

วันที่ 28 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine



Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

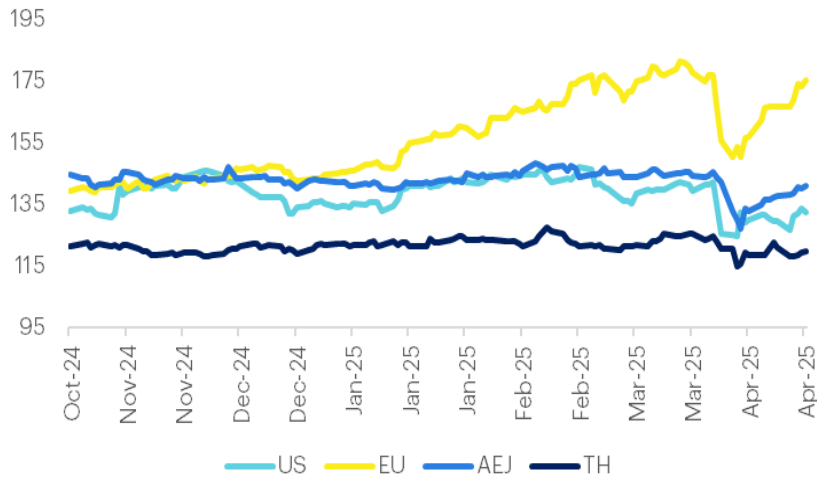
- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.9% โดยตลาดได้รับแรงหนุนความคืบหน้าต่อเนื่องในการเจรจาภาษีกับสหรัฐ ของหลายประเทศ และการผ่อนคลายนโยบายภาษีขึ้นส่วนรถยนต์ และ ปธน.ทรัมป์มีท่าทีที่ผ่อนคลายกับการเจรจากับจีนมากขึ้น และ FED อาจจะลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. นอกจากนี้ผลประกอบการของบริษัทใหญ่ในสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดแม้ว่าแนวโน้มจะได้รับแรงกดดันจากนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์ ส่วนจีนได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน
- สัปดาห์ที่ผ่านมามีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่องความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐเพื่อช่วยลดผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ ด้านตลาดหุ้นมีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM และจีนมองเป็นความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาภาษีของประเทศในกลุ่ม EM กับสหรัฐ รวมถึงการเจรจาของจีนและสหรัฐที่ดูมีการพูดคุยมากขึ้น
- ปัจจัยที่เราเฝ้าติดตามในสัปดาห์นี้ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง GDP 1Q25 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ดัชนี PCE พื้นฐาน ดัชนี PMI ภาคการผลิต ยอดคำสั่งซื้อโรงงาน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีน อย่างดัชนี PMI ภาคการผลิต 3) ตัวเลขเศรษฐกิจ EU อย่างดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจ 4) ผลประกอบการ Adidas, Aena, ABC, Airbnb, Airbus, Amazon, AIG, Amgen, Apple, AstraZeneca, Bank of China, Bocom, Booking, BYD, Caterpillar, CCB, Cnooc, Coca-Cola, Cosco Shipping, CVS, Eli Lilly, Exxon, GM, GSK, Haier, HKEX, Iberdrola, ICBC, Moutai, Mastercard, McDonald, Meta, Microsoft, PayPal, Pfizer, Qualcomm, UPS, Starbuck, Spotify, Visa, Yum Brand
- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังมีความไม่ชัดเจนสูงทำให้ตลาดผันผวนเพราะท่าทีของสหรัฐเปลี่ยนไปเปลี่ยนมา โดยเฉพาะกับจีนทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจไม่ดีมากนัก ในขณะที่การเจรจาที่คืบหน้าของหลายประเทศจะช่วยผ่อนคลายได้ในระดับหนึ่ง เราเห็นการผ่อนคลายต่อประเด็นภาษี 2-3 สัปดาห์ทำให้ตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องแน่นอนกลุ่มธนาคารที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีในระยะสั้น แต่ความเสี่ยงต่อประเด็นนี้ยังไม่หมดไปทำให้รอท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อนโยบายภาษีหากเข้มงวดขึ้นก็ต้องลดความเสี่ยงและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญ ในสัปดาห์นี้มองว่าผลประกอบการของสหรัฐจะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ซึ่งส่วนใหญ่ที่น่าจะมีแนวโน้ม 2Q25-2H25 ที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับตอนก่อนนโยบายภาษีมีผลบังคับใช้ จึงต้องเฝ้าระวังด้วยความระมัดระวัง
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (28 เม.ย.- 2 พ.ค.) มองว่า 1) ท่าทีของ ECB ที่จะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง 2) ตัวเลขการผลิตและการจ้างงานของสหรัฐที่ชะลอตัวลง 3) ภาคการผลิตของจีนเริ่มหดตัว ส่วนภาคบริการทรงตัวจะเริ่มเห็นผลจากภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 4) ธนาคารกลางญี่ปุ่นจะคงดอกเบี้ย ส่วนธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดดอกเบี้ย 25bps 5) ผลประกอบการสหรัฐมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากภาษีใน 2Q25 ทำให้ในสัปดาห์นี้มองว่าแนวโน้มของบริษัทจดทะเบียนในช่วง 2Q25 และ 2H25 จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ซึ่งมองว่ามีความเสี่ยงจาก Guidance ของบริษัทที่อาจจะปรับประมาณการลง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำเฝ้าระวังในระยะสั้นหุ้นที่คาดว่าจะประกาศผลประกอบการออกมาดีและมีผลกระทบจาก Tariff ที่จำกัด อย่าง META และ SPOT

