

วันที่ 28 มีนาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

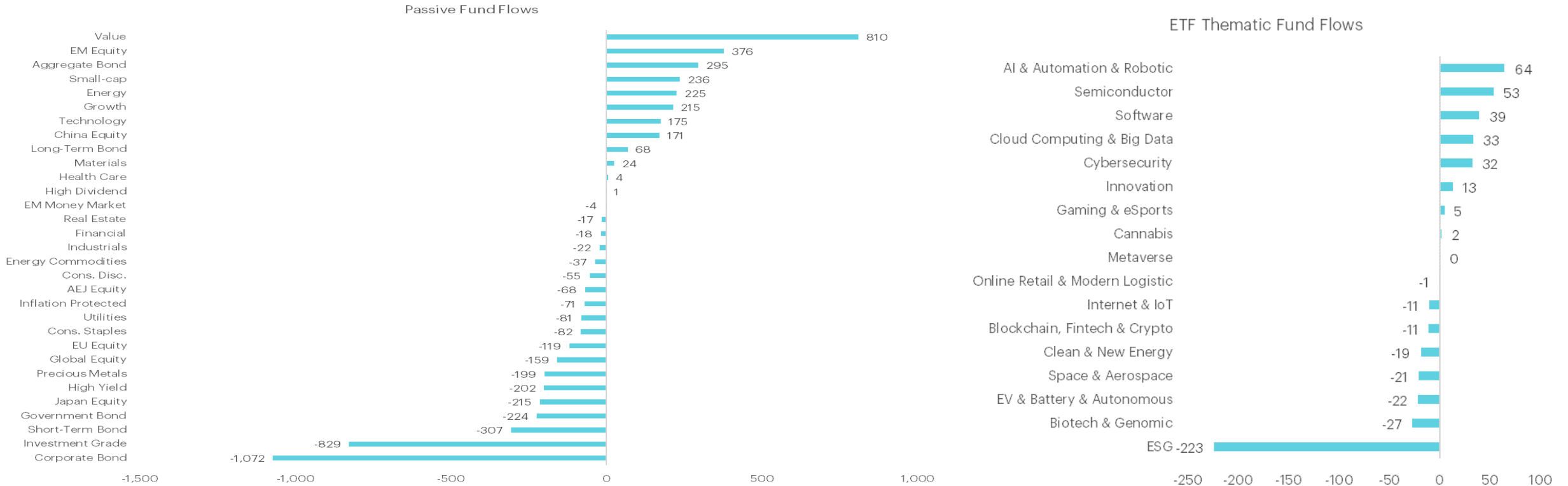
- ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมปรับตัวขึ้นดีหลังได้รับ Sentiment บวกจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลง รวมถึงความคาดหวังในการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลายแห่ง
- กระแสเงินในวันที่ 26 มี.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นที่จะได้รับผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงและค่าเงินเยนเริ่มอ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและตลาด EM หลังจากตัวเลขของจีนออกมาดีกว่าที่คาดการณ์และการผลิตเริ่มฟื้นตัว 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อมองว่ายังเป็นแรงเก็งกำไรประเด็น AI สนับสนุนการเติบโตแต่นักลงทุนไปเล่นธีม Growth มากกว่าเพราะกังวลกับ Valuation หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 5) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Staples และ Consumer Discretionary จากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง
- การพังทลายของสะพานหลังจากถูกเรือสินค้าชน สร้างความวุ่นวายทั้งด้านการจราจรและการขนส่งทางเรือเข้าออกท่าเรือบอลติมอร์ เนื่องจากสะพานเป็นช่องทางสำคัญในการขนถ่ายสินค้าอย่างรถยนต์ ถ่านหิน ไม้และยางปัม เรามองว่าผลกระทบทางเศรษฐกิจมีอยู่อย่างจำกัดเพราะมีแนวทางการแก้ไขและระยะเวลาชัดเจนและเป็นอุบัติเหตุ ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับการท่าเรือแต่อย่างใด คาดว่าจะสามารถดำเนินการให้กลับสู่สภาวะปกติในช่วงปลาย เม.ย. ซึ่งคิดว่าผลกระทบยังมีอยู่ในระดับที่จำกัดไม่เหมือนอย่างในส่วนทะเลแดง
- กำไรของบริษัทอุตสาหกรรมจีนเพิ่มขึ้น 10.2%YoY ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 24 ซึ่งเป็นการขยายตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 23 การเพิ่มขึ้นของกำไรมาจากฐานการเปรียบเทียบที่ต่ำในปีก่อน โดย 29 อุตฯจาก 41 อุตฯมีกำไรเพิ่มขึ้น ขณะที่เรามองประเด็นนี้เป็นสัญญาณเชิงบวกที่สะท้อนภาพการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยหากประเมินกลุ่มที่ฟื้นตัวเป็นบวกและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง 2H24 เราแนะนำกลุ่ม Automotive เสื้อผ้า อาหาร สื่อสาร ที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีจากภาพการฟื้นตัวของกำไรได้
- Haidilao เหยงบ FY23 ตีกว่าขาดและฟื้นตัวต่อเนื่องหนุนจากการฟื้นตัวของอัตราการผลิตอาหารและสภาพแวดล้อมการบริโภคที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อแขกลดลง 6% สะท้อนแรงซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง เรามองว่าแนวโน้มรายได้และกำไรของ Haidilao ในปี 24 จะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องจากประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้นจากการปรับลดต้นทุน รวมไปถึงภาพอุปสงค์ผู้บริโภคที่ยังคงฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีเรายังคงกังวลต่อภาพแนวโน้มแรงซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง จึงทำให้มองอาจจะเป็นการเก็งกำไรในระยะสั้นจากภาพงบที่ออกมาดี ก่อนที่จะรอภาพเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวมากกว่านี้ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นได้ในช่วง 2H24 ที่คาดว่าภาพแรงซื้อจะดีขึ้น

