

วันที่ 2 สิงหาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

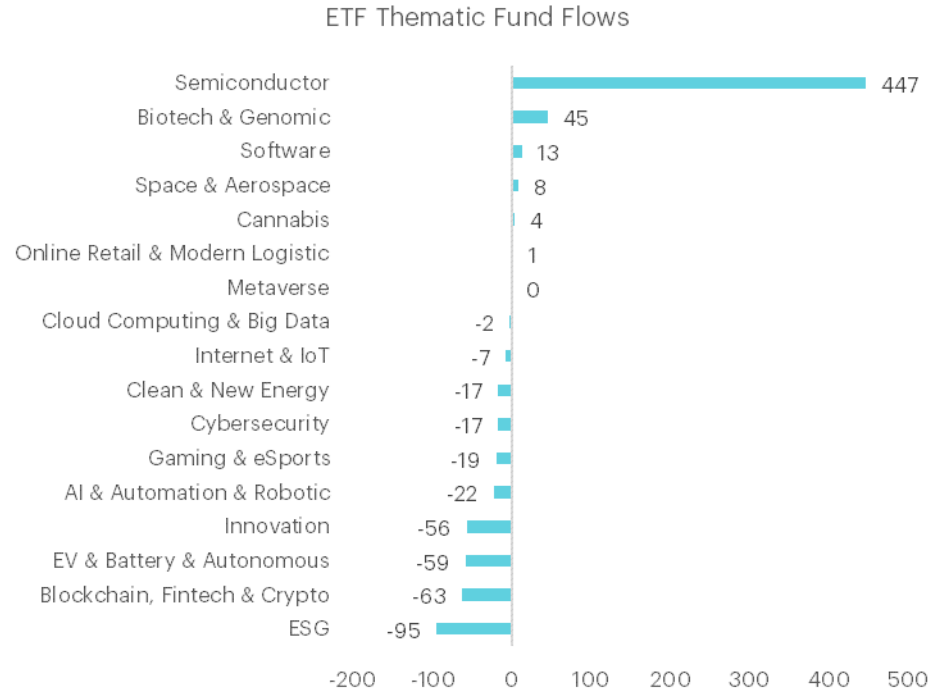
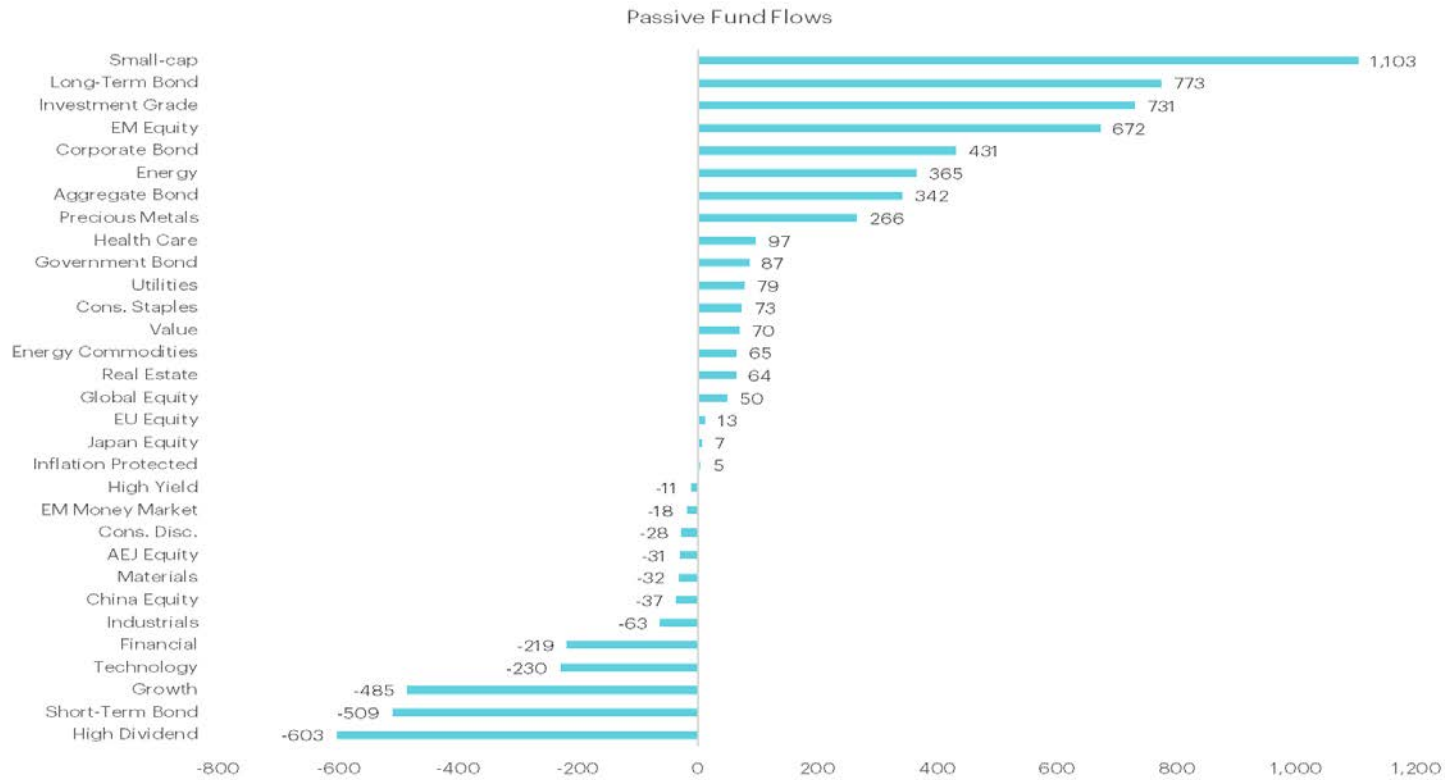
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงแรงอีกครั้งจากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อ่อนแกว่าคาด ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ รวมถึงการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีให้แนวโน้มที่อ่อนแอ
- กระแสเงินในวันที่ 31 ก.ค. 2024 1) ความชัดเจนเพิ่มขึ้นทำให้กระแสเงินมีแนวโน้มไหลเข้าตราสารหนี้ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM 3) มีแรงซื้อในธีม Value มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มส่วนกระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวน 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มพลังงานเชิงกำไรบนเรื่องความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน ล่าสุดมีแรงขายจากความผิดหวังในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านกำลังซื้อ 7) กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- Apple เผยกำไรเติบโต 11% YoY ดีกว่าที่คาด 4% หนุนจาก Ipad และ Service ผลประกอบการในจีน: ลดลง 6.5% YoY ต่ำกว่าที่คาด ผลประกอบการในจีนอุปสงค์อ่อนแออย่างไรก็ดียอดขายในจีนเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น คารายได้ไตรมาส 4 จะเติบโตประมาณ 5% มุ่งเน้นการพัฒนาพีเจเออร์ AI ใหม่ๆ เพื่อกระตุ้นยอดขาย iPhone โดยเราให้กรอบแนวรับในช่วง US\$210 และตลาดให้ราคาเป้าหมาย US\$230
- Amazon งบออกมาดีที่คาดแต่ให้แนวโน้มต่ำกว่าคาดจากมาร์จิ้น รายได้รวม เพิ่มขึ้น 10% YoY (Online +5%, Advertising +20%, Subscription service +10%) รายได้ AWS เพิ่มขึ้น 19% สูงกว่าที่คาดการณ์และมีอัตราการกำไรกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 35.5% แนวโน้มไตรมาส 3 กำไรจากการดำเนินงาน ต่ำกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อยจากอัตราการกำไรกำไรที่จะได้รับแรงกดดันจากการลงทุนใน AI และการแข่งขันด้านราคาในธุรกิจ e-commerce มองว่าธุรกิจ AWS Cloud มีการเติบโตที่อยู่ในระดับสูงและได้ประโยชน์จาก AI เรามองว่าราคาแถว US\$170-175 มีความน่าสนใจ ราคาเป้าหมาย US\$220-225
