



วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

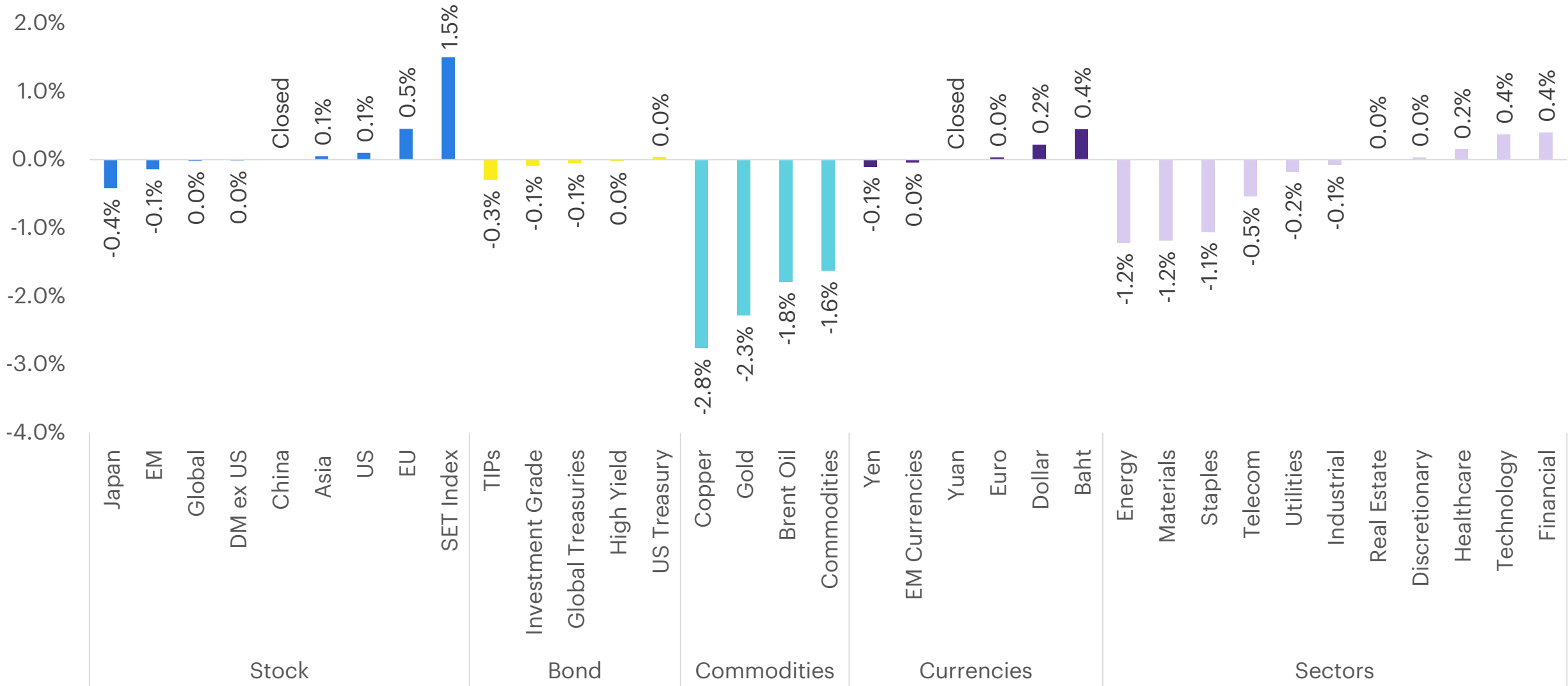
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ท่ามกลางความผันผวน หลังจากนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของ AI ที่กดดันมาหลายสัปดาห์
- Palo Alto Networks จบ 2Q26 ดีกว่าคาด แต่ปรับลด guidance จากการระดมซื้อกิจการและหุ้นเพิ่ม พร้อมกังวล organic ARR จะล่อท่ามกลางการแข่งขันสูงระยะสั้นหุ้นมีแนวโน้มแกว่งตัว แต่ระยะกลาง-ยาว **PANW** ยังได้แรงหนุนจากดีมานด์ Cybersecurity ตามธีม AI.
- Cadence Design Systems จบดีกว่าคาดและให้ guidance สูงกว่าตลาด สะท้อนดีมานด์ซอฟต์แวร์ออกแบบชิป-AI ยังแข็งแกร่งเป็นบวกต่อกลุ่ม EDA โดยรวมอย่าง **CDNS** และ **SNPS** แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงด้านจีนและต้นทุนลงทุน
- Meta ทำดีลสิ่งซื้อชิป Nvidia หลายล้านตัว รองรับ AI Data Center สอดคล้อง Capex ปี 2026 ระดับสูงเป็นประวัติการณ์ ขณะเดียวกัน GlobalFoundries-Renesas ร่วมขยายกำลังผลิตชิปยานยนต์/อุตสาหกรรมในสหรัฐฯ ภาพรวมหนุนธีม AI semiconductor NVDA, ARM, SK Hynix, TSMC
- Tesla เดินหน้าโฟกัส Robotaxi-Robotics โดยเตรียมเริ่มผลิต Cybercab เม.ย. และขยายบริการหลายเมือง แต่ถูกจับตาความเสี่ยงด้านความปลอดภัยและกำกับดูแลจากอุบัติเหตุที่รายงาน ภาพรวมบวกระยะยาวต่อธีมอัตโนมัติ **TSLA** แต่ระยะสั้นหุ้นอาจผันผวนจาก regulatory แนวเก็งกำไรเป็นรอบ
- GIS ปรับลดคาดการณ์รายได้และกำไรปี 2026 หดตัวแรงจากกำลังซื้อที่เปราะบางและสวัสดิการ SNAP ลดลง บริษัทเล่นเกมด้วยการเน้นความคุ้มค่าและตัดสินค้าไม่ทำกำไร มองกลุ่ม Packaged Food เสี่ยงมาร์จิ้นลดจากต้นทุนโปรโมชันที่สูงขึ้น
- จบ IHG ปี 2025 แกร่งเกินคาดจากกำไรพุ่ง 13% และมาร์จิ้นดีขึ้น ส่วนทาง Carrefour ที่รายได้ต่ำคาดจากค่าใช้จ่ายรวบรวมกิจการ สะท้อนเศรษฐกิจ K-Shaped ที่กลุ่มโรงแรมหรูยังไปได้ดี ขณะที่ผู้บริโภคค้าปลีกหันไปเน้นสินค้า Private Label เพื่อความคุ้มค่า มอง **IHG** มีปัจจัยบวกมากกว่าในระยะสั้น
- อินเดียเร่งวางตัวเป็นศูนย์กลาง AI คาดดึงเงินลงทุนมากกว่า \$200bn ใน 2 ปี หนุนโดยภาครัฐและเอกชนอย่าง Adani ที่ทุ่มดาต้าเซ็นเตอร์-พลังงานสะอาด พร้อม adoption AI ในองค์กรขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น ภาพรวมบวกต่อ AI supply chain ระยะยาว อย่าง **INFY, NVDA, GOOGL, AMZN, TSM**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

