

วันที่ 9 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

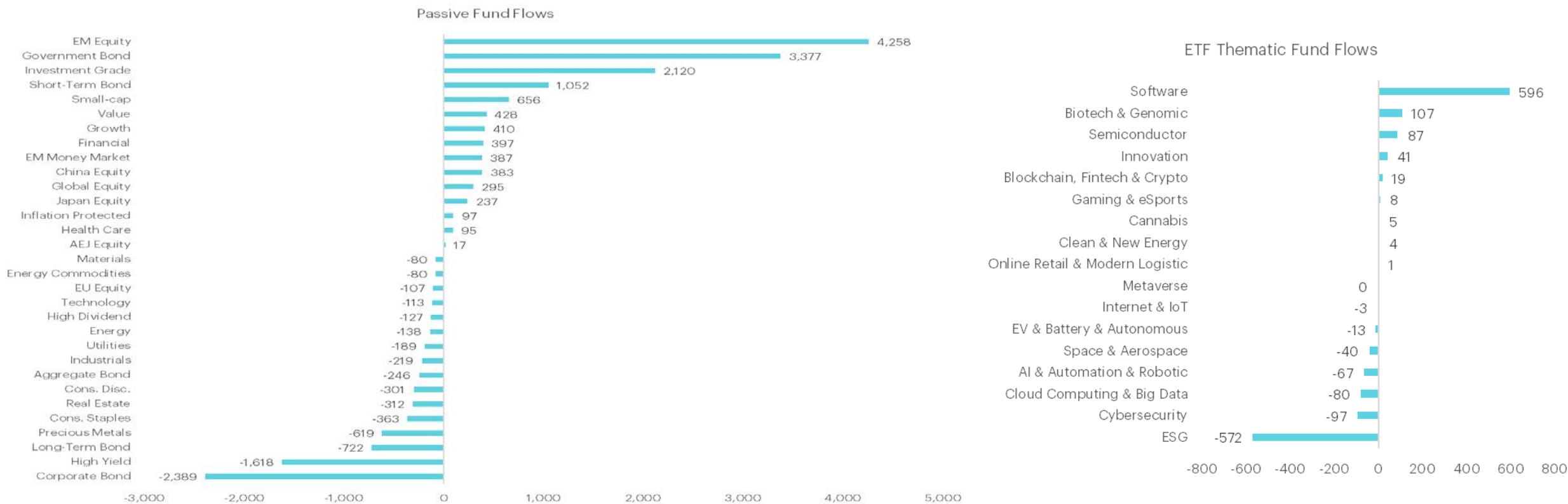
- ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงผันผวนและปรับตัวลงในภาพรวมหลังแรงกดดันจาก Trade war โดยเฉพาะระหว่างสหรัฐฯและจีนยังคงรุนแรงและดำเนินต่อเนื่อง โดยล่าสุดสหรัฐฯขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนในอัตรา 104% โดยเริ่มมีผลเป็นทางการในวันนี้เป็นต้นไป ขณะที่ทางฝั่งจีนยืนยันจะสู้สหรัฐฯต่อเนื่องและมีการออกมาตรการสนับสนุนภายในประเทศเพื่อพยุงความเชื่อมั่นในตลาดจีน
- กระแสเงินในวันที่ 7 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงซื้อเก็งกำไรแต่กระแสเงินลดลง 3) มีแรงซื้อในตลาด EM มองเป็นพัฒนาการที่หลายประเทศจะไปเจอจากกับสหรัฐฯเพื่อลดภาษี 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงในกลุ่ม Software ในขณะที่มีแรงขายใน Cloud และ AI 5) มีแรงขายในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐฯอย่าง Consumer Discretionary, พลังงานและสินค้าอุตสาหกรรม รวมถึงสินค้าจำเป็น 6) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็ก
- นโยบาย Tariff ของทรัมป์ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างต่อกลุ่มเทคโนโลยี ทั้งในด้านธุรกิจและมูลค่าหุ้นที่เสียไป ซึ่งภาพนี้ทำให้กลุ่มเทคโนโลยีเริ่มมีแผนการรับมือในรูปแบบที่ต่างกัน เช่น การออกสินค้าใหม่เพื่อลดผลกระทบจากธุรกิจหลัก, Share Buy Back เพื่อพยุงราคาตลาด, เก็บค่าธรรมเนียมสินค้าเพิ่มเพื่อผลกระทบต้นทุนให้ผู้บริโภค
- Walgreens Boots Alliance เผยกำไรสูงกว่าคาด หนุนจากรายได้ธุรกิจ Healthcare ที่เติบโตและการควบคุมต้นทุนที่ดีช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากยอดขายปลีกที่อ่อนแอ ซึ่งเป็นภาพที่สะท้อนให้เห็นได้ว่าธุรกิจบริการ Healthcare เป็นอีกกลุ่มหนึ่งที่มีผลกระทบจำกัดจาก Tariff และยังเติบโตได้
- TSMC อาจถูกปรับกว่า \$1bn จากกรณีส่งชิปให้ Sophgo ซึ่งเกี่ยวข้องกับ Huawei ที่ถูกสหรัฐฯ ควบคุม แต่ค่าปรับนี้คิดเป็นเพียง 1.5-2% ของกำไรขั้นต้นปี 2024-25 ในระยะสั้น Sentiment อาจลบจากความไม่แน่นอนด้านภาษีสหรัฐฯ และการลดลงทุน ของ MSFT อย่างไรก็ดี TSMC ยังคงแข็งแกร่งและเป็นผู้นำอุตสาหกรรม แนะนำตามนโยบายการค้าสหรัฐฯ เป็นโอกาสเข้าซื้อในอนาคต
- BYD คาดกำไร 1Q25 โต 86-119%YoY สูงกว่าคาด จากยอดขายรถเกะ 1 ล้านคัน และ BEV แซง Tesla ต่อเนื่อง ยอดขายต่างประเทศพุ่งเป็น 21% ของรวม กำไรต่อคันเพิ่ม 39%YoY เดินหน้าขยายตลาดสู่ยุโรป-อเมริกาใต้ พร้อมเปิดตัวรถใหม่ถึง 17 รุ่นในปี 2025 มองระยะยาวยังแข็งแกร่ง แนะนำสะสมช่วงราคาปรับลง
- เรคาดตลาดยังผันผวนจากปัจจัย Macro อย่าง Trade war มากกว่า Micro ซึ่งเป็นสิ่งที่ยากที่จะประเมินค่าที่ทรัมป์ ทำให้เราแนะนำติดตามทิศทางและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญโดยแนะ 1) CVS (TP: 73.2 USD) ที่เป็นธุรกิจ domestic ผลกระทบจำกัดจากภาษี 2) BYD (TP: 462 HKD) หลังจบ 1Q25 ทั้งรายได้และกำไรดีกว่าที่คาดการณ์ ขณะที่ยังได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นภาครัฐ**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)								
