



วันที่ 15 มกราคม 2569

Global Morning Routine

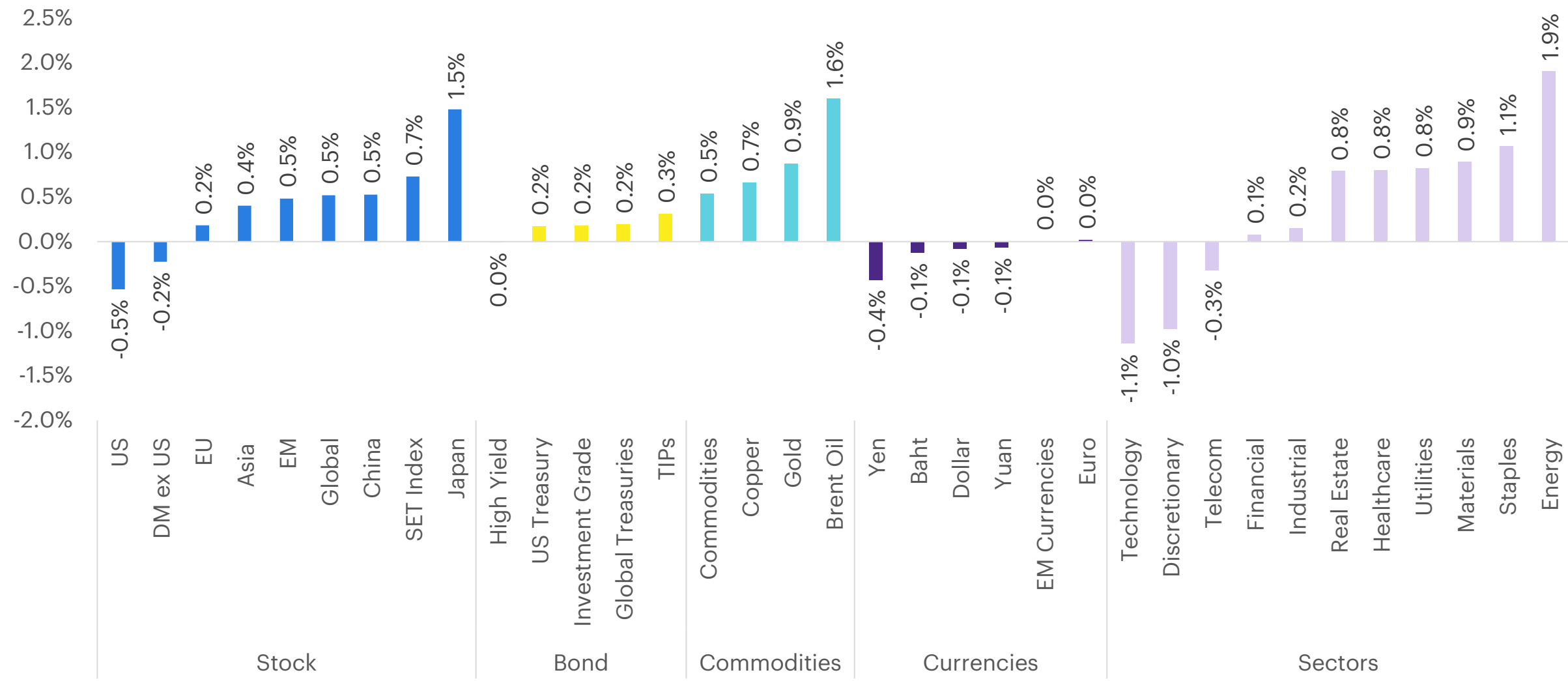
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับลดลงเป็นวันที่สอง โดยได้รับแรงกดดันหลักจากกลุ่มเทคโนโลยีและธนาคาร ซึ่งมีรายงานว่าทางการจีนสั่งห้ามนำเข้าชิป Nvidia H200 โดยอ้างเหตุผลด้านความมั่นคง ในส่วนกลุ่มธนาคารยังได้รับผลกระทบ Sentiment ลบจากการจำกัดเพดานดอกเบี้ยบัตรเครดิตไว้ที่ 10%
- รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศระงับพิจารณาวีซ่าถาวรสำหรับ 75 ประเทศรวมถึงไทยตั้งแต่วันที่ 21 มกราคม 2569 เพื่อลดภาระงบประมาณสวัสดิการรัฐ โดยยังคงอนุญาตวีซ่าชั่วคราวเพื่อรักษาผลประโยชน์ด้านการท่องเที่ยวและธุรกิจ มาตรการนี้ส่งผลกระทบเชิงลบต่อหุ้นกลุ่มสายการบิน (UAL, DAL, AAL) และกลุ่ม OTA (BKNG, EXPE, ABNB, TRIP)
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ พ.ย. โต 0.6% สูงกว่าคาดจากกลุ่มรถยนต์และสินค้าฟุ่มเฟือย แต่ยังคงมีเศรษฐกิจแบบ K-Shaped โดยกลุ่มรายได้สูงใช้จ่ายเป็นหลัก ในขณะที่กลุ่มรายได้น้อยใช้จ่ายชะลอตัวตามภาระภาษี แนะนำสะสม **SHOP, KLAR** และ **AFRM** ที่ได้ประโยชน์จากพฤติกรรมประหยัดและการคุมดอกเบี้ยบัตรเครดิต
