

วันที่ 23 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

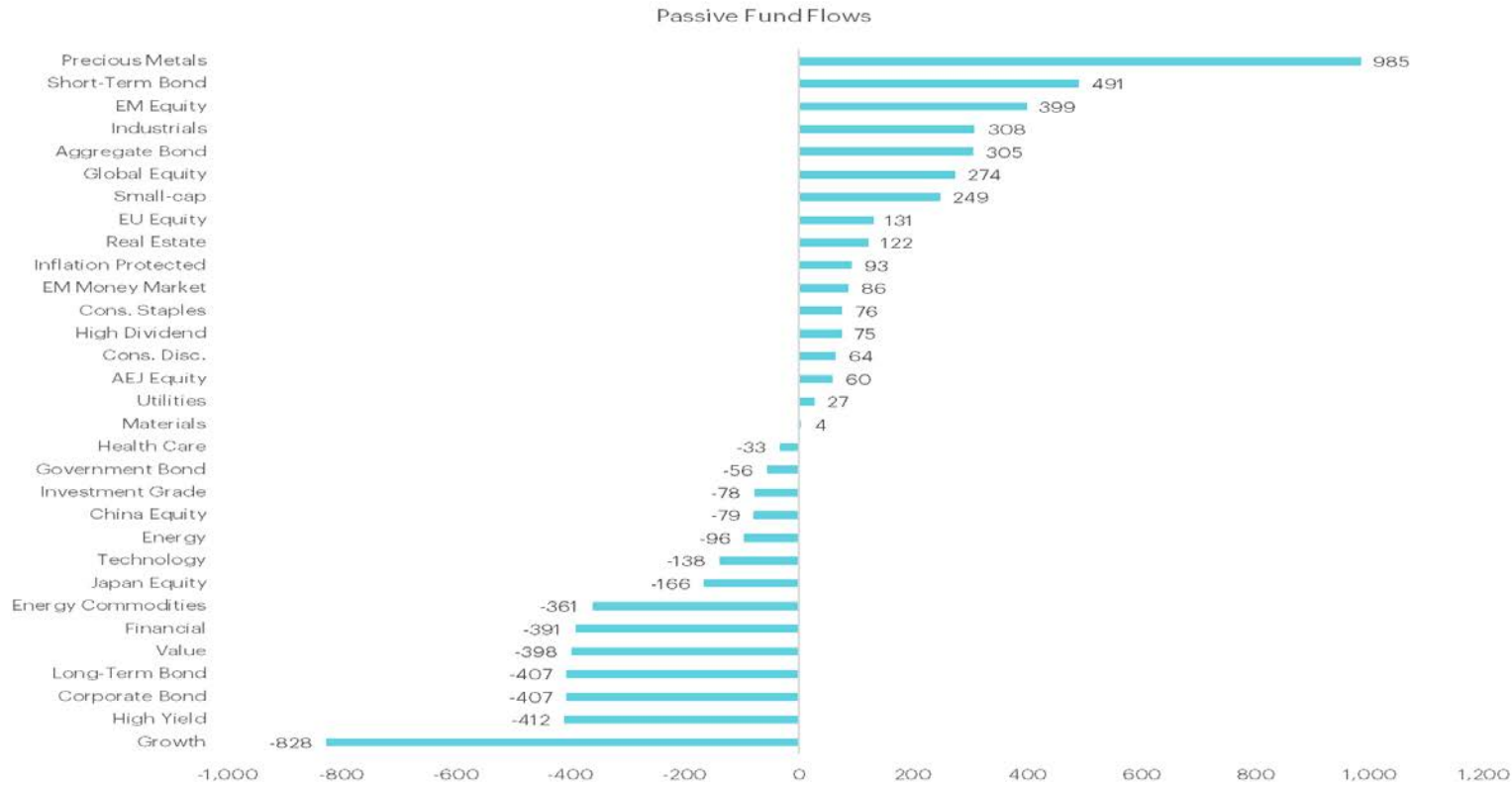
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยตลาดสหรัฐฯ หลัง สมว. คลังสหรัฐฯ ชี้ความตึงเครียดด้านกำแพงภาษีระหว่างจีนกับสหรัฐฯ มีแนวโน้มผ่อนคลายมากยิ่งขึ้นในระยะข้างหน้า นอกจากนี้ ปธน. ทรัมป์ เผยไม่เคยมีเจตนาจะยึดอำนาจความเป็นอิสระของธนาคารกลาง โดยไล่ นาย พาวเวลล์ ประธานเฟด ออกจากเก้าอี้ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความเสี่ยงในระยะข้างหน้าจากการยกเลิกภาษี De Minimis และความไม่แน่นอนในการเจรจาภาษีทางการค้า
- กระแสเงินในวันที่ 21 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงขายออกมา 3) มีแรงซื้อในตลาด EM มองเป็นพัฒนาการที่หลายประเทศจะไปเจรจา กับสหรัฐเพื่อลดภาษี 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี ในกลุ่ม Software จากความกังวลบนภาพของค่าใช้จ่ายด้าน IT 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและกลุ่มพลังงานจากผลของการเติบโตของเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากผลกระทบน้อยกว่าบริษัทขนาดใหญ่ 7) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องของค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและความคาดหวังเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น
- Tesla เผยงบอ่อนแอ แต่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น ซึ่งเราประเมินว่าราคาหุ้นตอบสนองต่อความคาดหวัง Elon Musk ที่จะลดบทบาทการทำงาน DOGE ลงมากกว่า ขณะที่ในระยะถัดไป เรามองว่าราคาอาจฟื้นตัวตาม Sentiment ของ Elon Musk และแนวโน้มธุรกิจใหม่เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม เรายังคงไม่แนะนำลงทุนหลังเชื่อว่าแนวโน้มและปัจจัยพื้นฐานของ TSLA ยังอ่อนแอหลังยังมีแรงกดดันจาก Tariff, แรงซื้อที่ชะลอตัว, การแข่งขันในอุตสาหกรรม
