

วันที่ 1 ตุลาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลังผลตอบแทนเริ่มกระจายไปยังกลุ่มอื่นนอกจากเทคโนโลยี ประกอบกับความคาดหวังเชิงบวกต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed นอกจากนี้ตลาดจีนและเอเชียยังคงมีปัจจัยบวกสนับสนุนจากมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางจีนและความคาดหวังการฟื้นตัว
- กระแสเงินในวันที่ 27 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนด้าน EM มีแรงซื้อจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น 4) มีแรงซื้อกลับในตลาดญี่ปุ่นหลังตลาดมองว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น 5) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงและแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง 7) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานจากประเด็นความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์
- คนงานท่าเรือสหรัฐขาดหยุดงานในวันอังคาร จะส่งผลกระทบต่อ Supply Chain ซึ่งระยะสั้นผลกระทบยังจำกัด แต่หากยืดเยื้อมองว่าจะเริ่มกระทบเศรษฐกิจและกลุ่มบริษัท ประมาณ \$3.8bn- \$4.5bn กลุ่มที่อาจได้รับผลกระทบเชิงลบ: 1) หุ้นกลุ่มยานยนต์ 2) กลุ่มค้าปลีก 3) หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ส่วนกลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงบวก 1) กลุ่มโลจิสติกส์ทางบก 2) หุ้นกลุ่มคลังสินค้า
- Carnival เผยงบดีกว่าคาด รวมถึงมองแนวโน้มการจองแครงในปี 25 อย่างไรก็ดีแนวโน้มกำไรไตรมาส 4 ที่บริษัทคาดการณ์ออกมาต่ำกว่าคาดหลังภาพรวมค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น มองว่าหากเศรษฐกิจดี แรงซื้อจะดีขึ้นในทิศทางเดียวกันซึ่งจะช่วย offset แนวโน้มกำไรที่ชะลอตัวได้ แต่ระยะสั้นราคาหุ้นอาจผันผวนจากความกังวลเรื่องกำไรไตรมาส 4
- กำไรของบริษัทอุตสาหกรรมในจีนลดลงในเดือนสิงหาคมและ PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 49.8 ซึ่งหมายความว่าภาคส่วนนี้อยู่ในภาวะหดตัว แต่ตลาดไม่ได้สนใจมากนัก หันไปให้ความสนใจเรื่องนโยบายกระตุ้นที่ออกมาสัปดาห์ที่แล้ว แนะนำหุ้นที่มีพื้นฐานดี ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นภาครัฐอย่าง Tencent, Xioami, Trip.com
- จีนกดดันให้บริษัทในประเทศเลิกใช้ชิปของ Nvidia Corp. แสดงให้เห็นถึงความพยายามของจีนในการส่งเสริมอุตสาหกรรมชิป AI ในประเทศ และลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากต่างประเทศ โดยเฉพาะจากสหรัฐอเมริกา แนะนำติดตามพัฒนาการของอุตสาหกรรมชิปของจีนในระยะถัดไป หากทางจีนสามารถพัฒนาเองได้จะกระทบกับผลการดำเนินงานของบริษัทใหญ่ในสหรัฐที่มีรายได้จากจีน
- ได้หวั่นปรับขึ้นราคาไฟฟ้าสำหรับภาคอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ย 12.5% ผลกระทบต่อ TSMC คาดว่าจะส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงน้อยกว่า 30 basis points อาจส่งผลลบกับผู้ผลิตชิปในเชิงของ Margin แต่อย่างไรก็ดี Chip AI ยังคงมีความต้องการที่สูงซึ่งน่าจะลดทอนผลกระทบจากค่าไฟที่ปรับขึ้นมาได้ TSMC เป็นหุ้นตัวหนึ่งที่ยังคงมีพื้นฐานที่ดี แนะนำลงทุนในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัว
- กลุ่มยานยนต์ในยุโรปยังแย่ โดยล่าสุด Stellantis และ Aston Martin ปรับลดคาดการณ์ผลการดำเนินงานปี 2024 ลง ขณะที่ Volkswagen ปรับลดคาดการณ์ปี 2024 ลงเป็นครั้งที่ 2 เนื่องจากตลาดรถยนต์ที่ชะลอตัว การส่งมอบลดลง สินค้าคงคลังสูง และการแข่งขันจากผู้ผลิตรถยนต์จีนยังเข้มข้น
- **ภาพตลาดในสัปดาห์นี้คาดตลาดยังคงผันผวนจากตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวที่ประกาศ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงดีจะเป็นตัวสนับสนุน ทำให้เราแนะนำเก็งกำไร NKE (TP: \$91.1) จากแนวโน้มธุรกิจที่คาดฟื้นตัว และแนะนำเก็งกำไร Eventplay uu TSLA (TP: \$216.6) หลังจะมีการประกาศยอดส่งมอบรถใน 3Q24**

