

วันที่ 24 เมษายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นดีหลังผลประกอบการสหรัฐฯในภาพรวมออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ตลาดจับตาการเปิดเผยตัวเลข PCE ศุกร์นี้
- กระแสเงินในวันที่ 22 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อในตราสารหนี้หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มนิ่งและสถานการณ์ไม่รุนแรงขึ้น 2) ตลาดค่อนข้างกังวลกับตะวันออกกลางทำให้มีแรงซื้อในตราสารหนี้ป้องกันความเสี่ยงและทองคำ 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่ค่อนข้างนิ่งแต่แนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน มีแรงซื้อหลังจากตลาดปรับตัวลดลงแรงก่อนหน้านี้ 5) มีแรงขายตลาดหุ้นจีนทั้งนี้มองว่าเป็นภาคตัวเลขอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว
- Visa เผยงบ 2Q24 ดีกว่าคาด โดยกำไรเพิ่มขึ้น 17%YoY และ รายได้เพิ่มขึ้น 10%YoY หนุนจากปริมาณการชำระเงินทั่วโลกและธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ให้คาดการณ์การเติบโตที่แข็งแกร่ง ภาพนี้ส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นกว่า 3.2%
- ถึงแม้งบ Texas Instruments ใน 1Q24 หดตัว แต่หุ้นขึ้นกว่า 6% หลัง 1) รายได้หดตัวลงในระดับน้อยกว่าตลาดคาด 2) ตัวเลขคาดการณ์ไตรมาสปัจจุบันที่แข็งแกร่งและดีกว่าคาด ด้วยภาพนี้สะท้อนได้ว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมกำลังดำเนินต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มให้อุตสาหกรรมและยานยนต์ที่อุปสงค์อาจกำลังเริ่มฟื้นตัว หลังจากที่ถูกค่าปรับระดับสต็อกสินค้าเสร็จสิ้น ภาพรวมนี้ทำให้เราเฝ้าระวังในช่วง 1H24
- Kering เตือนว่ากำไรในครึ่งปีแรกของปี 2024 จะลดลงถึง 40-45% YoY ผลกระทบจากยอดขาย Gucci ที่หดตัวลงโดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดจีนปัญหาหลักมาจากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ ซึ่งเรามองว่ามีความไม่แน่นอนว่าการปรับกลยุทธ์ของ Gucci จะเริ่มเห็นผลบวกใน 2H24 หรือไม่ ซึ่งอาจจะมีการปรับประมาณการลงได้ เรามองว่าปัญหาของ Kering เป็นปัญหาเฉพาะตัวจึงไม่สามารถเทียบเคียงได้กับ LVMH, Hermes ที่ผลประกอบการยังดีอยู่
- ผลประกอบการของ Spotify ออกมาดีกว่าที่คาดและแนวโน้มก็ยังคงดีต่อเนื่อง ซึ่งเรามองว่าเป็นผลจากกลยุทธ์ด้านราคาและการควบคุมต้นทุนทำให้ภาพรวมของผลประกอบการเริ่มฟื้นตัวได้ดี กระแสเงินสดก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น 70% YoY นอกจากนี้เป้าหมายทางการเงินของบริษัทที่มองอัตรากำไรขยายตัวดีนั้นจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นของ Spotify ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ แม้ว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ใช้งานจะไม่สูงมากก็ตาม

