

วันที่ 27 พฤษภาคม 2568

GLOBAL Morning Routine



 Innovest^x Research

MARKET color



บทสรุป

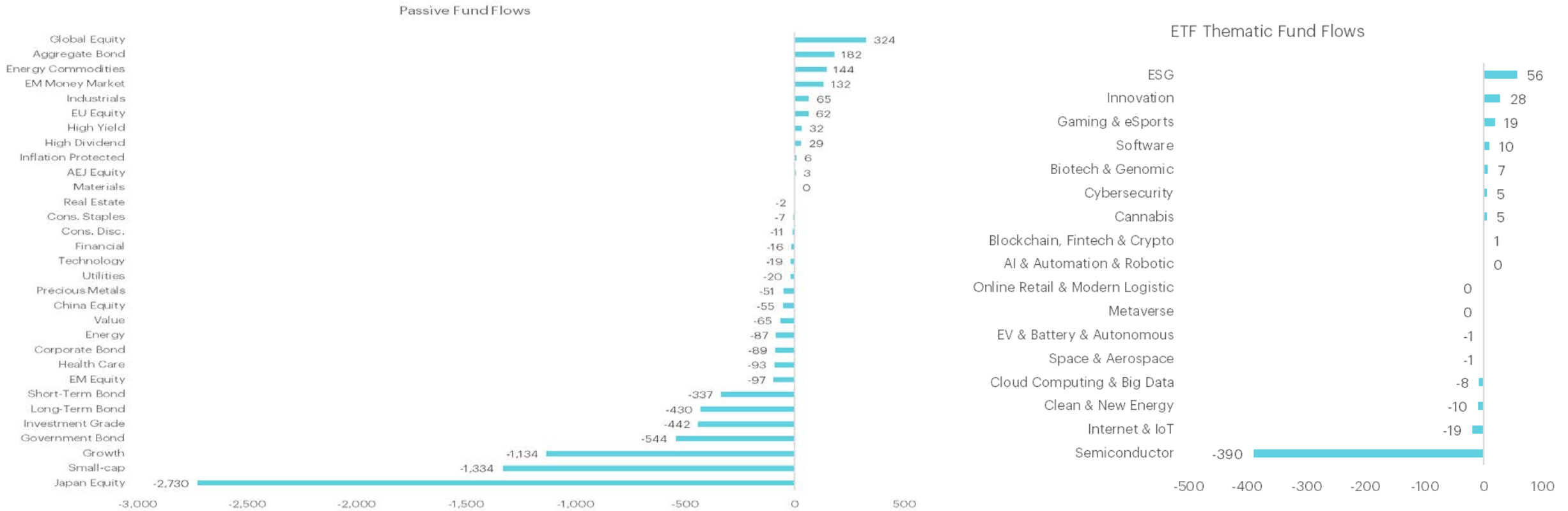
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ หยุดทำการในวัน Memorial Day ในขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น หนุนโดยการชะลอขึ้นภาษี 50% จากฝั่งสหรัฐฯ จนถึงวันที่ 9 ก.ค. นี้
- กระแสเงินในวันที่ 23 พ.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและการฟื้นตัวจากภาพของนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ที่ผ่อนคลายมากขึ้น 3) กระแสเงินไหลออกจากจีนแต่เทรดเดอร์ไม่ชัดเจนหลังตลาดขายทำกำไรจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาด เช่นเดียวกับกลุ่ม EM 4) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความกังวลต่อผลประกอบการที่มีสัญญาณการชะลอตัวลง 5) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานหลังราคาพลังงานลดลงอย่างต่อเนื่อง 6) มีแรงขายในกลุ่มสาธารณูปโภคและอสังหาริมทรัพย์
- ราคาเนื้อเดือน เม.ย. ปรับตัวสูงสุดที่ระดับ 14% YoY โดยมีสาเหตุมาจากระงับการนำเข้าจากเม็กซิโก ภาพดังกล่าวสะท้อนความไม่สมดุลอุปสงค์และอุปทานของเนื้อวัว อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น Tyson ชะลอเป็นระยะแล้ว และมองว่าสะท้อนประเด็นอุปทานของเนื้อวัวไปแล้ว และสินค้าเกษตรปรับตัวลดลง น่าจะเห็น Gross margin ที่ดีขึ้น แนน่าเก็งกำไร ที่ระดับ \$54 และทำกำไรที่ระดับ \$60
- Trump ขู่เรียกเก็บภาษี 25% จากสมาร์ทโฟน รวมถึงของ Apple และ Samsung หากไม่ย้ายฐานการผลิตมายังสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่ากลุ่มสมาร์ทโฟนในช่วงก่อนขึ้น Tariff มีภาพที่อ่อนแออยู่แล้วจากการแข่งขันและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งพอมี Tariff เกิดขึ้นยิ่งกดดันต่อรายได้ ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ทำไรซึ่งคาดกดดันไปอีกระยะนึง ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังไม่ได้ชอบกลุ่มสมาร์ทโฟนและ AAPL ในตอนนี้
- เราประเมินว่า NVDA อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นจาก 1) ราคาชิป NVDA ที่เผยแพร่ียมออกสู่ตลาดในจีนซึ่งมีส่วนช่วยหนุนความต้องการใช้ชิปได้ 2) โครงการ Data Center ที่ OpenAI ร่วมมือกับ G42 ของทางการสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ มีการลงทุนมากกว่าสหรัฐฯ ทำให้ความต้องการชิปมีภาพที่เพิ่มขึ้นมากกว่าเช่นกัน
- Regulator จีนออกแนวทางใหม่ให้แพลตฟอร์มคิดค่าธรรมเนียมอย่างเป็นธรรม หนุนผู้ค้าท้องถิ่น อาจกระทบกำไรบริษัทใหญ่ในปี 2025 โดย Meituan เสียแรงมากสุดจากรายได้คอมมิชชั่นส่งอาหาร แม้กำไร 1Q25 โต 46% แต่เผชิญแรงกดดันจากการลงทุนและการแข่งขันภายในประเทศ ทำให้แนวโน้มเติบโตชะลอ แนน่าหลีกเลี่ยง Meituan ชั่วคราวจากความไม่แน่นอนและ Downside ที่ยังสูง
- BYD ประกาศลดราคารถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริดสูงสุด 34% ครอบคลุม 22 รุ่น ถึงสิ้น มิ.ย. เพื่อกระตุ้นดีมานด์และระบายสต็อก ส่งผลให้หุ้นร่วงแรงจากกังวลการแข่งขันด้านราคาจะกระทบกำไรทั้งกลุ่ม อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าราคาหุ้น BYD ปรับลงเกินพื้นฐาน ขณะที่ยังมีจุดแข็งด้านยอดขาย โครงสร้างต้นทุน และการขยายตลาดต่างประเทศ จึงมองว่าระดับราคาราว 400 HKD น่าสนใจสำหรับเก็งกำไร.
- ภาพรวมรายได้บริษัท 76% ของ ดัชนี Stoxx 600 ณ วันที่ 20 พ.ค. ออกมาตามที่คาด ยกเว้นกลุ่ม Consumer Discretionary และ Consumer Staples ออกมาต่ำกว่าคาด ในขณะที่ Industrials และ Utilities สามารถทำรายได้ดีกว่าคาด เราองหุ้นยุโรปได้รับอานิสงส์จากกรณีชะลอภาษีตอบโต้ 50% ต่อยุโรป ไปถึง 9 ก.ค. ซึ่งเป็นบวกต่อกลุ่มยานยนต์และสินค้าฟุ่มเฟือย ในขณะที่ Pharmaceutical Tariff ของสหรัฐฯ ที่น่าจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มยาของยุโรปอย่างมีนัยสำคัญ
