

วันที่ 5 กันยายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปิดทรงตัว หลังสหรัฐฯ เผยข้อมูลว่าตลาดแรงงานเริ่มคลายความร้อนแรงและเจ้าหน้าที่เฟดได้แสดงความเห็นเชิงสนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และยังคงมีแรงขายกลุ่มเทคโนโลยี
- กระแสเงินในวันที่ 3 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวนหลังตัวเลขเศรษฐกิจอ่อนแอ 2) มีแรงซื้อใน Money Market ในตลาด EM มองเป็นการพักเงินในช่วงเวลาที่ตลาดผันผวน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน 4) กระแสเงินในตลาด EM มีแรงซื้อต่อเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์กลุ่มสาธารณูปโภค 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีเงินไหลออก 7) กลุ่ม Materials และสินค้าอุตสาหกรรม รวมถึงพลังงานมีแรงขายมองว่ากังวลกับภาพ ศก 8) กลุ่ม Staples และ Discretionary มีแรงขายจากภาพกำลังซื้อที่ลดลง
- Beige book ของสหรัฐฯ บ่งชี้เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลง ภาพรวมเศรษฐกิจรายงานให้ภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง การใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอตัวลง ระดับการจ้างงานโดยรวมทรงตัว คาดว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะยังคงทรงตัว บ่งชี้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดดอกเบี้ย 25bps แนวโน้มกำไรตลาดสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวลงตามเราเน้นไปที่กลุ่มเชิงรับอย่าง WMT, COST, PFE, LLY, PG, CL, KO
- จบ HPE และ C3.ai ยังมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม มาร์จิ้นกลับหดตัวลงหลังมีการลงทุนที่เพิ่มขึ้นและมาร์จิ้นสินค้า AI อยู่ในระดับต่ำภาพรวมรายได้ HPE C3.ai และแนวโน้มการเติบโต รวมถึงมุมมอง Scientech สะท้อนให้เห็นได้ว่าอุปสงค์ AI ยังคงเติบโตจนหนุนยอดขายได้ ซึ่งทำให้โดยรวมเราเน้นอยู่ในกลุ่มบริษัทใหญ่ที่มีภาษีทางด้านต้นทุนและค่าใช้จ่าย รวมถึงมาร์จิ้นที่ดีกว่า
- Dollar tree -25% หลังเผยงบต่ำกว่าคาดและปรับลดคาดการณ์การเติบโต รวมถึงกำลังพิจารณาขายหรือแยกกิจการ Family Dollar เพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจ นอกจากนี้ประกาศปิดสาขาประมาณ 1,000 แห่งภาพรวมหลังเรามองว่าเป็นผลกระทบจาก 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 2) การแข่งขันจากคู่แข่งรายใหญ่ เราแนะนำให้อยู่ในกลุ่มบริษัทใหญ่และกลุ่มที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นเยอะอย่าง WMT COST AMZN
- PMI ภาคบริการจีนชะลอตัวลงแต่ยังคงดีกว่าภาคการผลิตสาเหตุของการชะลอตัว: 1) การแข่งขันในภาคบริการยังคงรุนแรง 2) บริษัทต่างๆ ใช้กลยุทธ์ลดราคาเพื่อกระตุ้นยอดขาย 3) บริษัทระมัดระวังในการจ้างงานคาดว่ากลุ่มท่องเที่ยวจะได้ประโยชน์รวมถึงกลุ่ม Casino ในมาเก๊าอาจเห็นการเติบโตที่ดีขึ้นในเดือน กันยายนนี้ จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน เรามองว่ากลุ่มท่องเที่ยวยังคงเป็นกลุ่มที่น่าสนใจ
- Alibaba ยอมรับ WeChat Pay ของ Tencent เรามองว่าเป็นกลยุทธ์เพื่อการอยู่รอดในการหาช่องทางใหม่ของ Alibaba การนำ Wechat ที่มีจำนวนผู้ใช้งานเยอะกว่า Alipay เพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่ทั้งนี้ การเติบโตของกลุ่ม E-Commerce จีนยังคงอยู่บนภาพที่ของเศรษฐกิจและการสะภาวะแข่งขันในอุตสาหกรรมดังนั้นเราจึงไม่ชอบกลุ่ม E-commerce ของจีนในช่วงนี้คาดว่าผู้ที่ได้ประโยชน์จากดีลนี้เป็น Tencent
- **ภาพตลาดที่ผันผวนในระยะสั้น ทำให้เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำอย่าง COST (\$900.0) รวมถึงแนะนำ Nvidia (\$148) ที่มองราคาในตอนนี้ปรับตัวลงอยู่ในระดับที่น่าสนใจหลังมองการเติบโตยังคงดีและอยู่ในระดับสูงช่วงครึ่งปี 2024**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities		Sector		Crypto Assets		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Price	%Chg DoD	DoD	%Chg DoD	DoD		
Thailand	1,365.5	0.1%	2.6	-2.1	34.2	0.0%	EU Gas	36.0	-3.6%	IT	-1.1%	Avalanche	-4.0%
Singapore	3,441.4	-1.1%	2.7	-6.6	1.3	-0.3%	Natural Gas	2.1	-2.6%	Energy	-1.1%	TRON	-3.5%
Malaysia	1,670.2	-0.4%	3.8	-0.3	4.4	-0.4%	EU Coal	118.0	-2.4%	Materials	-0.9%	Cardano	-3.3%
Indonesia	7,672.9	0.7%	6.7	-0.1	15,475.0	-0.3%	Baltic Dry Index	1,902.0	-2.3%	Financials	-0.6%	Chainlink	-2.4%
Philippines	6,882.1	0.0%	4.8	-2.4	56.6	0.0%	Rubber	351.6	-2.1%	Cons Disc	-0.6%	Solana	-2.2%
Vietnam	1,275.8	-0.6%	2.7	0.0	24,865.0	0.0%	Oil - Brent	72.7	-1.4%	Industrials	-0.5%	Polygon	-1.6%
India	37,487.0	-0.2%	6.9	-0.9	84.0	0.0%	Sugar	19.2	-1.3%	ICT	-0.5%	Dogecoin	-1.5%
China	2,784.3	-0.7%	2.1	-1.9	7.1	-0.1%	Cotton	69.9	-1.2%	Healthcare	-0.3%	Polkadot	-0.7%
Hong Kong	17,457.3	-1.1%	2.8	-6.0	7.8	0.0%	Palm oil	3,992.0	-0.7%	Real Estate	0.0%	Cronos	-0.4%
Japan	37,047.6	-4.2%	0.9	-4.2	143.7	-1.2%	Aluminium	2,383.1	-0.5%	REIT	0.1%	Bitcoin	-0.1%
South Korea	2,580.8	-3.1%	3.0	-7.3	1,335.5	-0.5%	Coffee	245.6	-0.5%	Cons Staples	0.3%	Bitcoin Cash	0.3%
Taiwan	21,092.8	-4.5%	1.6	0.0	32.2	0.4%	Copper	402.0	-0.3%	Utilities	0.6%	XRP	0.9%
Australia	8,157.0	-2.0%	4.0	-5.1	1.5	-0.2%	Gold	2,495.7	0.1%			Litecoin	1.4%
UK	8,269.6	-0.3%	3.9	-5.5	0.8	-0.3%	Silver	28.3	0.8%			Ethereum	1.4%
Germany	18,591.9	-0.8%	2.2	-5.3	1.8	-0.4%	Soybean	1,006.0	0.9%				
France	7,501.0	-1.0%	2.9	-7.2	5.9	-0.4%	Corn	390.5	1.0%				
Switzerland	12,176.2	-1.4%	0.5	-0.9	0.8	-0.4%	Soybean meal	323.8	1.3%				
Italy	33,682.3	-0.5%	3.7	-8.3	1,747.2	-0.3%	Rice	15.4	1.6%				
Spain	11,213.9	-0.6%	3.0	-7.3	150.1	-0.3%	Wheat	565.3	2.4%				
Greece	1,435.8	-0.7%	3.3	-7.6	307.5	-0.3%							
US	5,520.1	-0.2%	3.8	-7.6	101.4	-0.5%							
Canada	23,040.8	0.0%	3.0	-6.9	1.4	-0.3%							
Mexico	51,811.4	0.4%	5.7	-3.2	19.9	0.7%							
Brazil	136,110.7	1.3%	10.5	0.0	5.6	0.0%							
Argentina	1,796,920.1	3.6%	8.1	1.6	953.3	0.0%							
World		-0.4%											
DM		-0.5%											
EM		-1.5%											

