

วันที่ 8 เมษายน 2568

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research



# MARKET color



# บทสรุป

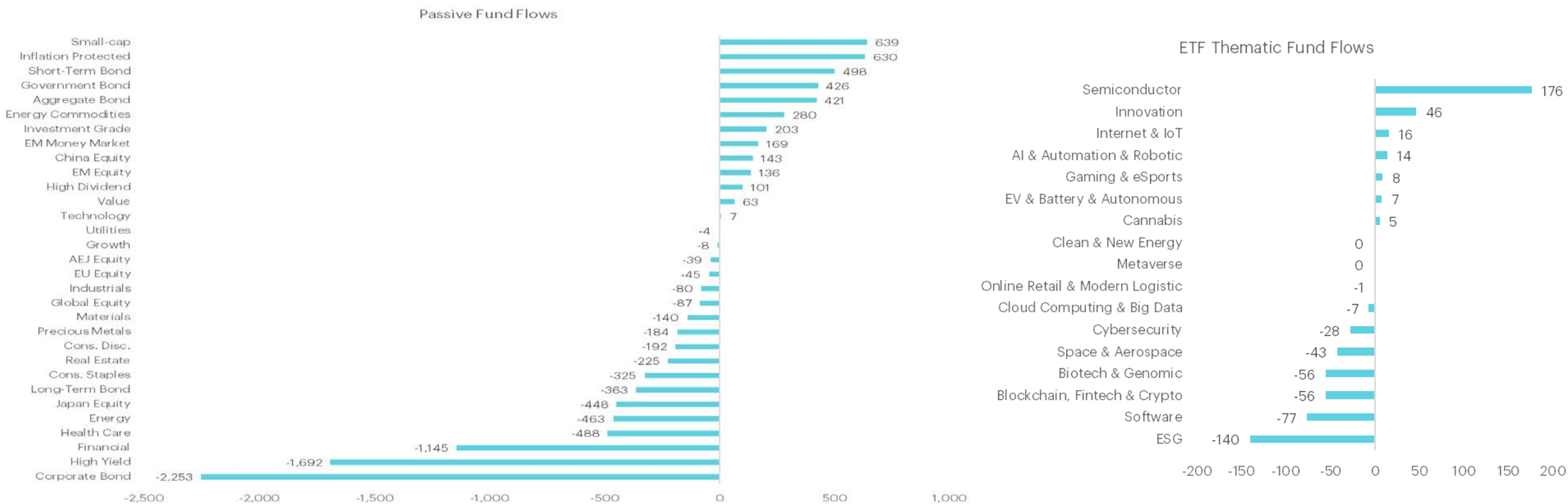
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงโดยมีความผันผวนหนัก นักลงทุนยังคงวิตกเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ขณะที่ ปธน.ทรัมป์ ยืนยันการเดินทางเยือนไต้หวันโดยนโยบายเก็บภาษีนำเข้า และเตือนว่าอาจเพิ่มภาษีนำเข้าจากจีนมากขึ้นอีก
- กระแสเงินในวันที่ 4 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงซื้อเก็งกำไรแต่กระแสเงินลดลง 3) มีแรงซื้อในตลาด EM มองเป็นพัฒนาการที่หลายประเทศจะไปเจรจากับสหรัฐเพื่อลดภาษี 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor แต่ขาย Software 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินมองเป็นผลจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยและผลกระทบของภาษีที่อาจจะสูงกว่าที่คาด 6) มีแรงซื้อในหุ้นเงินปันผลสูงจากความผันผวนจากปัจจัยภายนอก ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมในภาพรวมค่อนข้างเบาบาง
- ตลาดผันผวนจากสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ที่ตอบโต้กันรุนแรงขึ้น รวมถึงดีล TikTok ที่ยังไม่คืบหน้า ขณะที่เวียดนามแสดงท่าทีร่วมมือกับสหรัฐฯ หนุนหุ้น Apparels รีบาวด์ระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ตลาดยังเผชิญความไม่แน่นอนสูง โดยนักลงทุนควรจับตามองนโยบายภาษีและกลยุทธ์รับมือมากกว่าผลประกอบการระยะสั้น
- รัฐบาลทรัมป์เพิ่มการจ่ายเงินให้ Medicare Advantage หนุนกลุ่มประกันสุขภาพอย่าง UNH CVS Humana ขณะเดียวกัน ปรับแผน Medicare ไม่ครอบคลุมยาลดน้ำหนัก กระทบรายได้กลุ่มยา GLP1 อย่าง LLY และ NVO ระยะสั้นแนะนำกลุ่ม Insurance ที่ได้ประโยชน์จากกฎระเบียบผ่อนคลายและผลกระทบภาษีจำกัด
- จีนรับมือการขึ้นภาษีสหรัฐฯ ด้วยมาตรการภายใน เช่น กระตุ้นเศรษฐกิจ ลดดอกเบี้ย และพยุงตลาดผ่านกองทุน พร้อมทั้งลดการพึ่งพาการค้ากับสหรัฐฯ นอกจากนี้ อาจใช้มาตรการ เช่น ปลดปล่อยค่าเงินหยวนอ่อนค่า กดดันบริษัทสหรัฐฯ ในจีน แม้สงครามการค้ารอบนี้ยังประเมินผลลัพธ์ไม่ได้ แต่ตลาดจีนระยะสั้นอาจฟื้นตัว โดยเน้นตั้งรับหุ้นกลุ่ม Stimulus, Domestic, Dividend และ Technology
- Hon Hai และ Samsung รายงานผลประกอบการ 1Q25 แข็งแกร่ง โดย Hon Hai ได้แรงหนุนจากความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI ขณะที่ Samsung ได้แรงหนุนจากยอดขาย Galaxy S25 และ DRAM รุ่นเก่า อย่างไรก็ตาม ทั้งสองบริษัทยังเผชิญความเสี่ยงจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนในการลงทุน AI ระยะสั้นแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่ม Semi-Conductor ไปก่อน
- **เราคาดตลาดยังผันผวนจากปัจจัย Macro อย่าง Trade war มากกว่า Micro ซึ่งเป็นสิ่งที่ยากที่จะประเมินท่าทีที่ทรัมป์ ทำให้เราเน้นติดตามทิศทางและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญโดยแนะ: 1) UNH (TP: 620.6 USD) ที่เป็นธุรกิจ domestic ผลกระทบจำกัดจากภาษี 2) HKEX (TP: 413 HKD) หลังมูลค่าการซื้อขายในตลาดเพิ่มขึ้นจากช่วงต้นปีที่ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวดี รวมถึงระดมทุนเพิ่ม**

# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

|             | Index       | Stock            | Bond | %DoD (bps) | Currency | %DoD   | Commodities             | Price   | %Chg  | Sector          | %Chg  | Crypto Assets    | %Chg   |
|-------------|-------------|------------------|------|------------|----------|--------|-------------------------|---------|-------|-----------------|-------|------------------|--------|
|             |             | (Local currency) |      |            |          |        |                         |         |       |                 |       |                  |        |
|             |             | 10-year Yield    |      | (vs USD)   |          |        |                         |         | DoD   | DoD             |       | DoD              |        |
| Thailand    | 1,125.2     | Closed           | 1.9  | Closed     | 34.2     | Closed | Rubber                  | 321.2   | -8.9% | Materials       | -3.6% | Litecoin         | -15.2% |
| Singapore   | 3,825.9     | -7.5%            | 2.5  | -1.2       | 1.3      | 0.4%   | Baltic Dry Index        | 1,489.0 | -5.9% | Cons Disc       | -3.5% | Ethereum         | -13.6% |
| Malaysia    | 1,504.1     | -4.0%            | 3.7  | -1.3       | 4.4      | 1.1%   | Coffee                  | 365.7   | -5.7% | Financials      | -3.4% | Solana           | -13.0% |
| Indonesia   | 6,510.6     | Closed           | 7.0  | Closed     | 16,560.0 | Closed | Copper                  | 440.2   | -4.9% | Real Estate     | -3.4% | Dogecoin         | -12.1% |
| Philippines | 6,084.2     | -4.3%            | 5.1  | 30.0       | 56.8     | 1.1%   | Natural Gas             | 3.8     | -4.7% | Industrials     | -3.3% | Chainlink        | -11.5% |
| Vietnam     | 1,210.7     | Closed           | 3.0  | Closed     | 25,785.0 | 0.0%   | Palm oil                | 4,702.0 | -3.0% | Utilities       | -3.1% | Cardano          | -11.2% |
| India       | 32,739.9    | -3.3%            | 6.5  | -0.4       | 85.2     | 0.7%   | Oil - Brent             | 65.6    | -2.1% | REIT            | -3.1% | Cronos           | -10.9% |
| China       | 3,342.0     | -7.3%            | 1.7  | -8.0       | 7.3      | 0.5%   | Gold                    | 3,038.2 | -1.8% | Energy          | -2.7% | Polkadot         | -10.7% |
| Hong Kong   | 22,849.8    | -13.2%           | 3.1  | -23.6      | 7.8      | -0.1%  | Sugar                   | 18.8    | -0.8% | Cons Staples    | -2.5% | XRP              | -9.7%  |
| Japan       | 33,780.6    | -7.8%            | 1.2  | -10.0      | 146.9    | 0.6%   | Aluminium               | 2,346.0 | -0.5% | Healthcare      | -2.2% | Polygon          | -8.8%  |
| South Korea | 2,465.4     | -5.6%            | 2.7  | -4.5       | 1,462.2  | 0.7%   | Soybean                 | 977.0   | 0.6%  | ICT             | -1.3% | Avalanche        | -7.4%  |
| Taiwan      | 21,298.2    | -9.7%            | 1.6  | -9.5       | 33.1     | -0.1%  | Corn                    | 460.3   | 0.9%  | IT              | -1.3% | Bitcoin Cash     | -7.3%  |
| Australia   | 7,847.6     | -4.1%            | 4.2  | -9.6       | 1.7      | 0.9%   | EU Coal                 | 106.5   | 1.1%  |                 |       | Binance Coin     | -6.7%  |
| UK          | 8,055.0     | -4.4%            | 4.4  | 16.7       | 0.8      | 1.3%   | Wheat                   | 529.0   | 1.4%  |                 |       | Bitcoin          | -6.2%  |
| Germany     | 20,641.7    | -4.1%            | 2.6  | 3.5        | 1.8      | 0.4%   | Silver                  | 29.6    | 1.7%  | Style/Basket    | DoD   | TRON             | -4.7%  |
| France      | 7,275.0     | -4.8%            | 3.2  | 4.4        | 6.0      | 0.4%   | Soybean meal            | 283.1   | 1.9%  | High Beta       | -5.3% |                  |        |
| Switzerland | 11,648.8    | -5.2%            | 0.5  | -2.4       | 0.9      | -0.2%  | Rice                    | 13.1    | 1.9%  | High Dividend   | -4.6% | ETF              |        |
| Italy       | 34,649.2    | -5.2%            | 3.8  | 9.8        | 1,767.4  | 0.4%   | EU Gas                  | 35.9    | 1.9%  | Value           | -4.6% | Thematics        | DoD    |
| Spain       | 12,422.0    | -5.1%            | 3.2  | 6.7        | 151.9    | 0.4%   | Cotton                  | 63.4    | 4.2%  | Large           | -4.5% | EV               | -9.8%  |
| Greece      | 1,597.6     | -7.4%            | 3.5  | 7.4        | 311.0    | 0.4%   |                         |         |       | Global Cyclical | -4.5% | Gaming           | -4.6%  |
| US          | 5,074.1     | -0.2%            | 4.0  | 18.9       | 103.0    | 0.2%   | Fixed Income            | %Chg    |       | Growth          | -4.4% | Metaverse        | -3.1%  |
| Canada      | 23,193.5    | -1.4%            | 2.9  | 18.4       | 1.4      | 0.2%   |                         | DoD     |       | Asset Sensitive | -4.3% | Clean Energy     | -3.1%  |
| Mexico      | 51,452.7    | -1.9%            | 6.2  | 20.2       | 20.4     | 1.2%   | Global Investment Grade | -2.3%   |       | Small           | -4.1% | ESG              | -1.9%  |
| Brazil      | 127,256.0   | -1.3%            | 10.5 | 0.0        | 5.8      | 1.2%   | Global Inflation-linked | -1.1%   |       | Low vol         | -3.9% | Genomic          | -0.7%  |
| Argentina   | 2,107,816.0 | -3.9%            | 7.7  | 4.3        | 1,073.6  | 0.1%   | U.S. Treasury           | -1.0%   |       | Domestic        | -3.8% | Cybersecurity    | -0.1%  |
| World       |             | -1.8%            |      |            |          |        | Global Treasury         | -0.9%   |       | Rate Sensitive  | -3.4% | Cloud & Big Data | 0.0%   |
| DM          |             | -2.5%            |      |            |          |        | Global HY               | 0.1%    |       | Defensive       | -2.7% | Semiconductor    | 0.2%   |
| EM          |             | -7.9%            |      |            |          |        | Thai Govt bond - 10yr   | Closed  |       | Commodities     | -2.5% | Innovation       | 0.8%   |