- **ภาพปัจจัยมหภาคยังมีความไม่ชัดเจนสูงทั้งความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลและท่าทีของทรัมป์ต่อประเด็น Tariff ที่ทำให้เรามองว่าตลาดยังคงมีทิศทางผันผวนและแน่วระมัดระวังในภาพรวม ขณะที่เรายังคงแนะนำเก็งกำไรบน 1) NVDA บนงบที่เราคาดว่าโตดีหนุนจากอุปสงค์ AI และ CAPEX กลุ่มเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้น (*TP: 162 USD) 2) BYD (*TP:477 HKD) เก็งกำไรจากราคาที่ปรับลดลงมาประเมินผลประกอบการลดราคาจำกัด**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)			%DoD		DoD		DoD	DoD
Thailand	1,178.4	0.2%	1.9	0.1	32.6	0.1%	Rubber	318.3	-0.5%	Cons Disc	0.0%	Polygon	-4.5%
Singapore	3,875.6	-0.2%	2.5	-3.0	1.3	0.0%	Gold	3,343.8	-0.4%	ICT	0.1%	Polkadot	-3.6%
Malaysia	1,534.3	-0.1%	3.6	-3.8	4.2	-0.3%	Oil - Brent	64.7	-0.1%	REIT	0.1%	Bitcoin Cash	-3.6%
Indonesia	7,188.4	-0.4%	6.8	-1.1	16,240.0	0.1%	Silver	33.5	0.0%	IT	0.1%	Litecoin	-1.9%
Philippines	6,389.9	-0.4%	5.3	0.0	55.4	0.3%	Palm oil	3,835.0	0.3%	Real Estate	0.2%	Dogecoin	-1.8%
Vietnam	1,332.5	1.4%	3.1	0.0	25,914.0	-0.2%	EU Gas	36.8	0.8%	Utilities	0.2%	Chainlink	-1.4%
India	36,008.3	0.5%	6.3	0.0	85.1	-0.1%	EU Coal	106.8	1.0%	Cons Staples	0.2%	Solana	-1.0%
China	3,346.8	0.0%	1.7	-0.5	7.2	0.1%	Copper	480.7	Closed	Energy	0.4%	Cardano	-0.9%
Hong Kong	23,282.3	-1.4%	2.9	-7.3	7.8	0.1%	Corn	459.5	Closed	Financials	0.4%	XRP	-0.4%
Japan	37,531.5	1.0%	1.5	-2.0	142.9	0.2%	Wheat	542.5	Closed	Healthcare	0.4%	Avalanche	0.1%
South Korea	2,644.4	2.0%	2.8	0.5	1,370.4	0.3%	Soybean	1,060.3	Closed	Materials	0.5%	Cronos	0.8%
Taiwan	21,536.6	-0.5%	1.6	0.0	29.9	-0.3%	Soybean meal	296.2	Closed	Industrials	0.6%	Ethereum	0.9%
Australia	8,588.8	0.0%	4.4	-4.0	1.5	0.0%	Coffee	361.0	Closed			TRON	1.1%
UK	8,718.0	Closed	4.7	Closed	0.7	-0.2%	Sugar	17.3	Closed		%Chg	Bitcoin	1.3%
Germany	24,027.7	1.7%	2.6	-0.7	1.7	-0.2%	Rice	13.2	Closed	Style/Basket	DoD	Binance Coin	2.6%
France	7,828.1	1.2%	3.2	-2.0	5.8	-0.2%	Cotton	66.1	Closed	Defensive	0.1%		
Switzerland	12,317.1	1.0%	0.3	-3.8	0.8	0.0%	Baltic Dry Index	1,340.0	Closed	Commodities	0.1%	ETF	%Chg
Italy	39,988.5	1.3%	3.6	-3.0	1,700.5	-0.2%	Natural Gas	3.3	Closed	Domestic	0.2%	Thematics	DoD
Spain	14,221.6	0.8%	3.1	-1.7	146.1	-0.2%	Aluminium	2,458.6	Closed	Global Cyclical	0.3%	EV	-1.7%
Greece	1,834.6	1.8%	3.3	-3.9	299.3	-0.2%				Low vol	0.3%	Metaverse	0.0%
US	5,802.8	Closed	4.5	Closed	98.9	-0.2%	Fixed Income		%Chg	High Beta	0.3%	Semiconductor	0.0%
Canada	26,073.1	0.7%	3.3	-2.5	1.4	0.0%			DoD	Asset Sensitive	0.3%	Cloud & Big Data	0.0%
Mexico	58,459.2	0.1%	6.4	0.0	19.2	0.0%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Rate Sensitive	0.4%	ESG	0.3%
Brazil	138,136.1	0.2%	10.5	0.0	5.7	0.4%	Global HY		0.1%	High Dividend	0.4%	Cybersecurity	0.3%
Argentina	2,370,800.1	1.1%	7.6	0.1	1,143.3	1.0%	Global Investment Grade		0.1%	Growth	0.5%	Gaming	0.9%
World		0.3%					Global Treasury		0.3%	Value	0.5%	Genomic	Closed
DM		0.3%					Global Inflation-linked		Closed	Large	0.6%	Innovation	Closed
EM		-0.1%					U.S. Treasury		Closed	Small	1.0%	Clean Energy	Closed

