

วันที่ 25 พฤศจิกายน 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการสหรัฐที่ภาพรวมออกมาดีกว่าที่คาดและยังให้แนวโน้มที่ดีใน 4Q24 อีกทั้งกลุ่มฮิสบอลและเลบานอลพร้อมที่จะเจรจาหยุดยิงกับอิสราเอล อย่างไรก็ตามความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนกดดันตลาดหลังมีความรุนแรงเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ผลประกอบการในฝั่งจีนมีแนวโน้มเติบโตต่ำและแนวโน้มการเติบโตที่ไม่ชัดเจน และตลาดยังกังวลกับการออกมาตรการที่ซ้ำกว่าที่คาดการณ์
- ในสัปดาห์ก่อน มีแรงขายในตราสารหนี้หลังกังวลเงินเฟ้อที่จะทำให้นาการกลางลดดอกเบี้ยได้ช้าลง ขณะที่ความกังวลความไม่แน่นอนของนโยบาย ปรน.ทรัมป์ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนและตลาด EM มีเงินไหลออก ส่วนตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียมีแรงขาย ด้านหุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรในสวนทางกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแรงซื้อเก็งกำไรในงบที่ดีกว่าคาด
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค GDP PCE 2) Black Friday และภาคค้าปลีกสหรัฐฯ 3) เงินเฟ้อในยูโรโซนที่จะประกาศในช่วงวันศุกร์ 4) ผลกระทบจาก Trump Trade ต่อตลาด 5) ผลประกอบการ Agilent, Analog Device, Autodesk, CrowdStrike, Dell Technologies, HP, Malayan Banking, Workday
- **ภาพรวม** - ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาคคาดว่าจะมีน้ำหนักจากภาพการฟื้นตัวอย่างช้าๆของเศรษฐกิจจีน ส่วนเศรษฐกิจในยุโรปค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ภาพของผลประกอบการออกมาใกล้เคียงคาดแต่แนวโน้มไม่ค่อยดีตามภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและอยู่ในช่วงปรับลดคาดการณ์ทำให้ตลาดอาจจะเล่นบน Sentiment ของนโยบายของ ปรน.ทรัมป์ ซึ่งมองว่าอาจจะดำเนินต่อไปอีกระยะหนึ่งแต่ก็จะเจอกับแรงขายทำกำไรเป็นระยะ อย่างไรก็ตามมองว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ทำให้ในภาพรวมตลาดยังมีแนวโน้มดีอยู่แต่จะมีแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรมากขึ้น
- **กลยุทธ์** - สัปดาห์นี้ (25-29 พ.ย.) มองว่า 1) ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น MoM จากกำลังซื้อที่ดีอาจจะทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยได้ช้า 2) ผลการประชุม Fed ที่น่าจะบ่งชี้ว่าความเสี่ยงขาล่างลดลง 3) ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรปมีแนวโน้มปรับขึ้นตามค่าพลังงานเป็น 2.2% YoY จาก 2% ในเดือน ต.ค. แต่ ECB จะยังปรับลดดอกเบี้ย 4) เงินเฟ้อในญี่ปุ่นมีแนวโน้มร้อนแรงขึ้นเป็น 2.2% YoY จาก 1.8% ในเดือน ต.ค. 5) ผลประกอบการในสหรัฐและจีน ดังนั้นมองว่าแนวโน้มเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นอาจจะส่งผลให้แนวโน้มการลดดอกเบี้ยลดลงน่าจะเป็นแรงกดดันสำหรับตลาดในสัปดาห์นี้
- **หุ้นแนะนำ** - เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 3Q24 อย่าง CRWD และ มองหุ้นกลุ่มที่มี Sentiment บวกจาก Black Friday

# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

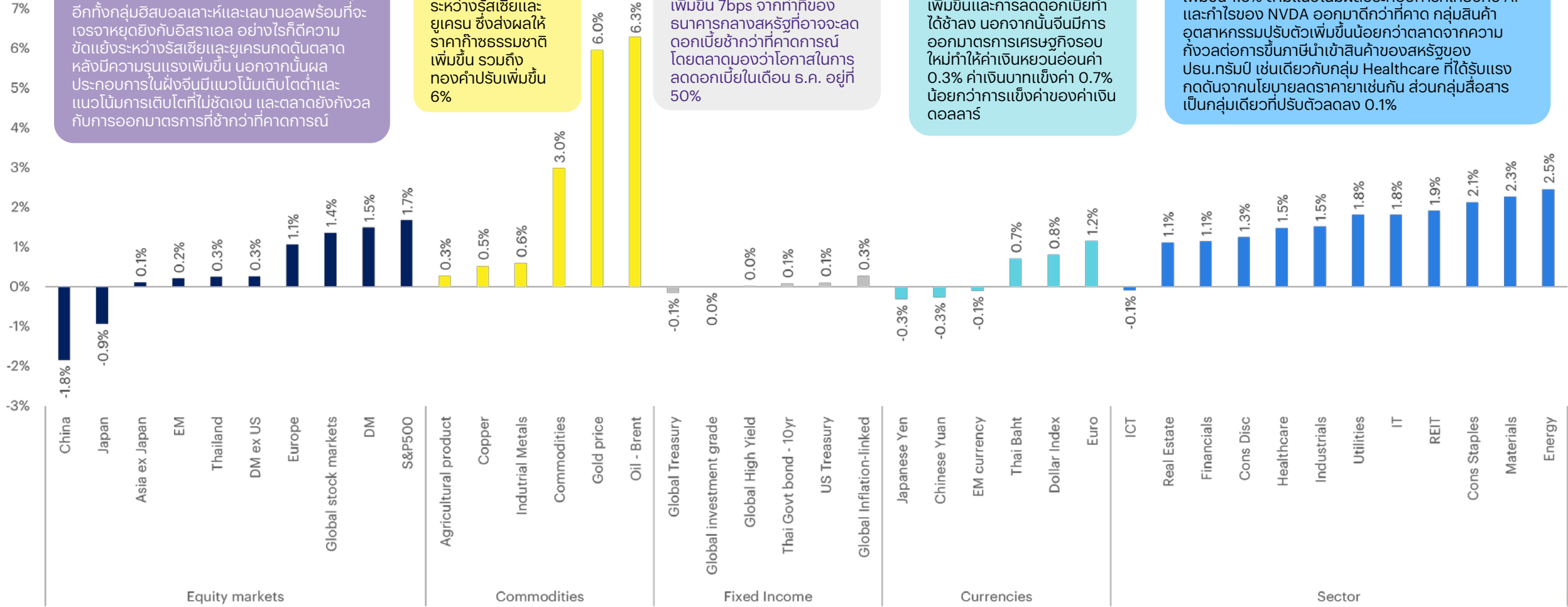
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากผลการประกอบการสหรัฐที่ภาพรวมออกมาดีกว่าที่คาดและยังให้แนวโน้มที่ดีใน 4Q24 อีกทั้งกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และเลบานอนพร้อมที่จะเจรจาหยุดยิงกับอิสราเอล อย่างไรก็ตามความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนกดดันตลาดหลังมีความรุนแรงเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ผลประกอบการในฝั่งจีนมีแนวโน้มเติบโตต่ำและแนวโน้มการเติบโตที่ไม่ชัดเจน และตลาดยังกังวลกับการออกมาตรการที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.3% จากความขัดแย้งที่เพิ่มขึ้นระหว่างรัสเซียและยูเครน ซึ่งส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น รวมถึงทองคำปรับเพิ่มขึ้น 6%

