

วันที่ 29 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

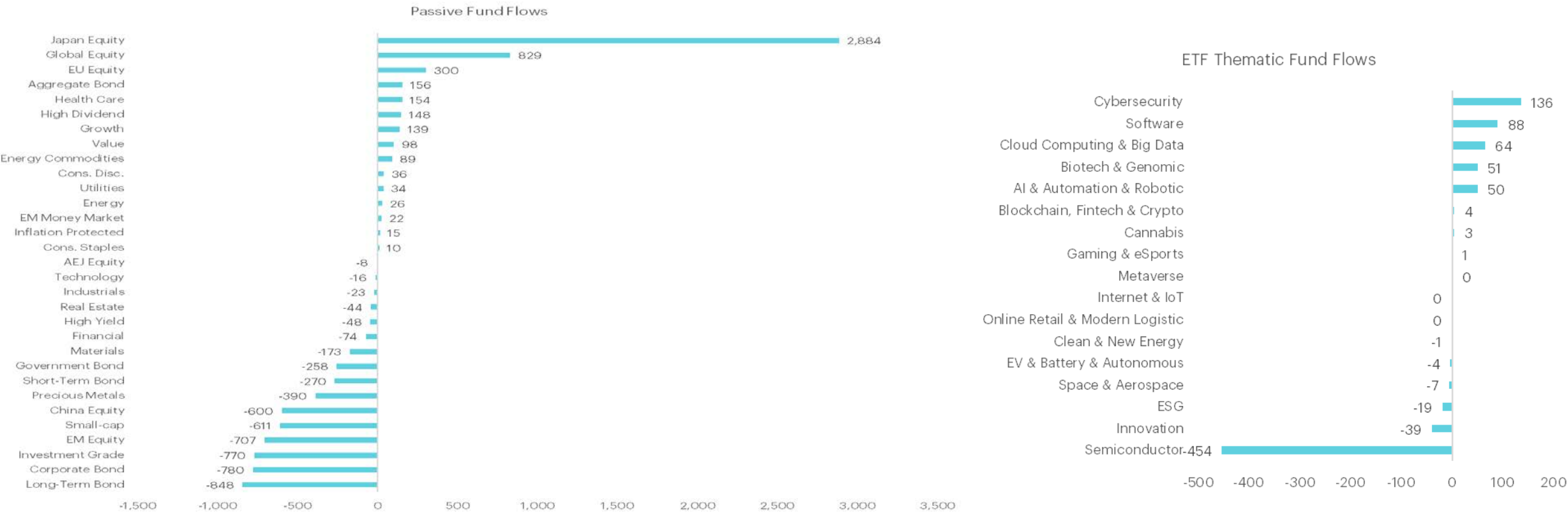
- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นทั่วโลก นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยภาพการลงทุนเป็นไปอย่างระมัดระวัง เนื่องจาก สัปดาห์นี้บริษัทจำนวนมากจะประกาศผลดำเนินการ และตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สำคัญ รวมถึงความคืบหน้าในเกมภาษี โดยสหรัฐฯ และจีน เดินหน้าเตรียมตั้งรับกับผลกระทบต่อนโยบายภาษี อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำนักลงทุนเน้นลงทุนแบบตั้งรับ หากภาพเกมภาษียังไม่ผ่อนคลายชัดเจน
- กระแสเงินในวันที่ 25 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงขายในตลาดหุ้นจีน 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปและญี่ปุ่น 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี เริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Software และ Cybersecurity 5) มีแรงขายในโลเคมีค่าจากตลาดหุ้นฟื้นตัวทำให้ตลาดขายทำกำไรโลเคมีค่าโดยเฉพาะทองคำ 6) มีแรงซื้อในหุ้น Laggard อย่างกลุ่ม Healthcare และ Consumer Discretionary 7) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Growth เพราะตลาดต้องการการเติบโตในช่วงเวลาที่มีความผันผวนและอาจจะต้องการความเร็วเมื่อตลาดฟื้นตัว
- หุ้นโรงพยาบาลสหรัฐฯเผยงบดีกว่าคาดและเติบโตดีใน 1Q25 สะท้อนภาพการเติบโตที่มั่นคงในช่วงก่อนเกิด Tariff ซึ่งถึงแม้ว่านโยบาย Tariff เริ่มมีผลบังคับใช้ในช่วงถัดไป เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มโรงพยาบาลหลังอยู่ในกลุ่ม Healthcare Service ที่มีผลกระทบจากจากประเด็น Tariff ที่จำกัดและไม่ได้มีการถูกเก็บภาษีโดยตรงเหมือนอย่างกลุ่ม Pharma
- กลุ่ม Consumer Staples อย่าง CL DPZ PG เผยรายได้ต่ำกว่าคาดใน 1Q25 และเริ่มมีการปรับลดประมาณการเติบโตปี 25 ลงหลังแนวโน้มต้นทุนเพิ่มจากประเด็น Tarif ซึ่งในระยะสั้นช่วง 1H25 เรายังคงหลีกเลี่ยงกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่อิงแรงซื้อผู้บริโภคไปก่อนหลังมองว่ากลุ่มยังคงมีแนวโน้มปรับประมาณการลงในช่วงการประกาศงบ 1Q25
- Huawei เตรียมทดสอบชิป AI รุ่นใหม่ Ascend 910D ซึ่งอาจแรงกว่า Nvidia H100 สะท้อนความพยายามลดพึ่งพาสหรัฐฯ ด้านเทคโนโลยี อาจส่งผลต่อความต้องการ NVDA ขณะเดียวกัน Baidu และ Alibaba เปิดตัวโมเดล AI ใหม่ที่มีต้นทุนต่ำลงและประสิทธิภาพดีขึ้น สำหรับ AI ในจีน ยังคงชอบ Alibaba และ Tencent ที่มีงบลงทุนสูงกว่า มีความก้าวหน้ามากกว่า และสามารถทำ Monetization ได้จริง
- BYD รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 โต 100% ดีกว่าคาด จากยอดขาย NEV ทั้งในประเทศและต่างประเทศที่แข็งแกร่ง พร้อมได้รับผลกระทบจำกัดจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ขณะที่ Porsche ปรับลดเป้ากำไร และ Samsung SDI ขาดทุนหนักจากยอดขายแบตเตอรี่ที่อ่อนตัว โดยเรายังคงแนะนำลงทุนใน BYD ที่มีปัจจัยพื้นฐานโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม.
- **ระยะสั้น ตลาดคลายความกังวลจากประเด็นภาษีหลังสหรัฐฯและจีนมีแนวโน้มเจรจากันมากขึ้น ประกอบกับสหรัฐฯเริ่มเจรจากับประเทศอื่นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำให้ลงทุนอย่างระมัดระวัง หลังมองภาพการลงทุนในระยะกลาง-ยาว ยังคงมีความเสี่ยงในเรื่อง Tariff เนื่องจากท่าทีสหรัฐฯและจีนยังคงมีความไม่แน่นอน ประกอบกับการเก็บภาษีแค่ถูกเลื่อน ไม่ได้ถูกยกเลิก ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำอยู่ในหุ้นที่คาดเผยงบ 1Q25 ดีและมีผลกระทบจาก Tariff ที่น้อยอย่าง 1) META (TP: 157.1 USD) 2) SPOT (TP:157 USD)**

