

วันที่ 11 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

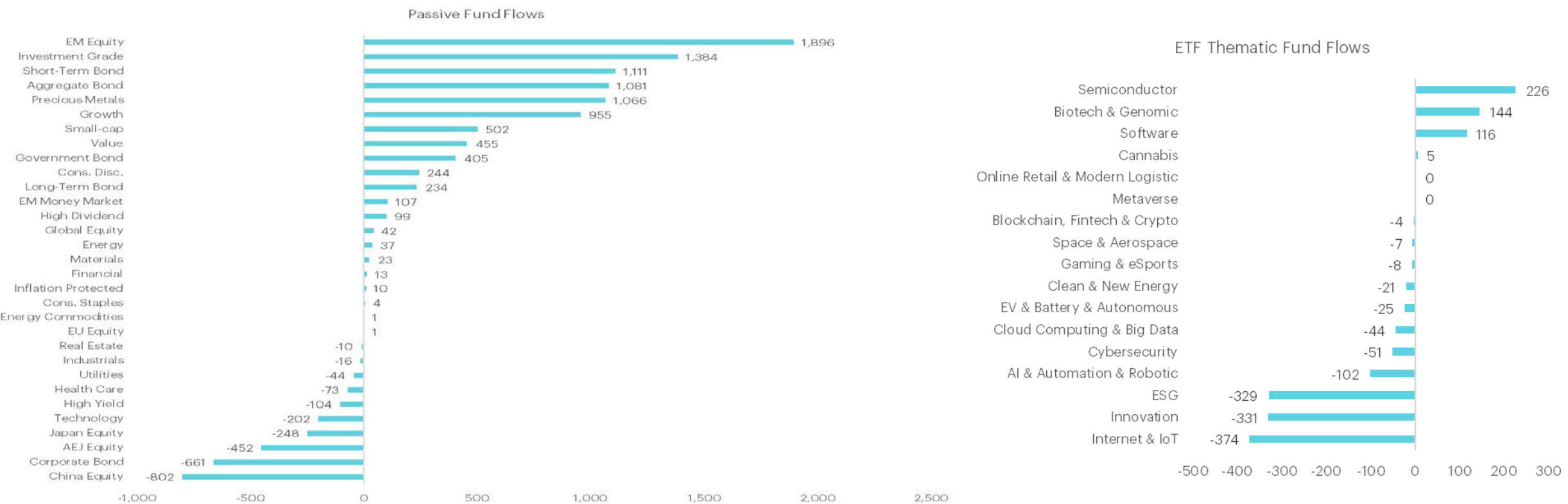
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับลง จากความกังวลว่าจีนอาจตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีสินค้าสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้ต่อภาษีรอบใหม่ของสหรัฐฯ แม้ ปธน.ทรัมป์ประกาศระงับการขึ้นภาษีส่วนใหญ่เป็นเวลา 90 วัน
- กระแสเงินในวันที่ 9 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงขายออกมามองเป็นความไม่แน่นอนของภาษี 3) มีแรงซื้อในตลาด EM มองเป็นพัฒนาการที่หลายประเทศจะไปเจรจากับสหรัฐฯ เพื่อลดภาษี 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีในกลุ่ม Cloud และ AI แต่มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor และ Software 5) แรงขายในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐน้อยลง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความกังวลในการขึ้นภาษีนำเข้ายาของสหรัฐฯ ในขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคมีแรงขายจากแนวโน้ม Yield ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น
- สหรัฐฯ เพิ่มภาษีนำเข้าจากจีนรวมเป็น 145% ครอบคลุมสินค้าราคาต่ำ (de minimis) สูงถึง 120% กระทบ e-commerce อย่าง PDD, Shein และ AMZN ที่ลดนำเข้าสินค้าจีน ด้านจีนตอบโต้โดยลดนำเข้าภาพยนตร์ฮอลลีวูด กระทบค่ายหนังสหรัฐฯ เช่น Paramount และ DIS รวมถึงธุรกิจสวนสนุกจากการเดินทางระหว่างประเทศที่ลดลง
- ยอดขายสาขาเดิมของ Costco โต 9.1% หนุนจากเทศกาลอีสเตอร์และการบริโภคที่ดี ขณะที่ Tesco โต 3% แต่กำไรปี FY25 อาจต่ำกว่าคาดจากต้นทุนที่สูงขึ้นและกลยุทธ์ตรึงราคา เราประเมินว่ายอดขายยังโตในระยะสั้นจากการเร่งทุนสินค้าก่อนขึ้นภาษี แต่ระยะถัดไปต้นทุนที่สูงขึ้นจะกดดันมาร์จิ้น โดยตลาดจะติดตามแผนรับมือและแนวโน้มของบริษัทช่วงประกาศงบ 1Q25
- Tata Consultancy กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด 4% แม้รายได้โต 5.3% YoY แต่ต้นทุนพุ่ง 9.5% และมาร์จิ้นลดลงเหลือ 24.2% ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์และ Tariff กดดันการใช้จ่าย IT โดยเฉพาะในอเมริกาเหนือและยุโรป อย่างไรก็ดี มูลค่าคำสั่งซื้อยังแข็งแกร่ง หนุนจากการเติบโตของบริการ GenAI ซึ่งอาจช่วยให้หุ้นฟื้นตัวเมื่อสถานการณ์ชัดเจนขึ้น แต่ระยะสั้นควรระมัดระวังการลงทุน
- Prada เข้าซื้อ Versace มูลค่า \$1.38 พันล้าน คาดปิดดีลช่วงครึ่งหลังปี 2025 โดยใช้เงินกู้ €1.5 พันล้าน ดันแบรนด์กลับสู่อิตาลีและเสริมความแข็งแกร่งในการแข่งขันกับ LVMH และ Kering หลัง Capri เผลอยอดขายตกจากกลยุทธ์ quiet luxury และขึ้นราคา มองดีลนี้ไม่แพงนัก แต่ยังคงชอบ LVMH และ Hermes มากกว่าเพราะแนวโน้มอุตสาหกรรมหรูยังไม่สดใส
- TSMC รายงานรายได้ 1Q25 โต 42%YoY สูงกว่าคาด จากความต้องการชิป AI แม้แนวโน้มอนาคตยังเผชิญแรงกดดัน โดยเฉพาะความเสี่ยงมาตรการภาษีสหรัฐฯ ด้าน Ziroh Labs เปิดตัว Kompact AI ที่รันโมเดลใหญ่บน CPU ธรรมดา ลดพึ่งพา GPU แพง อาจกดดันดีมานด์ชิประดับสูงในระยะยาว เน้นจับตาทิศทางภาษีเป็นจังหวะลงทุน TSMC
- Fast Retailing คาดกำไร 2QFY25 เพิ่มขึ้น 14%YoY และยอดขายในญี่ปุ่นเติบโต 14% สูงกว่าคาด แม้จะปรับลดคาดการณ์กำไรครึ่งปีหลังลง 10 พันล้านเยนจากผลกระทบภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แต่ยังคงมองการเติบโตในอเมริกาเหนือและยุโรป ขณะที่ธุรกิจญี่ปุ่นได้แรงหนุนจากการท่องเที่ยวและค่าเงินเยนที่อ่อนค่า แนะนำซื้อเมื่อราคาหุ้นย่อตัวและติดตามประเด็นภาษีสหรัฐฯ
- เราคาดตลาดยังผันผวนจากปัจจัย Macro อย่าง Trade war มากกว่า Micro ซึ่งเป็นสิ่งที่ยากที่จะประเมินเท่าที่ทรัมป์ ทำให้เราเน้นติดตามทิศทางและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญโดยแนะ 1) WMT (TP: 107.2 USD) มองผลกระทบ Tariff จำกัดจากแผนการรับมือที่ดีและ Resilient 2) BYD (TP: 462 HKD) หลังงบ 1Q25 ทั้งรายได้และกำไรดีกว่าที่คาดการณ์ ขณะที่ยังได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นภาครัฐ**