Source: Bloomberg, InnovestX

# กังวลกับเงินเฟ้อจากภาษีตอบโต้ของสหรัฐ...คาดหวัง FED ลดดอกเบี้ย



Source: Bloomberg, InnovestX

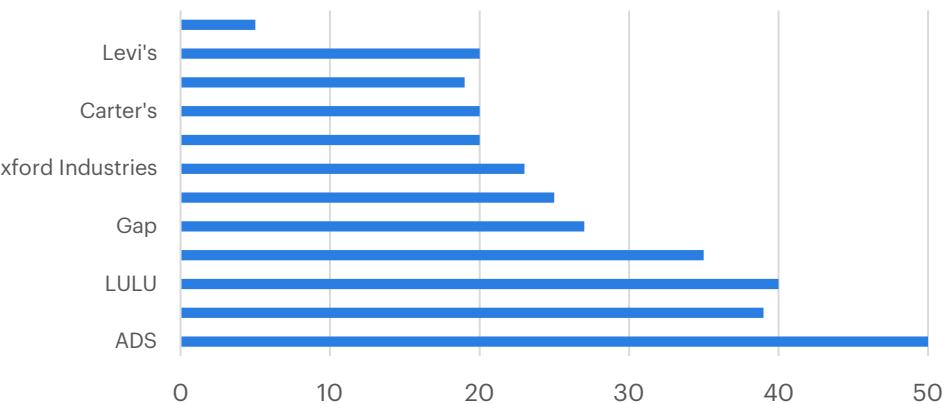
กระแสเงินในวันที่ 4 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อและมีแรงขายในตราสารหนี้ระยะยาวจากความกังวลแนวโน้มเงินเฟ้อหลังสหรัฐขึ้นภาษีตอบโต้ ในขณะที่มีแรงในตราสารหนี้ High Yield และซื้อตราสารหนี้ระยะสั้นบ่งชี้ว่านักลงทุนกังวลกับความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยและหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ย 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงซื้อเก็งกำไรแต่กระแสเงินลดลง 3) มีแรงซื้อในตลาด EM มองเป็นพัฒนาการที่หลายประเทศจะไปเจรจากับสหรัฐเพื่อลดภาษี 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีผันผวน มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor แต่ขาย Software 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินมองเป็นผลจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยและผลกระทบของภาษีที่อาจจะสูงกว่าที่คาด 6) มีแรงซื้อในหุ้นเงินปันผลสูงจากความผันผวนจากปัจจัยภายนอก ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมในภาพรวมค่อนข้างเบาบาง

