

วันที่ 16 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

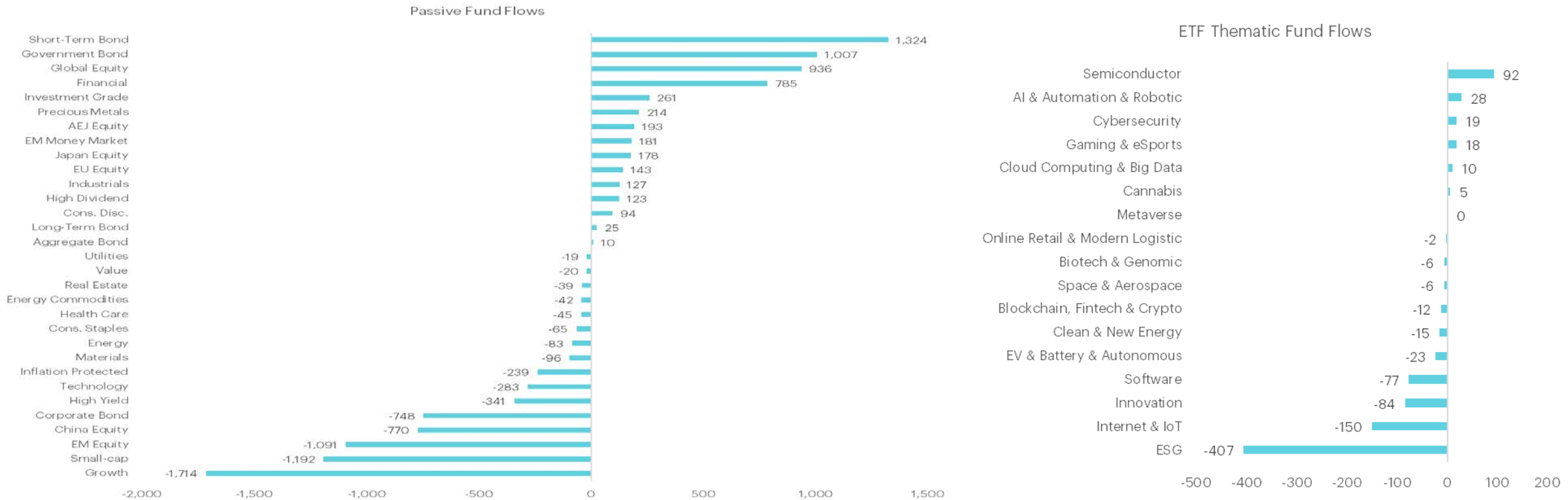
- ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมปรับตัวขึ้นในช่วงสองวันที่ผ่านมหลังทรัมป์มีท่าทีผ่อนคลายเป็นพิเศษและยกเว้นภาษีนำเข้ากับสินค้าบางส่วนใน Reciprocal tariff อย่างไรก็ดี เรามองเป็นเพียงภาพระยะสั้นและในระยะถัดไปทรัมป์ยังเล็งเก็บภาษีเซมิฯภายใต้นโยบายอื่น ทำให้ความไม่แน่นอนของทรัมป์ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด แม้ว่าภาพรวมจะออกมาดี แต่เราเชื่อว่าตลาดให้ความสำคัญกับ Guidance มากกว่า
- กระแสเงินในวันที่ 14 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงขายออกมามองเป็นความไม่แน่นอน ส่งผลให้ตลาด EM มีแรงขายตามไปด้วย 3) มีแรงซื้อในกลุ่มโลหะมีค่าจากความเสี่ยงจากสงครามการค้า 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีจากนโยบายภาษี Semiconductor ของสหรัฐ 5) แรงขายในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐน้อยลง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความกังวลในการขึ้นภาษี 7) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินหลังผลการประกอบการออกมามากกว่าที่คาด 8) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความเสี่ยงของสงครามการค้าที่มีผลต่อเศรษฐกิจ
- ผลประกอบการธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ในไตรมาสแรกดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากรายได้มิใช่ดอกเบี้ยและการเทรดหุ้นที่ทำรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แม้ว่าจะมีการตั้งสำรองต่ำกว่าที่คาด แต่ NIM ลดลง และความกังวลจากสงครามการค้าอาจทำให้แนวโน้มใน 2Q25 แย่ลง ธนาคารขนาดใหญ่ 6 แห่งซื้อหุ้นคืนและจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น ขณะที่เราแนะนำ GS และ MS หากสงครามการค้าลดลง
- จีนสั่งห้ามสายการบินในประเทศรับมอบเครื่องบิน Boeing และขอให้ระงับการซื้ออุปกรณ์จากบริษัทสหรัฐฯ เป็นส่วนหนึ่งของสงครามการค้ากับสหรัฐฯ ที่เพิ่มต้นทุนเครื่องบินและชิ้นส่วนจากสหรัฐฯ ด้าน Boeing เฝ้าระวังกับความเสี่ยงสูงจากการลดลงของคำสั่งซื้อในจีน ขณะที่ Airbus และเครื่องบิน Comac C919 ที่ผลิตในจีนมีบทบาทสำคัญมากขึ้นในตลาดจีน จึงแนะนำให้ลงทุนใน Airbus มากกว่า.
- ในระยะสั้นยังแนะหลีกเลี่ยงกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะเซมิฯ หลังมาตรการผ่อนคลาภาษีสินค้าเซมิฯและอิเล็กทรอนิกส์ภายใต้ Reciprocal Tariff เป็นเพียงภาพระยะสั้น ขณะที่ระยะถัดไปทรัมป์ยังเล็งเก็บภาษีเซมิฯภายใต้นโยบายอื่น รวมถึงท่าทีของทรัมป์ที่ยังไม่แน่นอน ทำให้เรามองว่าทิศทางการฟื้นตัวยังไม่ชัดเจนและหุ้นยังคงมีทิศทางผันผวนได้ในระยะสั้น
- LVMH เผยงบต่ำกว่าคาดผลจากยอดขายสินค้าหรูและยอดขายในจีนที่ชะลอตัว โดยเรามองว่า LVMH ยังคงฟื้นตัวได้ช้าหลังมีแรงกดดันจาก 1) เศรษฐกิจและแรงซื้อที่ชะลอตัวลง ผลกระทบจาก Tariff 2) ตลาดสินค้าลักซ์อย่างจีนที่มองว่ายังมีแรงกดดันจากทั้งแรงซื้อที่ชะลอตัวลงและสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ทำให้เรายังคงแนะหลีกเลี่ยง
- กลุ่ม E-commerce จีนอัดฉีดเงินอุดหนุนหลายแสนล้านหยวนเพื่อช่วยผู้ขายและกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ท่ามกลางแรงกดดันจากภาษีและสงครามการค้ากับสหรัฐฯ ขณะเดียวกันบริษัทชั้นนำยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง ช่วยลดผลกระทบจากปัจจัยภายนอกในระยะยาว เรายังคงแนะ JD.com และ Alibaba มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคจากรัฐบาลจีน
