

วันที่ 29 พฤษภาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

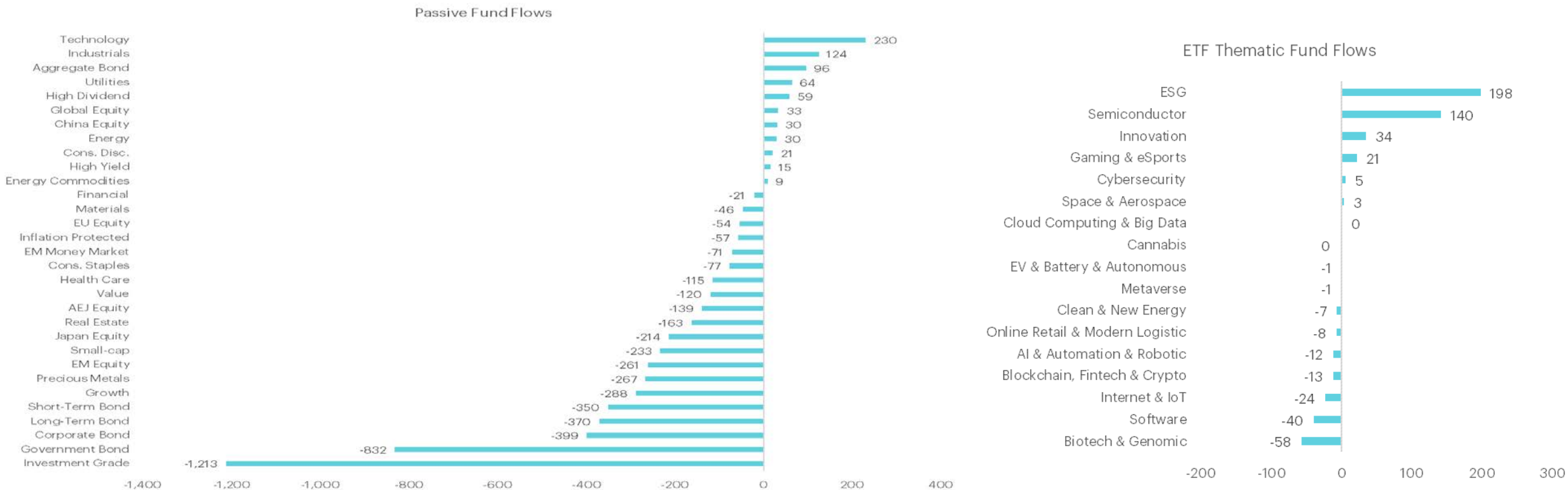
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลังมีแรงกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ อย่างไรก็ตาม Nasdaq ยังคงมีแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของ Nvidia
- กระแสเงินในวันที่ 27 พ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ตลาดกลับมาขายตราสารหนี้หลังจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจะยังไม่ลดดอกเบี้ยเร็ว 2) มีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นเอเชียมีเงินไหลออกหลังราคาปรับขึ้นจากมาตรการของภาครัฐของจีน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจาก Yield และค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังผลประกอบการของ Nvidia ดีกว่าที่คาดและมีข่าว AI มาต่อเนื่อง นอกจากนั้นกลุ่ม Utilities มีเงินไหลเข้าจากประเด็นการใช้ไฟฟ้าของ AI 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากความกังวลต่อการตอบโต้การขึ้นภาษีจากจีน แต่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคการผลิตทั่วโลก 5) หุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลออกจากแนวโน้มที่เปราะบาง แต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน
- โตโยต้าและพันธมิตรจัดแสดงรถยนต์ใหม่ที่สามารถใช้ไฮโดรเจนและเชื้อเพลิงอื่นๆ โดยมีเป้าหมายเพื่อลดการปล่อยคาร์บอนและปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เข้มงวดยิ่งขึ้น