

วันที่ 9 พฤษภาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

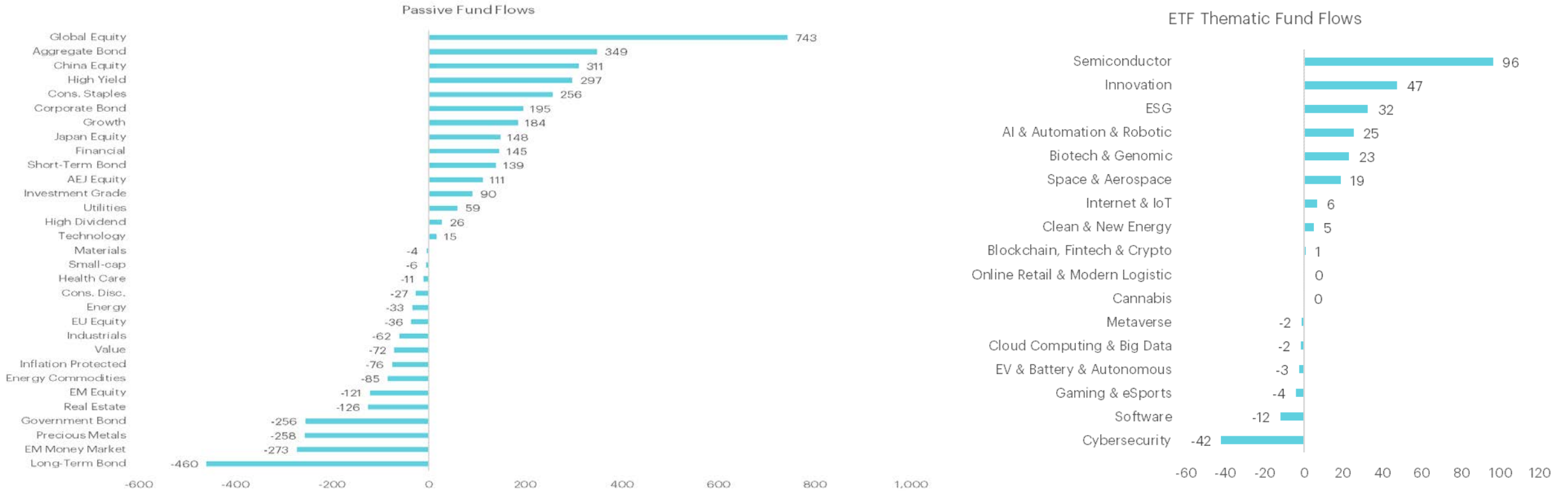
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลังยังคงได้ปัจจัยหนุนการคาดการณ์ว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้และความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ไม่รุนแรงขึ้น นอกจากนี้ภาพรวมผลประกอบการในสหรัฐฯยังคงออกมาดีกว่าคาดการณ์ตลาดต่อเนื่อง
- กระแสเงินในวันที่ 7 พ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกหลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่รุนแรงขึ้น 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่อ่อนค่า 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากท่าทีของรัฐบาลที่จะสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น 5) มีแรงขายในทองคำและสินค้าโภคภัณฑ์จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ไม่รุนแรง
- รายได้และกำไรของ Arm ใน 4Q24 เพิ่มขึ้นสูงกว่าที่คาดการณ์จากการนำสถาปัตยกรรม v9 มาใช้ในหลายสินค้า ส่วนใหญ่ส่วนแบ่งที่เพิ่มขึ้นในสมาร์ทโฟนและส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นใน AI การเข้าถึง v9 ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการคาดการณ์ประจำปีต่ำกว่าคาดของ Arm ทำให้นักลงทุนผิดหวัง
- Airbnb เหยงบ 1Q24 เติบโตดีกว่าคาดการณ์จากการเพิ่มขึ้นของการจองที่พักในตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ตามการคาดการณ์รายได้ใน 2Q24 ต่ำกว่าคาดทำให้ราคาหุ้นลงเล็กน้อย ขณะที่ในระยะสั้นการเติบโตยังคงถูกจำกัดจาก 1) อุปทานที่พักและอัตราการเข้าพักค่อนข้างต่ำ 2) การลงทุนใน AI ที่เพิ่มขึ้น 3) นอกจากนี้หากเทียบ Peer อย่าง Booking ถือได้ว่าอุปสงค์ Long Stay ในปัจจุบันอ่อนแอกว่า Short stay แต่ภาพรวมถือว่ายังฟื้นตัวตามกลุ่มท่องเที่ยว
- Affirm เหยงบ F3Q24 และคาดการณ์ออกมาแกร่งดีในทุกมิติ แต่อย่างไรก็ดีราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังกังวลต่อ Shopify พันธมิตรธุรกิจที่ให้คาดการณ์ต่ำกว่าคาด ซึ่งหากดูในภาพรวมเรามองว่าทั้งสองบริษัทยังคงมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดี แต่ด้วยการลงทุนที่ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจนกดดันมาร์จิ้นของ Shopify ในระยะสั้น ส่วนทาง Affirm ที่ไม่ได้มีภาระค่าใช้จ่ายมากเท่า ประกอบกับหากพิจารณาที่อุปสงค์ Buy Now Pay Later ที่ยังดีและพื้นฐานยังคงแกร่ง ทำให้เรามองการปรับตัวลงของหุ้นในตอนนี้เป็นโอกาสในการเข้าทยอยสะสมเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวของงบปี 24