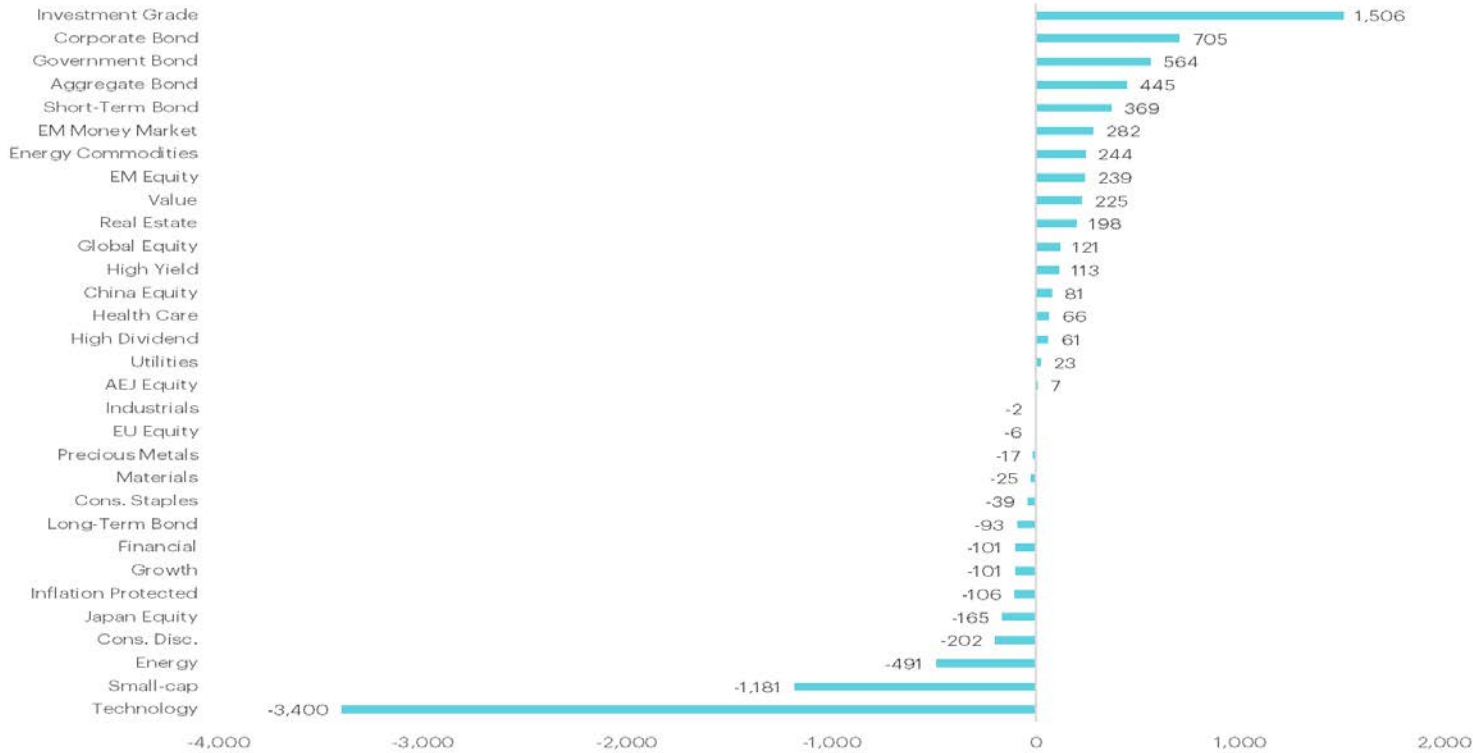
Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
EU Gas	36.0	-3.6%	IT	-1.1%	Avalanche	-4.0%
Natural Gas	2.1	-2.6%	Energy	-1.1%	TRON	-3.5%
EU Coal	118.0	-2.4%	Materials	-0.9%	Cardano	-3.3%
Baltic Dry Index	1,902.0	-2.3%	Financials	-0.6%	Chainlink	-2.4%
Rubber	351.6	-2.1%	Cons Disc	-0.6%	Solana	-2.2%
Oil - Brent	72.7	-1.4%	Industrials	-0.5%	Polygon	-1.6%
Sugar	19.2	-1.3%	ICT	-0.5%	Dogecoin	-1.5%
Cotton	69.9	-1.2%	Healthcare	-0.3%	Polkadot	-0.7%
Palm oil	3,992.0	-0.7%	Real Estate	0.0%	Cronos	-0.4%
Aluminium	2,383.1	-0.5%	REIT	0.1%	Bitcoin	-0.1%
Coffee	245.6	-0.5%	Cons Staples	0.3%	Bitcoin Cash	0.3%
Copper	402.0	-0.3%	Utilities	0.6%	XRP	0.9%
Gold	2,495.7	0.1%			Litecoin	1.4%
Silver	28.3	0.8%			Ethereum	1.4%
Soybean	1,006.0	0.9%				
Corn	390.5	1.0%				
Soybean meal	323.8	1.3%				
Rice	15.4	1.6%				
Wheat	565.3	2.4%				