- ตัวเลขภาคการผลิตและอสังหาริมทรัพย์จีนยังไม่ฟื้นตัวรัฐบาลจีนจำเป็นต้องดำเนินมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นความต้องการภายในประเทศโอกาสที่จะเห็นตลาดจีนปรับตัวขึ้นในช่วงสั้นนี้มีค่อนข้างจำกัด
- ธุรกิจคาสิโนในมาเก๊าในเดือนสิงหาคมคาดว่าจะเติบโต 11% YoY ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าผลประกอบการของ Booking Holdings แม้จะดีกว่าที่คาดแต่ให้คาดการณ์สำหรับไตรมาส 3 ต่ำกว่าที่คาดไว้ แสดงให้เห็นถึงการชะลอตัวของภาคการท่องเที่ยวและกลุ่มเปิดเมืองในช่วงไตรมาส 3 จากการใช้ช่วยของผู้บริโภคหลักจากจีนเรามีมุมมองระมัดระวังการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยวเปิดเมืองในระยะสั้น
- การบริโภคในยุโรปที่ชะลอตัวและดีมานด์จีนอ่อนแอส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ ABI ผู้ผลิตเบียร์และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ BOSS แบนด์แฟชั่นระดับโลก รวมถึง WLN ผู้ให้บริการด้านการชำระเงินเผชิญแรงกดดันจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคที่ซบเซา ด้วยภาพนี้ เราองว่าในช่วงครึ่งปีหลังยังคงเผชิญแรงกดดันจากการเติบโตของตลาดยุโรปที่ชะลอตัว ภาวะเศรษฐกิจจีนอ่อนแอที่กระทบการใช้จ่ายและบริโภคอย่างระมัดระวัง เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มนี้สินค้าฟุ่มเฟือยไปก่อน ในตอนนี้แนะนำมองกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง WMT และ COST ที่ยังคงมีแรงซื้อที่มั่นคงอยู่
- **ในภาพรวมนี้ ทำให้เราแนะนำลงทุน 1) AMZN(\$223.9) งบดีที่คาดและราคาที่ลงมาจากการลงทุน AI สูง ยังมองน่าสะสมรวมถึงได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เติบโต 2) AAPL (\$231) กำไรดีที่ที่คาดและยังให้แนวโน้มเป็นไปตามตลาด คาด รวมถึงการมาของ iphone 16 จะช่วยหนุนผลประกอบการแม้จะมีความกังวลในความต้องการจากตลาดจีน**