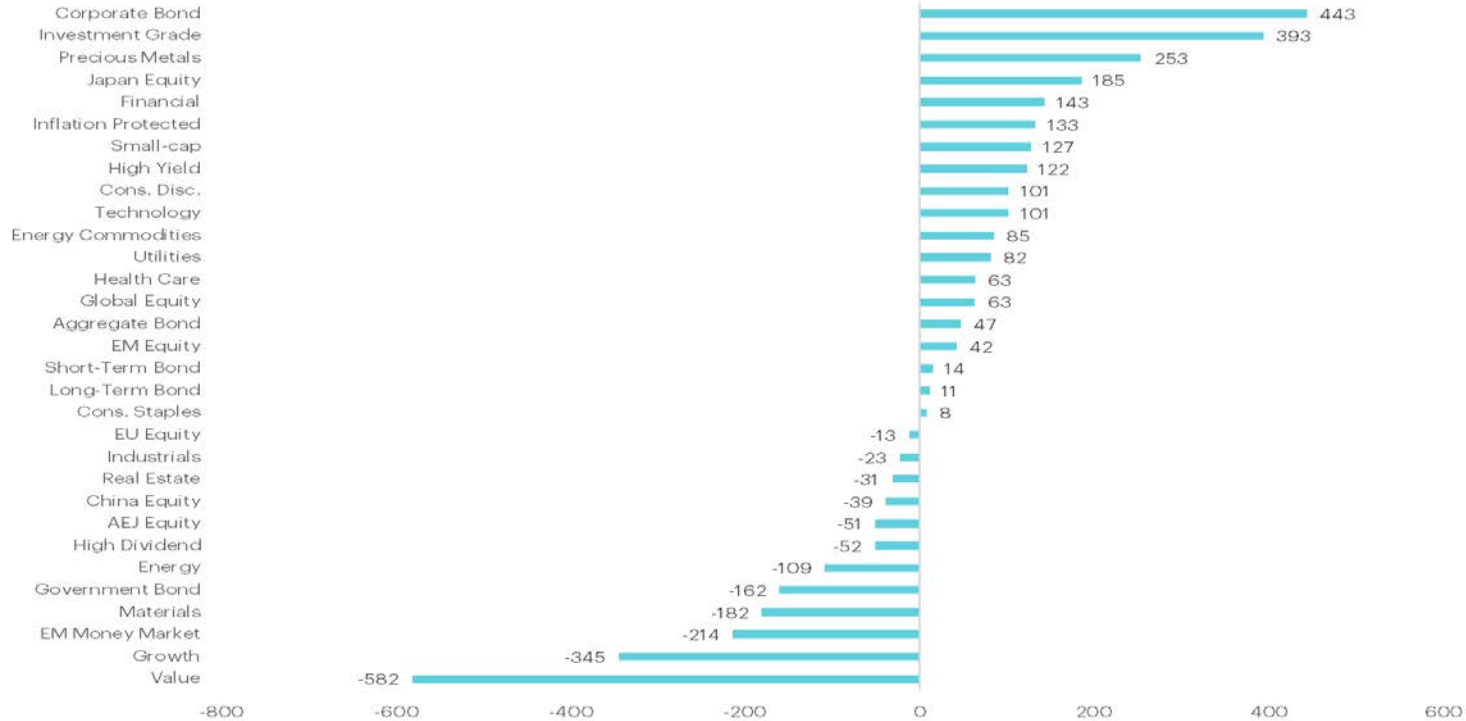
สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)			%DoD		DoD		DoD	DoD
Thailand	1,357.5	0.6%	2.7	-1.0	37.1	0.2%	Baltic Dry Index	1,804.0	-4.1%	Materials	-0.3%	Cardano	-2.8%
Singapore	3,272.7	1.5%	3.4	-1.5	1.4	0.0%	EU Gas	28.6	-3.4%	Cons Staples	0.3%	Polkadot	-2.1%
Malaysia	1,561.6	0.1%	4.0	-0.7	4.8	0.1%	Coffee	224.5	-3.1%	Energy	0.4%	Bitcoin Cash	-2.0%
Indonesia	7,110.8	0.5%	7.1	-0.2	16,220.0	-0.1%	Rubber	311.4	-1.8%	Utilities	0.7%	XRP	-1.8%
Philippines	6,506.8	1.0%	5.5	-3.9	57.5	-0.1%	EU Coal	116.8	-1.4%	Real Estate	1.0%	Avalanche	-1.7%
Vietnam	1,177.4	-1.1%	2.5	0.0	25,445.0	0.0%	Copper	443.5	-0.9%	REIT	1.0%	Litecoin	-1.3%
India	32,589.5	0.3%	7.2	-2.7	83.3	0.0%	Iron Ore	109.8	-0.9%	Financials	1.2%	Cronos	-1.3%
China	3,022.0	-0.7%	2.2	-2.0	7.2	0.0%	Gold	2,322.0	-0.2%	Industrials	1.2%	Chainlink	-0.9%
Hong Kong	16,828.9	1.9%	3.8	-7.4	7.8	0.0%	Palm oil	4,073.0	-0.1%	Cons Disc	1.3%	Polygon	-0.7%
Japan	37,552.2	0.3%	0.9	-0.1	154.8	0.0%	Cotton	80.2	0.2%	Healthcare	1.4%	Solana	-0.4%
South Korea	2,623.0	-0.2%	3.6	-1.7	1,378.4	-0.1%	Soybean meal	345.2	0.3%	IT	1.7%	Dogecoin	-0.4%
Taiwan	19,599.3	1.0%	1.7	0.0	32.6	-0.2%	Silver	27.3	0.4%	ICT	1.8%	Bitcoin	-0.3%
Australia	7,937.9	0.5%	4.3	-5.0	1.5	-0.6%	Sugar	19.9	0.6%			Ethereum	0.6%
UK	8,044.8	0.3%	4.2	3.6	0.8	-0.8%	Soybean	1,167.5	0.6%			TRON	1.2%
Germany	18,137.7	1.6%	2.5	1.6	1.8	-0.4%	Corn	443.0	0.7%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	1.4%
France	8,105.8	0.8%	3.0	0.8	6.1	-0.4%	Natural Gas	1.8	1.2%	Commodities	-0.1%		
Russia	3,439.4	-1.1%	12.5	2.0	118.7	na	Rice	19.2	1.2%	Low vol	0.3%	ETF	%Chg
Italy	34,363.8	1.9%	3.8	0.2	1,809.4	-0.4%	Oil - Brent	88.4	1.6%	High Dividend	0.4%	Thematics	DoD
Spain	11,075.4	1.7%	3.2	0.7	155.5	-0.4%	Wheat	585.0	2.6%	Value	0.6%	EV	-0.3%
Greece	1,447.8	1.9%	3.5	-0.4	318.4	-0.4%				Defensive	0.6%	Gaming	1.0%
US	5,070.6	1.2%	4.6	-0.8	105.7	-0.4%	Fixed Income		%Chg	High Beta	1.0%	Clean Energy	1.0%
Canada	22,011.7	0.6%	3.8	0.8	1.4	-0.3%			DoD	Rate Sensitive	1.0%	ESG	1.3%
Mexico	56,633.8	0.1%	6.1	-4.0	17.0	-1.0%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Large	1.0%	Cloud & Big Data	1.3%
Brazil	125,148.1	-0.3%	10.6	-3.5	5.1	-0.8%	Global Inflation-linked		0.1%	Asset Sensitive	1.0%	Genomic	1.4%
Argentina	1,245,751.0	-1.8%	4.3	28.6	872.8	0.1%	Global HY		0.1%	Small	1.1%	Metaverse	1.5%
World		1.2%					U.S. Treasury		0.1%	Growth	1.2%	Cybersecurity	2.1%
DM		1.2%					Global Treasury		0.2%	Domestic	1.3%	Semiconductor	2.3%
EM		0.7%					Global Investment Grade		0.4%	Global Cyclical	1.5%	Innovation	3.0%

