

19 ก.พ. 2568



Offshore  
**Comparing**



**the Titans**

# หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ยังดี...แต่แนะเลือกหุ้นมากขึ้น



19 ก.พ. 2569

## บทสรุป

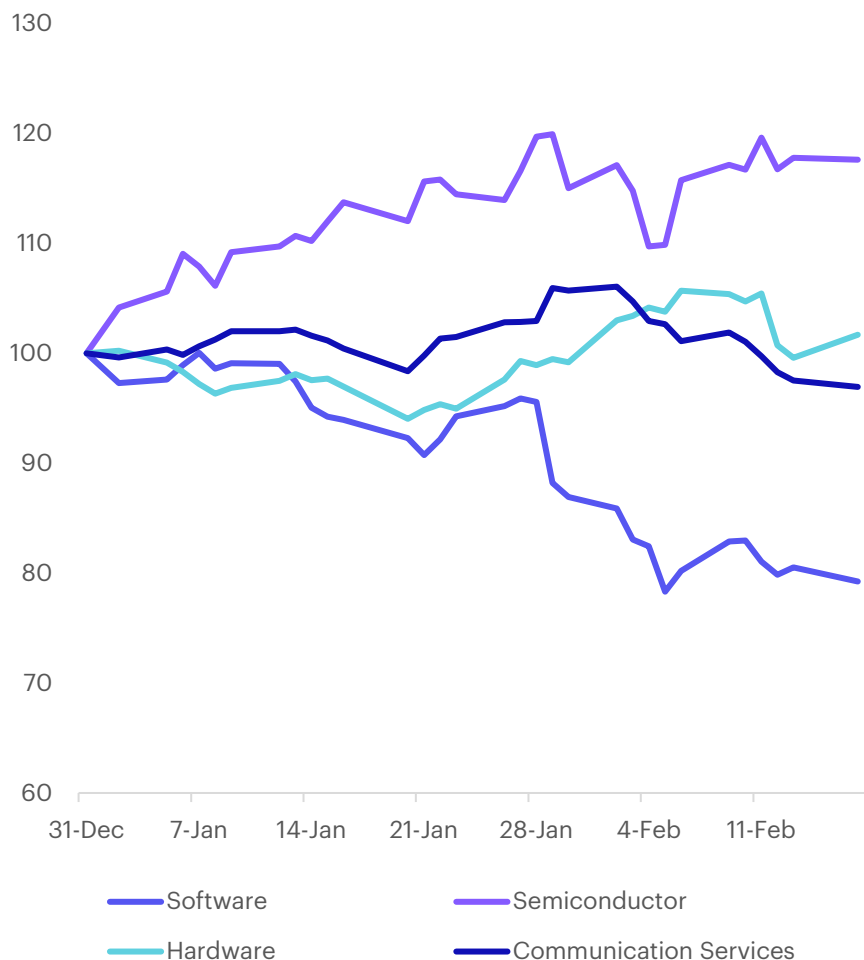
- แม้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจะดีเกินกว่าคาด แต่ภาพรวมราคาหุ้นปรับตัวลงแรงในช่วงที่ผ่านมา นำโดยกลุ่ม **Software, Platform & Cloud, และ Hardware**
- งบกลุ่มเทคโนโลยียังคงเติบโตโดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI และ Data Center อย่างไรก็ตามตลาดมีความคาดหวังที่สูงต่อการเติบโตของรายได้ ทำให้เมื่อหลายบริษัทให้คาดการณ์ CAPEX ที่สูงกว่าคาด ตลาดจึงเกิดความกังวลในระยะสั้นว่ารายได้จะเติบโตไม่ทันการเติบโตของเงินลงทุน
- นอกจากนี้ตลาดมีความกังวลต่อการพัฒนาเทคโนโลยี AI Agents ของกลุ่มเทคโนโลยี เช่น Gemini, Claude ฯลฯ ที่จะมา Disrupt กลุ่มซอฟต์แวร์แบบดั้งเดิม จึงทำให้ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบเช่นกัน
- อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปัจจัยด้านอุปสงค์ยังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มเทคโนโลยีในภาพรวม แต่เราแนะเลือกหุ้นมากขึ้น โดย
- **1) กลุ่มผู้ผลิตชิป** มองได้ประโยชน์จากงบลงทุนของ AI ที่เพิ่มขึ้น ทำให้อุปสงค์และยอดขายยังแข็งแกร่ง **2) โครงสร้างพื้นฐาน** จะได้ประโยชน์จากความต้องการในการประมวลผลที่เพิ่มขึ้นซึ่งทำให้อุปสงค์ยังแข็งแกร่ง **3) กลุ่ม Cloud Service Providers** เรามองว่า Hyperscalers มีแนวโน้มเป็นผู้ชนะในการเป็น Platform และตัวเลขของงบก็บ่งชี้ว่าสามารถหารายได้จาก AI ได้ **4) กลุ่มซอฟต์แวร์** เรามองว่าบางธุรกิจมีความเสี่ยงถูก AI แย่งงาน โดยกลุ่มเสี่ยงคือ งานกราฟิกและ Productivity (Adobe, Figma, Zoom) ขณะที่กลุ่มที่มีผลกระทบจำกัดและถูกทดแทนยาก เช่น ความปลอดภัยไซเบอร์ (CrowdStrike, Palo Alto), วิเคราะห์ข้อมูล (Snowflake, Palantir) และระบบองค์กร (SAP, Microsoft, Oracle)

# ทำไมหุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลงแรงในช่วงนี้?



19 ก.พ. 2569

Technology Stock Price Performance (YTD)



กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงแรงกว่าคาดหล่นจากอุปสงค์ AI และ Data Center อย่างไรก็ดีภาพรวมหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังมีความคาดหวังที่สูงต่อการเติบโตของรายได้ ทำให้เมื่อหลายบริษัทให้คาดการณ์ CAPEX ที่สูงกว่าคาด ตลาดจึงเกิดความกังวลในระยะสั้นว่ารายได้จะเติบโตไม่ทันการเติบโตของเงินลงทุน โดยมีรายละเอียดตามกลุ่มดังนี้