- จบแบงก์สหรัฐฯ 4Q25 แกร่งแต่มูลค่าหุ้นถูกกดดันจากเกณฑ์คุมดอกเบี้ยบัตรเครดิต โดย BAC เติบโตด้วยกำไรโต 12% หนุนโดยรายได้จากการเทรด ขณะที่ WFC โตหลังปลดล็อก Asset Cap และ C เติบโตงาน IB แม้ขาดทุนรัสเซีย แนะนำสะสม **GS** และ **MS** ที่เน้นรายได้ตลาดทุนที่สูงและเสี่ยงต่ำกว่าตอนโยกย้ายการจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิต
- Infosys ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ FY2026 หลังดีมานด์ AI และ Digital Transformation พุ่งชัด หนุนสัญญาว่ากลุ่ม IT Consulting ผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักรแล้ว โดยแนะนำลงทุนในผู้นำที่มี exposure ต่อ AI/Cloud สูง เช่น **Infosys (INFY), HCLTech** และ **Accenture (ACN)**
- ความสัมพันธ์เทคโนโลยีสหรัฐฯ-จีนเข้าสู่โหมด “เปิดแบบมีเงื่อนไข” เปิดทางให้ AI จีนเดินต่อระยะสั้นแต่ต้นทุนสูง ขณะที่จีนเร่งพัฒนา ecosystem ภายใน ลดพึ่งพาตะวันตก ระยะสั้นกดดันรายได้จีนของ NVIDIA, Broadcom/VMware, Palo Alto Networks (ผลกระทบจำกัด) แต่หนุนธีม China Substitution ต่อ **SMIC, Hua Hong, Kingsoft**
- SAMR เปิดสอบสวนผูกขาดต่อ Trip.com Group ก่อนตรุษจีน กดดัน sentiment ระยะสั้นจากความเสี่ยงค่าปรับและการจำกัดพฤติกรรมเชิงพาณิชย์ แม้ปัจจัยพื้นฐานยังไม่เปลี่ยน ในทางอ้อมอาจเอื้อคู่แข่งอย่าง Meituan และ Fliggy ในเครือ Alibaba Group หากกติกการแข่งขันถูกปรับให้สมดุลขึ้น