- CATL รายงานผลประกอบการ 1Q25 กำไรสุทธิ +33% YoY สูงกว่าคาด ขณะที่รายได้โต +6.2% YoY และยอดขายแบตเตอรี่โต +31% YoY ครองส่วนแบ่งตลาดโลกอันดับ 1 ที่ 38.2% ด้วยจุดแข็งด้านต้นทุนและคุณภาพ แม้ Unit GP ลดลงจากการแข่งขันและภาษีสหรัฐฯ แต่บริษัทสามารถผลักภาระภาษีไปยังลูกค้าได้ ทำให้ผลกระทบจำกัด แนวโน้มยังแข็งแกร่งในระยะกลางถึงยาว
- **เราคาดตลาดยังผันผวนจากปัจจัย Macro อย่าง Trade war มากกว่า Micro ซึ่งเป็นสิ่งที่ยากที่จะประเมินค่าที่ทรัมป์ ทำให้เราเน้นติดตามทิศทางและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญโดยแนะ 1) T (TP: 27.5 USD) มองผลกระทบ Tariff จำกัดและมี Div Yield สูง 2) JD.com (TP: 213.6 HKD) หลังประกาศเงินอุดหนุนผู้ขายบน Platform และคาดได้ประโยชน์จากนโยบาย Trade-in เครื่องใช้ไฟฟ้าของจีน**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		Stock	Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,128.7	Closed	2.0	Closed	33.6	Closed	Natural Gas	3.3	-5.6%	Cons Disc	0.6%	Cronos	-4.8%
Singapore	3,624.7	3.2%	2.6	-13.5	1.3	0.0%	Palm oil	4,320.0	-3.2%	ICT	0.6%	Dogecoin	-3.7%
Malaysia	1,486.4	2.2%	3.7	-2.8	4.4	-0.3%	Sugar	17.5	-2.7%	Energy	1.2%	Chainlink	-3.3%
Indonesia	6,441.7	2.9%	7.0	-10.3	16,815.0	0.1%	Wheat	542.0	-2.5%	IT	1.3%	Polygon	-2.4%
Philippines	6,186.1	1.7%	5.3	-20.3	56.8	-0.3%	Corn	481.3	-1.8%	Cons Staples	1.3%	Cardano	-1.9%
Vietnam	1,227.8	0.4%	3.0	0.0	25,854.0	0.5%	Soybean meal	294.2	-1.8%	Healthcare	1.5%	Litecoin	-1.8%
India	33,482.6	2.5%	6.5	-1.8	85.8	-0.3%	Cotton	65.1	-1.2%	Materials	2.0%	Binance Coin	-1.1%
China	3,267.7	0.9%	1.7	0.1	7.3	0.3%	Baltic Dry Index	1,263.0	-0.9%	Industrials	2.1%	Avalanche	-1.0%
Hong Kong	21,466.3	2.6%	3.2	6.6	7.8	0.0%	Soybean	1,036.0	-0.6%	Utilities	2.2%	Polkadot	-0.3%
Japan	34,267.5	2.0%	1.4	4.7	143.2	-0.2%	Aluminium	2,354.4	-0.2%	REIT	2.5%	Bitcoin	0.2%
South Korea	2,477.4	1.8%	2.7	-2.8	1,428.3	0.5%	Gold	3,230.7	-0.2%	Real Estate	2.5%	Ethereum	1.5%
Taiwan	19,857.7	1.7%	1.6	9.7	32.5	-0.5%	Oil - Brent	64.7	-0.1%	Financials	3.4%	TRON	3.0%
Australia	7,969.9	1.5%	4.3	-4.4	1.6	-0.9%	Silver	32.3	0.0%			XRP	3.2%
UK	8,249.1	3.6%	4.6	-10.5	0.8	-1.1%	Rubber	299.4	0.6%		%Chg	Bitcoin Cash	3.8%
Germany	21,253.7	4.3%	2.5	-3.6	1.7	0.7%	Rice	13.7	1.7%	Style/Basket	DoD	Solana	5.0%
France	7,335.4	3.2%	3.2	-2.5	5.8	0.6%	Copper	462.6	2.3%	Domestic	0.4%		
Switzerland	11,609.8	3.3%	0.5	4.9	0.8	1.0%	EU Coal	110.5	2.4%	Global Cyclical	0.4%	ETF	%Chg
Italy	35,843.8	5.3%	3.7	-9.6	1,716.2	0.6%	EU Gas	34.4	2.8%	Defensive	0.6%	Thematics	DoD
Spain	12,879.3	4.8%	3.2	-4.1	147.5	0.6%	Coffee	369.4	3.3%	High Beta	0.7%	Semiconductor	0.6%
Greece	1,656.5	4.7%	3.5	-7.4	302.0	0.6%				High Dividend	0.8%	Cybersecurity	0.7%
US	5,396.6	0.6%	4.3	-15.6	100.2	0.1%	Fixed Income		%Chg	Growth	0.9%	Clean Energy	0.7%
Canada	24,067.9	2.0%	3.1	-15.2	1.4	0.6%			DoD	Large	1.0%	Metaverse	1.0%
Mexico	52,643.0	2.2%	6.5	-11.8	20.1	-1.1%	Global HY		0.1%	Low vol	1.0%	Innovation	1.4%
Brazil	129,245.4	1.2%	10.5	0.0	5.9	0.3%	Global Inflation-linked		0.5%	Value	1.1%	ESG	1.5%
Argentina	2,284,279.5	1.6%	7.4	-17.4	1,198.6	11.5%	Global Treasury		0.5%	Small	1.3%	Gaming	1.8%
World		1.5%					U.S. Treasury		0.7%	Rate Sensitive	1.4%	EV	1.8%
DM		1.6%					Global Investment Grade		1.1%	Asset Sensitive	1.4%	Cloud & Big Data	2.0%
EM		2.4%					Thai Govt bond - 10yr		Closed	Commodities	2.2%	Genomic	2.5%