# ตลาดผันผวนหลัง Trade war รุนแรงขึ้น...โดยเฉพาะระหว่างจีน-สหรัฐฯ

China Export Value to US



US Apparels Production Base in Vietnam



- ตลาดผันผวนเพิ่มขึ้นหลัง Trade war รุนแรงต่อเนื่องโดยเฉพาะระหว่างจีน-สหรัฐฯ ที่มีการตอบโต้ระหว่างกัน โดย 1) วันศุกร์: จีนตอบโต้สหรัฐฯโดยประกาศขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ 34% 2) วานนี้: ทรัมป์ขู่กำหนดภาษีเพิ่มเติม 50% ต่อจีน หากจีนไม่ถอนภาษีตอบโต้
- นอกจากนี้ระหว่างจีนและสหรัฐฯยังไม่สามารถเจรจาดีล TikTok ร่วมกันได้ หลังจีนไม่อนุมัติการขาย TikTok ผลจากนโยบายภาษีของทรัมป์ ทำให้ทรัมป์ขยาย Deadline ต่อไปอีก 75 วัน
- ในทางตรงกันข้าม เราเห็นท่าทีการยอมสหรัฐฯและมีการเจรจาระหว่างกัน เช่น เวียดนามที่ต้องการลดภาษีให้เหลือ 0% และกระตุ้นการซื้อสินค้าในสหรัฐฯ มากขึ้น ทำให้เห็นการรีแบรนด์ระยะสั้นของหุ้น Apparels ที่มีฐานการผลิตในเวียดนาม NKE LULU ADS อย่างไรก็ดี แม้ตัดเรื่องภาษีออก เราเชื่อว่าปัจจัยพื้นฐานกลุ่มนี้ไม่ได้ดีสะท้อนผ่าน Levi ที่ยอดขายต่ำกว่าคาดและคาดขึ้นราคาสินค้ารับมือกับนโยบายภาษี
- ในระยะสั้น เราเน้นตั้งรับเป็นสำคัญ**และเชื่อว่า 1) ความผันผวนของตลาดขึ้นอยู่กับปัจจัย Macro มากกว่า Micro โดยนโยบายของสหรัฐฯยังมีความไม่แน่นอนและเจรจากับหลายประเทศ ซึ่งยัง On the table และยากที่จะประเมินผลลัพธ์ ทำให้เราเฝ้าติดตามทิศทางต่อเนื่อง 2) ในช่วงถัดไปหุ้นสหรัฐฯเริ่มเข้าสู่การประกาศงบ 1Q25 ซึ่งเรามองว่างบที่ออกมาอาจไม่ได้สัมพันธ์กับทิศทางกำไรปรับตัวของหุ้น เพราะผลกระทบจากภาษียังเป็นปัจจัยกดดันใหญ่กว่า ทำให้ตลาดจะให้น้ำหนักกับ Outlook, Strategy รับมือ และประเด็นภาษีมากกว่า
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯแนะนำ** Verizon, CVS, Pfizer, UnitedHealth, Costco, Pepsico, Colgate Palmolive

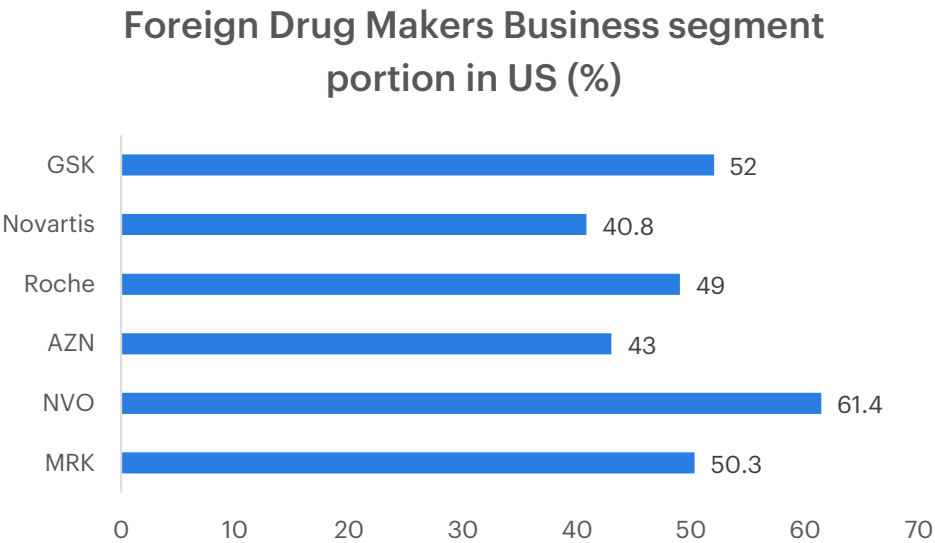
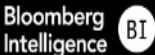
# ทางการเมืองการสาธารณสุข ปรับเปลี่ยนกฎระเบียบ Medicare