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	1,134.0	4.2%	2.0	1.7	34.2	-1.1%	Natural Gas	3.6	-6.8%	Energy	-3.1%	Ethereum	-8.6%
Singapore	3,577.8	5.4%	2.7	-5.1	1.3	-0.8%	Oil - Brent	63.3	-3.3%	IT	-2.6%	Polkadot	-7.2%
Malaysia	1,463.1	4.5%	3.7	-5.8	4.5	-0.6%	Rice	13.2	-2.3%	ICT	-2.4%	Solana	-6.1%
Indonesia	6,254.0	4.8%	7.0	-9.4	16,800.0	-0.4%	EU Gas	33.7	-0.9%	Cons Disc	-1.1%	Litecoin	-5.5%
Philippines	6,077.8	1.2%	5.4	-4.1	57.4	0.1%	Wheat	538.0	-0.8%	REIT	-1.0%	Cardano	-5.4%
Vietnam	1,168.3	6.8%	3.0	0.0	25,782.0	-0.9%	Cotton	66.5	-0.2%	Healthcare	-0.9%	Chainlink	-5.3%
India	32,044.6	Closed	6.5	Closed	86.7	Closed	Coffee	342.9	0.3%	Real Estate	-0.3%	Bitcoin Cash	-5.0%
China	3,223.6	1.2%	1.7	0.0	7.3	-0.4%	Palm oil	4,444.0	0.4%	Utilities	1.0%	Dogecoin	-4.7%
Hong Kong	20,681.8	2.1%	3.2	25.5	7.8	0.0%	Silver	31.2	0.6%	Cons Staples	1.2%	XRP	-4.1%
Japan	34,609.0	9.1%	1.3	7.9	144.5	-2.2%	EU Coal	107.4	0.7%	Industrials	1.3%	Bitcoin	-4.0%
South Korea	2,445.1	6.6%	2.7	-1.3	1,457.1	-1.0%	Baltic Dry Index	1,269.0	0.8%	Financials	1.8%	Polygon	-3.9%
Taiwan	19,000.0	9.2%	1.5	0.0	32.9	-0.5%	Soybean meal	297.9	1.2%	Materials	1.9%	Cronos	-3.1%
Australia	7,913.9	4.7%	4.3	-5.1	1.6	-1.1%	Sugar	18.1	1.2%			Binance Coin	-1.2%
UK	7,913.3	3.0%	4.6	-13.6	0.8	-1.2%	Soybean	1,029.0	1.6%		%Chg		TRON
Germany	20,562.7	4.5%	2.6	-1.1	1.7	-2.3%	Corn	483.0	1.9%	Style/Basket	DoD	Avalanche	-0.5%
France	7,126.0	3.8%	3.3	-0.6	5.9	-2.3%	Aluminium	2,333.1	2.4%	Commodities	-0.7%	ETF	%Chg
Switzerland	11,244.6	3.3%	0.5	-1.7	0.8	-3.8%	Gold	3,176.2	3.0%	Domestic	0.4%		
Italy	34,277.1	4.7%	3.8	-5.9	1,728.7	-2.3%	Copper	433.7	3.4%	Defensive	0.6%	Thematics	DoD
Spain	12,307.6	4.3%	3.2	-3.0	148.5	-2.3%	Rubber	298.1	5.2%	High Beta	1.0%	Genomic	-5.9%
Greece	1,582.4	3.5%	3.5	-5.3	304.2	-2.3%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	1.1%	Innovation	-5.8%
US	5,268.1	-3.5%	4.4	9.3	100.9	-2.0%				Global Cyclical	1.1%	Cloud & Big Data	-5.6%
Canada	23,014.9	-3.0%	3.2	4.3	1.4	-0.7%	Global Inflation-linked		DoD	Low vol	1.5%	Semiconductor	-3.3%
Mexico	51,514.8	-1.9%	6.5	7.0	20.5	1.1%				High Dividend	1.8%	Metaverse	-3.3%
Brazil	126,354.8	-1.1%	10.5	0.0	5.9	1.0%	U.S. Treasury		-0.5%	Value	1.9%	Cybersecurity	-2.5%
Argentina	2,111,490.2	-3.3%	7.9	-5.1	1,076.6	0.0%	Thai Govt bond - 10yr		-0.5%	Growth	2.0%	Clean Energy	-1.6%
World		-1.2%					Global HY		0.1%	Small	2.0%	ESG	-1.2%
DM		-0.8%					Global Treasury		0.4%	Large	2.0%	Gaming	3.6%
EM		3.6%					Global Investment Grade		0.4%	Rate Sensitive	2.4%	EV	3.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

