

วันที่ 25 กันยายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

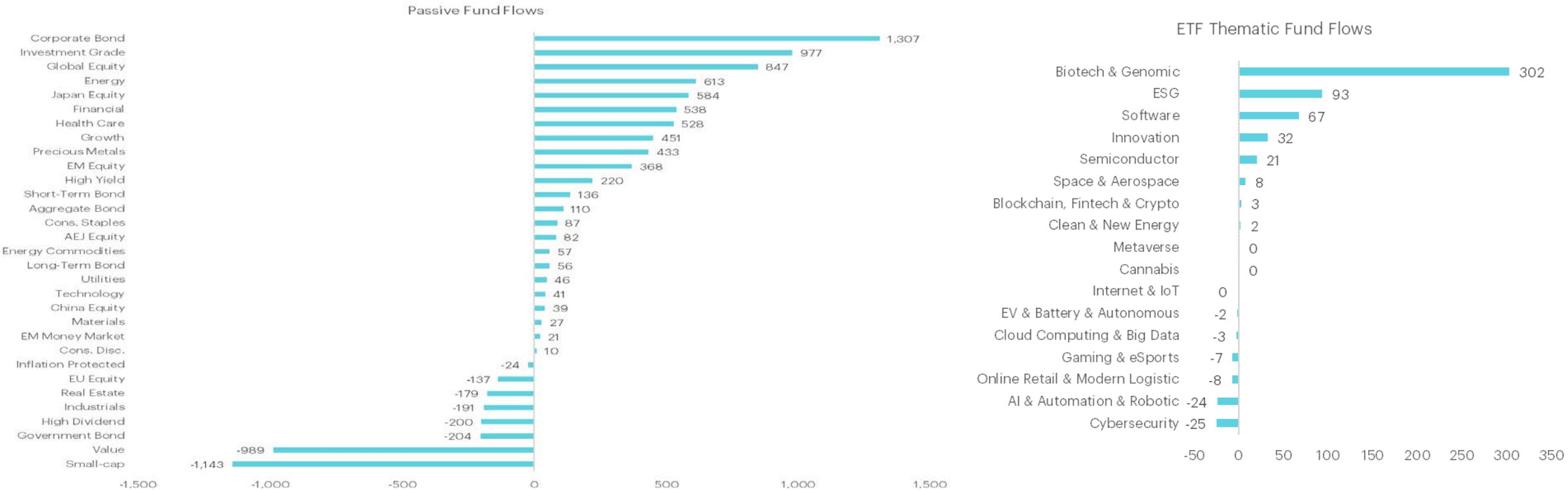
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นต่อเนื่องหลังยังคงมีแรงสนับสนุนจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงและผลตอบแทนที่กระจายตัวไปยังกลุ่มอื่นเพิ่มขึ้นนอกเหนือจาก Mag7 ประกอบกับการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนที่เพิ่มความคาดหวังการฟื้นตัวของตลาดจีนและเอเชียได้
- กระแสเงินในวันที่ 23 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นกู้เอกชน ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลมีกระแสเงินไหลออก 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกและตลาด EM 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น แต่มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Software และ Semiconductor แต่ปริมาณเงินไม่สูงมาก 4) มีแรงซื้อกลับในตลาดญี่ปุ่น หลังตลาดมองว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น 5) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง แต่มีแรงซื้อในกลุ่มพลังงานจากความกังวลความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีแรงซื้อแต่มีกระแสเงินค่อนข้างจำกัด 7) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กและริม Value ค่อนข้างผันผวน
- Google ประกาศความร่วมมือในการพัฒนาเทคโนโลยี AI กับ 1) VW ในการพัฒนาระบบรถยนต์ 2) Snap นำโมเดล AI มาใช้พัฒนาประสบการณ์ใช้งานบน Snapchat ซึ่งภาพรวมนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าความสามารถทางการแข่งขัน AI ของ GOOGLE อยู่สถานะที่ดี รวมถึงคาดช่วยเพิ่มการใช้งาน AI ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งในระยะถัดไปคาดหนุนรายได้จากบริการ AI มีแนวโน้มโตดี
- VISA -5.5% หลังทางการสหรัฐฯ ฟ้องข้อหาผูกขาดตลาดบัตรเครดิต ซึ่งในระยะถัดไปหาก V โดนศาลตัดสินว่าผิดจริงจะส่งผลกระทบต่อฝั่งผู้บริโภค แต่จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มผู้ให้บริการการชำระเงิน ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงระบบการชำระเงินและการคิดค่า Fee ที่น้อยลงซึ่งจะกดดันต่อแนวโน้มรายได้และกำไร ทำให้ในระยะสั้นแนะนำหลีกเลี่ยงจนกว่าผลกระทบบจะชัดเจน
- Miniso ได้ประกาศแผนการลงทุนมูลค่า 6.27 พันล้านหยวน เพื่อซื้อหุ้น 29.4% ใน Yonghui Superstores Co. ซึ่งเป็นหนึ่งในเครือข่ายซูเปอร์มาร์เก็ตตลาดตอบสนองในเชิงลบต่อการประกาศนี้
- อุตสาหกรรมเกมในประเทศจีนชี้ให้เห็นว่า Tencent มีแนวโน้มที่จะมีผลประกอบการที่ดีกว่า NetEase ในปีนี้ เนื่องจากมีกลยุทธ์ที่มั่นคงและผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งมากกว่า NetEase
- มอร์แกน สแตนลีย์ ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของ TSMC ขึ้น 5% จากการขยายกำลังการผลิตที่เร็วขึ้น ความต้องการเซมิคอนดักเตอร์สำหรับ AI ที่สูง กลยุทธ์การลงทุนมองเป็นรอบรอจังหวะย่อตัว
- หุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ ซึ่งมองสามารถช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นได้ในระยะสั้นเท่านั้น โดยเรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้จากจีนสูง อย่างเช่น Consumer Discretionary และ Automobiles จนกว่าภาพการฟื้นตัวของผลประกอบการในกลุ่มนี้และเศรษฐกิจจีนจะชัดเจนขึ้น
- **ภาพตลาดในสัปดาห์นี้คาดตลาดยังคงผันผวนจากตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวที่ประกาศ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงดีจะเป็นตัวสนับสนุน ทำให้เราแนะนำเก็งกำไร COST (TP: \$917.4) ที่คาดงบออกมาดี และแนะนำเก็งกำไร Eventplay บว META (TP: \$575.8) ที่จะมียานประจำปีและคาดเผยแนวโน้มการพัฒนาสินค้าและเทคโนโลยี AI**