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	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	1,373.3	-0.2%	2.8	2.7	37.0	0.2%	Iron Ore	115.8	-2.4%	Real Estate	-1.1%	Bitcoin Cash	-6.4%
Singapore	3,264.5	-1.1%	3.3	1.7	1.4	0.1%	Corn	445.5	-1.8%	REIT	-0.8%	Dogecoin	-5.7%
Malaysia	1,604.8	-0.1%	3.9	0.7	4.7	0.1%	Sugar	19.6	-1.8%	Cons Disc	-0.6%	Solana	-4.5%
Indonesia	7,088.8	-0.5%	7.0	4.4	16,045.0	0.0%	Soybean	1,212.8	-1.6%	Materials	-0.6%	Avalanche	-4.2%
Philippines	6,659.2	0.6%	5.3	3.2	57.4	0.3%	EU Gas	30.7	-1.4%	ICT	-0.4%	Polygon	-3.8%
Vietnam	1,250.5	0.1%	2.6	3.0	25,433.0	0.2%	Wheat	616.0	-1.4%	Healthcare	-0.3%	Chainlink	-3.4%
India	32,701.9	0.3%	7.2	1.3	83.5	0.0%	Copper	456.2	-1.4%	Industrials	-0.1%	Ethereum	-3.2%
China	3,128.5	-0.6%	2.3	0.9	7.2	0.1%	Natural Gas	2.2	-0.9%	Energy	0.0%	XRP	-2.5%
Hong Kong	18,313.9	-0.9%	3.7	-3.3	7.8	-0.1%	EU Coal	112.1	-0.8%	IT	0.0%	Polkadot	-2.3%
Japan	38,202.4	-1.6%	0.9	0.9	155.5	0.5%	Soybean meal	374.8	-0.7%	Cons Staples	0.0%	Bitcoin	-2.2%
South Korea	2,745.1	0.4%	3.5	-0.5	1,362.8	0.2%	Gold	2,308.9	-0.2%	Financials	0.2%	Litecoin	-1.2%
Taiwan	20,700.5	0.2%	1.7	-0.3	32.4	0.1%	Palm oil	3,957.0	-0.1%	Utilities	0.7%	Cronos	-0.1%
Australia	8,076.7	0.1%	4.3	-1.4	1.5	0.3%	Rice	18.3	0.1%			Binance Coin	0.0%
UK	8,354.1	0.5%	4.1	1.4	0.8	0.1%	Silver	27.3	0.3%		%Chg	TRON	1.3%
Germany	18,498.4	0.4%	2.5	4.2	1.8	0.1%	Oil - Brent	83.6	0.5%	Style/Basket	DoD	Cardano	1.7%
France	8,131.4	0.7%	2.9	4.2	6.1	0.1%	Rubber	309.8	0.6%	Asset Sensitive	-0.6%		
Russia	3,432.5	0.1%	12.8	0.0	118.7	na	Coffee	200.3	0.6%	Small	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	34,151.4	-0.3%	3.8	3.6	1,801.5	0.1%	Cotton	80.1	4.0%	High Beta	-0.1%	Thematics	DoD
Spain	11,153.0	0.7%	3.2	4.3	154.8	0.1%	Baltic Dry Index	2,203.0	5.8%	Commodities	0.0%	Innovation	-2.5%
Greece	1,473.5	1.5%	3.5	5.4	317.0	0.1%				Value	0.0%	Gaming	-1.8%
US	5,187.7	0.0%	4.5	3.7	105.5	0.1%	Fixed Income		%Chg	Large	0.0%	EV	-1.6%
Canada	22,259.2	-0.1%	3.6	4.6	1.4	0.0%			DoD	High Dividend	0.0%	Cloud & Big Data	-1.3%
Mexico	57,081.0	0.0%	6.0	6.6	16.9	0.0%	Global Treasury		-0.4%	Growth	0.0%	Metaverse	-1.1%
Brazil	129,480.9	0.2%	10.5	0.9	5.1	0.4%	Thai Govt bond - 10yr		-0.2%	Global Cyclical	0.2%	Clean Energy	-0.8%
Argentina	1,450,498.8	-0.9%	5.7	-9.9	881.7	0.1%	Global Investment Grade		-0.2%	Defensive	0.3%	Genomic	-0.8%
World		-0.2%					U.S. Treasury		-0.2%	Rate Sensitive	0.3%	Cybersecurity	-0.7%
DM		-0.2%					Global Inflation-linked		-0.1%	Low vol	0.4%	ESG	-0.3%
EM		-0.2%					Global HY		0.1%	Domestic	0.6%	Semiconductor	0.0%