Source: Bloomberg, InnovestX

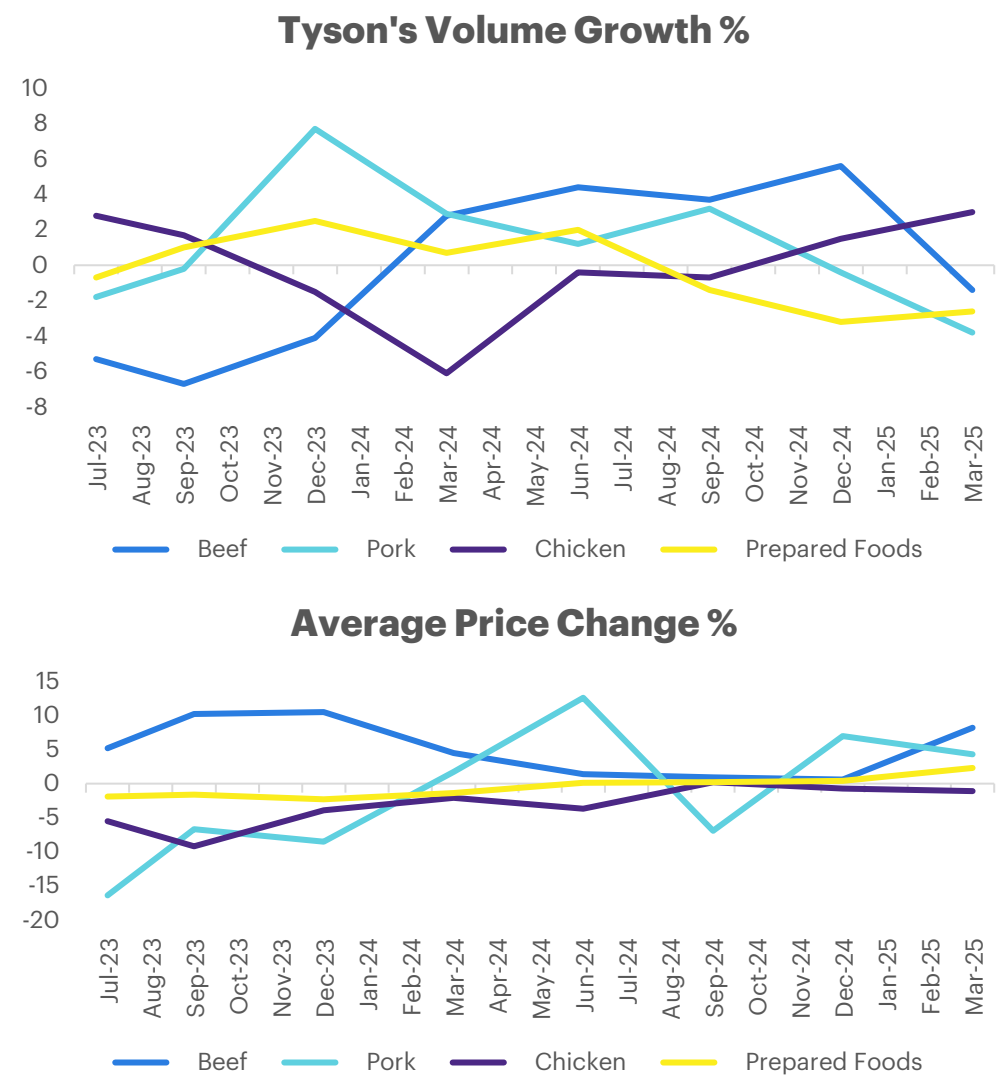
มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและหุ้นรึม Growth...จากภาพ ศก ที่ชะลอตัวลง



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 23 พ.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้จากความกังวลของตลาดต่อการขาดดุลการคลังที่จะทำให้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก ทั้งนี้มองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและการฟื้นตัวจากภาพของนโยบายภาษีของสหรัฐที่ผ่อนคลายมากขึ้น 3) กระแสเงินไหลออกจากจีนแต่เทรนด์ไม่ชัดเจนหลังตลาดขายทำกำไรจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดและจีนเริ่มกลับมาเน้นเสถียรภาพมากขึ้น เช่นเดียวกับกลุ่ม EM 4) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความกังวลต่อผลประกอบการที่มีสัญญาณการชะลอตัวลง 5) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานหลังราคาพลังงานลดลงอย่างต่อเนื่อง 6) มีแรงขายในกลุ่มสาธารณูปโภคและอสังหาริมทรัพย์จากความกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

