

วันที่ 11 เมษายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมปรับตัวลงหลังตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯออกมาสูงกว่าคาดส่งผลกระทบต่อตลาดปรับความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed ต่อเนื่องว่าอาจลดช้ากว่าที่คาด
- กระแสเงินในวันที่ 9 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดีต่อเนื่อง ในขณะที่ประเภทอื่นค่อนข้างผันผวนเป็นผลจากการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของ FED ที่อาจจะช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นแต่ปริมาณซื้อค่อนข้างจำกัด แต่ฝั่งตลาดเอเชียและ EM มีแรงขายมองเป็นเรื่องค่าเงินอ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่ค่อนข้างนิ่งแต่แนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้ระยะหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงและเริ่มไม่มีประเด็นใหม่ เช่นเดียวกับหุ้นธีม Growth 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Utilities, Staples แต่กลุ่มที่มีแรงซื้อหนาแน่นคือกลุ่มพลังงานจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- Meta เปิดตัวเวอร์ชันใหม่ของชิป (Meta Training & Inference Accelerator) MTIA ซึ่งจะช่วยในการจัดอันดับและแนะนำเนื้อหาใน Facebook และ Instagram Meta คาดว่าจะลงทุนมากถึง 35,000 ล้านดอลลาร์ในด้านโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI ในปี 2024 รวมถึงศูนย์ข้อมูลและฮาร์ดแวร์ต่างๆ ซึ่งเราคาดว่า การลงทุนของ Meta จะส่งผลดีกับยอดขายในกลุ่ม Semiconductor และมองว่าผู้เล่นรายใหญ่เน้นไปที่ AI น่าจะตีความหมายได้ว่าเทรนด์ของเทคโนโลยีจะไปทางนี้มากขึ้นในปี 2024-2026
- Fitch Ratings ได้ปรับมุมมองของจีนจากเสถียรเป็นลบ เนื่องจากคาดว่ารัฐบาลจีนจะก่อหนี้เพิ่มขึ้นในความพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากวิกฤตการณ์ในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเราคาดว่ามุมมองของ Fitch ไม่ได้สะท้อนบทบาทของนโยบายการคลังในการหนุนเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยให้ระดับหนี้ได้และระดับหนี้ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ แต่การปรับลดมุมมองอาจกระทบกระแสความเชื่อมั่นในตลาดจีนระยะสั้น แต่มองว่าจีนสามารถควบคุมอัตราส่วนหนี้ได้ด้วยอำนาจการจัดเก็บภาษีและแนวโน้มการเติบโตในอนาคต
- TSMC เผยงบ 1Q24 โดยรายได้เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 16%YoY หนุนจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI มีรายได้เพิ่มขึ้น 50%YoY หลังความต้องการชิปเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น นอกจากนี้คาดว่ารายได้ในปี 24 จะขยายตัวอย่างน้อย 20% หลังจากหดตัวเล็กน้อยในปีก่อน ภาพรวมสะท้อนทิศทางที่ฟื้นตัวที่ดีซึ่งเราคาดว่าดำเนินต่อเนื่องในปี 24 หลังความต้องการ AI ยังคงสูงและอุตสาหกรรมอื่น ๆ มีการฟื้นตัวต่อ เช่น สมาร์ทโฟน ทำให้เราคาดว่า การลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ในช่วงที่ราคาย่อตัวลงยังคงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ
- Costco เผยยอดขายเดือนมีนาคมเติบโตดีกว่าคาด โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 9.4%YoY ด้าน SSS รวมโต 7.7%YoY ส่วน SSS สหรัฐฯ โต 7.4%YoY มีแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าและมูลค่าการซื้อเฉลี่ย นอกจากนี้เทศกาลวันอีสเตอร์ที่ตรงกับเดือนนี้ช่วยหนุนความต้องการซื้อสินค้า ซึ่งสามารถสะท้อนได้ดีกว่าการจับจ่ายของผู้บริโภคยังคงดูดีในทิศทางเดียวกันกับเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ดีกว่าคาด ประกอบกับด้วยตลาดในช่วงนี้ที่มีการปรับความคาดหวังการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ถือได้ที่น่าสนใจหลังช่วยลดความผันผวนพอร์ตได้