ท่าที ปธน.ทรัมป์ต่อภาษีกำหนดทิศทางกระแสเงิน...ขายจีนต่อเนื่อง

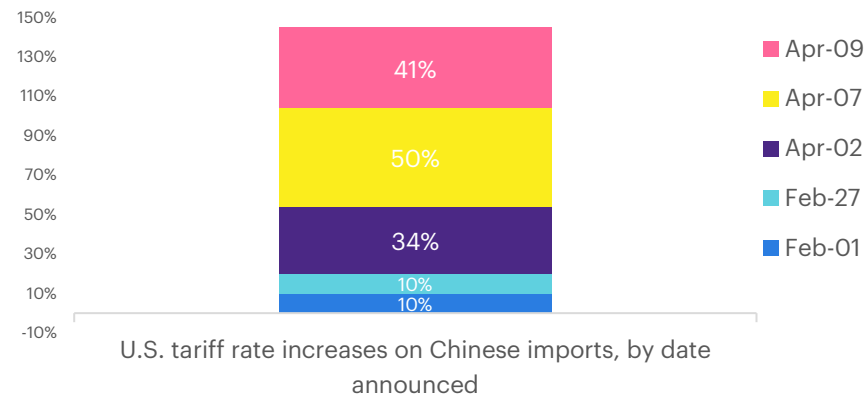


Source: Bloomberg, InnovestX

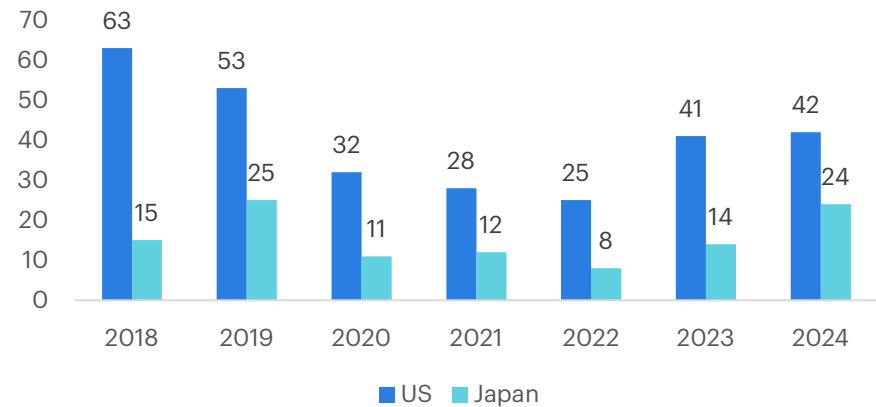
กระแสเงินในวันที่ 9 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐและความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ย 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงขายออกมามองเป็นความไม่แน่นอนของภาษีและการตอบโต้ของจีนที่จะส่งผลกับการเติบโตของเศรษฐกิจ 3) มีแรงซื้อในตลาด EM มองเป็นพัฒนาการที่หลายประเทศจะไปเจอจากสหรัฐเพื่อลดภาษี 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีในกลุ่ม Cloud และ AI แต่มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor และ Software 5) แรงขายในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐน้อยลง จากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่จะผ่อนคลายนโยบายขึ้นแต่กระแสเงินไม่มากเพราะมีความไม่แน่นอนสูง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความกังวลในการขึ้นภาษีนำเข้ายาของสหรัฐ ในขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคมีแรงขายจากแนวโน้ม Yield ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น

สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนรุนแรงต่อเนื่อง

A BREAKDOWN OF 145% IN CHINA TARIFFS



US and Japanese film debuts in China reached highest since Covid



1. ในช่วงวันที่ 10 เม.ย. 25 **สหรัฐฯยืนยันอัตราภาษีรวมที่เรียกเก็บจากจีนเป็น 145%** โดยมาจาก 1) ภาษี reciprocal tariff ที่ 125% 2) ภาษีอีก 20% สำหรับเพนทอนิลและการอพยพผิดกฎหมายที่เก็บจากจีนในช่วง ก.พ.-มี.ค. ซึ่งในอนาคตสินค้าบางชนิดจากจีนอาจถูกเก็บสูงขึ้นหากนำคำสั่งเดิมจากยุคทรัมป์และไบเดนที่เจาะจงเป็นภาคส่วน(sector-focused tariffs) ยังมีผลบังคับใช้
2. สินค้าภายใต้ "de minimis" ถูกเรียกเก็บเพิ่มเป็น 120% สูงขึ้นจากการเรียกเก็บครั้งก่อนที่ 30% (กลุ่มสินค้ามูลค่าต่ำกว่า \$800 ที่นำเข้าจากจีนและส่วนมากอยู่ใน E-commerce เช่น PDD Shein)

