

วันที่ 26 เมษายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



A row of white pencils of varying heights, with one blue pencil and one red pencil standing out. The blue pencil is the tallest and is positioned towards the left side of the row. The red pencil is the second tallest and is positioned towards the right side of the row. The other pencils are white and of varying heights, creating a wave-like pattern.

MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกมีแรงกดดันจากปัจจัยมหภาคหลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดและตัวเลขเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาส 1/2567 นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากหุ้นใหญ่อย่าง META ที่ถึงแม้จะออกมาดีแต่ความกังวลเรื่องค่าใช้จ่าย AI เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- กระแสเงินในวันที่ 24 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อในตราสารหนี้หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มนิ่ง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการภาคกลุ่มธนาคารและกลุ่มสินค้าที่ดีกว่าที่คาดการณ์ 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่อ่อนค่าและแนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน มีแรงขายทำกำไรก่อนการประกาศผลประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่ 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความไม่แน่นอนในการลดดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- INTC ผลประกอบการใน 1Q24 ออกมาชะลอตัวลงจาก 3Q-4Q23 แต่ยังเติบโต YoY แต่อย่างไรก็ดี Intel คาดการณ์รายได้ประมาณ US\$13b ใน 2Q24 ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ US\$13.6 และกำไรต่อหุ้น 10 เซนต์ ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 24 เซนต์
- จบ Microsoft (MSFT) เติบโตดีกว่าคาดทั้งรายได้ที่โต 17%YoY และกำไรที่โต 20%YoY หลังมีแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์และบริการที่ใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI) เช่น คลาวด์
- Alphabet (GOOGL) เผยงบ 1Q24 ดีกว่าคาดหลังอุปสงค์ AI ที่เติบโตช่วยหนุนการใช้บริการคลาวด์ให้เพิ่มขึ้นได้ดีและ Ads ที่ฟื้นตัว ขณะที่ Operating margin ขยายตัวเด่น
- Snap เผยงบ 1Q24 โตแกร่งและดีกว่าคาดหลังมุ่งธุรกิจ Short Video พร้อมคาดการณ์ 2Q24 ที่ดีกว่าคาด ขณะที่หุ้นขึ้นมาแรง เราจึงแนะนำเชิงกำไรอย่างระมัดระวัง

