

9 ก.พ. 2569



Offshore
Comparing



the Titans

Magnificent7 4Q25 earnings



9 ก.พ. 2569

บทสรุป

- กลุ่ม Magnificent 7 ประกาศผลประกอบการออกมาเป็นที่เรียบร้อย (ยกเว้น NVDA)
- ภาพรวมงบดีกว่าคาดและเติบโต ยกเว้น TSLA
- ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบในภาพรวมหลังตลาดมีความคาดหวังที่สูงต่อการเติบโตของรายได้ ทำให้เมื่อหลายบริษัทให้คาดการณ์ CAPEX ที่สูงกว่าคาด ตลาดจึงเกิดความกังวลในระยะสั้นว่ารายได้จะเติบโตไม่ทันการเติบโตของเงินลงทุน
- อย่างไรก็ดี เรามองว่าการลงทุนนี้จำเป็นต่อการเติบโตระยะยาวเพื่อรักษาความได้เปรียบทางการแข่งขัน ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองบวกต่อ **AMZN GOOGL MSFT META** หลังมีแนวโน้มเติบโตดีโดยเฉพาะจาก AI ที่มีอุปสงค์แรงสะท้อนผ่าน Backlog โดยรวม
- ด้าน AAPL แม้ภาพการพัฒนา AI จะช้ากว่า Peer แต่มองระยะสั้นหุ้นยังมีทิศทางที่ดีหนุนจากงบและแนวโน้มที่โต
- ขณะที่ระยะสั้น เราแนะนำระวังการลงทุนใน TSLA หลังมองราคาหุ้นไม่สมเหตุผลผลกับปัจจัยพื้นฐานที่ภาพรวมรายได้และกำไรยังหดตัว ประกอบกับแนวโน้มธุรกิจใหม่ๆ ที่ยังไม่สามารถสร้างรายได้

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 09/02/2026

Magnificent7 4Q25 earnings



9 ก.พ. 2569

Company Name	Stock Ticker (DR Ticker)	Industry	INVX Rec.	P/E AVG 5Y	P/E	FY25 EPS Growth	Last Price	Bloomberg target price	Upside From Bloomberg	Div. Yield	แนวรับ (\$)	แนวต้าน (\$)
ALPHABET	GOOGL (GOOGL01)	Interactive Media & Services	Y	25.5	26.5	-14.4	323	374	15.9	0.3	312-305	343-358
MICROSOFT	MSFT (MSFT80)	Software	Y	34.2	22.8	16.5	401	601	49.9	0.8	387-365	411-424
APPLE	AAPL (AAPL80)	Technology Hardware and Storage	Y	29.4	32.2	17.5	278	297	6.6	0.4	270-262	289-300
AMAZON.COM	AMZN (AMZN80)	Broadline Retail	Y	61.9	22.4	6.2	210	284	35.2	NA	200-192	219-239
META PLATFORMS	META (META80)	Interactive Media & Services	Y	21.7	19.6	-6.7	661	858	29.8	0.3	620-596	690-728
TESLA	TSLA (TSLA80)	Automobiles	N	183.1	199.2	59.3	411	414	0.7	NA	387-370	438-455

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 09/02/2026

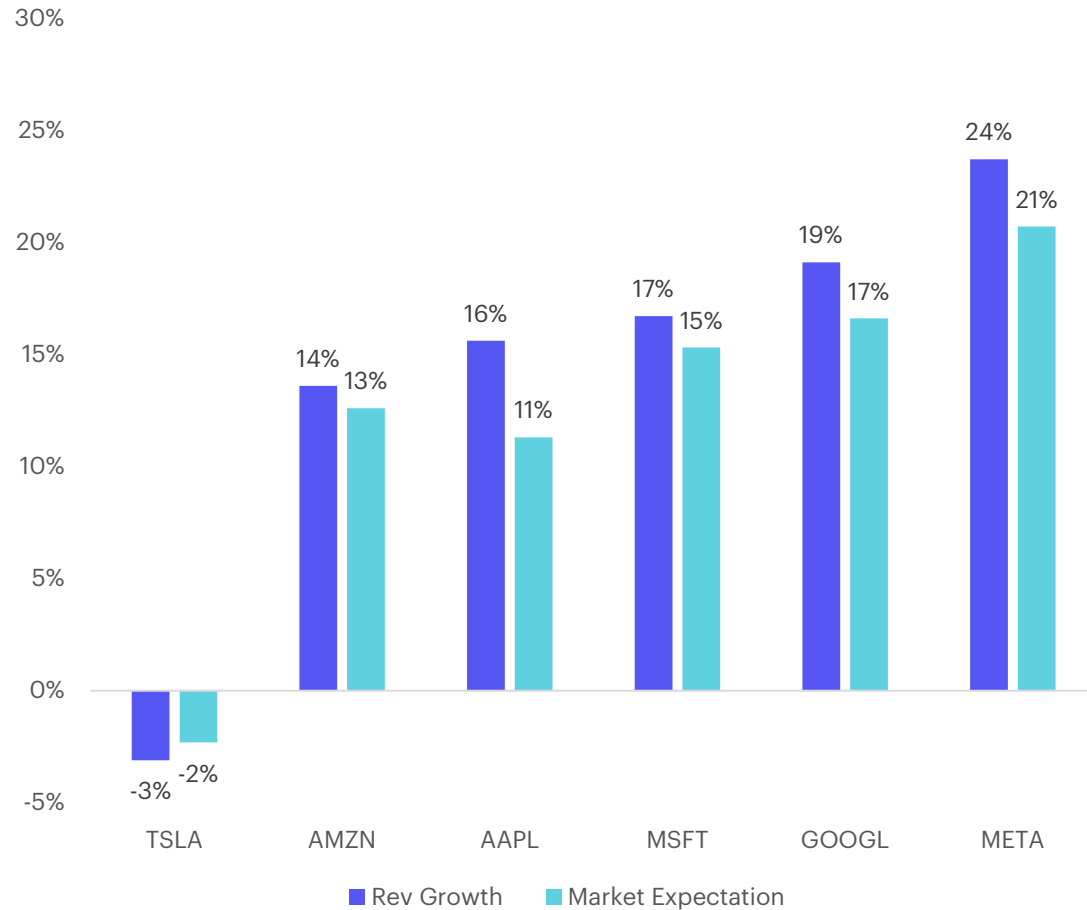
Magnificent7 4Q25 earnings

รายได้เติบโตและกำไรดีกว่าคาด แต่ตลาดกังวล CAPEX ที่เพิ่มมากกว่าคาด

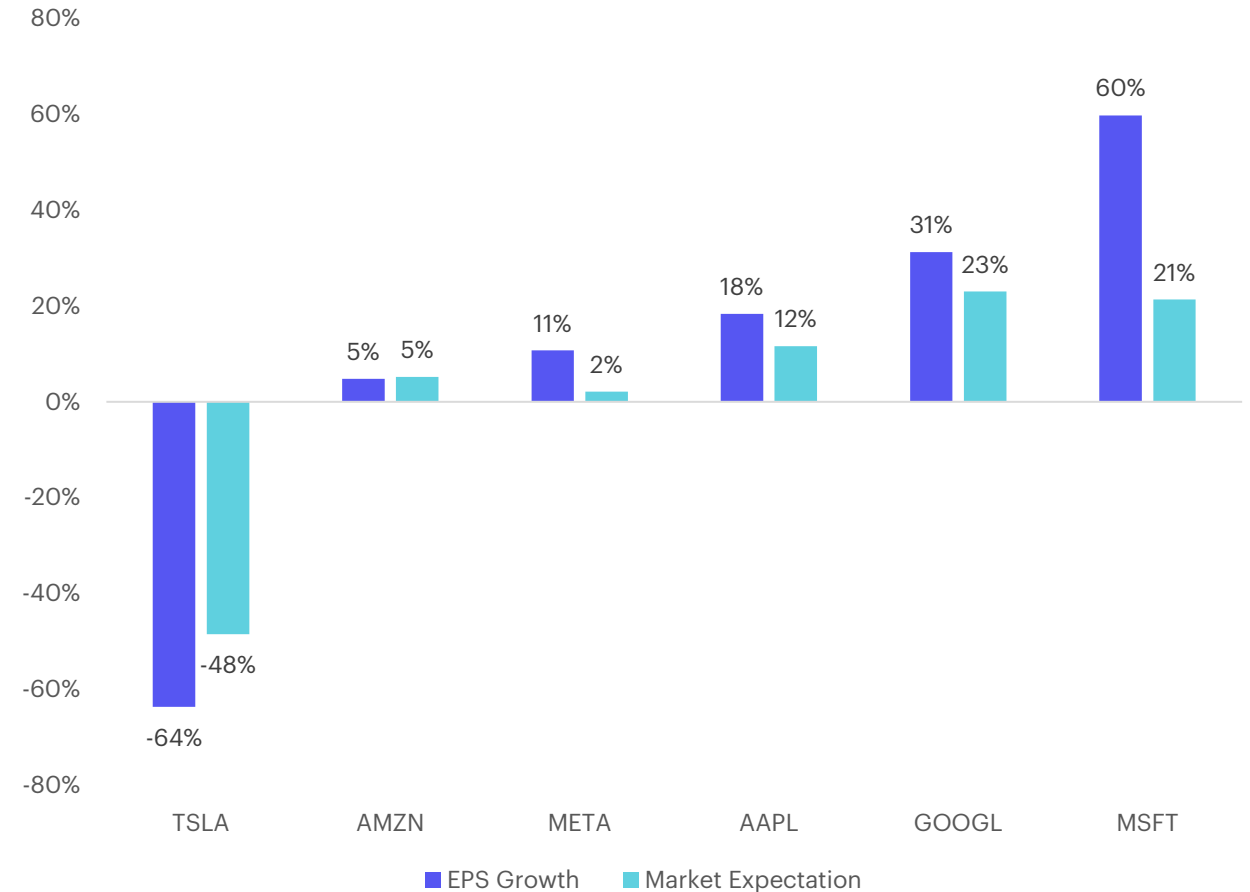


9 ก.พ. 2569

Mag7 Revenue Growth in 4Q25



Mag7 EPS Growth in 4Q25

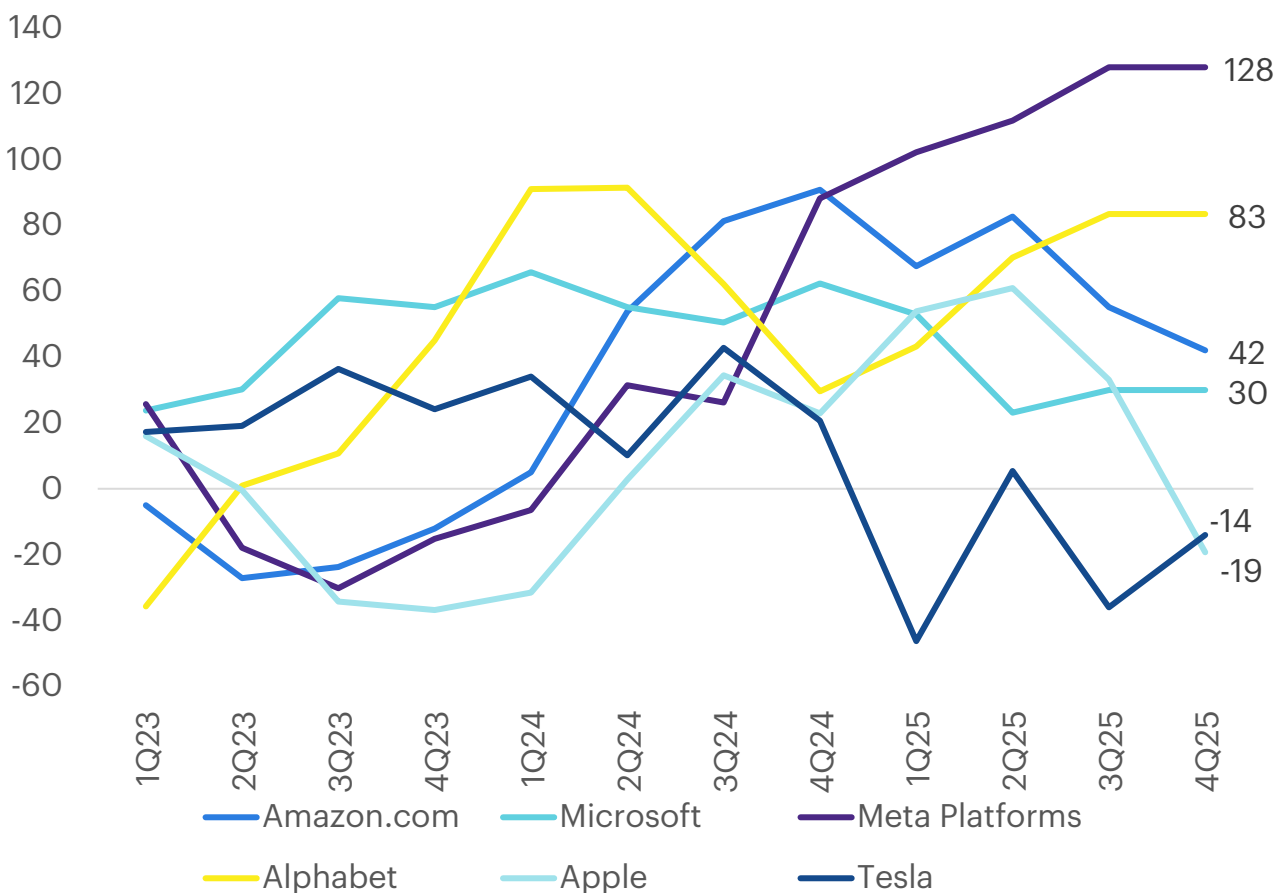


CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มขึ้นหลังความต้องการ Data Center แกร่ง



