

วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2567

# GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

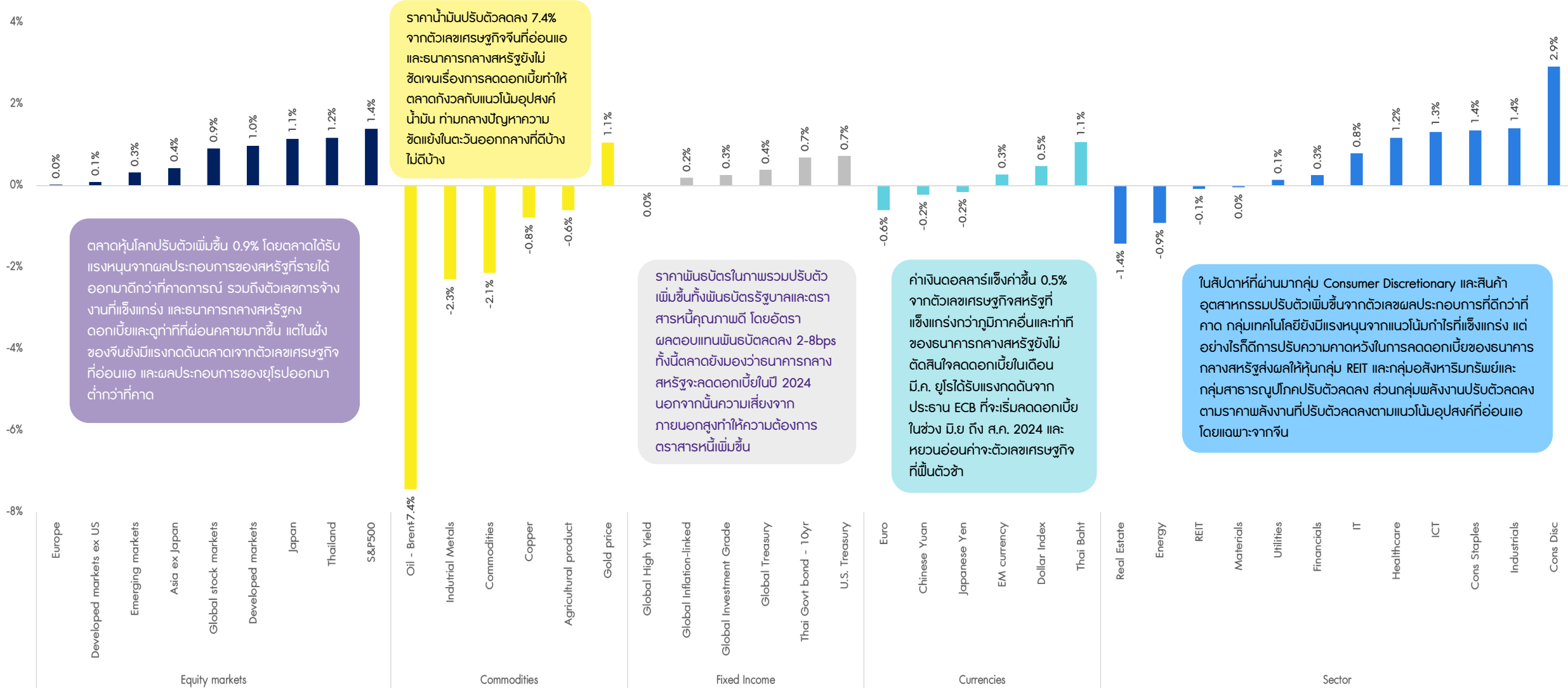
# MARKET color



# บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (29 ม.ค. - 2 ก.พ. 2024)

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของสหรัฐที่รายได้ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ รวมถึงตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่ง และธนาคารกลางสหรัฐคงดอกเบี้ยและดูท่าทีที่ผ่อนคลายมากขึ้น แต่ในฝั่งของจีนยังมีแรงกดดันตลาดจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และผลประกอบการของยุโรปออกมาต่ำกว่าที่คาด
- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินมีเงินไหลเข้าทั้งตราสารหนี้และตลาดหุ้น ทั้งนี้อยู่ในช่วงปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐที่จะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาด ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงซื้อจากแนวโน้มกำไรฟื้นตัวและผลประกอบการที่ดีต่อเนื่อง
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ อย่าง PMI ภาคบริการและอุตสาหกรรม 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง PMI ภาคบริการ ยอดค้าปลีกและดัชนีราคาผู้ผลิต 3) การประชุมนโยบายการเงินของรปท. 4) ดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิตของจีน 5) ผลประกอบการ Alibaba, Maersk, ARM Holdings, Caterpillar, Chipotle Mexican Grill, CVS Health, Eli Lilly, Estee Lauder, Ford Motor, Hermes Int., Hershey, Hilton Worldwide, Honda Motor, Idexx, Infineon, Kering, L'Oreal, McDonald's, Nestle, NXP Semiconductors, On Semiconductor, PayPal, PepsiCo, Philip Morris, Pinterest, Roblox, S&P Global, Snap, SoftBank, Unilever, Walt Disney, Yum! Brands
- **ภาพรวม** – เศรษฐกิจสหรัฐทั้งตัวเลขการผลิตและการจ้างงานออกมาดีกว่าที่คาดทำให้ความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยลดน้อยลงและผลประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่ก็ดีกว่าที่คาด ในขณะที่จีนและยุโรปยังมีความเสี่ยงเรื่องเศรษฐกิจและผลประกอบการ แม้ว่าจีนจะมีการอัดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง เมื่อดอกเบี้ยในสหรัฐสูงและลงช้าก็จะทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้นตลาดจะกลับมาเน้นที่ภาพเศรษฐกิจผ่านการลงทุนรายชิ้นสินทรัพย์และรายกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะเน้นไปที่แนวโน้มการเติบโตในช่วง 1H24 เรายังมองว่าภาพการลงทุนดีขึ้นแต่มีความผันผวนในขา Downside
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (5-9 ก.พ.) มองว่า 1) ตัวเลขภาคบริการของสหรัฐมีแนวโน้มดีอย่างต่อเนื่อง 2) ตัวเลข CPI และ PPI ยังส่งสัญญาณ Deflation ต่อเนื่องแต่จะเริ่มเห็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนมากขึ้น 3) ธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 4) ตัวเลขเงินเฟ้อในประเทศ EM มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องและ 5) แนวโน้มผลประกอบการของสหรัฐ ดังนั้นภาพเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งจะส่งผลให้ผลตอบแทนในสหรัฐดีกว่าที่อื่นที่มีความเสี่ยงมากกว่า
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าจะผลประกอบการใน 4Q23 ที่มีแนวโน้มดีกว่าที่คาดและมีแนวโน้มดีใน 1Q24 อย่าง Pinterest และ PayPal