- กลุ่ม Defense อย่าง Lockheed Martin, RTX, Northrop Grumman เผยงบ 1Q25 ในทิศทางผสมและกังวลต่อแนวโน้มที่จะมีแรงกดดันจาก Tariff ประกอบกับท่าทีการปรับลดงบประมาณของสหรัฐฯ ที่ทำให้แนวโน้มธุรกิจไม่ดีเช่นเดียวกัน ด้วยภาพแนวโน้มที่อ่อนแอและมีแรงกดดันหลายปัจจัย ทำให้เราไม่แนะนำกลุ่ม Defense และแนะนำกลุ่ม Commercial อย่าง Airbus ซึ่งมีตำแหน่งธุรกิจดีกว่า Boeing ด้วยเช่นกัน
- iFlytek เผยว่าโมเดล AI Xinghuo X1 ที่ใช้ชิป Huawei สามารถเทียบเท่า OpenAI และ DeepSeek โดยไม่พึ่ง Nvidia แล้ว ประสิทธิภาพชิป Ascend 910B พุ่งแตะ 80% ของ Nvidia ช่วยลดการพึ่งพาเทคโนโลยีสหรัฐฯ แนวโน้มนี้อาจกระทบกลุ่มชิปสหรัฐฯ อย่าง Nvidia และ AMD และเป็นบวกต่อผู้ผลิตชิปจีน อย่าง Huawei, SMIC, Hua Hong, Cambricon
- ยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ของจีนโต 36% YoY ใน Q1/2025 แม้เจอแรงกดดันด้านภาษีจากสหรัฐฯ โดย NEV คิดเป็น 51% ของยอดขายรถใหม่ในจีน BYD ยังนำตลาด ส่วน Geely โตเร็วจากกลยุทธ์ราคาคุ้มค่า ขณะที่ Huawei รุกหนักในซอฟต์แวร์รถอัจฉริยะและตั้งเป้าขายรถ HIMA ให้ถึง 1 ล้านคันในปี 2025 เรายังคงแนะนำ BYD ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งที่สุด และ Geely ที่มีการปรับตัวในตลาดจีนที่มีการแข่งขันสูงได้ดี
- **เราคาดตลาดยังคงผันผวนในระยะสั้นจากปัจจัย Macro อย่าง Trade war มากกว่า Micro ซึ่งเป็นสิ่งที่ยากที่จะประเมินท่าทีทรัมป์ ทำให้เราแนะนำให้ติดตามทิศทางและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญโดยแนะ 1) PM (TP: 157.1 USD) คาดงบดีกว่าคาดจากแรงซื้อเฉพาะตัวและมองผลกระทบ Tariff จำกัด 2) VZ (TP: 157 USD) มองผลกระทบ Tariff จำกัดและความผันผวนกับเศรษฐกิจน้อย**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