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock	Bond	Currency		%Chg		%Chg		%Chg				
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,380.8	0.3%	2.5	-0.7	36.4	0.3%	Baltic Dry Index	1,845.0	-7.2%	IT	0.0%	Polygon	-3.0%
Singapore	3,251.7	0.6%	3.1	1.2	1.3	0.1%	Cotton	90.8	-2.8%	ICT	0.1%	XRP	-3.0%
Malaysia	1,530.6	-0.5%	3.9	0.0	4.7	0.3%	Palm oil	4,256.0	-1.8%	Energy	0.5%	Solana	-2.9%
Indonesia	7,310.1	-0.8%	6.7	4.0	15,855.0	0.4%	Corn	426.8	-1.3%	Financials	0.6%	Avalanche	-2.8%
Philippines	6,903.5	0.1%	5.1	-2.0	56.2	-0.2%	Rice	16.6	-1.3%	Cons Disc	0.6%	Chainlink	-2.4%
Vietnam	1,283.1	0.1%	2.4	0.0	24,783.0	0.0%	Sugar	22.2	-0.9%	Cons Staples	0.7%	Polkadot	-2.2%
India	31,765.5	0.4%	7.1	-0.3	83.4	0.1%	Soybean	1,192.5	-0.5%	Materials	0.8%	Litecoin	-2.1%
China	2,993.1	-1.3%	2.3	-2.5	7.2	0.1%	Iron Ore	109.5	-0.3%	Industrials	0.9%	Ethereum	-1.8%
Hong Kong	16,392.8	-1.4%	3.6	-0.2	7.8	0.0%	Soybean meal	339.0	-0.2%	Healthcare	1.0%	Bitcoin	-1.4%
Japan	40,762.7	0.9%	0.7	-1.4	151.3	-0.2%	Oil - Brent	86.1	-0.2%	Real Estate	1.7%	Binance Coin	-1.4%
South Korea	2,755.1	-0.1%	3.4	-3.7	1,348.7	0.7%	Copper	400.0	0.1%	Utilities	1.7%	Cardano	-1.3%
Taiwan	20,200.1	0.4%	1.5	2.5	32.0	0.3%	Gold	2,194.8	0.7%	REIT	2.1%	TRON	-1.2%
Australia	8,073.6	0.5%	4.0	-3.5	1.5	0.0%	Wheat	547.5	0.7%			Cronos	0.1%
UK	7,932.0	0.0%	3.9	-3.9	0.8	-0.1%	Silver	24.6	0.8%		%Chg	Dogecoin	3.6%
Germany	18,477.1	0.5%	2.3	-5.8	1.8	0.0%	Rubber	323.6	0.8%	Style/Basket	DoD	Bitcoin Cash	14.1%
France	8,204.8	0.2%	2.8	-4.7	6.1	0.0%	Coffee	190.7	1.4%	Growth	-0.1%		
Russia	3,304.1	0.6%	12.3	-10.0	118.7	na	EU Gas	27.7	2.2%	Commodities	0.0%	ETF	%Chg
Italy	34,759.7	0.2%	3.6	-4.0	1,788.3	0.0%	EU Coal	117.6	4.4%	Global Cyclical	0.0%	Thematics	DoD
Spain	11,111.3	1.1%	3.1	-5.5	153.7	0.0%	Natural Gas	1.7	9.1%	Large	0.2%	EV	-0.6%
Greece	1,417.6	-0.3%	3.3	-1.7	314.7	0.0%				Rate Sensitive	0.3%	Semiconductor	-0.6%
US	5,248.5	0.9%	4.2	-4.1	104.3	0.0%	Fixed Income		%Chg	Value	0.5%	Cloud & Big Data	-0.3%
Canada	22,107.1	0.9%	3.4	-5.8	1.4	-0.1%		DoD		High Beta	0.6%	Gaming	0.0%
Mexico	57,369.0	0.3%	5.7	-5.8	16.5	-0.6%	Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Asset Sensitive	0.6%	Innovation	0.2%
Brazil	127,690.6	0.7%	10.0	1.0	5.0	0.1%	Global HY		0.1%	Defensive	0.8%	Cybersecurity	0.3%
Argentina	1,213,484.6	-0.1%	4.0	-15.0	857.7	0.1%	Global Treasury		0.2%	Low vol	0.8%	Metaverse	0.4%
World		0.7%					Global Inflation-linked		0.2%	Domestic	0.8%	ESG	0.5%
DM		0.6%					U.S. Treasury		0.3%	High Dividend	0.9%	Genomic	2.1%
EM		-0.3%					Global Investment Grade		0.7%	Small	0.9%	Clean Energy	3.9%

