

วันที่ 2 กันยายน 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research



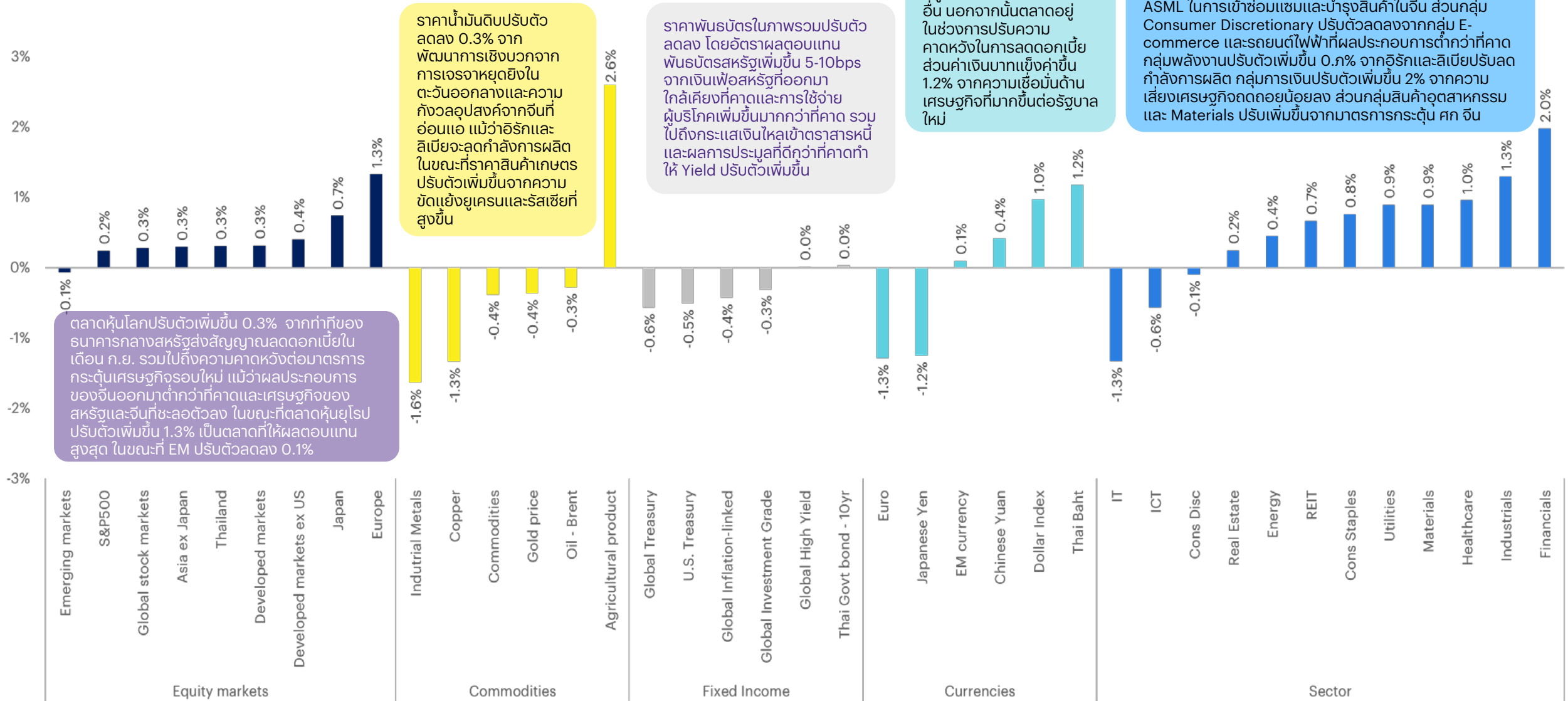


# MARKET color

# บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3% จากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. รวมไปถึงความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ แม้ว่าผลประกอบการของจีนออกมาต่ำกว่าที่คาดและเศรษฐกิจของสหรัฐและจีนที่ชะลอตัวลง ในขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% เป็นตลาดที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ในขณะที่ EM ปรับตัวลดลง 0.1%
- มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่มีสัญญาณชัดเจนมากขึ้น เช่นเดียวกันกับตลาดหุ้นและตลาดเงินยังคงมีเงินไหลเข้าในตลาดหุ้น EM และตลาดหุ้น DM รวมถึงเห็นแรงซื้อในตลาดจีนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและช่วยเหลือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ด้วยภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงถดถอยน้อยลงและเริ่มฟื้นตัวทำให้เงินไหลเข้ากลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กเพิ่ม
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง ISM PMI ภาคการผลิตและบริการ, ยอดคำสั่งซื้อโรงงาน, ตัวเลขแรงงาน เช่น การจ้างงานนอกภาคการเกษตร อัตราการว่างงาน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง PMI ภาคการผลิต, GDP 2Q24, ยอดค้าปลีก 3) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนผ่านตัวเลขเศรษฐกิจอย่าง PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ 4) ผลประกอบการ HPE, Broadcom, Zscaler, NIO
- **ภาพรวม** - ตลาดหุ้นฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่องแต่เริ่มมีความกังวลและความเสี่ยงเพิ่มขึ้นทำให้การปรับตัวเพิ่มขึ้นทำได้ค่อนข้างจำกัด ตลาดอยู่ในช่วงการปรับความคาดหวังว่าธนาคารกลางอาจจะลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวังที่ 100bps ทั้งนี้ความกังวลเรื่องผลประกอบการในกลุ่มเทคโนโลยีที่ต่ำกว่าที่คาดที่มีความหวังที่สูงและผลประกอบการจีนสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอขึ้นกดดันตลาดและส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนกลุ่มเล่น ซึ่งตลาดฝั่งเอเชียได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและมาตรการภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน แม้ว่าจะยังไม่เห็นแรงขายในกลุ่มประเทศ DM จากประเด็นนี้ ทำให้เพิ่มความเชื่อมั่นและพยุงความมีเสถียรภาพให้กับตลาดได้ในระดับหนึ่ง
- **กลยุทธ์** - สัปดาห์นี้ (2-6 ก.ย.) มองว่า 1) การว่างงานสหรัฐฯจะอยู่ที่อย่างน้อย 4.3% ทำให้ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 2) PMI ภาคการผลิตของจีนยังหดตัวแต่เริ่มนิ่ง 3) ท่าทีของธนาคารกลางแคนาดาที่คาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ย 25bps ส่วนธนาคารกลางมาเลเซียมีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 4) ความรุนแรงในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ 5) การจัดตั้งคณะรัฐมนตรีของไทย ดังนั้นมองว่าตลาดยังมีความผันผวนสูงแต่ผลประกอบการและท่าทีของธนาคารกลางจะสนับสนุนตลาดได้
- **หุ้นแนะนำ** - เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 2Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง ZS และแนะนำกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในช่วงที่ตลาดผันผวน COST

