

วันที่ 12 กันยายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color

บทสรุป

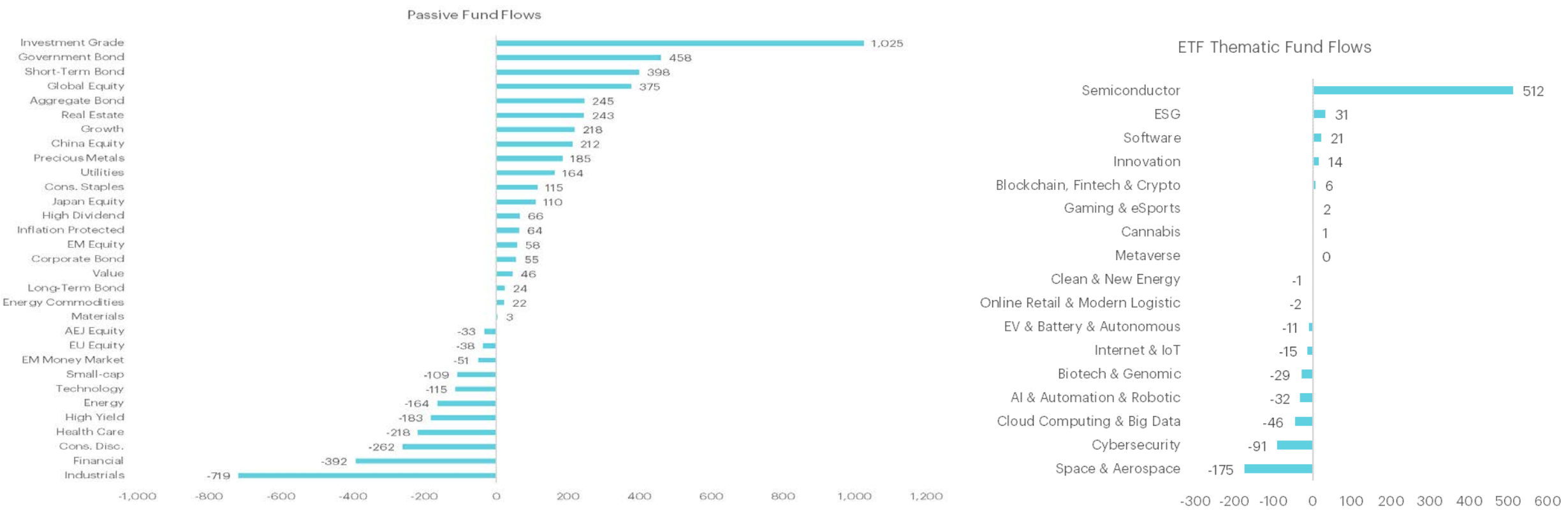
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นนำโดยกลุ่มเทคโนโลยีที่กลับมาฟื้นตัวหลังอุปสงค์แข็งแกร่ง ด้าน Core CPI สูงกว่าคาดทำให้แนวโน้มที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยแรงเป็นไปได้น้อยลงลดความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว
- กระแสเงินในวันที่ 10 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและตลาดผันผวน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน โดยล่าสุดมีแรงขายชะลอตัวลงมีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor 4) มีแรงซื้อในกลุ่มตลาด EM มองเป็นผลจากการลดดอกเบี้ยของสหรัฐทำให้ค่าเงินอ่อนค่า 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและสินค้าอุตสาหกรรมจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีแรงซื้อ 7) กลุ่ม Discretionary มีแรงขายจากภาพกำลังซื้อที่ลดลงและเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ
- การโหวตที่ระหว่าง Donald Trump และ Kamala Harris ดูเหมือน Harris ทำได้ดีกว่าในเชิงจุดยืนและการตอบคำถามส่งผลให้ความนิยมและ Polls เอนเอียงไปทาง Harris ซึ่งหากชนะในศึกปธน. สหรัฐฯจริง เรามองว่าจะส่งผลให้หุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด และ Housing จะได้รับอานิสงส์บวก อย่าง LOW HD TSLA, ENPH, SEDG
- หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นดีวานนี้หลังทางการสหรัฐฯพิจารณาให้ NVDA ส่งออกชิปไปยังซาอุดีอาระเบีย รวมถึง NVDA เผยอุปสงค์ AI แกร่ง ซึ่งมีทิศทางเดียวกับยอดขาย TSM Hon Hai ที่ยังคงดี อย่างไรก็ตาม NVDA เผยอุปสงค์อาจมากกว่าอุปทานจนทำให้เกิดปัญหาการส่งมอบชิปที่ช้า ซึ่งดูเหมือนตลาดรับรู้ประเด็นนี้ไปพอสมควร ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังแนะนำลงทุน MSFT AMZN NVDA AMD TSM
- Lasertec กำลังเติบโตตามภาพกลุ่ม AI และผลประโยชน์การที่ดีมีการเติบโตของรายได้เพิ่มขึ้น 40% ในปีล่าสุดและ 69% ในปีก่อนหน้า ความต้องการ HBM ที่เพิ่มขึ้นเปิดโอกาสให้ขยายส่วนแบ่งตลาดในกลุ่มผู้ผลิตหน่วยความจำ Lasertec อยู่ในตำแหน่งที่แข็งแกร่งในการได้รับประโยชน์จากการเติบโตของ AI และเซมิคอนดักเตอร์และเป็นอีกบริษัทที่มีความน่าสนใจสำหรับกลุ่มเซมิฯ
- CATL ตัดสินใจระงับการดำเนินงานเหมืองลิเทียมเลปโตไลต์ Honda กำลังลดจำนวนพนักงานในจีนมากกว่า 2,000 คน เป็นการเร่งการเปลี่ยนผ่านไปสู่รถยนต์ไฟฟ้าตลาดรถยนต์พลังงานใหม่ในประเทศจีนเดือนสิงหาคม ยอดขายปลั๊กของ NEV เพิ่มขึ้น 43% YoY ทำให้เรายังคงมองเป็นผู้ที่มีส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่าง BYD และ Tesla
- Inditex เผยงบ 1H24 เพิ่มขึ้น ดีกว่าคาด สวอนทางกลุ่ม แม้เราจะแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เนื่องจากภาพกำลังซื้อของผู้บริโภคและตลาดจีนที่อ่อนแอ แต่เรามองว่า Inditex ที่มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งและเติบโตได้ รวมถึงสินค้าคงคลังที่ปรับตัวลดลง Inditex จึงเป็นหุ้นที่ดีที่สุดในเวลานี้เมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจเดียวกัน
- **ภาพตลาดในสัปดาห์นี้ยังคงมีการประกาศเงินเฟ้อและการดีเบตปธน. ทำให้ทิศทางยังคงมีความผันผวนในระยะสั้น ทำให้เรายังแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำอย่าง Walmart (TP: \$80.3) และมองอีกทางหนึ่งหากใครรับความเสี่ยงได้มาก เรามองว่ามูลค่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่น่าสนใจและแนวโน้มอุปสงค์ AI ยังคงโตดี แนะนำ MSFT (TP:\$500.3)**