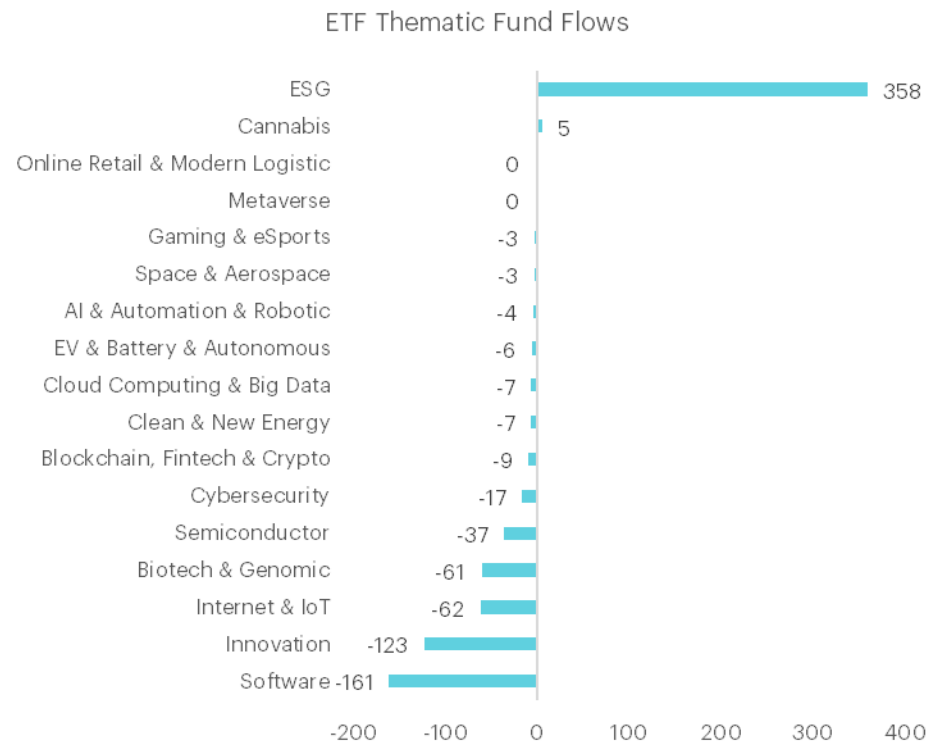
		Stock	Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,144.1	0.8%	1.9	2.6	33.2	0.4%	EU Gas	34.3	-3.7%	Industrials	0.8%	Binance Coin	-0.5%
Singapore	3,795.4	1.0%	2.6	1.7	1.3	0.5%	Rubber	285.3	-2.2%	Materials	1.0%	TRON	-0.4%
Malaysia	1,486.3	-0.9%	3.7	-11.5	4.4	0.5%	EU Coal	105.8	-1.9%	Healthcare	1.1%	Polkadot	1.8%
Indonesia	6,538.3	1.4%	7.0	2.3	16,855.0	0.3%	Rice	13.3	-1.8%	Cons Staples	1.3%	Bitcoin Cash	3.0%
Philippines	6,145.6	0.1%	5.4	1.9	56.7	0.1%	Gold	3,380.6	-1.3%	Financials	1.4%	XRP	3.5%
Vietnam	1,197.1	-0.8%	3.0	0.0	25,958.0	0.2%	Corn	475.8	-1.2%	Real Estate	1.6%	Bitcoin	4.4%
India	34,730.3	0.3%	6.4	-2.4	85.2	0.1%	Silver	32.5	-0.6%	REIT	1.6%	Cardano	5.1%
China	3,299.8	0.3%	1.7	-1.1	7.3	0.2%	Wheat	535.5	-0.6%	Energy	1.7%	Chainlink	5.2%
Hong Kong	21,562.3	0.8%	3.1	-4.1	7.8	0.0%	Soybean meal	291.9	-0.3%	IT	1.8%	Solana	5.4%
Japan	34,220.6	-0.2%	1.3	3.0	141.6	0.5%	Natural Gas	3.0	-0.3%	Utilities	1.9%	Litecoin	6.4%
South Korea	2,486.6	-0.1%	2.6	2.5	1,425.7	0.4%	Soybean	1,035.0	0.5%	Cons Disc	2.2%	Ethereum	7.5%
Taiwan	18,793.4	-1.6%	1.6	0.0	32.5	0.1%	Aluminium	2,366.4	0.8%	ICT	2.3%	Avalanche	8.1%
Australia	8,013.7	-0.1%	4.2	-2.3	1.6	0.8%	Palm oil	4,108.0	0.9%			Polygon	8.2%
UK	8,328.6	0.6%	4.5	-2.1	0.8	0.4%	Sugar	18.0	1.0%		%Chg	Dogecoin	9.1%
Germany	21,293.5	0.4%	2.4	-2.9	1.7	0.8%	Oil - Brent	67.4	1.8%	Style/Basket	DoD	Cronos	9.1%
France	7,326.5	0.6%	3.2	-1.2	5.7	0.8%	Cotton	67.0	1.9%	Growth	0.7%		
Switzerland	11,646.3	-0.1%	0.4	0.4	0.8	1.2%	Coffee	377.7	3.0%	Global Cyclical	0.8%	ETF	%Chg
Italy	35,947.9	-0.1%	3.6	-3.6	1,695.3	0.8%	Copper	487.8	3.2%	Large	0.9%	Thematics	DoD
Spain	13,010.6	0.7%	3.1	-1.3	145.7	0.8%	Baltic Dry Index	1,261.0	Closed	Small	0.9%	Semiconductor	1.0%
Greece	1,672.1	1.8%	3.4	-3.0	298.3	0.8%				High Dividend	1.0%	Gaming	1.3%
US	5,287.8	2.5%	4.4	-1.0	98.9	0.7%	Fixed Income		%Chg	Value	1.0%	EV	1.3%
Canada	24,306.0	1.2%	3.2	-4.4	1.4	-0.2%			DoD	Low vol	1.1%	Cybersecurity	1.7%
Mexico	54,777.8	1.9%	6.6	-7.3	19.6	-0.6%	Thai Govt bond - 10yr		-0.3%	Defensive	1.2%	ESG	1.8%
Brazil	130,464.4	0.6%	10.5	0.0	5.7	-1.4%	Global Treasury		0.0%	Domestic	1.2%	Clean Energy	2.1%
Argentina	2,163,891.0	5.8%	7.5	23.9	1,102.8	0.6%	U.S. Treasury		0.1%	Commodities	1.2%	Metaverse	3.0%
World		1.9%					Global HY		0.1%	High Beta	1.4%	Genomic	3.3%
DM		1.7%					Global Inflation-linked		0.4%	Rate Sensitive	1.6%	Cloud & Big Data	3.4%
EM		0.2%					Global Investment Grade		0.9%	Asset Sensitive	1.6%	Innovation	3.8%

