 มีอัตราการเติบโตดี แต่มาจากฐานที่ต่ำ และยังมีกังวลจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อจีน ทั้งนี้การแข่งขันที่สูงจาก Alibaba และ Douyin ซึ่งอาจจะทำให้การเติบโตสูงจะไม่ยั่งยืน รวมไปถึงธุรกิจใหม่ของ JD ยังมีแนวโน้มขาดทุนเพิ่มขึ้น เรายังไม่ชอบ JD รวมถึงอุตสาหกรรม E-commerce ในจีนในภาพรวม
- Burberry ราคาหุ้นปรับขึ้นกว่า 20% รับการปรับกลยุทธ์ใหม่ จากสินค้าเครื่องหนังไปยังเสื้อคลุมและผ้าพันคอ โดยเน้นกลุ่มลูกค้าใหม่ที่มีการใช้จ่ายสูงและภักดี รวมถึงการปรับราคา โดยภาพรวมเรามองว่าสุดท้ายแล้วราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงสะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอ และมองว่าการปรับกลยุทธ์ใหม่ยังคงมีความเสี่ยงจากภาพเศรษฐกิจ
- **เรามองว่าตลาดยังคงมีแรงหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ตีกว่าคาด อย่างไรก็ดีในระยะถัดไปเชื่อว่าตลาดมีแรงกดดันเพิ่มจากการขายทำกำไรของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาดี ทำให้ในสัปดาห์นี้เราแนะนำอยู่ในกลุ่มที่เซมิที่ได้ประโยชน์จาก AI อย่าง TSMC (TP: 235\$) และมองบวกต่อ DIS (TP:116\$) ที่ภาพการฟื้นตัวดีขึ้นใน 1H25**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD							
Thailand	1,451.5	0.4%	2.4	0.8	34.7	-0.4%	Wheat	541.0	-2.0%	Materials	-0.6%	Polygon	-8.4%
Singapore	3,720.3	0.2%	2.9	5.3	1.3	0.3%	Silver	30.3	-1.4%	ICT	-0.6%	Cronos	-6.7%
Malaysia	1,611.5	0.2%	3.9	1.3	4.4	0.2%	Aluminium	2,498.3	-1.3%	IT	-0.4%	Polkadot	-6.7%
Indonesia	7,308.7	-0.2%	6.9	0.7	15,775.0	0.0%	Copper	408.3	-1.3%	Healthcare	-0.4%	TRON	-6.4%
Philippines	6,714.3	-1.4%	5.1	2.2	58.7	-0.1%	Gold	2,573.0	-1.0%	Utilities	-0.3%	Chainlink	-6.0%
Vietnam	1,246.0	0.1%	2.7	0.0	25,346.0	0.0%	Sugar	21.2	-0.8%	Financials	-0.3%	XRP	-5.7%
India	34,533.6	-1.8%	6.9	0.8	84.4	0.0%	EU Coal	123.1	-0.8%	Industrials	-0.3%	Avalanche	-4.5%
China	3,439.3	0.5%	2.1	-0.4	7.2	0.0%	Rubber	344.0	-0.8%	Cons Staples	0.0%	Ethereum	-3.8%
Hong Kong	19,823.5	-0.1%	3.3	-1.4	7.8	0.0%	Palm oil	5,185.0	-0.7%	Real Estate	0.2%	Litecoin	-3.8%
Japan	38,721.7	-1.7%	1.1	3.4	155.5	0.5%	Corn	426.5	-0.5%	Energy	0.4%	Binance Coin	-2.4%
South Korea	2,417.1	-2.6%	3.1	4.7	1,404.0	-0.3%	Soybean meal	291.6	-0.4%	REIT	0.4%	Cardano	-1.8%
Taiwan	22,860.2	-0.5%	1.5	1.0	32.5	0.1%	Baltic Dry Index	1,630.0	-0.2%	Cons Disc	0.5%	Bitcoin Cash	-1.5%
Australia	8,450.9	-0.8%	4.7	10.5	1.5	0.7%	EU Gas	43.9	0.0%			Solana	-0.5%
UK	8,030.3	0.1%	4.5	2.1	0.8	0.3%	Oil - Brent	71.9	0.0%		%Chg	Bitcoin	0.4%
Germany	19,003.1	-0.2%	2.4	2.8	1.9	0.6%	Soybean	1,004.3	0.1%	Style/Basket	DoD	Dogecoin	1.2%
France	7,216.8	-0.1%	3.1	3.1	6.2	0.6%	Cotton	68.9	0.2%	Small	-0.8%		
Switzerland	11,703.8	-0.1%	0.4	0.7	0.9	0.5%	Rice	14.9	0.9%	Asset Sensitive	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	33,707.5	0.3%	3.6	-1.1	1,832.9	0.6%	Natural Gas	3.0	2.6%	Growth	-0.3%	Thematics	DoD
Spain	11,377.1	0.0%	3.1	1.9	157.5	0.6%	Coffee	271.7	3.1%	Domestic	-0.3%	Innovation	-1.7%
Greece	1,419.5	-0.8%	3.4	2.3	322.6	0.6%				Large	-0.3%	Semiconductor	-1.7%
US	5,985.4	0.0%	4.5	2.4	106.5	0.4%	Fixed Income		%Chg	Defensive	-0.3%	Gaming	-1.6%
Canada	24,989.0	0.3%	3.3	4.6	1.4	0.4%			DoD	Global Cyclical	-0.2%	Metaverse	-1.1%
Mexico	50,747.6	-0.7%	6.2	-1.1	20.5	-0.4%	Global Treasury		-0.2%	High Beta	-0.2%	Clean Energy	-0.3%
Brazil	127,733.9	0.0%	10.5	0.0	5.8	0.7%	Global Inflation-linked		-0.2%	Value	-0.2%	ESG	-0.3%
Argentina	2,042,551.0	1.5%	6.6	0.0	998.2	0.0%	Global Investment Grade		-0.1%	High Dividend	-0.1%	Genomic	0.3%
World		-0.2%					U.S. Treasury		-0.1%	Low vol	-0.1%	EV	0.3%
DM		-0.2%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Rate Sensitive	0.0%	Cybersecurity	0.3%
EM		-0.9%					Global HY		0.1%	Commodities	0.0%	Cloud & Big Data	0.6%