Source: Bloomberg, InnovestX

Yield เริ่มนิ่งหลังปรับความคาดหวัง...เงินเริ่มกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง

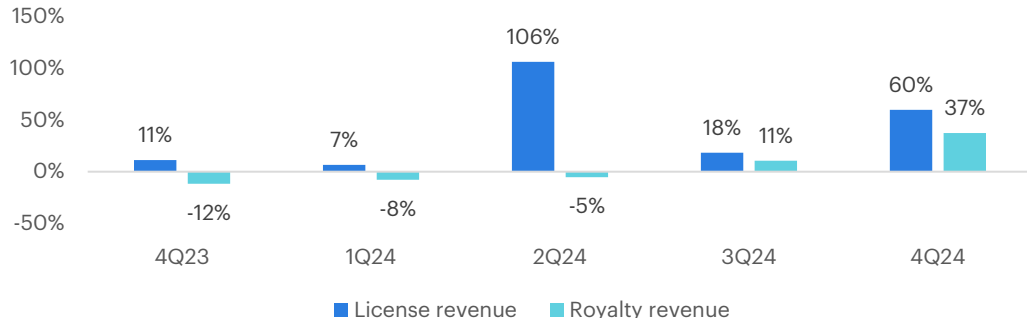


Source: Bloomberg, InnovestX

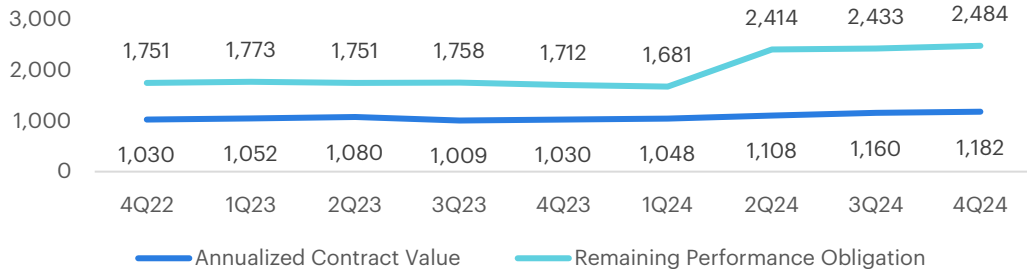
กระแสเงินในวันที่ 7 พ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในหุ้นกู้ภาคเอกชนแต่มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะยาวจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกหลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่รุนแรงขึ้น Yield เริ่มนิ่งและผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาด 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่อ่อนค่า 4) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินหลังจากผลประกอบการในกลุ่มการเงินในสหรัฐและยุโรปออกมาดีกว่าที่คาด 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากท่าทีของรัฐบาลที่จะสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น 6) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างจำกัด ทั้งนี้มองว่าเป็นการรอปัจจัยใหม่ที่จะทำให้กำไรใน 2H24 เติบโตได้ดีต่อเนื่อง 7) มีแรงขายในทองคำและสินค้าโภคภัณฑ์จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ไม่รุนแรงขึ้น

แนวโน้ม ARM ดีกว่าคาด...แต่ทั้งปี 2025 ยังไม่เกินความคาดหวัง

Strong revenue growth



Annualized Contract Value +15% YoY, Remaining Performance Obligation +45% YoY



- รายได้และกำไรของ Arm เพิ่มขึ้นใน 4Q24: Arm Holdings รายงานรายได้เพิ่มขึ้น 47% และกำไรต่อหุ้นที่ 36 เซนต์ ซึ่งสูงกว่าการประมาณการของตลาดในทั้งสองตัวชี้วัด