## Projected Medicare Coverage Eligibility

TABLE 29. MEDICARE PART D ENROLLEES WITH OBESITY AND COMORBID CONDITIONS THAT ARE MAIs, 2022 DATA

| Obesity and Comorbid Conditions                                                                            | Number of Beneficiaries | Percent of Beneficiaries with Obesity | Percent of Part D Population (n= 51,089,090) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|
| Medicare Part D Enrollees with Obesity                                                                     | 12,809,627              | 100%                                  | 25%                                          |
| Medicare Part D Enrollees with Obesity and Type 2 Diabetes, Cardiovascular Disease, or Sleep Apnea         | 9,442,100               | 73%                                   | 18%                                          |
| Medicare Beneficiaries with Obesity <i>without</i> Type 2 Diabetes, Cardiovascular Disease, or Sleep Apnea | 3,367,527               | 26%                                   | 7%                                           |

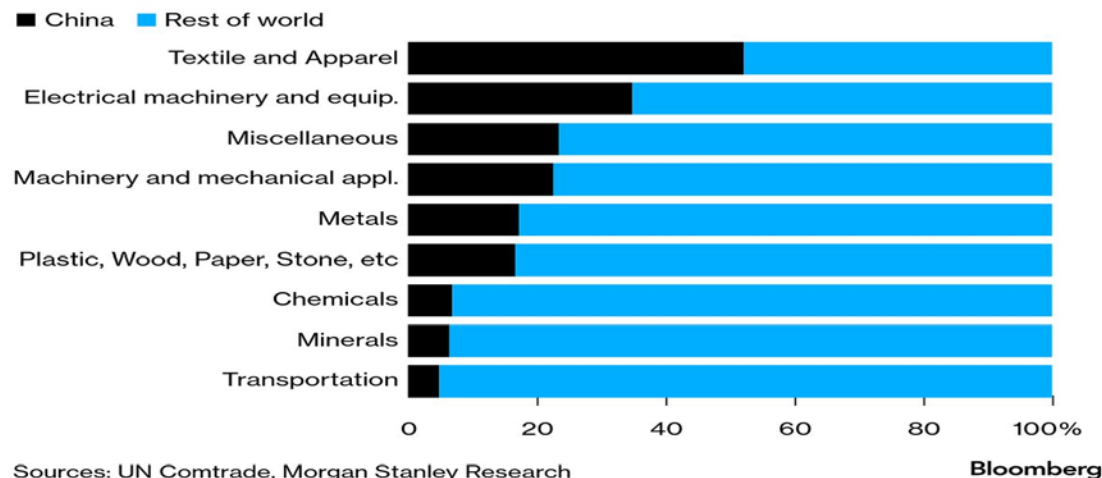
Source: Centers for Medicare and Medicaid Services



- รัฐบาลกรั้มปีปรับเปลี่ยนกฎระเบียบใน Medicare Advantage โดยมี 2 ประเด็นสำคัญ ได้แก่
    - เพิ่มการจ่ายเงินให้ Medicare Advantage:** รัฐบาลสหรัฐฯ จะจ่ายเงินให้กับแผน Medicare เพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ย 5.06% อยู่อย่างน้อย \$25bn ซึ่งมากกว่าสองเท่าของอัตราที่รัฐบาลเดิมเสนอไว้ในเดือนม.ค. โดยภาพนี้จะทำให้กลุ่ม Healthcare Insurance อย่าง UNH CVS Humana ได้ประโยชน์หลังจะช่วยเยียวยาแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายด้านการแพทย์ที่เพิ่มขึ้น
    - ปรับแผน Medicare ให้ไม่ครอบคลุมกลุ่มยาลดความอ้วน** โดยไม่ครอบคลุมกรณีการใช้เพื่อลดน้ำหนักโดยตรง แต่ยังครอบคลุมยาที่ใช้ในโรคเบาหวานหรือปัญหาหัวใจ หลังหากครอบคลุมยาลดน้ำหนัก จะทำให้สหรัฐมีค่าใช้จ่ายสูงถึง \$35bn ใน 9 ปี ซึ่งภาพนี้ทำให้รายได้ของกลุ่มยา GLP1 อย่าง LLY (Zepbound) และ NVO (Wegovy) จากทางการหายไป
- ในระยะสั้น กลุ่ม Healthcare **เราชอบกลุ่ม Insurance มากกว่า Pharma หลัง**
- กลุ่ม Pharma** มีแรงกดดันหลักจากแนวโน้มการปรับขึ้นภาษีนำเข้ายาจากกรั้มปีซึ่งจะทำให้ต้นทุนรายคา่ยาเพิ่ม ประกอบกับยอดขายในส่วน Medicare ที่หายไป ทำให้แนวโน้มรายได้กลุ่มนี้ยังคงน่ากังวล
  - กลุ่ม Insurance** มองว่าส่วนมากเป็นกลุ่มที่พึ่งพาการใช้จ่าย Domestic ทำให้ผลกระทบจากประเด็นภาษีจำกัด ประกอบกับกฎระเบียบที่มีความผ่อนคลาย ทำให้แนวโน้มกลุ่มนี้ดูดีขึ้น โดยเราชอบ UNH