Source: Bloomberg, InnovestX

หุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินยังมีเงินไหลเข้าเยอะ...จีนยังเผชิญแรงขาย

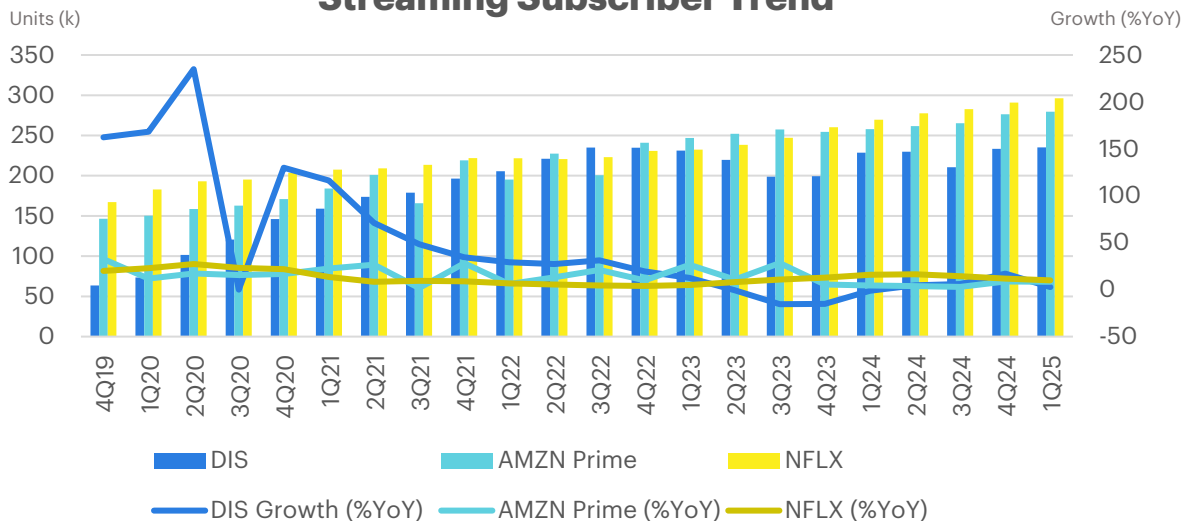


Source: Bloomberg, InnovestX

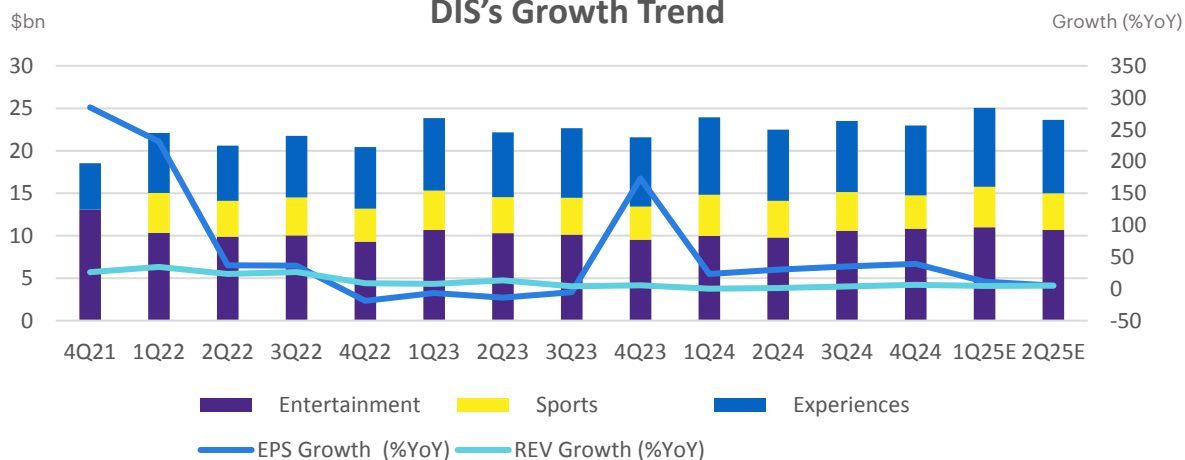
กระแสเงินในวันที่ 12 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้เพิ่มขึ้นหลังตลาดเริ่มมองว่าดอกเบี้ยอาจจะลดได้ไม่มากและลดความเสี่ยงจากตัวเลขเงินเฟ้อ 2) แรงขายในตลาด EM และตลาดหุ้นจีนต่อเนื่องเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า นโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่น้อยกว่าที่คาด 