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	1,415.4	-0.9%	2.5	-0.7	33.6	-0.3%	Rubber	352.7	-2.2%	Energy	-0.7%	Dogecoin	-8.8%
Singapore	3,531.2	0.5%	2.5	-4.9	1.3	0.0%	Palm oil	3,967.0	-0.4%	Cons Staples	-0.7%	Ethereum	-8.4%
Malaysia	1,639.8	-1.2%	3.7	-1.4	4.3	-0.3%	Gold	2,511.8	-0.2%	Financials	-0.4%	Litecoin	-6.9%
Indonesia	7,761.0	0.0%	6.6	-3.2	15,400.0	-0.3%	Soybean	979.8	0.2%	Real Estate	-0.4%	XRP	-6.7%
Philippines	6,944.9	-0.6%	4.7	-0.1	56.0	-0.7%	Corn	380.5	0.3%	REIT	-0.2%	Chainlink	-6.3%
Vietnam	1,253.3	-0.2%	2.7	0.0	24,590.0	-0.3%	EU Coal	117.5	0.4%	Healthcare	-0.2%	Bitcoin	-5.7%
India	37,140.2	-0.5%	6.9	-0.9	84.0	0.0%	Coffee	249.5	0.6%	Utilities	-0.1%	Cronos	-5.7%
China	2,721.8	-0.8%	2.1	-0.8	7.1	0.0%	Soybean meal	313.3	0.9%	Industrials	0.1%	Bitcoin Cash	-5.1%
Hong Kong	17,108.7	-0.7%	2.6	-5.6	7.8	0.0%	Wheat	563.8	0.9%	Materials	0.2%	Cardano	-5.1%
Japan	35,619.8	-1.5%	0.9	-4.4	142.4	-0.1%	Silver	28.7	1.0%	Cons Disc	0.8%	Polkadot	-4.5%
South Korea	2,513.4	-0.4%	2.9	-6.9	1,340.3	-0.3%	Copper	408.3	1.1%	ICT	0.8%	Solana	-3.4%
Taiwan	21,031.0	-0.2%	1.5	-4.3	32.1	-0.2%	Baltic Dry Index	1,963.0	1.1%	IT	2.7%	Avalanche	-3.3%
Australia	8,195.2	-0.3%	3.9	-5.9	1.5	-0.3%	Sugar	18.7	1.4%			TRON	-2.4%
UK	8,193.9	-0.1%	3.8	-5.8	0.8	0.3%	Aluminium	2,354.6	1.5%		%Chg	Polygon	-2.3%
Germany	18,330.3	0.4%	2.1	-1.9	1.8	0.1%	Rice	15.4	1.6%	Style/Basket	DoD		
France	7,396.8	-0.1%	2.7	-5.5	6.0	0.1%	Natural Gas	2.3	1.7%	Rate Sensitive	-0.7%		
Switzerland	11,922.9	-0.3%	0.4	-3.0	0.9	0.6%	EU Gas	35.7	1.7%	Commodities	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	33,174.4	-0.1%	3.5	-4.1	1,758.3	0.1%	Cotton	69.3	1.8%	Low vol	-0.4%	Thematics	DoD
Spain	11,278.9	0.7%	2.9	-5.3	151.1	0.1%	Oil - Brent	70.6	2.1%	Defensive	-0.3%	Gaming	0.2%
Greece	1,413.5	-0.9%	3.2	-6.1	309.4	0.1%				Value	-0.3%	Genomic	0.5%
US	5,554.1	1.1%	3.7	1.1	101.7	0.1%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	-0.3%	ESG	1.0%
Canada	23,211.2	0.9%	2.9	1.8	1.4	-0.3%			DoD	High Dividend	-0.3%	Cybersecurity	1.1%
Mexico	51,195.8	0.4%	5.5	-6.5	19.8	-1.4%	U.S. Treasury		-0.1%	Small	-0.2%	Metaverse	1.5%
Brazil	134,676.8	0.3%	10.5	0.0	5.7	0.0%	Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Domestic	0.1%	Cloud & Big Data	1.8%
Argentina	1,764,128.5	2.9%	8.1	-5.1	957.9	0.1%	Global Inflation-linked		0.1%	Large	0.4%	Innovation	2.2%
World		0.7%					Global Investment Grade		0.1%	Growth	0.7%	Clean Energy	3.5%
DM		0.6%					Global HY		0.1%	High Beta	0.9%	EV	3.8%
EM		-0.4%					Global Treasury		0.3%	Global Cyclical	1.1%	Semiconductor	5.1%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินอยู่ในทิศทางเน้นตั้งรับ