Thailand	1,125.2	-4.5%	1.9	4.3	34.2	1.8%	Natural Gas	3.7	-5.2%	REIT	-2.0%	Ethereum	-5.7%
Singapore	3,540.5	-2.0%	2.5	12.7	1.4	0.1%	Baltic Dry Index	1,401.0	-4.2%	IT	-1.7%	Polkadot	-5.2%
Malaysia	1,443.8	0.0%	3.7	3.2	4.5	0.2%	Oil - Brent	64.2	-2.2%	Real Estate	-1.5%	XRP	-5.1%
Indonesia	6,510.6	-7.9%	7.0	7.6	16,560.0	1.8%	Sugar	18.7	-2.0%	Energy	-1.5%	Cronos	-5.0%
Philippines	5,822.9	3.2%	5.4	-2.7	57.4	-0.2%	Aluminium	2,334.4	-1.0%	Cons Disc	-0.5%	Chainlink	-4.3%
Vietnam	1,210.7	-6.4%	3.0	0.0	25,790.0	0.9%	Copper	418.6	-1.0%	ICT	-0.5%	Cardano	-4.2%
India	31,664.4	1.8%	6.5	0.8	85.8	0.5%	Silver	30.1	-0.9%	Materials	-0.2%	Dogecoin	-4.1%
China	3,096.6	1.6%	1.6	2.6	7.3	0.2%	Cotton	66.0	-0.7%	Healthcare	-0.2%	Polygon	-3.5%
Hong Kong	19,828.3	1.5%	2.8	15.8	7.8	0.0%	Coffee	344.8	-0.6%	Cons Staples	0.1%	Avalanche	-3.0%
Japan	31,136.6	6.0%	1.1	14.5	147.8	-1.1%	Gold	2,983.3	0.0%	Utilities	0.1%	Litecoin	-2.6%
South Korea	2,328.2	0.3%	2.6	2.9	1,472.0	0.6%	Palm oil	4,562.0	0.0%	Industrials	1.1%	Bitcoin	-2.4%
Taiwan	19,232.4	-4.0%	1.5	0.0	33.1	-0.1%	EU Gas	36.6	0.1%	Financials	1.2%	Bitcoin Cash	-2.1%
Australia	7,524.3	2.4%	4.1	14.0	1.7	0.4%	EU Coal	107.7	0.2%			Solana	-1.3%
UK	7,702.1	2.7%	4.6	-1.0	0.8	-0.3%	Wheat	536.5	0.7%		%Chg	Binance Coin	0.5%
Germany	19,789.6	2.5%	2.6	1.8	1.8	-0.4%	Soybean meal	288.4	0.9%	Style/Basket	DoD	TRON	1.9%
France	6,927.1	2.5%	3.3	2.7	6.0	-0.4%	Corn	464.5	1.0%	Commodities	-0.6%		
Switzerland	11,047.5	2.8%	0.4	4.4	0.9	-1.3%	Soybean	983.0	1.0%	Rate Sensitive	-0.1%	ETF	%Chg
Italy	32,854.0	2.4%	3.9	-0.9	1,774.4	-0.4%	Rice	13.3	1.4%	High Beta	0.0%	Thematics	DoD
Spain	11,785.8	2.4%	3.3	2.1	152.5	-0.4%	Rubber	294.0	2.0%	Global Cyclical	0.0%	Innovation	-4.2%
Greece	1,478.9	6.2%	3.5	1.9	312.3	-0.4%				Domestic	0.1%	Genomic	-3.7%
US	5,062.3	-1.6%	4.2	10.9	103.3	-0.3%	Fixed Income	%Chg		High Dividend	0.1%	Metaverse	-2.4%
Canada	22,859.5	-1.5%	3.1	6.7	1.4	0.1%		DoD		Asset Sensitive	0.2%	Cloud & Big Data	-2.1%
Mexico	50,458.3	-0.3%	6.4	10.2	20.7	0.7%	Global Treasury	-0.5%		Value	0.6%	Clean Energy	-1.8%
Brazil	125,588.1	-1.3%	10.5	0.0	5.9	1.6%	Global Investment Grade	-0.5%		Defensive	0.6%	Semiconductor	-1.3%
Argentina	2,025,967.0	-1.7%	7.8	20.7	1,075.1	0.1%	U.S. Treasury	-0.4%		Small	0.7%	Cybersecurity	-0.4%
World		-0.4%					Thai Govt bond - 10yr	-0.4%		Large	0.9%	ESG	-0.3%
DM		-0.3%					Global Inflation-linked	-0.3%		Growth	1.2%	EV	0.0%
EM		0.1%					Global HY	0.1%		Low vol	1.3%	Gaming	1.4%

