

วันที่ 1 สิงหาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

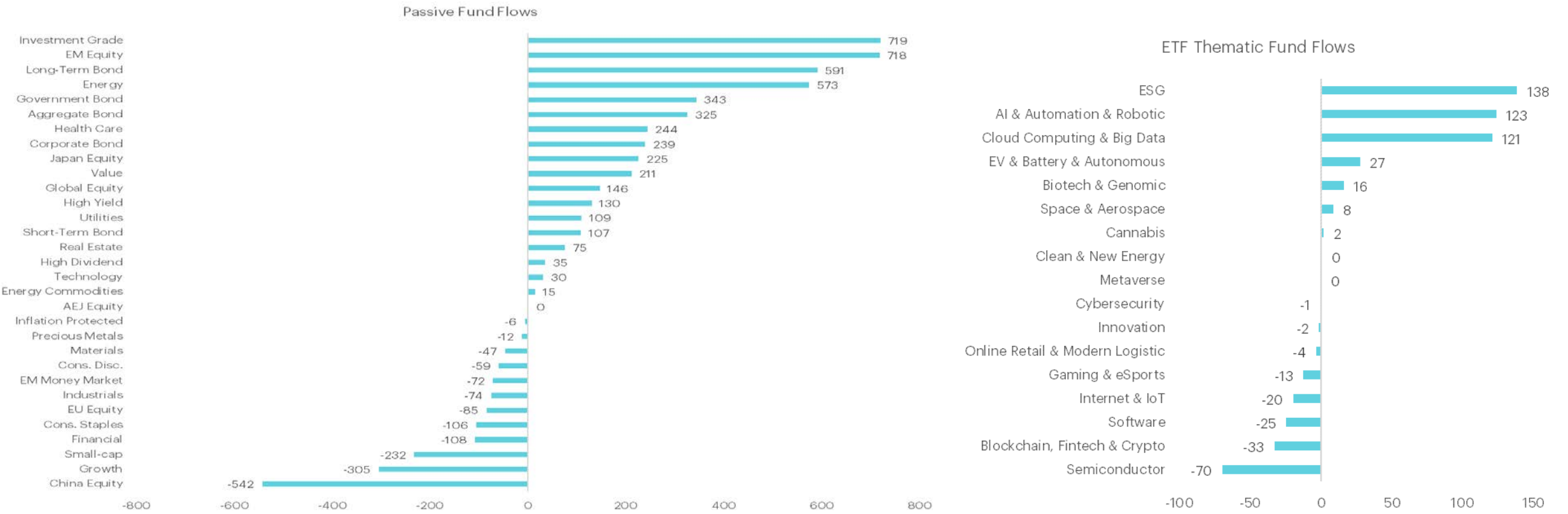
- ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวดีหลังกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ขึ้นนำตลาดอานิสงส์จากงบในกลุ่มที่โตดี ขณะที่ Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมในเดือนนี้แต่เริ่มส่งสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยในเดือนก.ย.
- กระแสเงินในวันที่ 30 ก.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM จากแรงเก็งกำไรบนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและการฟื้นตัวของแนวโน้มกำไร 3) มีแรงซื้อในธีม Value มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากธีม Growth ส่วนกระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวน 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มพลังงานเก็งกำไรบนเรื่องความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านกำลังซื้อ รวมไปถึงกลุ่ม Consumer Staples จากกำลังซื้อที่ลดลง 7) กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- FOMC คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25-5.5% ตามที่คาดการณ์ ให้ข้อมูลโดยสรุปความเสี่ยงต่อเป้าหมายการจ้างงานและเงินเฟ้อมีความสมดุลมากขึ้น เศรษฐกิจกำลังกลับสู่ภาวะปกติ ไม่ได้อ่อนแอหรือร้อนแรงเกินไป จากท่าทีของ FED มองออกไปในทิศทางที่ Dovish และมีความน่าจะเป็นในการลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. มากขึ้น ขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีกับสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น
- META เผยงบดีกว่คาดในทุกมิติโดยมีแรงหนุนหลักจาก Ads ที่ดีขึ้นหลังมีการนำ AI มาพัฒนาแพลตฟอร์มอย่าง IG Reels ซึ่งทำให้ตรงเป้าหมายลูกค้ามากขึ้นซึ่งเราเชื่อว่าภาพนี้จะยังดำเนินต่อไปในช่วง 2H24 ประกอบกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่จะยิ่งเร่งภาพการฟื้นตัวของ Ads ได้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องติดตามและยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงของบริษัทคือแนวโน้มธุรกิจ Metaverse Reality Labs
- ถึงแม้งบและคาดการณ์จะออกมาดีทั้ง QCOM และ ARM แต่อย่างไรก็ดีด้วยรายได้จากค่าลิขสิทธิ์ ARM ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและยอดขายสมาร์ตโฟนของ ARM ที่ทรงตัวด้วยภาพนี้ทำให้ตลาดตอบสนองเชิงลบและหุ้นปรับตัวลง ซึ่งในภาพรวมหากตัดความคาดหวังตลาดออก เรามองว่าบและแนวโน้มที่ออกมายังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวที่ดี ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงอาจจะเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี
- งบของ eBay และ Etsy ออกมาในทิศทางเดียวกัน โดยมีแรงหนุนหลักที่เหมือนกันจากการลงทุน AI มาใช้พัฒนาแพลตฟอร์ม ประกอบกับกลยุทธ์เฉพาะตัว แต่ด้วยการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง ประกอบกับแรงซื้อผู้บริโภคที่เปราะบาง ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุนและอยู่ในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีผลกระทบจำกัด โดยเราชอบ AMZN
- แนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนจีน Q2 ยังอ่อนแอโดยรวมลดกำไรลง 4.6% จากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจแนะนำลงทุนบริษัทขนาดใหญ่ที่คาดมีกำไรเติบโตอย่าง Xiaomi, Baidu, AIA, Tencent
- PMI จีนยังหดตัว แต่กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าเริ่มเห็นการฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นการใช้ผ่านการอุดหนุนเครื่องใช้ไฟฟ้าแต่ผลลัพธ์อาจต้องใช้เวลาถึงจะช่วยให้ภาพเศรษฐกิจดีขึ้นด้วยภาพนี้แนะนำ Haier
- สหรัฐกำลังพิจารณาข้อจำกัดในการเข้าถึงชิปหน่วยความจำ AI และอุปกรณ์ที่จำเป็นในการผลิตของจีน โดย ญี่ปุ่น เนเธอร์แลนด์ และเกาหลีใต้ จะไม่ถูกควบคุมภายใต้กฎหมายนี้ ด้วยภาพนี้ เรามองว่า ASML, Tokyo Electron, SK Hynix และ Samsung มีความน่าสนใจจากผลประกอบการ 2Q24 แข็งแกร่งใน แนวโน้มที่ดีและคลายความกังวลเกี่ยวกับการควบคุมชิปลดลง
- ADS 2Q24 ไตรมาสแห่งการแข่งขันกีฬา หนุนงบเติบโตแข็งแกร่ง โดดเด่นสุดในกลุ่ม แต่อย่างไรก็ดี กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยยังคงมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอและแรงซื้อที่ชะลอตัว รวมถึงการแข่งขันด้านราคาจากคู่แข่ง เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มนี้ไปก่อน และแนะนำมองอีกทีในช่วงที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดี ขณะที่ในตอนนี้แนะนำมองกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง WMT และ COST ที่ยังคงมีแรงซื้อที่มั่นคงอยู่
- **ในภาพรวมนี้ ทำให้เราแนะนำลงทุน 1) AMZN(\$223.9) ที่มีการควบคุมต้นทุนที่ดีและได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เติบโต 2) ARM (\$131.6) ที่หากตัดความคาดหวังตลาดออกเรามองว่าบและแนวโน้มยังคงดีโดยเฉพาะจากความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้น ทำให้เรามองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในตอนนี้เป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี**

