

วันที่ 8 กรกฎาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research



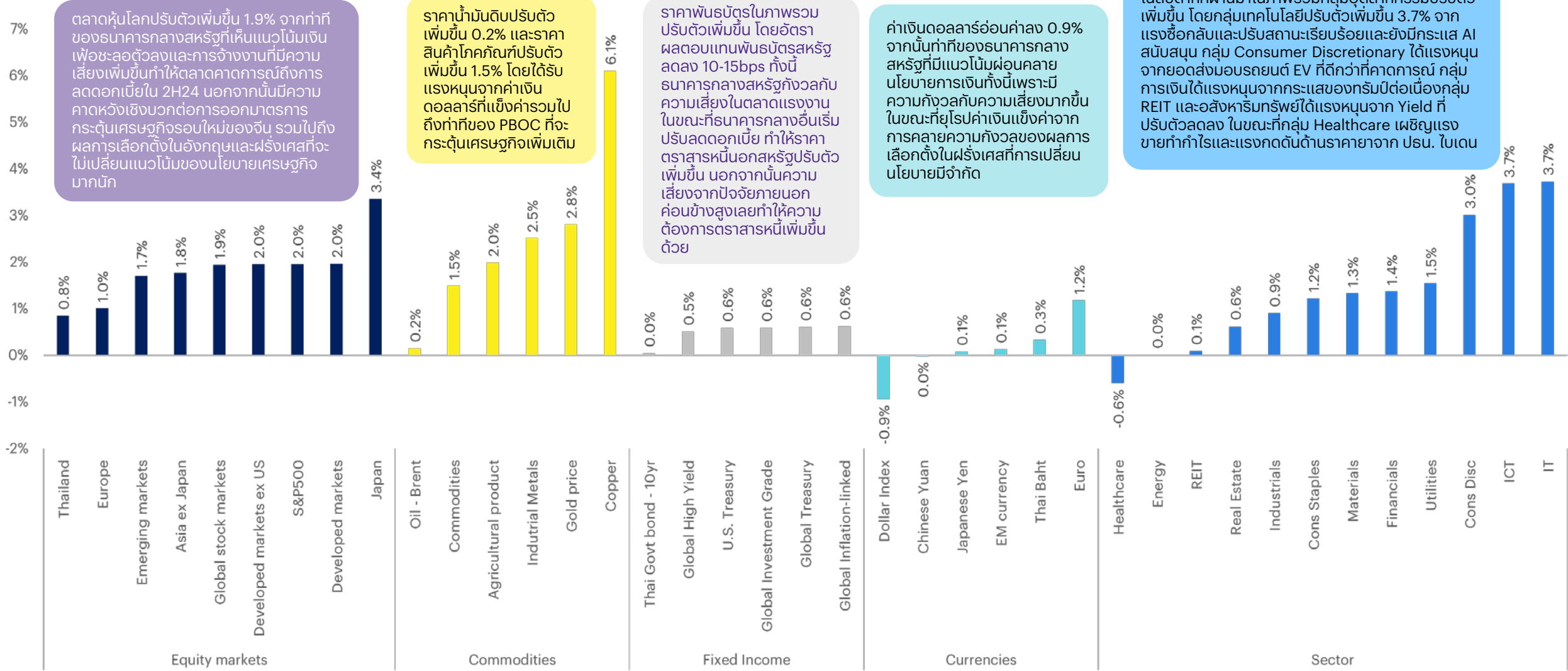


# MARKET color

# บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% จากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่เห็นแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลงและการจ้างงานที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นทำให้ตลาดคาดการณ์ถึงการลดดอกเบี้ยใน 2H24 นอกจากนี้มีความคาดหวังเชิงบวกต่อการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีน รวมไปถึงผลการเลือกตั้งในอังกฤษและฝรั่งเศสที่จะไม่เปลี่ยนแนวโน้มของนโยบายเศรษฐกิจมากนัก
- มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง รวมถึงท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่จะผ่อนคลายมากขึ้น ด้านตลาดหุ้นโลกมีแรงซื้อจากภาพรวมของเศรษฐกิจโลกที่ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่กังวล แต่มีแรงขายในตลาดหุ้นเอเชีย จีนและ EM เป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า ขณะที่มีความแข็งแกร่งทางการเงินและ Consumer Discretionary ส่วนทางกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแรงขายทำกำไร
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐอย่าง CPI และ PPI 2) ทิศทางการฟื้นตัวของจีนผ่านตัวเลข CPI, PPI, GDP ยอดค้าปลีกและตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม 3) GDP ของอังกฤษ 4) ผลประกอบการ Citigroup, Delta Air Lines, Fast Retailing, Fastenal, JPMorgan Chase, PepsiCo, Wells Fargo
- **ภาพรวม** - ตลาดหุ้นได้รับแรงสนับสนุนจากความคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของสหรัฐหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดี สัญญาณของการชะลอตัวและเงินเฟ้อลดลง นอกจากนี้ผลการเลือกตั้งในฝรั่งเศสและอังกฤษช่วยลดความกังวลด้านการเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตามการไหลเข้าในตราสารหนี้และตลาดการเงินสะท้อนว่าตลาดยังกังวลกับปัจจัยภายนอกท่ามกลางผลโพลของสหรัฐที่บ่งชี้ว่า ปธน.ทรัมป์มีกระแสตอบรับที่ดีขึ้นมาก ทำให้เรามองว่าตลาดจะยังผันผวนแต่มีการเติบโตของกำไรทำให้ตลาดหุ้นยังปรับตัวขึ้นได้
- **กลยุทธ์** - สัปดาห์นี้ (8-12 ก.ค.) มองว่า 1) ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่จะลดลงจาก 3.3% ในเดือน พ.ค. เป็น 3% ในเดือน มิ.ย. 2) ท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐจะยัง Dovish 3) ตัวเลขเงินเฟ้อจีนในเดือน มิ.ย. จะเพิ่มขึ้น 0.5% ในขณะที่ PPI ลดลง 4) ตัวเลขการปล่อยสินเชื่อจีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 5) ธนาคารกลางสิงคโปร์เกาหลีใต้ มาเลเซียและนิวซีแลนด์มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย ดังนั้นมองว่าตลาดยังมีความผันผวนสูงแต่ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจะสนับสนุนตลาดได้
- **หุ้นแนะนำ** - เราแนะนำเก็งกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการออกมามีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง JPM และ PEP