- กลุ่ม Software:** ปรับฐานรุนแรงที่สุด เพชฌัญญูแรงกดดันจากการปรับลดมูลค่าเชิงโครงสร้างเนื่องจากความกังวลต่อการถูก Disrupt ในโมเดลรายได้แบบ Seat-based pricing เมื่อเทคโนโลยี AI Agents เข้ามาลดความจำเป็นด้านบุคลากร ส่งผลให้เกิดความกังวลในอำนาจต่อรองด้านราคาและการเติบโตในระยะยาว
- กลุ่ม Platform & Cloud:** ได้รับแรงกดดันจากสภาวะความกังวลต่อระดับการลงทุนที่สูงเป็นประวัติการณ์ (Capital Intensity) ขณะที่ตลาดเปลี่ยนจุดโฟกัสจากการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI ไปสู่การพิสูจน์จุดคุ้มทุน (ROI Visibility) และความกังวลต่ออัตรากำไรจากค่าเสื่อมราคาและต้นทุนพลังงานที่ไต่ขึ้น
- กลุ่ม Hardware: (Cisco, Dell, HP)** ราคาหุ้นปรับตัวลงจากแรงกดดันด้านอัตรากำไร หลังต้นทุนชิ้นส่วนโดยเฉพาะหน่วยความจำและอุปกรณ์ขึ้นสูงเพิ่มขึ้น ขณะที่การแข่งขันด้านราคาสูงทำให้ผลกำไรหายไปยังลูกค้าได้จำกัด อีกทั้งหลายบริษัทให้มุมมองกำไรล่วงหน้าระมัดระวัง จึงถูกขายลดความเสี่ยง พร้อมแรงกดดันจากการชะลอรอบการเปลี่ยนอุปกรณ์ขององค์กร
- ในทางตรงกันข้ามกลุ่ม Semiconductors ราคาหุ้นยังขึ้นสวนทาง** โดยมีแรงหนุนหลักราคาหุ้นฝั่ง Memory จากราคา DRAM/NAND พุ่งและอุปทานตึงตัว เพราะกำลังการผลิตถูกดึงไปที่ HBM รองรับ AI ทำให้ผู้ผลิตเมมโมรี่ได้อานิสงส์ด้านราคาและ Margin พร้อมกัน นอกจากนี้ Outlook ยังมีทิศทางเชิงบวก ซึ่งสะท้อนว่า Capex/การลงทุนในสายการผลิตชิปยังเดินหน้าต่อ จึงช่วยพยุงหุ้นต้นน้ำ บางส่วนได้เช่นกัน



# Semiconductor

# กลุ่ม Semiconductor แม้วางบตี แต่ราคาหุ้นปรับตัวตาม ทิศทางความคาดหวังของตลาด



19 ก.พ. 2569

| ชื่อหุ้น (กลุ่ม Chip/ Chip Inferencing) | ราคาหุ้นหลังงบออก | Guidance เมื่อเทียบกับ Consensus     | Earning ดีกว่าคาด หรือไม่ดี                   | หมายเหตุ                                                                                             |
|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AMD (4Q25)                              | -8.5%             | (1Q26 Revenue)<br>Beat 4.5%          | (Beat)<br>Revenue 34.1% YoY<br>EPS 40.4% YoY  | งบดีกว่าคาด แต่ธุรกิจฝั่ง PC และ Gaming ที่ยังฟื้นตัวช้า                                             |
| AVGO (4Q25)                             | -10.9%            | (1Q26 Revenue)<br>Beat 6.1%          | (Beat)<br>Revenue 28.2% YoY<br>EPS 37.3% YoY  | รายได้จากการร่วมมือกับ OpenAI จะยังไม่เห็นผลอย่าง มีนัยสำคัญปี 2026                                  |
| TSM (4Q25)                              | 4.4%              | (1Q26 Revenue)<br>In-line            | (Beat)<br>Revenue 25.5% YoY<br>EPS 40.2% YoY  | CapEx สูงเป็นประวัติการณ์ ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่า อุปสงค์ชิป AI ในอีก 2-3 ปี ข้างหน้ายังแข็งแกร่งมาก |
| MU (1Q26)                               | 11.0%             | (2Q26 Revenue)<br>Massive Beat 31.4% | (Beat)<br>Revenue 56.7% YoY<br>EPS 167.0% YoY | ชิปหน่วยความจำ HBM ขาดแคลนหนัก ทำให้บริษัทสามารถปรับขึ้นราคาและทำกำไรได้สูง กว่าที่ตลาดประเมินไว้    |

