

วันที่ 5 สิงหาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุปสำหรับสัปดาห์

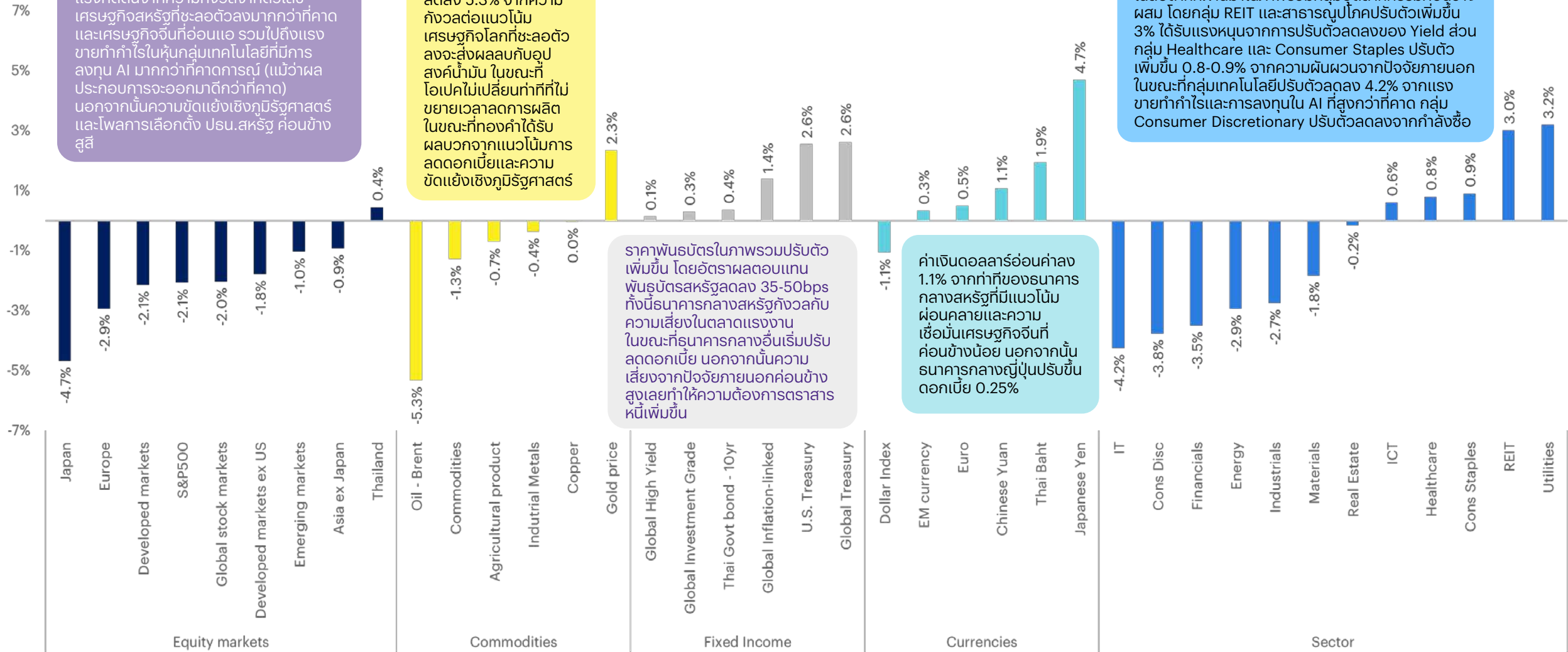
- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 2% โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงมากกว่าที่คาดและเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ รวมไปถึงแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีการลงทุน AI มากกว่าที่คาดการณ์ (แม้ว่าผลประกอบการจะออกมาดีกว่าที่คาด) นอกจากนี้ความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์และโพลการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐ ค่อนข้างสุสี
- มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ด้านตลาดหุ้นมีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากการฟื้นตัวและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึงมีแรงซื้อในหุ้นธีม Value และมีแรงเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานจากความกังวลความไม่สงบในวันออกกลาง
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างดัชนี ISM PMI ภาคบริการและอุตสาหกรรม 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง PMI ภาคบริการและยอดขายปลีก 3) ทิศทางการฟื้นตัวของจีนผ่านตัวเลข Caixin PMI ภาคบริการ, PPI และ CPI 4) ผลประกอบการ Airbnb, Caterpillar, China Mobile, CVS Health, Eli Lilly, Fortinet, Gilead Science, Hilton, Honda, Infineon, Moutai, Novo-Nordisk, OXY, Palantir, SMIC, SoftBank, Sony, Shopify, Tokyo Electron, Uber, Walt Disney, Yum Brand
- **ภาพรวม** - ตลาดหุ้นได้รับแรงกดดันจากความกังวลของตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงมากกว่าที่คาดและเศรษฐกิจจีนที่ยังอ่อนแอ ทำให้ตลาดกังวลกับแนวโน้มการเติบโตซึ่งตลาดมีความคาดหวังที่สูงใน 2H24 ส่งผลให้ Yield ปรับตัวลดลงแรง นอกจากนี้ผลจากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์กดดันตลาดเพิ่มเติม ทำให้ตลาดมองถึงรอบการ Correction ของตลาดในระยะสั้น แม้ว่าผลประกอบการในภาพรวมจะออกมาดีกว่าที่คาดและไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลสำหรับ 2Q24
- **กลยุทธ์** - สัปดาห์นี้ (5-9 ส.ค.) มองว่า 1) ตัวเลขภาคบริการสหรัฐจะชะลอตัวลงจากอากาศร้อนและการจ้างงานที่ชะลอตัว 2) ตัวเลขการปล่อยกู้ของจีนที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากผลของฤดูกาลและจีนยังเผชิญกับเงินฝืด ในขณะที่การส่งออกของจีนมีแนวโน้มเติบโต 9% YoY 3) ธนาคารกลางออสเตรเลียมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 4.35% 4) ท่าทีของธนาคารกลางอินเดียที่จะมีท่าทีเป็นกลางมากขึ้นจาก Hawkish มาก่อนหน้านี้ 5) ผลประกอบการ 2Q24 ดังนั้นมองว่าตลาดยังมีความผันผวนสูงแต่ผลประกอบการและท่าทีของธนาคารกลางจะสนับสนุนตลาดได้
- **หุ้นแนะนำ** - เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำหลังจากช่วงประกาศผลประกอบการและมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง COST และแะเก็งกำไรในหุ้นที่คาดว่างบออกมาดีอย่าง NVO