Fixed Income	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	ETF	%Chg DoD
Global Investment Grade	0.1%	Global Cyclical	-1.6%	Semiconductor	-1.8%
Global HY	0.1%	Growth	-1.5%	Genomic	-0.9%
Thai Govt bond - 10yr	0.1%	Large	-1.1%	Cybersecurity	-0.8%
Global Inflation-linked	0.2%	Commodities	-1.0%	Metaverse	-0.7%
U.S. Treasury	0.5%	Rate Sensitive	-0.7%	Gaming	-0.5%
Global Treasury	0.7%	High Dividend	-0.6%	ESG	-0.5%
		Small	-0.6%	Cloud & Big Data	-0.4%
		Value	-0.6%	Innovation	-0.3%
		Domestic	-0.5%	EV	-0.1%
		High Beta	-0.4%	Clean Energy	1.3%
		Low vol	-0.2%		
		Asset Sensitive	-0.1%		
		Defensive	0.1%		

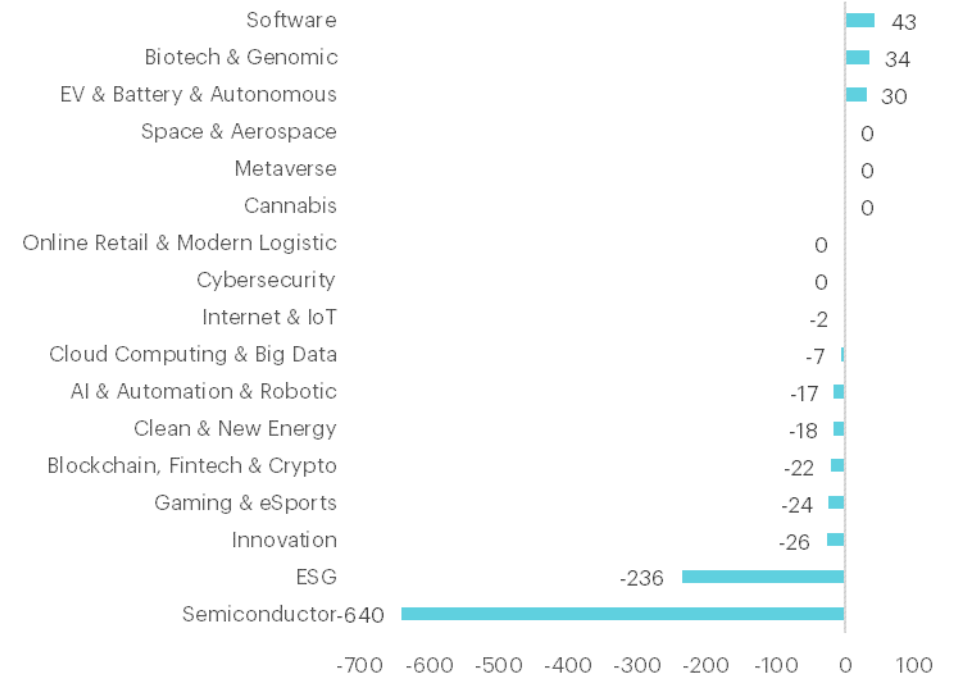
Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี...ชื้อตราสารหนี้และตลาด EM

