

วันที่ 25 เมษายน 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

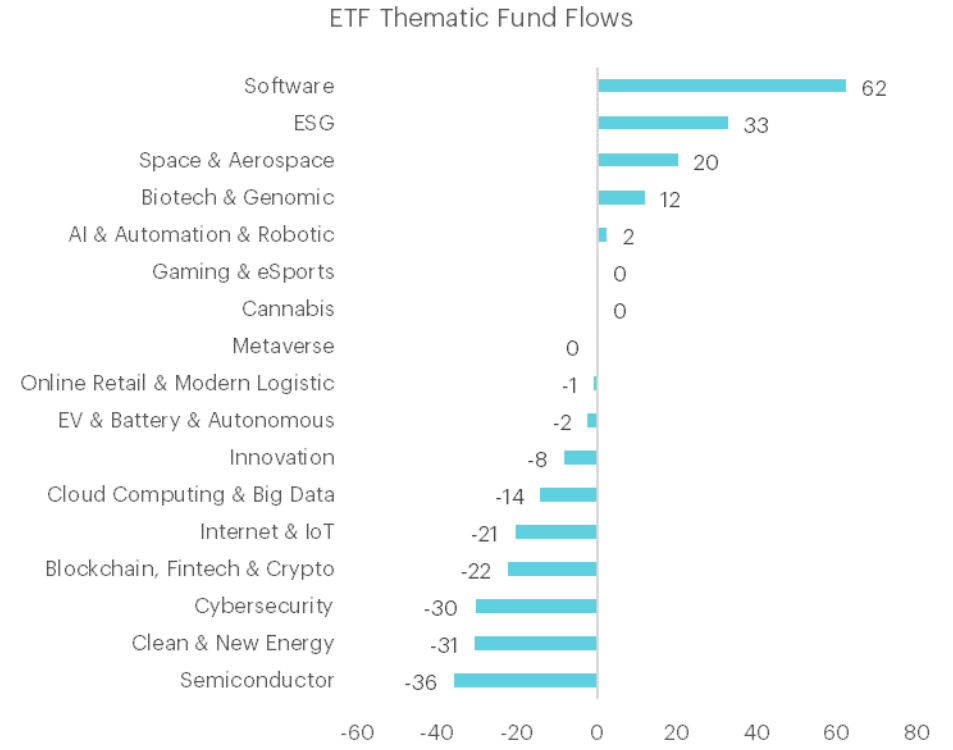
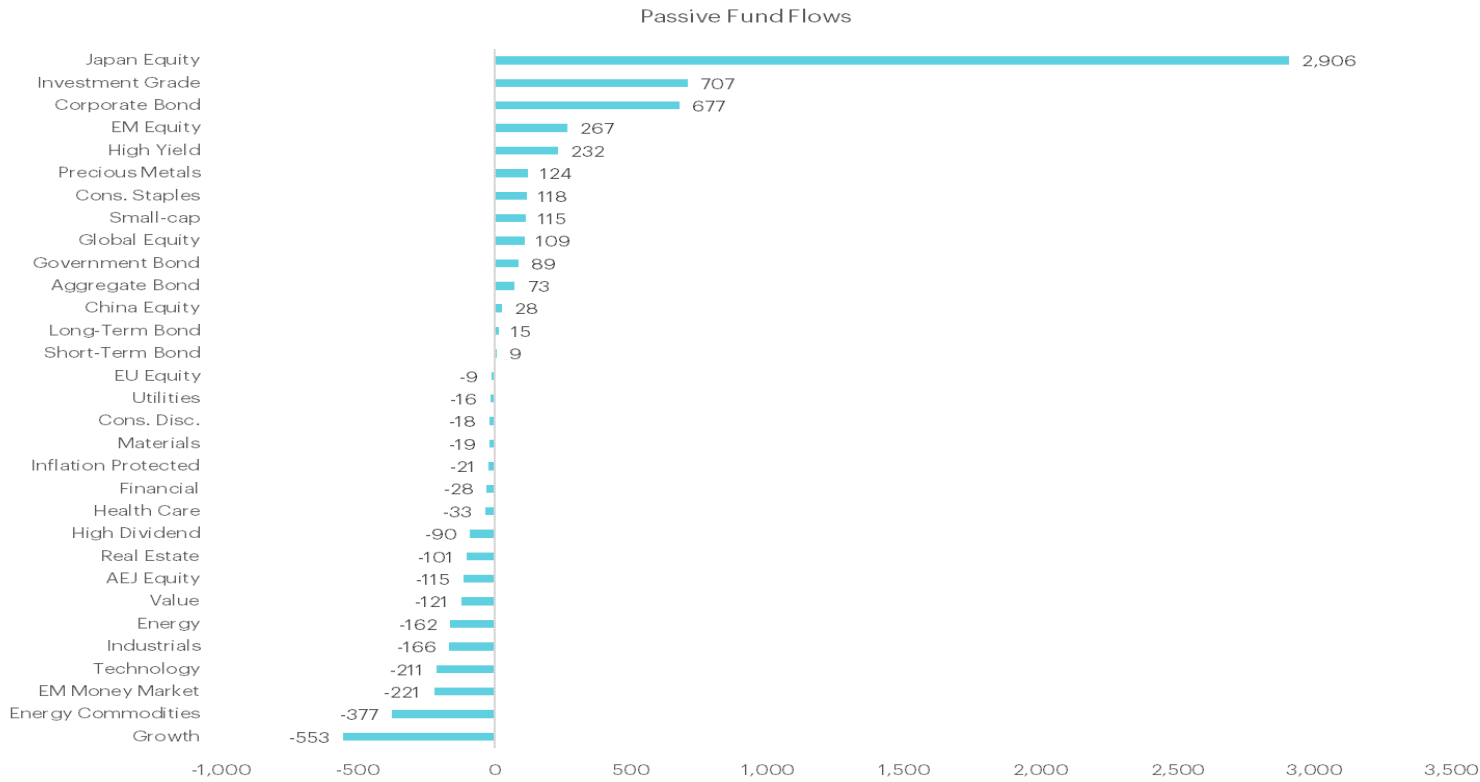
- ตลาดหุ้นทั่วโลกทรงตัว ขณะที่ตลาดสหรัฐฯมีแรงกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐซึ่งบดบังปัจจัยบวกจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในภาพรวมที่ออกมาเติบโตดีหากตัดความคาดหวังตลาดออก ขณะที่คืนนี้เเนะติดตามการประกาศผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง MSFT และ GOOGL
- กระแสเงินในวันที่ 23 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อในตราสารหนี้หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มนิ่งและสถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่รุนแรงขึ้น 2) ตลาดยังซื้อทองคำตามอุปสงค์ของธนาคารกลางที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่ค่อนข้างนิ่งแต่แนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน มีแรงขายทำกำไรก่อนการประกาศผลประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่ 5) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์หลังจากไม่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นในวันออกกลาง