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 2% โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงมากกว่าที่คาด และเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ รวมไปถึงแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีการลงทุน AI มากกว่าที่คาดการณ์ (แม้ว่าผลประกอบการจะออกมาดีก็ตาม) นอกจากนี้ความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์และโพลการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐ ก่อนเข้าสู่อีส

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง 5.3% จากความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงจะส่งผลลบกับอุปสงค์น้ำมัน ในขณะที่โอเปคไม่เปลี่ยนท่าทีที่ไม่ขยายเวลาลดการผลิต ในขณะที่ทองคำได้รับผลบวกจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยและความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมกลุ่มอุตสาหกรรมค่อนข้างผสม โดยกลุ่ม REIT และสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% ได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวลดลงของ Yield ส่วนกลุ่ม Healthcare และ Consumer Staples ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8-0.9% จากความผันผวนจากปัจจัยภายนอก ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 4.2% จากแรงขายทำกำไรและการลงทุนใน AI ที่สูงกว่าที่คาด กลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวลดลงจากกำลังซื้อ

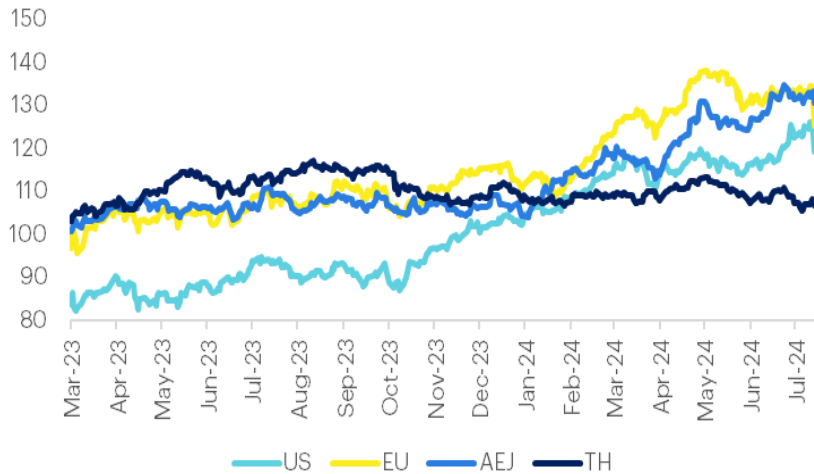


ราคาพันธบัตรในภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐลดลง 35-50bps ทั้งนี้ธนาคารกลางสหรัฐกังวลกับความเสี่ยงในตลาดแรงงาน ในขณะที่ธนาคารกลางอื่นเริ่มปรับลดดอกเบี้ย นอกจากนี้ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกค่อนข้างสูงเลยทำให้ความต้องการตราสารหนี้เพิ่มขึ้น

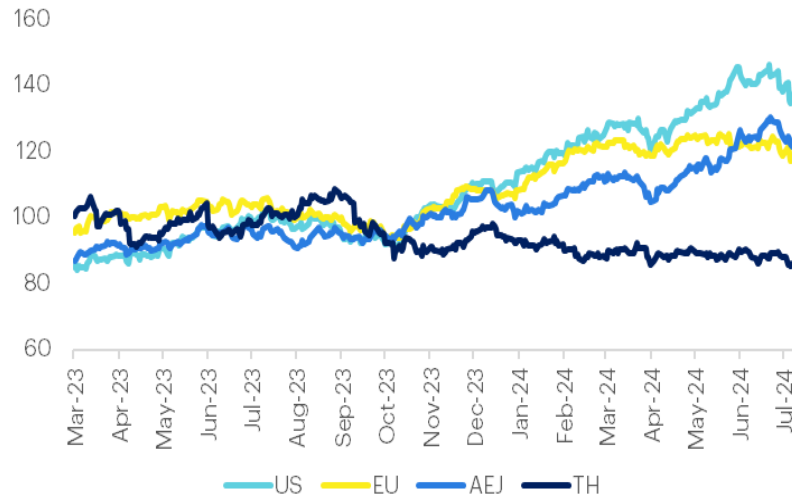
ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง 1.1% จากค่าที่ของธนาคารกลางสหรัฐที่มีแนวโน้มผ่อนคลายและความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจีนที่ค่อนข้างน้อย นอกจากนี้ธนาคารกลางญี่ปุ่นปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25%

# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

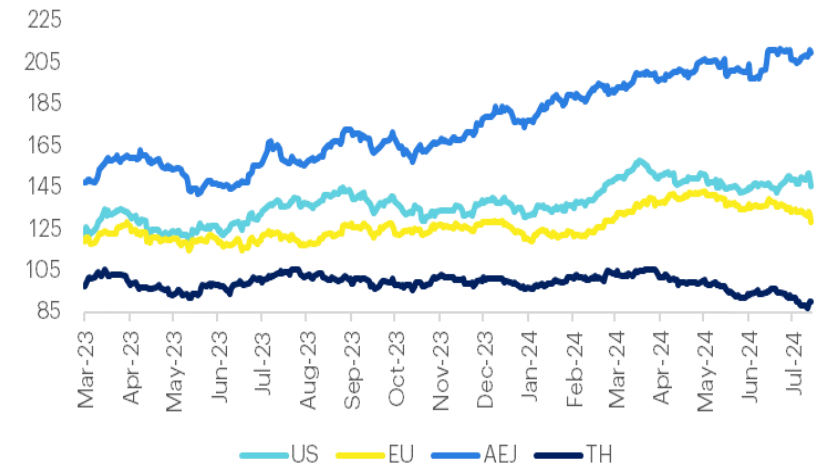
Rate Sensitive



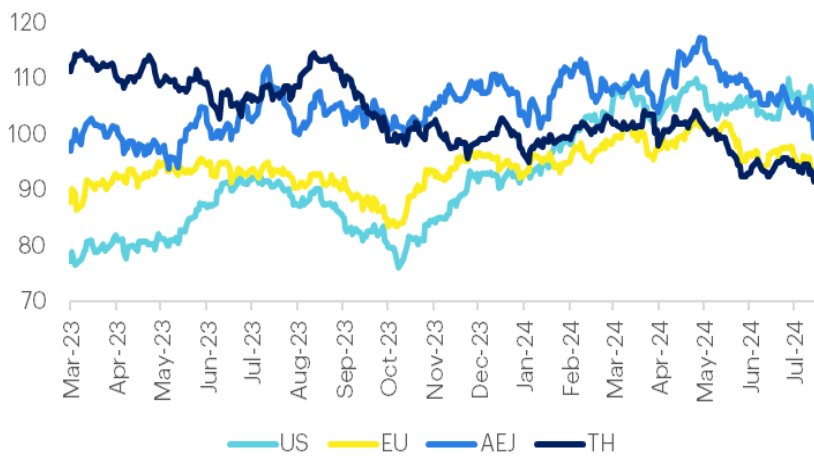
Global Cyclical



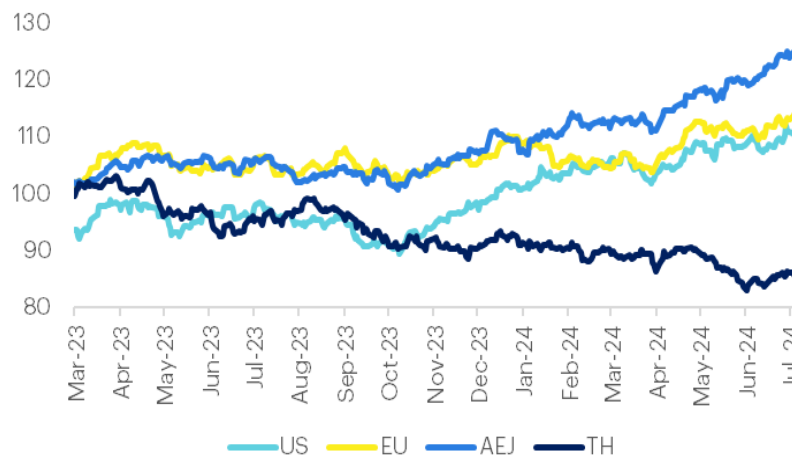
Commodities



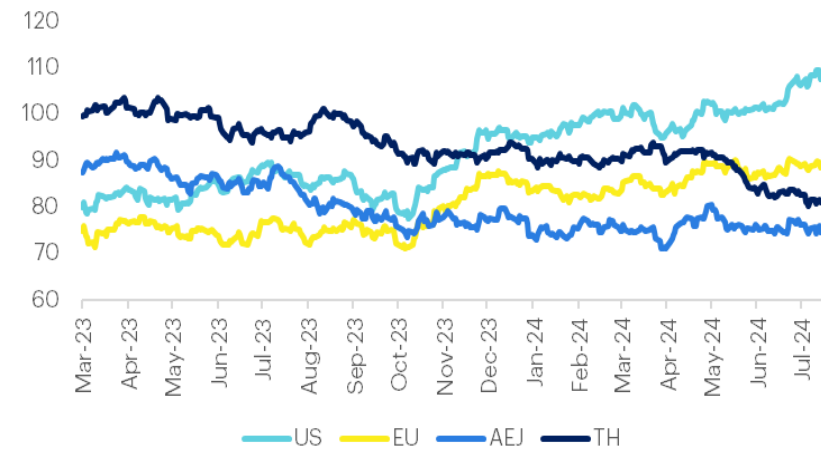
Domestic



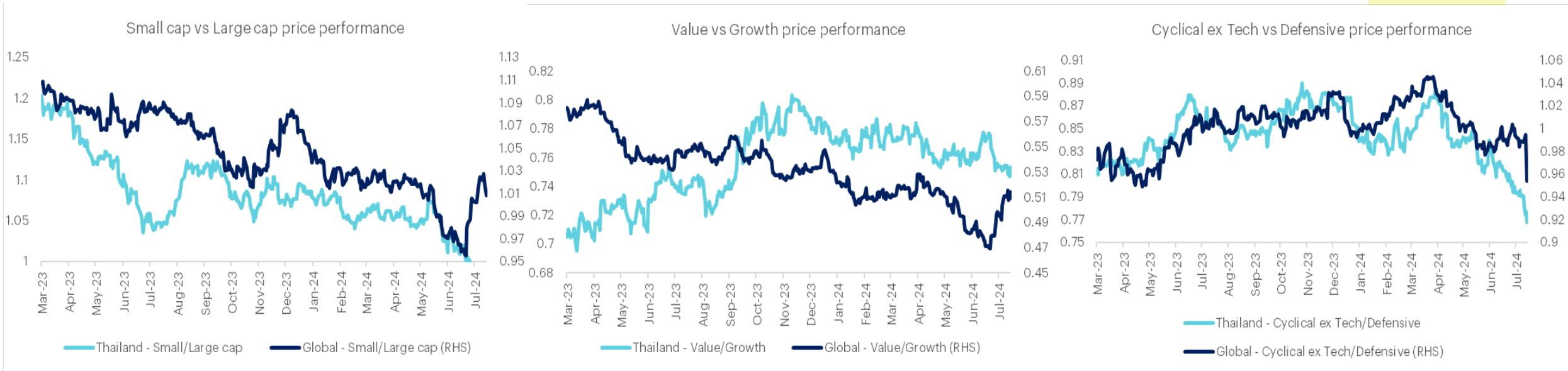
Defensive



Asset Sensitive



# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน



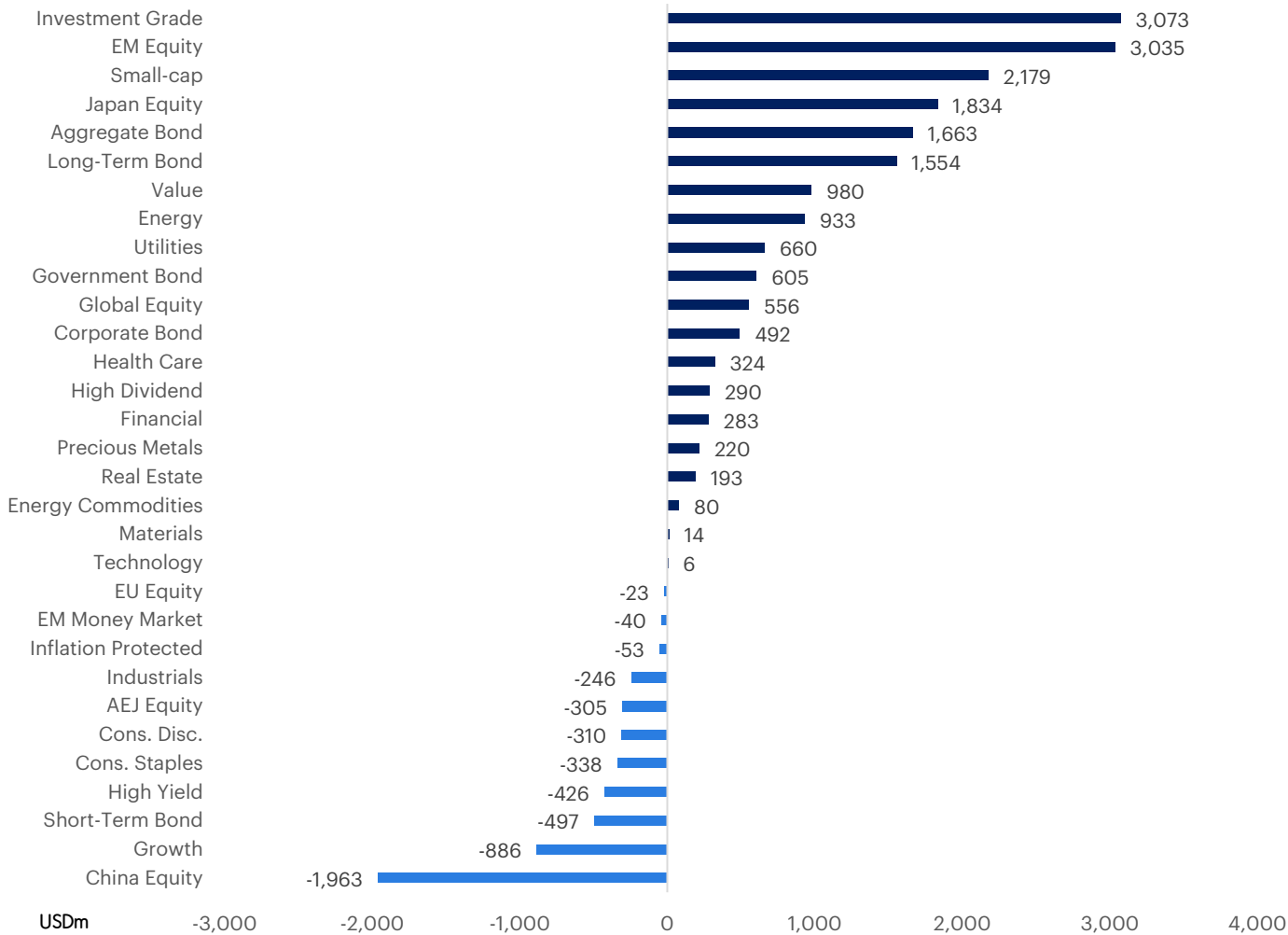
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) การปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สะท้อนภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ 2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังอ่อนแอและมีการฟื้นตัวที่ช้า 3) แรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังผลประกอบการดีกว่าที่คาดและการลงทุนใน AI ที่สูงกว่าที่คาด 4) การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่นทำให้ค่าเงินเยนแข็งค่าซึ่งจะมีแนวโน้มกดดันผลประกอบการของบริษัทญี่ปุ่น 5) ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่เพิ่มสูงขึ้น
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวลดลงเฉลี่ย 3% จากความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะตลาดแรงงานสหรัฐที่มีอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสูงกว่าที่คาด
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์สหรัฐและยุโรปปรับตัวลดลง 3-4% จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและทำที่กลุ่มโอเปคที่จะไม่ลดกำลังการผลิต ท่ามกลางอุปสงค์ที่อ่อนแอ
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 4% จากแรงขายทำกำไรและความกังวลต่อการสร้างรายได้จาก AI ในขณะที่การลงทุนใน AI ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศปรับตัวลดลง 3% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ขณะที่กลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวน
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลการเปลี่ยนกลุ่มเล่นในกลุ่มที่มีใช้กลุ่มเทคโนโลยี