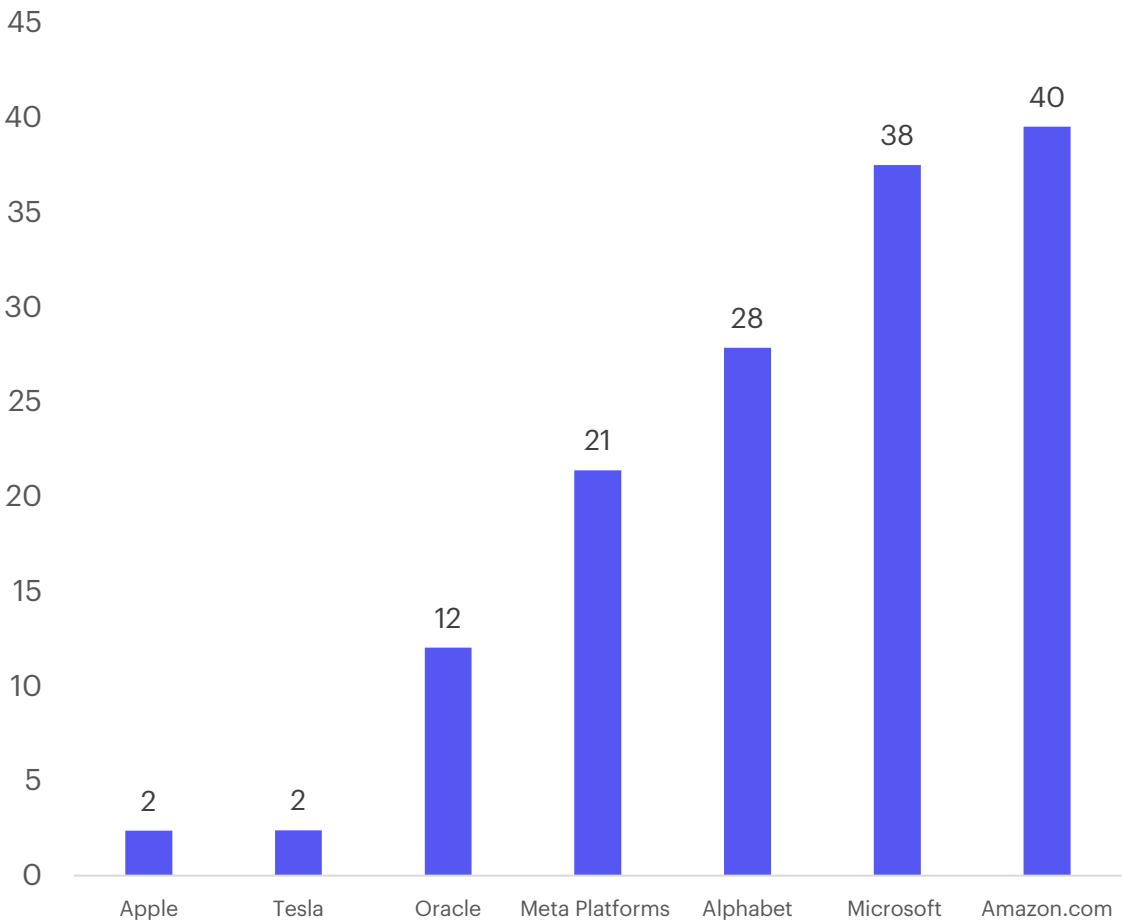
9 ก.พ. 2569

CAPEX Growth trend (%YoY)



Source: Bloomberg, Company Report, INNV Equity Strategy Research Team as of 31/10/25

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



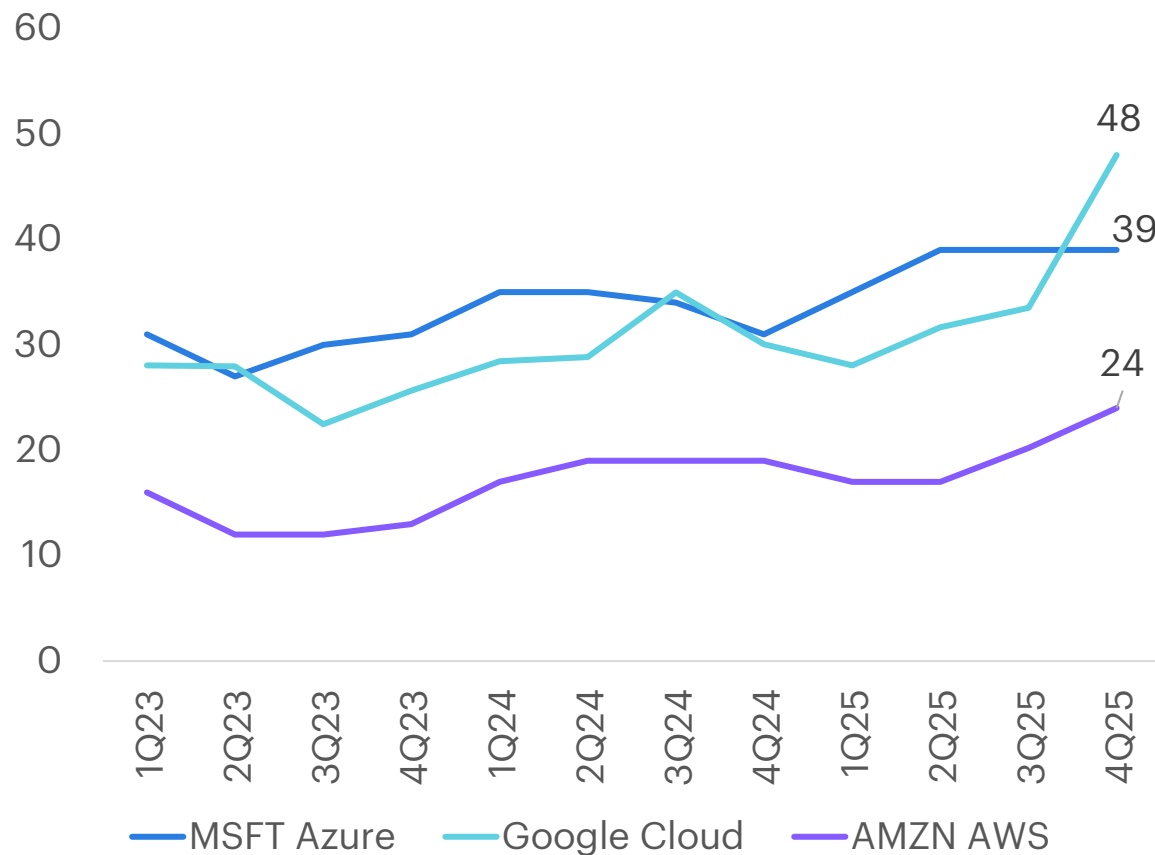
Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 09/02/2026

การเติบโตคลาวด์เพิ่มขึ้นต่อเนื่องหนุนจากอุปสงค์ AI

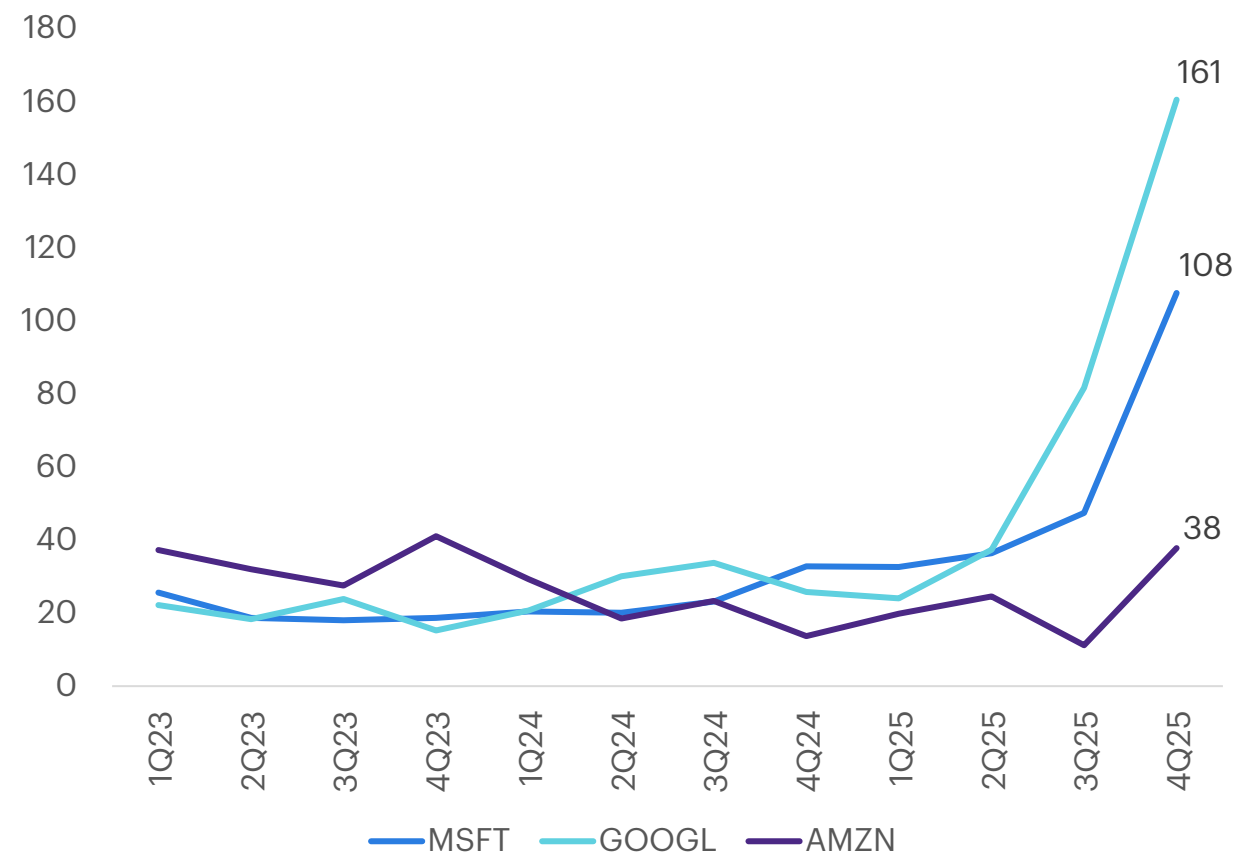


9 ก.พ. 2569

Cloud Revenue Growth (%YoY)



RPO Growth (%YoY)

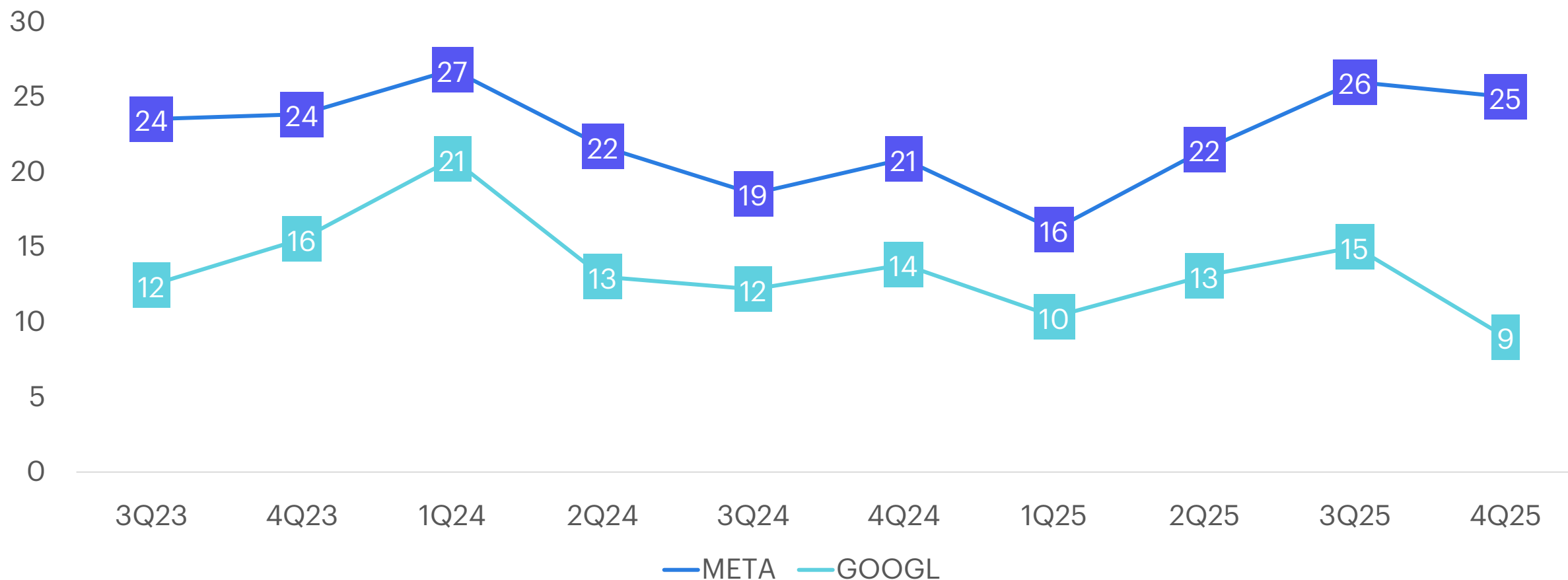


รายได้โฆษณายังมีแรงหนุนจากการพัฒนา AI tools



9 ก.พ. 2569

Advertising Revenue Growth (%YoY)