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	1,462.1	1.0%	2.5	0.1	32.9	-0.4%	Natural Gas	2.6	-2.4%	Utilities	-0.1%	Solana	-1.3%
Singapore	3,622.7	-0.4%	2.6	3.3	1.3	-0.5%	Rice	15.3	-1.8%	REIT	-0.1%	Avalanche	-0.9%
Malaysia	1,670.4	0.3%	3.7	0.0	4.2	-1.1%	Soybean meal	323.6	-0.9%	Healthcare	-0.1%	XRP	0.0%
Indonesia	7,778.5	0.0%	6.4	-1.8	15,185.0	-0.1%	Wheat	578.0	-0.8%	Financials	0.1%	Chainlink	0.1%
Philippines	7,432.2	0.2%	4.6	0.0	56.3	0.5%	Corn	411.8	-0.4%	Cons Staples	0.1%	TRON	0.3%
Vietnam	1,277.0	0.7%	2.7	0.0	24,605.0	-0.1%	EU Coal	117.1	-0.4%	Real Estate	0.2%	Bitcoin	0.8%
India	38,445.6	0.0%	6.8	-0.4	83.7	0.1%	EU Gas	35.8	0.0%	Energy	0.2%	Cronos	1.4%
China	2,863.1	4.2%	2.1	2.6	7.0	-0.3%	Soybean	1,042.3	0.3%	ICT	0.8%	Bitcoin Cash	1.5%
Hong Kong	19,000.6	4.1%	2.7	-0.3	7.8	0.0%	Palm oil	4,074.0	0.6%	Industrials	0.8%	Polygon	1.6%
Japan	37,940.6	0.6%	0.8	-3.4	143.2	-0.3%	Baltic Dry Index	2,014.0	0.8%	IT	0.8%	Dogecoin	1.6%
South Korea	2,631.7	1.1%	3.0	0.7	1,331.3	-0.3%	Gold	2,657.1	1.1%	Cons Disc	1.3%	Litecoin	2.6%
Taiwan	22,431.8	0.7%	1.5	0.0	32.0	-0.2%	Coffee	267.8	1.6%	Materials	1.8%	Polkadot	2.9%
Australia	8,385.1	0.0%	3.9	-7.1	1.5	-0.8%	Oil - Brent	75.2	1.7%			Cardano	3.1%
UK	8,282.8	0.3%	3.9	1.8	0.7	-0.5%	Cotton	73.1	2.0%		%Chg	Ethereum	4.8%
Germany	18,996.6	0.8%	2.1	-0.8	1.7	-0.6%	Aluminium	2,550.1	2.4%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	21.4%
France	7,604.0	1.3%	2.8	-4.8	5.9	-0.6%	Sugar	23.1	2.5%	Asset Sensitive	0.1%		
Switzerland	12,048.9	0.7%	0.5	-2.4	0.8	-0.5%	Copper	443.0	3.3%	Low vol	0.1%	ETF	%Chg
Italy	33,881.3	0.6%	3.5	-2.8	1,732.0	-0.6%	Silver	32.1	4.6%	Rate Sensitive	0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,837.0	0.3%	2.9	-3.7	148.8	-0.6%	Rubber	385.4	5.1%	Defensive	0.4%	Cloud & Big Data	-0.3%
Greece	1,454.1	0.8%	3.2	-3.5	304.8	-0.6%				High Beta	0.5%	Genomic	0.0%
US	5,732.9	0.3%	3.7	-2.1	100.5	-0.4%	Fixed Income		%Chg	Small	0.5%	Cybersecurity	0.3%
Canada	23,952.2	0.2%	3.0	0.8	1.3	-0.8%			DoD	High Dividend	0.8%	ESG	0.5%
Mexico	53,654.0	2.3%	5.5	0.1	19.3	-0.5%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Value	0.8%	Clean Energy	0.9%
Brazil	132,155.8	1.2%	10.5	0.0	5.5	-1.5%	Global HY		0.1%	Commodities	1.0%	Innovation	1.1%
Argentina	1,774,667.9	-0.9%	8.3	1.2	965.3	0.0%	U.S. Treasury		0.1%	Large	1.1%	Metaverse	1.8%
World		0.4%					Global Inflation-linked		0.2%	Growth	1.1%	Semiconductor	2.3%
DM		0.5%					Global Treasury		0.3%	Domestic	1.2%	Gaming	2.4%
EM		1.9%					Global Investment Grade		0.5%	Global Cyclical	1.6%	EV	4.6%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในภาพรวมค่อนข้างผันผวน...ตลาด EM มีแรงซื้อต่อเนื่อง

