

วันที่ 2 พฤษภาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research



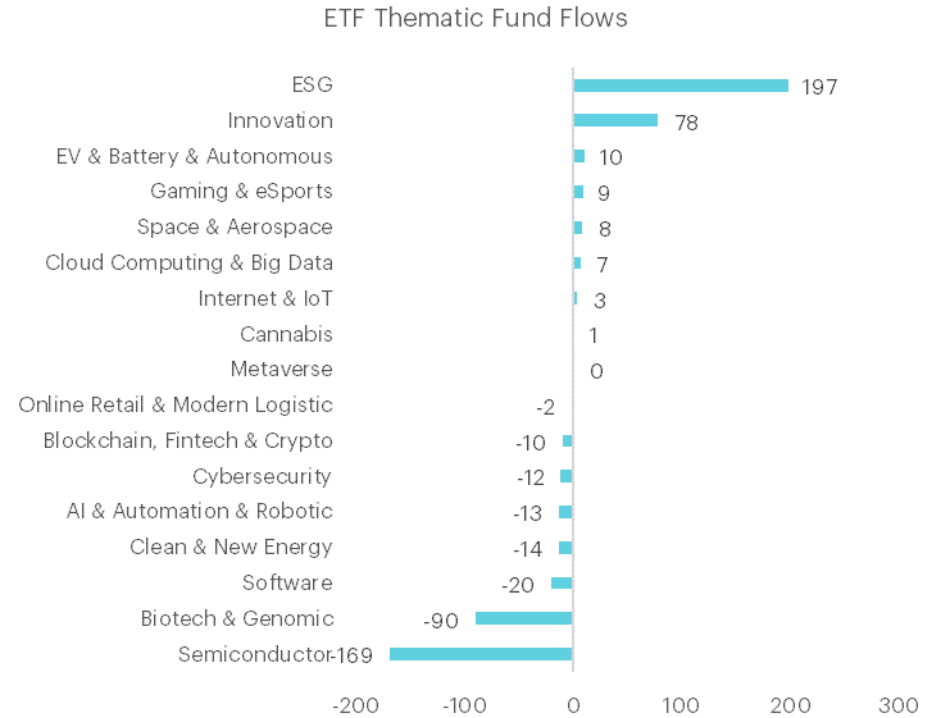
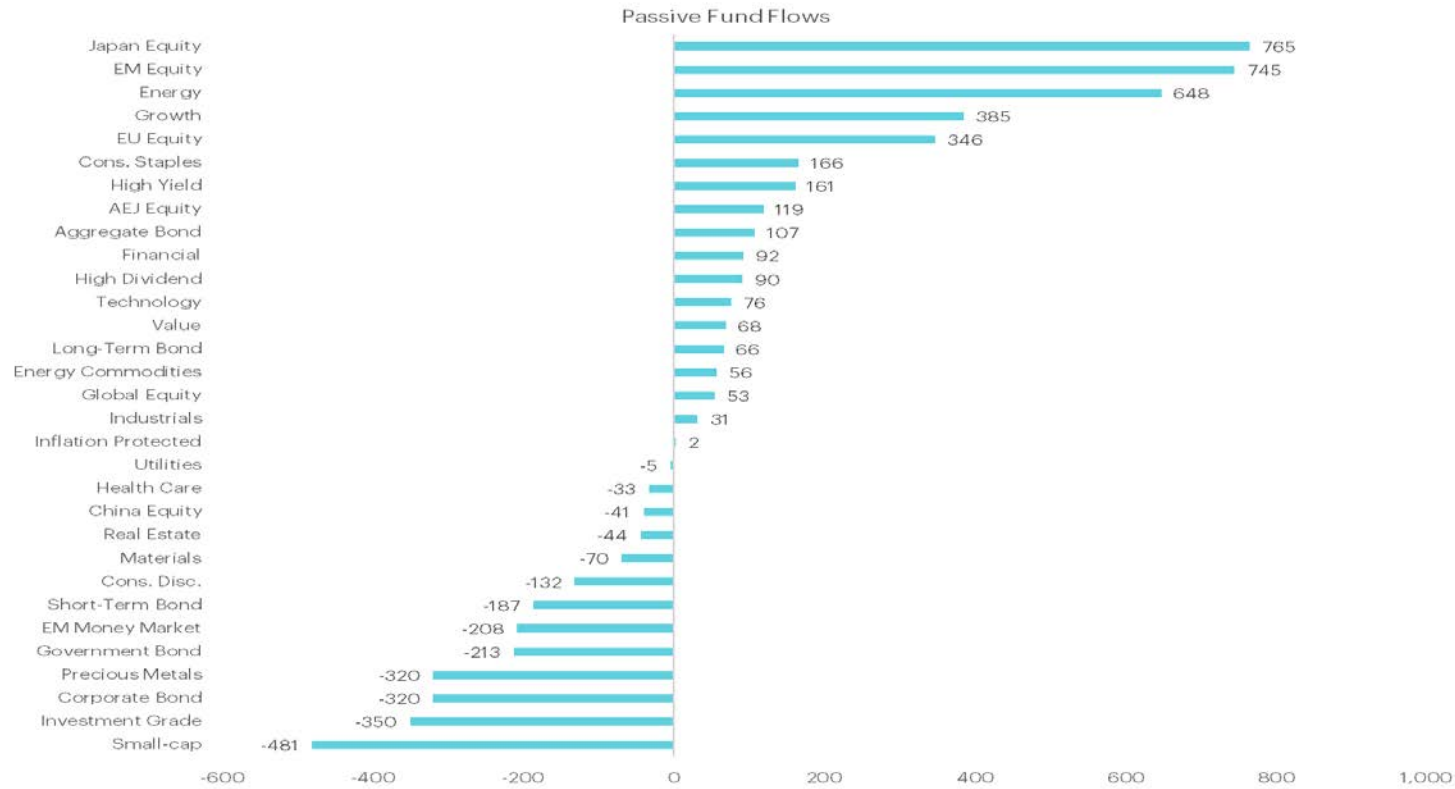