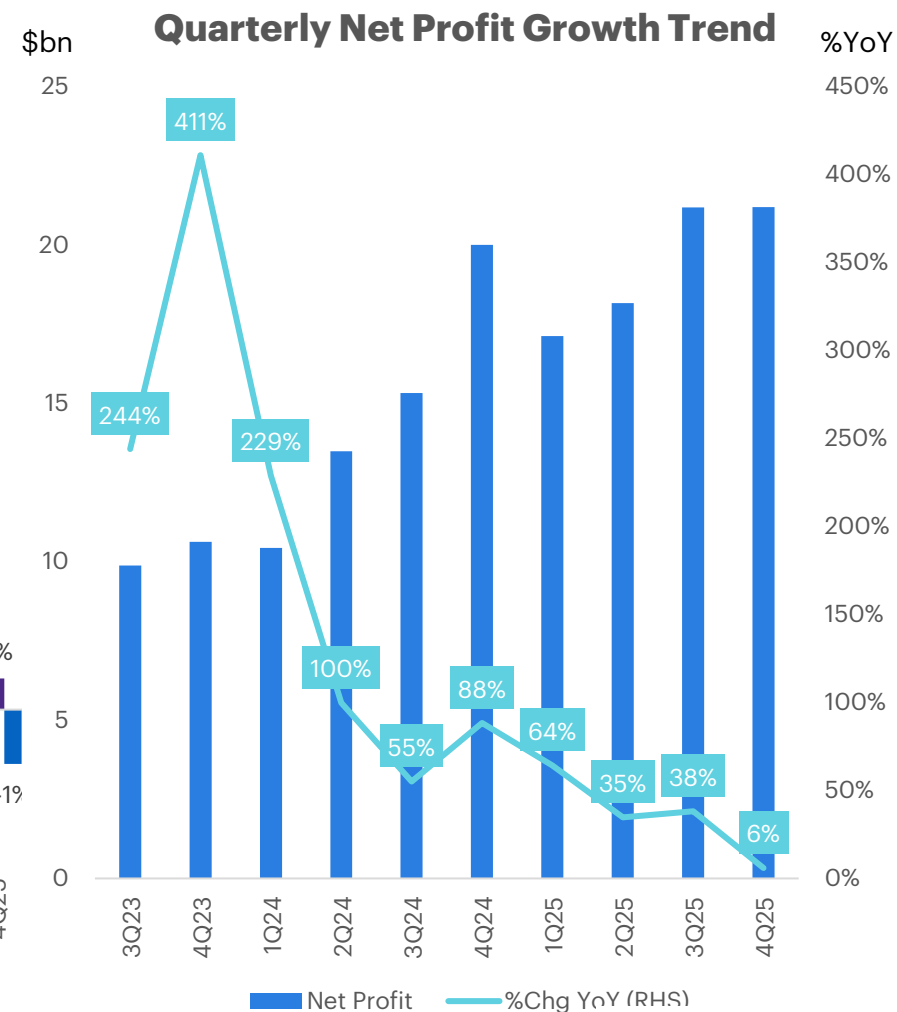
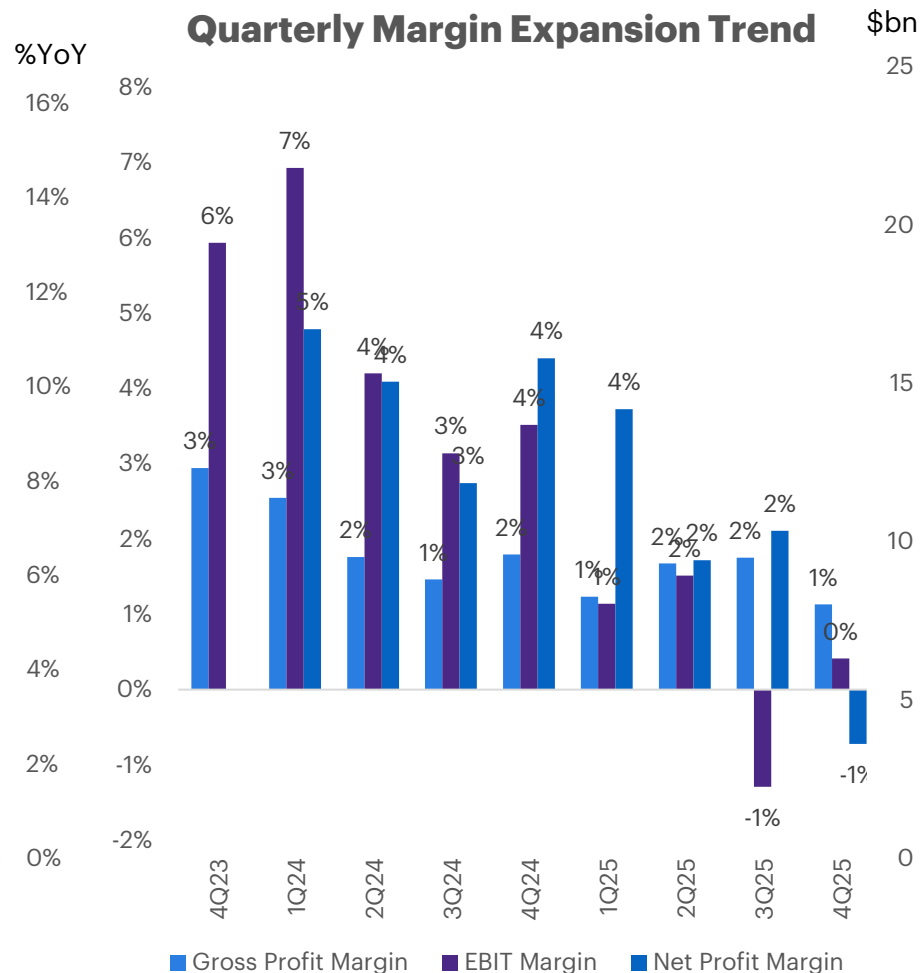
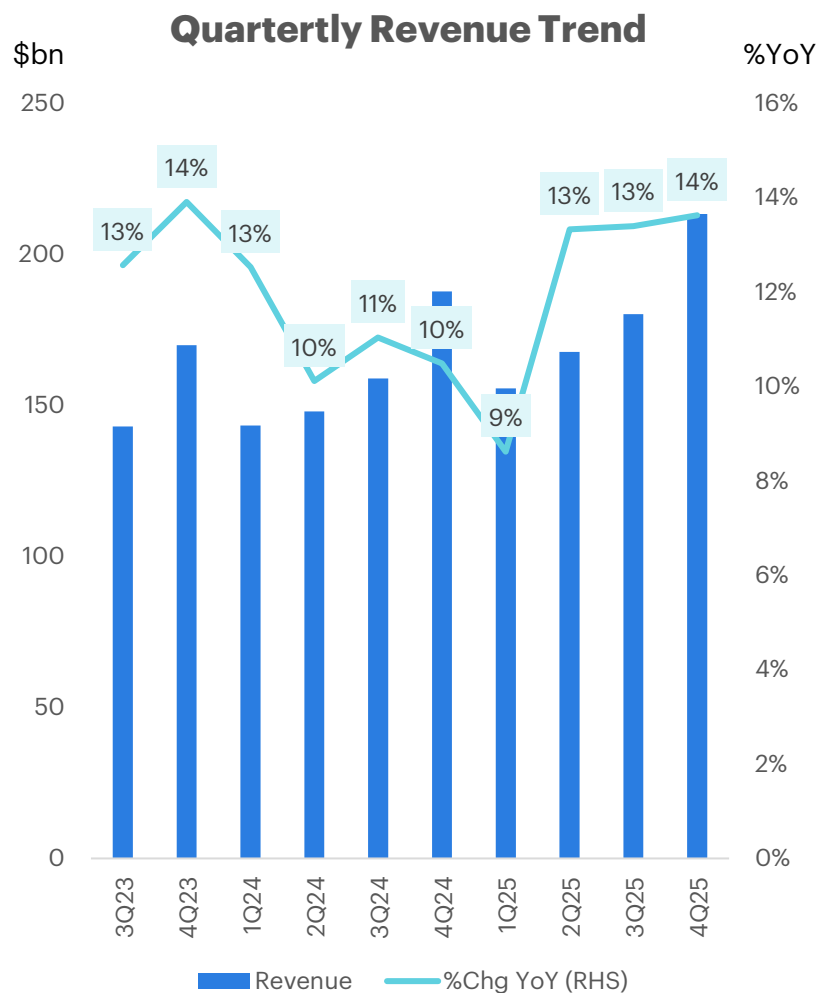




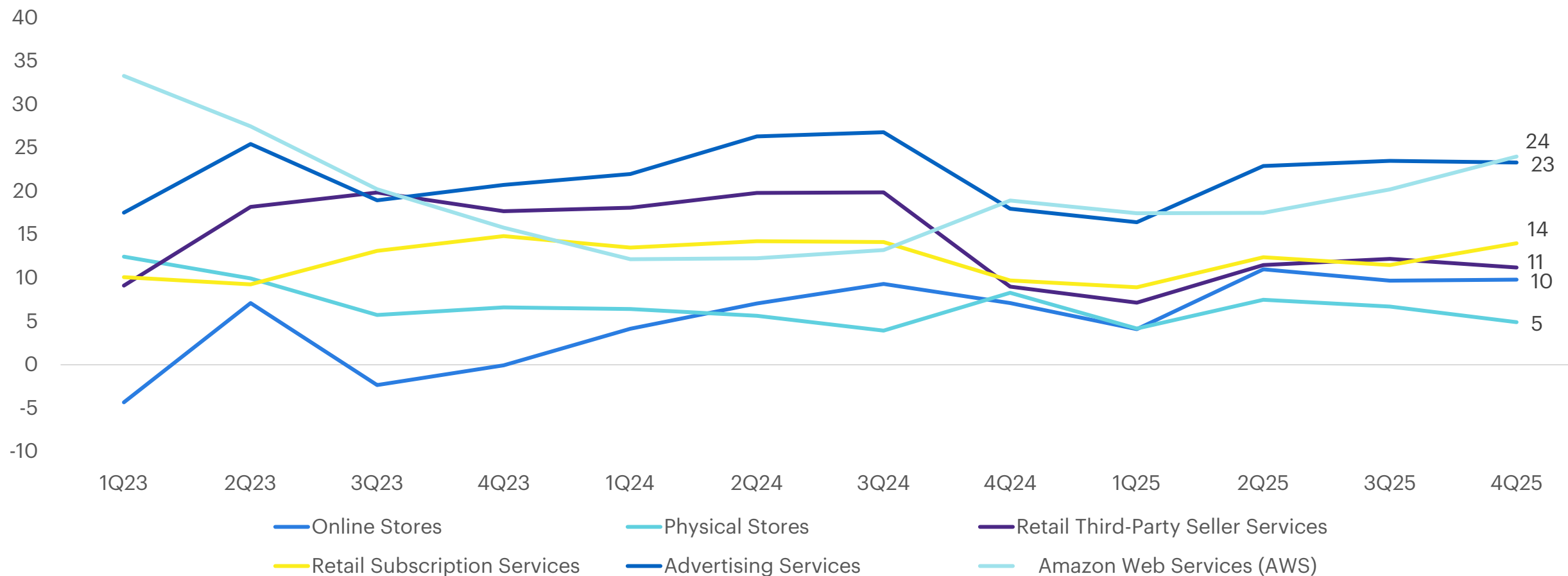
9 ก.พ. 2569

Amazon (AMZN)

- Amazon (AMZN) เติบโต 4Q25 โดยรายได้โตดีกว่าคาด 14%YoY และกำไรต่อหุ้นต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยมีแรงหนุนรายได้จาก AWS (Cloud) โต 24% และรายได้จากโฆษณาโต 23% นอกจากนี้ธุรกิจค้าปลีกยังคงแข็งแกร่งโดยเฉพาะในช่วงเทศกาลปลายปี และมีการปิดสาขาทางกายภาพบางแห่ง (Amazon Go/Fresh) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไรส่วนธุรกิจชิปที่ออกแบบเองโดย AWS มียอด Run Rate ทะลุ \$10bn ต่อปีแล้ว
- อย่างไรก็ดีหุ้นลงหลัง 1) งบลงทุน (CapEx) ที่สูงเกินคาด: Amazon ลงทุนสูงถึง \$200bn ในปี 26 เพื่อสร้าง Data Centers และอุปกรณ์ไอทีสำหรับ AI ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้เดิมที่ \$150bn หลังความต้องการในบริการ AI, ชิปประมวลผล, หุ่นยนต์ และดาวเทียม (Project Kuiper) นั้นแข็งแกร่ง 2) คาดการณ์กำไร (Guidance) ต่ำกว่าคาด โดยบริษัทประเมินกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income) ใน 1Q26 ไว้ที่ 16.5 - \$21.5bn ซึ่งต่ำกว่าที่คาด
- ระยะสั้น เราเชื่อว่าตลาดกังวลกับงบลงทุนที่โตมากกว่าการเติบโตของรายได้ซึ่งภาพนี้มีส่วนกดดันให้ราคาหุ้นผันผวน แต่อย่างไรก็ดีเรามองการเร่งการลงทุนในช่วงที่อุปสงค์สูงที่สุด คือการป้องกันคู่แข่งที่ดีที่สุด ซึ่งหาก AMZN ไม่ลงทุนตอนนี้ อาจเสียส่วนแบ่งการตลาดคลาวด์ให้กับคู่แข่งได้ (MSFT และ GOOGL)
- ระยะกลาง-ยาว เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ย่อตัวลงในตอนนี้เป็นโอกาสในการลงทุนเพื่อคาดหวังการเติบโตในระยะยาว หลังเชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจดีจาก 1) ความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ธุรกิจมีแนวโน้มไปต่อได้ในช่วงที่เกิดวิกฤตและปัจจัยภายนอกผันผวน 2) อุปสงค์ AI และการลงทุนที่เพิ่มขึ้นยังมีส่วนช่วยหนุนการเติบโตบริการที่เกี่ยวข้อง เช่น AWS 3) มอง AMZN เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งและธุรกิจมีความยืดหยุ่น เช่น สินค้าในคอมเมิร์ซมีความหลากหลายกว่าคู่แข่ง ทำให้มองมีผลกระทบที่จำกัดจาก Tariff และ De minimis ซึ่งมีส่วนทำให้ต้นทุนสินค้าถูกลงจากจีนใน Temu Shein แพงขึ้น