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% จากทำที่ของธนาคารกลางสหรัฐที่เห็นแนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลงและการจ้างงานที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นทำให้ตลาดคาดการณ์ถึงการลดดอกเบี้ยใน 2H24 นอกจากนี้มีความคาดหวังเชิงบวกต่อการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีน รวมไปถึงผลการเลือกตั้งในอังกฤษและฝรั่งเศสที่ไม่เปลี่ยนแปลงแนวโน้มของนโยบายเศรษฐกิจมากนัก

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% โดยได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ารวมไปถึงท่าทีของ PBOC ที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

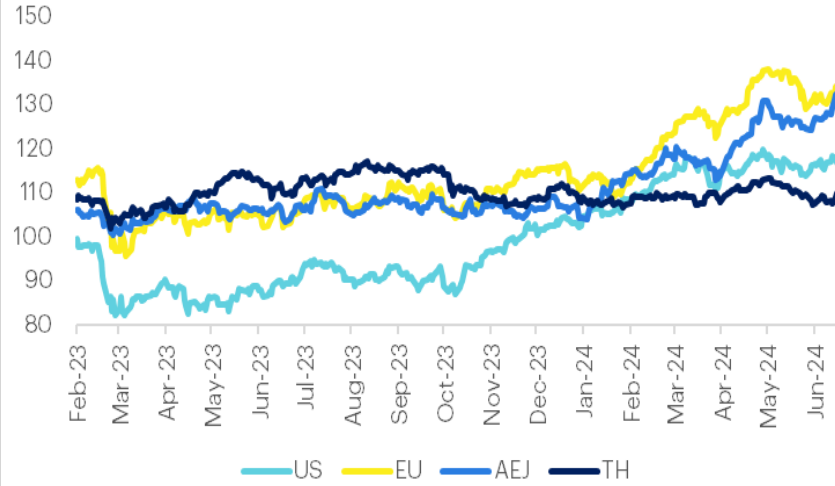
ราคาพันธบัตรในภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐลดลง 10-15bps ทั้งนี้ธนาคารกลางสหรัฐกังวลกับความเสี่ยงในตลาดแรงงาน ในขณะที่ธนาคารกลางอื่นเริ่มปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ราคาตราสารหนี้สหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกค่อนข้างสูงเลยทำให้ความต้องการตราสารหนี้เพิ่มขึ้นด้วย

ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง 0.9% จากนั้นทำที่ของธนาคารกลางสหรัฐที่มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงิน ทั้งนี้เพราะมีความกังวลกับความเสี่ยงมากขึ้น ในขณะที่ยุโรปค่าเงินแข็งค่าจากการคลายความกังวลของผลการเลือกตั้งในฝรั่งเศสที่การเปลี่ยนนโยบายมีจำกัด

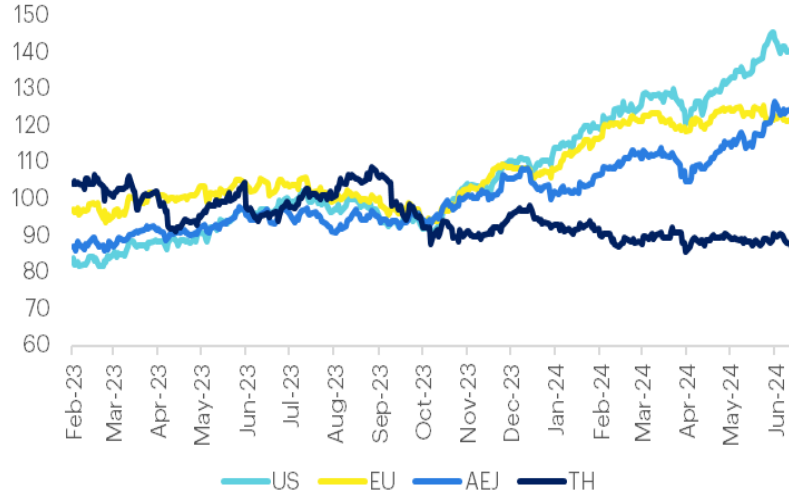
ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.7% จากแรงซื้อกลับและปรับสถานะเรียบร้อยและยังมีกระแส AI สนับสนุน กลุ่ม Consumer Discretionary ได้แรงหนุนจากยอดขายรถยนต์ EV ที่ดีกว่าที่คาดการณ์ กลุ่มการเงินได้แรงหนุนจากกระแสของทรมัปต่อเนื่องกลุ่ม REIT และอสังหาริมทรัพย์ได้แรงหนุนจาก Yield ที่ปรับตัวลดลง ในขณะที่กลุ่ม Healthcare เติบโตขยายตัวทำกำไรและแรงกดดันด้านราคาหายจาก ปธน. ไบเดน

# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

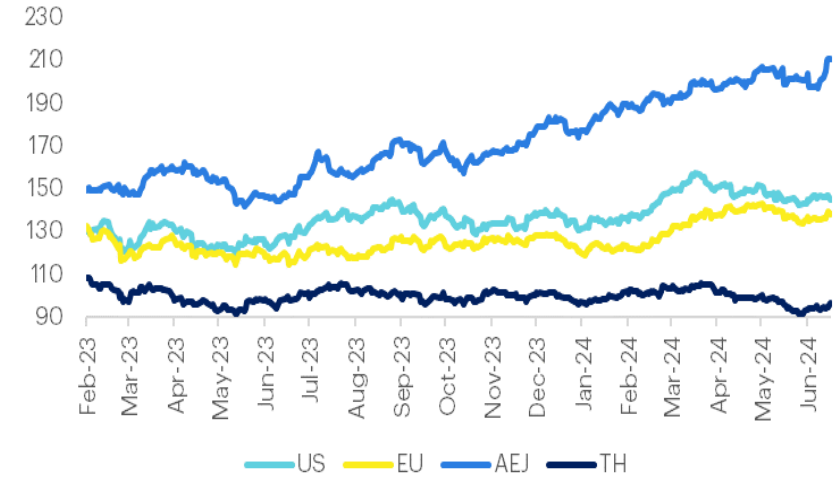
Rate Sensitive



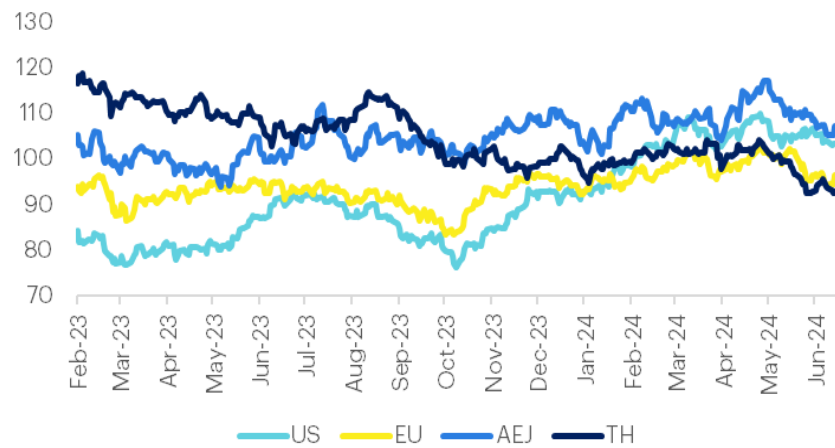
Global Cyclical



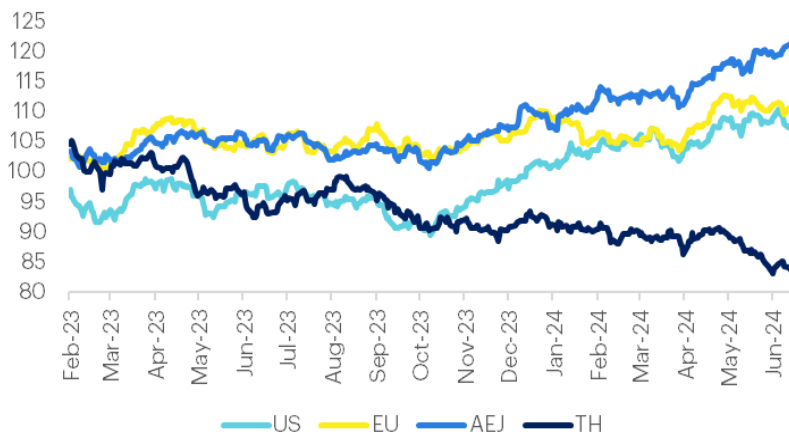
Commodities



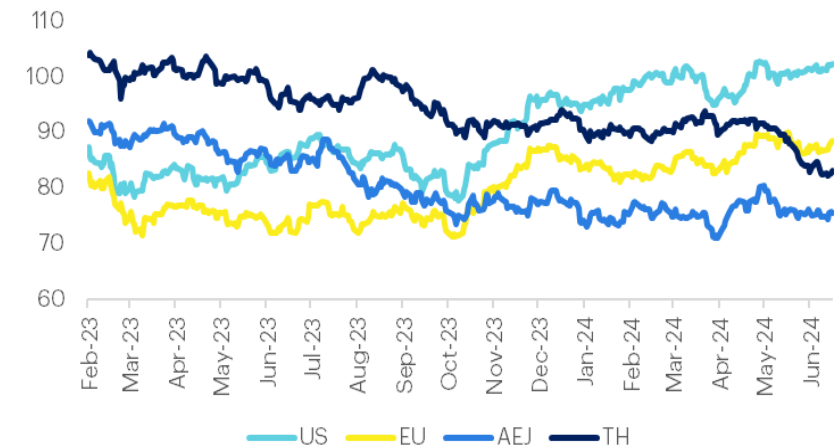
Domestic



Defensive

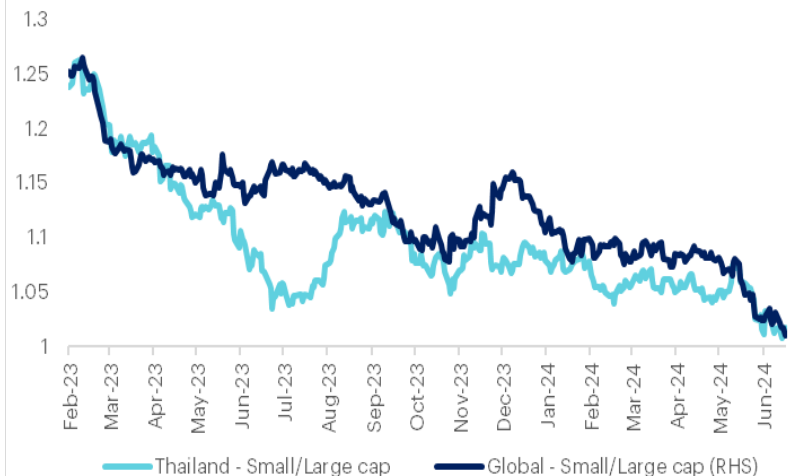


Asset Sensitive