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Software ที่การเติบโตสูงแต่ Semiconductor มีแรงขายจากยอดขายที่ชะลอตัวลง 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากแรงเก็งกำไรที่ ปธน.ทรัมป์จะลดภาษีและลดกฎเกณฑ์การทำธุรกิจลง 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จากความกังวลที่ Yield จะปรับเพิ่มขึ้น 7) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงความไม่ชัดเจนต่อผลกระทบของ ปธน.ทรัมป์ต่อยุโรป

DIS งบและคาดการณ์ดีกว่าคาด

Streaming Subscriber Trend

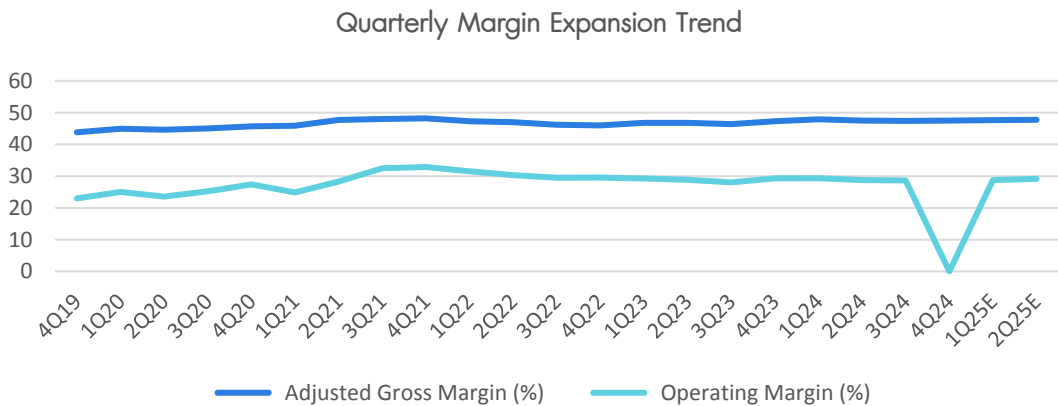
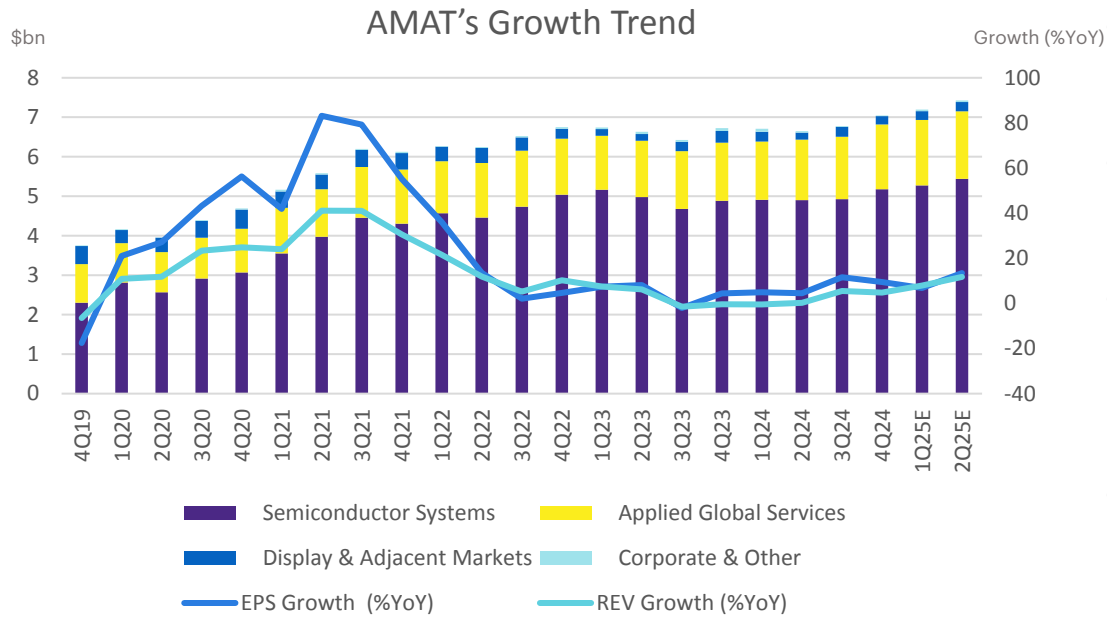