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดเหมือนหวังว่าการเจรจาจะทำให้ภาษีกับสหรัฐลดลง

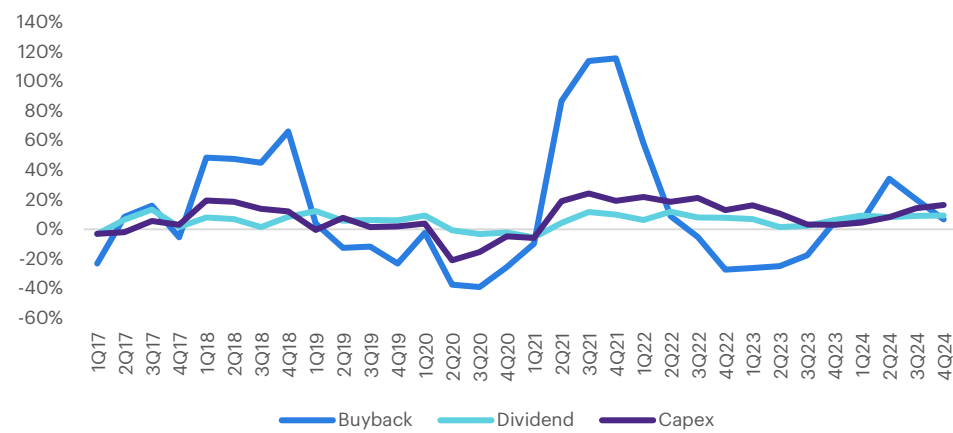


กระแสเงินในวันที่ 7 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อและมีแรงขายในตราสารหนี้ระยะยาวจากความกังวลแนวโน้มเงินเฟ้อหลังสหรัฐขึ้นภาษีตอบโต้ ในขณะที่มีแรงในตราสารหนี้ High Yield และซื้อตราสารหนี้ระยะสั้นบ่งชี้ว่านักลงทุนกังวลกับความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยและหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ย 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงซื้อเก็งกำไรแต่กระแสเงินลดลง 3) มีแรงซื้อในตลาด EM มองเป็นพัฒนาการที่หลายประเทศจะไปเจรจากับสหรัฐเพื่อลดภาษี 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีพัฒนา มีแรงในกลุ่ม Software ทั้งนี้ อาจจะมองว่าได้รับผลกระทบน้อยกว่าธีมอื่น ในขณะที่มีแรงขายใน Cloud และ AI 5) มีแรงขายในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐอย่าง Consumer Discretionary, พลังงานและสินค้าอุตสาหกรรม รวมถึงสินค้าจำเป็น 6) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กบนความหวังว่าความเสียหายของภาษีมีแนวโน้มลดลง

กลุ่มเทคโนโลยี รับมือผลกระทบ Tariff อย่างไร...?