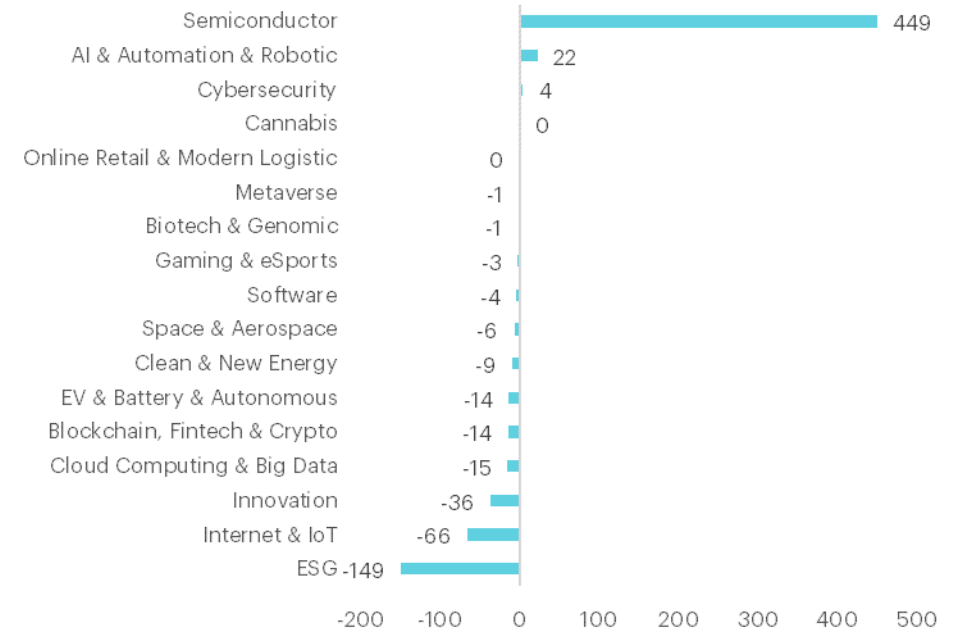
Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยี...แต่ยังกังวลกับผลของตะวันออกกลาง