AMZN's Growth trend by business (%YoY)

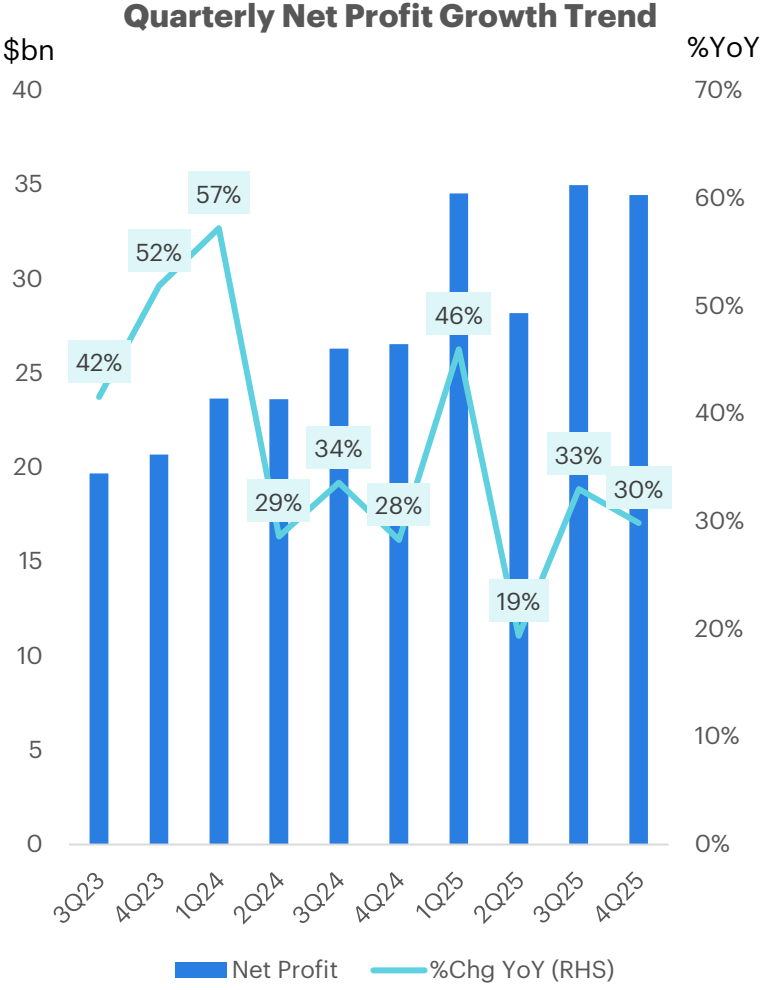
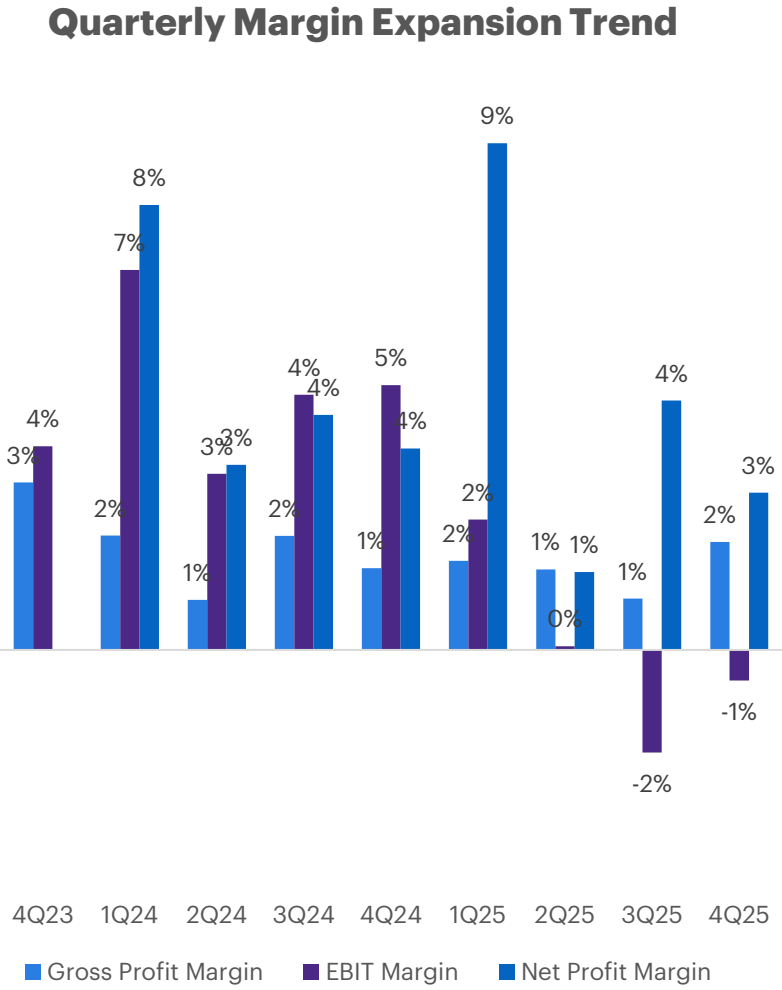
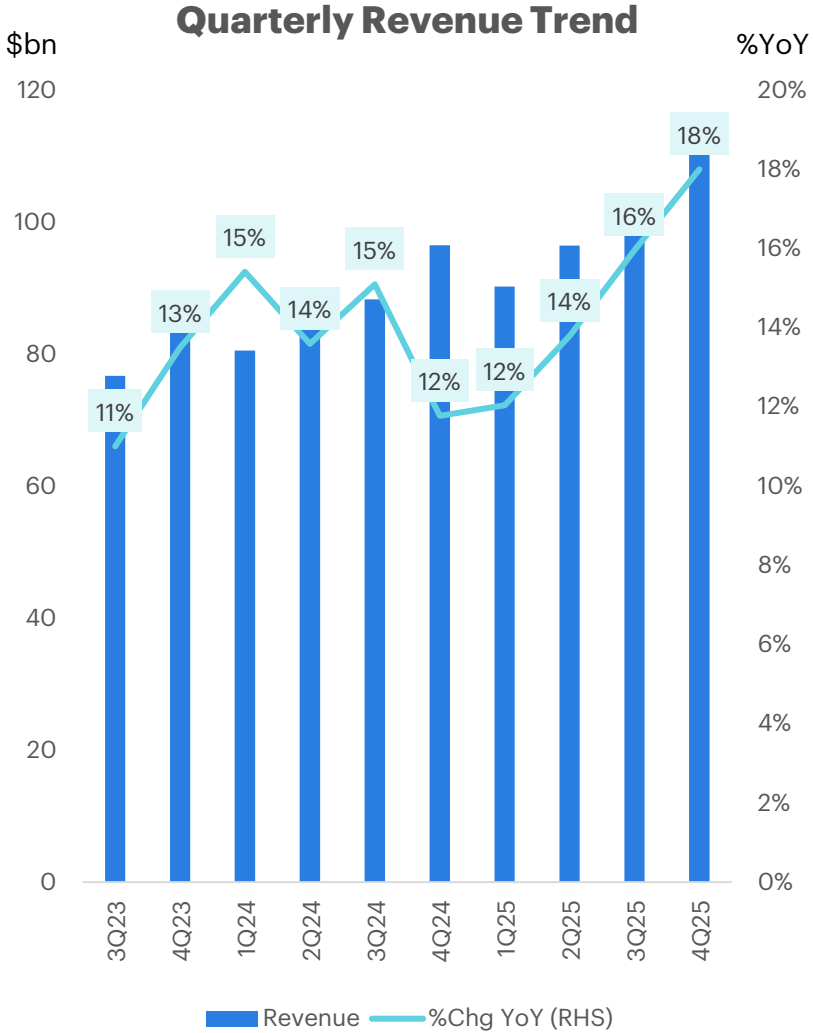




9 ก.พ. 2569

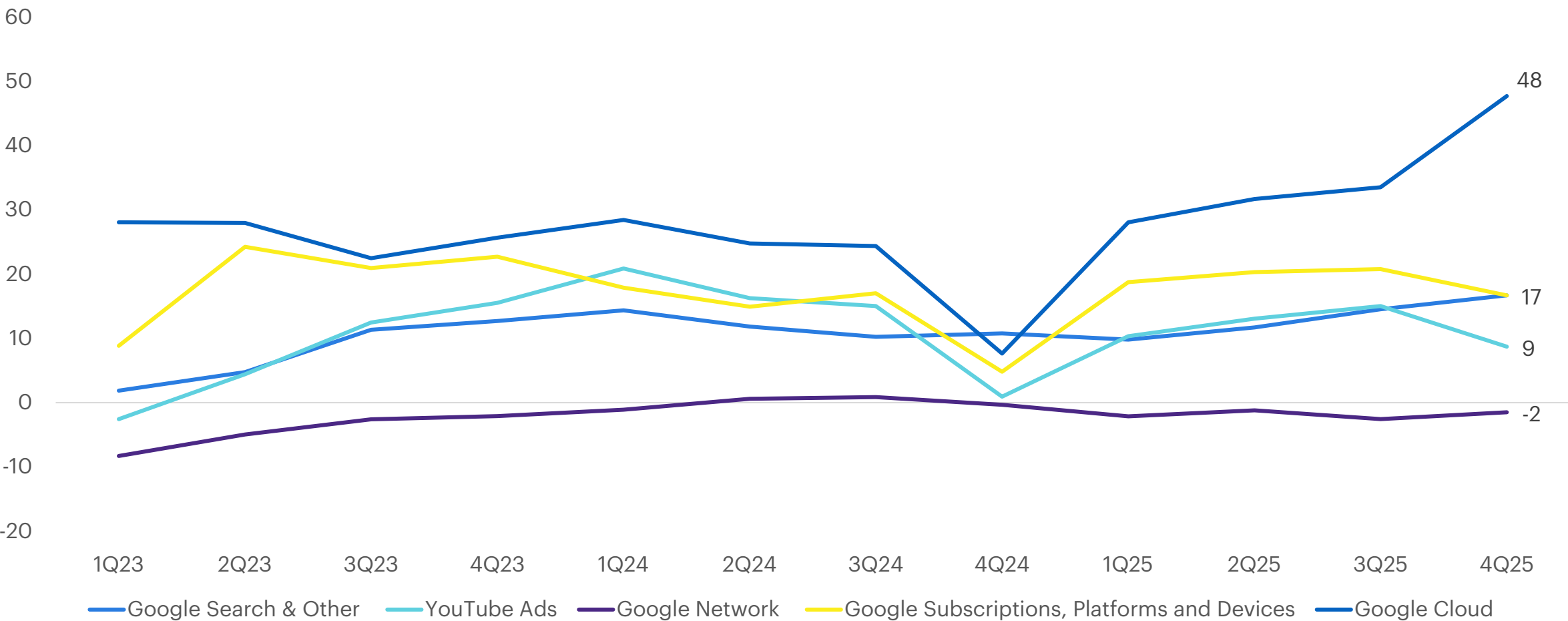
Alphabet (GOOGL)