DIS's Growth Trend



- งบ Disney (DIS) ดีกว่าคาดใน 4Q24E โดยรายได้โต 6.3%YoY และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นแตะ 1.14\$ จาก 82cents ปีก่อน
- งบมีแรงหนุนจากทุกธุรกิจที่เติบโตได้ โดยเฉพาะ Entertainment +14%YoY ด้านธุรกิจอื่น Sports +0.1%YoY Experiences +1%YoY
- ธุรกิจสตรีมมิง (Disney+, Hulu, ESPN+) มีผลกำไรดีกว่าที่คาดและจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นโดย Disney+ เพิ่มขึ้นเป็น 158.6 ล้านคน ซึ่งภาพนี้ออกมาในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม เช่น NFLX Youtube หลังแรงกดดันจากการแข่งขันลดลง
- นอกจากนี้บริษัทให้คาดการณ์กำไรจะเติบโตสูงขึ้นเป็นตัวเลขสองหลักในปี 2026 และ 2027 รวมถึงมองธุรกิจสวนสนุกคาดจะเติบโต 6-8% ในปี 2025
- แม้ราคาหุ้นจะปรับขึ้นแรงหลังงบออก แต่เรามองมูลค่าหุ้นยังคงถูก รวมถึงมองการฟื้นตัวของธุรกิจใน 1H25 จะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นที่สำคัญ
- เรามองว่าธุรกิจสวนสนุกและสตรีมมิงค่อนข้างอิงภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมาก ซึ่งเรามองบวกและคาดหวังการฟื้นตัวหลังเชื่อว่าภาพจะดูดีขึ้นใน 1H25 ผลจาก Fed ปรับลดดอกเบี้ยซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจดูดีขึ้น รวมถึงเนะติดตามทิศทางการเงินที่จีนที่ยังผันผวนอยู่