ซึ่งเรามองว่าเทคโนโลยีใหม่อาจจะทำให้รถยนต์สันดาปภายในช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งจะบ่งชี้ว่าการแข่งขันจะเพิ่มสูงขึ้นในกลุ่ม EV ขณะนี้ในกลุ่มนี้เราชอบ CATL, LG Energy Solution, Samsung SDI รวมถึงผู้ผลิต Motor ในรถยนต์ Hybrid อย่าง Nidec
- CAICT เผยการส่งมอบสมาร์ตโฟนของจีนเพิ่มขึ้นอย่างมากในเม.ย. หนุนจากการส่งมอบ iPhone ในจีนเดือนเม.ย.เพิ่มขึ้น 52% หลังมีการจัดโปรโมชันลดราคา อย่างไรก็ตาม หากดูห่วงโซ่อุปทาน AAPL จะเห็นได้ว่าแนวโน้มการฟื้นตัวยังคงมีความผันผวนและท้าทาย อย่างไรก็ตามมองราคาหุ้นรับรู้แรงกดดันไปมากพอทำให้ภาพ Downside ค่อนข้างจำกัด ประกอบกับเราเชื่อว่าความต้องการใน 2Q24 จะดูมีเสถียรภาพมากขึ้น ทำให้เราแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงและคาดหวังการฟื้นตัวที่กลับมาเป็นบวกในระยะถัดไป
- Bloomberg เผย Alphabet กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อซื้อกิจการ HubSpot ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ด้านการตลาดโดยเฉพาะด้านการบริหารความสัมพันธ์ลูกค้า (CRM) ที่เน้นกลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก โดยเราคาดว่าหากดีลนี้สำเร็จจะช่วยเพิ่มความสามารถทางการแข่งขันของ Alphabet ในระยะยาวหลังจะช่วยฝึกฝนโมเดลภาษาขนาดใหญ่ในข้อมูลองค์กรได้ รวมถึงมอง Workspace จะมีฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเรายังคงแนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงหลังมองแนวโน้มการเติบโตในปี 24 ยังคงดีจาก Ads ที่ฟื้นตัวและอุปสงค์ AI ที่โตหนุนรายได้คลาวด์ นอกจากนี้มองการออกสินค้าและบริการใหม่ๆจะเป็นตัวสนับสนุนราคาหุ้นได้