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows

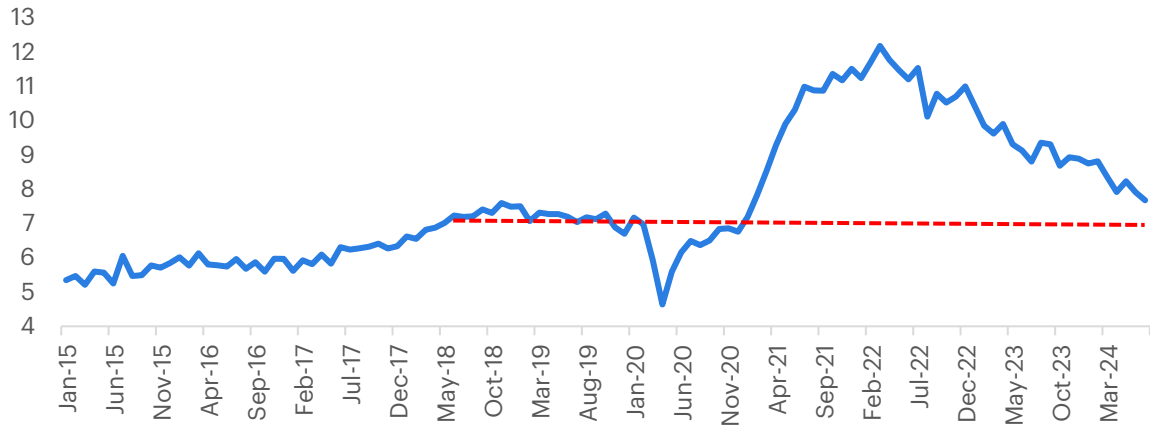


Source: Bloomberg, InnovestX

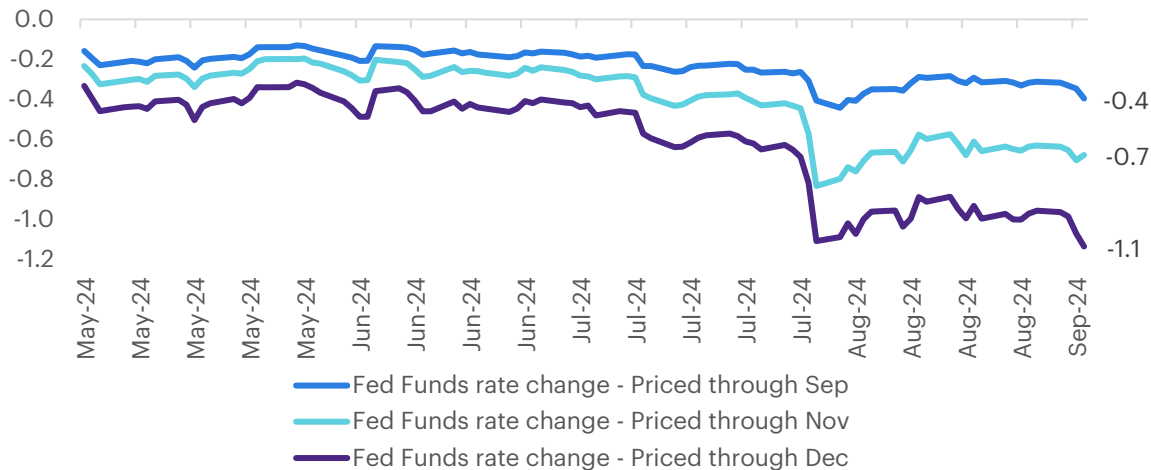
กระแสเงินในวันที่ 3 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นกู้ภาคเอกชนทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐหลังตัวเลขเศรษฐกิจอ่อนแอ 2) มีแรงซื้อใน Money Market ในตลาด EM มองเป็นการพักเงินในช่วงเวลาที่ตลาดผันผวน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน โดยล่าสุดมีแรงขายออกค่อนข้างมากมองเป็นเรื่องของการปรับฐานในระยะสั้น ช่วงที่อัตราดอกเบี้ยเริ่มชะลอตัวลง 4) กระแสเงินในตลาด EM มีแรงซื้อต่อเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสาธารณูปโภคและริมเงินปันผลเป็นผลจาก Yield ที่ปรับตัวลดลง 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีเงินไหลเข้าจากแรงเก็งกำไรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีเงินไหลออกจากจากค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มแข็งค่าจากนโยบายการเงินที่ตึงตัว 7) กลุ่ม Materials และสินค้าอุตสาหกรรม รวมถึงพลังงานมีแรงขายมองว่ากังวลกับภาพ ศก 8) กลุ่ม Staples และ Discretionary มีแรงขายจากภาพกำลังซื้อที่ลดลง

Beige book ของสหรัฐฯบ่งชี้เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลง

Job opening



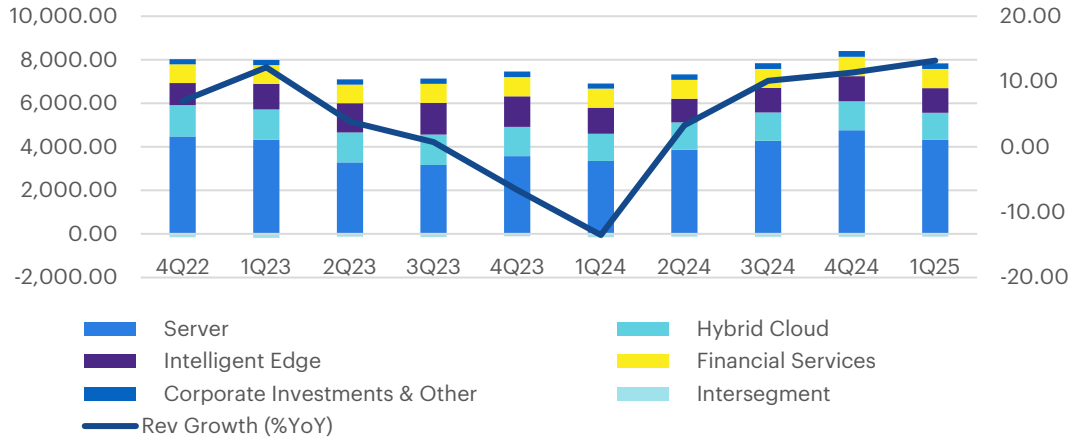
Traders pricing of Fed rate cuts



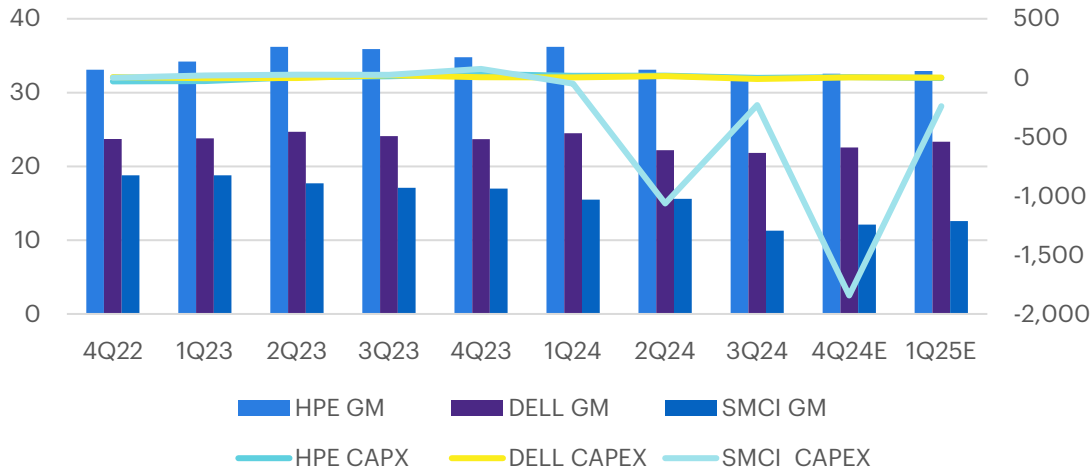
- ภาพรวมเศรษฐกิจ: รายงานให้ภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง กิจกรรมการผลิตลดลงในเกือบทุกเขต โดยเฟด 9 สาขารายงานกิจกรรมทางเศรษฐกิจทรงตัวหรือถดถอย เพิ่มขึ้นจาก 5 เขตในรายงานก่อนหน้า มีเพียง 3 เขตที่รายงานการเติบโตเล็กน้อย ซึ่งภาพรวมไม่สอดคล้องกับตัวเลข GDP ที่ปรับขึ้นล่าสุด และทำให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับความยั่งยืนของการใช้จ่ายที่แข็งแกร่งในเดือน ก.ค.
- การบริโภค: การใช้จ่ายของผู้บริโภคชะลอตัวลง เป็นสาเหตุหลักของมุมมองที่ไม่ค่อยดีกับแนวโน้มการใช้จ่าย อย่างไรก็ตามก็ดียอดขายรถยนต์มีความแตกต่างกันไปในแต่ละเขต บางเขตระบุถึงอัตราดอกเบี้ยที่สูงและราคารถยนต์ที่เพิ่มสูงขึ้น
- การจ้างงาน: ระดับการจ้างงานโดยรวมทรงตัว บางบริษัทจ้างเฉพาะตำแหน่งที่จำเป็น ลดชั่วโมงและกะทำงาน หรือลดระดับการจ้างงานผ่านการลาออกตามธรรมชาติ ผู้สมัครงานพบว่าหางานยากขึ้นและใช้เวลานานขึ้น โดยนายจ้างมีการคัดเลือกที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขการเปิดงานใหม่ที่ลดลงมาอยู่ที่จุดต่ำสุดตั้งแต่ช่วงปี 2021
- แนวโน้มอนาคต: คาดว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะยังคงทรงตัว โดย 3 เขตคาดว่าจะลดลงเล็กน้อยบางส่วนคาดว่าสภาวะจะดีขึ้นเล็กน้อยในเดือนต่อๆ ไป คาดว่าแรงกดดันด้านราคาและต้นทุนจะทรงตัวหรือผ่อนคลายลงในเดือนต่อๆ ไป
- จากตัวเลขเศรษฐกิจบ่งชี้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะปรับลดดอกเบี้ย 25bps แต่ตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมยังไม่ถึงกับเศรษฐกิจถดถอย เป็นการเข้าสู่การเติบโตปกติ แนวโน้มกำไรตลาดสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงตาม เราเน้นไปที่กลุ่มเชิงรับอย่าง WMT, COST, PFE, LLY, PG, CL, KO

ยอดขาย HPE และ C3.ai โตะจาก AI แต่ทำไมมาร์จิ้นหด...?

HPE Revenue Growth trend



PC Gross margin (GM:%) and CAPEX Growth (%YoY)

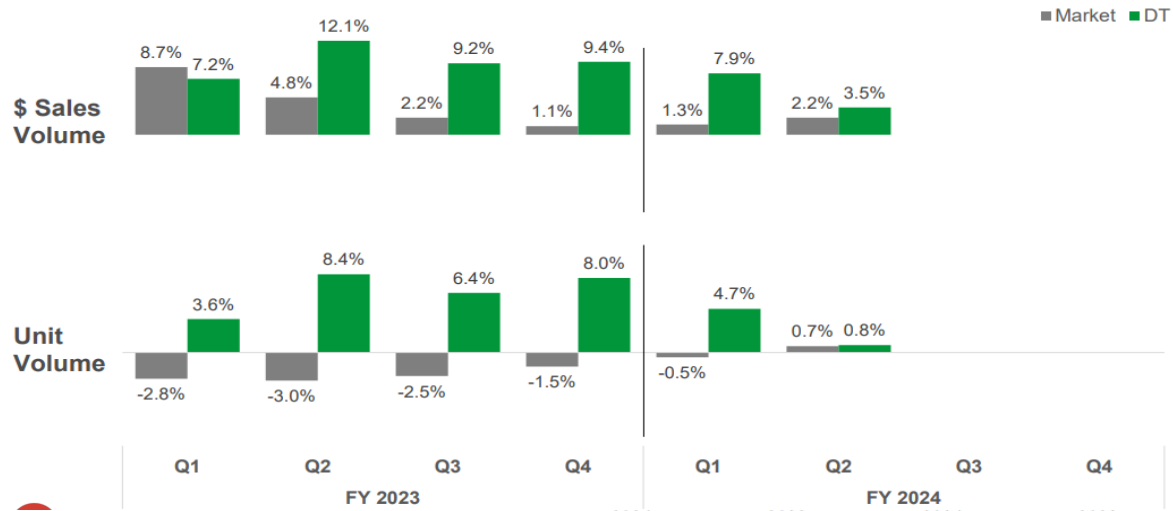


- งบ HPE และ C3.ai ยังมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามมาร์จิ้นกลับหดตัวลงหลังมีการลงทุนที่เพิ่มขึ้นและมาร์จิ้นสินค้า AI อยู่ในระดับต่ำ
- HPE เผยรายได้โตดีกว่าคาด 10%YoY หนุนจากการขายเซิร์ฟเวอร์ AI เพิ่มขึ้น 294% ส่งผลให้ส่วนแบ่งเซิร์ฟเวอร์เพิ่มขึ้น 35% อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงจาก 33.4% ซึ่งหดตัวมากกว่าคาดที่ 31.8%
- ภาพนี้ออกมาคล้ายกับกับ c3.ai ที่เผยงบโดยรายได้ยังคงเติบโต 20% และคาดว่าในช่วงไตรมาสถัดไปจะโตถึง 25%YoY อย่างไรก็ตามกำไรยังคงหดตัวลง
- ขณะที่ผู้บริหารของ Scientech ซึ่งเป็นซัพพลายเออร์รายใหญ่ของ TSMC มองความต้องการชิป AI ยังโตเร็วหลังยังเห็นยอดขายอุปกรณ์ให้กับบ.ชั้นนำในอุตสาหกรรม AI ที่เพิ่มต่อเนื่อง รวมถึงมอง 2H24 แนวโน้มดีจากแอป AI ใหม่ ๆ
- ภาพรวมรายได้ HPE C3.ai และแนวโน้มการเติบโต รวมถึงมุมมอง Scientech สะท้อนให้เห็นได้ว่าอุปสงค์ AI ยังคงเติบโตจนหนุนยอดขายได้
- แต่อย่างไรก็ดี 1) มาร์จิ้นของทั้ง HPE และ C3.ai มีการชะลอตัวลงมา เนื่องจากชิป AI มีมาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้าอื่น ซึ่งทำให้ถึงแม้จะขายได้ดีแต่ภาพรวมมาร์จิ้นยังคงต่ำ 2) Super Micro และ Dell มีอัตรากำไรที่หดตัวเช่นเดียวกับ HPE ซึ่งเรามองว่าเป็นแรงกดดันระยะสั้นหลังบริษัทยังอยู่ในช่วงเร่งการลงทุน และยังไม่สามารถทำ Economic of scale ได้ ซึ่งเรามองอาจต้องใช้เวลาพักหนึ่ง 3. C3.AI มาร์จิ้นหดตัวสะท้อนให้เห็นถึงการลงทุนที่เพิ่มขึ้นเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดจากคู่แข่งเช่นกัน ซึ่งทำให้โดยรวมเราแนะนำอยู่ในกลุ่มบริษัทใหญ่ที่มีภาษีทางด้านต้นทุนและค่าใช้จ่าย รวมถึงมาร์จิ้นที่ดีกว่า โดยเราชอบ NVDA TSM AMD AMZN MSFT GOOGL