# กลุ่ม Semiconductor แม้วางบติ แต่ราคาหุ้นปรับตัวตาม ทิศทางความคาดหวังของตลาด



19 ก.พ. 2569

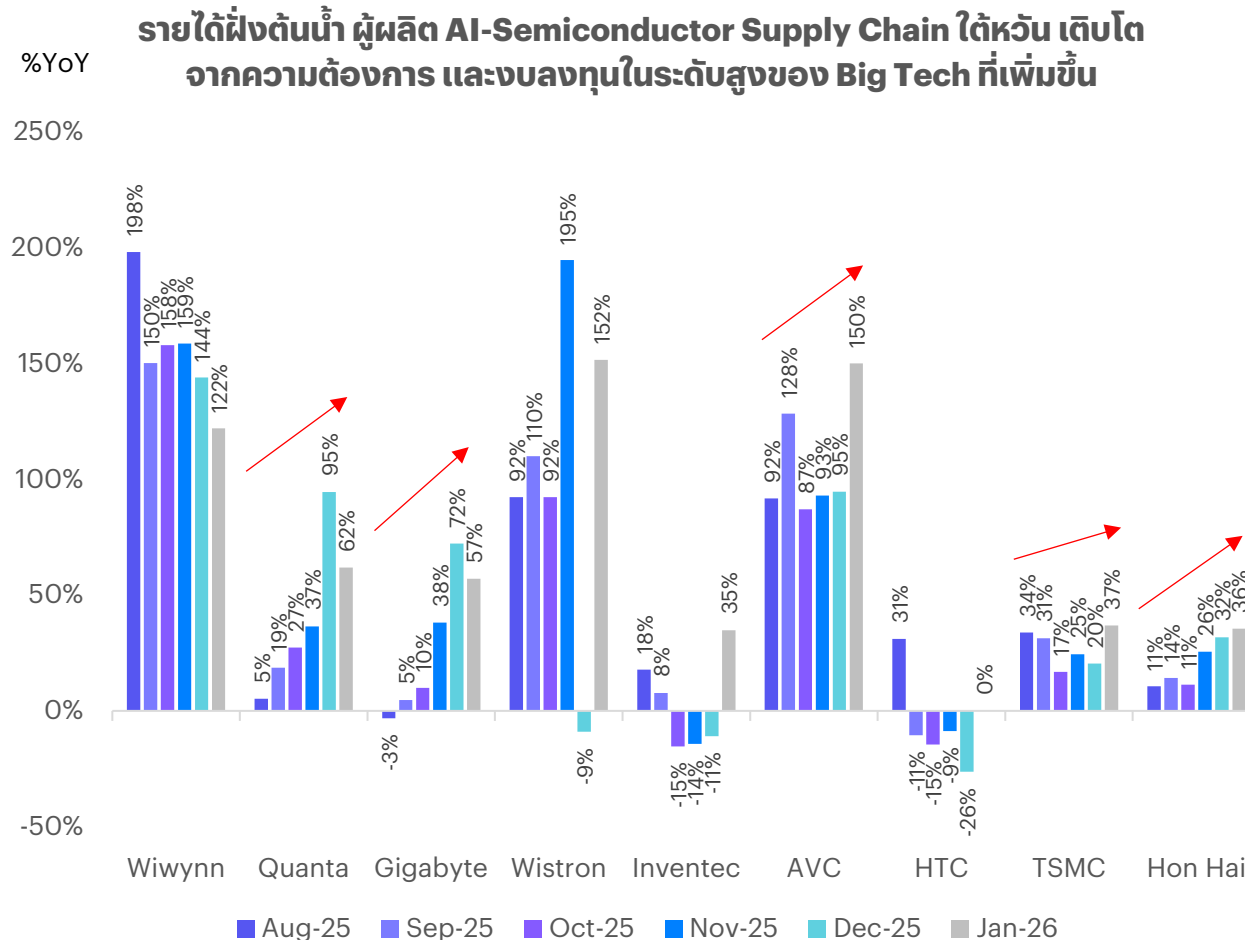
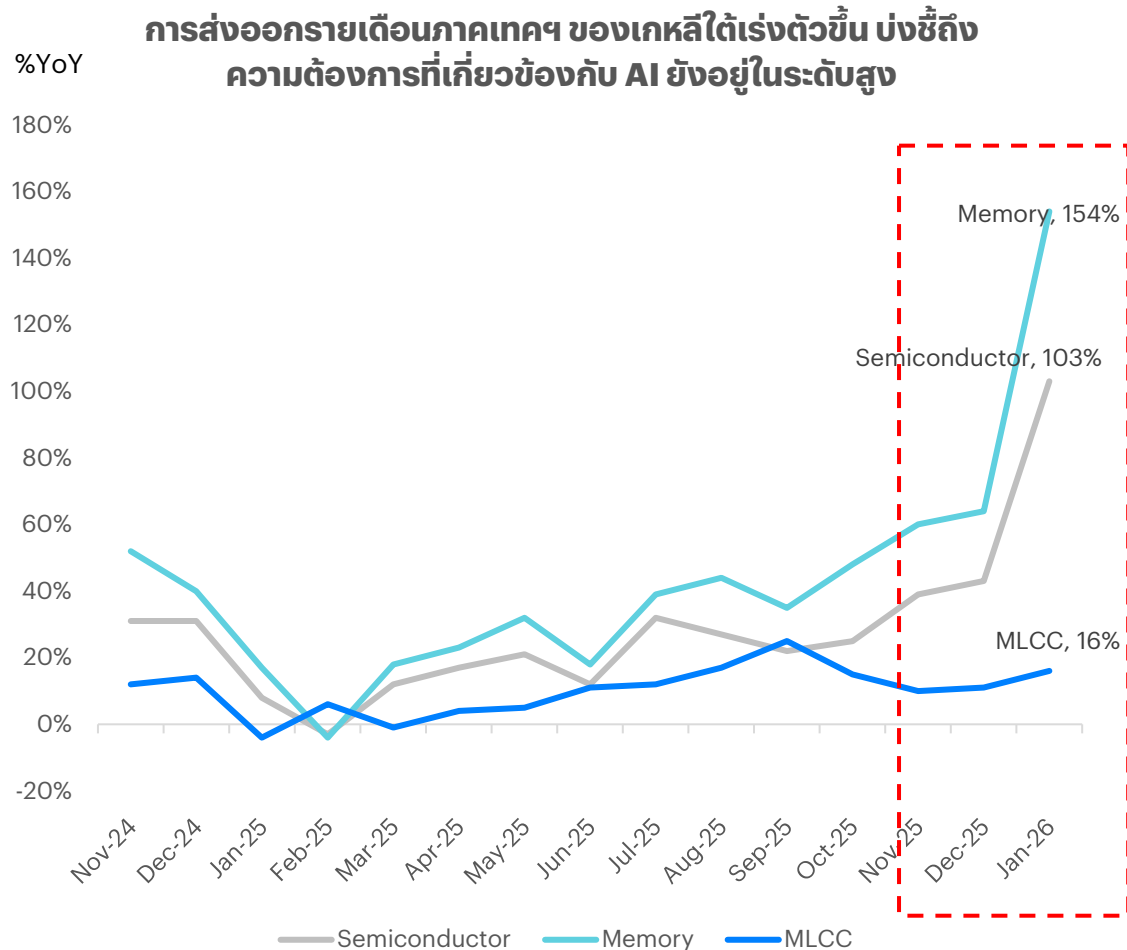
| ชื่อหุ้น (กลุ่ม Chip Making Tool) | ราคาหุ้นหลังงบออก | Guidance เมื่อเทียบกับ Consensus       | Earning ดีกว่าคาด หรือไม่ดี                   | หมายเหตุ                                                                               |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| ASML (4Q25)                       | -1.9%             | (FY 26 Revenue)<br>Slightly Miss -1.6% | (Beat)<br>Revenue 12.6% YoY<br>EPS 13.1% YoY  | แม้ออดจงบทำสถิติสูงสุด แต่ เป้าหมายรายได้2026 ต่ำกว่า คาด ทำให้เผชิญแรงขาย             |
| AMAT (1Q26)                       | 8.1%              | (2Q26 Revenue)<br>Massive Beat 8.8%    | (Beat)<br>Revenue +5.2% YoY<br>EPS +8.4% YoY  | รายได้จากกลุ่ม DRAM ทำสถิติใหม่ และ Guidance ปี 2026 สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้อย่างมาก |
| LRCX (2Q26)                       | 3.6%              | (3Q26 Revenue)<br>Massive Beat 8.8%    | (Beat)<br>Revenue +7.9% YoY<br>EPS +10.2% YoY | ยืนยันการฟื้นตัวของ HBM และทำกำไรดีกว่าคาดต่อเนื่อง เป็นไตรมาสที่ 10                   |
| KLAC (2Q26)                       | -15.1%            | (3Q26 Revenue)<br>Slightly Beat 1.5%   | (Beat)<br>Revenue +9.1% YoY<br>EPS +15.3% YoY | คาดการณ์รายได้ไตรมาสหน้า ต่ำกว่าคาด ตลาดกังวลว่าผ่านจุดสูงสุดของรอบการเติบโตแล้ว       |

# หากตัดความคาดหวังของตลาดออก...ข้อมูลยังคงสะท้อนว่าอุปสงค์ AI โตแรง



19 ก.พ. 2569

- การส่งออกเกาหลีใต้และรายได้ของ AI Server ใต้หวันยังแรงตัว
- บ่งชี้ความต้องการ AI Hardware ในฝั่งต้นน้ำยังดี และยังคงได้ประโยชน์จาก AI Big Tech ฝั่งสหรัฐฯ ที่แรงตัว



