

วันที่ 18 ตุลาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

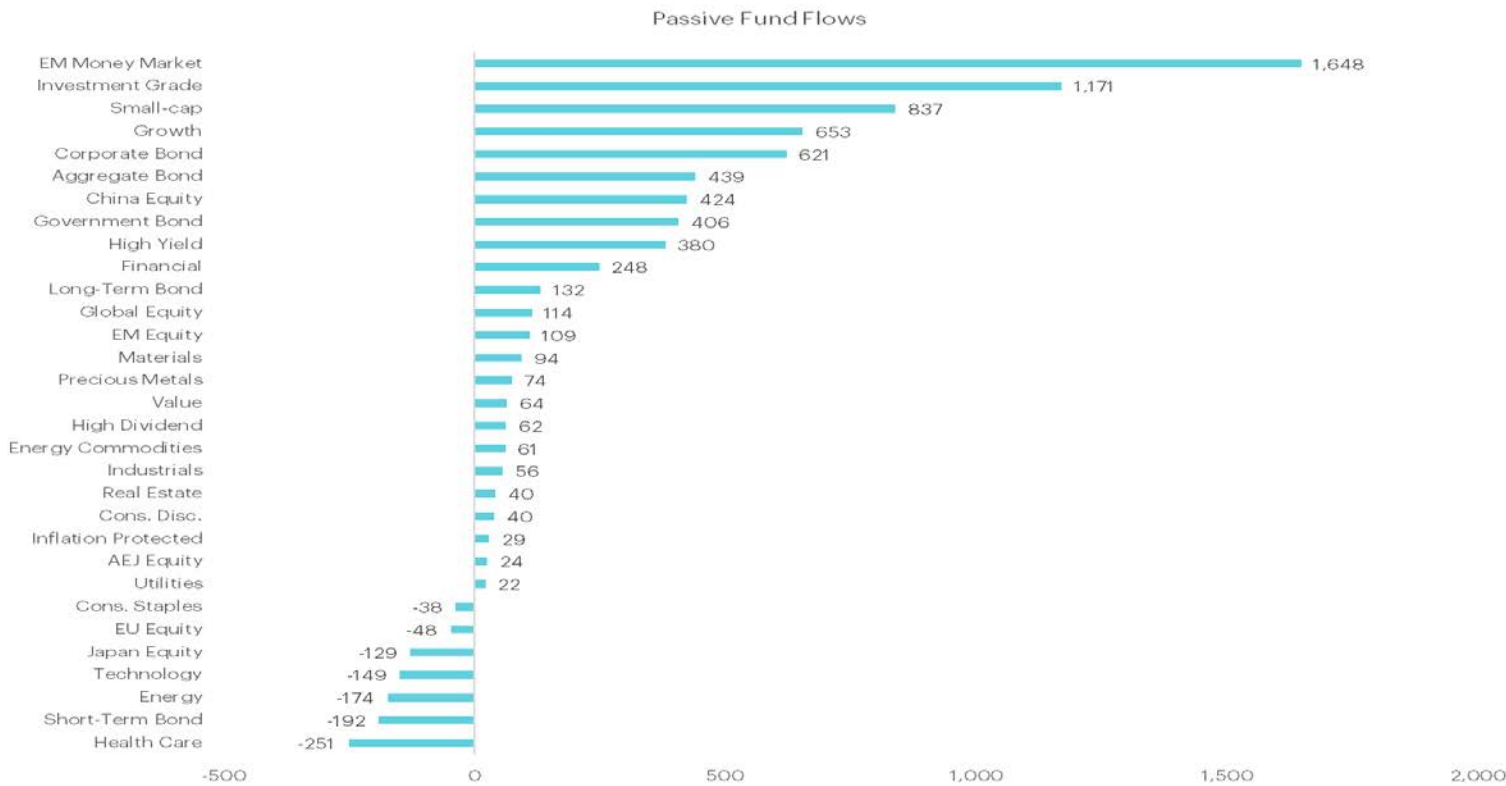
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากยอดค่าปลีกที่สูงเกินคาดบ่งชี้ถึงความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในสหรัฐฯ รวมถึงมีแรงซื้อในกลุ่มเซมิฯ หลัง TSMC มีผลประกอบการและให้แนวโน้มที่ดีกว่าคาด
- กระแสเงินในวันที่ 16 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นกู้ภาคเอกชน 2) เห็นแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนส่วนกระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวนเป็นไปตามทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงขายจากผลประกอบการของ ASML ที่คำสั่งซื้อต่ำกว่าที่คาด 4) สถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่ชัดเจนทำให้มีแรงเก็งกำไรทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนในนโยบายการเงินของ BOJ 6) กลุ่มเซมิฯอย่าง Healthcare และ Consumer Staple มีแรงขาย
- TSMC เผยงบ 3Q24 ดีกว่าคาดในภาพรวม โดยรายได้โต 40%YoY หนุนจากชิป AI ที่โตดี นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ขึ้น โดยมองโต 33%-37% และ GPM อยู่ที่ 57%-59% ในระยะถัดไปมองว่า 1) ความต้องการชิป AI สูง 2) ขยายกำลังการผลิตไปยุโรปและมีการลงทุน 2nm เพิ่ม 3) ราคาชิปขึ้นสูงมีแนวโน้มปรับเพิ่ม เน้นสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัว
- Netflix เผยงบ 3Q24 ดีกว่าคาดทุกมิติโดยรายได้เติบโต 15% และกำไรเพิ่มขึ้น 41% หลังสมาชิกใหม่เพิ่มมากกว่าคาดที่ 5.07 ล้านราย การเติบโตในไตรมาสนี้มีแรงหนุนจากการปรับเพิ่มราคาแพคเกจเป็นสำคัญ และแนวโน้มดีจาก 1) ธุรกิจโฆษณา 2) เพิ่มราคาแพคเกจ 3) เพิ่มการบริการ มองว่าสามารถเก็งกำไรจากภาพงบที่ออกมาดีและการปรับเพิ่มคาดการณ์ได้ หลัง PE ปัจจุบันยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง
- การแถลงข่าวของกระทรวงที่อยู่อาศัยจีน ประเด็นสำคัญ 1) ขยายโครงการ "บัญชีขาว" (white list) เงินกู้ที่อนุมัติภายใต้โครงการนี้จะเพิ่มขึ้นเป็น 4 ล้านล้านหยวน 2) Renovate ที่อยู่อาศัย 1 ล้านหลัง 3) ตลาดอสังหาริมทรัพย์เริ่มถึงจุดต่ำสุด 4) กัดต้นธนาการและรัฐบาลท้องถิ่นให้สนับสนุนเงินทุน ซึ่งภาพรวมตลาดค่อนข้างผิดหวังกับนโยบาย จากการขาดมาตรการใหม่และไม่มีตัวเลขที่ชัดเจน
- รายได้คาสิโนมาเก๊าไตรมาส 3 แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง รายได้รวมจากการพนันอยู่ที่ 55.6 พันล้านปาทากา เพิ่มขึ้น 14% YoY ปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้น 20.9% MoM และการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ในเดือนตุลาคมสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 6% รวมถึงแนวโน้มการเติบโตที่ดีในไตรมาส 4 เราชอบ Sands China, Galaxy Entertainment Group
- ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps ต่อเนื่องตามคาด โดยภาพของการบริโภคที่ลดลงและการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว สอดคล้องกับมุมมองของ Nestlé ที่ได้ปรับประมาณการปี 2024 ลง หลังยอดขาย 9M24 ลดลง ทั้งนี้ เรามองว่าการเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงยังคงเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดโดยรวม ซึ่งแนะนำให้มองพัฒนาการของเศรษฐกิจและกำไรในระยะถัดไปเป็นสำคัญ
- **เราคาดตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการของบริษัทในสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ยังคงดีจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำ TSM (TP:216.6\$) ในช่วงย่อตัวหลังมองแนวโน้มเติบโตแกร่งจากอุปสงค์ AI และแนะนำ GOOGL (TP:203.5\$) คาดงบดีจากรายได้โฆษณาที่แนวโน้มดีสะท้อนจากผลประกอบการที่ดีของ NFLX**