- การสูงกว่าที่คาดได้รับแรงหนุนจากการนำสถาปัตยกรรม v9 มาใช้ในหลายสินค้า ส่วนใหญ่ส่วนแบ่งที่เพิ่มขึ้นในสมาร์ทโฟนและส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นใน AI การเข้าถึง v9 ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคิดเป็น 20% ของรายได้ค่าลิขสิทธิ์ในไตรมาสที่ 4 เทียบกับ 15% ในไตรมาสที่ 2 โดยเฉพาะในสมาร์ทโฟน โดยรุ่นพรีเมียมส่วนใหญ่ใช้ซึ่งช่วยรายได้ค่าลิขสิทธิ์
- การคาดการณ์ประจำปีของ Arm ทำให้นักลงทุนผิดหวัง: ผู้ออกแบบชิปให้คำแนะนำรายได้ที่ไม่สูงเท่าที่ตลาดคาดการณ์ในปีงบประมาณ 2025
- กลยุทธ์ AI ของ Arm ขับเคลื่อนการเติบโต: บริษัทประเมินว่า AI กำลังผลักดันความต้องการเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้นในทุกตลาด Arm นำเสนอเค้าโครงชิปที่สมบูรณ์ยิ่งขึ้นให้กับลูกค้า เช่น AWS ของ Amazon และขยายรายได้จากการออกใบอนุญาตและค่าลิขสิทธิ์
- แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของ Arm ยังคงมั่นใจ: บริษัทจะมีอัตราการเติบโตของรายได้อย่างน้อย 20% ในปีงบประมาณ 2026 และ 2027 เนื่องจากโมเดล AI มีขนาดใหญ่ขึ้นและตลาดขึ้น และต้องการพลังการประมวลผลและประสิทธิภาพที่มากขึ้นจากชิปที่ใช้ Arm ซึ่งเรามองว่า ARM เห็นหุ้นที่น่าสนใจในมิติของ AI และการเติบโต แต่หากกังวลในมิติของ Valuation เราแนะนำไปที่ TSMC

Guidance

	Q1 FYE 25	FYE 25
Revenue (\$m)	\$875m - \$925m	\$3,800m - \$4,100m
Non-GAAP Operating Expense (\$m) ¹	~\$475m	~\$2,050m
Non-GAAP fully diluted earnings per share (\$)¹	\$0.32 - \$0.36	\$1.45 - \$1.65