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	1,159.5	0.0%	1.9	-1.2	33.7	0.3%	Rice	12.5	-3.3%	IT	-0.1%	Bitcoin Cash	-7.1%
Singapore	3,811.8	-0.3%	2.5	1.8	1.3	-0.5%	Wheat	515.5	-2.7%	ICT	0.1%	Polygon	-3.3%
Malaysia	1,521.6	0.8%	3.6	-2.6	4.4	-0.2%	Palm oil	4,040.0	-2.4%	Cons Disc	0.3%	Solana	-3.2%
Indonesia	6,723.0	0.7%	6.9	-1.5	16,855.0	0.1%	Sugar	17.8	-1.9%	Cons Staples	0.3%	Cardano	-2.1%
Philippines	6,249.5	-0.3%	5.1	-4.9	56.4	0.3%	Oil - Brent	65.9	-1.5%	Industrials	0.4%	Avalanche	-1.8%
Vietnam	1,226.8	-0.2%	3.0	0.0	26,000.0	-0.1%	Soybean meal	287.0	-1.0%	Materials	0.4%	Dogecoin	-1.7%
India	34,765.8	1.2%	6.4	2.0	85.0	-0.5%	Cotton	66.4	-0.7%	Healthcare	0.6%	Litecoin	-1.6%
China	3,288.4	-0.2%	1.6	-1.4	7.3	0.0%	Corn	475.5	-0.7%	Real Estate	0.7%	Cronos	-1.4%
Hong Kong	21,972.0	0.0%	3.1	-1.7	7.8	0.0%	Copper	484.1	0.0%	Financials	0.7%	Chainlink	-1.2%
Japan	35,840.0	0.4%	1.3	-2.3	142.0	-1.2%	Silver	33.2	0.2%	Utilities	0.7%	Polkadot	-0.9%
South Korea	2,548.9	0.1%	2.6	1.2	1,436.5	-0.3%	Aluminium	2,419.3	0.2%	Energy	0.8%	Ethereum	-0.7%
Taiwan	20,034.4	0.8%	1.6	-1.2	32.5	-0.2%	Soybean	1,052.0	0.2%	REIT	0.8%	Bitcoin	-0.5%
Australia	8,203.9	0.4%	4.2	-6.4	1.6	-0.6%	EU Gas	32.2	0.4%	Style/Basket	%Chg	Binance Coin	0.7%
UK	8,417.3	0.0%	4.5	3.0	0.7	-0.9%	Rubber	290.8	0.6%		DoD	TRON	2.5%
Germany	22,271.7	0.1%	2.5	5.2	1.7	-0.5%	Gold	3,344.0	0.7%	Asset Sensitive	-0.2%	XRP	4.2%
France	7,573.8	0.5%	3.2	2.1	5.7	-0.5%	EU Coal	104.6	1.2%		Global Cyclical	0.0%	ETF
Switzerland	12,028.3	0.7%	0.4	1.0	0.8	-1.0%	Baltic Dry Index	1,403.0	2.2%	Growth	0.2%	Thematics	
Italy	37,465.5	0.3%	3.6	5.5	1,695.5	-0.5%	Coffee	421.6	3.3%	High Beta	0.2%	Semiconductor	-0.8%
Spain	13,456.1	0.8%	3.1	2.5	145.7	-0.5%	Natural Gas	3.2	7.9%	Large	0.3%	Cloud & Big Data	-0.2%
Greece	1,701.8	-0.2%	3.4	1.0	298.4	-0.5%	Fixed Income	%Chg	High Dividend	0.3%	Metaverse	-0.1%	
US	5,528.8	0.1%	4.2	-2.7	99.0	-0.5%			Domestic	0.3%	ESG	0.1%	
Canada	24,798.6	0.4%	3.2	-1.5	1.4	-0.2%	Global Investment Grade	0.1%	Commodities	0.4%	Genomic	0.2%	
Mexico	56,980.1	0.5%	6.4	-0.9	19.6	0.4%			Global HY	0.1%	Low vol	0.4%	EV
Brazil	135,015.9	0.2%	10.5	0.0	5.7	-0.5%	Thai Govt bond - 10yr	0.1%	Defensive	0.5%	Innovation	0.5%	
Argentina	2,179,248.6	-2.1%	7.1	-36.5	1,177.6	0.8%	Global Treasury	0.3%	Value	0.5%	Cybersecurity	0.5%	
World		0.3%					U.S. Treasury	0.3%	Small	0.5%	Clean Energy	0.7%	
DM		0.3%					Global Inflation-linked	0.4%	Rate Sensitive	0.6%	Gaming	0.7%	
EM		0.5%											