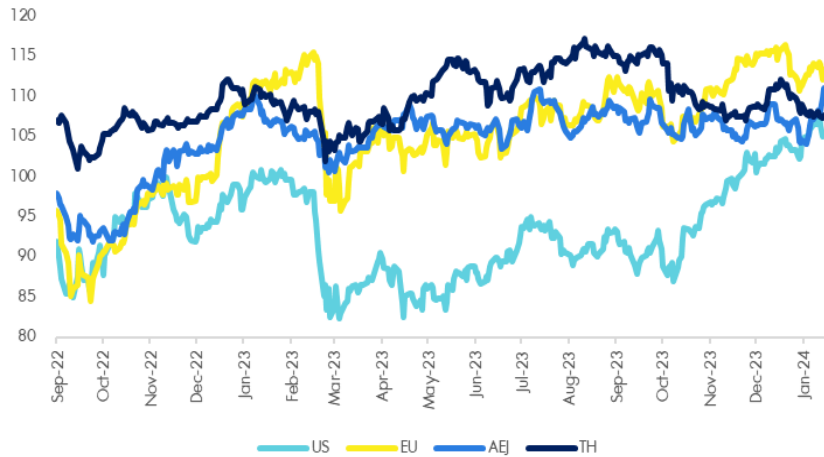
# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์