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock	Bond	Currency		%Chg		%Chg		%Chg				
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,320.9	1.0%	2.6	-0.6	35.7	-0.9%	Natural Gas	2.0	-4.2%	REIT	-0.1%	Chainlink	-3.7%
Singapore	3,455.9	0.4%	2.9	-4.9	1.3	-0.5%	Baltic Dry Index	1,708.0	-3.1%	Real Estate	0.1%	TRON	-3.3%
Malaysia	1,625.6	0.8%	3.7	-2.4	4.6	-0.7%	Corn	382.8	-1.5%	Healthcare	0.2%	Litecoin	-3.3%
Indonesia	7,255.8	0.2%	6.9	-3.3	16,260.0	-0.2%	Sugar	18.9	-0.9%	Financials	0.4%	Dogecoin	-3.2%
Philippines	6,619.1	0.2%	5.0	-7.7	58.4	-0.5%	Coffee	229.2	-0.7%	Cons Staples	0.4%	Bitcoin Cash	-2.5%
Vietnam	1,251.5	0.5%	2.8	0.0	25,264.0	-0.1%	Palm oil	4,028.0	-0.3%	Utilities	1.0%	Avalanche	-2.4%
India	37,172.8	0.4%	7.0	-0.1	83.7	0.0%	Cotton	68.0	-0.2%	Energy	1.1%	Polygon	-2.2%
China	2,938.7	2.1%	2.1	0.8	7.2	-0.2%	Rice	15.3	0.1%	ICT	1.3%	Polkadot	-2.2%
Hong Kong	17,344.6	2.0%	3.0	-6.5	7.8	0.0%	Soybean	1,028.5	0.1%	Industrials	1.5%	Solana	-1.9%
Japan	39,101.8	1.5%	1.1	5.2	150.0	-1.8%	Soybean meal	354.1	0.6%	Materials	1.6%	Cardano	-1.8%
South Korea	2,770.7	1.2%	3.1	0.2	1,371.2	-1.0%	Wheat	527.3	0.6%	Cons Disc	1.6%	Bitcoin	-1.8%
Taiwan	22,199.4	-0.1%	1.7	-3.5	32.8	0.0%	EU Coal	118.7	0.7%	IT	3.6%	Ethereum	-1.2%
Australia	8,320.4	1.8%	4.1	-16.4	1.5	-0.1%	Rubber	316.5	1.1%			Cronos	-0.8%
UK	8,368.0	1.1%	4.0	-7.3	0.8	-0.2%	Gold	2,447.6	1.5%			XRP	3.4%
Germany	18,508.7	0.5%	2.3	-3.6	1.8	-0.1%	Silver	29.0	2.2%	Style/Basket	%Chg		
France	7,531.5	0.8%	2.9	-4.1	6.1	-0.1%	Copper	417.7	2.3%		DoD		
Switzerland	12,317.4	0.3%	0.4	-3.8	0.9	-0.5%	Oil - Brent	80.7	2.7%	Rate Sensitive	0.0%	ETF	%Chg
Italy	33,763.9	-0.4%	3.7	-4.6	1,788.6	-0.1%	EU Gas	35.1	2.7%	Defensive	0.1%	Thematics	DoD
Spain	11,065.0	-1.2%	3.0	-4.4	153.7	-0.1%	Aluminium	2,242.0	3.1%	Low vol	0.1%	Genomic	0.5%
Greece	1,478.2	1.2%	3.3	-3.7	314.8	-0.1%				High Dividend	0.2%	Innovation	1.3%
US	5,522.3	1.6%	4.0	-11.0	104.1	-0.4%	Fixed Income	%Chg		Domestic	0.2%	Cybersecurity	1.4%
Canada	23,110.8	1.3%	3.2	-7.1	1.4	-0.3%		DoD		Small	0.4%	Clean Energy	1.6%
Mexico	53,094.0	1.5%	5.8	-6.5	18.6	-0.8%	Thai Govt bond - 10yr	0.0%		Value	0.4%	ESG	1.9%
Brazil	127,651.8	1.2%	10.5	0.0	5.7	0.7%	Global HY	0.1%		Asset Sensitive	0.5%	Gaming	1.9%
Argentina	1,507,784.6	6.8%	8.7	-0.7	930.8	-0.1%	Global Investment Grade	0.3%		Commodities	0.7%	Cloud & Big Data	1.9%
World		1.6%					U.S. Treasury	0.5%		High Beta	0.9%	Metaverse	2.2%
DM		1.6%					Global Inflation-linked	0.6%		Large	1.0%	EV	2.5%
EM		1.2%					Global Treasury	0.8%		Growth	1.6%	Semiconductor	8.2%
										Global Cyclical	2.0%		

