

วันที่ 30 ตุลาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

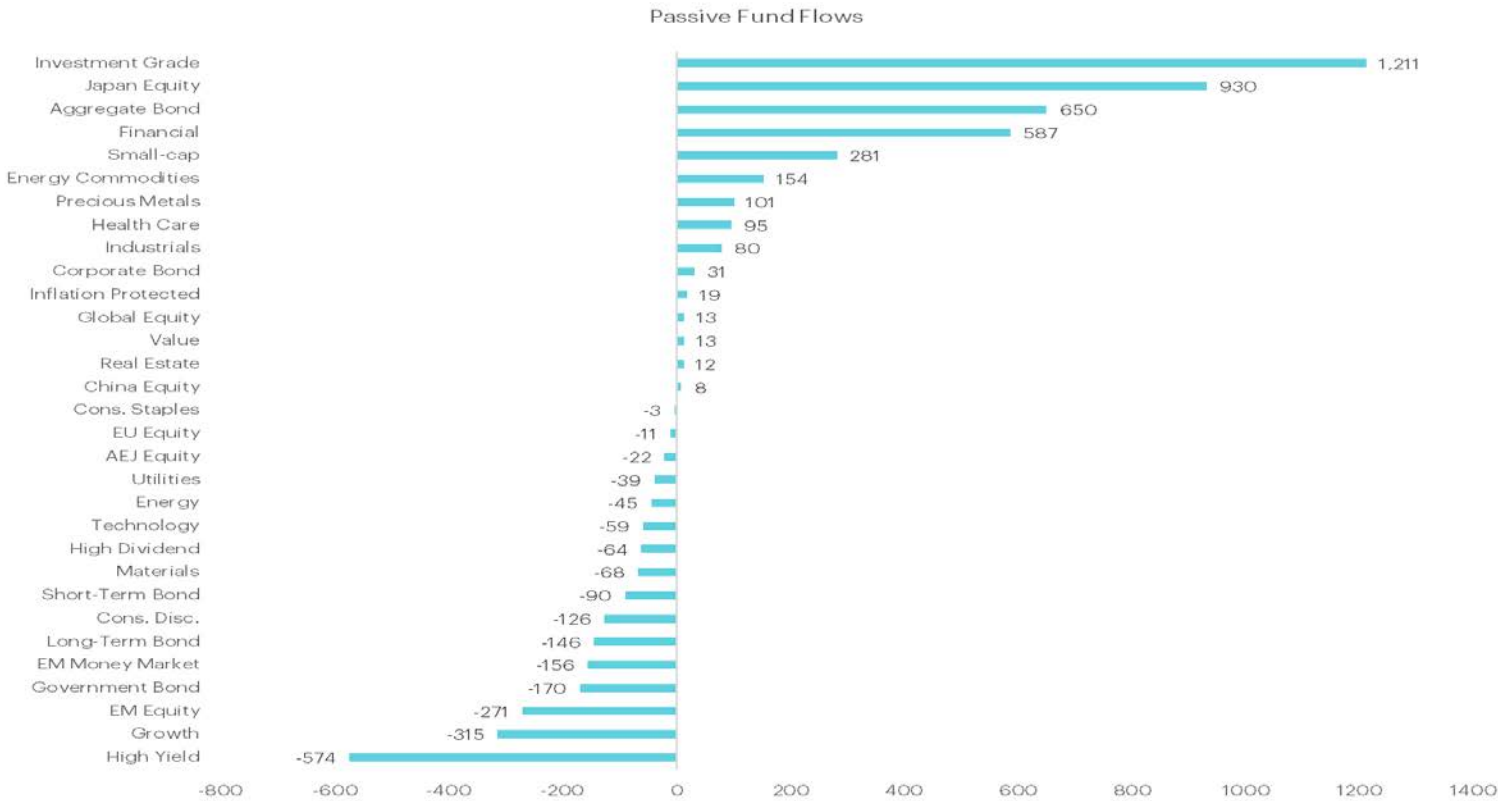
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ แต่มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่รอดูตามผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่ รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจเพื่อประเมินทิศทางอัตราดอกเบี้ย
- กระแสเงินในวันที่ 28 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่น 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และ Materials ทั้งนี้เป็นผลจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- Chipotle และ McDonald ทำไร้ออกมาต่ำกว่าที่คาด จากการมุ่งเน้นกลยุทธ์ด้านราคาเพื่อดึงดูดลูกค้าและต้นทุนที่สูงขึ้น ทิศทางการเติบโต McDonald's มียอดขายเทียบร้านเดิมติดลบ โดยเฉพาะในต่างประเทศ ในขณะที่ Chipotle ยังคงเติบโตแข็งแกร่งที่ 6% แม้จะต่ำกว่าคาด เราชอบ Chipotle มากกว่า McDonald ในมิติการเติบโต แต่ภาพอุตสาหกรรมคาดว่าจะอ่อนแอใน 4Q24
- การเติบโตของ AMD ยังแข็งแกร่ง รายได้รวมเพิ่มขึ้น 18% YoY สูงกว่าที่คาดการณ์ โดยหลักมาจากการเติบโตของ Data Center และ PC การเติบโตของธุรกิจ AI ยังคงช้ากว่าที่นักลงทุนคาดหวัง โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับ NVIDIA ด้วยราคาหุ้นปรับตัวลดลงทำให้ Valuation ลดลงมาอยู่ที่ค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 30x เรามองกรอบราคาเป้าหมายที่ US\$180-190 จุดเข้าซื้อ US\$150
- รายได้รวมของ Alphabet ปรับตัวเพิ่มขึ้น 15% YoY สูงกว่าที่คาด ทำให้กำไรเพิ่มขึ้น 37% YoY และสูงกว่าที่คาด จากจาก Google Cloud และ YouTube ด้าน AI งบลงทุนเพิ่มขึ้น 62% YoY และเพิ่มขนาดของ Gemini (AI model) เป็น 2 เท่า เรามองว่าหุ้น Alphabet เป็นหุ้นที่มีพื้นฐานดีและธุรกิจ Search ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันน้อยกว่าที่คาด มองกรอบราคาเป้าหมาย US\$190-200
- ผลประกอบการ 3Q24 ของ Unimicron เติบโตได้ดีตามกลุ่มอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 13.8% QoQ และ 19.5% YoY โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 119% QoQ ซึ่งเป็นการยืนยันของการเติบโตของกลุ่มนี้ ในช่วงหลังอาจจะเริ่มเห็นผลประกอบการแผ่วลงไปบ้างในบางตัวแต่ยังไม่เห็นการเปลี่ยนแนวโน้มหลัก
- Haier งบ 3Q24 กำไรสูงกว่าที่คาดจากมาตรการกระตุ้นของจีนและความต้องการเครื่องปรับอากาศในช่วงอากาศร้อน ยังคงมองว่าหุ้นยังมีปัจจัยบวกอยู่ แต่หากว่าจะให้ราคาหุ้นไปไกลกว่านี้ต้องขึ้นอยู่กับภาพเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวมากกว่านี้ ซึ่งแนวโน้มคงจะค่อยๆดีขึ้นแต่อาจจะไม่ได้รวดเร็วนัก ด้านการลงทุนมองว่าราคาหุ้นมีโอกาสกลับไป High เดิมได้ช่วงราคา 35HKD
- adidas เผยงบ 3Q24 เติบโต YoY ในทุกมิติ และดีกว่าคาด ส่วนแนวโน้มปี 2024 adidas ยังคงคาดการณ์เดิมที่ปรับเพิ่มประมาณการขึ้นเป็นครั้งที่ 3 เมื่อ 15 ต.ค. อย่างไรก็ดี แม้ภาพรวมจะออกมาดีและยังมี Upside เมื่อเทียบกับ peers แต่จะยังคงถูกจำกัดจากภาพการบริโภคและเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งเรามองว่าราคาหุ้นจะเคลื่อนไหวในกรอบ EUR210-240
- **เรามองว่าตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการของบริษัทในสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ต่ำกว่าคาดจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำเก็งกำไรบนกลุ่มที่คาดงบโตดีจากอุปสงค์ AI ที่ยังแกร่งอย่าง MSFT (TP:500.2\$) รวมถึงมองแนวโน้มการฟื้นตัว Ads ยังดี และ GOOGL (TP:202.8\$)**