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง 0.3% จากพัฒนาการเชิงบวกจากการเจรจาหยุดยิงในตะวันออกกลางและความกังวลอุปสงค์จากจีนที่อ่อนแอ แม้ว่าอิรักและลิเบียจะลดกำลังการผลิต ในขณะที่ราคาสินค้าเกษตรปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งยูเครนและรัสเซียที่สูงขึ้น

ราคาพันธบัตรในภาพรวมปรับตัวลดลง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเพิ่มขึ้น 5-10bps จากเงินเฟ้อสหรัฐที่ออกมาใกล้เคียงที่คาดและการใช้จ่ายผู้บริโภคเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด รวมไปถึงกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้และผลการประมูลที่ดีกว่าที่คาดทำให้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น

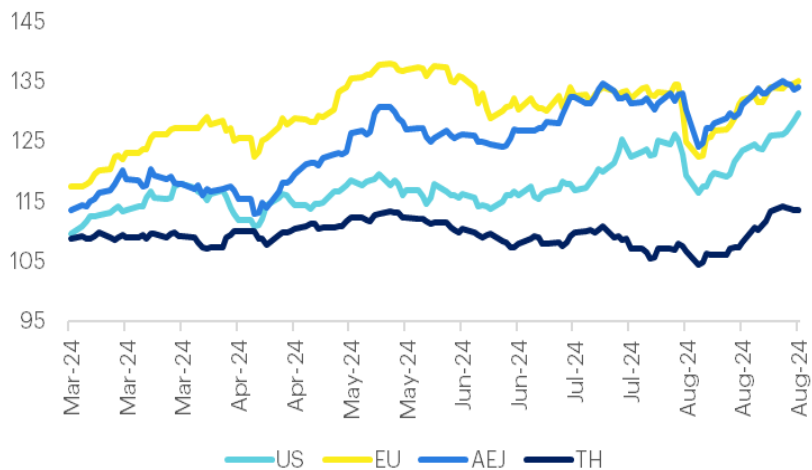
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 1% จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่อยู่ในสถานะที่ดีกว่าประเทศอื่น นอกจากนั้นตลาดอยู่ในช่วงการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ย ส่วนค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 1.2% จากความเชื่อมั่นด้านเศรษฐกิจที่มากขึ้นต่อรัฐบาลใหม่

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 1.3% จากผลการประกอบการของ Nvidia ที่ต่ำกว่าที่คาดและความกังวลของการผลิตชิป Blackwell และรัฐบาลนอร์เวย์ลดสั่งระงับ ASML ในการเข้าซ่อมแซมและบำรุงสินค้าในจีน ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวลดลงจากกลุ่ม E-commerce และรถยนต์ไฟฟ้าที่ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% จากอิรักและลิเบียปรับลดกำลังการผลิต กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยน้อยลง ส่วนกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials ปรับเพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้น ศก จีน

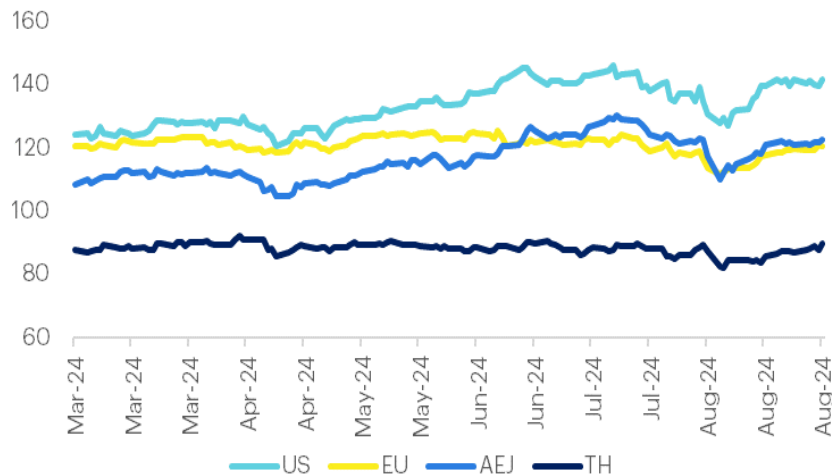
ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3% จากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. รวมไปถึงความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ แม้ว่าผลประกอบการของจีนออกมาต่ำกว่าที่คาดและเศรษฐกิจของสหรัฐและจีนที่ชะลอตัวลง ในขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% เป็นตลาดที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ในขณะที่ EM ปรับตัวลดลง 0.1%

# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

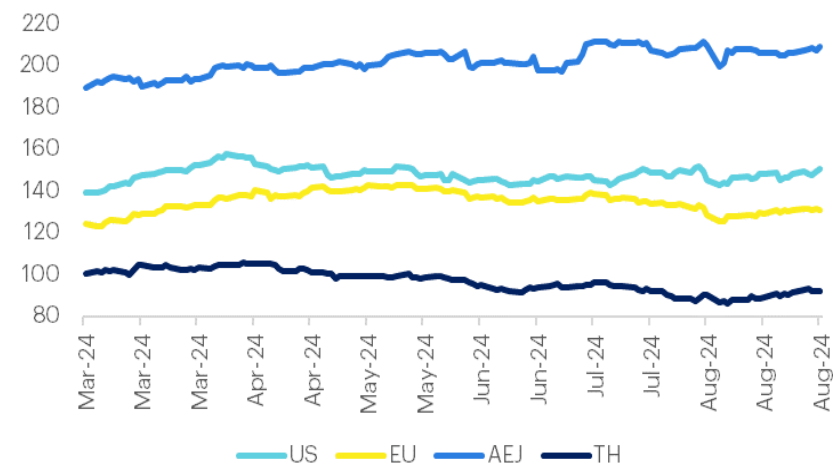
Rate Sensitive



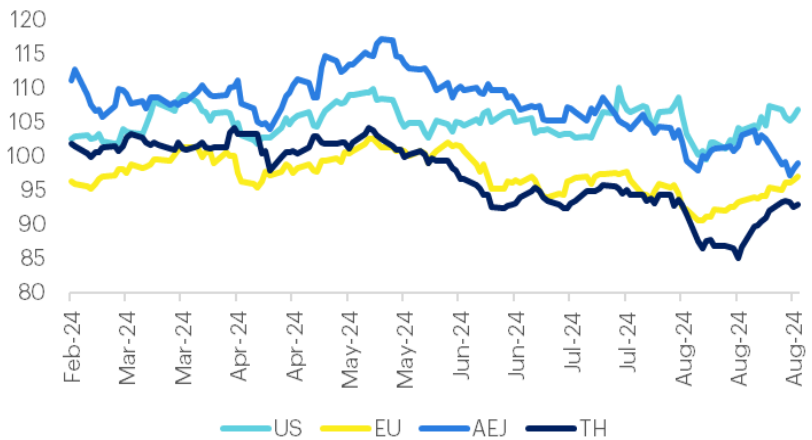
Global Cyclical



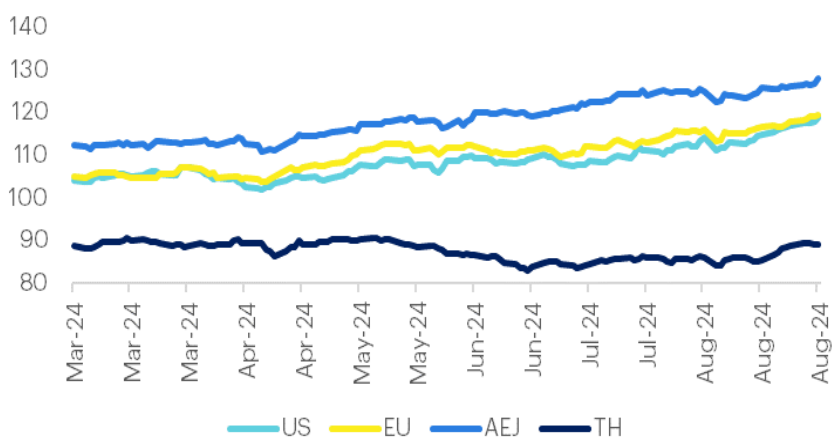
Commodities



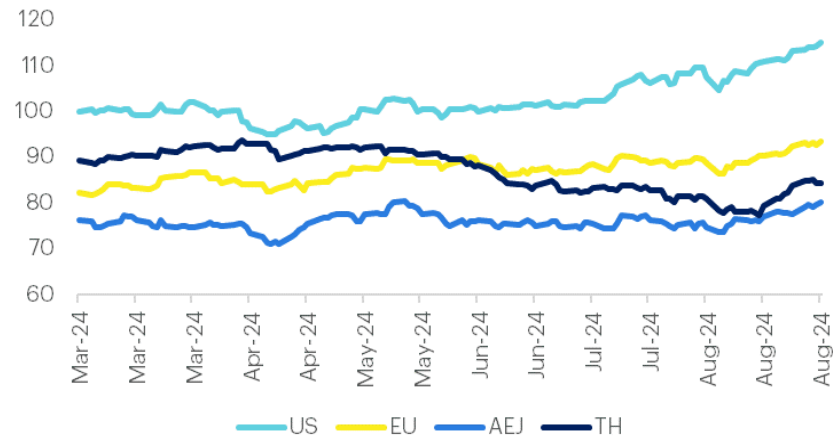
Domestic



Defensive



Asset Sensitive

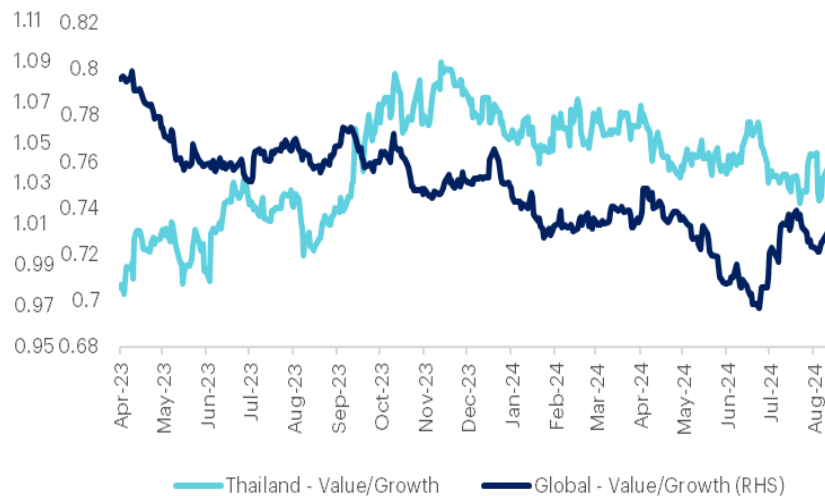


# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

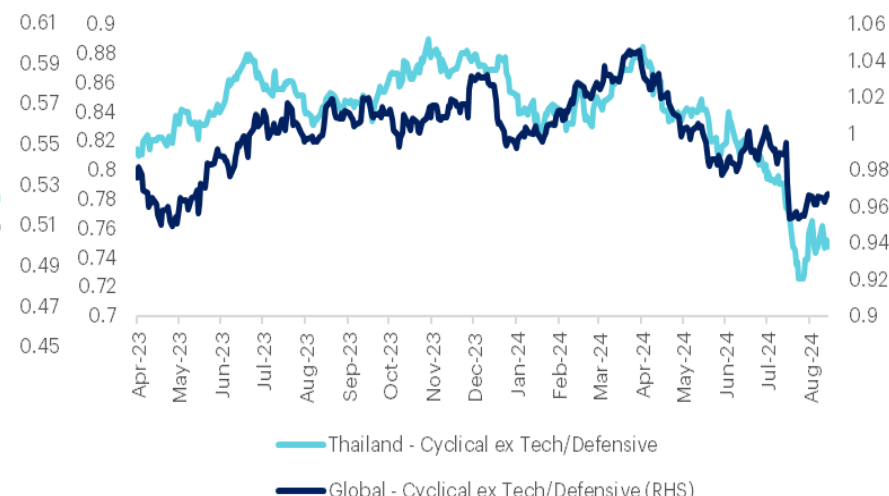
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



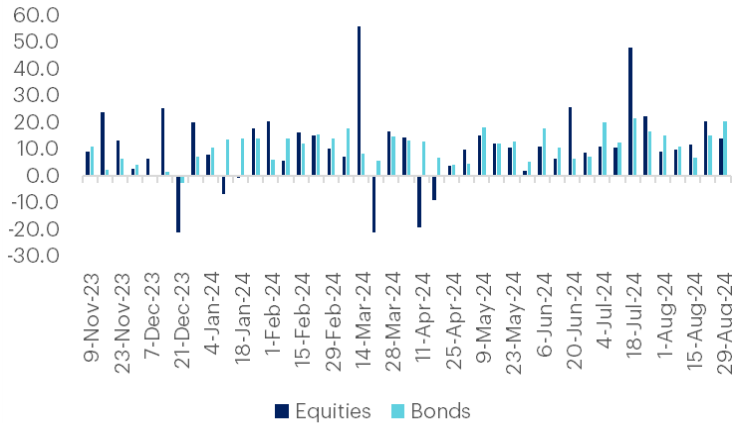
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ธนาคารกลางสหรัฐที่ส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและมาตรการ Refinancing ภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน 3) ผลประกอบการ Nvidia ที่ออกมาไม่ได้อย่างที่ตลาดคาดและปัญหาการผลิต Blackwell 4) ลิเบียและอิรักจะลดกำลังการผลิต 5) ผลประกอบการของจีนที่ในภาพรวมออกมาต่ำกว่าที่คาดจากกำลังซื้อของจีนที่ชะลอลง
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% จากความคลี่คลายต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงและธนาคารกลางสามารถลดดอกเบี้ยได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% ซึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและ ลิเบีย/อิรัก มีแผนจะลดกำลังการผลิต
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 1.3% จากผลประกอบการ Nvidia ที่ออกมาไม่ได้อย่างที่ตลาดคาด รวมไปถึงแนวโน้มการเปลี่ยนกลุ่มเล่น
- กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% และกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวน
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลของกลุ่มนอกเทคโนโลยีที่มีความโดดเด่นในช่วงตลาดฟื้นตัว

# ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

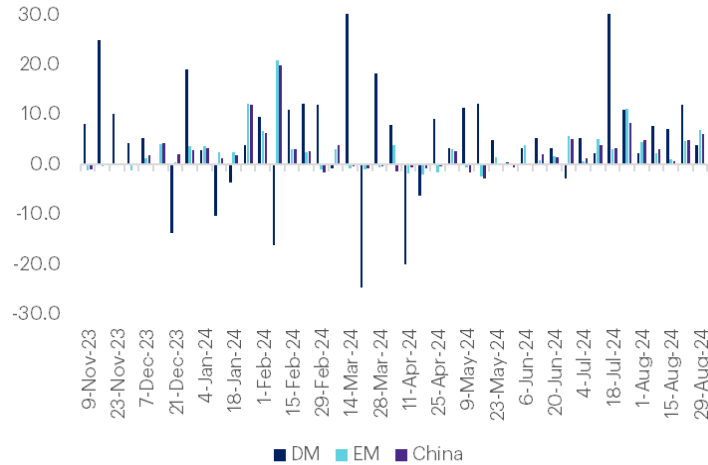
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY23	FY24F	CAGR	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	Net D/EBITDA
Market														
Global	3.9%	14.7%	13%	9%	11%	19.3	17.1	3.0	2.7	12.8	3.3	2.1	2.3	1.6
DM	4.3%	15.5%	13%	9%	11%	20.4	18.1	3.3	3.0	13.4	11.9	2.0	2.1	1.6
EM	1.3%	7.4%	16%	12%	13%	13.0	11.2	1.6	1.4	9.2	0.4	3.1	3.4	2.1
S&P 500	3.4%	18.4%	15%	10%	11%	23.6	20.5	4.7	4.3	15.6	13.7	1.4	1.6	1.5
STOXX 600	2.7%	9.6%	9%	8%	11%	14.7	13.6	2.0	1.9	9.9	9.1	3.5	3.8	2.3
TOPIX	-3.5%	14.6%	5%	7%	5%	15.0	14.2	1.3	1.3	7.1	5.9	2.6	2.8	-0.4
MSCI AEJ	1.2%	9.8%	16%	12%	13%	13.7	11.8	1.6	1.5	10.2	8.8	2.8	3.0	2.2
CSI 300	-4.1%	-3.2%	13%	11%	10%	11.9	10.5	1.3	1.2	14.9	13.4	3.5	3.8	6.8
ASEAN	11.5%	8.3%	12%	8%	10%	14.5	13.0	1.7	1.6	9.4	8.7	4.3	4.6	1.3
SET	4.5%	-4.0%	12%	9%	9%	14.9	13.2	1.3	1.3	8.5	8.1	3.9	4.2	2.6
Sector														
Information Technology	-0.7%	23.8%	27%	13%	16%	26.5	23.5	8.1	1.0	23.0	18.2	0.8	0.8	0.3
Healthcare	8.8%	16.5%	19%	13%	23%	18.9	16.7	4.2	3.8	15.7	13.5	1.8	2.0	2.0
Bank	7.6%	19.9%	1%	5%	4%	10.1	9.5	1.1	1.0	na	na	4.5	4.8	na
Comminucation	-1.5%	19.6%	17%	11%	14%	17.1	15.4	3.0	2.8	10.4	9.5	1.4	1.5	2.0
Consumer Discretionary	1.8%	5.5%	10%	10%	8%	18.5	16.8	3.3	2.9	11.1	10.3	1.5	1.6	1.0
Industrials	7.1%	13.9%	12%	8%	9%	19.3	17.9	3.4	3.1	13.3	11.9	1.9	2.1	1.9
Consumer Staples	7.9%	10.3%	5%	6%	13%	19.0	17.8	4.1	3.8	13.1	12.0	2.8	3.0	2.4
Energy	0.3%	7.0%	9%	2%	4%	11.0	10.7	1.7	1.6	5.7	5.3	4.0	4.2	1.1
Utilities	11.1%	14.2%	5%	7%	7%	15.1	14.1	1.7	1.6	10.5	10.2	3.8	4.0	4.8
Real Estate	12.4%	7.5%	9%	9%	15%	31.5	29.0	2.4	2.4	19.6	18.4	3.8	3.9	6.5
Materials	5.2%	3.6%	14%	6%	17%	16.1	15.1	2.0	1.8	9.0	8.1	2.7	2.7	1.6
Financials	9.1%	18.3%	5%	6%	6%	12.9	12.2	1.6	1.5	na	na	3.2	3.4	na

# กระแสเงินทั่วโลก

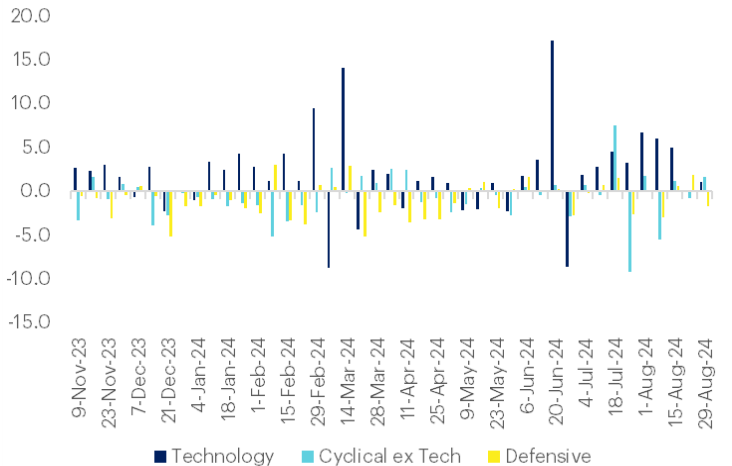
Equity vs Bond



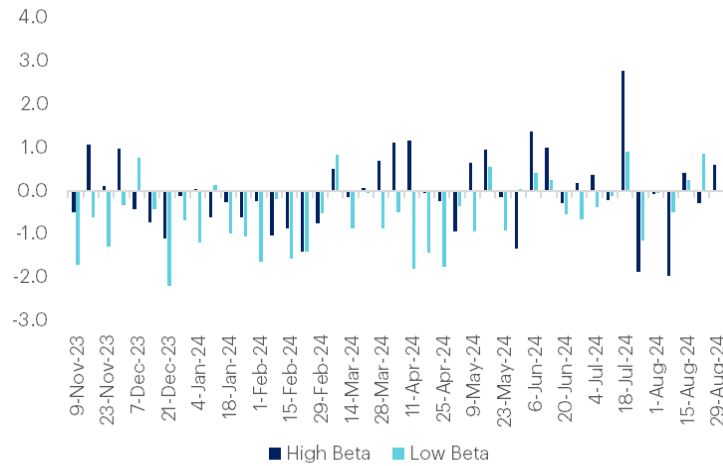
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

