

วันที่ 22 เมษายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (15-19 เม.ย. 2024)

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 2.9% จากความขัดแย้งที่รุนแรงขึ้นระหว่างอิสราเอลและอิหร่านที่ใช้กำลังตอบโต้กัน ประกอบกับท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ ท่ามกลางตัวเลขคาดการณ์ผลประกอบการที่มีการเติบโตต่ำทั้งในสหรัฐ อีกทั้งตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์และการจ้างงานในจีนยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่เด่นชัด
- สัปดาห์ที่ผ่านมาเราพบว่ามีแรงซื้อในตราสารหนี้มองว่าเป็นประเด็นป้องกันความเสี่ยงจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน ด้านตลาดหุ้นเห็นกระแสเงินไหลเข้ากลุ่ม Consumer Staples มองเป็นเรื่องของยอดค้าปลีกของสหรัฐและจีนที่มีการใช้จ่ายในสินค้าจำเป็นดีต่อเนื่องในขณะที่สินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง ซึ่งมีเงินไหลออกจาก Consumer Discretionary
- สัปดาห์นี้ (22-26 เม.ย.) ติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ, ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน, GDP 1Q24 และ ดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่างดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ 3) ทิศทางการสนับสนุนเศรษฐกิจของทางการจีนผ่านการประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) 1 ปี และ 5 ปีของ PBOC 4) ผลประกอบการในสัปดาห์นี้ Alphabet, Meta Platforms, Microsoft, Tesla, AT&T, Boeing, Caterpillar, China Telecom, Ford, HKEX, Iberdrola, Intel, KLA, Meta, Microsoft, SAP, ServiceNow, SK Hynix, Texas Instrument, UPS, Visa
- **ภาพรวม** – ตลาดอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อในการปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกที่อาจจะช้ากว่าที่คาด สืบเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมออกไปในทิศทางที่ดี ซึ่งทำให้มีแรงขายจากประเด็นเศรษฐกิจมหภาคไม่สูงมากนัก แต่อย่างไรก็ตามความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทำให้ตลาดมีความกังวลต่อราคาพลังงานและเงินเพื่อทำให้ตลาดการเงินค่อนข้างผันผวนและอาจจะมีการปรับฐานได้ในระยะสั้น แต่ราคาที่ปรับตัวลดลงมาสามสัปดาห์ต่อเนื่องอาจจะทำให้มีการฟื้นตัวซึ่งมองว่าจะเป็นจากผลประกอบการมากกว่าภาพเศรษฐกิจ
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (22-26 เม.ย.) มองว่า 1) GDP สหรัฐจะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 2.7% 2) ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐจะทรงตัวจากเดือนที่ผ่านมา 3) ท่าทีของ BOJ ไม่เปลี่ยนแปลงแต่ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจะยังส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยช้าต่อเนื่อง 4) ธนาคารกลางส่วนใหญ่ยังคงดอกเบี้ย และ 5) ผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่อย่าง TSLA, MSFT, GOOG, Barclays, BNP, Deutsche Bank, SK Hynix ดังนั้นเราจึงมองว่าตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวตามแนวโน้มผลประกอบการแต่ได้ยังรับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจ ดอกเบี้ยและสงครามในวันออกกลาง
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำหลังจากช่วงประกาศผลประกอบการและมีแนวโน้มดีใน 2Q24 อย่าง MSFT, GOOGL