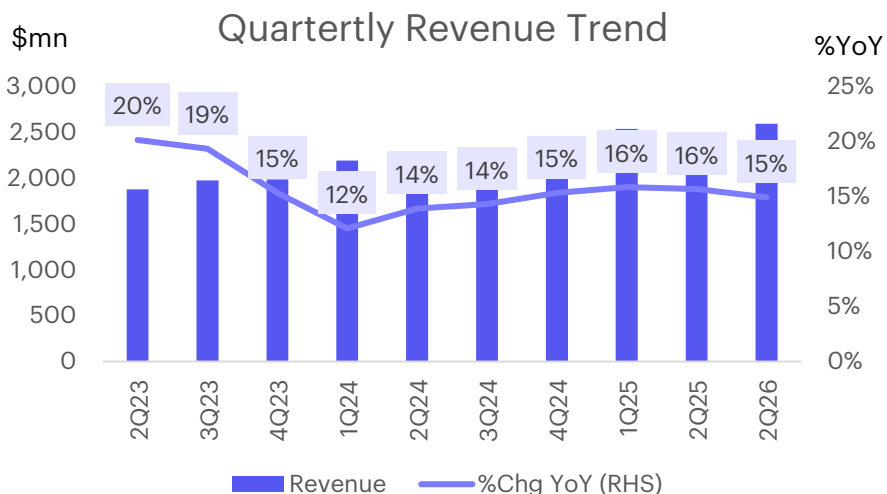


4Q25 Earnings Snapshot

	17-Feb-26
Above expectation	PANW, CNDS, IHG
Net profit - Record high	CNDS
Margin expansion	PANW, CNDS, IHG
Revenue growth	PANW, CNDS, IHG, Carrefour
Strong Growth	PANW
Below expectation	Carrefour
Guidance - Positive surprise	CNDS, IHG
Guidance - Negative surprise	PANW, Carrefour

Source: INVX Equity Strategy Team

PANW เฝงบดีกว่าคาด แต่หุ้นลง ?

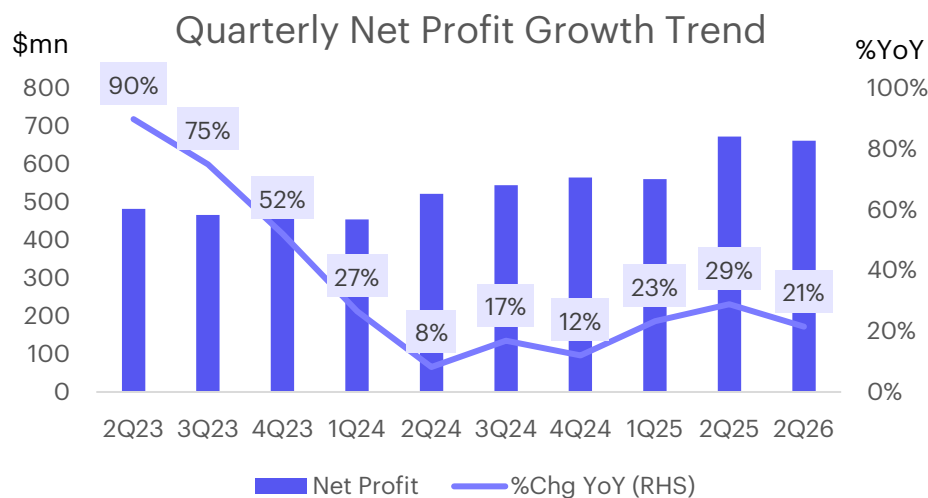


- Palo Alto Networks (PANW) เฝงบดีกว่าคาดใน 2Q26 โดยรายได้เพิ่มขึ้น 15%YoY และ รายได้จากความปลอดภัยยุคใหม่ (Next-gen Security ARR) +33%YoY ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.03