# MARKET color

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกทรงตัวในแดนบวก ขณะที่ตลาดหลายแห่งปิดทำการในช่วงวานนี้เนื่องจากวันแรงงาน ขณะที่ตลาดสหรัฐฯปรับตัวผสมหลังธนาคารกลางสหรัฐฯมีมติคงอัตราดอกเบี้ยตามคาดในการประชุมครั้งล่าสุด และ Jerome Powell ส่งสัญญาณว่าจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไป
- กระแสเงินในวันที่ 26 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายในกลุ่ม IG ส่วนทางกลุ่ม HY ที่มีแรงซื้อเล็กน้อย 2) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่ม Growth หลังภาพรวมผลประกอบการของตลาดสหรัฐฯออกมาดีกว่าคาด 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นต่อเนื่องจากค่าเงินที่อ่อนค่าและแนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน มีแรงซื้อหลังผลประกอบการออกมาดี 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความไม่แน่นอนในการลดดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- Amazon เหยงบ 1Q24 ดีกว่าคาดหลังความต้องการใช้บริการคลาวด์คอมพิวเตอร์และบริการปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพิ่มขึ้น ด้าน Ads พ้นตัวดีเช่นกัน ขณะที่มองบวกต่อแนวโน้ม FY24 หลังได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI, การลดต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการเปลี่ยนแผนธุรกิจไปยังกลุ่มที่มีกำไรดีขึ้น
- AMD เหยงบ 1Q24 เกินคาดเพียงเล็กน้อยหลังความต้องการชิปสำหรับ Data center และ Gaming ออกมาดีคาดเล็กน้อย ขณะที่เรามองว่าในระยะถัดไปราคาหุ้นยังคงมีความผันผวนได้จากความคาดหวังตลาดที่สูง, การฟื้นตัวในอุตสาหกรรมที่ไม่สม่ำเสมอ และการแข่งขันในตลาดชิป AI โดยเฉพาะจาก NVDA
- หุ้น McDonald's และ Starbucks ลงหลังเผยงบต่ำกว่าคาดหลังต่างเผชิญความท้าทายจากการชะลอตัวของผู้บริโภคและผลกระทบจากการคว่ำบาตรประเด็นสงครามในตะวันออกกลาง ด้วยภาพแรงกดดันที่ยังคงดำเนินอยู่ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นทั้งสองตัวและแนะนำมองกลุ่มเซ็กเตอร์อื่น เช่น PFE LLY
- ราคาหุ้น Eli Lilly (LLY) และ Pfizer (PFE) ปรับตัวขึ้นหลังงบกลุ่มผู้ผลิตยาดีกว่าคาดและเติบโตนอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี FY24 ขึ้น ซึ่งเรายังคงมองบวกต่อแนวโน้มการเติบโตในปี 24 หลัง 1) LLY อุปสงค์ยาลดน้ำหนักและยารักษาเบาหวานโต 2) PFE มองมีแรงหนุนจากฐานต่ำในปีก่อนและการเข้าซื้อกิจการยาต้านมะเร็ง

# มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่นและตลาดยุโรป



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 26 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายในกลุ่ม IG ส่วนทางกลุ่ม HY ที่มีแรงซื้อเล็กน้อย 2) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่ม Growth หลังภาพรวมผลประกอบการของตลาดสหรัฐออกมาดีกว่าคาด 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นต่อเนื่องจากค่าเงินที่อ่อนค่าและแนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน มีแรงซื้อหลังผลประกอบการออกมาดี 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความไม่แน่นอนในการลดดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

# AMZN งบดีตามคาด...คลาวด์โตแกร่ง

	Three Months Ended March 31,		Twelve Months Ended March 31,	
	2023	2024	2023	2024
<b>CASH, CASH EQUIVALENTS, AND RESTRICTED CASH, BEGINNING OF PERIOD</b>	\$ 54,253	\$ 73,890	\$ 36,599	\$ 49,734
<b>OPERATING ACTIVITIES:</b>				
Net income	3,172	10,431	4,294	37,644
Adjustments to reconcile net income to net cash from operating activities:				
Depreciation and amortization of property and equipment and capitalized content costs, operating lease assets, and other	11,123	11,684	43,851	49,224
Stock-based compensation	4,746	4,963	21,119	24,236
Non-operating expense (income), net	934	2,734	8,811	5,452
Deferred income taxes	(472)	(938)	(6,619)	(6,342)
Changes in operating assets and liabilities:				
Receivables	371	1,776	393	2,854
Accounts receivable, net and other	4,724	3,684	(4,361)	(9,398)
Other assets	(2,205)	(2,703)	(14,499)	(11,763)
Accounts payable	(11,264)	(11,282)	1,061	5,455
Accrued expenses and other	(5,765)	(2,928)	(1,418)	407
Unearned revenue	818	1,568	1,698	5,328
Net cash provided by (used in) operating activities	4,788	18,989	54,730	99,147
<b>INVESTING ACTIVITIES:</b>				
Purchases of property and equipment	(14,207)	(14,925)	(62,901)	(51,447)
Proceeds from property and equipment sales and incentives	1,137	990	5,252	4,449
Acquisitions, net of cash acquired, non-marketable investments, and other	(3,213)	(3,354)	(5,489)	(5,690)
Sales and maturities of marketable securities	1,115	1,392	9,963	5,988
Purchases of marketable securities	(338)	(1,365)	(1,139)	(3,115)
Net cash provided by (used in) investing activities	(15,806)	(17,862)	(54,313)	(51,889)
<b>FINANCING ACTIVITIES:</b>				
Common stock repurchased	—	—	(3,354)	—
Proceeds from short-term debt, and other	12,780	338	40,590	5,697
Repayments of short-term debt, and other	(1,603)	(804)	(14,929)	(25,479)
Proceeds from long-term debt	—	—	21,166	—
Repayments of long-term debt	(1,386)	(339)	(2,644)	(2,820)
Principal repayments of finance leases	(1,800)	(750)	(6,544)	(3,774)
Principal repayments of financing obligations	(57)	(90)	(226)	(304)
Net cash provided by (used in) financing activities	6,254	(1,256)	14,092	(21,489)
Foreign currency effect on cash, cash equivalents, and restricted cash	145	(429)	(964)	(1,171)
Net increase (decrease) in cash, cash equivalents, and restricted cash	(4,219)	(558)	13,132	23,598
<b>CASH, CASH EQUIVALENTS, AND RESTRICTED CASH, END OF PERIOD</b>	\$ 49,734	\$ 73,332	\$ 49,734	\$ 73,332

	Three Months Ended March 31,	
	2023	2024
Net product sales	\$ 56,981	\$ 60,915
Net service sales	70,377	82,398
Total net sales	127,358	143,313
Operating expenses:		
Cost of sales	67,791	72,633
Fulfillment	20,905	22,317
Technology and infrastructure	20,450	20,424
Sales and marketing	10,172	9,662
General and administrative	3,043	2,742
Other operating expense (income), net	223	228
Total operating expenses	122,584	128,006
Operating income	4,774	15,307
Interest income	611	993
Interest expense	(823)	(644)
Other income (expense), net	(443)	(2,673)
Total non-operating expense	(655)	(2,324)
Income before income taxes	4,119	12,983
Provision for income taxes	(948)	(2,467)
Equity-method investment activity, net of tax	1	(85)
Net income	\$ 3,172	\$ 10,431
Basic earnings per share	\$ 0.31	\$ 1.00
Diluted earnings per share	\$ 0.31	\$ 0.98
Weighted-average shares used in computation of earnings per share:		
Basic	10,250	10,393
Diluted	10,347	10,670