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

| | Stock | Bond | Currency | Commodities | %Chg | %Chg | %Chg | | | | | | |
|-------------|-------------|------------------|---------------|-------------|----------|-------|-------------------------|---------|-----------------|--------------|------------------|--------------|-------|
| | Index | (Local currency) | 10-year Yield | %DoD (bps) | (vs USD) | %DoD | Price | DoD | Sector | DoD | Crypto Assets | DoD | |
| Thailand | 1,362.7 | -0.3% | 2.8 | -1.7 | 36.6 | 0.0% | EU Gas | 33.5 | -4.1% | Healthcare | -1.1% | Bitcoin Cash | -4.5% |
| Singapore | 3,330.1 | 0.4% | 3.3 | 1.1 | 1.3 | -0.1% | Soybean meal | 376.6 | -2.6% | Industrials | -0.9% | Polkadot | -3.5% |
| Malaysia | 1,615.8 | -0.2% | 3.9 | 0.0 | 4.7 | -0.1% | Soybean | 1,229.5 | -1.5% | Cons Staples | -0.8% | Cronos | -3.0% |
| Indonesia | 7,253.6 | 1.1% | 6.9 | 0.0 | 16,090.0 | 0.2% | Rice | 18.1 | -1.4% | Real Estate | -0.5% | Litecoin | -2.8% |
| Philippines | 6,501.3 | -1.1% | 5.3 | 2.8 | 58.0 | -0.3% | EU Coal | 121.3 | -1.3% | REIT | -0.4% | Avalanche | -2.8% |
| Vietnam | 1,281.7 | 1.1% | 2.7 | 0.0 | 25,453.0 | 0.0% | Baltic Dry Index | 1,784.0 | -0.7% | Materials | -0.3% | Dogecoin | -2.5% |
| India | 33,782.9 | -0.5% | 7.1 | 0.1 | 83.2 | 0.1% | Corn | 462.5 | -0.5% | Cons Disc | -0.3% | Cardano | -2.3% |
| China | 3,109.6 | -0.5% | 2.3 | -1.3 | 7.2 | 0.0% | Iron Ore | 117.7 | -0.3% | Utilities | -0.3% | Bitcoin | -1.9% |
| Hong Kong | 18,821.2 | 0.0% | 3.7 | -2.5 | 7.8 | 0.0% | Wheat | 700.3 | 0.4% | Financials | -0.2% | Polygon | -1.9% |
| Japan | 38,855.4 | -0.1% | 1.0 | 0.5 | 157.2 | 0.2% | Gold | 2,361.3 | 0.4% | ICT | 0.3% | Chainlink | -1.7% |
| South Korea | 2,722.9 | 0.0% | 3.5 | -2.0 | 1,358.4 | -0.4% | Rubber | 339.3 | 1.3% | Energy | 0.7% | XRP | -1.6% |
| Taiwan | 21,858.4 | 0.3% | 1.6 | 0.0 | 32.2 | 0.0% | Oil - Brent | 84.2 | 1.3% | IT | 1.1% | Ethereum | -1.6% |
| Australia | 8,034.9 | -0.3% | 4.3 | -1.9 | 1.5 | 0.1% | Silver | 32.1 | 1.5% | | | TRON | -0.8% |
| UK | 8,254.2 | -0.8% | 4.3 | 2.0 | 0.8 | 0.1% | Sugar | 18.7 | 1.7% | | | Solana | -0.3% |
| Germany | 18,677.9 | -0.5% | 2.6 | 4.5 | 1.8 | 0.0% | Copper | 487.6 | 2.0% | Style/Basket | %Chg | | |
| France | 8,057.8 | -0.9% | 3.0 | 3.9 | 6.0 | 0.0% | Palm oil | 3,951.0 | 2.2% | | DoD | | |
| Russia | 3,302.9 | 0.1% | 13.5 | -11.0 | 118.7 | na | Cotton | 82.4 | 2.4% | Low vol | -1.0% | ETF | %Chg |
| Italy | 34,659.6 | -0.3% | 3.9 | 6.8 | 1,783.5 | 0.0% | Natural Gas | 2.6 | 2.8% | Defensive | -0.6% | Thematics | DoD |
| Spain | 11,276.0 | -0.4% | 3.3 | 4.0 | 153.3 | 0.0% | Coffee | 231.0 | 5.8% | Domestic | -0.5% | Genomic | -2.2% |
| Greece | 1,471.6 | -0.6% | 3.6 | 3.6 | 313.9 | 0.0% | | | High Dividend | -0.5% | Cybersecurity | -1.1% | |
| US | 5,306.0 | 0.0% | 4.6 | 8.5 | 104.6 | 0.0% | Fixed Income | %Chg | Asset Sensitive | -0.5% | Innovation | -0.8% | |
| Canada | 22,265.1 | -0.5% | 3.7 | 7.4 | 1.4 | 0.1% | | DoD | Rate Sensitive | -0.4% | Cloud & Big Data | -0.7% | |
| Mexico | 55,185.0 | -0.5% | 6.0 | 5.9 | 16.8 | 0.8% | U.S. Treasury | -0.3% | Growth | -0.3% | EV | -0.6% | |
| Brazil | 123,779.5 | -0.6% | 10.5 | 0.0 | 5.2 | -0.2% | Global Inflation-linked | -0.2% | Value | -0.3% | ESG | 0.1% | |
| Argentina | 1,571,028.5 | -0.1% | 5.3 | 3.0 | 893.3 | 0.0% | Global Treasury | -0.2% | Small | -0.3% | Gaming | 0.5% | |
| World | | -0.1% | | | | | Global Investment Grade | -0.1% | Large | -0.3% | Metaverse | 0.7% | |
| DM | | -0.1% | | | | | Global HY | 0.1% | High Beta | -0.3% | Clean Energy | 1.1% | |
| EM | | -0.2% | | | | | Thai Govt bond - 10yr | 0.1% | Commodities | 0.0% | Semiconductor | 3.1% | |

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม AI และ Semiconductor จากผลประกอบการ NVDA