# 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	-1.8%	8.3%	13%	9%	11%	18.8	16.7	2.9	2.7	12.6	11.2	2.1	2.3	1.7
DM	-1.8%	8.8%	12%	8%	10%	19.8	17.6	3.2	3.0	13.1	11.7	2.0	2.2	1.6
EM	-2.3%	3.7%	16%	11%	13%	13.1	11.2	1.7	1.5	9.4	8.1	3.1	3.4	2.0
S&P 500	-2.1%	12.1%	15%	9%	11%	22.3	19.4	4.5	4.0	14.8	13.0	1.5	1.7	1.5
STOXX 600	-2.7%	3.9%	9%	8%	9%	13.9	12.8	1.9	1.8	9.7	8.9	3.7	4.0	2.7
TOPIX	-9.7%	7.2%	6%	6%	6%	14.1	13.2	1.3	1.2	6.4	5.7	2.8	3.0	-0.8
MSCI AEJ	-2.7%	5.7%	16%	12%	14%	13.9	11.9	1.6	1.5	10.6	9.0	2.7	3.0	2.2
CSI 300	-2.2%	-1.4%	13%	11%	9%	11.9	10.6	1.4	1.2	14.9	13.8	3.4	3.8	6.6
ASEAN	3.8%	0.8%	9%	8%	8%	13.8	12.7	1.6	1.5	10.4	9.5	4.4	4.7	1.3
SET	0.9%	-7.3%	12%	8%	10%	14.2	12.7	1.3	1.2	8.3	8.0	4.0	4.3	2.8
Sector														
Information Technology	-7.6%	15.2%	25%	11%	15%	25.8	23.2	7.9	6.6	22.1	17.8	0.8	0.9	0.3
Healthcare	3.6%	11.0%	18%	10%	22%	18.3	16.6	4.1	3.7	15.1	13.1	1.9	2.1	1.9
Bank	-1.0%	10.3%	2%	6%	4%	9.9	9.4	1.0	1.0	na	na	4.5	4.8	na
Comminucation	-4.6%	15.8%	10%	10%	13%	17.5	15.9	3.0	2.8	10.4	9.4	1.3	1.4	2.0
Consumer Discretionary	-4.8%	-1.3%	11%	11%	8%	18.1	16.3	3.4	2.9	11.2	10.2	1.5	1.6	0.8
Industrials	-0.2%	6.2%	12%	10%	9%	18.8	17.0	3.3	3.0	13.0	11.7	1.9	2.1	1.9
Consumer Staples	3.9%	6.2%	6%	7%	13%	18.3	17.1	3.9	3.6	12.7	11.6	2.9	3.1	2.4
Energy	-2.6%	3.9%	10%	0%	4%	10.6	10.6	1.6	1.5	5.7	5.2	4.0	4.2	1.1
Utilities	8.0%	11.0%	4%	7%	6%	14.9	13.9	1.7	1.6	10.5	10.3	3.9	4.1	4.8
Real Estate	8.1%	3.4%	8%	7%	16%	30.3	28.3	2.4	2.4	19.1	18.1	3.8	4.0	6.8
Materials	0.3%	-1.1%	13%	6%	14%	15.8	14.9	1.9	1.8	8.8	8.0	2.7	2.8	1.5
Financials	0.8%	9.3%	6%	5%	5%	12.6	11.9	1.5	1.4	na	na	3.1	3.3	na