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 22 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อในตราสารหนี้หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มนิ่งและสถานการณ์ไม่รุนแรงขึ้น 2) ตลาดค่อนข้างกังวลกับตะวันออกกลางทำให้มีแรงซื้อในตราสารหนี้ป้องกันความเสี่ยงและทองคำ 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่ค่อนข้างนิ่งแต่แนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน มีแรงซื้อหลังจากตลาดปรับตัวลดลงแรงก่อนหน้านี้ 5) มีแรงขายตลาดหุ้นจีนทั้งนี้มองว่าเป็นภาคตัวเลขอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว

Visa งบดี...การท่องเที่ยวดีต่อ

Fiscal Second Quarter 2024 — Financial Summary

INCOME STATEMENT SUMMARY

	Three Months Ended March 31, 2024	YoY Change
GAAP		
Revenue		
Service revenue	\$ 4,033	7%
Data processing revenue	4,259	12%
International transaction revenue	2,984	9%
Other revenue	756	37%
Client incentives	(3,257)	12%
Net revenue	\$ 8,775	10%
Total operating expenses	\$ 3,421	29%
Non-operating income (expense)	159	(375%)
Effective income tax rate	15.4%	(4 ppt)
Net income	\$ 4,663	10%
Earnings per share	\$ 2.29	12%
Non-GAAP⁽¹⁾		
Total operating expenses	\$ 2,871	11%
Non-operating income (expense)	189	493%
Effective income tax rate	16.0%	(3 ppt)
Net income	\$ 5,117	17%
Earnings per share	\$ 2.51	20%

⁽¹⁾ Refer to Non-GAAP Financial Measures for further details.

Income Statement Summary

	Q2 2024	
	USD	% Change
<i>In billions, except percentages and per share data. % change is calculated over the comparable prior-year period.</i>		
Net Revenue	\$8.8	10%
GAAP Net Income	\$4.7	10%
GAAP Earnings Per Share	\$2.29	12%
Non-GAAP Net Income⁽¹⁾	\$5.1	17%
Non-GAAP Earnings Per Share⁽¹⁾	\$2.51	20%

⁽¹⁾ Refer to Non-GAAP Financial Measures for further details and a reconciliation of the GAAP to non-GAAP measures presented.