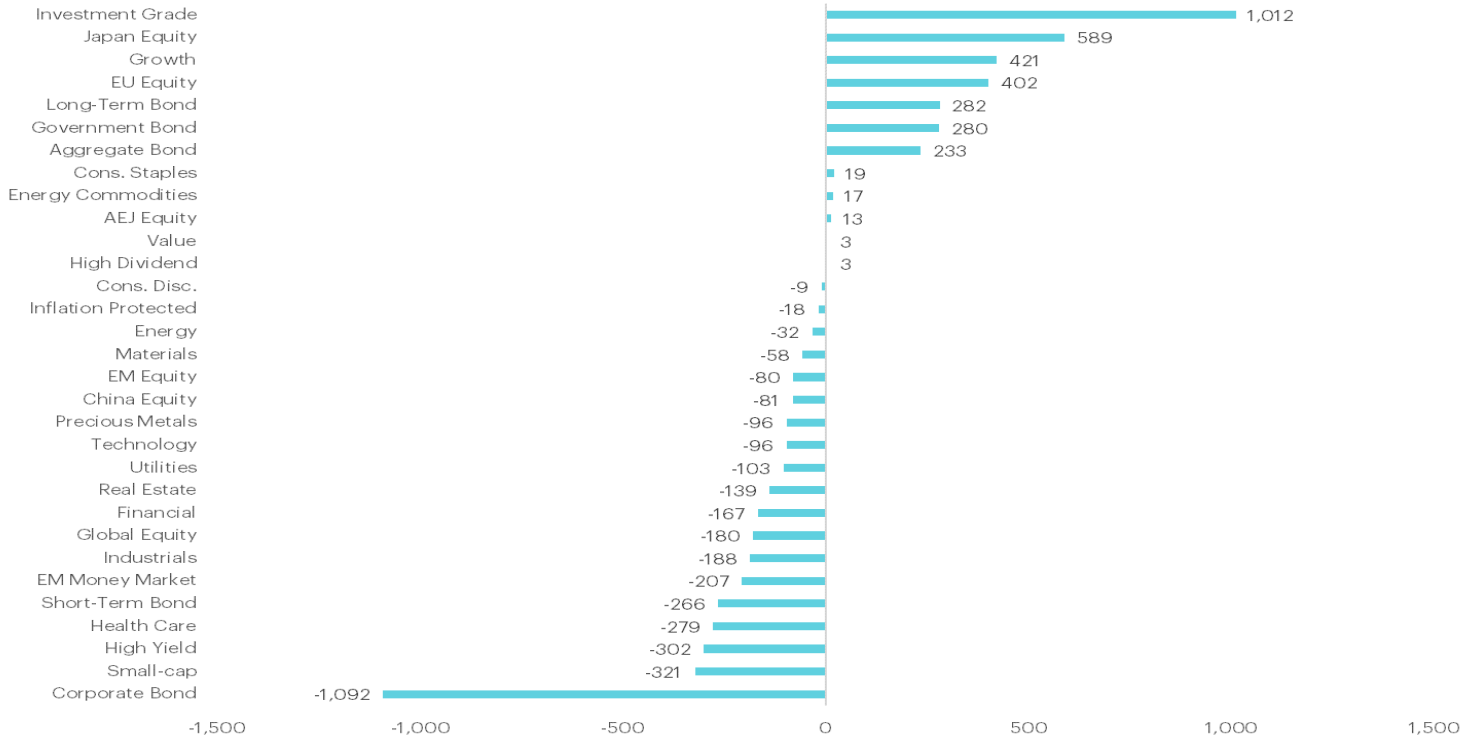
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	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	1,364.3	0.2%	2.8	2.5	37.0	0.0%	Sugar	19.5	-2.6%	ICT	-3.1%	Avalanche	-1.1%
Singapore	3,287.8	-0.2%	3.4	2.6	1.4	-0.2%	Palm oil	3,958.0	-2.0%	Cons Disc	-0.6%	Polkadot	-0.6%
Malaysia	1,569.3	-0.1%	4.0	1.7	4.8	0.0%	Baltic Dry Index	1,743.0	-1.7%	Real Estate	-0.5%	Cardano	-0.4%
Indonesia	7,155.3	-0.3%	7.1	3.6	16,188.0	0.2%	Rubber	302.7	-1.3%	REIT	-0.5%	XRP	-0.3%
Philippines	6,574.9	0.0%	5.6	6.9	57.8	0.4%	Natural Gas	1.6	-0.9%	Healthcare	-0.4%	Solana	-0.2%
Vietnam	1,205.0	-0.1%	2.5	0.0	25,359.0	-0.2%	Soybean meal	343.9	-0.6%	Industrials	-0.3%	Bitcoin Cash	-0.2%
India	32,929.3	0.7%	7.2	1.1	83.3	0.0%	Rice	19.1	-0.6%	IT	-0.2%	Dogecoin	0.3%
China	3,052.9	0.3%	2.3	-0.9	7.2	-0.1%	Soybean	1,162.8	-0.3%	Financials	-0.2%	Litecoin	0.7%
Hong Kong	17,284.5	0.5%	3.8	7.7	7.8	0.0%	Iron Ore	111.1	0.0%	Cons Staples	-0.2%	Chainlink	1.0%
Japan	37,628.5	-2.2%	0.9	-0.6	155.7	0.2%	Cotton	79.6	0.1%	Utilities	0.0%	Bitcoin	1.2%
South Korea	2,628.6	-1.8%	3.7	5.9	1,374.8	0.4%	EU Coal	116.9	0.3%	Materials	0.2%	Ethereum	1.4%
Taiwan	19,857.4	-1.4%	1.7	0.0	32.6	0.2%	Gold	2,332.5	0.7%	Energy	0.5%	Polygon	1.9%
Australia	7,937.5	Closed	4.4	Closed	1.5	-0.3%	Corn	441.0	0.7%			Cronos	2.7%
UK	8,078.9	0.5%	4.4	2.8	0.8	-0.4%	Silver	27.4	1.0%		%Chg	Binance Coin	3.0%
Germany	17,917.3	-0.9%	2.6	4.2	1.8	-0.3%	Oil - Brent	89.0	1.1%	Style/Basket	DoD	TRON	3.2%
France	8,016.7	-0.9%	3.1	3.8	6.1	-0.3%	Wheat	602.3	1.3%	Growth	-0.7%		
Russia	3,439.8	0.3%	12.5	1.0	118.7	na	Copper	451.8	1.3%	Small	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	33,939.8	-1.0%	4.0	4.0	1,804.6	-0.3%	Coffee	232.0	1.5%	Large	-0.6%	Thematics	DoD
Spain	10,983.7	-0.4%	3.3	4.5	155.1	-0.3%	EU Gas	29.9	2.8%	Global Cyclical	-0.5%	Genomic	-2.5%
Greece	1,435.2	-0.9%	3.6	3.0	317.6	-0.3%				High Beta	-0.4%	Cloud & Big Data	-2.0%
US	5,048.4	-0.5%	4.7	6.2	105.6	-0.2%	Fixed Income	%Chg		Asset Sensitive	-0.4%	Cybersecurity	-1.3%
Canada	21,885.4	0.1%	3.9	7.3	1.4	-0.3%		DoD		High Dividend	-0.3%	EV	-0.9%
Mexico	57,085.8	1.1%	6.2	8.0	17.2	0.8%	Global Investment Grade	-0.6%		Low vol	-0.3%	Metaverse	-0.8%
Brazil	124,645.6	-0.1%	10.5	-4.3	5.2	0.2%	U.S. Treasury	-0.3%		Value	-0.2%	Gaming	-0.7%
Argentina	1,245,143.7	3.5%	4.5	17.2	873.8	0.1%	Global Treasury	-0.2%		Domestic	-0.1%	Innovation	-0.7%
World		-0.5%					Global Inflation-linked	-0.2%		Rate Sensitive	-0.1%	Clean Energy	-0.5%
DM		-0.5%					Thai Govt bond - 10yr	-0.1%		Defensive	0.2%	ESG	-0.4%
EM		-0.6%					Global HY	0.1%		Commodities	0.4%	Semiconductor	1.3%