Dollar tree หุ่นลงแรงหลังบอ้อนแอ

Dollar Tree Consumables Market Share

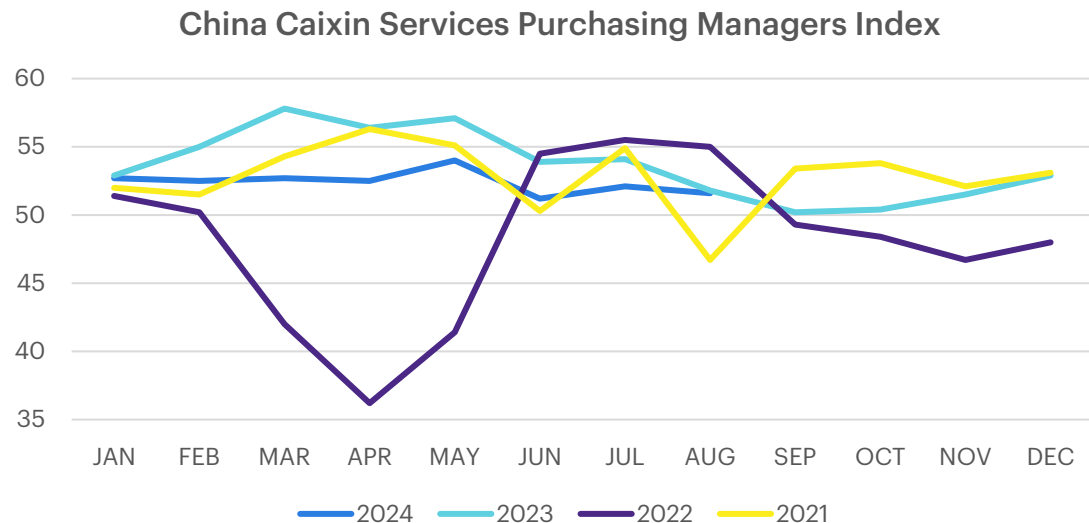
% Change vs. Last Year



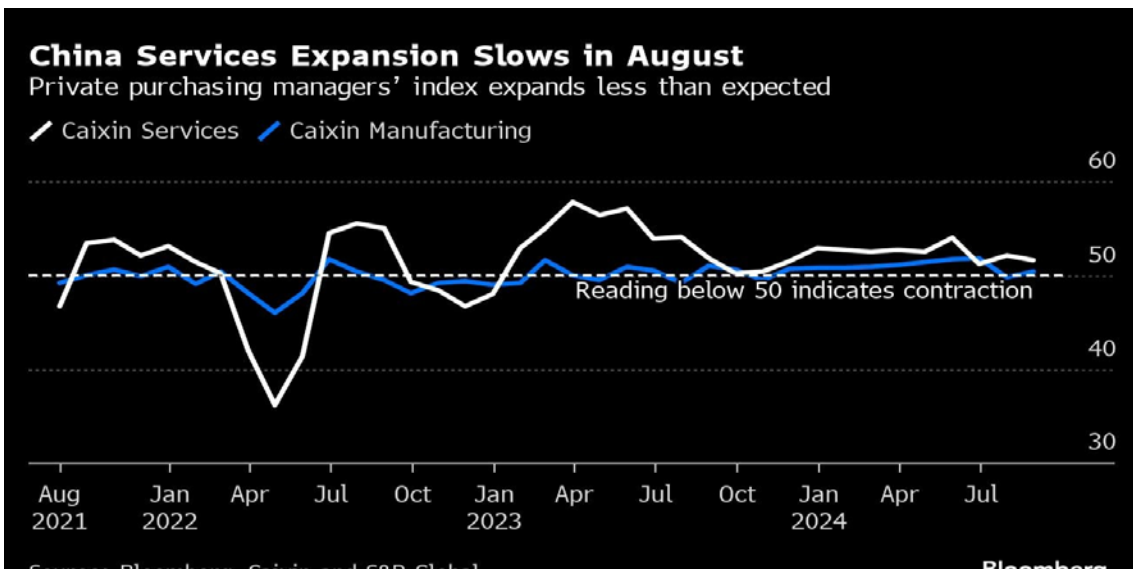
	FY 2023		FY 2024	
	2024	2023	2024	2023
Revenues				
Net sales	\$ 7,372.7	\$ 7,320.1	\$ 14,999.1	\$ 14,639.6
Other revenue	6.1	5.2	12.5	9.5
Total revenue	7,378.8	7,325.3	15,011.6	14,649.1
Expenses				
Cost of sales	5,158.2	5,185.4	10,436.9	10,274.5
Selling, general and administrative expenses	2,017.5	1,852.1	3,951.0	3,667.1
Operating income	203.1	287.8	623.7	707.5
Interest expense, net	28.9	24.2	53.3	50.1
Other (income) expense, net	-	(0.1)	0.1	-
Income before income taxes	174.2	263.7	570.3	657.4
Provision for income taxes	41.8	63.3	137.8	158.0
Net income	\$ 132.4	\$ 200.4	\$ 432.5	\$ 499.4
Net earnings per share:				
Basic	\$ 0.62	\$ 0.91	\$ 2.00	\$ 2.26
Weighted average number of shares	215.0	220.1	216.4	220.6
Diluted	\$ 0.62	\$ 0.91	\$ 2.00	\$ 2.26
Weighted average number of shares	215.2	220.5	216.7	221.1
Selling, general and administrative expense rate	27.3%	25.3%	26.3%	25.0%
Operating income margin	2.8%	3.9%	4.2%	4.8%
Income before income taxes as percentage of total revenue	2.4%	3.6%	3.8%	4.5%
Effective tax rate	24.0%	24.0%	24.2%	24.0%
Net income margin	1.8%	2.7%	2.9%	3.4%