Source: Bloomberg, InnovestX

# กระแสเงินผันแปรไปกับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ย...ยังกังวลตลาดจีน

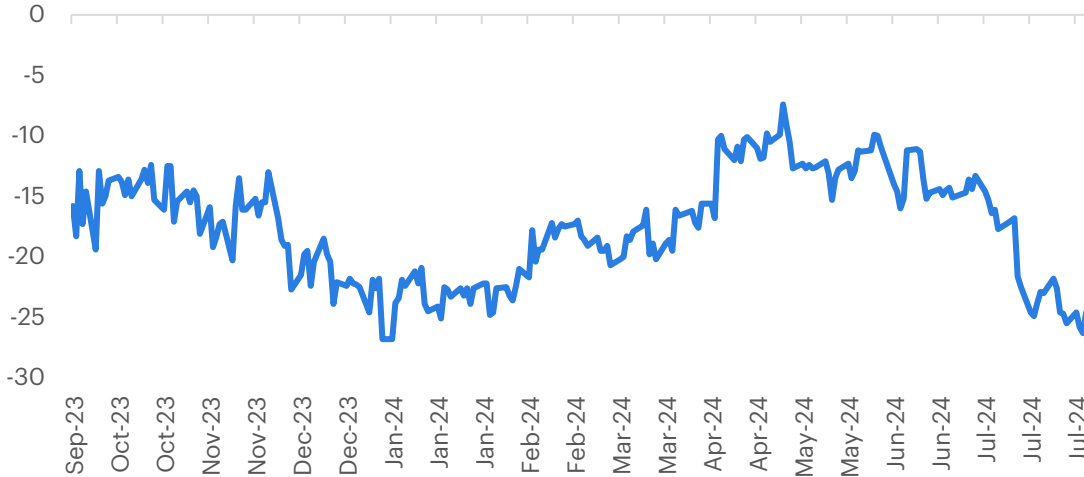


Source: Bloomberg, InnovestX

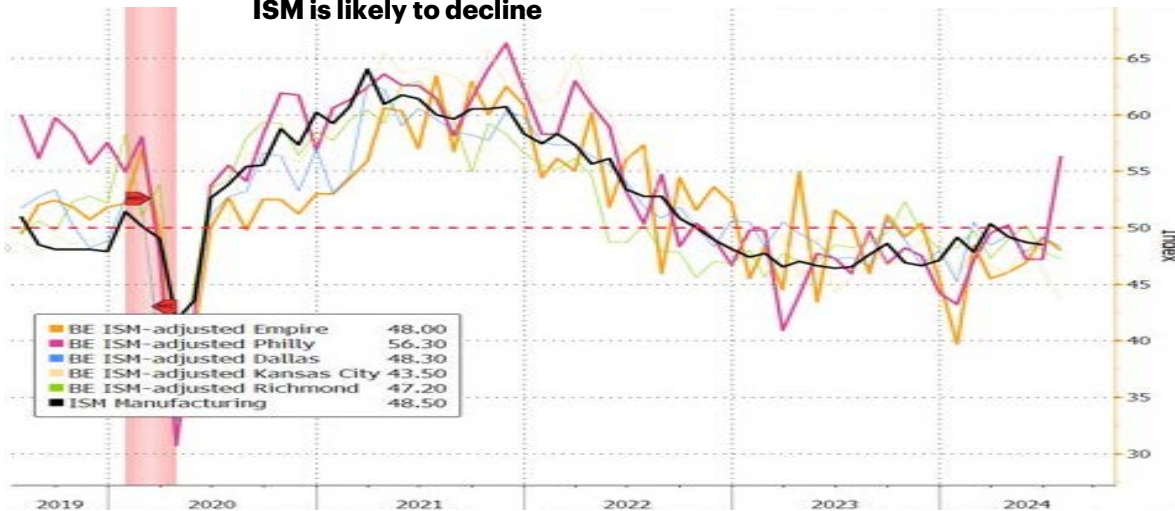
กระแสเงินในวันที่ 30 ก.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน กระแสเงินผันแปรไปกับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ย ทั้งนี้ความชัดเจนเพิ่มขึ้นทำให้กระแสเงินมีแนวโน้มไหลเข้าตราสารหนี้ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM จากแรงเก็งกำไรบนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและการฟื้นตัวของแนวโน้มกำไร รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในธีม Value มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากธีม Growth ส่วนกระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวน 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มพลังงานเก็งกำไรบนเรื่องความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน ล่าสุดมีแรงขายจากความผิดหวังในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านกำลังซื้อโดยเฉพาะรถยนต์ ก่อเที่ยวและสินค้าหรู รวมไปถึงกลุ่ม Consumer Staples จากกำลังซื้อที่ลดลง 7) กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

# FED ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.

September certainty - Market pricing in full Fed cut



ISM is likely to decline



- การตัดสินใจของ FOMC: คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25-5.5% ตามที่คาดการณ์ไว้มติเป็นเอกฉันท์
- การเปลี่ยนแปลงในถ้อยแถลง: 1) เพิ่มข้อความว่าคณะกรรมการให้ความใส่ใจต่อความเสี่ยงทั้งสองด้านของภารกิจคู่ (dual mandate) แทนที่จะเน้นเฉพาะความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ 2) ระบุว่าเงินเฟ้อยังคง "สูงกว่าเป้าหมายเล็กน้อย" แทนที่จะเป็น "สูงกว่าเป้าหมาย" 3) กล่าวถึงความก้าวหน้า "บางส่วน" ในการลดเงินเฟ้อ แทนที่จะเป็น "เล็กน้อย" 4) ปรับการประเมินตลาดแรงงาน โดยระบุว่าจ้างงานชะลอตัวลง และอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ
- ประเด็นสำคัญจากแถลงข่าวของประธาน Powell: 1) การลดอัตราดอกเบี้ยอาจเกิดขึ้นได้เร็วที่สุดในการประชุมเดือนกันยายน 2) มีการหารือถึงความเป็นไปได้ในการลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้แต่เสียงส่วนใหญ่สนับสนุนให้คงอัตราไว้ 3) ความเสี่ยงต่อเป้าหมายการจ้างงานและเงินเฟ้อมีความสมดุลมากขึ้น เศรษฐกิจกำลังกลับสู่ภาวะปกติไม่ได้อ่อนแอหรือร้อนแรงเกินไป 4) ไม่ได้พิจารณาการลดอัตราดอกเบี้ย 50bps
- จากท่าทีของ FED มองว่าออกไปในทิศทางที่ Dovish และมีความน่าจะเป็นในการลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีกับ 1) ราคาทองคำ 2) ราคาพันธบัตรและตราสารหนี้ในภาพรวม 3) กระแสเงินไหลเข้า EM ในระยะสั้น 4) เงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น (เศรษฐกิจยังไม่มีปัญหา)

# META งบดี...Ads โตจากการนำ AI เข้ามาพัฒนา

Second Quarter 2024 Financial Highlights

In millions, except percentages and per share amounts

	Three Months Ended June 30,		% Change
	2024	2023	
Revenue	\$ 39,071	\$ 31,999	22 %
Costs and expenses	24,224	22,607	7 %
Income from operations	\$ 14,847	\$ 9,392	58 %
Operating margin	38 %	29 %	
Provision for income taxes	\$ 1,641	\$ 1,505	9 %
Effective tax rate	11 %	16 %	
Net income	\$ 13,465	\$ 7,788	73 %
Diluted earnings per share (EPS)	\$ 5.16	\$ 2.98	73 %

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2024	2023	2024	2023
Revenue:				
Advertising	\$ 38,329	\$ 31,498	\$ 73,965	\$ 59,599
Other revenue	389	225	769	430
Family of Apps	38,718	31,723	74,734	60,029
Reality Labs	353	276	793	616
Total revenue	\$ 39,071	\$ 31,999	\$ 75,527	\$ 60,645
Income (loss) from operations:				
Family of Apps	\$ 19,335	\$ 13,131	\$ 36,999	\$ 24,351
Reality Labs	(4,488)	(3,739)	(8,334)	(7,732)
Total income from operations	\$ 14,847	\$ 9,392	\$ 28,665	\$ 16,619

