

วันที่ 18 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

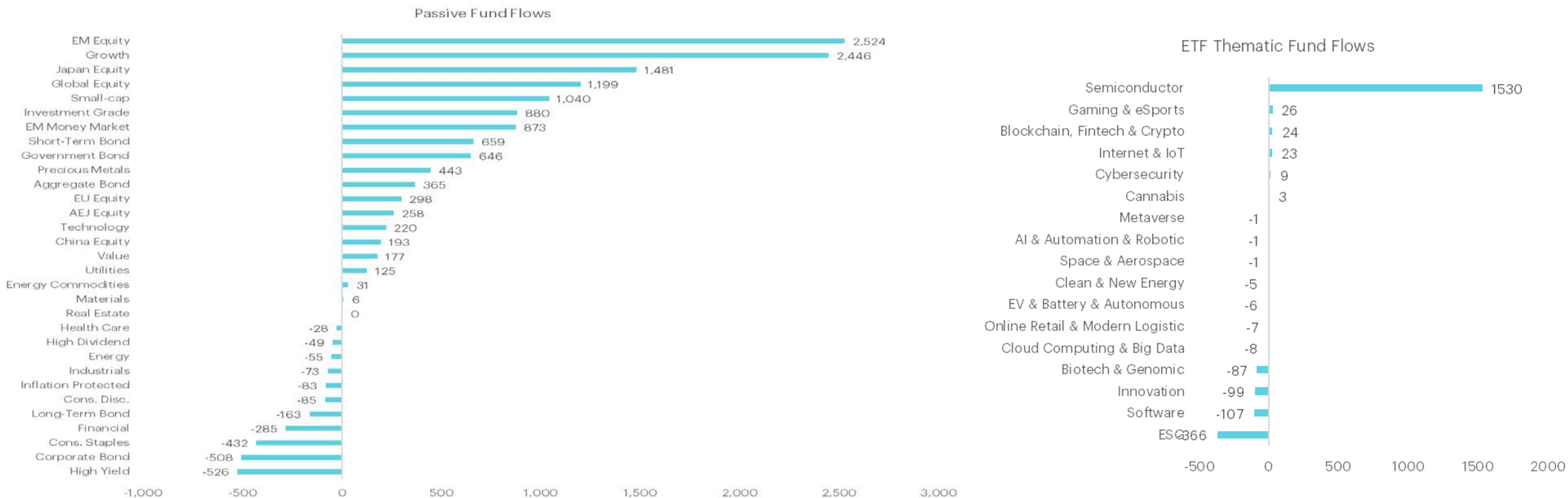
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นเล็กน้อย นำโดยตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงหลังมีรายงานว่า จีนเปิดกว้างที่จะเข้าร่วมการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ โดยมีเงื่อนไขบางประการ ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯมีความผันผวนในกลุ่ม Health care อย่างไรก็ดีเริ่มมีมุมมองบวกต่อความคืบหน้าในการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับญี่ปุ่น
- กระแสเงินในวันที่ 16 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน เริ่มเห็นแรงซื้อหลังจากจีนส่งสัญญาณเจรจามากขึ้น 3) มีแรงซื้อในกลุ่มโลหะมีค่าจากความเสี่ยงจากสงครามการค้า 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปหลังแนวโน้มดีขึ้นจากแนวโน้มการเจรจาที่ชัดเจนขึ้น 5) กลุ่มสินค้าจำเป็นมีแรงขายจากผลกระทบของ Tariff ที่จะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ 6) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความกังวลในการขึ้นภาษีนำเข้ายาของสหรัฐฯ 7) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงาน
- ยอดขาย Hermès และ Moncler ยังเติบโตแต่ชะลอตัว โดย Hermès +7.2% และ Moncler +1% แม้ได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนและภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เอเชียยังเป็นภูมิภาคหลักที่เติบโต ขณะที่ตลาดอเมริกาเผชิญความท้าทาย โดยเฉพาะ Moncler ที่รายได้ลดลงเรามองว่ายังไม่ใช้จังหวะลงทุนในกลุ่มสินค้าหรู หากความเสี่ยงภาษีคลี่คลายและจีนฟื้น ราคาหุ้นอาจฟื้นตัวดี
- หุ้น Healthcare Service ปรับลงหลัง UNH จบต่ำกว่าคาดและปรับลดประมาณการกำไรปี 2025 ขณะที่กลุ่ม Pharma ปรับขึ้นนำโดย LLY จากผลทดลองยาเป็นบวก และ Sentiment วัคซีน RSV หนุนหุ้น PFE, GSK, Moderna ยังมอง Healthcare Service เสี่ยงจาก Tariff ต่ำกว่ากลุ่ม Pharma และแนะนำ SCA เป็นอีกทางเลือกสำหรับผู้หลีกเลี่ยงประกันสุขภาพ
- Netflix รายงานงบ 1Q25 ต่ำกว่าคาด รายได้ +12%YoY กำไร +25.2%YoY จากรายได้สมาชิกและโฆษณาที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการขึ้นราคาแพ็คเกจ แนวโน้ม FY25 ยังสดใส คาดรายได้โตต่อเนื่องจากการขยายเทคโนโลยีโฆษณา และตั้งเป้ารายได้แตะ \$78bn ในปี 2030 เรามองบวกระยะสั้นจากงบและผลกระทบจากภาษีจำกัด แต่แนะนำระวังปลายปี 25 หากเศรษฐกิจชะลออาจกดดันการบริโภค Streaming
- TSMC รายงานรายได้และกำไร 1Q25 สูงกว่าคาด หนุนจากอุปสงค์ชิป AI โดยเฉพาะจาก Apple และ Nvidia ด้านแนวโน้ม 2Q25 ยังสดใส พร้อมคาดการณ์รายได้จาก AI ปีนี้เพิ่มขึ้นเท่าตัวแม้พื้นฐานแข็งแกร่ง แต่ระยะสั้นแนะนำระวังจากความเสี่ยงด้านภาษี ข้อจำกัดส่งออก และเศรษฐกิจชะลอตัว ในระยะยาวหากเห็นสัญญาณความเสี่ยงภาษีคลี่คลายมองเป็นจังหวะเข้าลงทุน
- Infosys รายงานรายได้ 4QFY25 +7.9% นำโดยกลุ่มการเงิน แต่กำไรสุทธิลดลง 12% และคาดการณ์ FY26 โตเพียง 0-3% ต่ำกว่าคาดผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกและความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ลูกค้าชะลอการลงทุนในโครงการ IT แนวโน้มคล้าย Tata Consultancy และอาจกดดันกลุ่ม Smartphone, PC, Cloud และ IT Consultancy อย่าง Accenture ในระยะถัดไป