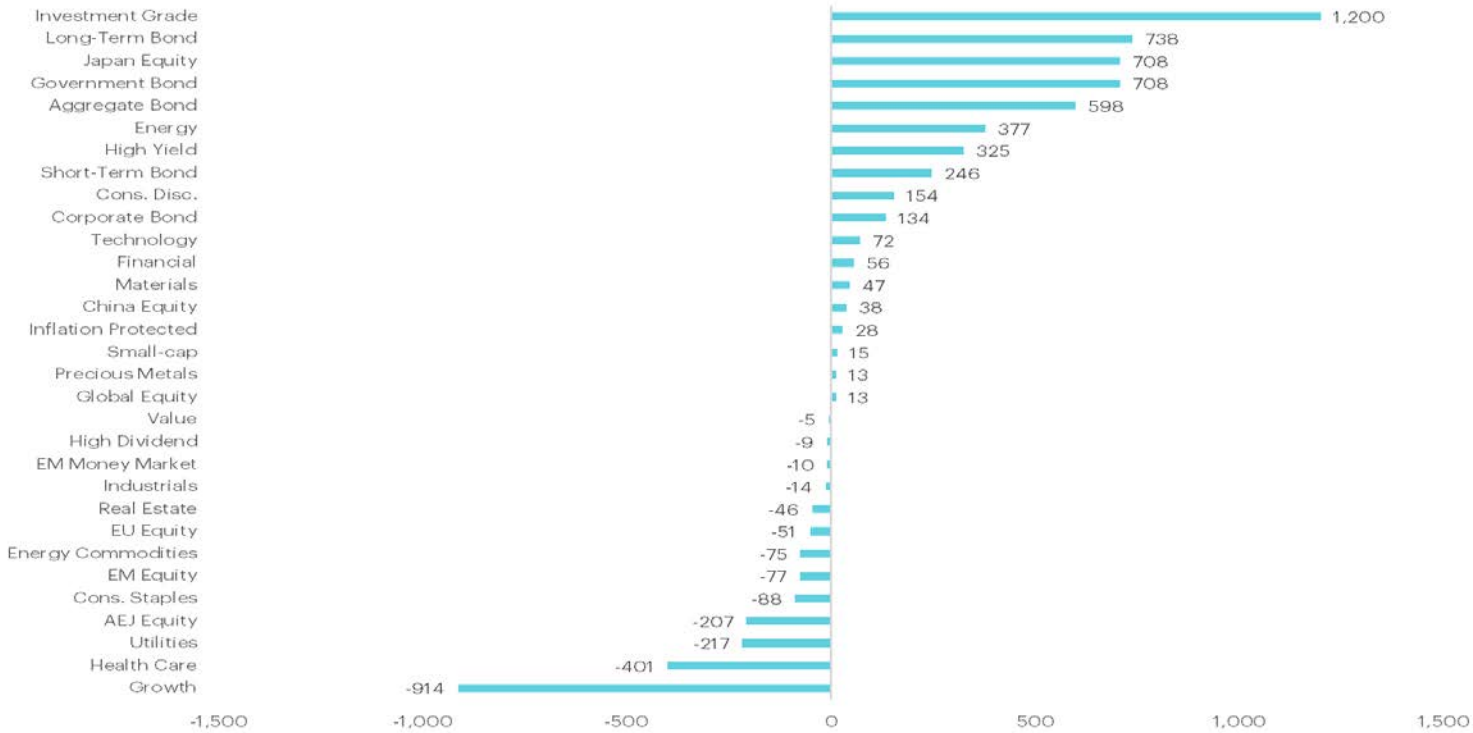
สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,408.2	0.5%	2.7	4.1	36.4	0.0%	Rubber	327.7	-1.6%	REIT	-3.5%	Bitcoin Cash	-8.4%
Singapore	3,237.5	Closed	3.3	Closed	1.4	0.7%	Soybean meal	330.9	-1.4%	Real Estate	-3.1%	Polkadot	-4.7%
Malaysia	1,553.5	Closed	3.9	Closed	4.7	Closed	Cotton	85.3	-0.8%	Utilities	-1.4%	Cardano	-3.1%
Indonesia	7,286.9	Closed	6.7	Closed	15,845.0	Closed	Soybean	1,164.8	-0.8%	Financials	-1.1%	Polygon	-2.7%
Philippines	6,741.1	Closed	5.3	5.9	56.5	Closed	Gold	2,334.0	-0.8%	Healthcare	-1.0%	Cronos	-2.6%
Vietnam	1,258.6	-0.3%	2.5	0.0	24,946.0	-0.1%	Silver	27.9	-0.7%	Materials	-1.0%	Litecoin	-2.5%
India	33,045.8	0.6%	7.2	0.1	83.2	-0.1%	Iron Ore	105.4	-0.6%	Industrials	-0.8%	TRON	-2.0%
China	3,027.3	-0.7%	2.3	0.9	7.2	0.0%	Sugar	21.5	-0.1%	Cons Disc	-0.8%	XRP	-1.8%
Hong Kong	17,139.2	1.8%	3.7	-2.9	7.8	0.1%	EU Coal	117.1	-0.1%	IT	-0.7%	Chainlink	-1.7%
Japan	39,581.8	-0.5%	0.8	0.6	153.2	0.9%	EU Gas	27.2	-0.1%	Cons Staples	-0.5%	Ethereum	0.0%
South Korea	2,705.2	Closed	3.5	Closed	1,355.0	Closed	Copper	428.2	-0.1%	ICT	-0.2%	Solana	0.6%
Taiwan	20,763.5	-0.2%	1.5	0.0	32.0	-0.3%	Wheat	558.5	0.1%	Energy	0.3%	Bitcoin	1.0%
Australia	8,109.7	0.4%	4.1	-5.3	1.5	1.8%	Coffee	214.7	0.5%			Avalanche	1.8%
