



วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

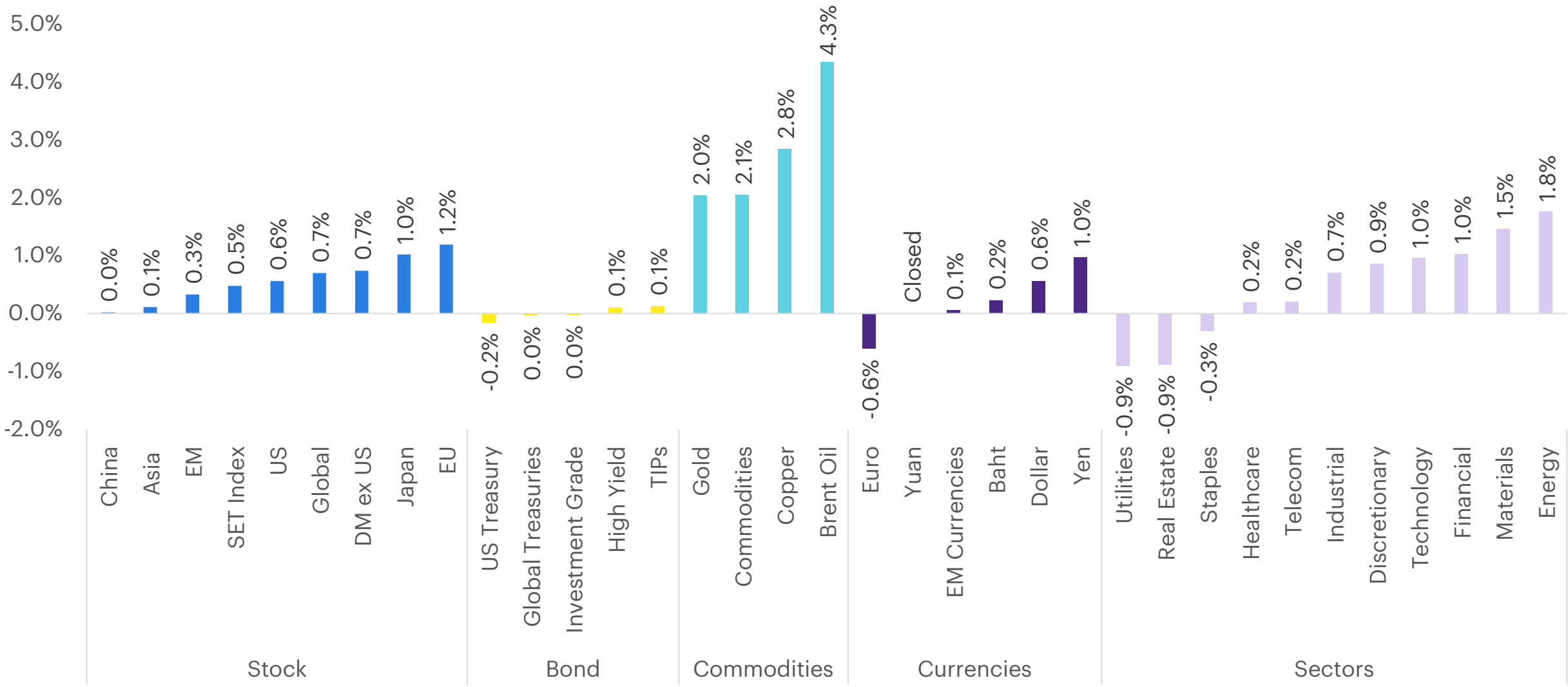
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยมีแรงหนุนจาก นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับฟองสบู่หรือผลตอบแทนจากการลงทุนใน AI
- จบ ADI 1QFY26 แกร่งเกินคาด รายได้โต 30% จากกลุ่ม Communications และยอดสั่งซื้อ Data Center นิวไฮ พร้อมปรับเป้า 2QFY26 ขึ้นเด่นชัด สะท้อนการฟื้นตัวที่แรงกว่าคาดในกลุ่ม Industrial และอานิสงส์ AI Infrastructure มองเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่ม Data Center/Industrial อย่าง **TXN, AVGO** และ **AMAT** ที่อยู่ในวัฏจักรขาขึ้นรอบใหม่
- MSFT รุกลงทุน \$50bn ใน Global South เพื่อลดช่องว่างการใช้ AI พร้อมปรับดีลกับ OpenAI โดยยึดสิทธิ์รับส่วนแบ่งรายได้ 20% ถึงปี 2032 แลกกับการยึดหยุ่นด้านกระแสเงินสดและผู้ให้บริการคลาวด์ มองเป็นบวกต่อ **MSFT** ในระยะยาวจากการขยายฐานผู้ใช้และรักษาสภาพประโยชน์ใน Ecosystem ของ OpenAI อย่างมั่นคง
- GOOGL และ AAPL รุกพีเจอาร์ AI สร้างเพลงและเพลย์ลิสต์เพื่อเพิ่ม Engagement แม้กีดกัน SPOT ช่วงสั้นแต่ยังไม่กระทบฐานผู้ใช้หลักอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ดี มองเป็นลบต่อค่ายเพลงอย่าง UMG และ WMG ที่เสี่ยงเสียรายได้ค่าลิขสิทธิ์จากเพลงที่สร้างโดย AI