- Dollar tree -25% หลังเผยงบต่ำกว่าคาดและปรับลดคาดการณ์การเติบโต
- รายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.7%YoY ขณะที่กำไรหดตัวลงเหลือ 62 cents จากปีก่อน 91 cents หลังค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น
- นอกจากนี้ปรับลดคาดการณ์งบปี 25 ลง โดยคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 30.6 - \$30.9bn และกำไรหดจาก 6.50-7.00\$ มาอยู่ที่ 5.20-5.60\$
- Dollar Tree กำลังพิจารณาขายหรือแยกกิจการ Family Dollar เพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจ นอกจากนี้ประกาศปิดสาขาประมาณ 1,000 แห่ง
- ภาพรวมงบ Dollar Tree ออกมาอ่อนแอในทิศทางเดียวกับ Dollar General หลังเรามองว่าเป็นผลกระทบจาก 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัวในระยะสั้นทำให้ผู้บริโภคยังคงลดการใช้จ่ายในสินค้าไม่จำเป็นซึ่งเป็นสัดส่วนรายได้หลักของบริษัท 2) การแข่งขันจากคู่แข่งรายใหญ่ เช่น Walmart COST และ Target รวมถึงแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ Temu ที่ขายในราคาต่ำกว่า
- เราแนะนำให้อยู่ในกลุ่มบริษัทใหญ่และกลุ่มที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นเยอะ อย่าง WMT COST รวมถึงแนะนำคอมเมิร์ซอย่าง AMZN ที่ได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายแบบมีกลยุทธ์ของผู้บริโภคเช่นกัน

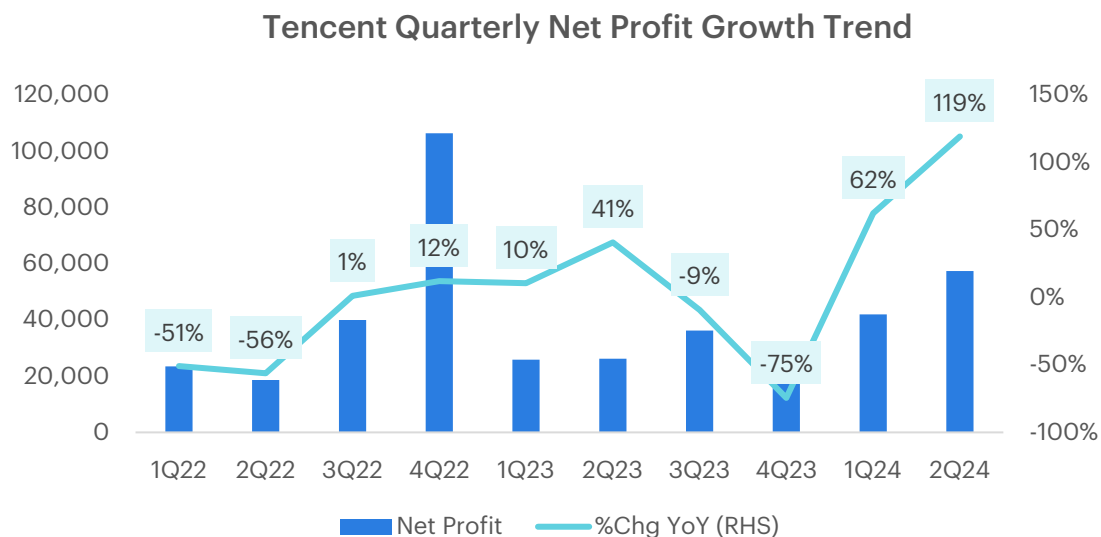
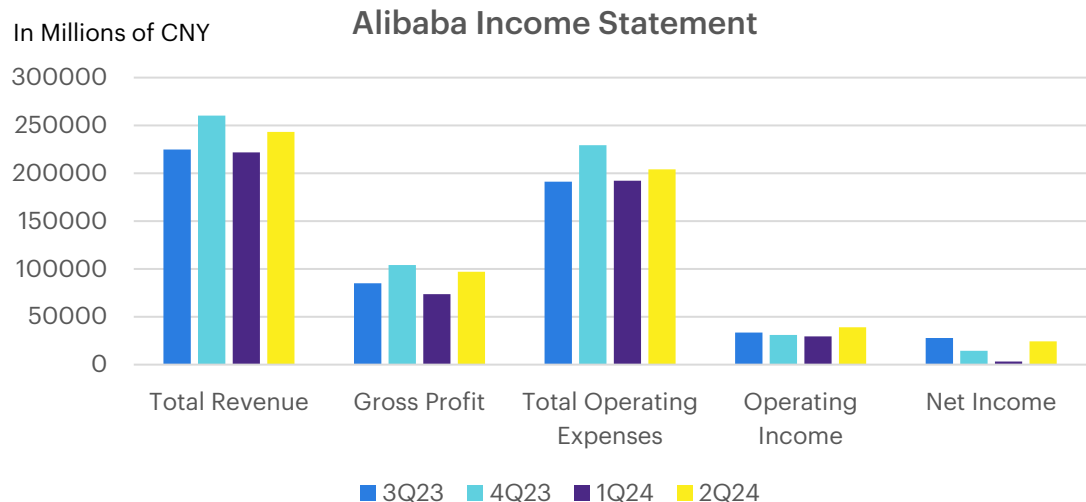
PMI ภาคบริการจีนชะลอตัวลง แต่ยังดีกว่าภาคการผลิต