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

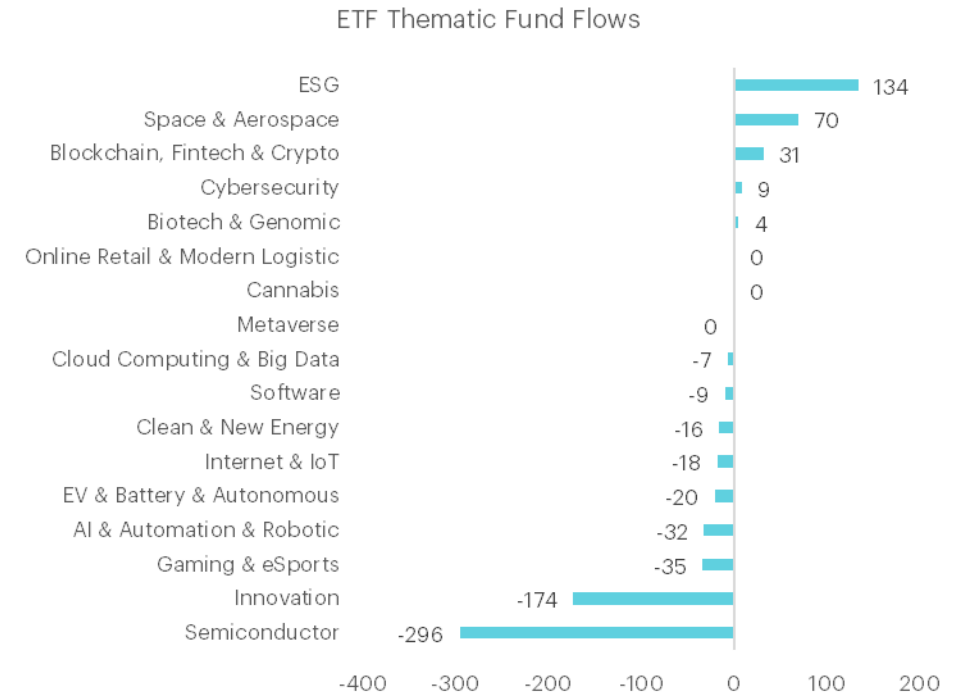
	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD							
Thailand	1,495.0	0.7%	2.4	-0.9	33.2	0.1%	Baltic Dry Index	1,594.0	-4.9%	Real Estate	-0.7%	Polkadot	-3.2%
Singapore	3,625.3	1.0%	2.8	3.7	1.3	0.1%	Aluminium	2,529.8	-1.3%	Utilities	-0.7%	Cardano	-3.1%
Malaysia	1,641.4	0.5%	3.8	1.0	4.3	0.3%	Coffee	255.2	-1.1%	ICT	-0.6%	Solana	-3.0%
Indonesia	7,735.0	1.1%	6.7	-1.4	15,495.0	-0.1%	Copper	432.5	-1.0%	REIT	-0.5%	Avalanche	-2.9%
Philippines	7,400.3	-0.5%	4.8	5.2	57.8	0.1%	Natural Gas	2.3	-0.8%	Healthcare	-0.3%	Chainlink	-2.0%
Vietnam	1,286.5	0.6%	2.7	0.0	25,177.0	0.8%	Cotton	70.8	-0.7%	Cons Disc	-0.2%	Binance Coin	-1.8%
India	36,841.1	-1.2%	6.8	-0.3	84.1	0.1%	Palm oil	4,342.0	-0.7%	Materials	-0.2%	Polygon	-1.5%
China	3,169.4	-1.0%	2.1	-1.8	7.1	0.0%	Rice	15.0	-0.5%	Cons Staples	-0.1%	Cronos	-1.0%
Hong Kong	20,079.1	-1.0%	3.0	-4.3	7.8	0.0%	Rubber	385.5	0.0%	Industrials	0.1%	Bitcoin	-1.0%
Japan	38,911.2	-0.7%	1.0	1.1	150.2	0.4%	Silver	31.7	0.0%	Financials	0.3%	Ethereum	-0.8%
South Korea	2,609.3	0.0%	3.0	3.2	1,372.5	0.6%	Oil - Brent	74.5	0.3%	IT	0.3%	XRP	-0.7%
Taiwan	23,053.8	0.2%	1.5	1.0	32.2	-0.1%	Corn	406.8	0.5%	Energy	0.4%	Bitcoin Cash	-0.2%
Australia	8,624.1	0.8%	4.2	7.1	1.5	-0.4%	EU Gas	39.6	0.6%			TRON	-0.1%
UK	8,385.1	0.7%	4.1	2.5	0.8	-0.2%	Gold	2,692.7	0.7%			Dogecoin	0.0%
Germany	19,583.4	0.8%	2.2	2.4	1.8	0.3%	Sugar	22.2	0.7%	Style/Basket	%Chg DoD	Litecoin	4.0%
France	7,583.7	1.2%	2.9	2.9	6.1	0.3%	Wheat	589.5	0.8%	Asset Sensitive	-0.7%		
Switzerland	12,304.3	0.9%	0.4	0.7	0.9	0.1%	EU Coal	123.7	0.8%	Domestic	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	35,038.7	1.1%	3.4	0.3	1,787.7	0.3%	Soybean	988.8	0.9%	High Beta	-0.3%	Thematics	DoD
Spain	11,904.5	-0.8%	2.9	1.8	153.6	0.3%	Soybean meal	318.1	1.4%	Small	-0.2%	Genomic	-2.0%
Greece	1,438.7	0.6%	3.2	0.8	314.6	0.3%			Defensive	-0.1%	EV	-1.8%	
US	5,841.5	0.0%	4.1	7.8	103.8	0.2%	Fixed Income	%Chg DoD	High Dividend	0.1%	Innovation	-1.4%	
Canada	24,690.5	0.5%	3.2	6.1	1.4	0.3%	U.S. Treasury	-0.4%	Value	0.1%	Clean Energy	-1.0%	
Mexico	52,463.7	0.0%	5.9	8.8	19.8	-0.2%	Global Treasury	-0.4%	Large	0.2%	Gaming	-1.0%	
Brazil	130,793.4	-0.7%	10.5	0.0	5.7	-0.2%	Global Inflation-linked	-0.3%	Commodities	0.3%	Metaverse	-0.4%	
Argentina	1,801,603.9	1.4%	8.5	2.7	980.4	0.0%	Global Investment Grade	-0.1%	Growth	0.3%	Cybersecurity	-0.1%	
World		0.1%					Global HY	0.1%	Low vol	0.4%	ESG	0.0%	
DM		0.0%					Thai Govt bond - 10yr	0.7%	Rate Sensitive	0.7%	Cloud & Big Data	0.3%	
EM		-0.8%							Global Cyclical	0.7%	Semiconductor	0.5%	