ราคาพันธบัตรปรับตัวในกรอบ โดยตราสารหนี้ระยะยาว Yield ปรับลดลง 5-7bps ในขณะที่ Yield ตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น 7bps จากค่าที่ของธนาคารกลางสหรัฐที่อาจจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์ โดยตลาดมองว่าโอกาสในการลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 50%

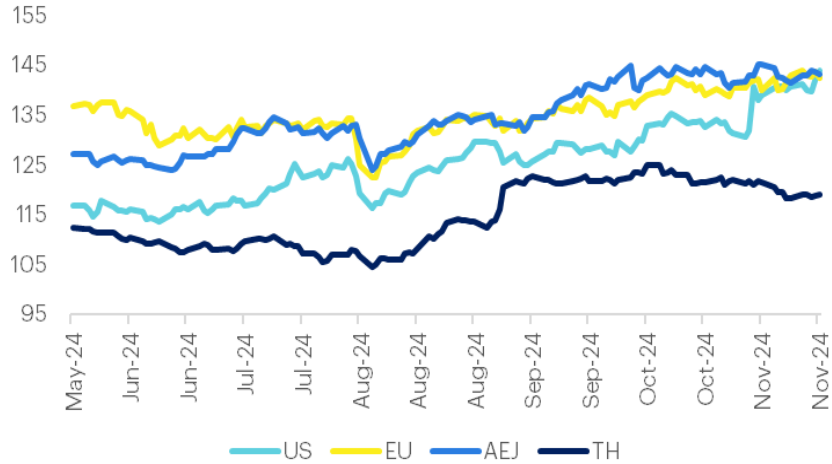
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 0.8% จากความคาดหวังในเศรษฐกิจสหรัฐภายใต้ปธน.ทรัมป์ที่จะมีการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า ส่งผลให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นและการลดดอกเบี้ยทำได้ช้าลง นอกจากนี้จีนมีการออกมาตรการเศรษฐกิจรอบใหม่ทำให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่า 0.3% ค่าเงินบาทแข็งค่า 0.7% น้อยกว่าการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% ตามราคาพลังงานที่ปรับตัวจากความขัดแย้งที่รุนแรงขึ้นระหว่างรัสเซียและยูเครนทำ ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% ตามแนวโน้มผลประกอบการเกี่ยวกับ AI และกำไรของ NVDA ออกมาดีกว่าที่คาด กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าตลาดจากความกังวลต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐของปธน.ทรัมป์ เช่นเดียวกับกลุ่ม Healthcare ที่ได้รับแรงกดดันจากนโยบายลดราคาขายเช่นกัน ส่วนกลุ่มสื่อสารเป็นกลุ่มเดียวที่ปรับตัวลดลง 0.1%