UK	7,961.2	0.3%	4.1	11.9	0.8	1.1%	Natural Gas	1.9	0.7%		%Chg	Dogecoin	3.9%
Germany	18,097.3	0.1%	2.4	6.4	1.8	1.1%	Corn	434.3	0.7%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	4.3%
France	8,045.4	0.0%	2.9	6.2	6.1	1.1%	Baltic Dry Index	1,587.0	1.1%	Asset Sensitive	-1.0%		
Russia	3,439.1	0.7%	12.6	1.0	118.7	na	Oil - Brent	90.5	1.2%	Small	-1.0%	ETF	%Chg
Italy	34,039.6	0.3%	3.8	5.6	1,802.4	1.1%	Rice	17.2	3.2%	High Beta	-0.8%	Thematics	DoD
Spain	10,775.0	-0.4%	3.2	5.9	154.9	1.1%	Palm oil	4,517.0	Closed	High Dividend	-0.8%	Genomic	-3.0%
Greece	1,420.3	0.2%	3.4	5.2	317.2	1.1%				Domestic	-0.7%	Clean Energy	-2.7%
US	5,160.6	-0.9%	4.5	18.2	105.2	1.1%	Fixed Income	%Chg		Rate Sensitive	-0.4%	Innovation	-2.3%
Canada	22,199.1	-0.7%	3.7	13.9	1.4	0.8%		DoD		Low vol	-0.4%	Cybersecurity	-1.2%
Mexico	56,636.5	-1.6%	6.0	19.7	16.4	0.3%	U.S. Treasury	-1.0%		Value	-0.3%	ESG	-0.9%
Brazil	128,053.7	-1.4%	10.4	9.6	5.1	1.3%	Global Treasury	-1.0%		Large	-0.1%	Gaming	-0.8%
Argentina	1,233,950.0	-1.5%	3.3	-35.4	865.3	0.1%	Global Inflation-linked	-0.9%		Defensive	-0.1%	Metaverse	-0.6%
World		-0.9%					Global Investment Grade	-0.8%		Growth	0.0%	EV	-0.6%
DM		-0.8%					Thai Govt bond - 10yr	-0.2%		Global Cyclical	0.1%	Cloud & Big Data	-0.4%
EM		0.2%					Global HY	0.1%		Commodities	0.1%	Semiconductor	0.0%