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า...กังวลภาพเศรษฐกิจ



Source: Bloomberg, InnovestX



กระแสเงินในวันที่ 21 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นและขายในตราสารหนี้ระยะยาวมองเป็นความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐต่อเงินเฟ้อและความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ย 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงขายออกมามองเป็นผลจากภาษีของสหรัฐและถูกปรับประมาณการลง 3) มีแรงซื้อในตลาด EM มองเป็นพัฒนาการที่หลายประเทศจะไปเจรจากับสหรัฐเพื่อลดภาษี 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี ในกลุ่ม Software จากความกังวลลบภาพของค่าใช้จ่ายด้าน IT 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและกลุ่มพลังงานจากผลของการเติบโตของเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากผลกระทบน้อยกว่าบริษัทขนาดใหญ่จากสัดส่วนรายได้และต้นทุนที่มาจกในประเทศที่สูงกว่า 7) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องของค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและความคาดหวังเงินเฟ้อที่จะเพิ่มขึ้น

สหรัฐฯ มีท่าทีเปลี่ยน แต่ความไม่แน่นอนยังคงอยู่

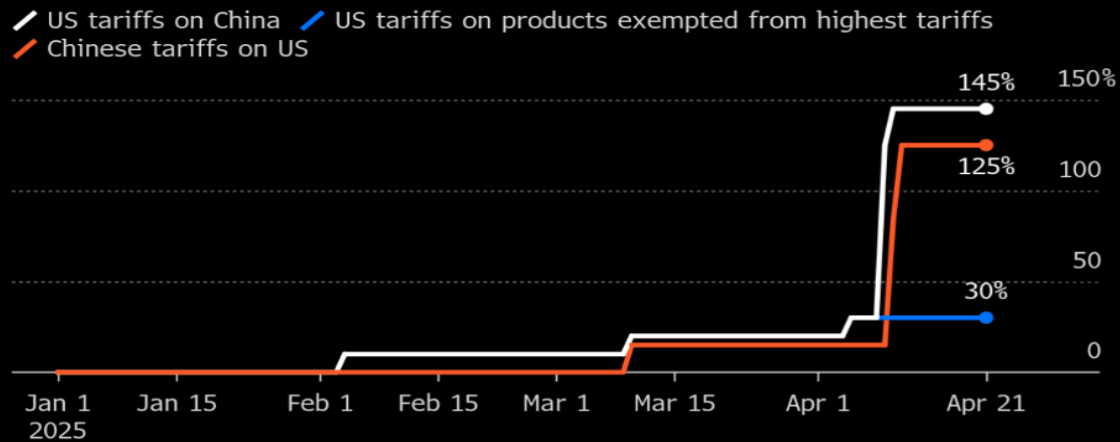
IMF Cuts Global Growth Forecast on Tariffs

Fund says economy to expand at slowest pace since pandemic



Bilateral US-China Tariffs Have Spiked

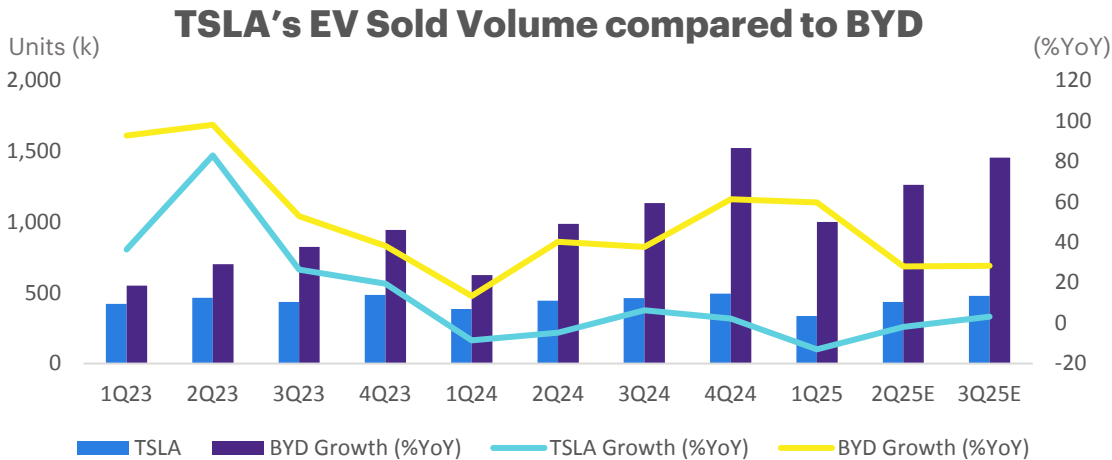
Changes in tariffs from Jan. 1, 2025



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากประเด็นหลัก ๆ 2 ประเด็นได้แก่ 1.) นาย Scott Bessent สมว.การคลัง เผยสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ น่าจะผ่อนคลายมากขึ้นในระยะข้างหน้า โดยระบุ อัตราภาษีศุลกากรต่อจีนในขั้นสุดท้ายจะไม่อยู่ใกล้เคียงในระดับ 145% ณ ปัจจุบัน
- 2.) นอกจากนี้ ยังมีสัญญาณบวกจากการที่ ประณ. Donald Trump เผยไม่เคยมีเจตนาที่จะไล่ นาย Jerome Powell ประธานเฟด สะท้อนสถานะความเป็นอิสระของธนาคารกลางยังคงอยู่
- อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ เล็งขึ้นภาษีโซลาร์เซลล์ที่ผลิตใน 4 ประเทศอาเซียนอย่าง กัมพูชา, ไทย, มาเลเซีย และ เวียดนาม โดยมีสาเหตุมาจากการทุ่มตลาดของจีนที่เข้ามาตั้งฐานการผลิตในประเทศดังกล่าว ซึ่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ สะท้อนภาพความไม่แน่นอนของสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ
- ทั้งนี้ IMF ปรับลดการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและสหรัฐฯ 0.5% และ 0.9% อยู่ที่ระดับ 2.8% และ 1.8% ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจาก สงครามภาษีและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวลดลง พร้อมทั้งปรับการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของกำแพงภาษี พร้อมเตือนเศรษฐกิจโลกจะแยลงหากประเด็นกำแพงภาษีไม่คลี่คลาย
- กล่าวโดยสรุป ความเสี่ยงยังคงมีอยู่ในระยะข้างหน้า จากความไม่แน่นอนการเจรจาทางภาษีระหว่างสหรัฐฯ กับจีน และการยกเลิกข้อยกเว้นภาษี De Minimis ซึ่งจะเริ่มบังคับใช้ในวันที่ 2 พ.ค. นี้ ดังนั้น INVX ยังคงแนะนำการลงทุนในหุ้นธีม 3D (Domestic, Defensive, Dividend)