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 14 มกราคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



4Q25 Earnings Snapshot

	14-Jan-26
Above expectation	BAC, C, Infosys
Margin expansion	BAC, C
Revenue growth	BAC, WFC, Infosys
Below expectation	WFC, TCS

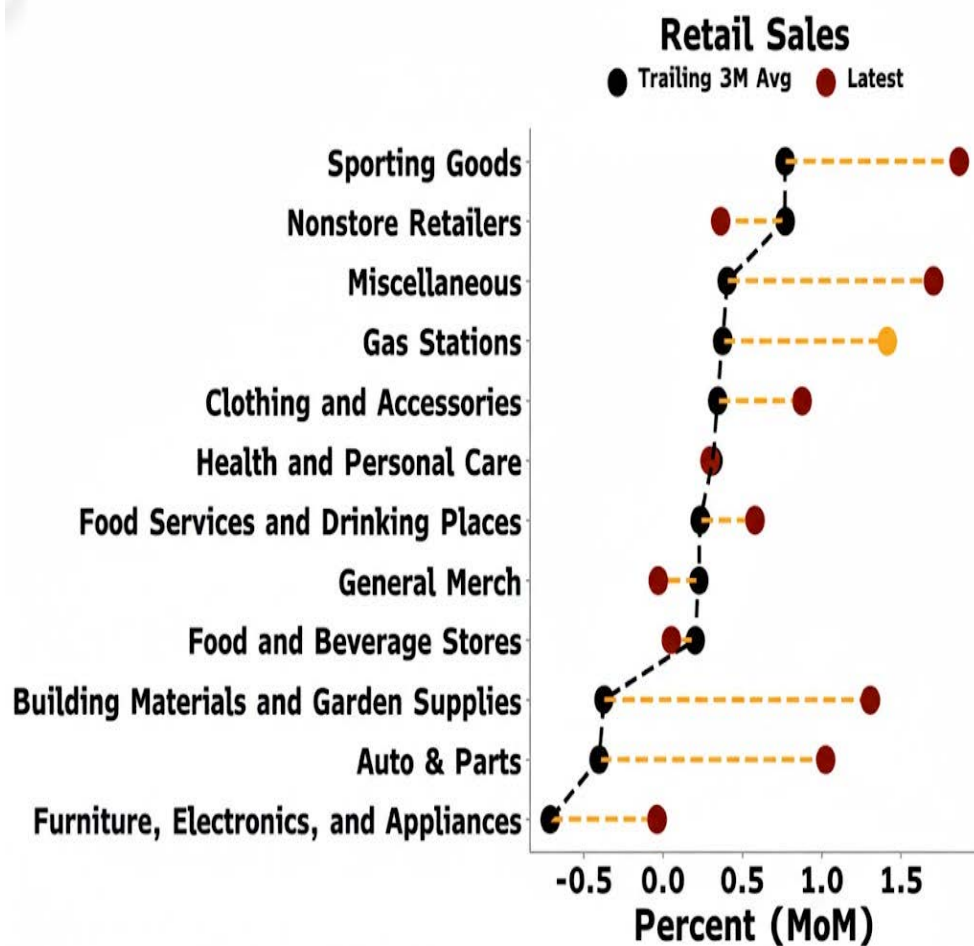
Source: INVX Equity Strategy Team

5

Retail Sales สหรัฐฯ เดือน พ.ย. ดีกว่าคาด หุ่นโดยผู้บริโภครายได้สูงเช่นเดิม



Retail Spending Boosted by Autos, Typical Holiday Items



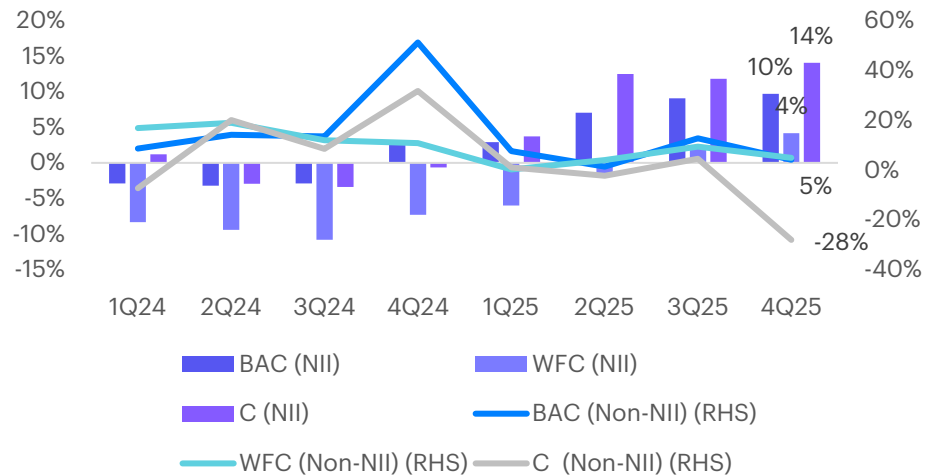
- ภาพรวมยอดขายปลีกสหรัฐฯ ในเดือนพฤศจิกายนขยายตัวได้ดีเกินคาดที่ 0.6%
- โดยมีแรงหนุนร่วมกันจากการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์หลังสิ้นสุดมาตรการลดหย่อนภาษีรถยนต์ไฟฟ้า และการใช้จ่ายที่คึกคักในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น อุปกรณ์กีฬา วัสดุก่อสร้าง และเสื้อผ้า
- อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังดำเนินในลักษณะ K-Shaped โดยกลุ่มผู้มีรายได้สูงยังคงเป็นฟันเฟืองหลักในการขับเคลื่อน
- ในขณะที่กลุ่มผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลางเริ่มเผชิญภาวะชะลอตัวอย่างเห็นได้ชัด เนื่องจากได้รับผลกระทบโดยตรงจากราคาสินค้าอุปโภคบริโภคและอาหารที่พุ่งสูงขึ้นจากนโยบายกำแพงภาษีของทรัมป์ ส่งผลให้ผู้บริโภคกลุ่มนี้มีความอ่อนไหวต่อราคาและระมัดระวังการใช้จ่ายในสินค้าที่ไม่จำเป็นมากขึ้น
- ภายใต้เศรษฐกิจแบบ K-Shaped เรายังคงแนะลงทุนใน 1) กลุ่ม E-commerce เช่น SHOP เนื่องจากผู้บริโภคเน้นหาส่วนลด 2) กลุ่ม BNPL เช่น KLAR, AFRM เนื่องจากผู้บริโภครายได้ต่ำมีความอ่อนแอ รวมไปถึงมี Sentiment เชิงบวก จากเป็นผู้ได้ประโยชน์จากนโยบายการจำกัดอัตราดอกเบี้ย 10% ของบัตรเครดิต

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

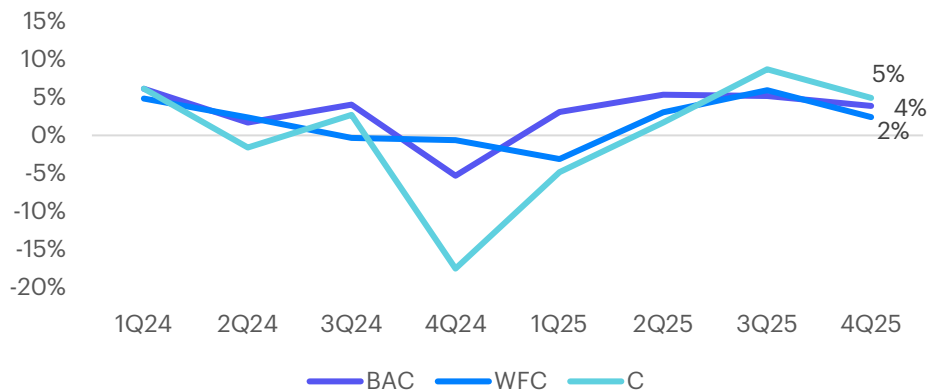
BAC, WFC และ C เหยงบผสม Non-NII ยังโตเด่น แต่กังวลเรื่องค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น