- ดัชนี Caixin China Services PMI ลดลงเหลือ 51.6 ในเดือนสิงหาคม จาก 52.1 ในเดือนก่อนหน้าต่ำกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ไว้ที่ 51.8 ยังคงอยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ถึงการขยายตัว แต่ในอัตราที่ชะลอลง
- สาเหตุของการชะลอตัว: 1) การแข่งขันในภาคบริการยังคงรุนแรง 2) บริษัทต่างๆ ใช้กลยุทธ์ลดราคาเพื่อกระตุ้นยอดขาย 3) บริษัทระมัดระวังในการจ้างงานเพื่อประหยัดต้นทุน ส่งผลให้ตลาดแรงงานอยู่ภายใต้แรงกดดัน
- มีความกังวลว่าจีนอาจประสบปัญหาในการบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ประมาณ 5% ในปีนี้ จากข้อมูลของ Bank of America (BofA) ปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนในปีนี้อีกจาก 5% เหลือ 4.8% คาดการณ์การเติบโตในสองปีหน้าลดลงจาก 4.7% เหลือ 4.5% จากนโยบายการคลังและการเงินไม่เพียงพอที่จะฟื้นฟูการเติบโตของอุปสงค์ภายในประเทศ
- เรามีมุมมองสำหรับภาคบริการที่ยังเห็นสัญญาณการเติบโตแม้ตัวเลข PMI มีการชะลอตัวลงแต่ยังดีกว่าภาคการผลิต คาดว่ากลุ่มท่องเที่ยวจะได้ประโยชน์รวมถึงกลุ่ม Casino ในมาเก๊าอาจเห็นการเติบโตที่ดีขึ้นในเดือน กันยายนนี้ จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน เรามองว่ากลุ่มท่องเที่ยวยังคงเป็น Bright Spot อยู่ในภาคบริการ
- เราชอบภาคบริการอย่าง Trip.com, Sand China, Galaxy Entertainment



Alibaba ยอมรับ WeChat Pay ของ Tencent



- Alibaba จะอนุญาตให้ผู้ซื้อสินค้าบนแพลตฟอร์ม Taobao และ Tmall สามารถชำระเงินผ่าน WeChat Pay โดยเป็นบริการชำระเงินออนไลน์ที่ได้รับความนิยมมากที่สุดในจีน ดำเนินการโดย Tencent ในอดีต Alibaba เน้นใช้ Alipay ซึ่งเป็นบริการของ Ant Group
- การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจจีนชะลอตัวและผู้บริโภคลดการใช้จ่ายทำให้ WeChat ของ Tencent กำลังมีอิทธิพลเพิ่มขึ้นในฐานะช่องทางชำระเงินสำหรับผู้ใช้งานกว่าพันล้านคนในจีนและรัฐบาลจีนเพิ่งประกาศว่า Alibaba พ้นจากการตรวจสอบ สะท้อนการสนับสนุนภาคเทคโนโลยี
- นโยบายของรัฐบาล: 1) รัฐบาลจีนเริ่มปราบปรามพฤติกรรมผูกขาดของบริษัทเทคโนโลยีใหญ่ในปี 2020 2) มีการเรียกร้องให้บริษัทเทคโนโลยียกเลิกการปิดกั้นลิงก์ของคู่แข่งเพื่อเปิดกำแพงการแข่งขัน 3) เป้าหมายคือการควบคุมการผูกขาดข้อมูลและปกป้องผู้บริโภค
- เรามองว่าเป็นกลยุทธ์เพื่อการอยู่รอดในการหาช่องทางใหม่ของ Alibaba การนำ Wechat ที่มีจำนวนผู้ใช้งานเยอะกว่า Alipay เพื่อที่จะได้ 1) Gain Momentum 2) ได้ขยายฐานลูกค้าใหม่จาก wechat
- ทั้งนี้การเติบโตของกลุ่ม E-Commerce จีนยังคงอยู่บนภาพที่ของเศรษฐกิจและการสละภาวะแข่งขันในอุตสาหกรรมมากกว่า ซึ่งปัจจุบันยังดูไม่ดีนัก ดังนั้นเรายังไม่ชอบกลุ่ม E-Commerce ของจีนในช่วงนี้ คาดว่าผู้ที่ได้ประโยชน์จากดีลนี้เป็น Tencent

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F	FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
															แนวรับ	แนวต้าน
Hewlett Packard Enterprise Co	USD	18.8	1.1284	3.7	21.3	14%	-3.1%	-11.3%	-26%	7%	9.1	1.0	2.9	0.4	16.9	20.0
Dell Technologies Inc	USD	109.1	1.4254	4.6	148.7	36%	-5.6%	-20.9%	20%	15%	11.6	45.5	1.9	NA	90.3	122.5
Dollar Tree Inc	USD	63.6	0.8703	3.9	110.7	74%	-24.8%	-40.5%	16%	19%	8.7	1.4	0.0	1.3	76.0	109.5
Walmart Inc	USD	77.2	0.6874	4.8	80.3	4%	0.0%	14.1%	11%	13%	28.4	6.3	1.2	0.6	66.0	80.6
Amazon.com Inc	USD	173.3	1.2694	4.9	218.8	26%	-2.9%	-10.3%	16%	16%	25.9	5.2	0.0	0.3	163.6	183.1
Costco Wholesale Corp	USD	890.0	0.9241	4.2	898.7	1%	-0.3%	4.7%	9%	9%	50.3	13.1	0.5	-0.2	831.9	914.8
Trip.com Group Ltd	USD	47	0.5542	4.9	64.3	36%	0.5%	0.8%	9%	14%	13.1	1.5	0.0	-0.1	39	48
Alibaba Group Holding Ltd	USD	82.5	0.8978	4.7	107.9	31%	-1.0%	14.5%	12%	6%	8.2	1.3	1.0	-0.5	78	85
Sands China Ltd	HKD	13.7	1.3024	4.8	22.3	62%	-3.5%	-15.6%	48%	22%	10.1	6.5	8.3	NA	13.4	15.3
Galaxy Entertainment Group Ltd	HKD	29.2	0.9904	4.7	45.3	55%	-3.3%	-19.8%	18%	12%	11.0	1.5	4.2	-0.2	29.0	31.9
Tencent Holdings Ltd	HKD	371.8	1.2759	4.9	476.9	28%	-2.7%	-0.2%	11%	9%	13.7	2.8	1.6	0.0	366.6	383.5
Sungrow Power Supply Co Ltd	HKD	77	1.1277	4.7	91.5	20%	-0.6%	23.3%	13%	12%	12.3	3.1	1.4	0.1	64.5	76.1

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ 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 ขาย 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SEAFSCO, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, 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, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, 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, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, 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, SDC, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, 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, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, 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, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPAC, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.