Key Business Drivers

	Q2 2024
<i>YoY increase / (decrease), volume in constant dollars</i>	
Payments Volume	8%
Cross-Border Volume Excluding Intra-Europe⁽²⁾	16%
Cross-Border Volume Total	16%
Processed Transactions	11%

⁽²⁾ Cross-border volume excluding transactions within Europe.

- Visa เฝงบ 2Q24 ดีกว่าคาด โดยกำไรเพิ่มขึ้น 17%YoY และ รายได้เพิ่มขึ้น 10%YoY หนุนจากปริมาณการชำระเงินทั่วโลกเพิ่มขึ้น 8% และจำนวนธุรกรรมที่ดำเนินการเพิ่มขึ้น 11%
- ด้านปริมาณการชำระเงินข้ามพรมแดนเพิ่มขึ้น 16% สะท้อนการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวที่ยังคงดำเนินต่อเนื่อง
- บริษัทคาดว่ารายได้สุทธิในไตรมาสปัจจุบัน (F3Q24) จะเติบโตในระดับหลักเลขสองหลัก และคงคาดการณ์การเติบโตของรายได้สุทธิทั้งปีไว้เช่นเดิม
- ขณะที่ราคาหุ้นวีเพิ่มขึ้น 3.2% ในการซื้อขายหลังทำการตอบสนองต่องบที่ดีกว่าคาด
- ภาพความต้องการท่องเที่ยวที่ยืดหยุ่นยังคงหนุนธุรกิจการชำระเงินต่อเนื่อง ซึ่งทำให้เราเชื่อว่า Peer อย่าง MA รวมไปถึงธุรกิจเดียวกันนั้นจะให้ผลประกอบการออกมาในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้เนะมองกลุ่ม OTA ที่ได้รับประโยชน์จากการท่องเที่ยวเช่นกันอย่าง Booking Trip.com

Texas Instrument รายได้ 1Q24 หดตัว..แต่คาดการณ์ดีส่งผลให้หุ้นขึ้น

Earnings summary

(In millions, except per-share amounts)	Q1 2024	Q1 2023	Change
Revenue	\$ 3,661	\$ 4,379	(16) %
Operating profit	\$ 1,286	\$ 1,934	(34) %
Net income	\$ 1,105	\$ 1,708	(35) %
Earnings per share	\$ 1.20	\$ 1.85	(35) %

Cash generation

(In millions)	Q1 2024	Trailing 12 Months		
		Q1 2024	Q1 2023	Change
Cash flow from operations	\$ 1,017	\$ 6,277	\$ 7,736	(19) %
Capital expenditures	\$ 1,248	\$ 5,337	\$ 3,336	60 %
Free cash flow	\$ (231)	\$ 940	\$ 4,400	(79) %
Free cash flow % of revenue		5.6 %	22.6 %	

Cash return

(In millions)	Q1 2024	Trailing 12 Months		
		Q1 2024	Q1 2023	Change
Dividends paid	\$ 1,183	\$ 4,615	\$ 4,359	6 %
Stock repurchases	\$ 3	\$ 193	\$ 3,129	(94) %
Total cash returned	\$ 1,186	\$ 4,808	\$ 7,488	(36) %

TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED AND SUBSIDIARIES

For Three Months Ended March 31,

Consolidated Statements of Income (In millions, except per-share amounts)	2024		2023	
	2024	2023	2024	2023
Revenue	\$ 3,661	\$ 4,379	\$ 3,661	\$ 4,379
Cost of revenue (COR)	1,566	1,516	1,566	1,516
Gross profit	2,095	2,863	2,095	2,863
Research and development (R&D)	478	455	478	455
Selling, general and administrative (SG&A)	455	474	455	474
Restructuring charges/other	(124)	—	(124)	—
Operating profit	1,286	1,934	1,286	1,934
Other income (expense), net (OI&E)	123	80	123	80
Interest and debt expense	116	68	116	68
Income before income taxes	1,293	1,946	1,293	1,946
Provision for income taxes	188	238	188	238
Net income	\$ 1,105	\$ 1,708	\$ 1,105	\$ 1,708
Diluted earnings per common share	\$ 1.20	\$ 1.85	\$ 1.20	\$ 1.85
Average shares outstanding:				
Basic	910	907	910	907
Diluted	917	916	917	916
Cash dividends declared per common share	\$ 1.30	\$ 1.24	\$ 1.30	\$ 1.24