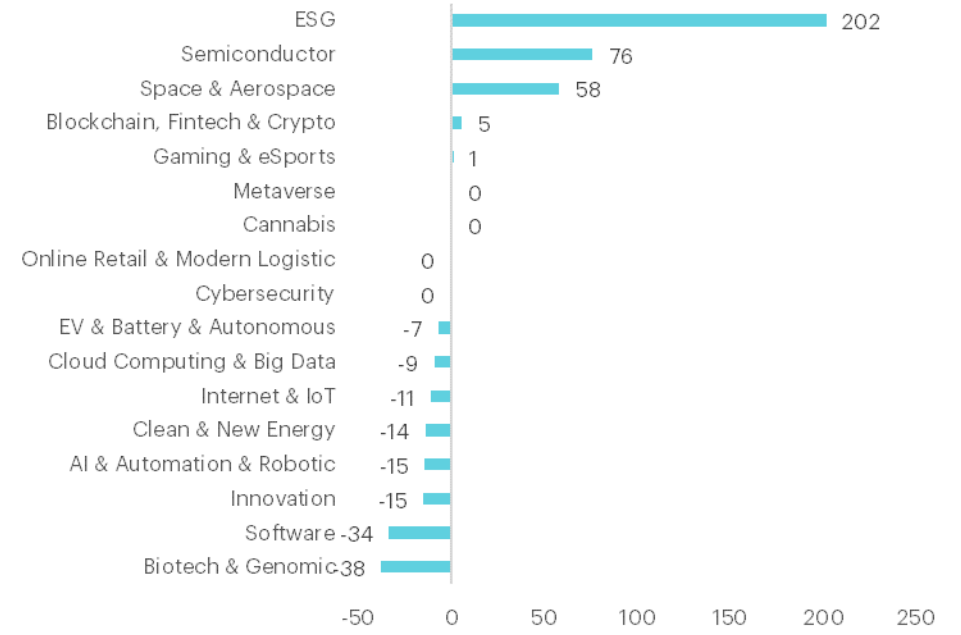
Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่นและตลาดยุโรป