Source: Bloomberg, InnovestX

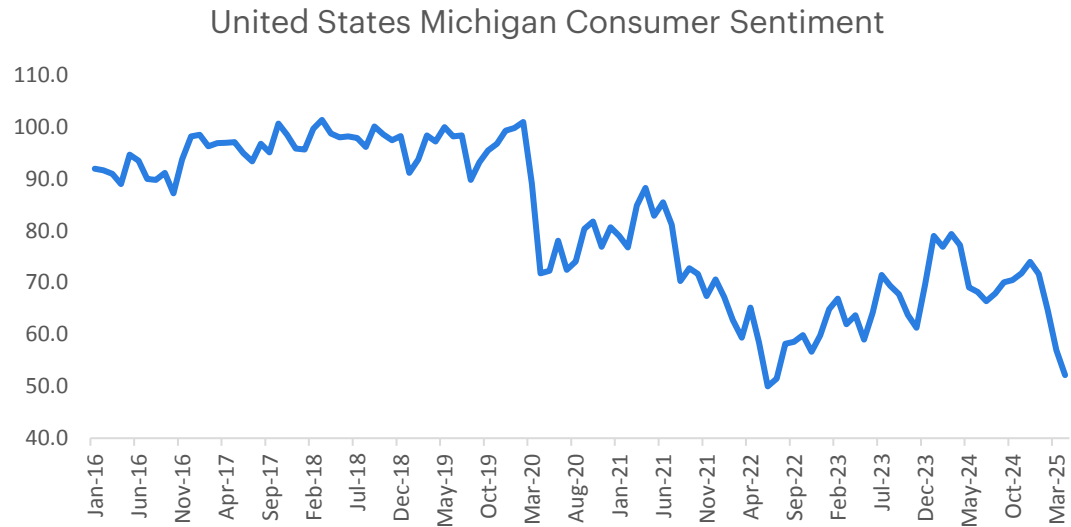
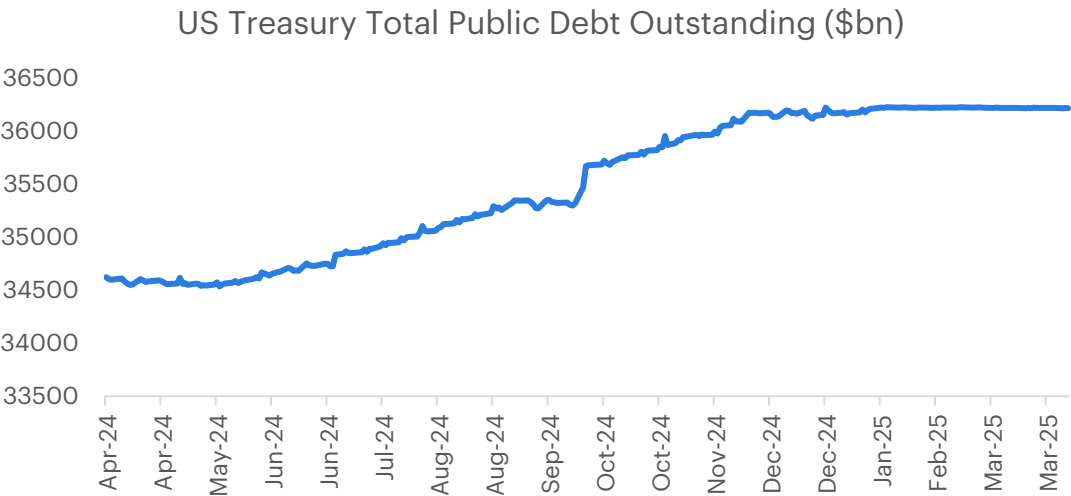
ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัว...มีแรงขายทำกำไรในสินทรัพย์ปลอดภัย



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 25 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้หลังทำกำไรของ ปธน.ทรัมป์ต่อประเด็นภาษีกับจีนลดลงทำให้ตลาดคลายความกังวลและมีความ Risk-on มากขึ้น 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนมองว่าเป็นช่วงของการปรับลดประมาณการทั้งภาพเศรษฐกิจและผลประกอบการจากปัจจัยภายนอก 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปและญี่ปุ่นจากการเจรจบกับสหรัฐที่คืบหน้าและมีมาตรการภาครัฐสนับสนุน 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี เริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Software และ Cybersecurity 5) มีแรงขายในโลหะมีค่าจากตลาดหุ้นฟื้นตัวทำให้ตลาดขายทำกำไรโลหะมีค่าโดยเฉพาะทองคำ 6) มีแรงซื้อในหุ้น Laggard อย่างกลุ่ม Healthcare และ Consumer Discretionary จากประเด็นภาษีที่คลี่คลายมากขึ้น 7) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Growth เพราะตลาดต้องการการเติบโตในช่วงเวลาที่มีความผันผวนและอาจจะต้องการความเร็วเมื่อตลาดฟื้นตัว