- META เผยงบดีกว่าคาดในทุกมิติโดยมีแรงหนุนหลักจาก Ads ที่ดีขึ้นหลังมีการนำ AI มาพัฒนาแพลตฟอร์มอย่าง IG Reels ซึ่งทำให้ตรงเป้าหมายลูกค้ามากขึ้น
- รายได้เติบโต 22%YoY และ EPS โตราว 73%YoY และ \$5.2 ต่อหุ้น โดยทุกธุรกิจโตดีสม่ำเสมอ Ads +22%YoY ,Family of Apps +22%YoY Reality Labs +28%YoY และ ธุรกิจอื่น +73%YoY ด้านจำนวนผู้ใช้งานทั้งหมดเพิ่มขึ้นเป็น 3.27 พันล้านคน
- ในระยะถัดไป 1) บริษัทคาดรายได้ 3Q24 อยู่ที่ราว 38.5-\$41bn 2) เพิ่มการลงทุน AI อยู่ที่ราว 37-\$40bn ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ GOOGL MSFT ที่พยายามเพิ่มความสามารถทางการแข่งขันให้เท่าทันอุปสงค์ที่โต นอกจากนี้ภาพนี้สะท้อนได้ว่ากลุ่มชิปประมวลผล AI ก็น่าจะได้ประโยชน์จากการลงทุน AI ในบ.ใหญ่ที่เพิ่มขึ้นด้วย
- ภาพรวมเรามองว่างบออกมาโตแกร่งและดีในทุกมิติ โดยมีแรงหนุนหลักจาก Ads ที่ฟื้นตัวอันสืบเนื่องจากการพัฒนา AI ซึ่งเราเชื่อว่าภาพนี้ก็ยังดำเนินต่อไปในช่วง 2H24 ประกอบกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่จะยิ่งเร่งภาพการฟื้นตัวอุตสาหกรรม Ads ได้เช่นกัน อย่างไรก็ตามสิ่งที่ต้องติดตามและยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงของบริษัทคือ 1) ธุรกิจ Metaverse Reality Labs ที่ยังคงขาดทุน 2) ความต้องการเว้นตาอัจฉริยะที่ร่วมมือกับ Ray-Ban มีแนวโน้มเกินความสามารถในการผลิตของ META 3) การลงทุนที่เพิ่มขึ้นอาจกดดันค่าใช้จ่ายของบริษัทได้ในระยะสั้น
- เรามองว่ายังคงหาจังหวะการเก็งกำไรใน Meta ได้ในช่วง 2H24 โดยแนะนำจังหวะที่ราคาย่อตัวลง

Source: Bloomberg, InnovestX

# QCOM และ ARM ขบและคาดการณ์ดีกว่าคาด...แต่หุ้นลงแรง?

## QCOM

### Financial Results and Guidance

As of July 31, 2024

Quarterly Results and Guidance	Q3FY24 Guidance <sup>(1)</sup>	Q3FY24 Results	Q4FY24 Guidance <sup>(2)</sup>
Revenues	\$8.8B - \$9.6B	\$9.4B	\$9.5B - \$10.3B
Non-GAAP diluted EPS	\$2.15 - \$2.35	\$2.33	\$2.45 - \$2.65
Non-GAAP operating expenses <sup>(3)</sup>	~\$2.2B	\$2.25B	~\$2.2B
GAAP interest and investment and other expense (income), net	~\$10M	(\$58M)	\$—
Non-GAAP effective tax rate	~13%	13%	~13%
Weighted average diluted share count	~1.13B	1.13B	~1.13B
<b>Segment Results and Guidance</b>			
QCT revenues	\$7.5B - \$8.1B	\$8.1B	\$8.1B - \$8.7B
QCT EBT margin %	25% - 27%	27%	27% - 29%
QTL revenues	\$1.2B - \$1.4B	\$1.3B	\$1.35B - \$1.55B
QTL EBT margin %	69% - 73%	70%	70% - 74%
<b>Annual Guidance</b>		<b>FY24 Prior Guidance<sup>(1)</sup></b>	<b>FY24 Guidance<sup>(2)</sup></b>
Non-GAAP effective tax rate		~13%	~13%

## ARM

### Guidance and Results

Quarterly Guidance & Results	Q1 FYE25 Guidance	Q1 FYE25 Results	Q2 FYE25 Guidance
Revenue	\$875m - \$925m	\$939m	\$780m - \$830m
Non-GAAP operating expense <sup>(1)</sup>	~\$475m	\$467m	~\$500m
Non-GAAP fully diluted earnings per share <sup>(1)</sup>	\$0.32 - \$0.36	\$0.40	\$0.23 - \$0.27
<b>Annual Guidance</b>		<b>FYE25 Prior Guidance</b>	<b>FYE25 Current Guidance</b>
Revenue	\$3,800m - \$4,100m	No change	\$3,800m - \$4,100m
Non-GAAP operating expense <sup>(1)</sup>	~\$2,050m	No change	~\$2,050m
Non-GAAP fully diluted earnings per share <sup>(1)</sup>	\$1.45 - \$1.65	No change	\$1.45 - \$1.65

- Qualcomm (QCOM) เพลยรายได้ใน 3Q24 ดีกว่าคาดและเติบโต 11%YoY โดยยอดขายสมาร์ทโฟนเพิ่มขึ้น 12% ขณะที่ยอดขายในภาคยานยนต์พุ่งขึ้น 87%
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์งบ 4Q24 ดีกว่าคาดโดยมองอยู่ที่ \$9.5bn-\$10.3bn และกำไรอยู่ที่ 2.45-\$2.65 ต่อหุ้น ทั้งนี้มองความต้องการสมาร์ทโฟนกำลังฟื้นตัว ประกอบกับพยายามลดการพึ่งพาสมาร์ทโฟนด้วยการขยายธุรกิจไปยังคอมพิวเตอร์และยานยนต์
- ด้าน Arm เพลยงบดีกว่าคาดและเติบโต โดยรายได้โต 39%YoY และกำไรอยู่ที่ 40cents ต่อหุ้น โดยมีแรงหนุนจากรายได้สิทธิบัตรที่ดีกว่าคาด นอกจากนี้ให้คาดการณ์ในภาพรวมทั้ง 2Q25 และ FY25 โตดีกว่าคาด
- ถึงแม้งบและคาดการณ์จะออกมาดีทั้ง QCOM และ ARM แต่อย่างไรก็ดีด้วยรายได้จากค่าลิขสิทธิ์ ARM ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและยอดขายสมาร์ทโฟนของ ARM ที่ทรงตัวด้วยภาพนี้ทำให้ตลาดตอบสนองเชิงลบและหุ้นปรับตัวลง
- ในภาพรวมหากตัดความคาดหวังตลาดออก เรามองว่างบและแนวโน้มที่ออกมายังคงอยู่ในทิศทางที่ฟื้นตัวที่ดี โดย 1) เรามองว่าตลาดสมาร์ทโฟนยังคงมีภาพการฟื้นตัวแต่เป็นไปอย่างช้าๆ ซึ่งเราเชื่อว่าใน 2H24 จะมีภาพการฟื้นตัวที่โดดเด่นมากกว่านี้ 2) อุปสงค์จาก AI ที่เติบโตยังคงเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตที่ดี ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงอาจจะเป็นโอกาสในการลงทุนหุ้นที่จะให้ Risk Reward ที่ดี พร้อมคาดหวังการฟื้นตัวใน 2H24