Source: Bloomberg, InnovestX

# กระแสเงินค่อนข้างเบาบาง...กระจุกตัวอยู่ในตราสารหนี้

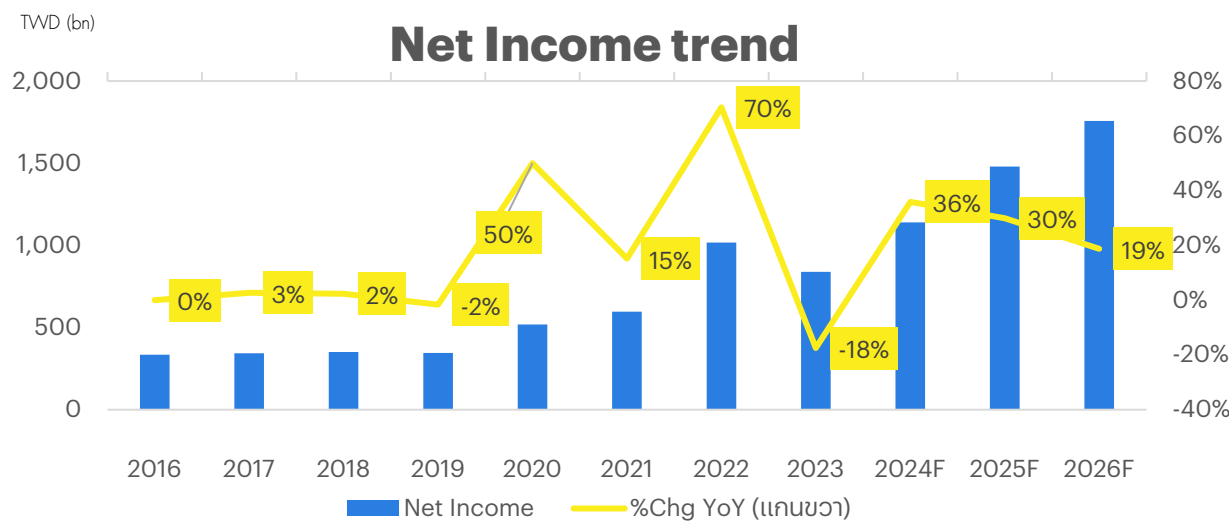
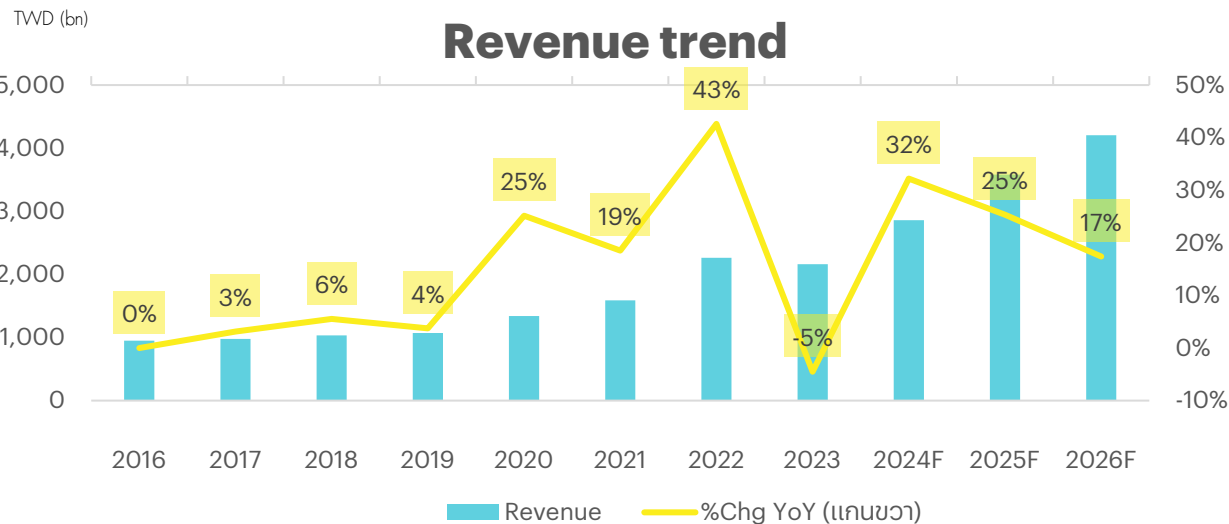


Source: Bloomberg, InnoVestX



กระแสเงินในวันที่ 16 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นภูมิภาคเอชชน ทั้งนี้มองว่าตลาดปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยไประดับหนึ่งแล้วแล้วและปัจจัยเสี่ยงภายนอกค่อนข้างผันผวน 2) เห็นแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ส่วนกระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวนเป็นไปตามทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงขายจากผลประกอบการของ ASML ที่คำสั่งซื้อต่ำกว่าที่คาด 4) สถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่ชัดเจนทำให้มีแรงเก็งกำไรทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนในนโยบายการเงินของ BOJ 6) กลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staple มีแรงขาย