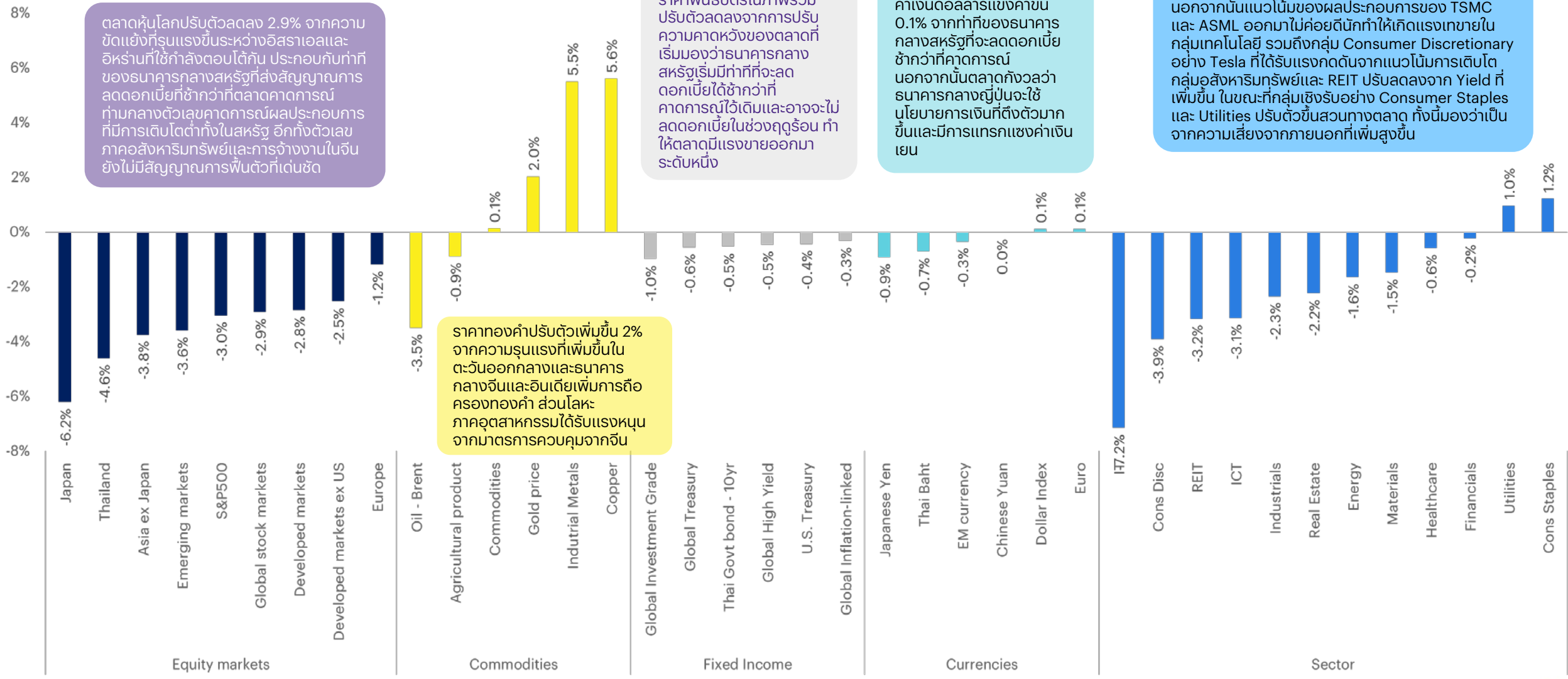
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 2.9% จากความขัดแย้งที่รุนแรงขึ้นระหว่างอิสราเอลและอิหร่านที่ใช้กำลังตอบโต้กัน ประกอบกับท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ ท่ามกลางตัวเลขคาดการณ์ผลประกอบการที่มีการเติบโตต่ำลงในสหรัฐ อีกทั้งตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์และการจ้างงานในจีนยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่เด่นชัด

ราคาพันธบัตรในภาพรวมปรับตัวลดลงจากการปรับความคาดหวังของตลาดที่เริ่มมองว่าธนาคารกลางสหรัฐเริ่มมีท่าทีที่จะลดดอกเบี้ยได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมและอาจจะไม่ลดดอกเบี้ยในช่วงฤดูร้อน ทำให้ตลาดมีแรงขายออกมาระดับหนึ่ง

ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 0.1% จากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่จะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์ นอกจากนั้นตลาดกังวลว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้นและมีการแทรกแซงค่าเงินเยน

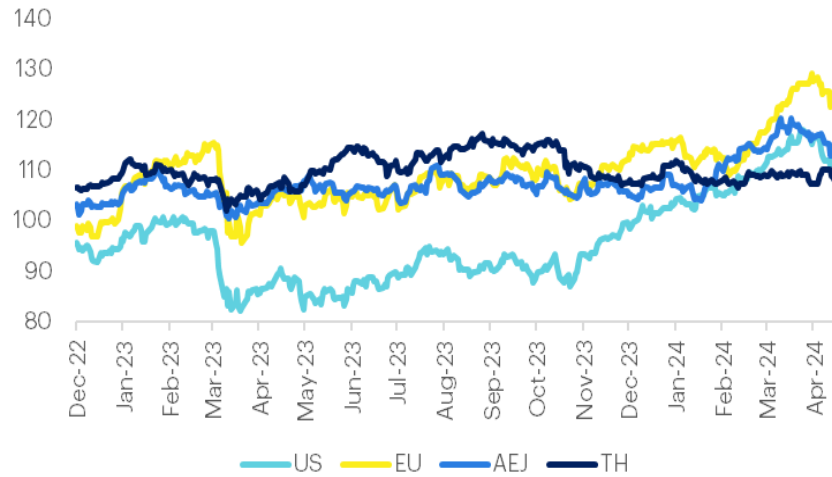
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากลุ่มอุตสาหกรรมในภาพรวมปรับตัวลดลงจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐและความกังวลในการตอบโต้กันระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน นอกจากนั้นแนวโน้มของผลประกอบการของ TSMC และ ASML ออกมาไม่ค่อยดีนักทำให้เกิดแรงเทขายในกลุ่มเทคโนโลยี รวมถึงกลุ่ม Consumer Discretionary อย่าง Tesla ที่ได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มการเติบโตกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ REIT ปรับลดลงจาก Yield ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่กลุ่มซึ่งรับอย่าง Consumer Staples และ Utilities ปรับตัวขึ้นสวนทางตลาด ทั้งนี้มองว่าเป็นจากความเสียหายจากภายนอกที่เพิ่มสูงขึ้น



