

วันที่ 17 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

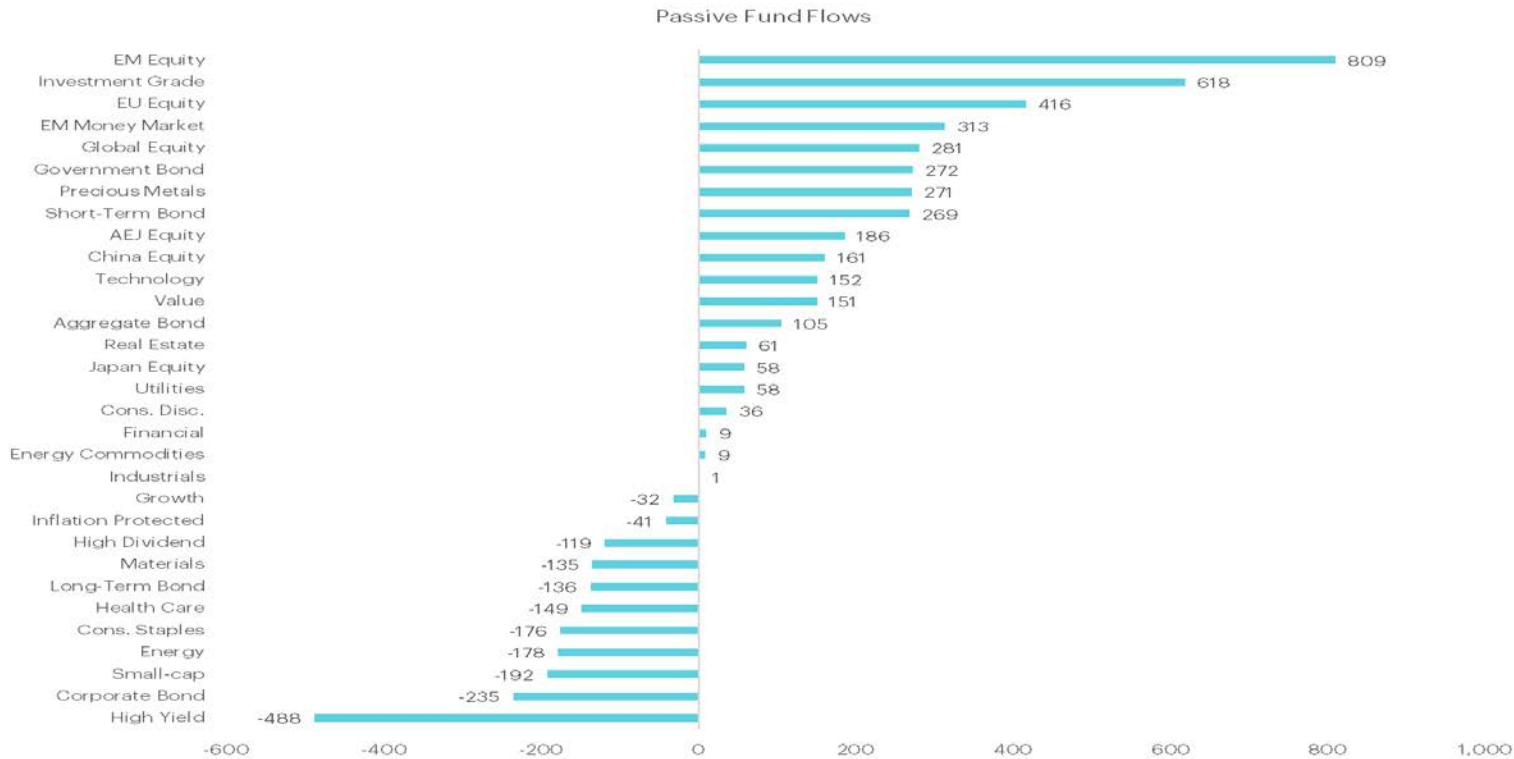
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงหลังยังมีแรงกดดันจากสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ โดยล่าสุด White house เผยภาษีที่สหรัฐฯเรียกเก็บจีนอาจสูงถึง 245% (รวมภาษีที่ยังมีผลบังคับใช้ในช่วงก่อนทรมปีเป็นปรน.+ หลังเป็นปรน.) รวมถึงทรมปียังเล็งเก็บภาษีเซมิฯภายใต้นโยบายอื่น ขณะที่ทางฝั่งจีนพร้อมเจรจาและยื่นเงื่อนไขต่างๆให้กับทางสหรัฐฯ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าความไม่แน่นอนของทรมปียังกดดันตลาดช่วงสั้น
- กระแสเงินในวันที่ 15 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน เริ่มเห็นแรงซื้อหลังจากจีนส่งสัญญาณเจรจามากขึ้น 3) มีแรงซื้อในกลุ่มโลหะมีค่าจากความเสี่ยงจากสงครามการค้า 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปหลังแนวโน้มดีขึ้นจากการเลื่อนการเก็บภาษีของสหรัฐฯ 5) กลุ่มสินค้าจำเป็นมีแรงขายจากผลกระทบของ Tariff ที่จะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ 6) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความกังวลในการขึ้นภาษีนำเข้ายาของสหรัฐฯ 7) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินหลังผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาด 8) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความเสี่ยงของสงครามการค้าที่มีผลต่อเศรษฐกิจ
- ยอดขายปลีกสหรัฐฯ เดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.4% สูงสุดในรอบกว่า 2 ปี จากแรงเร่งซื้อก่อนภาษีนำเข้าใหม่ โดยเฉพาะรถยนต์ วัสดุก่อสร้าง และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ แม้ผู้บริโภคยังใช้จ่าย แต่ความไม่แน่นอนด้านภาษีอาจกดดันยอดขายในเดือนถัดไป เรากังวลกลุ่มค้าปลีกที่พึ่งพาสินค้านำเข้าจากจีนสูง เช่น WMT, COST, HD, PDD, BBY แม้ว่าจะเป็นบริษัทที่แข็งแกร่งแต่อาจได้รับผลกระทบจากสินค้าที่มาจากจีนในบางหมวดสินค้า