- Texas Instruments เผยรายได้ 1Q24 หดตัวลง 16% หลังอุตสาหกรรมชิปฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ โดยบางภาคส่วนมีอุปสงค์ลดลง ขณะที่บางส่วนมีแนวโน้มฟื้นตัว
- อย่างไรก็ตามราคาหุ้นขึ้นกว่า 6% หลัง 1) รายได้หดตัวลงในระดับน้อยกว่าตลาดคาด 2) ตัวเลขคาดการณ์ไตรมาสปัจจุบันที่แข็งแกร่งและดีกว่าคาด
- บริษัทคาดการณ์รายได้สำหรับไตรมาสปัจจุบันสูงถึง \$3.95bn ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด \$3.78bn และมองกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 1.05-\$1.25 ใกล้เคียงตลาดคาดที่ \$1.17
- เรามองว่าภาพคาดการณ์ที่ดีกว่าคาดสะท้อนได้ว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมกำลังดำเนินต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มให้อุตสาหกรรมและยานยนต์ที่อุปสงค์อาจกำลังเริ่มฟื้นตัว หลังจากที่ถูกค่าปรับระดับสต็อกสินค้าเสร็จสิ้น
- เราแนะนำกลุ่มเซมิฯที่ยังคงมีทิศทางฟื้นตัวที่ดีต่อเนื่องหลังอุปสงค์ชิปในหลายอุตสาหกรรมเริ่มฟื้นตัว รวมถึงอุปสงค์ชิป AI ยังคงแกร่ง โดยเราชอบ TSM AMD NVDA
- อย่างไรก็ตามในช่วง 2H24 เราอาจแนะนำเปลี่ยนกลุ่มการเล่นที่ Laggard มากขึ้น หลังฐานการเติบโตกลุ่มเซมิฯในช่วงปีก่อนที่เริ่มสูงจะกดดัน

Kerning ส่งสัญญาณอ่อนแอต่อเนื่อง...บริษัทอื่นจะเหมือนกัน?

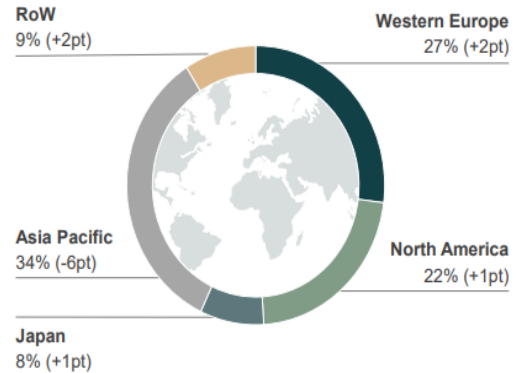
REVENUE BREAKDOWN BY SEGMENT

(in €m)

	Q1 24 Revenue	Q1 23 Revenue	Change (%)	
			Reported	Comp.
Gucci	2,079	2,616	-21%	-18%
Saint Laurent	740	806	-8%	-6%
Bottega Veneta	388	395	-2%	+2%
Other Houses	824	890	-7%	-6%
Kering Eyewear & Corporate	536	433	+24%	+9%
Eliminations	(63)	(63)	n.a.	n.a.
Kering total	4,504	5,077	-11%	-10%

REVENUE BREAKDOWN BY REGION

(as a % of Q1 24 total revenue and YoY reported change)