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 10 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลหลังตลาดมีความผันผวน 2) มีแรงซื้อใน หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง Consumer Staples, Utilities, จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและตลาดผันผวน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน โดยล่าสุดมีแรงขายชะลอตัวลงหลังมีแรงขายในช่วงที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลงแรงจากภาพเศรษฐกิจ แต่มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor 4) มีแรงซื้อในกลุ่มตลาด EM มองเป็นผลจากการลดดอกเบี้ยของสหรัฐทำให้ค่าเงินอ่อนค่า ในขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าทำให้มีเงินไหลออก 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและสินค้าอุตสาหกรรมจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีแรงซื้อ 7) กลุ่ม Discretionary มีแรงขายจากภาพกำลังซื้อที่ลดลงและเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ โดยเฉพาะสินค้าหรูหร

Harris ความนิยมขึ้นหลังการ Debate ปธน.สหรัฐฯ

Harris's policies...Winners and Losers

Policies	Implications
EV credits, emissions rules มีแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลง	Positive -> TSLA, ENPH, SEDG, FSLR and กลุ่มพลังงานสะอาดในยุโรป (weak fundamental)
Financial regulation มีแนวโน้มให้ความสำคัญกับผู้บริโภค	Neutral to Slightly negative -> กลุ่มธนาคาร
การควบคุม Antitrust ยังคงดำเนินต่อเนื่อง	Negative -> กลุ่มการแพทย์, เทคโนโลยี และแพลตฟอร์ม
คงนโยบายการเข้าถึง health-care ผ่าน the Affordable Care Act และยังคงนำเสนอข้อบังคับในกฎหมายลดอัตราค่ายาใน the Inflation Reduction Act	Negative -> กลุ่มผู้ผลิตยา (Pharma)
เตรียมริเริ่ม target housing affordability	Positive -> กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มค้าปลีกอุปกรณ์สร้างบ้าน LOW, HD
มุ่งเน้นแผนภาษี tax plan	Aggressive มากกว่า Biden
มีกฎระเบียบควบคุมสื่อ (broadcasters) และ ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต broadband รวมถึงมีการสนับสนุนกฎหมายคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล	Slightly negative -> เทคโนโลยี สื่อ และโทรคมนาคม Source: InnovestX,