- Amazon เฝยงบ 1Q24 ดีกว่าคาดหลังความต้องการใช้บริการคลาวด์คอมพิวเตอร์และบริการปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพิ่มขึ้น ด้าน Ads พื้นตัวดีเช่นกัน
- รายได้เติบโต 13%YoY หนุนจากรายได้ในคลาวด์ AWS ที่มีรายได้เพิ่มขึ้น 17%YoY ซึ่งถือว่าเติบโตสูงสุดในรอบปี ด้านธุรกิจโฆษณาเติบโตขึ้นกว่า 24%YoY หลังเพิ่มโฆษณาที่ไม่สามารถข้ามได้ใน Prime Video ส่วนกำไรพุ่งขึ้นกว่าสามเท่าหลังลดต้นทุนต่อเนื่อง
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์ยอดขายในไตรมาสปัจจุบันต่ำกว่าที่คาดสะท้อนถึงความกังวลต่อธุรกิจอีคอมเมิร์ซหลักเนื่องจากผู้บริโภคยังใช้จ่ายด้วยความระมัดระวัง
- ในระยะถัดไปบริษัทยังมีแผนการลงทุนเพิ่มการลงทุนเพื่อขยายโครงสร้างพื้นฐาน AWS และพัฒนาบริการ AI อย่างเช่น Q chatbot สำหรับธุรกิจ ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้หลายหมื่นล้านดอลลาร์ โดยรายได้เหล่านี้เริ่มสังเกตได้แล้ว
- ถึงแม้หากเทียบ Peers อย่าง MSFT และ GOOGL ถือได้ว่าการเติบโตในกลุ่มคลาวด์ ไตรมาสล่าสุดจะโตน้อยกว่าและไม่มีการจ่ายเงินปันผลแม้กำไรจะเพิ่มขึ้น แต่เรายังคงชอบ AMZN และมองว่าสามารถลงทุนได้หลัง 1) ยังคงได้รับประโยชน์จากความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้น 2) การเปลี่ยน Focus ธุรกิจหลักไปยังธุรกิจที่สร้างกำไรมากกว่าคอมเมิร์ซ อย่างคลาวด์ซึ่งมองว่าประเด็นนี้ใช้ระยะเวลาพอสมควร แต่เริ่มเห็นผลได้ตั้งแต่ 1Q24 ที่ออกมา 3) มาร์จิ้นที่ขยายตัวอย่างมีประสิทธิภาพหลังมีแผนลดต้นทุนที่ดี



# PYPL และ MA จบดีกว่าคาด แต่คาดการณ์สวนทางกัน

## Q1'24 Financial Results

Presented in millions, except per share data and percentages	Q1 2024	Q1 2023	YoY Growth	FXN YoY Growth
Total payment volume	\$403,860	\$354,508	14%	14%
<b>GAAP</b>				
Net revenues	\$7,699	\$7,040	9%	
Transaction margin dollars	\$3,461	\$3,315	4%	
Operating income	\$1,168	\$999	17%	
Operating margin	15.2%	14.2%	98bps	
Effective tax rate	26.6%	26.0%	0.6pts	
Net income (loss)	\$888	\$795	12%	
Earnings per diluted share	\$0.83	\$0.70	18%	
Net cash provided by operating activities	\$1,917	\$1,170	64%	
<b>Non-GAAP (new methodology)</b>				
Net revenues	\$7,699	\$7,040	9%	10%
Transaction margin dollars	\$3,461	\$3,315	4%	
Operating income	\$1,399	\$1,220	15%	
Operating margin	18.2%	17.3%	84bps	
Effective tax rate	22.4%	23.1%	(0.7)pts	
Net income	\$1,155	\$959	20%	
Earnings per diluted share	\$1.08	\$0.85	27%	
Free cash flow	\$1,763	\$1,000	76%	
Adjusted free cash flow	\$1,856	\$1,000	86%	

## Quarterly Results

### First Quarter Operating Results

\$ in billions, except per share data

	Q1 2024	Q1 2023	Increase / (Decrease)	
			Reported GAAP	Currency-neutral
Net revenue	\$6.3	\$5.7	10%	11%
Operating expenses	\$2.7	\$2.6	5%	5%
Operating income	\$3.6	\$3.1	15%	15%
Operating margin	56.8%	54.6%	2.2 ppt	2.4 ppt
Effective income tax rate	15.4%	17.2%	(1.9) ppt	(2.0) ppt
Net income	\$3.0	\$2.4	28%	28%
Diluted EPS	\$3.22	\$2.47	30%	31%