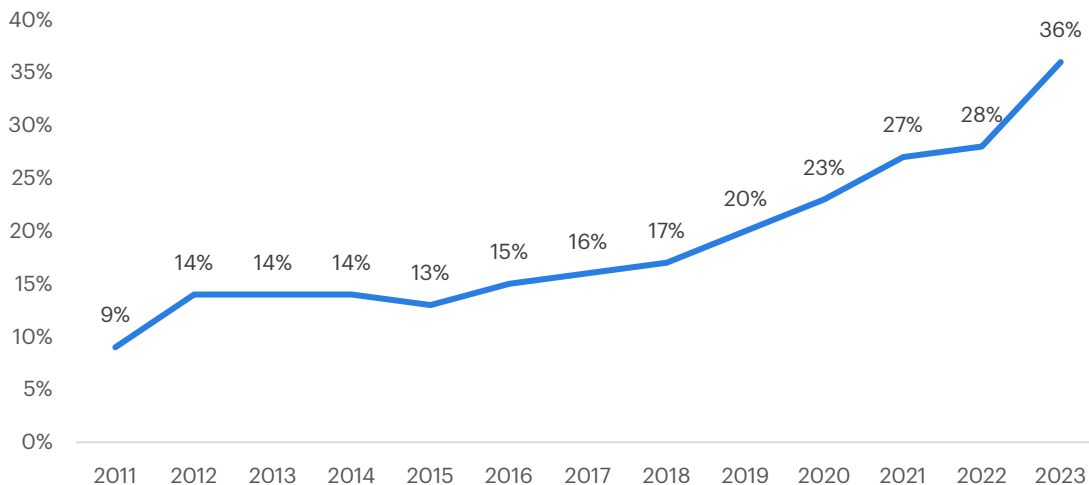


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 27 พ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ตลาดกลับมาขายตราสารหนี้หลังจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจะยังไม่ลดดอกเบี้ยเร็ว 2) มีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นเอเชียมีเงินไหลออกหลังราคาปรับขึ้นจากมาตรการของภาครัฐของจีน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจาก Yield และค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังผลประกอบการของ Nvidia ดีกว่าที่คาด และมีข่าว AI มาต่อเนื่อง นอกจากนั้นกลุ่ม Utilities มีเงินไหลเข้าจากประเด็นการใช้ไฟฟ้าของ AI 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากกังวลต่อการตอบโต้การขึ้นภาษีจากจีน แต่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคการผลิตทั่วโลก 5) หุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลออกจากแนวโน้มที่ประจวบแต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน

กลยุทธ์ Multi-pathway ของ Toyota ต่อยนต์ไฟฟ้า

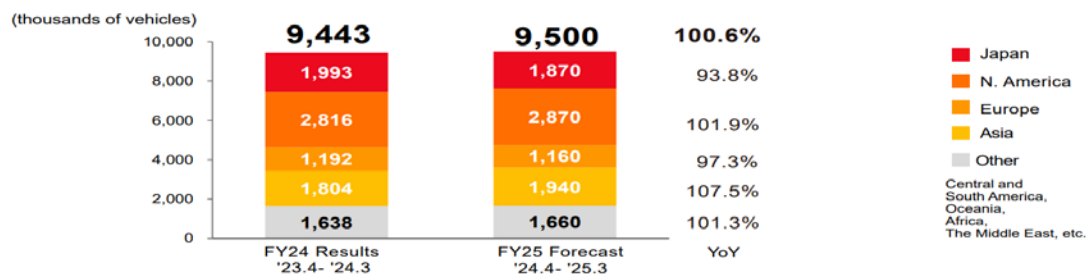
Global xEV Units Sales (% of total)