- ASML รายงานรายได้ 1Q25 โต 47% YoY แต่ต่ำกว่าคาดจากคำสั่งซื้อเครื่อง DUV ที่อ่อนแอ ขณะที่กำไรดีกว่าคาด บ่งชี้ว่าภาพรวมไม่ได้แย่นักหากไม่เทียบกับความคาดหวัง แต่แรงกดดันจากนโยบายภาษีและข้อจำกัดด้านการส่งออกอาจถ่วงการฟื้นตัว ขณะที่แนวโน้มยอดขายปีนี้อาจแตะเป้าระดับล่าง เราแนะนำกลุ่มเซมิฯ ช่วงสั้นจากแรงกดดันหลายด้านและความผันผวนของตลาด
- Abbott รายงานรายได้โต +4% YoY และ EPS โต +11.2% YoY แม้ต่ำกว่าคาด แต่ยอดขายออร์แกนิก โตแข็งแกร่ง +8.3% จากทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะอุปกรณ์การแพทย์และยารักษาโรค อย่างไรก็ตามกลุ่ม Diagnostics ยังหดตัว เรามองงบสะท้อนความแข็งแกร่งของ Healthcare ในภาวะเศรษฐกิจชะลอ แต่แนะนำ Healthcare Services มากกว่า Pharma จากความเสี่ยงภาษีของทรมปี โดยชอบ CVS, UNH, HCA และ Humana.
- เศรษฐกิจจีน 1Q25 โตเกินคาด GDP +5.4% YoY จากแรงหนุนอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกก่อนขึ้นภาษีสหรัฐฯ ผลผลิตอุตสาหกรรมและยอดขายปลีกเดือนมี.ค. โตแรง ขณะที่ตราว่างงานลดลง อย่างไรก็ตาม ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ ภาพรวมเศรษฐกิจมีความเสี่ยงจากภาษีนำเข้าที่อาจกดดันเศรษฐกิจในช่วงถัดไป เราแนะนำหุ้น Domestic เช่น HKEX, China Mobile และ Trip.com ที่มีความเสี่ยงจากนโยบายภาษีน้อยกว่า
- ยอดขาย Temu และ Shein ฟื้นตัวใน มี.ค.-ต้น เม.ย. จากแรงเร่งซื้อก่อนสหรัฐฯ ยกเลิกข้อยกเว้นภาษี De อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวอาจเป็นเพียงชั่วคราว ผู้ขายเตรียมขึ้นราคาสินค้ากดดันยอดขายในอนาคต พร้อมทั้งเริ่มลดงบโฆษณาดิจิทัลในสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบรายได้ META และ GOOGL เราแนะนำหลีกเลี่ยง PDD และแนะนำ JD.com กับ Alibaba ที่เสี่ยงด้านภาษีน้อยกว่า
- **เราคาดตลาดยังคงผันผวนในระยะสั้นจากปัจจัย Macro อย่าง Trade war มากกว่า Micro ซึ่งเป็นสิ่งที่ยากที่จะประเมินค่าที่ทรมปี ทำให้เราแนะนำติดตามทิศทางและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญโดยแนะ 1) T (TP: 27.5 USD) มองผลกระทบ Tariff จำกัดและมี Div Yield สูง 2) JD.com (TP: 213.6 HKD) หลังประกาศเงินอุดหนุนผู้ขายบน Platform และคาดได้ประโยชน์จากนโยบาย Trade-in เครื่องใช้ไฟฟ้าของจีน**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