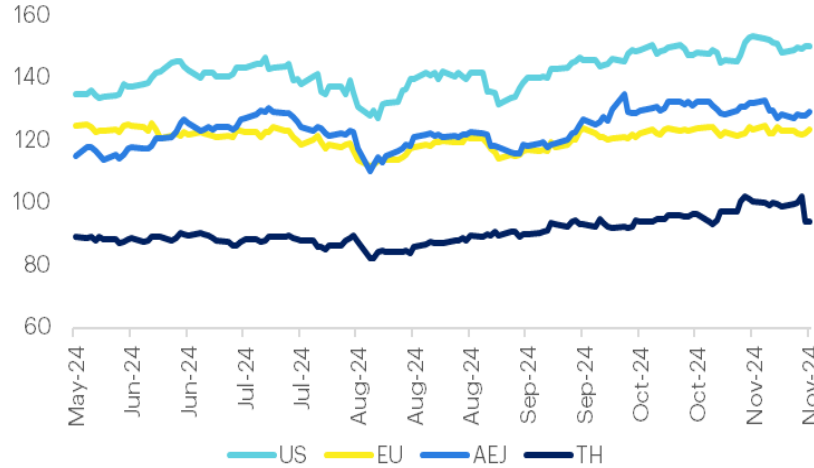


# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

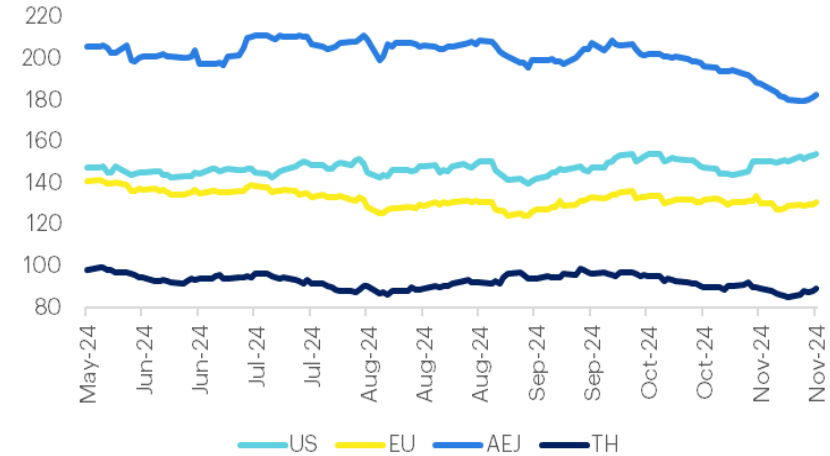
Rate Sensitive



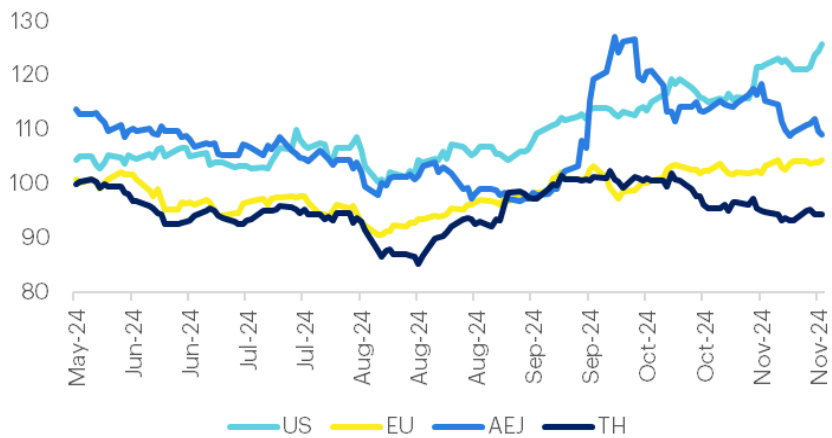
Global Cyclical



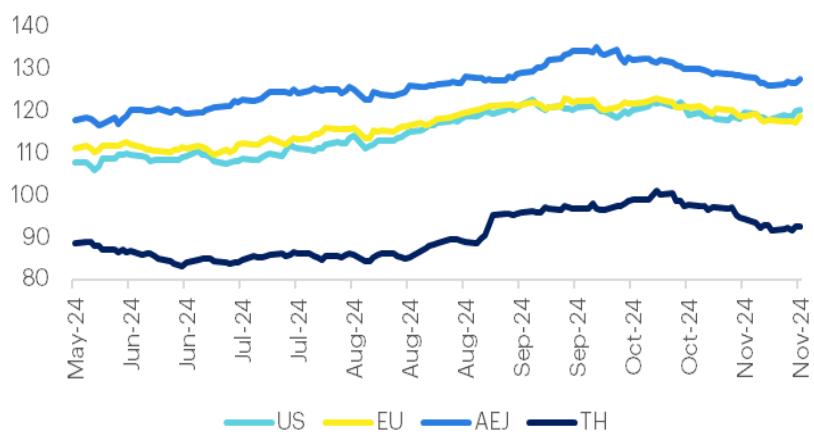
Commodities



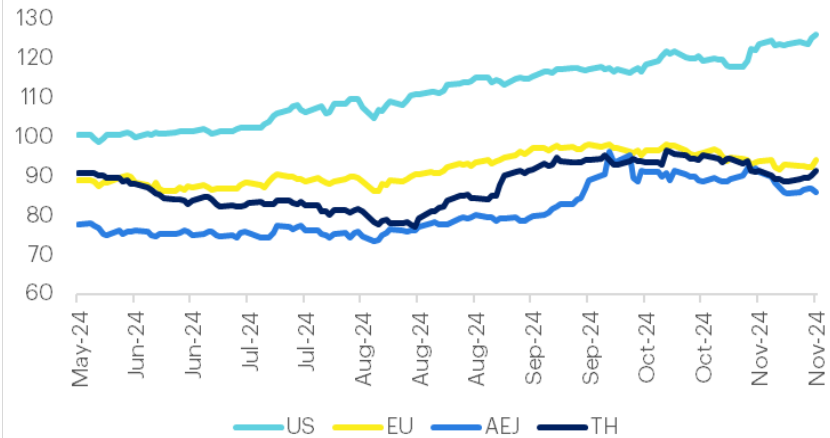
Domestic



Defensive



Asset Sensitive



# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

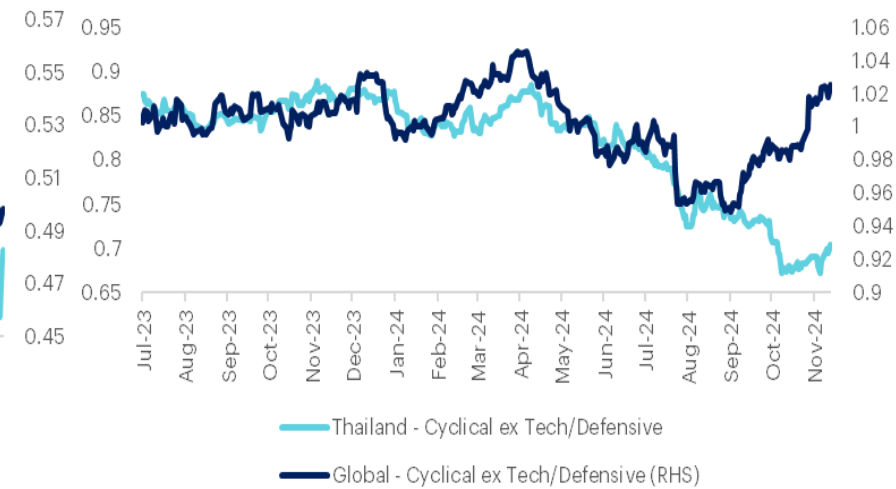
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