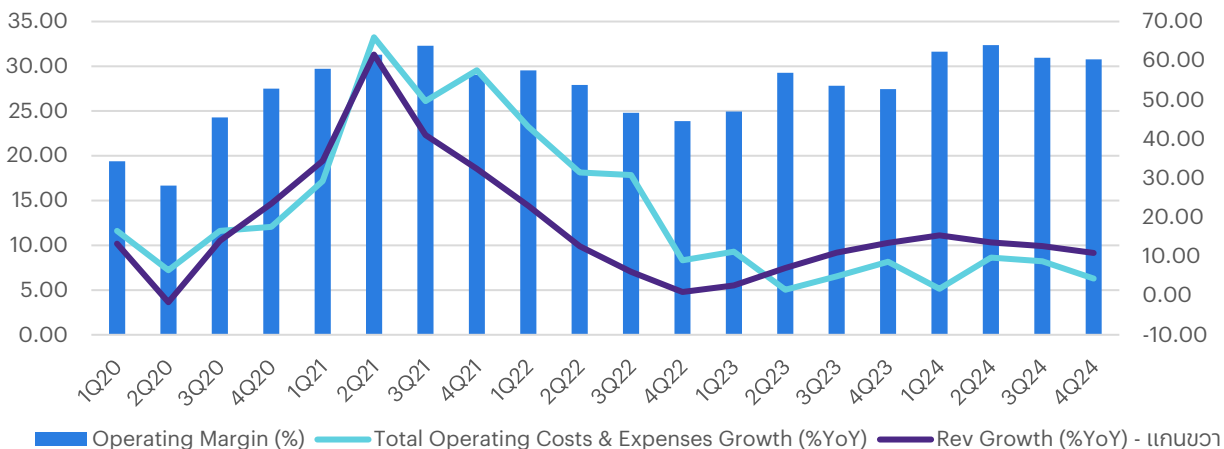


Source: Bloomberg, InnovestX

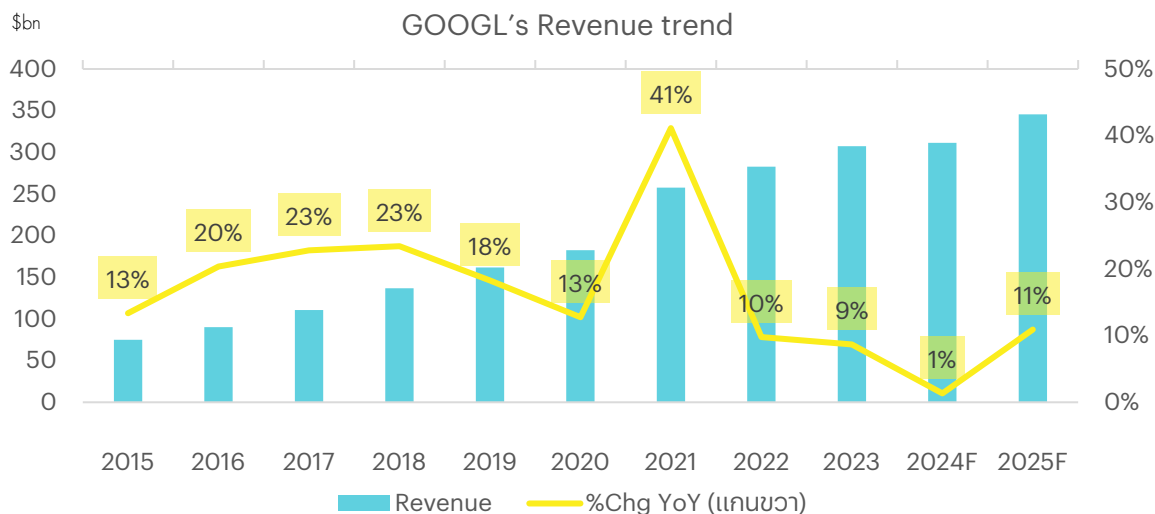
กระแสเงินในวันที่ 23 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นกู้เอกชน ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลมีกระแสเงินไหลออก 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยจะส่งผลดีกับตลาดหุ้นในภาพรวม ตลาด EM มีแรงซื้อจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น แต่มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Software และ Semiconductor แต่ปริมาณเงินไม่สูงมาก 4) มีแรงซื้อกลับในตลาดญี่ปุ่นหลังตลาดมองว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น 5) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง แต่มีแรงซื้อในกลุ่มพลังงานจากความกังวลความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีแรงซื้อแต่มีกระแสเงินค่อนข้างจำกัด 7) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กและเอ็ม Value ค่อนข้างผันผวน