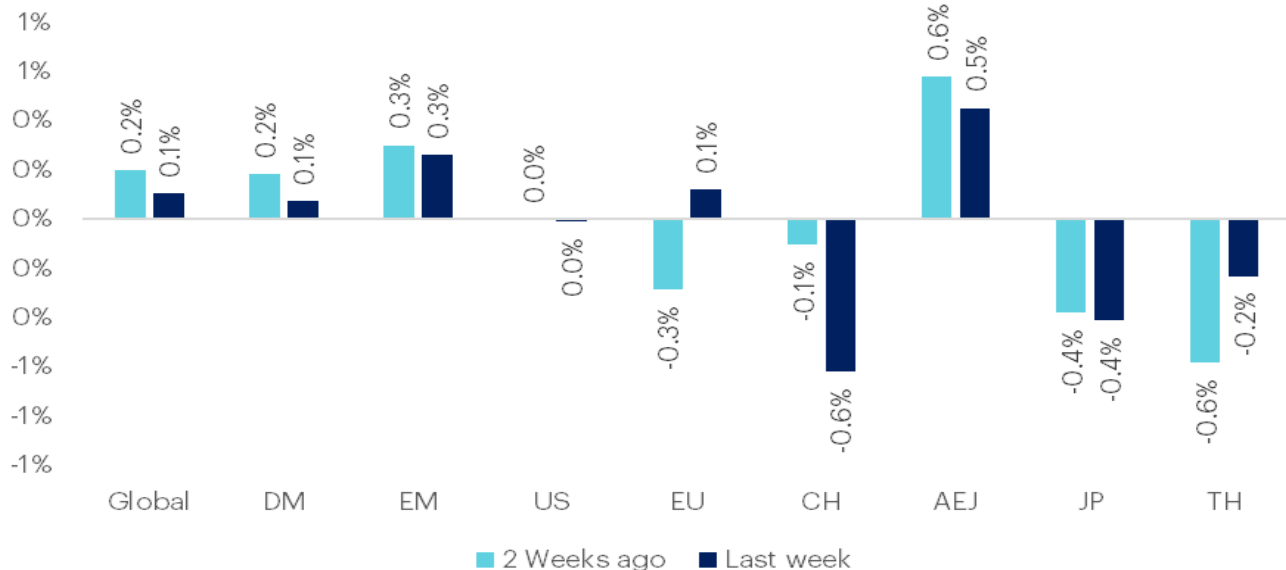


สัปดาห์ที่ผ่านมากกระแสเงิน เราพบว่า

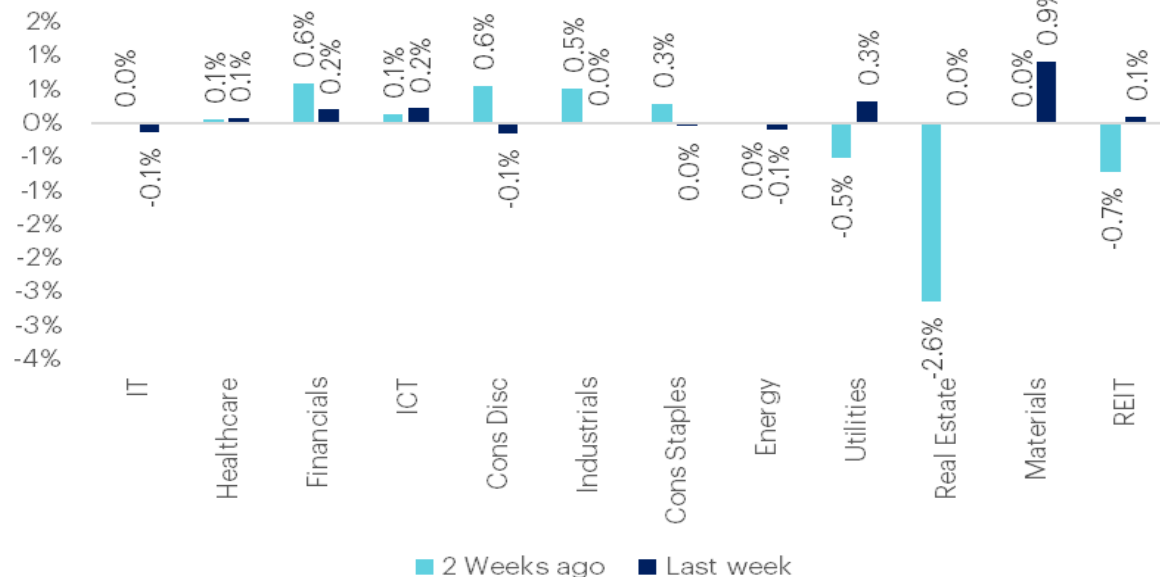
- 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่มีสัญญาณชัดเจนมากขึ้น
- 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากการฟื้นตัวและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า ในขณะที่เงินไหลเข้าตลาดหุ้น DM ลดน้อยลง
- 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากมาตรการช่วยเหลือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- 4) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยน้อยลง
- 5) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กในช่วงที่ตลาดเริ่มฟื้นตัว รวมไปถึงการลดดอกเบี้ยแต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน
- 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากแนวโน้มค่าเงินเยนแข็งค่า
- 7) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากความกังวลต่ออุปสงค์จากจีน
- 8) กลุ่ม Staples และ Discretionary มีแรงขายอยากกำลังซื้อที่ลดลง

# แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- การปรับประมาณการของสหรัฐปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง แม้ว่าผลประกอบการในภาพรวมจะออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ ส่วนจีนถูกปรับประมาณการลง 0.6% จากภาพเศรษฐกิจเช่นกัน ในขณะที่ตลาด EM และ AEJ มีการปรับประมาณการขึ้น 0.3%-0.5% จากแนวโน้มการฟื้นตัวและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าซึ่งช่วยลดทอนผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ ส่วนญี่ปุ่นถูกปรับประมาณการลง 0.4% มองว่าเป็นผลจากแนวโน้มค่าเงินเยนที่แข็งค่า
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรม ในภาพรวมมีการปรับประมาณการที่ค่อนข้างจำกัด โดยกลุ่มเทคโนโลยีถูกปรับประมาณการลง 0.1% จากความคาดหวังที่ลดลง ส่วนกลุ่มสาธารณูปโภคและ REIT มีการปรับประมาณการขึ้น 0.3% และ 0.1% ตามลำดับจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่จะลดลง
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลดลง 0.2% จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและผลประกอบการที่ฟื้นตัวช้า โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการลงคือกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (-1%) และ Materials (-10%) จากตัวเลขเศรษฐกิจในสหรัฐและจีนออกมามีสัญญาณชะลอตัวลง ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยี (+0.5%) สื่อสาร (+0.9%) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (+0.3%) มีการปรับประมาณการขึ้นจากแนวโน้มผลประกอบการที่ดี
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะเป็นการปรับประมาณการลงมีจำกัด

# Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
02-Sep-24	China	Caixin Manufacturing PMI (AUG)	49.8	50.0
03-Sep-24	US	ISM Manufacturing PMI (AUG)	46.8	47.8
	US Equity Earnings	Zscaler (ZS:US)	0.64	0.7*
04-Sep-24	US	JOLTs Job Openings (JUL)	8.184M	8.10M
	Canada	BoC Interest Rate Decision	4.50%	4.25%
	US Equity	Copart (CPRT:US)	0.34	0.37
	US Equity Earnings	Hewlett Packard (HPE:US)	0.49	0.47
05-Sep-24	US	ISM Services PMI AUG	51.40%	51.50%
	US	Initial Jobless Claims (AUG/31)	231K	235K
	US Equity Earnings	Broadcom (AVGO:US)	10.54	1.21
06-Sep-24	US	Non Farm Payrolls (AUG)	114K	163K
	US	Unemployment Rate( AUG)	4.30%	4.20%
	Germany	Balance of Trade (JUL)	€20.4B	€21B
	US Equity Earnings	Kroger (KR:US)	EPS: 0.96	0.91

\*US Equity : EPS Prior = Last Year,Estimates EPS = This Quarter

# กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** - ตลาดหุ้นฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่องแต่เริ่มมีความกังวลและความเสี่ยงเพิ่มขึ้นทำให้การปรับตัวเพิ่มขึ้นทำได้ค่อนข้างจำกัด ตลาดอยู่ในช่วงการปรับความคาดหวังว่าธนาคารกลางอาจจะลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวังที่ 100bps ทั้งนี้ความกังวลเรื่องผลประกอบการในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ต่ำกว่าที่คาดที่มีความหวังที่สูงและผลประกอบการจีนสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอหนักกดดันตลาดและส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนกลุ่มเล่น ซึ่งตลาดฝั่งเอเชียได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและมาตรการภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน แม้ว่าจะยังไม่เห็นแรงขายในกลุ่มประเทศ DM จากประเด็นนี้ ทำให้เพิ่มความเชื่อมั่นและพยุงความมีเสถียรภาพให้กับตลาดได้ในระดับหนึ่ง
- **กลยุทธ์** - สัปดาห์นี้ (2-6 ก.ย.) มองว่า 1) การว่างงานสหรัฐจะอยู่ที่อย่างน้อย 4.3% ทำให้ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 2) PMI ภาคการผลิตของจีนยังหดตัวแต่เริ่มนิ่ง 3) กำไรของธนาคารกลางแคนาดาที่คาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ย 25bps ส่วนธนาคารกลางมาเลเซียมีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 4) ความรุนแรงในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ 5) การจัดตั้งคณะรัฐมนตรีของไทย ดังนั้นมองว่าตลาดยังมีความผันผวนสูงแต่ผลประกอบการและกำไรของธนาคารกลางจะสนับสนุนตลาดได้
- **หุ้นแนะนำ** - เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีใน 2Q24 และมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง ZS และแนะนำกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในช่วงที่ตลาดผันผวน COST

# InnovestX Offshores Weekly Top Picks

## Zscaler (ZS.US)

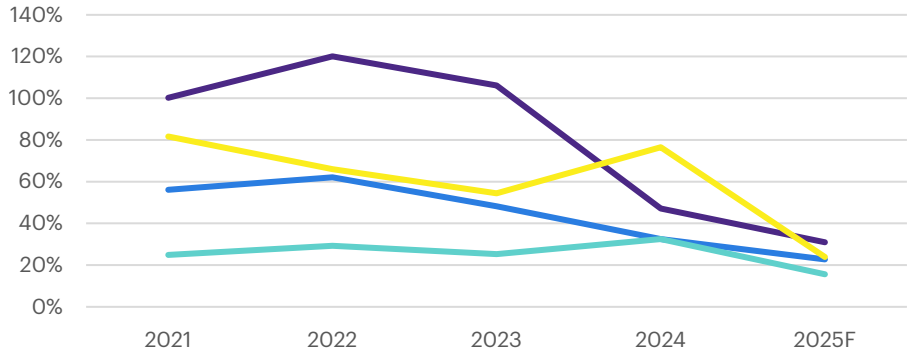
- เก็งกำไรจากงบที่คาดว่าจะออกมาดีในทิศทางเดียวกับกลุ่ม Cybersecurity
- คาดอุปสงค์ AI ที่เติบโตยังคงส่งผลให้ความต้องการ Cybersecurity ปรับเพิ่มขึ้นจนช่วยหนุนผลประกอบการได้
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 240.0USD โดยมี Upside 20.0% จากราคาปัจจุบัน