Cash Pile and Free Cash Flow Reach New High

Buyback, Dividend, Capex - %Chg YoY



Four quarter rolling cash & ST cash vs FCF



นโยบาย Tariff ของทรัมป์ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างต่อกลุ่มเทคโนโลยี ทั้งในด้านธุรกิจและในด้านมูลค่าหุ้นที่เสียไป ซึ่งภาพนี้ทำให้กลุ่มบริษัทเทคโนโลยีเริ่มมีแผนการรับมือในรูปแบบที่ต่างกัน โดย

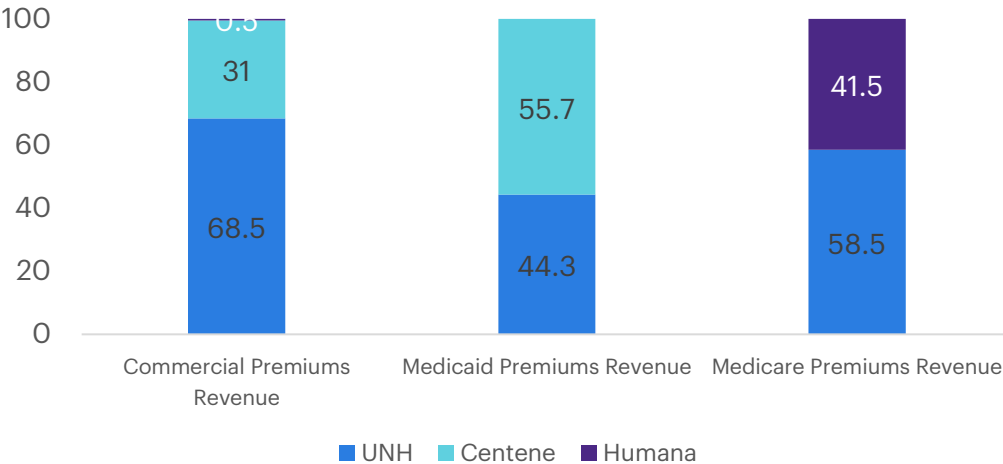
- การเปลี่ยนคำเทคโนโลยีใหม่** โดย 1) IBM เปิดตัวระบบเมนเฟรม “z17” ที่รองรับการทำงาน AI กับข้อมูลจัดเก็บในองค์กร โดย z17 มีการผลิตในโรงงานสหรัฐฯ ทำให้ไม่ได้รับผลกระทบจาก Tariff 2) AMZN เปิดตัวโมเดลพื้นฐานใหม่ Amazon Nova Sonic ที่สร้างบทสนทนาที่ธรรมชาติขึ้นด้วยเสียงในแอปฯ AI ซึ่งพร้อมใช้งานใน Amazon Bedrock และมีลูกค้าใช้จริงแล้ว เช่น Education First (EF)
- เรียกความเชื่อมั่นผ่าน Share Buy Back:** Broadcom เผยแผนการซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$10bn คิดเป็นประมาณ 1.4% ของมูลค่าตลาดปัจจุบัน ซึ่งถือได้ว่าเป็นระดับที่ไม่ส่งผลกระทบต่อ FCF และ Credit นอกจากนี้มองประเด็นนี้มีส่วนทำให้ราคาหุ้นในตลาดปรับตัวลงไม่มากนัก
- เก็บค่าธรรมเนียมสินค้าเพิ่ม:** Micron Technology เตรียมเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมกับโมดูลหน่วยความจำ และ SSDs ซึ่งถึงแม้จะมีจะได้รับการยกเว้นการเก็บภาษีจาก Reciprocal Tariff แต่อย่างไรก็ดีโรงงานการผลิตของ MU ส่วนมากอยู่ในเอเชียซึ่งส่งผลกระทบเช่นกัน