BAC, WFC, C Revenue Trend



BAC, WFC, C OPEX Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ภาพรวมผลประกอบการ 4Q25 ของ BAC, WFC และ C โดยรวมยังแข็งแกร่ง แม้เป็นภาพผสม หนุนโดยรายได้ทั้งจาก NII และ Non-NII
- Bank of America (BAC):** ทำผลงานโดดเด่นที่สุดด้วยรายได้รวม +7.1% และกำไรสุทธิพุ่ง +12% โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากรายได้ดอกเบี้ย (NII) +9.7% และรายได้จากการเทรดหุ้นที่เติบโตแบบก้าวกระโดดถึง +23%
- Wells Fargo (WFC):** เติบโตอย่างมั่นคงด้วยรายได้รวม +4% และรายได้ดอกเบี้ย (NII) +4% ส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น +6% แม้รายได้ตลาดเป้าเล็กน้อย แต่การปลดล็อก Asset Cap เป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ทำให้ธนาคารขยายพอร์ตเงินฝากได้ +2% และสินเชื่อ +5%
- Citigroup (C):** แม้รายได้รวมจะเพิ่มขึ้น +2.1% แต่กำไรสุทธิกลับดิ่งลงถึง -13.5% เนื่องจากการรับรู้ผลขาดทุนทางบัญชีจากการขายธุรกิจในรัสเซีย อย่างไรก็ตาม ธุรกิจพาณิชย์ของ Citi กลับเติบโตสวนทางอย่างแข็งแกร่งถึง +35% จากดีล M&A ที่เพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นทั้งสามบริษัทข้างต้นปรับตัวลดลง เนื่องจาก ตลาดมีความกังวล 1) ความเสี่ยงด้านการจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิต 10% 2) OPEX ที่ปรับตัวสูงขึ้น เช่น WFC กระทบ EPS ถึง \$0.14 ต่อหุ้น
- กลยุทธ์ในการลงทุน เราแนะลงทุนธนาคารในกลุ่มที่มี Non-NII สูง รวมไปถึงมีความเสี่ยงต่ำจากนโยบายจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิต 10% เช่น GS และ MS

Infosys ส่งสัญญาณฟื้นตัว IT อินเดีย AI ดีมานด์กลับมา อัปเดตคาดการณ์รายได้



เปรียบเทียบผลประกอบการล่าสุด – Infosys vs TCS

ประเด็น	Infosys Ltd.	Tata Consultancy Services Ltd.
ผลประกอบการล่าสุด	ดีกว่าคาด / Execution เด่น	ต่ำกว่าคาด
การเติบโตรายได้ (CC)	+1.7% YoY	-2.6% YoY
Guidance รายได้ FY	ปรับขึ้นเป็น +3% ถึง +3.5%	ไม่ให้ Guidance
Net Income	ลดลง YoY จากต้นทุนแรงงาน	ลดลง ~14% YoY
Large Deal Momentum	แข็งแกร่ง (TCV +92% YoY)	ชะลอ (Order book -7% QoQ)

โครงสร้างต้นทุน – AI vs Traditional IT Spending

ประเด็น	Infosys	TCS
สัดส่วนลูกค้าที่ใช้ AI	~90% ของ Top 200 Clients	เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
รายได้จาก AI Services	เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (Key growth driver)	~\$1.8bn Annualized
Non-AI Discretionary Spend	เริ่มฟื้นบางกลุ่ม (FS, Energy)	ยังซบเซา
รูปแบบโปรเจกต์	Large transformation + AI partner	Short-cycle / Rapid build AI
ผลต่อ Pricing	ทรงตัวถึงดีขึ้น	ถูกกดดันจากต้นทุนเดิม

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Infosys ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตรายได้ปีงบ FY2026 เป็น 3–3.5% จากเดิม 2–3% หลังงบไตรมาส 3 ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนดีมานด์ด้านเทคโนโลยีที่เริ่มฟื้น โดยเฉพาะโปรเจกต์ AI และ Digital Transformation โดยกระแส order ขนาดใหญ่ (>US\$50m) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งให้เห็นถึง pipeline ที่แข็งแกร่งขึ้น
- สอดคล้องกับสัญญาณจากคู่แข่งรายใหญ่อย่าง Tata Consultancy Services และ HCLTech ที่รายงานดีมานด์ AI แข็งแกร่งเช่นกัน โดยกลุ่มลูกค้าหลักอย่าง Financial Services และ Energy กลับมาลงทุนมากขึ้น
- การปรับมุมมองของ Infosys หนุนธีม Turnaround ของกลุ่ม IT Consultant หลังผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักรการใช้จ่ายไอที แนะนำเลือกลงทุนใน ผู้นำตลาดที่มี exposure ต่อ AI/Cloud สูงและมีฐานลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ อย่าง INFY, HCLTech รวมถึง ACN ที่ได้ประโยชน์จาก AI adoption ระยะกลาง-ยาว
- นอกจากนี้ ทิศทางต้นทุนโปรเจกต์ AI และ Digital Transformation ที่ไม่สามารถเลื่อนการลงทุนออกไปได้อีก ช่วยจำกัด downside ของกลุ่มนี้