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

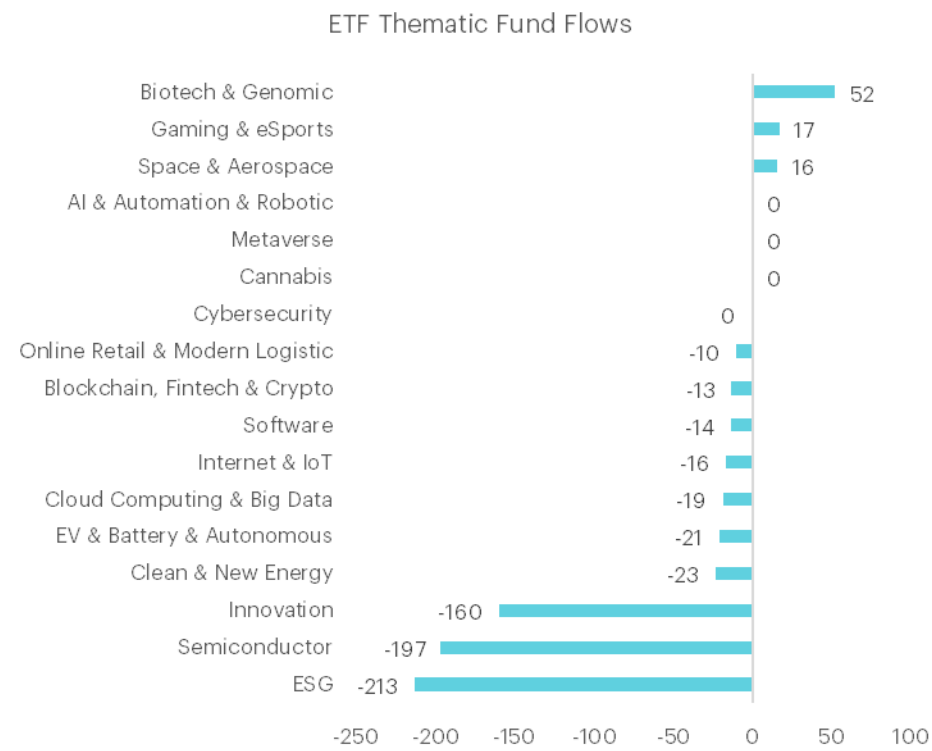
	Stock	Bond	Currency		%Chg		%Chg		%Chg					
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD	
Thailand	1,451.2	-0.1%	2.4	2.0	33.8	-0.3%	Coffee	248.1	-1.7%	Utilities	-1.6%	Solana	0.1%	
Singapore	3,590.4	0.2%	2.9	-3.7	1.3	0.1%	Soybean meal	301.8	-1.0%	Energy	-1.2%	Binance Coin	0.4%	
Malaysia	1,615.1	0.3%	3.9	3.2	4.4	0.4%	Soybean	965.3	-0.9%	Cons Staples	-0.9%	TRON	1.0%	
Indonesia	7,606.6	-0.4%	6.9	3.8	15,760.0	0.2%	Rice	14.9	-0.9%	REIT	-0.8%	Avalanche	1.1%	
Philippines	7,240.0	-1.4%	5.0	-2.8	58.3	0.1%	Rubber	365.0	-0.5%	Real Estate	-0.8%	XRP	1.3%	
Vietnam	1,261.8	0.6%	2.7	0.0	25,304.0	-0.2%	Oil - Brent	71.1	-0.4%	Healthcare	-0.5%	Polkadot	2.1%	
India	35,921.5	0.6%	6.9	0.1	84.1	0.0%	Copper	436.1	0.0%	Industrials	-0.2%	Cardano	2.5%	
China	3,286.4	-1.1%	2.2	-0.3	7.1	0.0%	Cotton	70.6	0.3%	Materials	-0.2%	Cronos	2.5%	
Hong Kong	20,701.1	0.5%	3.1	-4.1	7.8	0.0%	Sugar	22.1	0.5%	Cons Disc	-0.1%	Polygon	2.9%	
Japan	38,903.7	0.8%	1.0	0.0	153.4	0.0%	Aluminium	2,642.6	0.6%	Financials	0.0%	Litecoin	3.5%	
South Korea	2,617.8	0.2%	3.1	-0.7	1,386.0	0.1%	Corn	413.8	0.7%	IT	0.9%	Bitcoin	3.9%	
Taiwan	22,926.6	-1.2%	1.5	0.0	32.1	0.0%	EU Coal	125.7	1.0%	ICT	1.2%	Ethereum	4.1%	
Australia	8,505.9	0.3%	4.5	-4.9	1.5	0.3%	Gold	2,774.7	1.2%			Chainlink	4.7%	
UK	8,219.6	-0.8%	4.3	6.1	0.8	-0.3%	Baltic Dry Index	1,402.0	1.4%		%Chg	Bitcoin Cash	5.3%	
Germany	19,478.1	-0.3%	2.3	5.1	1.8	-0.1%	Natural Gas	2.3	1.6%	Style/Basket	DoD	Dogecoin	9.1%	
France	7,511.1	-0.6%	3.0	6.0	6.1	-0.1%	Wheat	570.5	2.1%	Commodities	-1.0%			
Switzerland	12,100.6	-1.1%	0.5	2.6	0.9	0.2%	Palm oil	4,737.0	2.3%	Domestic	-0.7%	ETF	%Chg	
Italy	34,925.6	-0.3%	3.6	7.1	1,789.8	-0.1%	Silver	34.5	2.3%	Asset Sensitive	-0.5%	Thematics	DoD	
Spain	11,795.3	-0.9%	3.0	5.4	153.8	-0.1%	EU Gas	43.2	2.9%	Defensive	-0.5%	Clean Energy	-1.7%	
Greece	1,401.2	0.8%	3.3	6.8	315.0	-0.1%			High Dividend	-0.5%	EV	-0.8%		
US	5,832.9	0.2%	4.3	-2.8	104.3	0.0%	Fixed Income		%Chg	Low vol	-0.5%	Genomic	-0.5%	
Canada	24,562.6	0.0%	3.2	-2.4	1.4	0.2%		DoD	Global Investment Grade	-0.4%	Small	-0.4%	Innovation	0.0%
Mexico	51,166.3	-1.3%	6.0	0.6	20.1	0.1%			Global Treasury	-0.2%	Value	-0.4%	ESG	0.0%
Brazil	130,729.9	-0.4%	10.5	0.0	5.8	0.9%			Thai Govt bond - 10yr	-0.1%	High Beta	-0.3%	Cybersecurity	0.6%
Argentina	1,845,639.2	-0.3%	8.6	1.3	987.7	0.0%			U.S. Treasury	0.1%	Rate Sensitive	-0.3%	Cloud & Big Data	0.7%
World		0.0%							Global HY	0.1%	Growth	-0.2%	Semiconductor	1.1%
DM		0.0%							Global Inflation-linked	0.1%	Large	-0.2%	Gaming	1.1%
EM		-0.1%									Global Cyclical	0.0%	Metaverse	1.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