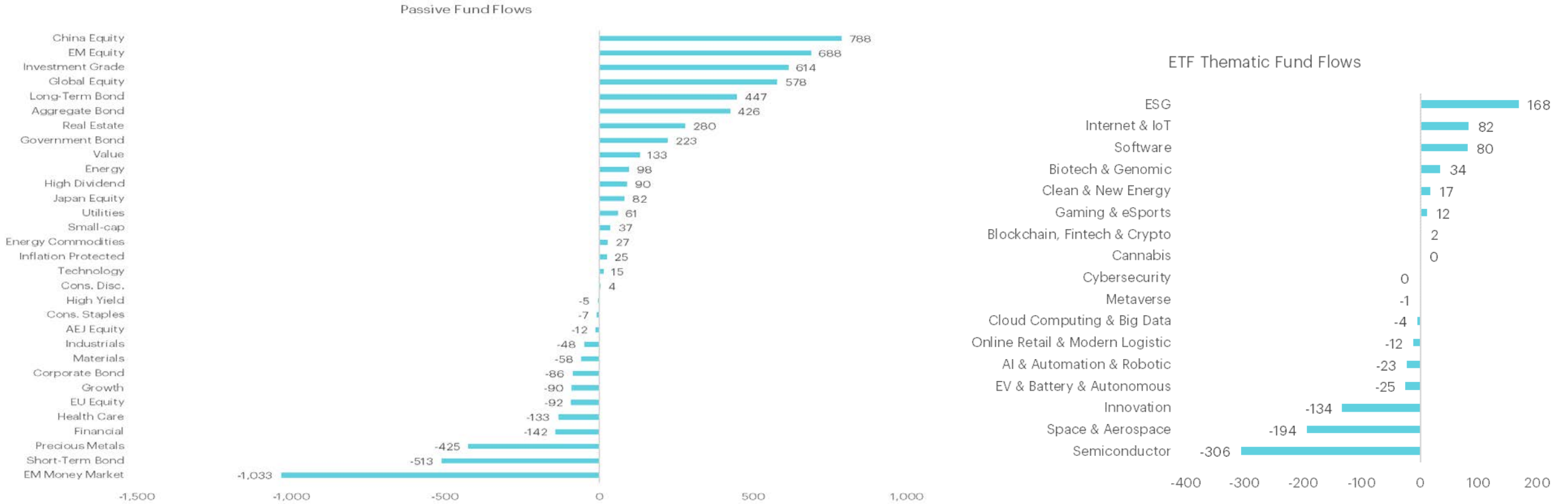
# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	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	1,448.8	-0.1%	2.5	-1.3	32.2	-0.7%	Silver	31.2	-1.3%	IT	-0.6%	Polkadot	-7.2%
Singapore	3,585.3	0.3%	2.6	-3.1	1.3	0.3%	Baltic Dry Index	2,084.0	-1.2%	Financials	-0.3%	Polygon	-7.0%
Malaysia	1,648.9	-0.7%	3.7	-1.0	4.1	0.0%	Copper	455.3	-1.0%	Healthcare	0.0%	Avalanche	-7.0%
Indonesia	7,527.9	-2.2%	6.5	-2.1	15,140.0	0.1%	Gold	2,634.6	-0.9%	REIT	0.2%	Cardano	-5.5%
Philippines	7,272.7	-2.1%	4.6	2.0	56.0	-0.1%	Palm oil	4,124.0	-0.8%	Industrials	0.4%	Litecoin	-4.8%
Vietnam	1,287.9	-0.2%	2.7	0.0	24,568.0	-0.2%	Aluminium	2,619.8	-0.8%	Cons Staples	0.5%	Chainlink	-4.7%
India	38,227.6	-1.0%	6.8	1.7	83.8	0.1%	Soybean	1,057.0	-0.8%	Real Estate	0.6%	Bitcoin Cash	-4.4%
China	3,336.5	8.1%	2.2	2.7	7.0	0.1%	Sugar	22.7	-0.5%	ICT	0.6%	Dogecoin	-4.3%
Hong Kong	21,133.7	2.4%	2.7	-4.5	7.8	0.0%	Oil - Brent	71.8	-0.3%	Materials	0.7%	Cronos	-3.8%
Japan	37,919.6	-4.8%	0.9	0.7	143.6	1.0%	Cotton	73.6	0.0%	Utilities	0.8%	Bitcoin	-3.1%
South Korea	2,593.3	-2.1%	3.0	-0.5	1,314.7	0.3%	Soybean meal	344.3	0.2%	Cons Disc	0.9%	Ethereum	-3.0%
Taiwan	22,224.5	-2.6%	1.5	0.0	31.7	0.0%	Coffee	270.3	0.4%	Energy	1.5%	Solana	-0.6%
Australia	8,538.4	0.7%	4.0	1.5	1.4	-0.1%	EU Coal	124.4	0.5%			TRON	1.4%
UK	8,237.0	-1.0%	4.0	2.6	0.7	0.0%	Wheat	584.0	0.7%			XRP	6.3%
Germany	19,324.9	-0.8%	2.1	-1.0	1.8	0.2%	Natural Gas	2.9	0.7%	Style/Basket	%Chg DoD		
France	7,635.8	-2.0%	2.9	-0.7	5.9	0.2%	Rice	15.3	1.4%	Global Cyclical	-0.9%	ETF	%Chg
Switzerland	12,168.9	-0.5%	0.4	0.2	0.8	0.6%	Corn	424.8	1.6%	Domestic	-0.7%	Thematics	DoD
Italy	34,125.3	-1.7%	3.5	0.1	1,738.9	0.2%	Rubber	400.8	2.4%	Commodities	-0.6%	Semiconductor	-2.6%
Spain	11,877.3	-0.8%	2.9	0.0	149.4	0.2%	EU Gas	39.0	2.6%	Rate Sensitive	-0.6%	ESG	0.0%
Greece	1,451.9	-1.1%	3.1	0.4	306.0	0.2%			Defensive	0.0%	Cloud & Big Data	0.2%	
US	5,762.5	0.4%	3.8	3.0	100.8	0.4%	Fixed Income	%Chg DoD	Asset Sensitive	0.3%	Metaverse	0.2%	
Canada	24,000.4	0.2%	3.0	0.0	1.4	0.1%	Global Investment Grade	-0.3%	Low vol	0.4%	Cybersecurity	0.3%	
Mexico	52,477.3	-0.6%	5.6	4.6	19.7	0.0%	U.S. Treasury	-0.2%	High Dividend	0.5%	Clean Energy	0.5%	
Brazil	131,816.4	-0.7%	10.5	0.0	5.4	0.3%	Global Treasury	-0.2%	Growth	0.5%	Gaming	1.2%	
Argentina	1,697,400.7	-1.8%	8.4	-26.3	968.7	0.2%	Global Inflation-linked	-0.1%	Large	0.6%	Genomic	1.2%	
World		-0.1%					Thai Govt bond - 10yr	-0.1%	Value	0.7%	Innovation	1.3%	
DM		-0.1%					Global HY	0.1%	Small	0.9%	EV	4.9%	
EM		-0.3%							High Beta	1.4%			