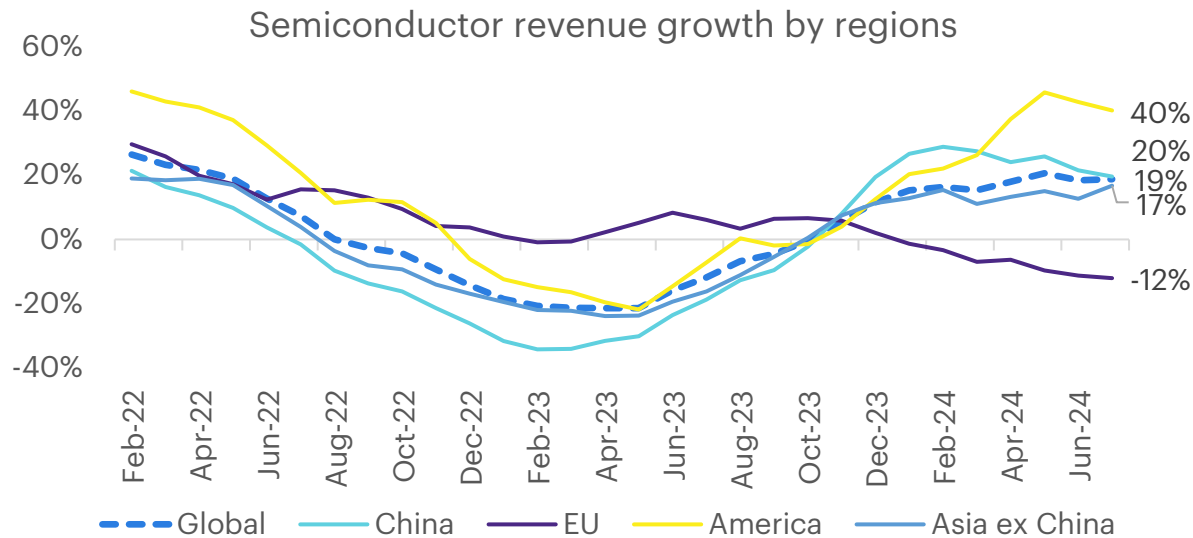
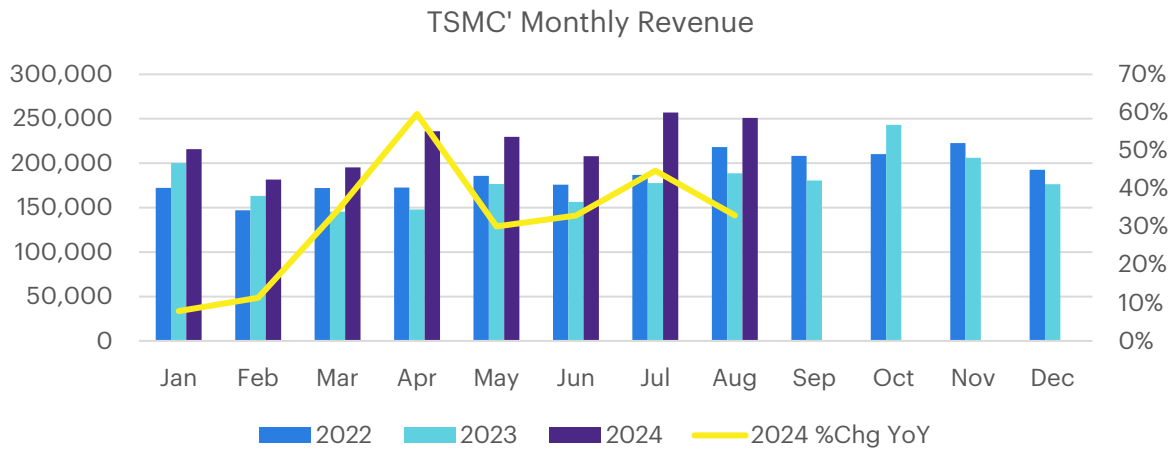
Trump's policies...Winners and Losers

Policies	Implications
ภาษีนำเข้าแบบครอบคลุม 10% และเก็บภาษีเพิ่มสำหรับสินค้าที่ผลิตในจีน	Risk to -> รถยนต์ไฟฟ้าและพลังงานสะอาด เป็นลบต่อ TSLA, ENPH, SEDG, FSLR และตลาดจีน
ยกเลิกนโยบายรถยนต์ไฟฟ้าของไบเดนทั้งหมด (รวมถึง IRA)	Slightly positive to -> Ford, GM, Toyota
แผนที่จะยกเลิกข้อจำกัดในการผลิตน้ำมันในประเทศ และมีจุดยืนที่สนับสนุนน้ำมันโดยทั่วไป	Positive to -> BKR, XOM, COP, OXY
การผ่อนคลายกฎระเบียบในภาคธนาคาร	Positive to -> ธนาคารขนาดใหญ่ เช่น JPM, BAC Risk to -> ธนาคารขนาดเล็กและขนาดกลางในระยะยาว
ลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 20%	Slightly positive to -> Overall Market Positive to -> บริษัทที่เสียภาษีสูง - HD, V, CMG, COST, WMT
มีจุดยืนชัดเจนต่อสกุลเงินดิจิทัล	Positive to -> กลุ่มขุดบิตคอยน์, COIN, MSTR
จำกัดเงินอุดหนุน Affordable Care Act	Negative to -> บริษัทประกันสุขภาพ - CNC, UNH, CVS
สงครามการค้ากับจีนและโลก	Risk to -> บริษัทที่มีความเกี่ยวข้องสูงกับจีน - APD, OTIS, CAT, JBL, A
สงครามเทคโนโลยีกับจีน	Slightly Negative to -> ผู้ผลิตชิปที่มีความเกี่ยวข้องสูงกับจีน - NVDA, AVGO, QCOM (สนับสนุนเทคโนโลยีในประเทศ, CHIP Act, แรงกดดันต่อการส่งออกชิป)