- แม้งบจะดีกว่าคาดและเติบโต อย่างไรก็ตามก็ดีปรับลดคาดการณ์ลง โดยสาเหตุที่กำไรลดลงส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้การเข้าซื้อกิจการ และจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นประมาณ 63-68 ล้านหุ้น

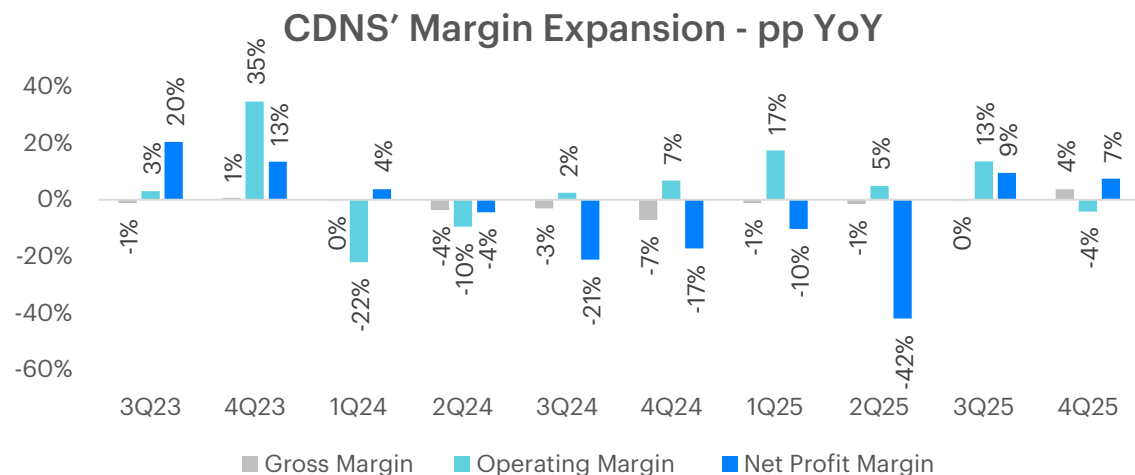
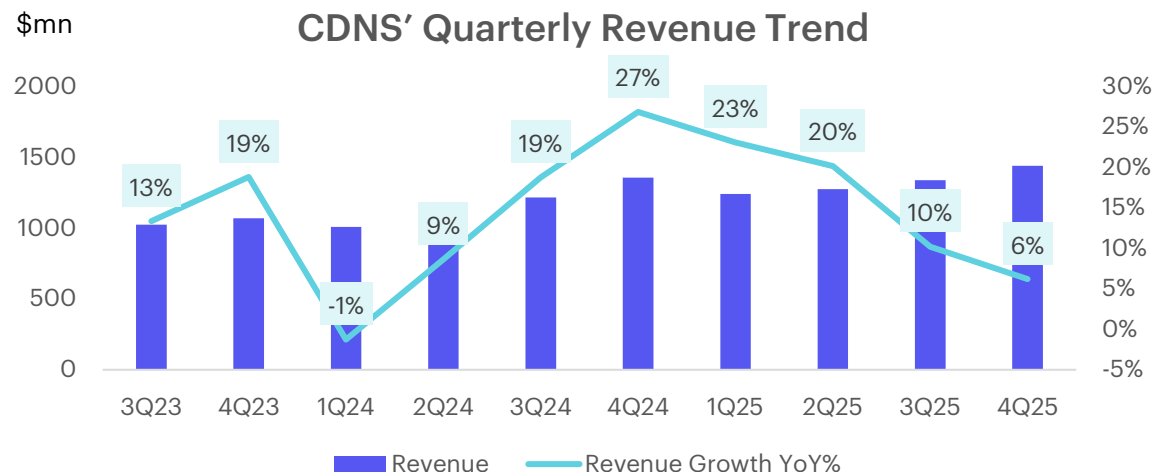
- นอกจากนี้ภาพรวมมีความกังวลการเติบโตแบบ Organic (ไม่รวมกิจการที่ซื้อมา) ในส่วนของ Next-gen ARR อาจชะลอตัวลงเหลือเพียงระดับ 20% ต้นๆ ผลกระทบจากการแข่งขันที่สูงขึ้นจากคู่แข่งอย่าง **Fortinet** และ **Check Point** ที่เริ่มใช้กลยุทธ์การขายแบบมัดรวม (Bundling) เช่นเดียวกับ PANW