- **เราคาดตลาดยังคงผันผวนในระยะสั้นจากปัจจัย Macro อย่าง Trade war มากกว่า Micro ซึ่งเป็นสิ่งที่ยากที่จะประเมินค่าที่ถล่มทับ ทำให้เราแนะนำติดตามทิศทางและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญโดยแนะนำ 1) T (TP: 27.5 USD) มองผลกระทบ Tariff จำกัดและมี Div Yield สูง 2) JD.com (TP: 213.6 HKD) คาดได้ประโยชน์จากนโยบาย Trade-in เครื่องใช้ไฟฟ้าของจีน**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)								
Thailand	1,141.3	0.2%	1.9	-2.0	33.3	0.1%	EU Coal	107.9	-1.6%	IT	-0.6%	XRP	-1.0%
Singapore	3,720.3	1.6%	2.6	2.8	1.3	0.1%	Aluminium	2,347.8	-0.7%	Healthcare	-0.5%	TRON	-0.2%
Malaysia	1,483.3	0.4%	3.7	-1.9	4.4	-0.1%	Silver	32.6	-0.6%	Materials	0.1%	Ethereum	0.7%
Indonesia	6,438.3	0.6%	7.0	0.1	16,825.0	0.0%	Palm oil	4,184.0	-0.5%	ICT	0.2%	Bitcoin	1.0%
Philippines	6,134.6	Closed	5.3	2.1	56.7	Closed	Gold	3,326.9	-0.5%	Industrials	0.5%	Dogecoin	1.2%
Vietnam	1,217.3	0.6%	3.0	0.0	25,872.0	0.1%	Corn	482.3	-0.4%	Cons Disc	0.5%	Litecoin	1.3%
India	34,109.7	1.3%	6.4	-3.1	85.4	-0.4%	Soybean meal	295.6	-0.4%	Financials	0.5%	Cronos	1.3%
China	3,280.3	0.1%	1.7	0.8	7.3	0.0%	Soybean	1,036.5	-0.2%	Utilities	0.8%	Binance Coin	1.4%
Hong Kong	21,395.1	1.6%	3.1	3.9	7.8	0.0%	Coffee	375.5	-0.1%	Real Estate	1.4%	Cardano	1.7%
Japan	34,377.6	1.3%	1.3	4.7	142.4	0.4%	Natural Gas	3.2	-0.1%	Cons Staples	1.5%	Avalanche	2.0%
South Korea	2,470.4	0.9%	2.6	2.7	1,416.6	0.0%	Wheat	548.8	0.2%	REIT	1.6%	Polkadot	2.4%
Taiwan	19,338.7	-0.7%	1.6	0.0	32.5	0.1%	Sugar	17.9	0.4%	Energy	1.7%	Solana	2.4%
Australia	8,021.9	0.8%	4.3	-5.9	1.6	-0.3%	Rice	13.5	0.5%			Chainlink	2.5%
UK	8,275.7	0.0%	4.6	-3.7	0.8	-0.2%	Cotton	66.3	0.8%			Polygon	2.9%
Germany	21,205.9	-0.5%	2.5	-3.7	1.7	0.3%	Copper	473.9	1.1%	Style/Basket	%Chg	Bitcoin Cash	5.8%
France	7,285.9	-0.6%	3.2	-4.1	5.8	0.3%	EU Gas	35.6	1.4%		DoD		
Switzerland	11,661.0	0.5%	0.4	-5.4	0.8	0.8%	Baltic Dry Index	1,261.0	1.6%	Global Cyclical	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	35,980.4	-0.2%	3.6	-5.1	1,703.7	0.3%	Rubber	292.1	2.1%	Growth	0.0%	Thematics	DoD
Spain	12,918.0	-0.2%	3.1	-4.7	146.4	0.3%	Oil - Brent	68.0	3.2%	Rate Sensitive	0.0%	Semiconductor	-1.8%
Greece	1,642.2	-0.8%	3.4	-5.8	299.8	0.3%						Cybersecurity	-0.7%
US	5,282.7	0.1%	4.3	4.8	99.4	0.0%	Fixed Income	%Chg				Cloud & Big Data	-0.7%
Canada	24,192.8	0.4%	3.1	5.6	1.4	-0.1%		DoD				Genomic	-0.1%
Mexico	53,018.6	Closed	6.5	-1.0	19.7	-1.1%	U.S. Treasury	-0.2%				Innovation	0.1%
Brazil	129,650.0	1.0%	10.5	0.0	5.8	-1.0%	Global Treasury	0.0%				ESG	0.3%
Argentina	2,177,975.0	Closed	7.3	Closed	1,138.0	Closed	Thai Govt bond - 10yr	0.1%				EV	0.5%
World		0.2%					Global HY	0.1%				Metaverse	0.6%
DM		0.2%					Global Inflation-linked	0.2%				Clean Energy	1.8%
EM		0.8%					Global Investment Grade	0.5%				Gaming	1.8%
										Large	0.0%		
										Domestic	0.2%		
										Value	0.3%		
										Small	0.3%		
										High Beta	0.4%		
										Low vol	0.4%		
										Defensive	0.4%		
										High Dividend	0.6%		
										Asset Sensitive	0.8%		
										Commodities	0.8%		