Source: Bloomberg, InnovestX

ปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยช้า...เน้นไปที่การฟื้นตัวภาคการผลิต



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 26 มี.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นที่จะได้รับผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงและค่าเงินเยนเริ่มอ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและตลาด EM หลังจากตัวเลขของจีนออกมาดีกว่าที่คาดการณ์และการผลิตเริ่มฟื้นตัว 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อมองว่ายังเป็นแรงเก็งกำไรประเด็น AI สนับสนุนการเติบโตแต่นักลงทุนไปเล่นธีม Growth มากกว่าเพราะกังวลกับ Valuation หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 5) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Staples และ Consumer Discretionary จากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 27 มี.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี DJIA +1.2%, S&P +0.8% Nasdaq +0.5% หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปีปรับตัวลงสู่ระดับ 4.19% เมื่อคืนนี้ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวขึ้นเป็นวงกว้าง โดยหุ้นทั้ง 11 กลุ่มที่คำนวณในดัชนี S&P500 ปิดในแดนบวก นำโดยดัชนีหุ้นกลุ่มสาธารณสุขปโภคซึ่งเป็นหุ้นที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย พุ่งขึ้น 2.75% ตามด้วยดัชนีหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์พุ่งขึ้น 2.42% และดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น 1.6%
- Merck and co +4.96% หลังจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาของสหรัฐฯ (FDA) ให้การอนุมัติยา “Winrevair” เพื่อใช้ในการรักษาโรคความดันเลือดในปอดสูง (Pulmonary Arterial Hypertension – PAH)
- เตรียมจับตาการเปิดเผยดัชนี PCE ประจำเดือนก.พ.ของสหรัฐฯในวันศุกร์นี้