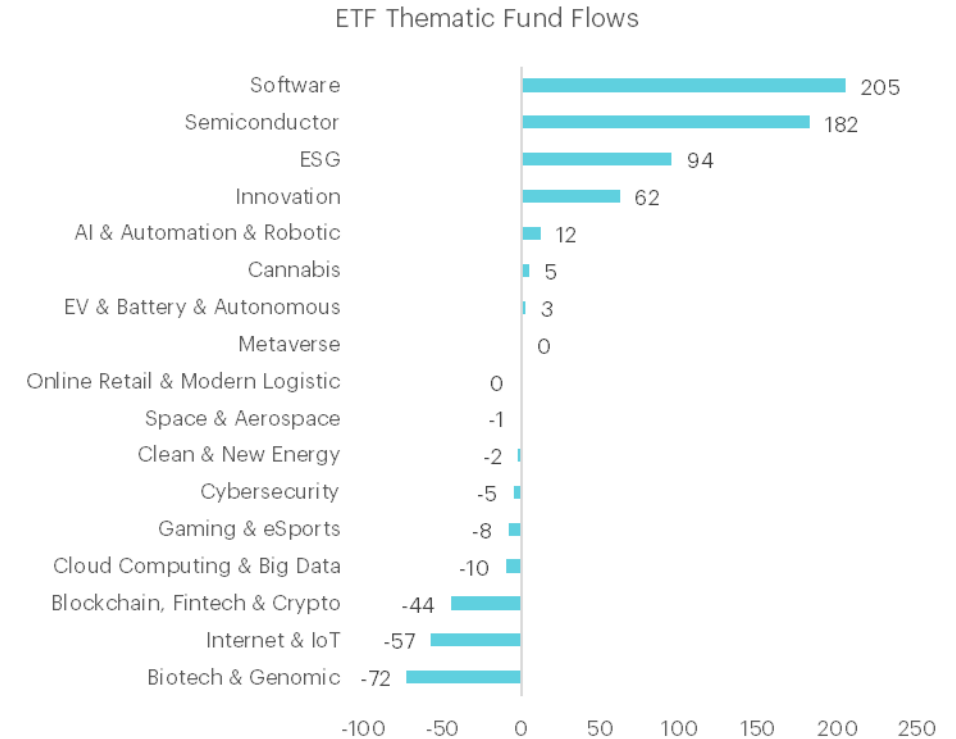
		Stock	Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,138.9	0.9%	2.0	-3.2	33.3	-1.1%	Rubber	286.1	-4.4%	IT	-3.5%	Ethereum	-1.3%
Singapore	3,662.5	1.0%	2.5	-2.1	1.3	-0.6%	Palm oil	4,207.0	-2.6%	Cons Disc	-2.1%	Bitcoin Cash	-1.1%
Malaysia	1,476.9	-0.6%	3.7	0.5	4.4	-0.1%	Natural Gas	3.2	-2.5%	ICT	-1.8%	Avalanche	-1.1%
Indonesia	6,400.1	-0.6%	6.9	-1.8	16,825.0	0.1%	Rice	13.4	-2.4%	Industrials	-0.9%	Litecoin	-1.1%
Philippines	6,134.6	-0.8%	5.3	-2.5	56.7	-0.1%	Baltic Dry Index	1,241.0	-1.7%	Healthcare	-0.8%	Cronos	-1.0%
Vietnam	1,210.3	-1.4%	3.0	0.0	25,844.0	0.0%	EU Coal	109.6	-0.8%	Cons Staples	-0.3%	Cardano	-0.9%
India	33,670.3	0.6%	6.5	-0.6	85.7	-0.1%	Soybean	1,038.8	0.3%	Financials	-0.3%	Polygon	-0.8%
China	3,276.0	0.3%	1.6	-1.3	7.3	-0.2%	Aluminium	2,363.4	0.4%	Materials	-0.3%	XRP	-0.7%
Hong Kong	21,057.0	-1.9%	3.1	-6.7	7.8	0.1%	Corn	484.3	0.6%	Utilities	-0.1%	TRON	-0.6%
Japan	33,920.4	-1.0%	1.3	-10.2	141.9	-0.9%	Soybean meal	296.7	0.8%	REIT	0.1%	Chainlink	-0.5%
South Korea	2,447.4	-1.2%	2.6	-4.2	1,415.9	-0.9%	Wheat	547.8	1.1%	Real Estate	0.1%	Polkadot	0.0%
Taiwan	19,468.0	-2.0%	1.6	-4.3	32.5	0.0%	Cotton	65.8	1.1%	Energy	1.0%	Dogecoin	0.1%
Australia	7,961.7	-0.1%	4.3	-1.0	1.6	-0.4%	Copper	468.6	1.3%			Bitcoin	0.3%
UK	8,275.6	0.3%	4.6	-4.5	0.8	-0.1%	Silver	32.8	1.4%		%Chg	Binance Coin	0.7%
Germany	21,311.0	0.3%	2.5	-2.5	1.7	-1.0%	Coffee	376.1	1.8%	Style/Basket	DoD	Solana	3.1%
France	7,330.0	-0.1%	3.2	-2.9	5.8	-1.0%	Oil - Brent	65.9	1.8%	High Beta	-1.9%		
Switzerland	11,598.6	-0.1%	0.5	-2.8	0.8	-1.2%	Sugar	17.9	1.9%	Global Cyclical	-1.8%	ETF	%Chg
Italy	36,067.6	0.6%	3.7	-2.0	1,698.6	-1.0%	EU Gas	35.1	2.0%	Growth	-1.5%	Thematics	DoD
Spain	12,942.1	0.5%	3.2	-3.4	146.0	-1.0%	Gold	3,343.1	3.5%	Domestic	-1.0%	Semiconductor	-4.7%
Greece	1,655.2	-0.1%	3.4	-3.0	298.9	-1.0%				Large	-0.9%	Innovation	-3.2%
US	5,275.7	-2.2%	4.3	-5.6	99.4	-0.8%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	-0.5%	Cloud & Big Data	-2.4%
Canada	24,106.8	0.2%	3.1	-3.3	1.4	-0.7%			DoD	Small	-0.4%	EV	-2.2%
Mexico	53,018.6	0.7%	6.5	0.5	19.9	-0.9%	Global Investment Grade		-0.5%	Value	-0.4%	Genomic	-2.2%
Brazil	128,316.9	-0.7%	10.5	0.0	5.9	-0.3%	Global HY		0.1%	Rate Sensitive	-0.3%	Metaverse	-2.2%
Argentina	2,177,974.9	-4.7%	7.3	-11.3	1,138.0	-5.1%	Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Low vol	-0.3%	ESG	-1.8%
World		-1.5%					Global Inflation-linked		0.3%	High Dividend	-0.2%	Cybersecurity	-1.5%
DM		-1.5%					U.S. Treasury		0.3%	Defensive	-0.2%	Gaming	-1.1%
EM		-1.0%					Global Treasury		0.5%	Commodities	0.3%	Clean Energy	-0.4%