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)			%DoD		DoD		DoD	DoD
Thailand	1,322.8	0.1%	2.6	-0.9	35.6	-0.1%	Natural Gas	2.0	-3.3%	IT	-2.8%	Bitcoin Cash	-4.4%
Singapore	3,419.8	-1.0%	2.8	-6.2	1.3	0.1%	Baltic Dry Index	1,668.0	-2.3%	Cons Disc	-2.2%	Solana	-4.1%
Malaysia	1,624.3	-0.1%	3.7	-2.1	4.6	-0.5%	Sugar	18.5	-2.3%	Financials	-2.0%	Polkadot	-3.7%
Indonesia	7,326.0	1.0%	6.9	-1.9	16,235.0	-0.2%	Copper	408.3	-2.3%	Industrials	-1.9%	Cronos	-3.1%
Philippines	6,693.8	1.1%	5.0	-4.0	58.3	0.0%	Silver	28.5	-1.7%	Energy	-1.9%	TRON	-3.0%
Vietnam	1,227.0	-2.0%	2.8	0.0	25,220.0	-0.2%	Cotton	66.9	-1.6%	Materials	-1.0%	Dogecoin	-2.9%
India	37,132.8	-0.1%	7.0	0.0	83.7	0.0%	Oil - Brent	79.5	-1.5%	ICT	0.3%	Cardano	-2.8%
China	2,932.4	-0.2%	2.1	-2.0	7.2	0.3%	Rubber	311.3	-1.2%	Cons Staples	0.4%	Chainlink	-2.4%
Hong Kong	17,305.0	-0.2%	2.9	-7.0	7.8	0.0%	Rice	15.1	-1.2%	Healthcare	0.8%	Bitcoin	-2.4%
Japan	38,126.3	-2.5%	1.0	-1.5	149.4	-0.4%	Palm oil	3,988.0	-1.0%	Real Estate	0.8%	Litecoin	-2.4%
South Korea	2,777.7	0.3%	3.0	-4.5	1,369.7	-0.1%	Coffee	227.3	-0.9%	Utilities	0.9%	Avalanche	-2.4%
Taiwan	22,642.1	2.0%	1.6	-5.0	32.8	-0.2%	Soybean	1,022.0	-0.6%	REIT	1.7%	Polygon	-2.2%
Australia	8,343.8	0.3%	4.1	-2.8	1.5	0.6%	Corn	382.0	-0.2%			Ethereum	-1.8%
UK	8,283.4	-1.0%	3.9	-8.8	0.8	0.9%	Gold	2,446.3	-0.1%			XRP	-0.3%
Germany	18,083.1	-2.3%	2.2	-6.0	1.8	0.3%	Aluminium	2,249.1	0.3%	Style/Basket	DoD		
France	7,370.5	-2.1%	2.9	-3.6	6.1	0.3%	Soybean meal	355.9	0.5%	High Beta	-2.2%	ETF	%Chg
Switzerland	12,317.4	Closed	0.4	Closed	0.9	-0.6%	Wheat	532.0	0.9%	Global Cyclical	-2.0%	Thematics	DoD
Italy	32,857.4	-2.7%	3.6	-0.5	1,794.3	0.3%	EU Coal	122.6	3.3%	Rate Sensitive	-1.7%	Semiconductor	-5.2%
Spain	10,854.3	-1.9%	3.0	-3.3	154.2	0.3%	EU Gas	36.6	4.3%	Small	-1.6%	Innovation	-5.1%
Greece	1,474.4	-0.3%	3.3	-2.6	315.8	0.3%			Domestic	-1.4%	Metaverse	-3.1%	
US	5,446.7	-1.4%	4.0	-5.4	104.4	0.3%	Fixed Income		%Chg	Large	-1.3%	Cybersecurity	-2.8%
Canada	22,723.2	-1.7%	3.1	-5.4	1.4	0.5%			DoD	Growth	-1.0%	Gaming	-2.4%
Mexico	52,417.5	-1.3%	5.8	-2.5	18.9	1.3%	Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Value	-1.0%	Genomic	-2.1%
Brazil	127,395.1	-0.2%	10.5	0.0	5.7	1.7%	Global HY		0.1%	Commodities	-0.7%	EV	-2.0%
Argentina	1,500,216.6	-0.5%	8.8	10.4	931.7	0.1%	Global Inflation-linked		0.1%	Low vol	-0.4%	Cloud & Big Data	-1.7%
World		-1.5%					Global Investment Grade		0.1%	High Dividend	-0.4%	ESG	-1.6%
DM		-1.3%					Global Treasury		0.3%	Asset Sensitive	-0.1%	Clean Energy	-1.2%
EM		0.3%					U.S. Treasury		0.4%	Defensive	0.6%		

