

วันที่ 21 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



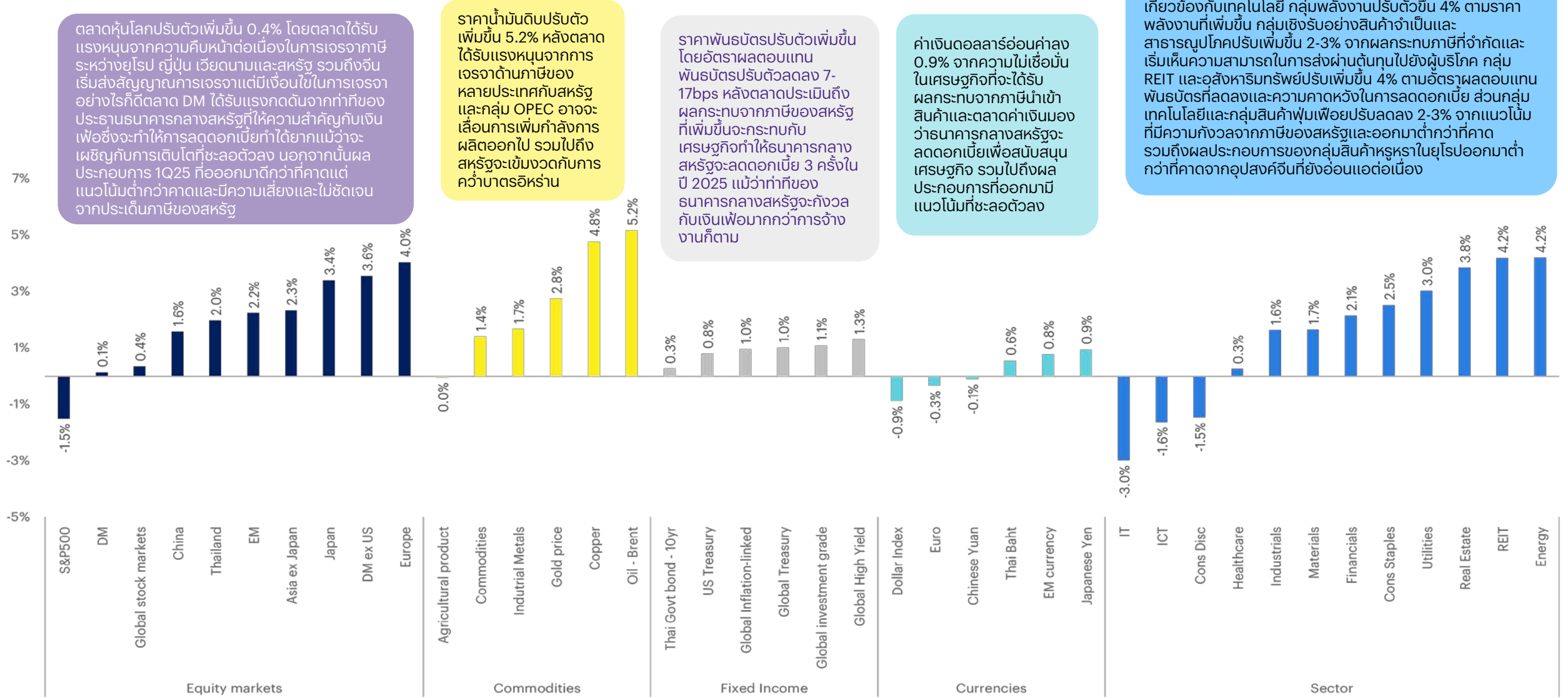
MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