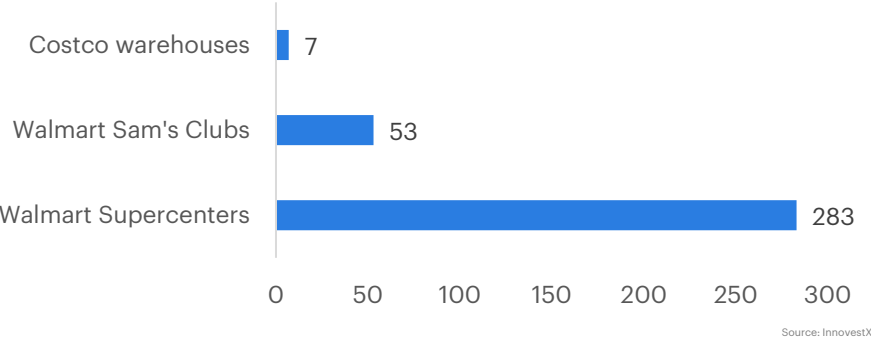
นอกจากนี้เรามองว่า AMZN มีความเสี่ยงเช่นกันซึ่งล่าสุดผู้ค้าจากจีนบางส่วนเตรียมขึ้นราคาและออกจากแพลตฟอร์มผลจากการนำเข้าสินค้าระหว่างสองประเทศที่มีต้นทุนสูงขึ้นมาก ภาพนี้ทำให้ AMZN รับมือโดยการลดการนำเข้าสินค้าจากจีนและเอเชีย รวมถึงขยาย Inventory ไปยังประเทศอื่น

- ในทางตรงกันข้าม **จีนมีการตอบโต้เพิ่มเติมผ่านการลดการนำเข้าภาพยนตร์ฮอลลีวูดของสหรัฐฯ** ซึ่งจีนถือได้ว่าเป็นอีกหนึ่งตลาดใหญ่ของสหรัฐฯในขณะนี้ โดยในปี 24 จีนนำเข้าภาพยนตร์สหรัฐฯราว 93 เรื่อง ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ Lockdown ในปี 19

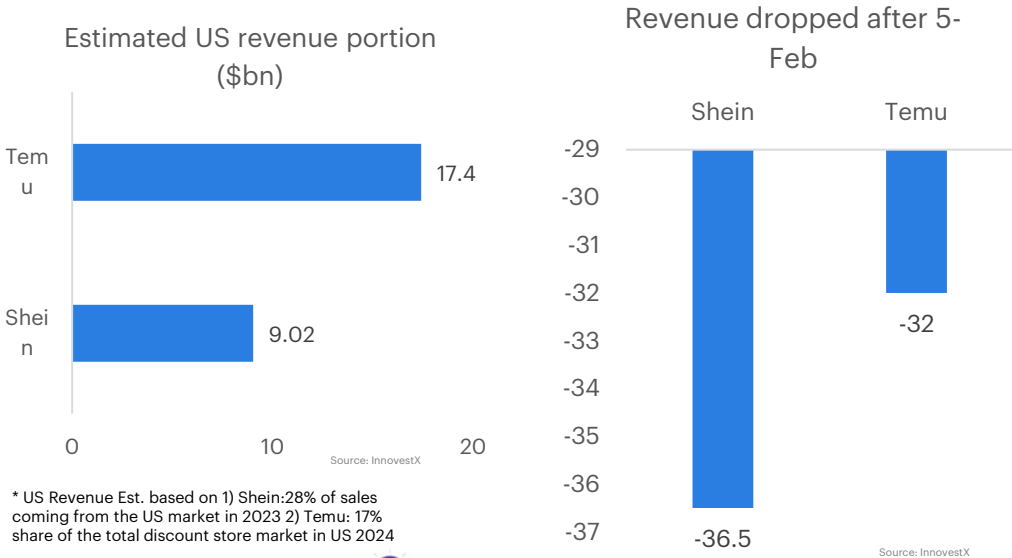
เรามองว่ากลุ่มผู้ผลิตภาพยนตร์ในสหรัฐฯ อย่าง Paramount และ DIS ได้รับผลกระทบโดยตรงหลังมีรายได้จากจีนพอสมควร เช่น "Avengers: Endgame" ของ DIS ทำรายได้ในจีนกว่า \$629mn ในปี 2019 ประกอบกับการเดินทางระหว่างประเทศของจีนและสหรัฐฯที่อาจน้อยลงในระยะถัดไป ซึ่งภาพนี้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจสวนสนุก DIS เช่นกัน

กลุ่ม Retail เหยยรายได้โตดี...มองงบยังไม่รับรู้ผลกระทบจาก Tariff

US Retail Operated in China (2025)



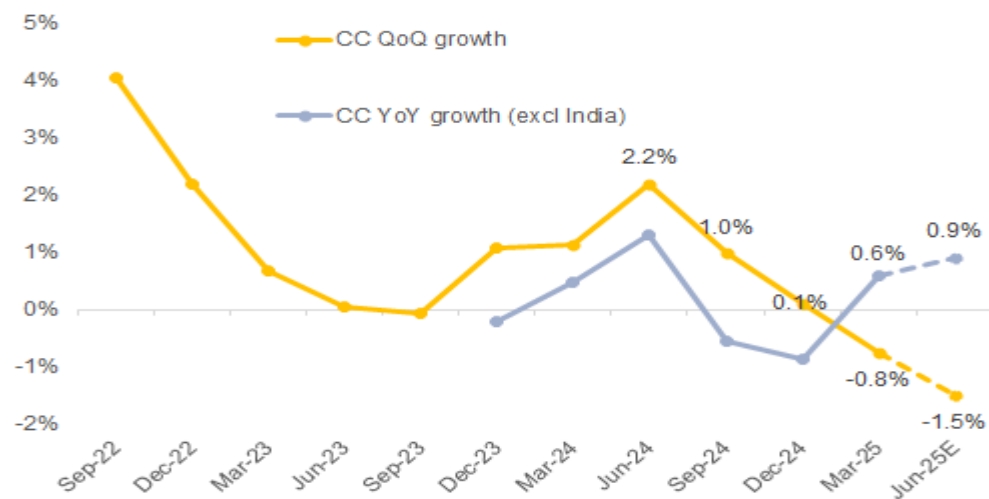
China discount platform was affected by US De minimis