Passive Fund Flows



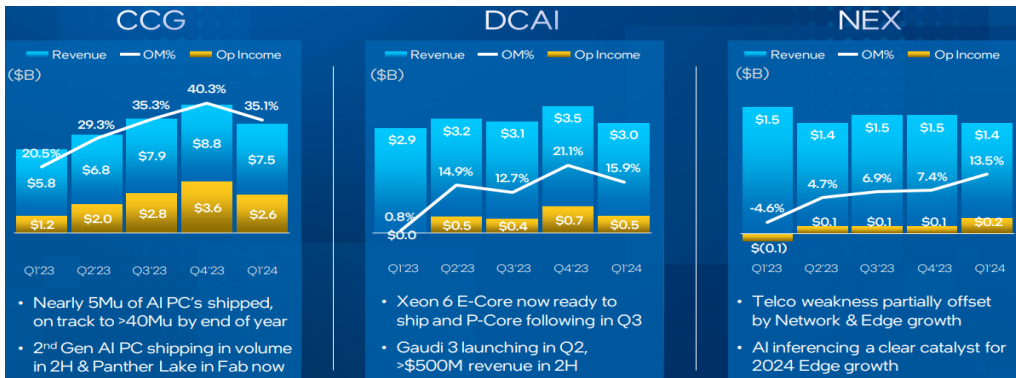
ETF Thematic Fund Flows



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 24 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ฟื้นพวน เห็นแรงซื้อในตราสารหนี้หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มนิ่ง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการภาคกลุ่มธนาคารและกลุ่มสินค้าที่ดีกว่าที่คาดการณ์ 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่อ่อนค่าและแนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างฟื้นพวน มีแรงขายทำกำไรก่อนการประกาศผลประกอบการของหุ้นขนาดใหญ่ 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความไม่แน่นอนในการลดดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

INTC ผลประกอบการดีแต่ให้แนวโน้มต่ำกว่าที่คาด



- ผลประกอบการใน 1Q24 ออกมาชะลอตัวลงจาก 3Q-4Q23 แต่ยังเติบโต YoY แต่อย่างไรก็ดี Intel คาดการณ์รายได้ประมาณ US\$13b ใน 2Q24 ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ US\$13.6 และกำไรต่อหุ้น 10 เซนต์ ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 24 เซนต์
- รายได้จากชิพสำหรับพีซีจะเพิ่มขึ้น 31% แต่ยังไม่เพียงพอต่อความต้องการสำหรับพีซีใหม่ที่มีการใช้ AI เนื่องจากข้อจำกัดทางด้านการผลิต นอกจากนี้ Intel ยังคงประสบปัญหาขาดทุนจากธุรกิจผลิตชิพรับจ้าง โดยในไตรมาสแรกมีขาดทุน US\$2.5b
- Intel กำลังอยู่ในช่วงการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์เพื่อกลับมาเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมชิพอีกครั้งโดยเป็นการแข่งกับ Nvidia และ TSMC ซึ่งเรามองว่ายังไม่สามารถสู้ได้ทั้งในด้านรายได้และความรู้ทางเทคโนโลยี
- เรามองว่าครึ่งหลังของปีจะมีกำไรที่ดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายชิพ Gaudi สำหรับ AI และมีแนวโน้มส่วนแบ่งตลาดชิพสำหรับเซิร์ฟเวอร์จะเติบโตดีจากความต้องการในการพัฒนา AI รวมถึง AI on PC ที่จะทำให้ยอดขาย PC ดีขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นของ Intel ใน 1Q24 อยู่ที่ 45.1% และคาดว่าจะลดลงเหลือ 43.5% ใน 2Q24 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่เกิน 60%
- เรามองว่าราคาหุ้นจะฟื้นตัวใน 2H24 จากธุรกิจ PC และ AI แต่เหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและกำไรมีความไม่แน่นอนสูงและราคาหุ้นผันผวน สำหรับนักลงทุนทั่วไปเราแนะนำ TSMC