Source: Bloomberg, InnovestX

หุ้นขนาดเล็กและตราสารหนี้ High Yield มีแรงขายลดความเสี่ยงภาษี



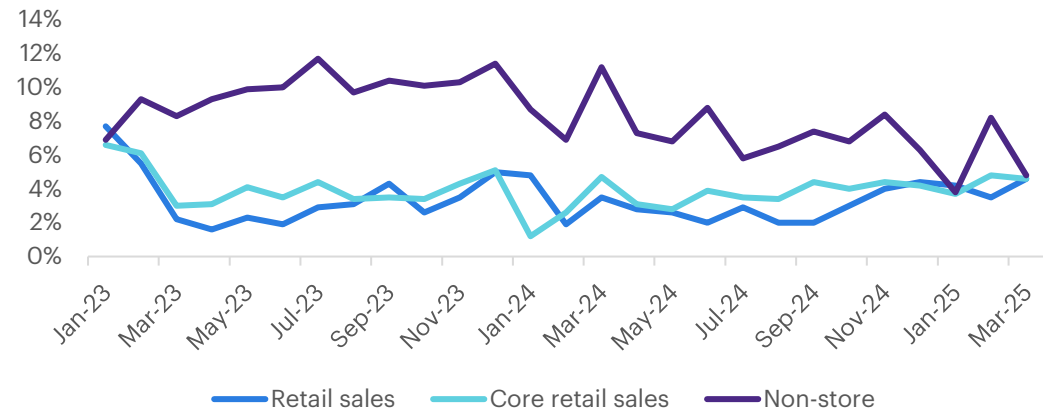
Source: Bloomberg, InnovestX



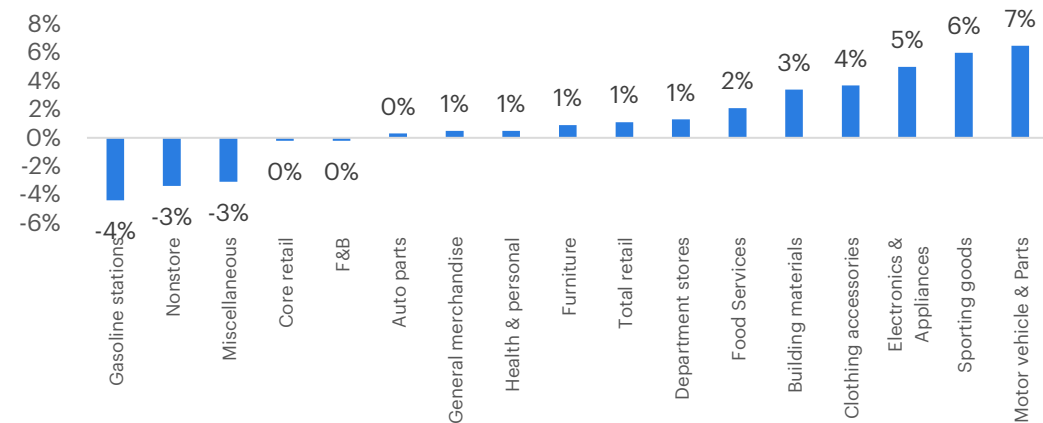
กระแสเงินในวันที่ 15 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐ แต่มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield จากความกังวลผลกระทบจากภาษีนำเข้าต่อความสามารถในการชำระหนี้ 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน เริ่มเห็นแรงซื้อหลังจากจีนส่งสัญญาณเจรจามากขึ้นและจะไม่ขึ้นภาษีตอบโต้ไปมากกว่าระดับปัจจุบัน 3) มีแรงซื้อในกลุ่มโลหะมีค่าจากความเสี่ยงจากสงครามการค้า 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปหลังแนวโน้มดีขึ้นจากการเลื่อนการเก็บภาษีของสหรัฐ 5) กลุ่มสินค้าจำเป็นมีแรงขายจากผลกระทบของ Tariff ที่จะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ 6) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความกังวลในการขึ้นภาษีนำเข้ายาของสหรัฐ 7) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินหลังผลประกอบการของธนาคารใหญ่ในสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาด 8) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความเสี่ยงของสงครามการค้าที่มีผลต่อเศรษฐกิจ

ยอดค้าปลีกของสหรัฐออกมาเติบโตดีกว่าบังคับใช้ภาษีใหม่

US Monthly retail sales - %Chg YoY



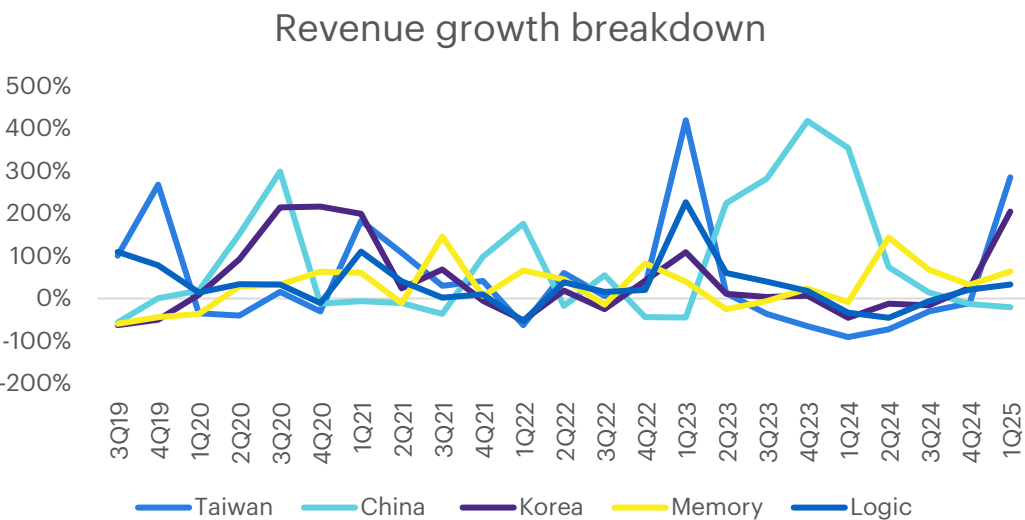
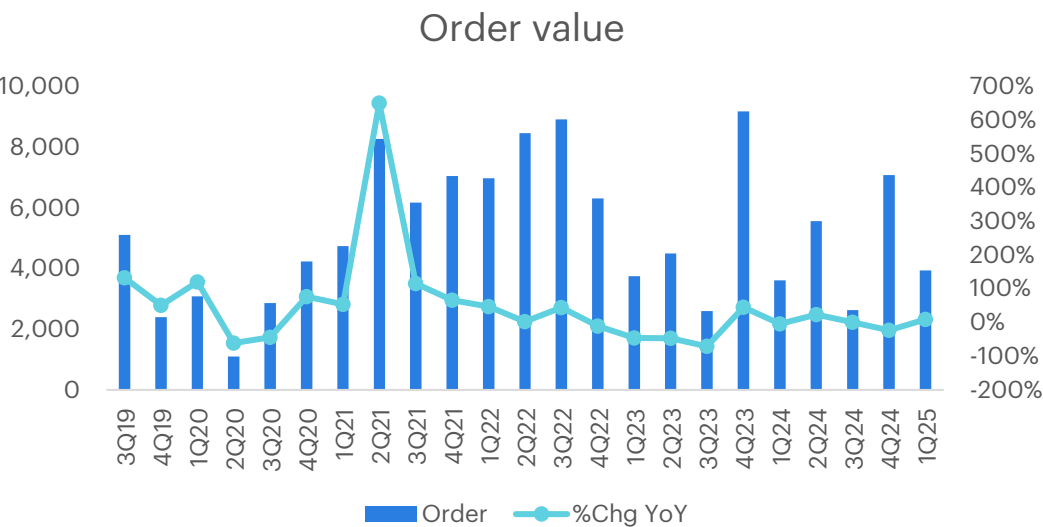
Acceleration (Deceleration) - Mar vs Feb (YoY chg)