# EM เผชิญแรงขายต่อเนื่องจากการปรับความคาดหวังลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ

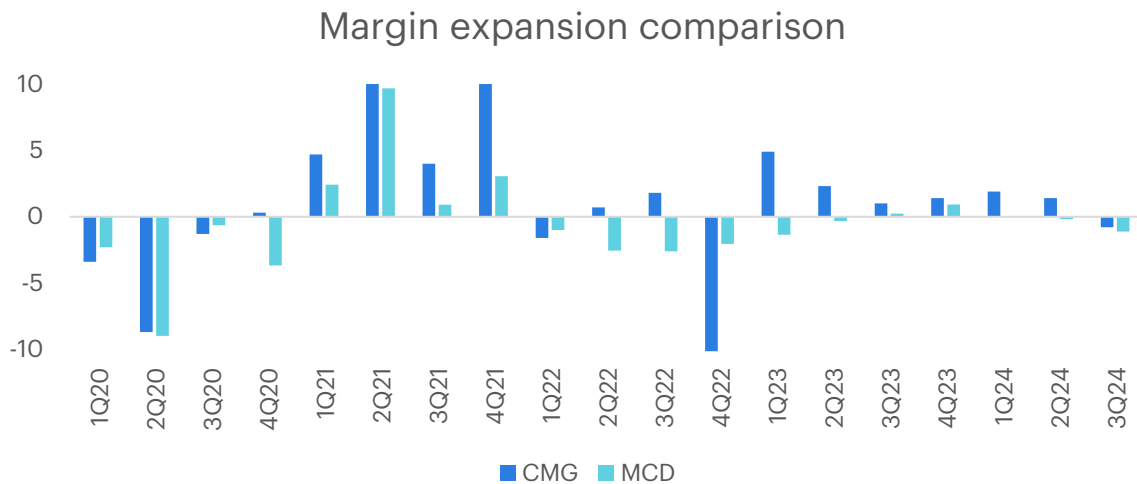
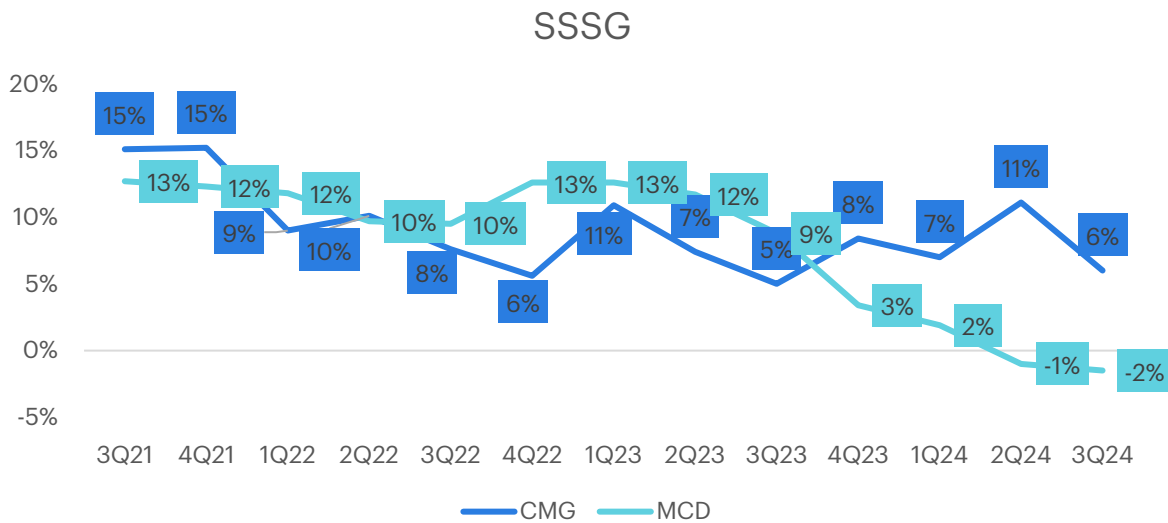