### Key First Quarter Non-GAAP Results<sup>2</sup>

\$ in billions, except per share data

	Q1 2024	Q1 2023	Increase / (Decrease)	
			As adjusted	Currency-neutral
Net revenue	\$6.3	\$5.7	10%	11%
Adjusted operating expenses	\$2.6	\$2.4	9%	9%
Adjusted operating margin	58.8%	58.2%	0.5 ppt	0.7 ppt
Adjusted effective income tax rate	15.9%	18.3%	(2.3) ppt	(2.4) ppt
Adjusted net income	\$3.1	\$2.7	16%	16%
Adjusted diluted EPS	\$3.31	\$2.80	18%	19%

<sup>1</sup> Mastercard-branded programs only; on a local currency basis.

Source: Bloomberg, InnovestX, Company Website

## PYPL

- หุ้นกลุ่มผู้ให้บริการการชำระเงินอย่าง PayPal และ Mastercard เฝงจบดีกว่าคาดใน 1Q24 อย่างไรก็ตามก็ตีราคาหุ้นตอบสนองต่างกัน โดย MA ตอบสนองในเชิงลบหลังให้คาดการณ์งบ FY24 ต่ำกว่าคาดการณ์เดิม สวนทาง PYPL ที่ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรใน FY24 ขึ้น
- PayPal: 1) รายได้โต 9%YoY หลังยอดชำระเงินรวมในไตรมาส 1 เพิ่มขึ้น 14%YoY สูงกว่าคาดการณ์ 2) คาดกำไรต่อหุ้นใน FY24 เพิ่มขึ้นหลักเลขเดียวระดับกลางถึงสูงจากคาดการณ์เดิมที่มองการเติบโตคงที่ 3) บริษัทมองปี FY24 อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านและกำลังควบคุมค่าใช้จ่ายและปรับขนาดกิจการหลังการเข้าซื้อกิจการหลายแห่ง 4) วางแผนซื้อหุ้นคืน \$5bn
- Mastercard: • 1) คาดการณ์การเติบโตรายได้ใน FY24 อยู่ระดับต่ำของหลักสองหลักต่ำซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ก่อนหน้านี้ 2) ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรในไตรมาส 1 เพิ่ม 8.6% แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ 3) กำไรอยู่ที่ 3.31 ดอลลาร์ต่อหุ้นสูงกว่าคาดการณ์
- ภาพรวมกลุ่มนี้ในระยะถัดไป เรามองว่ายังคงมีแรงหนุนที่ดีจากภาพความต้องการท่องเที่ยวที่ยืดหยุ่นหนุนธุรกรรมชำระระหว่างประเทศ แต่อย่างไรก็ตามมองว่ายังคงมีแรงกดดันจาก 1) ปัจจัยมหภาค เช่น การคงดอกเบี้ยในระดับสูง, การจับจ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะสหรัฐฯ 2) การควบคุมของทางการสหรัฐฯ 3) ปัจจัยเฉพาะตัว โดยเฉพาะ PYPL ที่มีการซื้อกิจการกดดันค่าใช้จ่ายและ MA ที่ปรับลดคาดการณ์ ซึ่งทำให้ในภาพนี้มองว่า V โดดเด่นสุด ขณะที่แะมองกลุ่ม OTA ที่ได้รับประโยชน์จากการท่องเที่ยวเช่นกันอย่าง Booking TCOM

# MCD และ SBUX จบต่ำกว่าคาดและหดตัว

## MCD

### COMPARABLE SALES

	Increase/(Decrease)	
	Quarters Ended March 31,	
	2024	2023
U.S.	2.5 %	12.6 %
International Operated Markets	2.7	12.6
International Developmental Licensed Markets	(0.2)	12.6
<b>Total</b>	<b>1.9 %</b>	<b>12.6 %</b>