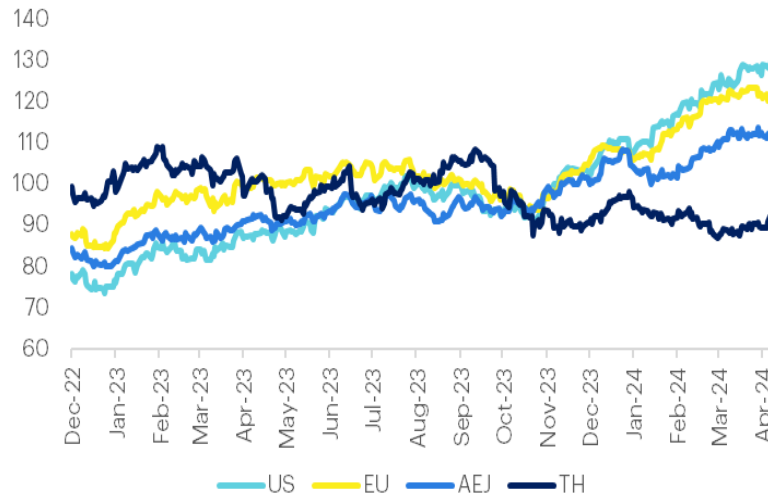
ราคากองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% จากความรุนแรงที่เพิ่มขึ้นในตะวันออกกลางและธนาคารกลางจีนและอินเดียเพิ่มการถือครองทองคำ ส่วนโลหะภาคอุตสาหกรรมได้รับแรงหนุนจากมาตรการควบคุมจากจีน

ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

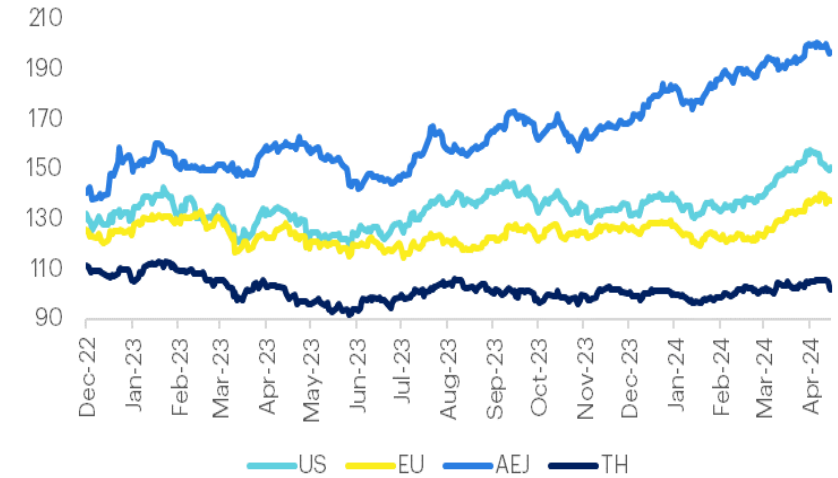
Rate Sensitive



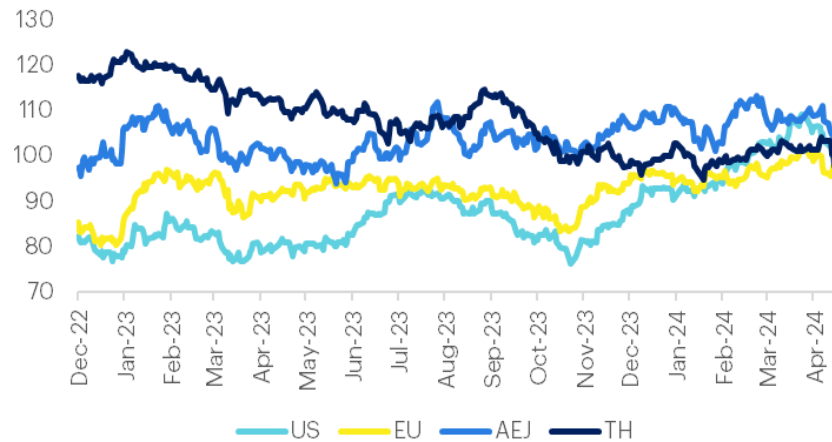
Global Cyclical



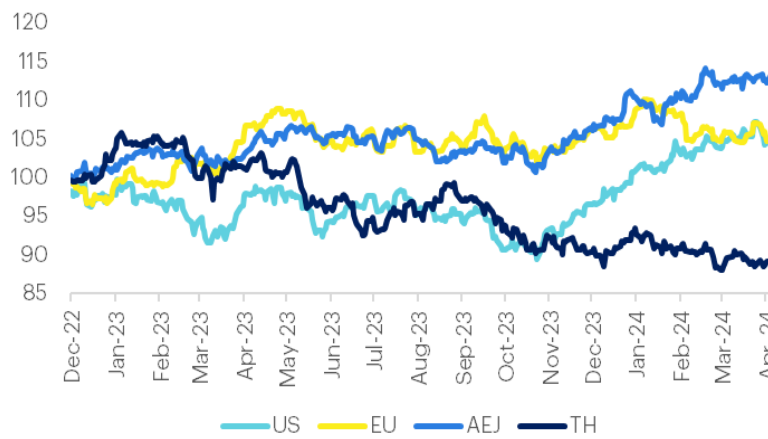
Commodities



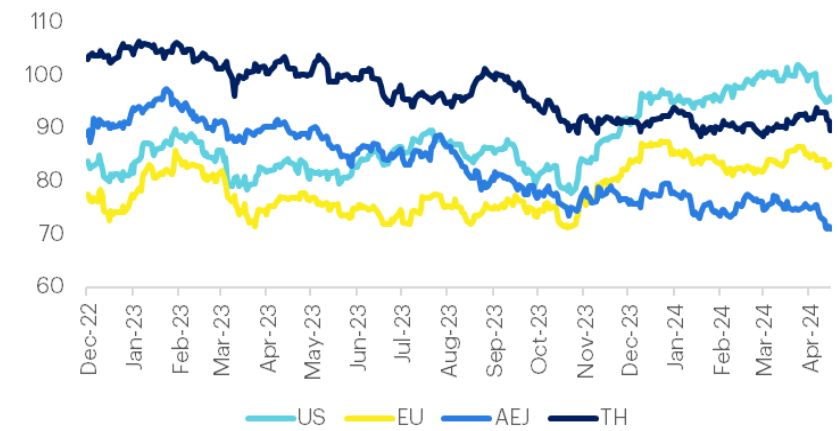
Domestic



Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

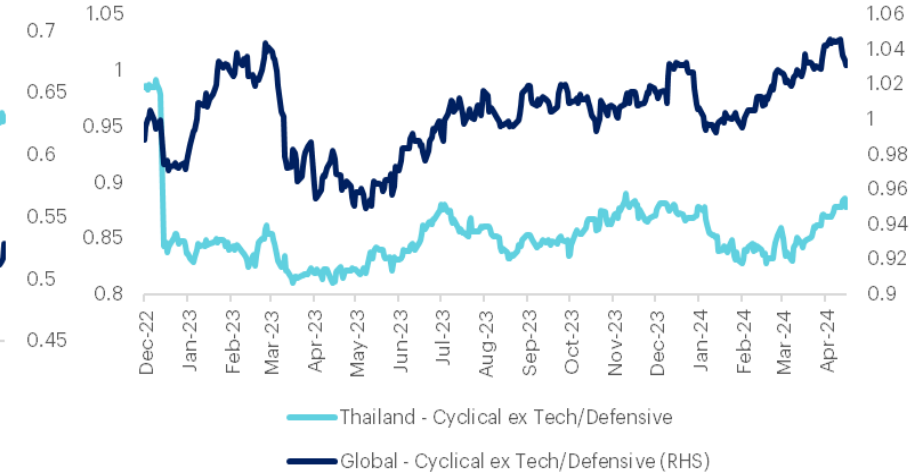
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



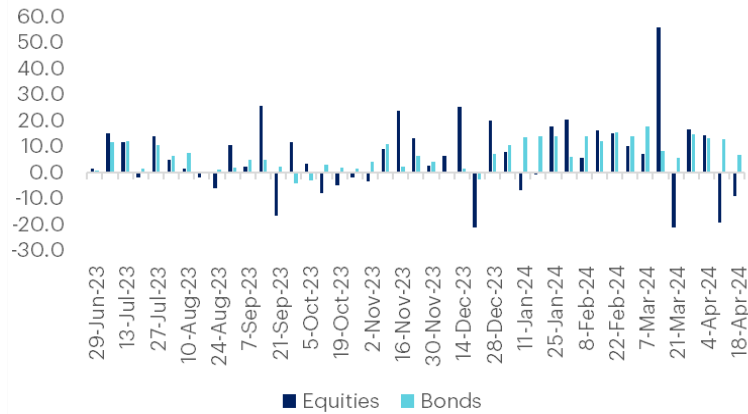
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่เริ่มส่งสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์เดิมทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มสูงขึ้น 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐดีกว่าที่คาด ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกไปในทิศทางที่อ่อนแอและมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ค่อนข้างจำกัด 3) ความขัดแย้งที่รุนแรงขึ้นในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน 4) ผลประกอบการของ TSMC และ ASML ที่ให้แนวโน้มอ่อนแอกว่าที่คาด
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยในสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3% โดยเป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ดีกว่าที่คาดทำให้นาครกลางจะลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่คาดและทำไรที่ดีกว่าที่คาด
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลดลง 0.7%-3.4% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจาก Yield ที่สูงขึ้นและตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกว่าที่คาด
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 7% เป็นแรงขายทำกำไรในระยะสั้นจากแนวโน้มผลประกอบการของ TSMC และ ASML ที่อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์
- กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4%-0.9% ให้ผลตอบแทนมากกว่าตลาด ทั้งนี้เป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและปัจจัยภายนอกที่ค่อนข้างผันผวน
- หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth ทั้งนี้เป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่น โดยขายกลุ่มเทคโนโลยีเป็นสำคัญ