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปและญี่ปุ่นจากความคืบหน้าการเจรจา

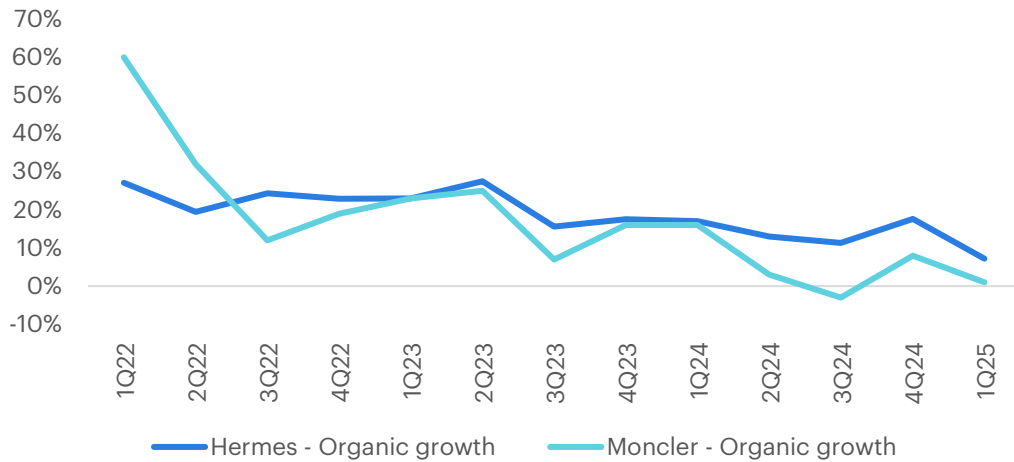


Source: Bloomberg, InnovestX

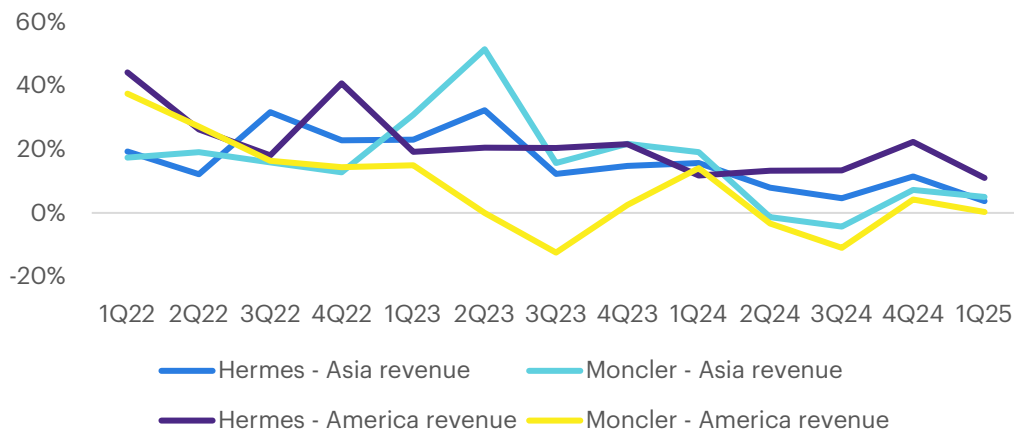
กระแสเงินในวันที่ 16 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐ แต่มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield จากความกังวลผลกระทบจากภาษีนำเข้าต่อความสามารถในการชำระหนี้ 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน เริ่มเห็นแรงซื้อหลังจากจีนส่งสัญญาณเจรจาดีขึ้นและจะไม่ขึ้นภาษีตอบโต้ 3) มีแรงซื้อในกลุ่มโลหะมีค่าจากความเสี่ยงจากสงครามการค้า 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปหลังแนวโน้มดีขึ้นจากแนวโน้มการเจรจาที่ชัดเจนขึ้น เช่นเดียวกับตลาดหุ้นยุโรป 5) กลุ่มสินค้าจำเป็นมีแรงขายจากผลกระทบของ Tariff ที่จะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ 6) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความกังวลในการขึ้นภาษีนำเข้ายาของสหรัฐ 7) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านกำลังซื้อต่อสินค้าฟุ่มเฟือย เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงาน

Hermes และ Moncler การเติบโตชะลอตัวลงและต่ำกว่าที่คาด

Revenue - Organic growth



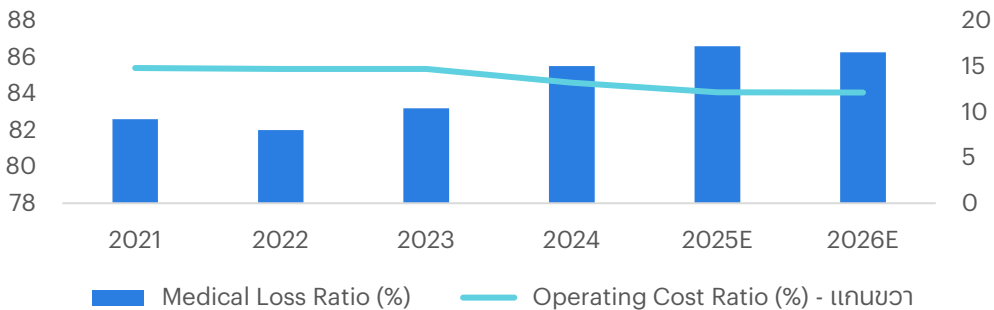
Revenue growth - Breakdown by region



- การเติบโตชะลอตัวแต่ยังเป็นบวก - ทั้ง Hermès และ Moncler ยังคงรายงานการเติบโตของยอดขายในไตรมาสแรก แม้จะชะลอตัวลง โดย Hermès เติบโต 7.2% และ Moncler เติบโต 1% ที่อัตราแลกเปลี่ยนคงที่
- ผลประกอบการยังสูงกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรม - ทั้ง Hermès และ Moncler มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคู่แข่งหลายรายในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับ LVMH ที่รายงานผลประกอบการที่ไม่น่าประทับใจ
- เอเชียเป็นภูมิภาคที่ยังเติบโต - ทั้งสองบริษัทบันทึกการเติบโตในภูมิภาคเอเชีย แม้จะมีความท้าทายในตลาดจีน โดย Hermès มีการเติบโตในเอเชียแปซิฟิก 1.2% และ Moncler ระบุว่าเอเชียเป็นภูมิภาคเดียวที่มีการเติบโต แต่ผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจในจีน - ทั้งสองบริษัทได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของความต้องการในจีน เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจภายในประเทศและปัญหาตลาดอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือย
- ความกังวลเรื่องภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ - ทั้งสองบริษัทเผชิญกับความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งเก็บภาษีนำเข้า 10% จากสินค้าสหภาพยุโรป ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจสินค้าหรูหราทั้งหมด ทั้งสองบริษัทกำลังเผชิญกับความท้าทายในตลาดอเมริกา แม้ Hermès จะรายงานการเติบโต 11% แต่ก็ต้องปรับราคาขึ้นเพื่อชดเชยภาษีนำเข้า ในขณะที่ Moncler รายงานการลดลงของรายได้ในภูมิภาคนี้
- เรามองว่ากลุ่มสินค้าหรูยังไม่ใช้เวลาในการลงทุน แต่หากว่าความเสียหายภาษีลดลงและ ศึกจีนเริ่มฟื้นตัวจะทำให้ราคา Hermes และ LVMH ฟื้นตัวได้ดี