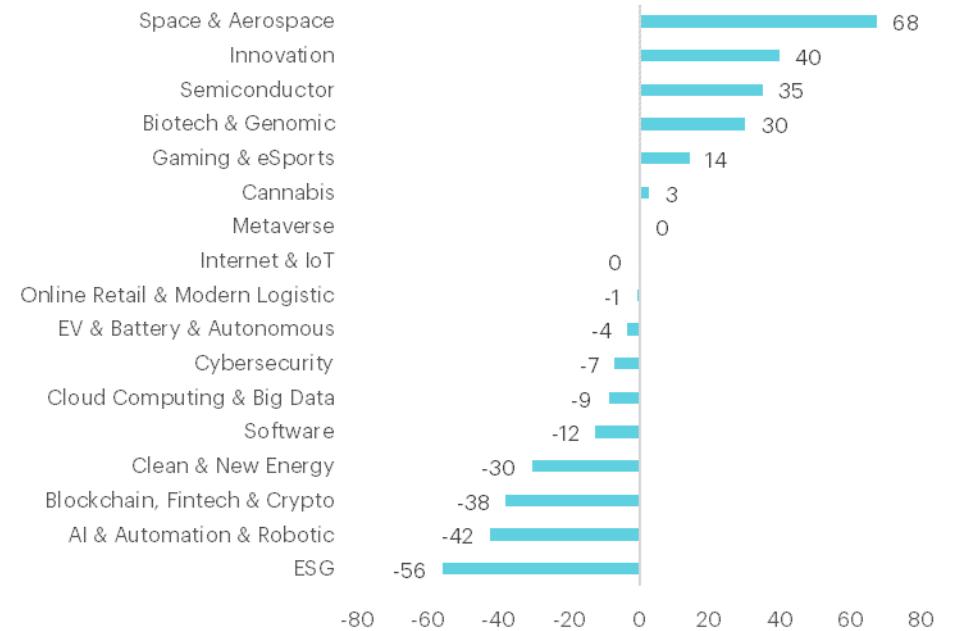
Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินผันผวน...ส่วนใหญ่เป็นแนวเท็งกำไรในระยะสั้น