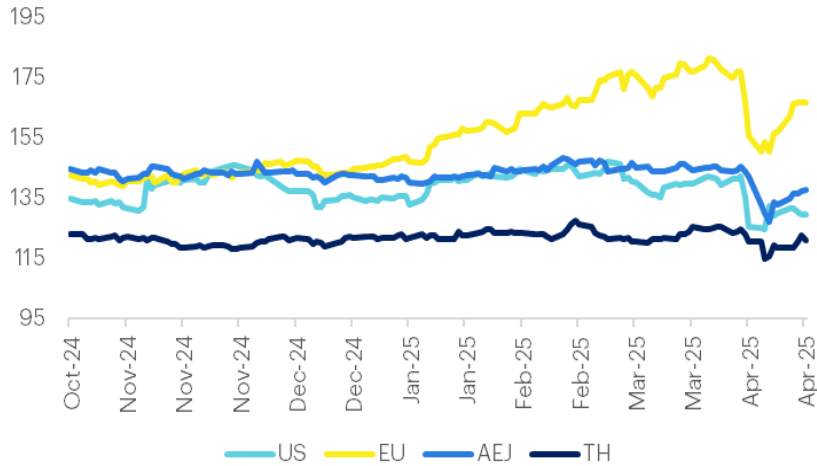
- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% หนุนจากความคืบหน้าในการเจรจาภาษีระหว่างยุโรป ญี่ปุ่น เวียดนามและสหรัฐ รวมถึงจีนเริ่มส่งสัญญาณการเจรจา อย่างไรก็ตามตลาด DM มีแรงกดดันจากท่าทีของFed ที่ให้ความสำคัญกับเงินเฟ้อซึ่งจะทำให้การลดดอกเบี้ยทำได้ยากแม้ว่าแนวโน้มการเติบโตชะลอตัวลง นอกจากนี้บ 1Q25 ที่ออกมาดีกว่าที่คาด แต่แนวโน้มต่ำกว่าคาดและมีความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐ
- สัปดาห์ที่ผ่านมา มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่องความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ย Fed เพื่อช่วยลดผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ ด้านตลาดหุ้นจีนมีแรงขายเพื่อลดความเสี่ยงจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐ รวมถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากการขึ้นภาษีของจีนเพื่อตอบโต้สหรัฐ ส่วนทางตลาดหุ้น EM ที่มีแรงซื้อซึ่งมองเป็นความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจากับทรัมป์
- ปัจจัยที่เราเฝ้าติดตามในสัปดาห์นี้ 1) สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน รวมถึงท่าทีการเจรจานโยบายภาษีระหว่างสหรัฐฯและประเทศต่างๆ 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เช่น ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค คำสั่งซื้อสินค้าคงทน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน เช่น ความเชื่อมั่นผู้บริโภค PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ 3) การประชุม Spring Meetings IMF/World Bank 2025 Economic Outlook 4) รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book 5) ผลประกอบการสหรัฐฯ AbbVie, Alphabet, AT&T, BESI, BNP Paribas, Boeing, China Mobile, Colgate-Palmolive, Dassault Systems, Gilead Science, Intel, Merck, P&G, PepsiCo, Phillip Morris, Ping An Insurance, Sands China, Sanofi, SAP, STMicroelectronics, T-Mobile, Tesla, Texas Instrument
- ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากภาษีตอบโต้ของสหรัฐ โดยเฉพาะกับจีนซึ่งทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจไม่ดีมากนัก ในขณะที่การเจรจาจะช่วยผ่อนคลายได้ในระดับหนึ่ง แต่แนวโน้มการเติบโตไม่ชัดเจนและตลาดมีความผันผวนสูง ในขณะที่ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ Hawkish ขึ้นกดดันตลาด ดังนั้นเราเน้นตั้งรับเป็นสำคัญ ติดตามท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ ที่ยังกดดันจีนต่อเนื่อง โดยการลงทุน 1) เน้นถือเงินสด 2) เน้นไปที่บริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ภายในประเทศสูงและมีงบดุลที่แข็งแกร่งเป็นสำคัญซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและผลกระทบของ Portfolio ได้ 3) พิจารณาในกลุ่มที่ได้รับผลจากภาษีน้อยอย่างกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสาธารณูปโภคและหุ้นปันผลสูง 4) หากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์คลี่คลายแนะนำให้เพิ่มการลงทุนในกลุ่มธนาคารเน้นการฟื้นตัวของตลาด
- กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (21-25 เม.ย.) มองว่า 1) รายงาน Beige Book ของสหรัฐมีภาพการชะลอตัวลงแต่อาจยังไม่เห็นภาพการหดตัวของเศรษฐกิจ 2) ธนาคารกลางจีนอาจมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 10bps เพื่อลดผลของภาษี 3) เงินเฟ้อญี่ปุ่นมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น อาจจะทำให้ตลาดมองถึงการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ 4) ธนาคารอินโดนีเซียและรัสเซียมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยรอความชัดเจนของภาพเศรษฐกิจ 5) ผลประกอบการสหรัฐมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากภาษีใน 2Q25 ทำให้ในสัปดาห์นี้มองว่าแนวโน้มของบริษัทจดทะเบียนในช่วง 2Q25 และ 2H25 จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ซึ่งมองว่ามีความเสี่ยงจาก Guidance ของบริษัทที่อาจจะปรับประมาณการลง
- หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นกลุ่มเชิงรับที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดและมีการประกาศงบในสัปดาห์นี้อย่าง VZ และ PM