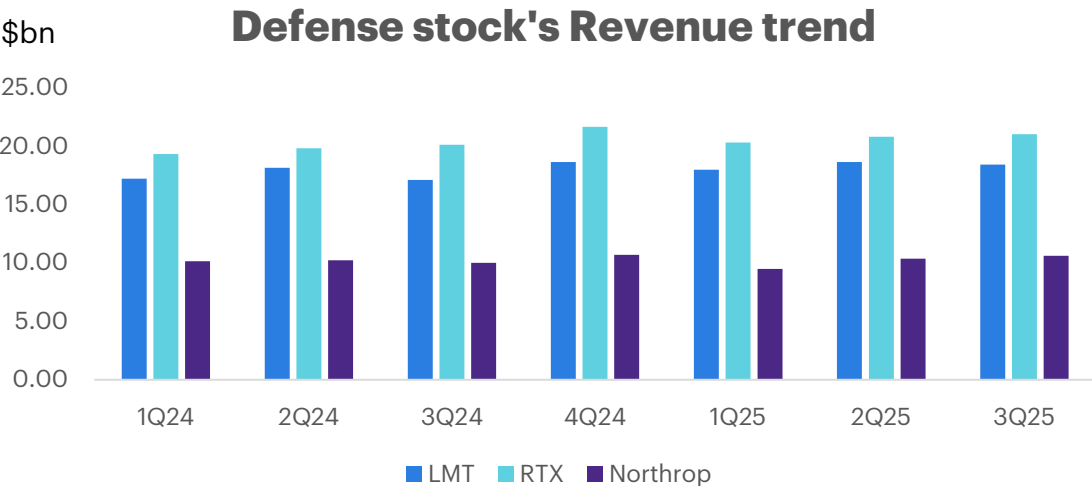
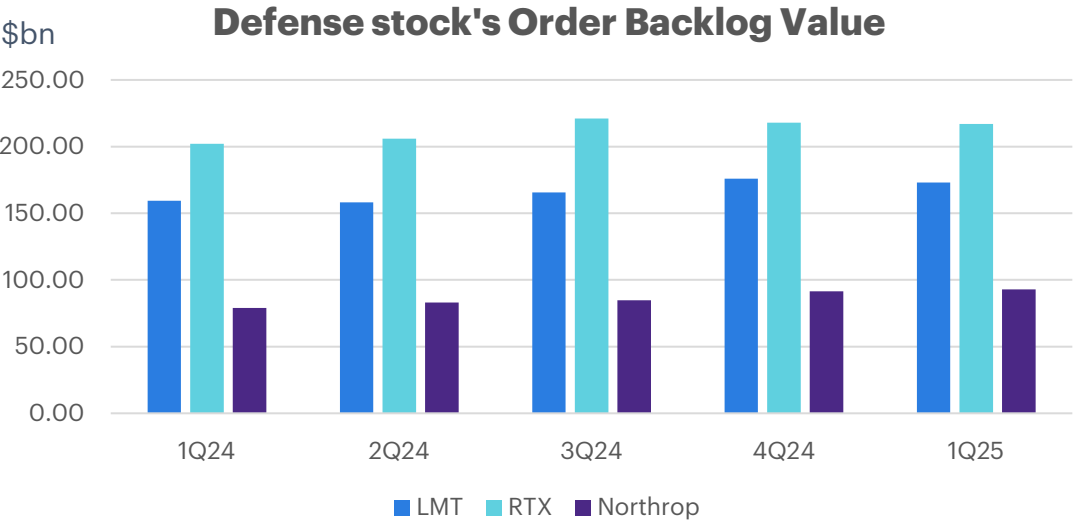
Tesla งบอ่อนแอตามคาด...แต่หุ้นฟื้นจากท่าที Elon Musk

	เป้าที่เคยให้ไว้ ตอนเผยงบ 4Q24	สถานการณ์ปัจจุบัน
FSD (Full Self-Driving) แบบชำระเงินในออสติน	มี.ย.-25	เป็นไปตามแผน
FSD ในยุโรปและจีน	ปี 2025	On Plan (จีน-กำลังขอใบอนุญาต, ยุโรป- ยังไม่มีความคืบหน้า)
รถยนต์รุ่นราคาประหยัด เริ่มผลิต	1H25	ล่าช้า (คาดเริ่ม 3Q25 - ต้นปี 26)
Cybercab มีการผลิตจำนวนมาก	ปี 2026	NA
Cybercab เตรียมทดสอบ	ปลายปี 2025	NA
ธุรกิจจัดเก็บพลังงานโต	50% YoY ในปี 2025	บรรลุเป้าหมายแล้ว (โตกว่า 150% ใน Q1)



- Tesla เผยงบและแนวโน้มอ่อนแอ อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวกซึ่งเราประเมินว่าเป็นความคาดหวังเชิงบวกต่อ Elon Musk ที่จะลดบทบาทการทำงาน DOGE ลงมากกว่า
- งบ 1Q25 อ่อนแอ โดย 1) รายได้ลดลง 9.2%YoY 2) EPS ต่ำกว่าคาดและลดลงจากปีก่อนอยู่ที่ 27cents 3) อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอยู่ที่ 16.3% (ปีก่อน 17.4%)
- งบที่อ่อนแอเป็นผลมาจาก 1) ธุรกิจหลักอย่างธุรกิจยานยนต์ที่มีรายได้ลดลง 20% โดยยอดขายมอโบลลดลงต่ำกว่าคาดอยู่ที่ 336,681 คัน และการผลิตลดลงอยู่ที่ 362,615 คัน 2) แม้ธุรกิจพลังงานเติบโตได้ 67%YoY แต่ยังคงเป็นส่วนที่น้อยกว่าธุรกิจยานยนต์มาก
- Tesla ถอนการคาดการณ์เดิมที่มองยอดขายจะกลับมาเติบโตเต็มปี และจะทบทวนแนวทางปี 2025 อีกครั้งในรายงานงบ 2Q25 หลังยังไม่สามารถประเมินผลกระทบจากปัจจัยภายนอกได้
- ส่วนผลกระทบจากภาษีนั้น บริษัทมองว่าจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจพลังงานมากกว่าธุรกิจยานยนต์ โดยเฉพาะ Megapack ที่พึ่งพาแบตเตอรี่ LFP จากจีนเป็นหลัก
- ในระยะถัดไป เรามองว่าราคาหุ้นอาจมีการฟื้นตัวได้จาก Sentiment เป็นสำคัญหลัง 1) ราคาหุ้นรับรู้ธุรกิจและยอดขายที่อ่อนแอไปแล้วในช่วงที่ผ่านมา โดยมีการปรับตัวลงอย่างมากในช่วงต้นปีที่ผ่านมา 2) มองราคามีความคาดหวังและจะตอบสนองต่อท่าที Elon Musk ในระยะถัดไป รววมถึงแนวโน้มกลุ่มธุรกิจใหม่ๆ เช่น แผนการผลิตรถยนต์รุ่นใหม่ที่มีราคาเข้าถึงได้มากขึ้นยังคงเป็นไปตามกำหนดใน 1H25, Robotaxi, Cybercab และหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ (Optimus)
- อย่างไรก็ดี เรายังคงไม่แนะนำลงทุนหลังเชื่อว่าแนวโน้มและปัจจัยพื้นฐานของ TSLA ยังอ่อนแอ โดยเฉพาะธุรกิจหลักที่มีแรงกดดันจาก Tariff, แรงซื้อที่ชะลอตัว และการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น ทำให้การฟื้นตัวของธุรกิจยังคงล่าช้า