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows

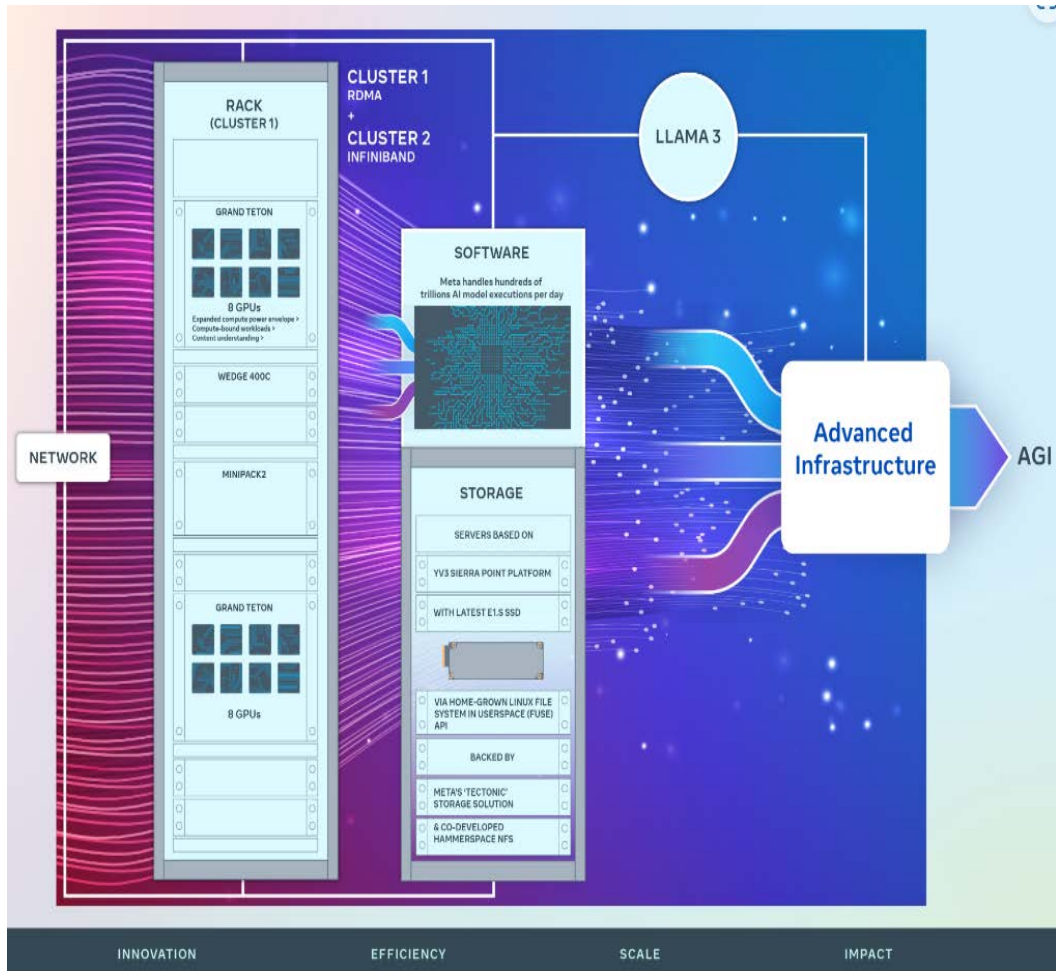


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 9 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดีต่อเนื่อง ในขณะที่ประเภทอื่นค่อนข้างผันผวนเป็นผลจากการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของ FED ที่อาจจะช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นแต่ปริมาณซื้อค่อนข้างจำกัด แต่ฝั่งตลาดเอเชียและ EM มีแรงขายมองเป็นเรื่องค่าเงินอ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่ค่อนข้างนิ่งแต่แนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้ระยะหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงและเริ่มไม่มีประเด็นใหม่ เช่นเดียวกับหุ้นธีม Growth 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Utilities, Staples แต่กลุ่มที่มีแรงซื้อหนาแน่นคือกลุ่มพลังงานจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