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

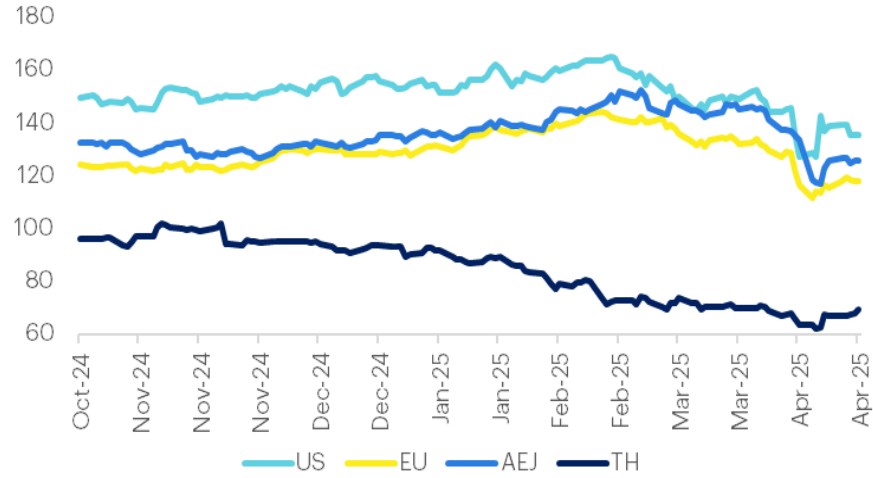


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

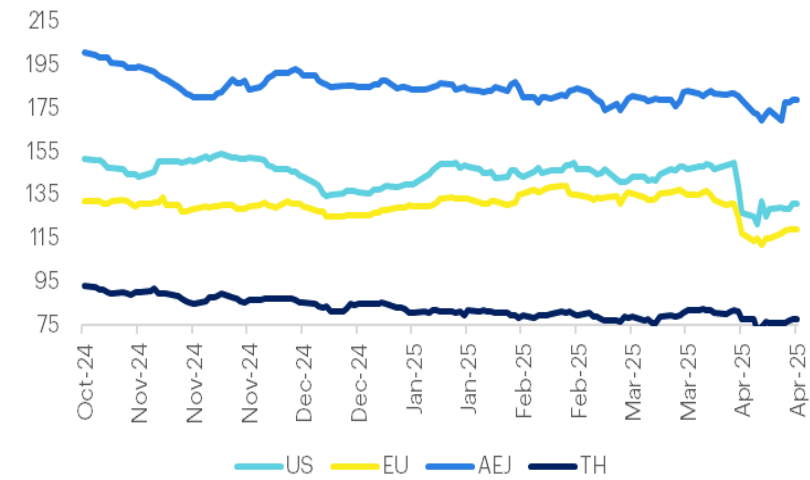
Rate Sensitive



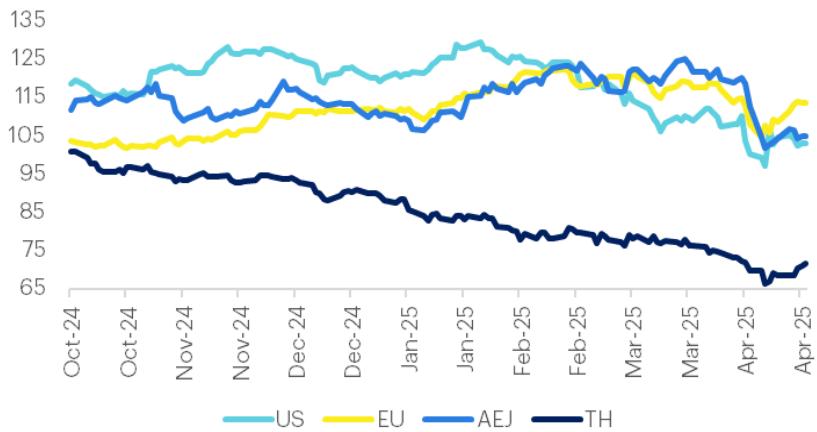
Global Cyclical



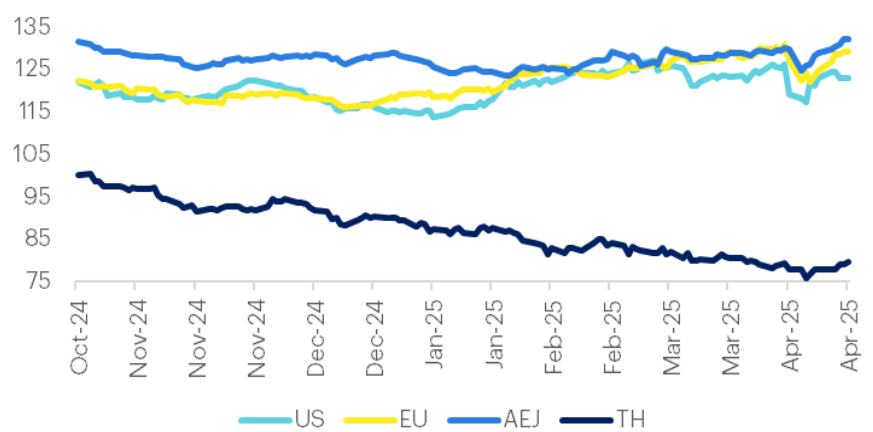
Commodities



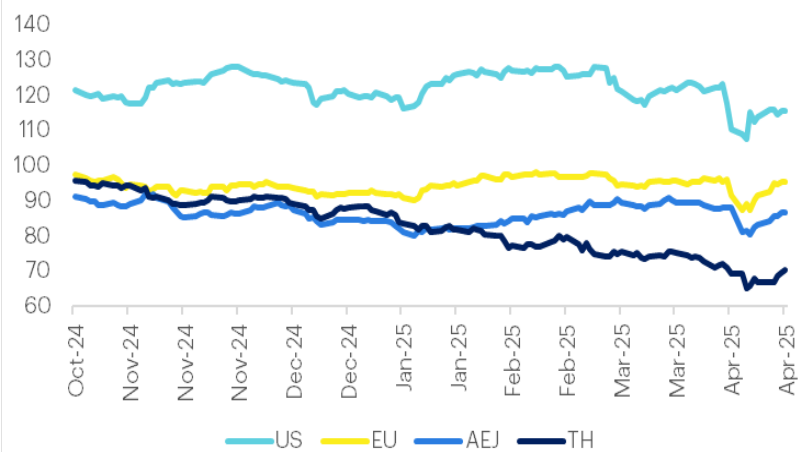
Domestic



Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

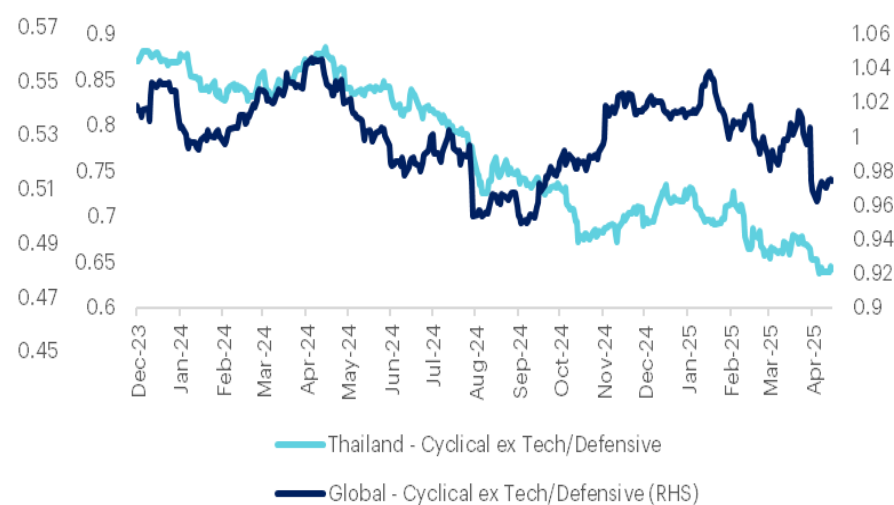
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