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

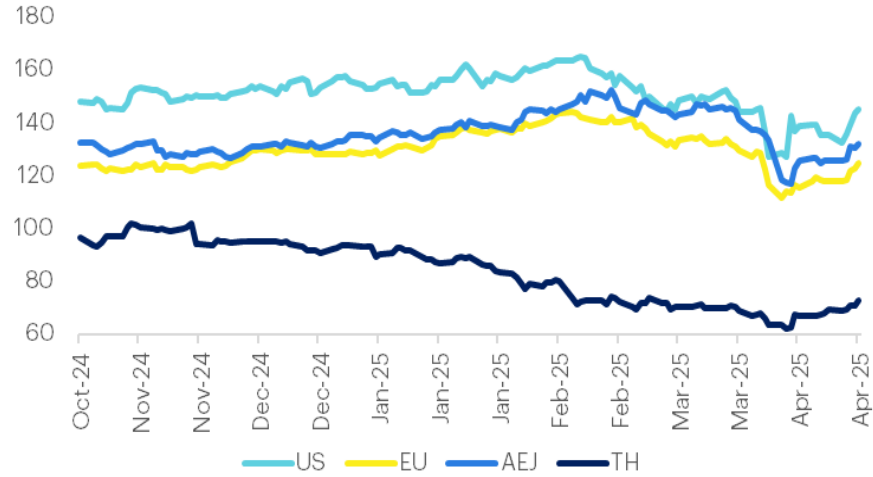


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตร์การลงทุน

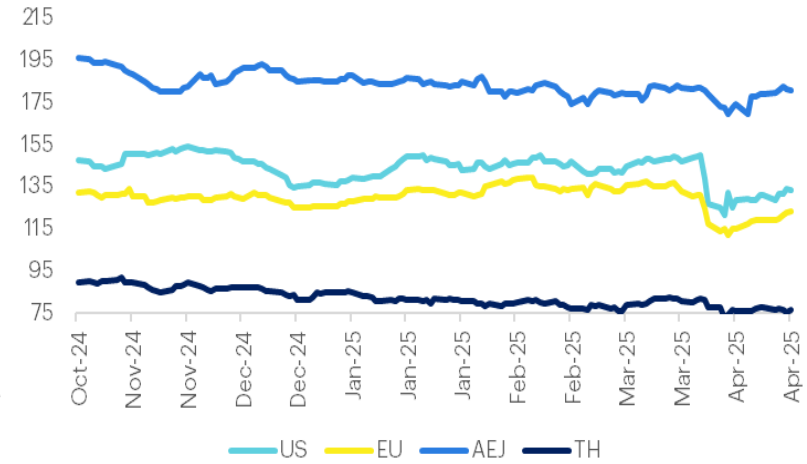
Rate Sensitive



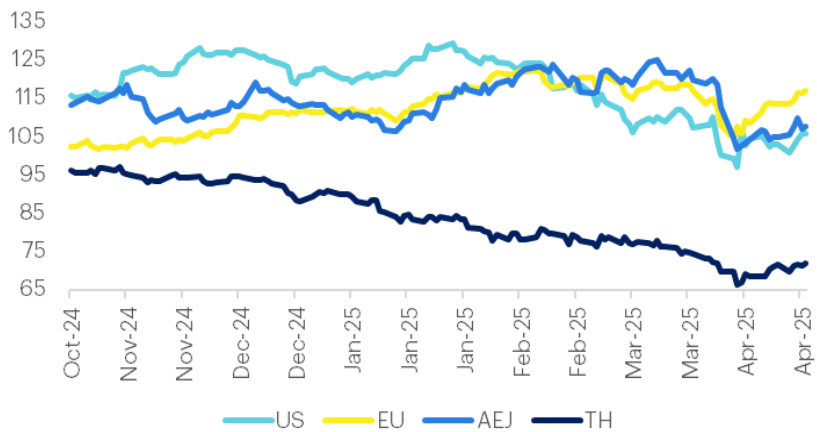
Global Cyclical



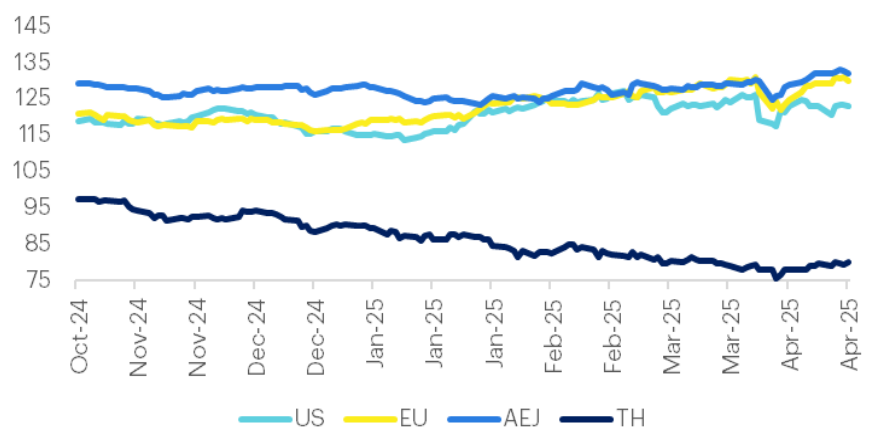
Commodities



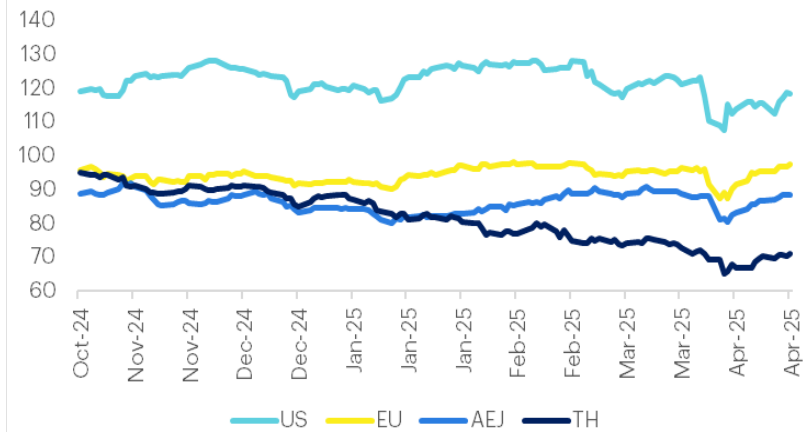
Domestic



Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

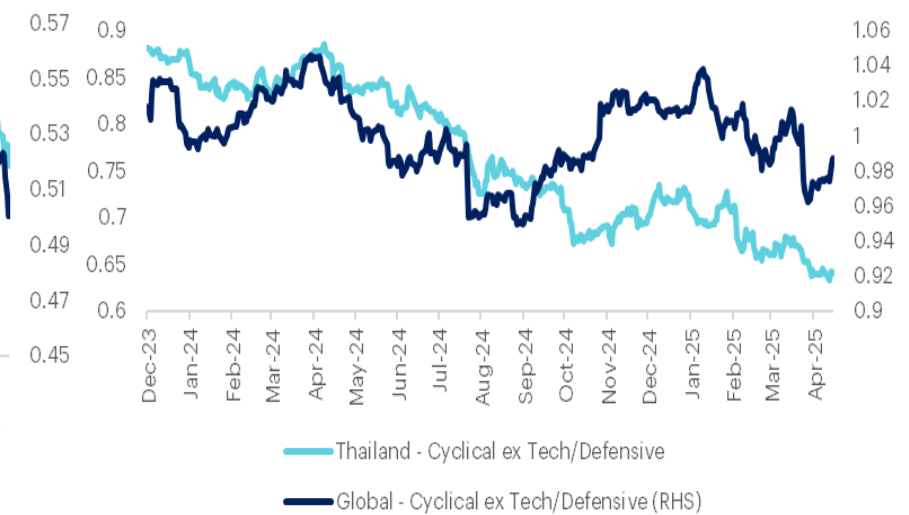
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



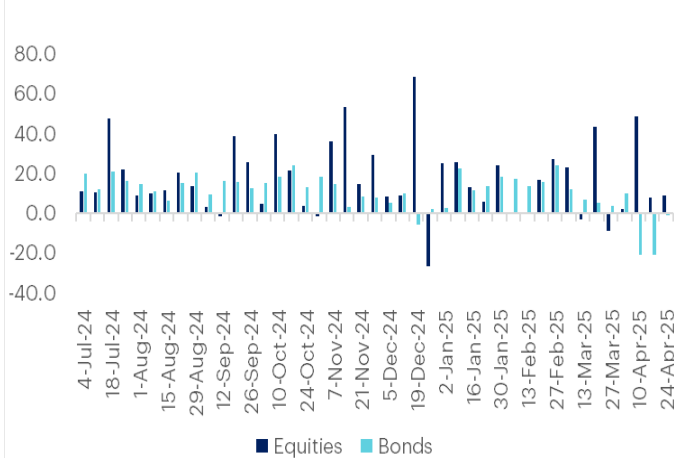
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ท่าทีของสหรัฐที่จะปรับลดภาษีนำเข้าจากจีนและเริ่มมีพัฒนาการในการเจรจามากขึ้น และมีการผ่อนคลายนโยบายภาษีชิ้นส่วนรถยนต์ 2) ท่าทีของจีนจะลดภาษีเช่นกัน นอกจากนั้นจีนมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม 3) ท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. 4) IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจโลก 0.5% เป็น 2.8% ในปี 2025 5) ผลประกอบการของ Alphabet ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 2-3% มองเป็นผลจากการซื้อหุ้นคืนของธนาคารในยุโรปและท่าทีของ พรน.ทรมปที่ผ่อนคลายประเด็นภาษีกับจีนในทิศทางที่ดีขึ้น
- หุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% เป็นผลมาจากการผ่อนคลายภาษีนำเข้าชิ้นส่วนรถยนต์ของสหรัฐ แม้ว่าผลประกอบการสินค้าหรูจะออกมาต่ำกว่าคาด
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.6% จากการคลายความกังวลของตลาดต่อประเด็นภาษีกับจีนและ Alphabet คงคาดการณ์งบลงทุนบน AI ส่งผลให้กลุ่มเทคโนโลยีฟื้นตัว
- กลุ่มเชิงรับทรงตัว มองว่าเป็นผลจากความ Risk-on ของตลาด ทำให้กลุ่มสินค้าจำเป็นที่ได้รับผลกระทบจากภาษีปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในระดับที่จำกัด
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Growth ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Value ทั้งนี้เป็นผลจากการฟื้นตัวของกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มยานยนต์เป็นสำคัญ