Source: Bloomberg, InnovestX



กระแสเงินในวันที่ 28 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นแรงซื้อในตราสารหนี้ที่ทั้งนี้มองว่าการปรับความคาดหวังลดดอกเบี้ยที่น้อยลงเริ่มสะท้อนในราคาแล้ว 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM มองว่าเป็นเรื่องของค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวัง 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและท่าทีของ BOJ ยังไม่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย แม้ว่าจะมีความไม่ชัดเจนต่อผลการเลือกตั้ง 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าทำให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และ Materials ทั้งนี้เป็นผลจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

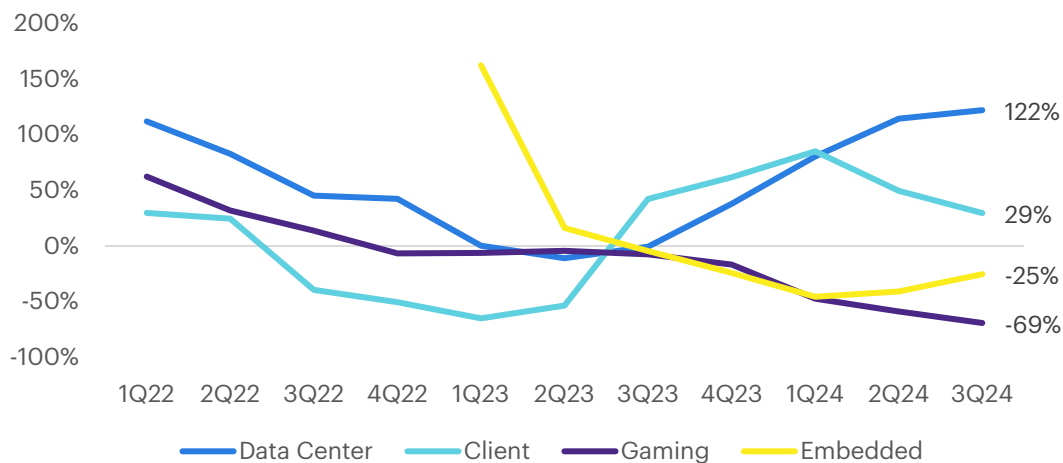
# Chipotle และ McDonald ทำไร้ออกมาต่ำกว่าที่คาด



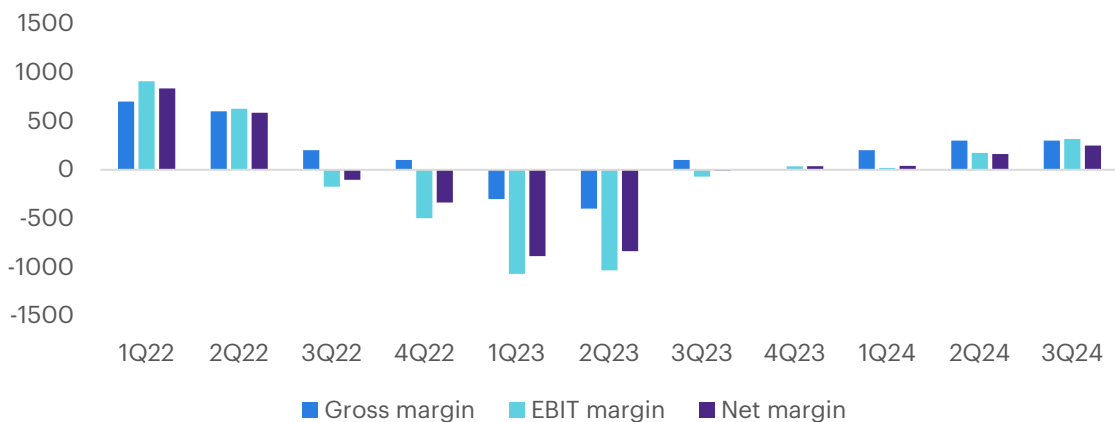
- McDonald's: ยอดขายเทียบร้านเดิม (Same-store sales) ลดลง 1.5% ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ในสหรัฐฯ เติบโต 0.3% จากแคมเปญ \$5 Meal Deal รายได้รวมเพิ่มขึ้น 3% กำไรสุทธิลดลง 3% เป็น \$2.26 พันล้าน
- Chipotle: ยอดขายเทียบร้านเดิมเพิ่มขึ้น 6% แต่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 6.4% รายได้เพิ่มขึ้น 13% เป็น \$2.79 พันล้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 24% กำไรต่อหุ้นปรับปรุงแล้วที่ 27 เซนต์ สูงกว่าที่คาดการณ์ที่ 25 เซนต์
- ความเหมือน: 1) ทั้งสองบริษัทมีผลประกอบการต่ำกว่าที่คาดการณ์ 2) ในบางด้านต่างมุ่งเน้นกลยุทธ์ด้านราคาเพื่อดึงดูดลูกค้า 3) ทั้งคู่เผชิญความท้าทายด้านต้นทุนที่สูงขึ้น
- ความแตกต่าง: 1) ทิศทางการเติบโต McDonald's มียอดขายเทียบร้านเดิมติดลบ โดยเฉพาะในต่างประเทศ ในขณะที่ Chipotle ยังคงเติบโตแข็งแกร่งที่ 6% แม้จะต่ำกว่าคาด 2) McDonald's เผชิญปัญหาการระบาดของ E. coli และยอดขายที่อ่อนแอในต่างประเทศ ส่วน Chipotle เผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบและการเพิ่มขนาดเสิร์ฟเพื่อตอบสนองการร้องเรียนของลูกค้า
- เราชอบ Chipotle มากกว่า McDonald ในมิติการเติบโต แต่ทั้งสองมีความเสี่ยงต่อภาพอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะอ่อนแอใน 4Q24