Source: Bloomberg, InnovestX

# กระแสเงินบ่งชี้ถึงความกังวลกับภาพเศรษฐกิจและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน

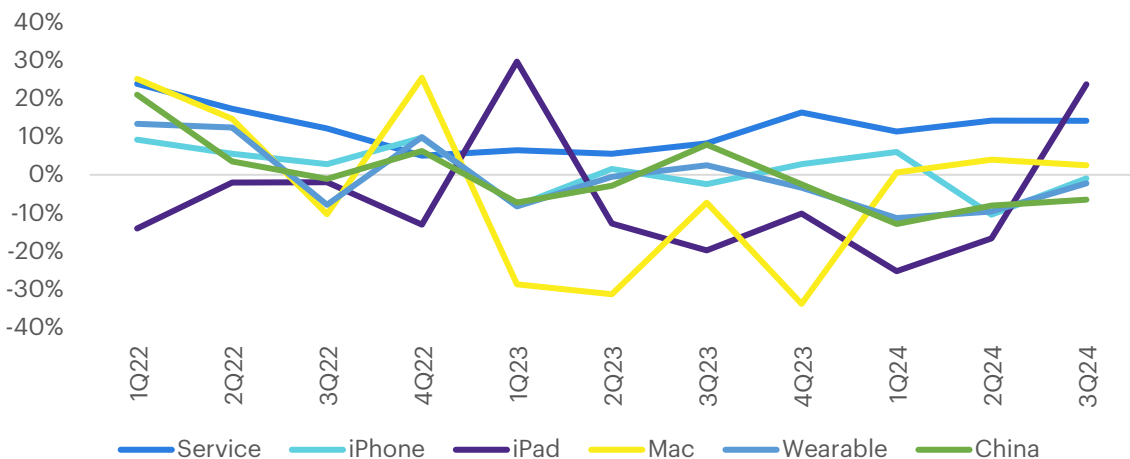


Source: Bloomberg, InnovestX

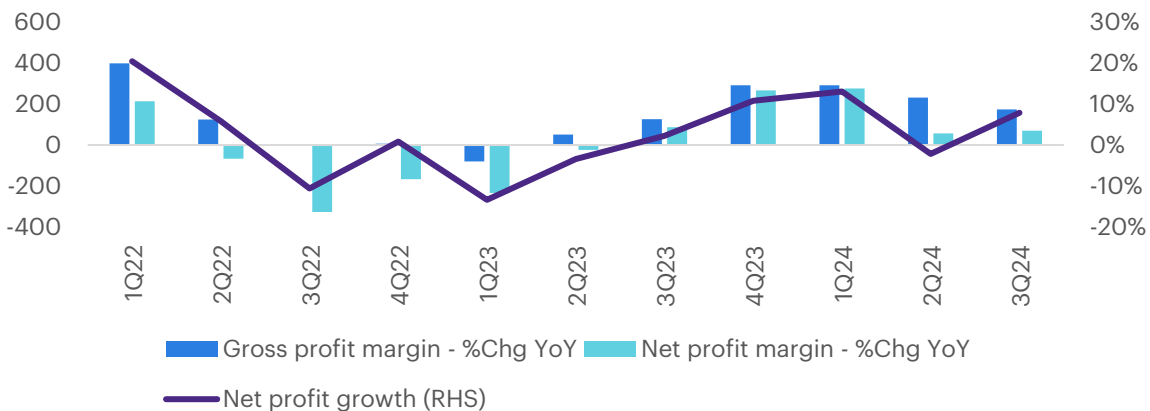
กระแสเงินในวันที่ 31 ก.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน กระแสเงินผันแปรไปกับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ย ทั้งนี้ความชัดเจนเพิ่มขึ้นทำให้กระแสเงินมีแนวโน้มไหลเข้าตราสารหนี้ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM จากแรงเก็งกำไรบนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและการฟื้นตัวของแนวโน้มกำไร รวมถึงค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในธีม Value มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากธีม Growth ส่วนกระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวน 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มพลังงานเก็งกำไรบนเรื่องความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน ล่าสุดมีแรงขายจากความผิดหวังในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านกำลังซื้อ 7) กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