Source: InnovestX

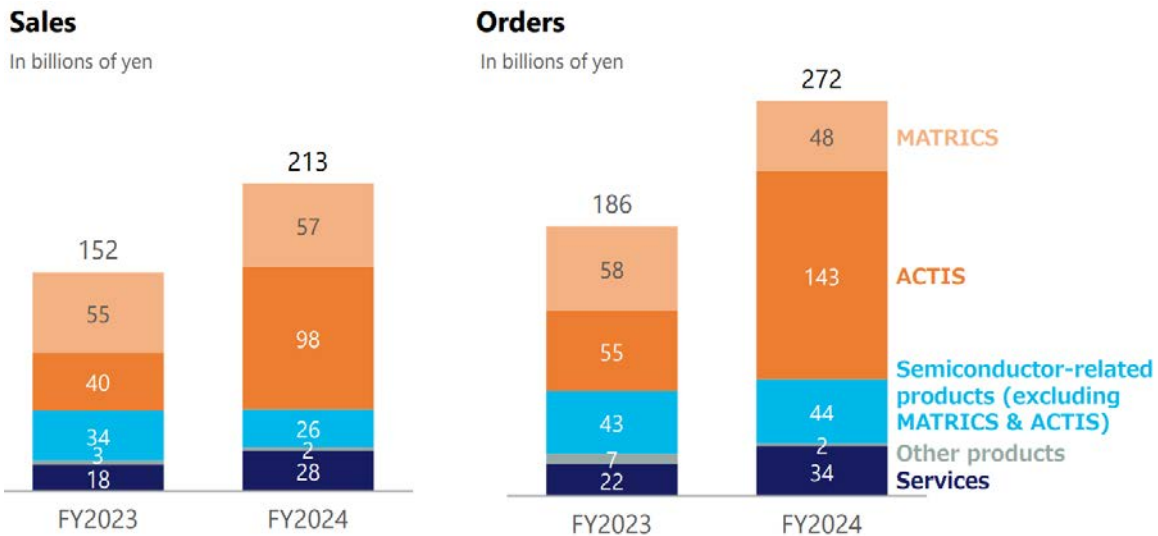
- การโต้วาทีระหว่าง Donald Trump และ Kamala Harris มีประเด็นสำคัญในเรื่องเศรษฐกิจและภาษี การตรวจคนเข้าเมือง นโยบายต่างประเทศ พลังงานและสิ่งแวดล้อม
- ในส่วนเศรษฐกิจและภาษี Harris เผยจะลดภาษีสำหรับครัวเรือนและธุรกิจขนาดเล็ก ส่วน Trump ปฏิเสธว่าไม่มีแผนเก็บภาษีขาย แต่จะใช้ภาษีศุลกากรกับสินค้าต่างประเทศ
- นอกจากนี้ Harris ยังมีจุดยืนที่แน่วแน่ในเรื่องการสนับสนุนลงทุนในพลังงานหลากหลายรูปแบบ รวมถึงพลังงานสะอาด
- ภาพรวมในดีเบตนี้ดูเหมือน Harris ทำได้ดีกว่า Trump ในเชิงจุดยืนและการตอบคำถาม ซึ่งทำให้ตอนนี้ Poll เติบโตตลาดที่ออกมาให้น้ำหนัก Harris จะชนะราว 57%
- หาก Harris ชนะจริง เราคงจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มพลังงานสะอาด และ Housing จะได้รับอานิสงส์บวก อย่าง LOW HD TSLA, ENPH, SEDG
- ส่วนหาก Trump หากชนะมองกดดันกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ หลังมีการกีดกันการค้าและภาษีที่รุนแรงกว่า โดยเฉพาะกลุ่มที่มีสัดส่วนสินค้าที่ส่งออกไปจีน

กลุ่มเซมิฯและเทคโนโลยี Rebound ...อุปสงค์ AI แกร่ง



- หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิฯปรับตัวขึ้นดีในสัปดาห์นี้ นำโดย NVDA +8% MSFT +2.2% AMD +4.9% ด้าน GOOGL AAPL ปรับตัวขึ้นมากกว่า 1%
- เรามองปัจจัยที่สนับสนุนการปรับตัวขึ้น ได้แก่
 - Semafor เผยรัฐบาลสหรัฐฯ กำลังพิจารณาให้ NVDA สามารถส่งออกชิปที่ทันสมัยให้กับซาอุดีอาระเบีย หลังจากก่อนหน้านี้มีท่าทีที่ติดกัน
 - NVDA เผยความต้องการ AI แกร่ง แต่อย่างไรก็ดีอุปสงค์กลับโตมากกว่าอุปทานมากจนเกิดปัญหาในการผลิตไม่ทันหลังเทคโนโลยีขึ้นสูงขึ้นตอนซับซ้อน
 - ผลประกอบการ Okta ออกมาในทิศทางกลุ่มซอฟต์แวร์ AI โดยงบ 2Q24 ออกมาดี แต่คาดการณ์มาร์จิ้น 3Q24 ต่ำ
- เรามองว่า 1) ความต้องการ AI เซมิฯยังแกร่งสะท้อนจากมุมมอง NVDA ที่ออกมาในทิศทางเดียวกันกับยอดขายเดือนส.ค.ของ TSM Hon Hai ที่สะท้อนการเติบโตในระดับสูง 2) กลุ่มบริษัทขนาดเล็กยังคงมีแรงกดดันจากมาร์จิ้นที่ชะลอตัวหลังค่าใช้จ่ายสูงและรายได้ที่รับรู้ได้ไม่เท่าที่คาดหวังหลังมีแรงกดดันจากความสามารถทางการแข่งขันของกลุ่มบริษัทใหญ่
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงแนะนำกลุ่มบริษัทใหญ่ที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่โตรวมถึงมองมูลค่าหุ้นปรับลงมาในจุดที่น่าสนใจ MSFT AMZN NVDA AMD TSM