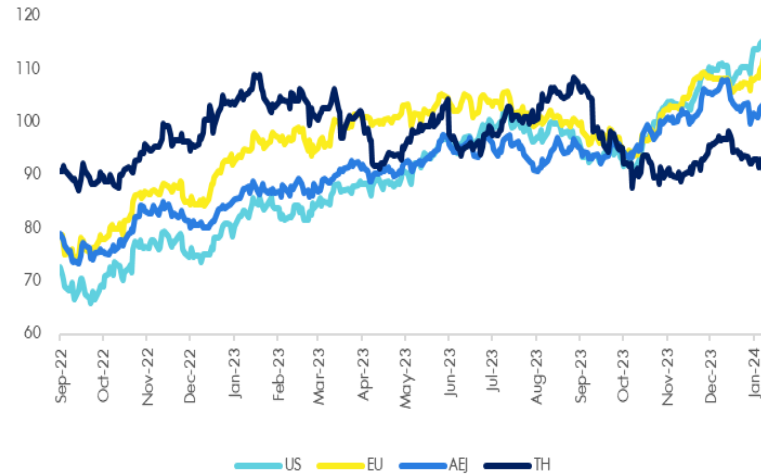


# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

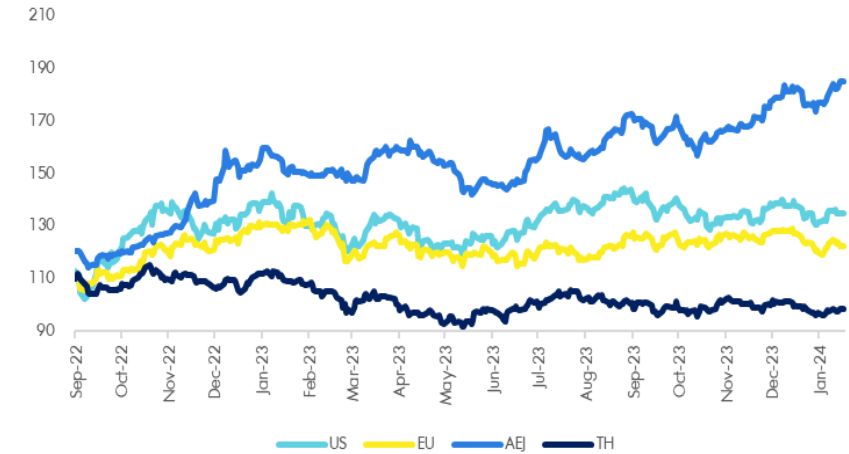
Rate Sensitive



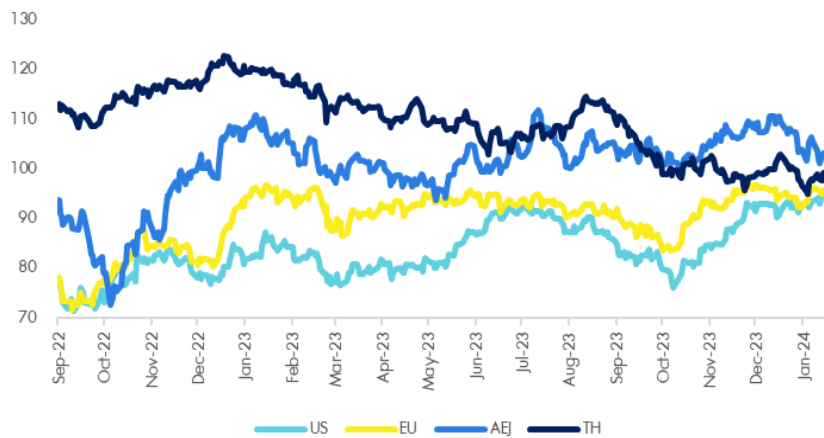
Global Cyclical



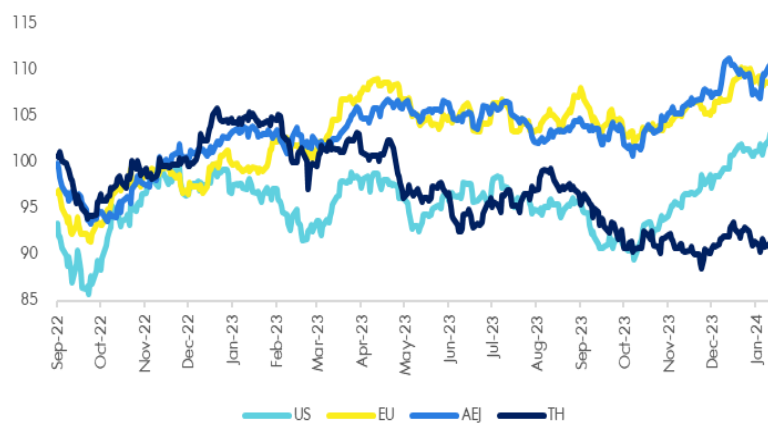
Commodities



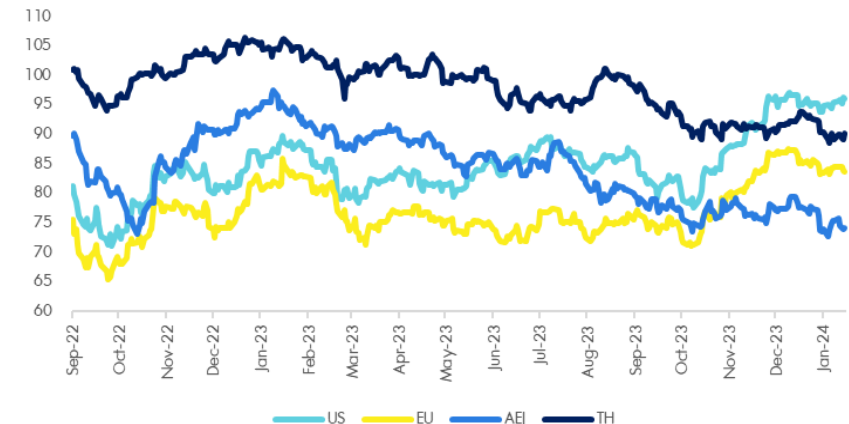
Domestic



Defensive

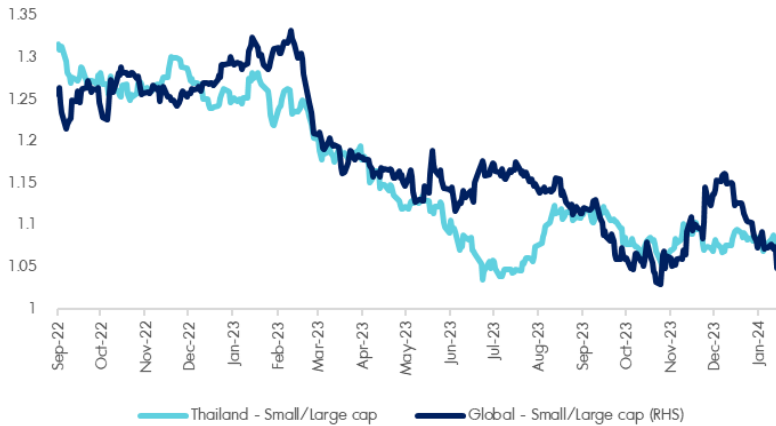


Asset Sensitive

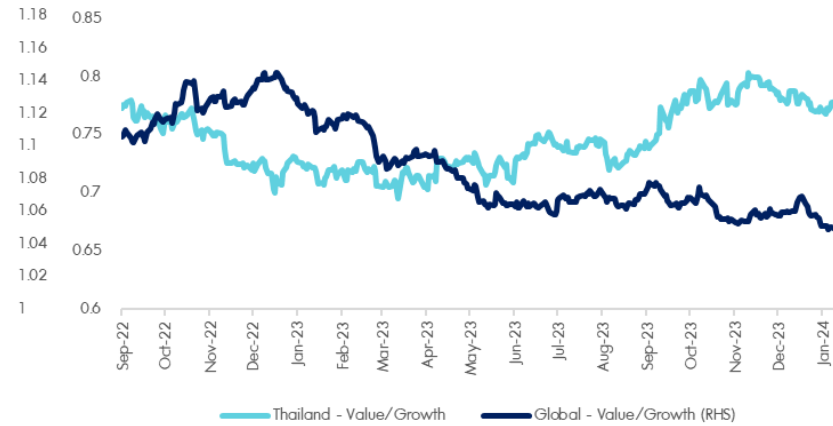


# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

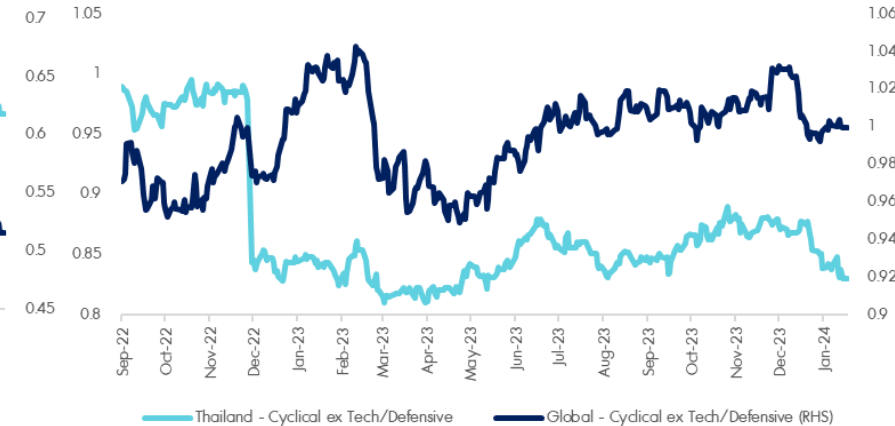
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