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

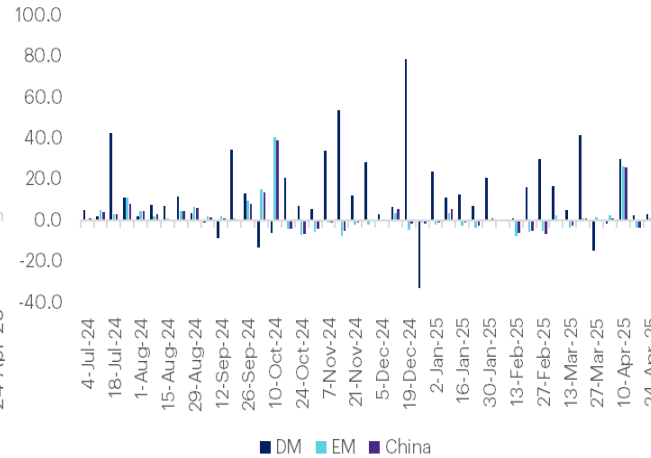
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	-0.3%	-2.0%	12%	10%	11%	17.8	16.0	2.8	2.6	11.9	10.8	2.1	2.2	1.6
DM	-0.3%	-2.4%	11%	9%	10%	18.8	16.9	3.1	2.8	12.4	11.2	2.0	2.1	1.5
EM	-0.4%	2.0%	13%	12%	13%	12.3	10.9	1.6	1.5	8.7	7.8	2.9	3.2	2.0
S&P 500	-1.5%	-6.1%	12%	10%	11%	20.9	18.7	4.3	3.8	14.2	12.7	1.5	1.6	1.4
STOXX 600	-2.5%	2.5%	10%	8%	9%	14.4	13.1	1.9	1.8	9.7	8.9	3.5	3.8	2.4
TOPIX	-1.2%	-5.6%	10%	7%	9%	14.3	13.0	1.3	1.2	4.4	4.1	2.7	3.0	-0.5
MSCI AEJ	-1.2%	0.2%	12%	13%	13%	12.9	11.5	1.6	1.5	9.7	8.5	2.6	2.8	2.1
CSI 300	-2.6%	-3.8%	12%	47%	28%	12.8	11.5	1.4	1.3	14.5	13.3	3.0	3.3	6.9
ASEAN	-0.6%	-2.7%	7%	7%	7%	13.1	12.2	1.6	1.5	10.0	9.5	4.6	4.7	1.2
SET	0.1%	-17.2%	9%	5%	7%	12.5	11.5	1.1	1.0	7.7	7.7	4.3	4.7	2.5
Sector														
Information Technology	1.4%	-10.8%	17%	11%	17%	22.1	20.0	6.6	1.5	17.8	15.1	0.9	0.9	0.3
Healthcare	-4.1%	0.2%	10%	10%	24%	15.2	13.8	3.4	3.1	12.2	11.0	2.3	2.4	1.8
Bank	-0.3%	6.2%	7%	5%	5%	9.8	9.4	1.1	1.0	na	na	4.6	4.9	na
Comminucation	1.2%	-3.5%	12%	13%	11%	16.8	14.8	3.0	2.8	10.0	9.2	1.4	1.5	1.7
Consumer Discretionary	1.2%	-9.4%	12%	13%	11%	19.1	16.8	3.3	2.8	11.7	10.6	1.4	1.7	0.9
Industrials	0.9%	2.9%	11%	11%	9%	18.3	16.5	3.2	2.9	12.7	10.9	2.0	2.3	1.7
Consumer Staples	1.6%	7.2%	7%	6%	11%	18.9	17.8	4.0	3.8	12.8	11.9	2.9	3.0	2.4
Energy	-9.6%	-1.3%	12%	11%	7%	11.9	10.8	1.5	1.6	5.8	5.5	4.4	4.7	1.3
Utilities	2.0%	8.7%	8%	8%	6%	15.3	14.2	1.7	1.6	10.6	10.3	3.8	4.0	4.7
Real Estate	-2.5%	-0.2%	9%	8%	12%	28.8	26.6	2.3	2.3	18.3	17.2	4.1	4.3	6.1
Materials	0.4%	3.7%	14%	10%	14%	15.2	13.8	1.8	1.7	8.4	7.6	2.7	2.9	1.5
Financials	-1.2%	4.2%	10%	6%	5%	12.7	11.9	1.6	1.5	na	na	3.3	3.5	na

กระแสเงินทั่วโลก

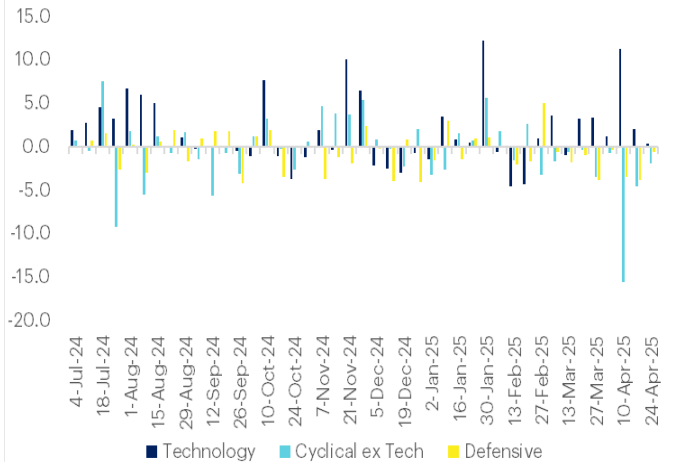
Equity vs Bond



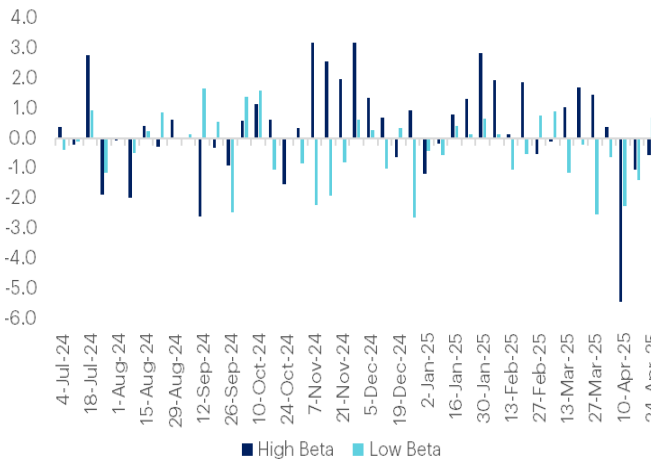
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