ราคาเนื้อในสหรัฐฯ ทำสถิติสูงสุดในเดือน เม.ย. หลังระงับการนำเข้าจากเม็กซิโก

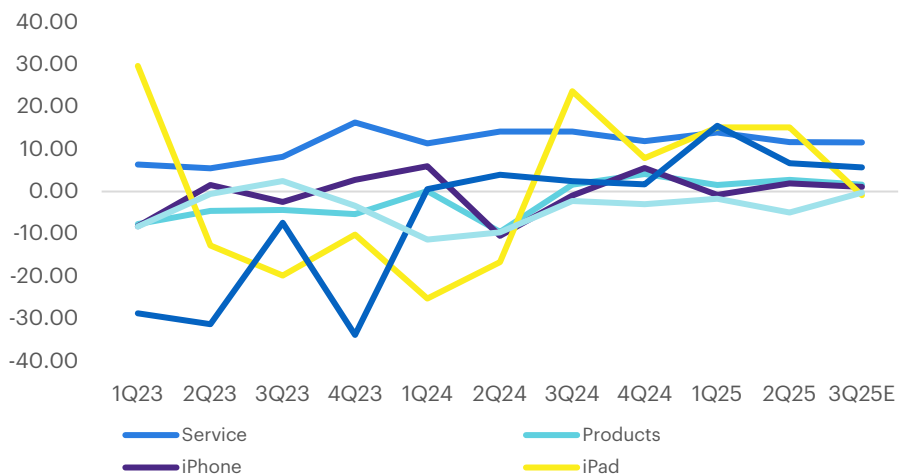


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ หยุดทำการในวัน Memorial Day ในขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น หนุนโดยการชะลอขึ้นภาษี 50% จากฝั่งสหรัฐฯ จนถึงวันที่ 9 ก.ค. นี้
- ราคาเนื้อวัวในร้านขายของชำของสหรัฐฯ ทำสถิติสูงสุดในเดือน เม.ย. โดยราคาเนื้อบดสูงถึง 6 ดอลลาร์ต่อปอนด์ ซึ่งเพิ่มขึ้น 14% YoY
- โดยมีสาเหตุมาจาก วอชิงตันได้ระงับการนำเข้าจากเม็กซิโก เนื่องจากการตรวจพบหนอน New World screwworm
- ด้วยเหตุนี้ ผู้บริโภคบางรายเริ่มซื้อของที่ร้าน Lidl และ Aldi แทน Food Lion และ Walmart เพื่อหาเนื้อบดราคาถูก นอกจากนี้ ผู้บริโภคบางรายหันไปซื้อเนื้อวัวราคาถูก เช่น top sirloin และผู้บริโภคนบางส่วนไปบริโภคเนื้อไก่หรือหมูที่มีราคาต่ำกว่าเนื้อวัว
- ภาพดังกล่าว คล้ายกับผลกระทบของ Tyson Food ที่มีรายได้จากเนื้อไก่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากผู้บริโภคหันไปบริโภคสินค้าที่ราคาต่ำกว่าเนื้อวัว
- เรามองว่า ภาพดังกล่าวสะท้อนถึงกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ปรับตัวลดลง และความไม่สมดุลอุปสงค์และอุปทานของเนื้อวัว อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น Tyson ชะลอตัวมาสักระยะแล้ว ประกอบกับราคาสินค้าเกษตรปรับตัวลดลง ส่งผลให้ feed cost น่าจะปรับตัวลดลง และ gross margin ปรับตัวขึ้นตามได้
- นอกจากนี้ ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของ Tyson Food กระทบจากอุปทานเนื้อวัวที่ตึงตัวไปแล้ว และคาดว่าสะท้อนผ่านราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงไปแล้ว ดังนั้น เราแนะนำเก็งกำไร เข้าซื้อที่ระดับ \$54 และทำกำไรที่ระดับ \$60

Source: Bloomberg

Trump เตรียมเรียกเก็บภาษีสมาร์ทโฟน 25%

AAPL's Growth trend by business (%YoY)