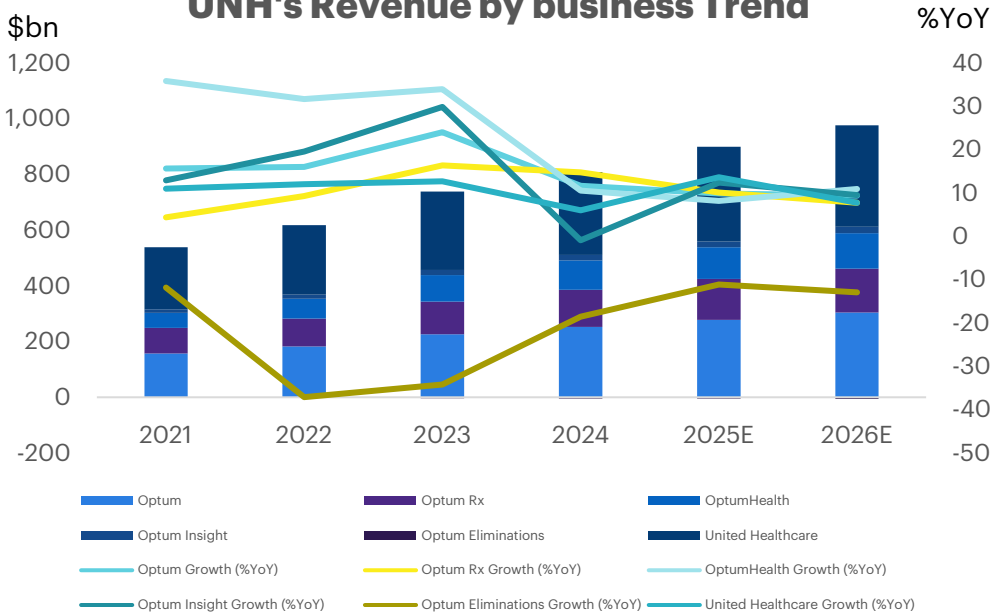
Pharma ปรับขึ้นสวนทาง Healthcare Service ...มองเป็นผลจากปัจจัยเฉพาะตัว

Medical Loss ratio and operating cost ratio trend (%)



- หุ่นกลุ่ม Healthcare Service ปรับตัวลงหลัง UNH เผยงบต่ำกว่าคาดและปรับลดประมาณการกำไร FY25 ลง โดยรายได้ Premium +11%YoY และ Medical-Loss Ratio อยู่ที่ 84.8%
- เรามองว่าเป็นผลกระทบจาก 1) ต้นทุน Medicare Advantage ที่สูงขึ้น หลังผู้ป่วยใช้บริการทางการแพทย์มากขึ้นส่งผลให้ Medical Care loss Ratio สูงขึ้น 2) รัฐบาลลดอัตราการชำระเงินสำหรับแผน Medicare Advantage (ปี FY25 ยังคงอิงแผนยุคไบเดน) ทำให้รายได้ที่ได้รับต่อผู้ป่วยลดลง 3) กำไรลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นสวนทางรายได้

UNH's Revenue by business Trend



- ด้านกลุ่ม Pharma ปรับตัวขึ้นหลัง 1) LLY +13.8% หลังยา orforglipron แบบรับประทานประสบความสำเร็จใน Clinical test ระยะที่ 3 2) PFE GSK Moderna มี Sentiment บวกจากมติขยายการใช้วัคซีน RSV ของ CDC ให้ครอบคลุมผู้ใหญ่อายุ 50 ถึง 59 ปี ที่มีความเสี่ยงสูงต่อการเกิดอาการรุนแรงจาก RSV ซึ่งส่งผลดีต่อกลุ่มวัคซีนที่ยอดขายอาจเพิ่มขึ้นได้
- ในระยะสั้นมองทั้งสองกลุ่มปรับตัวตามปัจจัยเฉพาะตัว แต่อย่างไรก็ดี ในระยะถัดไปเรายังคงมุมมองเดิมและเชื่อว่า Healthcare Service อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่มีผลกระทบจาก Tariff ที่จำกัดกว่ากลุ่ม Pharma ที่ยังคงมีความเสี่ยงจากนโยบายการขึ้นภาษ้นำเข้ายาของทรัมป์
- นอกจากนี้เราแนะนำกลุ่มโรงพยาบาล SCA เป็นอีกหนึ่งทางเลือกสำหรับใครที่รับความเสี่ยงเฉพาะตัวกลุ่ม Healthcare Insurance อย่างแนวโน้มนับต้นทุนที่สูงขึ้นในปี 25 ไม่ได้
- สามารถอ่านรายละเอียดฉบับและมุมมอง UNH เพิ่มเติมใน Offshore Stock Update

NFLX จบดีกว่าคาด...ระยะสั้นแนวโน้มดีมีแรงหนุนเฉพาะตัว

Earnings result and Guidance

Our summary results, and forecast for Q2, are below.