- ภาพรวมหลัก: ยอดขายปลีกในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1.4% ในเดือนมีนาคม เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบกว่าสองปี โดยผู้บริโภคเร่งซื้อสินค้าสำคัญเพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้าที่อาจทำให้ราคาสูงขึ้น
- ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก: 1) ยอดขายรถยนต์ เพิ่มขึ้น 5.3% เนื่องจากผู้บริโภคเร่งตัดสินใจก่อนที่ภาษีนำเข้า 25% จะมีผลบังคับใช้ 2) ยอดขายวัสดุก่อสร้าง สินค้ากีฬา และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยสินค้าเหล่านี้มักนำเข้าจากจีนและอาจได้รับผลกระทบจากภาษีที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 245% 3) ยอดขายร้านอาหารและเครื่องดื่ม เพิ่มขึ้น 1.8% หลังจากชะลอตัวในช่วงต้นปี เนื่องจากหน้าหนาวและการระบาดของผู้ติดเชื้อใหญ่
- ข้อมูลจากธนาคารใหญ่แสดงว่าผู้บริโภคยังคงใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องแม้ว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะอยู่ในระดับต่ำ การผลิตในโรงงานเพิ่มขึ้น 5.1% ในไตรมาสแรก ซึ่งมากที่สุดนับตั้งแต่ปลายปี 2021
- เรามองว่ายอดขายปลีกอาจชะลอตัวในเดือน พ.ค. หลังจากการเพิ่มภาษี De minimis ในวันที่ 2 พ.ค. ทำให้ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาษีนำเข้าทำให้ธุรกิจชะลอการลงทุนและการจ้างงาน ซึ่งจะชะลอจนกว่าประเด็นภาษีจะมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้นและธนาคารกลางลดดอกเบี้ยสนับสนุน
- เรายังกังวลกับกลุ่มค้าปลีกเช่น WMT, COST, HD, PDD, BBY แม้ว่าจะเป็นบริษัทที่แข็งแกร่งและทั้งนี้มองว่าได้รับผลกระทบจากการนำเข้าสินค้าที่มาจากจีนมากกว่า 50% ในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์ตกแต่งบ้าน เป็นต้น

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

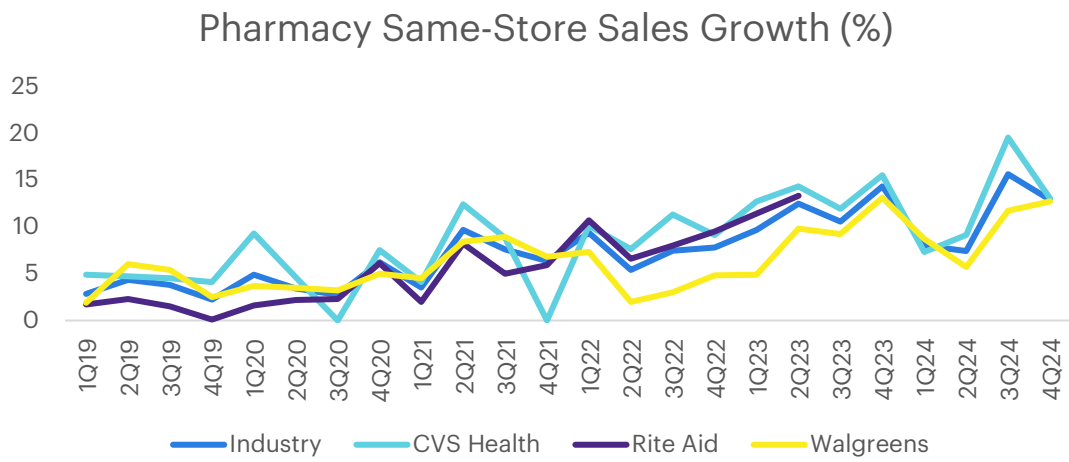
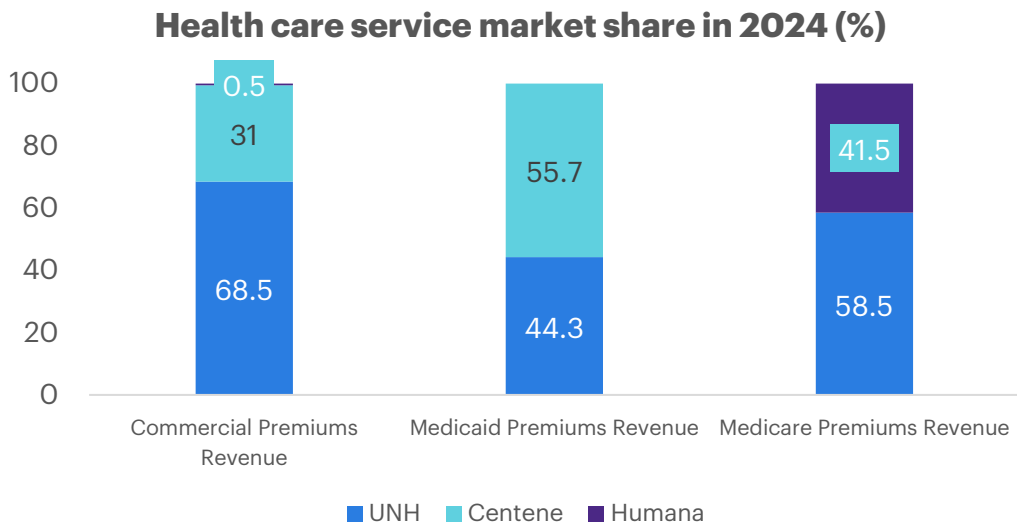
ASML คำสั่งซื้อต่ำกว่าคาด...แนวโน้มมีแรงกดดันจาก Tariff