Microsoft งบไร้ที่ติ...เริ่มเห็นผลกำไร Monetization AI

Selected Product and Service Revenue Constant Currency Reconciliation

	Three Months Ended March 31, 2024	
	Percentage Change Y/Y (GAAP)	Percentage Change Y/Y Constant Currency
Microsoft Cloud	23%	0%
Office Commercial products and cloud services	13%	(1)%
Office 365 Commercial	15%	0%
Office Consumer products and cloud services	4%	0%
LinkedIn	10%	(1)%
Dynamics products and cloud services	19%	(2)%
Dynamics 365	23%	(1)%
Server products and cloud services	24%	0%
Azure and other cloud services	31%	0%
Windows	11%	0%
Windows OEM	11%	0%
Windows Commercial products and cloud services	13%	(1)%
Devices	(17)%	1%
Xbox content and services	62%	(1)%
Search and news advertising excluding traffic acquisition costs	12%	0%

INCOME STATEMENTS
(In millions, except per share amounts) (Unaudited)

	Three Months Ended March 31,		Nine Months Ended March 31,	
	2024	2023	2024	2023
Revenue:				
Product	\$17,080	\$15,588	\$51,556	\$47,841
Service and other	44,778	37,269	128,839	107,881
Total revenue	61,858	52,857	180,395	155,722
Cost of revenue:				
Product	4,339	3,941	13,834	13,991
Service and other	14,166	12,187	40,596	35,111
Total cost of revenue	18,505	16,128	54,430	49,102
Gross margin	43,353	36,729	125,965	106,620
Research and development	7,653	6,984	21,454	20,411
Sales and marketing	6,207	5,750	17,640	16,511
General and administrative	1,912	1,643	5,363	5,311
Operating income	27,581	22,352	81,508	64,211
Other income (expense), net	(854)	321	(971)	311
Income before income taxes	26,727	22,673	80,537	64,522
Provision for income taxes	4,788	4,374	14,437	12,311
Net income	\$21,939	\$18,299	\$66,100	\$52,211
Earnings per share:				
Basic	\$2.95	\$2.46	\$8.90	\$7.11
Diluted	\$2.94	\$2.45	\$8.85	\$6.99
Weighted average shares outstanding:				
Basic	7,431	7,441	7,431	7,411
Diluted	7,472	7,464	7,467	7,411

Source: Bloomberg, InnovestX, Company Website

- งบ Microsoft (MSFT) เติบโตดีกว่าคาดทั้งรายได้ที่โต 17%YoY และกำไรที่โต 20%YoY หลังมีแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์และบริการที่ใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI) เช่น คลาวด์
- ด้านรายได้จากคลาวด์ Azure เพิ่มขึ้น 31%YoY โดยมีส่วนหนึ่งมาจากรายได้ด้าน AI ประมาณ 7%YoY ขณะที่รายได้จากผลิตภัณฑ์คลาวด์เชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น 23%YoY
- ขณะที่รายได้ส่วนอื่นที่ไม่ใช่คลาวด์โตดีเช่นกัน โดยรายได้ Xbox เพิ่มขึ้น 62% จากการซื้อกิจการ Activision Blizzard และ Productivity and Business Processes โต 11%YoY หนุนจากตัว Office365 ที่มี Copilot แบบสมัครสมาชิกรายเดือน
- เราเริ่มเห็นผลของการ Monetization AI ของ MSFT ที่ชัดเจนมากขึ้นหลังการนำ AI มาใช้ในผลิตภัณฑ์ต่างๆ ช่วยดึงดูดลูกค้าองค์กรให้ใช้ง่ายกับบริการคลาวด์มากขึ้น โดยใน GitHub มียอดผู้ใช้งาน 1.8 ล้านรายที่ใช้ AI ช่วยเขียนโค้ด และ Microsoft 365 Copilot มีลูกค้ากว่า 60% ใช้งาน
- เรายังคงชอบ Microsoft จาก 1) ความสามารถในการแข่งขันที่แตกต่างจากคู่แข่งค่อนข้างมาก โดยเฉพาะในส่วนของ AI และ Cloud 2) การรับรู้รายได้ค่าบริการ AI ที่จะช่วยหนุนการเติบโตในปี 24 ประกอบกับแนวโน้มการเติบโตที่อยู่ในช่วงขาขึ้น ซึ่งถึงแม้ราคาปรับตัวสะท้อนข่าวดีมาแล้วระดับหนึ่ง แต่เชื่อว่าการเติบโตของกำไรที่โตกว่าที่คาด และการออกสินค้าใหม่ในปี 2024 จะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นได้อีก