- Alphabet (GOOGL) เหยงบ 4Q25 ดีกว่าคาดทั้งรายได้ +18%YoY และกำไร +30%YoY โดยมีแรงหนุนจากรายได้ Google Cloud +48%YoY สะท้อนความต้องการ AI จากภาคธุรกิจมีอยู่จริง และ Google สามารถเปลี่ยนกระแส AI ให้เป็นรายได้ได้อย่างชัดเจน ด้านรายได้จาก Search +17%YoY
- แม้บจะเติบโตดี แต่ตลาดกังวลคาดการณ์ CAPEX ที่เพิ่มขึ้น โดย GOOGL คาดว่าสูงถึง 75 - 185 พันล้านดอลลาร์ โดยเงินส่วนใหญ่จะใช้สร้าง Data Center และชิป AI (TPU)
- ระยะสั้น มองหุ้นผันผวนตามทิศทางคาดการณ์ CAPEX ที่สูงกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดี ระยะกลาง-ยาว เรายังคงมองบวกหลังมีแรงสนับสนุนจาก 1) รายได้จากกลุ่มคลาวด์ที่เติบโตเมื่อเทียบกับคู่แข่ง นอกจากนี้มี Backlog ในมือที่โต 55% สะท้อนความต้องการ AI Infrastructure 2) AI ที่มีแนวโน้มเติบโต โดย แอป Gemini มียอดผู้ใช้งานรายเดือน (MAU) พุ่งแตะ 750 ล้านราย (เพิ่มขึ้นจาก 650 ล้านในไตรมาสก่อน) และยังเป็นพาร์ทเนอร์หลักที่ช่วยรันระบบ AI ให้กับ Apple (Siri) 3) นอกจากนี้ธุรกิจอื่น ๆ มีแนวโน้มเติบโต โดยเฉพาะการขยายตัวของกลุ่มธุรกิจใหม่ที่เริ่มสร้างรายได้ในเชิงพาณิชย์ หลัง Waymo ธุรกิจรถยนต์ไร้คนขับที่พึ่งระดมทุนรอบล่าสุดจนมูลค่าบริษัทพุ่งแตะ \$126bn และขยายการให้บริการ Robotaxi ไปยังเมืองใหญ่ทั่วโลก
- ขณะที่เราเฝ้าติดตามความเสี่ยงเหล่านี้ที่อาจส่งผลให้หุ้นผันผวน โดย 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น เช่น ธุรกิจ Search Engine ที่มีแรงกดดันจาก MSFT และ AI, Youtube ที่มีแรงกดดันจาก Short Video Platform 2) Regulation ที่เข้มงวดซึ่งเป็นแรงกดดันในระยะสั้นที่ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นได้ เช่น Antitrust





GOOGL's growth trend by business (%YoY)





9 ก.พ. 2569

Microsoft (MSFT)

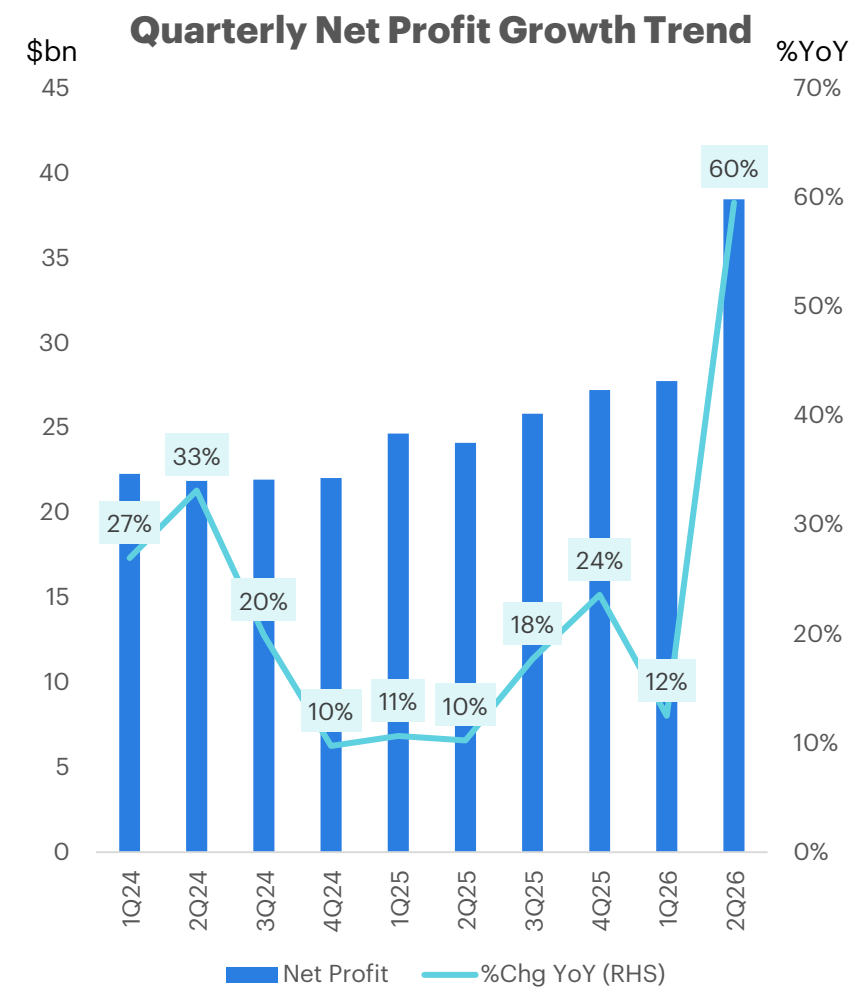
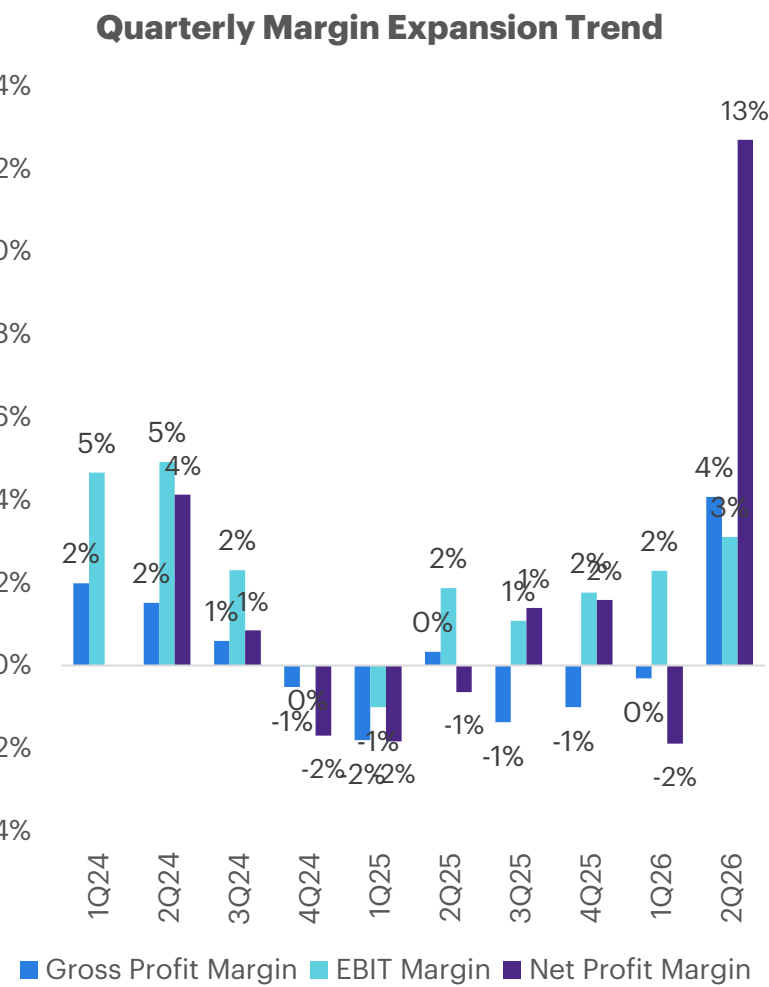
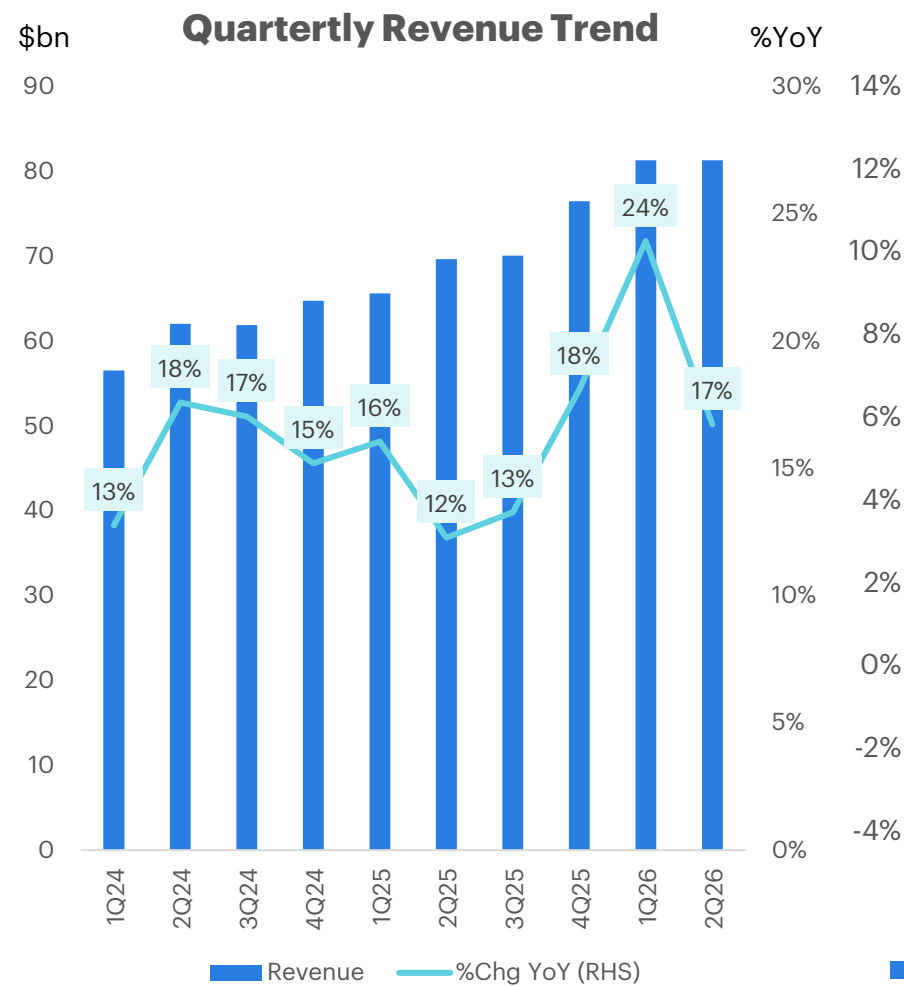
- MSFT เหยงบ 2Q26 ตีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 17% YoY และกำไรเพิ่มขึ้น 60% YoY ด้าน RPO +110% โดย 45% มาจากข้อตกลงกับ OpenAI โดยทุกธุรกิจเติบโตดี Productivity & Business Processes +16%, Intelligent Cloud +29% ยกเว้น More Personal Computing -3%
- แม้จะเติบโตตีกว่าคาด แต่หุ้นตอบสนองเชิงลบ โดยเรามองว่าเป็นผลจาก 1) Azure & Cloud Services มีรายได้โต 38% - 39% ซึ่งอยู่ในระดับที่คาด แต่ถือว่าชะลอตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่โต 40% 2) CAPEX ในไตรมาสนี้ที่ +66% กดดันทำให้ FCF -9% ซึ่ง 2 ใน 3 ของงบลงทุนนี้ถูกใช้ไปกับสินทรัพย์ระยะสั้น เช่น ชิปประมวลผล (Nvidia) และการสร้าง Data Center เพื่อแก้ปัญหาคอขวดด้านกำลังผลิต 3) Google (Gemini 3) และ Meta เหยรายได้เด่นกว่าในเชิงการสร้างรายได้จาก AI ขณะที่ธุรกิจดั้งเดิมของ Microsoft อย่าง Xbox และ Windows เริ่มซบเซา
- ระยะสั้น มองหุ้นยังมีทิศทาง Sideway แต่อย่างไรก็ดีระยะกลาง-ยาว เรายังคงมองบวกจาก 1) การเป็นผู้นำธุรกิจ เช่น Cloud Gen-AI, SaaS, Digital Transformation และ AI/ML 2) สถานะที่แข็งแกร่งในทุกระดับของ Cloud stack 3) EPS โตอย่างยั่งยืนจากการเพิ่มขึ้นของ Operating Leverage ของธุรกิจ Cloud 4) มีฐานลูกค้าขนาดใหญ่จากผลิตภัณฑ์ Server ทำให้โอกาสในการเติบโตของ Azure อยู่ในระดับสูง 5) Office 365 ยังคงเติบโตแข็งแกร่งโดยมองได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มจำนวนผู้ใช้และการอัปเดตแพ็คเกจ นอกจากนี้ แนนจะจับตามองการเปิดโครงการ Fairwater AI Data Center ในต้นปี 2026 และความสำเร็จของชิป Maia 200 ที่จะช่วยลดต้นทุนและเพิ่มกำลังผลิตได้มากขึ้นเพียงใด

*F2Q26 (Fiscal Year 2026, Quarter 2) ของ Microsoft เทียบเท่ากับ 4Q25 (Calendar Year 2025, Quarter 4) ในการอ้างอิงไตรมาสตามปีปฏิทิน

Microsoft (MSFT)