# eBay และ Etsy งบดีจากการพัฒนาแพลตฟอร์มด้วย AI

## eBay

Second Quarter 2024 Financial Highlights (presented in millions, except per share data and percentages)

	Second Quarter		Change	
	2024	2023		
<b>eBay Inc.</b>				
Net revenues	\$ 2,572	\$ 2,540	\$ 32	1 %
<b>GAAP – Continuing Operations</b>				
Net income	\$ 226	\$ 172	\$ 54	31 %
Earnings per diluted share	\$ 0.45	\$ 0.32	\$ 0.13	39 %
<b>Non-GAAP – Continuing Operations</b>				
Net income	\$ 602	\$ 555	\$ 47	8 %
Earnings per diluted share	\$ 1.18	\$ 1.03	\$ 0.15	15 %

## Etsy

	Three Months Ended June 30,		% (Decline) Growth Y/Y	Six Months Ended June 30,		% (Decline) Growth Y/Y
	2024	2023		2024	2023	
GMS (1)	\$ 2,949,254	\$ 3,012,504	(2.1) %	\$ 5,935,754	\$ 6,113,862	(2.9) %
Revenue	\$ 647,806	\$ 628,876	3.0 %	\$ 1,293,760	\$ 1,269,753	1.9 %
Marketplace revenue	\$ 470,377	\$ 452,957	3.8 %	\$ 937,359	\$ 920,473	1.8 %
Services revenue	\$ 177,429	\$ 175,919	0.9 %	\$ 356,401	\$ 349,280	2.0 %
Gross profit	\$ 463,716	\$ 440,238	5.3 %	\$ 922,537	\$ 885,662	4.2 %
Operating expenses	\$ 393,547	\$ 442,610	(11.1) %	\$ 784,278	\$ 809,835	(3.2) %
Net income	\$ 53,005	\$ 61,915	(14.4) %	\$ 116,009	\$ 136,452	(15.0) %
Net income margin	8.2 %	9.8 %	(160) bps	9.0 %	10.7 %	(170) bps
Adjusted EBITDA (Non-GAAP)	\$ 179,375	\$ 166,235	7.9 %	\$ 347,310	\$ 336,578	3.2 %
Adjusted EBITDA margin (Non-GAAP)	27.7 %	26.4 %	130 bps	26.8 %	26.5 %	30 bps
Active sellers (2)	8,801	8,312	5.9 %	8,801	8,312	5.9 %
Active buyers (2)	96,610	96,250	0.4 %	96,610	96,250	0.4 %
Percent GMS ex-U.S. domestic (1)	45 %	45 %	- bps	45 %	45 %	- bps

Source: Bloomberg, InnovestX

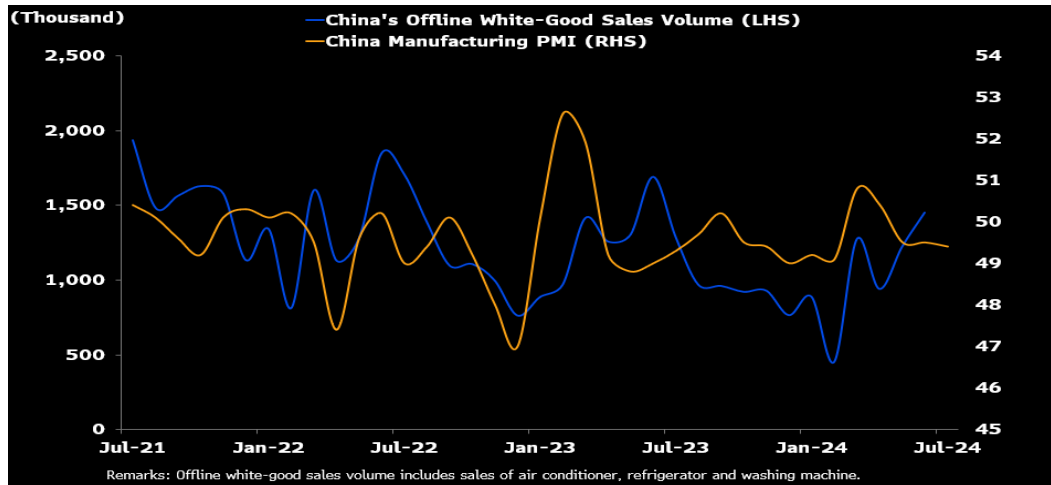
- eBay เฝยงบ 2Q24 ดีกว่าคาดโดยรายได้โต 1%YoY หลังปริมาณการซื้อขายสินค้า (GMV) เพิ่มขึ้น 1% นอกจากนี้ให้คาดการณ์การเติบโตของ GMV ที่ตรงตัวใน 3Q24 และโต 1% ใน 4Q24
- Etsy เฝยรายได้ 2Q24 โตดีกว่าคาด 3%YoY โดยมีแรงหนุนจากจำนวนผู้ขายที่เพิ่มขึ้น 6%YoY ซึ่งส่งผลให้ค่าธรรมเนียมจากอัตราการหักส่วน (Take Rate) เพิ่มขึ้นราว 22%YoY โดยภาพนี้ช่วยชดเชยปริมาณการซื้อขายรวมที่หดตัวได้
- เรามองว่างบของ eBay และ Etsy ออกมาในทิศทางเดียวกัน โดยมีแรงหนุนหลักที่เหมือนกันจากการลงทุน AI มาใช้พัฒนาแพลตฟอร์ม ประกอบกับกลยุทธ์เฉพาะตัว โดย eBay เน้นที่การขายหมวดหมู่สินค้าเฉพาะทาง เช่น อะไหล่รถยนต์ สินค้าหรูหรา และขยายบริการด้านการชำระเงิน ขณะที่ Etsy ให้ความสำคัญกับการขายของขวัญ โดยมีฟีเจอร์ Gift Mode และแผนการเปิดตัวโปรแกรมความภักดีในช่วงครึ่งหลังของปี
- ขณะที่ภาพรวมเรามองว่าการเติบโตใน E-commerce ยังคงสะท้อนให้เห็นถึงแรงซื้อของผู้บริโภคที่เน้นกลยุทธ์ในการจับจ่ายโดยเน้นที่สินค้าออนไลน์ที่มีโปรโมชันมากกว่า B2B ซึ่งทำให้ภาพรวมแรงซื้อยังคงมีความเปราะบาง ประกอบกับหากพิจารณาร่วมกับการแข่งขันในคอมเมิร์ซที่ยังคงรุนแรง ทำให้เรามองว่าการลงทุนในกลุ่มนี้อาจจะเน้นไปที่รายใหญ่ที่มีผลกระทบจำกัดและมีแรงซื้อที่ดีอย่าง AMZN

# แนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนจีนไตรมาส 2 ยังอ่อนแอ



- จากการเผยแพร่ข้อมูลเบื้องต้นของ Morgan Stanley พบว่าบริษัทจดทะเบียนในจีนมีแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสที่ 2 ที่อ่อนตัว โดยรวมคาดการณ์กำไรลดลง 4.6% ซึ่งแย่งลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่มีกำไรเป็นบวก 2.2% โดยมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ 1) การชะลอตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ไม่ชัดเจน 3) บริษัทที่มีการส่งออกมีแนวโน้มที่ดีกว่าบริษัทที่พึ่งพาตลาดภายในประเทศ 4) บริษัทขนาดใหญ่มีผลประกอบการดีกว่าบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลาง
- ดัชนี CSI 300 ของจีนปรับตัวลงเกือบ 9% จากจุดสูงสุดในเดือนพฤษภาคม 2566 นักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มที่จะถอนเงินออกจากตลาดหุ้นจีนเป็นเดือนที่สองติดต่อกันในเดือนกรกฎาคม และการประกาศมาตรการสนับสนุนจากการประชุม Politburo ไม่ได้ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อตลาดหุ้น
- สำหรับแนวโน้มระยะถัดไปของตลาดหุ้นจีนคาดว่า 1) ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนอาจยังไม่ได้ผ่านจุดต่ำสุด 2) บริษัทที่มีการดำเนินงานในตลาดต่างประเทศอาจมีผลประกอบการที่ดีกว่า 3) เน้นลงทุนในบริษัทชั้นนำของอุตสาหกรรมเพื่อความมั่นคงของผลประกอบการ
- เรามีนุ้มนมองต่อสถานการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจีนยังคงมีความท้าทาย โดยเฉพาะการบริโภคในประเทศที่ยังอ่อนแอ การฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนอาจต้องใช้เวลานานขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ รวมถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจนและการฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศ ด้วยภาพนี้แนะนำลงทุนบริษัทขนาดใหญ่ที่คาดมีกำไรเติบโตอย่าง Xiaomi, Baidu, AIA, Tencent

# PMI จีนยังหดตัว แต่กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าเริ่มเห็นการฟื้นตัวจากมาตรการ



Source: NBS, Bloomberg Intelligence

Bloomberg Intelligence BI

Online Market Share (%)	Year-to-Date	2023	Change (%)
<b>Air Conditioner</b>			
Midea	26%	21%	5%
Gree	25%	29%	-4%
Haier	10%	13%	-2%
Others	39%	37%	1%
<b>Refrigerator</b>			
Haier	39%	40%	-1%
Midea	18%	16%	2%
Ronshen	14%	12%	1%
Others	29%	32%	-3%
<b>Washing Machine</b>			
Haier	38%	40%	-2%
Little Swan	27%	24%	3%
Midea	10%	9%	1%
Others	25%	27%	-2%

Remarks: YTD online market share changes are based on sales value as of week of July 21.

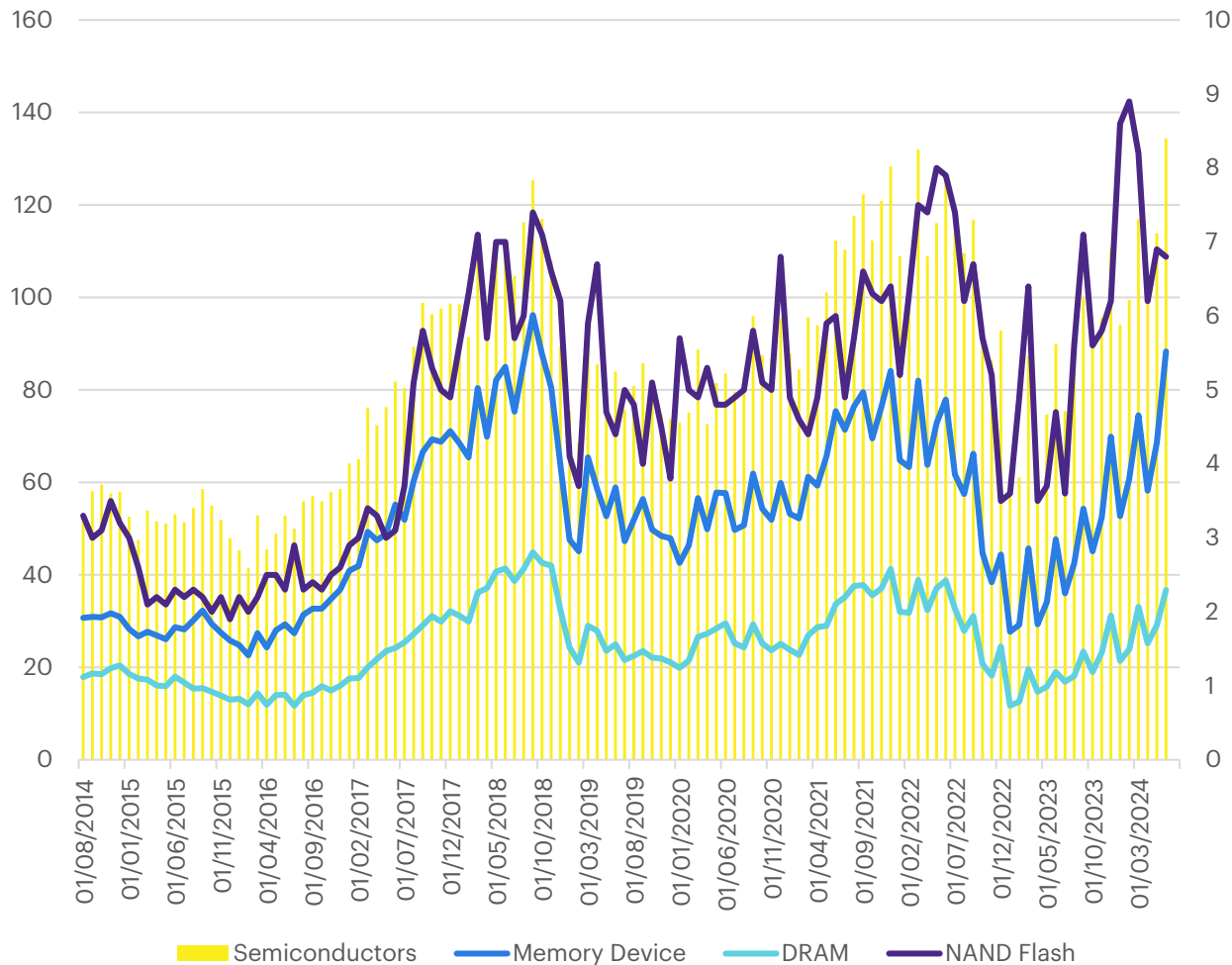
Source: China Market Monitor, Bloomberg Intelligence