# กระแสเงินทั่วโลก

WTD - ETF Flows on sectors and themes

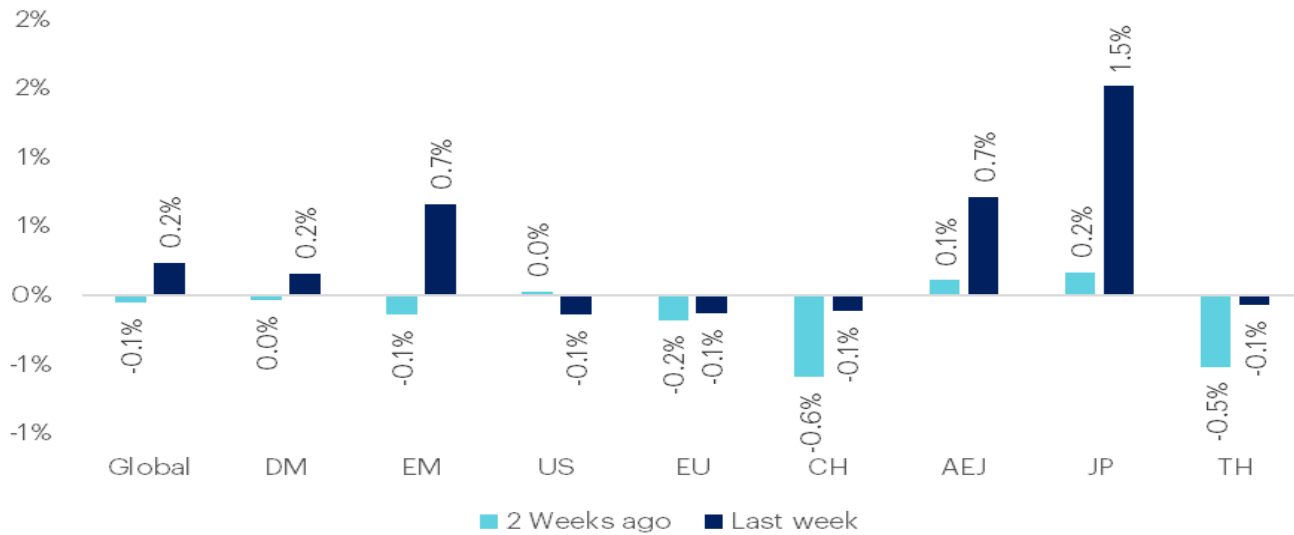


สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

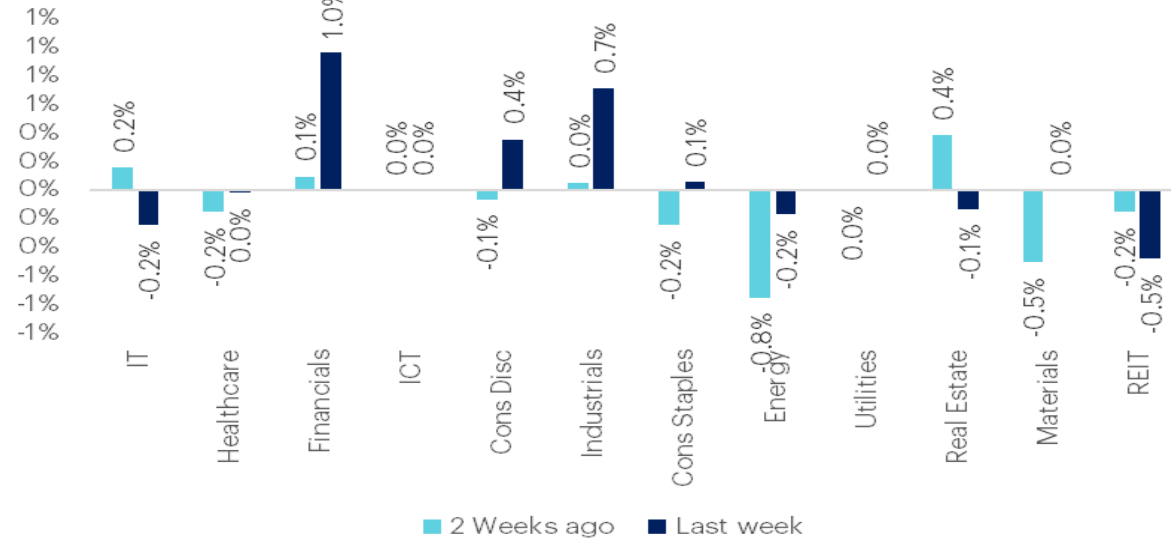
- 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่มีสัญญาณชัดเจนมากขึ้น
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากการฟื้นตัวและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึงการเปลี่ยนจากตลาด US มา EM ด้วยส่วนหนึ่ง
- 3) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Value ทั้งนี้มองเป็นการขายทำกำไรในกลุ่ม Growth และอาจจะมองว่า Value สามารถให้ผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวลง ข
- 4) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานจากความกังวลความไม่สงบในตะวันออกกลาง
- 5) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และ Consumer Staples จากกำลังซื้อที่ลดลง
- 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- 7) มีแรงซื้อในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคจาก Yield ที่ลดลง

# แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐลดลง 0.1% จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและแนวโน้มผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีที่ต่ำกว่าที่คาด ส่วนยุโรปและจีนถูกปรับประมาณการลง 0.1% จากภาพเศรษฐกิจเช่นกัน ในขณะที่ตลาด EM มีการปรับประมาณการขึ้น 0.7% จากแนวโน้มการฟื้นตัวและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าซึ่งช่วยลดก่อนผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มเทคโนโลยีถูกปรับประมาณการลง 0.2% หลังแนวโน้มอ่อนแอกว่าที่คาดและการลงทุนใน AI ที่สูงกว่าที่คาดการณ์ กลุ่มพลังงานมีการปรับประมาณการลดลง 0.2% จากราคาพลังงานที่ลดลง ในขณะที่กลุ่ม Consumer Discretionary และสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการขึ้นจากผลประกอบการที่ดี
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลดลงเล็กน้อย 0.1% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงคือกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากตัวเลขเศรษฐกิจในสหรัฐและจีนออกมามีสัญญาณชะลอตัวลง ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยี สื่อสารและกลุ่มสาธารณูปโภคมีการปรับประมาณการขึ้นจากแนวโน้มผลประกอบการที่ดี
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัดในระยะถัดไป

# Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate	
5-August-24	China	Caixin Services PMI JUL	51.2	51.4	
		Caixin Composite PMI JUL	52.8	52.3	
	EU	HCOB Services PMI Final JUL	52.8	51.9	
		HCOB Composite PMI Final JUL	50.9	50.1	
		PPI MoM JUN	-0.2%	0.3	
	6-August-24	EU	ISM Services PMI JUL	48.8	51
			HCOB Construction PMI JUL	41.8	42.2
7-August-24	Germany	Retail Sales MoM JUN	0.1%	0.3%	
		Balance of Trade JUN	€24.9B	€23.5B	
8-August-24	China	Foreign Exchange Reserves JUL	\$3.222T	\$3.24T	
		Exports YoY JUL	8.6%	10.4%	
	US	Imports YoY JUL	-2.3%	3.3%	
		Initial Jobless Claims AUG/03	249K	250K	
		Wholesale Inventories MoM JUN	0.6%	0.2%	
9-August-24	China	Inflation Rate YoY JUL	0.2%	0.4%	
	China	PPI YoY JUL	-0.8%	-0.9%	
	Germany	Inflation Rate YoY Final JUL	2.2%	2.3%	

# กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** - ตลาดหุ้นได้รับแรงกดดันจากความกังวลของตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงมากกว่าที่คาดและเศรษฐกิจจีนที่ยังอ่อนแอ ทำให้ตลาดกังวลกับแนวโน้มการเติบโตซึ่งตลาดมีความคาดหวังที่สูงใน 2H24 ส่งผลให้ Yield ปรับตัวลดลงแรง นอกจากนี้ผลลบจากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์กดดันตลาดเพิ่มเติม ทำให้ตลาดมองถึงรอบการ Correction ของตลาดในระยะสั้น แม้ว่าผลประกอบการในภาพรวมจะออกมาดีกว่าที่คาดและไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลสำหรับ 2Q24
- **กลยุทธ์** - สัปดาห์นี้ (5-9 ส.ค.) มองว่า 1) ตัวเลขภาคบริการสหรัฐจะชะลอตัวลงจากสถานะอากาศร้อนและการจ้างงานที่ชะลอลง 2) ตัวเลขการปล่อยกู้ของจีนที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากผลของฤดูกาลและจีนยังเผชิญกับเงินฝืด ในขณะที่การส่งออกของจีนมีแนวโน้มเติบโต 9% YoY 3) ธนาคารกลางออสเตรเลียมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 4.35% 4) ท่าทีของธนาคารกลางอินเดียที่จะมีท่าทีเป็นกลางมากขึ้นจาก Hawkish มาก่อนหน้านี้ 5) ผลประกอบการ 2Q24 ดังนั้นมองว่าตลาดยังมีความผันผวนสูงแต่ผลประกอบการและท่าทีของธนาคารกลางจะสนับสนุนตลาดได้
- **หุ้นแนะนำ** - เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำหลังจากช่วงประกาศผลประกอบการและมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง COST และแนะนำกำไรในหุ้นที่คาดหวังออกมาดีอย่าง NVO

# InnovestX Offshores Weekly Top Picks

## Novo Nordik (NVO.US)

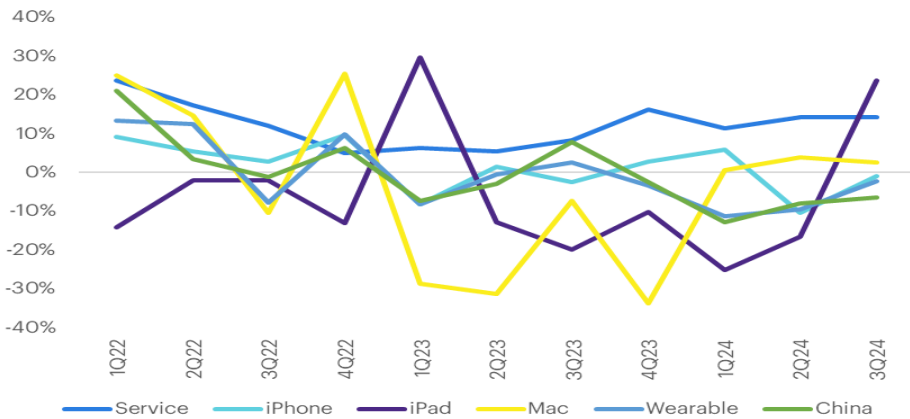
- เก็งกำไรจากงบที่คาดว่าจะออกมาดี
- มองงบบมีแรงหนุนจากอุปสงค์ยาลดความอ้วน Wegovy ที่ยังคงเติบโตดี
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 144.5 USD โดยมี Upside 8.4% จากราคาปัจจุบัน