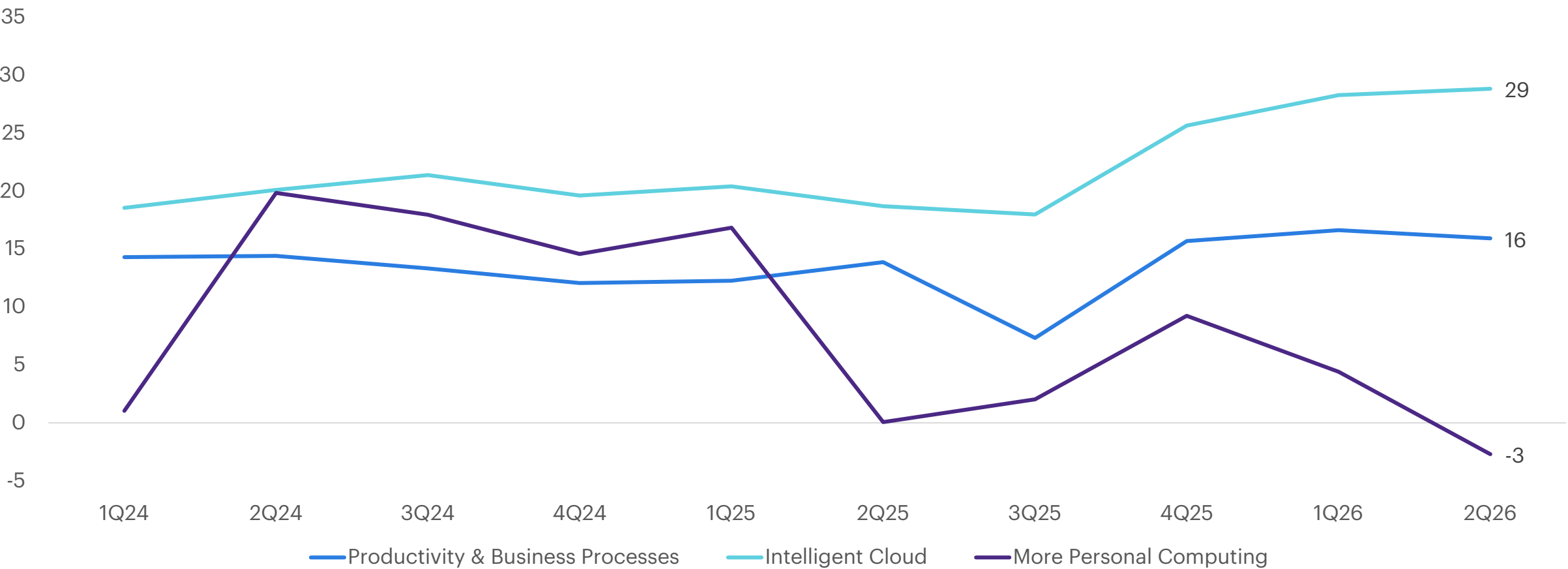


9 ก.พ. 2569





MSFT's Growth trend by business



Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 09/02/2026

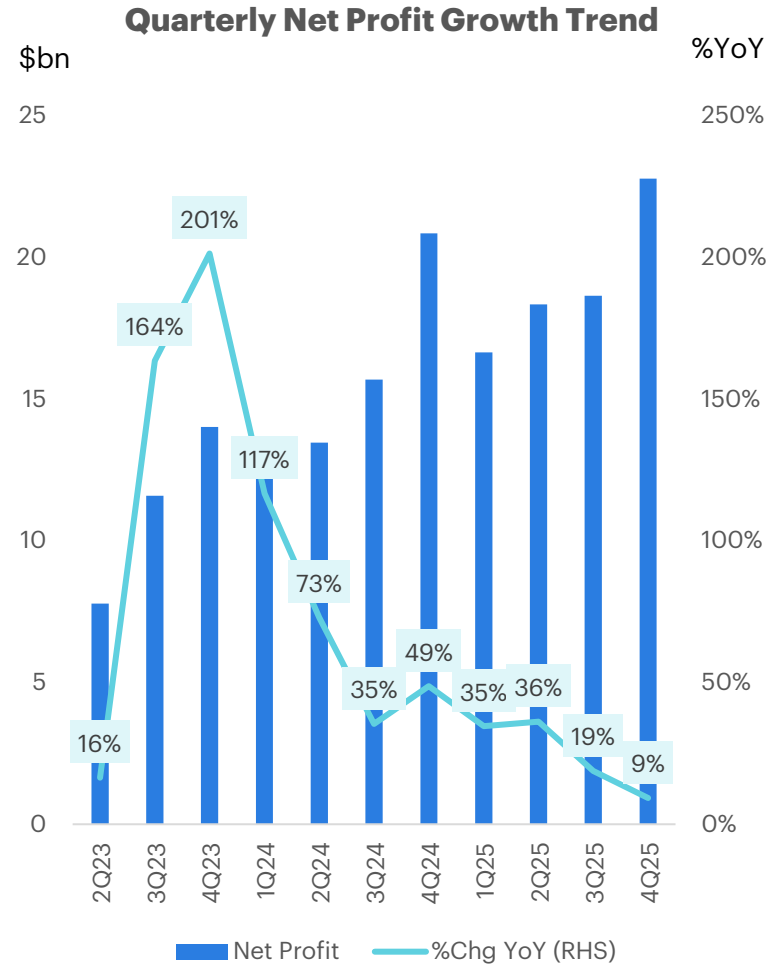
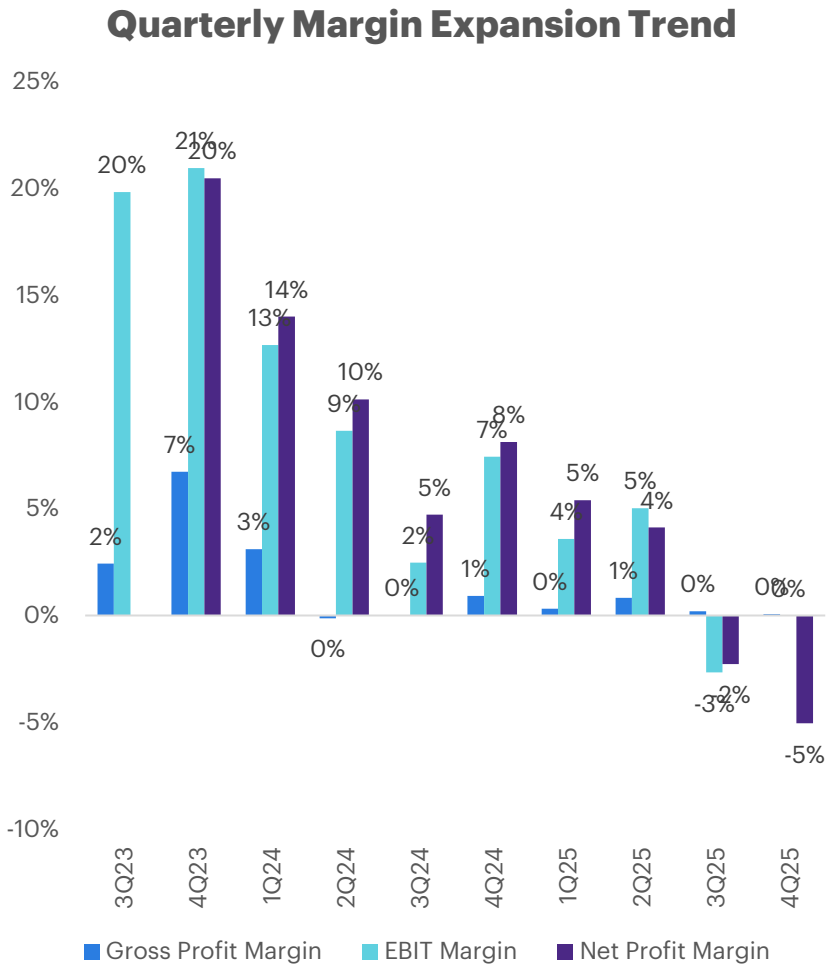
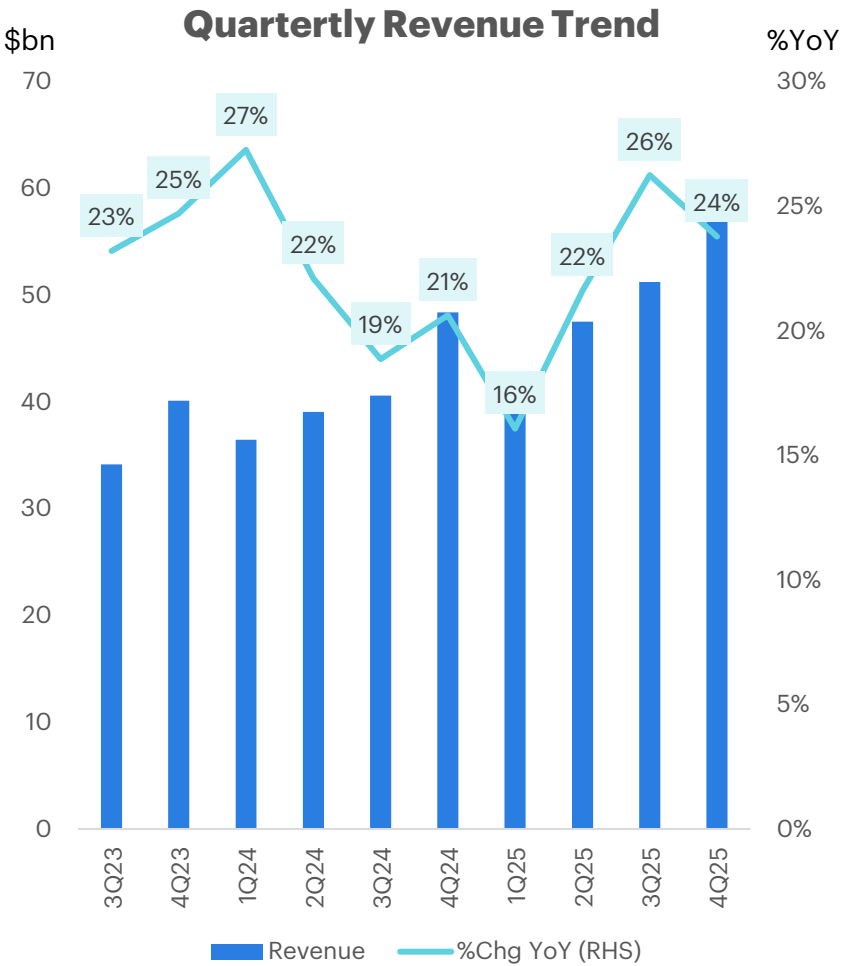


9 ก.พ. 2569

Meta Platforms (META)

- META เติบโต 4Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 24% YoY หนุนจากรายได้ Ads ที่โตดี ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$8.8
- ขณะที่ปรับเพิ่ม CAPEX อยู่ที่ 115-\$135bn เพื่อสร้าง Data Centers และชิปประมวลผลสำหรับ Meta Superintelligence Labs
- นอกจากนี้เตรียมปรับกลยุทธ์ใหม่ โดย 1) ลดความสำคัญ Metaverse สู่ AI Wearables ทำให้ปรับลดพนักงานใน Reality Labs ลง 10% เพื่อโยกงบไปพัฒนาแวนอจเจอร์ 2) การควบรวม Scale AI: การดึงตัว Alexandr Wang มาเป็น Chief AI Officer 3) เตรียมปล่อย AI ตัวใหม่รหัส "Avocado" และ "Mango" ในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 เพื่อสู้กับ Gemini 3 (Google) และ OpenAI
- เราประเมินว่างบและแนวโน้มที่ออกมาดีเป็นผลมาจาก 1) การเติบโตจาก AI ยังคงดีและแนวโน้มการมุ่งเน้นธุรกิจใหม่ "personal superintelligence" มีแนวโน้มเติบโตจาก AI ซึ่งภาพนี้จะช่วยกระจายรายได้ออกจากโฆษณาได้ 2) การเติบโตของกลุ่ม Ads ยังคงดีจากการพัฒนา AI tools โดยจะเห็นได้ว่าการทำ AI Monetization ที่ค่อนข้างเห็นผลจากรายได้โฆษณาที่โตขึ้น
- ขณะที่มอง Broadcom และ Nvidia จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการขยาย Data Center ของ Meta รวมถึงชิปสั่งทำพิเศษ (Custom Silicon - MTIA) ของบริษัทเอง
- ด้วยภาพนี้ ทำให้ในระยะสั้นเรายังคงมองบวกต่อ META

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 09/02/2026

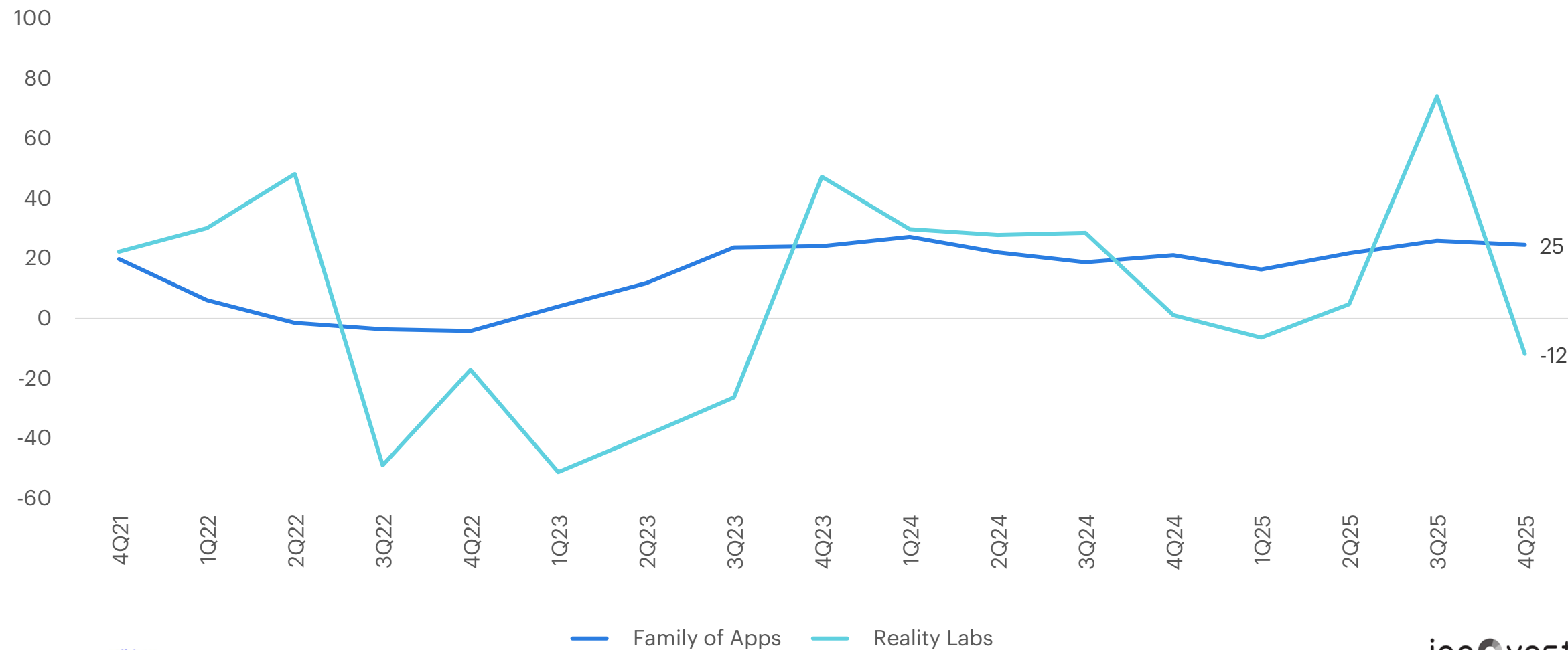


Meta Platforms (META)