- META งบดีกว่าคาดและเติบโตแกร่งทั้งรายได้และกำไร แต่หุ้นลง 19% หลังกังวลต่อแนวโน้มค่าใช้จ่าย AI ที่เพิ่มขึ้นและการขาดทุนในธุรกิจ Reality Labs ที่มีต่อเนื่อง
- International Business Machines (IBM) เผยงบ 1Q24 ดีกว่าคาดหนุนจากรายได้ซอฟต์แวร์ที่โต แต่หุ้นลง 9% หลังกังวลรายได้ในกลุ่ม Consulting ที่เติบโตต่ำ
- ServiceNow เผยงบ 1Q24 ดีกว่าคาดหนุนจากรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามหุ้นปรับตัวลงราว 5% หลังคาดการณ์รายได้จากการสมัครสมาชิกใน 2Q24 ต่ำกว่าคาด
- Boeing หุ้นลงต่อเนื่องหลังมีกระแสเงินสดติดลบ US\$3.9b แม้จะดีกว่าคาด ทำให้เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นของบริษัทคงเหลือเพียง US\$7.5b ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2009
- ผลประกอบการใน 1Q24 ของ Chipotle ออกมาดีที่คาดและมีการปรับแนวโน้มประมาณการในปี 2024 เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่จะเติบโตระดับ Mid ถึง High Single Digits จากเดิมที่ Mid Single Digits