META เปิดตัวชิป GPU ลดการพึ่งพาชิปจาก Nvidia

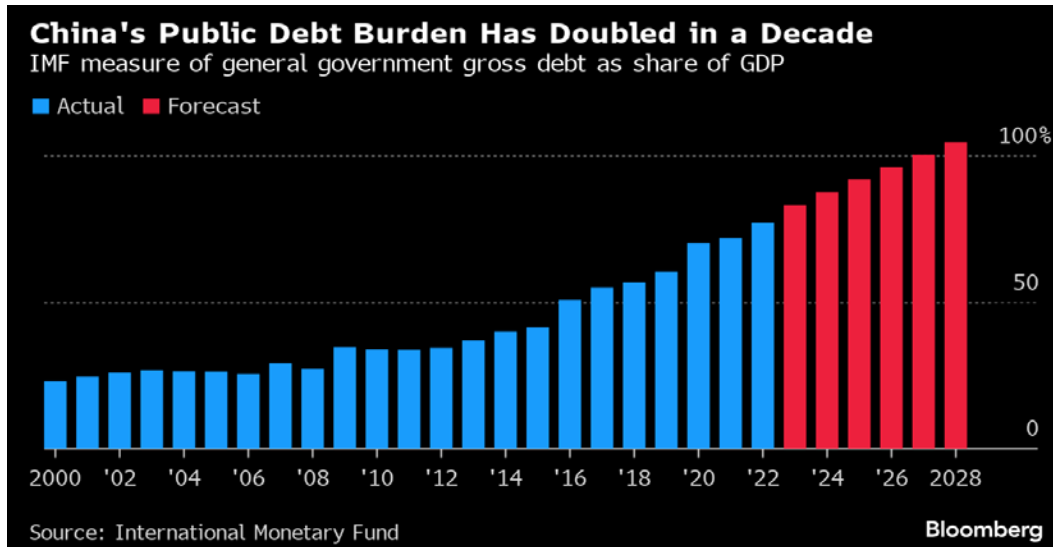
META's GenAI infrastructure



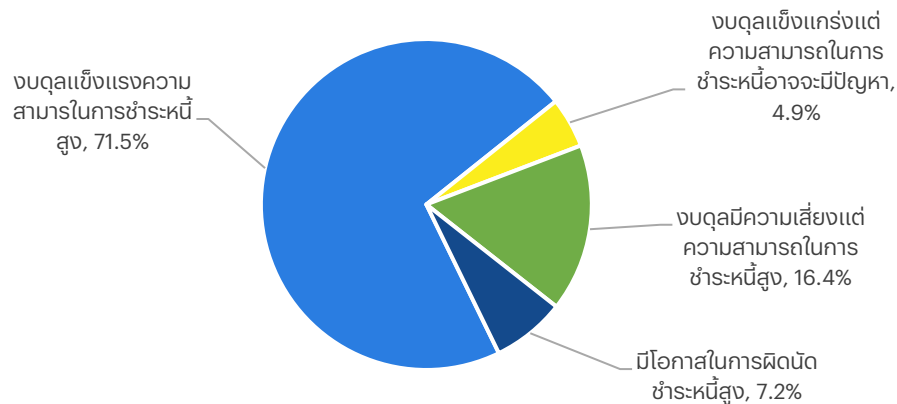
Source: Bloomberg, InnovestX

- Meta เปิดตัวเวอร์ชันใหม่ของชิป (Meta Training & Inference Accelerator) MTIA ซึ่งจะช่วยในการจัดอันดับและแนะนำเนื้อหาใน Facebook และ Instagram Meta คาดว่าจะลงทุนมากถึง 35,000 ล้านดอลลาร์ในด้านโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI ในปี 2024 รวมถึงศูนย์ข้อมูลและฮาร์ดแวร์ต่างๆ
- การเปิดตัวชิป MTIA นี้เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของ Meta ในการลดการพึ่งพาชิปจาก Nvidia ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปกราฟิกประสิทธิภาพสูงสำหรับ AI ที่ Meta ใช้งานอยู่นอกจากนั้นยังเป็นการควบคุมค่าใช้จ่ายและให้ผลลัพธ์ที่ตรงตามความต้องการ
- นอกจาก Meta แล้ว บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่อื่นๆ อย่าง Amazon, Microsoft และ Google ก็มีความพยายามที่จะพัฒนาชิป AI ภายในเพื่อลดการพึ่งพาชิปจากภายนอกมองว่าเป็นเหตุผลเดียวกัน
- เรามองว่าการลงทุนของ Meta จะส่งผลดีกับยอดขายในกลุ่ม Semiconductor และมองว่าผู้เล่นรายใหญ่นับไปที่ AI น่าจะตีความหมายได้ว่าเทรนด์ของเทคโนโลยีจะไปในทางนี้มากขึ้นในปี 2024-2026
- การทำชิปเองอาจจะส่งผลกับ Nvidia ในระดับหนึ่ง แต่สิ่งที่เหมือนกันคือผู้ผลิตชิปนี้เป็น TSMC ซึ่งมองว่าจะเป็นบริษัทที่ได้ประโยชน์จาก AI สูงสุดบริษัทหนึ่งในกลุ่ม

Fitch ปรับลดมุมมอง ศก จีนเป็นลบ



สัดส่วนของบริษัทในจีน (CSI 500) ตามมูลค่าตลาดที่มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้