# ผู้ผลิตทั้งฝั่งเกาหลีใต้และไต้หวัน ยังเพิ่มลงทุนเพิ่มเพื่อรองรับดีมานด์

- นอกเหนือจากดีมานด์ที่ดีแล้ว การเร่งลงทุนในการผลิตเทคโนโลยีขั้นสูง ยังเป็นบวกต่อกลุ่มต้นน้ำของ

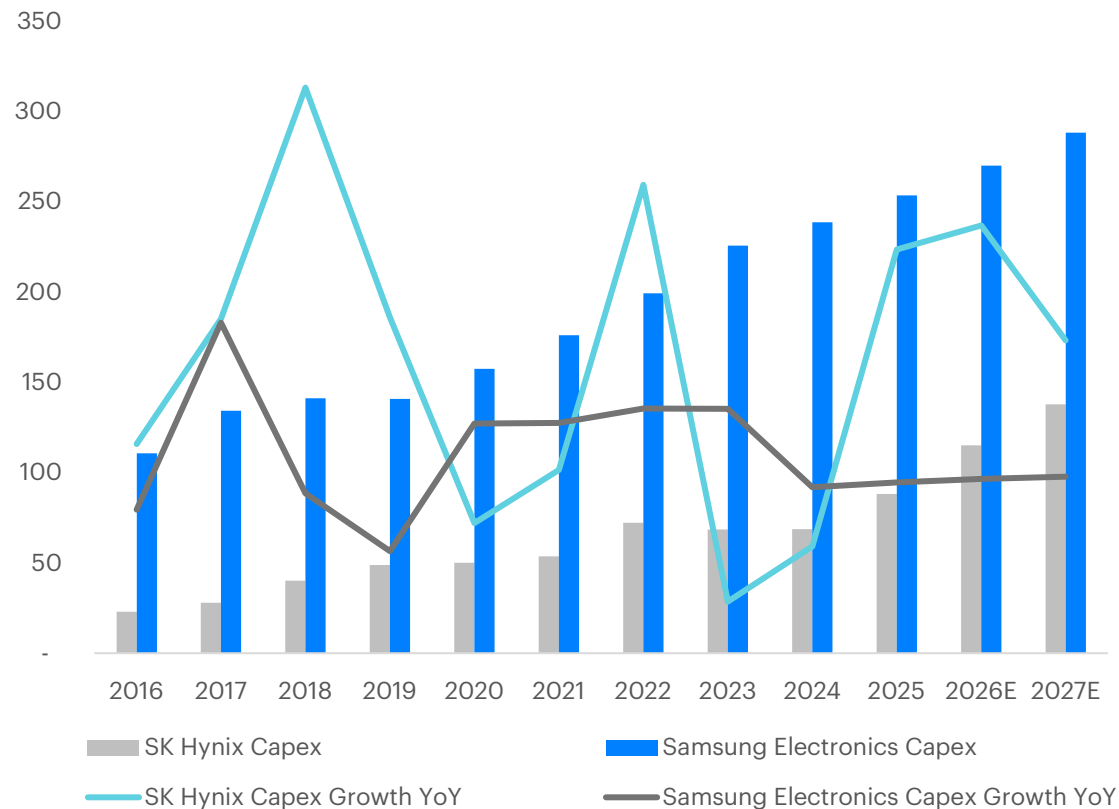
Semiconductor Equipment และ Process Tools อีกด้วย



19 ก.พ. 2569

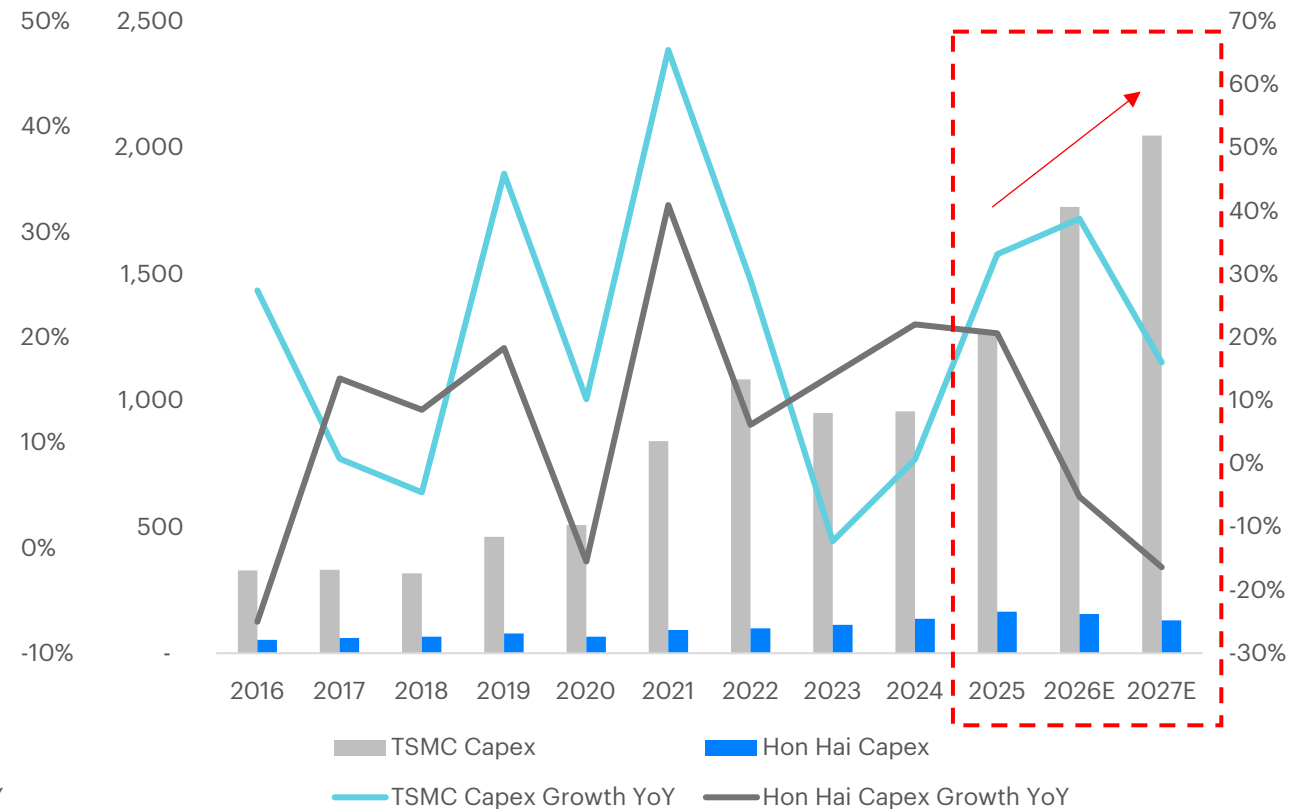
**SK hynix และ Samsung ยังลงทุนสูงต่อเนื่อง เพิ่มกำลังผลิต และยึดส่วนแบ่ง AI memory**