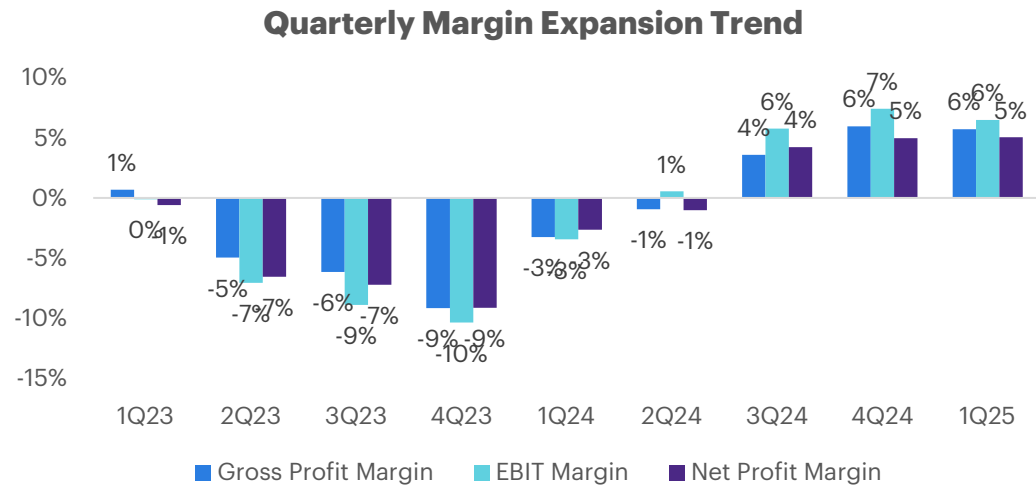
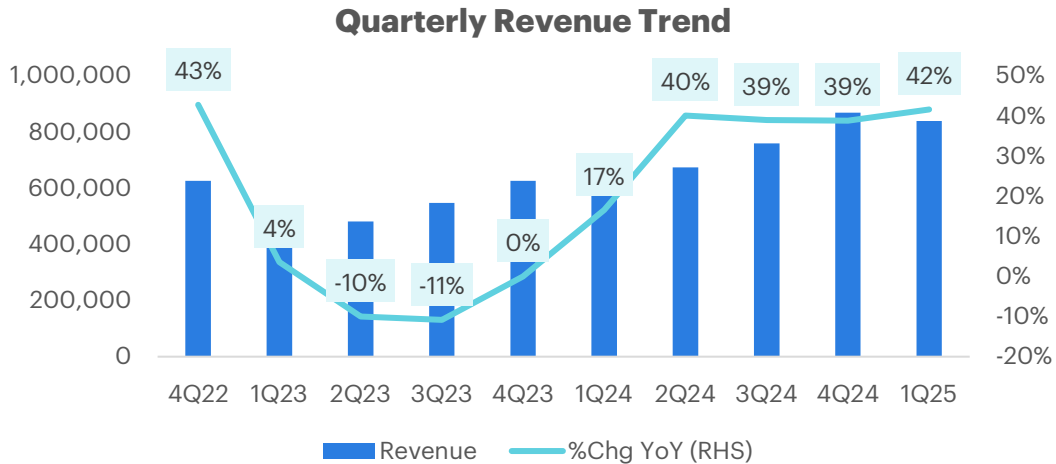
(in millions except per share data)	Q1'24	Q2'24	Q3'24	Q4'24	Q1'25	Q2'25 Forecast
Revenue	\$9,370	\$9,559	\$9,825	\$10,247	\$10,543	\$11,035
Y/Y % Growth	14.8%	16.8%	15.0%	16.0%	12.5%	15.4%
Operating Income	\$2,633	\$2,603	\$2,909	\$2,273	\$3,347	\$3,675
Operating Margin	28.1%	27.2%	29.6%	22.2%	31.7%	33.3%
Net Income	\$2,332	\$2,147	\$2,364	\$1,869	\$2,890	\$3,055
Diluted EPS	\$5.28	\$4.88	\$5.40	\$4.27	\$6.61	\$7.03
Net cash provided by operating activities	\$2,213	\$1,291	\$2,321	\$1,537	\$2,789	
Free Cash Flow	\$2,137	\$1,213	\$2,194	\$1,378	\$2,661	
Shares (FD)	441.7	439.7	437.9	437.8	437.0	

Revenue by geography

	Three Months Ended				Three Months Ended				Change	
	March 31, 2025				March 31, 2024				Q1'25 vs. Q1'24	
	As Reported	Constant Currency Adjustment	Hedging (Gains) Losses Included in Revenues	Constant Currency Revenues	As Reported	Hedging (Gains) Losses Included in Revenues	Revenues Less Hedging Impact	Reported Change	Constant Currency Change	
UCAN	\$ 4,617,098	\$ 23,338	\$ (14,552)	\$ 4,625,884	\$ 4,224,315	\$ 831	\$ 4,225,146	9 %	9 %	
EMEA	3,404,676	146,975	(105,225)	3,446,426	2,958,193	4,687	2,962,880	15 %	16 %	
LATAM	1,261,934	243,068	(13,936)	1,491,066	1,165,008	6,266	1,171,274	8 %	27 %	
APAC	1,259,093	62,243	(31,083)	1,290,253	1,022,924	(543)	1,022,381	23 %	26 %	
Total Revenues	\$ 10,542,801	\$ 475,624	\$ (164,796)	\$ 10,853,629	\$ 9,370,440	\$ 11,241	\$ 9,381,681	13 %	16 %	