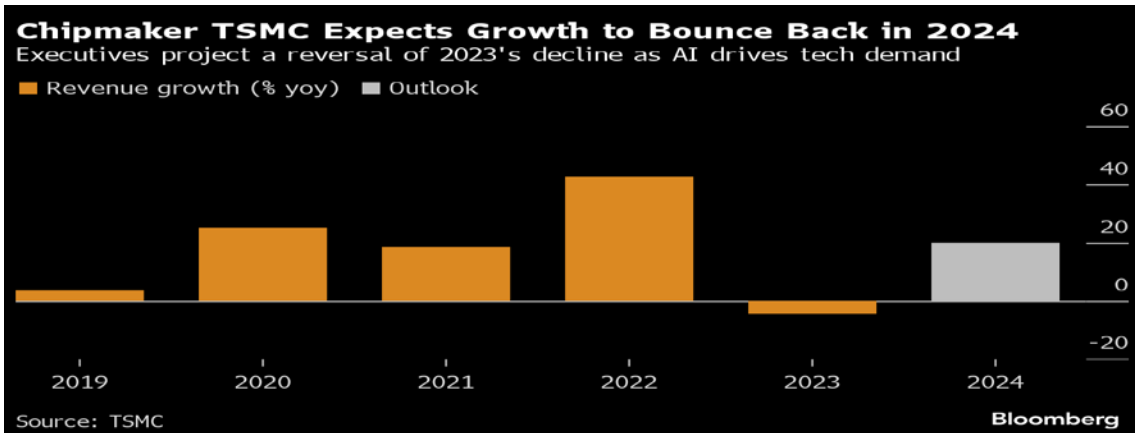
Source: Bloomberg, InnovestX

- สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Fitch Ratings ได้ปรับมุมมองของจีนจากเสถียรเป็นลบ เนื่องจากคาดว่ารัฐบาลจีนจะก่อหนี้เพิ่มขึ้นในความพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากวิกฤตการณ์ในภาคอสังหาริมทรัพย์ แม้ Fitch จะยังคงอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของจีนที่ A+ โดยระบุว่าความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจจีนอาจทำให้หนี้สาธารณะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- เรามองว่ามุมมองของ Fitch ไม่ได้สะท้อนบทบาทของนโยบายการคลังในการหนุนเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยคงระดับหนี้ได้และระดับหนี้ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ แต่การปรับลดมุมมองอาจกระทบกระแสนความเชื่อมั่นในตลาดจีนระยะสั้น แต่มองว่าจีนสามารถควบคุมอัตราส่วนหนี้ได้ด้วยอำนาจการจัดเก็บภาษีและแนวโน้มการเติบโตในอนาคต
- การปรับลดมุมมองของ Fitch อาจไม่ส่งผลกระทบมากนักต่อนโยบายการเงินของจีน เนื่องจากการถือครองตราสารหนี้จีนของนักลงทุนต่างชาติยังคงอยู่ในระดับต่ำ และในภาพรวมของบริษัทในจีนนั้นมีสถานะทางการเงินที่ดี (อาจจะอ่อนแอสหรัฐ)
- เรามองว่าตลาดหุ้นจีนอาจจะมี Upside ไม่มากนักเพราะปัญหาเชิงโครงสร้างกีดกันอยู่ แต่ในรายหุ้นมีแนวโน้มที่ลงทุนได้แก่ Moutai, Trip.com, CATL, Baidu, China Mobile, Xiaomi

TSMC งบฟื้นตัวต่อเนื่อง...คาดกลับมาเติบโตเป็นบวกในปี 24

TSMC March Revenue Report (Consolidated):

(Unit:NT\$ million)								
Period	March 2024	February 2024	M-o-M Increase (Decrease) %	March 2023	Y-o-Y Increase (Decrease) %	January to March 2024	January to March 2023	Y-o-Y Increase (Decrease) %
Net Revenue	195,211	181,648	7.5	145,408	34.3	592,644	508,633	16.5



2024 Monthly Revenue

(In Millions of New Taiwan Dollars)

Month	Consolidated	
	Net Revenue	YoY Change
Jan.	215,785	7.9%
Feb.	181,648	11.3%
Mar.	195,211	34.3%

- TSMC เผยงบ 1Q24 โดยรายได้เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 16%YoY สู่ \$18.5bn ซึ่งถือเป็นการเติบโตของรายได้สูงสุดในรอบกว่า 1 ปี
- งบบีแรงหนุนจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI มีรายได้เพิ่มขึ้น 50%YoY หลังความต้องการชิปขั้นสูงสำหรับใช้งาน AI ของเทคโนโลยีใหญ่เพิ่มขึ้น เช่น Nvidia, Apple, Amazon และ Microsoft
- TSMC คาดว่ารายได้ในปี 24 จะขยายตัวอย่างน้อย 20% หลังจากหดตัวเล็กน้อยในปีก่อน
- นอกจากนี้บริษัทตั้งงบลงทุนสูงถึง 28,000-32,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีแผนสร้างโรงงานใหม่ในสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และเยอรมนี เพื่อรองรับความต้องการชิปสำหรับ AI ที่เติบโตขึ้น
- ภาพรวมตลาดเซมิฯ มีสัญญาณฟื้นตัวทั้ง Samsung Electronics และ TSMC ที่กำไรเติบโตขึ้น ซึ่งเราเชื่อว่ายังคงฟื้นต่อไป 24 หลังความต้องการ AI ยังคงสูงและการฟื้นตัวในอุตสาหกรรมอื่น ๆ เช่น สมาร์ทโฟน ยังคงดำเนินอยู่ต่อเนื่อง
- ในกลุ่มเซมิฯ เราชอบ NVDA TSM AMD ที่อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงแนะนำ SK Hyunik, Micron Technology, Samsung ที่เป็นผู้ผลิต HBM ที่อุปสงค์เติบโตดีเช่นกัน

COST ยอดขายโตดีกว่าคาด

Comparable sales for the periods ended April 7, 2024 were as follows:

	5 Weeks	31 Weeks
U.S.	7.3%	3.8%
Canada	8.9%	8.1%
Other International	8.6%	9.6%
Total Company	7.7%	5.2%
E-commerce	28.3%	14.8%

Comparable sales excluding the impacts from changes in gasoline prices and foreign exchange were as follows:

	5 Weeks	31 Weeks
U.S.	7.4%	4.3%
Canada	7.3%	8.5%
Other International	8.4%	7.9%
Total Company	7.5%	5.3%
E-commerce	28.0%	14.5%