Bloomberg Intelligence BI

- NBS ได้ประกาศดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของจีนในเดือนกรกฎาคมที่ 49.4 ยังคงอยู่ในภาวะหดตัวจากเดือนก่อนที่ 49.5 แม้จะยังซบเซาลงของภาคการผลิต แต่ยังมีอุตสาหกรรมที่ยังดีอยู่บ้าง จากนโยบายอุดหนุนเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านของจีน ซึ่งเห็นได้ชัดจากตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าอาจเห็นการเติบโตของปริมาณการขายที่คงที่ แต่ราคาขายเฉลี่ยลดลง
- ทั้งนี้รัฐบาลจีนได้มีการออกมาตรการกระตุ้นการใช้ผ่านการอุดหนุนเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านก่อนหน้านี้ แต่อาจต้องใช้เวลาสักระยะกว่าจะเห็นผลในคำสั่งซื้อภาคการผลิต เนื่องจากผู้บริโภคยังคงระมัดระวังการใช้จ่ายจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์
- สำหรับตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าของจีนปัจจุบัน Midea แซงหน้า Gree ขึ้นเป็นผู้นำตลาดเครื่องปรับอากาศ ด้วยส่วนแบ่งตลาดออนไลน์ 26% Haier ยังคงครองส่วนแบ่งตลาดสูงสุดในตู้เย็นและเครื่องซักผ้า ที่ 39% และ 38% ตามลำดับ
- แม้ว่ารัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคเครื่องใช้ไฟฟ้า แต่ผลลัพธ์อาจต้องใช้เวลาถึงจะช่วยให้ภาพเศรษฐกิจดีขึ้น เนื่องจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงอ่อนแอจากผลกระทบของวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตามการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นระหว่างแบรนด์อาจนำไปสู่ราคาที่ดึงดูดใจผู้บริโภคมากขึ้น ซึ่งอาจช่วยกระตุ้นยอดขายในระยะยาว
- เรายังคงชอบ Haier Smart Home และ Xiaomi ที่ได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของทางการจีน รวมถึงมองแนวโน้มธุรกิจยังคงดี

# สหรัฐพิจารณาข้อจำกัดเพิ่มเติมในการเข้าถึง Chips สำหรับ AI ของจีน

South Korea's Semiconductor Export Growth Trend



- สหรัฐกำลังพิจารณาข้อจำกัดในการเข้าถึงชิปหน่วยความจำ AI และอุปกรณ์ที่จำเป็นในการผลิตของจีน อาจเริ่มในเดือนหน้า ข้อจำกัดเหล่านี้เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามที่กว้างขึ้นในการจำกัดความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีของจีนในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์
- หากมีการบังคับใช้ มาตรการนี้จะครอบคลุมชิป HBM2 และชิปขั้นสูงกว่าอย่าง HBM3 และ HBM3E ซึ่งเป็นชิปหน่วยความจำ AI ที่ทันสมัยที่สุดที่กำลังผลิตอยู่ในขณะนี้
- SK hynix Micron และ Samsung ครองตลาด HBM ทั่วโลก จัดหาชิปเหล่านี้ให้กับบริษัทจีน โดย ญี่ปุ่น เนเธอร์แลนด์ และเกาหลีใต้ จะไม่ถูกควบคุมภายใต้กฎใหม่ ส่วนประเทศที่มีการส่งออกจะได้รับผลกระทบ ได้แก่ อิสราเอล, ไต้หวัน, สิงคโปร์, และมาเลเซีย
- ASML และ Tokyo Electron คาดว่าจะได้รับประโยชน์ โดยมียอดขายให้กับลูกค้าจีน อาจขยายตัวในอัตรา 5-15% ต่อปีในระยะยาว เนื่องจากรัฐบาลสหรัฐ อาจยกเว้น เนเธอร์แลนด์และญี่ปุ่นจากการควบคุมการส่งออกใหม่ต่อจีน อุปกรณ์ของ ASML ซึ่งใช้โดยลูกค้าจีนในการผลิตชิประดับกลาง มีแนวโน้มที่จะเห็นความต้องการเพิ่มขึ้น
- ด้วยภาพนี้ เรามองว่า ASML, Tokyo Electron, SK Hynix และ Samsung มีความน่าสนใจจากผลประกอบการ 2Q24 แข็งแกร่งใน แนวโน้มที่ดีและคลายความกังวลเกี่ยวกับการควบคุมชิปลดลง

# adidas 2Q24 ไตรมาสแห่งการแข่งขันกีฬา หุ่นจบเติบโตแข็งแกร่ง

## Q2 2024 FINANCIAL RESULTS

adidas

€ IN MILLIONS	Q2 2023	Q2 2024	Y-0-Y	
<b>NET SALES</b>	<b>5,343</b>	<b>5,822</b>	<b>+9%</b> +11% C.N.	INCL. YEEZY REVENUES OF ~€ 200M UNDERLYING BUSINESS (EXCL. YEEZY) +16% C.N.
<b>GROSS PROFIT</b> % OF NET SALES	<b>2,719</b> 50.9%	<b>2,959</b> 50.8%	<b>+9%</b> -0.1PP	
<b>MARKETING &amp; POS EXPENSES</b> % OF NET SALES	<b>617</b> 11.5%	<b>707</b> 12.1%	<b>+15%</b> +0.6PP	INVESTMENTS INTO BRAND CAMPAIGN, EVENT ACTIVATIONS & PRODUCT LAUNCHES
<b>OOH EXPENSES</b> % OF NET SALES	<b>1,965</b> 36.8%	<b>1,930</b> 33.2%	<b>-2%</b> -3.6PP	
<b>OPERATING PROFIT</b> % OF NET SALES	<b>176</b> 3.3%	<b>346</b> 5.9%	<b>+97%</b> +2.7PP	INCL. YEEZY CONTRIBUTION OF ~€ 50M
€ IN MILLIONS	Q2 2023	Q2 2024	Y-0-Y	
<b>OPERATING PROFIT</b> % OF NET SALES	<b>176</b> 3.3%	<b>346</b> 5.9%	<b>+97%</b> +2.7PP	INCL. YEEZY CONTRIBUTION OF ~€ 50M
<b>FINANCIAL INCOME</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>+5%</b>	
<b>FINANCIAL EXPENSES</b>	<b>71</b>	<b>62</b>	<b>-13%</b>	
<b>INCOME BEFORE TAXES</b> % OF NET SALES	<b>123</b> 2.3%	<b>304</b> 5.2%	<b>+147%</b> +2.9PP	
<b>INCOME TAXES</b> % OF NET SALES	<b>27</b> 21.9%	<b>93</b> 30.5%	<b>+243%</b> 8.6PP	
<b>NET INCOME<sup>1</sup></b>	<b>96</b>	<b>211</b>	<b>+119%</b>	