กลุ่มเซมิฯยังโตดีจากชิป AI...แต่ชิปสินค้าอุตสาหกรรมและยานยนต์ยังอ่อนแอ

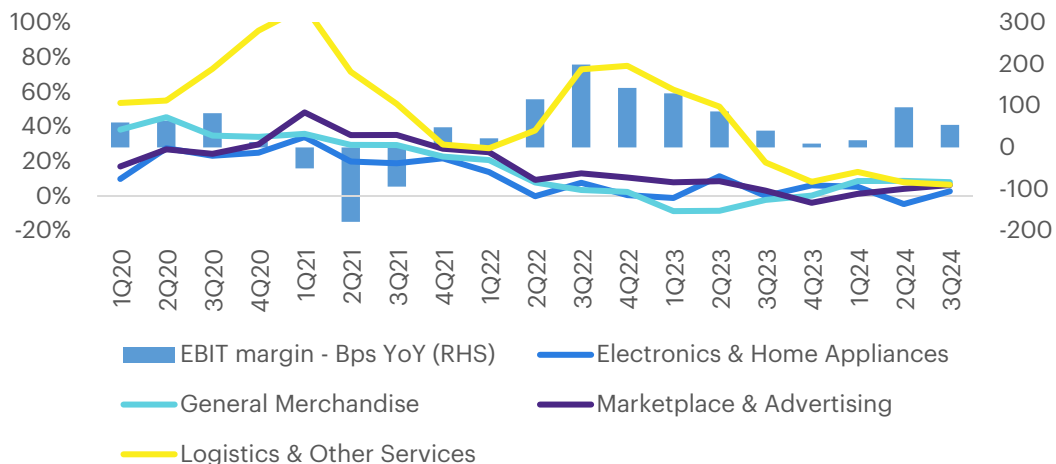


Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

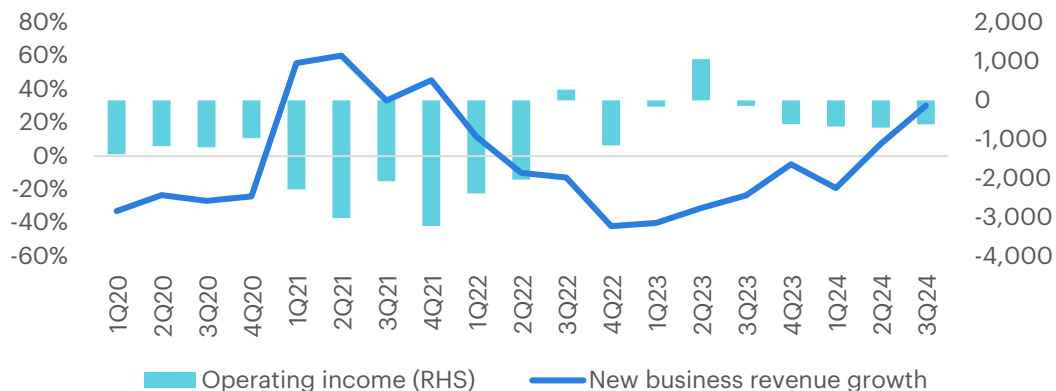
- Applied Materials เฝงบดกว่าคาดและเติบโตทั้งรายได้ +5%YoY และกำไรต่อหุ้น + 9.5%YoY หลังแรงหนุนจากความต้องการชิป AI ยังคงแข็งแกร่งและชิปขึ้นสูงทั้งหมด
- อย่งไรก็ดีให้คาดการณ์รายได้ที่ต่ำกว่าคาด โดยมองรายได้จะอยู่ที่ \$7.15bn ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ \$7.25bn หลังมีแรงกดดันจากชิปเครื่องใช้ไฟฟ้า, สินค้าอุตสาหกรรมและยานยนต์
- ด้าน ASML ยืนยันแนวโน้มรายได้ระยะยาวที่ 44-60 พันล้านยูโรในปี 2030 โดยคาดการณ์ว่าความต้องการชิป AI จะช่วยหนุนอุปสงค์เครื่อง EUV จะเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักต่อปีจนถึงปี 2030 ทั้งสำหรับชิปโลจิกขั้นสูงและ DRAM ซึ่งชดเชยแรงกดดันจากจีนได้
- ขณะที่ HonHai และ Quanta เฝงบใน 3Q24 เติบโตในระดับสูงกว่าคาดและให้คาดการณ์ที่เติบโตเช่นกันหลังมีแรงหนุนจากอุปสงค์เซิร์ฟเวอร์ AI โต
- ภาพรวมเรามองว่ากลุ่มเซมิฯโตดีจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญซึ่งหากว่าบริษัทใดมีส่วนเซิร์ฟเวอร์ AI มากนั้นแนวโน้มการเติบโตจะดี ในทางตรงกันข้ามหากว่ามีสัดส่วนธุรกิจในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและยานยนต์มาก จบและแนวโน้มจะอ่อนแอหลังอุตสาหกรรมฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่
- ปัจจัยสำคัญที่เราเฝ้าติดตามคือ 1) ผลกระทบจากข้อจำกัดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน หลังทรัมป์เป็นปรณ.สหรัฐฯ โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้จากจีนมากอย่าง AMAT ที่มีสัดส่วน 30% ของรายได้รวม 2) การฟื้นตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมและยานยนต์ โดยเชื่อว่าจะสามารถฟื้นตัวได้ตามเศรษฐกิจที่ดีขึ้นในช่วง 2025 แต่อย่างไรก็ดีต้องติดตามนโยบายทรัมป์ว่าจะกดดันภาพการเติบโตมากขนาดใด
- เรายังคงชอบกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI อย่าง TSM AMD NVDA