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงขายในกลุ่ม Growth และหุ้นขนาดเล็ก...มีแรงซื้อในสินทรัพย์ปลอดภัย

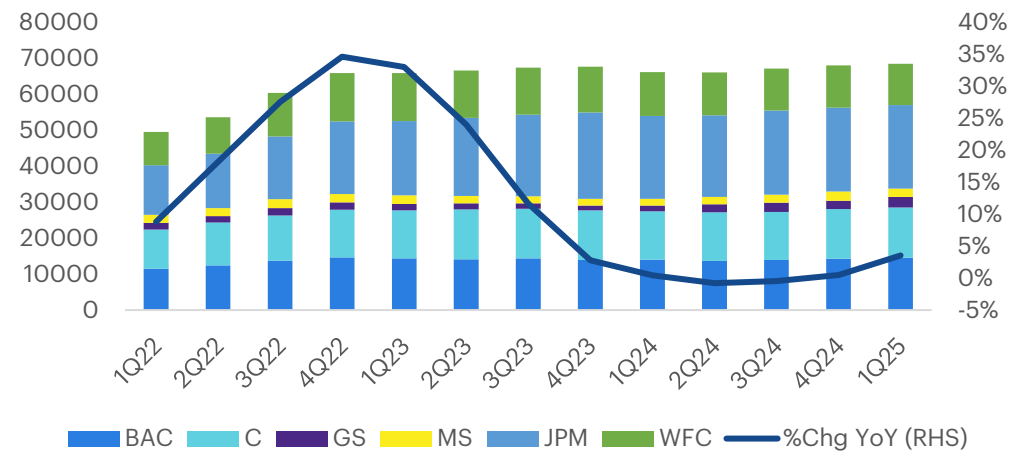


Source: Bloomberg, InnovestX

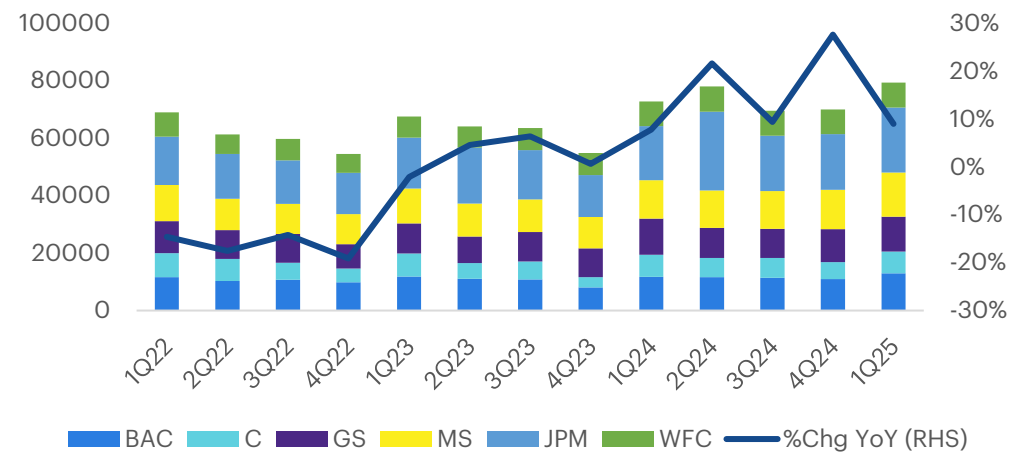
กระแสเงินในวันที่ 14 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐและความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ย 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงขายออกมามองเป็นความไม่แน่นอนของภาษีและการตอบโต้ของจีนที่จะส่งผลกับการเติบโตของเศรษฐกิจ ส่งผลให้ตลาด EM มีแรงขายตามไปด้วย 3) มีแรงซื้อในกลุ่มโลเคมีค่าจากความเสี่ยงจากสงครามการค้า 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีจากนโยบายภาษี Semiconductor ของสหรัฐ 5) แรงขายในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐน้อยลง จากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่จะผ่อนคลายนโยบายขึ้นแต่กระแสเงินไม่มากเพราะมีความไม่แน่นอนสูง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความกังวลในการขึ้นภาษีนำเข้ายาของสหรัฐ 7) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินหลังผลประกอบการของธนาคารใหญ่ในสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาด 8) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความเสี่ยงของสงครามการค้าที่มีผลต่อเศรษฐกิจ

ผลประกอบการของธนาคารกลางสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาด...แต่ 2Q อาจจะแย่ลง

Net interest income trend



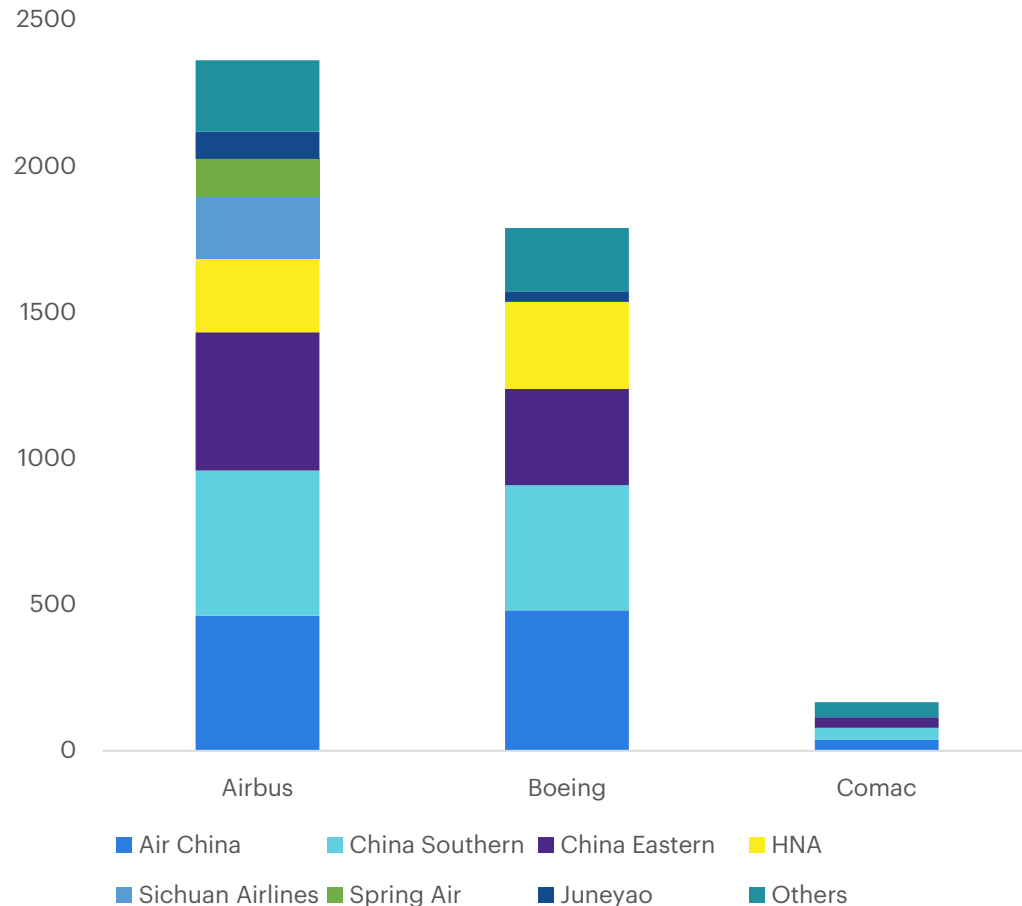
Non-Net interest income trend



- สรุปผลประกอบการธนาคารยักษ์ใหญ่สหรัฐฯ: กำไรในภาพรวมสูงกว่าที่คาดจากรายได้มิใช่ดอกเบี้ยสูงกว่าที่คาด ตั้งสำรองน้อยกว่าที่คาด ชดเชย NIM ที่ลดลง
- รายงานผลประกอบการไตรมาสแรกที่โดดเด่น โดยเฉพาะในส่วนของกำไรสุทธิที่หลายธนาคารทำได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการอันแข็งแกร่งนี้กลับขัดแย้งอย่างชัดเจนกับความกังวลที่เพิ่มขึ้นจากสงครามการค้าซึ่งทำให้ภาพแนวโน้มใน 2Q25 อาจจะแย่ลง
- อนาคตปัจจัยแห่งความสำเร็จในไตรมาสแรกความผันผวนของตลาด ก่อนการประกาศภาษีนำเข้าสหรัฐช่วยเพิ่มกำไรจากการเทรดอย่างมีนัยสำคัญรูปแบบของรายได้จากการเทรดหุ้นที่สูง แต่ รายได้จากการทำดีลที่ต่ำใน 1Q25 คาดว่าจะยิ่งเด่นชัดมากขึ้นในไตรมาสที่สองสองสัปดาห์แรกของไตรมาสที่สองบ่งชี้ว่าแนวโน้มเหล่านี้ยังคงดำเนินต่อไป
- ธนาคารกำลังเปลี่ยนแปลงแนวทางการจัดการเงินทุนสำรอง: ธนาคารขนาดใหญ่ที่สุด 6 แห่งในสหรัฐฯ รวมกันซื้อหุ้นคืนประมาณ 22 พันล้านดอลลาร์เพิ่มเงินสำรองสำหรับความเสียหายจากเงินกู้เพียง 1.2 พันล้านดอลลาร์ (ต่ำกว่าการเพิ่มตามปกติในช่วงสามปีที่ผ่านมา) จ่ายเงินปันผลกว่า 10 พันล้านดอลลาร์การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดขึ้นพร้อมกับข้อเสนอด้านข้อกำหนดเงินทุนในยุคไบเดนที่ดูเหมือนจะถูกลดทอนความเข้มงวด
- เราชอบธนาคารบนเงื่อนไขที่สงครามการค้าลดลงกว่านี้ และเรามองว่า GS และ MS จะอยู่ในภาพที่มีการเติบโตจากตลาดทุนที่ดีกว่า หากว่าสงครามการค้ายังไม่ดีขึ้นแนะนำให้ไปเลือกกลุ่มเซิร์บดีกว่า