- โตโยต้าและพันธมิตรจัดแสดงรถยนต์ใหม่: โตโยต้า มาสด้า และซูบารุเปิดเผยต้นแบบของรถยนต์สันดาปภายในที่สามารถใช้ไฮโดรเจนและเชื้อเพลิงอื่นๆ โดยมีเป้าหมายเพื่อลดการปล่อยคาร์บอนและปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เข้มงวดยิ่งขึ้น
- โตโยต้าเป็นผู้นำในการขายไฮบริดและกลยุทธ์ Multi-pathway: โตโยต้ามีตำแหน่งที่แข็งแกร่งในตลาดไฮบริดและวางแผนที่จะขาย EV แบตเตอรี่ 1.5 ล้านคันภายในปี 2026 และ 3.5 ล้านคันในปี 2030 ในขณะที่เดียวกันก็หาตัวเลือกระบบส่งกำลังที่หลากหลาย รวมถึงเซลล์เชื้อเพลิงไฮโดรเจนผสมผสานกับรถยนต์สันดาป
- เรามองว่ารถยนต์รุ่นใหม่ที่เป็นแบบ Three-cylinder long-stroke design จะเป็นรุ่นใหม่ของ PHEV (Plug-in Hybrid) โดย PHEVs ที่พัฒนาขึ้นจากรถยนต์ที่พัฒนาขึ้นใหม่จะช่วยยืดอายุการเติบโตของ PHEV ในระยะกลางโดยจะมีการรวมระบบไฟฟ้าความจุสูงที่ช่วยให้มีการใช้ระยะทาง 200 กม. ในโหมดรถยนต์ไฟฟ้า
- นอกจากนั้นความสามารถของรถยนต์จะทำให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งเราคาดว่าเทคโนโลยีใหม่อาจจะทำให้รถยนต์สันดาปภายในช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งจะบ่งชี้ว่าการแข่งขันจะเพิ่มสูงขึ้น
- ในกลุ่ม EV เราชอบ CATL, LG Energy Solution, Samsung SDI รวมถึงผู้ผลิต Motor ในรถยนต์ Hybrid อย่าง Nidec

FY2025 Forecast: Consolidated Vehicle Sales

TOYOTA



Reference (retail)

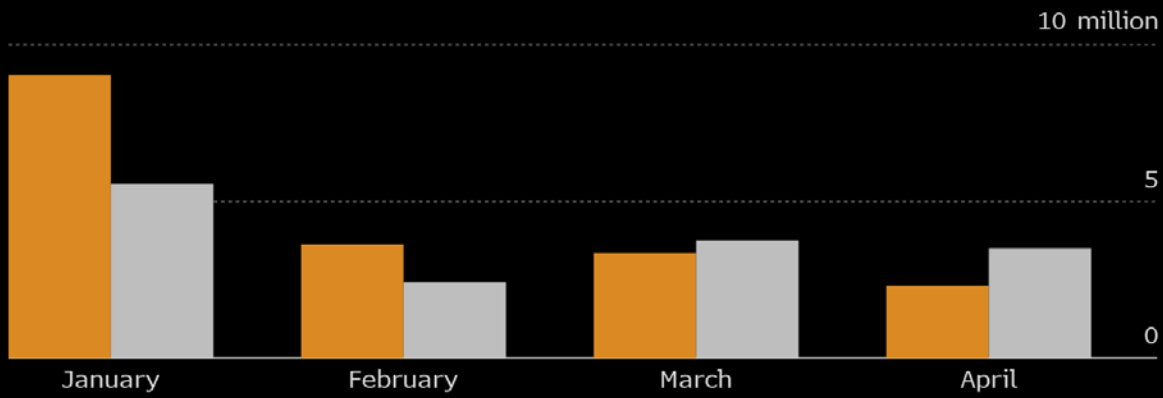
| | FY24 Results | FY25 Forecast | YoY |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Toyota and Lexus Vehicle Sales | 10,309 | 10,400 | 100.9% |
| Electrified Vehicles [%] | 3,855 [37.4%] | 4,827 [46.4%] | 125.2% |
| HEV | 3,594 | 4,476 | 124.5% |
| PHEV | 141 | 176 | 124.8% |
| BEV | 117 | 171 | 146.2% |
| FCEV | 4 | 4 | 100.0% |
| Total Retail Vehicle Sales | 11,090 | 10,950 | 98.7% |