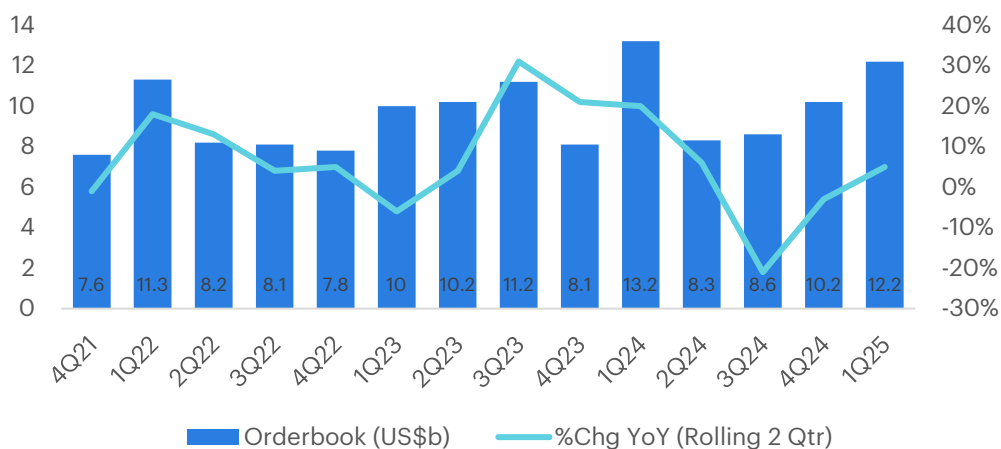
- Costco Wholesales (COST) เหยยยอดขายสาขาเดิม (SSS) โตทั่วโลก 9.1% และจากสหรัฐฯ โต 8.7% โดยมีแรงหนุนจากเทศกาลอีสเตอร์และยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคที่เติบโตในระดับ "high-single digits" (HSD)
- Tesco (Retail ใน UK) เหยย SSS รวม +3% และ UK +4% อย่างไรก็ดีให้คาดการณ์กำไร FY25 ต่ำกว่าคาดผลจากกลยุทธ์การรักษาราคาขายในระดับต่ำ แต่ในขณะเดียวกันแนวโน้มต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการนำเข้าสินค้าที่แพงขึ้นผลจาก Tariff รวมถึงค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการของรัฐบาล
- เราประเมินได้ว่ายอดขายที่ออกมาดีในช่วงนี้เป็นผลมาจากแนวโน้มการบริโภคในช่วงก่อน Tariff ทำให้ยอดขายยังเติบโต รวมถึงในช่วงนี้ที่คนรับแรงดันสินค้าก่อนที่การนำเข้าสินค้าจะแพงขึ้น ทำให้เราเชื่อได้ว่างบ 1Q25 และยอดขายช่วงเม.ย.จะยังเติบโต
- อย่างไรก็ดี ในระยะถัดไปหลังจากที่ Tariff เริ่มมีผลบังคับใช้ เราเชื่อว่ากลุ่มค้าปลีกไม่ได้มี Immunity จากภาษี ทำให้ต้นทุนนำเข้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและกดดันมาร์จิ้นได้ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าตลาดจะให้ความสนใจกับแผนการรับมือและ Guidance ,มากกว่าในช่วงฤดูกาลประกาศงบ 1Q25 ที่จะถึงนี้