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

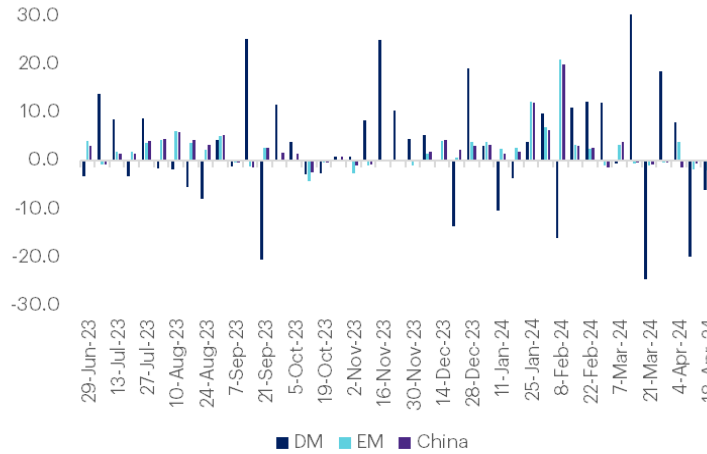
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY23	FY24F	CAGR	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	FY23	FY24F	Net D/EBITDA
Market														
Global	-5.1%	2.2%	12%	8%	10%	17.7	15.8	2.7	2.5	11.8	10.6	2.2	2.5	1.5
DM	-5.3%	2.7%	11%	8%	9%	18.6	16.7	3.0	2.7	12.2	11.1	2.1	2.3	1.4
EM	-3.7%	-1.9%	15%	14%	13%	12.4	10.8	1.5	1.4	9.0	7.8	3.3	3.8	1.9
S&P 500	-5.5%	4.1%	13%	7%	10%	20.6	18.2	4.1	3.7	13.6	12.2	1.6	1.8	1.4
STOXX 600	-2.6%	4.2%	9%	7%	9%	13.9	12.8	1.9	1.8	10.0	9.2	3.7	4.0	2.0
TOPIX	-5.1%	11.0%	7%	9%	5%	15.4	14.3	1.4	1.3	6.2	5.9	2.6	2.7	-0.8
MSCI AEJ	-3.9%	-2.0%	16%	15%	14%	13.1	11.3	1.4	1.3	10.1	8.7	2.9	3.3	2.2
CSI 300	0.1%	3.2%	18%	14%	7%	13.8	11.6	1.5	1.3	14.5	13.7	3.0	3.3	6.1
ASEAN	-4.0%	-5.2%	8%	6%	6%	13.1	12.1	1.5	1.4	9.8	9.1	4.5	4.9	1.2
SET	-3.3%	-5.9%	12%	6%	10%	14.1	12.6	1.3	1.2	8.2	7.6	4.0	4.2	2.5
Sector														
Information Technology	-8.5%	2.6%	30%	20%	12%	28.5	23.8	8.0	6.7	23.7	19.4	0.8	0.9	0.3
Healthcare	-5.8%	0.8%	15%	11%	18%	16.5	14.9	3.7	3.2	13.4	11.9	2.1	2.3	1.7
Bank	-3.6%	6.1%	4%	5%	2%	9.4	8.9	1.0	0.9	na	na	4.8	5.2	na
Comminucation	-2.3%	10.1%	12%	13%	13%	17.3	15.4	2.8	2.5	9.8	8.8	1.2	1.4	2.0
Consumer Discretionary	-6.8%	-0.7%	12%	13%	9%	17.9	15.9	3.2	2.8	11.0	10.0	1.5	1.6	0.9
Industrials	-4.6%	4.2%	13%	9%	8%	18.2	16.6	3.1	2.9	12.4	11.2	2.0	2.2	1.8
Consumer Staples	-2.9%	-0.1%	6%	6%	13%	17.0	16.0	3.7	3.4	12.0	10.9	3.1	3.3	2.2
Energy	1.1%	10.0%	7%	1%	1%	10.7	10.6	1.7	1.6	5.6	5.3	3.9	4.0	1.0
Utilities	-1.2%	-0.6%	6%	6%	5%	13.7	12.9	1.5	1.5	10.0	9.7	4.3	4.5	4.8
Real Estate	-8.6%	-10.6%	7%	8%	18%	25.8	23.9	2.0	2.0	17.0	16.2	4.6	4.7	6.6
Materials	-2.7%	-0.2%	13%	5%	14%	15.6	14.8	2.0	1.8	8.7	8.0	2.7	2.8	1.5
Financials	-4.6%	4.9%	7%	6%	4%	11.9	11.2	1.4	1.3	na	na	3.2	3.7	na