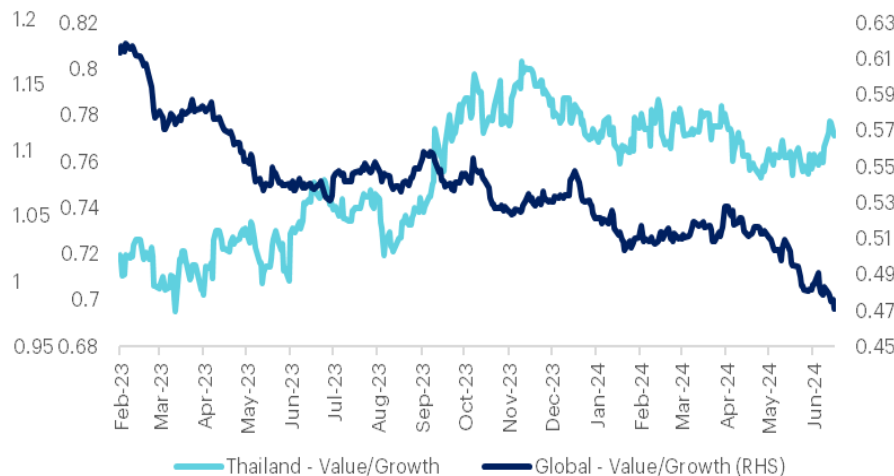


# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

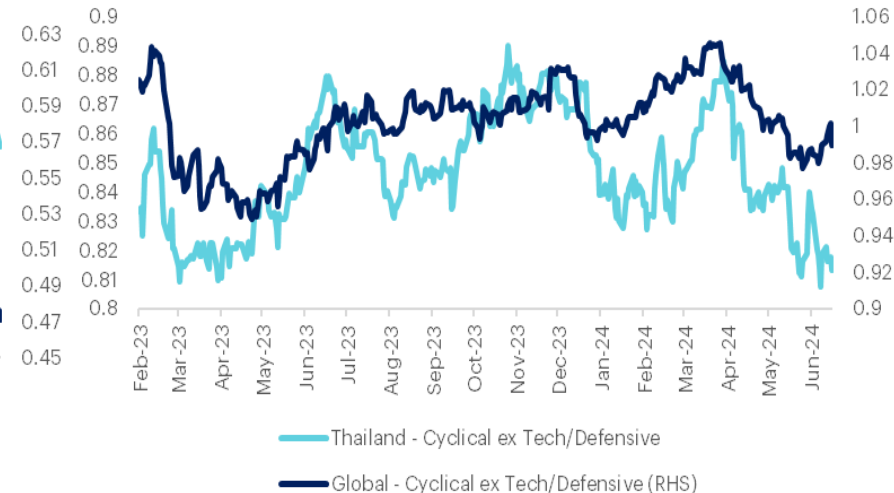
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance

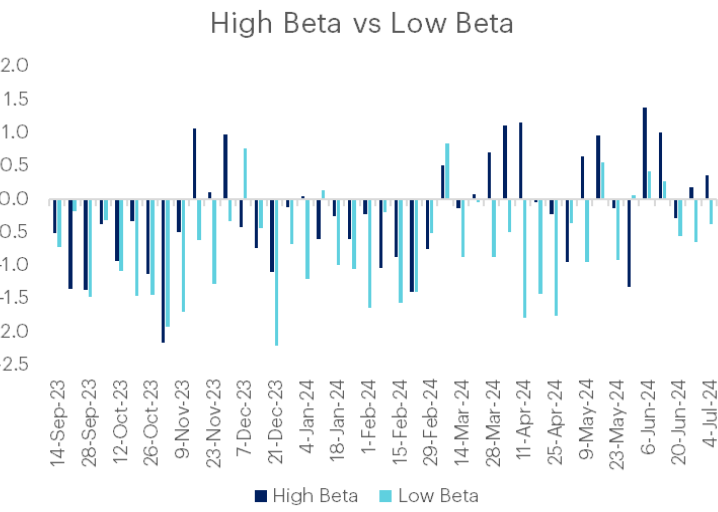
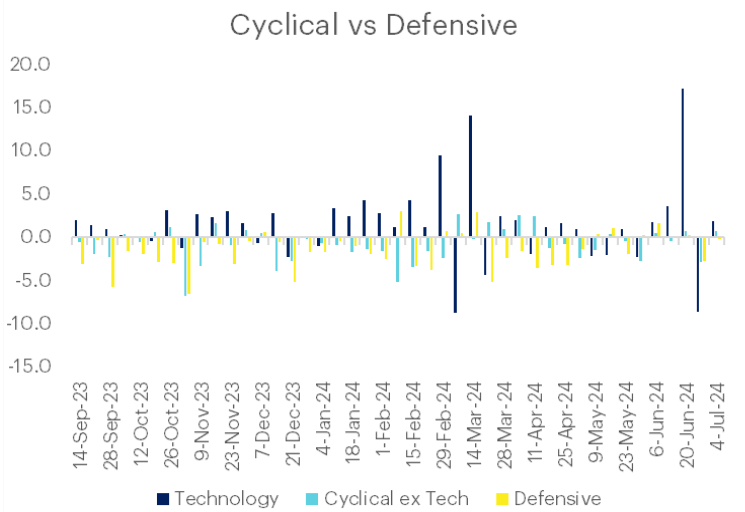
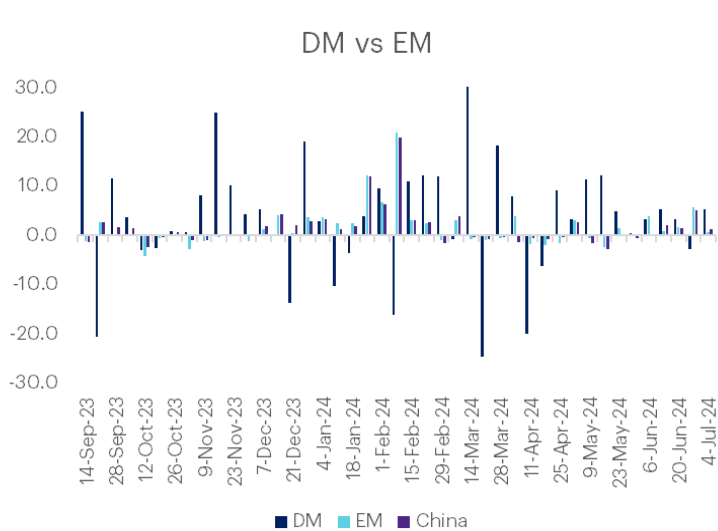
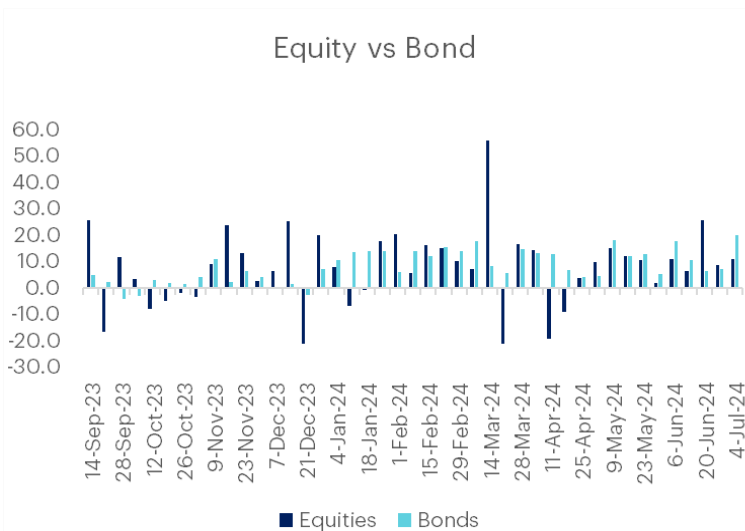


- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ผลการประชุมนานาชาติกลางสหรัฐที่ออกไปในทิศทางที่ผ่อนคลายมากกว่าที่เห็นใน Dot plot 2) ความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ยังบ่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีมากนัก 3) ผลการเลือกตั้งของฝรั่งเศสและอังกฤษที่ไม่สร้างความกังวลต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายมากนัก 4) ตัวเลขภาคการผลิตและบริการของสหรัฐออกมาต่ำกว่าที่คาดในขณะที่ตลาดแรงงานยังคงร้อนแรง 5) ยอดส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกออกมาดีกว่าที่คาด
- หุ้กลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1.9% จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวลงส่งผลต่อการลดดอกเบี้ย
- หุ้ที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% จากค่าเงินดอลลาร์และความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนที่ลดลงทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ขึ้น 1.5%
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.7% ทั้งนี้เป็นผลจากแรงซื้อกลับหลังจากเผชิญแรงขายช่วงท้าย 2Q24 โดยกลุ่ม Semiconductor และ Software เพิ่มขึ้น 3%
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% ทั้งนี้กลุ่มนี้ได้รับแรงกดดันจากกำลังซื้อที่จะชะลอตัวลงตามแนวโน้มดอกเบี้ยสูง ขณะที่กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1%
- หุ้ขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้ขนาดเล็ก หุ้ธีม Growth ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้ธีม Value ทั้งนี้เป็นผลการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหุ้ในกลุ่มเทคโนโลยี

# ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY23	FY24F	CAGR	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	Net D/EBITDA
Market														
Global	1.9%	12.5%	13%	8%	10%	19.2	17.0	3.0	2.7	12.8	11.4	2.1	2.3	1.7
DM	2.0%	13.0%	12%	8%	10%	20.1	18.0	3.3	3.0	13.3	11.9	2.0	2.1	1.6
EM	1.7%	7.9%	16%	12%	13%	13.4	11.5	1.7	1.5	9.5	8.2	3.0	3.4	2.0
S&P 500	2.0%	16.7%	14%	8%	11%	23.1	20.2	4.6	4.2	15.3	13.5	1.5	1.6	1.4
STOXX 600	1.0%	7.9%	9%	8%	10%	14.3	13.2	1.9	1.8	10.1	9.3	3.6	3.9	2.7
TOPIX	2.7%	21.9%	6%	4%	5%	16.0	15.1	1.4	1.4	7.2	6.3	2.4	2.6	-0.8
MSCI AEJ	1.8%	10.5%	16%	13%	14%	14.3	12.3	1.7	1.5	10.7	9.2	2.7	2.9	2.2
CSI 300	-0.9%	0.0%	13%	11%	10%	11.9	10.5	1.4	1.2	14.7	13.6	3.4	3.8	6.7
ASEAN	2.3%	-0.7%	9%	8%	7%	13.7	12.6	1.6	1.5	10.2	9.4	4.4	4.6	1.3
SET	0.8%	-7.3%	12%	8%	10%	14.1	12.5	1.3	1.2	8.6	8.0	4.1	4.4	2.8
Sector														
Information Technology	3.7%	29.4%	24%	9%	14%	28.2	25.9	8.6	7.5	24.1	19.5	0.7	0.8	0.3
Healthcare	-0.6%	6.5%	16%	10%	22%	17.5	15.8	3.9	3.5	14.3	12.6	2.0	2.2	1.9
Bank	1.9%	13.4%	4%	6%	4%	10.0	9.5	1.0	1.0	na	na	4.5	4.8	na
Comminucation	3.7%	25.9%	10%	10%	13%	18.3	16.6	3.2	2.9	10.8	9.7	1.3	1.3	2.0
Consumer Discretionary	3.0%	6.8%	12%	11%	8%	19.0	17.1	3.5	3.1	11.7	10.6	1.4	1.6	0.8
Industrials	0.9%	7.3%	13%	10%	9%	18.7	16.9	3.3	3.0	12.9	11.6	1.9	2.2	1.9
Consumer Staples	1.2%	3.5%	7%	7%	13%	17.8	16.7	3.9	3.6	12.4	11.4	3.0	3.2	2.4
Energy	0.0%	6.6%	8%	0%	4%	10.6	10.6	1.7	1.6	5.6	5.3	4.0	4.1	1.0
Utilities	1.5%	4.4%	4%	7%	6%	14.0	13.1	1.6	1.5	10.2	10.0	4.1	4.3	4.8
Real Estate	0.1%	-4.3%	7%	7%	16%	28.1	26.2	2.2	2.2	17.9	17.0	4.2	4.4	6.8
Materials	1.3%	-0.1%	14%	6%	14%	15.5	14.6	1.9	1.8	8.7	7.9	2.7	2.8	1.5
Financials	1.4%	10.0%	7%	5%	5%	12.4	11.8	1.5	1.4	na	na	3.1	3.3	na