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปภาพรวมปรับตัวผสม โดย Stoxx Europe 600 +0.1%, CAC-40 +0.2%, DAX +0.5% FTSE100 +0.0% หลังมีแรงหนุนจากความคาดหวังในการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลาง โดย
- 1) กรรมการธนาคารกลางยุโรป (ECB) เปิดเผยว่า ECB มีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่าเงินเฟ้อจะลดลงสู่ระดับเป้าหมายที่ 2% ในกลางปี 2568 เนื่องจากการขยายตัวของค่าจ้างชะลอลง ซึ่งภาพนี้ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นนักลงทุน
- 2) ด้านธนาคารกลางสวีเดนตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.00% ตามคาด และระบุว่าขณะนี้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดลงมากพอที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในไม่กี่เดือนข้างหน้า
- ด้าน H&M +15.2% หลังเผยงบดีกว่าคาดโดยยอดขายหดตัวน้อยลง และกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 3.9% นอกจากนี้ยังจะเสนอจ่ายเงินปันผลในอัตรา 6.5 โครนาต่อหุ้น รวมถึงบริษัทเผยแพร่เตรียมเน้นอัตรากำไรมากกว่ายอดขายหลังการแข่งขันในอุตสาหกรรมยังคงสูง

Source: Bloomberg, InnovestX

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 27 มิ.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

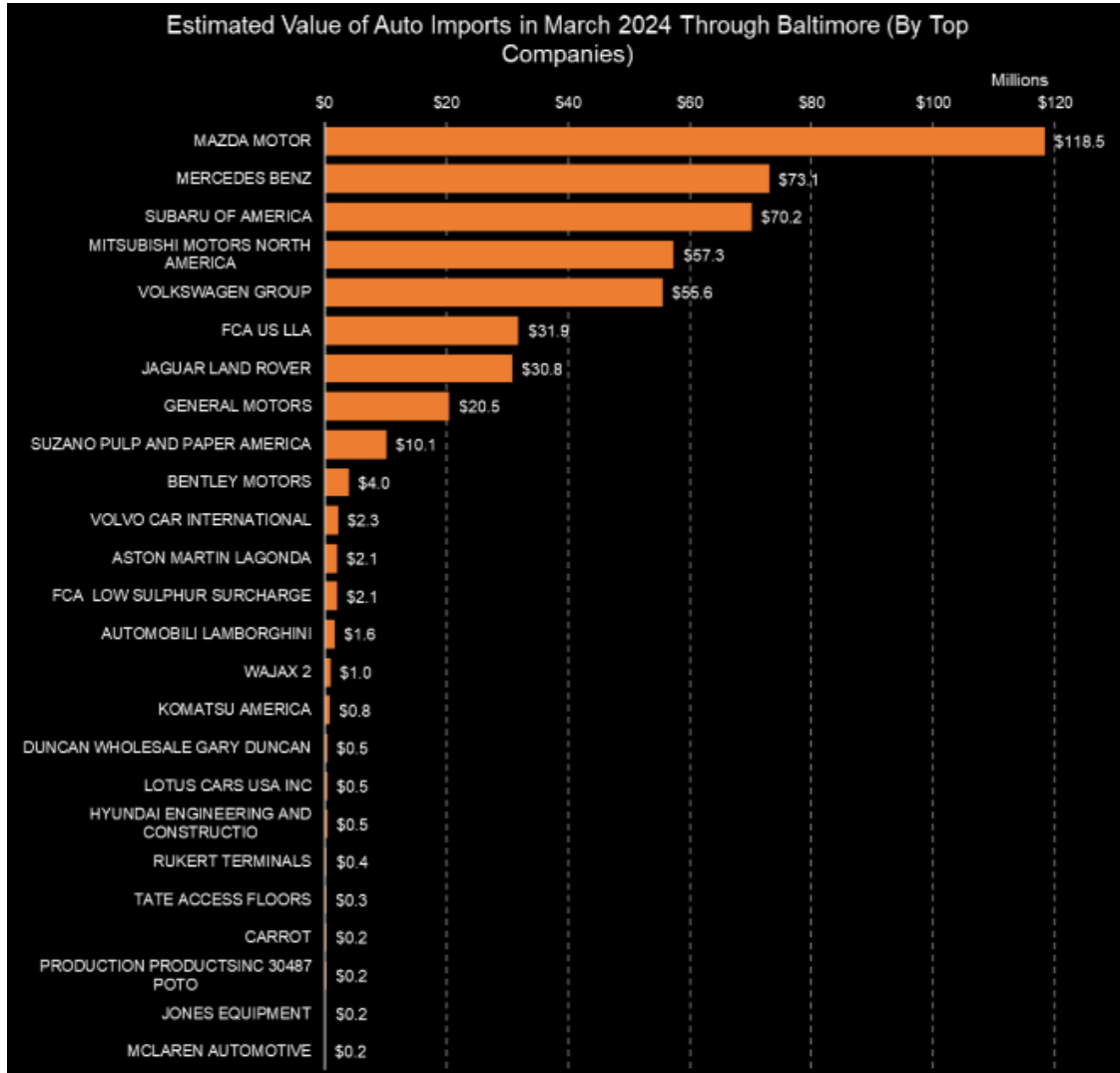
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง -1.4% กดดันโดย AIA -3.1% Meituan -2.5% ถึงแม้ภาพเศรษฐกิจจะฟื้นตัว โดยกำไรภาคอุตสาหกรรมจีนขยายตัว 10.2%YoY ช่วงเดือนม.ค. - ก.พ. เมื่อเทียบกับที่ลดลง -2.3%YoY ในปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามอย่างไรก็ดีด้วยภาพประกอบการที่ออกมาพิศดารในภาพรวม รวมถึงความเชื่อมั่นตลาดที่ชะลอตัวลงเป็นแรงกดดันทำให้ตลาดปรับตัวลง
- Alibaba -2.1% หลังประกาศยกเลิกแผนการเสนอขายหุ้น IPO ของบริษัทโลจิสติกส์ Cainiao ในฮ่องกงหลังสภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนด้านกฎระเบียบในจีน ทำให้การเสนอขายหุ้น IPO เริ่มไม่น่าลงทุน ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นมูลค่ากว่า 1 พันล้านดอลลาร์ โดยเป็นการประกาศยกเลิกครั้งที่ 2 ของบริษัทสำหรับแผนการเสนอขายหุ้น IPO ของหน่วยธุรกิจหลัก ซึ่งภาพนี้ทำให้แผนปรับโครงสร้างองค์กรที่เริ่มในปีที่แล้วเริ่มมีความไม่แน่นอน
- ด้าน Baidu -4.7% ถึงแม้ Baidu AI Cloud จัดงานเปิดตัวผลิตภัณฑ์ AI ใหม่และมีการอัปเดตผลิตภัณฑ์หลัก 7 รายการ โดยผลิตภัณฑ์มุ่งเน้นไปที่สถานการณ์ทางธุรกิจต่างๆ เช่น การตลาดองค์กร บริการลูกค้า การจัดการความรู้ การวิเคราะห์ข้อมูล และการเขียนโปรแกรม ซึ่งรายการทั้งหมดที่อัปเดตได้บรรลุซอฟต์แวร์เป็นบริการ (SaaS) อย่างสมบูรณ์