KRW Tn



**TSMC ปรับเพิ่มงบลงทุนเพื่อย้ายกำลังการผลิต สะท้อนความมั่นใจ ต่อออเดอร์ใน 3 ปี ข้างหน้า**

TWD bn





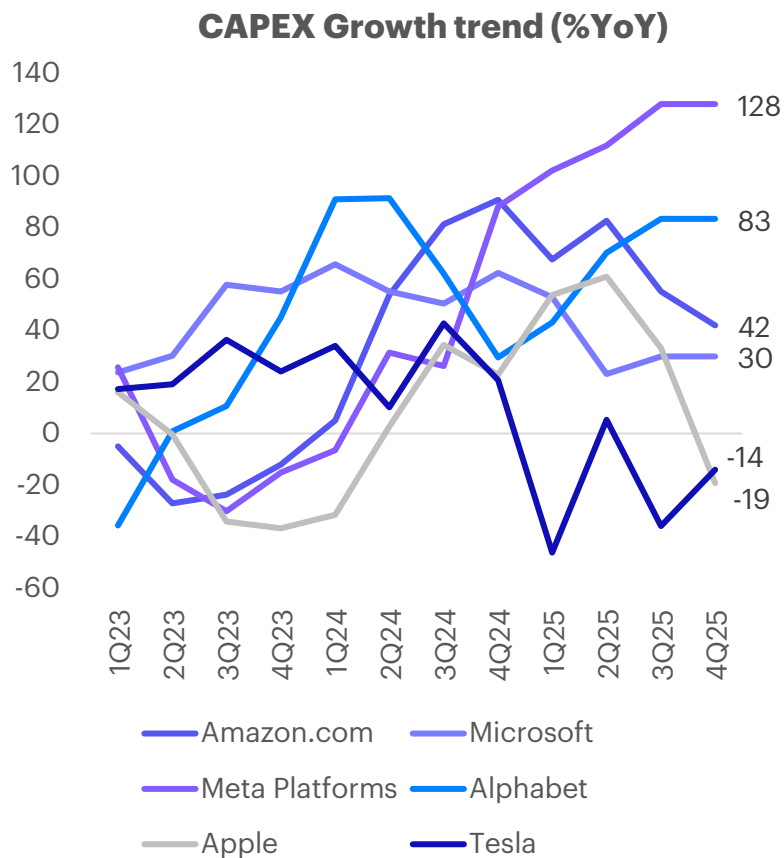
# Cloud & Software Platform

# ในทางเดียวกัน ราคาหุ้นกลุ่มคลาวด์และแพลตฟอร์มโดยรวมตอบสนองเชิงลบ...แม้บจะออกมาดี

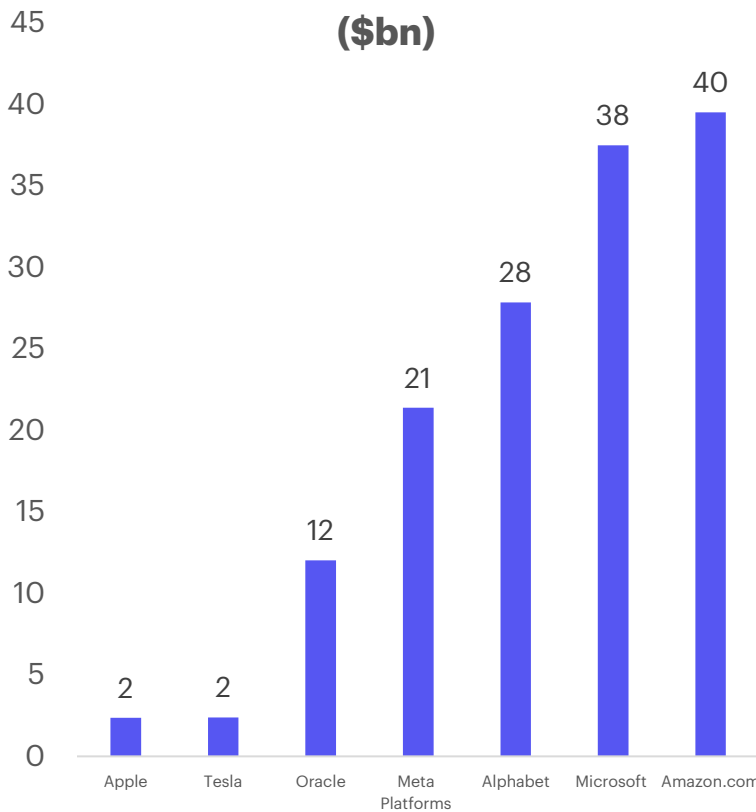


19 ก.พ. 2569

- ความต้องการ Data Center ที่เติบโต ทำให้กลุ่มเทคยังคงลงทุนเพิ่มต่อเนื่อง



**Big tech CAPEX Value in 4Q25 (\$bn)**



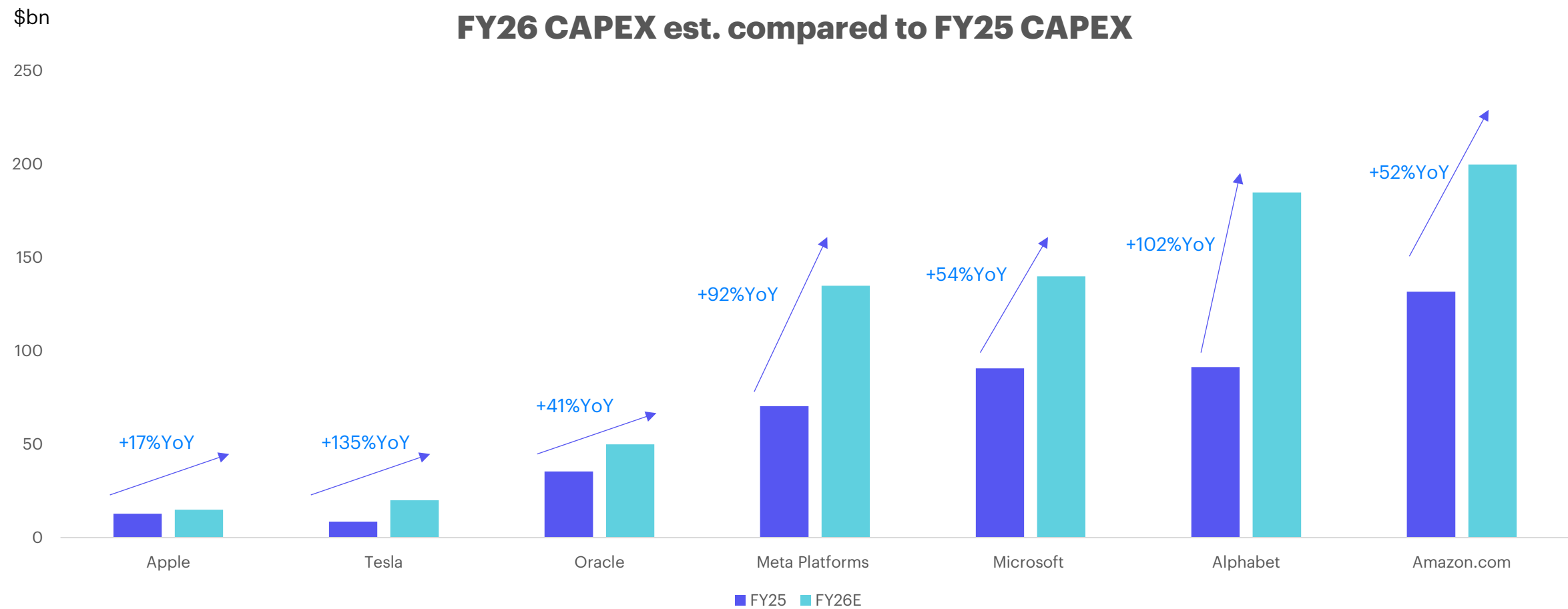
- ภาพรวมงบดีกว่าคาดและเติบโต
- แต่ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบในภาพรวมหลังตลาดมีความคาดหวังที่สูงต่อการเติบโตของรายได้ ทำให้เมื่อหลายบริษัทให้คาดการณ์ CAPEX ที่สูงกว่าคาด
- ตลาดจึงเกิดความกังวลในระยะสั้นว่ารายได้จะเติบโตไม่ทันการเติบโตของเงินลงทุน
- อย่างไรก็ดี เรามองว่าการลงทุนนี้จำเป็นต่อการเติบโตระยะยาวเพื่อรักษาความได้เปรียบทางการแข่งขัน

# บริษัทให้คาดการณ์ CAPEX ที่สูงกว่าคาด

ตลาดจึงเกิดความกังวลในระยะสั้นว่ารายได้และกำไรจะเติบโตไม่ทันการเติบโตของเงินลงทุน