Source: Bloomberg, InnovestX



# กระแสเงินไหลกระจุกตัวอยู่ที่ตลาดจีน...มีแรงเก็งกำไรกลุ่มพลังงาน



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 27 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลแต่เทรนด์การไหลเข้ายังไม่ชัดเจน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีน ด้าน EM มีแรงซื้อจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น แต่มีแรงเก็งกำไรใน Software แต่ปริมาณเงินไม่สูงมากและมีแรงขายใน Semiconductor 4) มีแรงซื้อกลับในตลาดญี่ปุ่นหลังตลาดมองว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้นแต่กระแสเงินเบาบางรอความชัดเจนของรัฐบาลใหม่ 5) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และมีแรงขายทำกำไรในกลุ่ม Materials หลังปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจากประเด็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงและแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง 7) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานจากประเด็นความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์

# คนงานท่าเรือสหรัฐฯนัดหยุดงาน...ส่งผลกระทบต่อการลงทุนอย่างไร?



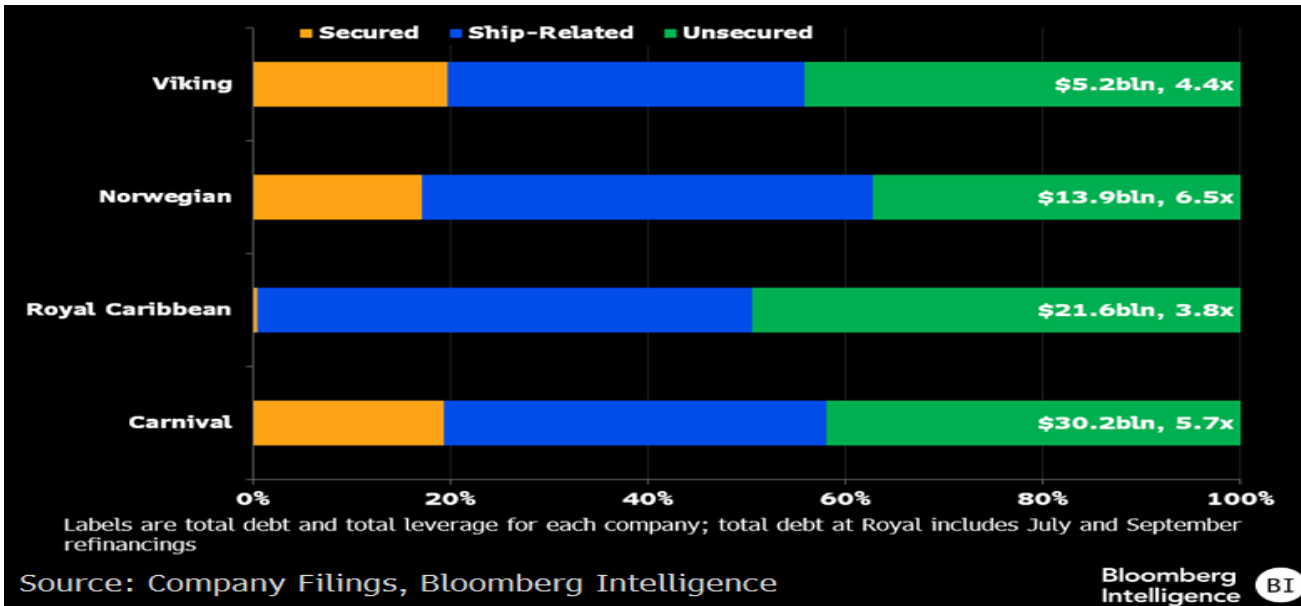
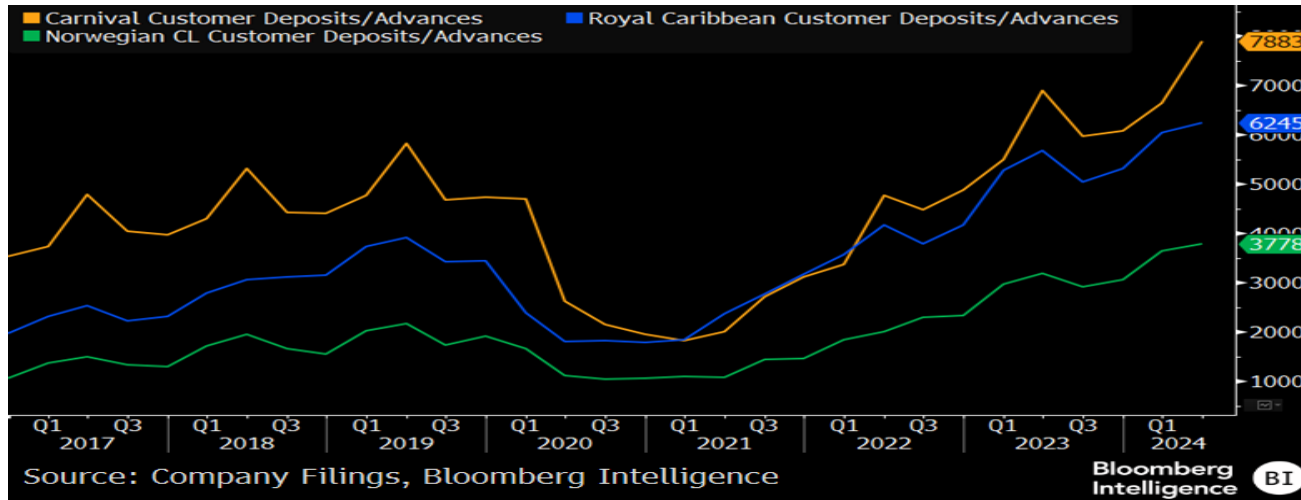
**East and Gulf Coast Ports' Share of Key Goods**  
% share of imports and exports most affected by strike