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 0.1% นำโดยกลุ่ม Retail +2.2% Household +1.7% หลัง GSO เผยตัวเลขกิจกรรมการค้าปลีกเพิ่มขึ้น 8.5%YoY ในเดือนก.พ. และ 509.7 ล้านล้านด่ง ขณะที่เราคาดว่าระดับการใช้จ่ายของผู้บริโภคในปี 24 นี้มีสัญญาณที่ดีกว่าปีก่อน อย่างไรก็ตามการเติบโตไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหลังในช่วง 1H24 อุปสงค์ผู้บริโภคยังคงมีแรงกดดันจากปัจจัยมหภาคทั่วโลก พร้อมมองดูดีขึ้นต่อเนื่องในช่วง 2H24
- ด้านธนาคารกลางเวียดนามได้ผ่อนคลายกฎระเบียบการซื้อขายเงินตราต่างประเทศและอนุญาตให้ตลาดมีบทบาทในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้ามากขึ้น เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นและประสิทธิภาพในการบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยนและสภาพคล่องของตลาดให้สอดคล้องกับสถานการณ์ โดยเราคาดว่ามาตรการนี้เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของธนาคารกลางในการคงความคล่องตัวและริเริ่มการบริหารนโยบายการเงินให้ตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาดได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยให้สภาพคล่องในตลาดมีเสถียรภาพเพิ่มขึ้นได้