สงครามชิป สหรัฐ-จีน เปิดทางแบบมีเงื่อนไข ด้านจีนเร่ง Self-Sufficiency ระยะยาว



ภาพรวมมาตรการ-ท่าทีเชิงนโยบาย สหรัฐ vs จีน (Chip-AI)

มิติ	สหรัฐอเมริกา	จีน
ท่าทีเชิงนโยบาย	เปิดส่งออกชิป AI แบบ <i>case-by-case</i>	อนุญาตใช้งานแบบ <i>จำกัดขอบเขต</i>
ชิปที่เกี่ยวข้อง	H200 (Hopper)	H200 (เฉพาะเชิงพาณิชย์)
เงื่อนไขหลัก	ภาษี 25%, 50% capability ratio, US testing, downstream control	ห้ามใช้ในทหาร, หน่วยงานรัฐ, SOE, critical infrastructure
วัตถุประสงค์	เก็บผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจ + คุ่ม compute diffusion	ใช้ประโยชน์ระยะสั้น โดยไม่บั่นทอน self-sufficiency
ผลลัพธ์เชิงโครงสร้าง	การส่งออก “มีทางแต่แคบ”	AI เดินต่อไปได้ แต่ dependency ถูกควบคุม

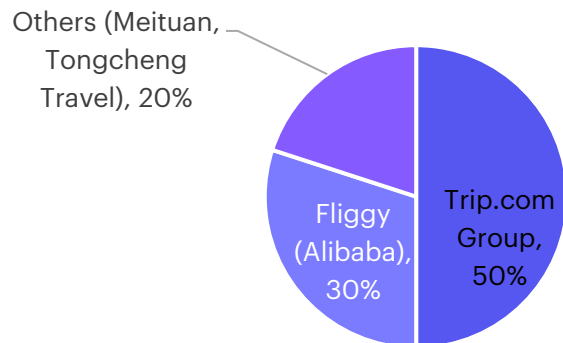
- ความสัมพันธ์ด้านเทคโนโลยีสหรัฐ-จีนกำลังขยับจาก การปิดตาย ไปสู่ การเปิดแบบมีเงื่อนไขและต้นทุนสูง โดยฝั่งสหรัฐอนุญาตให้ Nvidia ส่งออกชิป AI รุ่น H200 ไปจีนได้ แต่ต้องแลกกับภาษี 25% และเงื่อนไขกำกับเข้ม ซึ่งทำให้การส่งมอบจริงอาจเกิดขึ้นได้จำกัดและล่าช้า
- ขณะที่ฝั่งจีนเองก็ เปิดแต่ไม่สุด โดยอนุญาตให้ใช้ H200 เฉพาะเชิงพาณิชย์ และในบางกรณีจำกัดให้ซื้อเฉพาะความจำเป็น สะท้อนจุดยืนที่ให้อ AI เดินหน้าต่อได้ระยะสั้น แต่ยังเน้นเป้าหมายพึ่งพาชิปในประเทศ
- พร้อมกันนั้น จีนเร่งตัดวงจรพึ่งพาตะวันตก ในแนวกว้างขึ้น ทั้งการแบนผลิตภัณฑ์ Cybersecurity จากบริษัทสหรัฐและอิสราเอล และเร่งผลักดัน ecosystem ภายในประเทศ เห็นได้จากการที่ Huawei และสตาร์ทอัพ AI อย่าง Zhipu สามารถฝึกโมเดลระดับสูงด้วยชิปจีนล้วนเป็นครั้งแรก ขณะที่ DeepSeek เดินหน้าพัฒนาโมเดลรุ่นใหม่ที่ใช้เทคนิค software optimization ลดการพึ่งพา GPU ขึ้นสูง และ Alibaba ผลักดัน Qwen จนกลายเป็น open-source ecosystem ระดับโลก แม้ผลกำไรคลาเวียยังจำกัด
- เรามองว่า 1) ระยะสั้นลบต่อรายได้จีนของผู้ส่งออกชิป AI และซอฟต์แวร์เซมิคอนดักเตอร์อย่าง NVDA, AVGO/VMware, PANW, FTNT, CHKP แต่มองผลกระทบค่อนข้างจำกัดเนื่องจากมีรายได้จากจีนไม่มาก (กลุ่ม Cybersecurity ราว 5-10%) 2) ธีม China Substitution เด่นขึ้น หนุนผู้ผลิตชิป AI ในประเทศ อย่าง SMIC, Hua Hong, 360 Security Technology, Kingsoft