Dollars and shares in millions, except per share data				
Quarters Ended March 31,				
	2024	2023	Incr/(Dec)	
<b>Revenues</b>				
Sales by Company-owned and operated restaurants	\$ 2,355	\$ 2,224	\$ 131	6 %
Revenues from franchised restaurants	3,723	3,588	135	4
Other revenues	91	86	5	6
<b>TOTAL REVENUES</b>	<b>6,169</b>	<b>5,898</b>	<b>271</b>	<b>5</b>
<b>Operating costs and expenses</b>				
Company-owned and operated restaurant expenses	2,035	1,923	112	6
Franchised restaurants-occupancy expenses	627	598	29	5
Other restaurant expenses	68	63	5	8
Selling, general & administrative expenses				
Depreciation and amortization	99	99	—	—
Other	622	553	69	12
Other operating (income) expense, net	(17)	129	(146)	n/m
Total operating costs and expenses	3,433	3,365	68	2
<b>OPERATING INCOME</b>	<b>2,736</b>	<b>2,532</b>	<b>204</b>	<b>8</b>
Interest expense	372	330	42	13
Nonoperating (income) expense, net	(45)	(64)	19	(30)
Income before provision for income taxes	2,409	2,267	142	6
Provision for income taxes	479	465	14	3
<b>NET INCOME</b>	<b>\$ 1,929</b>	<b>\$ 1,802</b>	<b>\$ 127</b>	<b>7 %</b>
<b>EARNINGS PER SHARE-DILUTED</b>	<b>\$ 2.66</b>	<b>\$ 2.45</b>	<b>\$ 0.21</b>	<b>9 %</b>
Weighted average shares outstanding-diluted	725.9	735.5	(9.6)	(1)%

## SBUX

### STARBUCKS CORPORATION CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS (unaudited, in millions, except per share data)

	Quarter Ended			Quarter Ended	
	Mar 31, 2024	Mar 31, 2023	% Change	Mar 31, 2024	Mar 31, 2023
<b>Net revenues:</b>					
Company-operated stores	\$ 7,052.6	\$ 7,142.3	(1.3)%	82.4 %	81.9 %
Licensed stores	1,054.5	1,069.5	(1.4)	12.3	12.3
Other	455.9	508.0	(10.3)	5.3	5.8
<b>Total net revenues</b>	<b>8,563.0</b>	<b>8,719.8</b>	<b>(1.8)</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Product and distribution costs	2,648.7	2,801.7	(5.5)	30.9	32.1
Store operating expenses	3,724.1	3,636.0	2.4	43.5	41.7
Other operating expenses	132.8	126.2	5.2	1.6	1.4
Depreciation and amortization expenses	371.9	341.9	8.8	4.3	3.9
General and administrative expenses	654.6	620.4	5.5	7.6	7.1
Restructuring and impairments	—	8.8	nm	—	0.1
Total operating expenses	7,532.1	7,535.0	—	88.0	86.4
Income from equity investees	68.0	51.4	32.3	0.8	0.6
Gain from sale of assets	91.3	—	nm	—	1.0
<b>Operating income</b>	<b>1,098.9</b>	<b>1,327.5</b>	<b>(17.2)</b>	<b>12.8</b>	<b>15.2</b>
Interest income and other, net	34.1	18.4	85.3	0.4	0.2
Interest expense	(140.6)	(136.3)	3.2	(1.6)	(1.6)
Earnings before income taxes	992.4	1,209.6	(18.0)	11.6	13.9
Income tax expense	219.9	301.3	(27.0)	2.6	3.5
Net earnings including noncontrolling interests	772.5	908.3	(15.0)	9.0	10.4
Net earnings attributable to Starbucks	9.1	0.0	nm	0.0	0.0
<b>Net earnings attributable to Starbucks</b>	<b>\$ 772.4</b>	<b>\$ 908.3</b>	<b>(15.0)</b>	<b>9.0 %</b>	<b>10.4 %</b>
<b>Net earnings per common share - diluted</b>	<b>\$ 0.68</b>	<b>\$ 0.79</b>	<b>(13.9)%</b>		
Weighted avg. shares outstanding - diluted	1,135.4	1,152.7			
Cash dividends declared per share	\$ 0.57	\$ 0.53			
<b>Supplemental Ratios:</b>					
Store operating expenses as a % of company-operated store revenues				52.8 %	50.9 %
Effective tax rate including noncontrolling interests				22.2 %	24.9 %