	Imports	Exports
Tin products	85.5	—
Tobacco, nicotine	78.0	—
Dairy products, eggs, honey	75.3	—
Synthetic fibers, yarns, woven fabrics	72.8	—
Carpets, textile floor coverings	72.5	—
Coffee, tea, spices	70.7	—
Ships, boats, floating structures	65.6	—
Essential oils, perfumes, cosmetics	61.5	—
Copper products	61.4	—
Tobacco, nicotine	—	85.1
Synthetic fibers, yarns, woven fabrics	—	76.6
Wood pulp, recovered waste	—	69.1
Ships, boats, floating structures	—	57.1
Cotton products	—	53.1
Arms and ammunition	—	47.7
Wood products	—	46.5
Food industry residues, animal feed	—	45.6
Beverages, spirits, and vinegar	—	45.0

Source: Oxford Economics, USA Trade Online

- ทางกรมศุลกากรคาดการณ์ว่าจะเกิดการนัดหยุดงานของคนงานท่าเรือในวันอังคารราว 47,000 คน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการทำงานที่ทำเรือฝั่งตะวันออกและอ่าวของสหรัฐฯ รวมถึงท่าเรือนิวยอร์ก
- ด้านปรน.ไบเดนเผยไม่แทรกแซงการนัดหยุดงาน โดยมองว่าเป็นเรื่องของการเจรจาต่อรองร่วมของ US Maritime Alliance (USMX) และสหภาพ International Longshoremen's Association
- JP Morgan มองการปิดท่าเรือฝั่งตะวันออกและอ่าวอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจระหว่าง \$3.8bn- \$4.5bn
- ภาพรวมประเด็นนี้ส่งผลกระทบต่อ Supply Chain ซึ่งระยะสั้นผลกระทบต่อภาคที่ยึดเชื่อมมองว่าจะเริ่มกระทบเศรษฐกิจและกลุ่มบริษัท
- กลุ่มที่อาจได้รับผลกระทบเชิงลบ: 1) หุ่นกลุ่มยานยนต์: - Toyota, GM, Ford อาจประสบปัญหาในการนำเข้าชิ้นส่วนและการส่งออกรถยนต์ 2) กลุ่มค้าปลีก: เผลอปัญหาสินค้าขาดแคลน 3) หุ่นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์: - การนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์อาจหยุดชะงักซึ่งส่งผลกระทบต่อบริษัทที่ต้องพึ่งพาชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์นำเข้า
- กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงบวก 1) กลุ่มโลจิสติกส์ทางบก: - ที่อาจได้ประโยชน์จากความต้องการขนส่งทางเลือก 2) หุ่นกลุ่มคลังสินค้า: ความต้องการพื้นที่จัดเก็บสินค้าเพิ่ม