# TSM งบแกร่งทุกมิติ...แนวโน้มการเติบโตโดดเด่น



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- TSMC เผยงบ 3Q24 ดีกว่าคาดในภาพรวม โดยรายได้โต 40%YoY หนุนจากชิป AI ที่โตดี โดย HPC +67% และยอดขาย 3nm ที่คิดเป็น 20% ของรายได้เวเฟอร์และมีสัดส่วนยอดขายในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 71%
- ด้านกำไรโต 54%YoY และ GM อยู่ที่ 57.8% หลังประสิทธิภาพการผลิตเพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่ตึงตัวให้อัตรากำไรขั้นต้น (UTR) สูงถึง 100% ขึ้นไป
- นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ขึ้น โดยมองโต 33%-37% (คาดการณ์ก่อน 20%) และ GM อยู่ที่ 57%-59% (เทียบกับ 53% ใน 4Q23 และคาดที่ 54.7%)
- ในระยะถัดไปมองว่า 1) **ความต้องการชิป AI สูง** ทั้งจากเทคฯ และการออกสินค้า AI ใหม่ รวมถึงการลงทุน data center ที่เพิ่ม ซึ่งภาพรวมนี้คาดการณ์รายได้จาก AI ใน FY24 ขึ้นสู่ 15% (คาดการณ์ก่อน 10%) 2) **ขยายกำลังการผลิตไปยุโรปและมีการลงทุน 2nm เพิ่ม** ทำให้ CAPEX FY24 อยู่สูงกว่า \$30bn และโตต่อใน FY25 สะท้อนแนวโน้มการเติบโตที่ดี 3) **ราคาชิปขึ้นสูงมีแนวโน้มปรับเพิ่ม** ราว 5-10% ในปี 25 เพื่อเพิ่มผลกำไร
- ในส่วนของมุมมองการลงทุน แม้ราคาหุ้นจะตอบสนองเชิงบวกต่อผลประกอบการไปพอสมควรจนทำให้มูลค่าหุ้น โดย PE อยู่ที่ระดับ 24.6 เท่า สูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 20.0 เท่า แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่าในระยะถัดไปบริษัทมีแผนการปรับปรุงต้นทุน, เพิ่มราคาชิปและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตซึ่งมีส่วนทำให้แนวโน้มการเติบโตของกำไรยังอยู่ในระดับสูง ในทิศทางเดียวกันมองแนวโน้มรายได้ที่เติบโตยังคงเป็นแรงสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นได้เช่นกัน เรายังแนะนำลงทุนในช่วงที่ราคาย่อตัว ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 226.1USD ซึ่งมี Upside 10% จากราคาปัจจุบัน
- อ่านเพิ่มเติมได้ใน Offshore Stock Update

# NFLX งบโตแกร่งหลังเพิ่มราคาแพ็คเกจ

	Three Months Ended			Nine Months Ended	
	September 30, 2024	June 30, 2024	September 30, 2023	September 30, 2024	September 30, 2023
Revenues	\$ 9,824,703	\$ 9,559,310	\$ 8,541,668	\$ 28,754,453	\$ 24,890,472
Cost of revenues	5,119,884	5,174,143	4,930,788	15,271,100	14,407,883
Marketing	642,926	644,084	558,736	1,941,350	1,741,266
Technology and development	735,063	711,254	657,159	2,148,790	2,002,417
General and administrative	417,353	426,992	478,591	1,248,365	1,281,012
Operating income	2,909,477	2,602,837	1,916,394	8,144,848	5,457,894
Other income (expense):					
Interest expense	(184,830)	(167,986)	(175,563)	(526,130)	(524,614)
Interest and other income (expense)	(21,693)	79,005	168,218	212,671	123,975
Income before income taxes	2,702,954	2,513,856	1,909,049	7,831,389	5,057,255
Provision for income taxes	(339,445)	(366,550)	(231,627)	(988,365)	(587,103)
Net income	\$ 2,363,509	\$ 2,147,306	\$ 1,677,422	\$ 6,843,024	\$ 4,470,152
Earnings per share:					
Basic	\$ 5.52	\$ 4.99	\$ 3.80	\$ 15.91	\$ 10.08
Diluted	\$ 5.40	\$ 4.88	\$ 3.73	\$ 15.56	\$ 9.90
Weighted-average shares of common stock outstanding:					
Basic	428,239	430,065	441,537	430,125	443,540
Diluted	437,898	439,739	450,011	439,757	451,319

(in millions except per share data)	Q3'23	Q4'23	Q1'24	Q2'24	Q3'24	Q4'24 Forecast
Revenue	\$8,542	\$8,833	\$9,370	\$9,559	\$9,825	\$10,128
Y/Y % Growth	7.8%	12.5%	14.8%	16.8%	15.0%	14.7%
Operating Income	\$1,916	\$1,496	\$2,633	\$2,603	\$2,909	\$2,190
Operating Margin	22.4%	16.9%	28.1%	27.2%	29.6%	21.6%
Net Income	\$1,677	\$938	\$2,332	\$2,147	\$2,364	\$1,847
Diluted EPS	\$3.73	\$2.11	\$5.28	\$4.88	\$5.40	\$4.23
Global Streaming Paid Memberships	247.15	260.28	269.60	277.65	282.72	
Y/Y % Growth	10.8%	12.8%	16.0%	16.5%	14.4%	
Global Streaming Paid Net Additions	8.76	13.12	9.33	8.05	5.07	
Net cash provided by operating activities	\$1,992	\$1,663	\$2,213	\$1,291	\$2,321	
Free Cash Flow	\$1,888	\$1,581	\$2,137	\$1,213	\$2,194	
Shares (FD)	450.0	444.3	441.7	439.7	437.9	