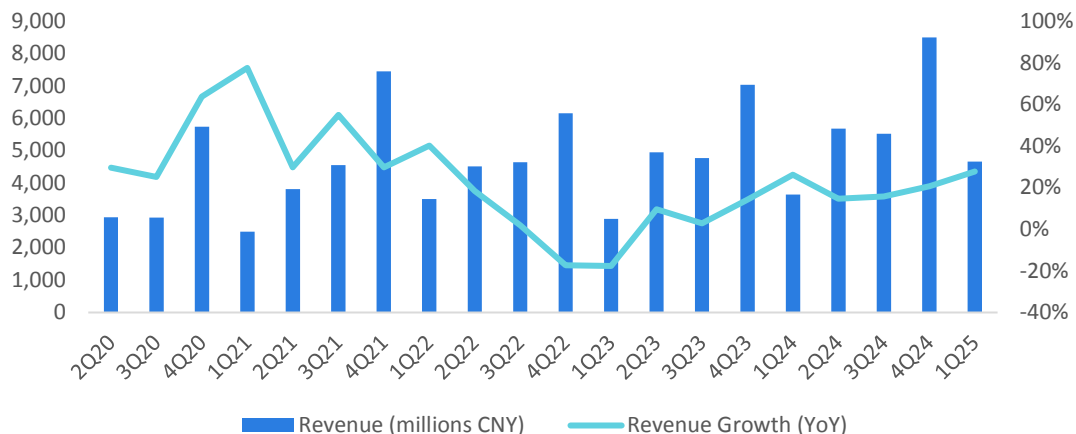
กลุ่ม Defense กังวลแนวโน้ม...มีแรงกดดันจาก Tariff



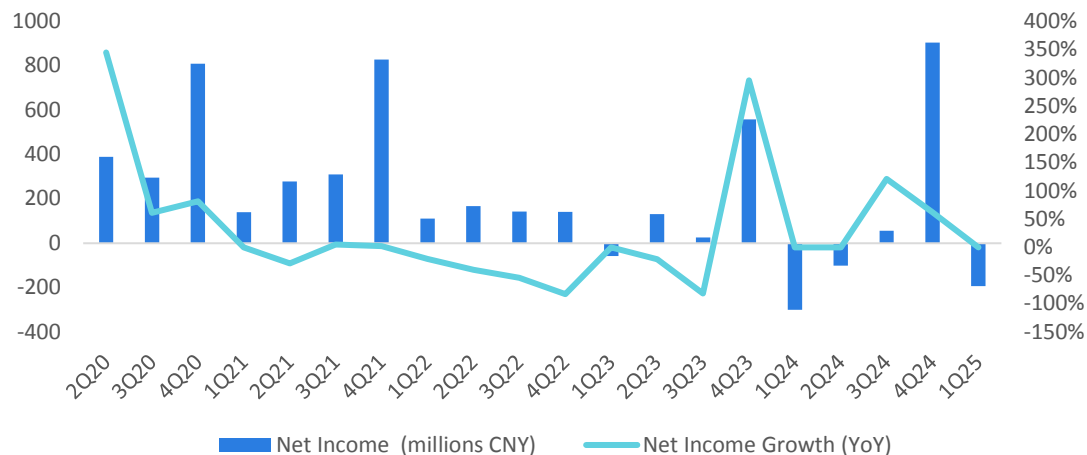
- กลุ่ม Defense อย่าง Lockheed Martin, RTX, Northrop Grumman เฝงบ 1Q25 ในทิศทางผสมและมองแนวโน้มมีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก
- เราองว่า**สิ่งที่เหมือนกัน**ผ่านงบ 1Q25 คือ แนวโน้มยอดขายที่คงในระดับเดิม แต่มีความกังวลปัจจัยภายนอกที่เพิ่มขึ้น เช่น ภูมิรัฐศาสตร์ นโยบายรัฐบาล และผลกระทบจากภาษีโดยเฉพาะ RTX ที่คาดกดดันกำไรจากการดำเนินงานราว \$850mn
- **สิ่งที่แตกต่าง**คือ 1) รายได้และกำไรของ Lockheed Martin และ Northrop Grumman ดีกว่าคาด ส่วนทาง Northrop Grumman ออกมาต่ำกว่าคาดและหดตัวลง 2) ปัจจัยเฉพาะตัว: Northrop Grumman เผชิญกับความท้าทายด้านต้นทุนที่สำคัญในโครงการ B-21 ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ทำให้ปรับลดคาดการณ์กำไรลงด้วยเช่นกัน
- ในภาพรวม เราองว่ากลุ่มนี้ยังมีแรงกดดันจาก 1) รายได้และแนวโน้มงบที่ออกมาไม่ได้ดีขนาดนั้น 2) แรงกดดันด้านภาษีที่ส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทโดยเฉพาะ RTX 3) การปรับลดงบประมาณของสหรัฐฯ
- ด้วยภาพรวมนี้ ทำให้เราองว่ายังไม่ใช้เวลาในการลงทุนกลุ่มนี้และเแนะอยู่บนกลุ่ม Commercial อย่าง Airbus ซึ่งมีตำแหน่งธุรกิจดีกว่า Boeing ด้วยเช่นกัน