Source: Bloomberg, InnovestX

สะพานกลุ่มที่ Baltimore มีผลในระยะสั้น



Source: Bloomberg, InnovestX

- การพังทลายของสะพานหลังจากถูกเรือสินค้าชน สร้างความวุ่นวายทั้งด้านการจราจรและการขนส่งทางเรือเข้าออกท่าเรือบอลติมอร์ เนื่องจากสะพานเป็นช่องทางสำคัญในการขนถ่ายสินค้าอย่างรถยนต์ ถ่านหิน ไม้และยิปซัม
- ทางแก้ปัญหาในระยะสั้นนั้นเรืออาจต้องเลี่ยงไปท่าเรืออื่นบนฝั่งตะวันตก ส่งผลให้ต้นทุนขนส่งเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 4-6 สัปดาห์ แต่ทางรัฐก็บอกว่ายังสามารถมีการขนส่งได้แต่ไม่ได้สะดวกมากนักและใช้เวลานานขึ้น
- เรามองว่าผลกระทบทางเศรษฐกิจของการถล่มของสะพานในบอลติมอร์ต่อเงินเฟ้อของสหรัฐฯ สะพาน ซึ่งเป็นประตูสำคัญสำหรับการนำเข้ารถยนต์และเครื่องจักรกลการเกษตร หากสะพานปิดระยะยาว อาจทำให้ห่วงโซ่อุปทานรถยนต์สะดุด ส่งผลให้การลดลงของราคารถยนต์ช้าลง ซึ่งอาจส่งผลให้เงินเฟ้อสูงกว่าคาดการณ์ และอาจทำให้เฟดต้องเลื่อนการลดอัตราดอกเบี้ยออกไปถึง ก.ย. หากว่ามีผลกระทบกับการขนส่งนานกว่า 6 สัปดาห์
- เราประเมินว่าผลกระทบกับภาพเศรษฐกิจมีอยู่อย่างจำกัดเพราะมีแนวทางการแก้ไขและระยะเวลาชัดเจนและเป็นอุบัติเหตุ ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับท่าเรือแต่อย่างใด คาดว่าจะสามารถดำเนินการให้กลับสู่สภาวะปกติในช่วงปลาย เม.ย. ซึ่งคิดว่าผลกระทบยังมีอยู่ในระดับที่จำกัดไม่เหมือนอย่างในส่วนทะเลแดง

กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนพลิกกลับมาเป็นบวก

	Feb. 2024	Dec. 2023	Nov. 2023	Oct. 2023	Sept. 2023	Aug. 2023
	YTD Y/y%					
Industrial Profits	10.2%	-2.3%	-4.4%	-7.8%	-9.0%	-11.7%
Mining	-21.1%	-19.7%	-18.3%	-19.7%	-19.9%	-20.5%
Coal	-36.8%	-25.3%	-25.9%	-26.6%	-26.5%	-26.3%
Ferrous Metal	101.3%	6.7%	2.6%	-13.5%	-18.5%	-23.8%
Non-ferrous Metal	-25.8%	8.1%	7.6%	4.5%	5.0%	4.0%
Manufacturing	17.4%	-2.0%	-4.7%	-8.5%	-10.1%	-13.7%
Agri. Food Processing	-7.3%	-11.0%	-11.8%	-16.5%	-15.1%	-26.0%
Food	15.8%	4.2%	2.2%	0.1%	2.2%	0.4%
Textile	51.1%	5.9%	-1.8%	-6.1%	-10.2%	-15.0%
Chemical	0.3%	-34.1%	-38.5%	-42.8%	-46.5%	-51.1%
Pharmaceutical Equipment	-4.4%	-15.1%	-15.9%	-16.4%	-17.5%	-18.3%
Non-ferrous Metal Smelting	65.5%	28.0%	21.8%	-3.7%	-15.1%	-27.0%
General-purpose Equip.	20.7%	10.3%	9.4%	10.4%	11.0%	12.9%
Motor Vehicles	50.1%	5.9%	2.9%	0.5%	0.1%	2.4%
Electrical Equip. & Mach.	-2.0%	15.7%	17.2%	20.8%	24.9%	33.0%
Telecommunications	210.9%	-8.6%	-11.2%	-18.2%	-18.6%	-20.6%
Power Supply	63.1%	54.7%	47.3%	40.0%	38.7%	40.4%
Electricity/Heat	69.4%	71.9%	58.2%	50.1%	50.0%	53.4%
Gas	18.8%	9.1%	14.8%	8.0%	2.8%	0.6%
Water	69.4%	10.0%	11.5%	8.8%	5.5%	3.8%