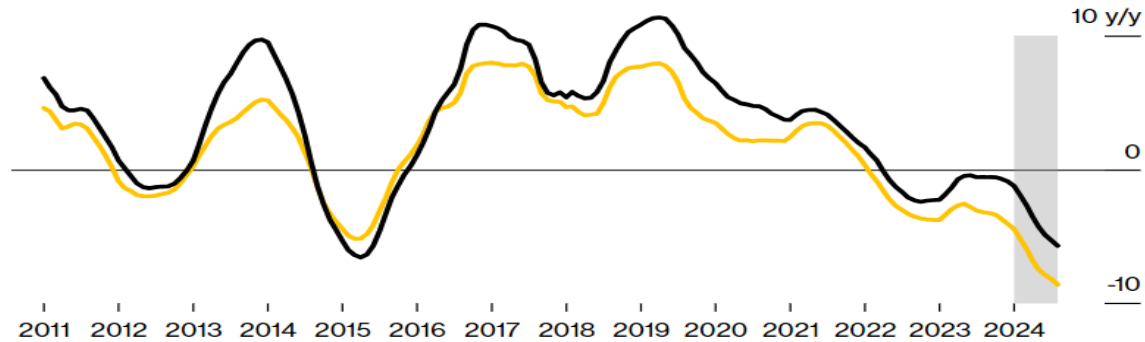
- Netflix เผยงบ 3Q24 ดีกว่าคาดทุกมิติโดยรายได้เติบโต 15% และกำไรเพิ่มขึ้น 41% หลังสมาชิกใหม่เพิ่มมากกว่าคาดที่ 5.07 ล้านราย
- เรามองการเติบโตในไตรมาสนี้มีแรงหนุนจากการปรับเพิ่มราคาแพ็คเกจเป็นสำคัญ ซึ่งหากมองการเพิ่มขึ้นของสมาชิกจะเห็นได้ว่า 1) การเติบโตมาจากการควบคุมการแชร์รหัสผ่าน ซึ่งเรามองเป็นแรงสนับสนุนในระยะสั้น 2) การเติบโตค่อนข้างทรงตัว
- ขณะที่บริษัทคาดแนวโน้มการเติบโตยังดูดี โดยมองรายได้โต 11-13% และกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 28% ในปี 2024
- ภาพรวมมองแนวโน้มการเติบโตมีแรงหนุนจาก **1) ธุรกิจโฆษณา** ที่บริษัทคาดว่ารายได้จากโฆษณาจะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าในปี 2025 **2) เพิ่มราคาแพ็คเกจ** ในสเปนและอิตาลี และจะยกเลิกแพ็คเกจราคาถูกลงกว่าหนึ่งแผนในบราซิลในไตรมาสนี้ **3) เพิ่มการบริการ** โดยบริษัทลงทุนในโปรแกรมสดเพื่อดึงดูดผู้โฆษณา เช่น การถ่ายทอดสดการแข่งขันมวยและเกม NFL
- ในส่วน PE เทรดอยู่ที่ 36x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 41x ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถเก็งกำไรจากภาพงบที่ออกมาดีและการปรับเพิ่มคาดการณ์ได้ อย่างไรก็ตามก็ตีเนะระมัดระวังความเสี่ยงการเพิ่มขึ้นของสมาชิกที่ชะลอตัวอาจจะจำกัดผลตอบแทนได้

# การแปลงข่าวของกระทรวงที่อยู่อาศัยจีน

## China's Home Prices in Worst Slump on Record

Prices for second-hand homes falling in all 70 surveyed cities this year

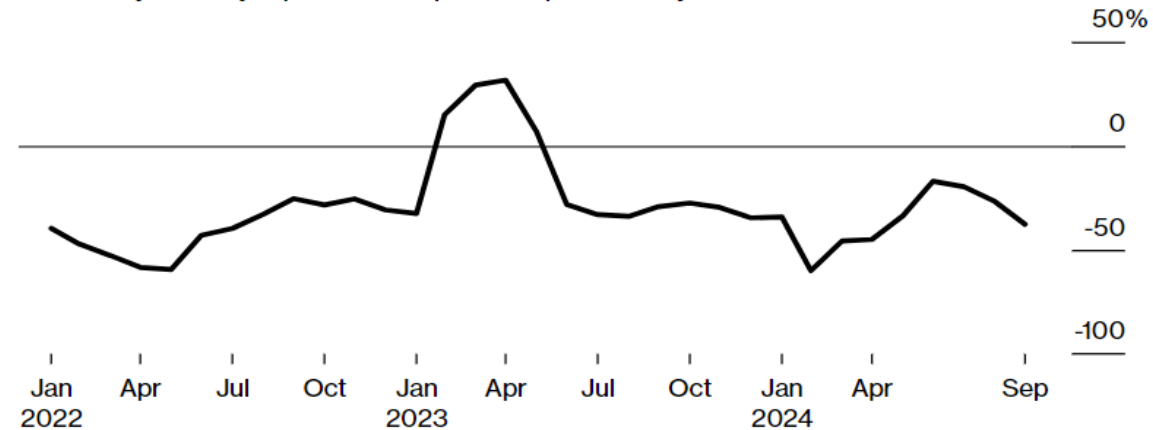
/ Average prices of newly-built housing 
 / Second-hand houses  
 Prices for 2nd hand homes fall in all 70 cities



Source: China's National Bureau of Statistics, Bloomberg calculations

## China Home Sales Slump Deepens in September

/ Monthly sales by top 100 developers compared with year earlier



Source: China Real Estate Information Corp.