- เราเชื่อว่าหุ้นจะยังมีทิศทาง Sideway ต่อเนื่องจนกว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของ ARR ที่พลิกกลับมาเพิ่มขึ้น ขณะที่ระยะกลาง-ยาว เราเชื่อว่า PANW ยังมีแนวโน้มการเติบโตดีหนุนจากอุปสงค์ Cybersecurity ที่โตตามอุปสงค์ AI



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Cadence งบ 4Q ดีกว่าคาด หนุนจากดีมานด์ EDA/AI และให้ภาพปี 2026 ยังโตต่อ

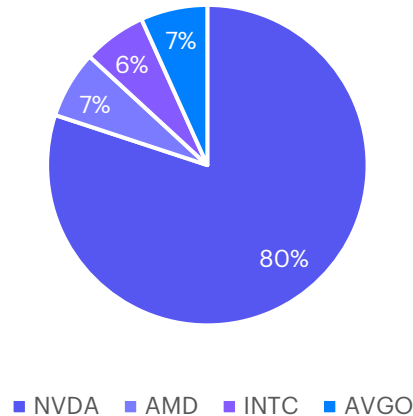


- Cadence รายงานผลประกอบการ 4Q ออกมาดีกว่าคาด โดย Adj. EPS อยู่ที่ 1.99 สูงกว่าคาด ขณะที่รายได้ +6.2% YoY แรงหนุนหลักมาจากรายได้กลุ่ม Product & Maintenance ที่โต 7.5% YoY สะท้อนความต้องการซอฟต์แวร์ออกแบบชิป และระบบที่ยังแข็งแกร่ง แม้รายได้บริการจะอ่อนตัว (-7.8% YoY)
- สำหรับแนวโน้มปี 2026 บริษัทให้ guidance เชิงบวกเล็กน้อยเหนือคาดตลาด ขณะเดียวกันไตรมาส 1Q ให้กรอบ Adj. EPS สูงกว่าคาด ผู้บริหารย้ำแรงส่งจากพอร์ตสินค้า AI และระบุว่า guidance ยังไม่รวมผลของดีลซื้อกิจการธุรกิจ design & engineering ของ Hexagon
- ไทม์ไลน์และ guidance บ่งชี้ว่า ความต้องการออกแบบชิป/ระบบ ยังคงดี ซึ่งเรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม EDA (Electronic Design Automation) อย่าง CDNS และ peer อย่าง SNPS ในธีม AI supply chain ระยะกลาง-ยาว
- อย่างไรก็ดี ระยะสั้นควรติดตาม 1) ความเสี่ยงจากข้อจำกัดด้านจีน/การส่งออกซอฟต์แวร์ EDA 2) แนวโน้ม bookings/backlog (ล่าสุด backlog แตะ \$7.8bn) และ 3) ผลกระทบด้าน margin หากค่าใช้จ่ายเพิ่มจากแผนลงทุน/ดีล M&A

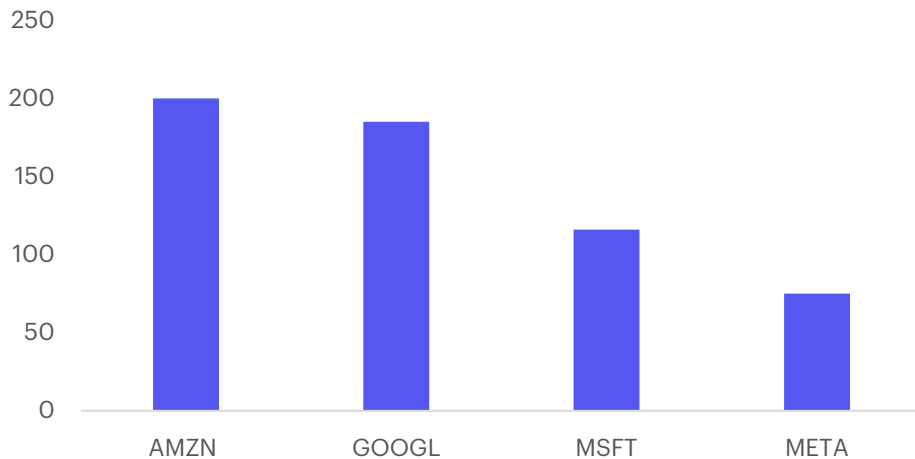
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ดีลความร่วมมือในกลุ่มเซมิฯ

Data center market share in 3Q25



CAPEX est in FY26 (\$bn)