- หุ้น McDonald's และ Starbucks ลงหลังเผยงบต่ำกว่าคาดหลังต่างเผชิญความท้าทายจากการชะลอตัวของผู้บริโภคและผลกระทบจากการคว่ำบาตรประเด็นสงครามในตะวันออกกลาง
- SBUX เผยยอดขายลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2020 หลังยอดขายสาขาเดิมผิดคาดและลดลง 4% เช่นเดียวกันกับในจีนลดลง 11% ด้านจำนวนการสั่งซื้อลดลง 6% ในทุกภูมิภาค นอกจากนี้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตรายได้ในปีนี้เหลือหลักเลขเดียวและคาดกำไรตรงตัว MCD เผยงบต่ำกว่าคาดเช่นกันทั้งรายได้และกำไรหลังยอดขายร้านเดิมชะลอตัวในสหรัฐฯ และผลกระทบจากสงครามอิสราเอล-ฮามาส โดยยอดขายร้านเดิมเพิ่มขึ้น 1.9% ช้ำกว่าที่คาด อย่างไรก็ตามยอดขายรวมทั่วระบบในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น 3% แม้จะชะลอตัวภาพรวมทั้ง McDonald's และ Starbucks จะมีแรงกดดันจากประเด็นเดียวกัน แต่ด้วยกลยุทธ์ที่แตกต่างกันในการรับมือจึงทำให้ผลกระทบต้องออกมาต่างกัน โดย MCD มีกลยุทธ์มุ่งเน้นความคุ้มค่า เช่น เมนูคุณค่า และชุดเมนูราคาไม่แพงในหลายประเทศ ในขณะที่ SBUX พยายามดึงดูดด้วยส่วนลดและเมนูใหม่ๆ แต่ยังไม่ประสบความสำเร็จมากนัก
- ถึงแม้ทั้งสองบริษัทจะอยู่ในกลุ่มเซิร์ฟที่มีความผันผวนต่ำแต่ด้วยแรงกดดันจากการชะลอตัวของผู้บริโภคและผลกระทบจากสงครามอิสราเอล-ฮามาสที่ยังคงดำเนินอยู่ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อบราว 10% ของรายได้ ในภาพนี้ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงไปจนกว่าสถานการณ์จะดูดีขึ้น และแนะนำมองกลุ่มการแพทย์อย่างผู้ผลิตยาที่เป็นกลุ่มเซิร์ฟเหมือนกันแต่ได้ภาพการฟื้นตัวจากฐานต่ำและการได้รับอนุมัติยาจากทางการ อย่าง PFE LLY



# LLY และ PFE งบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์

## LLY

	Three Months Ended		
	2024	March 31, 2023	% Chg.
Revenue	\$ 8,768.0	\$ 6,960.0	26%
Cost of sales	1,673.5	1,626.7	3%
Research and development	2,522.8	1,985.1	27%
Marketing, selling and administrative	1,952.2	1,749.2	12%
Acquired IPR&D	110.5	105.0	5%
Operating income	2,509.0	1,494.0	68%
Net interest income (expense)	(133.8)	(68.6)	
Net other income (expense)	160.9	104.3	
Other income (expense)	27.1	35.7	(24)%
Income before income taxes	2,536.1	1,529.7	66%
Income tax expense	293.2	184.8	59%
Net income	\$ 2,242.9	\$ 1,344.9	67%
Earnings per share - diluted	\$ 2.48	\$ 1.49	66%
Dividends paid per share	\$ 1.30	\$ 1.13	15%
Weighted-average shares outstanding (thousands) - diluted	903,802	903,283	

## PFE

	First-Quarter		% Incr. / (Decr.)
	2024	2023	
Revenues:			
Product revenues <sup>(1), (2)</sup>	\$ 12,443	\$ 16,221	(23)
Alliance revenues <sup>(1)</sup>	2,172	2,060	5
Royalty revenues <sup>(1)</sup>	263	204	29
Total revenues	14,879	18,486	(20)
Costs and expenses:			
Cost of sales <sup>(3)</sup>	3,379	4,886	(31)
Selling, informational and administrative expenses <sup>(3)</sup>	3,495	3,418	2
Research and development expenses <sup>(3)</sup>	2,493	2,505	—
Acquired in-process research and development expenses	—	21	(100)
Amortization of intangible assets	1,308	1,103	19
Restructuring charges and certain acquisition-related costs <sup>(4)</sup>	102	9	*
Other (income)/deductions—net <sup>(5)</sup>	680	275	*
Income from continuing operations before provision/(benefit) for taxes on income	3,421	6,270	(45)
Provision/(benefit) for taxes on income <sup>(6)</sup>	293	715	(59)
Income from continuing operations	3,128	5,555	(44)
Discontinued operations—net of tax	(5)	1	*
Net income before allocation to noncontrolling interests	3,123	5,556	(44)
Less: Net income attributable to noncontrolling interests	8	13	(43)
Net income attributable to Pfizer Inc. common shareholders	\$ 3,115	\$ 5,543	(44)
Earnings per common share—basic:			
Income from continuing operations attributable to Pfizer Inc. common shareholders	\$ 0.55	\$ 0.98	(44)
Discontinued operations—net of tax	—	—	—
Net income attributable to Pfizer Inc. common shareholders	\$ 0.55	\$ 0.98	(44)
Earnings per common share—diluted:			
Income from continuing operations attributable to Pfizer Inc. common shareholders	\$ 0.55	\$ 0.97	(43)
Discontinued operations—net of tax	—	—	—
Net income attributable to Pfizer Inc. common shareholders	\$ 0.55	\$ 0.97	(44)
Weighted-average shares used to calculate earnings per common share:			
Basic	5,657	5,634	
Diluted	5,697	5,727	

\* Indicates calculation not meaningful.