Q1 24 GROUP REVENUE BY CHANNEL AND REGION



- บริษัท Kering ซึ่งเป็นเจ้าของแบรนด์ Gucci ได้เตือนว่ากำไรในครึ่งปีแรกของปี 2024 จะลดลงถึง 40-45% YoY เนื่องจากยอดขายของ Gucci ซึ่งเป็นแบรนด์หลักของบริษัทลดลงถึง 18% YoY ใน 1Q24 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดจีนปัญหาหลักมาจากการที่ Gucci กำลังอยู่ระหว่างการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ ส่งผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานในระยะสั้น
- แต่คาดว่าจะต้องใช้เวลาในการฟื้นตัวในขณะที่ตลาดจีนยังมีความต้องการสินค้าระดับไฮเอนด์หรือกลุ่ม Mass market แต่ Gucci นั้นตั้งราคาอยู่ในช่วงกลาง จึงไม่ได้รับประโยชน์จากสภาวะตลาดในปัจจุบัน
- บริษัทมีปัญหาหนักที่สุดในภูมิภาคเอเชีย โดยจะลดลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้วส่วนกลุ่มแบรนด์อื่นๆ ของ Kering ยังมีผลการดำเนินงานแตกต่างกัน โดย Yves Saint Laurent มียอดขายลดลง 6%, Bottega Veneta เพิ่มขึ้น 2% และแบรนด์อื่นๆ ลดลง 6%
- เรามองว่ามีความไม่แน่นอนว่าการปรับกลยุทธ์ของ Gucci จะเริ่มเห็นผลบวกใน 2H24 หรือไม่ ท่ามกลางตลาดคาดว่ากำไรปี 2024 อาจลดลงถึง 30% ซึ่งอาจจะมีการปรับประมาณการลงได้ เรามองว่าปัญหาของ Kering เป็นปัญหาเฉพาะตัวจึงไม่สามารถเทียบเคียงได้กับ LVHM, Hermes ที่ผลประกอบการยังดีอยู่

กำไรของ Spotify ออกมาดีกว่าที่คาด

USER & FINANCIAL SUMMARY	Q1 2023	Q4 2023	Q1 2024	Y/Y	Q/Q
USERS (M)					
Total Monthly Active Users ("MAUs")	515	602	615	19%	2%
Premium Subscribers	210	236	239	14%	1%
Ad-Supported MAUs	317	379	388	22%	2%
FINANCIALS (€M)					
Premium	2,713	3,170	3,247	20%	2%
Ad-Supported	329	501	389	18%	-22%
Total Revenue	3,042	3,671	3,636	20%	-1%
Gross Profit	766	980	1,004	31%	2%
Gross Margin	25.2%	26.7%	27.6%	--	--
Operating (Loss)/Income	(156)	(75)	168	--	--
Operating Margin	(5.1%)	(2.0%)	4.6%	--	--

	Results	Q1 2024 Actuals	Guidance
Monthly Active Users (M)	Below	615	618
Premium Subscribers (M)	In-line	239	239
Results			
Total Revenue (€B)	In-Line	€3.6	€3.6
Gross Margin	Above	27.6%	26.4%
Operating Income (€M)*	Below	€168	€180

Outlook for Q2'24

The following forward-looking statements reflect Spotify's expectations for Q2 2024 as of April 23, 2024 and are subject to substantial uncertainty.

Total MAUs	631 million	Implies the addition of approximately 16 million net new MAUs in the quarter
Total Premium Subscribers	245 million	Implies the addition of approximately 6 million net new subscribers in the quarter
Total Revenue	€3.8 billion	Assumes approximately 140 bps headwind to growth Y/Y due to foreign exchange rate movements; based on currency rates as of the Q1 close
Gross Margin	28.1%	Primarily driven by Y/Y improvement in music, podcasting and Other Cost of Revenue
Operating Income	€250 million	Incorporates €13 million in Social Charges based on a Q1 close share price of \$263.90