# ยอดขาย iPad และค่าบริการดีกว่าคาด...ในขณะที่ยอดขายในจีนยังคงด้น

Revenue breakdown

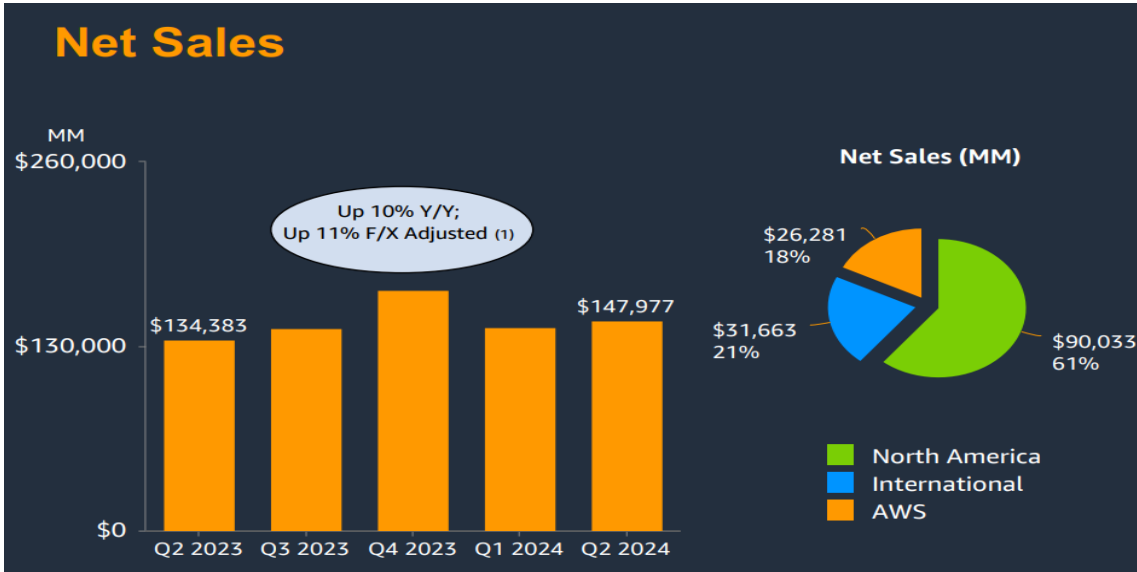


Margin expansion and Net profit growth



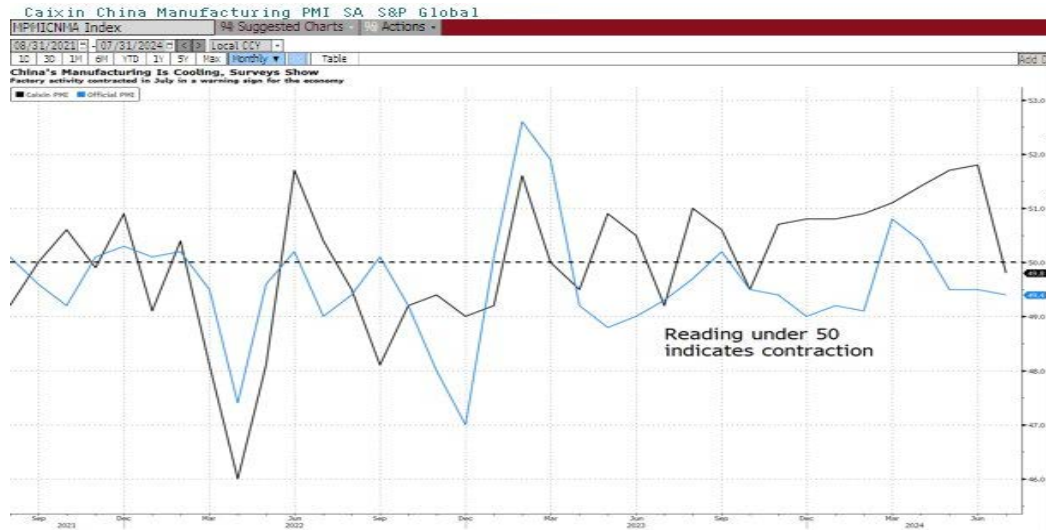
- ภาพรวมผลประกอบการ: รายได้รวม 85.8 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 4.9% YoY สูงกว่าที่คาดการณ์ กำไรต่อหุ้น 1.40 ดอลลาร์เพิ่มขึ้น 11% YoY ดีกว่าที่คาด 4%
- รายได้จาก iPhone ลดลง 0.9% iPad เพิ่มขึ้น 24% จากการออกสินค้ารุ่นใหม่ Mac เพิ่มขึ้น 2.5% Wearables, Home and Accessories ลดลง 2.3% ส่วนรายได้จากบริการทำจุดสูงสุดใหม่เพิ่มขึ้น 14%
- ผลประกอบการในจีน: ลดลง 6.5% YoY ต่ำกว่าที่คาดการณ์ 4% ซึ่งมองว่าเป็นผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและการแข่งขันที่สูงและอุปสงค์อ่อนแอ อย่างไรก็ตามยอดขายในจีนเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น โดยรายได้หดตัวน้อยลงเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกของปีงบประมาณ 2024 (หรือ 4Q23-1Q24)
- คาดการณ์รายได้ไตรมาส 4 จะเติบโตในระดับใกล้เคียงกับไตรมาส 3 (ประมาณ 5%) มุ่งเน้นการพัฒนาฟีเจอร์ AI ใหม่ ๆ เพื่อกระตุ้นยอดขาย iPhone รุ่นใหม่คาดว่าฟีเจอร์ AI บางส่วนจะเปิดตัวในช่วงปลายปี 2024 ถึงต้นปี 2025 ซึ่ง CEO บอกว่า จะค่อยๆ ทดลองปล่อยสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับ AI มากกว่าปล่อยทีเดียว
- เราคาดว่าตลาดจีนยังคงกดดันราคาหุ้น แต่อย่างไรก็ดีการออกสินค้าใหม่อย่าง iPhone น่าจะส่งผลดีกับแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรใน 2H24 โดยเราให้กรอบแนวรับในช่วง US\$210 และตลาดให้ราคาเป้าหมาย US\$230