# การเติบโตของ AMD ยังแข็งแกร่ง แต่กระแส AI ยังทำได้ไม่ค่อยดี

Revenue growth by product



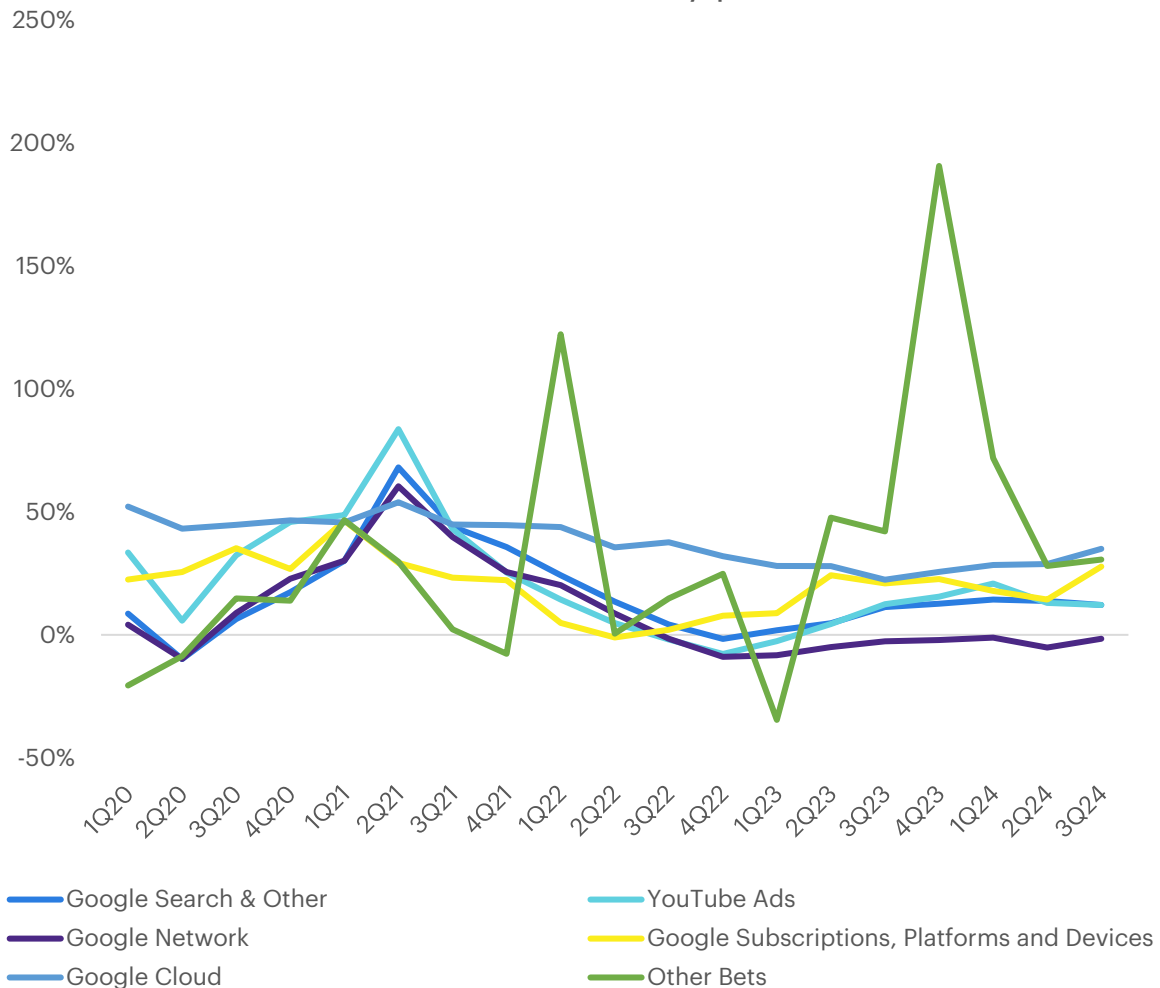
Margin expansion trend (YoY)



- ผลประกอบการ 3Q24 รายได้รวมเพิ่มขึ้น 18% YoY สูงกว่าที่คาดการณ์ 2% กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 92 เซนต์ ตรงตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 54% เพิ่มขึ้นจาก 51% ในปีก่อน สูงกว่าที่คาด 50bps
- รายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจ: 1) Data Center 3.5 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 122% YoY สูงกว่าที่คาด 3% 2) Client (PC) 1.88 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 29% YoY สูงกว่าที่คาด 10% 3) Gaming 462 ล้านดอลลาร์ ลดลง 69% YoY และ 4) Embedded 927 ล้านดอลลาร์ ลดลง 25% YoY
- คาดการณ์ไตรมาส 4/2024: รายได้ประมาณ 7.5 พันล้านดอลลาร์ (+/- 300 ล้าน) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 7.55 พันล้านดอลลาร์ คาดว่าจะเติบโต 22% เมื่อเทียบกับปีก่อนอัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 54%
- ประเด็นสำคัญ: ปรับเพิ่มเป้ารายได้จากชิป AI เป็นมากกว่า 5 พันล้านดอลลาร์ในปี นี้ จากเดิม 4.5 พันล้านดอลลาร์การเติบโตของธุรกิจ AI ยังคงช้ากว่าที่นักลงทุนคาดหวัง โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับ NVIDIA
- เรามองว่าปัจจัยพื้นฐานยังมีการเติบโตที่ดีอยู่ตามภาพอุตสาหกรรม แต่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงทำให้ Valuation ลดลงมาอยู่ที่ค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 30x เรามองกรอบราคาเป้าหมายที่ US\$180-190 จุดเข้าซื้อ US\$150