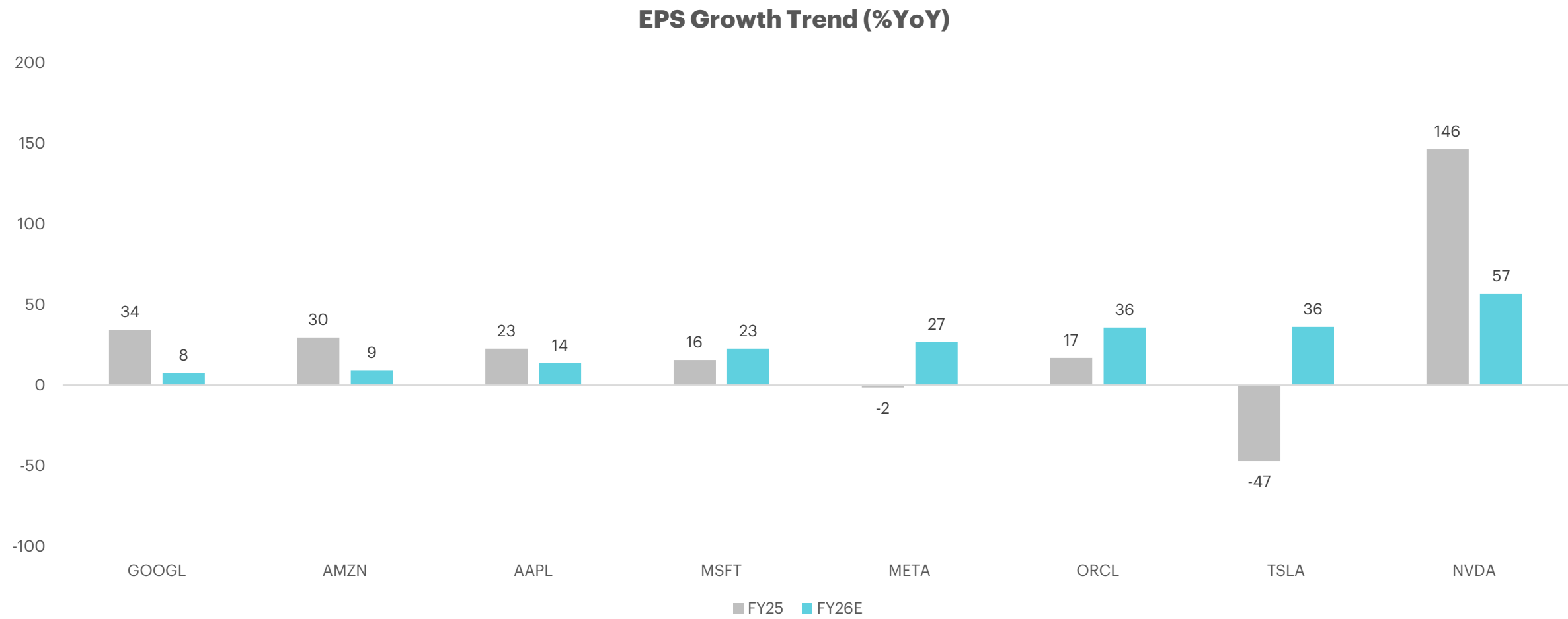
19 ก.พ. 2569



# CAPEX ที่เพิ่มขึ้น...กดดันการเติบโตของกำไรกลุ่มเทคโนโลยี



19 ก.พ. 2569



# กลุ่มซอฟต์แวร์ถูก AI Disrupt แค่ไหน...?



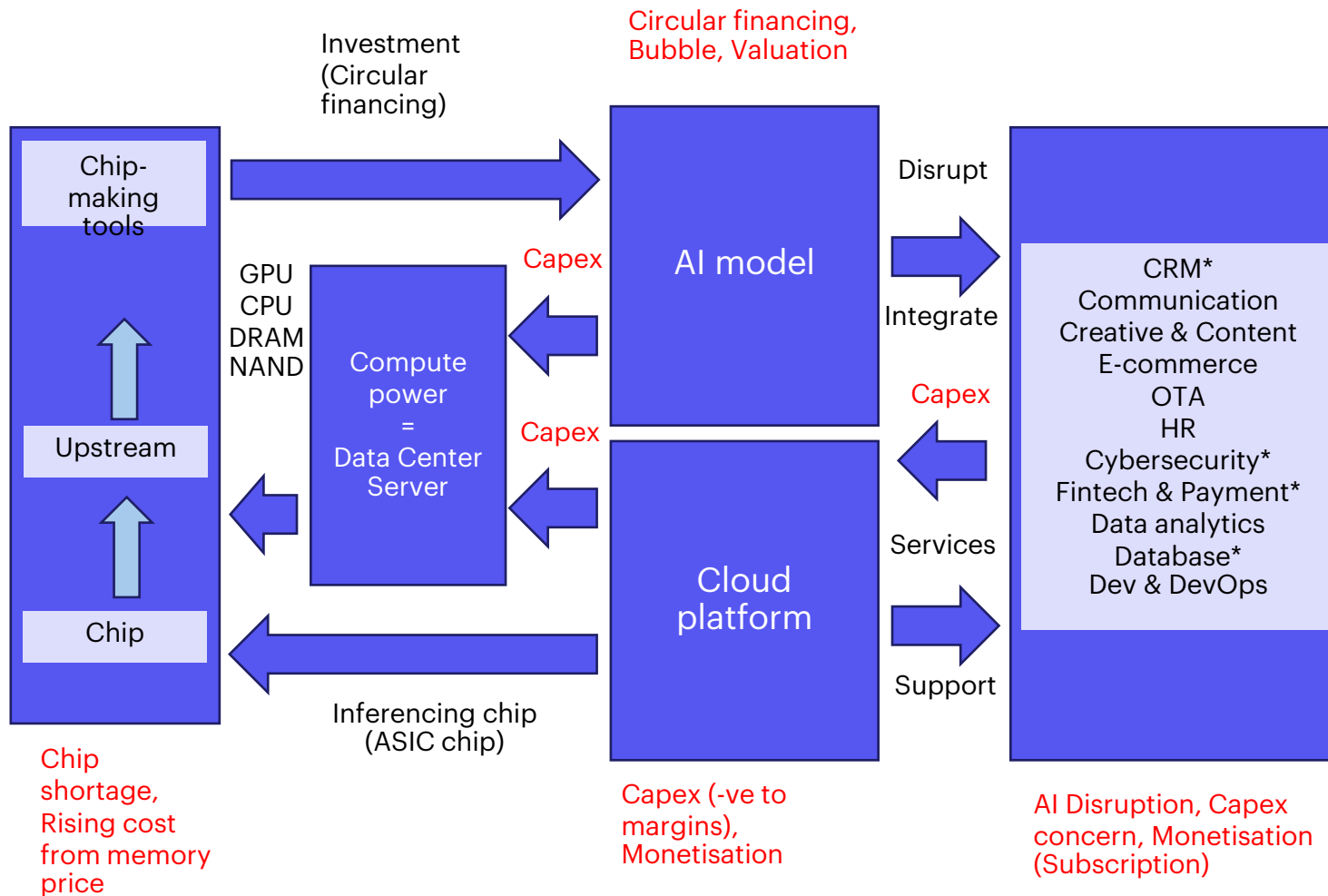
19 ก.พ. 2569

| Subsector            | ระดับความเสี่ยง      | เหตุผลและผลกระทบจาก AI                                                                                                              | ผู้เล่นที่น่าจับตา               |
|----------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Cybersecurity        | ต่ำมาก (Winner)      | AI คือดาบสองคมที่ทำให้การโจมตีซับซ้อนขึ้น องค์กรจึงต้องอัปเดตซอฟต์แวร์ความปลอดภัยที่ใช้ AI ตรวจสอบแบบ Real-time                     | CrowdStrike, Palo Alto, Fortinet |
| ERP (ระบบบัญชี/ผลิต) | ต่ำ (Sticky)         | เป็นระบบหัวใจ (System of Record) ที่ย้ายยากมาก AI ช่วยให้การวิเคราะห์ข้อมูลง่ายขึ้น แต่ไม่สามารถแทนที่โครงสร้างทางบัญชีและกฎหมายได้ | SAP, Oracle, SNOW                |
| Data Analytics       | ต่ำ (Infrastructure) | ยังมี AI ยังต้องการการจัดการข้อมูลที่เป็นระเบียบ (Data Fabric) กลุ่มนี้คือฐานรากสำคัญที่ AI ต้องใช้                                 | Snowflake, Datadog               |
| HR / HCM             | ปานกลาง              | AI ช่วยคัดกรองพนักงานและทำธุรการได้ดีขึ้น แต่อาจทำให้จำนวนพนักงาน (Seats) ลดลง ซึ่งกระทบรายได้แบบคิดตามรายหัว                       | Workday                          |
| CRM                  | ปานกลาง              | เสี่ยงถูก AI Agents แย่งงานบริการลูกค้า (Support) แต่ซอฟต์แวร์ที่มีข้อมูลลูกค้าสะสมมานาน (Proprietary Data) ยังคงได้เปรียบ          | Salesforce                       |