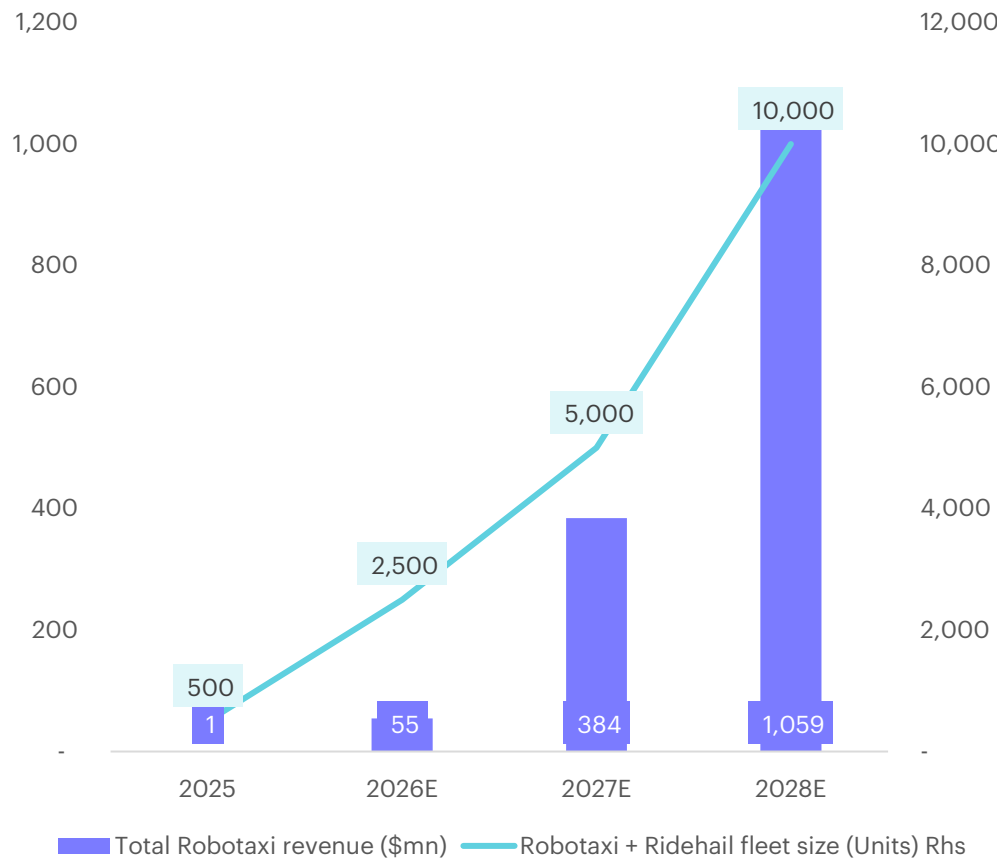
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Meta ตกลงที่จะสั่งซื้อและติดตั้งโปรเซสเซอร์ของ Nvidia "หลายล้านตัว" ในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้า โดย 1) Meta เป็นรายแรกที่ใช้ชิป Grace CPU แบบเดี่ยว (Standalone) เพื่อคอมพิวเตอร์หลังบ้านและเพิ่มความปลอดภัยให้ WhatsApp 2) Meta จะใช้ทั้ง Blackwell และ Vera Rubin 3) คาดเดานี้ใช้งบลงทุนสอดคล้องกับ Capex ปี 2026 ของ Meta ที่สูงทำสถิติถึง \$1.15 - \$1.35 แสนล้าน
- ด้าน GlobalFoundries และ Renesas ประกาศขยายความร่วมมือเพื่อผลิตชิปสำหรับกลุ่ม Automotive (ยานยนต์) และ Industrial (อุตสาหกรรม) ในสหรัฐฯ เพื่อรองรับเทรนด์ EV และ Robotaxi โดยจะเริ่มผลิตในสหรัฐฯ ช่วงกลางปี 26
- นอกจากนี้ทั้งสองบริษัทพิจารณาถ่ายโอนเทคโนโลยีบางส่วนจาก GF ไปยังโรงงาน (Fabs) ของ Renesas ใน ญี่ปุ่น เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตภายในของ Renesas
- ในกลุ่มเซมิฯ เรายังเฝ้าระวังและชอบกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้จาก AI เยอะหลังมีแนวโน้มเติบโตที่ชัดเจนกว่า โดยจากดีล NVDA และ META เรายังมองว่าต่อ NVDA ที่ดีลนี้จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ ประกอบกับมอง Supply Chain ได้รับประโยชน์เช่นเดียวกัน อย่าง ARM, SK Hynix, TSMC
- ขณะที่ AMD และ INTC มองมีแรงกดดันจากความสามารถทางการแข่งขันและส่วนแบ่งการตลาดของ NVDA ที่เพิ่มขึ้น