9 ก.พ. 2569

META's Growth trend by business



Tesla (TSLA)



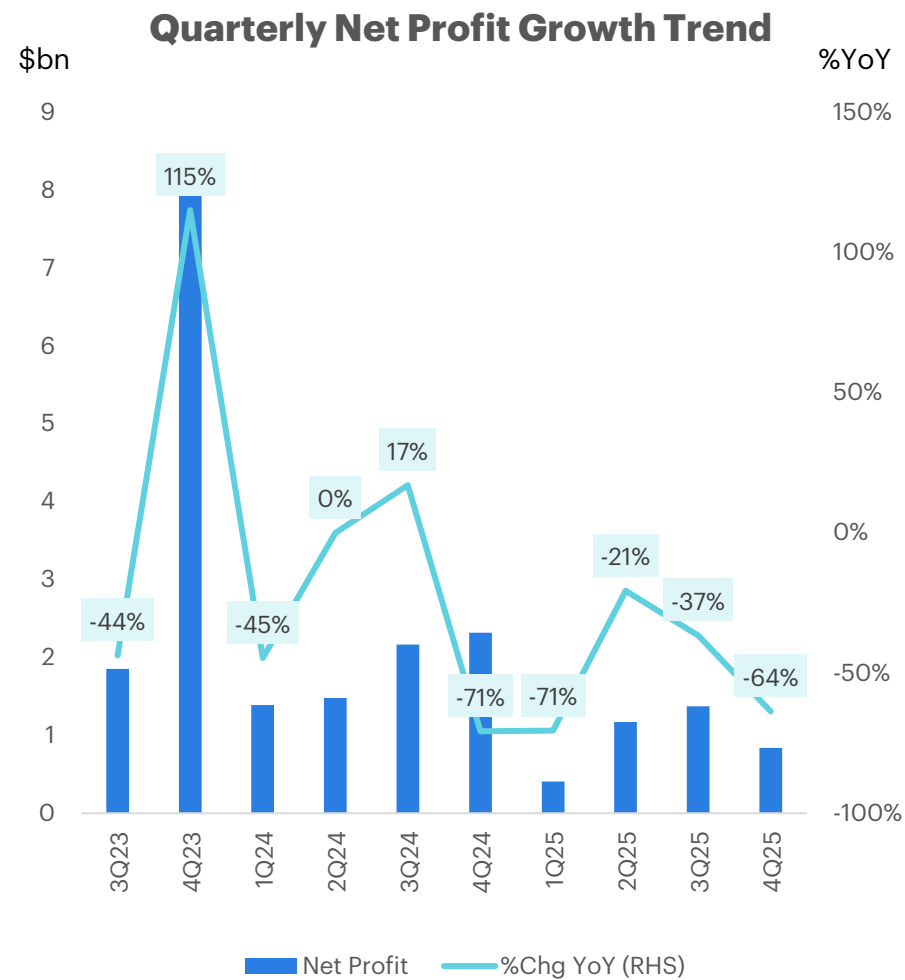
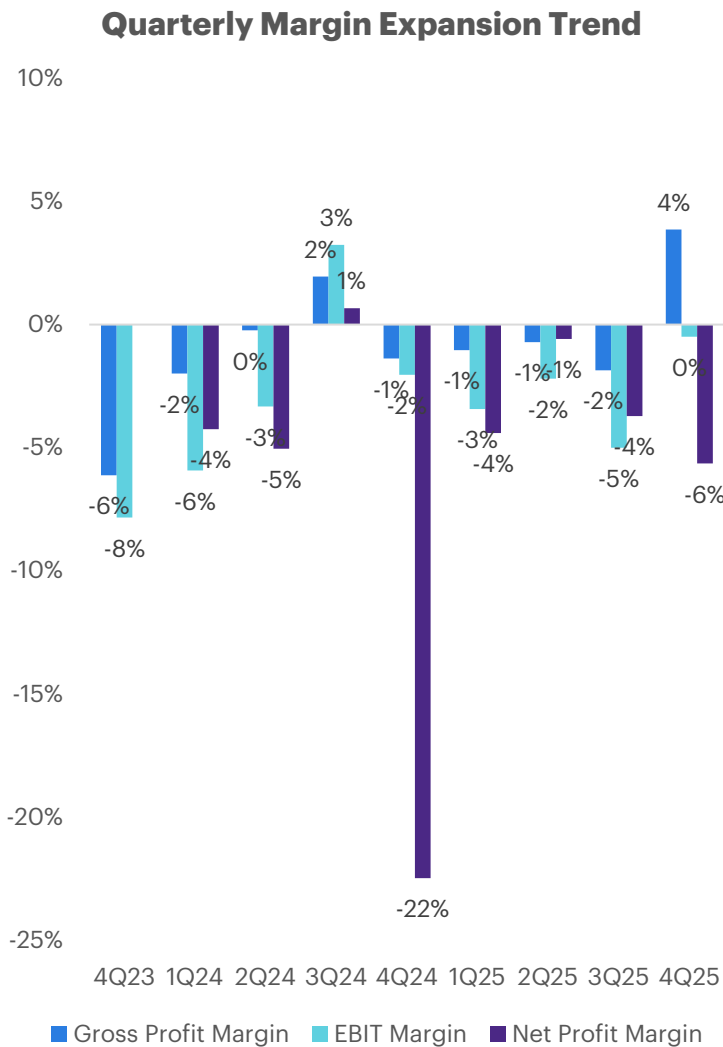
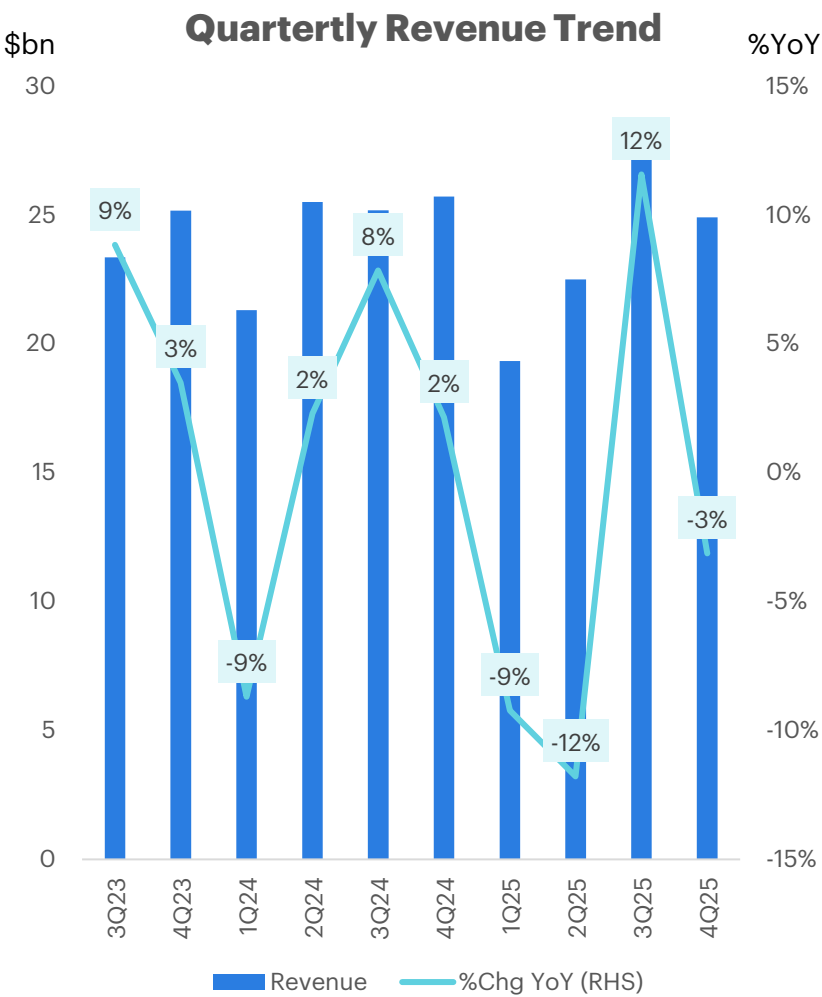
9 ก.พ. 2569

- ผลประกอบการ 4Q25 ของ Tesla ออกมาดีกว่าคาดโดย Adjusted EPS ที่ 0.50\$ สูงกว่าคาด แรงหนุนหลักมาจาก อัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวเป็น 20.1% แม้รายได้รวมยัง หดตัว -3% YoY และยอดส่งมอบรถทั้งปี 2025 ลดลง -9% YoY จากแรงกดดันจากการแข่งขัน EV และรายได้ regulatory credit ที่ลดลง
- อย่างไรก็ดี ระยะสั้นตลาดให้น้ำหนักเชิงบวกกับการที่ Tesla ประกาศลงทุนเชิงกลยุทธ์ ราว \$2bn ใน xAI ซึ่งภาพนี้ทำให้มองราคาหุ้นไม่สมเหตุสมผลกับปัจจัยพื้นฐานที่ภาพรวมรายได้และกำไรยังหดตัว ประกอบกับแนวโน้มธุรกิจใหม่ๆ ที่ยังไม่สามารถสร้างรายได้ ด้วยภาพนี้เราจึงแนะระมัดระวังการลงทุนในช่วงนี้
- ระยะกลาง-ยาว เรายังคงมองบวกและเชื่อว่า Tesla เป็นมากกว่าบริษัทรถยนต์และมองแนวโน้มธุรกิจใหม่ที่เติบโตดีจะเป็นตัวกำหนดทิศทางหุ้นมากกว่ายอดขาย EV หลังธุรกิจใหม่มีแนวโน้มโตดี 1) Robotaxi ตั้งเป้าขยายบริการไปยังเมืองใหญ่ 7 แห่งในสหรัฐฯ ภายในช่วง 1H26 และมีฐานผู้ใช้งาน FSD ที่โตกว่า +40% 2) เริ่มต้นการผลิต Cybercab ในปี 26 และเร่งสเกลการผลิต Tesla Semi และ Megapack 3) ยุติสายการผลิต Model S และ Model X ใน 2Q26 เพื่อเปลี่ยนพื้นที่ในโรงงาน Fremont ให้เป็นฐานผลิตหุ่นยนต์ฮิวแมนอยด์ Optimus Gen 3 โดยตั้งเป้ากำลังการผลิตเชิงปริมาณ (Mass Production) ให้ได้ถึง 1 ล้านตัวต่อปี ในอนาคต

Tesla (TSLA)