| Productivity         | สูง                  | เครื่องมือพื้นฐานอย่างการเขียนอีเมลหรือจดบันทึก AI ทำได้ดีกว่าและถูกกว่ามาก หากไม่รีบผนวก AI เข้าไปจะถูกแทนที่ทันที                 | Microsoft (สอต), Notion          |
| Graphic / Design     | สูงมาก               | Generative AI สร้างภาพและวิดีโอได้ในวินาทีเดียว ทำให้ซอฟต์แวร์ออกแบบเดิมต้องปรับโมเดลเป็น AI-native เพื่อความอยู่รอด                | Adobe, Canva                     |

# กลุ่มซอฟต์แวร์ถูก AI Disrupt แค่ไหน...?



19 ก.พ. 2569



\*Note: กลุ่มที่มีโอกาสถูก Disrupt ได้ยาก

- ภาพนี้สรุปห่วงโซ่มูลค่า AI ตั้งแต่ต้นน้ำชิป/เครื่องมือผลิตชิป กำลังประมวลผล (ดาต้าเซ็นเตอร์) โมเดล AI คลาวด์แพลตฟอร์ม และไปสู่ แอปปลายน้ำ (เช่น CRM, คอนเทนต์, อีคอมเมิร์ซ, ความปลอดภัย, การเงิน และดาต้า)
- แกนหลักคือ **Capex** ที่ไหลวนไปมาระหว่าง **Compute-AI model-Cloud platform** และสะท้อนความเสี่ยงเชิงวัฏจักรของการลงทุน
  - 1) โดยฝั่งต้นน้ำมีความเสี่ยงจากซัพพลายชิปและต้นทุน (โดยเฉพาะเมมโมรี) แต่ปัจจุบันยังมีดีมานด์ที่ดี
  - 2) ขณะที่ขึ้นโมเดล/คลาวด์เผชิญความเสี่ยง valuation และแรงกดดันจากราคาลงทุนสูง โดยตัวชี้ขาดคือความสามารถในการทำเงิน (subscription/usage)
  - 3) ในฝั่งซอฟต์แวร์ปลายน้ำ ระดับการถูก AIทดแทนแตกต่างกันตาม ความซับซ้อนของ workflow และ moat ของข้อมูล/การเชื่อมต่อระบบ
  - 4) ขณะที่แพลตฟอร์มที่เป็น mission-critical, security-critical หรือมี compliance และ integration สูง มักถูกแทนที่ต่ำกว่า โดย AI ทำหน้าที่เป็นตัวเร่งประสิทธิภาพมากกว่าการทดแทนทั้งระบบ
  - 5) กลุ่มที่เสี่ยงสูงคือผลิตคอนเทนต์/เอกสารซ้ำ ๆ และเครื่องมือที่เป็น point solution ตื่น ๆ