JD มีกำไรเติบโตดีจากฐานต่ำ...แต่ยังมีความกังวลกับการฟื้นตัวของ ศก จีน

Revenue growth and margin expansion



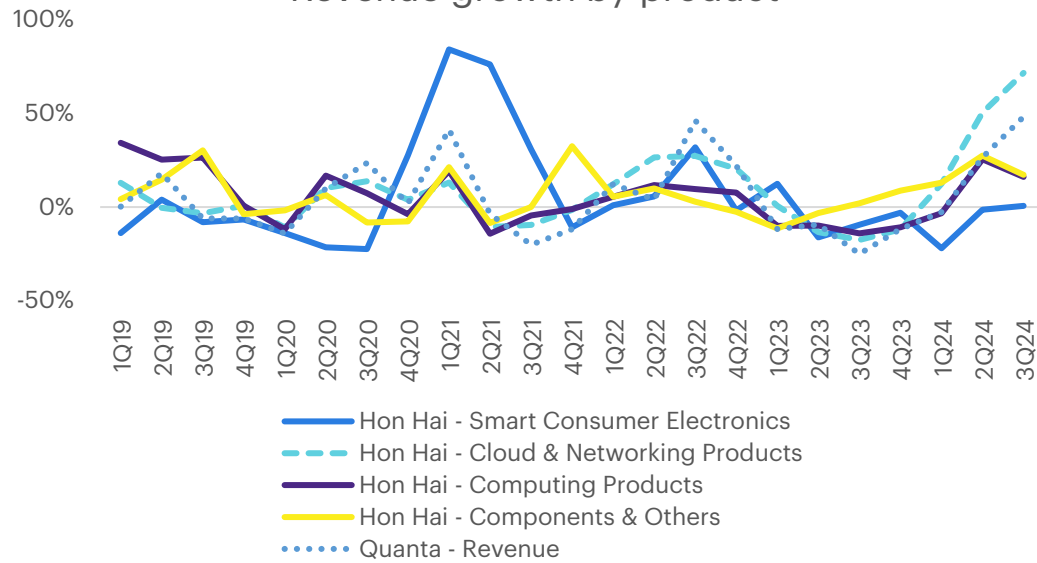
Revenue and EBIT of new business



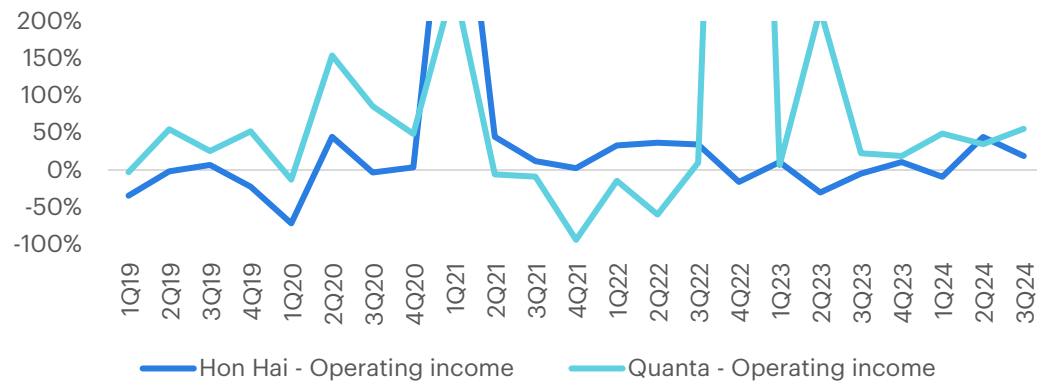
- ผลประกอบการสำคัญ: รายได้รวมเติบโต 5.1% YoY เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 48% YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอัตรากำไรจากการดำเนินงาน อยู่ที่ 5% เพิ่มขึ้นจาก 4.5% ในปีก่อน สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.4% EBITDA เติบโต 17% YoY สูงกว่าที่คาด 9%
- ปัจจัยสำคัญ: 1) การฟื้นตัวของยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงสินค้าทั่วไปที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง 2) อัตรากำไรของธุรกิจค้าปลีกดีกว่าที่คาดเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกัน 3) เทศกาล Singles' Day มียอดผู้ซื้อเพิ่มขึ้นกว่า 20% และคำสั่งซื้อผ่าน Live-streaming เพิ่มขึ้น 3.8 เท่า
- มุมมองและความท้าทาย: เรา มองว่านโยบายสนับสนุนจากภาครัฐจะช่วยกระตุ้นการบริโภค แต่ต้องใช้เวลาในการเห็นผล อีกทั้งบริษัทยังเผชิญการแข่งขันรุนแรงจาก Alibaba, PDD Holdings และ ByteDance นอกจากนี้ Alibaba อาจได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจาก JD.com ในช่วง Singles' Day
- แม้ว่าจะมีอัตราการเติบโตดีแต่ฐานที่ต่ำแต่ยังมีความกังวลจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อจีน ทั้งนี้การแข่งขันที่สูงจาก Alibaba และ Douyin ซึ่งอาจจะทำให้การเติบโตสูงจะไม่มีที่ยืน รวมไปถึงธุรกิจใหม่ของ JD ยังมีแนวโน้มขาดทุนเพิ่มขึ้น เรายังไม่ชอบ JD รวมถึงอุตสาหกรรม E-commerce ในจีนในภาพรวม