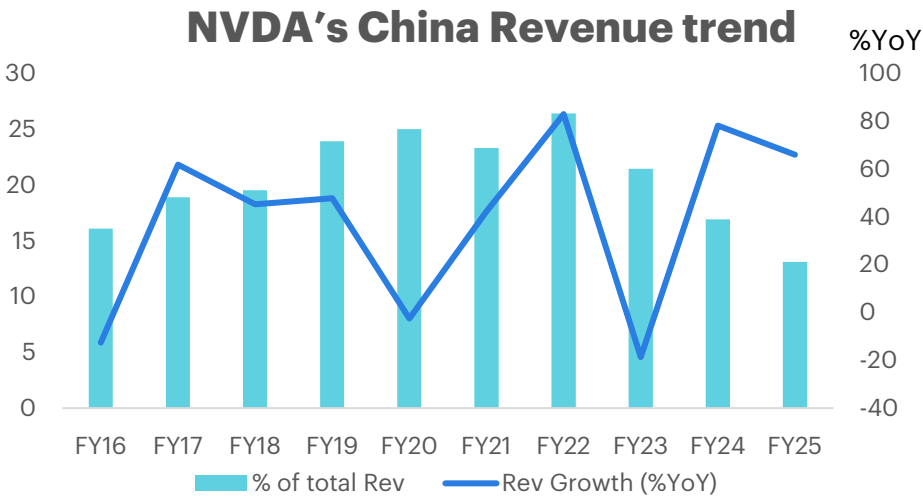
จีนหยุดส่งคำสั่งซื้อเครื่องบินและชิ้นส่วนจาก Boeing เพื่อตอบโต้สหรัฐ

Airbus is ahead of Boeing in Chinese airline fleets



- มาตรการของจีนต่อ Boeing: จีนสั่งห้ามสายการบินในประเทศรับมอบเครื่องบินโบอิงเพิ่มเติม เป็นส่วนหนึ่งของสงครามการค้ากับสหรัฐฯ จีนยังขอให้สายการบินระงับการซื้ออุปกรณ์และชิ้นส่วนเครื่องบินจากบริษัทสหรัฐฯ และรัฐบาลจีนกำลังพิจารณาให้ความช่วยเหลือสายการบินที่เช่าเครื่องบินโบอิงและกำลังเผชิญกับต้นทุนที่สูงขึ้น
- ผลกระทบจากสงครามการค้าจีนประกาศภาษีตอบโต้: 125% กับสินค้าสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยภาษีนี้จะเพิ่มต้นทุนเครื่องบินและชิ้นส่วนผลิตในสหรัฐฯ เป็นสองเท่า แต่ประธานาธิบดีทรัมป์ได้เรียกเก็บภาษีสูงถึง 145% กับสินค้าจีน ทำให้โบอิงตกอยู่ในความขัดแย้งระหว่างสองประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจ
- ผลกระทบต่อธุรกิจ Boeing: เครื่องบินโบอิง 737 แม็กซ์ ประมาณ 10 ลำ กำลังเตรียมเข้าประจำการในสายการบินจีน โดยโบอิงได้ส่งมอบเครื่องบิน 737 แม็กซ์ 13 ลำ และ 787 จำนวน 3 ลำให้จีนในปีนี้ จีนเป็นตลาดใหญ่สำหรับการขายเครื่องบิน คาดว่าจะมีสัดส่วน 20% ของความต้องการเครื่องบินทั่วโลกในอนาคต ทั้งนี้โบอิงไม่ได้ประกาศคำสั่งซื้อขนาดใหญ่ในจีนในช่วงหลายปีที่ผ่านมา
- ดังนั้นความเสี่ยงของ Boeing อยู่ในระดับสูงจากภาพธุรกิจก่อน Tariff และหลังก็เผชิญกับความผันผวน แอร์บัสเป็นคู่แข่งหลักของเครื่องบินที่สำคัญกว่าในจีน นอกจากนั้นสายการบินจีนกำลังพึ่งพาเครื่องบิน Comac C919 ที่ผลิตในประเทศ เราไม่แนะนำให้ลงทุนในกลุ่มนี้ แต่เราชอบ Airbus มากกว่า Boeing