## Costco (COST.US)

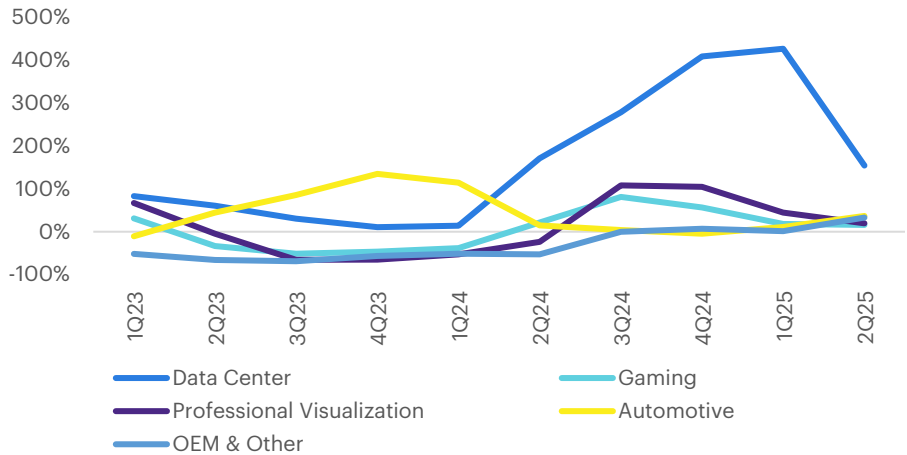
- อยู่ในหุ้นเซ็กเมนต์ที่สามารถลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงเวลาที่ตลาดมีความเสี่ยง
- แรงซื้อแกร่งโดยเฉพาะจากกลุ่มสินค้าจำเป็น รวมถึงฐานลูกค้ายังคงดี ด้วยภาพนี้ยังคงหนุนให้ยอดขายยังคงเพิ่มขึ้นได้ในช่วงที่ภาพรวมอุตุฯชะลอตัว
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 900.0 USD โดยมี Upside 1% จากราคาปัจจุบัน

**ผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยี ออกมาดีว่าคาดในภาพรวม อย่างไรก็ตามก็มีเพียง CRM ที่ราคาตอบสนองเชิงบวก นอกนั้นราคาปรับตัวลงหลังมีแรงกดดันจากความคาดหวังที่สูงและปัจจัยเฉพาะตัว โดย NVDA มีปัญหาในการผลิตชิป Blackwell, ด้าน CRWD มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการแก้ไขปัญหาระบบที่ล่ม และ HPQ ที่ธุรกิจเครื่องปริ้นท์ชะลอตัว แต่ระยะถัดไป เรามองราคายังไปต่อได้จากแนวโน้มการเติบโตที่ดี แต่ระวังความเสี่ยงในช่วง 2H25 ที่จะทำให้ราคาผันผวน**

Cybersecurity revenue growth (%YoY)



Revenue growth by business



Source: InnovestX, Bloomberg

- Salesforce (CRM) เฝยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 8% และกำไรอยู่ที่ \$2.56 ต่อหุ้น นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรหลังมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายในคลาวด์ของกลุ่มเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้นและผลิตภัณฑ์ AI ใหม่
- NVDA เฝยงบดีกว่าคาด โดยรายได้และ EPS เพิ่มขึ้นมากกว่า 1x YoY โดยเฉพาะ Data Center อย่างไรก็ตามราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบจาก 1) ความคาดหวังที่สูง 2) ปัญหาการผลิตชิป Blackwell ที่ล่าช้า 3) ความกังวลต่อการพัฒนาชิปที่อาจจะล่าเกินความต้องการตลาด
- HP ราคาหุ้นปรับลงหลังงบต่ำกว่าคาดและปรับลดคาดการณ์ผลกำไรจากธุรกิจ Printer ที่หดตัวและมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง ขณะที่ PC พื้นตัวดีจนหนุนให้ยอดขายพลิกกลับมาโตได้ 2.24%YoY
- CRWD งบดี แต่แนวโน้มออกมาต่ำกว่าคาดกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการแก้ไขปัญหาระบบที่ล่มในช่วงก่อน รวมถึงการเรียกความเชื่อมั่นของลูกค้ากลับมา ซึ่งบริษัทคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอีกในช่วง 2H25

ภาพรวมงบกลุ่มเทคโนโลยียังคงดีและมีแนวโน้มโตหนุนจากการพัฒนา AI เข้ากับผลิตภัณฑ์และอุปสงค์ AI ที่ยังคงเติบโต โดย 1) กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่อุปสงค์ชิปประมวลผลโต 2) กลุ่มซอฟต์แวร์ ที่ความต้องการในสินค้าใหม่ที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังคงเติบโต 3) กลุ่ม PC ที่เราคาดหวังต่อภาพการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมซึ่งจะมีแรงสนับสนุนหลักจาก PC AI 4) กลุ่ม Cybersecurity ที่มีการพัฒนาแพลตฟอร์มร่วมกับ AI ด้วยภาพนี้ทำให้ราคาหุ้นของกลุ่มเทคโนโลยีใน 2H24 ยังคงไปได้

อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าราคาหุ้นมีความผันผวนได้มากขึ้นจากความเสี่ยง 1) ความคาดหวังที่สูง 2) Geopolitical Risk ระหว่างจีนและสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น 3) การเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่มีผลต่อนโยบาย

- **Follow us**



**Innovestx**

 **@innovestx**



# ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



**สิริชัย ดวงรัตนฉายา**  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**รณาวดี รัตนแสง**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**สุภัตรา ใจเร็ว**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**ชานน เพ็ญดารา**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น 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 รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACE, 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, 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.