iFlytek เปิดตัวโมเดล AI โดยไม่พึ่งพาชิปจาก Nvidia

iFLYTEK Revenue Trends

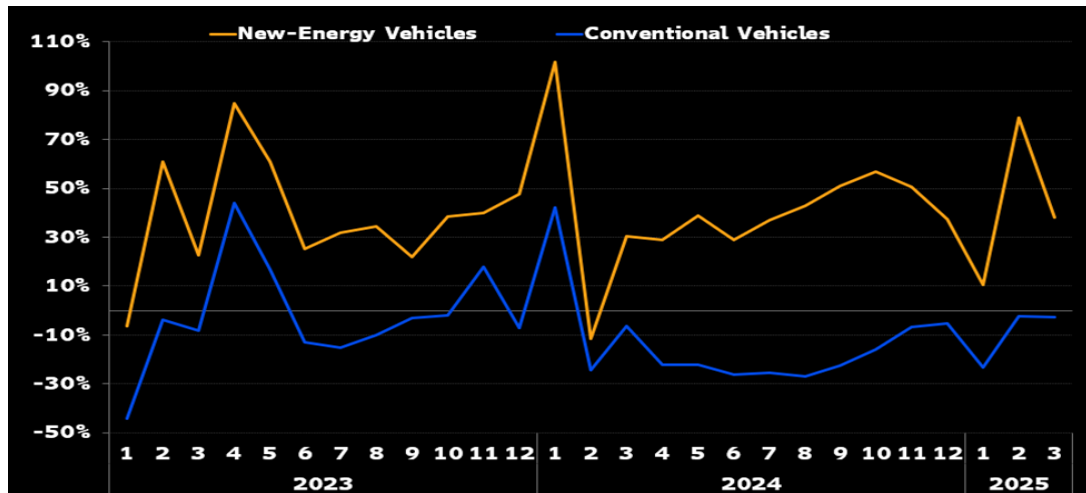


iFLYTEK Net Income Trends



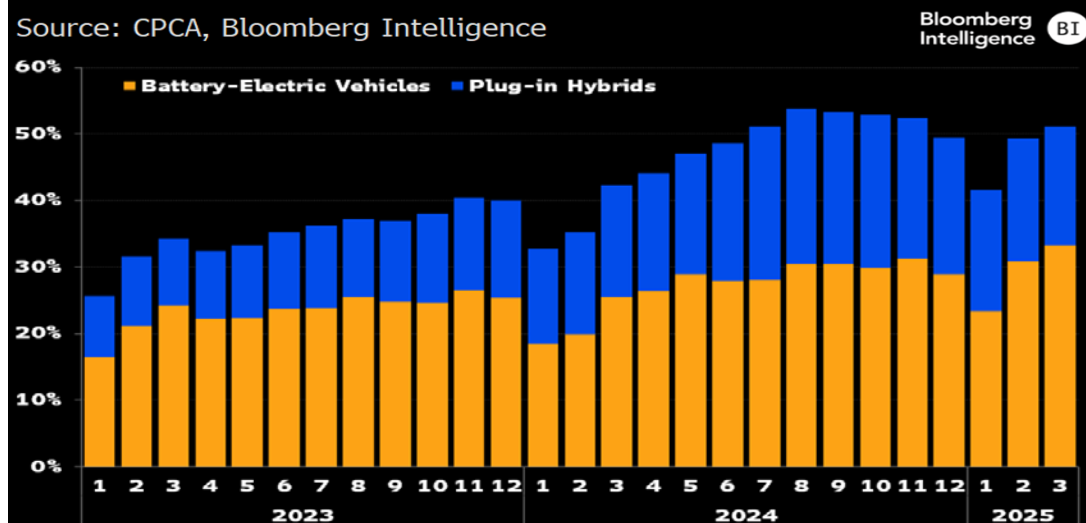
- iFlytek เปิดตัวโมเดลปัญญาประดิษฐ์ Xinghuo X1 ของบริษัทสามารถเทียบเท่า OpenAI o1 และ DeepSeek R1 หลังได้รับการอัปเดต
- Xinghuo X1 ถูกฝึกโดยใช้ชิป AI จาก Huawei (Ascend 910B) โดยไม่พึ่งพาชิปจาก Nvidia เลย ประสิทธิภาพของชิป Ascend 910B เพิ่มขึ้น 20% เทียบกับ Nvidia ในปีที่แล้ว เป็นเกือบ 80% ในปีนี้ ด้วยความร่วมมือระหว่าง iFlytek กับ Huawei
- การพัฒนา LLM (large language model) ด้วยเทคโนโลยีจีนล้วน ช่วยให้ iFlytek มีความได้เปรียบทางการแข่งขัน โดยเฉพาะท่ามกลางสงครามการค้าและข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ iFlytek ระบุว่าองค์กรของรัฐและอุตสาหกรรมสำคัญของจีนจะหันมาให้ความสำคัญกับ LLM ที่ควบคุมได้เองและพึ่งพาต่างชาติให้น้อยลง
- นอกจากนี้ iFlytek มีแผนขยาย LLM สู่ตลาดต่างประเทศ เนื่องจากหลายประเทศต้องการทางเลือกท่ามกลางความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์
- ภาพรวมกลุ่มเทคโนโลยีในจีนที่ดูเหมือนจะเริ่มมีการลดการพึ่งพาชิปจากสหรัฐฯ ได้มากขึ้น ซึ่งพัฒนามาจาก Deepseek ที่เป็น Reasoning Model ที่สามารถใช้ชิปที่ไม่ต้องมีประสิทธิภาพเท่า Nvidia ได้
- เราประเมินว่า 1) อาจกระทบต่อความต้องการกลุ่มชิปในสหรัฐฯ อย่าง Nvidia และ AMD 2) เป็นบวกต่อผู้ผลิตชิปในประเทศจีนอย่าง Huawei, SMIC, Hua Hong, Cambricon