## Costco Wholesales (COST.US)

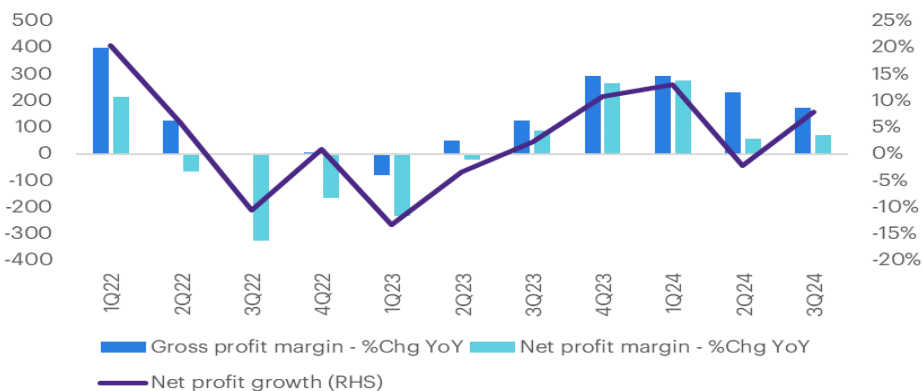
- อยู่ในหุ้นเชิงรับที่สามารถลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงเวลาที่ตลาดมีความเสี่ยง
- แรงซื้อแกร่งและฐานลูกค้าที่จงรักภักดี ทำให้ยอดขายยังคงเพิ่มขึ้นได้ในช่วงที่ภาพรวมอุตสาหกรรมชะลอตัวลง
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 891.2USD โดยมี Upside 8.4% จากราคาปัจจุบัน

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็นผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มเทคโนโลยีออกมาในทิศทางที่ดีกว่าคาด ถึงแม้จะมีบางภาคส่วนของธุรกิจที่ต่ำกว่าคาดและบางบริษัทยังให้แนวโน้มในอนาคตที่น้อยกว่าคาด รวมถึงกลุ่มที่มีรายได้จากจีนมีแรงกดดันจากตลาดจีนที่อุปสงค์ยังชะลอตัว แต่ยังเห็นการเติบโตของกำไรในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังมีแนวโน้มการเติบโต ด้วยภาพนี้แนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัว

Apple's Revenue breakdown



Apple's Margin expansion and Net profit growth



- บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ประกาศผลประกอบการโดยรวมยังดีกว่าที่คาดแต่มีบางภาคส่วนของธุรกิจที่ต่ำกว่าคาดและมีการให้คาดการณ์ในอนาคตที่ต่ำกว่าคาดจากความคาดหวังที่สูงกว่าปัจจัยพื้นฐาน รวมถึงบริษัทที่มีรายได้จากจีนยังถูกกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัว จึงทำให้ราคาหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวลง
- ด้วยแรงหนุนจากความต้องการชิป AI ส่งผลให้กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง AMD กำไรดีกว่าคาดและยังให้คาดการณ์ที่ดีกว่าคาดส่งผลให้หุ้นปรับตัวขึ้น รวมถึง META ที่ได้แรงหนุนจาก Ads ที่ดีขึ้นจากการนำ AI มาใช้พัฒนาทำให้งบออกมาแข็งแกร่ง ส่วน QCOM และ ARM แม้จะมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดแต่อย่างไรก็ดีด้วยรายได้จากค่าลิขสิทธิ์ ARM ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและยอดขายสมาร์ตโฟนของ ARM ที่ทรงตัวด้วยภาพนี้ทำให้ตลาดตอบสนองเชิงลบ ภาพคล้ายกับ AMZN งบออกมาดีกว่าคาดการณ์ ธุรกิจ AWS มีการเติบโตที่แข็งแกร่งแต่ให้แนวโน้มต่ำกว่าที่คาดจากมาร์จิ้นที่อ่อนตัวจากการลงทุนใน AI ที่อยู่ในระดับสูง
- ทางด้าน Apple เองภาพรวมผลประกอบการดีกว่าคาดจาก iPad ที่มีการออกรุ่นใหม่และบริการที่ทำจุดสูงสุดใหม่แต่รายได้จากจีนต่ำกว่าที่คาดจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ แต่ iPhone 16 ที่จะออกน่าจะส่งผลดีกับแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรใน 2H24

ในภาพรวมนี้ทำให้ 1) เราะมัดระวังกับการลงทุนในบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้จากจีนสูงทั้งนี้อาจจะเห็นการปรับลดประมาณการได้หลังการประกาศผลประกอบการ รวมถึง Guidance ที่ต่ำกว่าที่คาดเพราะการฟื้นตัวของจีน 2) กลุ่มเทคโนโลยี แม้ระยะสั้นยังคงผันผวนสูงจากการเลือกตั้งสหรัฐ Geopolitical Risk รวมถึงความคาดหวังที่สูง แต่ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่งแนวโน้มมีผลประกอบการที่ดีหนุนด้วยความต้องการจาก AI แนะนำลงทุนในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัว

• 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 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, 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, ITCL, 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, MCOOT, 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<sup>1</sup>, 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<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, 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<sup>3</sup>, 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 (ได้รับอนุมัติ)

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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOOT, META, MFC, MFEC, MILL, 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, TASCOC, 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 (ประกาศเจตจำนง)

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, CHAO, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, 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, 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, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, 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, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, 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, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, 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, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, 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 Explanation 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.