Source: Company Report, InnovestX

- Costco เผยยอดขายเดือนมีนาคมเติบโตดีกว่าคาด โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 9.4%YoY ด้าน SSS รวมโต 7.7%YoY ส่วน SSS สหรัฐฯ โต 7.4%YoY
- ยอดขายมีแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าและมูลค่าการซื้อเฉลี่ย นอกจากนี้เทศกาลวันอีสเตอร์ที่ตรงกับเดือนนี้ช่วยหนุนความต้องการซื้อสินค้า
- หมวดอาหารและเครื่องใช้ทั่วไปเติบโตในระดับกลางถึงสูง นำโดยหมวดอาหารแช่แข็ง เบเกอรี่ และเนื้อสัตว์
- ด้านหมวดสินค้าไม่ใช่อุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นในระดับต่ำสองหลัก นำโดยเครื่องประดับ ยางรถยนต์ และสินค้าเพื่อสุขภาพและความงาม
- ขณะที่รายได้จากรธุรกิจเสริมเติบโตในระดับกลางถึงสูงด้วยผลงานที่ดีของร้านอาหาร ร้านขายยา และร้านแว่นตา
- ภาพรวมยอดขาย Costco เติบโตดีซึ่งสามารถสะท้อนได้กว่าการจับจ่ายของผู้บริโภค ยังคงดูดีในทิศทางเดียวกันกับเศรษฐกิจสหรัฐที่ดีกว่าคาด
- เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้เหมาะกับสถานการณ์เศรษฐกิจและตลาดผันผวน ประกอบกับหากดูยอดขายมีแนวโน้มดีอยู่ ทำให้การลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ยังคงน่าสนใจในช่วงนี้ที่ตลาดมีการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของ Fed โดยเราชอบ WMT COST ที่มีอำนาจในการกำหนดราคาและฐานลูกค้าที่แกร่ง

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	
Meta Platforms Inc	USD	520	1.2	4.6	536	3%	7%	7.1%	47%	0.2	21.9	5.1	0.5	-0.2	479.5	526.0
Costco Wholesale Corp	USD	723	1.0	4.2	772	7%	-1%	-1.4%	9%	11%	41.4	10.9	0.6	-0.2	703.7	747.3
NVIDIA Corp	USD	854	2	4.8	989	0	0	0	21%	7%	28.6	14.7	0.0	-0.3	849	947
Advanced Micro Devices Inc	USD	171	1.5	4.4	199	17%	-5%	-5.4%	50%	24%	31.6	4.3	0.0	0.0	163.8	198.4
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	145	1.0	4.7	150	3%	7%	6.9%	24%	18%	19.6	4.8	2.0	-0.2	134.2	145.4
Micron Technology Inc	USD	122	1.2	4.6	132	8%	4%	3.7%	1164%	20%	16.1	3	0.3	0.1	86.6	138.0
Trip.com Group Ltd	USD	49	0	4.9	55	0	11%	11.1%	17%	0	16.1	1.6	0	0.0	41.7	50.2
Xiaomi Corp	HKD	16	1.1	4.5	19	21%	7%	6.8%	10%	0.2	21.8	1.8	0.0	0	13.8	16.3
Baidu Inc	HKD	100	1.4	4.8	148	49%	-3%	-3.0%	15%	12%	8.9	1.0	0.0	-0.4	97.9	106.2
China Mobile Ltd	HKD	69	0.5	5.0	84	22%	2%	2.5%	6%	5%	9.1	1.0	8.7	-0.2	65.7	68.6
Kweichow Moutai Co Ltd	RMB	1640	1.0	4.9	2,155	31%	-4%	0.0	0.2	0.1	20.2	6.6	3.5	-0.2	1659.6	1747.8
Contemporary Amperex Technolog	RMB	191	1.2	4.9	245	29%	0%	0.2%	21%	18%	14.4	3.0	2.7	-0.2	180.1	200.0

คำแนะนำ

Costco Wholesale Corp
Taiwan Semiconductor
Manufacturing Co Ltd

มองบวกแนวโน้มยอดขายที่เติบโตดีกว่าคาด ประกอบกับมองเป็นหุ้นที่เหมาะสมกับช่วงตลาดที่ผันผวนจากการปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ย Fed
เรามองบวกต่อการฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 24 รวมถึงมองบริษัทอยู่ในตำแหน่งที่ดีจากการได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้น

Bloomberg
Target Price

772.0 USD

150.2 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนดงายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาดี 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 ไปใช้ในทุกรณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating**Companies with Excellent CG Scoring**

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator**Certified (ได้รับรางวัล)**

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, 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, 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, MTK, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PROS, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROTECT, 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, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPC, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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.