ยอดขายค่ายรถยนต์ NEV ในจีนเติบโตดี หลังผลกระทบภาษีจำกัด



Note: Year-over-year growth of retail passenger-vehicle sales.

Source: CPCA, Bloomberg Intelligence



Note: Calculations based on retail passenger-vehicle sales.

Source: CPCA, Bloomberg Intelligence

- ยอดขายรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ของจีนยังคงเติบโตแข็งแกร่ง แม้จะมีความตึงเครียดจากภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ
- ยอดขาย NEV ในไตรมาส 1 ปี 2025 เพิ่มขึ้น 36%YoY โดยได้รับแรงหนุนจากเงินอุดหนุนและการลดราคา โดยรถยนต์ NEV คิดเป็น 51% ของยอดขายรถใหม่ในเดือนมีนาคม โดยรถยนต์ไฟฟ้าล้วน (BEV) มีสัดส่วนสูงถึง 33% เป็นสถิติใหม่ ตลาดจีนยังเติบโตอย่างมั่นคงเนื่องจากบริษัทผู้ผลิตจีนเน้นขายในประเทศและใช้ห่วงโซ่อุปทานในประเทศ
- BYD ยังคงเป็นผู้นำในตลาดจีน ในขณะที่ Geely เป็นผู้เติบโตเร็วที่สุดในบรรดาผู้ผลิต NEV โดยได้รับแรงหนุนจากราคาไม่แพงและได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น
- ทางด้าน Huawei กลายเป็นผู้นำด้านซอฟต์แวร์ขับเคลื่อนอัจฉริยะในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าของจีน โดยให้บริการแก่แบรนด์อย่าง BYD, BMW และอื่น ๆ โดยหน่วยธุรกิจสามารถกำไรของ Huawei ทำกำไรได้ในปีที่ผ่านมา โดยรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่า 5 เท่า
- Huawei ตั้งเป้าส่งมอบรถภายใต้ HIMA ให้ได้ 1 ล้านคันในปี 2025 (จาก 445,000 คันในปี 2024) และย้ำว่าจะสร้าง “แพลตฟอร์มเปิด” ให้ผู้ผลิตทุกรายสามารถเข้าร่วมได้ โดยเป็นความร่วมมือแบบแบ่งปันความเสี่ยงและผลประโยชน์ร่วมกัน
- จากภาพรวมนี้ เรายังชอบผู้ผลิตรถยนต์ขนาดใหญ่มากกว่าขนาดเล็ก โดยเรายังคงแนะ 1) BYD ที่มีปัจจัยพื้นฐานและฐานะการเงินที่แข็งแกร่งที่สุด และ 2) Geely ที่มีกลยุทธ์การปรับตัวในตลาดจีนที่มีการแข่งขันสูงได้ดี จึงเป็นอีกหุ้นในกลุ่ม EV จีนที่น่าสนใจ

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
Tesla Inc	USD	238.0	1.6	765,435	3.6	310.4	30%	-8.2%	-8.2%	16%	38%	98.2	11.0	0.0	-0.3	219.1	291.0
RTX Corp	USD	113.8	0.7	151,965	4.1	139.0	22%	-14.1%	-14.1%	70%	10%	20.4	2.4	2.2	0.6	116.0	139.9
Lockheed Martin Corp	USD	462.1	0.5	108,263	3.6	521.5	13%	3.4%	3.4%	22%	9%	17.3	16.0	2.8	3.0	427.0	481.7
NVIDIA Corp	USD	98.9	1.9	2,412,916	4.7	165.1	67%	-8.8%	-8.8%	53%	27%	34.0	26.6	0.0	-0.4	92.6	120.6
Advanced Micro Devices Inc	USD	86.3	1.7	140,141	4.3	137.6	59%	-16.0%	-16.0%	345%	34%	26.0	2.4	0.0	-0.1	76.0	114.1
Semiconductor Manufacturing In	HKD	46.8	1.2	470,403.41	3.8	44.8	-4%	1.4%	1.4%	82%	23%	82.6	2.3	0.0	0.2	40	51
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	37.4	1.5	72,407.80	4.4	32.1	-14%	20.3%	20.3%	208%	56%	74.1	1.3	0.1	-0.3	27	39
BYD Co Ltd	HKD	389.0	0.9	1,187,746.43	4.7	470.8	21%	-1.0%	-1.0%	30%	22%	27.2	6.3	1.0	-0.5	323.7	424.5
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	16	1	160,039.33	4.9	22.4	41%	-4.6%	-4.6%	-15%	25%	10.6	1.6	3.0	-0.4	14	18
Cambricon Technologies Corp Lt	RMB	683	1.1	285,106.26	4.7	835.2	22%	9.6%	9.6%	315%	95%	NA	53.4	NA	-0.5	567.1	700.7

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 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 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, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SMC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIDLO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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