Tesla เดินหน้า Robotaxi และ Cybercab แต่ความเสี่ยงความปลอดภัยกดดันระยะสั้น



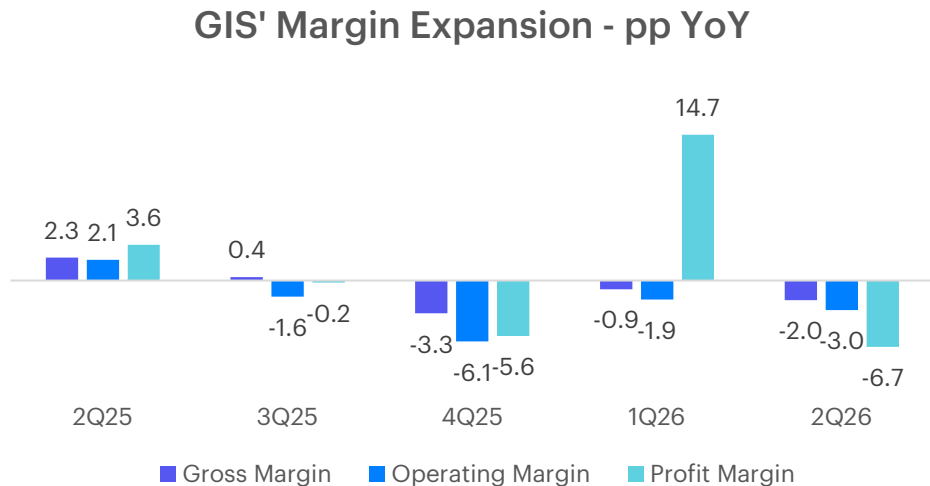
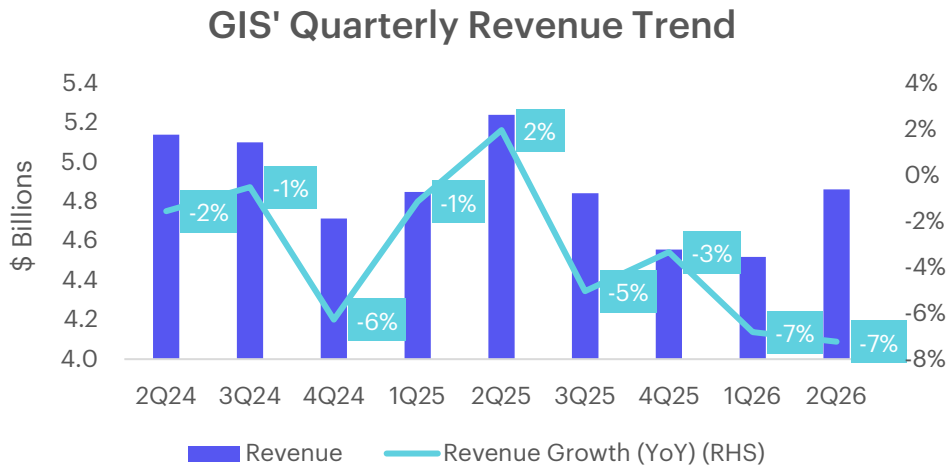
Tesla Robotaxi fleet size and revenue estimate



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Tesla ยังคงสื่อสารธีมหลักว่าอนาคตบริษัทอยู่ที่ความเป็นอัตโนมัติ โดย Elon Musk ย้ำว่า Cybercab (ไม่มีพวงมาลัย/แป้นเหยียบ) จะเริ่มผลิตในเดือนเมษายน และยอมรับว่าช่วงแรกจะช้ามาก ก่อนเร่งกำลังผลิตภายหลัง เพื่อเป้าเพิ่มอัตราการผลิตราว 5 เท่า และมั่นใจว่า Tesla จะมีกองยานยนต์ไร้คนขับที่ใหญ่ที่สุดในระยะยาว และตั้งใจขยายบริการไปอีก 7 เมืองภายในช่วงกลางปี
- ขณะเดียวกันฝั่งบริการ robotaxi ใน Austin ถูกจับตาเรื่องความปลอดภัย หลัง Tesla รายงานอุบัติเหตุรวม 14 เคสในราว 8 เดือน (ตั้งแต่เริ่มบริการ) ต่อหน่วยงานกำกับของสหรัฐฯ โดยหลายเคสเป็นทรัพย์สินเสียหาย และมีบางเหตุการณ์ที่มีอาการบาดเจ็บเล็กน้อยจนถึงขั้นเข้า สว.
- อย่างไรก็ดี รายละเอียดเหตุการณ์อุบัติเหตุถูกเปิดเผยจำกัด ทำให้ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ/การยอมรับของผู้บริโภคยังเป็นตัวแปรสำคัญต่อความเร็วในการขยายเมือง
- เรายังมองการเติบโตจากระบบอัตโนมัติ (Robotics และ Robotaxi) เป็นบวกระยะยาวต่อ TSLA แต่ระยะสั้นหุ้นอาจผันผวนจากข่าวอุบัติเหตุ/การกำกับดูแล โดยอาจเล่นเป็นรอบตาม catalyst เช่น การอัปเดต timeline ในช่วง เม.ย. และความคืบหน้าการขยายเมือง ของ Robotaxi