เรามองว่าแผนเหล่านี้ช่วยลดทอนผลกระทบจาก Tariff ได้ โดย **1) การออกสินค้าใหม่** อย่าง IBM ที่เน้นธุรกิจ Data center และ AI เพื่อช่วยชดเชยธุรกิจหลัก IT Consulting มีแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัวและสาขาในต่างประเทศ **2) Share Buy Back เพื่อพยุงราคาตลาด :** ปกติหุ้นสหรัฐจะมี Cash on Hand เยอะ ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาไปใช้ลงทุนและเพิ่ม CAPEX แต่อย่างไรก็ดีหลังมีการ Tariff เราเชื่อว่าจะมีการทำ Share BuyBack เพิ่มขึ้นเพื่อพยุงราคาหุ้นให้ไม่ปรับตัวลดลงมากตามตลาดที่ผันผวน **3) การผลักภาระต้นทุนไปให้ผู้บริโภคผ่านการขึ้นราคาสินค้าอย่าง MU** ซึ่งจะช่วยชดเชย Gross margin ที่มีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายได้ อย่างไรก็ดีหากผู้บริโภคไม่สามารถรับราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นได้ อาจส่งผลกระทบต่อ Demand และทำให้ยอดขายชะลอตัวลงได้

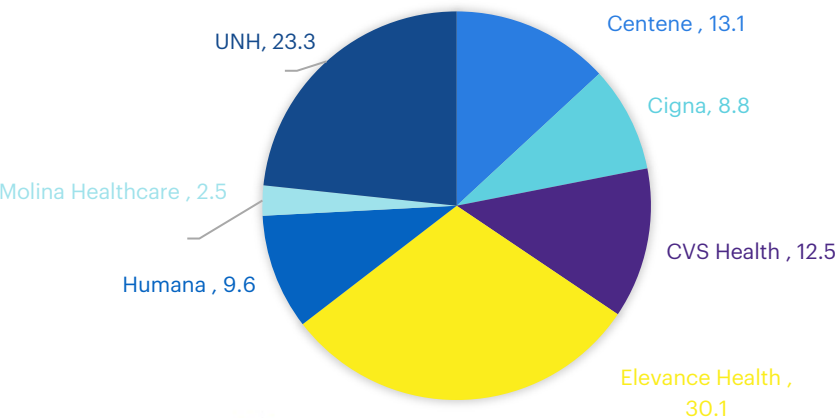
อย่างไรก็ดี ตลาดในภาพรวมยังมีแรงกดดันจาก Tradewar และนโยบายทรัมป์ที่ไม่แน่นอน ทำให้เรายังเฝ้าระวังความเสี่ยงการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีความผันผวนต่อตลาดในภาพรวมมากเช่นเดียวกัน

กลุ่ม Healthcare มีผลกระทบจำกัดจาก Tariff

Health care service market share in 2024 (%)



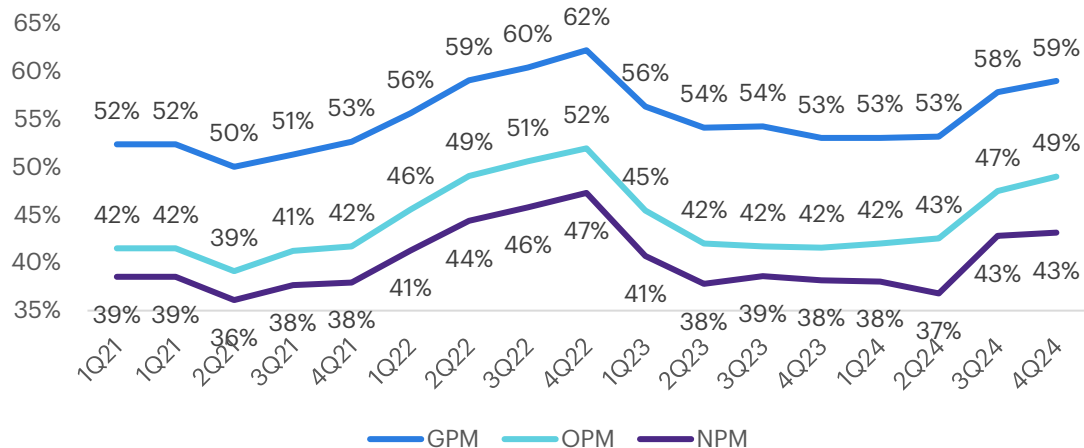
TOTAL MEDICAL MEMBERSHIP IN 4Q24 (% BY TOTAL INDUSTRY)