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD						DoD	DoD
Thailand	1,361.1	0.3%	2.7	1.5	37.0	-0.1%	Natural Gas	1.7	-8.8%	Healthcare	-0.3%	Cardano	-5.4%
Singapore	3,293.1	0.6%	3.4	0.2	1.4	0.0%	Baltic Dry Index	1,774.0	-1.7%	Financials	-0.2%	Bitcoin Cash	-5.4%
Malaysia	1,571.5	0.6%	4.0	1.4	4.8	-0.1%	Rubber	306.8	-1.5%	Industrials	-0.2%	Dogecoin	-5.0%
Indonesia	7,174.5	0.9%	7.1	0.5	16,154.0	-0.4%	Corn	437.8	-1.2%	Energy	0.1%	Polkadot	-4.9%
Philippines	6,572.8	1.0%	5.5	1.7	57.6	0.1%	Cotton	79.5	-0.9%	REIT	0.1%	Cronos	-4.9%
Vietnam	1,205.6	2.4%	2.5	0.0	25,415.0	-0.1%	Palm oil	4,040.0	-0.8%	ICT	0.2%	Chainlink	-4.6%
India	32,716.3	0.4%	7.2	-0.3	83.3	0.0%	Silver	27.2	-0.5%	Materials	0.3%	Avalanche	-4.4%
China	3,044.8	0.8%	2.3	4.7	7.2	0.0%	Oil - Brent	88.0	-0.5%	Real Estate	0.3%	XRP	-3.8%
Hong Kong	17,201.3	2.2%	3.8	-3.8	7.8	0.0%	Gold	2,316.2	-0.3%	Utilities	0.3%	Solana	-3.7%
Japan	38,460.1	2.4%	0.9	1.6	155.4	0.3%	Soybean	1,166.0	-0.1%	Cons Staples	0.5%	Bitcoin	-3.5%
South Korea	2,675.8	2.0%	3.7	1.7	1,369.4	-0.6%	EU Coal	116.6	-0.1%	IT	0.6%	Polygon	-3.2%
Taiwan	20,131.7	2.7%	1.7	0.0	32.5	-0.2%	Rice	19.2	0.0%	Cons Disc	0.6%	Ethereum	-2.5%
Australia	7,937.5	0.0%	4.4	14.1	1.5	-0.2%	Soybean meal	346.0	0.2%			Binance Coin	-1.4%
UK	8,040.4	-0.1%	4.3	9.3	0.8	-0.1%	Sugar	20.0	0.5%		%Chg DoD	Litecoin	-1.3%
Germany	18,088.7	-0.3%	2.6	8.6	1.8	0.0%	Copper	445.8	0.5%	Style/Basket		TRON	0.3%
France	8,091.9	-0.2%	3.1	8.4	6.1	0.0%	Iron Ore	111.1	1.1%	Small	-0.4%		
Russia	3,428.9	-0.3%	12.5	-1.0	118.7	na	Wheat	594.5	1.6%	Rate Sensitive	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	34,271.1	-0.3%	4.0	13.9	1,809.8	0.0%	EU Gas	29.1	1.7%	Value	-0.3%	Thematics	DoD
Spain	11,027.8	-0.4%	3.3	10.5	155.5	0.0%	Coffee	228.5	1.8%	Asset Sensitive	-0.2%	Clean Energy	-0.9%
Greece	1,448.7	0.1%	3.6	10.5	318.5	0.0%			Domestic	-0.2%	Genomic	-0.9%	
US	5,071.6	0.0%	4.6	4.1	105.9	0.2%	Fixed Income		%Chg DoD	Large	-0.1%	Cloud & Big Data	-0.3%
Canada	21,873.7	-0.6%	3.8	3.5	1.4	0.3%	Global Treasury		-0.3%	Low vol	-0.1%	ESG	0.1%
Mexico	56,464.0	-0.3%	6.2	7.0	17.1	0.7%	U.S. Treasury		-0.2%	Growth	0.0%	Innovation	0.1%
Brazil	124,740.7	-0.3%	10.6	1.4	5.1	0.4%	Global Inflation-linked		-0.2%	High Dividend	0.0%	Semiconductor	0.3%
Argentina	1,202,669.0	-3.5%	4.4	8.9	873.2	0.1%	Thai Govt bond - 10yr		-0.1%	High Beta	0.0%	Metaverse	0.3%
World		0.0%					Global HY		0.1%	Defensive	0.1%	Cybersecurity	0.6%
DM		0.2%					Global Investment Grade		0.4%	Commodities	0.7%	EV	0.9%
EM		1.5%								Global Cyclical	1.0%	Gaming	0.9%