Source: Bloomberg, InnovestX, Company Website

Airbnb งบดี...แต่คาดการณ์อ่อนแอ

Condensed Consolidated Statements of Operations

Unaudited (in millions, except per share amounts)

	Three Months Ended March 31	
	2023	2024
Revenue	\$1,818	\$2,142
Costs and expenses:		
Cost of revenue	428	480
Operations and support (1)	282	285
Product development (1)	420	475
Sales and marketing (1)	450	514
General and administrative (1)	243	287
Total costs and expenses	1,823	2,041
Income (loss) from operations	(5)	101
Interest income	146	202
Other expense, net	(11)	(10)
Income before income taxes	130	293
Provision for income taxes	13	29
Net income	\$117	\$264
Net income per share attributable to Class A and Class B common stockholders:		
Basic	\$0.18	\$0.41
Diluted	\$0.18	\$0.41
Weighted-average shares used in computing net income per share attributable to Class A and Class B common stockholders:		
Basic	634	638
Diluted	670	654

(1) Includes stock-based compensation expense as follows (in millions):

	Three Months Ended March 31	
	2023	2024
Operations and support	\$15	\$19
Product development	149	185
Sales and marketing	28	35
General and administrative	48	56
Stock-based compensation expense	\$240	\$295

	2022				2023				2024
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Nights and Experiences Booked	102.1M	103.7M	99.7M	88.2M	121.1M	115.1M	113.2M	98.8M	132.6M
Y/Y	59%	25%	25%	20%	19%	11%	14%	12%	9%
Gross Booking Value	\$17.2B	\$16.9B	\$15.6B	\$13.5B	\$20.4B	\$19.1B	\$18.3B	\$15.5B	\$22.9B
Y/Y	67%	27%	31%	20%	19%	13%	17%	15%	12%
Gross Booking Value per Night and Experience Booked (or ADR)	\$168.07	\$163.74	\$156.44	\$152.81	\$168.43	\$166.01	\$161.38	\$156.73	\$172.88
Y/Y	5%	1%	5%	(1)%	-%	1%	3%	3%	3%

	2022				2023				2024
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Revenue	\$1,509M	\$2,104M	\$2,884M	\$1,902M	\$1,818M	\$2,484M	\$3,397M	\$2,218M	\$2,142M
Y/Y	70%	58%	29%	24%	20%	18%	18%	17%	18%
FX Neutral Y/Y	74%	64%	36%	33%	24%	19%	14%	14%	18%

Net income (loss)	\$199M	\$379M	\$1,214M	\$319M	\$177M	\$650M	\$4,374M	\$349M	\$264M
Adjusted EBITDA	\$229M	\$711M	\$1,457M	\$506M	\$262M	\$819M	\$1,834M	\$738M	\$424M

Net cash provided by operating activities	\$1,202M	\$801M	\$964M	\$463M	\$1,587M	\$909M	\$1,325M	\$63M	\$1,923M
Free Cash Flow	\$1,196M	\$796M	\$958M	\$455M	\$1,581M	\$900M	\$1,310M	\$46M	\$1,909M
TTM Net cash provided by operating activities	\$2,909M	\$2,920M	\$3,349M	\$3,430M	\$3,815M	\$3,923M	\$4,284M	\$3,884M	\$4,220M
TTM Free Cash Flow	\$2,886M	\$2,899M	\$3,328M	\$3,405M	\$3,790M	\$3,894M	\$4,246M	\$3,837M	\$4,165M

	2022				2023				2024
	Mar 31	Jun 30	Sept 30	Dec 31	Mar 31	Jun 30	Sept 30	Dec 31	Mar 31
Cash and other liquid assets (1)	\$9,337M	\$9,910M	\$9,629M	\$9,639M	\$10,624M	\$10,369M	\$10,986M	\$10,095M	\$11,128M
Funds receivable and amounts held on behalf of customers	\$6,105M	\$7,466M	\$4,805M	\$4,783M	\$7,760M	\$9,144M	\$5,986M	\$5,869M	\$8,737M
Unearned fees	\$1,748M	\$1,981M	\$1,220M	\$1,182M	\$2,172M	\$2,347M	\$1,467M	\$1,427M	\$2,434M