กระแสเงินทั่วโลก

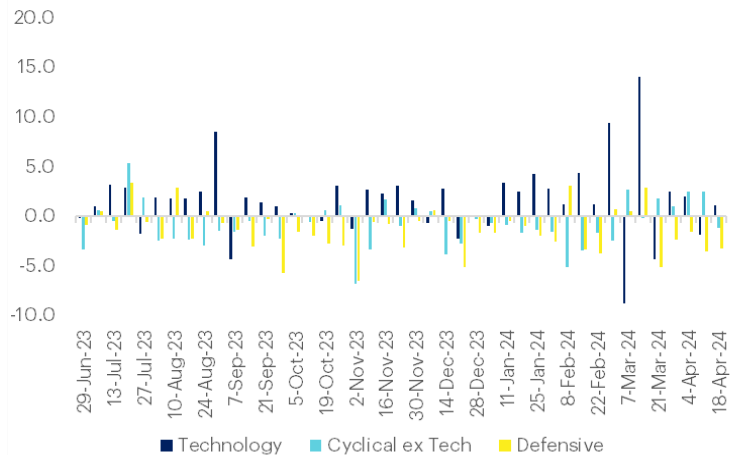
Equity vs Bond



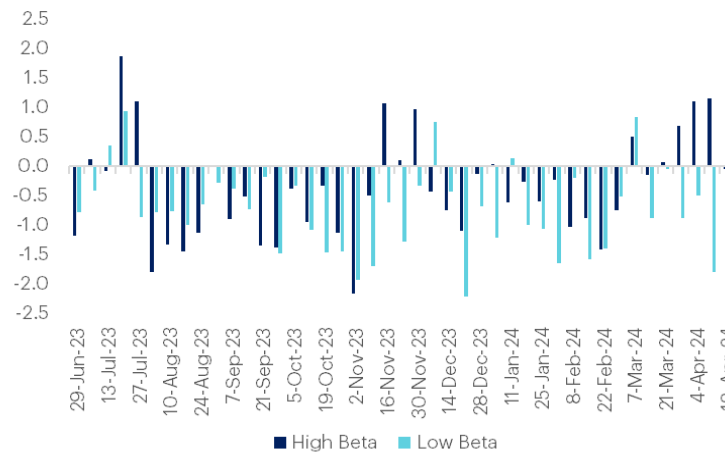
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



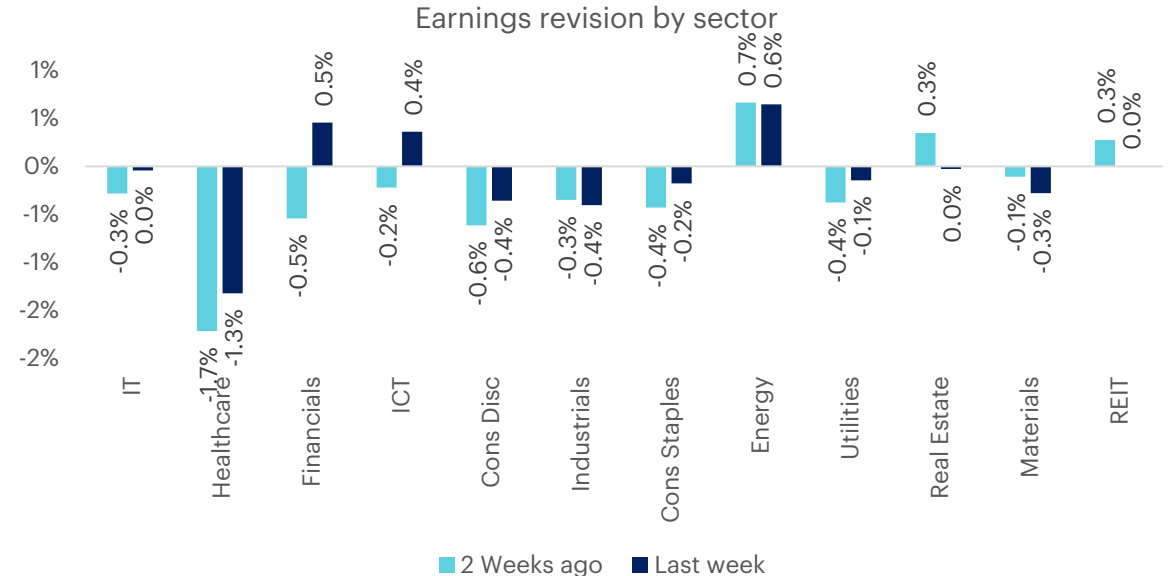
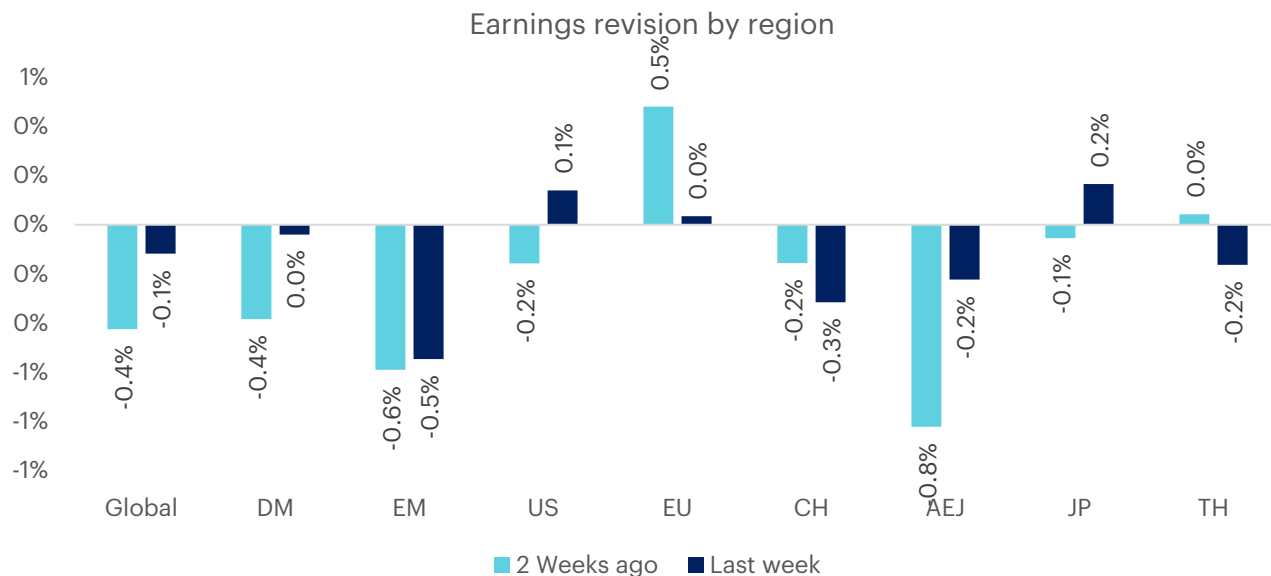
High Beta vs Low Beta