Lasertec มอง AI หนุนเติบโต Double-Digit ของอุปกรณ์ผลิตชิป

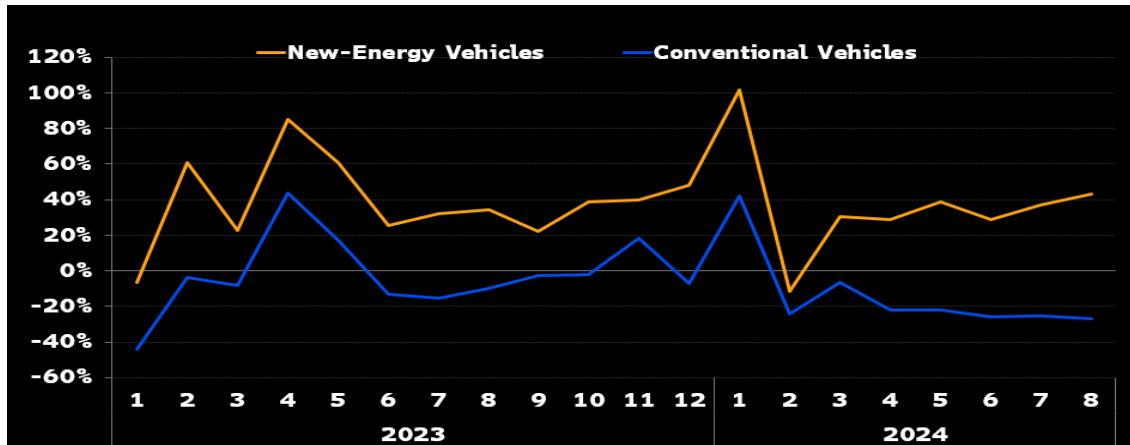


We expect to achieve record-high sales and profits in FY2025.

	FY2023	FY2024	FY2025 Forecast	YoY change
Net sales	152,832	213,506	240,000	+12.4%
Semiconductor-related products	130,730	181,752	191,500	+5.4%
Other products	3,179	2,783	5,500	+97.6%
Services	18,922	28,970	43,000	+48.4%
Operating income	62,287	81,375	104,000	+27.8%
OP margin	40.8%	38.1%	43.3%	—
Net income	46,164	59,076	74,000	+25.3%
R&D expenses	10,977	12,165	12,000	▲1.4%
R&D percentage of sales	7.2%	5.7%	5.0%	—
Capital expenditure	23,141	2,533	5,200	+105.3%
Depreciation and amortization	3,486	4,726	4,300	▲9.0%
Number of employees	859	1,017	1,275	+258
Japan	425	479	575	+96
Overseas	434	538	700	+162