# กลยุทธ์การลงทุนในระยะข้างหน้า



19 ก.พ. 2569

- ราคาหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลงจากความกังวลของตลาดต่อประเด็นการทดแทนในส่วนของ AI และงบลงทุนที่สูงขึ้น มากกว่าปัจจัยด้านอุปสงค์ที่ยังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง
- เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มเทคโนโลยีในภาพรวม แต่ด้วยความกังวลของตลาดที่มีมากขึ้นจากทั้งการทดแทนของ AI และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากงบลงทุนที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้เรามองถึงการเลือกหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น
- กลุ่มผู้ผลิตชิปจะได้ประโยชน์จากงบลงทุนของ AI ที่เพิ่มขึ้น ตัวเลขยอดขายในเดือน ม.ค. ยังบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง เรายังมองบวกต่อ ASML, TSMC, Nvidia, SK Hynix, Broadcom จะยังมีแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งและสินค้าส่วนใหญ่เป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับ AI
- สำหรับห่วงโซ่อุปทานใน Data Center จะได้ประโยชน์จากความต้องการในการประมวลผลที่เพิ่มขึ้น เรายังมองบวกต่อ Vertiv, GE Vernova, Legrand, Hon Hai, Asia Vital Component, Wiwynn
- กลุ่ม Hyperscaler Cloud Service Providers ยังมองเป็นบวก Meta Platform, Alphabet, Microsoft, Amazon, Oracle ที่มีแนวโน้มเป็นผู้ชนะในการเป็น Platform และตัวเลขของผลประกอบการก็บ่งชี้ว่าสามารถหารายได้จาก AI ได้ท่ามกลางการลงทุนที่สูง ดังนั้นหุ้นในกลุ่มนี้จึงเหมาะกับนักลงทุนระยะยาวมากกว่านักลงทุนระยะสั้นที่อาจจะเผชิญความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นและจะส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรในระยะสั้น
- กลุ่ม Software อาจจะเป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงจากการทดแทนของ AI มากกว่ากลุ่มอื่น ดังนั้นจึงต้องเลือกบริษัทที่สามารถทนทานกับ AI ได้ โดยเรามองลบกับบริษัทที่ทำ Graphic อย่าง Adobe, Figma และพวกช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานอย่าง Zoom ที่คาดว่าจะถูกทดแทนด้วย AI แต่เรามองเป็นบวกกับบริษัทที่จะถูกทดแทนด้วย AI ได้ยากอย่าง Cybersecurity อย่าง CrowdStrike, Palo Alto Network และคนทำ Database เพื่อการวิเคราะห์อย่าง Snowflake, Palantir รวมถึงพวกระบบ Enterprise Resource Management อย่าง SAP และระบบ Cloud อย่าง Microsoft และ Oracle

# ตารางมูลค่าหุ้นที่เกี่ยวข้อง



19 ก.พ. 2569

| Company Name                | Ticker    | Industry                       | P/E AVG 5Y | P/E  | EPS Growth | Div. Yield | BBG Rec. |
|-----------------------------|-----------|--------------------------------|------------|------|------------|------------|----------|
| NVIDIA CORP                 | NVDA.US   | Semiconductors & Semiconductor | 59.9       | 26.2 | 71.2       | 0.0        | BUY      |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | TSM.US    | Semiconductors & Semiconductor | NA         | 23.0 | NA         | 0.8        | BUY      |
| ASML HOLDING NV-NY REG SHS  | ASML.US   | Semiconductors & Semiconductor | NA         | 40.2 | NA         | 0.5        | BUY      |
| SK HYNIX INC                | 000660.KR | Semiconductors & Semiconductor | NA         | 6.0  | 148.0      | 0.3        | BUY      |
| BROADCOM INC                | AVGO.US   | Semiconductors & Semiconductor | 42.0       | 32.5 | 44.5       | 0.7        | BUY      |
| VERTIV HOLDINGS CO-A        | VRT.US    | Electrical Equipment           | 66.5       | 40.5 | 55.8       | 0.1        | BUY      |
| GE VERNOVA INC              | GEV.US    | Electrical Equipment           | NA         | 57.8 | 170.5      | 0.2        | BUY      |
| LEGRAND SA                  | LR.FP     | Electrical Equipment           | 24.0       | 26.6 | 22.9       | 1.5        | BUY      |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY  | 2317.TT   | Electronic Equipment, Instrume | 11.9       | 13.6 | 30.3       | 2.6        | BUY      |
| WIWYNN CORP                 | 6669.TT   | Technology Hardware, Storage & | 18.8       | 11.4 | 26.0       | 2.0        | BUY      |
| ASIA VITAL COMPONENTS       | 3017.TT   | Technology Hardware, Storage & | 17.1       | 22.1 | 188.5      | 0.2        | BUY      |
| MICROSOFT CORP              | MSFT.US   | Software                       | 34.2       | 22.5 | 16.7       | 0.9        | BUY      |
| ORACLE CORP                 | ORCL.US   | Software                       | 26.7       | 21.4 | 15.8       | 1.3        | BUY      |
| AMAZON.COM INC              | AMZN.US   | Broadline Retail               | 61.9       | 21.2 | 10.7       | NA         | BUY      |
| ALPHABET INC-CL A           | GOOGL.US  | Interactive Media & Services   | 25.5       | 24.8 | -14.2      | 0.3        | BUY      |
| META PLATFORMS INC-CLASS A  | META.US   | Interactive Media & Services   | 20.6       | 18.9 | -6.7       | 0.3        | BUY      |

# 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<sup>x</sup>**  
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 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 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 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 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, ITCL, 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, SYNT, 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\*, COCO, 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, TIDLO\*, 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, WIIK, 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.

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมาการ 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, SYNT, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTL, 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, IRCP, 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, MRDIY, 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, SAWAD, 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, TIDLO, 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.