ทรมียังเล็งเก็บภาษีอยู่....ท่าที่ผ่อนคลายเป็นภาพระยะสั้น



Apple Tariff Profile

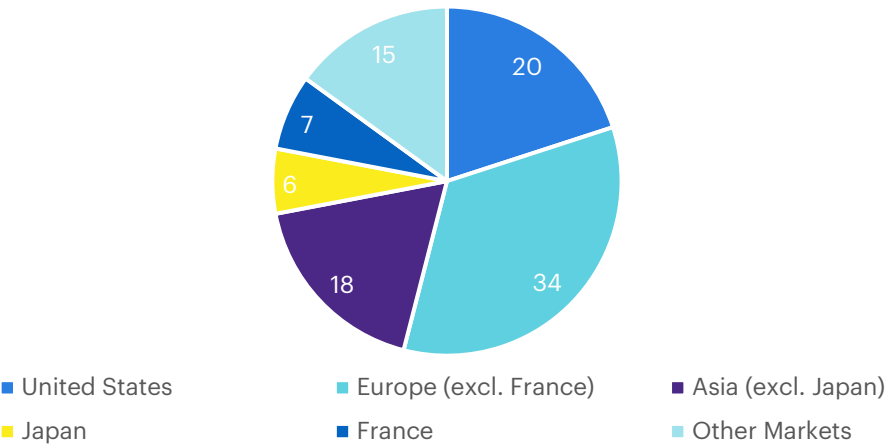
Country	U.S. Tariff on Apples	China's Tariff on U.S. Apples	Notes
U.S.	0%	10%	The U.S. tariff on apples is 0% for FTA partners. Non-FTA partners are charged 1.1 cents/kg. With retaliatory tariffs, the tariff on U.S. apples is now 60% while our competitors still pay an average of 10%.
Canada	0%	20%	Due to NAFTA, the U.S. is subject to a 0% tariff on apples in Canada and Mexico. Without NAFTA, the U.S. would be subject to a 20% tariff on apples to Mexico and 4.3% to Canada.
India	50%	75%	India's tariff on U.S. apples is 50%. With retaliatory tariffs, the tariff on U.S. apples is now 75% while our competitors still pay an average of 50%.

Source: WTO

- ในช่วงต้นสัปดาห์ ทรมียมีท่าที่ผ่อนคลายเป็นภาพระยะสั้น เช่น รถยนต์ เซมิฯ ทำให้ตลาดฟื้นตัวได้ อย่างไรก็ตามเรายังมองประเด็นนี้เป็นปัจจัยบวกในระยะสั้นเท่านั้นหลังท่าที่การเก็บภาษีของทรมียังคงไม่แน่นอน
 - การยกเว้นภาษีเซมิฯและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เป็นเพียงการยกเว้นภายใต้ Reciprocal Tariff แต่อย่างไรก็ดีในระยะถัดไป ทรมียังเล็งเก็บภาษียาและเซมิฯ ภายในเดือนนี้ ทำให้กลุ่มเหล่านี้ยังคงมีความเสี่ยงในภาพรวม โดยปัจจุบันยังไม่สามารถประเมินตัวเลขภาษีที่จะเก็บได้และแนบติดตามทิศทางต่อเนื่อง
- ด้านกลุ่มเทคโนโลยี มีแนวโน้มลงทุนในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น โดยเรามองว่าเป็นการลดผลกระทบ Tariff ของทรมีย โดย
- NVDA วางแผนลงทุนสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ราว \$500bn ในสหรัฐฯ ทำให้ทรมียเตรียมเร่งออกใบอนุญาตต่าง ๆ ให้กับบริษัทเร็วขึ้น ซึ่งอาจรวมถึงใบอนุญาตการส่งออกชิป H20 ไปยังจีนที่ล่าสุด NVDA คาดว่ากระบวนการนี้จะจะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายที่ \$5.5bn ซึ่งเกี่ยวข้องกับสินค้าคงคลัง, ข้อผูกพันในการซื้อและเงินสำรองของผลิตภัณฑ์ H20
 - AMD เริ่มผลิตชิป AI ชุดแรกในรัฐ Arizona โดยบริษัทวางแผนขยายการผลิต AI Server ในสหรัฐฯ และสามารถรับมือกับปัญหาภาษีร่วมกับพาร์ทเนอร์ได้
 - AAPL ได้รับการยกเว้นภาษี Reciprocal Tariff แต่ยังคงเสียภาษี 20% จากมาตรการอื่น ซึ่งถึงแม้ระยะสั้นยอดขายสมาร์ทโฟนออกมาดีกว่าคาด แต่เราเชื่อว่ายังไม่ได้สะท้อนผลกระทบด้านภาษี ประกอบกับอุปสงค์ในระยะถัดไปคาดได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจ
- ในภาพรวมนี้ เราเชื่อกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะเซมิฯ ยังคงมีแรงกดดันจากภาษีที่จะส่งผลให้ราคาหุ้นยังคงผันผวนได้ในระยะสั้น ประกอบกับท่าที่ของทรมียที่ยังไม่แน่นอนทำให้เรามองว่าทิศทางราคาหุ้นตัวยังไม่ชัดเจน เราจึงยังแนะนำให้หลีกเลี่ยงกลุ่มเทคโนโลยีไปก่อน

LVMH งบต่ำกว่าคาด...ตลาดจีนยังซบเซา

LVMH Market share by geography
(% of total Revenue)