2024  
CELEBRATING  
THE  
YEAR OF SPORTS



- adidas (ADS.GY) รายงาน 2Q24 ยอดขายสุทธิที่ 5.8 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 8.9% YoY จากแรงขับเคลื่อนที่แข็งแกร่งในธุรกิจหลัก กำไรสุทธิที่ 211 ล้านยูโร เพิ่มขึ้น 119% YoY ดีกว่าตลาด คาด ปัจจัยสำคัญที่ทำให้เพิ่มขึ้นได้แก่ อัตราการขายที่ดีขึ้นและการลดส่วนลด
- การเติบโตของยอดขายเติบโตในทุกภูมิภาค และการเติบโตส่วนใหญ่เกิดจากรองเท้า ซึ่งเพิ่มขึ้น 17% โดยมีผลงานที่แข็งแกร่งในหมวดหมู่ Originals และ Football ปัจจัยอื่น ๆ ได้แก่ Running, Training, Performance Basketball, และ Sportswear ยอดขายเครื่องแต่งกายเพิ่มขึ้น 6% โดยเฉพาะเสื้อผ้าที่เกี่ยวข้องกับ UEFA EURO 2024 และ CONMEBOL Copa América รายได้จากกลุ่ม Lifestyle ก็เพิ่มขึ้น โดยมีความต้องการสูงสำหรับผลิตภัณฑ์อย่าง Samba, Gazelle, Spezial, และ Campus ความร่วมมือกับพันธมิตรเช่น JJJJound และ Wales Bonner ช่วยเสริมความต้องการให้สูงขึ้น
- Adidas ปรับเพิ่มประมาณการปี 2024 คาดหวังรายได้เพิ่มขึ้นในอัตราตัวเลขเดียวสูง (เดิมระดับกลางถึงสูง) และกำไรจากการดำเนินงานประมาณ 1 พันล้านยูโร เนื่องจากแรงขับเคลื่อนของแบรนด์และผลประกอบการที่ดีขึ้นใน 2Q24
- ถึงแม้ภาพงบ ADS จะโดดเด่นสุดในกลุ่ม แต่อย่างไรก็ดี กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยยังคงมีความเสี่ยงจากภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอและแรงซื้อที่ชะลอตัว รวมถึงการแข่งขันด้านราคาจากคู่แข่ง เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มนี้ไปก่อน และแนะนำอีกทีในช่วงที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดี ขณะที่ในตอนนี้แนะนำกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง WMT และ COST ที่ยังคงมีแรงซื้อที่มั่นคงอยู่

Source: Bloomberg, InnovestX

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth		P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
									FY22F	FY23F					แนวรับ	แนวต้าน
Meta Platforms Inc	USD	474.8	1.3134	4.6	556.6	17%	0.0%	-5.8%	48%	15%	19.9	4.9	0.5	-0.2	437.7	543.9
Alphabet Inc	USD	171.5	1.1736	4.6	205.6	20%	0.0%	-5.8%	11%	12%	19.3	5.1	0.6	-0.3	165	196
Microsoft Corp	USD	418.4	1.0892	4.9	503.1	20%	0.0%	-6.4%	17%	17%	27.1	7.3	0.9	0.1	412.1	476.0
QUALCOMM Inc	USD	181.0	1.4808	4.2	218.2	21%	0.0%	-9.2%	14%	10%	16.0	6.7	2.1	0.2	168.1	219.4
ARM Holdings PLC	USD	144.2	2.8397	3.9	130.9	-9%	0.0%	-11.9%	32%	30%	70.1	16.6	0.0	-0.5	134.4	196.2
eBay Inc	USD	55.6	1.1644	3.5	53.9	-3%	0.0%	3.5%	7%	9%	11.0	3.7	2.2	0.5	52.1	55.7
Etsy Inc	USD	65	1.3561	3.4	69.6	7%	0.0%	10.4%	7%	8%	13.5	15.9	0%	NA	55.3	67.0
Amazon.com Inc	USD	187.0	1.2286	4.9	223.9	20%	0.0%	-3.2%	21%	19%	27.5	5.6	0.0	0.3	175.3	203.7
ASML Holding NV	USD	937	1.7	4.6	1,165	24%	0%	-8.4%	62%	17%	28.2	17.5	1.1	-0.2	801.1	1156.8
Tokyo Electron Ltd	JPY	31080	1.6	4.5	41,506	34%	0%	-0.1	0.3	0.2	23.8	6.4	2.5	-0.3	26196.9	39912.6
SK Hynix Inc	KRW	197,500	1.1	4.8	278,443	41%	1%	-16.5%	58%	-2%	5.1	1.5	1.0	0.4	180554.1	253035.9
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	84,100	1.0	4.8	110,400	31%	0%	3.2%	42%	10%	10.2	1.3	2.1	-0.2	79613.6	89926.4
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	25	0.9	4.9	35	39%	-4%	14.1%	14%	11%	10.0	1.7	5.3	-0.2	22.9	26.0
Xiaomi Corp	HKD	17	1.1	4.6	22	35%	1%	6.7%	14%	11%	18.5	1.9	0.0	-0.5	16.1	17.2
Baidu Inc	HKD	86	1.4	4.7	134.7	0.6	0%	-26.2%	13%	0.2	7.8	0.8	0.0	-0.4	81.8	97.3
AIA Group Ltd	HKD	53	1.1	4.9	88	66%	0%	-22.0%	10%	13%	10.5	1.6	3.9	0.1	50.2	55.8
Tencent Holdings Ltd	HKD	364.4	1.3	4.9	474.1	0.3	0.0	0.2	0.1	0.1	14.4	2.8	1.5	0.0	347.2	396.5
Midea Group Co Ltd	RMB	63.8	0.6	5.0	83.8	0.3	0.0	0.2	0.1	0.1	10.7	2.3	6.2	-0.1	60.3	66.2
Gree Electric Appliances Inc o	RMB	40.6	0.5	4.8	49.3	0.2	0.0	0.3	0.1	0.1	6.9	1.5	7.8	-0.1	37.0	40.2
Midea Group Co Ltd	RMB	63.8	0.6	5.0	83.8	0.3	0.0	0.2	0.1	0.1	10.7	2.3	6.2	-0.1	60.3	66.2

Source: Bloomberg, Morningstar, 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 ไปใช้ในทุกรณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ 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 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, EGCO, EP, 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, 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<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, TPL, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.