GOOGL งบสะท้อนความต้องการ AI แกร่ง

	Quarter Ended March 31,	
	2023	2024
	(unaudited)	
Revenues	\$ 69,787	\$ 80,539
Change in revenues year over year	3 %	15 %
Change in constant currency revenues year over year ⁽¹⁾	6 %	16 %
Operating income	\$ 17,415	\$ 25,472
Operating margin	25 %	32 %
Other income (expense), net	\$ 790	\$ 2,843
Net income	\$ 15,051	\$ 23,662
Diluted EPS	\$ 1.17	\$ 1.89

Q1 2024 Supplemental Information (in millions, except for number of employees; unaudited)

Revenues, Traffic Acquisition Costs (TAC), and Number of Employees

	Quarter Ended March 31,	
	2023	2024
Google Search & other	\$ 40,359	\$ 46,156
YouTube ads	6,693	8,090
Google Network	7,496	7,413
Google advertising	54,548	61,659
Google subscriptions, platforms, and devices	7,413	8,739
Google Services total	61,961	70,398
Google Cloud	7,454	9,574
Other Bets	288	495
Hedging gains (losses)	84	72
Total revenues	\$ 69,787	\$ 80,539
Total TAC	\$ 11,721	\$ 12,946
Number of employees	190,711	180,895

- Alphabet (GOOGL) เผยงบ 1Q24 ดีกว่าคาดหลังอุปสงค์ AI ที่เติบโตช่วยหนุนการใช้บริการคลาวด์ให้เพิ่มขึ้นได้ดีและ Ads ที่ฟื้นตัว ขณะที่ Operating margin ขยายตัวเด่น
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 15%YoY หนุนจากรธุรกิจคลาวด์ที่เติบโต 28%YoY และ Ads ที่ฟื้นตัวสะท้อนจากรายได้ Ads ทั้ง Google +13%YoY และ Youtube +21%YoY
- ด้านกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ 1.89\$ และ รายได้จากดำเนินงาน +46%YoY หนุนจากค่าบริการ Google และคลาวด์ที่เติบโตดีส่งผลให้ OPMแตะ 32%
- ขณะที่บริษัทเผยยังคงลงทุนอย่างมากในการพัฒนา AI ซึ่งช่วยผลักดันความต้องการบริการคลาวด์ นอกจากนี้เตรียมจ่ายเงินปันผลหุ้นเป็นครั้งแรกในอัตรา \$0.20 ต่อหุ้น
- ถึงแม้การแข่งขันในด้าน AI และแพลตฟอร์มจะเพิ่มขึ้น รวมถึงแรงกดดันด้านค่าใช้จ่ายทั้งในส่วน AI และความเสียหายจากการถูกทางการยุโรปปรับจะดำเนินอยู่ แต่เรายังคงเชื่อว่า Alphabet มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและมีแนวโน้มเติบโตดีต่อเนื่องในปี 24 โดยมีแรงหนุนหลักจากการเติบโตของกำไรและรายได้ค่าบริการ รวมถึงการออกบริการใหม่ในปี 2024
- หากเทียบมูลค่าหุ้นกับ Peer ในกลุ่ม Magnificent 7 เช่น MSFT (36.5x) AMZN (36.9x) ถือได้ว่ามูลค่าหุ้นของ GOOGL ยังคงน่าสนใจ ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ GOOGL และแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงพร้อมคาดหวังการเติบโตที่ดี