Google ประกาศความร่วมมือกับหลายบริษัทในการพัฒนาเทคโนโลยี AI

GOOGL margin and expense trend (%YoY)

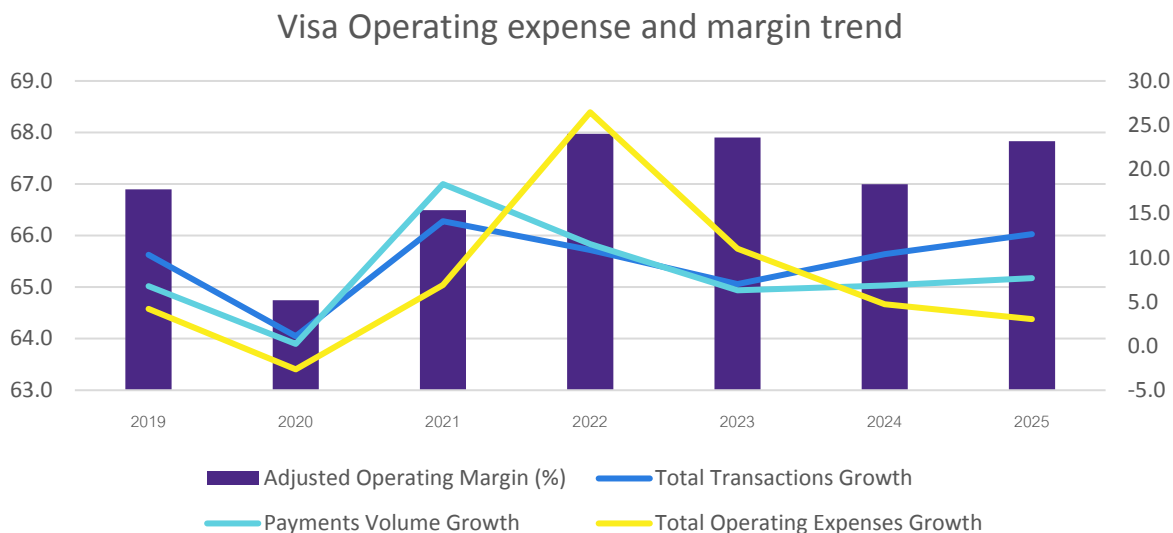
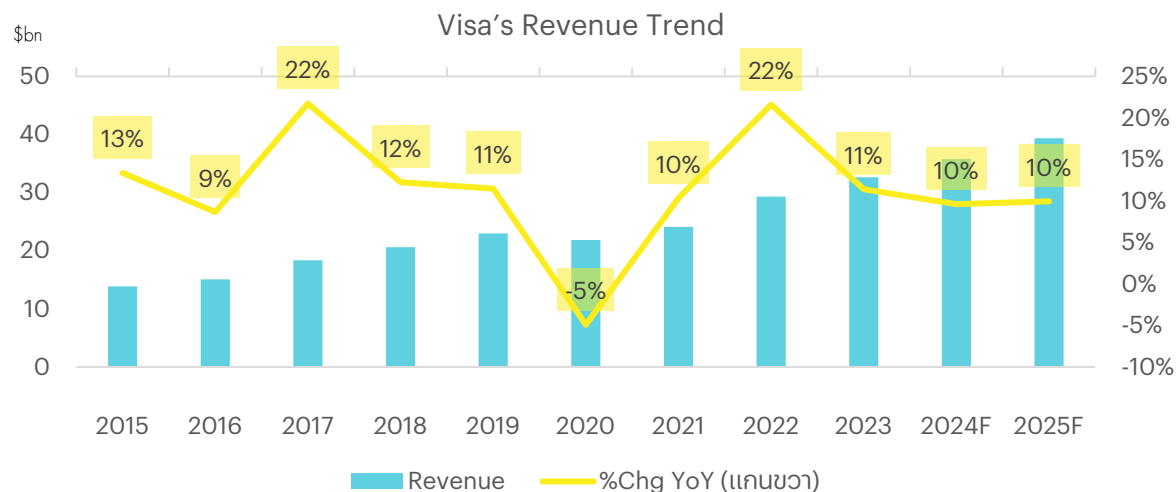