ยอดขาย iPhone ในจีนพลิกกลับมาเติบโต

The iPhone Is Back to Growth in China After Tough Start to 2024

Shipments of Apple's iPhone rose 52% in April after stabilizing in March

2023 2024



Source: CAICT, Bloomberg

Bloomberg

| | 1Q24 Actual | 2Q24 Guidance | | 1Q24 Actual | Difference | 2Q24 Consensus Estimates | YoY | |
|--------------------------|-------------|---------------|-------------------------|-------------|------------|--------------------------|--------|---------|
| Hon Hai | | | | | | | | |
| Total Revenue (NT\$ Bn) | 1,324.0 | 9.5% Up | | | | | | |
| Smart Consumer (NT\$ Bn) | 635.5 | -22.4% Flat | Largan | | | | | |
| | | | Sales (NT\$ m) | 12,205 | 11,313 | -7.3% | 10,721 | 30.8% |
| Pegatron | | | | | | | | |
| Total Revenue (NT\$ Bn) | 250.4 | -21.3% na | Gross Margin | 49.3% | 49.2% | -13 bps | 49.1% | -15 bps |
| Communication (NT\$ Bn) | 170.3 | -18.9% Flat | Net Profit (NT\$ m) | 4,448 | 6,111 | 37.4% | 3,520 | -4.8% |
| Wingtech | | | | | | | | |
| Total Revenue (CNY Bn) | 16.2 | 12.6% na | Sunny Optical* | | | | | |
| | | | Handset Lenses Shipment | na | 38% YoY | na | na | na |
| Huaqin | | | | | | | | |
| Total Revenue (CNY Bn) | 16.2 | -3.5% na | Camera Modules Shipment | na | 46% YoY | na | na | na |
| Longcheer | | | | | | | | |
| Total Revenue (CNY Bn) | 10.3 | 147.0% na | | | | | | |

Source: Company Filings, Bloomberg Intelligence

Bloomberg Intelligence

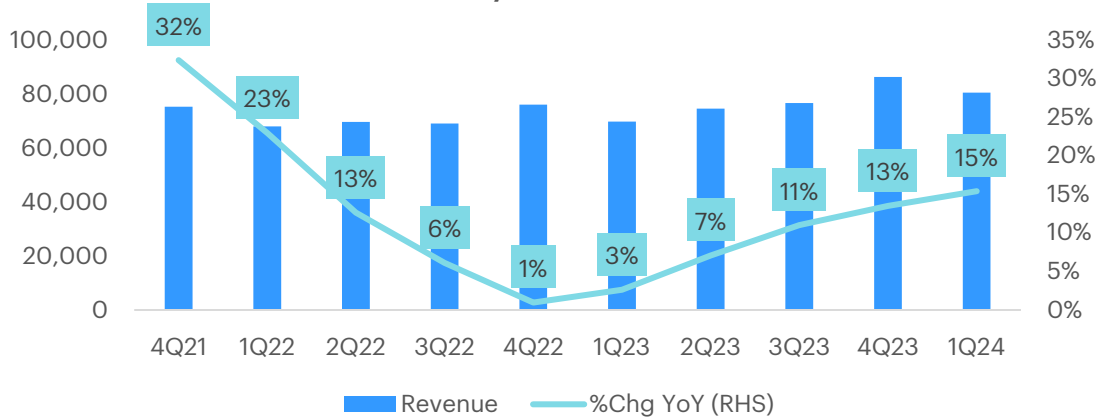
Source: Company Filings, Bloomberg Intelligence