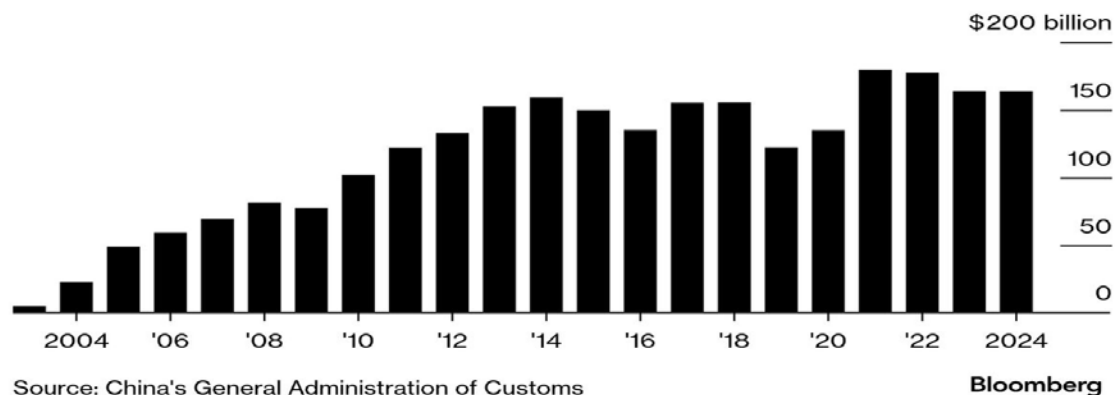
# จีนเตรียมออก"มาตรการพิเศษ" รับมือภาษีทวีป

## China Is Still a Major Exporter of Many Goods to the US



## China's Imports From The US Have Dropped in Recent Years

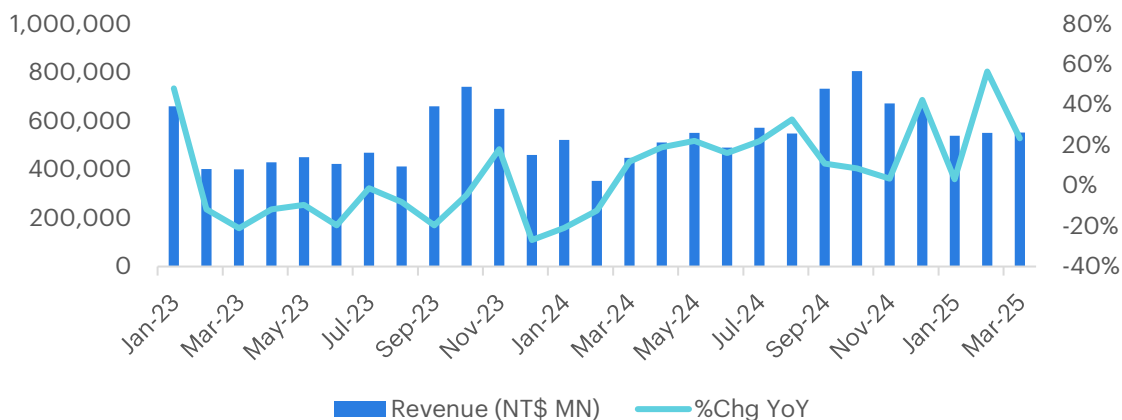
Beijing diversified suppliers after the last trade war and didn't meet purchase promise in 'Phase One' deal with US