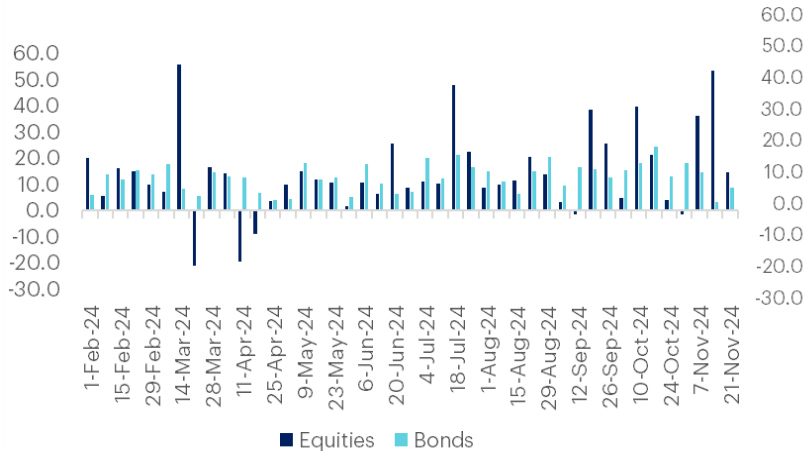
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) การจัดตั้งรัฐมนตรีภายใต้การบริหารของ ปธน.ทรัมป์ 2) ความขัดแย้งที่รุนแรงขึ้นระหว่างยูเครนและรัสเซียส่งผลกับราคาพลังงาน 3) ผลประกอบการของ Nvidia ที่ออกมาดีกว่าที่คาด 4) ผลประกอบการของจีนอย่าง PDD Holding ที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดจากการแข่งขันใน E-commerce 5) ท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐที่ทำให้ตลาดคิดไปว่าธนาคารกลางสหรัฐอาจจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยและกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-2% จาก Yield ที่เพิ่มขึ้นและนโยบายสนับสนุนการลดข้อจำกัดจาก ปธน.ทรัมป์
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น 6.3% จากความรุนแรงระหว่างรัสเซียและยูเครนทำให้ราคาพลังงานเพิ่มขึ้น
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% หลังจากผลประกอบการและแนวโน้มการเติบโตของ Nvidia ดีกว่าที่คาดการณ์ แม้ว่าเทรนด์จะชะลอลง
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศเพิ่มขึ้น 1.1% ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% มองว่าเป็นเรื่องการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและ Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากแรงเก็งกำไรหุ้นขนาดเล็กจากการลดภาษีเป็นสำคัญ

# ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

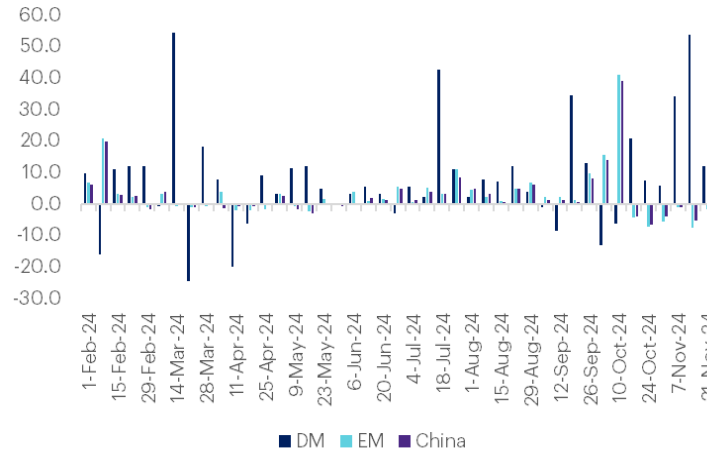
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY23	FY24F	CAGR	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	Net D/EBITDA
Market														
Global	0.3%	17.5%	12%	11%	9%	20.3	18.1	3.1	2.8	13.5	12.0	2.0	2.2	1.7
DM	1.2%	18.8%	12%	11%	9%	21.5	19.3	3.4	3.2	14.1	12.5	1.9	2.0	1.7
EM	-7.1%	6.2%	15%	13%	9%	13.4	11.6	1.5	1.3	9.6	8.3	3.0	3.3	2.0
S&P 500	3.6%	25.1%	15%	12%	11%	25.3	22.0	5.0	4.5	16.6	14.5	1.4	1.5	1.5
STOXX 600	-2.8%	6.2%	7%	9%	9%	14.3	13.3	1.9	1.8	10.0	9.2	3.7	3.9	2.8
TOPIX	1.9%	14.0%	2%	12%	4%	14.7	14.5	1.4	1.3	6.2	5.8	2.6	2.8	-0.6
MSCI AEJ	-7.4%	10.1%	14%	13%	9%	14.1	12.4	1.7	1.5	10.8	9.3	2.7	2.9	2.2
CSI 300	-3.8%	12.7%	13%	11%	8%	14.3	12.6	1.5	1.4	15.7	13.7	3.0	3.3	6.7
ASEAN	-4.8%	9.3%	9%	8%	6%	14.7	13.5	1.7	1.6	11.1	10.1	4.1	4.4	1.3
SET	-0.2%	2.2%	12%	8%	9%	16.4	14.6	1.4	1.4	9.1	8.5	3.5	3.8	2.7
Sector														
Information Technology	3.4%	30.8%	30%	16%	16%	28.5	24.7	8.5	7.3	25.0	19.6	0.7	0.8	0.3
Healthcare	-7.8%	4.2%	18%	13%	23%	17.3	15.3	3.9	3.5	14.7	12.5	2.0	2.1	1.9
Bank	7.4%	28.3%	0%	8%	3%	11.0	10.2	1.2	1.1	na	na	4.1	4.4	na
Comminucation	2.1%	27.1%	14%	10%	12%	18.4	16.7	3.3	3.1	11.1	10.0	1.3	1.4	1.9
Consumer Discretionary	3.8%	15.1%	10%	13%	7%	21.5	19.1	3.8	3.4	12.8	11.8	1.3	1.4	1.0
Industrials	0.3%	17.4%	13%	12%	7%	20.8	18.5	3.6	3.3	14.3	12.7	1.8	2.0	1.8
Consumer Staples	-4.0%	6.6%	3%	7%	13%	18.9	17.6	4.0	3.7	13.2	11.9	2.8	3.0	2.4
Energy	6.7%	10.1%	3%	10%	5%	13.0	11.8	1.7	1.7	6.2	6.0	3.8	4.0	1.2
Utilities	-3.0%	16.5%	4%	7%	5%	16.0	15.0	1.8	1.7	11.0	10.7	3.6	3.8	4.7
Real Estate	-3.3%	7.1%	9%	9%	12%	32.0	29.2	2.4	2.4	19.8	18.7	3.7	3.9	6.2
Materials	-7.3%	0.3%	14%	11%	14%	16.5	14.9	1.9	1.8	9.1	8.2	2.6	2.7	1.5
Financials	7.0%	27.8%	4%	8%	3%	14.1	13.0	1.7	1.6	na	na	2.9	3.1	na