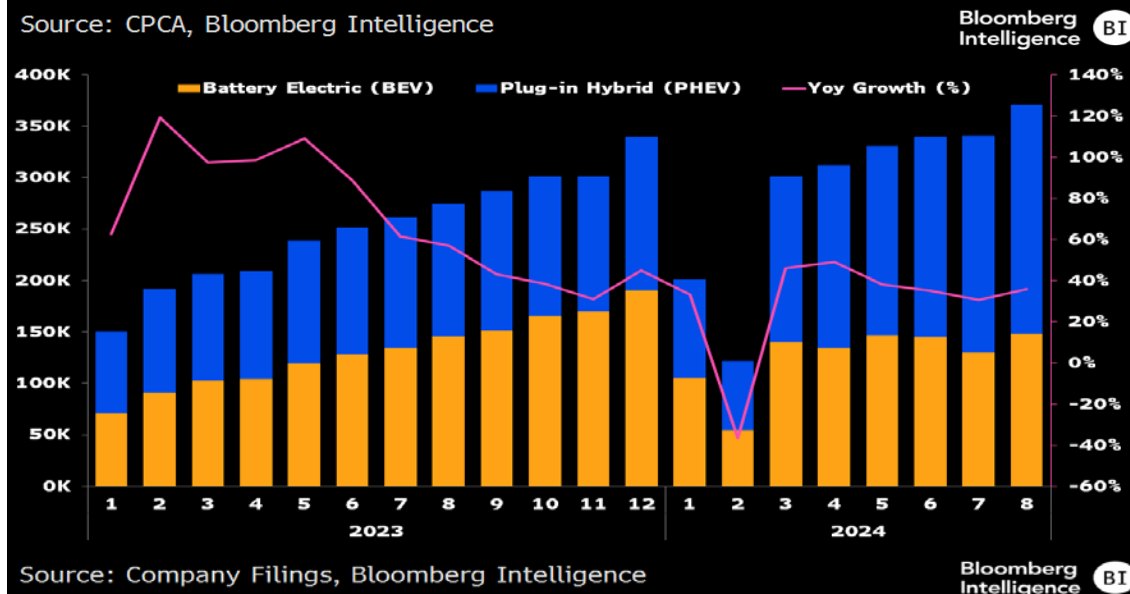
- Lasertec Corporation บริษัทผู้ผลิตเครื่องมือตรวจสอบชิปเซมิคอนดักเตอร์ชั้นนำของญี่ปุ่น กำลังเติบโตตามภาพกลุ่ม AI และผลประกอบการที่ดี
- บริษัทครองส่วนแบ่งตลาด 100% ในเครื่องตรวจสอบ EUV ลูกค้าหลักคือ TSMC, Intel และ Samsung ซึ่งรวมกันคิดเป็นกว่า 75% ของรายได้
- มีการเติบโตของรายได้อย่างก้าวกระโดดโดยเพิ่มขึ้น 40% ในปีล่าสุดและ 69% ในปีก่อนหน้า
- แนวโน้มการเติบโต: ตั้งเป้าที่จะรักษาอัตราการเติบโตแบบสองหลักต่อปีในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า
- โอกาสทางธุรกิจ: 1) ความต้องการ HBM ที่เพิ่มขึ้นเปิดโอกาสให้ขยายส่วนแบ่งตลาดในกลุ่มผู้ผลิตหน่วยความจำ 2) การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการในอนาคตของอุตสาหกรรม 3) การลดระยะเวลาการส่งมอบสินค้าอาจเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน
- เรามองว่า Lasertec อยู่ในตำแหน่งที่แข็งแกร่งในการได้รับประโยชน์จากการเติบโตไปกับกลุ่มของอุตสาหกรรม AI และเซมิคอนดักเตอร์ประสิทธิภาพสูง และเป็นอีกบริษัทที่มีความน่าสนใจสำหรับกลุ่มเซมิฯ

ตลาดจีนเปลี่ยนผ่านไปสู่ EV แต่การเติบโตเริ่มชะลอตัว



Note: Year-over-year growth of retail passenger-vehicle sales.

Source: CPCA, Bloomberg Intelligence



Source: Company Filings, Bloomberg Intelligence

- CATL ตัดสินใจระงับการดำเนินงานเหมือนลิเธียมเลปโตไลต์ ซึ่งคาดว่าจะทำให้การผลิตลิเธียมคาร์บอนเนตรรายเดือนของจีนลดลง 8% คาดการณ์ว่าราคาลิเธียมอาจเพิ่มขึ้น 11% ถึง 23% ในช่วงที่เหลือของปี โดยหุ้นลิเธียมมีผลประกอบการไม่ดีในปีนี้ เนื่องจากอุปทานล้นตลาดท่ามกลางยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่ชะลอตัวลง
- Honda กำลังลดจำนวนพนักงานในจีนมากกว่า 2,000 คน รวมถึงได้ระงับการผลิตที่โรงงาน 3 แห่งเป็นเวลาประมาณ 2 สัปดาห์เพื่อลดสินค้าคงคลัง การปรับโครงสร้างนี้เป็นการเร่งการเปลี่ยนผ่านไปสู่รถยนต์ไฟฟ้า (EV)
- ตลาดรถยนต์พลังงานใหม่ในประเทศจีนเดือนสิงหาคม ยอดขายปลีกของ NEV เพิ่มขึ้น 43% YoY โดยทะลุ 1 ล้านคันเป็นครั้งแรก ครองส่วนแบ่งตลาดที่ 53.9% ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 37.3% ในปีก่อนหน้า ในขณะที่ยอดขายรถยนต์เครื่องยนต์สันดาปลดลงมากกว่า 25% เป็นเดือนที่สามติดต่อกันสะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงอย่างชัดเจน
- ตลาด NEV ในจีนแสดงให้เห็นถึงการเติบโต แต่อย่างไรก็ดียังคงเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรง ทั้งนี้การเติบโตของกลุ่ม EV เริ่มเห็นการชะลอตัวลงตามภาพของ CATL ที่ปิดเหมือนลิเทียมในจีนจากการ Oversupply ส่วนตลาดรถยนต์สันดาปในจีนเริ่มเห็นการหดตัวลง จากภาพของทั้ง Honda BMW และ Volkswagen ที่ดูไม่ค่อยดีนัก ส่งผลให้ต้องมีการปรับกลยุทธ์เพื่อเน้น EV มากขึ้น
- ทำให้เรายังคงมองเป็นผู้ที่มีส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นำโดยผู้ผลิตในประเทศอย่าง BYD และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทต่างชาติอย่าง Tesla

Inditex เเผยงบ 1H24 เพิ่มขึ้น ดีกว่าคาด ส่วนทางกลุ่ม

1H2024: Very strong execution

€ million	1H24	1H23	24/23
Net sales	18,065	16,851	7.2%
Gross profit	10,541	9,801	7.5%
EBITDA	5,040	4,663	8.1%
PBT	3,598	3,252	10.6%
Net income	2,768	2,513	10.1%