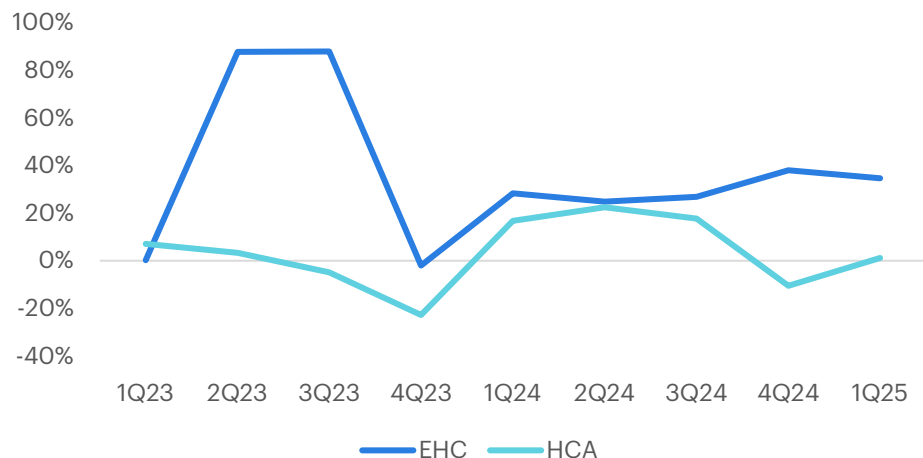
สหรัฐฯ – จีน เดินหน้าตั้งรับเตรียมรับแรงกระแทกจากเกมภาษี



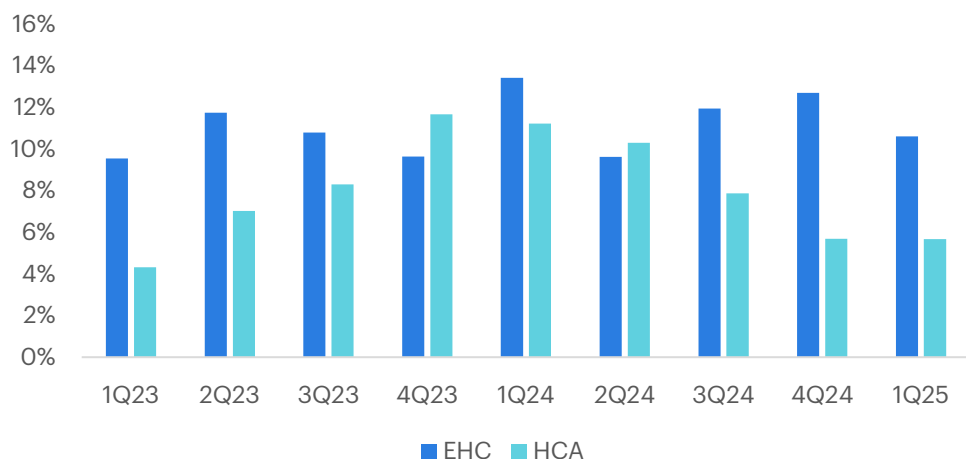
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยนักลงทุนยังคงระมัดระวัง เนื่องจาก สัปดาห์นี้บริษัทจำนวนมากจะประกาศผลดำเนินการ พร้อมตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สำคัญ รวมถึงความคืบหน้าในเกมภาษี
- ในการประชุมโพลิตบูโร จีนส่งสัญญาณช่วยเหลือภาคธุรกิจจากสงครามภาษี โดยมีแนวทางหลัก ๆ ดังนี้
ปรับลดอัตราดอกเบี้ยและอัตราส่วนเงินสำรองของธนาคาร, เพิ่มรายได้ในกลุ่มชนชั้นรายได้ต่ำถึงปานกลาง, กระตุ้นภาคบริการ, สร้างเสถียรภาพในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น
- นอกจากนี้ ยังให้คำมั่นว่าพร้อมที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเมื่อได้รับแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก อีกทั้ง จีนจะลดเกณฑ์การค้าสินค้าสำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ เพื่อบรรเทาความเสียหายจากสงครามภาษี
- ในขณะที่ ฝ่ายสหรัฐฯ ตั้งเป้าผ่านร่างกฎหมายลดภาษีภายในวันที่ 4 ก.ค. เพื่อลดผลกระทบจากนโยบายภาษี โดย สมว. คลังสหรัฐฯ เผย ร่างกฎหมายหมายฉบับต่อไปจะยกเลิกภาษีที่ปี ค่าล่วงเวลาและสวัสดิการประกันสังคม อย่างไรก็ตาม นโยบายของรัฐบาลทรัมป์อาจนำไปสู่ค่าใช้จ่ายสำหรับงบประมาณของสหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว
- มหาลัมมิชแกน รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 52.2 ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2022 เนื่องจากเกรงว่าเศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบจากกำแพงภาษี นอกจากนี้ ผู้บริโภคคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นที่ระดับ 6.5% ในอีก 1 ปีข้างหน้า และ 4.4% ต่อไปในอีก 5-10 ปีข้างหน้า สะท้อนภาพภาวะ stagflation มากยิ่งขึ้น
- ในระยะสั้น ตลาดอาจปรับขึ้นได้ด้วยความหวังและท่าทีของ ปธน. ทรัมป์ หรือผลประกอบการบริษัท อย่างไรก็ตาม ในระยะกลางและยาว หากภาพสงครามการค้ายังไม่คลี่คลายอย่างชัดเจน INVX ยังคงแนะนำการลงทุนในหุ้นธีม 3D (Domestic, Defensive, Dividend)
- ระยะถัดไป เรายังคงแนะนำติดตามท่าทีการเจรจาระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งหากว่าสงครามการค้าจบลงจริง เราเชื่อว่าตลาดจะฟื้นตัวได้ดีขึ้นโดยกลุ่มธนาคารเป็นสำคัญ