- Netflix (NFLX) เผยงบ 1Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้โต 12%YoY และกำไรโต 25.2%YoY หนุนจาก 1) รายได้จากค่าสมาชิกและโฆษณาที่สูงขึ้น 2) การขึ้นราคาแผนบริการต่างๆ ในม.ค. เช่น แผนที่มีโฆษณา แผนมาตรฐานไม่มีโฆษณา และแผนพรีเมียม
- บริษัทให้แนวโน้มดีกว่าตลาดคาดใน FY25 คาดรายได้อยู่ที่ 43.5-\$44.5bn และใน 2Q25 คาดอยู่ที่ \$11.04bn
- บริษัทมองแนวโน้มการเติบโตปี 25 มีแรงหนุนจากรายได้จากโฆษณาที่จะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าหลังมีการเปิดตัวชุดเทคโนโลยีโฆษณา ซึ่งใช้งานแล้วในสหรัฐฯ และแคนาดา และคาดว่าจะเปิดตัวในอีก 10 ตลาด
- ขณะที่ให้เป้าหมายระยะยาวโดยตั้งเป้าเพิ่มรายได้เป็นสองเท่าจากปีก่อนสู่ \$78bn ภายในปี 2030 และมีมูลค่าตลาด \$1tn (ปัจจุบันอยู่ที่ราว \$416bn)
- **มุมมองของเรา: 1) ในระยะสั้น** เรามองแนวโน้ม NFLX ไปต่อได้จากงบและคาดการณ์ที่ออกมาดี รวมถึงตำแหน่งธุรกิจที่มีผลกระทบจาก Tariff จำกัด **2) ในระยะกลาง-ปลายปี 25** เราแนะนำระมัดระวังเพิ่มขึ้นหลังมองว่าความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลกระทบต่อบริการ Streaming ได้หลังแรงซื้อของผู้บริโภคจะชะลอตัวลง

TSMC เหยงบและให้แนวโน้มที่ดีกว่าคาด...แต่มีความไม่แน่นอนจากภาษี



- TSMC เผยรายได้ เพิ่มขึ้น 42%YoY สูงกว่าที่คาดการณ์ ด้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 60% โดยมี อัตรากำไรขั้นต้นที่ 58.8% และ อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 48.5% สูงกว่าที่คาดเช่นกัน โดยมีหนุนจากความต้องการชิป AI จากลูกค้าหลักอย่าง Apple, Nvidia, Qualcomm และ Broadcom สำหรับชิปที่ใช้ในเทคโนโลยี AI
- การคาดการณ์ใน 2Q25 1) ให้คาดการณ์รายได้ที่ \$28.4-29.2bn (สูงกว่าประมาณการที่ \$27.16 พันล้าน) 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ 57-59% (ประมาณการอยู่ที่ 58.2%) 3) จบลงทุนยังคงอยู่ที่ \$38-42bn สำหรับปี 2025 4) ยังคงคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปี 2025 ระดับ Mid 20% และคาดว่ารายได้จาก AI จะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่า
- ซีอีโอ C.C. Wei กล่าวว่าบริษัทตระหนักถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการประกาศเก็บภาษี แต่ยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของลูกค้า รวมถึงปฏิเสธข่าวลือว่ามีแผนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนหรือแชร์เทคโนโลยีกับบริษัทใด ๆ รวมถึง Intel
- ภาพรวมเรามองการเติบโตใน 1Q25 ดีหนุนจากอุปสงค์ AI ที่ยังอยู่ในระดับสูงแต่ทั้งนี้เป็นภาพก่อนเกิด Tariff **ในระยะสั้น** เรายังแนะหลักเสี่ยงหลังมองแนวโน้มกลุ่มเซมิฯมีแรงกดดันจาก 1) ข้อจำกัดการส่งออกชิปหลังสหรัฐฯ ห้าม Nvidia ขายชิป H20 ในจีน 2) ความไม่แน่นอนด้านภาษี 3) เศรษฐกิจซบเซาและแนวโน้มราคาสินค้าที่สูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของลูกค้า
- อย่างไรก็ดี **ในระยะยาว** TSMC ยังคงมีความแข็งแกร่งทางการเงินและเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ที่มีความสำคัญต่อห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีโลก ทำให้เราเฝ้าติดตามทิศทางนโยบายการค้าและภาษีของทรัมป์ หากเริ่มเห็นสัญญาณที่ผ่อนคลายมากขึ้นมองเป็นจังหวะในการเข้าซื้อสะสมสำหรับ TSMC

Infosys คาดการณ์การยอดขายชะลอ จากการใช้จ่ายด้าน IT ที่ซบเซา

(Dollars in millions except per equity share data)