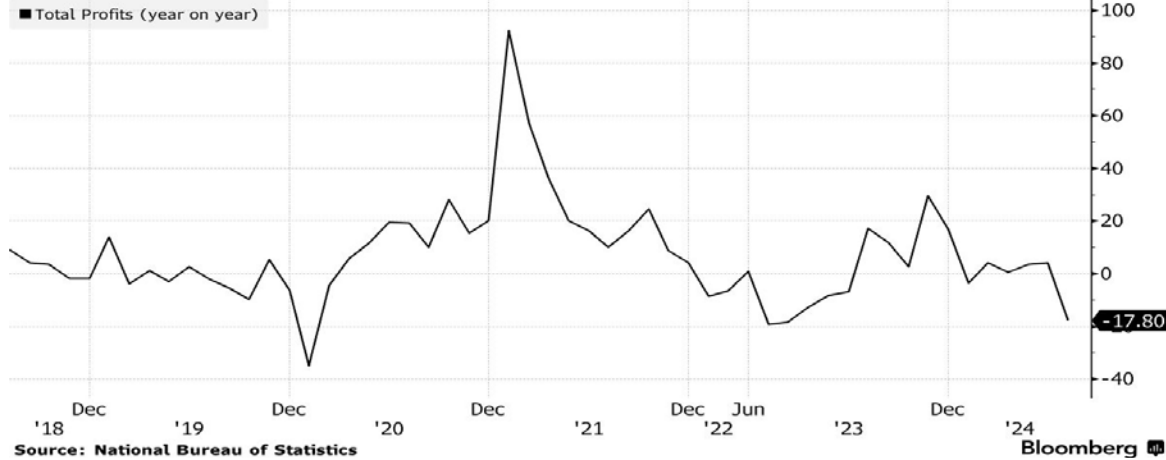
# Carnival งบดี แต่ราคาตอบสนองเชิงลบ ?



- Carnival เผยงบดีกว่าคาด รวมถึงมองแนวโน้มการจองแครงในปี 25 อย่างไรก็ดีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นกดดันแนวโน้มกำไร
- งบ 3Q24 ดีกว่าคาดโดยรายได้โต 15%YoY และกำไรเพิ่มขึ้น 48%YoY หนุนจากจำนวนผู้โดยสารในเรือที่เพิ่มขึ้น 9%YoY และอัตราการเข้าพักสูง 112% สะท้อนความต้องการแครง
- นอกจากนี้บริษัทมองความต้องการการจองแครง รวมถึงปรับเพิ่มคาดการณ์ EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วสำหรับปี 2024 เป็น 6.0 พันล้านดอลลาร์ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์
- อย่างไรก็ดีแนวโน้มกำไรไตรมาส 4 ที่บริษัทคาดการณ์ออกมาต่ำกว่าคาดหลังภาพรวมค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น เช่น ค่าโฆษณา น้ำมัน ค่าซ่อมบำรุง
- เรามองว่ามองว่าหากเศรษฐกิจดี แรงซื้อจะดีขึ้นในทิศทางเดียวกันซึ่งจะช่วย offset แนวโน้มกำไรที่ชะลอตัวได้ โดยคาดการณ์เศรษฐกิจจะดีขึ้นในช่วง 1H25 แต่อย่างไรก็ตามมองระยะสั้นราคาหุ้นอาจผันผวนจากความกังวลเรื่องกำไรไตรมาส 4 รวมถึงมองความเสี่ยงเรื่องหนี้สินที่อยู่ในกระบวนการการปรับลดหนี้

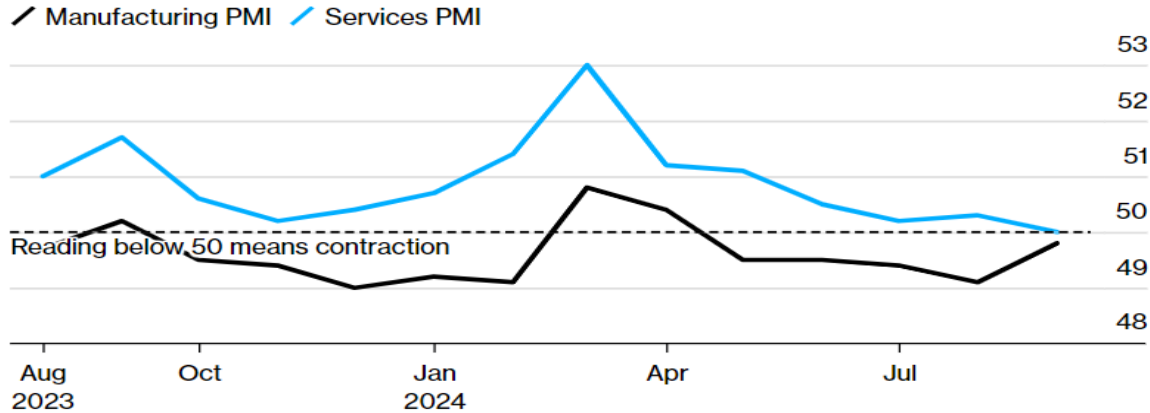
# ตัวเลขเศรษฐกิจจีนก่อนประกาศนโยบายกระตุ้นยังอ่อนแอ