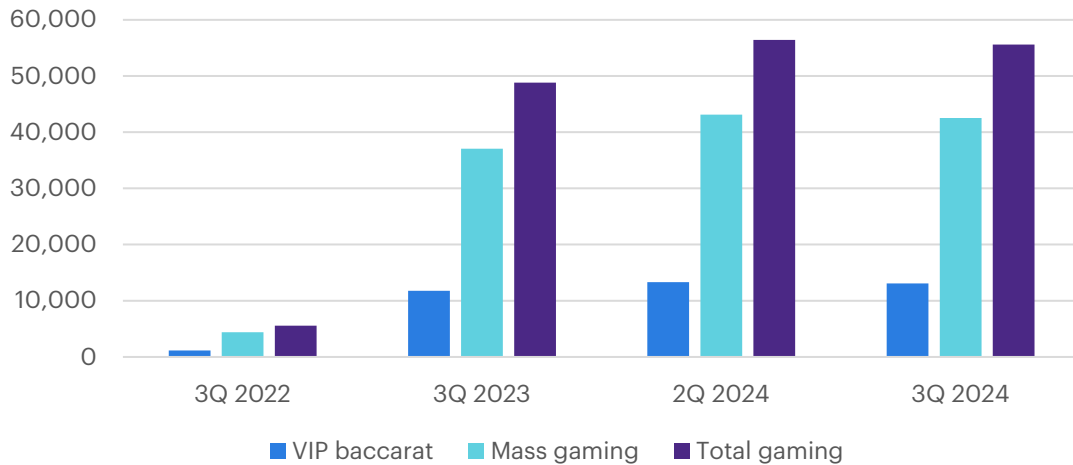
- **ขยายโครงการ "บัญชีขาว" (white list)** เพื่อให้โครงการที่อยู่อาศัยที่ยังสร้างไม่เสร็จและผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้ เงินกู้ที่อนุมัติภายใต้โครงการนี้จะเพิ่มขึ้นเป็น 4 ล้านล้านหยวน (ประมาณ 5.61 แสนล้านดอลลาร์) ภายในสิ้นปี ซึ่งเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวจากปัจจุบัน
- **Renovate ที่อยู่อาศัย 1 ล้านหลัง** ในย่านเสื่อมโทรมกลางเมือง (urban villages) รัฐบาลท้องถิ่นสามารถออกพันธบัตรพิเศษเพื่อระดมทุน โดยประชาชนจะได้รับเงินสดเพื่อซื้อที่อยู่อาศัยใหม่
- **ตลาดอสังหาริมทรัพย์เริ่มถึงจุดต่ำสุด** รัฐมนตรี Ni Hong กล่าวว่าตั้งแต่ต้นเดือนเห็นการฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในเมืองใหญ่ๆ และตลาดทั่วประเทศกำลัง "เริ่มถึงจุดต่ำสุด" หลังจากซบเซามา 3 ปี
- **กดดันธนาคารและรัฐบาลท้องถิ่นให้สนับสนุนเงินทุน** แก่ตลาดอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น ซึ่งสร้างความผิดหวังให้นักเศรษฐศาสตร์ที่เรียกร้องให้รัฐบาลกลางและธนาคารกลางจีนเข้ามาช่วย
- ภาพรวมตลาดค่อนข้างผิดหวังกับนโยบายเนื่องจาก 1) ขาดมาตรการใหม่ที่กล้าหาญ 2) ไม่มีตัวเลขการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจน 3) การที่กดดันให้ธนาคารหรือรัฐบาลท้องถิ่นไปช่วยเหลือภาคอสังหาฯมองเป็นการเอาความเสียหายจากที่นิ่งไปไว้อีกที่นี้มากกว่าซึ่งอาจไปกดดันผลกระทบต่อภาคธนาคารได้

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

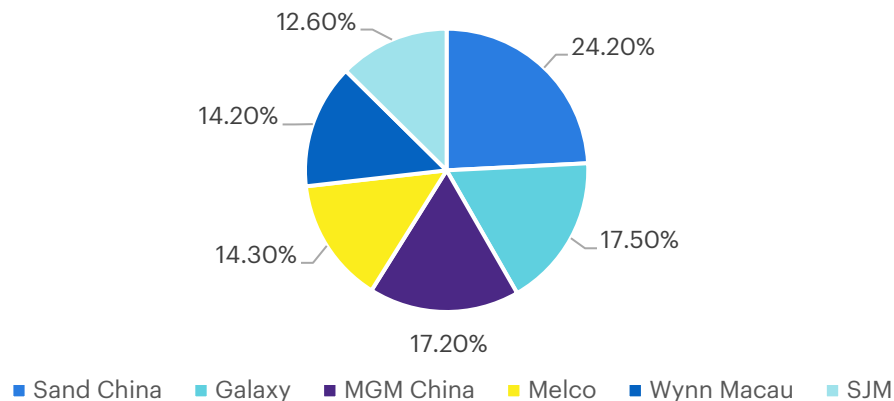


# รายได้คาสีโนมาเก๊าไตรมาส 3 แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

Revenue in millions of patacas



Macau Casino Market Share 1Q24



- รายได้จากการเล่นในมาเก๊าไตรมาส 3/2024 แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับปีก่อน
- รายได้รวมจากการพนันอยู่ที่ 55.6 พันล้านปาทากา เพิ่มขึ้น 14% YoY ลดลงเล็กน้อย 1.5% QoQ
- รายได้จากกลุ่ม VIP: 13.1 พันล้านปาทากา (+11% YoY, -1.7% QoQ) รายได้จากตลาด Mass: 42.5 พันล้านปาทากา (+15% YoY) สัดส่วนรายได้ VIP ต่อรายได้รวมที่ 24%
- ปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้น 20.9% MoM และการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ในเดือนตุลาคมสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 6%
- แนวโน้มการเติบโต 1) การเติบโตอย่างแข็งแกร่งในส่วนของตลาดมวลชนแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวทั่วไป 2) การรักษาระดับสัดส่วนรายได้ VIP สะท้อนถึงความสามารถในการดึงดูดนักพนันระดับสูง 3) เห็นการฟื้นตัวของรายได้อย่างต่อเนื่อง 4) แนวโน้มการเติบโตที่ดีในไตรมาส 4 จากช่วง Golden Week
- แต่ทั้งนี้ก็ยังคงมีประเด็นความเสี่ยงเรื่องผู้นำคนใหม่ที่มีการออกนโยบายควบคุม อาจต้องติดตามกันต่อไป
- ในกลุ่มนี้เราชอบ Sands China, Galaxy Entertainment Group

# ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps ต่อเนื่อง

## ECB rates vs inflation

ECB interest rates have started to decline as inflation is nearing 2% target



Note: HICP inflation rate  
Source: ECB, Eurostat, Reuters

## Nestlé

### Nine-month sales overview by operating segment

	Total Group	Zone North America	Zone Europe	Zone AOA	Zone Latin America	Zone Greater China	Vestlé Health Science	Nespresso	Other Businesses
Sales 9M-2024 (CHF m)	67 148	18 524	13 900	12 542	8 913	3 550	4 915	4 586	218
Sales 9M-2023 (CHF m)	68 829	19 027	14 144	13 223	9 139	3 624	4 850	4 617	205
Real internal growth (RIG)	0.5%	-0.9%	0.8%	0.8%	-0.7%	3.9%	3.0%	1.3%	8.6%
Pricing	1.6%	0.6%	2.5%	2.8%	2.5%	-1.5%	0.8%	0.5%	1.3%
Organic growth	2.0%	-0.3%	3.3%	3.6%	1.9%	2.5%	3.8%	1.8%	9.8%
Net M&A	-0.3%	0.0%	-2.2%	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%	0.2%	0.0%
Foreign exchange	-4.1%	-2.3%	-2.9%	-8.7%	-4.2%	-4.7%	-3.0%	-2.6%	-3.3%
Reported sales growth	-2.4%	-2.6%	-1.8%	-5.2%	-2.3%	-2.0%	1.3%	-0.7%	6.6%

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps ตามตลาดคาด มาอยู่ที่ระดับ 3.25% ต่อเนื่อง จากปรับลงในเดือนก.ย. และลดลงเป็นครั้งที่ 3 ของปี 2024
- ภาพรวมกิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลงกว่าที่คาด ภาคอุตสาหกรรมหดตัว รายได้ครัวเรือนสูงขึ้น แต่การบริโภคลดลง และการส่งออกอ่อนแอ
- ความเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจเอนเอียงไปทางขาลง คาดผลกระทบจากความเชื่อมั่นต่ำ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ การตั้งตัวนโยบายการเงิน หากเศรษฐกิจโลกเติบโตช้าเกินคาด
- ด้านเงินเฟ้อยูโรโซนลดลงอยู่ที่ 1.7% ใน ก.ย. 24 ซึ่งประธาน ECB ยืนยันยังคงยึดมั่นในมาตรการนโยบายที่เข้มงวดจนกว่าเงินเฟ้อจะคงตัวต่ำกว่า 2% อย่างยั่งยืน
- ภาพของการบริโภคที่ลดลงและการเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว สอดคล้องกับมุมมองของ Nestlé ที่ได้ปรับประมาณการปี 2024 ลง โดยการเติบโตของยอดขายอยู่ที่ประมาณ 2% และกำไรจากการดำเนินงานคาดอยู่ที่ประมาณ 17.0% ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย หลัง Nestlé รายงานยอดขาย 9M24 ลดลง 2.4%YoY จากความต้องการของผู้บริโภคที่อ่อนลง
- ทั้งนี้ เรามองว่าการเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงยังคงเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดโดยรวม ซึ่งน่าจะให้มุมมองพัฒนาการของเศรษฐกิจและกำไรในระยะถัดไปเป็นสำคัญ

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจาก				
		(Local Currency)		Rating	Target Price		Performance	Performance	FY23	FY24F	FY24F	FY24F	FY23	FY24F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Netflix Inc	USD	687.7	1.3	4.2	729.4	6%	-3.0%	-3.0%	67%	20%	29.7	10.4	0.0	0.0	0.5	691.1	732.4
Taiwan Semiconductor Manuf	USD	205.8	1.3	4.8	226.1	10%	18.5%	18.5%	29%	18%	23.2	6.4	1.3	1.5	-0.2	168	199
Nestle SA	EUR	86.0	0.8	3.7	95.4	11%	1.2%	1.2%	3%	6%	17.6	5.9	3.7	3.8	1.3	82.4	85.9
Sands China Ltd	HKD	18.3	1.3	4.9	24.8	36%	-8.1%	-8.1%	49%	23%	13.9	9.3	3.4	5.6	N/A	13.5	22.8
Galaxy Entertainment Group I	HKD	34.0	1.1	4.7	46.4	36%	-12.9%	-12.9%	21%	12%	13.1	1.8	3.2	3.4	-0.2	27.8	43.8

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 ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

## CG Rating 2023 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, 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, 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, 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, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

### Companies with Good CG Scoring

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

### Corporate Governance Report

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

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

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

<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 (ได้รับการรับรอง)

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, 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, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, 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, TASCO, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)

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, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, 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, BKGI, BKIH, 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, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, 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, KKC, KLINI, 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, MEDEZE, 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, NYU, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SECURE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPH, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAP, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, 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, UOBK, 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.