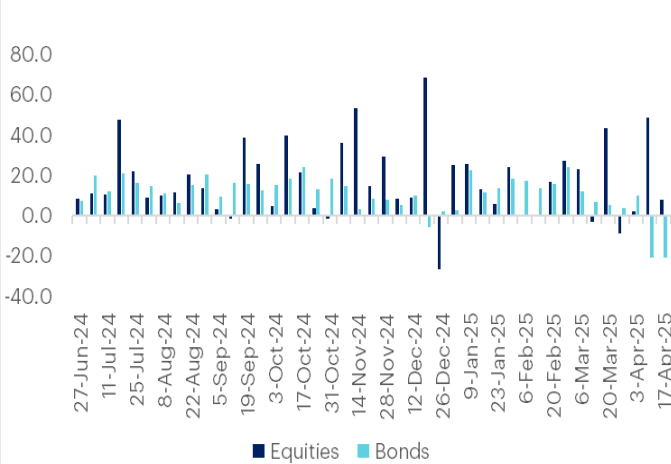
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) การเจรจาการค้าระหว่างญี่ปุ่น ยุโรป เวียดนามกับสหรัฐเพื่อลดภาษีตอบโต้ของสหรัฐ 2) ท่าทีของจีนที่พร้อมจะเจรจามากขึ้นแต่มีเงื่อนไขในการเจรจา 3) ประธานธนาคารกลางสหรัฐส่งสัญญาณ Hawkish กว่าที่ตลาดคาด โดยเน้นไปที่เสถียรภาพด้านราคามากกว่าการจ้างงาน 4) GDP ของจีนที่ออกมาสูงกว่าที่คาดจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจแต่แนวโน้มไม่ชัดเจน 5) ผลประกอบการของกลุ่มสินค้า Luxury ของยุโรปที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 2-3% มองเป็นผลจากท่าทีของ FED ที่มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้ช้าและการจ้างงานยังดี รวมถึงการเจรจาการค้าที่มีพัฒนาการที่ดีขึ้น
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น 5% จากความกังวลต่ออุปทานที่ชะงักจากอิหร่านและเวเนซุเอล่า รวมถึงความคืบหน้าในการเจรจาทันทีกับสหรัฐ
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3% จากความกังวลของอุปสงค์ Semiconductor ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงและภาษีที่ ปธน.ทรัมป์จะประกาศ แม้ว่าผลประกอบการ TSMC ดีกว่าที่คาด
- กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% มองว่าเป็นผลจากความผันผวนของปัจจัยภายนอกและผลประกอบการมีผลกระทบจากภาษีที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐไม่สูงมากนักจากการเพิ่มราคาสินค้า
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากกลุ่มพลังงานและกลุ่มการเงินเป็นสำคัญ

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

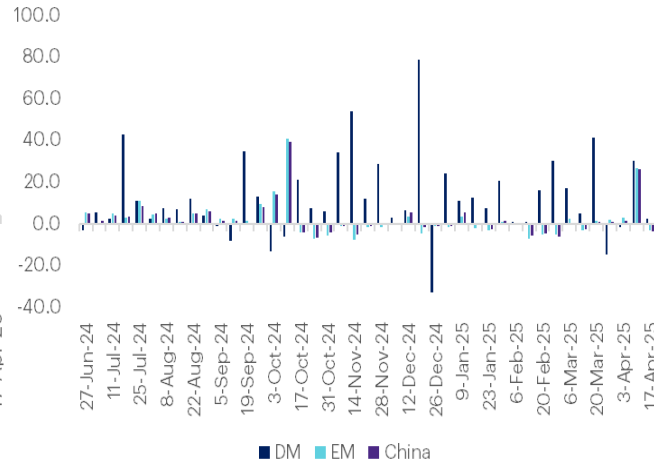
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY24F	FY25F	CAGR	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	Net D/EBITDA
Market														
Global	-4.1%	-5.7%	12%	10%	11%	17.2	15.4	2.7	2.5	11.4	10.3	2.2	2.3	1.6
DM	-4.2%	-6.3%	12%	9%	11%	18.1	16.2	3.0	2.7	11.9	10.7	2.1	2.2	1.5
EM	-3.0%	-0.6%	13%	13%	13%	12.0	10.6	1.6	1.4	8.5	7.6	3.0	3.3	2.0
S&P 500	-5.9%	-10.2%	13%	10%	12%	20.0	17.7	4.1	3.7	13.3	11.9	1.5	1.6	1.4
STOXX 600	-5.2%	-0.2%	10%	8%	9%	13.9	12.6	1.9	1.7	9.5	8.7	3.6	3.9	2.4
TOPIX	-3.7%	-8.1%	10%	6%	8%	13.9	12.7	1.2	1.1	4.2	4.0	2.8	3.1	-0.5
MSCI AEJ	-3.5%	-2.2%	13%	14%	14%	12.6	11.2	1.6	1.4	9.4	8.3	2.7	2.9	2.1
CSI 300	-3.0%	-4.1%	21%	12%	16%	15.4	12.7	1.5	1.4	16.2	14.3	2.7	3.0	6.9
ASEAN	-2.7%	-4.8%	8%	8%	8%	12.8	11.9	1.6	1.5	9.9	9.4	4.7	4.8	1.2
SET	-0.6%	-17.8%	9%	5%	7%	12.3	11.3	1.1	1.0	7.5	7.5	4.4	4.7	2.5
Sector														
Information Technology	-6.0%	-17.3%	33%	17%	14%	24.2	20.8	7.1	6.2	26.5	16.7	0.9	0.9	0.3
Healthcare	-6.0%	-1.7%	10%	10%	25%	14.8	13.5	3.4	3.0	12.0	10.8	2.3	2.5	1.8
Bank	-4.4%	1.9%	8%	5%	5%	9.5	9.0	1.1	1.0	na	na	4.8	5.1	na
Comminucation	-4.1%	-8.5%	12%	13%	11%	16.0	14.1	2.8	2.7	9.6	8.8	1.4	1.6	1.7
Consumer Discretionary	-4.7%	-14.7%	14%	13%	11%	18.1	16.0	3.1	2.6	11.1	10.1	1.5	1.8	0.9
Industrials	-2.2%	-0.2%	11%	10%	9%	17.8	16.1	3.1	2.9	12.3	10.6	2.1	2.3	1.7
Consumer Staples	2.7%	8.3%	7%	6%	11%	18.8	17.7	4.1	3.8	12.7	11.8	2.9	3.0	2.4
Energy	-10.8%	-2.7%	11%	10%	8%	11.6	10.5	1.5	1.5	5.7	5.4	4.5	4.8	1.3
Utilities	1.5%	8.2%	8%	8%	6%	15.2	14.1	1.7	1.6	10.5	10.2	3.8	4.0	4.7
Real Estate	-2.6%	-0.3%	11%	8%	12%	28.6	26.5	2.3	2.3	18.2	17.2	4.1	4.3	6.1
Materials	-2.2%	0.9%	14%	9%	14%	14.8	13.5	1.7	1.6	8.2	7.4	2.8	3.0	1.5
Financials	-4.3%	1.0%	10%	6%	5%	12.2	11.5	1.6	1.5	na	na	3.4	3.6	na