# กระแสเงินทั่วโลก



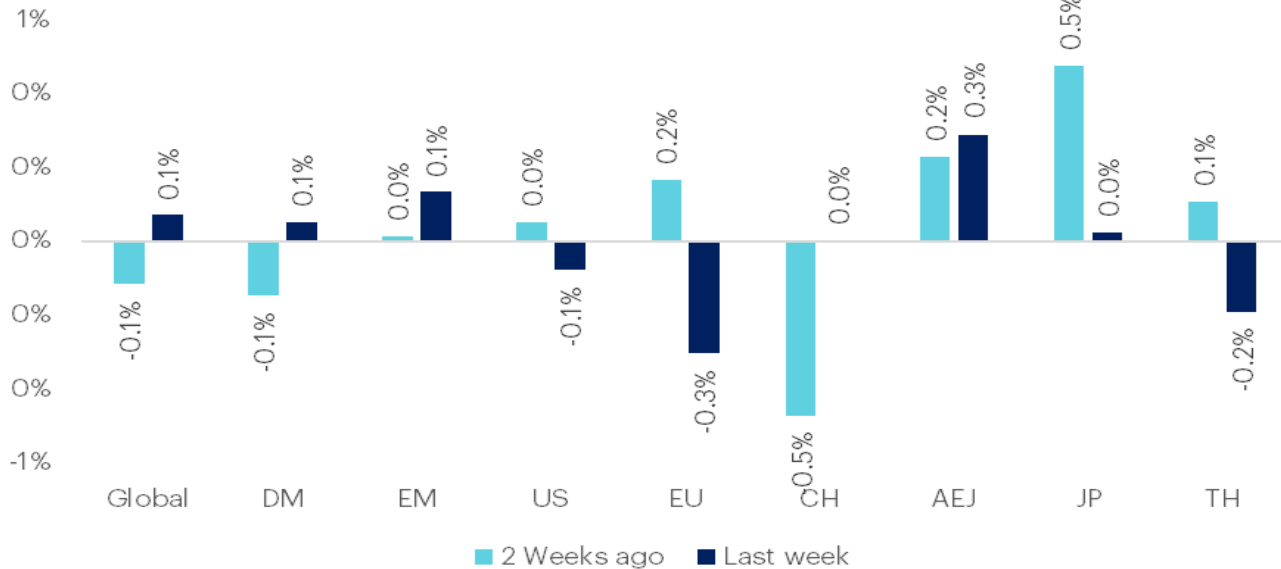
สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

- 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาล มองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง รวมถึงท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจากการประชุม FOMC ที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกจากภาพรวมของเศรษฐกิจโลกที่ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่กังวล แต่มีแรงขายในตลาดหุ้นเอเชีย จีนและ EM เป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า
- 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากความคาดหวังว่า ปธน.ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้งและมีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่ม Consumer Discretionary จากหุ้น Tesla และกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าหลังยอดส่งมอบออกมาดีกว่าที่คาด
- 4) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีมองว่าเป็นผลจากการปรับพอร์ตและกระแส AI เริ่มลดลง
- 5) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นมองว่าเป็นผลจากนโยบายการเงินที่จะตึงตัวขึ้นเป็นสำคัญแม้ว่าค่าเงินเยนจะอ่อนค่า
- 6) มีแรงขายในกลุ่ม Value และหุ้นขนาดเล็กจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงเป็นสำคัญ