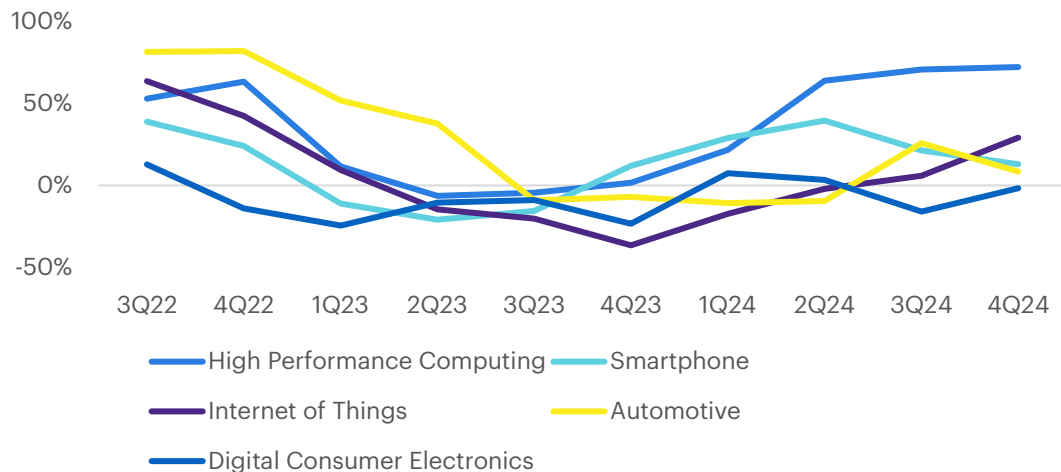
- Walgreens Boots Alliance เพยกำไรสูงกว่าคาด หนุนจาก รายได้ธุรกิจ Healthcare ที่เติบโตและการควบคุมต้นทุนที่ดีช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากยอดขายปลีกที่อ่อนแอ
- ธุรกิจ Healthcare: 1) ยอดขายร้านขายยา +9% และ SSS +12.2% หนุนจากปริมาณใบสั่งยา +3.4% 2) บริการทางการแพทย์ Shields (ธุรกิจร้านขายยาเฉพาะทางสำหรับโรงพยาบาล) และ CareCentrix (ธุรกิจดูแลสุขภาพที่บ้าน) มีกำไรเป็นบวกจากขาดทุนปีก่อน
- อย่างไรก็ดีบริษัทยังมีแรงกดดันจาก 1) การด้อยค่าทางบัญชีของธุรกิจคลินิก VillageMD ซึ่งทำให้ Adjusted EPS -48%YoY 2) ยอดค้าปลีกรวมที่หดตัว 5.5% และ SSS -3% หลังสินค้าที่ไม่จำเป็น เช่น เครื่องสำอาง สินค้าตามฤดูกาล และสินค้าทั่วไปมีอุปสงค์ที่ชะลอตัว
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าธุรกิจบริการ Healthcare เป็นอีกกลุ่มหนึ่งที่น่าสนใจในช่วงนี้หลัง 1) แนวโน้มการเติบโตดี 2) รายได้กลุ่มนี้ทั้ง CVS (สาขาอยู่ในสหรัฐส่วนใหญ่ราว 9135 สาขาใน FY24) UNH (98%) และ Walgreens Boots Alliance (75%) มาจากธุรกิจ Domestic เยอะซึ่งทำให้ผลกระทบจาก Tariff ค่อนข้างจำกัดกว่าตลาดในภาพรวม 3) กฎระเบียบจากการสหรัฐที่ผ่อนคลายลง เช่น การเพิ่มการจ่ายเงินให้ Medicare Advantage
- เรามองว่าสามารถลงทุนกลุ่มนี้ได้ แต่ไม่ได้ชอบ Walgreens Boots Alliance จากปัจจัยเฉพาะตัว เช่น การด้อยค่าสินทรัพย์ แรงกดดันจากการแข่งขัน ซึ่ง**เราแนะนำและชอบ CVS UNH PFE มากกว่า**