กระแสเงินทั่วโลก

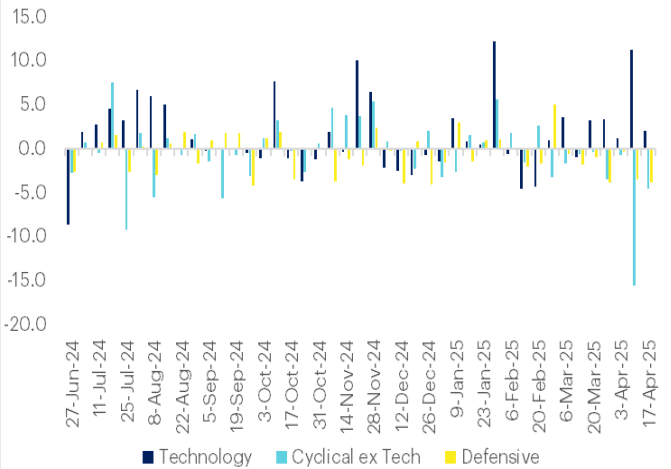
Equity vs Bond



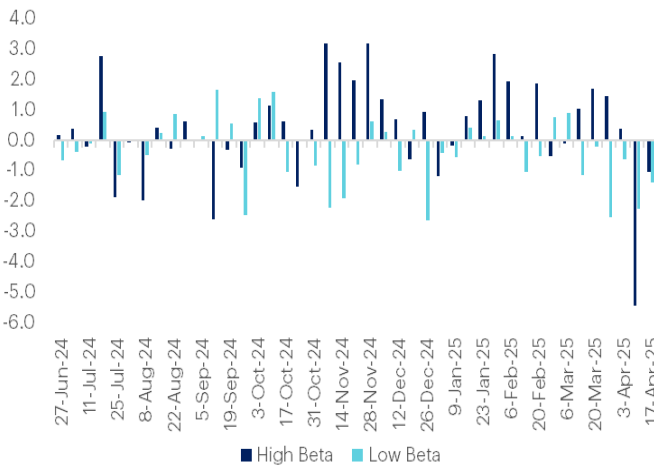
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



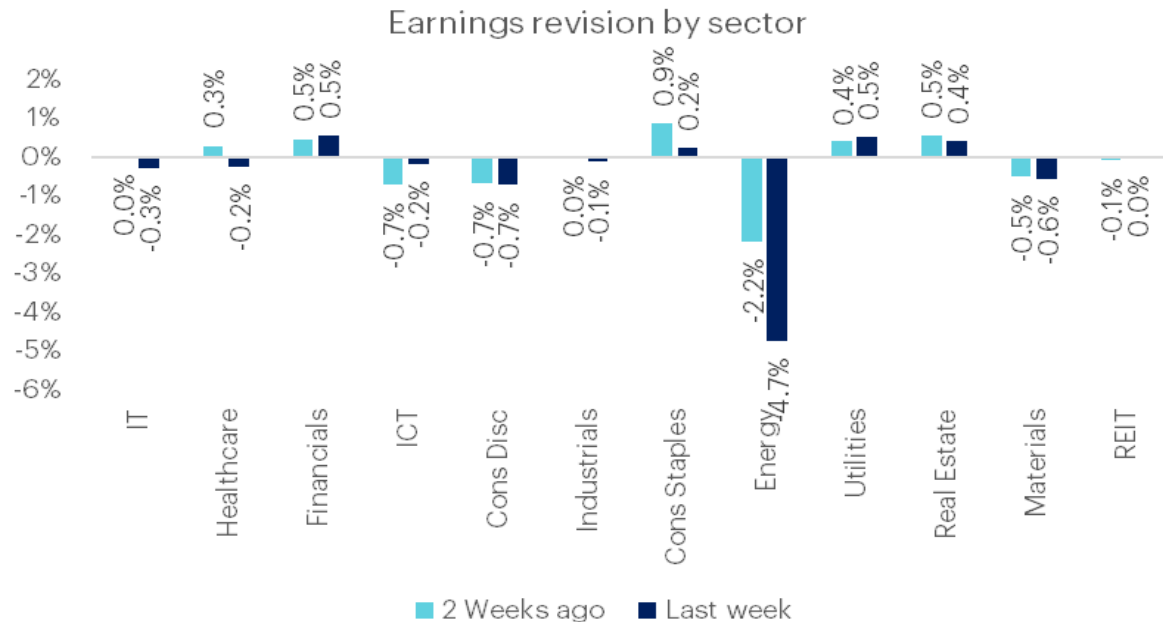
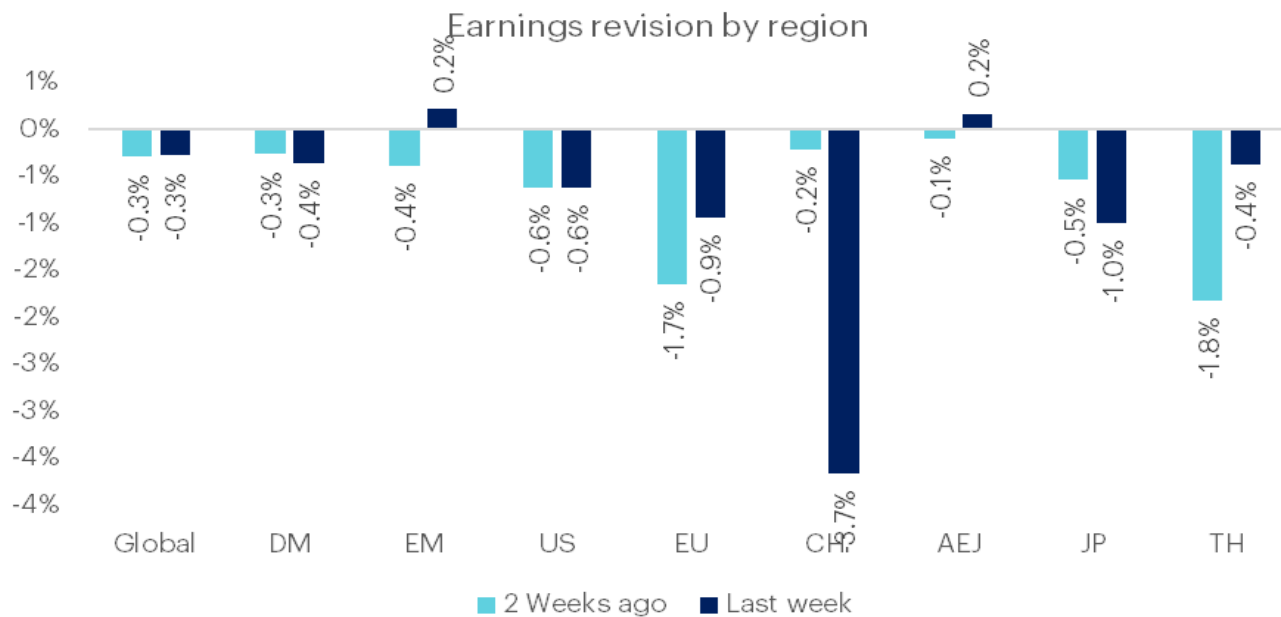
High Beta vs Low Beta