# ผลประกอบการ Alphabet ดีกว่าที่คาดจาก Google Cloud และ YouTube

Revenue breakdown by product

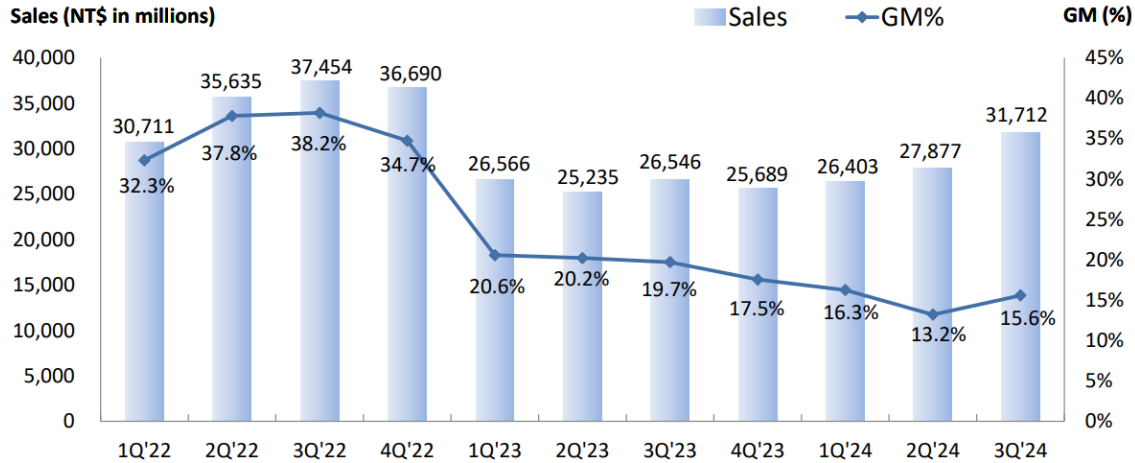


- รายได้รวมของ Alphabet ปรับตัวเพิ่มขึ้น 15% YoY สูงกว่าที่คาด 2% อัตราการดำเนินงานจากการดำเนินงานอยู่ที่ 32% สูงกว่าที่คาด 60bps ทำให้กำไรเพิ่มขึ้น 12% QoQ และเพิ่มขึ้น 37% YoY และสูงกว่าที่คาด 15%
- ธุรกิจ Cloud รายได้เพิ่มขึ้น 35% YoY สูงกว่าที่คาด 5% อัตราการเติบโตเร่งตัวขึ้นจาก 28.8% ในไตรมาสก่อน มีกำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าที่คาด 76% โดยได้แรงหนุนจากความต้องการด้าน AI และการใช้ Vertex AI
- ธุรกิจโฆษณา รายได้รวมเพิ่มขึ้น 10.4% YoY สูงกว่าที่คาดเล็กน้อย Google Search เพิ่มขึ้น 12.2% YoY YouTube มีคนสมัครเพิ่มขึ้น 20% YoY
- พัฒนาการด้าน AI (งบลงทุนเพิ่มขึ้น 62% YoY) ลดต้นทุนการประมวลผลลง 90% ในช่วง 18 เดือน เพิ่มขนาดของ Gemini (AI model) เป็น 2 เท่า และ 25% ของโค้ดใหม่ถูกเขียนโดย AI นอกจากนี้มีลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานรวมถึงพลังงานนิวเคลียร์เพื่อรองรับ AI
- เรามองว่าหุ้น Alphabet เป็นหุ้นที่มีพื้นฐานดีและธุรกิจ Search ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันน้อยกว่าที่คาดและการหารายได้จาก Gemini เห็นภาพ และธุรกิจ Cloud มีการเติบโตต่อเนื่อง มองกรอบราคาเป้าหมาย US\$190-200

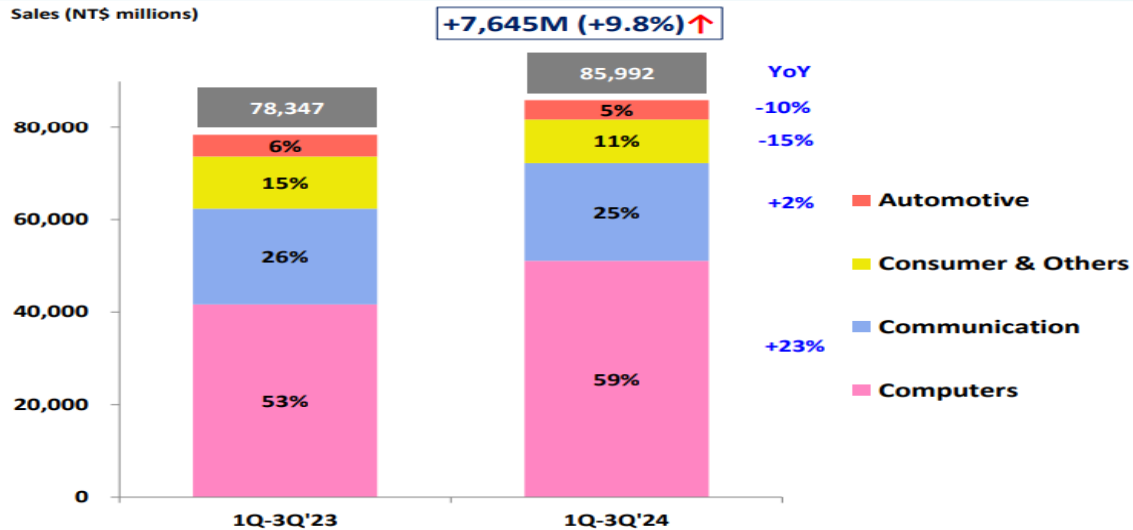
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX



# Unimicron ผลประกอบการเติบโตตามกลุ่มเซมิฯ



## Sales Breakdown by Application - YoY



- ผลประกอบการ 3Q24 ของ Unimicron เติบโตได้ดีตามกลุ่มอุตสาหกรรมเซมิฯ
- ยอดขายรวมไตรมาส 3/2024 มียอดขาย 31,712 ล้านดอลลาร์ไต้หวัน เพิ่มขึ้น 13.8% QoQ และ 19.5% YoY อัตรากำไรขั้นต้น 15.6% เพิ่มขึ้นจาก 13.2% ในไตรมาสก่อน โดยมีกำไรจากการดำเนินงาน 1,962 ล้านดอลลาร์ไต้หวัน เพิ่มขึ้น 119% QoQ
- การเติบโตของรายได้ตามการใช้งาน 1) คอมพิวเตอร์ เพิ่มขึ้น 23% YoY 2) การสื่อสาร เพิ่มขึ้น 2% YoY 3) สินค้าอุปโภคบริโภคและอื่นๆ ลดลง -15% YoY 4) ยานยนต์ ลดลง -10% YoY
- สัดส่วนรายได้จากกลุ่มคอมพิวเตอร์และการสื่อสารยังคงเป็นรายได้หลัก รวมกันกว่า 83% ของยอดขาย
- ภาพรวมผลประกอบการของ Unimicron เป็นไปตามแนวโน้มที่ยังคงดีของอุตสาหกรรมเซมิฯ ซึ่งเป็นการยืนยันของการเติบโตของกลุ่มนี้อยู่ ในช่วงหลังอาจจะเริ่มเห็นผลประกอบการแผ่วลงไปบ้างในบางตัวแต่ยังไม่เห็นการเปลี่ยนแนวโน้มหลัก

# Haier งบ 3Q24 กำไรสูงกว่าที่คาดจากนโยบายกระตุ้น

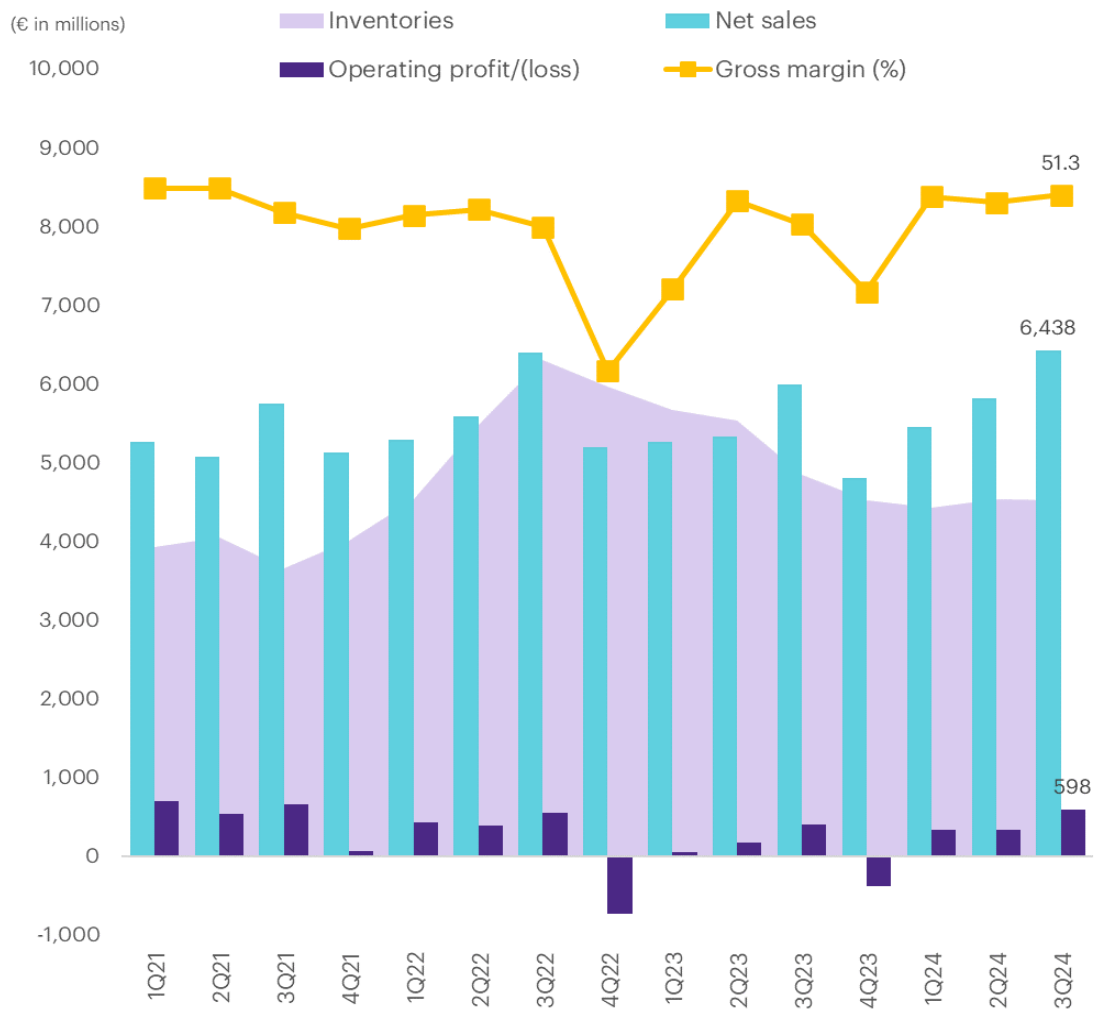
Unit and Currency: RMB

Items	During the Reporting Period	For the corresponding period of last year		Year-on-year increase/decrease during the Reporting Period (%)	From the beginning of the year to the end of the Reporting Period	For the corresponding period of last year		Year-on-year increase/decrease from the beginning of the year to the end of the Reporting Period (%)
		Before adjustment	After adjustment			After adjustment	Before adjustment	
Operating revenue	67,348,647,820.80	67,030,721,048.16	67,030,722,565.31	0.47	202,971,196,941.81	198,657,302,554.72	198,659,318,477.36	2.17
Net profit attributable to shareholders of the listed Company	4,734,229,394.77	4,185,343,372.78	4,183,871,738.93	13.15	15,154,447,783.99	13,149,219,372.62	13,146,723,208.39	15.27
Net profit after deduction of non-recurring profit or loss attributable to shareholders of the listed Company	4,524,653,457.51	4,116,766,925.02	4,116,766,925.02	9.91	14,685,158,359.89	12,720,744,689.60	12,720,744,689.60	15.44
Net cash flow from operating activities	N/A	N/A	N/A	N/A	13,875,667,270.94	13,203,115,800.79	13,202,623,101.74	5.10
Basic earnings per share (RMB per share)	0.51	0.44	0.45	13.33	1.64	1.41	1.41	16.31
Diluted earnings per share (RMB per share)	0.51	0.45	0.45	13.33	1.63	1.41	1.41	15.60
Weighted average return on net assets (%)	4.47%	4.16%	4.16%	Increased by 0.31 percentage points	14.14%	13.32%	13.32%	Increased by 0.82 percentage points