Source: Bloomberg, InnovestX

- กำไรของบริษัทอุตสาหกรรมจีนเพิ่มขึ้น 10.2%YoY ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 24ซึ่งเป็นการขยายตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 23
- การเพิ่มขึ้นของกำไรมาจากฐานการเปรียบเทียบที่ต่ำในปีก่อน เนื่องจากในช่วงเดียวกันของปี 23 นั้นกำไรอุตสาหกรรมลดลง 23%
- 29 อุตฯจาก 41 อุตฯมีกำไรเพิ่มขึ้น โดยภาคการผลิตและสาธารณูปโภคนำการเติบโตสวนทางยอดของเหมืองแร่ลดลง โดยกำไรของอุตสาหกรรมขึ้นปลายเพิ่มขึ้น 11.9%YoY ในเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ (เทียบกับ +6.4% YoY ในเดือนธ.ค.) และกำไรของอุตสาหกรรมต้นน้ำเพิ่มขึ้น 6.4% YoY (เทียบกับ +7.5% yoyในเดือนธ.ค.) สะท้อนกำไรที่เพิ่มขึ้นดี เนื่องจากอุปสงค์ในตลาดกำลังฟื้นตัวและการผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวอย่างรวดเร็ว
- อย่างไรก็ดีแม้กำไรและรายได้จะเพิ่มขึ้น แต่ปัญหาเงินเฟ้อติดลบยังคงมีอยู่จากภาวะถดถอยของภาคอสังหาริมทรัพย์และความเชื่อมั่นในการบริโภคภายในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวดีนัก ซึ่งมองว่ารัฐบาลจีนต้องใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อคงระดับการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของภาคอุตสาหกรรม
- ขณะที่เรามองประเด็นนี้เป็นสัญญาณเชิงบวกที่สะท้อนภาพการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยหากประเมินกลุ่มที่ฟื้นตัวเป็นบวกและคาดว่าจะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง 2H24 เราแนะนำกลุ่ม Automotive เสื้อผ้า อาหาร สื่อสาร เช่น BYD CATL Anta sport Meituan Haidilao China Mobile ที่คาดว่าจะระยะสั้นสามารถเก็งกำไรจากภาพการฟื้นตัวของกำไรได้ แต่อย่างไรก็ตามมองภาพรวมราคายังคงมีแรงกดดันจากภาพตลาดที่อ่อนแอ ความเชื่อมั่นน้อย และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ยังถูกจำกัดโดยความเสี่ยงภาคอสังฯและเงินฝืดซึ่งอาจทำให้ราคามีความผันผวน

Haidilao งบดี...อัตราการหมุนเวียนโต๊ะแครง

KEY FINANCIAL HIGHLIGHTS		
From continuing operations		
	For the year ended December 31,	
	2023	2022
	RMB'000	RMB'000
Revenue	41,453,348	31,038,634
Revenue from restaurant operation	39,612,779	29,087,006
Profit before tax	5,833,072	2,117,641
Profit for the year	4,495,399	1,637,306
Profit attributable to owners of the Company	4,499,080	1,638,466
Basic earnings per share (RMB)	0.83	0.30

KEY BUSINESS HIGHLIGHTS		
From continuing operations		
	As of and for the year ended December 31,	
	2023	2022
Number of Haidilao restaurants	1,374	1,371
Average table turnover rate (times/day)	3.8	3.0
Average spending per guest (RMB)	99.1	104.9