งบ Tata Consultancy ต่ำกว่าที่คาด...แนวโน้มไม่ชัดเจน

TCS revenue growth in constant currency



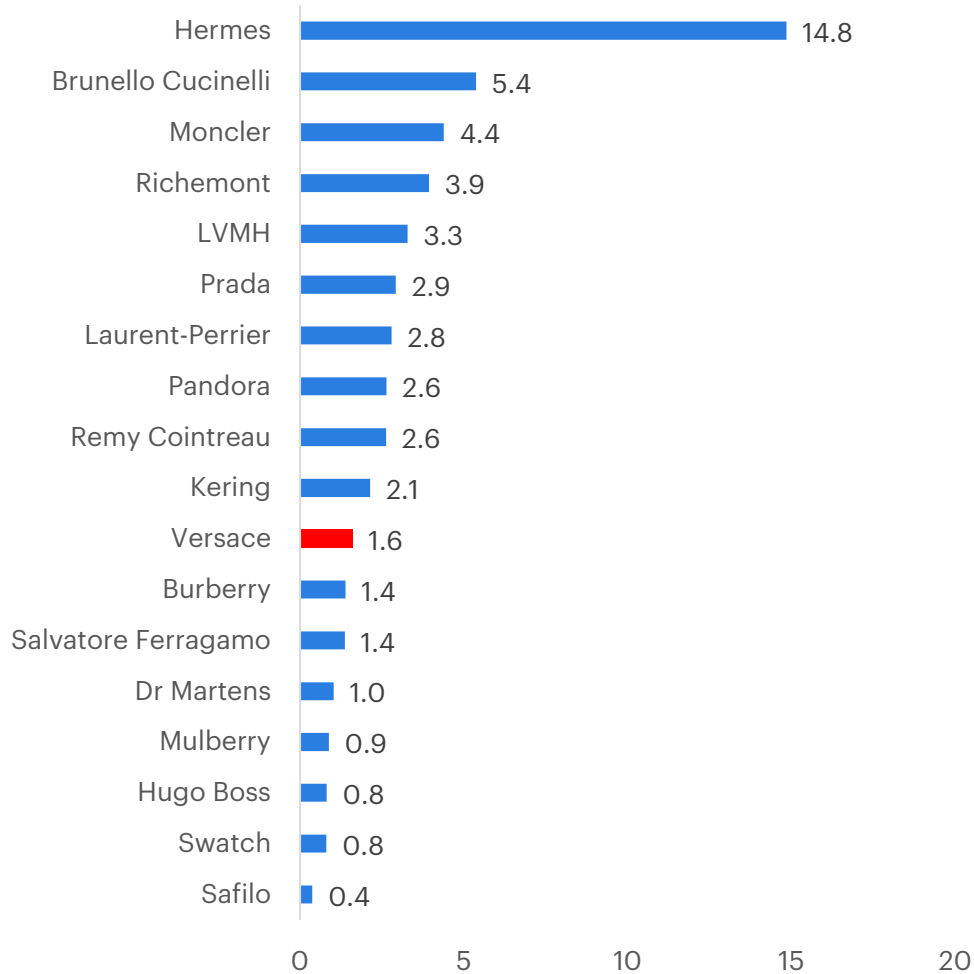
Order book growth for TCS was healthy



- ภาพรวมผลการดำเนินงาน: กำไรสุทธิต่ำกว่าที่คาดการณ์ 4% รายได้เพิ่มขึ้น 5.3% YoY อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงประมาณ 180 bps เหลือ 24.2% (จาก 26% ในปีก่อน) มูลค่าคำสั่งซื้อ: 12.2 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 20% QoQ
- ความเสี่ยงในระยะถัดไป: ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์โลกและภาชนำเข้า โดยลูกค้าลดการใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีสารสนเทศท่ามกลางความไม่แน่นอนทำให้เกิดความล่าช้าในการตัดสินใจ นอกจากนี้ นโยบายภาษีศุลกากรของสหรัฐส่งผลให้ธุรกิจทั่วโลกลดการใช้จ่ายด้านเทคโนโลยี (อเมริกาเหนือและยุโรปซึ่งคิดเป็นเกือบ 80% ของยอดขายทั้งหมด) เพื่อเตรียมรับมือกับต้นทุนที่สูงขึ้น อีกทั้งต้นทุนเพิ่มสูงขึ้น 9.5% YoY
- เราเห็นการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในบริการและโซลูชัน GenAI และ Agentic AI ในหลายอุตสาหกรรมและตลาด และมูลค่าการสั่งซื้อแข็งแกร่งโดยบริษัทรักษายอดคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกัน
- ดังนั้นทำให้เรามองว่าราคาหุ้นยังได้รับแรงกดดันจาก Tariff พอสมควรแต่หากมีความชัดเจนเพิ่มขึ้นมองว่าด้วยสินค้าและบริการและคำสั่งซื้อที่สูงจะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวได้ดี
- แต่ในระยะสั้นระมัดระวังการลงทุน รวมไปถึงผลกระทบของการของบริษัทให้คำปรึกษาอย่าง Infosys, HCL Tech, Wipro, Accenture ซึ่งประเมินว่าจะได้รับแรงกดดันจากภายนอกที่คล้ายกันจากการใช้จ่ายด้าน IT ที่จะลดลงและมีความไม่แน่นอนสูง