ผลประกอบการ Hon Hai และ Quanta ยังสะท้อนอุปสงค์ AI แข็งแกร่ง

Revenue growth by product



EBIT growth - Quanta and Hon Hai



- Hon Hai (Foxconn) และ Quanta Computer ซึ่งเป็นพาร์ทเนอร์ผู้ผลิตฮาร์ดแวร์ให้ Nvidia ในไต้หวัน รายงานผลกำไรไตรมาสที่แข็งแกร่งเกินคาด เนื่องจากความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI
- Hon Hai: กำไรสุทธิไตรมาส 3 เพิ่มขึ้น 14.4% YoY สูงกว่าที่คาด 8% ทั้งนี้คาดการณ์ว่ายอดขายเซิร์ฟเวอร์ AI จะคิดเป็น 50% ของธุรกิจเซิร์ฟเวอร์ทั้งหมดในปี 2024 และผลิตภัณฑ์คลาวด์จะมียอดขายเทียบเท่ากับโทรศัพท์มือถือในปี 2025 รวมถึงความต้องการเซิร์ฟเวอร์ที่ใช้ชิป Nvidia อยู่ในระดับสูง
- Quanta Computer: กำไรสุทธิไตรมาส 3 เพิ่มขึ้น 30% สูงกว่าที่คาด 14% คาดว่ายอดขายเซิร์ฟเวอร์ AI จะเติบโตเป็นเท่าตัวในปี 2025 และมีวางแผนลงทุน NT\$12 พันล้านในปี 2025 เพื่อรองรับความต้องการอนุวัติการลงทุน 230 ล้านดอลลาร์ในสหรัฐฯ เพื่อขยายกำลังการผลิต
- ปัจจัยสนับสนุน: บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ (Microsoft, Alphabet, Meta, Amazon) มีแผนลงทุนด้านฮาร์ดแวร์ AI กว่า 200 พันล้านดอลลาร์ในปีนี้และ ASML ยืนยันมุมมองบวกต่อความต้องการชิป AI ในระยะยาว โดยความเสี่ยงคือนโยบายภาษีของ ปธน. ทรัมป์
- เราชอบ TSMC จากความแข็งแกร่งในการเติบโตและมีสัดส่วนรายได้จากจีนน้อยที่ 12%

Burberry ราคาหุ้นปรับขึ้นกว่า 20% รับการปรับกลยุทธ์ใหม่

INTERIM RESULTS FOR 26 WEEKS ENDED 28 SEPTEMBER 2024

GROUP FINANCIAL HIGHLIGHTS

Period ended £ million	26 weeks ended 28 September 2024	26 weeks ended 30 September 2023	YoY % change Reported FX	YoY % change CER
Revenue	1,086	1,396	(22)	(20)
<i>Retail comparable store sales*</i>	(20%)	10%		
Adjusted operating (loss)/profit*	(41)	223	(119)	(117)
<i>Adjusted operating margin*</i>	(3.8%)	15.9%	(1970bps)	(1930bps)
<i>Adjusted diluted EPS (pence)*</i>	(18.3)	42.1	(143)	(141)
Reported operating (loss)/profit	(53)	223	(124)	
<i>Reported operating margin</i>	(4.9%)	15.9%	(2080bps)	
<i>Reported diluted EPS (pence)</i>	(20.8)	42.1	(149)	
<i>Free cash flow*</i>	(184)	(15)	nm**	
<i>Dividend (pence)</i>	-	18.3	n/a	