GOOGL's Revenue trend



- Google ประกาศความร่วมมือกับหลายบริษัทในการพัฒนาเทคโนโลยี AI
- Google กำลังร่วมมือกับ Volkswagen เพื่อพัฒนาผู้ช่วยอัจฉริยะ (AI) ที่จะมาช่วยเหลือผู้ขับขี่รถยนต์ Volkswagen โดยผู้ช่วย AI นี้จะสามารถตอบคำถามเกี่ยวกับการใช้งานรถยนต์ได้อย่างหลากหลาย เช่น วิธีเปลี่ยนยางรถ หรือให้ข้อมูลเกี่ยวกับรถยนต์ผ่านการสแกนแดชบอร์ดด้วยกล้องโทรศัพท์
- Snap บริษัทเจ้าของแอปพลิเคชัน Snapchat ได้ประกาศความร่วมมือกับ Google เพื่อนำโมเดลปัญญาประดิษฐ์ขั้นสูง (AI) ของ Google มาใช้พัฒนาแพลตฟอร์มของตนเอง ทำให้ผู้ใช้สามารถโต้ตอบกับผู้ช่วย AI ได้หลากหลายรูปแบบมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการส่งข้อความ รูปภาพ หรือวิดีโอ
- ภาพรวมการร่วมมือเหล่านี้สะท้อนให้เห็นได้ว่า GOOGL เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่มีโมเดล AI ที่มีความสามารถทางการแข่งขันสูงโดยเฉพาะโมเดลที่สามารถประมวลผลข้อมูลได้หลากหลายรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็นข้อความ รูปภาพ หรือวิดีโอ
- นอกจากนี้มองความร่วมมือเหล่านี้จะทำให้จำนวนการใช้ AI ของ GOOGL เพิ่มขึ้นจนหนุนรายได้จากบริการ AI ที่จะเติบโตได้ในระยะถัดไป
- เราแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัวเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวจากอุปสงค์ AI และการฟื้นตัว Ads ที่คาดการณ์การเติบโต 2H24 ต่อเนื่อง

Visa โดนทางการสหรัฐฯฟ้องข้อหา Antitrust



- VISA -5.5% หลังกระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ฟ้องข้อหาผูกขาดตลาดบัตรเดบิต
- เหตุผลที่ฟ้อง: 1) ผูกขาดตลาด: Visa มีส่วนแบ่งตลาดบัตรเดบิตสูงถึง 60% ทำให้สามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมได้สูงกว่าปกติ 2) กีดกันการแข่งขัน: Visa บังคับให้ร้านค้าและธนาคารใช้บริการของตนโดยตรง หากไม่ใช้จะถูกปรับ หรือ มีข้อจำกัดในการทำธุรกรรม 3) ค่าธรรมเนียมสูงเกินจริง: ค่าธรรมเนียมที่ Visa เรียกเก็บส่งผลให้ราคาสินค้าและบริการโดยรวมสูงขึ้นกดดันค่าใช้จ่ายผู้บริโภค
- ด้าน Visa ปฏิเสธข้อกล่าวหาและอ้างว่ามีคู่แข่งรายอื่นๆ ในตลาด ซึ่งในระยะถัดไปบริษัทอาจยื่นอุทธรณ์ต่อได้
- ในระยะถัดไปหาก Visa โดนศาลตัดสินว่าผิดจริง เรามองว่า 1) ส่งผลลบต่อกลุ่มผู้ให้บริการการชำระเงิน ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงระบบการชำระเงินและการคิดค่า Fee ที่น้อยลงซึ่งจะกดดันต่อแนวโน้มรายได้และกำไร 2) ส่งผลดีต่อผู้บริโภค ที่มีแรงกดดันและแบกรับค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมที่น้อยลง
- มองประเด็นนี้กดดันหุ้นกลุ่มนี้ในระยะสั้นและแนวลึกเสี่ยงกลุ่มนี้ไปก่อนจนกว่าผลกระทบต่อประเด็นนี้จะชัดเจนว่าจะส่งผลต่อแนวโน้มระยะยาวหรือไม่

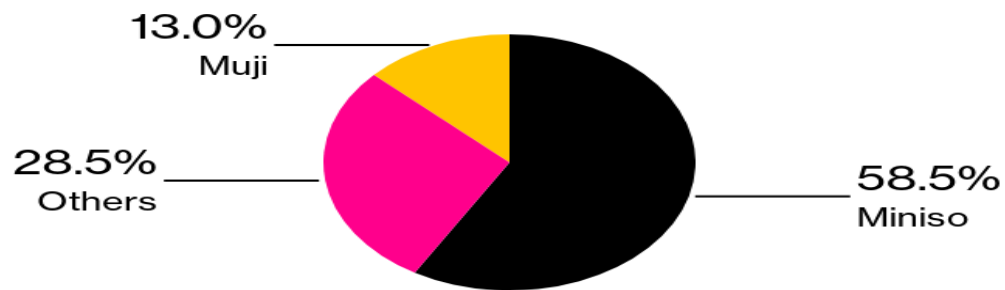
หุ้น Miniso ลดลง 39% หลังเข้าซื้อหุ้นใน Yonghui Superstores

Steady Execution of Five Year Strategy				MINISO Group Records over 7,000 Global Stores		
1H 2024 Performance				MINISO Stores	MINISO Stores in Mainland China	MINISO Stores in Overseas
Revenue 7,759 in RMB million	YoY +25.0%	Avg. Store Count +19%	SSSG +7%	6,868	4,115	2,753
Gross Profit 3,390 in RMB million	YoY +37.9%	Gross margin 43.7%	2023H1 39.6%	YoY +1,077	YoY +511	YoY +566
Adj net profit 1,242 in RMB million	YoY +17.8%	Adj net profit margin 16.0%	2023H1 17.0%	YTD ² +455	YTD ² +189	YTD ² +266
Adj net profit ¹ 1,254 in RMB million	YoY +25.5%	Adj EBITDA 1,967 in RMB million	YoY +26.0%			

1. Foreign exchange impact refers to net foreign exchange gain or loss included in adjusted net profit. We recorded a net foreign exchange loss of RMB12.4 million in the 1H 2024, compared to a net foreign exchange gain of RMB54.9 million in the same period of last year.
2. YTD: As of June 30, 2024.