AAPL's China Revenue trend

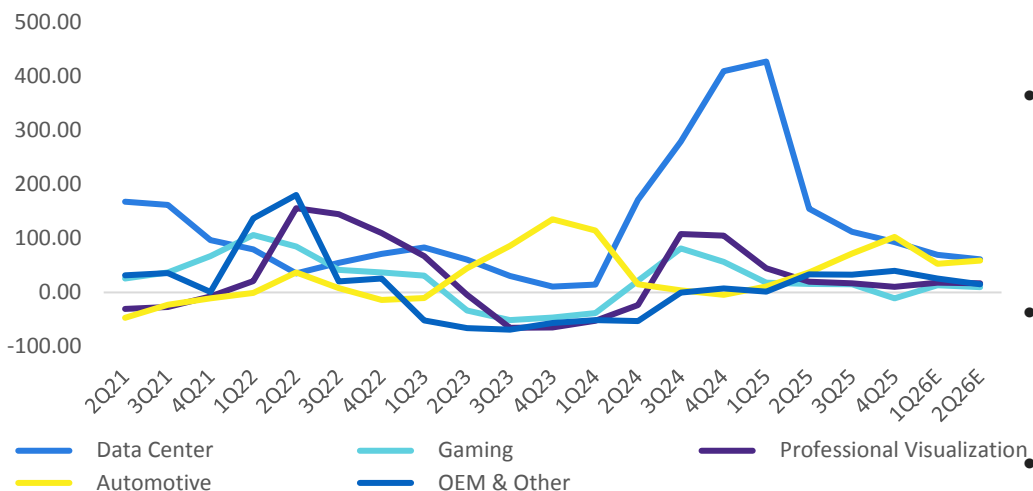


Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

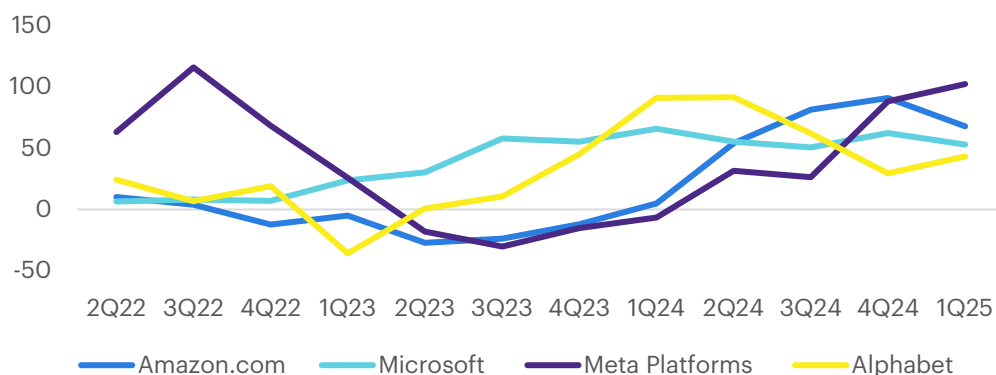
- Trump ขู่เรียกเก็บภาษี 25% จากสมาร์ทโฟน รวมถึงของ Apple และ Samsung หากไม่ย้ายฐานการผลิตมายังสหรัฐฯ โดยเตรียมใช้มาตรการในสิ้นเดือนมิ.ย. ซึ่งเราประเมินว่าประเด็นนี้เกิดขึ้นจาก
 1. Trump อยากให้ย้ายฐานการผลิตเข้าไปสหรัฐฯ หลังจากที่ในอดีตก่อน AAPL เผยแผนผลิต iPhone ที่ขายในสหรัฐฯ จากโรงงานอินเดีย ซึ่งเราคาดว่าภาพการย้ายฐานการผลิตใช้ระยะเวลานานเนื่องจากสายการผลิตส่วนใหญ่อยู่ในเอเชีย
 2. คาด Apple และ Samsung จะผลักดันกระตุ้นที่เพิ่มขึ้นจากภาษีให้กับผู้บริโภค ซึ่งอาจนำไปสู่การขึ้นราคาสmartphone 20-40% และกดดันมาร์จิ้นขึ้นต้นลดลง 3-3.5% ภายในปี FY26
 3. เรามองว่ากลุ่ม smartphone ในช่วงก่อนขึ้น Tariff มีภาพที่อ่อนแออยู่แล้วจากการแข่งขันและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวซึ่งพอมี Tariff เกิดขึ้นยิ่งกดดันต่อรายได้ ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ทำไรซึ่งคาดกดดันไปอีกระยะหนึ่ง ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังไม่ได้ชอบกลุ่ม smartphone และ AAPL ในตอนนี้
- ด้าน Lenovo เผยรายได้โต 22.8% สูงกว่าคาดหนุนจากความต้องการ AI ที่ทำให้รายได้กลุ่มธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้น 63% อย่างไรก็ดีกำไรอยู่ที่ \$90mn ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$200mn หลังมีผลกระทบผลขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์และตลาด PC ที่มีแรงกดดันด้านราคา
- ภาพนี้สะท้อนได้ว่ากลุ่ม Data center AI ยังดีและเป็นแรงหนุนสำคัญของงบกลุ่มเทคโนโลยี แต่ Lenovo มีแรงกดดันจาก PC แบบดั้งเดิมและแนวโน้ม Tariff ในจีน ทำให้เรามองว่ายังคงไม่ใช่จังหวะการลงทุนใน Lenovo และเเนะมอง AMD เป็นทางเลือกในกลุ่ม Data center