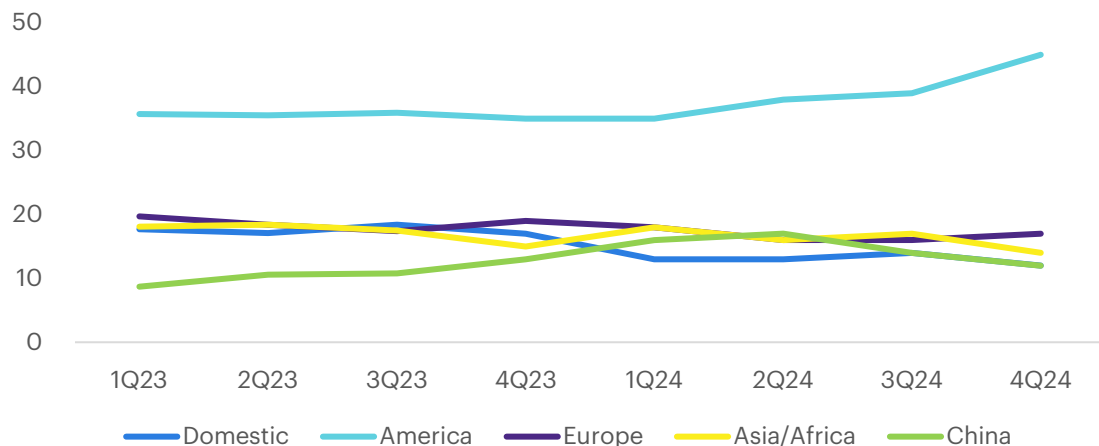
- จีนมีการตั้งรับและเตรียมมาตรการรับมือการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ดังนี้
- ภายในประเทศ** 1) จีนเร่งประชุมกำหนดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น สนับสนุนอุปสงค์ภายในประเทศ ลดอัตราดอกเบี้ย กระตุ้นการบริโภคในประเทศด้วย "มาตรการพิเศษ" 2) ดำเนินการรักษาเสถียรภาพตลาด โดยกองทุน Central Huijin ประกาศว่าได้เพิ่มการถือครอง ETF และจะดำเนินการเช่นนี้ต่อไปในอนาคต
- เชิงยุทธศาสตร์** 1) จีนพยายามลดการพึ่งพาการค้าและตลาดสหรัฐฯ สถิติปีที่แล้ว มีการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ น้อยกว่า 15% ลดลงจาก 19% ในปี 2017 2) จีนมีประสบการณ์มากขึ้นในการรับมือสงครามการค้าตลอด 8 ปีที่ผ่านมา
- เครื่องมือเพิ่มเติม** 1) อาจปล่อยให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงเพื่อชดเชยผลกระทบจากภาษี 2) เพิ่มแรงกดดันต่อบริษัทสหรัฐฯ ที่ดำเนินธุรกิจ在中国 3) ขยายการควบคุมการส่งออกแร่ธาตุสำคัญหากสถานการณ์เลวร้ายลง
- ภาพรวมมาตรการต่างๆ ที่ออกมา เพื่อลดทอนผลกระทบจากภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดี การขึ้นภาษีตอบโต้ของจีนเรายังคงมีมุมมองที่ไม่ได้เห็นด้วย เพราะจะยิ่งทำให้จีนได้รับผลกระทบตามไปด้วย ดังนั้นในภาพของสงครามการค้ารอบนี้เราไม่สามารถประเมินได้ชัดเจนว่าจะไปจบเช่นใด แต่จะทำให้ภาพรวมตลาดมีความเสี่ยงมากขึ้น
- แต่อย่างไรก็ดี เรามองในช่วงสั้นนี้อาจมีความคาดหวังต่อการปรับตัวขึ้นของตลาดจีนได้ เรายังคงเน้นตั้งรับในกลุ่ม 1) Stimulus อย่าง Xiaomi, JD.com, Haier 2) Domestic / Non-US อย่าง BYD, HKEX, Trip.com 3) Dividend อย่าง China Mobile 4) Technology อย่าง Tencent, และ Alibaba

# ผลประกอบการ Samsung และ Hon Hai ดีกว่าคาด แต่ระยะถัดไปมีความไม่แน่นอน

Hon Hai' Monthly Sales



Samsung' Regional portion of Revenue (%)



- **Hon Hai** รายงานยอดขาย 1Q25 เพิ่มขึ้น 24.2%YoY เนื่องจากความต้องการศูนย์ข้อมูล (data center) ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะสำหรับเซิร์ฟเวอร์ AI
- แต่อย่างไรก็ดี Hon Hai เตือนเกี่ยวกับผลกระทบของสถานการณ์การเมืองและเศรษฐกิจโลกที่กำลังเปลี่ยนแปลงต่อยอดขาย โดยอ้างถึงความกังวลเกี่ยวกับภาษีและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจเกิดขึ้น
- **Samsung** รายงานผลกำไรจากการดำเนินงาน 1Q25 ในเบื้องต้น ที่ 6.6 ล้านล้านวอน ลดลง 0.2%YoY สูงกว่าที่คาด ส่วนรายได้เพิ่มขึ้น 10%YoY โดยมีแรงหนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับสมาร์ทโฟน Galaxy S25 และหน่วยความจำ DRAM รุ่นเก่า
- มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ คาดว่าจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อสมาร์ทโฟนของ Samsung โดยโทรศัพท์มือถือหลายรุ่นของบริษัทผลิตในเวียดนาม
- เรามองว่าแนวโน้มของ Hon Hai และ Samsung ยังมีความไม่แน่นอนสูงจาก 1) Hon Hai มีฐานการผลิตขนาดใหญ่ในจีนและโรงงานในเวียดนาม จะได้รับผลกระทบโดยตรงจากภาษีของรัฐบาลกรัมปี 2) Hon Hai ที่มีรายได้จาก iPhone จะได้รับผลกระทบมากเป็นพิเศษ 3) การจำกัดการส่งออกที่เข้มงวดของสหรัฐฯ กำลังจำกัดความสามารถของ Samsung ในการจัดส่งหน่วยความจำให้กับลูกค้าในจีน 4) ความไม่แน่นอนในการลงทุนด้าน AI หลังจาก MSFT ลดการลงทุนใน Data Center
- จากภาพรวมที่เป็นลบในกลุ่ม Semi-Conductor ในช่วงนี้ ถึงแม้ว่าผลประกอบการจะออกมาดีกว่าคาดการณ์ ทำให้ในช่วงสั้นนี้เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มนี้ไปก่อนจนกว่าจะเห็นสัญญาณด้านการค้าระหว่างประเทศที่ผ่อนคลายมากขึ้น