Source: Bloomberg, InnovestX

# กลับมาซื้อหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า



Source: Bloomberg, InnoVestX

กระแสเงินในวันที่ 23 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อในตราสารหนี้หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มนิ่งและสถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่รุนแรงขึ้น 2) ตลาดยังซื้อทองคำตามอุปสงค์ของธนาคารกลางที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่ค่อนข้างนิ่งแต่แนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน มีแรงขายทำกำไรก่อนการประกาศผลประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่ 5) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์หลังจากไม่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้นในตะวันออกกลาง

# META งบโตดีกว่าคาด แต่หุ้นลงแรง...?

(In millions)  
(Unaudited)

	Three Months Ended March 31,	
	2024	2023
Revenue:		
Advertising	\$ 35,635	\$ 28,101
Other revenue	380	205
Family of Apps	36,015	28,306
Reality Labs	440	339
Total revenue	\$ 36,455	\$ 28,645
Income (loss) from operations:		
Family of Apps	\$ 17,664	\$ 11,219
Reality Labs	(3,846)	(3,992)
Total income from operations	\$ 13,818	\$ 7,227

In millions, except percentages and per share amounts

	Three Months Ended March 31,		% Change
	2024	2023	
Revenue	\$ 36,455	\$ 28,645	27 %
Costs and expenses	22,637	21,418	6 %
Income from operations	\$ 13,818	\$ 7,227	91 %
Operating margin	38 %	25 %	
Provision for income taxes	\$ 1,814	\$ 1,598	14 %
Effective tax rate	13 %	22 %	
Net income	\$ 12,369	\$ 5,709	117 %
Diluted earnings per share (EPS)	\$ 4.71	\$ 2.20	114 %

- META งบโตดีกว่าคาดและเติบโต แต่หุ้นลง 19% หลังกังวลต่อแนวโน้มค่าใช้จ่าย AI ที่เพิ่มขึ้นและการขาดทุนในธุรกิจ Reality Labs ที่มีต่อเนื่อง
- รายได้ใน 1Q24 เพิ่มขึ้น 27%YoY และกำไรโตกว่า 2x จากปีก่อนอยู่ที่ \$4.7
- อย่างไรก็ตาม 1) แนวโน้มค่าใช้จ่ายลงทุน FY24 เพิ่มขึ้นจากเดิมสู่ 35-\$40bn หลังมีการลงทุนด้าน AI เพิ่ม ซึ่งส่งผลให้คาดการณ์รายได้ใน 2Q24 ต่ำกว่าคาดอยู่ที่ 36.5-\$39bn 2) การขาดทุนใน Reality Labs \$3.85bn ใน 1Q24
- ขณะที่บริษัทเชื่อว่าการเพิ่มการลงทุนดังกล่าวจะคุ้มค่าในระยะยาว
- ภาพรวมแมงบ META จะดีและโดดเด่นสุดในกลุ่มแพลตฟอร์ม แต่เรายังคงมีความกังวลต่อแนวโน้มกำไรในระยะถัดไปที่มีแรงกดดันจาก 1) การใช้จ่ายด้าน AI ที่สูงขึ้นสวนทางการขาดทุนในธุรกิจสะท้อนการลงทุนที่ยังไม่เห็นผล 2) แนวโน้มค่าใช้จ่าย OPEX และ CAPEX ที่เพิ่มขึ้น 3) อัตราการเติบโตใน 2Q24 มีแรงกดดันจากฐานสูง
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าหากใครมีหุ้นอาจขายทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยงงบที่ชะลอตัวในระยะถัดไป ขณะที่มองจุดกลับตัวและการเปลี่ยนเทรนด์หุ้นขึ้นอยู่กับแนวโน้มกำไรที่ดูดีขึ้น ซึ่งอาจจะเป็นผลจากการฟื้นตัวของค่าใช้จ่ายและราคา Ads ทำให้เราเฝ้าติดตามสองประเด็นเป็นสำคัญ

# IBM เติบโตต่ำ ทำให้ราคาหุ้นปรับลง

## FIRST QUARTER 2024 INCOME STATEMENT SUMMARY

	Revenue	Gross Profit	Gross Profit Margin	Pre-tax Income	Pre-tax Income Margin	Net Income <sup>(1)</sup>	Diluted Earnings Per Share
<b>GAAP from Continuing Operations</b>	<b>\$ 14.5B</b>	<b>\$ 7.7B</b>	<b>53.5 %</b>	<b>\$ 1.1B</b>	<b>7.4 %</b>	<b>\$ 1.6B</b>	<b>\$ 1.69</b>
Year/Year	1 % <sup>(2)</sup>	3 %	0.8 Pts	1 %	0.0 Pts	69 %	66 %
<b>Operating (Non-GAAP)</b>		<b>\$ 7.9B</b>	<b>54.7 %</b>	<b>\$ 1.7B</b>	<b>11.5 %</b>	<b>\$ 1.6B</b>	<b>\$ 1.68</b>
Year/Year		3 %	1.0 Pts	14 %	1.3 Pts	25 %	24 %

## INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORATION COMPARATIVE FINANCIAL RESULTS (Unaudited; Dollars in millions except per share amounts)