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ราคาหุ้น Trip.com ตึงแรงหลังจีนเปิดสอบ Antitrust ก่อนตรุษจีน



China Online Travel Market Share (Outbound)



เปรียบเทียบคดี Antitrust Big Tech จีนในอดีต และผลที่ตามมา

บริษัท	คดี	บทลงโทษ	ผลที่ตามมา
Alibaba (2021)	Abuse of dominance (E-commerce)	ปรับ ~RMB 18bn	ถูกสั่งแก้พฤติกรรมแพลตฟอร์ม + เพิ่ม compliance; Monetization ถูกจำกัดช่วงหนึ่ง แต่ธุรกิจยังอยู่
Meituan (2021)	Exclusivity / กีดกันคู่แข่ง	ปรับ ~RMB 3.4bn + คืนเงินร้านค้า	ยกเลิก exclusivity → อำนาจต่อรองร้านค้าเพิ่ม, Take rate ถูกกดดัน
Tencent (2022)	Procedural (ไม่รายงานดีล)	ปรับเล็ก	กระทบจำกัด ไม่เปลี่ยนโมเดลธุรกิจ
Trip.com (ปัจจุบัน)	Abuse of market power (OTA)	ยังไม่ระบุ	คาดสอบสวนหลายเดือน อาจตามด้วยค่าปรับ/คำสั่งปรับกติกา

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- หน่วยงานกำกับตลาดของจีน (SAMR) เปิดการสอบสวนด้านการผูกขาดกับ Trip.com Group Ltd โดยกล่าวหาว่าบริษัทใช้อำนาจเหนือตลาดและมีพฤติกรรมกีดกันการแข่งขัน แม้ยังไม่เปิดเผยรายละเอียดเชิงลึก ขณะที่ Trip.com ระบุว่าจะทำให้ความร่วมมือเต็มที่
- จังหวะการสอบสวนเกิดขึ้นก่อนช่วง ตรุษจีน สะท้อนท่าทีเชิงเข้มงวดของภาครัฐต่อแพลตฟอร์มท่องเที่ยวออนไลน์ หลังจากก่อนหน้านี้มีสัญญาณเตือนจากทั้งหน่วยงานส่วนกลางและท้องถิ่นเกี่ยวกับข้อจำกัดที่ไม่เป็นธรรมต่อผู้ประกอบการที่พักและสายการบิน
- เราประเมินว่าจนกว่าจะมีการตัดสินนั้น ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง แต่อย่างไรก็ดีมองเป็นลบเชิง Sentiment ระยะสั้น ต่อ Trip.com จากความเสี่ยงค่าปรับ การจำกัดพฤติกรรมเชิงพาณิชย์ และแรงกดดันต่อ Margin ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่สามารถ perform ได้ จนกว่าจะมีความชัดเจนจาก Regulator
- นอกจากนี้อาจเป็นบวกลทางอ้อมต่อคู่แข่งอย่าง Meituan และ Fliggy (Alibaba) หากกติกการแข่งขันถูกทำให้สมดุลขึ้น