# ผลประกอบการ Amazon ออกมาดีกว่าคาดแต่ให้แนวโน้มต่ำกว่าคาดจากมาร์จิ้น

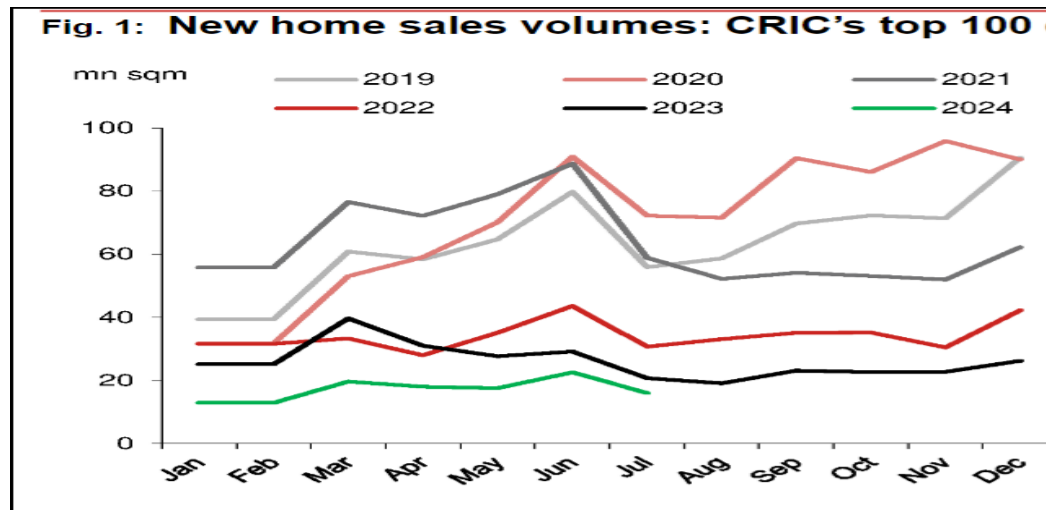


- ผลประกอบการไตรมาส 2: รายได้รวม 148 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 10% YoY (Online +5%, Advertising +20%, Subscription service +10%) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด กำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าที่คาดการณ์ รายได้ AWS เพิ่มขึ้น 19% สูงกว่าที่คาดการณ์และมีอัตราการกำไรรายการดำเนินงานอยู่ที่ 35.5%
- แนวโน้มไตรมาส 3: คาดการณ์รายได้ 154-158.5 พันล้านดอลลาร์ เติบโต 8-11% คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงาน 11.5-15 พันล้านดอลลาร์ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์เล็กน้อยจากอัตราการกำไรรายการดำเนินงานที่จะได้รับแรงกดดันจากการลงทุนใน AI และการแข่งขันด้านราคาในธุรกิจ e-commerce ทั้งนี้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายมากขึ้นและมองหาสินค้าราคาถูก
- AWS มีการเติบโตที่แข็งแกร่ง แต่ธุรกิจ e-commerce หลักยังคงอ่อนแอบริษัทเพิ่มการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI โดยเฉพาะใน AWS ค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มขึ้นกว่า 50% จากปีก่อน และจะยังคงสูงต่อไปในระยะสั้น
- เรามองว่าราคาหุ้นจะได้รับแรงกดดันจากการลงทุนใน AI ที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลกับอัตราการกำไรรายการดำเนินงาน ทั้งนี้การแข่งขันในธุรกิจ e-commerce ส่งผลกับ Amazon Prime แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่าธุรกิจ AWS Cloud มีการเติบโตที่อยู่ในระดับสูงและได้ประโยชน์จาก AI เรามองว่าราคาแถว US\$170-175 มีความน่าสนใจ ราคาเป้าหมาย US\$220-225

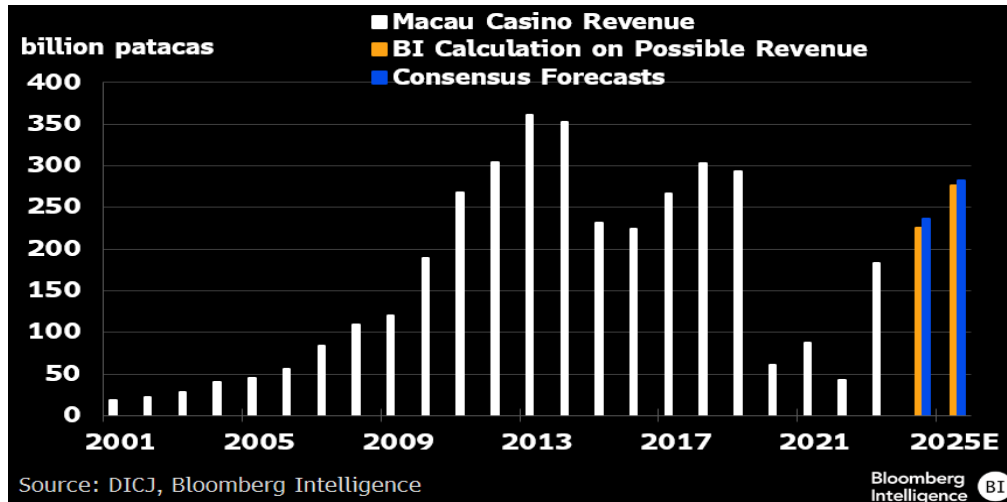
# ภาคการผลิตและอสังหาริมทรัพย์จีนยังไม่ฟื้นตลาดมี Upside จำกัด



- ภาคการผลิต: ดัชนี PMI ภาคการผลิตของ Caixin ลดลงเหลือ 49.8 ในเดือนกรกฎาคม ต่ำกว่า 50 เป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน คำสั่งซื้อใหม่และการส่งออกชะลอตัวลง แสดงถึงความต้องการที่อ่อนแอทั้งในและต่างประเทศ เมื่อเทียบกับภาคการผลิตในประเทศอื่นๆ ในเอเชีย เช่น ใต้หวัน เกาหลีใต้ และเวียดนาม ยังคงขยายตัว แสดงถึงความท้าทายเฉพาะของจีน
- ตลาดอสังหาริมทรัพย์: ยอดขายบ้านใหม่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนกรกฎาคม ยอดขายจากบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 100 อันดับแรกลดลง 19.7% เมื่อเทียบกับปีก่อน การออกมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลในเดือนพฤษภาคมยังไม่สามารถฟื้นฟูตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ราคาหุ้นของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง สะท้อนความกังวลของนักลงทุน
- ผลกระทบและการคาดการณ์: 1) การชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์และการผลิตอาจส่งผลกระทบต่อเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ของจีนที่ 5% 2) คาดว่ารัฐบาลจีนอาจออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม เช่น การลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยสำหรับผู้กู้รายเดิม 3) ธนาคารกลางจีนอาจพิจารณาลดอัตราส่วนเงินสำรองขั้นต่ำ (RRR) และอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสที่ 3 นี้
- สถานการณ์เศรษฐกิจจีนยังคงมีความท้าทาย โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์และการผลิต รัฐบาลจีนจำเป็นต้องดำเนินมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นความต้องการภายในประเทศและฟื้นฟูความเชื่อมั่นของตลาด โอกาสที่จะเห็นตลาดจีนปรับตัวขึ้นในช่วงสั้นนี้มีค่อนข้างจำกัด เรายังคงเฝ้าติดตามนโยบายและมาตรการใหม่ๆ ของรัฐบาลจีนอย่างใกล้ชิด