	Three Months Ended March 31,	
	2024	2023 <sup>(2)</sup>
<b>REVENUE BY SEGMENT</b>		
Software	\$ 5,899	\$ 5,591
Consulting	5,186	5,197
Infrastructure	3,076	3,098
Financing	193	196
Other	108	169
<b>TOTAL REVENUE</b>	<b>14,462</b>	<b>14,252</b>
<b>GROSS PROFIT</b>		
	7,742	7,509
<b>GROSS PROFIT MARGIN</b>		
Software	82.4 %	82.6 %
Consulting	25.3 %	25.5 %
Infrastructure	54.2 %	51.8 %
Financing	48.5 %	43.9 %
<b>TOTAL GROSS PROFIT MARGIN</b>	<b>53.5 %</b>	<b>52.7 %</b>
<b>EXPENSE AND OTHER INCOME</b>		
S,G&A	4,974	4,853
R,D&E	1,796	1,655
Intellectual property and custom development income	(216)	(180)
Other (income) and expense	(317)	(245)
Interest expense	432	367
<b>TOTAL EXPENSE AND OTHER INCOME</b>	<b>6,669</b>	<b>6,451</b>
<b>INCOME FROM CONTINUING OPERATIONS BEFORE INCOME TAXES</b>		
	1,074	1,058
Pre-tax margin	7.4 %	7.4 %
Provision for/(Benefit from) income taxes <sup>(2)</sup>	(502)	124
Effective tax rate <sup>(2)</sup>	(46.7) %	11.7 %
<b>INCOME FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>\$ 1,575</b>	<b>\$ 934</b>
<b>DISCONTINUED OPERATIONS</b>		
Income/(loss) from discontinued operations, net of taxes	30	(7)
<b>NET INCOME</b>	<b>\$ 1,605</b>	<b>\$ 927</b>
<b>EARNINGS/(LOSS) PER SHARE OF COMMON STOCK</b>		
Assuming Dilution		
Continuing Operations	\$ 1.69	\$ 1.02
Discontinued Operations	\$ 0.03	\$ (0.01)
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.72</b>	<b>\$ 1.01</b>
Basic		
Continuing Operations	\$ 1.72	\$ 1.03
Discontinued Operations	\$ 0.03	\$ (0.01)
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.75</b>	<b>\$ 1.02</b>
<b>WEIGHTED-AVERAGE NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING (M<sup>3</sup>)</b>		
Assuming Dilution	933.4	917.8
Basic	917.2	907.5

- International Business Machines (IBM) เฝงงบ 1Q24 ตีกว่าคาดแต่หุ้นลง 9% หลังกังวลรายได้ในกลุ่ม Consulting ที่เติบโตต่ำ
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 1% หนุนจากรายได้ซอฟต์แวร์ที่โต 5.5% อย่างไรก็ตามรายได้ในกลุ่ม Consulting เพิ่มขึ้นเพียง 2% สะท้อนการใช้จ่าย IT ที่ยังคงทำกาย
- นอกจากนี้ IBM ยังประกาศการเข้าซื้อกิจการ HashiCorp ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์การจัดการปฏิบัติการบนคลาวด์ในมูลค่า \$6.4bn สะท้อนแนวโน้มการเข้าสู่ธุรกิจซอฟต์แวร์มากขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มไฮบริดคลาวด์ของ IBM
- ขณะที่บริษัทคาดกระแสเงินสดสุทธิ FY24 จะอยู่ที่ \$12bn ตามคาด รวมถึงประกาศการเข้าซื้อกิจการ HashiCorp ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์การจัดการปฏิบัติการบนคลาวด์ในมูลค่า \$6.4bn
- ภาพรวมถึงแม้การเข้าซื้อกิจการจะสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มเชิงบวกในการเข้าสู่ธุรกิจซอฟต์แวร์มากขึ้น แต่ด้วยสัดส่วนธุรกิจที่ยังคงอยู่ในกลุ่มฮาร์ดแวร์และ Consulting ที่ยังคงให้ภาพการฟื้นตัวที่ไม่ค่อยดีมากนัก ผลกระทบจากแนวโน้มเศรษฐกิจ ทำให้การเติบโตค่อนข้างต่ำ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าอาจหลีกเลี่ยงหุ้นไปก่อน และอาจมองการลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่มีสัดส่วนซอฟต์แวร์มากและให้ภาพการฟื้นตัวที่ดีกว่า เช่น MSFT PANW