สปีดาร์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

- 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้ โดยเงินไหลเข้าพันธบัตรรัฐบาลทั้งนี้มองว่าเป็นประเด็นป้องกันความเสี่ยงจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน
- 2) กระแสเงินไหลเข้ากลุ่ม Consumer Staples มองเป็นเรื่องของยอดค้าปลีกของสหรัฐและเงินที่มีการใช้จ่ายในสินค้าจำเป็นดีต่อเนื่องในขณะที่สินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง ซึ่งมีเงินไหลออกจาก Consumer Discretionary
- 3) มีแรงเท็งกำไรในสินค้าโภคภัณฑ์พลังงานจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- 4) มีแรงขายในกลุ่มหุ้นขนาดเล็กจากดอกเบี้ยที่คาดว่าจะลงช้าและปัจจัยเสี่ยงภายนอก
- 5) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นธัม Growth หลังแนวโน้มของ TSMC และ ASML ก่อนข้างอ่อนแอ
- 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นและตลาดหุ้น EM มองเป็นเรื่องค่าเงินเป็นสำคัญ ส่วนจีนเป็นเรื่องตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม



- ตัวเลขเศรษฐกิจในสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ทำให้มีการปรับประมาณการขึ้น 0.1% แต่ตลาดจีนและ EM ถูกปรับประมาณการลง 0.3% และ 0.2% ตามลำดับตามหลังตัวเลขค่าปลีกและตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์จีนที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.2% โดยเป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจภายในประเทศอ่อนแอ โดยกลุ่มที่ถูกปรับประมาณการลงได้แก่กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ในขณะที่กลุ่มสินค้าจำเป็นมีการปรับประมาณการขึ้น 0.2%
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมอยู่ในทิศทางปรับตัวลง โดยมองว่าช่วงนี้เป็นผลมาจากการปรับความคาดหวังหลังผลประกอบการเป็นสำคัญ กลุ่มพลังงานมีการปรับประมาณการขึ้นตามราคาพลังงาน กลุ่มการเงินปรับตามผลประกอบการกลุ่มธนาคารในสหรัฐ ส่วนกลุ่มอื่นๆ ถูกปรับประมาณการลง
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการทำกำไรส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัดในระยะถัดไป แต่สิ่งที่เห็นคือ Guidance ของบริษัทจดทะเบียนออกมาไม่ได้ดีอย่างที่ตลาดคาดหวัง

Economic Weekly Calendar

Date	Country	Event	Prior	Estimate
22-Apr-24	China	Loan Prime Rate 1Y	3.45%	3.45%
		Loan Prime Rate 5Y	3.95%	3.95%
	EU	Government Budget to GDP 2023	-3.6%	-3.2%
		Consumer Confidence Flash APR	-14.9	-14.0
	UK	CBI Industrial Trends Orders APR	-18	-15
23-Apr-24	Germany	HCOB Manufacturing PMI Flash APR	41.9	42.9
	EU	HCOB Composite PMI Flash APR	50.3	50.8
	UK	S&P Global Manufacturing PMI Final MAR	50.3	50.3
	US	Richmond Fed Manufacturing Index APR	-11	-7
			S&P Global Composite PMI Flash APR	52.1
24-Apr-24	Germany	Ifo Business Climate APR	87.8	88.9
	US	Durable Goods Orders MoM MAR	1.3%	2.5%
25-Apr-24	Germany	GfK Consumer Confidence MAY	-27.4	-25.9
	US	GDP Growth Rate QoQ Adv Q1	3.4%	2.5%
		Initial Jobless Claims APR/20	212K	215K
		Real Consumer Spending QoQ Adv Q1	3.3%	2.8%
26-Apr-24	US	Core PCE Price Index MoM MAR	0.3%	0.3%
		Personal Income MoM MAR	0.3%	0.5%
		Personal Spending MoM MAR	0.8%	0.6%
	Japan	BoJ Interest Rate Decision	0%	0%