	For the year ended December 31,	
	2023	2022
Average spending per guest⁽¹⁾ (RMB)		
Tier 1 cities ⁽²⁾	105.7	114.2
Tier 2 cities ⁽³⁾	98.3	104.3
Tier 3 cities and below ⁽⁴⁾	92.8	97.9
Mainland China restaurants	97.3	103.2
Hong Kong, Macau and Taiwan regions	202.8	197.4
Overall	99.1	104.9
Table turnover rate⁽⁵⁾ (times/day)		
Tier 1 cities ⁽²⁾	3.8	3.0
Tier 2 cities ⁽³⁾	3.9	3.0
Tier 3 cities and below ⁽⁴⁾	3.6	2.9
Mainland China restaurants	3.8	2.9
Hong Kong, Macau and Taiwan regions	4.2	3.5
Overall	3.8	3.0
Newly-opened restaurants ⁽⁶⁾	3.7	2.3
Other restaurants	3.8	3.0
Overall	3.8	3.0

Source: Bloomberg, InnovestX

- Haidilao เหยงบ FY23 ดีกว่าคาดและฟื้นตัวต่อเนื่องหนุนจากการฟื้นตัวของอัตราการหมุนเวียนโต๊ะอาหารและสภาพแวดล้อมการบริโภคที่ดีขึ้น
- รายได้ทั้งปีเติบโต 42%YoY ขณะที่กำไรในช่วงครึ่งปีหลัง 23 อยู่เพิ่มขึ้น 37.5%YoY หนุนจากอัตราการหมุนเวียนที่พุ่งขึ้น 27% อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อแขกลดลง 6% สะท้อนแรงซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง
- นอกจากนี้ Haidilao จ่ายเงินปันผล 90% ของกำไรซึ่งสูงกว่าคาด และบริษัทคาดว่าอัตราการหมุนเวียนโต๊ะจะยังดีขึ้นอีก 30% ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 24
- เรามองว่าแนวโน้มรายได้และกำไรของ Haidilao ในปี 24 จะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องจากประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้นจากการปรับลดต้นทุน รวมไปถึงภาพอุปสงค์ผู้บริโภคที่ยังคงฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีเรายังคงกังวลต่อภาพแนวโน้มแรงซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง จึงทำให้มองอาจจะเป็นการเก็งกำไรในระยะสั้นจากภาพงบที่ออกมาดี ก่อนที่จะรอภาพเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวมากกว่านี้ ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นได้ในช่วง 2H24 ที่คาดว่าภาพแรงซื้อจะดีขึ้น

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	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 FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
															แนวรับ	แนวต้าน
BYD Co Ltd	HKD	203	1.1	4.8	293	45%	5%	-5.4%	1117%	0.2	11.7	2.5	2.5	-0.4	183.5	225.1
ANTA Sports Products Ltd	HKD	84	1.2	5.0	111	31%	10%	11.4%	13%	17%	15.8	3.4	3.9	-0.3	72.4	83.7
Meituan	HKD	97	1	4.7	130	0	0	0	41%	27%	12.4	2.5	0.0	-0.4	83	97
China Mobile Ltd	HKD	67	0.5	5.0	84	24%	2%	3.9%	6%	5%	8.9	0.9	8.9	-0.2	65.5	68.2
Haidilao International Holding	HKD	17	1.4	4.5	20	16%	21%	19.7%	14%	7%	15.4	4.9	4.5	0.4	12.8	19.1
Contemporary Amperex Technolog	HKD	190	1.2	4.9	243	28%	16%	16.3%	21%	19%	14.4	3	2.7	-0.2	154.6	201.7

	คำแนะนำ	Bloomberg Target Price
Haidilao International Holding	ระยะสั้นแนะนำมองเก็งกำไรจากภาพงบที่ออกมาดีหลังอัตราหมุนเวียนในร้าน รวมถึงรายได้เติบโตดีกว่าคาด	20.1 HKD
China Tourism Group Duty Free	แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดและแนวโน้มการฟื้นตัวที่ได้รับอานิสงส์ดีจากการท่องเที่ยว	113.0 HKD

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 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, 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, 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, PTTGP, 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, 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, KCC, 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, PTTGP, 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, SCC, 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, TASCO, 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, 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, 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, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, 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, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, 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, 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, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TCC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, 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 have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.