ลำดับที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่องความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐเพื่อช่วยลดผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้
- 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนลดความเสี่ยงจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐ รวมถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากการขึ้นภาษีของจีนเพื่อตอบโต้สหรัฐ
- 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM มองเป็นความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาภาษีของประเทศในกลุ่ม EM กับสหรัฐ
- 4) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวนจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า
- 5) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary สินค้าอุตสาหกรรม การเงินและพลังงานเพื่อลดความเสี่ยงจากการเก็บภาษีของสหรัฐที่ส่งผลกับเศรษฐกิจ
- 6) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีหลังตลาดกังวลกับการขึ้นภาษีจะส่งผลกับยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ลดลงและจะทำให้ยอดขาย Semiconductor ชะลอตัวลง
- 7) แรงขายในตราสารหนี้ High Yield จากความกังวลผลกระทบจากภาษีนำเข้าต่อความสามารถในการชำระหนี้

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม



- การปรับประมาณการของตลาดโลกในภาพรวมปรับลดลง 0.3% จากความกังวลของแนวโน้มของเศรษฐกิจโลกที่ได้รับแรงกดดันจากภาษีตอบโต้ของสหรัฐ โดยตลาดสำคัญอย่างตลาดสหรัฐและยุโรปถูกปรับประมาณการลง 0.6% และ 0.9% ตามลำดับ ตลาดจีนถูกปรับประมาณการลง 3.7% จากความเสี่ยงภาษีที่ไม่ได้รับการยกเว้น ส่วนตลาด EM และเอเชียมีการปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อยหลังแนวโน้มการเจรจาการค้ากับสหรัฐมีความคืบหน้า
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการค่อนข้างผสม กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 0.3% หลังกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงกดดันจากการใช้จ่ายด้าน IT ลดลงจากภาษีของเศรษฐกิจและภาษีของสหรัฐ ส่วนกลุ่ม Healthcare ถูกปรับประมาณการลงจากผลประกอบการของ UNH ที่ต่ำกว่าที่คาด กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยถูกปรับประมาณการลง 0.7% จากผลประกอบการของ LVMH และ Hermes ที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ ส่วนกลุ่มการเงินมีการปรับประมาณการขึ้น 0.5% จากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาด
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.4% จากความไม่ชัดเจนต่อการเติบโตในปี 2025 และแนวโน้มภาษีของสหรัฐ โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงได้แก่กลุ่มปิโตรเคมีและกลุ่มพลังงานตามแนวโน้มราคาพลังงาน ส่วนกลุ่ม Healthcare และกลุ่มสื่อสารมีการปรับประมาณการขึ้นจากอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่ง
- ก่อนหน้านี้ที่สหรัฐประกาศขึ้นภาษีตอบโต้ ภาพการปรับประมาณการลงมีมาต่อเนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง หลังจากที่มีการขึ้นภาษีก็ส่งผลให้ภาพของเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นส่งผลให้มีการปรับประมาณการลงในส่วนของบริษัทได้และอัตราการกำกับไว้เพราะไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนภาษีได้ทั้งหมด เรายังมองเห็นการปรับประมาณการลงใน 2Q25