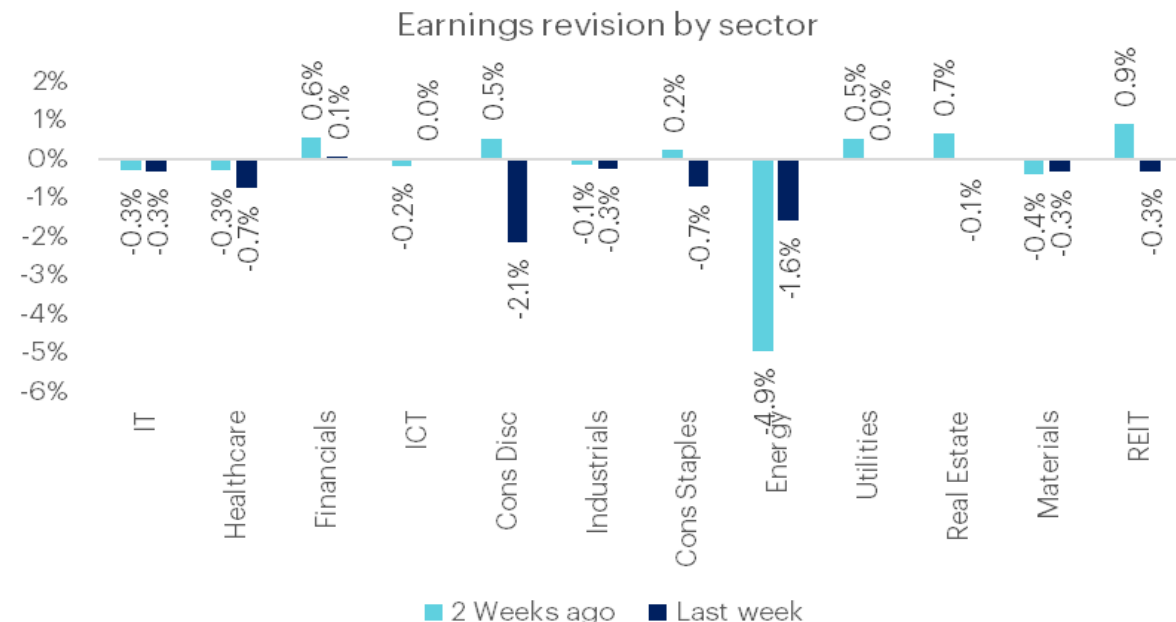
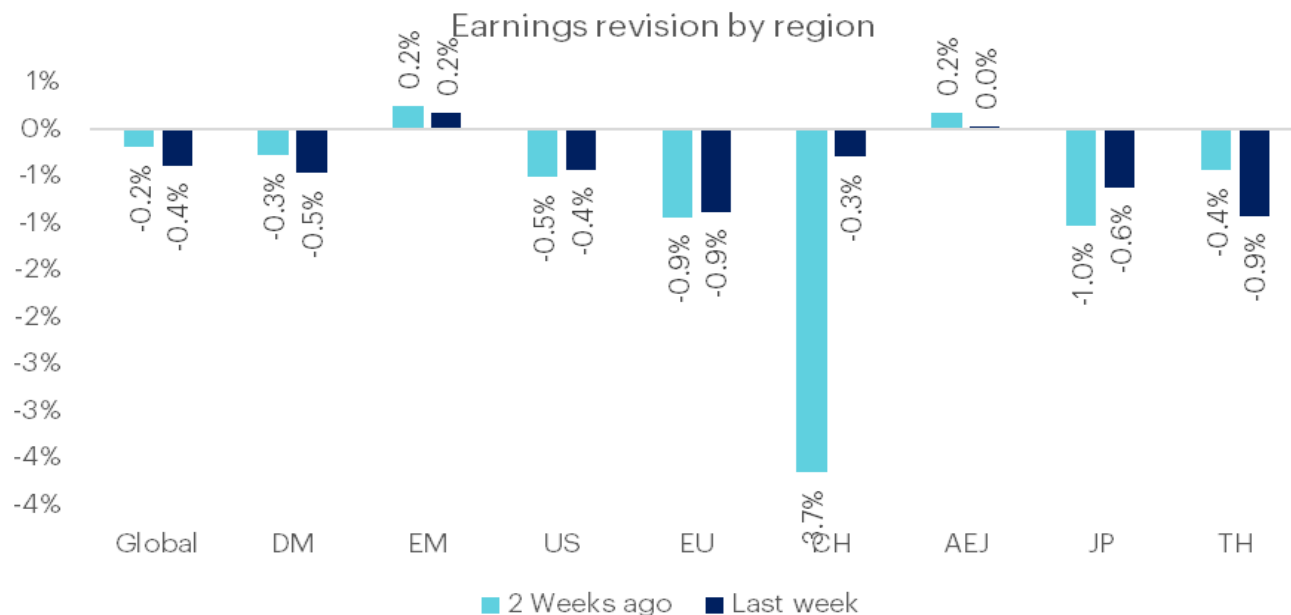
High Beta vs Low Beta



สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่องความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐเพื่อช่วยลดผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM มองเป็นความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาลดภาษีของประเทศในกลุ่ม EM กับสหรัฐ
- 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังในการเจรจากับสหรัฐ
- 4) มีแรงขายทำกำไรในโลหะมีค่าหลังสหรัฐผ่อนคลายนโยบายภาษีกับจีน
- 5) มีแรงขายในกลุ่ม Materials การเงินและพลังงานเพื่อลดความเสี่ยงจากการเก็บภาษีของสหรัฐที่ส่งผลกับเศรษฐกิจ
- 6) มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยีแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก
- 7) แรงขายในตราสารหนี้ High Yield จากความกังวลผลกระทบจากภาษีนำเข้าต่อความสามารถในการชำระหนี้ เช่นเดียวกับตราสารหนี้คุณภาพดี