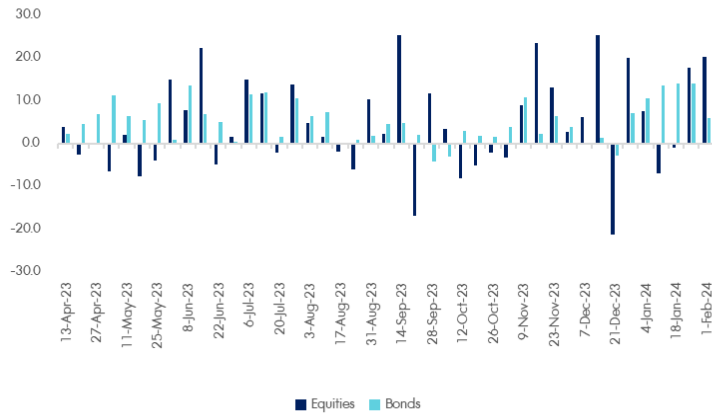
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) กำไรของธนาคารกลางสหรัฐที่คงดอกเบี้ยและยังไม่ลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. 2) ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐแข็งแกร่งกว่าที่คาด 3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ค่อนข้างอ่อนแอ 4) ผลประกอบการในภาพรวมที่ดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะในหุ้นขนาดใหญ่
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวในกรอบ -1% ถึง +0.5% เป็นผลจากแนวโน้มดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ไม่ชัดเจนในแต่ละภูมิภาค ตลาดจึงยังไม่ได้กลับมาเน้นในหุ้นกลุ่มเพื่อลดความผันผวน
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในภาพรวมปรับตัวลดลง 1% จากราคาลงงานที่ปรับตัวลดลงเป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอกดดันแนวโน้มอุปสงค์
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวในสหรัฐและยุโรปเพิ่มขึ้น 1-2% จากแนวโน้มการฟื้นตัวของยอดขายและแนวโน้มยังมีการเติบโตที่ดีต่อเนื่อง
- กลุ่มซึ่งรับปรับตัวในกรอบ -0.8% ถึง +2% ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะความผันผวนของ Yield และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่ชัดเจน โดยกลุ่มสาธารณูปโภคได้รับแรงกดดันจากการปรับความคาดหวังดอกเบี้ย ในขณะที่กลุ่มการแพทย์ฟื้นตัว
- หุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนใกล้เคียงหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Growth ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Value ทั้งนี้เป็นผลจากการปรับตัวของกลุ่มเทคโนโลยีและสื่อสารเป็นสำคัญ

# ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

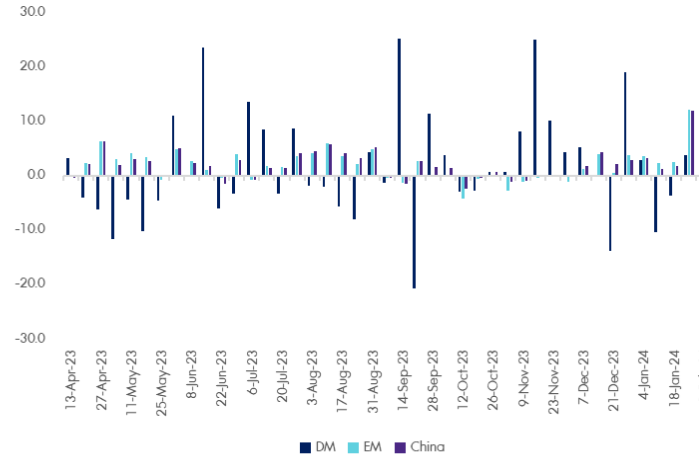
|                        | MTD         | YTD         | Growth |       | 3Yrs | P/E  |       | P/B  |       | EV/EBITDA |       | Dividend Yield |       | Current Credit |
|------------------------|-------------|-------------|--------|-------|------|------|-------|------|-------|-----------|-------|----------------|-------|----------------|
|                        | Performance | Performance | FY23   | FY24F | CAGR | FY23 | FY24F | FY23 | FY24F | FY23      | FY24F | FY23           | FY24F | Net D/EBITDA   |
| Market                 |             |             |        |       |      |      |       |      |       |           |       |                |       |                |
| Global                 | 1.9%        | 1.9%        | 10%    | 11%   | 8%   | 18.9 | 17.2  | 2.8  | 2.6   | 12.6      | 11.5  | 2.2            | 2.3   | 1.6            |
| DM                     | 2.5%        | 2.5%        | 9%     | 11%   | 8%   | 19.8 | 18.2  | 3.1  | 2.9   | 12.8      | 11.9  | 2.1            | 2.2   | 1.6            |
| EM                     | -3.5%       | -3.5%       | 16%    | 15%   | 9%   | 13.5 | 11.6  | 1.5  | 1.4   | 10.5      | 9.0   | 3.2            | 3.5   | 2.0            |
| S&P 500                | 4.0%        | 4.0%        | 14%    | 12%   | 9%   | 23.5 | 20.6  | 4.5  | 4.1   | 14.7      | 13.5  | 1.5            | 1.6   | 1.4            |
| STOXX 600              | 1.0%        | 1.0%        | 5%     | 8%    | 5%   | 14.0 | 13.3  | 1.9  | 1.8   | 9.6       | 9.6   | 3.7            | 3.9   | 2.6            |
| TOPIX                  | 7.3%        | 7.3%        | 3%     | 10%   | 5%   | 16.0 | 15.5  | 1.4  | 1.3   | 7.6       | 6.1   | 2.4            | 2.6   | -0.4           |
| MSCI AEJ               | -4.1%       | -4.1%       | 19%    | 16%   | 11%  | 14.4 | 12.0  | 1.4  | 1.3   | 12.2      | 10.1  | 2.8            | 3.1   | 2.2            |
| CSI 300                | -7.3%       | -7.3%       | 16%    | 15%   | 9%   | 11.5 | 9.9   | 1.3  | 1.2   | 15.5      | 13.1  | 3.3            | 3.7   | 6.2            |
| ASEAN                  | -2.1%       | -2.1%       | 6%     | 8%    | 4%   | 13.6 | 12.9  | 1.5  | 1.4   | na        | na    | 4.3            | 4.6   | na             |
| SET                    | -2.2%       | -2.2%       | 12%    | 11%   | 8%   | 15.8 | 14.1  | 1.3  | 1.3   | 8.8       | 8.9   | 3.6            | 4.0   | 2.8            |
| Sector                 |             |             |        |       |      |      |       |      |       |           |       |                |       |                |
| Information Technology | 6.5%        | 6.5%        | 26%    | 17%   | 13%  | 28.5 | 24.4  | 8.3  | 6.9   | 23.1      | 19.4  | 0.8            | 0.9   | 0.2            |
| Healthcare             | 2.9%        | 2.9%        | 26%    | 12%   | 15%  | 18.8 | 16.8  | 4.0  | 3.7   | 15.3      | 13.2  | 1.9            | 2.1   | 1.4            |
| Bank                   | -0.8%       | -0.8%       | -4%    | 4%    | 0%   | 9.3  | 9.0   | 1.0  | 0.9   | na        | na    | 5.0            | 5.1   | na             |
| Comminucation          | 8.8%        | 8.8%        | 11%    | 11%   | 12%  | 16.2 | 14.6  | 2.7  | 2.5   | 9.2       | 8.4   | 1.3            | 1.5   | 2.0            |
| Consumer Discretionary | 1.3%        | 1.3%        | 8%     | 15%   | 9%   | 19.9 | 17.3  | 3.5  | 3.1   | 11.7      | 10.8  | 1.4            | 1.5   | 1.2            |
| Industrials            | 0.9%        | 0.9%        | 8%     | 12%   | 6%   | 19.4 | 17.4  | 3.3  | 3.0   | 13.0      | 11.9  | 2.1            | 2.3   | 1.9            |
| Consumer Staples       | 1.4%        | 1.4%        | 4%     | 7%    | 7%   | 18.6 | 17.3  | 3.9  | 3.6   | 12.5      | 11.8  | 2.9            | 3.0   | 2.3            |
| Energy                 | -1.7%       | -1.7%       | -9%    | 5%    | -3%  | 10.4 | 9.9   | 1.6  | 1.5   | 5.1       | 5.2   | 4.1            | 4.3   | 0.9            |
| Utilities              | -4.0%       | -4.0%       | -3%    | 5%    | 6%   | 14.1 | 13.4  | 1.6  | 1.5   | 9.9       | 9.7   | 4.2            | 4.4   | 5.0            |
| Real Estate            | -4.4%       | -4.4%       | 5%     | 8%    | 17%  | 30.4 | 28.1  | 2.1  | 2.1   | 19.5      | 18.0  | 4.0            | 4.2   | 7.2            |
| Materials              | -5.0%       | -5.0%       | -1%    | 10%   | 6%   | 16.2 | 14.7  | 1.9  | 1.8   | 8.9       | 8.1   | 2.8            | 2.9   | 1.4            |
| Financials             | 1.1%        | 1.1%        | 3%     | 7%    | 4%   | 12.4 | 11.6  | 1.5  | 1.4   | na        | na    | 3.2            | 3.3   | na             |

# กระแสเงินทั่วโลก

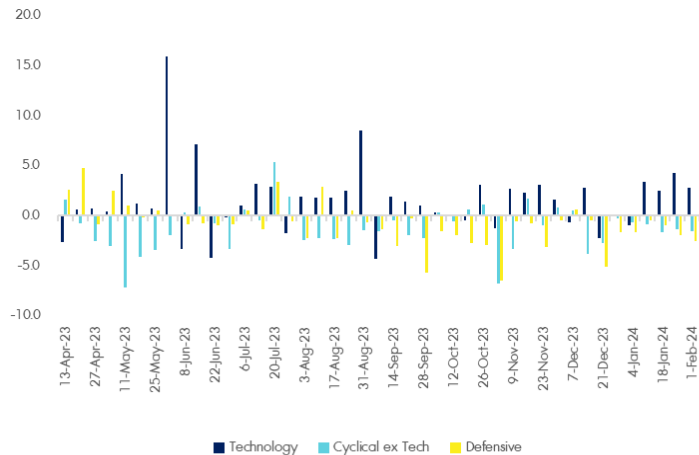
Equity vs Bond



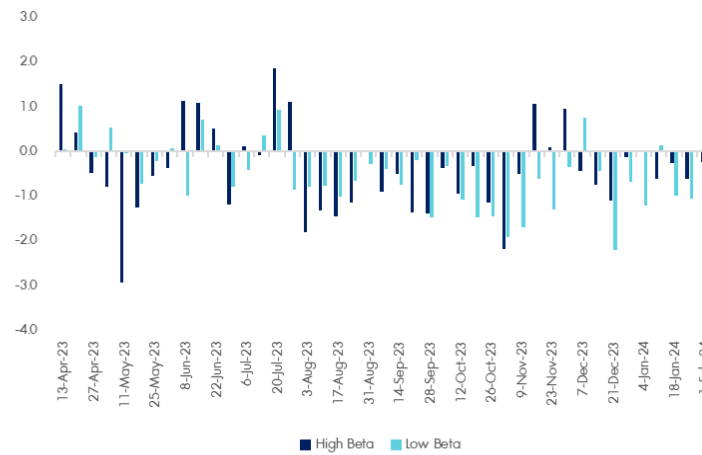
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta



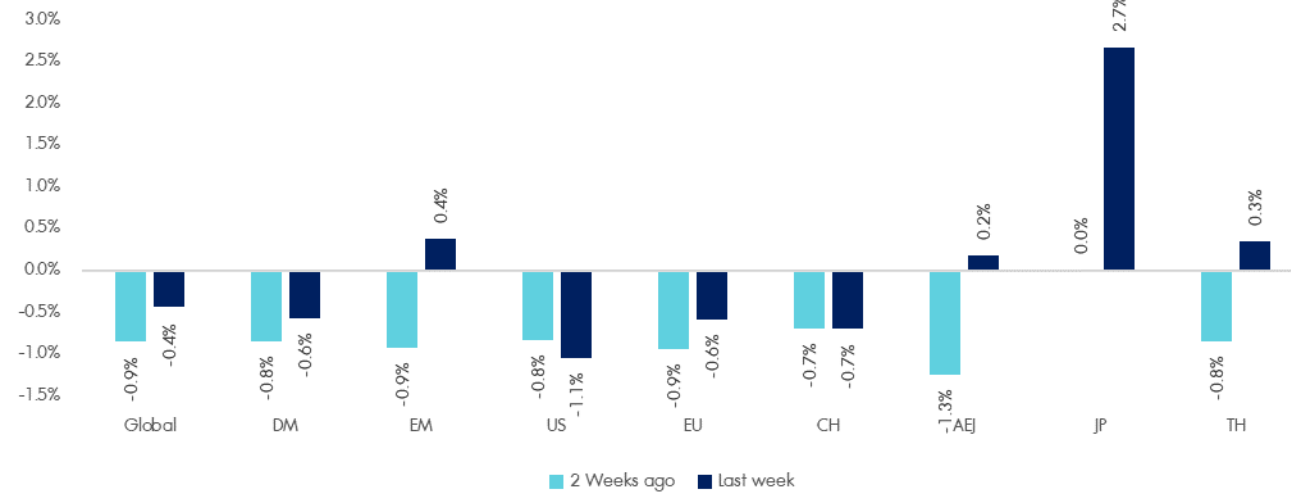
สปีดอาร์คที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

- 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีกระแสเงินไหลเข้าแต่ชะลอตัวลง ทั้งนี้อยู่ในช่วงปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐที่จะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาด ทั้งนี้มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้น
- 2) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากแนวโน้มกำไรฟื้นตัวและผลประกอบการที่ดีต่อเนื่อง แต่มีแรงขายในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคทั้งนี้เป็นผลจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังไม่ลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค.
- 3) มีเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเกาหลีใต้จากการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และมีเงินไหลเข้าตลาดหุ้นอินเดียอย่างต่อเนื่อง ส่วนตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลเข้าจากความคาดหวังต่อผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลและการประเมินมูลค่าหุ้นที่ถูก ซึ่งเป็นผลจากนักลงทุนในประเทศ
- 4) มีเงินไหลออกตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าที่คาดและท่าทีของ ECB ยังไม่มีสัญญาณในการลดดอกเบี้ย แต่ตลาดญี่ปุ่นมีเงินไหลเข้าจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- 5) หุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Growth อาจจะมีแรงขายจากความกังวลถึงแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลง

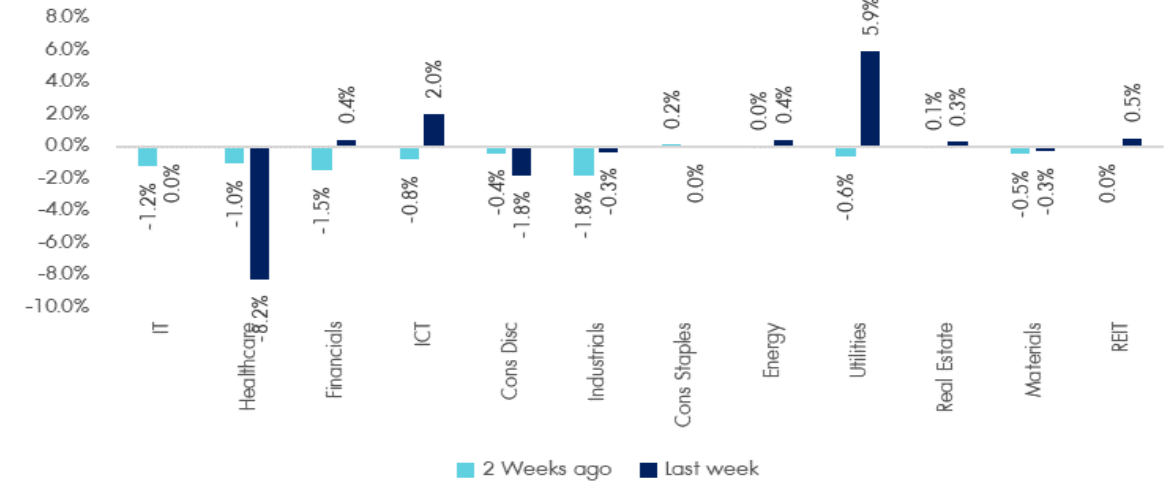


# แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



- แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐมีการฟื้นตัว แต่ตลาดหุ้นในภาพรวมถูกปรับประมาณการลง 0.4% ทั้งนี้เป็นผลมาจากตัวเลขเศรษฐกิจของจีนที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดทำให้ตลาดกังวลกับแนวโน้มในระยะถัดไป ส่งผลให้ตลาดจีนถูกปรับประมาณการลง 0.7% ในขณะที่ตลาด EM มีการปรับประมาณการขึ้น 0.4% ตามการฟื้นตัวสวนทางจีน
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการขึ้น 0.3% โดยเป็นผลจากการปรับประมาณการขึ้นในกลุ่มท่องเที่ยว กลุ่มการแพทย์และกลุ่มพลังงานโดยเฉพาะในกลุ่มโรงกลั่น ในขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่ม Consumer Staples ถูกปรับประมาณการลง 1.2% และ 0.4% ตามลำดับ
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมค่อนข้างผสม โดยมองว่าช่วงนี้เป็นผลมาจากการปรับความคาดหวังหลังผลการประกอบการเป็นสำคัญ ซึ่งในภาพรวมไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกับแนวโน้มรายได้ ซึ่งส่วนที่เป็นบวกคือต้นทุนที่ลดลงทำให้อัตราการกำไรส่วนไหนใหญ่เพิ่มขึ้นและดีกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามความคาดหวังของตลาดถูกปรับลดมาแล้วหากว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลก็จะทำให้การปรับประมาณการลงมีจำกัดในระยะถัดไป

# Economic Weekly Calendar

| Date     | Country | Event                                 | Estimate  | Prior   |
|----------|---------|---------------------------------------|-----------|---------|
| 5-Feb-24 | China   | Caixin Services PMI JAN               | 52.9      | 52.9    |
|          |         | Caixin Composite PMI JAN              | 52.6      | 52.6    |
|          |         | S&P Global Composite PMI Final JAN    | 50.9      | 52.3    |
|          | US      | ISM Services PMI JAN                  | 50.6      | 52      |
|          |         | Earnings- CAT MCD NXP                 |           |         |
| 6-Feb-24 | EU      | Retail Sales MoM DEC                  | -0.3%     | -1%     |
|          |         | HCOB Construction PMI JAN             | 43.6      | 44      |
|          |         | Earnings- LLY SNAP Spotify F CMG      |           |         |
| 7-Feb-24 | US      | Fed Speech                            | -         | -       |
|          |         | Exports DEC                           | \$253.7bn | \$255bn |
|          |         | Imports DEC                           | \$316.9bn | \$318bn |
|          |         | Earnings – BABA PYPL CVS ARM RBLX DIS |           |         |
| 8-Feb-24 | US      | Wholesale Inventories MoM DEC         | -0.4%     | 0.4%    |
|          |         | Initial Jobless Claims FEB/03         | 224K      | 220K    |
|          | China   | Inflation Rate YoY JAN                | -0.3%     | -0.5%   |
|          |         | PPI YoY JAN                           | 0.1%      | 0.4%    |
|          |         | Earnings – AFRM PINS EXPE             |           |         |
| 9-Feb-24 | Germany | Inflation Rate MoM Final JAN          | 0.1%      | 0.2%    |
|          |         | CPI JAN                               | 117.4     | 117.9   |
|          |         | Earnings – PEP                        |           |         |

# กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – เศรษฐกิจสหรัฐทั้งตัวเลขการผลิตและการจ้างงานออกมาดีกว่าที่คาดทำให้ความเสี่ยงสถานะเศรษฐกิจถดถอยลดน้อยลงและผลประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่ก็ดีกว่าที่คาด ในขณะที่จีนและยุโรปยังมีความเสี่ยงเรื่องเศรษฐกิจและผลประกอบการ แม้ว่าจีนจะมีการอัดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง เมื่อดอกเบี๋ยในสหรัฐสูงและลงช้าก็จะทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้นตลาดจะกลับมาเน้นที่ภาพเศรษฐกิจผ่านการลงทุนรายชิ้นสินทรัพย์และรายกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะเน้นไปที่แนวโน้มการเติบโตในช่วง 1H24 เรายังมองว่าภาพการลงทุนดีขึ้นแต่มีความผันผวนในขา Downside
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (5-9 ก.พ.) มองว่า 1) ตัวเลขภาคบริการของสหรัฐมีแนวโน้มดีอย่างต่อเนื่อง 2) ตัวเลข CPI และ PPI ยังส่งสัญญาณ Deflation ต่อเนื่องแต่จะเริ่มเห็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนมากขึ้น 3) ธนาคารแห่งประเทศไทยมีแนวโน้มคงดอกเบี๋ย 4) ตัวเลขเงินเฟ้อในประเทศ EM มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องและ 5) แนวโน้มผลประกอบการของสหรัฐ ดังนั้นภาพเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งจะส่งผลให้ผลตอบแทนในสหรัฐดีกว่าที่อื่นที่มีความเสี่ยงมากกว่า
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการใน 4Q23 ที่มีแนวโน้มดีกว่าที่คาดและมีแนวโน้มดีใน 1Q24 อย่าง Pinterest และ PayPal

# InnovestX Offshores Weekly Top Picks

## Pinterest (PINS.US)

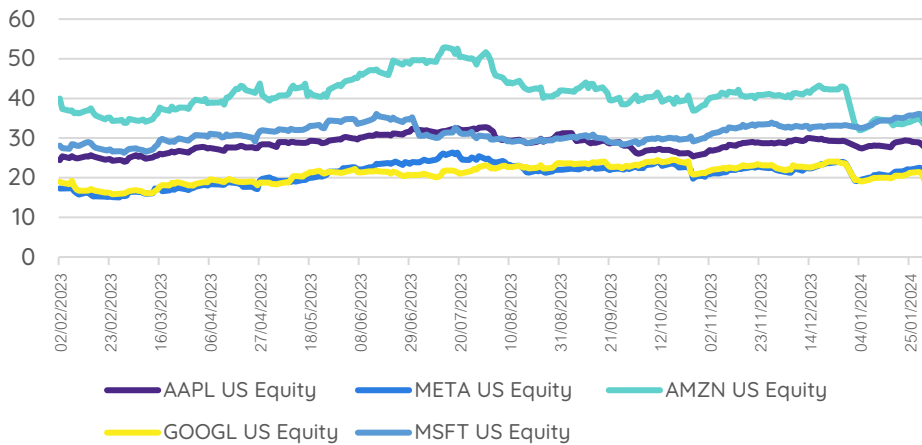
- เก็งกำไรจากผลประกอบที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- มองงบจะมีแรงหนุนจากรายได้ Ads ที่ฟื้นตัวดีตามทิศทางเดียวกันกับกลุ่มอย่าง META
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 42.3 USD โดยมี Upside 6.3% จากราคาปัจจุบัน