SNAP โตเด่นจาก Short Video

Non-GAAP Financial Measures Reconciliation – Quarterly

(in thousands, unaudited)

	Three Months Ended					
	December 31, 2022	March 31, 2023	June 30, 2023	September 30, 2023	December 31, 2023	March 31, 2024
Non-GAAP net income (loss) reconciliation						
Net income (loss)	\$ (288,460)	\$ (328,674)	\$ (377,308)	\$ (368,256)	\$ (248,247)	\$ (305,090)
Amortization of intangible assets	18,073	17,755	18,405	19,134	17,484	15,443
Stock-based compensation expense	446,339	314,931	317,943	353,846	333,063	254,715
Payroll and other tax expense related to stock-based compensation	5,172	15,926	8,229	6,463	8,706	15,970
Restructuring charges ¹	34,386	—	—	18,639	22,211	70,108
Income tax adjustments	(988)	32	(269)	(573)	(5,306)	(2,000)
Non-GAAP net income (loss)²	\$ 214,522	\$ 19,970	\$ (33,000)	\$ 29,253	\$ 127,911	\$ 49,147
Weighted-average common shares - Diluted¹	1,573,883	1,581,370	1,603,172	1,625,917	1,638,714	1,647,387

	Three Months Ended					
	December 31, 2022	March 31, 2023	June 30, 2023	September 30, 2023	December 31, 2023	March 31, 2024
Non-GAAP diluted net income (loss) per share reconciliation						
GAAP diluted net income (loss) per share	\$ (0.18)	\$ (0.21)	\$ (0.24)	\$ (0.23)	\$ (0.15)	\$ (0.19)
Non-GAAP adjustment to net income (loss)	0.32	0.22	0.22	0.25	0.23	0.22
Non-GAAP diluted net income (loss) per share²	\$ 0.14	\$ 0.01	\$ (0.02)	\$ 0.02	\$ 0.08	\$ 0.03

Non-GAAP Financial Measures Reconciliation – Quarterly

(in thousands, unaudited)

	Three Months Ended					
	December 31, 2022	March 31, 2023	June 30, 2023	September 30, 2023	December 31, 2023	March 31, 2024
Adjusted EBITDA Reconciliation						
Net income (loss)	\$ (288,460)	\$ (328,674)	\$ (377,308)	\$ (368,256)	\$ (248,247)	\$ (305,090)
Add (deduct):						
Interest income	(28,698)	(37,948)	(43,144)	(43,839)	(43,463)	(39,898)
Interest expense	5,312	5,885	5,343	5,521	5,275	4,743
Other (income) expense, net	20,043	(11,372)	(1,323)	20,662	34,447	81
Income tax (benefit) expense	4,206	6,845	12,093	5,849	3,275	6,932
Depreciation and amortization	34,975	35,220	39,688	41,209	43,882	38,098
Stock-based compensation expense	446,339	314,931	317,943	353,846	333,063	254,715
Payroll and other tax expense related to stock-based compensation	5,172	15,926	8,229	6,463	8,706	15,970
Restructuring charges ¹	34,386	—	—	18,639	22,211	70,108
Adjusted EBITDA²	\$ 233,275	\$ 813	\$ (38,479)	\$ 40,094	\$ 159,149	\$ 45,659

	Three Months Ended					
	December 31, 2022	March 31, 2023	June 30, 2023	September 30, 2023	December 31, 2023	March 31, 2024
Free Cash Flow Reconciliation						
Net cash provided by (used in) operating activities	\$ 125,291	\$ 151,102	\$ (81,936)	\$ 12,781	\$ 164,574	\$ 88,352
Less:						
Purchases of property and equipment	(46,925)	(47,630)	(36,943)	(73,435)	(53,719)	(50,448)
Free Cash Flow³	\$ 78,366	\$ 103,472	\$ (118,879)	\$ (60,654)	\$ 110,855	\$ 37,904