กลุ่ม Healthcare Service จบและแนวโน้มดี...ทนทานต่อ Tariff

Net profit Trend comparison



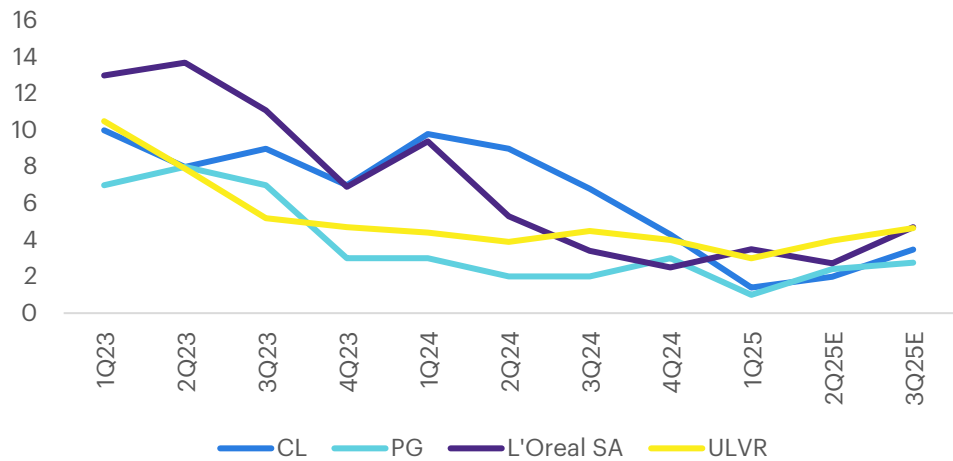
Revenue Trend comparison



- หุ่นโรงพยาบาลสหรัฐฯเผยงบดีกว่าคาดและเติบโตดีใน 1Q25 นอกจากนี้มองมีผลกระทบจาก Tariff ที่จำกัดในช่วงถัดไป
- HCA Healthcare เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 6%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 6.45\$ ด้าน EBITDA เพิ่มขึ้น 11%YoY อย่างไรก็ตามที่หุ้นปรับลงซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลจากที่บริษัทยังคงแนวโน้มการเติบโตของปี 2025 ที่ระดับเดิม แต่ตลาดคาดหวังมากกว่านั้น
- ในทางเดียวกัน Encompass Health เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 11%YoY และ EPS อยู่ที่ 1.4\$ ด้าน EBITDA เพิ่มขึ้น 15%YoY นอกจากนี้ปรับแนวโน้มผลประกอบการทั้งปี 2025 ขึ้นจากเดิมเพื่อสะท้อนผลประกอบการไตรมาส 1 ที่แข็งแกร่ง
- ภาพรวมของของกลุ่มโรงพยาบาล 1Q25 เป็นภาพก่อนเกิด Tariff ซึ่งสะท้อนให้เห็นได้ว่า แนวโน้มการเติบโตยังคงดีและมั่นคงโดยเป็นผลมาจากความต้องการรักษาพยาบาลที่ยังคงมีความจำเป็นกับชีวิตของประชาชน
- หากนโยบาย Tariff เริ่มมีผลบังคับใช้ในช่วงถัดไป เรายังคงเชื่อว่าหุ่นโรงพยาบาลเป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่มีผลกระทบจาก Tariff น้อยกว่ากลุ่มอื่นหลังอยู่ในกลุ่ม Healthcare Service ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากภาษี Pharma ประกอบกับอุปสงค์การรักษาพยาบาลยังคงมีความมั่นคง
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถลงทุนในกลุ่ม Healthcare Service ได้ โดยในกลุ่มนี้ เราแนะนำ HCA CVS UNH

Consumer Staples เหยงบอ่อนแอ...และ ปรับประมาณการลง

Organic Sales Growth (%)



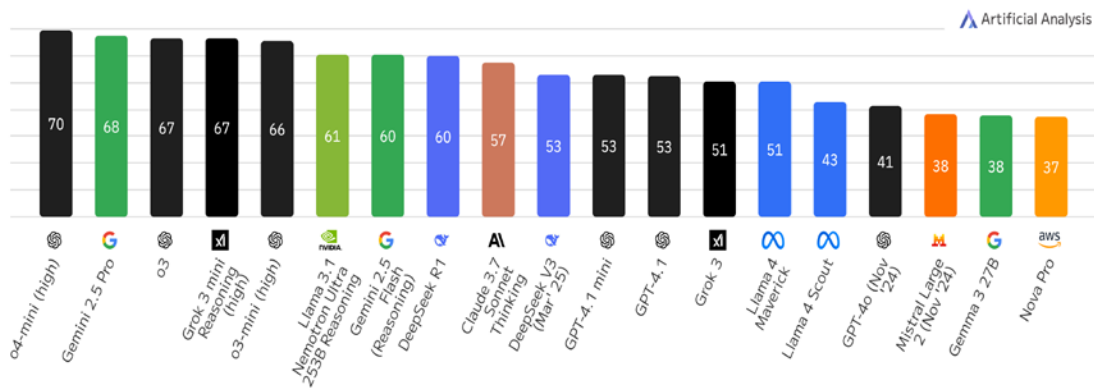
Margin expansion (bps)