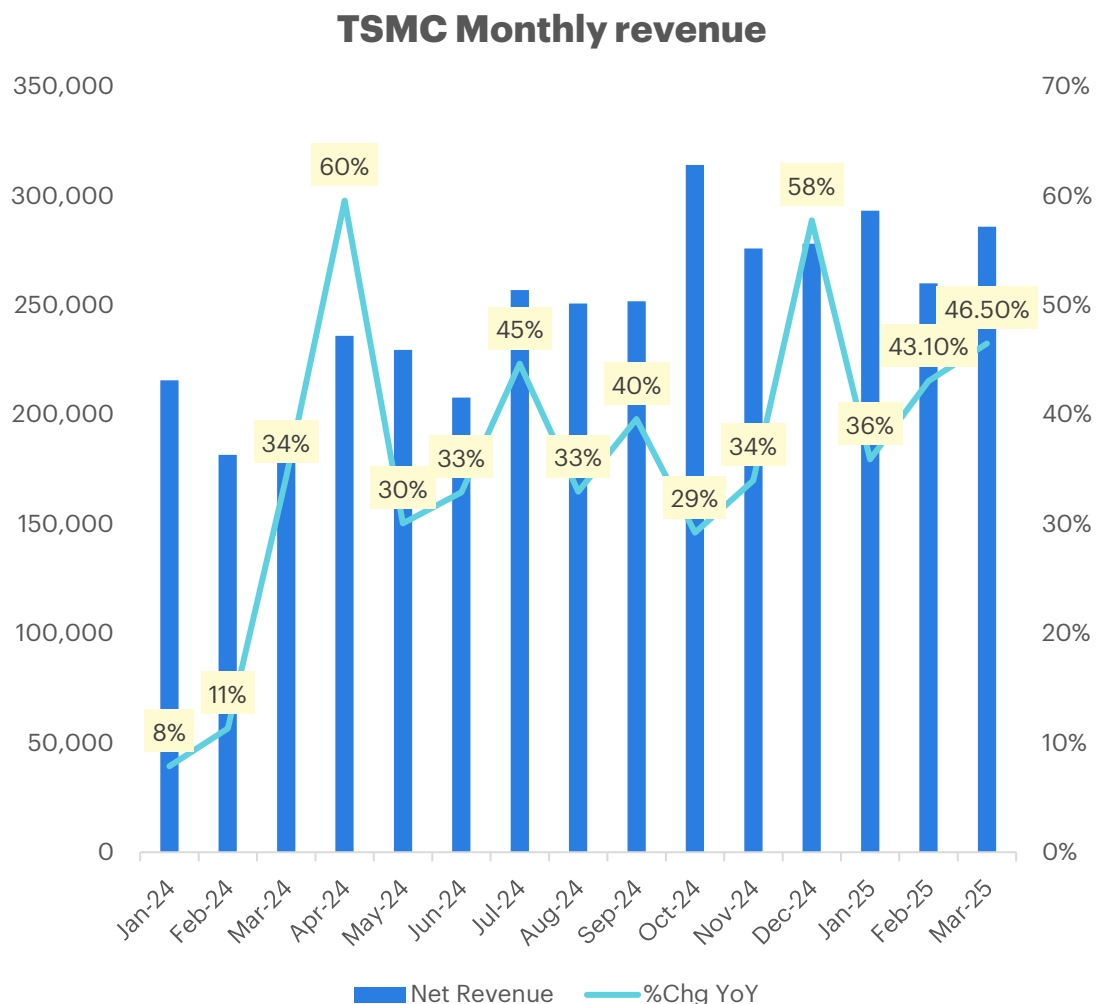
Prada เข้าซื้อ Versace

EV/Sales - Peers comparison



- รายละเอียดข้อตกลง – 1) มูลค่าการซื้อ: \$1.38 พันล้านดอลลาร์เป็นเงินสด (Enterprise Value) 2) การจัดหาเงินทุน: เงินกู้ใหม่มูลค่า €1.5 พันล้านยูโร รวมถึงเงินกู้แบบ Term Loan €1 พันล้านและสินเชื่อแบบ Bridge Facility €500 ล้าน 3) กำหนดการปิดดีล: คาดว่าจะเสร็จสิ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2025
- การซื้อกิจการนี้ทำให้ Versace กลายเป็นของอิตาลีอีกครั้ง และอาจทำให้ Prada อยู่ในตำแหน่งที่ดีขึ้นในการแข่งขันกับคู่แข่งในวงการลักซ์ชัวรี่ที่ใหญ่กว่า เช่น LVMH และ Kering
- ปัญหาที่เผชิญจนนำมาซึ่งการขาย - ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ไปสู่แนวทาง "quiet luxury" และการขึ้นราคาสินค้าส่งผลเสียต่อยอดขายของ Versace ซึ่งทำให้ Capri ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายในการเพิ่มรายได้ของ Versace ได้และรายได้ในปี 2025 ก็ต่ำกว่าที่คาด ทั้งนี้เป็นผลจากการปรับลดราคา 30-40% นอกจากนั้น Capri ต้องการเสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุลและจะเอาเงินไปลงทุนใน Michael Kors ซึ่งเป็นแบรนด์หลัก
- มูลค่าการซื้อ \$1.38 พันล้านแสดงถึงอัตราส่วน EV/Sales ที่ประมาณ 1.6x (เทียบกับ 2.6x ในปี 2018) ซึ่งน้อยกว่าเมื่อเทียบกับ LVMH ที่ 3.3x
- เรามองว่าดีลนี้ราคาไม่แพงมากและคาดว่า Prada น่าจะพลิกแบรนด์ Versace ได้ แต่อย่างไรก็ดีภาพอุตสาหกรรมไม่ดีมากนัก ทำให้เราชอบหุ้น Luxury ตัวใหญ่อย่าง LVMH และ Hermes ที่น่าจะฟื้นตัวได้ดีกว่า Prada

รายได้ TSMC โตสูงกว่าคาด ด้าน Start-up อินเดียเผยแพร่ระบบ AI แบบประหยัดต้นทุน



- **TSMC** รายงานรายได้ 1Q25 เพิ่มขึ้น 42%YoY ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อย ขณะที่รายได้เดือนมีนาคมเติบโต 46.5%YoY โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของเทคโนโลยี AI ช่วยชดเชย ความต้องการชิปสำหรับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคที่ลดลง
- **บริษัท Start-Up ในอินเดีย Ziroh Labs** เปิดตัวระบบ AI ประหยัดต้นทุนที่ชื่อ Compact AI ที่สามารถรันโมเดล AI ขนาดใหญ่โดยไม่ต้องใช้ชิป GPU ขั้นสูง โดยใช้งานได้บน CPU ทั่วไป ที่พบในคอมพิวเตอร์ทั่วไป แทนที่จะเป็น GPU ที่มีราคาสูง
- ด้านการทดสอบโดยผู้ผลิตชิป Intel และ AMD ได้สาธิตการใช้งานจริงบน แล็ปท็อปที่ใช้ Intel Xeon โดยรันโมเดล AI ชื่อนำอย่าง Meta's Llama 2 และ Alibaba's Qwen2.5 ซึ่ง Ziroh Labs อ้างว่าผลลัพธ์คุณภาพสูงแม้ใช้ CPU ที่ไม่ได้มีราคาแพง
- เราประเมินว่า 1) TSMC แม้ว่ารายได้ 1Q25 จะสูงกว่าที่คาดแต่แนวโน้มในอนาคตมีแรงกดดันจากหลายปัจจัยในทิศทางลบ โดยเฉพาะมาตรการภาษีมาตรการภาษีของทรัมป์ แม้จะถูกชะลอไปแต่อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการของ AAPL และ NVDA อาจลดลงได้ 2) เรายังคงมอง TSMC ในภาพระยะกลางถึงยาวก็ยังเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจอยู่ เพราะเติบโตไปตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีได้ และติดตามมาตรการภาษีหากมีสัญญาณที่ผ่อนคลายขึ้นมองเป็นจังหวะเข้าซื้อ 3) พัฒนาการของ Compact AI จะช่วยลดความเหลื่อมล้ำด้านการพัฒนา AI เพราะไม่ต้องพึ่งพา GPU ระดับสูง ซึ่งในระยะยาวอาจกดดันความต้องการชิประดับสูงของ NVDA

Uniqlo คาดงบ 2Q จะดี แต่ปรับลดคาดการณ์กำไรจากผลกระทบด้านภาษี

Consolidated Business Performance

(Billions of Yen)