General Mills หั่นเป้าหมายรายได้และกำไรปี 2026 ลงอย่างมีนัยสำคัญ



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- General Mills (GIS) ประกาศปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรในปีงบประมาณ 2026 ลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยคาดว่าจะยอดขายแบบ Organic จะลดลง 1.5-2% และกำไรต่อหุ้นจะร่วงลงถึง 16-20%
- สาเหตุหลักมาจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปจากแรงกดดันด้านค่าครองชีพเงินเฟ้อ และการลดสวัสดิการอาหาร (SNAP)
- ทำให้กลุ่มรายได้ปานกลางถึงน้อยเริ่มระมัดระวังการใช้จ่ายและเลือกซื้อเฉพาะสินค้าจัตรายการโปรโมชั่น ส่งผลให้สินค้ากลุ่มซีเรียล ขนมขบเคี้ยว และอาหารสัตว์เลี้ยงได้รับผลกระทบหนักที่สุด
- ผู้บริหารระดับสูงในกลุ่มอุตสาหกรรมชี้ให้เห็นถึงพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และพยายามในการแก้ไขดังนี้ 1) เน้นความคุ้มค่าของสินค้ามากขึ้น 2) ปรับขนาดสินค้าเล็กลง 3) เน้นสุขภาพมากขึ้น 4) ตัดสินค้าที่ไม่กำไร
- เรามองลบต่อกลุ่ม Packaged Food กำลังเผชิญกับ Margin Squeeze จากต้นทุนการกระตุ้นยอดขายที่สูงขึ้นผ่านการทำโปรโมชั่น ในขณะที่อำนาจการซื้อของผู้บริโภคยังไม่ฟื้นตัว ทั้งนี้ เรามอง PEP จะเป็นผู้นำในกลุ่มนี้ เนื่องจากมีแบรนด์แข็งแกร่ง และกระแสเงินสดสูง

งบกลุ่มโรงแรมและค้าปลีกเชิงภาพเศรษฐกิจยังอยู่ในรูปแบบ K-Shaped



ตารางเปรียบเทียบ RevPAR ของ IHG ตามภูมิภาค (ปี 2025)

Region	2025 (% YoY)	4Q25 (% YoY)
Group	1.5%	1.6%
EMEA	4.6%	7.1%
Americas	0.3%	-1.4%
Greater China	-1.6%	1.1%
US	-0.1%	-2.0%

ตารางผลประกอบการ Carrefour 4Q25

Region / Metric	Beat/Miss	Actual	Consensus
Group's LFL ex fuel	In Line	1.60%	1.60%
France's LFL ex Fuel	Miss	0.40%	0.70%
Europe ex-France's LFL ex fuel	In Line	0.90%	0.90%
Latin America's LFL ex fuel	Beat	4.40%	4.30%

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- **InterContinental Hotels Group (IHG)** รายงานงบ 2025 ดีกว่าคาด กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 13% อัตรากำไรเพิ่มขึ้น 360 bps หนุนจากประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและรายได้เสริม
- RevPAR ในภาพรวมทั่วโลกเพิ่มขึ้น 1.5% Greater China พลิกกลับมาเป็นบวกในไตรมาสที่ 4 (+1.1%) แต่ในสหรัฐฯ ลดลง 2% ในไตรมาสที่ 4
- **Carrefour** รายงานงบ 2025 รายได้และกำไรต่ำกว่าคาด จากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายในการรวมกิจการ Cora & Match ในฝรั่งเศส
- อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงรักษาความแข็งแกร่งในตลาดหลักอย่าง สเปน และฝรั่งเศสได้ โดยกลุ่มผู้บริโภคเน้นซื้อสินค้าที่มีความคุ้มค่ามากขึ้น
- ภาพดังกล่าว สะท้อนเศรษฐกิจ K-Shaped กลุ่มโรงแรมยังมีปัจจัยบวกจากผู้มีรายได้ระดับสูงยังต้องการท่องเที่ยว
- ขณะที่ Carrefour มีปัจจัยบวกจากผู้บริโภคเน้นซื้อ Private Label ของบริษัท เนื่องจากผู้บริโภครายได้ต่ำเน้นความคุ้มค่ามากขึ้น แม้ระยะสั้นอัตรากำไรมีแนวโน้มกดดันจากการควบรวมกิจการ

อินเดียเร่งสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ระดับโลก มุ่งสู่ AI hub ดึงเงินลงทุน \$200bn



ประเด็นหลัก	ข้อความสำคัญ	บริษัท/หน่วยงาน	นัยต่อการลงทุน
เป้าหมายประเทศ: อินเดียเป็น AI Hub	รัฐบาลคาดหวังเงินลงทุน AI-driven มากกว่า \$200bn ใน 2 ปี	สมว.ไทยฯ Ashwini Vaishnaw, เวที India AI Impact Summit	เป็น “macro tailwind” ต่อฮิม AI ทั้งระบบ โดยเฉพาะชั้น infra/compute/พลังงาน
กรอบนโยบาย/โครงสร้าง “5 ชั้นของ AI stack”	วาง framework 5 เลาเยอร์: Applications / AI models / Compute capacity / Data centers & network infrastructure / Energy	รัฐบาลอินเดีย	ชี้ว่าการลงทุนจะกระจายทั้ง value chain (ไม่ใช่เฉพาะซอฟต์แวร์)
Capex ดาต้าเซ็นเตอร์: ตัวเร่งให้เกิดเงินเอกชน	Adani ลงทุน \$100bn ถึงปี 2035 สร้าง “green-powered, AI-ready data centers”	Adani Group / Adani Enterprises	บวกต่อกลุ่ม Data center + Power/renewables + EPC/infra ในอินเดีย
Big Tech/ต่างชาติเร่งลงทุน AI infra ในอินเดีย	มีการกล่าวถึงเงินลงทุนจาก/แผนลงทุนของผู้เล่นโลก เช่น Amazon (cloud infra ผ่าน 2030) และ OpenAI สนใจตั้ง 1GW data center	AMZN, OpenAI (private)	หนุนความต้องการเช่าใช้ดาต้าเซ็นเตอร์/ไฟฟ้า และถึง ecosystem เข้ามาเพิ่ม
พันธมิตร Adani-Google	JV AdaniConnex จับมือ Google ซึ่งลงทุนราว \$15bn เพื่อสร้าง AI infra hub ที่ Visakhapatnam	Alphabet/Google, AdaniConnex	บวกต่อ “ความหนาแน่น” ของ hyperscale clusters demand โครงข่าย/ไฟฟ้า/ที่ดิน/ก่อสร้าง