Source: Bloomberg, InnovestX, Company Website

# ServiceNow งบดี...แต่หุ้นลง ?

	First Quarter 2024 GAAP Results		First Quarter 2024 Non-GAAP Results <sup>1</sup>	
	Amount (\$ millions)	Year/Year Growth (%)	Amount (\$ millions) <sup>3</sup>	Year/Year Growth (%)
Subscription revenues	\$2,523	25%	\$2,517	24.5%
Professional services and other revenues	\$80	11%	\$80	11%
Total revenues	\$2,603	24%	\$2,597	24%
	Amount (\$ billions)	Year/Year Growth (%)	Amount (\$ billions) <sup>3</sup>	Year/Year Growth (%)
cRPO	\$8.45	21%	\$8.49	21%
RPO	\$17.7	26%	\$17.8	27%
	Amount (\$ millions)	Margin (%)	Amount (\$ millions) <sup>2</sup>	Margin (%) <sup>2</sup>
Subscription gross profit	\$2,082	83%	\$2,161	86%
Professional services and other gross profit	\$1	1%	\$13	16%
Total gross profit	\$2,083	80%	\$2,174	83%
Income from operations	\$332	13%	\$791	30%
Net cash provided by operating activities	\$1,341	52%		
Free cash flow			\$1,225	47%
	Amount (\$ millions)	Earnings per Basic/Diluted Share (\$)	Amount (\$ millions) <sup>2</sup>	Earnings per Basic/Diluted Share (\$) <sup>2</sup>
Net income	\$347	\$1.69 / \$1.67	\$707	\$3.45 / \$3.41

	Second Quarter 2024 GAAP Guidance		Second Quarter 2024 Non-GAAP Guidance <sup>1</sup>
	Amount (\$ millions) <sup>3</sup>	Year/Year Growth (%) <sup>3</sup>	Constant Currency Year/Year Growth (%)
Subscription revenues	\$2,525 - \$2,530	21.5% - 22%	22%
cRPO		20.5%	20.5%

Note: Includes impact from strength of public sector business noted above

	Margin (%) <sup>2</sup>
Income from operations	25%

- ServiceNow ผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ระบบอัตโนมัติงานประจำเพียงงบ 1Q24 ดีกว่าคาด โดยรายได้เติบโต 24% หลังมีจำนวนลูกค้าที่จ่ายค่าบริการเพิ่มขึ้น 15%YoY ด้านกำไรต่อหุ้นโตดีเช่นกัน 41%YoY
- อย่างไรก็ดีบริษัทให้คาดการณ์รายได้จากการสมัครสมาชิกซึ่งเป็นรายได้หลักนั้นเติบโตต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยมองใน 2Q24 จะเติบโต 22%YoY ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงราว 5%
- นอกจากนี้บริษัทวางแผนลงทุน \$500m ในซาว์ดเพื่อสนับสนุนการปฏิรูปดิจิทัล
- ถึงแม้คาดการณ์จะต่ำกว่าคาดเล็กน้อย รวมถึงการลงทุนใน AI อาจจำกัดการขยายตัวของอัตรากำไรในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้ยังคงดีและฟื้นตัวต่อเนื่องในปี FY24 หนุนจากแนวโน้มค่าใช้จ่าย IT ที่ดีจากการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed และเศรษฐกิจที่ดี นอกจากนี้จะเห็นได้ว่า RPO และ CPRO โตดีกว่าคาดสะท้อนแนวโน้มที่ดีอยู่
- ขณะที่ valuation ปรับตัวลงจากแนวโน้มและคาดการณ์ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามเรามองเป็นโอกาสในการลงทุนที่น่าสนใจมากขึ้นในการคาดหวังต่อแนวโน้มการฟื้นตัวกลุ่มซอฟต์แวร์ปี 24