OpenAI ลงทุน Data center ในอาหรับ...มอง NVDA ได้ประโยชน์สุด

NVDA's Growth trend by business



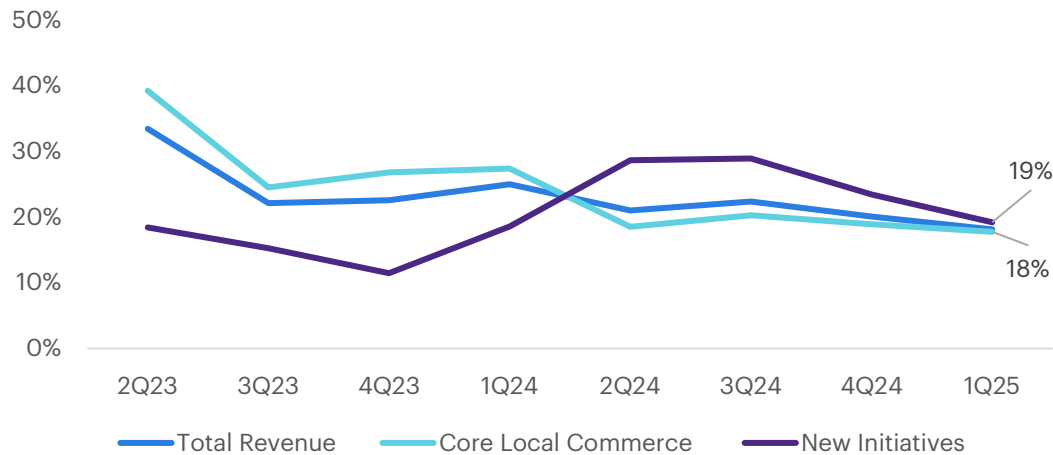
US Big tech Capex trend



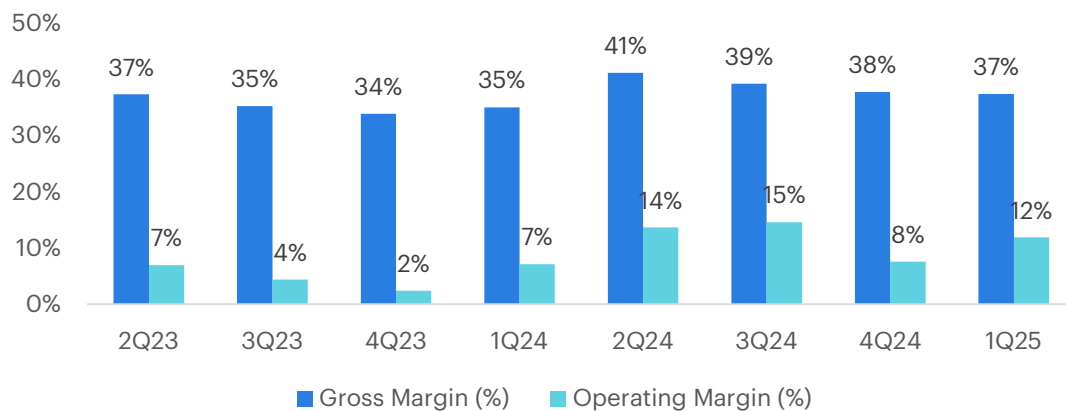
- OpenAI ร่วมมือกับ G42 ซึ่งเป็นบริษัท AI จากทางการสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ พัฒนาโครงการ Stargate ในอาบูดาบีซึ่งเป็นโครงการนอกสหรัฐอเมริกาแห่งแรก
- โครงการนี้มีเป้าหมายเพื่อพัฒนากลุ่มศูนย์ข้อมูลขนาด 5 กิกะวัตต์ ซึ่งมากกว่าโครงการในสหรัฐฯ ที่ 1.2 มิกะวัตต์ นอกจากนี้สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์จะจ่ายค่าสมาชิก ChatGPT Plus ให้กับผู้อยู่อาศัยทุกคน รวมถึงการบูรณาการเครื่องมือ AI นี้ทั่วทั้งหน่วยงานภาครัฐ
- ขณะที่นอกเหนือจากบริษัท G42 แล้ว ยังมี SoftBank, Oracle, Nvidia และ Cisco Systems เป็นพันธมิตรในโครงการศูนย์ข้อมูลในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์นี้ด้วย
- นอกจากนี้ Nvidia กำลังวางแผนที่จะเปิดตัวชิป AI สำหรับตลาดจีน โดยใช้สถาปัตยกรรม Blackwell ล่าสุดและมีราคาถูกกว่ารุ่น H20 โดยคาดมีราคาอยู่ที่ 6500-8000\$
- เราประเมินว่า NVDA อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นจาก 1) ราคาชิปที่ถูกลงในจีนซึ่งมีส่วนช่วยหนุนความต้องการใช้ชิปได้ 2) โครงการ Data Center ที่มีการลงทุนมากกว่าสหรัฐฯ ทำให้ความต้องการชิปมีภาพที่เพิ่มขึ้นมากกว่าเช่นกัน โดยหากอิงกับโครงการในสหรัฐฯ Oracle คาดว่าจะใช้เงินราว \$40bn ในการซื้อชิป GB200 AI ของ NVDA จำนวน 400,000 ชิป
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงชอบ NVDA และแนะถึงกำไรจากงบที่เราคาดว่าโตดีหนุนจากอุปสงค์ AI และ CAPEX กลุ่มเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้น โดยมองแนวต้านที่ New High 150\$ ก่อนที่กลับมาดูท่าทีอีกครั้ง