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม



- การปรับประมาณการของตลาดโลกในภาพรวมปรับลดลง 0.4% จากความกังวลของแนวโน้มของเศรษฐกิจโลกที่ได้รับแรงกดดันจากภาษีตอบโต้ของสหรัฐ แม้ว่าจะเห็นพัฒนาการของการเจรจาด้านภาษีอย่างต่อเนื่อง โดยตลาดสำคัญอย่างตลาดสหรัฐและยุโรปถูกปรับประมาณการลง 0.4% และ 0.9% ตามลำดับ ตลาดจีนถูกปรับประมาณการลง 0.3% จากความเสี่ยงภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ ส่วนตลาด EM และเอเชียมีการปรับประมาณการขึ้น 0.2% หลังแนวโน้มการเจรจาการค้ากับสหรัฐมีความคืบหน้า
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการลดลงเป็นส่วนใหญ่ กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.3% หลังกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงกดดันจากการใช้จ่ายด้าน IT ลดลงจากภาษีของเศรษฐกิจและภาษีของสหรัฐ ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary ถูกปรับกำไรลง 2.1% จากผลประกอบการ Tesla และ Kering ที่ต่ำกว่าที่คาด กลุ่มพลังงานมีการปรับกำไรลง 1.6% จากราคาพลังงานที่ลดลง ส่วนกลุ่ม Consumer Staples ถูกปรับกำไรลง 0.7% หลังมีรายงานว่ากลุ่มค้าปลีกสหรัฐได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐ
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.9% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 และแนวโน้มภาษีของสหรัฐ โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงได้แก่กลุ่มปิโตรเคมีและกลุ่มพลังงานตามแนวโน้มราคาพลังงาน ส่วนกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มสื่อสารมีการปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อยเพราะได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกน้อย
- ก่อนหน้านี้ที่สหรัฐประกาศขึ้นภาษีตอบโต้ ภาพการปรับประมาณการลงมีมาต่อเนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง หลังจากที่มีการขึ้นภาษีก็ส่งผลให้ภาพของเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นส่งผลให้มีการปรับประมาณการลงในส่วนของบริษัทได้และอัตราการทำกำไรเพราะไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนภาษีได้ทั้งหมด เรายังมองเห็นการปรับประมาณการลงใน 2Q25

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
28-Apr-25	Earnings	Kweichow Moutai, Petrochina, Hitachi, China Life Insurance, Sinopec, Cadence Design Systems, Foxconn Industrial Internet	-	-
29-Apr-25	US	JOLTs Job Openings MAR	7.568M	7.5M
	US	CB Consumer Confidence APR	92.9	88.5
	Earnings	Visa, Coca-Cola, ICBC, Agricultural Bank of China, AstraZeneca, HSBC Holdings, Bank Of China, Booking Holdings, Honeywell International, Pfizer, Starbucks, PayPal, Adidas	-	-
30-Apr-25	CN	NBS Manufacturing PMI APR	50.5	49.9
	CN	NBS Non-Manufacturing PMI APR	50.8	50.7
	CN	Caixin Manufacturing PMI APR	51.2	49.9
	EU	GDP Growth Rate QoQ Flash Q1	0.20%	0.20%
	US	GDP Growth Rate QoQ Adv Q1	2.40%	0.40%
	US	Core PCE Price Index MoM MAR	0.40%	0.10%
	US	Personal Income MoM MAR	0.80%	0.40%
	US	Personal Spending MoM MAR	0.40%	0.40%
	Earnings	Microsoft, Meta, Samsung Electronics, Qualcomm, Caterpillar, Airbus, Iberdrola, Tokyo Electron, Mediatek, Mercedes-Benz, ONEOK, Yum Brands	-	-
01-May-25	JP	BoJ Interest Rate Decision	0.50%	0.50%
	JP	Consumer Confidence APR	34.1	34
	US	ISM Manufacturing PMI APR	49.0	47.9
	US	Initial Jobless Claims APR/26	222K	221K
	Earnings	Apple, Amazon, Eli Lilly, Mastercard, McDonalds, CVS Health, Airbnb, Microstrategy	-	-
02-May-25	EU	Inflation Rate YoY Flash APR	2.20%	2.00%
	EU	Unemployment Rate MAR	6.10%	6.10%
	US	Non Farm Payrolls APR	228K	130K
	US	Unemployment Rate APR	4.20%	4.20%
	Earnings	Exxon Mobil, Chevron, Shell, Cigna, Mitsubishi, Itochu	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังมีความไม่ชัดเจนสูงทำให้ตลาดผันผวนเพราะท่าทีของสหรัฐเปลี่ยนไปเปลี่ยนมา โดยเฉพาะกับจีนทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจไม่ดีมากนัก ในขณะที่การเจรจาที่คืบหน้าของหลายประเทศจะช่วยผ่อนคลายได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งเราเห็นการผ่อนคลายต่อประเด็นภาษี 2-3 สัปดาห์ทำให้ตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อแนะนำเน้นกลุ่มธนาคารที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีในระยะสั้น แต่ความเสี่ยงต่อประเด็นนี้ยังไม่หมดไป ทำให้เราแนะนำติดตามท่าทีของ ปธน. ทรัมป์ต่อนโยบายภาษีซึ่งหากว่าเข้มงวดขึ้นก็ต้องลดความเสี่ยงและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญ ในสัปดาห์นี้มองว่าผลประกอบการของสหรัฐจะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ซึ่งส่วนใหญ่น่าจะมีแนวโน้ม 2Q25-2H25 ที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับตอนก่อนนโยบายภาษีมีผลบังคับใช้ จึงต้องเฝ้าระวังด้วยความระมัดระวัง
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (28 เม.ย.- 2 พ.ค.) มองว่า 1) ท่าทีของ ECB ที่จะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง 2) ตัวเลขการผลิตและการจ้างงานของสหรัฐที่ชะลอตัวลง 3) ภาคการผลิตของจีนเริ่มหดตัว ส่วนภาคบริการทรงตัวจะเริ่มเห็นผลจากภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 4) ธนาคารกลางญี่ปุ่นจะคงดอกเบี้ย ส่วนธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดดอกเบี้ย 25bps 5) ผลประกอบการสหรัฐมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากภาษีใน 2Q25 ทำให้ในสัปดาห์นี้มองว่าแนวโน้มของบริษัทจดทะเบียนในช่วง 2Q25 และ 2H25 จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ซึ่งมองว่ามีความเสี่ยงจาก Guidance ของบริษัทที่อาจจะปรับประมาณการลง
- **หุ้นแนะนำ** – ในระยะสั้น เราแนะนำเฝ้าระวังหุ้นที่คาดว่าจะประกาศผลประกอบการออกมาดีและมีผลกระทบจาก Tariff ที่จำกัด อย่าง META และ SPOT