	3 months ended March 31, 2025	3 months ended March 31, 2024	Year ended March 31, 2025	Year ended March 31, 2024
Revenues	4,730	4,564	19,277	18,562
Cost of sales	3,302	3,219	13,405	12,975
Gross profit	1,428	1,345	5,872	5,587
Operating expenses:				
Selling and marketing expenses	226	209	898	842
Administrative expenses	210	219	903	911
Total operating expenses	436	428	1,801	1,753
Operating profit	992	917	4,071	3,834
Other income, net ^{(3) (4)}	125	315	376	512
Profit before income taxes	1,117	1,232	4,447	4,346
Income tax expense ⁽⁴⁾	303	273	1,285	1,177
Net profit (before minority interest)	814	959	3,162	3,169
Net profit (after minority interest)	813	958	3,158	3,167
Basic EPS (\$) ⁽⁴⁾	0.20	0.23	0.76	0.77
Diluted EPS (\$) ⁽⁴⁾	0.20	0.23	0.76	0.76

4.2% FY 4.8% Q4 YoY CC Growth	21.1% FY 21.0% Q4 Operating Margin 0.5% Increase in FY	8.3% FY 10.1% Q4 EPS Increase (₹ terms)*	\$11.6 Bn FY \$2.6 Bn Q4 Large Deal TCV	\$4.1 Bn FY \$0.9 Bn Q4 Free Cash Flow
---	---	---	--	---

Guidance for FY26:

- Revenue growth of 0%-3% in constant currency
- Operating margin of 20%-22%

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Infosys เผยผลประกอบการ 4QFY25 (มี.ค. 2025) รายได้รวม +7.9% หนุนจากรายได้จากกลุ่ม Financial Services โต 16% ขณะที่กลุ่ม Life Sciences โตเพียง 0.2% ด้านกำไรสุทธิ -12% และกำไรต่อหุ้นลดลง 15% โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 21% ใกล้เคียงกับปีก่อน
- Infosys คาดการณ์รายได้ปีงบประมาณ 2026 จะเติบโตเพียง 0-3% ต่ำกว่าคาดการณ์เฉลี่ยไว้ที่ 6.3% จากเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอนและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ลูกค้าลดการลงทุนในโครงการ IT ขนาดใหญ่ โดยตลาดหลักอย่างอเมริกาเหนือ (คิดเป็น 60% ของรายได้) มีแนวโน้มชะลอตัว
- นอกจากนี้บริษัทยังลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ เช่น AI เพื่อตอบโจทย์ลูกค้า และพยายามรักษาระดับงบ IT ให้คงที่
- เรามองว่าแนวโน้มของ Infosys คล้ายกับ Tata consultancy ที่ให้ภาพที่เหมือนกัน จาก 1) ลูกค้ามีแนวโน้มการลดงบ IT Spending 2) การชะลอการตัดสินใจของลูกค้า และ 3) การชะลอบประมาณภาครัฐของสหรัฐฯ
- จากภาพการชะลอการตัดสินใจของลูกค้าและลดงบ IT Spending นี้ เราประเมินในระยะถัดไปอาจกดดันต่อผลประกอบการของกลุ่ม Smartphone, PC, Cloud Service provider, และกลุ่ม Consultancy อย่าง Accenture

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมอง			
		(Local Currency)		USD	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25FFY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน	
UnitedHealth Group Inc	USD	454.1	0.5	415,380	4.8	617.0	36%	-13.3%	-13.3%	87%	13%	16.5	4.2	1.7	0.5	467.0	612.3
Eli Lilly & Co	USD	840.0	0.8	796,273	4.6	996.4	19%	1.7%	1.7%	95%	30%	65.5	44.3	0.6	2.2	691.6	883.0
Pfizer Inc	USD	22.1	0.5	125,566	3.8	29.8	35%	-12.6%	-12.6%	108%	3%	7.6	1.4	7.6	0.5	20.5	26.9
Moderna Inc	USD	24.7	1.1	9,555	3.1	49.3	99%	-12.8%	-12.8%	-10%	23%	N/A	0.8	N/A	-0.6	21.6	34.4
Infosys Ltd	USD	16.1	0.8	67,034	4.1	20.2	25%	-11.6%	-11.6%	N/A	10%	21.5	6.9	4.5	-0.2	15.8	19.3
Accenture PLC	USD	282.4	0.8	176,956	4.4	359.1	27%	-9.5%	-9.5%	11%	7%	23.6	6.3	1.8	0.0	274	322
Hermes International SCA	EUR	2,287.0	1.3	241,437	3.9	2,630.2	15%	-5.1%	-5.1%	5%	16%	53.4	13.9	0.8	-0.5	2,158	2,573
Moncler SpA	EUR	53.7	1.1	14,757	3.5	63.3	18%	-5.1%	-5.1%	3%	9%	24.2	4.2	2.1	-0.1	49.1	61.8
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	854	1.3	22,146,554	4.9	1,291.7	51%	-6.2%	-6.2%	31%	17%	19.0	5.2	1.8	-0.3	789	1,031

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 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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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, COCOCO, 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.