*See page 12 for definitions of alternative performance measures, ** Not meaningful

Comparable store sales by region*

vs LY	Group	Asia Pacific*	EMEIA	Americas
Q1	(21%)	(23%)	(16%)	(23%)
Q2	(20%)	(28%)	(10%)	(18%)
H1	(20%)	(25%)	(13%)	(21%)

*See page 6 for further detail including split of Asia Pacific

Revenue by channel

Period ended £ million	26 weeks ended 28 September 2024	26 weeks ended 30 September 2023	YoY % change Reported FX	YoY % change CER
Retail	885	1,124	(21)	(19)
<i>Retail comparable store sales</i>	(20%)	10%		
Wholesale	169	241	(30)	(29)
Licensing	32	31	3	5
Revenue	1,086	1,396	(22)	(20)

Burberry เผย 1HFY25 ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ 53 ล้านยูโร โดยมีรายได้ 1,086 ล้านยูโร ลดลง 22% YoY จากยอดขายร้านค้าปลีกที่ลดลง 21% เนื่องจากความต้องการของผู้บริโภคลดลง ในทุกภูมิภาคทั้งมาจากการใช้จ่ายของคนท้องถิ่นและนักท่องเที่ยว บริษัทคาดว่าตลอดทั้งปียอดขายส่วนนี้จะลดลงประมาณ 35%

ตามผลิตภัณฑ์ ยอดขายเสื้อคลุมและเสื้อผ้า ยังคงทำได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยในทุกภูมิภาคหลัก ส่วนสินค้าเครื่องหนังและรองเท้า ทำได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม

จำนวนร้านค้า: ใน 1HFY25 มีเปิดร้านใหม่ 19 แห่งและปิด 12 แห่ง โดยมีร้านค้าที่ดำเนินการ 429 แห่ง ณ วันที่ 28 ก.ย. 2024

นอกจากนี้ บริษัทได้ประกาศปรับกลยุทธ์จากสินค้าเครื่องหนังไปยังเสื้อคลุมและผ้าพันคอ โดยเน้นกลุ่มลูกค้าใหม่ที่มีการใช้จ่ายสูงและภักดี รวมถึงการปรับราคาสินค้าให้เข้าถึงได้มากขึ้นสำหรับเสื้อผ้าสำเร็จรูปและกระเป๋า ขณะที่มองแนวโน้ม ระยะสั้น ยังคงมีความท้าทายในช่วงเทศกาลที่กำลังจะมาถึงและสภาพเศรษฐกิจมหภาคมีความไม่แน่นอน จึงยากที่จะประเมินว่า 2HFY25 จะสามารถชดเชยผลขาดทุนจากการดำเนินงานใน 1HFY25 ได้หรือไม่

อย่างไรก็ตาม แต่ราคาหุ้นมีการปรับตัวขึ้นกว่า 20% จากการปรับกลยุทธ์นั้น เราองว่าสุดท้ายแล้วราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงสะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอ และมองว่าการปรับกลยุทธ์ใหม่ยังคงมีความเสี่ยงจากภาพเศรษฐกิจ

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F	FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
															แนวรับ	แนวต้าน
Walt Disney Co/The	USD	109.1	0.9963	4.4	115.7	6%	13.4%	13.4%	375%	13%	18.5	1.7	1.2	0.3	91.4	104.6
Applied Materials Inc	USD	186.0	1.4767	4.3	230.2	24%	2.4%	-7.9%	13%	9%	17.1	6.7	1.0	-0.1	179.4	192.4
ASML Holding NV	USD	693.0	1.5671	4.6	902.3	30%	3.0%	-16.8%	25%	25%	27.1	13.2	1.3	-0.2	649.2	731.5
Burberry Group PLC	EUR	868.0	1.3189	2.8	741.3	-15%	10.8%	23.8%	2663%	68%	39.3	3.0	3.0	1.0	664.1	883.0
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	207.0	0.987	4.8	253.3	22%	-2.1%	10.4%	33%	13%	13.6	1.6	4.3	-0.2	206.6	220.0
Quanta Computer Inc	TWD	297	1.1963	4.8	375.7	27%	0.0	0.1	25%	19%	15.7	4.9	5.3	-0.3	297.4	329.5
JD.com Inc	HKD	134.0	1.6116	4.7	189.1	41%	-13.8%	-19.8%	9%	12%	8.5	1.4	2.5	-0.7	141	166

Source: Bloomberg, InnovestX

- **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 บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, TIPC, 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, CPN, 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, SDC, 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.