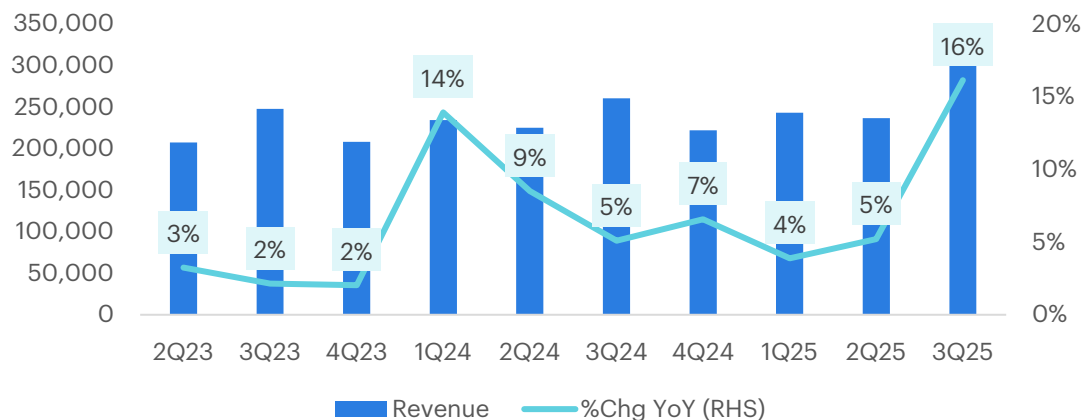
In millions of euros	Q1 2025	Q1 2024	Change Q1 2025/2024 Reported Organic*	
Wines & Spirits	1 305	1 417	-8%	-9%
Fashion & Leather Goods	10 108	10 490	-4%	-5%
Perfumes & Cosmetics	2 178	2 182	0%	-1%
Watches & Jewelry	2 482	2 466	+1%	0%
Selective Retailing	4 189	4 175	0%	-1%
Other activities and eliminations	49	(36)	-	-
Total LVMH	20 311	20 694	-2%	-3%

Source: InnovestX

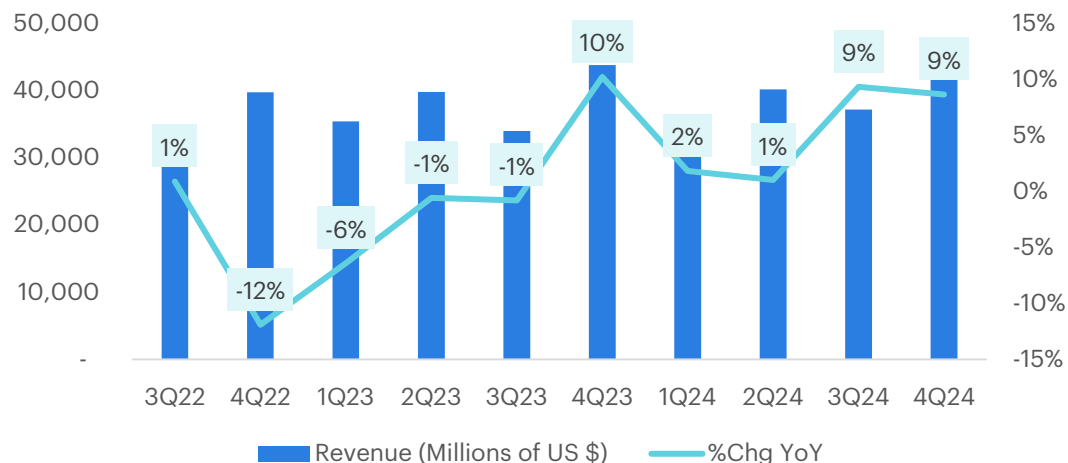
- LVMH เผยงบต่ำกว่าคาด โดยยอดขาย Organic ลดลง 3%YoY โดยกลุ่มสินค้าแฟชั่นและเครื่องหนังลดลงมากถึง 5%, ไวน์และสุราลดลง 9% และน้ำหอมเครื่องสำอางลดลง 1%
- ขณะที่ยอดขายทุกภูมิภาคลดลงในภาพรวม นำโดยเอเชีย -11% ผลจากแรงซื้อจีนและญี่ปุ่นที่ชะลอตัว ด้านสหรัฐฯลดลง 3% ส่วนยุโรปโตเล็กน้อย 2%
- กลยุทธ์การรับมือ LVMH: บริษัทพิจารณาปรับขึ้นราคาเพื่อชดเชยผลกระทบจากภาษี และมีช่องทางในการปรับลดต้นทุนทางการตลาด แต่ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงการผลิตในสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ
- ในระยะสั้น เรามองว่า LVMH ยังคงฟื้นตัวได้ช้าหลังมีแรงกดดันจาก 1) เศรษฐกิจและแรงซื้อที่ชะลอตัวลง ผลกระทบจาก Tariff 2) ตลาดสินค้าหลักอย่างจีนที่มองว่ายังมีแรงกดดันจากทั้งแรงซื้อที่ชะลอตัวลงและสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ทำให้เรายังคงแนะหลักเสี่ยง
- ขณะที่หากว่าภาพสงครามการค้าและแรงกดดันต่างๆคลี่คลายได้ เราเชื่อว่า LVMH เป็นหุ้นในกลุ่มสินค้าหรูหราที่จะฟื้นตัวนำออกฯได้