Budget King

Miniso dominates the variety-store market in China



Source: Euromonitor International

Note: Data as of 2019

Bloomberg

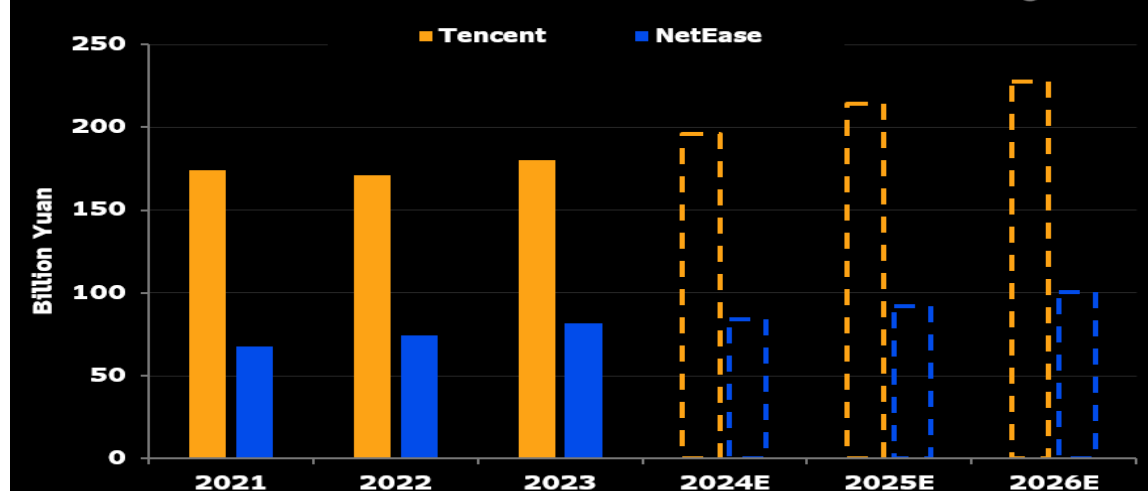
- Miniso Group Holding Ltd. ได้ประกาศแผนการลงทุนมูลค่า 6.27 พันล้านหยวน เพื่อซื้อหุ้น 29.4% ใน Yonghui Superstores Co. ซึ่งเป็นหนึ่งในเครือข่ายซูเปอร์มาร์เก็ตขนาดใหญ่ของจีนที่กำลังประสบปัญหา
- สำหรับกลยุทธ์การขยายธุรกิจจีนการลงทุนใน Yonghui อาจเป็นความพยายามในการเพิ่มความหลากหลายของพอร์ตโฟลิโอและขยายเครือข่ายการจัดจำหน่าย
- การลงทุนครั้งนี้จะใช้เงินสดส่วนใหญ่ของ Miniso ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความยืดหยุ่นทางการเงินในระยะสั้น นักวิเคราะห์แสดงความกังวลว่า การใช้เงินสดในลักษณะนี้อาจไม่ใช่วิธีที่ดีที่สุด โดยเสนอแนะว่าการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้นหรือการซื้อหุ้นคืนเป็นทางเลือกที่ดีกว่า
- Yonghui กำลังดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจอย่างจริงจัง การปรับปรุงนี้ได้ส่งผลให้ยอดขายในบางสาขาเพิ่มขึ้นถึง 10 เท่า แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม Yonghui ยังคงขาดทุนในปีที่ผ่านมา
- ตลาดตอบสนองในเชิงลบต่อการประกาศนี้ โดยหุ้น ADR ของ Miniso ลดลงถึง 20% ในการซื้อขายที่นิวยอร์ก และหุ้นที่ซื้อขายในฮ่องกงลดลง 39% ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนหุ้นของ Yonghui ปรับตัวขึ้น 10%
- เรามองว่าภาพของเมืองจีนในระยะถัดไปจะมีการสร้างความแข็งแกร่งมากขึ้น เราจะเห็นลักษณะของการ M&A คล้ายกับตอนนี้มากขึ้น เพราะจีนมีความจำเป็นที่จะทำให้ตัวเศรษฐกิจหรือบริษัทจีนมีความแข็งแกร่งมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับการสนับสนุนของรัฐในเรื่องการควบรวมกิจการในตลาดทุน

อุตสาหกรรมเกมจีนชี้ให้เห็นว่า Tencent มีแนวโน้มที่ดีกว่า NetEase

Rank	Title	All-Time Peak
1	PUBG: BATTLEGROUNDS	3,257,248
2	Black Myth: Wukong	2,415,714
3	Palworld	2,101,867
4	Counter-Strike 2	1,818,773
5	Lost Ark	1,325,305
6	Dota 2	1,295,114
7	Cyberpunk 2077	1,054,388
8	ELDEN RING	953,426