- อินเดียเดินทางหน้าปึกหมุดเป็นศูนย์กลาง AI ผ่าน India AI Impact Summit โดยรัฐบาลคาดหวังเงินลงทุนที่ขับเคลื่อนด้วย AI มากกว่า \$200bn ใน 2 ปีครอบคลุมแอปฯ-โมเดล-กำลังประมวลผล-ดาต้าเซ็นเตอร์/โครงข่าย และพลังงานสะอาด
- ด้านเอกชนหนุนชัด โดย Adani Group เตรียมลงทุน \$100bn ถึงปี 2035 สร้างดาต้าเซ็นเตอร์ที่พร้อมรองรับ AI และใช้พลังงานหมุนเวียน ซึ่งบริษัทมองว่าจะเร่งให้เกิด การลงทุนต่อเนื่องอีกราว \$150bn ในชีฟฟลายเซนเซิร์ฟเวอร์และโครงสร้างไฟฟ้าขั้นสูง
- ในเชิง adoption ฝั่งผู้พัฒนาโมเดลเริ่มฝังตัวในองค์กรอินเดียมากขึ้น โดย Anthropic ระบุ Air India ใช้ Claude Code ทำซอฟต์แวร์เฉพาะทาง ขณะที่ Cognizant เตรียมนำเอเจนต์ไปใช้กับพนักงาน 350,000 คนทั่วโลก เพื่อ modernize ระบบเดิม ซึ่งคาดว่าจะหนุนรายได้จากอินเดียของ Anthropic เพิ่มขึ้นสองเท่า
- ภาพรวมนี้มองเป็นบวกต่อ AI Supply Chain ซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการในระยะกลาง-ยาว จากเงินลงทุนในระดับสูง อย่าง Adani Enterprises, Infosys, NVDA, GOOGL, AMZN, TSM

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Palo Alto Networks Inc	USD	163.5	1.3	132,120	4.5	223.5	37%	-8%	-11%	-4%	12%	49.9	14.8	0.0	-1.0	153.8	190.7
Fortinet Inc	USD	81.7	1.2	60,749	3.3	89.7	10%	1%	3%	31%	11%	30.3	58.1	0.0	-2.0	75.4	88.0
Check Point Software Technolog	USD	165.0	0.7	17,716	3.9	203.6	23%	-8%	-11%	37%	10%	14.6	5.7	0.0	-1.0	166.9	187.6
Tesla Inc	USD	410.6	1.7	1,540,861	3.5	419.3	2%	-5%	-9%	-10%	34%	255.8	16.9	0.0	-0.4	398.0	448.8
General Mills Inc	USD	45.0	0.3	23,990	3.1	50.7	13%	-3%	-3%	-17%	1%	10.7	2.6	5.3	1.6	42.7	50.0
PepsiCo Inc	USD	161.9	0.4	221,288	3.7	171.4	6%	5%	13%	24%	6%	20.0	10.9	3.5	2.1	138.4	176.4
NVIDIA Corp	USD	185.0	1.8	4,494,771	4.8	257.8	39%	-3%	-1%	288%	66%	63.7	49.7	0.0	-0.4	174.4	196.1
Alphabet Inc	USD	302.0	1.0	3,658,221	4.7	377.2	25%	-11%	-4%	46%	18%	27.7	8.9	0.3	-0.2	303.2	349.8
Amazon.com Inc	USD	201.2	1.3	2,159,329	4.8	282.9	41%	-16%	-13%	62%	20%	23.0	5.6	0.0	0.1	192.5	258.5
InterContinental Hotels Group	GBP	146.1	0.9	22,155	3.3	139.6	-4%	8%	4%	44%	13%	29.3	N/A	1.3	N/A	131.4	149.3
Carrefour SA	EUR	15.4	0.7	11,336	3.2	14.2	-8%	8%	8%	61%	9%	10.3	1.0	6.2	0.7	13.2	15.9
Adani Enterprises Ltd	INR	2,242.9	1.3	11,336	5.0	2,870.0	28%	0%	0%	70%	-13%	51.9	N/A	0.1	1.5	1871.8	2357.9
Infosys Ltd	INR	1,391.2	0.8	2,890,133	4.3	1,802.7	30%	-14%	-14%	11%	9%	21.8	6.3	3.7	-0.3	1332.0	1780.0
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,915.0	1.3	49,660,784	4.9	2,308.7	21%	24%	24%	98%	35%	29.6	9.2	1.0	-0.3	1688.7	1878.8

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKI, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIHK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, 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, WIHK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.