Sales by concept

€ million	1H24	1H23
Zara & Zara Home	13,033	12,362
Pull&Bear	1,124	1,042
Massimo Dutti	904	842
Bershka	1,382	1,184
Stradivarius	1,225	1,075
Oysho	368	346
Total	18,065	16,851

Global Store & Online sales breakdown in 1H2024



- Inditex เผยผลประกอบการ 1H24 แข็งแกร่ง โดยมียอดขายเติบโตขึ้น 7.2% สู่ 18,100 ล้านยูโร ดีกว่าคาด ด้วยยอดขายคอลเลกชันฤดูใบไม้ผลิ/ฤดูร้อนได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้าทั้งในร้านค้าและออนไลน์ ทำให้สินค้าคงคลังปรับลดลง 1.7% YoY
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 7.5% เป็น 10,500 ล้านยูโร อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 58.3% (+19 bps YoY) รายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 10.1% เป็น 2.8 พันล้านยูโร
- ใน 2H24 คอลเลกชันฤดูใบไม้ร่วง/ฤดูหนาวได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้า โดยมียอดขายในร้านค้าและออนไลน์ระหว่างวันที่ 1 ส.ค. - 8 ก.ย. 2024 เพิ่มขึ้น 11% YoY
- แนวโน้มปี 2024 Inditex ยังคงมองเห็นโอกาสในการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดยคาดว่าจะสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ (+/-50 bps) และด้วยประสิทธิภาพการขายที่แข็งแกร่งในร้านค้าและออนไลน์ รวมถึงโอกาสเติบโตในอนาคต Inditex ได้ลงทุนขยายด้านโลจิสติกส์เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในปี 2024-25 ปีละ 900 ล้านยูโร
- ด้วยภาพนี้ แม้เราจะแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนหุ้นกลุ่มสินค้าแฟชั่น เนื่องจากภาพกำลังซื้อของผู้บริโภคและตลาดจีนที่อ่อนแอ แต่เรามองว่า Inditex ที่มีผลการดำเนินงานแข็งแกร่งและเติบโตได้ รวมถึงสินค้าคงคลังที่ปรับตัวลดลง Inditex จึงเป็นหุ้นที่ดีที่สุดในเวลานี้เมื่อเทียบกับกลุ่มธุรกิจเดียวกัน

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
Advanced Micro Devices Inc	USD	162.4	1.2766	4.9	212.6	31%	-5.4%	-6.5%	NA 27%	19.5	5.2	1.8	-0.2	157.9	178.5
NVIDIA Corp	USD	149.9	1.6257	4.6	185.0	23%	0.9%	-7.6%	60% 35%	27.6	3.8	0.0	0.0	133.5	160.1
Microsoft Corp	USD	116.9	1.7428	4.8	148.6	27%	-2.1%	-5.4%	41% 21%	29.0	15.9	0.1	-0.3	100.9	136.8
Advanced Micro Devices Inc	USD	423.0	1.0482	4.9	501.6	19%	1.4%	-5.3%	16% 19%	27.6	7.2	0.9	0.1	402.7	427.2
Lowe's Cos Inc	USD	149.9	1.6257	4.6	185.0	23%	0.9%	-7.6%	60% 35%	27.6	3.8	0.0	0.0	133.5	160.1
Home Depot Inc/The	USD	247.4	1.0802	3.6	252.9	2%	-0.5%	12.2%	7% 9%	19.5	NA	2.1	NA	237.6	252.1
Tesla Inc	USD	370	1.049	4.0	376.9	2%	0.0	0.1	4% 8%	23.7	28.8	2.7	46.7	356	377
Enphase Energy Inc	USD	228.1	1.6441	3.4	216.7	-5%	6.5%	15.3%	37% 39%	72.7	9.4	0.0	-0.3	200.7	231.3
SolarEdge Technologies Inc	USD	110.6	1.6322	3.9	127.2	15%	-8.6%	10.9%	85% 23%	23.5	9.7	0.0	-0.4	103.8	127.7
Lasertec Corp	JPY	19.4	2.0916	3.0	32.8	69%	-20.4%	-23.4%	95% 697%	NA	0.6	0.0	-0.2	17.3	30.0
BYD Co Ltd	HKD	22,575	1.5519	3.9	35,825.0	59%	-19.6%	-37.4%	33% -1%	19.0	7.6	2.2	-0.2	21508.4	32044.1
Industria de Diseno Textil SA	EUR	240	1.0333	4.9	304.6	27%	-0.7%	3.3%	26% 21%	14.2	3.1	2.1	-0.4	213.5	244.6

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัตรา 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย 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, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, 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, ITCL, 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, PTTCG, 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, SEAFCO, 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, SPCR, 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, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, CPAXT, 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, ITCL, 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, PTTCG, 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, SPCR, 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, 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, APEX, 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, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, 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, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, 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, SGF, 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, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TSPC, 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.