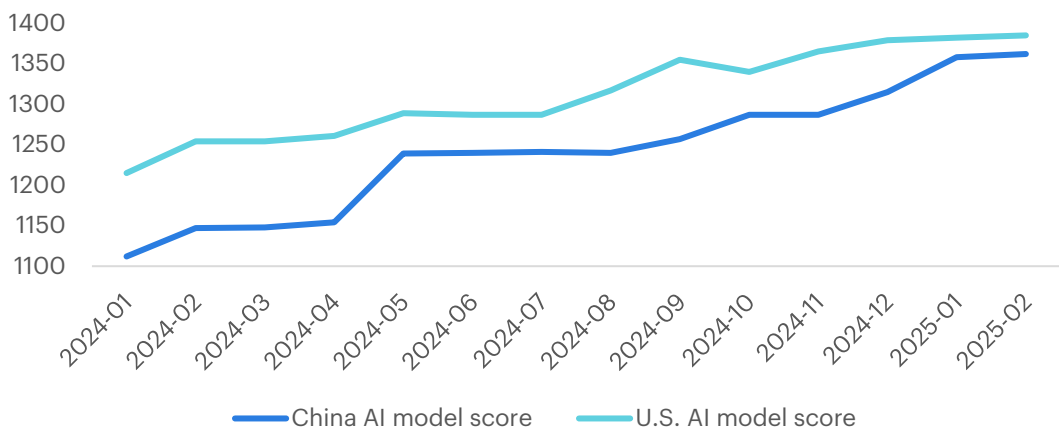
- กลุ่ม Consumer Staples เหยงรายได้ต่ำกว่าคาดใน 1Q25 และเริ่มมีการปรับลดประมาณการการเติบโตปี 25 ลง หลังแนวโน้มต้นทุนเพิ่มจากประเด็น Tariff
- **ยอดขาย 1Q25 ต่ำกว่าคาด แต่มีการเติบโตเล็กน้อย** โดย Domino's Pizza (DPZ) +2.5%YoY, Procter & Gamble (PG) +1%YoY, Colgate-Palmolive (CL) +1.4%YoY
- **บริษัทเริ่มมีการปรับประมาณการ FY25 ลง** โดย 1) PG คาดกำไรโต 2-4% (คาดการณ์ก่อน 5-7%) ส่วนรายได้มองโต 2%YoY (คาดการณ์ก่อน 3-5%) 2) CL มองรายได้โต 2-4% (คาดการณ์ก่อน 3-5%)
- **ภาพรวมทั้งกลุ่มได้รับผลกระทบจาก Tariff** ซึ่งทำให้แนวโน้มต้นทุนเพิ่มขึ้นกดดันมาร์จิ้น เช่น CL คาดเพิ่มต้นทุนให้บริษัทราว \$200mn และ PG คาดเพิ่มต้นทุนรายปีถึง \$1.5bn
- **บริษัทมีแผนรับมือกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น** โดย 1) เริ่มเตรียมปรับขึ้นราคาขาย เช่น PG และ CL เริ่มขึ้นราคาสินค้าราว 1% และ DPZ ขึ้นราคา Food Basket ราว 5% ในช่วง 1Q25 แล้วเพื่อรับมือกับต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่พุ่งสูงขึ้น 2) กลยุทธ์บริหารและลดต้นทุนทั้ง CL PG DPZ
- เราประเมินว่างบและแนวโน้ม CL ดีสุดในกลุ่มหลังการนำเข้ายาเสพติดบางส่วนจากเม็กซิโกได้รับการยกเว้นภาษี ซึ่งจะช่วยจำกัดผลกระทบจากภาษีของ CL ให้น้อยกว่า Peers
- ขณะที่ในภาพรวม เรามองว่ากลุ่ม Consumer Staple ไม่มีภูมิคุ้มกันจาก Tariff ทำให้ได้รับผลกระทบทั้ง 1) รายได้ที่มีแรงกดดันจากแรงซื้อผู้บริโภคและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) แนวโน้มมาร์จิ้นที่หดตัวโดยมีแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่อิงแรงซื้อผู้บริโภคไปก่อนในช่วง 1H25 หลังมองว่าบริษัทภายในกลุ่มยังคงมีแนวโน้มปรับประมาณการลง

Huawei พัฒนาชิป Ascend 910D คาดมีประสิทธิภาพสูงกว่า Nvidia H100

Artificial Analysis Intelligence Index
Intelligence Index incorporates 7 evaluations: MMLU-Pro, GPQA Diamond, Humanity's Last Exam, LiveCodeBench, SciCode, AIME, MATH-500