Bloomberg Intelligence

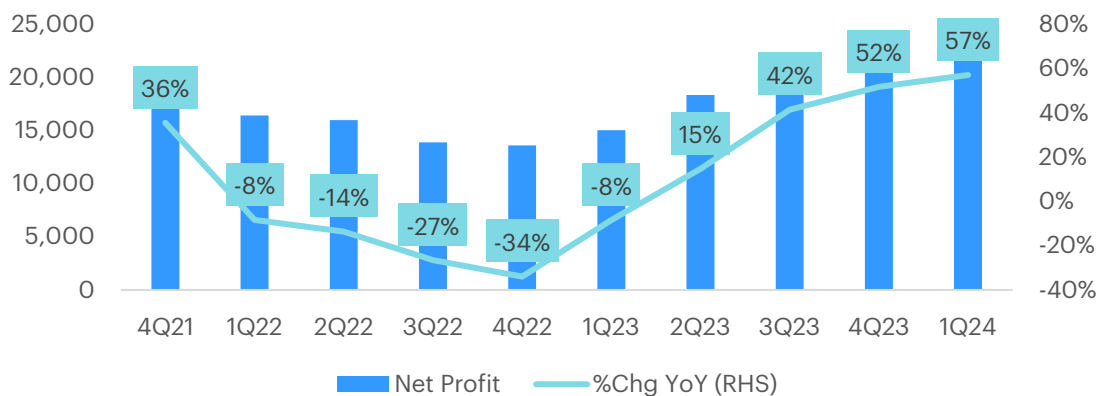
- CAICT เผยการส่งมอบสมาร์ตโฟนของจีนเพิ่มขึ้นอย่างมากในเม.ย. โดยมาจากแบรนด์ต่างประเศราว 3.5 ล้านเครื่อง ซึ่งส่วนใหญ่เป็น iPhone
- การส่งมอบ iPhone ในจีนเดือนเม.ย.เพิ่มขึ้น 52% หลังมีการจัดโปรโมชันลดราคาของร้านค้าปลีกตัวแทนจำหน่ายของ Apple และตรงกับช่วงเทศกาลช้อปปิ้ง 618
- อย่างไรก็ดี หากดูห่วงโซ่อุปทาน AAPL จะเห็นได้ว่าแนวโน้มการฟื้นตัวยังคงมีความผันผวน โดย 1) Hon Hai และ Pegatron เผยงบผิดพลาดใน 1Q24 แต่มอง 2Q24 ภาพจะทรงตัวและอุปสงค์ของ iPhone อาจมีเสถียรภาพขึ้นสวนทาง 2) Sunny Optical เผยการเติบโตชะลอตัวในเดือนเม.ย. 3) Largan Precision ผู้ผลิตเลนส์โทรศัพท์ไอเอนด์ให้กับลูกค้าหลักๆ เช่น Apple และ Huawei เผยรายได้โต 20% ติดต่อกันสองไตรมาส
- ขณะที่หากเทียบกับ Peers จะเห็นได้ว่าภาพการฟื้นตัวค่อนข้างสวนทาง AAPL โดย ผู้ผลิตรายใหญ่ในค่าย Android เช่น Longcheer , Wingtech และ Huaqin มีรายได้เพิ่มขึ้นหลังมีการจัดส่งแบรนด์จีนที่แกร่งโดยเฉพาะอย่างยิ่ง Huawei และ Xiaomi
- เรามองว่าการฟื้นตัวของ AAPL ยังคงมีความท้าทายหลัง 1) อุปสงค์สมาร์ตโฟนยังผันผวน 2) การแข่งขันจาก Peers อย่างไรก็ตามมองราคาหุ้นรับรู้แรงกดดันไปมากพอทำให้ภาพ Downside ค่อนข้างจำกัด ประกอบกับเราเชื่อว่าความต้องการใน 2Q24 จะดูมีเสถียรภาพมากขึ้นจาก 1) ฐานต่ำ 2) การรับรู้รายได้จากสินค้าใหม่ ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงและคาดหวังการฟื้นตัวที่กลับมาเป็นบวกในระยะถัดไป

Alphabet เจาะซื้อ HubSpot

Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, InnovestX, Company Website