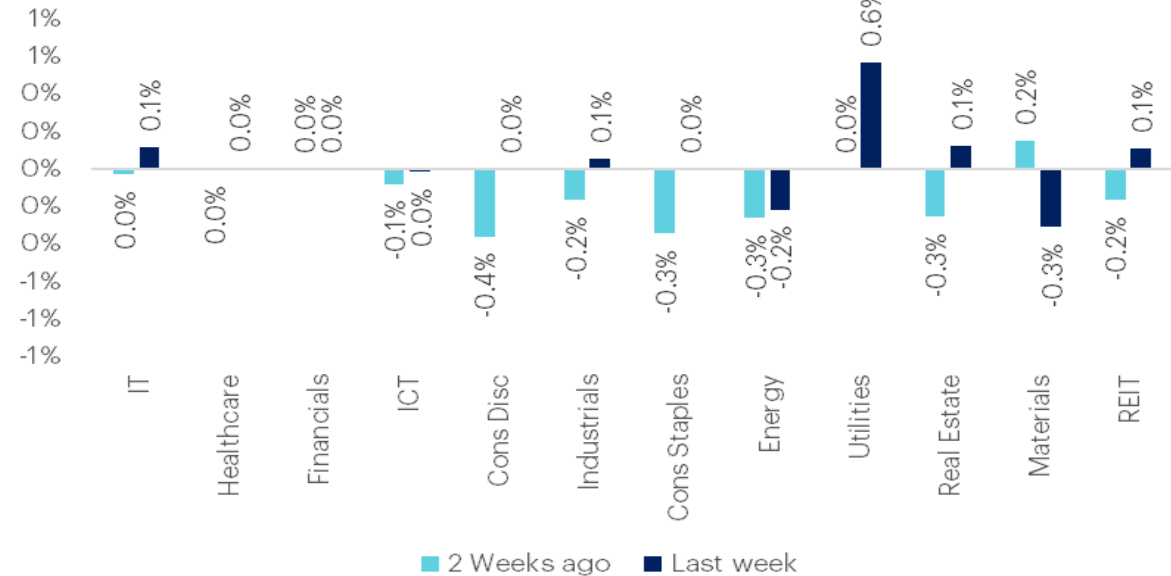


# แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐและกลุ่มประเทศพัฒนาปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1% ทั้งนี้เป็นผลจากความคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลดดอกเบี้ยใน 2H24 หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาชะลอลง ส่วนตลาดเอเชียมีการปรับประมาณการขึ้น 0.3% ส่วนตลาดยุโรปมีการปรับประมาณการลง 0.3% จากความกังวลด้านการเมืองและการตอบโต้มาตรการภาษีจากจีน ส่วนญี่ปุ่นมีการปรับประมาณการขึ้นจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่ม Materials ถูกปรับประมาณการลงจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลงกลุ่ม ส่วนกลุ่มเทคโนโลยียังได้กระแสของ AI สนับสนุนการเติบโต
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.2% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงคือกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากตัวเลขเศรษฐกิจในสหรัฐและจีนออกมามีสัญญาณชะลอลง
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอลงของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตรากำไรส่วนไหนเพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัดในระยะถัดไป

# Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
8-July-24	Germany	Balance of Trade MAY	€22.1B	€20.3B
	US	Consumer Inflation Expectations JUN	3.2%	3.0%
9-July-24	US	Fed Chair Powell Speech	-	-
		Treasury Secretary Yellen Testimony	-	-
		NFIB Business Optimism Index JUN	90.5	89.5
	China	Vehicle Sales YoY JUN	1.5%	2.3%
10-July-24	China	Inflation Rate YoY JUN	0.3%	0.4%
		PPI YoY JUN	-1.4%	-0.8%
	US	Fed Chair Powell Speech	-	-
11-July-24		Wholesale Inventories MoM MAY	0.2%	0.6%
	UK	GDP MoM MAY	0%	0.2%
	US	Core Inflation Rate MoM JUN	0.2%	0.2%
		Inflation Rate MoM JUN	0%	0.1%
	China	Exports YoY JUN	7.6%	8%
12-July-24		Imports YoY JUN	1.8%	2.9%
	US	PPI MoM JUN	-0.2%	0.1%
		Michigan Consumer Sentiment Prel JUL	68.2	68.5

# กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ตลาดหุ้นได้รับแรงสนับสนุนจากความคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของสหรัฐหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจออกมา มีสัญญาณของการชะลอตัวและเงินเฟ้อลดลง นอกจากนี้ผลการเลือกตั้งในฝรั่งเศส และอังกฤษช่วยลดความกังวลด้านการเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม ภาวะเสถียรภาพเงินเฟ้อในตราสารหนี้และตลาดการเงินสะท้อนว่าตลาดยังคงกังวลกับปัจจัยภายนอกท่ามกลางผลโพลของสหรัฐที่บ่งชี้ว่า ปธน.ทรัมป์มีกระแสตอบรับที่ดีขึ้นมาก ทำให้เรามองว่าตลาดจะยังผันผวนแต่มีการเติบโตของกำไรทำให้ตลาดหุ้นยังปรับตัวขึ้นได้
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (8-12 ก.ค.) มองว่า 1) ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่จะลดลงจาก 3.3% ในเดือน พ.ค. เป็น 3% ในเดือน มิ.ย. 2) ท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐจะยัง Dovish 3) ตัวเลขเงินเฟ้อจีนในเดือน มิ.ย. จะเพิ่มขึ้น 0.5% ในขณะที่ PPI ลดลง 4) ตัวเลขการปล่อยสินเชื่อจีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 5) ธนาคารกลางสิงคโปร์ เกาหลีใต้ มาเลเซียและนิวซีแลนด์มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย ดังนั้นมองว่าตลาดยังมีความผันผวนสูงแต่ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจะสนับสนุนตลาดได้
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำเชิงกำไรหุ้นที่คาดผลประกอบการออกมามีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง JPM และ PEP

# InnovestX Offshores Weekly Top Picks

## PepsiCo Inc (PEP.US)

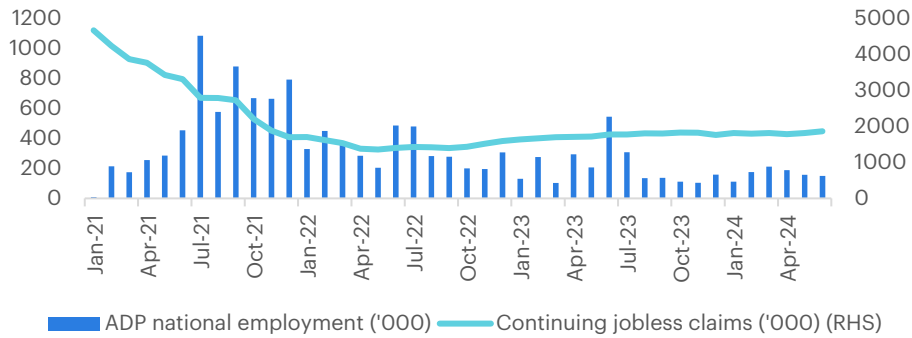
- เก็งกำไรจากงบที่คาดว่าจะออกมาดี
- มองงบบยังคงมีแรงหนุนจากแรงซื้อที่แกร่ง รวมถึงมองได้รับประโยชน์การที่เข้าฤดูร้อน
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 185.2USD โดยมี Upside 12.7% จากราคาปัจจุบัน