- ราคาหุ้น Eli Lilly (LLY) และ Pfizer (PFE) ปรับตัวขึ้นหลังงบกลุ่มผู้ผลิตยาดีกว่าคาดและเติบโตนอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี FY24 ขึ้น
- Eli Lilly เผยงบดีกว่าคาดหลังได้แรงหนุนจากความต้องการสูงมากสำหรับยาลดน้ำหนัก Zepbound และยารักษาเบาหวาน Mounjaro ซึ่งแนวโน้มยังคงเติบโต ทำให้บริษัทเร่งเพิ่มกำลังการผลิตทั้งสองยานี้เนื่องจากขาดตลาด รวมถึงปรับเพิ่มคาดการณ์ FY24 โดยมองรายได้ขึ้นสู่ \$42.4bn-\$43.6bn และมองกำไรต่อหุ้นเป็น \$13.5-\$14
- ในทางเดียวกัน Pfizer ก็มีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้นประจำปี 24 อยู่ที่ 2.15-2.35 ดอลลาร์ หลังงบไตรมาส 1 สูงกว่าคาดจากยอดขาย Paxlovid , การลดต้นทุน รวมถึงมีแรงหนุนจากยอดขายยา Padcev สำหรับมะเร็งกระเพาะปัสสาวะที่ได้รับแรงหนุนจากการซื้อกิจการ Seagen
- เรายังคงมองบวกต่อทั้ง LLY และ PFE ต่อแนวโน้มการเติบโตในปี 24 โดยมองถึงแม้จะมีความเสี่ยงจาก Regulation Risk แต่เชื่อว่าชดเชยได้จาก 1) LLY ยังคงมีแรงหนุนจากการเติบโตของอุปสงค์ยาลดน้ำหนักและยารักษาเบาหวาน 2) PFE มองได้รับประโยชน์จากฐานต่ำในปีก่อนและการเข้าซื้อกิจการยาต้านมะเร็ง

# 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
Amazon.com Inc	USD	178	1.2	4.9	217	22%	1%	-1.6%	61%	0.2	27.6	5.3	0.0	0.3	172.8	189.7
Advanced Micro Devices Inc	USD	144	1.5	4.5	192	34%	-9%	-20.3%	54%	27%	26.1	3.6	0.0	0.0	143.7	178.3
PayPal Holdings Inc	USD	66	1	3.6	74	0	0	0	9%	8%	12.6	2.6	NA	-0.2	62	68
Mastercard Inc	USD	447	1.0	4.8	516	16%	-1%	-7.2%	16%	17%	26.7	30.4	0.7	1.0	448.6	479.7
McDonald's Corp	USD	272	0.7	4.4	315	16%	0%	-3.4%	8%	9%	20.4	27.3	2.9	NA	264.0	278.3
Starbucks Corp	USD	74	0.9	3.6	93	26%	-17%	-19.2%	14%	14%	16.9	NA	3.5	NA	84.8	89.5
Eli Lilly & Co	HKD	777	1	4.4	850	0	-1%	-0.1%	41%	0	41.4	23.7	1	2.1	716.3	788.0
Pfizer Inc	USD	27	0.7	3.8	31	18%	4%	-4.1%	25%	0.1	9.6	1.7	6.7	1	25.0	27.1
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	134	1.0	4.7	160	19%	-2%	-1.4%	24%	19%	18.0	4.5	2.0	-0.2	128.3	149.0
NVIDIA Corp	USD	821	1.6	4.8	997	22%	-5%	-9.2%	21%	8%	27.2	13.8	0.0	-0.3	782.5	923.2

## คำแนะนำ

Amazon  
Pfizer

มองบวกต่อแนวโน้ม FY24 หลังได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI, การลดต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการเปลี่ยนแปลงธุรกิจไปยังกลุ่มที่มีกำไรดีขึ้น  
แนะเชิงกำไรจากงบที่ออกมาดี รวมถึงมองได้รับประโยชน์จากฐานต่ำในปีก่อนและการเข้าซื้อกิจการยาต้านมะเร็ง

Bloomberg  
Target Price

216.9 USD  
31.4 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 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 ข่าวดิจิทัล 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, 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.

<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 (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, 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, 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, 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, MTW, 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, SONS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TPAC, 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, 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.