TSMC อาจถูกปรับ \$1bn จากการสอบสวนของสหรัฐฯ

TSMC Margin Trends



TSMC Revenue Segment - %Chg YoY



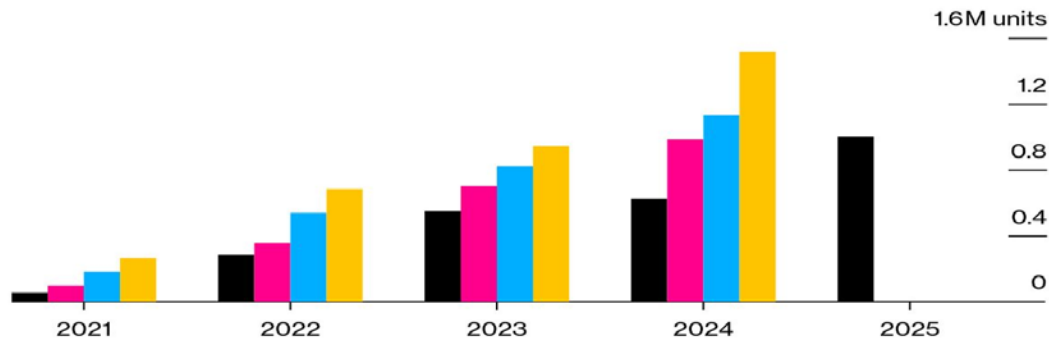
- TSMC อาจเผชิญค่าปรับกว่า \$1bn จากการสอบสวนของกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เกี่ยวกับการละเมิดกฎควบคุมการส่งออก
- เรื่องเกี่ยวข้องกับชิปที่ TSMC ผลิตเกือบ 3 ล้านชิ้น ให้บริษัท Sophgo ในจีน ซึ่งชิปดังกล่าวตรงกับที่พบใน Huawei Ascend 910B ซึ่งเป็น AI processor ระดับสูงของ Huawei
- Huawei อยู่ในรายชื่อบริษัทที่ถูกสหรัฐฯ จำกัดการทำการธุรกรรม ซึ่งห้ามรับสินค้าที่ผลิตด้วยเทคโนโลยีอเมริกัน ซึ่ง TSMC ระบุว่า หยุดส่งสินค้าให้ Huawei ตั้งแต่กลางเดือนกันยายน 2020 และกำลังให้ความร่วมมือกับการสอบสวน
- ประเมินว่าแม้ค่าปรับดูสูง แต่คิดเป็นเพียงประมาณ 2% ของกำไรขั้นต้น TSMC ปี 2024 และ 1.5% ของปี 2025 เปรียบเทียบกับ Seagate Technology ที่เคยถูกปรับ \$300mn ในปี 2023 ซึ่งคิดเป็น 9% ของกำไรขั้นต้นในปีก่อนหน้า
- เรามองว่าค่าปรับนี้อาจไม่ได้เยอะมากที่จะส่งผลกระทบต่อ TSMC แต่ในระยะสั้นอาจส่งผลกระทบต่อ Sentiment ประกอบกับยังมีปัจจัยลบจาก 1) ถึงแม้ว่าสหรัฐฯ ได้ยกเว้นชิพจากภาณินำเข้า 32% จากไต้หวัน แต่ Trump กล่าวว่าทีมงานกำลังพิจารณาการเรียกเก็บภาษีสำหรับเซมิคอนดักเตอร์ 2) ประเด็น MSFT ลดเงินลงทุนใน Data Center
- อย่างไรก็ดี **ในระยะยาว** 1) การลงทุน \$100bn อาจช่วยลดความเสี่ยงทางการเมืองและการค้า 2) TSMC ยังคงมีความแข็งแกร่งทางการเงินและเป็นผู้ผลิตชิพรายใหญ่ที่สุดของโลกที่มีความสำคัญต่อห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีโลก ทำให้เราเฝ้าติดตามทิศทางนโยบายการค้าและภาษีของทรัมป์ หากเริ่มเห็นสัญญาณที่ผ่อนคลายมากขึ้นมองเป็นจังหวะในการเข้าซื้อสะสมสำหรับ TSMC

BYD ส่งสัญญาณผลกำไร 1Q25 พุ่ง 86%-119% ยอดขายทะลุ 1 ล้านคัน

BYD's Net Profit Surges

No slowdown in sales of electric and plug-in hybrid vehicles

■ 1Q ■ 2Q ■ 3Q ■ 4Q



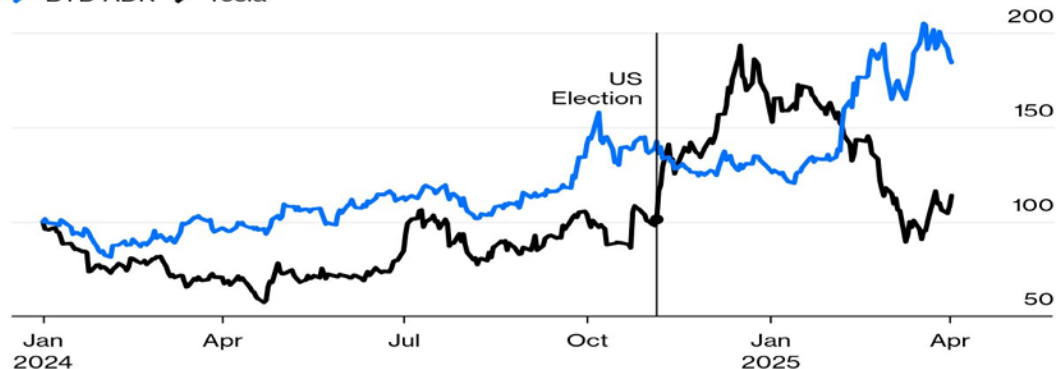
Source: Bloomberg

Bloomberg

Buffett Leads the Battery Race

Berkshire's 2008 bet on BYD has looked smart so far this year

— BYD ADR — Tesla



Source: Bloomberg

Data is normalized with factor 100 as of January 2, 2024.