Source: SteamDB, Bloomberg Intelligence

Bloomberg Intelligence BI



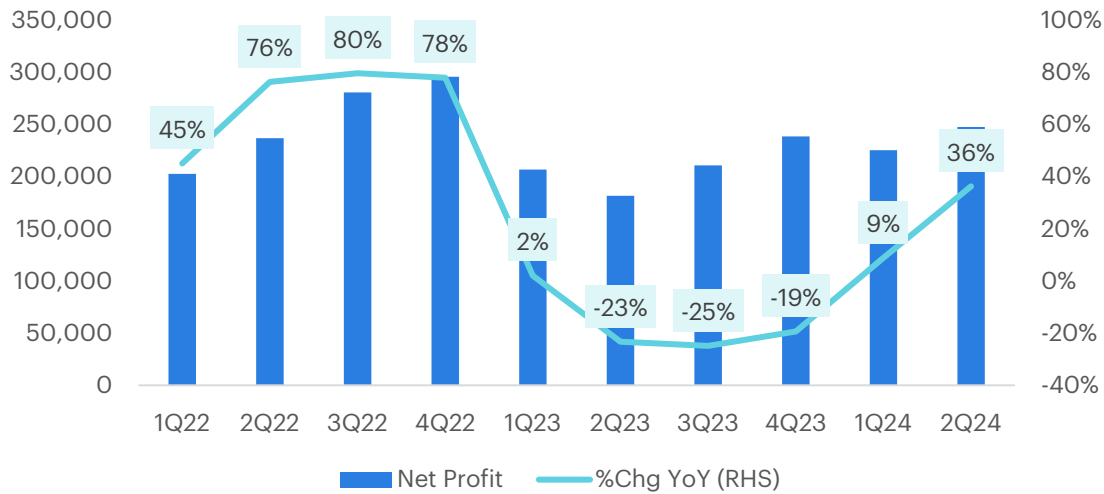
Source: Company Filings, Bloomberg Intelligence

Bloomberg Intelligence BI

- อุตสาหกรรมเกมในประเทศจีนชี้ให้เห็นว่า Tencent มีแนวโน้มที่จะมีผลประกอบการที่ดีกว่า NetEase ในปีนี้
- กลยุทธ์ **Tencent**: มุ่งเน้นการพัฒนาแฟรนไชส์ที่มีอยู่แล้ว เช่น Honour of Kings และ spinoff ต่างๆ **NetEase**: เน้นการพัฒนาเกมใหม่บนพื้นฐานของทรัพย์สินทางปัญญาที่ยังไม่เป็นที่รู้จักมากนัก ความแตกต่างนี้ส่งผลให้ Tencent มีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าและมีแนวโน้มที่จะประสบความสำเร็จมากกว่า
- ความท้าทายของ NetEase 1) เกม Condor Heroes ไม่ประสบความสำเร็จตามที่คาดหวัง 2) เกม Where Winds Meet กำลังเผชิญกับความเสี่ยงในการเลื่อนวันเปิดตัวและอาจไม่ตอบสนองความคาดหวังของผู้เล่น 3) การปรับเปลี่ยนในเกม Fantasy Westward ส่งผลให้การมีส่วนร่วมของผู้เล่นลดลง
- แนวโน้มในอนาคต 1) Tencent มีแนวโน้มที่จะรักษาตำแหน่งผู้นำในตลาดเกมจีนต่อไป เนื่องจากกลยุทธ์ที่มั่นคงและการบริหารความเสี่ยงที่ดี 2) NetEase จำเป็นต้องปรับปรุงการดำเนินงานและกลยุทธ์การพัฒนาเกมเพื่อแข่งขันได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- สำหรับมุมมองการลงทุนเรามองว่า Tencent ยังคงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในอุตสาหกรรมเกมจีน เนื่องจากมีกลยุทธ์ที่มั่นคงและผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งมากกว่า NetEase ที่มีความเสี่ยงสูงกว่าในระยะสั้น