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** - ตลาดอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อในการปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกที่อาจจะช้ากว่าที่คาด สืบเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมออกไปในทิศทางที่ดี ซึ่งทำให้มีแรงขายจากประเด็นเศรษฐกิจมหภาคไม่สูงมากนัก แต่อย่างไรก็ดีความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทำให้ตลาดมีความกังวลต่อราคาพลังงานและเงินเฟ้อทำให้ตลาดการเงินค่อนข้างผันผวนและอาจจะมีการปรับฐานได้ในระยะสั้น แต่ราคาที่ปรับตัวลดลงมาสามสัปดาห์ต่อเนื่องอาจทำให้ในระยะถัดไปเริ่มเห็นการฟื้นตัวซึ่งมองว่าจะเป็นจากผลประกอบการมากกว่าภาพเศรษฐกิจ
- **กลยุทธ์** - สัปดาห์นี้ (22-26 เม.ย.) มองว่า 1) GDP สหรัฐภาคชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 2.7% 2) ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE สหรัฐมองทรงตัวจากเดือนที่ผ่านมา 3) ท่าทีของ BOJ ไม่เปลี่ยนแปลงแต่ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจะยังส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยช้าต่อเนื่อง 4) ธนาคารกลางส่วนใหญ่ยังคงดอกเบี้ย และ 5) มีการเผยแพร่ผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่อย่าง TSLA, MSFT, GOOG, Barclays, BNP, Deutsche Bank, SK Hynix ซึ่งเรามองว่าในภาพรวมตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวตามแนวโน้มผลประกอบการแต่ได้ยังรับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจ ดอกเบี้ยและสงครามในตะวันออกกลาง
- **หุ้นแนะนำ** - เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำหลังจากช่วงประกาศผลประกอบการและมีแนวโน้มดีใน 2Q24 อย่าง MSFT, GOOGL

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Alphabet (GOOGL.US)

- เก็งกำไรจากผลประกอบที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- คาดผลประกอบการมีแรงหนุนจาก Ads ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง รวมถึงอานิสงส์จากอุปสงค์ AI ที่ยังคงดีต่อเนื่อง
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 168.9 USD โดยมี Upside 9.7% จากราคาปัจจุบัน

Microsoft (MSFT.US)

- เก็งกำไรจากผลประกอบที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- คาดผลประกอบการได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นตจจนหนุนให้ธุรกิจที่เกี่ยวข้องให้เติบโตได้ดีต่อ เช่น คลาวด์, การเรียกเก็บค่าบริการ Co-pilot
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 472.6 USD โดยมี Upside 18.4% จากราคาปัจจุบัน

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับตัวลดลง 4% และดัชนี Semiconductor ของสหรัฐปรับตัวลดลง 5.4% ทั้งนี้เป็นผลจากทำกำไรของธนาคารกลางสหรัฐที่มีแนวโน้มปรับดอกเบี้ยลดลงช้า ประกอบกับความขัดแย้งในตะวันออกกลางทำให้กังวลกับห่วงโซ่อุปทาน และแนวโน้มของ TSMC และ ASML บ่งชี้ว่าผลประกอบการใน 2Q24 ยังคงค่อนข้างอ่อนแอและอุตสาหกรรมในภาพรวมยังฟื้นตัวช้า แต่อุปสงค์ของ AI ยังอยู่ในระดับสูง

ยอดขาย TSMC รายธุรกิจ

	% of revenue	% Chg QoQ	%Chg YoY
Smartphone	38%	-16%	29%
High Performance Computing	46%	3%	21%
Internet of Things	6%	5%	-17%
Automotive	6%	1%	-1%
Digital Consumer Electronics	2%	33%	8%
Others	2%	-8%	-38%

ASML's order intake drops 60% QoQ and 4% YoY in 1Q24



ผลประกอบการของ TSMC ใน 1Q24 ออกมาดีกว่าที่คาดในส่วนของการขายได้และกำไร โดยมีการเติบโต 17% YoY และ 9% YoY ตามลำดับ สิ่งที่พบ 1) บริษัทมีการปรับแนวโน้มอุตสาหกรรมลง โดยประเมินว่าธุรกิจ Smartphone และ PC ยังคงค่อนข้างอ่อนแอ ซึ่งทำให้กลุ่มอุตสาหกรรมชิปมีแนวโน้มที่เปราะบางมากขึ้น 2) ความต้องการใน AI ชิปยังอยู่ในระดับสูง โดยบริษัทมองว่าความต้องการและการเติบโตของธุรกิจ AI สามารถชดเชยความอ่อนแอของธุรกิจอื่นได้ 3) แนวโน้มของธุรกิจยานยนต์มีการเติบโตค่อนข้างน้อย ทั้งนี้สืบเนื่องจากอุปสงค์รถยนต์ไฟฟ้าชะลอตัวลง 4) บริษัทคงแนวโน้ม Capex ไว้ที่เดิมแม้ว่าจะมีการส่งสัญญาณการเพิ่มกำลังการผลิต AI ชิปมากขึ้น และ 5) บริษัทประเมินผลกระทบจากค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและจากแผ่นดินไหวที่ส่งผลกระทบต่อราคาการทำความเย็น 70-80bps และ 50bps ตามลำดับ

- ยอดคำสั่งซื้อของ ASML ใน 1Q24 ลดลงมาที่ 3.6 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 20% และลดลง 60% QoQ และ 4% YoY โดย ASML คาดการณ์ยอดขายใน 2Q24 จะอยู่ระหว่าง 5.7 - 6.2 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- ดังนั้นมองว่า NVDA, MSFT จะยังได้ประโยชน์จาก AI ต่อเนื่อง และระมัดระวัง INTC, AMD, AAPL, AVGO, ASML, Infineon, TXN ที่จะได้รับ Sentiment เชิงลบจากการปรับประมาณการลงของ TSMC

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนดายา

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 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 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, 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 published.

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, BSR, 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, KLINI, 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, MTK, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, 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, PSC, 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, 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, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPC, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, 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, YGS, 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.