- Airbnb เผยงบ 1Q24 โดยรายได้เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 18%YoY และกำไรเพิ่มขึ้นสู่ 41cents ต่อหุ้นหนุนจากการเพิ่มขึ้นของการจองที่พักในตลาดต่างประเทศ
- จำนวนรายการที่พักบนแพลตฟอร์มเพิ่มขึ้น 17%YoY โดยเฉพาะในเอเชียและละตินอเมริกา ด้านจำนวนคืนที่พักรู้ออกเพิ่มขึ้น 9.5%YoY โดยมีในเอเชียแปซิฟิก + 21% และ ในละตินอเมริกา +19% ในขณะที่การจองในอเมริกาเหนือชะลอตัวลงเล็กน้อย
- อัตราค่าที่พักเฉลี่ยต่อคืนเพิ่มขึ้น 3%YoY หนุนจากการเพิ่มขึ้นของการจองระยะสั้นและการจองบ้านพักทั้งหลัง
- บริษัทให้คาดการณ์รายได้ใน 2Q24 ที่ราว 2.68-2.74 พันล้านดอลลาร์ซึ่งถือว่าต่ำกว่าคาดเนื่องจากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและช่วงเวลาของวันหยุดอีสเตอร์
- อย่างไรก็ตามบริษัทคาดการณ์ว่ารายได้จะเร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 3 ซึ่งบางส่วนมาจากความต้องการท่องเที่ยวในช่วงมหกรรมกีฬาโอลิมปิกและยูโร
- เรามองว่าในระยะยาวภาพ AirBNB ยังคงนำเสนอการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวได้ดี แต่ในระยะสั้นการเติบโตยังคงถูกจำกัดจาก 1) อุปทานที่พักและอัตราการเข้าพักค่อนข้างต่ำ แม้จะมีเทศกาลสำคัญ เช่น โอลิมปิกช่วยหนุนความต้องการ 2) การลงทุนใน AI ที่เพิ่มขึ้นกดดันมาร์จิ้น 3) นอกจากนี้หากเทียบ Peer อย่าง Booking ถือได้ว่าอุปสงค์ Long Stay ในปัจจุบันอ่อนแอกว่า Short stay แล้ว ด้วยภาพนี้ทำให้เราเฝ้าระวัง ออกกลุ่ม OTA ที่จองที่พักแบบสั้น เช่น Booking Trip.com Agoda แทน AirBNB

Affirm จบดี แต่หุ้นลงเพราะ Shopify คาดการณ์อ่อนแอ...