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	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	แนวต้าน
United Airlines Holdings Inc	USD	110.8	1.1	36,293	4.7	131.5	19%	-1%	-1%	20%	9%	10.7	3.0	0.0	1.5	109.7	118.1
Delta Air Lines Inc	USD	68.5	1.1	44,721	4.8	81.0	18%	-1%	-1%	-25%	34%	11.8	2.3	1.0	0.8	68.3	72.8
American Airlines Group Inc	USD	15.1	1.0	9,994	3.9	17.4	15%	-1%	-1%	2%	-59%	8.8	N/A	0.0	N/A	15.0	16.2
Booking Holdings Inc	USD	5,187.0	1.1	167,197	4.4	6,241.6	20%	-3%	-3%	47%	30%	28.4	N/A	0.7	N/A	5255.0	5523.9
Expedia Group Inc	USD	290.8	1.2	35,627	3.7	288.3	-1%	3%	3%	71%	64%	24.2	18.7	0.0	0.8	278.3	301.3
Airbnb Inc	USD	132.8	1.2	81,739	3.6	143.0	8%	-2%	-2%	-44%	-2%	33.3	9.2	0.0	-1.0	131.9	140.5
TripAdvisor Inc	USD	13.8	1.2	1,787	3.1	17.3	26%	-5%	-5%	-43%	3415%	12.3	2.1	0.0	-0.2	13.7	15.2
Shopify Inc	USD	157.5	1.8	204,967	4.1	176.3	12%	-2%	-2%	1470%	-7%	121.3	19.5	0.0	-0.4	158.1	173.7
Affirm Holdings Inc	USD	72.6	2.0	23,971	4.4	93.9	29%	-2%	-2%	50%	162%	1117.1	7.8	0.0	0.5	70.5	83.4
Bank of America Corp	USD	52.5	1.1	383,235	4.6	62.2	19%	-5%	-5%	5%	36%	13.8	1.4	2.1	0.9	53.4	57.5
Wells Fargo & Co	USD	89.3	1.0	383,235	4.0	100.6	13%	-4%	-4%	11%	29%	14.2	1.7	1.9	0.6	90.6	97.6
Citigroup Inc	USD	112.4	1.3	280,163	4.5	130.4	16%	-4%	-4%	48%	69%	14.9	1.0	2.1	1.2	110.6	125.0
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	932.7	1.2	290,508	3.7	894.6	-4%	6%	6%	78%	19%	25.2	2.8	1.2	2.0	858.3	966.6
Morgan Stanley	USD	180.8	1.3	287,315	3.8	187.8	4%	2%	2%	53%	24%	24.4	3.1	2.0	1.4	173.0	189.2
Infosys Ltd	USD	19.4	0.8	80,393	3.8	19.2	-1%	9%	9%	N/A	N/A	27.2	8.7	3.6	-0.3	17.0	19.7
Accenture PLC	USD	288.5	0.7	177,757	4.1	294.0	2%	8%	8%	6%	20%	22.4	5.7	2.0	-0.1	260.6	285.7
Broadcom Inc	USD	339.9	2.0	1,611,512	4.8	459.4	35%	-2%	-2%	-63%	682%	50.4	21.1	0.7	0.6	329.1	358.7
Palo Alto Networks Inc	USD	190.9	1.2	133,078	4.5	228.9	20%	4%	4%	457%	-4%	58.3	17.3	0.0	-1.0	180.8	193.8
JD.com Inc	HKD	114.9	1.4	334,258	4.9	155.4	35%	3%	3%	N/A	N/A	6.9	1.2	3.3	-0.6	109.8	117.2
Meituan	HKD	101.0	1.4	616,667	4.2	116.9	16%	-2%	-2%	162%	-147%	12.9	3.0	0.0	-0.6	98.9	106.9
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	164.6	1.4	3,142,042	4.9	194.7	18%	15%	15%	N/A	N/A	18.0	2.5	0.5	-0.5	135.8	161.1
Semiconductor Manufacturing I	HKD	75.5	1.3	727,907	4.2	80.2	6%	6%	6%	-45%	43%	132.6	3.7	0.0	0.2	62.3	79.9
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	92.7	1.4	180,331	4.1	82.5	-11%	25%	25%	-82%	32%	182.8	3.1	0.1	-0.3	58.9	98.0
Kingsoft Corp Ltd	HKD	32.0	1.1	44,842	4.6	39.8	24%	13%	13%	222%	-5%	26.8	1.5	0.8	-0.9	26.6	32.1

Source: Bloomberg, INNV 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, BКИ, 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, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 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, ITEL, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BКИ, 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, BКI, 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, DTCl, 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, 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.