# กระแสเงินทั่วโลก

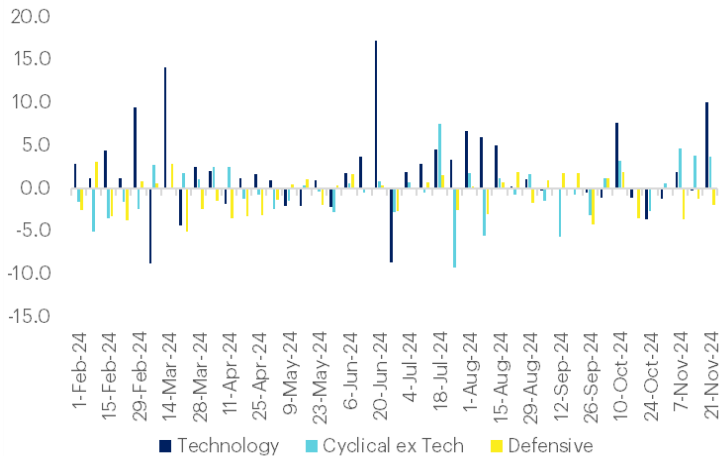
Equity vs Bond



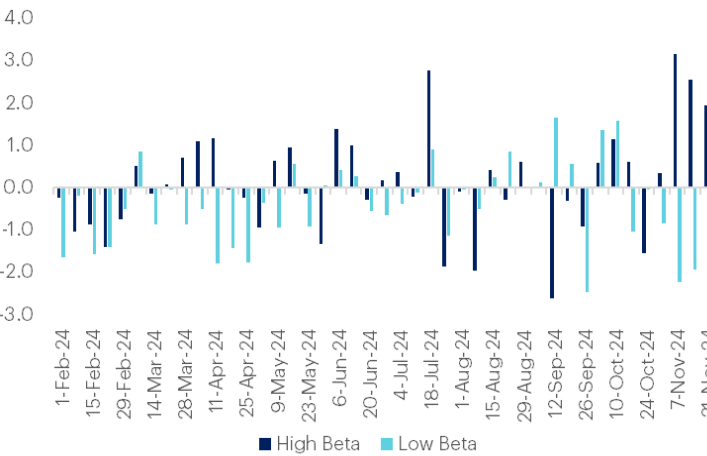
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta



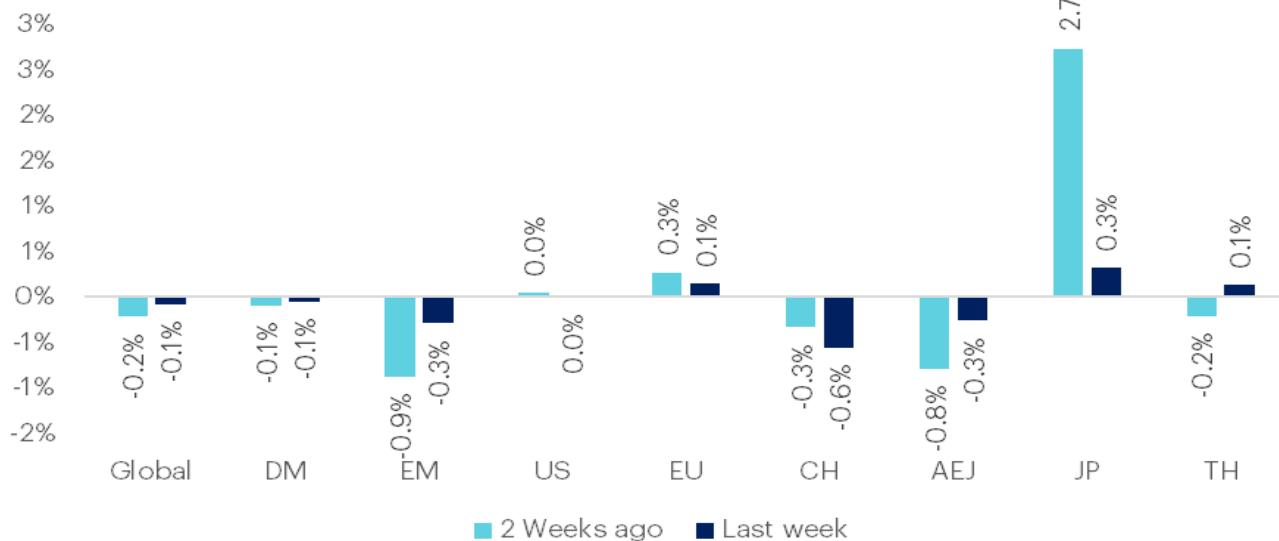
สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ทั้งนี้ เป็นผลจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่จะทำให้นาการกลางลดดอกเบี้ยได้ช้าลง
- 2) มีแรงขายทำกำไรในหุ้นขนาดเล็ก หลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังเลือกตั้ง
- 3) ตลาดหุ้นจีนและตลาด EM มีเงินไหลออกจากความกังวลที่ปรน.กรัฒปีจะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าและจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น
- 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอและความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของ ปรน.กรัฒปี
- 5) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีที่ผลประกอบการดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะจาก AI
- 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare เป็นผลจากนโยบายเรื่องลดราคาขายของ ปรน.กรัฒปี และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับขึ้น
- 7) โลหะมีค่ามีแรงขายจากการที่นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น
- 8) กลุ่มการเงินยังมีแรงซื้อจากนโยบายสนับสนุนของกรัฒปีที่จะลดการตั้งสำรองและจะสนับสนุนการควบรวมกิจการ

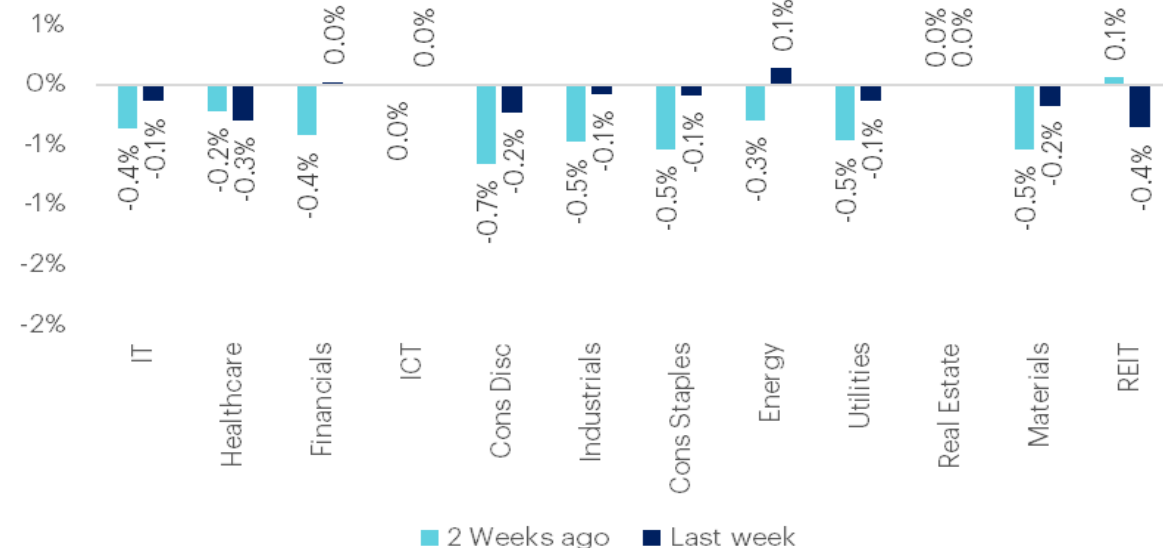


# แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐทรงตัวจากภาพของผลประกอบการที่ค่อนข้างผสมและไม่มีประเด็นใหม่ ส่วนจีนถูกปรับประมาณการลดลง 0.6% จากผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ในบางกลุ่มอุตสาหกรรม ส่วนตลาดเอเชียถูกปรับประมาณการลง 0.3% จากความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าที่คาดและปัจจัยภายนอกที่ไม่เอื้ออำนวย และตลาดญี่ปุ่นมีการปรับประมาณการขึ้น 0.3% จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าและแนวโน้มปรับความโปร่งใสของตลาดในปี 2025
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ถูกปรับประมาณการลง กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.1% จากแนวโน้มผลประกอบการเติบโตแบบชะลอตัวลง ส่วนกลุ่ม Materials กลุ่ม Consumer Discretionary และสินค้าอุตสาหกรรมจากเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกเพิ่มขึ้น Healthcare ได้รับแรงกดดันจากนโยบายราคา
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อย 0.1% หลังจากได้รับแรงสนับสนุนจากความคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและกลุ่มพลังงาน โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการขึ้นคือกลุ่มสาธารณูปโภค (+0.7%) กลุ่มพลังงาน (+0.4%) และกลุ่มค้าปลีก (+0.1%) ในขณะที่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม สินค้าฟุ่มเฟือยและกลุ่ม Materials มีการปรับประมาณการขึ้น 0.2%, 0.5% และ 5.6% ตามลำดับ
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น และดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัด

# Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
25-Nov-24	Germany	Ifo Business Climate (NOV)	86.5	86
	Earnings	Agilent, Zoom	-	-
26-Nov-24	US	CB Consumer Confidence (Nov)	108.7	112
	US	New Home Sales OCT	0.738M	0.73M
27-Nov-24	Earnings	Analog Devices, Dell Technologies, CrowdStrike Holdings, Workday, HP, Best Buy, Chow Tai Fook's	-	-
	US	FOMC Minutes	-	-
	US	Durable Goods Orders (MoM) (Oct)	-0.7%	0.1%
	US	PCE Price Index YoY OCT	2.1%	2.2%
	US	Core PCE Price Index MoM OCT	0.3%	0.3%
	US	GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q3	3.0%	2.8%
	US	Personal Income MoM OCT	0.3%	0.3%
	US	Personal Spending MoM OCT	0.5%	0.4%
	Earnings	GE HealthCare Technologies, Cathay Financial, AIA Group, ANTA Sports Products, Sunny Optical Tech, Xinyi Solar	-	-
28-Nov-24	Germany	German CPI (MoM) (Nov)	2.0%	2.0%
29-Nov-24	EUR	CPI (YoY) (Nov)	2.0%	2.3%
	JP	Consumer Confidence NOV	36.2	36.6
	Earnings	Meituan	-	-

# กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** - ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาคคาดว่าจะมีน้ำหนักจากภาพการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ของเศรษฐกิจจีน ส่วนเศรษฐกิจในยุโรปค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ภาพของผลประกอบการออกมาใกล้เคียงคาดแต่แนวโน้มไม่ค่อยดีตามภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และอยู่ในช่วงปรับลดคาดการณ์ทำให้ตลาดอาจจะเล่นบน Sentiment ของนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ ซึ่งมองว่าอาจจะดำเนินต่อไปอีกระยะหนึ่งแต่ก็จะเจอกับแรงขายทำกำไรเป็นระยะ อย่างไรก็ตามแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก ทำให้ในภาพรวมตลาดยังมีแนวโน้มดีอยู่แต่จะมีแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรมากขึ้น
- **กลยุทธ์** - สัปดาห์นี้ (25-29 พ.ย.) มองว่า 1) ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น MoM จากกำลังซื้อที่ดีอาจจะทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยได้ช้า 2) ผลการประชุม Fed ที่น่าจะบ่งชี้ว่าความเสี่ยงขาล่างลดลง 3) ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรปมีแนวโน้มปรับขึ้นตามค่าพลังงานเป็น 2.2% YoY จาก 2% ในเดือน ต.ค. แต่ ECB จะยังปรับลดดอกเบี้ย 4) เงินเฟ้อในญี่ปุ่นมีแนวโน้มร้อนแรงขึ้นเป็น 2.2% YoY จาก 1.8% ในเดือน ต.ค. 5) ผลประกอบการในสหรัฐและจีน ดังนั้นมองว่าแนวโน้มเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นอาจจะส่งผลให้แนวโน้มการลดดอกเบี้ยลดลงน่าจะเป็นแรงกดดันสำหรับตลาดในสัปดาห์นี้
- **หุ้นแนะนำ** - เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 3Q24 อย่าง CRWD และ มองหุ้นกลุ่มที่มี Sentiment บวกจาก Black Friday

# InnovestX Offshores Weekly Top Picks

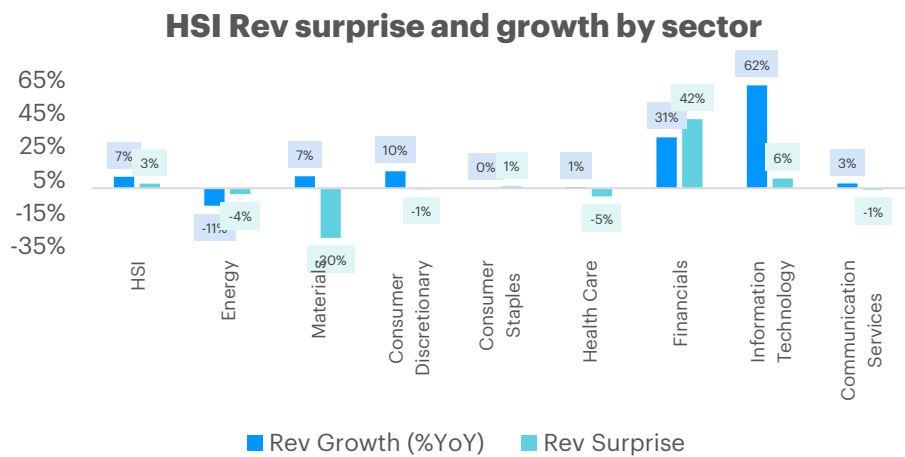
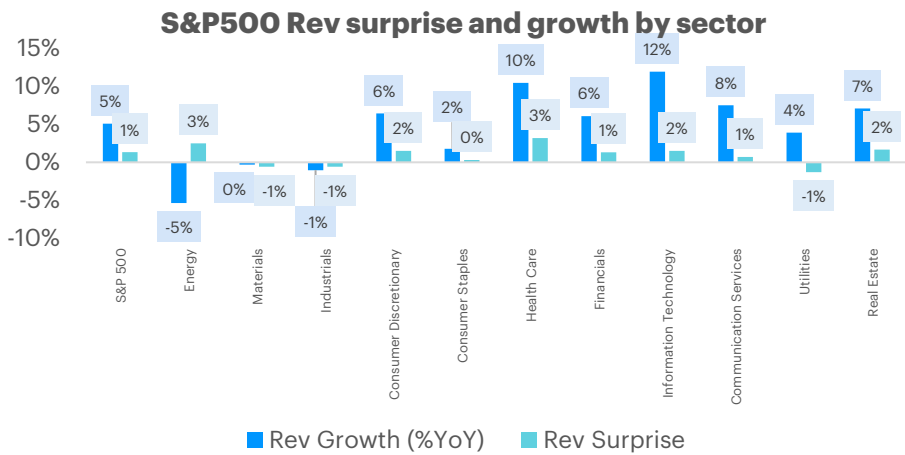
## CrowdStrike (CRWD.US)