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

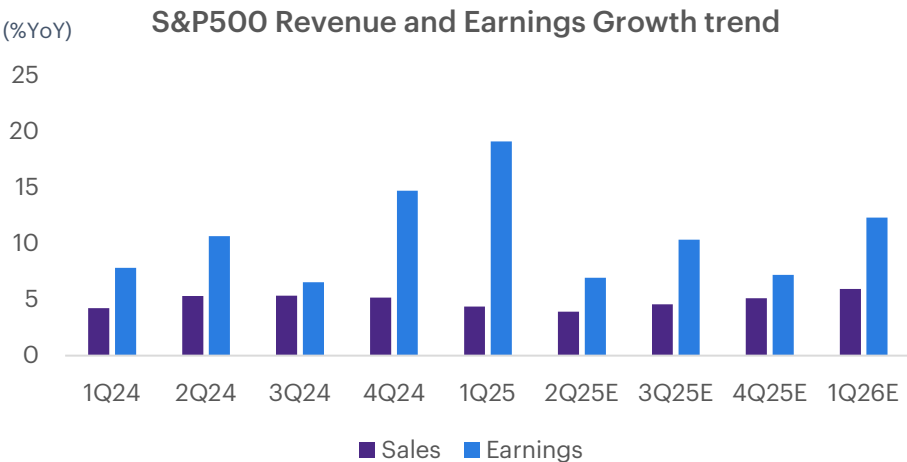
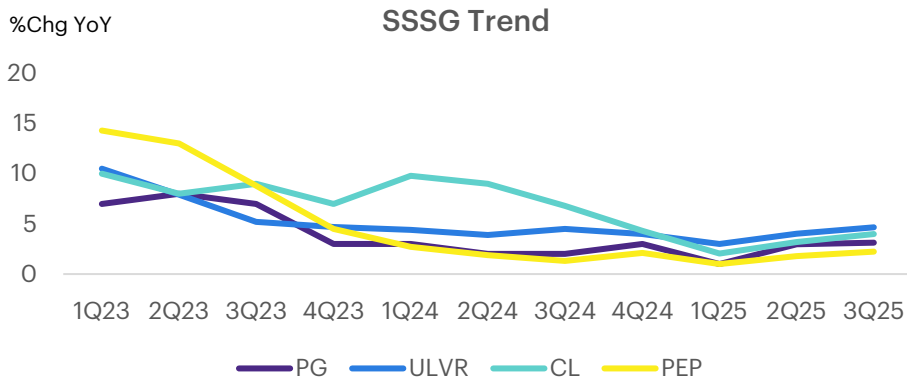
Meta Platforms (META.US)

- แนะนำทั้งกำไรจากงบที่เราคาดว่าจะออกมาดีและมองมีผลกระทบจาก Tariff จำกัด
- เราคาดว่าจะมีแรงหนุนจากการใช้จ่าย Ads ในแพลตฟอร์ม เช่น Reels Instagram นอกจากนี้มองได้รับประโยชน์จากการลงทุนใน AI อย่างต่อเนื่อง
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 713.6 USD โดยมี Upside 30.4% จากราคาปัจจุบัน

Spotify Technology (SPOT.US)

- แนะนำทั้งกำไรจากงบที่เราคาดว่าจะออกมาดีและมองมีผลกระทบจาก Tariff จำกัด
- เราคาดงบออกมาในทิศทางเดียวกับ Peers อย่าง NFLX หลังมองกลุ่มแพลตฟอร์มมีการแข่งขันที่ Friendly มากขึ้นซึ่งทำให้ในช่วงที่ผ่านมาการปรับขึ้นราคาส่งผลให้แนวโน้มมาร์จิ้นดีขึ้น ขณะที่รายได้มองได้รับแรงหนุนจาก Subscription ที่มั่นคง
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 653.9 USD โดยมี Upside 5.4% จากราคาปัจจุบัน

บริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ เผยงบ 1Q25 ออกมาในทิศทางผสม อย่างไรก็ตาม ตลาดในภาพรวมดูเหมือนจะตอบสนองเชิงบวกต่อการประกาศงบ 1Q25 มากซึ่งเรามองว่าเป็นผลจาก 1) ความคาดหวังต่อกลุ่มหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างต่ำมาก 2) งบใน 1Q25 ออกมาดีเป็นเพราะภาพยังไม่ได้สะท้อนผลกระทบ Tariff และนโยบายภาษีของทรัมป์เต็มที่ ขณะที่เรายังกังวลและมองว่าแนวโน้มยังคงมีความเสี่ยงสะท้อนผ่านการปรับประมาณการลงและหลายบริษัทไม่สามารถประเมินผลกระทบจาก Tariff ได้ ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงเน้นตั้งรับ