	Year to Aug 2024		Year to Aug 2025			
	1H Actual	Full-year	1H Actual	(y/y)	Full-year Est.	(y/y)
Revenue	1,598.9	3,103.8	1,790.1	+12.0%	3,400.0	+9.5%
Gross Profit	845.2	1,673.0	954.8	+13.0%	-	-
(to revenue)	52.9%	53.9%	53.3%	+0.4p	-	-
SG&A Expenses	594.0	1,187.7	653.1	+9.9%	-	-
(to revenue)	37.2%	38.3%	36.5%	-0.7p	-	-
Business profit	251.1	485.3	301.6	+20.1%	540.0	+11.3%
(to revenue)	15.7%	15.6%	16.9%	+1.2p	15.9%	+0.3p
Operating profit	257.0	500.9	304.2	+18.3%	545.0	+8.8%
(to revenue)	16.1%	16.1%	17.0%	+0.9p	16.0%	-0.1p
Profit before income taxes	299.3	557.2	363.7	+21.5%	635.0	+14.0%
(to revenue)	18.7%	18.0%	20.3%	+1.6p	18.7%	+0.7p
Profit attributable to owners of the parent	195.9	371.9	233.5	+19.2%	410.0	+10.2%
(to revenue)	12.3%	12.0%	13.0%	+0.7p	12.1%	+0.1p

- Fast Retailing เจ้าของแบรนด์ Uniqlo คาดว่า 2QFY25 จะมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 14%YoY เป็นไปตามคาดของตลาด ด้านยอดขาย Uniqlo ในญี่ปุ่น เติบโต 14% สูงกว่าคาดการณ์เดิมที่ 8%
- ด้านแนวโน้มยอดขาย 3QFY25 คาดจะเติบโตเนื่องจากการเปิดตัวสินค้ารุ่นใหม่และเพิ่มจำนวนสาขาในอเมริกาเหนือและยุโรปช่วยหนุนยอดขาย แต่ปรับลดคาดการณ์กำไรครึ่งปีหลังลง 10 พันล้านเยน จากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ คาดจะส่งผลกระทบต่อกำไรธุรกิจรวมในครึ่งปีหลังประมาณ 2-3%
- Fast Retailing มองหาการเติบโตในอเมริกาเหนือและยุโรปเนื่องจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ธุรกิจอเมริกาเหนือของบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้นประมาณ 25% ในครึ่งปีแรก จากยอดขายที่แข็งแกร่งจากร้านค้าที่เปิดใหม่ในเท็กซัสและแคลิฟอร์เนีย โดยในปัจจุบัน Uniqlo มีร้านค้า 97 แห่ง ในแคนาดาและสหรัฐอเมริกา และวางแผนจะเปิดร้านใหม่อีก 25 แห่งในภูมิภาคนี้ในปีงบประมาณปัจจุบัน
- เราประเมินว่า 1) Fast Retailing เป็นอีกหนึ่งในบริษัทที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ แต่ทั้งนี้คาดว่าทางญี่ปุ่นน่าจะสามารถเจรจากับทางสหรัฐฯ เพื่อลดผลกระทบได้ 2) บริษัทได้เตรียมนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ล่วงหน้าไว้จำนวนมากแล้ว จึงคาดว่าผลกระทบจะจำกัด 3) ยอดขายในประเทศได้รับแรงหนุนจากการช้อปปิ้งปลอดภาษีที่พุ่งสูงขึ้นจากการท่องเที่ยวที่บูมในญี่ปุ่นซึ่งได้รับแรงหนุนจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- จากภาพรวมนี้มองว่า Fast Retailing เป็นหุ้นลงทุนได้โดยแนะนำซื้อเมื่อราคาย่อตัว ทั้งนี้ควรติดตามประเด็นภาษีของสหรัฐฯ เป็นสำคัญ

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	P/E	P/B	Div Yield	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง		
															แนวรับ	แนวต้าน	
Amazon.com Inc	USD	181.2	1.2	1,923,173	4.8	261.1	44%	-4.8%	-4.8%	24%	20%	26.1	6.9	0.0	0.2	170.9	211.5
Walt Disney Co/The	USD	85.2	0.9	154,078	4.4	125.0	47%	-13.6%	-13.6%	100%	11%	17.2	1.5	0.9	0.4	82.0	108.5
Costco Wholesale Corp	USD	964.3	0.8	427,848	4.3	1,057.5	10%	2.0%	2.0%	9%	10%	59.4	17.2	1.3	-0.1	881.5	976.2
Walmart Inc	USD	90.6	0.8	726,407	4.8	107.1	18%	3.2%	3.2%	37%	12%	36.4	8.0	0.9	0.5	82.0	90.8
Infosys Ltd	USD	17.0	0.8	70,522	4.0	21.8	28%	-7.0%	-7.0%	N/A	10%	24.8	7.5	3.1	-0.2	16.5	19.5
Accenture PLC	USD	285.2	0.8	178,755	4.4	362.6	27%	-8.6%	-8.6%	10%	7%	23.9	6.4	1.8	0.0	279.6	332.3
LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	EUR	524.2	1.4	262,174	4.2	711.1	36%	-8.3%	-8.3%	6%	12%	19.3	3.9	2.5	0.4	499.2	646.0
Hermes International SCA	EUR	2,288.0	1.3	241,543	3.8	2,637.8	15%	-5.1%	-5.1%	6%	16%	53.4	13.9	0.8	-0.5	2182.1	2627.8
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	872.0	1.4	22,613,343	4.8	1,364.7	57%	-4.2%	-4.2%	31%	18%	19.4	5.3	1.7	-0.3	819.2	1053.0
Fast Retailing Co Ltd	JPY	45,030.0	1.0	14,329,490	3.9	52,983.5	18%	2.2%	2.2%	8%	7%	38.4	6.7	0.9	-0.5	42672.7	47552.3

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 ข่าวดังกล่าว 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, 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, 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, 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, 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, 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.