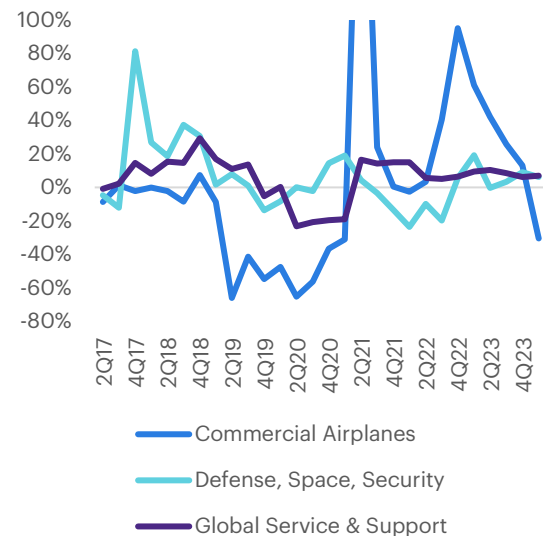


# Boeing ผลประกอบการมีความเสี่ยง...และถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ

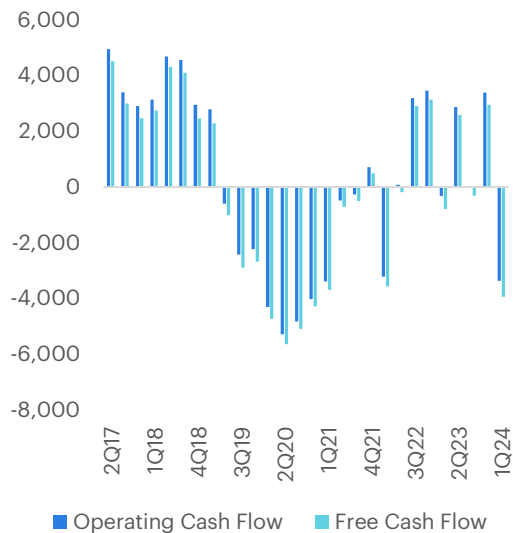
	First Quarter	
	2024	2023
Revenue	\$16.6B	\$17.9B
Core Operating Margin*	(2.3)%	(2.5)%
Core Loss Per Share*	(\$1.13)	(\$1.27)
Free Cash Flow*	(\$3.9B)	(\$0.8B)

- Boeing มีกระแสเงินสดติดลบ US\$3.9b แม้จะดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ US\$4-4.5b ก็ตาม ทำให้มีเงินสดและรายการเทียบเท่าคงเหลือ US\$6.9b เมื่อรวมกับการชำระคืนหนี้ US\$4.4b ทำให้เงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นของบริษัทคงเหลือเพียง US\$7.5b ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2009
- Boeing รายงานขาดทุนต่อหุ้น 1.13 ดอลลาร์ และมีรายได้ US\$16.6b ใน 1Q24 บริษัทต้องเผชิญกับปัญหาด้านการผลิต การเงิน ซึ่ง Boeing กำลังปรับปรุงโรงงานและกระบวนการผลิต เพื่อแก้ปัญหาด้านคุณภาพและความปลอดภัย
- Boeing วางแผนที่จะผลิตเครื่องบิน 737 ในอัตราที่ช้ามากในช่วง 1H24 ก่อนจะเร่งผลิตกลับไประดับ 38 ลำต่อเดือนในช่วงปลายปี
- บริษัทยังคงเผชิญกับความท้าทายหลายประการในการฟื้นตัวของธุรกิจการบินพาณิชย์ โดยต้องได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลสหรัฐฯ อย่างคณะกรรมการการบินพลเรือนแห่งสหรัฐฯ การเจรจาเพื่อซื้อกิจการ Spirit AeroSystems กำลังประสบปัญหาเนื่องจากประเด็นเกี่ยวกับโรงงานผลิตชิ้นส่วนสำหรับ Airbus
- เรามองว่าปัญหาและความเสี่ยงของ Boeing ทำให้เราค่อนข้างกังวลกับสถานะทางการเงินและต้นทุนทางการเงินที่ไม่จบในระยะเวลาอันสั้น จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงแม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลดลง 37% ตั้งแต่ต้นปี มองว่า Airbus มีความเสี่ยงน้อยกว่า