- กลุ่มสื่อสาร:** รายได้และกำไรของ AT&T VZ และ T-mobile ดีกว่าคาด โดยมีเพียงธุรกิจสมาร์ตโฟนที่ได้รับผลกระทบโดยบริษัทเตรียมขึ้นราคาเพื่อผลกำไรให้ผู้บริโภคแทน อย่างไรก็ตามเรายังกังวลต่อภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นทำให้เห็นการชะลอตัวของ Users ขณะที่มอง AT&T มีผลประกอบการที่ดีที่สุดใน 1Q25 นอกจากนี้หากเทียบกลุ่มอื่น เรายังเชื่อว่ากลุ่มนี้มีผลกระทบที่จำกัดจาก Tariff ที่สุดท้ายเชื่อว่ายังคงลงทุนได้ในช่วงที่ตลาดผันผวน
- กลุ่มเซมิ:** หากตัดความคาดหวังตลาดออก เราคาดว่าภาพรวมงบ 1Q25 ของ TXN LRCX INTC พ้นตัวได้ในภาพรวม โดย LRCX และ INTC มีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ ด้าน TXN อุปสงค์สินค้าอุตสาหกรรมและรถยนต์ฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดี 1) งบ 1Q25 เป็นภาพก่อนเกิด Tariff 2) แนวโน้มของกลุ่มเซมิที่มีความไม่แน่นอนสูงมากจากความเสี่ยงนโยบายภาษีกลุ่มเซมิที่ทรัมป์ยังคงเล็งเก็บเพิ่ม รวมถึงกฎการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจซบเซา ซึ่งทำให้ในภาพรวม Guidance ออกมาไม่ดีบริษัทและมีความน่ากังวลเพิ่มขึ้น ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงอยู่
- กลุ่มซอฟต์แวร์:** งบค่อนข้างผสม โดย ServiceNow และ CheckPoint ออกมาดีกว่าที่คาด ในขณะที่ IBM ออกมาต่ำกว่าที่คาดหลังได้รับผลกระทบจากการยกเลิกสัญญาของรัฐบาลสหรัฐฯ หลังทรัมป์มีการลดงบประมาณ ขณะที่หากตัดความคาดหวังออก เราประเมินว่าการเติบโตในไตรมาสของปีนี้มีแรงหนุนมาจากการความต้องการซอฟต์แวร์ที่เติบโตดีหลังมีการ Monetization AI ทำให้รายได้และกำไรดีขึ้นได้ แม้ว่าจะมีภาพของการชะลอตัวในระดับหนึ่ง
- กลุ่ม Consumer Staples:** งบ PG CMG ULVR PEP NESN อ่อนแอในทิศทางเดียวกัน โดย 1) การเติบโตรายได้และกำไรเริ่มหดตัวลงผลจากแรงซื้อผู้บริโภคและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) มีการปรับประมาณการการเติบโต FY25 ลง โดยเฉพาะในส่วนกำไร ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลกระทบมาจากประเด็น Tariff ที่ทำให้ต้นทุนเพิ่ม เช่น PG ประเมินทำให้ต้นทุนเพิ่มราว \$1.5bn ต่อปี ซึ่งทำให้ในภาพรวมบริษัทมีแนวโน้มปรับราคาขายขึ้นเพื่อรับมือกับต้นทุนที่เพิ่ม ด้วยภาพนี้ทำให้เราคาดว่ากลุ่มนี้ไม่มีภูมิคุ้มกันจาก Tariff และแนะนำหลีกเลี่ยง
- กลุ่มการแพทย์:** ภาพงบ Sanofi Roche Merck โตได้ใน 1Q25 หนุนจากยอดขายยาที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้มีการพัฒนา pipeline ที่น่าสนใจในโรคเรื้อรังและโรคระบบประสาท อย่างไรก็ตามเรายังมองว่ากลุ่มกำลังเผชิญความท้าทายในสภาพแวดล้อมธุรกิจที่ไม่แน่นอน ทั้งจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ การแข่งขันในจีน และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งทำให้แนวโน้ม Pharma ยังมีความเสี่ยง เราจึงแนะนำให้ลงทุนในกลุ่ม Healthcare Services

ภาพรวม เราประเมินว่าทุกกลุ่มได้รับผลกระทบจาก Tariff ที่จะส่งผลต่อแนวโน้มการดำเนินงานทั้งหมด โดย 1) กลุ่มที่เราแนะนำหลีกเลี่ยง: กลุ่มที่มีความผันผวนต่อตลาดในภาพรวมมากที่สุดกลุ่มเซมิ รวมถึงกลุ่มยาที่มีแนวโน้มการเก็บภาษีของทรัมป์ 2) กลุ่มที่เราแนะนำหลีกเลี่ยงจากภาษีที่น้อยกว่ากลุ่มอื่น: กลุ่มเหล่านี้เราแนะนำลงทุนในหุ้น 3D (Domestic, Defensive, Dividend) เช่น Verizon, CVS, UnitedHealth, Costco, Pepsico, Colgate Palmolive, ตลาดหุ้นยุโรปแนะนำ Siemens, Carrefour, Metro, Deutsche Telekom, BNP Paribas, Enel, Iberdrola, ตลาดหุ้นจีนแนะนำ Xiaomi, JD.com, Hong Kong Exchange, Trip.com, China Mobile, Tencent, Alibaba

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, 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, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SMC, 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, COCO, 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, 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, BKA, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, WOP, 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.