## China's Industrial Profits Fall Sharply in August Unexpected drop caused by weak demand, external challenges



## China Factory Activity Extends Slide in September

Data offers a dire picture for economy before Beijing's latest stimulus efforts



- กำไรของบริษัทอุตสาหกรรมในจีนลดลง 17.8% YoY ในเดือนสิงหาคม หลังจากที่เพิ่มขึ้น 4.1% YoY ในเดือนกรกฎาคม สำหรับในช่วง 8 เดือนแรกของปีกำไรเพิ่มขึ้นเพียง 0.5% อัตราการเติบโตชะลอตัวลงอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วง 7 เดือนแรกที่เติบโต 3.6%
- รัฐวิสาหกิจ:** กำไรลดลง -1.3% เทียบกับการเติบโต 1.9% ในช่วง 7 เดือนแรก
- ภาคเอกชน:** อัตราการเติบโตของกำไรชะลอตัวลงเหลือ 2.6% จาก 7.3% ในช่วง 7 เดือน
- กิจกรรมภาคการผลิตของจีนยังคงหดตัวลง ในขณะที่ภาคบริการชะลอตัวลงในเดือนกันยายน
- PMI ภาคการผลิตอยู่ที่ 49.8 แม้ว่าจะดีกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 49.5 ซึ่งหมายความว่าภาคส่วนนี้อยู่ในภาวะหดตัวมาตั้งแต่เดือนเมษายน 2023 ส่วนดัชนี PMI นอกภาคการผลิตอยู่ที่ 50.0 ต่ำกว่าค่าที่ 50.4 และชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 50.3 แสดงให้เห็นว่ากิจกรรมการก่อสร้างและบริการสูญเสียแรงขับเคลื่อน หลังจากที่เติบโตในเดือนที่แล้ว
- แม้ตัวเลขเศรษฐกิจยังแสดงให้เห็นถึงความอ่อนแอของเศรษฐกิจจีนอยู่ แต่ตลาดไม่ได้สนใจมากนัก หันไปให้ความสนใจเรื่องนโยบายกระตุ้นที่ออกมาสัปดาห์ที่แล้ว
- ในช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรง ช่วงสั้นนี้แนะนำให้ติดตาม 1) ตัวเลขการใช้ย่ายเดินทางท่องเที่ยวช่วงหยุดยาวนี้ 2) ตัวเลขเศรษฐกิจในระยะถัดไปว่าดีหรือไม่ ซึ่งถ้าตัวเลขไม่ดีขึ้นโอกาสที่เราจะเห็นการย่อตัวของตลาดหุ้นจีนอาจมีค่อนข้างสูงแล้ว ดังนั้นแนะนำให้เน้นหุ้นที่มีพื้นฐานดี ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นภาครัฐอย่าง Tencent, Xioami, Trip.com