Revenue growth

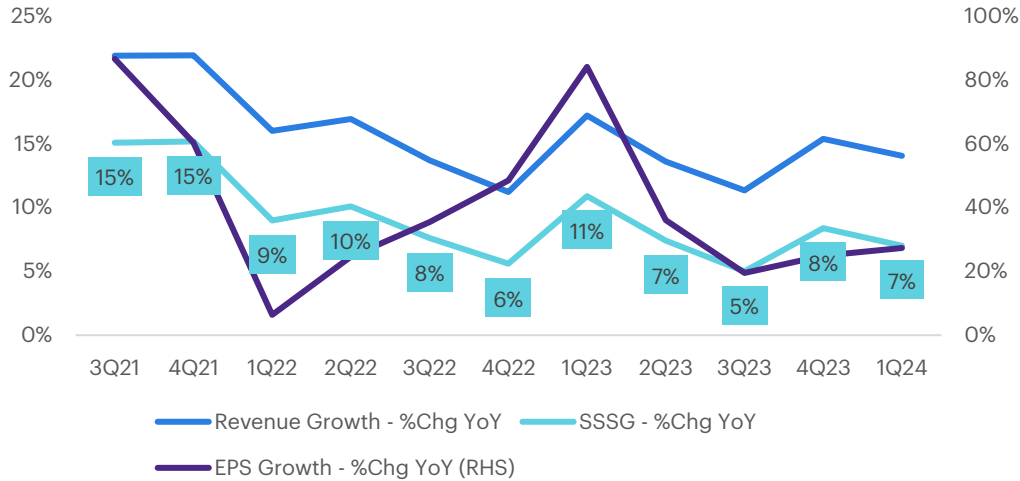


Cash flows trend



# รายได้ อัตราการทำกำไรของ Chipotle ดีต่อเนื่องและจะยังดีต่อ

Revenue and earnings growth trends



Margin expansion and additional locations



- ผลประกอบการใน 1Q24 ของ Chipotle ออกมาดีกว่าที่คาดและมีการปรับแนวโน้มประมาณการในปี 2024 เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่จะเติบโตระดับ Mid ถึง High Single Digits จากเดิมที่ Mid Single Digits
- ยอดขายจากร้านเดิมในไตรมาส 1 เพิ่มขึ้น 7% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น 5.4% และมูลค่าเฉลี่ยต่อรายการที่เพิ่มขึ้น 1.6% รวมถึงจำนวนการเปิดร้านใหม่ที่เพิ่มขึ้น 15% YoY
- ด้วยยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ผลของต้นทุนค่าแรงและต้นทุนวัตถุดิบมีผลน้อยลง โดยอัตราการทำกำไรขึ้นต้นอยู่ที่ 27.5% เพิ่มขึ้น 190bps YoY
- การนำเสนอผลิตภัณฑ์จำกัดเวลาอย่าง Chicken al Pastor และ Beef Barbacoa ได้ช่วยหนุนยอดขาย Chipotle นอกจากนี้มีการขยายไปยังตลาดต่างประเทศอย่างดูไบ
- เรามองว่าการเติบโตของ Chipotle นั้นได้แรงหนุนจากจำนวนคนงานของเม็กซิโกที่เพิ่มขึ้นและมีกำลังซื้อดีจากการทำการตลาดของบริษัท ทำให้การเติบโตดีและคาดว่า การเติบโตจะดีต่อเนื่อง บริษัทมีอำนาจในการกำหนดราคาสูงสะท้อนจากอัตราการทำกำไรที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ทำให้หุ้น Chipotle ดูน่าสนใจกว่า McDonald, Yum Brands ที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกมากกว่าโดยเฉพาะในวันออกกลางและเอเชีย

# 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
International Business Machine	USD	184	0.8	3.5	185	0%	-4%	-3.6%	56%	0.1	17.5	5.6	3.7	2.1	178.9	193.2
Meta Platforms Inc	USD	494	1.2	4.6	535	8%	2%	1.6%	15%	16%	20.6	4.9	0.4	-0.2	475.7	529.5
ServiceNow Inc	USD	746	1	4.6	855	0	0	0	21%	23%	46.3	11.0	0.0	-0.3	715	794
Palo Alto Networks Inc	USD	294	1.1	4.4	334	14%	3%	3.4%	13%	18%	47.3	13.6	0.0	-1.8	263.6	293.1
Microsoft Corp	USD	409	1.1	4.8	473	16%	-3%	-2.8%	14%	18%	30.7	8.6	0.9	-0.2	399.8	433.9
Chipotle Mexican Grill Inc	USD	2,927	1.1	4.3	3,090	6%	1%	0.7%	21%	19%	44.8	18	0.0	0.9	2851.7	2980.7
Boeing Co/The	USD	164	1	4.1	224	0	-15%	-14.9%	1459%	0	24.6	NA	1	NA	159.7	194.7

## คำแนะนำ

ServiceNow Inc  
Alphabet

ถึงแม้คาดการณ์จะต่ำกว่าคาดการณ์รวมถึงการลงทุนใน AI อาจจำกัดการขยายตัวของอัตรากำไรในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่าแนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องในปี FY24  
และถึงกำไรจากงบที่คาดว่าจะออกมาดีในช่วงสั้นนี้หนุนจากการฟื้นตัวของ Ads และอุปสงค์ AI ที่ดี

Bloomberg  
Target Price

856.3 USD  
169.3 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine

 InnovestX Research



**สิริชัย ดวงรัตนฉายา**

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ธนาวดี รัตนแสง**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจย 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 เอ็กซ์ 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, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEA OIL, 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, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

### Companies with Good CG Scoring

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

### Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรางวัล)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, 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, SEA OIL, 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, TASCOS, 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, BSRG, 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, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, 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.