Meituan งบดีกว่าคาด แต่ระยะถัดไปการแข่งขันแนวโน้มรุนแรงขึ้น

Meituan' Revenue Segment Growth %YoY



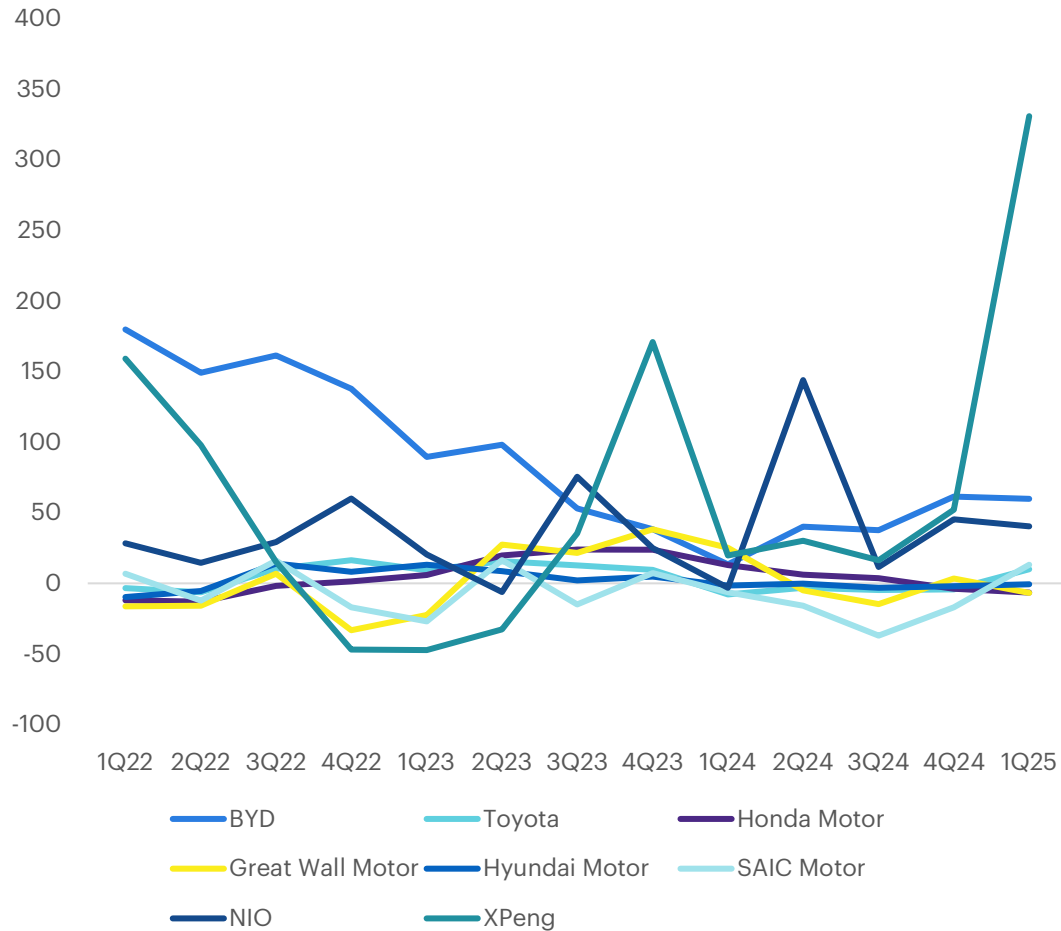
Meituan' Margin Trends



- หน่วยงาน Regulator ของจีนออกแนวทางใหม่เรื่องค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์มออนไลน์ที่เรียกเก็บจากผู้ขาย มุ่งเน้นให้แพลตฟอร์มคิดค่าธรรมเนียมที่สมเหตุสมผล เพื่อสนับสนุนผู้ค้าท้องถิ่นที่กำลังเผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจในหลายๆด้าน
- เราประเมินหากจะมีการเก็บจริง คาดว่าจะส่งผลต่อกำไรของบริษัทในปี 2025 และคาดว่า Meituan จะได้รับผลกระทบมากที่สุด จากการกดดันรายได้ค่าคอมมิชชั่นจากการส่งอาหารตามด้วย PDD, Alibaba และ JD
- ด้าน Meituan เผยผลประกอบการ 1Q25 ที่ดีกว่าคาด โดยมีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 46% ด้านรายได้รวม เพิ่มขึ้น 18.1% หนุนจาก Core Local Commerce มีกำไรจากการดำเนินงาน +39% แต่ธุรกิจใหม่ขาดทุน 2.3 พันล้านหยวน (ใกล้เคียงคาดการณ์) จากต้นทุนเพิ่มจากการขยายธุรกิจต่างประเทศ
- อย่างไรก็ดีบริษัทเผยว่าใน 2Q25 ไม่สามารถให้คำแนะนำทางการเงินที่แม่นยำได้ คาดว่า “ผลประกอบการระยะสั้นอาจมีความผันผวน” อาจได้รับผลกระทบจากการแข่งขันในตลาด instant retail
- สำหรับ Meituan เราองว่ามีปัจจัยที่กดดัน คือ 1) การลงทุนที่สูงโดยเฉพาะ New Market ในต่างประเทศที่ค่อนข้างมีความเสี่ยงสูง 2) การแข่งขันภายในประเทศที่รุนแรงจาก JD และ Alibaba
- ทำให้การเติบโตของ Meituan คาดว่าชะลอตัวลงในระยะถัดไป เผชิญเรื่องของการสูญเสีย market share จึงแนะหลีกเลี่ยงไปก่อนเนื่องจากมี Downside จากปัจจัยนี้

กลุ่ม EV จีนปรับตัวลง หลัง BYD ลดราคารถยนต์สูงสุด 34%

Vehicles Sold Worldwide (Unit) %YoY Growth



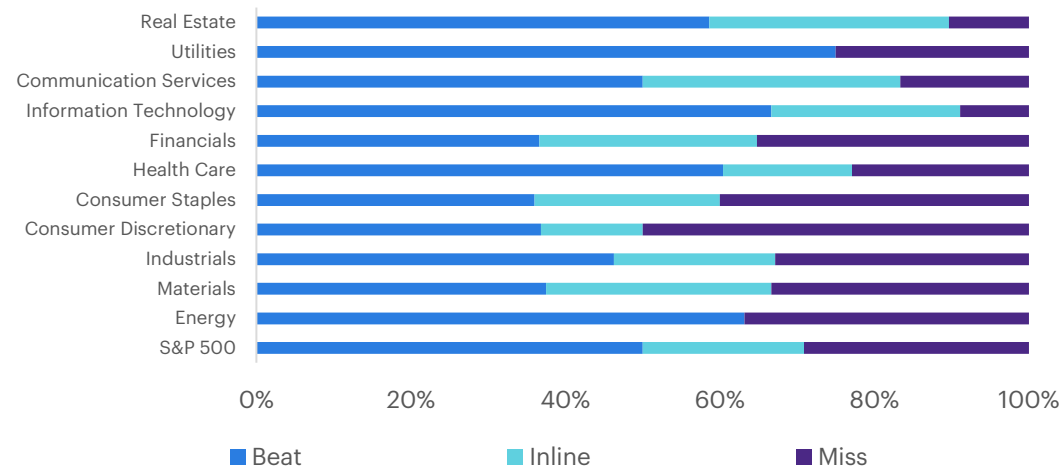
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- BYD ประกาศลดราคาครั้งใหญ่ในรถยนต์พลังงานไฟฟ้าและไฮบริด 22 รุ่น สูงสุดถึง 34% มีผลถึงสิ้นเดือนมิถุนายน ครอบคลุมซีรีส์ Ocean และ Dynasty เช่น 1) Seagull hatchback ลดราคา 20% 2) Seal dual-motor hybrid sedan: ลดราคาสูงสุด 34%
- โดยมีจุดประสงค์เพื่อกระตุ้นดีมานด์ที่ซบเซา และเร่งระบายสต็อกสินค้ารุ่นเก่ารวมถึงรุ่นที่ไม่มีระบบช่วยเหลือผู้ขับขี่รุ่นใหม่
- หลายค่ายเริ่มตอบโต้ อย่าง Changan และ Leapmotor มีการปรับลดราคาตามเช่นกัน
- ราคาหุ้น BYD ในฮ่องกงปรับตัวลดลงมากที่สุดถึง -8.3% รวมไปถึงหุ้นคู่แข่งอื่นๆร่วงตามเช่นกัน โดยมีความกังวลว่าการแข่งขันด้านราคาจะรุนแรงขึ้น และกระทบกำไรของผู้ผลิตรถยนต์รายอื่น
- อย่างไรก็ตามเราประเมินราคาหุ้น BYD ปรับลดลงมารุนแรงเกินไป โดย BYD ยังมีจุดแข็งคือ 1) แม้การแข่งขันดุเดือดแต่ยังคงยอดขายดีที่สุดในปี 2025 และมีแนวโน้มรักษาทิศทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 2) ความได้เปรียบเชิงโครงสร้างที่ผลิตแบตเตอรี่และชิปเอง ช่วยควบคุมต้นทุนได้ดีกว่า peers 3) การขยายตลาดต่างประเทศจะช่วยหนุนการเติบโตในปี
- นอกจากนี้การลดราคาถึงสิ้นเดือนมิถุนายน มองว่าผลกระทบจะจำกัด ราคา BYD ที่ลงมาราว 400 HKD เราองว่ามีความน่าสนใจในการเก็งกำไร