Morgan Stanley อัปเดต TSMC

Quarterly Net Profit Growth Trend



TSMC's Net Monthly Revenue



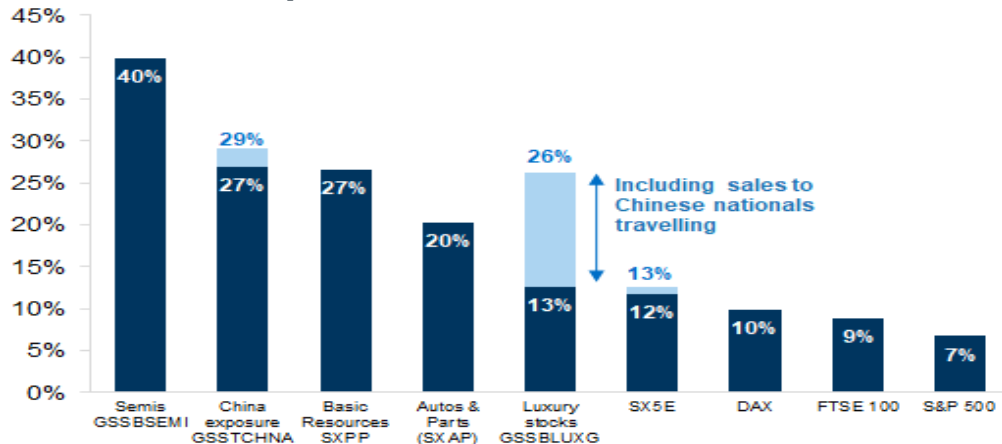
- มอร์แกน สแตนลีย์ ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของ TSMC ขึ้น 5% โดยคาดการณ์การขยายกำลังการผลิตที่เร็วขึ้นทั้งในส่วนของชิปฟรอนต์เอนด์และการบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง เพื่อตอบสนองต่อความต้องการเซมิคอนดักเตอร์สำหรับ AI ที่สูงมาก
- ปรับเพิ่มประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนปี 2025 จาก 35 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็น 38 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และเพิ่มกำลังการผลิต CoWoS ในปี 2025 เป็น 80,000 หน่วย TSMC ได้ตัดสินใจเร่งการขยายกำลังการผลิต CoWoS จากปี 2026 เป็นปี 2025 จากความต้องการที่สูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจาก Nvidia
- คาดว่า TSMC จะขยายกำลังการผลิตชิป 3 นาโนเมตรจาก 90,000 หน่วยในปีนี้เป็น 120,000 หน่วยในปีหน้า เนื่องจากความต้องการเซมิคอนดักเตอร์สำหรับ AI ที่สูง
- สำหรับชิป 2 นาโนเมตร คาดว่า TSMC จะขยายกำลังการผลิตจาก 10,000 หน่วยในปีนี้เป็นประมาณ 50,000 หน่วยในปีหน้า
- โดยมอร์แกน สแตนลีย์ ให้ราคาเป้าหมายที่ 1,280 ดอลลาร์ไต้หวัน
- เรายังคงมองว่า TSMC เป็นหุ้นตัวหนึ่งที่ยังคงมีพื้นฐานที่ดี มีการเติบโตของยอดขายและกำไร ความต้องการ AI ยังคงสูง กลยุทธ์การลงทุนมองเป็นรอบรอจังหวะราคาที่ปรับตัวลงมาราว \$150-\$160 เป็นจุดที่เข้าซื้อ

หุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น หลังจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่



(Bloomberg, S&P Global)

Estimated sales exposure to China (as a % of total)



Source: Goldman Sachs Global Investment Research

- เมื่อวานนี้ที่ 24 ก.ย. 24 จีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ รวมถึงสนับสนุนสภาพคล่องและความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ได้ส่งผลให้หุ้นในยุโรปมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหุ้นของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้จากจีนสูง เช่น Consumer Discretionary และ Automobiles เป็นต้น
- ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา และส่งผลให้กำไรของบริษัทเหล่านี้ปรับลดลงในไตรมาสที่สอง และมีการปรับลด Guidance ผลประกอบการสำหรับปี 2024 ลง เพื่อสะท้อนผลกระทบจากเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ
- โดยมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งนี้ คาดว่าจะสามารถช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นได้ในระยะสั้นเท่านั้น
- ด้วยภาพนี้ ประกอบกับ 1) เศรษฐกิจยูโรโซนที่ซบเซา 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนไม่ชัดเจน และ 3) ใกล้เข้าสู่ฤดูรายงานผลประกอบการ 3Q24 ที่ยังคงมีแนวโน้มอ่อนแอ เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary และ Automobiles โดยมองหุ้นกลุ่ม Defensive เป็นตัวเลือกที่ดีในช่วงนี้ จนกว่าภาพการฟื้นตัวของผลประกอบการในหุ้นกลุ่ม China Exposure และเศรษฐกิจจีนจะชัดเจนขึ้น

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
														แนวรับ	แนวต้าน
Alphabet Inc	USD	162.3	1.1722	4.6	204.5	26%	-0.7%	-10.9%	38% 13%	18.3	4.8	0.5	-0.3	148.3	167.9
Snap Inc	USD	10.6	1.8059	3.4	12.8	21%	13.2%	-36.4%	76% 53%	28.1	6.5	0.0	0.3	8.2	10.5
MINISO Group Holding Ltd	USD	13.4	0.8494	4.4	22.1	65%	-18.4%	-29.7%	18% 21%	9.1	2.3	6.7	-0.6	13.9	17.7
NetEase Inc	USD	87.0	0.639	4.8	113.0	30%	8.1%	-9.0%	10% 10%	11.1	2.4	2.4	-0.8	74.1	84.1
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	182.0	1.2902	4.9	212.6	17%	6.0%	4.7%	27% 20%	21.7	5.7	1.6	-0.2	156.7	180.5
Volkswagen AG	EUR	94.3	1.0456	4.0	135.3	43%	-2.0%	-10.6%	14% 16%	3.1	0.2	10.7	-0.3	88.2	98.2
Tencent Holdings Ltd	HKD	412	1.2652	4.9	477.8	16%	0.1	0.1	11% 11%	15.1	3.0	1.5	0.0	363	395
Yonghui Superstores Co Ltd	RMB	2.7	0.9616	3.8	2.7	-2%	16.7%	10.1%	150% 94%	78.0	3.9	1.3	3.6	2.1	2.4

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัศรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, 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, 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, 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, WIIK, 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, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, 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, 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, WIIK, 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, 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, QTCC, 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, SEI, 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, TMW, 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.