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

|                                | Currency         | Current price | Beta | Market cap | Analyst | Average      | Upside | QTD         | MTD         | Growth |       | P/E   | P/B   | Div   | Yield   | กรอบราคาจากมุมมองด้าน |         |
|--------------------------------|------------------|---------------|------|------------|---------|--------------|--------|-------------|-------------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|-----------------------|---------|
|                                | (Local Currency) |               |      | USD        | Rating  | Target Price |        | Performance | Performance | FY24   | FY25F | FY25F | FY25F | FY25F | Net D/E | แนวรับ                | แนวต้าน |
| UnitedHealth Group Inc         | USD              | 524.7         | 0.3  | 479,950    | 4.8     | 620.6        | 18%    | 0.2%        | 0.2%        | -35%   | 90%   | 17.6  | 4.5   | 1.9   | 1.5     | 478.9                 | 542.3   |
| CVS Health Corp                | USD              | 63.9          | 0.7  | 80,603     | 4.4     | 73.0         | 14%    | -5.8%       | -5.8%       | -43%   | 61%   | 10.8  | 1.0   | 4.5   | 4.1     | 63.9                  | 69.5    |
| Humana Inc                     | USD              | 254.7         | 0.3  | 30,742     | 3.5     | 289.1        | 14%    | -3.7%       | -3.7%       | -50%   | 63%   | 15.6  | 1.7   | 1.6   | 1.4     | 247.7                 | 278.1   |
| Xiaomi Corp                    | HKD              | 38.5          | 1    | 996,508    | 4.8     | 63.3         | 65%    | -21.8%      | -21.8%      | 35%    | 45%   | 26.6  | 4.1   | 0.3   | 0.3     | 41.7                  | 62.1    |
| JD.com Inc                     | HKD              | 137.2         | 1.5  | 444,578    | 4.9     | 214.3        | 56%    | -14.7%      | -14.7%      | NA     | 13%   | 7.7   | 1.4   | 3.1   | 2.6     | 142.1                 | 181.9   |
| Haier Smart Home Co Ltd        | HKD              | 21.0          | 0.9  | 224,918    | 4.7     | 34.0         | 62%    | -16.2%      | -16.2%      | 13%    | 10%   | 8.9   | 1.5   | 6.2   | 4.8     | 22                    | 29      |
| BYD Co Ltd                     | HKD              | 323.6         | 1    | 1,015,542  | 4.7     | 462.7        | 43%    | -17.6%      | -17.6%      | 34%    | 30%   | 17.0  | 3.8   | 1.9   | 1.2     | 331                   | 436     |
| Hong Kong Exchanges & Clearing | HKD              | 299.2         | 1.4  | 379,337    | 4.7     | 413.0        | 38%    | -13.2%      | -13.2%      | 10%    | 11%   | 26.1  | 6.8   | 3.6   | 3.0     | 322.0                 | 384.0   |
| Trip.com Group Ltd             | HKD              | 438           | 1.2  | 282,369    | 4.9     | 579.2        | 32%    | -11.3%      | -11.3%      | 70%    | 0%    | 15.9  | 1.8   | 0.2   | 0.0     | 446                   | 536     |
| China Mobile Ltd               | HKD              | 79            | 0.5  | 1,734,750  | 4.9     | 93.9         | 19%    | -6.0%       | -6.0%       | 5%     | 4%    | 11.0  | 1.1   | 6.7   | 6.4     | 80.5                  | 85.6    |
| Tencent Holdings Ltd           | HKD              | 440           | 1.1  | 4,045,716  | 4.9     | 618.4        | 41%    | -11.5%      | -11.5%      | 84%    | 18%   | 15.7  | 3.3   | 1.3   | 1.1     | 468.4                 | 550.6   |
| Alibaba Group Holding Ltd      | HKD              | 103           | 1.3  | 1,967,228  | 4.9     | 164.2        | 60%    | -19.6%      | -19.6%      | NA     | 4%    | 12.0  | 1.8   | 0.9   | 0.7     | 114.8                 | 147.3   |

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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SMC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

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

**Companies with Good CG Scoring**

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

**Corporate Governance Report**

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

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

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

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

**N/A**

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

**Explanations**

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