- Bloomberg เผย Alphabet กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อซื้อกิจการ HubSpot ซึ่งเป็นบริษัทผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ด้านการตลาดโดยเฉพาะด้านการบริหารความสัมพันธ์ลูกค้า (CRM) ที่เน้นกลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก
- เรามองว่าการเจรจาของ Google กับ HubSpot อาจได้รับแรงผลักดันจากโอกาสในการใช้ประโยชน์จาก AI ซึ่งหากจะมีการพัฒนาร่วมกับแอปฯของ HubSpot อย่าง CRM ที่มีลูกค้ามากกว่า 250,000 รายซึ่งภาพนี้จะทำให้ Google ฝึกฝนโมเดลภาษาขนาดใหญ่ในข้อมูลองค์กรได้ รวมถึงมอง Workspace ของ Google จะมีฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กจำนวนมาก
- เราคาดว่าหากดีลนี้สำเร็จจะช่วยเพิ่มความสามารถทางการแข่งขันของ Alphabet ในระยะยาว รวมถึงสามารถแข่งขันกับบริษัทอื่น ๆ ในตลาดนี้ได้ดีขึ้น เช่น Microsoft, Oracle และ Salesforce อย่างไรก็ตามก็ต้องใช้เวลานานกว่าดีลนี้จะเห็นผล
- เรายังคงแนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงหลังมองแนวโน้มการเติบโตในปี 24 ยังคงดีจาก Ads ที่ฟื้นตัวและอุปสงค์ AI ที่โตหนุนรายได้คลาวด์ นอกจากนี้มองการออกสินค้าและบริการใหม่ๆจะเป็นตัวสนับสนุนราคาหุ้นได้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

| | Currency | Current price (Local Currency) | Beta | Analyst Rating | Average Target Price | Upside | QTD Performance | MTD Performance | Growth FY22F | Growth FY23F | P/E FY23F | P/B FY23F | Div Yield FY23F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค แนวรับ | แนวต้าน |
|--------------------------------|----------|-----------------------------------|------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|---------|---------------------------------------|----------|
| Apple Inc | USD | 190 | 1.1 | 4.1 | 204 | 7% | 12% | 10.8% | 16% | 0.1 | 26.4 | 43.0 | 0.6 | -0.6 | 171.4 | 198.1 |
| Alphabet Inc | USD | 176 | 1 | 4.6 | 195 | 0 | 0 | 0 | 15% | 12% | 20.2 | 5.1 | 0.4 | -0.3 | 163 | 180 |
| Microsoft Corp | USD | 430 | 1.1 | 4.8 | 482 | 12% | 11% | 2.3% | 13% | 18% | 32.3 | 9.3 | 0.8 | -0.2 | 392.3 | 439.3 |
| Oracle Corp | USD | 124 | 1.0 | 4.1 | 139 | 11% | 9% | -0.9% | 12% | 14% | 20.0 | 19.0 | 1.5 | 54.7 | 112.2 | 127.4 |
| Salesforce Inc | USD | 270 | 1.5 | 4.4 | 336 | 25% | 0% | -10.4% | 13% | 17% | 24.3 | 3.7 | 0.7 | 0.0 | 266.0 | 289.4 |
| Toyota Motor Corp | USD | 219 | 1 | 4.5 | 251 | 0 | -4% | -13.1% | NA | NA | NA | NA | NA | -0.2 | 209.6 | 236.1 |
| Contemporary Amperex Technolog | HKD | 199 | 1.2 | 4.9 | 257 | 29% | -2% | 6.0% | 20% | 0.2 | 14.8 | 3.1 | 2.6 | 0 | 195.3 | 209.3 |
| LG Energy Solution Ltd | KRW | 349,500 | 1.2 | 4.5 | 463,889 | 33% | -10% | -11.5% | 115% | 59% | 31.7 | 3.3 | 0.1 | 0.2 | 353851.8 | 400548.2 |

คำแนะนำ

Apple มองการฟื้นตัวมีเสถียรภาพมากขึ้นใน 2Q24 จากการรับรู้รายได้สินค้าใหม่ และฐานต่ำ
 Alphabet แนวทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงหลังมองแนวโน้มการเติบโตในปี 24 ยังคงดีจาก Ads ที่ฟื้นตัวและอุปสงค์ AI ที่โหดหนุรายได้คลาวด์

Bloomberg
Target Price

204.0 USD
195.0 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนดงยา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น 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 ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, 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, 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.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรางวัล)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, 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, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KCC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, 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, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSK, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, 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, SEAFSCO, 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, THUMU, 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, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VAM, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WML, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.