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
22-Apr-25	EU	Consumer Confidence Flash APR	-14.5	-15.0
	IMF	IMF/World Economic Outlook	-	-
	Earnings	Tesla, SAP, General Electric, Verizon, Intuitive Surgical, Chubb, Chubb, 3M, Kimberly Clark	-	-
23-Apr-25	EU	HCOB Manufacturing PMI Flash APR	48.6	47.9
	EU	HCOB Services PMI Flash APR	51	50.7
	US	S&P Global Manufacturing PMI Flash APR	50.2	49.5
	US	S&P Global Services PMI Flash APR	54.4	52.9
	US	New Home Sales MoM MAR	1.80%	0.20%
	Earnings	Philip Morris International, IBM, AT&T, ServiceNow, NextEra Energy, Texas Instruments, Boeing, Lam Research, Mediatek, Chipotle Mexican Grill	-	-
24-Apr-25	US	Durable Goods Orders MoM MAR	0.90%	1.20%
	US	Existing Home Sales MoM MAR	4.20%	-3.00%
	US	Initial Jobless Claims	215K	218.0K
	Earnings	Alphabet, P&G, T-Mobile Us, Merck, PepsiCo, Union Pacific, Gilead Sciences, Sanofi, BNP Paribas, Intel	-	-
25-Apr-25	US	Michigan Consumer Sentiment Final APR	57.0	50.7
	Earnings	AbbVie, ICBC, Colgate-Palmolive, Ping An Insurance, Industrial Bank	-	-

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจมหภาคมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากภาษีตอบโต้ของสหรัฐ โดยเฉพาะกับจีน ซึ่งทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจไม่ดีมากนัก ในขณะที่การเจรจาจะช่วยผ่อนคลายเป็นระดับหนึ่ง แต่แนวโน้มการเติบโตไม่ชัดเจนและตลาดมีความผันผวนสูง ในขณะที่ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ Hawkish ขึ้นกดดันตลาด ดังนั้นเราเน้นตั้งรับเป็นสำคัญ ติดตามท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ ที่ยังคงดันจีนต่อเนื่อง โดยการลงทุน 1) เน้นถือเงินสด 2) เน้นไปที่บริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ภายในประเทศสูงและมีงบดุลที่แข็งแกร่งเป็นสำคัญซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงและผลกระทบของ Portfolio ได้ 3) พิจารณาในกลุ่มที่ได้รับผลจากภาษีน้อยอย่างกลุ่มสื่อสาร กลุ่มสาธารณูปโภคและหุ้นปันผลสูง 4) หากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์คลี่คลายแนะนำเพิ่มการลงทุนในกลุ่มธนาคารเน้นการฟื้นตัวของตลาด
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (21-25 เม.ย.) มองว่า 1) รายงาน Beige Book ของสหรัฐมีภาพการชะลอตัวลงแต่อาจจะยังไม่เห็นภาพการหดตัวของการขึ้นภาษี 2) ธนาคารกลางจีนอาจจะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 10bps เพื่อลดผลของภาษี 3) เงินเฟ้อญี่ปุ่นมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น อาจจะทำให้ตลาดมองถึงการขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ 4) ธนาคารอินโดนีเซียและรัสเซียมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยรอความชัดเจนของภาพเศรษฐกิจ 5) ผลประกอบการสหรัฐมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากภาษีใน 2Q25 ทำให้ในสัปดาห์นี้มองว่าแนวโน้มของบริษัทจดทะเบียนในช่วง 2Q25 และ 2H25 จะเป็นตัวกำหนดทิศทางของตลาด ซึ่งมองว่ามีความเสี่ยงจาก Guidance ของบริษัทที่อาจจะปรับประมาณการลง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดและมีการประกาศงบในสัปดาห์นี้ อย่าง VZ และ PM

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Verizon (VZ.US)

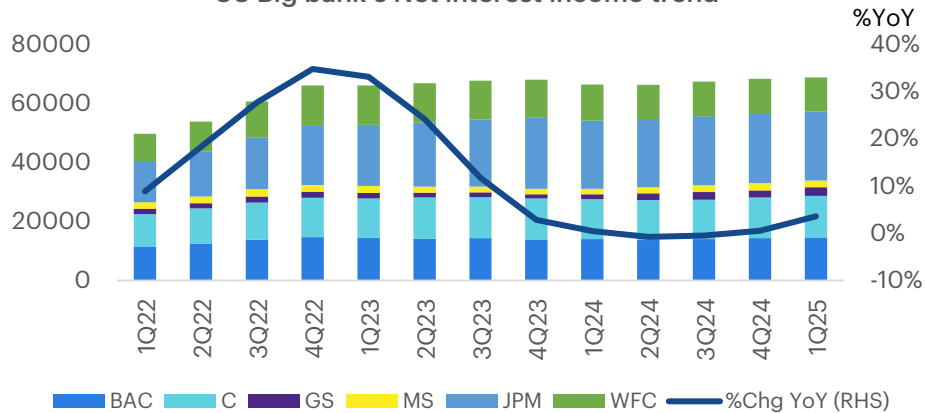
- แนะอยู่ในกลุ่มเซ็กส์ที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดในภาพรวม
- เรามองว่าเป็นกลุ่มบริการที่จำเป็นกับชีวิตประจำวันของผู้บริโภค เช่น 5G internet รวมถึงมีผลกระทบจำกัดจากนโยบาย Tariff ของทรัมป์และมีการสนับสนุนจากภาครัฐ
- ทั้งนี้ PE อยู่ที่ 9.6x และมี Dividend Yield ที่ 6%
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 47.0 USD โดยมี Upside 7% จากราคาปัจจุบัน

Philip Morris International (PM.US)

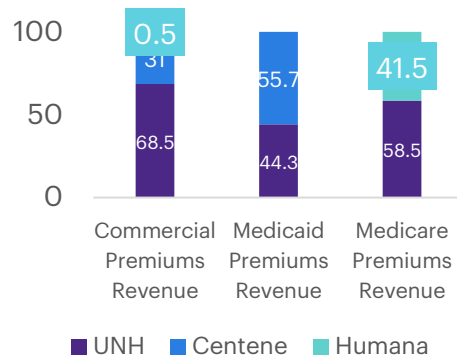
- แนะอยู่ในกลุ่มเซ็กส์ที่มีความผันผวนน้อยกว่าตลาดในภาพรวม
- มองตำแหน่งธุรกิจมีผลกระทบจาก Tariff จำกัด รวมถึงมองมีแรงซื้อที่มั่นคงจากกลุ่มลูกค้าที่ Royalty
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 157.1 USD โดยมี Upside -3.7% จากราคาปัจจุบัน

บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ เริ่มเผยแพร่ผลการประกอบการใน 1Q25 ซึ่งเราคาดว่าภาพรวมงบ 1Q25 ของทุกกลุ่มที่ออกมาอาจจะยังไม่ได้สะท้อนผลกระทบ Tariff และนโยบายภาษีของทรัมป์เต็มที่ ทำให้ในระยะสั้นอาจเห็นหุ้นบางกลุ่มมีการปรับตัวได้ แต่อย่างไรก็ดีตั้งแต่ 2Q25 เป็นต้นไป เราเชื่อว่าแนวโน้มผลกระทบจะเริ่มเห็นได้ในผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเรายังคงเน้นตั้งรับและเฝ้ามองกลุ่ม Domestic ที่มีผลกระทบจาก Tariff ของทรัมป์ที่จำกัด

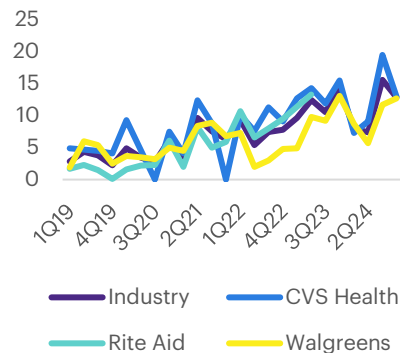
US Big bank's Net interest income trend



Health care service market share in 2024 (%)



US Pharmacy Same-Store Sales Growth (%)



Source: InnovestX, Bloomberg

- **กลุ่มธนาคาร (GS WFC C MS BAC):** ในภาพรวมเรามองว่า 1) Positive: งบ 1Q25 ดีกว่าคาดหนุนจาก NII ที่เป็นผลมาจากการลดต้นทุนและรายได้จาก Capital market และ M&A ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการตั้งสำรองน้อยกว่าที่คาดชดเชย NIM ที่ลดลงได้ 2) Negative: จุดที่เราค่อนข้างกังวลคือ NPL, Loan Growth และ NIM ที่อ่อนแอ ประกอบกับแนวโน้มในระยะถัดไปที่ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจถดถอยและนโยบายทรัมป์ที่ผันผวน
- **กลุ่มเซมิฯ:** หากตัดความคาดหวังตลาดออก เรามองว่าภาพรวมงบ 1Q25 ของ TSM และ ASML เติบโตได้โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม 1) งบ 1Q25 เป็นภาพก่อนเกิด Tariff 2) แนวโน้มของกลุ่มเซมิฯมีความไม่แน่นอนสูงมากจากความเสี่ยงนโยบายภาษีกลุ่มเซมิฯที่ทรัมป์ยังคงเล็งเก็บเพิ่ม รวมถึงกฎการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐฯที่เข้มงวดขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจซบเซา ซึ่งในภาพรวมมีส่วนทำให้บริษัทเตรียมรับมือต้นทุนที่เพิ่มขึ้นผ่านการปรับขึ้นราคาสินค้า โดยภาพนี้จะทำให้ผู้บริโภคแบกรับค่าใช้จ่ายเพิ่ม มีความเสี่ยงที่แรงซื้อจะชะลอตัวลง และส่งผลกระทบต่อยอดขายของกลุ่มเซมิฯในที่สุด
- **กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย:** ผลประกอบการ 1Q25 ในภาพรวมของกลุ่ม เช่น LVMH Hermès และ Moncler ยังมีแรงกดดันจากแรงซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะจากจีนที่เป็นตลาดหลัก ขณะที่แนวโน้มมีแรงกดดันเพิ่มขึ้นจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นผลจาก Tariff ของทรัมป์ รวมถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวลงซึ่งเป็นผลมาจากสงครามการค้าและการดำเนินนโยบายของทรัมป์เช่นกัน
- **กลุ่มการแพทย์:** ภาพงบ ABT และกลุ่มร้านขายยาที่ออกมาในสัปดาห์ก่อน (Walgreens Boots Alliance) สะท้อนให้เห็นได้ว่ากลุ่ม Healthcare ยังมีการเติบโตที่ดีใน 1Q25 ซึ่งสวนทางกับภาพ UNH ที่มีแรงกดดันเฉพาะตัวอย่างต้นทุนทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้มีการปรับประมาณการกำไร FY25 ลง อย่างไรก็ตามแนวโน้มในระยะถัดไปเราเชื่อว่า Healthcare Service อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่มีผลกระทบจาก Tariff ที่จำกัดกว่ากลุ่ม Pharma ที่ยังคงมีความเสี่ยงจากนโยบายการขึ้นภาษีนำเข้ายาของทรัมป์

เรายังคงเน้นตั้งรับและเฝ้ามองกลุ่ม Domestic ที่มีผลกระทบจาก Tariff ของทรัมป์ที่จำกัด โดย ตลาดหุ้นสหรัฐฯแนะนำ Verizon, CVS, Pfizer, UnitedHealth, Costco, Pepsico, Colgate Palmolive , ตลาดหุ้นยุโรปแนะนำ Siemens, Carrefour, Metro, Deutsche Telekom, BNP Paribas, Enel, Iberdrola, ตลาดหุ้นจีนแนะนำ Xiaomi, JD.com, Hong Kong Exchange, Trip.com, China Mobile, Tencent, Alibaba

- 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, PTTCG, 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, SCGD, SCGP, SCGM, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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