- เก็งกำไรจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดีจากความคาดหวังที่ต่ำ
- เราประเมินว่าผลกระทบจากระบบล่มจะเห็นผลในไตรมาสนี้และเข้าสู่จุดต่ำสุดแล้ว ซึ่งเราเชื่อว่าตลาดรับรู้ประเด็นนี้ไปพอสมควรและคาดหวังต่อ ARR แทน
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 341.1 USD โดยมี Upside -8.4% จากราคาปัจจุบัน

## Walmart (WMT.US)

- เราคาดหวังได้รับ Sentiment บวกจากเทศกาล Black Friday
- มอง WMT เป็นหุ้นที่มีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็นและอาหารที่มั่นคง รวมถึงมองอีคอมเมิร์ซมีแนวโน้มเติบโตดีในทิศทางเดียวกับกลุ่ม
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 96.1 USD โดยมี Upside 6.3% จากราคาปัจจุบัน

จบสหรัฐฯ สัปดาห์นี้ดีกว่าคาด โดยกลุ่มเทคโนโลยีสูงจาก AI ทั้ง NVDA และ PANW ด้านกลุ่มค้าปลีกมีแรงซื้อในสินค้าจำเป็นและคอมเมิร์ซทำให้ยังเห็นการเติบโตโดยเฉพาะ WMT ในทางตรงกันข้ามกลุ่มหุ้นจีนเผยงบผสมหลังการแข่งขันในอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจจีนที่ซบเซา ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำอยู่ในกลุ่มที่มีแรงกดดันจำกัด โดยฝั่งสหรัฐฯ เราแนะนำกลุ่มผู้นำตลาด COST NVDA PANW WMT ด้านกลุ่มจีนแนะนำ Xiaomi TCOM ที่มีโมเดลธุรกิจดีและแนวโน้มฟื้นตัวชัด



- กลุ่มค้าปลีก:** จบออกมาในทิศทางผสมหลังแรงซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวยังกดดันกลุ่มที่มีสัดส่วนสินค้า Discretionary เยอะ อย่าง LOW TGT ส่วนทาง WMT ที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นมาก รวมถึงแบรนด์แครงและคอมเมิร์ซทำให้งบดูดีที่สุดในกลุ่ม ขณะที่เราเห็นบางบริษัทปรับกลยุทธ์รับมือและคุมต้นทุนได้ดีทำให้งบดูดีอย่าง BJ ที่ขึ้นราคาสมาชิก ด้าน ROST และ TJX ที่เน้นขาย Discount
- กลุ่มเทคโนโลยี:** การเติบโตยังดูดีหนุนจากอุปสงค์ AI ที่แครงช่วยให้ 1) NVDA มีรายได้และกำไรเติบโตดีในทุกมิติ รวมถึงทุกธุรกิจโตในระดับสูง โดยเฉพาะ Data center 2) PANW ที่ platformization จากการพัฒนา AI เข้ากับระบบทำให้บริการได้ครบวงจร อย่างไรก็ตามก็มีความคาดหวังตลาดที่สูงกดดันราคาหุ้น ประกอบกับ NVDA มีความกังวลใน Supply ชิป Blackwell ทำให้ตลาดตอบสนองเชิงลบในช่วงหลังงบออก
- กลุ่มแพลตฟอร์มและเทคโนโลยีจีน:** จบออกมาในทิศทางผสมหลังภาพรวมยังมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ซบเซา โดย 1) TCOM จบออกมาดีหนุนจากความต้องการท่องเที่ยวที่ยืดหยุ่น 2) PDD รายได้ต่ำกว่าคาดหลังการแข่งขันในอุตสาหกรรมยังคงรุนแรง, แรงซื้อผู้บริโภคจีนชะลอตัวและปัญหาการระเบียบกดดันผลประโยชน์ 3) Baidu เผยรายได้หดตัวหลังมีแรงกดดันจากการลงทุนใน AI ที่ยังไม่เห็นผลเท่าคู่แข่ง รวมถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจจีนที่ซบเซากดดันเช่นกัน ซึ่งเป็นภาพกดดันเดียวกันกับ Kuaishou
- กลุ่ม EV จีน:** จบยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันในกลุ่มและอุปสงค์ชะลอตัวทำให้งบ NIO ผิดคาด อย่างไรก็ตาม Xiaomi และ Xpeng เผยงบโตดีกว่าคาดจากการออก EV รุ่นใหม่ นอกจากนี้มอง Xiaomi ยังมีธุรกิจหลักอย่าง IoT และสมาร์ทโฟนที่ฟื้นตัวดี

ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า 1) กลุ่มหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีแนวโน้มที่ดีจากเศรษฐกิจที่จะเริ่มฟื้นหลัง Fed ลดดอกเบี้ย รวมถึงการใช้จ่ายของลูกค้าน่าจะเพิ่มขึ้นทั้งในกลุ่มเทคโนโลยีและ Retail โดยเราเน้นที่เป็นผู้นำตลาดและมีแบรนด์แครงอย่าง WMT COST PANW NVDA 2) กลุ่มหุ้นจีนยังมีแรงกดดันจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและนโยบายของกรมปีต่อจีนเป็นหลัก ซึ่งทำให้การฟื้นตัวยังคงมีความท้าทาย ขณะที่เราแนะนำอยู่ในกลุ่มที่มีความสามารถทางการแข่งขันเฉพาะตัวและมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อชัดเจนอย่าง Xiaomi และ TCOM ที่การท่องเที่ยว Outbound ยังมี Room ให้ฟื้นตัว

- **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 ข่าวกิจการ 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 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, SD, 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, 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

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 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, NEF, 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, TASC, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, 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, SMART, 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, SMD100, 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.