สรุปผลประกอบการ 1Q25 ตลาดหุ้นยุโรป... และระวังกลุ่มยา จากประเด็น Pharmaceutical Tariff

Sector	Reported		Revenue			Net Income		
	% of Index	No. of Stock	YoY	QoQ	Surprise	YoY	QoQ	Surprise
Stoxx 600	76%	392	-0.55%	-5%	In line	-5.48%	67%	BEAT
Energy	3%	18	-1.00%	-6%	In line	-26.83%	144%	BEAT
Materials	6%	33	-0.41%	-4%	In line	5.39%	-334%	BEAT
Industrials	17%	88	2.03%	-20%	BEAT	13.13%	-27%	BEAT
Consumer Discretionary	7%	34	-1.72%	-15%	MISS	-30.18%	-186%	MISS
Consumer Staples	6%	30	-4.90%	-9%	MISS	4.72%	24%	BEAT
Health Care	7%	37	0.83%	-8%	In line	8.13%	42%	BEAT
Financials	15%	76	-1.12%	11%	In line	-4.58%	46%	BEAT
Information Technology	4%	20	-0.68%	-13%	In line	20.46%	-24%	BEAT
Communication Services	4%	20	-0.35%	2%	In line	-46.62%	54%	MISS
Utilities	4%	20	2.14%	46%	BEAT	10.41%	155%	BEAT
Real Estate	3%	16	-1.40%	-4%	In line	4.78%	300%	BEAT

Revenue Surprises by Sector



- 392 บริษัทในดัชนี Stoxx 600 (คิดเป็น 76% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 โดยรายได้ตามที่คาดแต่กำไรออกมาสูงกว่าคาด
- ภาพรวมรายได้ออกมาตามที่คาด ยกเว้นกลุ่ม Consumer Discretionary และ Consumer Staples ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ในขณะที่ Industrials และ Utilities สามารถทำรายได้ดีกว่าคาด
- Outperform Sector**
 - กลุ่ม **Industrial** +2.03% มีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและ Data center และอุปสงค์ในตลาดเกิดใหม่อย่างอินเดีย
 - กลุ่ม **Utilities** +2.14% ได้รับอานิสงส์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ การผลิตพลังงานหมุนเวียน และความต้องการพลังงานสำรองที่เพิ่มขึ้น
 - กลุ่ม **IT** ได้รับแรงหนุนจากความต้องการเทคโนโลยี AI และการเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัล และการขยายตัวในตลาดต่างประเทศ
- Underperform Sector**
 - กลุ่ม **Consumer Discretionary** การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ส่งผลให้ผู้บริโภคชาวจีนระมัดระวังต่อการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือย
 - กลุ่ม **Consumer Staples** ได้รับผลกระทบจากประเด็นภาษีทางการค้า พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและต้นทุนที่สูงขึ้น
 - กลุ่ม **Energy** เนื่องจากรายได้และกำไรหดตัวลงตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรง รวมถึงราคาก๊าซที่อยู่ในระดับต่ำ
- ประเด็นที่ต้องติดตาม**
 - (+) ทรัมป์ชะลอภาษีตอบโต้ 50% ต่อยุโรป ไปถึง 9 ก.ค. ซึ่งเป็นบวกต่อกลุ่มยานยนต์และสินค้าฟุ่มเฟือย
 - (-) Pharmaceutical Tariff ของสหรัฐฯ ที่น่าจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มยาของยุโรปอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield		กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
								Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	98.9	1.9	2,412,916	4.7	165.1	67%	-8.8%	-8.8%	269%	27%	34.0	26.6	0.0	-0.4	92.6	120.6
Apple Inc	USD	195.3	1.1	2,916,519	4.0	227.4	16%	-8.1%	-12.1%	17%	9%	29.1	47.1	0.5	-0.7	193.1	218.4
Oracle Corp	USD	156.0	1.3	437,376	4.2	179.4	15%	10.8%	11.6%	57%	12%	27.9	54.7	1.0	9.1	138.5	167.3
Advanced Micro Devices Inc	USD	110.3	1.7	178,857	4.3	127.7	16%	13.3%	7.4%	296%	45%	33.2	3.1	0.0	-0.1	90.9	121.2
Microsoft Corp	USD	450.2	1	3,345,983	4.8	512.2	14%	13.9%	19.9%	14%	13%	38.1	12.5	0.7	0.1	396.2	479.2
Tyson Foods Inc	USD	55.6	0.4	19,789	3.5	65.2	17%	-9.3%	-12.9%	65%	7%	19.3	1.1	3.5	0.5	53	61
BYD Co Ltd	HKD	415	0.9	1,242,392	4.7	476.5	15%	12.0%	5.6%	34%	21%	28.2	6.5	1.0	-0.5	350	471
Meituan	HKD	128.7	1.4	785,714.32	4.7	181.1	41%	-1.2%	-17.4%	31%	26%	16.9	3.9	0.0	-0.6	126.4	144.5

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 เอช 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, PPM, 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, 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.