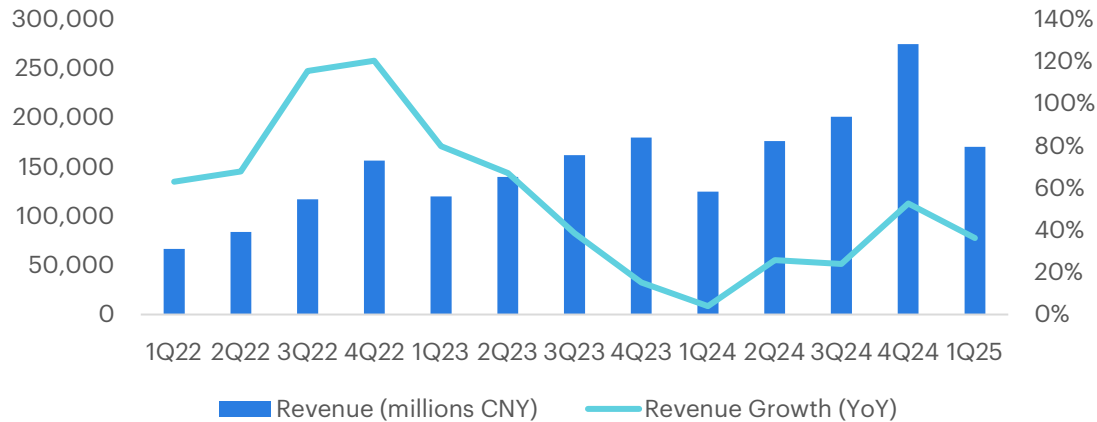
China is Narrowing the AI Performance Gap based on LMSYS's Chatbot Arena



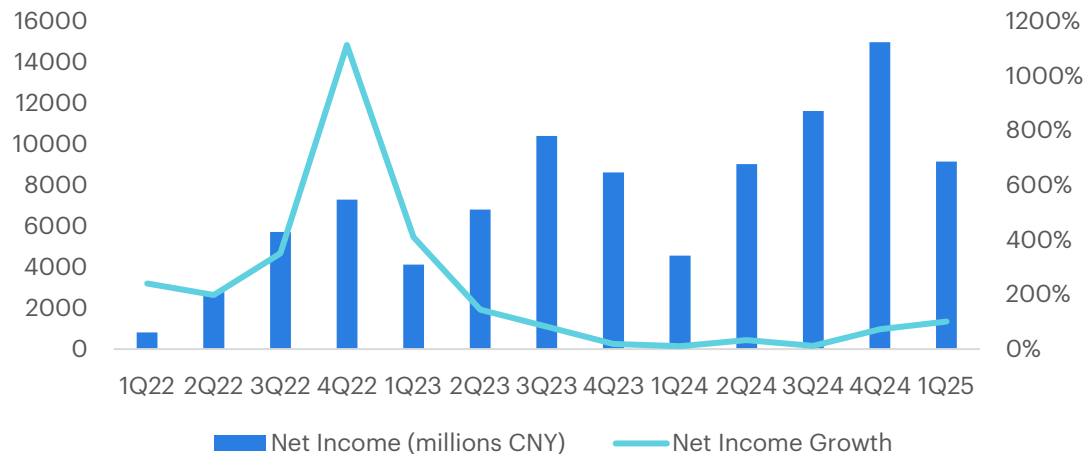
- Huawei** เตรียมทดสอบชิปประมวลผล AI ประสิทธิภาพสูงตัวใหม่ชื่อ "Ascend 910D" คาดจะมีประสิทธิภาพสูงกว่า Nvidia H100 ซึ่งหวังจะทดแทนสินค้าของ Nvidia ได้ บริษัทได้ติดต่อบริษัทเทคโนโลยีจีนบางแห่งเพื่อทดสอบคาดว่าจะได้รับชิปตัวอย่างชุดแรกในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม 2565
- Baidu** เปิดตัวการอัปเดตโมเดล AI หลักของบริษัท ได้แก่ Ernie 4.5 Turbo และ Ernie X1 Turbo ซึ่งทำงานเร็วและถูกกว่ารุ่นก่อนหน้า รวมถึงลดราคาโมเดลอย่างมาก โดย Ernie 4.5 Turbo ถูกลงถึง 80% และ Ernie X1 Turbo ลดราคาลงครึ่งหนึ่ง
- Alibaba** เปิดตัวซีรีส์โมเดล AI รุ่นใหม่ "Qwen3" อ้างว่ามีความสามารถคล้ายกับ DeepSeek ในหลายด้าน รวมถึงคณิตศาสตร์และการเขียนโค้ด Qwen3 คาดว่าจะช่วยลดต้นทุนการใช้งานอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับโมเดลหลักอื่นๆ
- จากภาพรวมนี้เราประเมินว่า 1) Huawei แสดงให้เห็นถึงการเร่งพัฒนาอุตสาหกรรมชิปจีน ที่ต้องการลดการพึ่งพาจากสหรัฐฯ ซึ่งเราประเมินว่าในระยะยาวจะส่งผลต่อความต้องการชิปจาก Nvidia และ AMD ที่ลดลงได้ 2) ตำแหน่งด้าน AI ของ Baidu มีแนวโน้มที่จะลดลง หลังมีรายงานว่าผู้ใช้ที่จ่ายเงินสำหรับเครื่องมือ AI Wenku มากกว่า 40 ล้านคน แต่กลับยอดขายแทบไม่มีผลต่อกลุ่มบริษัทอย่างมีนัยยะสำคัญ 3) เรายังคงมองว่าสำหรับ AI ในจีน ยังคงชอบ Alibaba และ Tencent ที่มีงบลงทุนสูงกว่า มีความก้าวหน้ามากกว่า และสามารถทำ Monetization ได้จริง