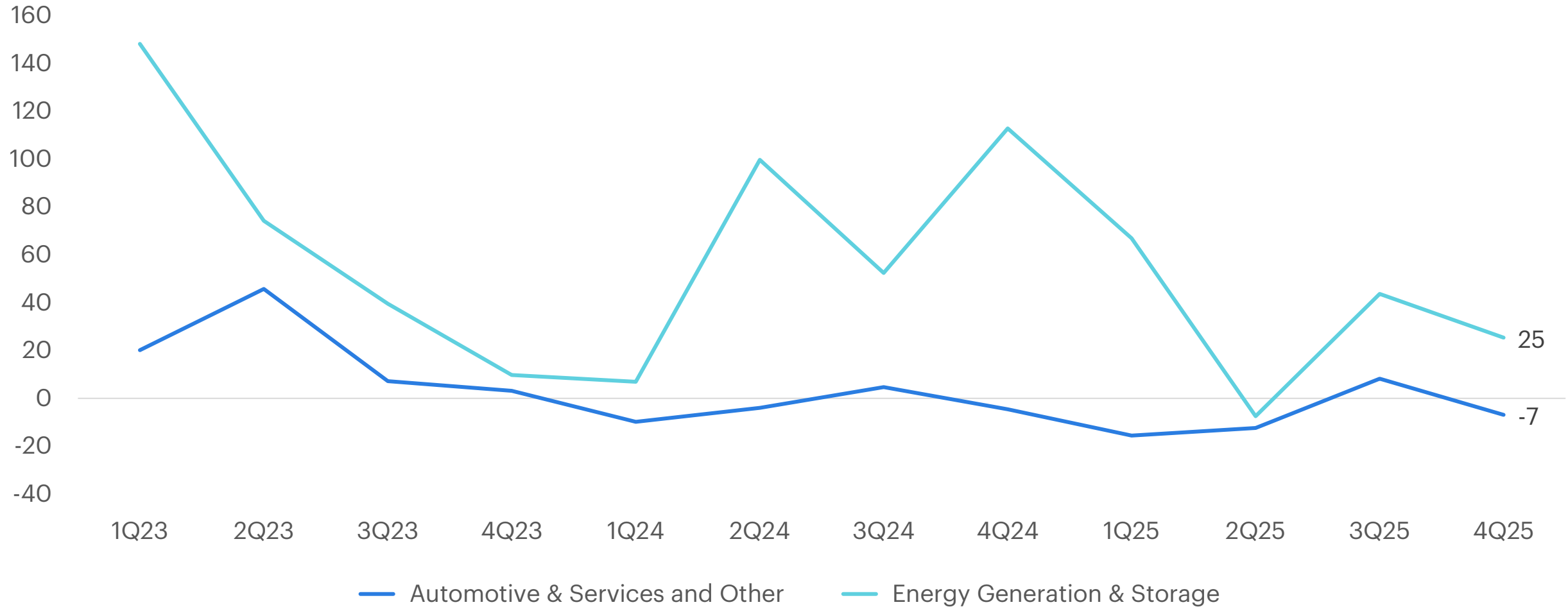


9 ก.พ. 2569





TSLA's revenue growth by business (%YoY)





9 ก.พ. 2569

Apple (AAPL)

- AAPL เหยงบ 1Q26 ดีกว่าคาดโดยรายได้โต 16%YoY และกำไรโต 19%YoY หนุนจาก 1) ความต้องการ iPhone 17 ทั่วโลกสูงกว่าคาด โดยเฉพาะใน จีน (Greater China) ที่รายได้โตถึง +38% YoY และทำสถิติยอดผู้เปลี่ยนมาใช้ iPhone (Switchers) เพิ่มขึ้นเป็นตัวเลขสองหลัก 2) รายได้จากบริการอยู่ที่ \$30bn โดยโต +14% YoY เป็นไปตามคาดหลังกลุ่มโฆษณา, ดนตรี, การชำระเงิน และ Cloud ทำสถิติสูงสุดใหม่ 3) แม้กลุ่ม Mac และ Wearables จะชะลอตัว แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 48.2% สะท้อนการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ AAPL คาดมาร์จิ้นอยู่ที่ 48%-49% ใน 2Q26
- นอกจากนี้พัฒนาการด้าน AI เป็นไปในเชิงบวก โดย 1) Apple ยืนยันว่าจะใช้โมเดล Gemini ของ Google เพื่อขับเคลื่อนฟีเจอร์ AI และปรับโฉม Siri ให้มีความเป็นส่วนตัวมากขึ้น (คาดว่าจะเปิดตัวเวอร์ชันอัปเดตในก.พ. 26) 2) Apple ทุ่มเงินราว \$2bn ซื้อสตาร์ทอัพอิสราเอลที่เชี่ยวชาญด้าน AI สำหรับเสียงและภาพ โดยมีเทคโนโลยีคือตรวจจับ Micro-movements เพื่อช่วยให้ Siri เข้าใจการสื่อสารแบบไม่ใช้เสียง (non-verbal)
- **ในระยะสั้น** เรายังคงมองบวกหลังเชื่อว่า AAPL มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้จากภาพงบและแนวโน้มที่เติบโต
- ขณะที่ **ในระยะถัดไป** ความเสี่ยงที่เราเฝ้าติดตามคือ 1) ข้อจำกัดด้านการผลิตชิป 3nm ซึ่งอาจทำให้ Apple ตัดสินใจเลื่อนการเปิดตัว iPhone 18 รุ่นพื้นฐาน และ iPhone Air 2 จากฤดูใบไม้ร่วงปี 2026 ไปเป็น ฤดูใบไม้ผลิปี 2027 แทน 2) แม้อัตรากำไรในไตรมาสนี้จะสูง แต่ Apple เริ่มได้รับผลกระทบจากราคา Memory ที่สูงขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบมากขึ้นในไตรมาสหน้า (F2Q26) 3) การแข่งขันในอุตสาหกรรมโฟน 4) การพัฒนา AI ที่ยังคงช้ากว่า Peer 5) ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจจะกดดันสายการผลิต

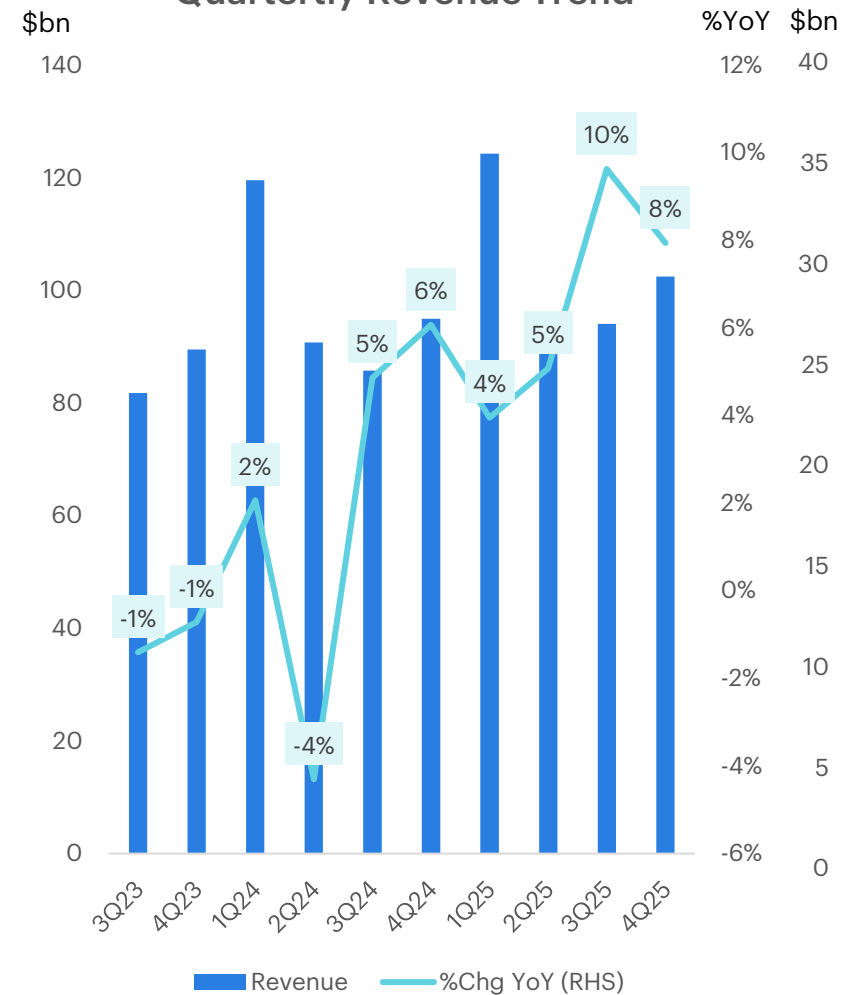
*F1Q26 (Fiscal Year 2026, Quarter 1) ของ Apple เทียบเท่ากับ 4Q25 (Calendar Year 2025, Quarter 4) ในการอ้างอิงไตรมาสตามปีปฏิทิน

Apple (AAPL)

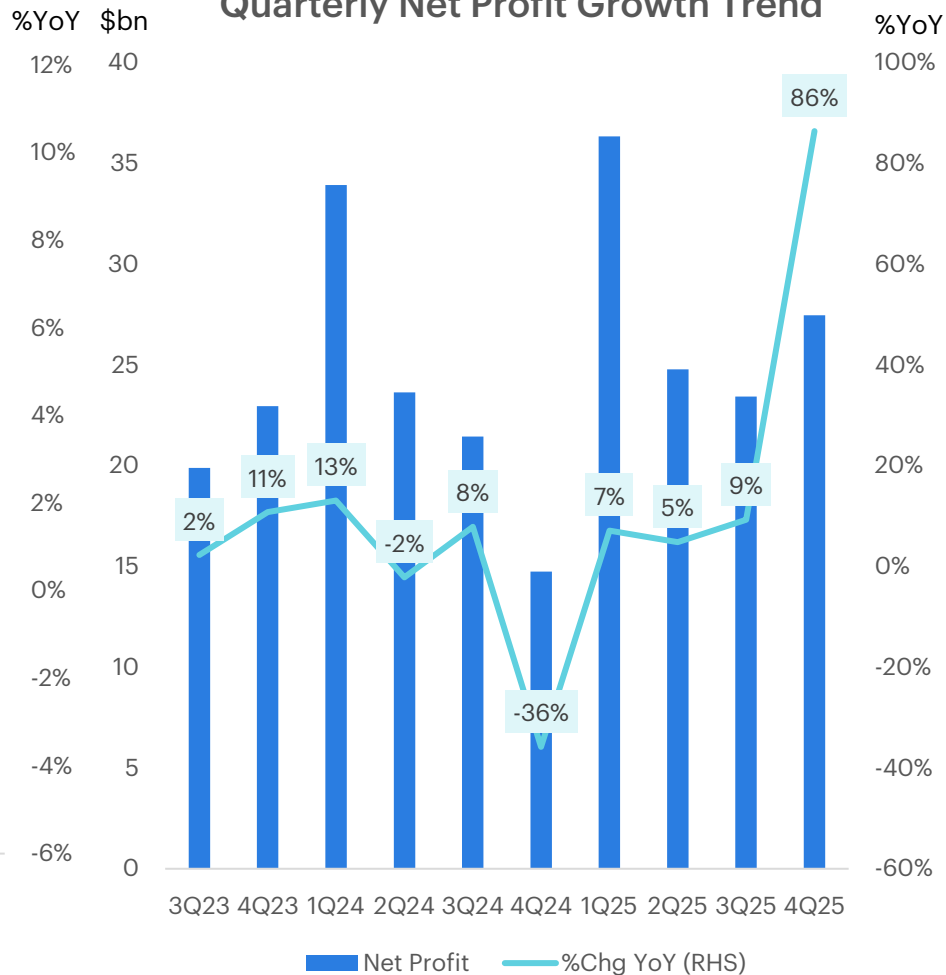


9 n.w. 2569

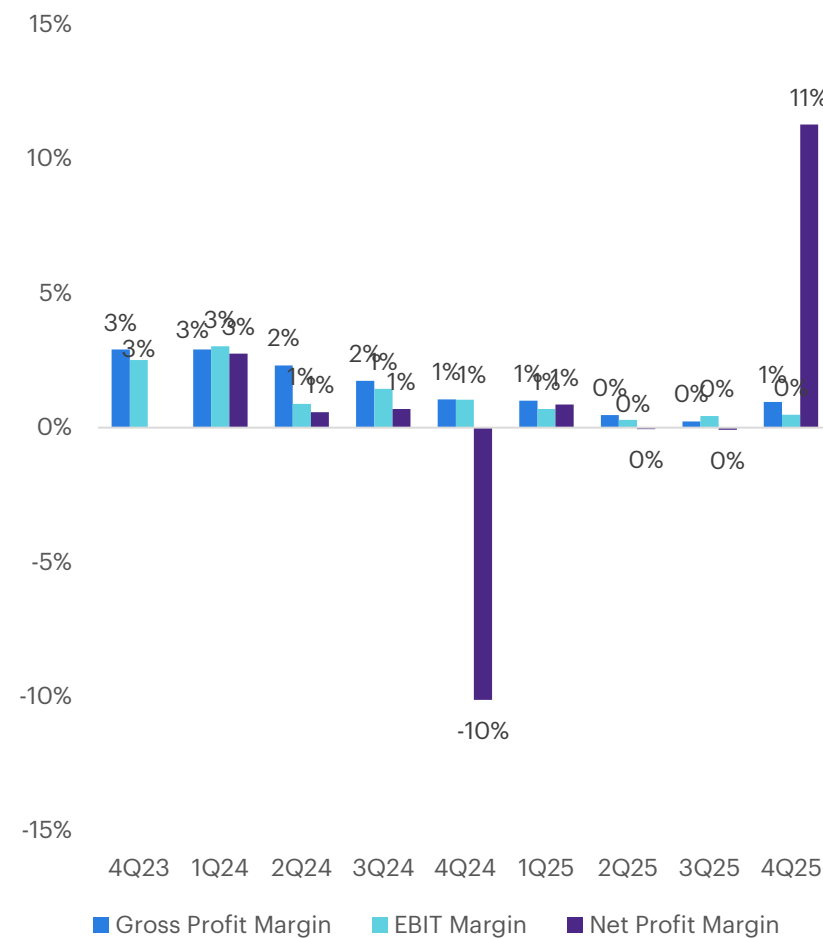
Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



Apple (AAPL)



9 n.w. 2569

AAPL's revenue growth by product (%YoY)



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 โอเทล 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, 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, ITTEL, 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, SEAFCON, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, DPAIN, 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, TSR*, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้อัปเดตผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ 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, ITTEL, 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, SMIT, SMPC, 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, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, 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, AUCTION, 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, DPAIN, DTCENT, DTIC, 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, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCON, 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.