- ASML เผยจบ 1Q25 โดย **1) รายได้โตต่ำกว่าคาด** 47%YoY อยู่ที่ EUR7.7bn ผลจากคำสั่งซื้อที่ต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะจากเครื่อง DUV **2) กำไรดีกว่าคาด** โดย EPS อยู่ที่ 6 EUR ต่อหุ้น และ Gross Margin (GM) 54% **3) คาดการณ์ยอดขายรวมในปี 25** อยู่ที่ 30- EUR 35bn และ GM อยู่ที่ 50%-53%
- เรามองว่าหากตัดความคาดหวังออก จบ 1Q25 ที่ออกมาไม่ได้แย่นขนาดนั้นทั้งรายได้และมาร์จิ้น อย่างไรก็ตามก็ดีเป็นผลก่อนเกิด Tariff
- ในระยะถัดไปเรามองว่า ASML มีความคาดหวังเชิงบวกจากงบที่อาจออกมา In line กับคาดการณ์ โดยหากดูรายได้รวม 1H25 คาดอยู่ที่ราว EUR1.5bn ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับ 50% ของ Target ปี 2025 ประกอบกับ 4Q24 ที่เป็น High season ของกลุ่มเซมิฯ ทำให้เราเชื่อได้ว่า ASML น่าจะมียอดขายแต่ละระดับ Lower bound ของ Target 2025 ได้ แต่อย่างไรก็ดีระดับ Upper bound ยังยากหลัง**มีแรงกดดันหลักจาก**

- นโยบายภาษีกลุ่มเซมิฯที่ทวีปยังคงเล็งเก็บเพิ่ม** รวมถึงการเก็บภาษีในประเทศต่างๆ ทำให้ต้นทุนบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งบางบริษัทรับมือด้วยการผลักภาระให้ผู้บริโภค เช่น TSM ขึ้นราคาชิปภายใต้โรงงานในสหรัฐฯ สูงถึง 30%
 - กฎการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐฯ** ที่มีการออกข้อกำหนดการออกใบอนุญาตใหม่สำหรับการส่งออกชิปซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายของกลุ่มเซมิฯเพิ่มขึ้น เช่น NVDA คาดค่าใช้จ่ายราว \$5.5bn และ AMD คาด \$800mn
 - เศรษฐกิจซบเซาและแนวโน้มราคาสินค้าที่สูงขึ้น** ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของลูกค้า
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มเซมิฯไปก่อนในระยะสั้นหลังแรงกดดันจะทำให้การฟื้นตัวเป็นไปได้ช้าขึ้น รวมถึงราคาหุ้นยังคงมีความผันผวนในทิศทางเดียวกับตลาด

งบกลุ่มการแพทย์ออกมาดีกว่าคาด...ทนทาน Tariff

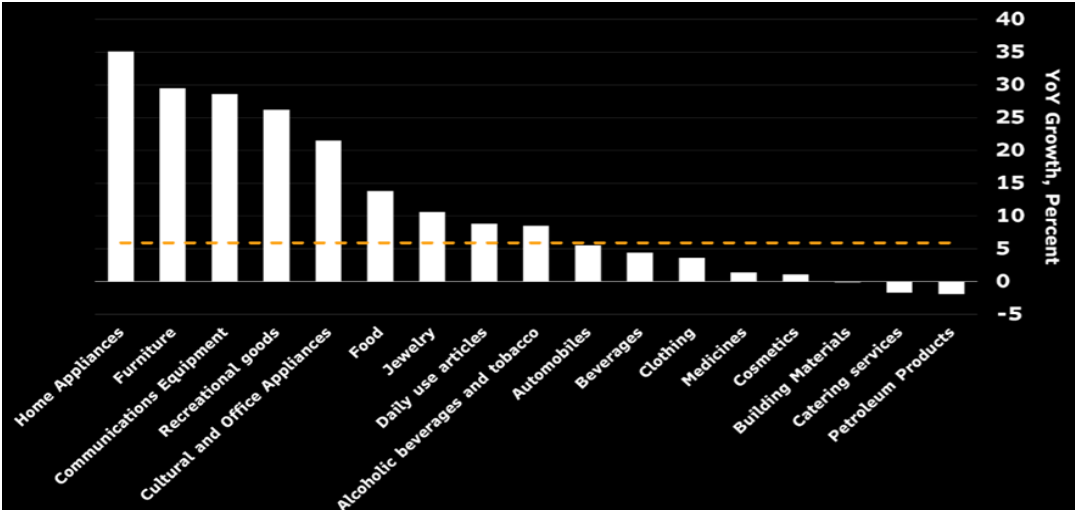


- Abbott Laboratories (ABT) เพลยรายได้ต่ำกว่าคาดแต่ +4% YoY และมีกำไรต่อหุ้น +11.2%YoY ด้านยอดขายออร์แกนิก +8.3%YoY หากไม่รวม COVID-19
- งบมีแรงหนุนจากภาพรวมทุกธุรกิจที่เติบโต 1) ธุรกิจ Established Pharmaceuticals +8%YoY 2) อุปกรณ์การแพทย์: +12.6% (Diabetes Care +19.8%, Structural Heart +14.7%) 3) Nutrition +6.8%
- อย่างไรก็ดีเครื่องตรวจ Diagnostics มียอดขายหดตัวลงเล็กน้อย -5%
- ภาพงบ ABT และกลุ่มร้านขายยาที่ออกมาในสัปดาห์ก่อน (Walgreens Boots Alliance) สะท้อนให้เห็นได้ว่างบกลุ่ม Healthcare ออกมาดีและมีแนวโน้มทนทานจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงได้
- อย่างไรก็ดี เราแนะ **Healthcare Service มากกว่า Pharma** หลัง 1) กลุ่ม Pharma มีความเสี่ยงจากนโยบายการขึ้นภาษ้นำเข้ายาของทรัมป์ที่จะประกาศเร็วขึ้นซึ่งภาพรวมจะส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น 2) รายได้กลุ่มนี้มาจากธุรกิจ Domestic เยอะซึ่งทำให้ผลกระทบจาก Tariff ค่อนข้างจำกัดกว่าตลาดในภาพรวมทั้ง 3) กฎระเบียบจากทางการสหรัฐฯ ที่ผ่อนคลายลง เช่น การเพิ่มการจ่ายเงินให้ Medicare Advantage โดยเราชอบ **CVS UNH รวมถึงมอง HCA และบริษัทประกันสุขภาพอย่าง Humana มีความน่าสนใจ**