BYD เผยกำไรเติบโตดี...สวนทางผู้ผลิตรถยนต์ยุโรป

BYD Revenue Trends



BYD Net Income Trends



- **BYD** รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 เพิ่มขึ้น 100%YoY ดีกว่าที่คาด โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 36%YoY หนุนจาก 1) ส่วนแบ่งตลาดรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ในจีนอยู่ที่ 35.1% เพิ่มขึ้น 2.9% 2) ยอดขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้น 111% ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20.1% ลดลงเล็กน้อย 0.6% จากราคาขายเฉลี่ยลดลง 11%
- แนวโน้ม 1) มีผลกระทบที่จำกัดต่อภาษีนำเข้าเนื่องจากไม่ได้ขายรถยนต์ในสหรัฐฯ 2) มีคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งจากพื้นที่เติบโตสูง เช่น อเมริกาใต้และบางส่วนของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
- **Porsche** ปรับลดประมาณการอัตรากำไรเหลือ 6.5% ในปีนี้จากเดิมที่ 10% รวมถึงปรับลดประมาณการรายได้เนื่องจากผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ และยอดขายรถไฟฟ้าที่ชะลอตัว
- **Samsung SDI** ขาดทุนในไตรมาสแรก 220.5 พันล้านวอน ขาดทุนมากกว่าที่คาด ด้านยอดขายลดลง 34% เนื่องจาก 1) ยอดขายแบตเตอรี่ EV ต่ำกว่าคาด หลังลูกค้าหลักในยุโรปลดการสต็อกสินค้าคงคลังมากกว่าที่คาดการณ์ 2) ความต้องการแบตเตอรี่ขนาดเล็กสำหรับเครื่องมือไฟฟ้าอ่อนตัวลง
- ด้านแนวโน้มบริษัทคาดไตรมาส 1 จะเป็นจุดต่ำสุดและไตรมาส 2 จะมีการขาดทุนลดลงอย่างมาก นำโดยการฟื้นตัวของรายได้จากแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าในสหภาพยุโรป
- จากภาพรวมนี้เราประเมิน 1) แนวเสถียรของการลงทุนกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์โดยเฉพาะค่ายยุโรป หลังยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน และถูกกดดันจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ 2) ยังคงแนะ BYD ที่เป็นผู้ที่มีปัจจัยพื้นฐาน การเติบโตของยอดขาย ความสามารถในการทำกำไร และมีนวัตกรรมใหม่ๆ ที่ดีที่สุดในกลุ่ม รวมถึงมีผลกระทบที่จำกัดต่อภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมอง			
		(Local Currency)		USD	Rating	Target Price		Performan	performanc	FY24	FY25F	FY25FFY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
HCA Healthcare Inc	USD	332.0	0.6	81,744	4.1	375.0	13%	-3.9%	-3.9%	13%	11%	15.1	N/A	0.8	78.3	320.1	350.9
Encompass Health Corp	USD	115.3	0.7	11,614	5.0	129.2	12%	13.9%	13.9%	11%	11%	26.8	4.7	0.5	0.9	93.1	111.4
CVS Health Corp	USD	64.9	0.7	81,967	4.4	75.7	17%	-4.2%	-4.2%	61%	16%	12.5	1.1	4.0	0.9	63.3	70.9
UnitedHealth Group Inc	USD	420.0	0.4	382,294	4.7	541.8	29%	-19.8%	-19.8%	68%	16%	15.2	3.9	1.9	0.5	379.1	644.7
Domino's Pizza Inc	USD	490.6	1	16,827	4.0	500.8	2%	6.8%	6.8%	4%	10%	29.4	N/A	1.2	N/A	433.2	498.8
Procter & Gamble Co/The	USD	161.9	0.4	379,464	4.2	172.0	6%	-5.0%	-5.0%	10%	4%	24.7	7.9	2.4	0.5	158	174
Colgate-Palmolive Co	USD	91.0	0.4	73,716	3.8	98.6	8%	-2.9%	-2.9%	4%	7%	25.4	90.5	2.2	13.3	89	97
Dr Ing hc F Porsche AG	EUR	44.5	1	40,540	3.3	55.1	24%	-3.7%	-3.7%	-28%	21%	10.3	1.7	4.8	0.1	41.6	47.9
Baidu Inc	HKD	86	1.2	242,333	4.4	105.4	22%	-3.9%	-3.9%	N/A	6%	9.1	0.8	0.0	-0.7	74	95
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	116	1.3	2,219,791	5.0	162.1	40%	-9.2%	-9.2%	N/A	13%	14.0	2.0	0.6	-0.5	93.9	135.1
Tencent Holdings Ltd	HKD	476	1.1	4,380,805	4.8	626.7	32%	-4.2%	-4.2%	27%	11%	19.9	4.3	1.0	0.0	420.3	520.2
BYD Co Ltd	HKD	375	0.9	1,149,436	4.7	469.9	25%	-4.5%	-4.5%	32%	20%	26.1	6.0	1.0	-0.5	324.4	421.5
Samsung SDI Co Ltd	KRW	184,100	1.4	13,107,566	4.1	243081.8	32%	-0.2%	-24.0%	-44%	241%	12.7	0.6	0.5	0.4	169514.3	191137.3

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 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, 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, COCOCO, 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, COCOCO, 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.