Affirm

Quarterly Revenue & Transaction Cost Detail

\$ in 000s except GMV	Three Months Ended									
	March 31, 2022	June 30, 2022	September 30, 2022	December 31, 2022	March 31, 2023	June 30, 2023	September 30, 2023	December 31, 2023	March 31, 2024	
Loss Merchant Value (M)	\$ 3,916	\$ 4,196	\$ 4,589	\$ 4,058	\$ 4,539	\$ 5,515	\$ 5,617	\$ 7,020	\$ 6,295	
Revenue										
Merchant network revenue	\$ 121,054	\$ 118,126	\$ 113,149	\$ 134,019	\$ 119,013	\$ 141,419	\$ 145,950	\$ 188,357	\$ 159,292	
Card network revenue	23,169	31,975	26,708	29,117	29,469	34,044	33,476	39,269	35,676	
Total network revenue	\$ 144,223	\$ 150,101	\$ 139,857	\$ 163,136	\$ 148,482	\$ 175,463	\$ 179,426	\$ 227,626	\$ 194,968	
Interest income	134,599	137,624	136,802	155,321	179,270	214,824	202,879	288,346	315,712	
Gain (loss) on sales of loans	52,484	55,282	63,595	59,607	32,813	32,336	34,285	52,702	40,181	
Servicing income	23,456	21,528	21,370	21,493	21,413	23,212	20,157	22,636	25,296	
Total Revenue net	\$ 354,782	\$ 366,134	\$ 361,624	\$ 399,556	\$ 380,978	\$ 445,825	\$ 466,567	\$ 601,110	\$ 576,117	
Transaction Costs										
Loss on loan purchase commitment	\$ 46,853	\$ 40,285	\$ 35,610	\$ 38,422	\$ 31,224	\$ 35,009	\$ 34,866	\$ 53,830	\$ 44,143	
Provision for credit losses	66,294	72,691	64,250	106,889	66,438	94,483	99,896	120,880	122,443	
Funding costs	15,824	19,417	20,666	43,751	31,186	61,008	73,931	84,917	80,449	
Processing and servicing	43,371	47,393	54,359	66,508	65,729	71,287	75,071	90,303	89,200	
Total Transaction Costs	\$ 172,342	\$ 179,786	\$ 179,285	\$ 255,570	\$ 214,638	\$ 261,787	\$ 284,764	\$ 349,930	\$ 346,235	
Revenue Less Transaction Costs	\$ 182,440	\$ 186,348	\$ 182,339	\$ 143,986	\$ 166,340	\$ 184,038	\$ 181,803	\$ 251,180	\$ 229,882	
Line Items as a % of GMV										
Loss Merchant Value (M)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
Revenue										
Merchant network revenue	31%	27%	26%	24%	26%	26%	26%	25%	25%	
Virtual card network revenue	0.6%	0.7%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	
Total network revenue	37%	34%	32%	29%	32%	32%	32%	30%	31%	
Interest income	34%	31%	31%	27%	38%	33%	37%	38%	39%	
Gain (loss) on sales of loans	13%	13%	14%	11%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	
Servicing income	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%	
Total Revenue net	81%	81%	82%	71%	82%	81%	80%	79%	82%	
Transaction Costs										
Loss on loan purchase commitment	12%	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	
Provision for credit losses	3.7%	1.9%	1.5%	1.9%	1.4%	1.7%	1.8%	1.6%	1.8%	
Funding costs	0.4%	0.4%	0.4%	0.8%	1.1%	1.1%	1.3%	1.1%	1.4%	
Processing and servicing	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%	1.4%	1.3%	1.3%	1.2%	1.4%	
Total Transaction Costs	6.8%	4.1%	4.1%	4.5%	4.6%	4.8%	5.1%	4.7%	5.3%	
Revenue Less Transaction Costs	47%	42%	42%	25%	34%	33%	34%	32%	37%	

Notes: 1. Metrics are unaudited

Shopify Inc. Condensed Consolidated Statements of Operations and Comprehensive (Loss) Income

Shopify

	Three months ended	
	March 31, 2024	March 31, 2023
	\$	\$
Revenues		
Subscription solutions	511	382
Merchant solutions	1,350	1,126
	1,861	1,508
Cost of revenues		
Subscription solutions	95	84
Merchant solutions	809	707
	904	791
Gross profit	957	717
Operating expenses		
Sales and marketing	361	287
Research and development	335	458
General and administrative	124	123
Transaction and loan losses	51	42
Total operating expenses	871	910
Income (loss) from operations	86	(193)
Other (expense) income, net	(342)	269
(Loss) income before income taxes	(256)	76
Provision for income taxes	(17)	(8)
Net (loss) income	(273)	68
Other comprehensive (loss) income	(8)	9
Comprehensive (loss) income	(281)	77
Net (loss) income per share attributable to shareholders:		
Basic	\$ (0.21)	\$ 0.05
Diluted	\$ (0.21)	\$ 0.05
Weighted average shares used to compute net (loss) income per share attributable to shareholders:		
Basic	1,287,376,719	1,276,884,726
Diluted	1,287,376,719	1,291,682,051