Bloomberg Opinion

- BYD คาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q25 อยู่ที่ CNY8.5-10bn. คิดเป็นการเติบโตระหว่าง 86% - 119%YoY ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์
- BYD มียอดขายรถยนต์สูงกว่า 1 ล้านคันในไตรมาสแรก เพิ่มขึ้น 60% ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าล้วน (BEV) 416,388 คัน แซงหน้า Tesla ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ด้านยอดขายต่างประเทศเติบโตอย่างก้าวกระโดด คิดเป็น 21% ของยอดขายรวม (เพิ่มจาก 8%-16% ใน 4Q24)
- กำไรต่อรถยนต์หนึ่งคันอยู่ที่ 9,200 หยวน ตามการคำนวณ ใกล้เคียงกับช่วง 4Q24 ซึ่งถือเป็นช่วงพีค และเพิ่มขึ้นถึง 39%YoY
- BYD เน้นกลยุทธ์ ขยายฐานลูกค้าต่างประเทศ ไปยังยุโรป อเมริกาใต้ และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยคาดว่าจะเปิดตัวรถรุ่นใหม่สูงสุดถึง 17 รุ่น ในปี 2025 พร้อมเทคโนโลยีใหม่ เช่น ระบบ autopilot และการชาร์จเร็ว "10C flash charging"
- เราประเมิน ความเสี่ยงจากสงครามการค้าสหรัฐฯ - จีน ยังมีจำกัดสำหรับ BYD เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากสหรัฐฯ ต่ำ และการผลิตอยู่นอกสหรัฐฯ เป็นหลัก แต่อย่างไรก็ดี อาจได้รับผลกระทบทางอ้อมในระยะยาวหาก Tariff ยึดเชื้อ อาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของคนจีนที่ลดลงได้
- BYD ยังคงเป็นหุ้นกลุ่มรถยนต์ที่เราชอบมากที่สุด จาก 1) ยอดขายในจีนยังเติบโตดี 2) ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นจากรัฐบาลจีน 3) การขยายต่างประเทศเห็นการเร่งตัว ทำให้เรามองจังหวะที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมาในช่วงนี้เป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม

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
UnitedHealth Group Inc	USD	524.7	0.3	479,950	4.8	620.6	18%	0.2%	0.2%	90%	13%	19.0	4.8	1.5	0.5	478.9	542.3
CVS Health Corp	USD	63.9	0.7	80,603	4.4	73.0	14%	-5.8%	-5.8%	61%	16%	12.3	1.1	4.1	0.9	63.9	69.5
Humana Inc	USD	254.7	0.3	30,742	3.5	289.1	14%	-3.7%	-3.7%	63%	-16%	15.8	1.8	1.4	-0.5	247.7	278.1
Walgreens Boots Alliance Inc	USD	10.6	0.6	9,158	3.1	11.9	13%	-5.2%	-5.2%	-43%	-8%	3.7	0.6	14.1	2.5	10.7	11.5
Micron Technology Inc	USD	65.5	1.9	73,246	4.7	130.0	98%	-24.6%	-24.6%	462%	60%	53.5	1.6	0.7	0.1	65.9	113.7
International Business Machine	USD	221.0	0.8	204,953	3.6	254.2	15%	-11.1%	-11.1%	63%	6%	21.7	7.9	3.0	1.6	227	262
Amazon.com Inc	USD	170.7	1.2	1,808,608	4.8	262.9	54%	-10.3%	-10.3%	24%	20%	24.5	6.5	0.0	0.2	172	212
Broadcom Inc	USD	156.0	1.9	733,645	4.8	248.5	59%	-6.8%	-6.8%	421%	19%	33.0	11.1	1.3	0.9	146.2	209.8
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	806	1.4	20,901,783	4.8	1,402.7	74%	-11.4%	-11.4%	33%	19%	17.9	4.9	1.9	-0.3	863	1,042
BYD Co Ltd	HKD	324	1	1,015,542	4.7	462.7	43%	-16.5%	-17.6%	30%	21%	22.6	5.2	1.2	-0.5	331.4	435.9

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ข่าวด่วน บกวิจักษ์ 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, EP, 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, PTGTC, 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

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, PTGTC, 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, COCO, 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.