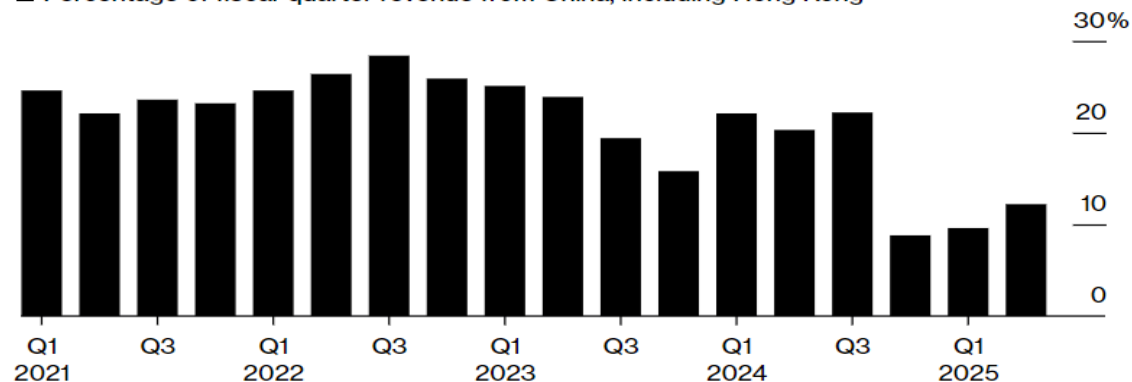


# จีนกดดันให้บริษัทในประเทศเล็กใช้ชิปของ Nvidia Corp.

## China Remains a Key Market for Nvidia

But US export curbs have taken a toll on growth

■ Percentage of fiscal-quarter revenue from China, including Hong Kong

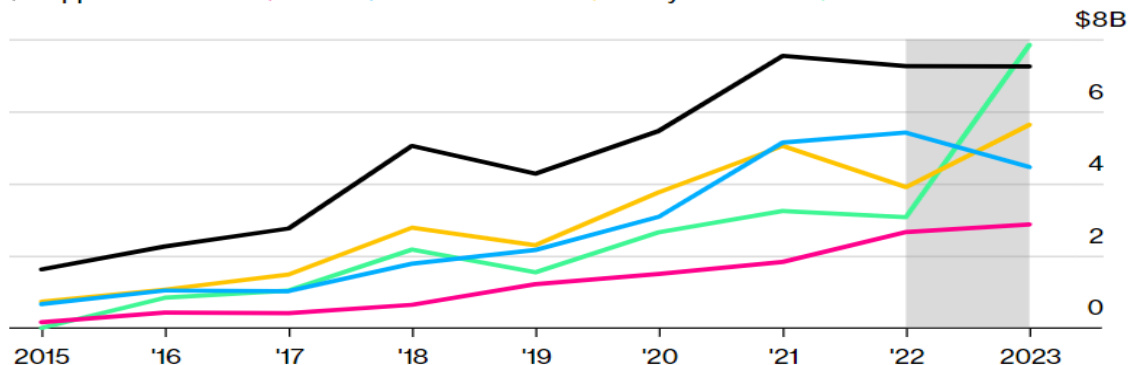


Sources: Company reports, Bloomberg

## ASML, Tokyo Electron Post Big China Sales Increases

US chip gear makers say trade restrictions disadvantage them

▲ Applied Materials ▲ KLA ▲ Lam Research ▲ Tokyo Electron ▲ ASML



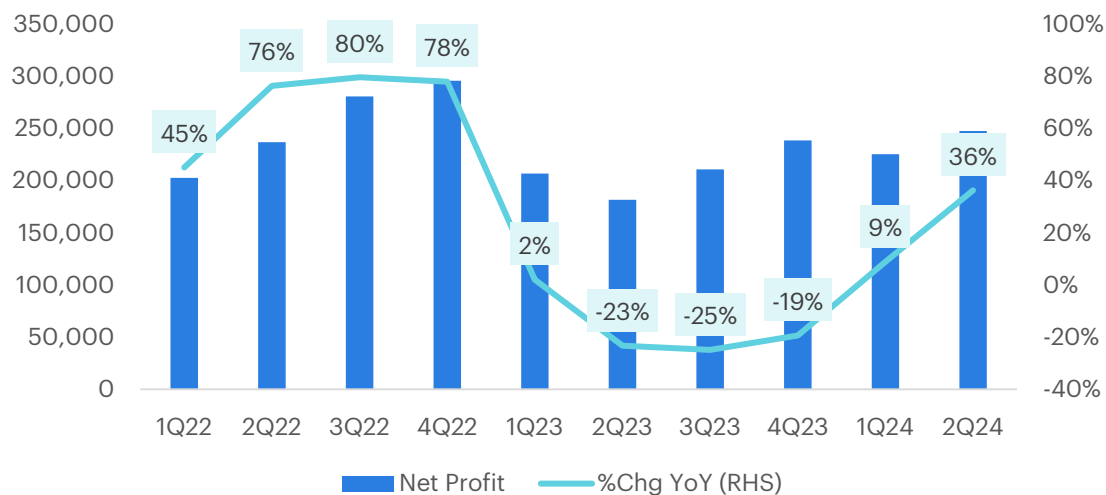
Source: Company reports compiled by Bloomberg

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- ทางจีนกดดันให้บริษัทในประเทศเล็กใช้ชิปประมวลผลของ Nvidia Corp. และหันไปใช้ทางเลือกในประเทศแทน
- เป้าหมายของการเคลื่อนไหวนี้คือเพื่อช่วยให้ผู้ผลิตชิป AI ในประเทศได้ส่วนแบ่งตลาดมากขึ้น และเตรียมความพร้อมบริษัทในประเทศสำหรับข้อจำกัดเพิ่มเติมที่อาจเกิดขึ้นจากสหรัฐฯ
- นโยบายนี้อยู่ในรูปแบบของคำแนะนำมากกว่าการห้ามอย่างเด็ดขาด เนื่องจากจีนไม่ต้องการขัดขวางบริษัท AI สตาร์ทอัพของตนเองและทำให้ความตึงเครียดกับสหรัฐฯ แย่ลง
- ด้วยประเด็นนี้ทำให้ Cambricon และ SMIC ผู้ผลิตชิป AI ชั้นนำของจีน มีราคาหุ้นพุ่งขึ้นสูงสุดที่ 20% ในวันจันทร์ที่ผ่านมา
- แสดงให้เห็นถึงความพยายามของจีนในการส่งเสริมอุตสาหกรรมชิป AI ในประเทศ และลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากต่างประเทศ โดยเฉพาะจากสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นและบริษัทเทคโนโลยีทั้งในจีนและต่างประเทศ
- แนะนำติดตามพัฒนาการของอุตสาหกรรมชิปของจีนในระยะถัดไป หากทางจีนสามารถพัฒนาเองได้ ไม่ใช่เพียงแค่ Nvidia แต่จะกระทบไปถึงบริษัทอย่าง Micron, Sk Hynix, Broadcom, Qualcomm, Apple ด้วย ทั้งนี้อาจต้องใช้เวลาพัฒนาพอสมควร

# ไต้หวันขึ้นค่าไฟ 12.5% กระทบอุตสาหกรรมชิป?

TSMC's Quarterly Net Profit Growth Trend



TSMC's Net Monthly Revenue



- ไต้หวันศูนย์กลางการผลิตชิปที่สำคัญของโลก ได้ประกาศการปรับขึ้นราคาไฟฟ้าสำหรับภาคอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ย 12.5% ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่กลางเดือนตุลาคม 2024 หลังจากได้ปรับขึ้นในเดือนเมษายน 2024 มาแล้ว 15-25%
- ผลกระทบต่อ TSMC คาดว่าจะส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงน้อยกว่า 30 basis points ในไตรมาสที่ 4 แต่การปรับขึ้นราคาไฟฟ้า 12.5% น้อยกว่าที่ Taipower เสนอไว้ที่ 14% และ TSMC อาจพลิกกระเด็นทุนบางส่วนไปยังลูกค้ารายใหญ่ เช่น Nvidia
- ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม: 1) ผู้ผลิตชิปรายใหญ่และผู้ใช้ไฟฟ้าในภาคอุตสาหกรรมจะได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นราคา 2) อาจส่งผลให้ต้นทุนการผลิตโดยรวมเพิ่มขึ้นซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมในระยะยาว
- สำหรับประเด็นนี้ไม่ได้เป็นเรื่องใหม่ซึ่งบริษัทต่างๆ คาดว่าจะบริหารจัดการได้ รวมถึงการปรับเพิ่มค่าไฟนี้ยังน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ดังนั้นอาจส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตชิปในเชิงของ Margin แต่อย่างไรก็ดี Chip AI ยังคงมีความต้องการที่สูงซึ่งน่าจะลดทอนผลกระทบจากค่าไฟที่ปรับขึ้นมาได้
- เรายังคงมองว่า TSMC เป็นหุ้นตัวหนึ่งที่ยังคงมีพื้นฐานที่ดี มีการเติบโตของยอดขายและกำไร ความต้องการ AI ยังคงสูง และนำลงทุนในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัว

# กลุ่มยานยนต์ยุโรปยังแย่..



**Volkswagen's Downbeat Outlook**  
Automaker lowers projections for the year

	New forecast	Previous forecast	FY2023
Deliveries	Around 9 million	Up to 9.5 million	9.24 million
Revenue	Around €320 billion	Up to €338.4 billion	€322.3 billion
Return on sales	Around 5.6%	6.5% to 7%	7%

Source: Company statements  
Note: Previous forecasts based on deliveries increasing up to 3%, revenue rising up to 5%.

Bloomberg

- **Stellantis** ปรับลดคาดการณ์ปี 2024 โดยคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานที่ปรับแล้วจะลดลงเหลือ 5.5% ถึง 7% ในปีนี้ ลดลงจากคาดการณ์เดิมที่เป็นตัวเลขสองหลัก และคาดว่าเงินสดอิสระจะอยู่ในช่วงติดลบ 5 - 10 พันล้านยูโร ซึ่งเป็นการปรับลดอย่างมากจากที่เคยคาดว่าจะจะเป็นบวก เนื่องจากแผนการลดการผลิตและเพิ่มงบประมาณในการส่งเสริมการขายในตลาดรถยนต์ที่ชะลอตัวและการแข่งขันจากผู้ผลิตรถยนต์จีน
- **Aston Martin** ปรับลดคาดการณ์ปี 2024 ลง เนื่องจากปัญหาในห่วงโซ่อุปทานและอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงในจีน โดยคาดว่ายอดขายรายปีจะลดลงประมาณ 1,000 คัน หรือประมาณ 15% และ EBITDA จะต่ำกว่าปีที่แล้วเล็กน้อย และบริษัทไม่คาดว่าจะมีกระแสเงินสดอิสระเป็นบวกในช่วงครึ่งหลังของปี
- **Volkswagen** ปรับลดคาดการณ์ปี 2024 ลงเป็นครั้งที่ 2 โดยคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 5.6% ลดลงจากที่คาดไว้ที่ 7% ใน ก.ค. เนื่องจากความต้องการและการมอรถยนต์ที่ลดลง รวมถึงกระแสเงินสดสุทธิในแผนกยานยนต์ว่าจะต่ำกว่าคาด
- **ฝรั่งเศสกำลังพิจารณาการเก็บภาษีเพิ่มเติมจากบริษัทขนาดใหญ่** เพื่อแก้ไขปัญหางบประมาณขาดดุล โดยเก็บภาษีพิเศษชั่วคราว 8.5% จากบริษัทที่มีรายได้เกิน 1 พันล้านยูโร และภาษีจากการซื้อหุ้นคืนเท่ากับ 8% ของมูลค่าการลดทุน เรามองว่าเป็นเรื่องที่ต้องติดตามความชัดเจนและผลกระทบต่อกำไรของบริษัทขนาดใหญ่ อย่างเช่น LVMH L'Oreal Airbus AXA เป็นต้น รวมถึงบริษัทที่มีการซื้อหุ้นคืนเป็นประจำ

# 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
Carnival Corp	USD	18.5	1.8419	4.4	22.7	23%	0.0%	0.0%	115%	29%	11.5	2.3	0.0	4.3	875.7	920.9
Trip.com Group Ltd	USD	59.4	0.5923	4.9	79.1	33%	0.0%	0.0%	8%	13%	16.0	1.8	0.0	-0.1	330.8	355.0
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	173.7	1.2919	4.9	213.2	23%	0.0%	0.0%	27%	20%	20.7	5.5	1.7	-0.2	81.5	117.7
Tencent Holdings Ltd	HKD	444.6	1.231	4.9	479.5	8%	0.0%	0.0%	11%	11%	16.3	3.3	1.4	0.0	21.8	34.5
Xiaomi Corp	HKD	22.5	1.0185	4.8	23.8	6%	0.0%	0.0%	13%	19%	20.9	2.5	0.0	-0.5	74.4	98.6
Aston Martin Lagonda Global Ho	EUR	120.4	1.14	4.1	234.7	95%	0.0%	0.0%	101%	4850%	602.0	1.4	0.0	0.8	353.6	411.8
Volkswagen AG	EUR	95	1.0602	4.0	129.7	36%	0.0	0.0	14%	14%	3.3	0.2	10.2	-0.3	149	187

Source: Bloomberg, InnovestX



- **Follow us**



**Innovestx**

 **@innovestx**



# ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



**สิริชัย ดวงรัตนฉายา**  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**รณาวดี รัตนแสง**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**สุภัตรา ใจเร็ว**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**ชานน เพ็ญดารา**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

## 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น 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 ขาย 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 ขาย 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, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTGG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

### Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรางวัล)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAF, 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, PTGG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AGE, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKG, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KCC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SAAE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SFG, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, SITHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.