อีคอมเมิร์ซจีนอัดเงินอุดหนุน พยุงผู้ขายในประเทศ

Alibaba Quarterly Revenue Trend



JD.com Quarterly Revenue Trend



- กลุ่ม E-commerce จีน พยายามให้เงินอุดหนุน เพื่อรักษาให้ผู้ขายสามารถอยู่รอดบน platform
- JD.com ประกาศกองทุนมูลค่า 200bn หยวน เพื่อช่วยผู้ส่งออกจีนขายสินค้าในประเทศ โดยจะส่งทีมขายและจัดซื้อเข้าไปยังบริษัทส่งออกเพื่อซื้อสินค้าตรง
- Alibaba (แบรนด์ Freshippo), Yonghui Supermarket และ China Resources Vanguard เตรียมจัดตั้ง “ช่องทางพิเศษ” (green channels) เพื่อให้ผู้ส่งออกนำสินค้าขึ้นห้างขาย ซึ่งเป้าหมายคือ ช่วยธุรกิจภายในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน
- PDD ส่งเสริมโปรแกรมสนับสนุนอีคอมเมิร์ซข้ามแดน มูลค่าอุดหนุน 100bn หยวน
- Meituan เตรียมจัดสรรเงิน 100bn หยวน ภายใน 3 ปีข้างหน้า เป้าหมายเพื่อ 1) กระตุ้นอุปสงค์ในอุตสาหกรรมอาหารและผู้บริโภค 2) ช่วยเหลือร้านอาหารและลูกค้าผ่านการอุดหนุนโดยตรง 3) พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของอุตสาหกรรมเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความยั่งยืน
- เรามองว่าแผนนี้ช่วยสนับสนุนธุรกิจภายในประเทศในช่วงที่ 1) การส่งออกถูกกดดันจากภาษี 2) ความตึงเครียดทางการค้า และ 3) ติมานด์ที่ชะลอตัว
- ภาพรวมทำให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทชั้นนำในจีนมี Cash on hand หรือมีสถานะทางการเงิน ที่ไม่ได้อ่อนแอเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งถือว่าเป็นแรงช่วยในการลดผลกระทบจากปัจจัยภายนอกได้ในระยะยาว ช่วยให้ผู้ขายยังคงอยู่รอดบนแพลตฟอร์ม เรายังคงแนะ JD.com และ Alibaba ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

CATL เผยกำไรเพิ่มขึ้น 33% แม้ว่าราคาแบตเตอรี่จะลดลง



- CatI เผยผลประกอบการ 1Q25 โดยมีรายได้ +6.2% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ มียอดขายแบตเตอรี่ประมาณ 124 GWh +31% YoY ด้านกำไรสุทธิ +33% YoY สูงกว่าคาดการณ์ของตลาดราว 4%,
- ด้านส่วนแบ่งตลาดครองส่วนแบ่งตลาดโลก 38.2% (อันดับ 1) นำหน้าอันดับสองคือ BYD ที่ 16.9% หนุนจากความแข็งแกร่งด้านต้นทุนและคุณภาพผลิตภัณฑ์เมื่อเทียบกับผู้ผลิตจีนรายอื่น
- ในส่วนของแนวโน้ม แม้ราคาเฉลี่ยต่อหน่วย (Unit GP) จะต่ำลงเพราะแบตเตอรี่ LFP ราคาถูกยังคงครองตลาด แต่ CATL มีต้นทุนต่อหน่วยต่ำกว่าคู่แข่ง ทำให้ยังมีความได้เปรียบในการแข่งขัน
- เราประเมินว่า 1) แม้เผชิญแรงกดดันจากราคาขายแบตเตอรี่ที่ลดลงและภาษีสหรัฐฯ แต่ CATL ยังคงมีความได้เปรียบด้านต้นทุนและเทคโนโลยี เมื่อเทียบกับคู่แข่ง 2) แม้มีการคาดการณ์ว่ายอดขายไปสหรัฐฯ เหลือ 2-3% จาก 12% ในปี 2024 แต่สามารถผลักดันให้ลูกค้าเป็นผู้รับภาระภาษี ทำให้ผลกระทบคาดว่าจะจำกัด
- ภาพรวมจึงยังถือเป็นหุ้นที่มีแนวโน้มระยะกลางถึงยาวที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะหากการฟื้นตัวของกำไรต่อหน่วย (Unit GP) ดำเนินต่อเนื่องใน 2H25

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24 FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน		
															แนวรับ	แนวต้าน	
NVIDIA Corp	USD	112.2	1.9	2,737,680	4.7	167.8	50%	3.5%	3.5%	274%	25%	38.6	30.2	0.0	-0.4	95.2	125.3
Advanced Micro Devices Inc	USD	95.3	1.7	154,811	4.3	142.1	49%	-7.3%	-7.3%	356%	34%	28.7	2.7	0.0	-0.1	79.7	119.0
Apple Inc	USD	202.1	1	3,036,562	4.0	239.4	18%	-9.0%	-9.0%	19%	10%	30.2	48.8	0.5	-0.7	177.3	238.9
JD.com Inc	USD	138.2	1.5	447,819	4.9	214.2	55%	-14.1%	-14.1%	NA	8%	8.7	1.5	2.6	-0.7	129.1	183.1
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	105.2	1.3	2,009,599	5.0	162.2	54%	-17.8%	-17.8%	3%	13%	12.7	1.9	0.7	-0.5	95.0	149.7
Meituan	HKD	136.1	1.4	831,529	4.8	204.7	50%	-12.6%	-12.6%	NA	24%	18.4	4.2	0.0	-0.6	134	179
Contemporary Amperex Technolog	RMB	222.4	0.9	979,403	4.9	341.4	53%	-12.1%	-12.1%	26%	22%	19.0	4.1	1.8	-0.3	207	279
Citigroup Inc	USD	64.3	1.3	121,079	4.5	85.5	33%	-9.4%	-9.4%	21%	28%	10.9	0.6	3.4	0.9	56.2	78.4
Bank of America Corp	USD	38	1.2	288,830	4.7	49.1	29%	-9.0%	-9.0%	12%	17%	11.8	1.1	2.6	0.6	33	46
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	508	1.3	163,714	3.9	595.4	17%	-7.0%	-7.0%	8%	13%	13.7	1.5	2.3	2.0	452.7	608.0
Wells Fargo & Co	USD	65	1	210,733	4.4	77.7	20%	-10.1%	-10.1%	6%	14%	12.1	1.3	2.3	-0.1	58.9	78.0
Boeing Co/The	USD	156	1.3	117,014	4.1	193.2	24%	-8.8%	-8.8%	91%	322%	NA	NA	0.0	NA	135.7	192.2

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 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 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, 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, 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, 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.