- Snap เฝยงบ 1Q24 โตแครงและดีกวาคาดหลังกมุงธุรกิจ Short Video พรอมคาคาการณ 2Q24 ที่ดีกวาคาคาการณ
- รายได้ 1Q24 เพิ่มขึ้น 21%YoY หลังกผู้ใช้งานรายวัน (DAU) เพิ่มขึ้น 10%YoY ส่งผลให้ รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) โต 9.7% ขณะที่เวลาที่ผู้ใช้ใช้ดู Spotlight เพิ่มขึ้น 125%YoY นอกจากนี้มีการปรับปรุงระบบโฆษณาซึ่งมีส่วนช่วยดึงดูตรายได้
- อย่งไรก็ดีอัตราค่าไรขึ้นต้นหดตัวลงเล็กน้อยหลังกค่าใช้จ่ายในการลงทุนโครงสร้าง พื้นฐาน AI และ ML สูง แต่บริษัทมองช่วยเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุนระยะยาว
- ในส่วนคาคาการณรายได้ไตรมาส 2 อย่งระหว่าง 1.23-\$1.26bn ซึ่งสูงกว่าประมาณการ ด้าน DAUs มองอย่งที่ราว 431 ล้านคน
- ในระยะถัดไปเราคาดว่าทิศทางกำไรอย่งยังคงฟื้นตัว แต่ด้วยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอาจกดดัน มาร์จิ้นในระยะถัดไปได้ ขณะที่หากเทียบเคียง Peer อย่ง META นั้นถือได้ว่าอย่งคนละ cycle โดย SNAP ยังอย่งในช่วงต้นการเติบโต Short Video ซึ่งมีส่วนทำให้ในช่วงนี้เห็น การเติบโตที่ดีกว่า
- ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาราว 25% ในช่วงก่อนการชื้อขาย อย่งไรก็ดีเมื่อเทียบกับช่วงก่อน หน้าที่ปรับตัวลงไปราว 40% ก็ถือได้ว่าในตอนนี้หุ้นยังคงอย่งในแนวโน้มขาขึ้นจากงบที่ดี แต่ด้วยความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ประกอบกับมาร์จิ้นที่มีแรงกดดันทำให้เราเนะเก็ง กำไรอย่งระมัดระวัง

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
Alphabet Inc	USD	156	1.1	4.6	175	12%	3%	3.4%	20%	0.2	18.7	4.7	0.0	-0.3	150.9	160.0
Snap Inc	USD	11	1.2	3.3	14	22%	-1%	-0.7%	151%	39%	35.7	5.7	0.0	0.3	10.5	11.7
Meta Platforms Inc	USD	441	1	4.6	527	0	0	0	15%	15%	18.3	4.6	0.5	-0.2	462	538
Microsoft Corp	USD	399	1.1	4.8	473	19%	-5%	-5.2%	14%	17%	29.9	8.4	0.9	-0.2	397.1	434.3
Intel Corp	USD	35	1.2	3.3	44	27%	-21%	-20.5%	65%	26%	16.4	1.4	2.0	0.2	31.2	44.2
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	137	1.0	4.7	161	18%	0%	0.4%	24%	19%	18.3	5	2.0	-0.2	128.3	149.3

คำแนะนำ

Microsoft
Alphabet

เรายังคงชอบจากความสามารถในการแข่งขันที่แตกต่างจากคู่แข่งโดยเฉพาะในส่วนของ AI และ Cloud ทั้งนี้เริ่มเห็นการรับรู้รายได้ค่าบริการ AI ที่ดี
แนะเชิงกำไรจากงบที่ดีต่อเนื่องและการฟื้นตัวในปี 24 จาก Ads ที่เติบโตและอุปสงค์ AI ที่ดี

Bloomberg
Target Price

473.6 USD
169.3 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนดงยา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นที่เชื่อถือได้ 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, 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, 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, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, 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, BSR, 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, 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, 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, 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, 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.