ตัวเลขเศรษฐกิจจีน 1Q25 ตีกว่าคาดการณ์ แต่คาดจะเริ่มเห็นการชะลอตัวใน 2Q25

China's Key Economic Indicators Beat Estimates	Mar. reading (%YoY)	Median forecast (%)	Prior. reading (%YoY)
GDP	5.4	5.2	5.4
Industrial output	7.7	5.6	5.9
Retail sales	5.9	4.3	4.0
Fixed-asset investment	4.2	4.1	4.1
Property investment	-9.9	-8.9	-9.8
House Price Index	-4.5	-4.4	-4.8
Urban jobless rate	5.2	5.3	5.4

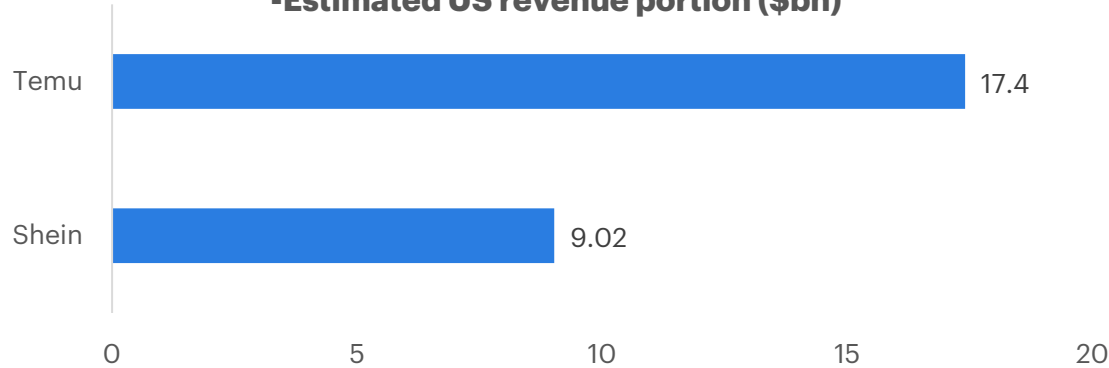
Home Appliances Continued to Lead Retail Sales



- ภาพรวมเศรษฐกิจจีน 1Q25 เติบโตเกินคาดการณ์
- 1. GDP 1Q25 เติบโต 5.4% YoY** สูงกว่าคาดการณ์ (5.2%) จากแรงหนุนของการอุดหนุนผู้บริโภค และการเร่งส่งออกก่อนสหรัฐขึ้นภาษี
- 2. ผลผลิตอุตสาหกรรมโต 7.7%** ในเดือนมี.ค. จาก 5.9% ใน 2M25 เร็วที่สุดตั้งแต่ มี.ย. 2021
- 3. ยอดค้าปลีกเดือนมี.ค. โต 5.9%** สูงกว่าคาด (4.3%) จากแรงหนุนของการอุดหนุนสินค้า เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า เฟอร์นิเจอร์ และมือถือ
- 4. การลงทุนสินทรัพย์ถาวรโต 4.2%** ขณะที่อัตราว่างงานเมืองลดลงเหลือ **5.2%** (จาก 5.4% เดือนก่อน)
- 5. ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นจุดเปราะบาง** และเป็นแรงกดดันต่อการเติบโตโดยรวม ซึ่งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ลดลง 9.9% แม้จะมีการฟื้นตัวเล็กน้อยของ 1) ราคาบ้านใหม่ในจีนลดลงเพียง 0.08%MoM ในเดือน มี.ค. จาก ก.พ. ที่ลดลง 0.14% 2) ราคาบ้านมือสองลดลง 0.23%MoM ซึ่งเป็นการลดลงน้อยที่สุดในรอบเกือบ 2 ปี
- เราประเมินตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาตีกว่าคาดการณ์นี้อาจไม่ได้มีนัยยะที่สำคัญมากเพราะ 1) คาดว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวตั้งแต่เดือนเมษายนเป็นต้นไป จากผลกระทบของภาษีสหรัฐ 2) ปริมาณสินค้าผ่านท่าเรือจีนเริ่มลดลง บ่งชี้คำสั่งซื้อทั่วโลกชะลอ 3) ธุรกิจและผู้บริโภคมีแนวโน้มขาดความเชื่อมั่นจากสงครามการค้า
- เราแนะนำอยู่ในกลุ่ม Domestic อย่าง HKEX, China Mobile และ Trip.com ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีที่จำกัด

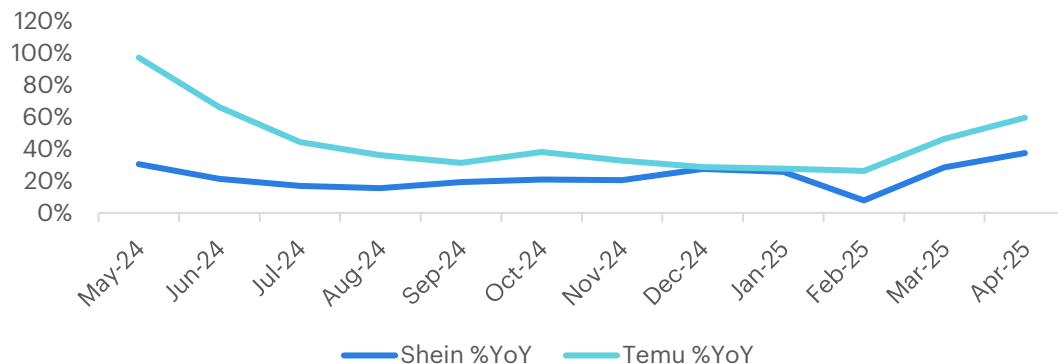
Temu และ Shein ยอดขายพุ่งก่อนมาตรการภาษี

China discount platform was affected by US De minimis
-Estimated US revenue portion (\$bn)



* US Revenue Est. based on 1) Shein: 28% of sales coming from the US market in 2023 2) Temu: 17% share of the total discount store market in US 2024

Pre-Tariff Shopping
Shein and Temu post strong sales growth in March and early April



- ยอดขายของแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซจีน Temu และ Shein พุ่งตัวในเดือน มี.ค. และ เม.ย. เนื่องจากผู้บริโภคในสหรัฐฯ รับซื้อสินค้าไว้ก่อนราคาขึ้นจากมาตรการภาษีใหม่
- Shein มียอดขายในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 29% ในเดือน มี.ค. และ 38% ในช่วง 11 วันแรกของเม.ย.
- Temu มียอดขายเพิ่มขึ้น 46% ในเดือนมี.ค. และ 60% ในช่วงต้นเดือนเม.ย.
- สะท้อนความกังวลของผู้บริโภคอเมริกันที่คาดว่าราคาสินค้าจะเพิ่มขึ้นหลังจากยกเลิกข้อยกเว้นภาษีสำหรับพัสดุมูลค่าไม่เกิน \$800 ในเดือนหน้า
- ในทางเดียวกัน Temu และ Shein มีแผนการลดค่าใช้จ่ายด้านโฆษณาดิจิทัลในสหรัฐฯ 1) Temu ลดการโฆษณาบน Facebook, Instagram, TikTok, Snap, X และ YouTube ลงเฉลี่ย 31% ระหว่างวันที่ 31 มี.ค. - 13 เม.ย. เทียบกับช่วง 30 วันก่อนหน้า 2) ด้าน Shein ลดการโฆษณาบน Facebook, Instagram, TikTok, YouTube และ Pinterest ลงเฉลี่ย 19% ในช่วงเวลาเดียวกัน
- เรามองว่า 1) แม้ยอดขายที่ดีขึ้นในช่วงเดือนที่ผ่านมาไม่ได้มีนัยยะที่สำคัญเนื่องจากการเร่งซื้อจากผู้บริโภคในสหรัฐฯ 2) ผู้ขายหลายรายเตรียมปรับขึ้นราคาสินค้า 20-30% เพื่อชดเชยต้นทุนภาษีและค่าขนส่งที่สูงขึ้น คาดจะส่งผลกระทบต่อยอดขายของ Temu และ Shein 3) การยกเลิกข้อยกเว้น "de minimis" จะเป็นแรงกดดันกลุ่ม E commerce ต่อเนื่อง 4) การลดงบโฆษณาดิจิทัลในสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของ META และ GOOGL 5) เราแนะนำหลีกเลี่ยง PDD แนะนำเป็น JD.com และ Alibaba ที่คาดว่าจะมีผลกระทบของ Tariff ที่น้อยกว่า

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	104.5	1.9	2,549,556	4.7	167.2	60%	-3.6%	-3.6%	270%	27%	36.0	28.1	0.0	-0.4	94.7	124.5
Advanced Micro Devices Inc	USD	95.3	1.7	154,811	4.3	142.1	49%	-7.3%	-7.3%	356%	34%	28.7	2.7	0.0	-0.1	79.7	119.0
Walmart Inc	USD	91.2	0.8	731,057	4.8	106.7	17%	3.9%	3.9%	37%	12%	36.6	8.0	0.9	0.5	80.7	94.8
Costco Wholesale Corp	USD	967.8	0.8	429,375	4.2	1,055.6	9%	2.3%	2.3%	9%	10%	59.7	17.3	1.3	-0.1	891.2	993.0
Home Depot Inc/The	USD	346.0	0.9	343,889	4.3	425.0	23%	-5.6%	-5.6%	0%	9%	22.9	54.6	2.6	9.2	339.6	372.8
PDD Holdings Inc	USD	92.4	0.9	128,252.97	4.6	149.3	62%	-22.0%	-22.0%	NA	19%	8.2	3.1	0.0	-1.1	81	140
Best Buy Co Inc	USD	59.6	1	12,603.97	3.5	85.5	43%	-19.0%	-19.0%	9%	9%	9.6	3.8	6.3	0.9	53	81
ASML Holding NV	USD	634.9	1.4	250,054.92	4.4	846.3	33%	-4.2%	-4.2%	NA	18%	29.3	12.6	1.2	-0.4	591.1	750.0
CVS Health Corp	USD	69	0.8	86,536.41	4.4	75.5	10%	1.2%	1.2%	61%	17%	13.2	1.1	3.8	0.9	65	71
Abbott Laboratories	USD	130	0.6	224,941.75	4.4	141.4	9%	-2.2%	-2.2%	-33%	10%	27.7	5.6	1.7	0.1	122.3	133.5
UnitedHealth Group Inc	USD	585	0.4	535,143.30	4.8	631.0	8%	11.7%	11.7%	90%	13%	21.2	5.4	1.4	0.5	479.7	605.3
Humana Inc	USD	286	0.5	34,471.02	3.6	298.3	4%	7.9%	7.9%	63%	-16%	1773%	204%	1.2	-55%	250.2	296.1
HCA Healthcare Inc	USD	331	0.7	81,493.29	4.1	377.0	0.1	-4.2%	10.3%	12%	12%	15.1	NA	0.8	78.3	325.5	349.4
Hong Kong Exchanges & Clearing	HKD	332	1.3	81,493.29	4.7	401.1	21%	-3.7%	12.7%	11%	4%	32.6	7.9	2.7	-2.0	291.6	386.6
China Mobile Ltd	HKD	83.5	0.5	421,175.42	4.9	95.2	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	12.2	1.2	6.0	-0.2	78.7	85.8
Trip.com Group Ltd	HKD	440.6	1.2	287,977.67	4.9	579.2	0.3	-0.1	-0.2	0.0	0.1	16.0	2.0	0.0	-0.3	406.5	541.1
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	107.8	1.3	2,059,265.60	5.0	162.8	0.5	-0.2	0.3	NA	0.1	13.0	1.9	0.7	-0.5	93.9	146.9
JD.com Inc	HKD	138.3	1.5	448,142.70	4.9	212.4	0.5	-0.1	0.0	NA	0.1	8.7	1.5	2.6	-0.7	128.0	180.2
Expedia Group Inc	HKD	139.7	1.4	18,180.21	3.7	148.6	0.1	0.1	-0.1	0.2	0.2	9.9	9.6	0.0	0.9	129.3	142.4

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าวกบฏจัญญะ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, 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, TASCO, 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

AS, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (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, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, 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, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READO, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.