## PayPal (PYPL.US)

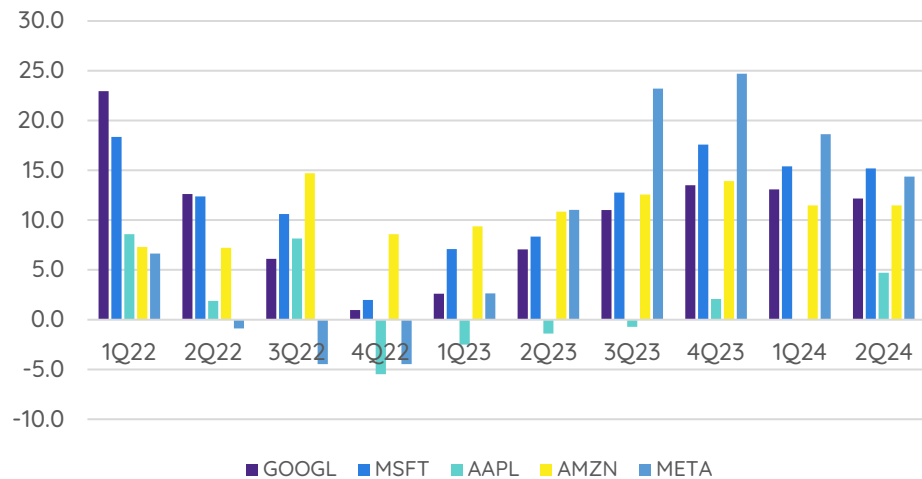
- เก็งกำไรจากผลประกอบที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- มองงบจะมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายที่ดีในช่วงวันหยุด ประกอบกับภาพการใช้จ่ายที่ยังคงดีจาก Buy Now Pay Later
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 72.7 USD โดยมี Upside 16.6% จากราคาปัจจุบัน

# ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

Technology Forward PE



Technology Revenue Growth Trend



Source: InnovestX, Bloomberg

- งบของกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง AMZN GOOGL META AAPL MSFT ในภาพรวมออกมาดีกว่าคาดทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ธีมตลาดกลับตอบสนองเชิงลบต่อ 1) GOOGL หลังรายได้ Search Engine พังผดเล็กน้อย รวมถึงความกังวลค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นกดดันแนวโน้มมาร์จิ้น 2) MSFT ที่มีความกังวลแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับ GOOGL 3) AAPL หลังยอดขายในจีนต่ำกว่าคาดและให้คาดการณ์ที่อ่อนแอ
- ด้าน AMZN และ META เฝยงบและให้คาดการณ์ที่ดีส่งผลให้ตลาดตอบสนองเชิงบวกต่อหุ้นทั้งสอง โดย 1) AMZN งบและแนวโน้มยังคงมีแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนและการเปลี่ยนแผนงานมามุ่งเน้นบริการที่สร้างรายได้ 2) META นั้นตัวเลข Traffic ไม่ได้โตโดดเด่น แต่ด้วย Ads impression ที่ปรับเพิ่มขึ้นหลังมีการพัฒนาร่วมกับ AI ทำให้งบและกำไรฟื้นตัวในระยะสั้น
- ในกลุ่มนี้เราชอบ 1) AMZN จากการควบคุมต้นทุนและแผนการดำเนินงานที่ดี 2) MSFT จากปัจจัยพื้นฐานที่แกร่งและมีความสามารถทางการแข่งขันจากการพัฒนา AI ที่เด่นกว่าบริษัทอื่น 3) GOOGL หลังเชื่อว่าปัจจัยพื้นฐานไม่ได้มีภาพที่เปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงมองการเติบโตจะยังคงดำเนินต่อจากการออกสินค้าใหม่ซึ่งจะช่วยขยายภาพมาร์จิ้นที่เริ่มชะลอตัวได้ ด้วยภาพนี้เราจึงแนะนำทยอยสะสมทั้งสามบริษัทในช่วงที่ราคาย่อตัวลง ขณะที่ในส่วนของ AAPL เราเชื่อว่ายังคง Downside จากแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะชะลอตัวลงใน 1Q23 และ META ที่มองว่าการแข่งขันที่สูงในกลุ่ม Social Media ค่อนข้างสูงซึ่งทำให้เชื่อว่าการฟื้นตัวของกำไรเป็นภาพระยะสั้นเท่านั้น แต่ในระยะกลางการแข่งขันที่สูงจะกลับมากดดันการเติบโตของกำไรและรายได้มากขึ้น



- Follow us  
      
InnovestX  
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine



Innovest<sup>x</sup> Research



**สิริชัย ดวงรัตนด้ายา**

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ธนาบดี รัตนแสง**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCT, 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, OCC, OISHI<sup>1</sup>, 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, SEAFCO, SEAOLIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, 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, WIIK, 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<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

**Corporate Governance Report**

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

<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 (ได้รับรับรอง)**

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, 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, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตจำนง)**

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, OTO, 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, ACG, ADB, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTWC, 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, CRANEL, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CMT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DIITCO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, 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, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, 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, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, 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, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, 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.