## JPMorgan Chase & Co (JPM.US)

- เก็งกำไรจากงบที่คาดว่าจะออกมาดี
- คาดว่ายังคงได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง รวมถึงมองค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์โตดีจากแนวโน้มตลาดสหรัฐฯที่ออกมาดี นอกจากนี้แนวโน้มเงินปันผลยังอยู่ในช่วงขาขึ้น
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 212.3USD โดยมี Upside 3.7% จากราคาปัจจุบัน

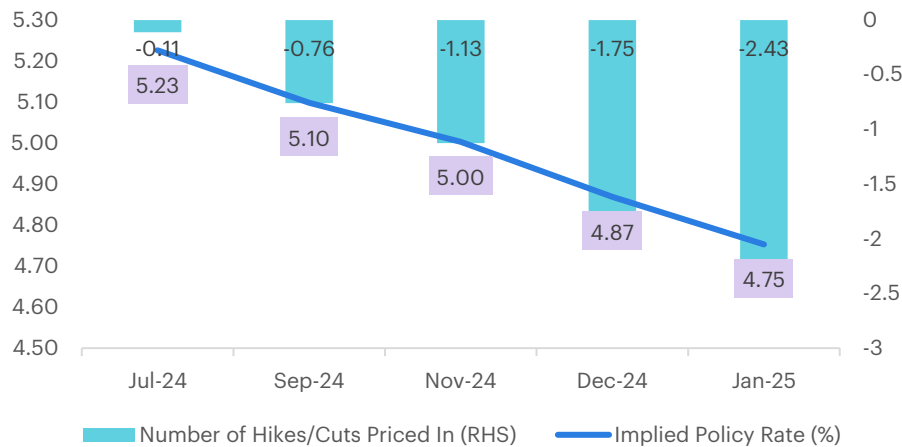
เราเริ่มเห็นท่าทีของ Fed ผ่อนคลายกว่าที่คาดไว้จาก Dot Plot ผ่าน Powell Speech และรายงานการประชุม Fed เดือนมิ.ย. ประกอบกับ ตลาดแรงงานเริ่มมีการชะลอตัวลงตามทิศทางเงินเฟ้อ ทำให้เรามองว่า Fed เริ่มประเมิน Downside ตลาดแรงงานและความเสี่ยงมากขึ้นในช่วงเงินเฟ้อชะลอตัวลง เราจึงให้น้ำหนักการปรับลดดอกเบี้ย 2H24 เพิ่มขึ้น ขณะที่ในภาพเศรษฐกิจชะลอระยะสั้น เรายังคงแนะนำมองกลุ่มสินค้าจำเป็นและเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มการเติบโตและอุปสงค์ที่ดี

US jobless claims signal slowdown



- **สถานการณ์เงินเฟ้อ:** ข้อมูลล่าสุดบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อกำลังกลับสู่แนวโน้มที่ลดลงโดยมาตรการลดเงินเฟ้อที่ Fed ชอบเพิ่มขึ้นน้อยสุดในรอบ 6 เดือนที่ 0.1% ในพ.ค.
- **ตลาดแรงงานในเดือนพ.ค.ชะลอตัวลง:** ตำแหน่งงานว่าง, การจ้างงานและการเลิกจ้างเพิ่มขึ้นเกินคาด ส่วนอัตราส่วนของตำแหน่งงานว่างต่อคนว่างงาน รวมถึงปริมาณการลาออกอยู่ในระดับต่ำ
- **Powell Speech และรายงานการประชุม Fed เดือนมิ.ย.ออกมาในทิศทางเดียวกัน โดยผ่อนคลายนโยบายมากกว่าที่คาดไว้จาก Dot Plot:** คณะกรรมการดูเหมือนจะเคลื่อนเข้าใกล้การผ่อนคลายนโยบายมากขึ้น แม้ว่าจะยังไม่ถึงจุดตัดสินใจ โดยส่วนใหญ่เห็นว่า 1) การเติบโตทางเศรษฐกิจกำลังค่อยๆ ชะลอตัวลง 2) มีความกังวลว่าการว่างงานอาจเพิ่มขึ้นหากอุปสงค์อ่อนแอลง 3) เห็นความคืบหน้าในการควบคุมเงินเฟ้อ 4) ยังคงต้องการหลักฐานเพิ่มเติมก่อนที่จะตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยแบบแน่ชัด
- **การคาดการณ์เกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย:** คณะกรรมการยังคงแบ่งแยกเกี่ยวกับระยะเวลาที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูง บางคนเน้นย้ำถึงความจำเป็นในการรอดทน ในขณะที่บางคนพร้อมที่จะขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อยังคงสูง
- เราคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐเริ่มประเมิน Downside จากตลาดแรงงานและความเสี่ยงมากขึ้นในช่วงที่เงินเฟ้อชะลอตัวลง ซึ่งจะให้น้ำหนักในการปรับลดดอกเบี้ยมีเพิ่มขึ้นใน 2H24 ซึ่งเราคาด Fed จะปรับลด 2 ครั้งในปี
- ขณะที่หากดูภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในระยะสั้นเราแนะนำมองกลุ่มสินค้าจำเป็นที่ยังคงมีแรงซื้อ WMT COST และเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มดี AMZN GOOGL MSFT AAPL

Implied overnight rate & number of hikes/cuts



Source: InnovestX, Bloomberg

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine

 InnovestX Research



**สิริชัย ดวงรัตนดายา**

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ธนาวดี รัตนแสง**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



## CG Rating 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, PAP, 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, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, 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, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, 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, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, 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.

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

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

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

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรางวัล)

2S, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, 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, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, 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, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DIITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANNIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTD, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, 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, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PLT, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUU, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWJ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UTH, UTHA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.