# กลุ่มท่องเที่ยวและเปิดเมืองเผชิญความท้าทายในไตรมาส 3



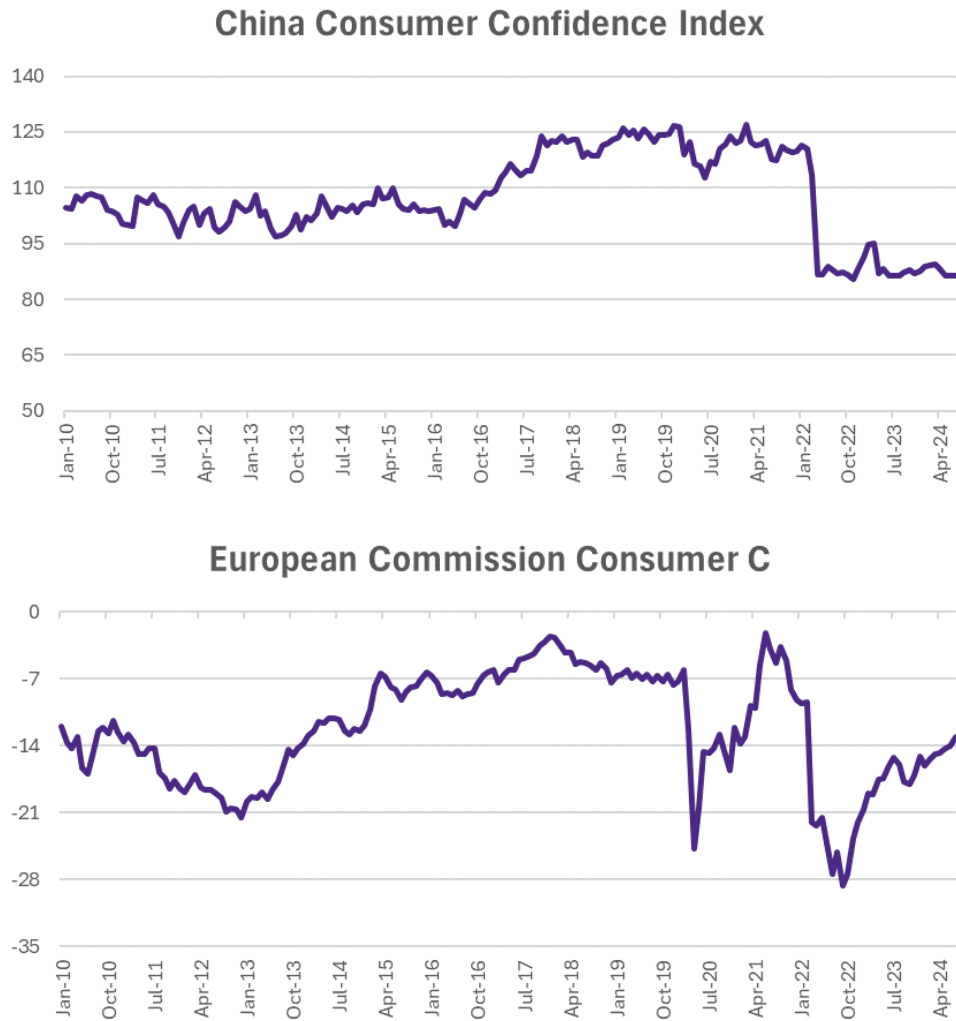
- ธุรกิจท่องเที่ยวและการพนันในมาเก๊า รวมถึงธุรกิจจองที่พักออนไลน์อย่าง Booking Holdings กำลังเผชิญกับความท้าทายและโอกาสใหม่ๆ ในปี 2024
- ธุรกิจคาสิโนในมาเก๊า รายได้จากการเล่นเกมรวม (GGR) ในเดือนสิงหาคมคาดว่าจะเติบโต 11% YoY ซึ่งชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่เติบโตถึง 24% YoY คาดการณ์ว่า GGR ในไตรมาสที่ 3 จะอยู่ที่ 6.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 10% จากปีก่อน อัตราการเข้าพักโรงแรมยังคงสูงแม้จะมีห้องพักเพิ่มขึ้น สะท้อนถึงความต้องการที่แข็งแกร่งของนักท่องเที่ยว คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวในไตรมาสที่ 3 จะเพิ่มขึ้น 11% เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ระดับ 93% ของช่วงก่อนเกิดโรคระบาด
- ผลประกอบการของ Booking Holdings: รายได้ไตรมาส 2 อยู่ที่ \$5.86 B เพิ่มขึ้น 7.3% YoY สูงกว่าที่คาด กำไรต่อหุ้นปรับปรุงแล้วอยู่ที่ \$41.90 สูงกว่าที่คาด ให้คาดการณ์สำหรับไตรมาส 3 ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ โดยคาดว่าจำนวนคืนที่จองจะเติบโต 3-5% เทียบกับที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 6.6%
- จากภาพนี้แสดงให้เห็นถึงการชะลอตัวของภาคการท่องเที่ยวและกลุ่มเปิดเมืองในช่วงไตรมาส 3 จากการใช้จ่ายของผู้บริโภคหลักจากจีนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญสำหรับทั้งสองอุตสาหกรรม
- เรามีมุมมองระมัดระวังการลงทุนในกลุ่มเปิดเมืองและกลุ่มท่องเที่ยวในระยะสั้นอย่าง Booking.com, Galaxy Entertainment, Sands China