Source: Bloomberg, InnovestX

- ผลประกอบการของ Spotify ออกมาดีกว่าที่คาดและแนวโน้มก็ยังคงดีต่อเนื่อง
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 20% จากสมาชิกพรีเมียมเพิ่มขึ้น 20% ผู้ใช้งานจำนวนผู้ใช้งานแบบพรีเมียมเพิ่มขึ้น 14% เป็น 239 ล้านราย ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์จำนวนผู้ใช้งานรวมทั้งหมด (แบบพรีเมียมและแบบมีโฆษณา) เพิ่มขึ้น 19% เป็น 615 ล้านราย
- กำไรขั้นต้นมีกำไรสุทธิ 197 ล้านยูโรหลังจากขาดทุนในช่วงเดียวกันปีก่อนอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 27.6% จากการปรับราคาค่าบริการและการควบคุมต้นทุน
- โดยคาดว่า การปรับราคาค่าบริการจะช่วยเพิ่มรายได้ต่อผู้ใช้ และการควบคุมค่าใช้จ่ายจะช่วยปรับปรุงอัตรากำไรขั้นต้นในระยะยาว ซึ่งใน 2Q24 บริษัทคาดว่าอัตราการกำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 28.1% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 26.7% ทั้งนี้จำนวนผู้ใช้งานแบบพรีเมียมเพิ่มขึ้น 2.5% QoQ และ 12% YoY
- จากกลยุทธ์ด้านราคาและการควบคุมต้นทุนทำให้ภาพรวมของผลประกอบการเริ่มฟื้นตัวได้ดี กระแสเงินสดก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น 70% YoY นอกจากนั้นเป้าหมายทางการเงินของบริษัทที่มองว่าอัตราการกำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 30-40% และอัตราการกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 10% ซึ่งจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นของ Spotify ให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ แม้ว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ใช้งานจะไม่สูงมากก็ตาม

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	
Visa Inc	USD	274	0.9	4.6	309	13%	-2%	-1.8%	57%	0.1	24.6	11.8	1.0	-0.1	269.2	281.5
Texas Instruments Inc	USD	165	1.1	3.3	178	8%	-5%	-5.0%	25%	13%	25.2	8.0	3.6	0.2	161.0	175.6
Mastercard Inc	USD	463	1	4.8	516	0	0	0	16%	17%	27.7	31.4	0.7	1.0	451	487
Trip.com Group Ltd	USD	50	0.4	4.9	55	9%	15%	15.0%	18%	14%	16.7	1.7	0.0	0.0	44.4	51.8
Booking Holdings Inc	USD	3,534	1.2	4.3	3,956	12%	-3%	-2.6%	18%	18%	17.2	NA	1.3	NA	3396.6	3706.5
NVIDIA Corp	USD	824	1.6	4.8	994	21%	-9%	-8.8%	20%	7%	27.5	14	0.0	-0.3	789.7	944.8
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	133	1	4.7	159	0	-2%	-1.9%	24%	0	18.0	4.5	2	-0.2	129.0	149.3
Advanced Micro Devices Inc	USD	303	1.3	4.2	309	2%	15%	14.9%	47%	0.3	45.7	11.5	0.0	-1	255.4	320.4
Spotify Technology SA	USD	350	1.4	3.4	406	16%	-4%	-4.4%	17%	12%	14.6	2.4	4.2	0.9	335.4	376.3
Kering SA	USD	69	0.5	5.0	84	22%	2%	2.5%	6%	5%	9.1	1.0	8.7	-0.2	65.7	68.6

คำแนะนำ

Mastercard
Texas Instruments Inc

มองผลประกอบการออกมาดีในทิศทางเดียวกับ Peer หลังยังคงมีแรงหนุนจากความต้องการการเดินทางที่เติบโตและยึดหุ้น
เราเชื่อว่ากลุ่มเซมิฯยังคงให้ภาพการฟื้นตัวที่ดีใน 1H24 จากสินค้า AI และอุปสงค์ชิปในหลายอุตสาหกรรมที่เริ่มฟื้นตัว

Bloomberg
Target Price

516.2 USD
174.2 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

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 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 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, PTTG, 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, SEAFKO, 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, TNIT, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTG, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PROG, 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, SEAFKO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SONS, 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, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQS, 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.