Source: Bloomberg, InnovestX, Company Website

- Affirm เผยงบ F3Q24 โดยรายได้เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 51%YoY ด้านมูลค่าสินค้าที่ขายได้ (GMV) สูงกว่าคาดและกำไรจากการดำเนินงานปรับปรุงเกินกว่าคาดการณ์ 76% ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นชำระลดลงเหลือ 2.3%
- นอกจากนี้บริษัทคาดการณ์ 4Q24 สูงกว่าคาดทั้งรายได้ที่มอง 585-605 ล้านดอลลาร์ และ GMV 6.75-6.95 พันล้านดอลลาร์ ส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 15-17%
- ภาพรวมงบและคาดการณ์ออกมาแกร่งดีในทุกมิติ แต่อย่างไรก็ดีราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังกังวลต่อ Shopify พันมิตรธุรกิจของ Affirm ที่ให้คาดการณ์งบต่ำกว่าคาด
- Shopify เผยรายได้ใน 1Q24 เพิ่มขึ้น 23%YoY อย่างไรก็ดีบริษัทให้คาดการณ์รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2 ต่ำกว่าคาด เนื่องจากการเพิ่มการใช้ช่วยด้านการตลาดและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอีก ส่งผลราคาหุ้นร่วงกว่า 21% นอกช่วงทำการ
- หากดูในภาพรวมเรามองว่าทั้งสองบริษัทยังคงมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดี แต่ด้วยการลงทุนที่ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจนกดดันมาร์จิ้นของ Shopify ในระยะสั้น ส่วนทาง Affirm ที่ไม่ได้มีภาระค่าใช้จ่ายมากเท่า ประกอบกับหากพิจารณาที่อุปสงค์ Buy Now Pay Later ที่ยังดีและพื้นฐานยังคงแกร่ง ทำให้เรามองการปรับตัวลงของหุ้นในตอนนี้เป็นโอกาสในการเข้าทยอยสะสมเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวของงบปี 24
- อย่างไรก็ดีระยะยาวแนวโน้มระมัดระวังการควบคุมของทางการในส่วนธุรกิจ Buy now Pay later ของ Affirm หลังในปัจจุบัน transaction ที่ลูกค้ามาทำยังไม่ต้องรายงานแก่เครดิตบูโรซึ่งหากว่ามีอุปสงค์ที่เติบโตขึ้นจะนำไปสู่ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นได้อีก

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
ARM Holdings PLC	USD	106	2.7	4.0	116	9%	5%	-15.1%	305%	0.3	53.1	13.3	NA	-0.5	83.0	128.1
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	144	1.0	4.7	162	13%	5%	5.5%	24%	19%	19.2	4.8	1.9	-0.2	128.2	147.4
Booking Holdings Inc	USD	3,660	1	4.3	4,008	0	0	0	16%	16%	17.8	NA	1.1	NA	3,371	3,653
Trip.com Group Ltd	USD	53	0.4	4.8	56	4%	10%	21.4%	18%	15%	17.3	1.8	0.0	-0.1	46.6	53.7
Airbnb Inc	USD	158	1.5	3.3	153	-3%	0%	-4.3%	14%	13%	29.5	8.5	0.0	-1.0	153.9	165.4
Affirm Holdings Inc	USD	32	2.8	3.3	37	16%	-1%	-15.2%	36%	43%	NA	3.8	NA	0.4	29.6	35.6
Shopify Inc	USD	63	2	4.0	79	0	-11%	-18.7%	29%	0	47.1	6.7	0	-0.4	65.0	77.3

คำแนะนำ

Affirm
TSMC

มองการปรับตัวลงของหุ้นในตอนนี้เป็นโอกาสในการเข้าทยอยสะสมเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวของงบปี 24 จากอุปสงค์การใช้งานที่ยังคงเติบโต
เรายังให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวในกลุ่มเซมิฯเป็นสำคัญและมองหุ้นนี้อยู่ในตำแหน่งที่ดีจากการได้ประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่โต

Bloomberg
Target Price

40.5 USD
160.3 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนดงยา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is 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, 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, 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, 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, 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, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, 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, VAM, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WML, 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.