## Booking.com

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2024	2023	2024	2023
Merchant revenues	\$ 3,446	\$ 2,770	\$ 5,834	\$ 4,522
Agency revenues	2,144	2,429	3,907	4,211
Advertising and other revenues	269	263	533	507
Total revenues	5,859	5,462	10,274	9,240
Operating expenses:				
Marketing expenses	1,939	1,801	3,549	3,318
Sales and other expenses	820	717	1,498	1,287
Personnel, including stock-based compensation of \$140, \$128, \$284, and \$241, respectively	807	752	1,633	1,474
General and administrative	112	254	298	516
Information technology	183	144	370	281
Depreciation and amortization	142	121	279	241
Total operating expenses	4,003	3,789	7,627	7,117
Operating income	1,856	1,673	2,647	2,123
Interest expense	(264)	(241)	(483)	(435)
Interest and dividend income	293	266	536	494
Other income (expense), net	37	(80)	159	(261)
Income before income taxes	1,922	1,618	2,859	1,921
Income tax expense	401	328	562	365
Net income	\$ 1,521	\$ 1,290	\$ 2,297	\$ 1,556
Net income applicable to common stockholders per basic common share	\$ 44.94	\$ 35.16	\$ 67.51	\$ 41.88
Weighted-average number of basic common shares outstanding (in 000's)	33,839	36,678	34,023	37,147
Net income applicable to common stockholders per diluted common share	\$ 44.38	\$ 34.89	\$ 66.60	\$ 41.51
Weighted-average number of diluted common shares outstanding (in 000's)	34,267	36,964	34,486	37,471

Source: Bloomberg, InnovestX

# ABI, BOSS และ WLN งบสะท้อนการบริโภค และดีมานด์จีนซบเซา



Source: Bloomberg, InnovestX

- การบริโภคในยุโรปที่ชะลอตัวและดีมานด์จีนอ่อนแอส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ Anheuser-Busch InBev (ABI) ผู้ผลิตเบียร์และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์รายใหญ่ เช่น Budweiser Hoegaarden และ Corona รายงานงบ 2Q24 รายได้เติบโตชะลอตัวที่ 15.3 ล้านดอลลาร์ +2.7% YoY ต่ำกว่าตลาดคาด โดยปริมาณขายเบียร์ที่ลดลงในจีน -7.6% อ่อนแอกว่าจากความต้องการที่ลดลงในจีนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลงท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ รวมถึงสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย
- เช่นเดียวกับ HUGO BOSS (BOSS) แบรนด์แฟชั่นระดับโลกที่มีชื่อเสียงในด้านเสื้อผ้าและเครื่องประดับคุณภาพสูง รายงานยอดขายลดลง 1% ต่ำกว่าคาดที่ +1% ใน 2Q24
- Worldline (WLN) ผู้ให้บริการด้านการชำระเงินและธุรกรรมดิจิทัล รายงานรายได้ 2.3 พันล้านยูโร ใน 1H24 เพิ่มขึ้น 6% ในบริการผู้ค้า อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายและบริโภคในยุโรปที่อ่อนแอลง ส่งผลให้บริษัทลดการคาดการณ์ทั้งปีลงเหลือ 2%-3% จากแรงกดดันจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคที่ซบเซา
- ด้วยภาพนี้ เราองว่าในช่วงครึ่งปีหลังยังคงเผชิญแรงกดดันจากการเติบโตของตลาดยุโรปที่ชะลอตัว ภาวะเศรษฐกิจจีนอ่อนแอ ที่กระทบการใช้จ่ายและบริโภคอย่างระมัดระวัง เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยไปก่อน ในตอนนี้แนะนำมองกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง WMT และ COST ที่ยังคงมีแรงซื้อที่มั่นคงอยู่

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currenc	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY22F FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน		
Apple Inc	USD	218.4	1.1	4.2	231.0	6%	-1.7%	3.7%	17% 10%	29.9	44.8	0.5	0.5	-0.6	214.0	236.1
Amazon.com Inc	USD	184.1	1.2	4.9	223.9	22%	-1.6%	-4.8%	21% 18%	27.0	5.5	0.0	0.0	0.3	175	203
Booking Holdings Inc	USD	3,664.2	1.2	4.4	4,196.1	15%	-1.4%	-7.5%	18% 17%	17.7	N/A	1.0	1.1	N/A	3612.5	4166.5
Galaxy Entertainment C	HKD	31.5	1	4.6	49.2	57%	-4.3%	-13.6%	22% 13%	11.2	1.6	2.5	2.6	-0.2	32.7	35.3
Sands China Ltd	HKD	14.5	1.3	4.8	22.5	56%	-1.4%	-11.2%	44% 14%	9.4	6.4	4.4	7.6	N/A	14.3	17.2
HUGO BOSS AG	EUR	38.5	1.2	4.0	52.9	37%	4.8%	-7.7%	22% 13%	9.5	1.7	4.1	4.7	0.7	34.3	42.0
Worldline SA/France	EUR	9	1.3	3.4	14.6	65%	-15.3%	-12.2%	17% 16%	4.2	0.3	0.0	0%	0.2	9.5	11.1
Anheuser-Busch InBev	EUR	56.3	0.9	4.5	66.6	18%	2.5%	4.1%	14% 13%	15.8	1.4	2.0	2.3	0.7	54.5	56.7

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 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ 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, AUCT, 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, 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 (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, AUCT, 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 Explanation 1, 2023) are categorised into: companies that declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.