- ผลประกอบการ Haier Smart Home ปรับตัวขึ้นตามมาตรการกระตุ้นของจีน
- ประกาศรายได้รวม 67,349 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 0.5% YoY ต่ำกว่าที่คาด แต่กำไรสุทธิที่ 4,734 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 13.2% YoY สูงกว่าที่คาด อัตรากำไรขั้นต้น: 30.8% เพิ่มขึ้น 0.1% YoY
- ผลการดำเนินงานในตลาดจีน: ยอดขายปลีกเครื่องใช้ไฟฟ้าโดยรวมเพิ่มขึ้น 7.5% ในไตรมาส 3 โดยเฉพาะในเดือนสิงหาคมจากมาตรการกระตุ้นและความต้องการเครื่องปรับอากาศในช่วงอากาศร้อน
- ผลการดำเนินงานในตลาดต่างประเทศ: ตลาดประเทศพัฒนาแล้วชะลอตัวแต่เห็นการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในยุโรปและสหรัฐฯ ส่วนตลาดเกิดใหม่เติบโตดี ยอดขายในเอเชียใต้เติบโตกว่า 30% ในไตรมาส 3
- สำหรับ Haier เป็นอีกหนึ่งตัวที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นจากภาครัฐ ในช่วงหลังมาเริ่มเห็นการพัฒนาในเชิงของตัวเลขผลประกอบการ ตัวเลขการซื้อขายใหม่ การ Trade in ยังคงมองว่าหุ้นยังมีปัจจัยบวกอยู่ แต่หากว่าจะให้ราคาหุ้นไปไกลกว่านี้ต้องขึ้นอยู่กับภาพเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวมากกว่านี้ ซึ่งแนวโน้มคงจะค่อยๆดีขึ้นแต่อาจจะไม่ได้รวดเร็วนัก
- ด้านการลงทุนมองว่าราคาหุ้นมีโอกาสกลับไป High เดิมได้ช่วงราคา 35HKD คิดเป็น Upside ราว 10%

# adidas งบ 3Q24 เติบโต YoY ในทุกมิติ

adidas's Income Highlights



- adidas (ADS) รายงานยอดขายใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 7%YoY เติบโตได้ในทุกช่องทาง ทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และทุกตลาดรวมถึงจีนมียอดขายเติบโต 9% แต่ต่ำกว่าคาด
- รายได้จากยอดขายรองเท้า +14% โดยรองเท้าแบรนด์ Originals เติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงรองเท้ากีฬาประเภทต่างๆ ยอดขายเสื้อผ้า +5% โดยเฉพาะกลุ่มฟุตบอล
- ด้านค่าใช้จ่ายด้าน Marketing +12%YoY สะท้อนถึงการลงทุนอย่างต่อเนื่องในแคมเปญแบรนด์ระดับโลก 'You Got This' รวมถึงการสนับสนุนเปิดตัวผลิตภัณฑ์ เช่น ชุด Z.N.E.
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 2.0 pp เป็น 51.3% กำไรจากการดำเนินงาน 598 ล้านยูโร เพิ่มขึ้น 46% YoY ส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ 443 ล้านยูโร เพิ่มขึ้น 71%YoY และดีกว่าคาด 24% ขณะที่สินค้าคงคลังปรับตัวลงอยู่ที่ 4.5 พันล้านยูโร และดีกว่าคาด
- แนวโน้มปี 2024 adidas ยังคงคาดการณ์เดิม ที่ได้ปรับเพิ่มประมาณการขึ้นเป็นครั้งที่ 3 เมื่อ 15 ต.ค. เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ดีกว่าที่คาด โดยคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น ~10% และกำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ ~1.2 พันล้านยูโร
- อย่างไรก็ดี แม้ภาพรวมจะเติบโตดีกว่าคาด และยังมี Upside เมื่อเทียบกับ peers แต่จะยังคงถูกจำกัดจากการบริโภคและเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งเรามองว่าราคาหุ้นจะเคลื่อนไหวในกรอบ EUR210-240

# 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
Chipotle Mexican Grill Inc	USD	60.5	1	4.2	65.8	9%	5.0%	5.0%	137%	19%	46.4	18.2	0.0	0.0	0.9	56.6	61.0
McDonald's Corp	USD	295.0	0.6	4.3	320.1	9%	-3.1%	-3.1%	7%	8%	23.3	N/A	2.4	2.6	N/A	291	319
Advanced Micro Devices	USD	30.0	0.2	4.6	160.3	434%	0.0%	0.0%	60%	35%	6.4	0.9	0.0	0.0	0.0	30.0	30.0
Alphabet Inc	USD	169.7	1.2	4.6	205.3	21%	2.3%	2.3%	14%	15%	18.8	5.1	0.4	0.5	-0.3	160.8	168.4
Unimicron Technology Co Ltd	TWD	164.5	1.5	4.7	218.6	33%	14.2%	14.2%	125%	34%	13.1	2.3	2.7	4.1	-0.2	130.0	170.2
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	29.9	0.9	4.8	34.0	14%	-7.1%	-7.1%	12%	12%	13.1	2.2	3.6	4.0	-0.2	29.1	33.1
adidas AG	EUR	222	1.3	3.7	249.1	12%	-6.7%	-6.7%	99%	48%	29.9	6.5	1.2	185%	0.7	211.2	245.8

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 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 2024 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTOG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LAINA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCG, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

### Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

### 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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านข้อมูลประกอบด้วย

## 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, 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, 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, SMP, 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, AUCT, 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, DTICI, 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, KLINIQ, 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, NYT, 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, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, 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.