- จบ eBay 4Q25 แกร่งเกินคาด พร้อมประกาศซื้อ Depop ต่อจาก Etsy มูลค่า \$1.2 พันล้าน เพื่อรุกตลาด Gen Z และแฟชั่นมือสอง หนุนแนวโน้ม 1Q26 สดใสและเตรียมซื้อหุ้นคืนเพิ่ม \$2 พันล้าน มองเป็นบวกต่อทั้ง **EBAY** ที่ได้ขยายฐานลูกค้า และ **ETSY** ที่จะได้กลับไปโฟกัสธุรกิจหลักพร้อมรับกระแสเงินสดเพิ่มเพื่อสร้างมูลค่าให้ผู้ถือหุ้น
- จบ **BKNG** 4Q25 แกร่งเกินคาด ยอดจองโต 16% จากดีมานด์ท่องเที่ยวที่ยังดี พร้อมประกาศแตกหุ้น 25:1 และเพิ่มปันผล สะท้อนความมั่นใจในกำไร โดยรุกลงทุน Generative AI และขยายตลาดเอเชีย-สหรัฐฯ ต่อเนื่องในปี 2026 มองเป็นปัจจัยบวกจากการใช้ AI ลดต้นทุนและหนุน Margin ให้มีแนวโน้มดีขึ้นชัดเจน
- จบ BAE Systems ปี 2025 ทำสถิตินิวไฮ ยอดขายและกำไรโตเด่น พร้อม Backlog สูงถึง 8.36 หมื่นล้านปอนด์จากการรับรู้รายได้ Ball Aerospace และสัญญาใหม่เพียบ มองกลุ่ม Defense แนวโน้มดีจากดีมานด์งบกลาโหมทั่วโลกที่พุ่งสูงในปี 2026 เรามองบวกต่อ **RTX, LMT, NOC, LHX, Thales, Leonardo, BAE Systems**
- จบ SEDG 4Q25 ส่งสัญญาณ Turnaround รายได้พุ่ง 71% พร้อมมาร์จิ้นพลิกกลับมาเป็นบวกเหนือ 20% โดยปี 2026 เตรียมรุกตลาดโซลูชันพลังงานสำหรับ AI Data Center และแพลตฟอร์ม Nexis เพื่อสร้างการเติบโตระยะยาว มองเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Solar Inverter ทั้ง **SEDG** และ **ENPH** ที่กำลังเข้าสู่ภาวะปกติด้วยศักยภาพทำกำไรที่สูงขึ้น

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

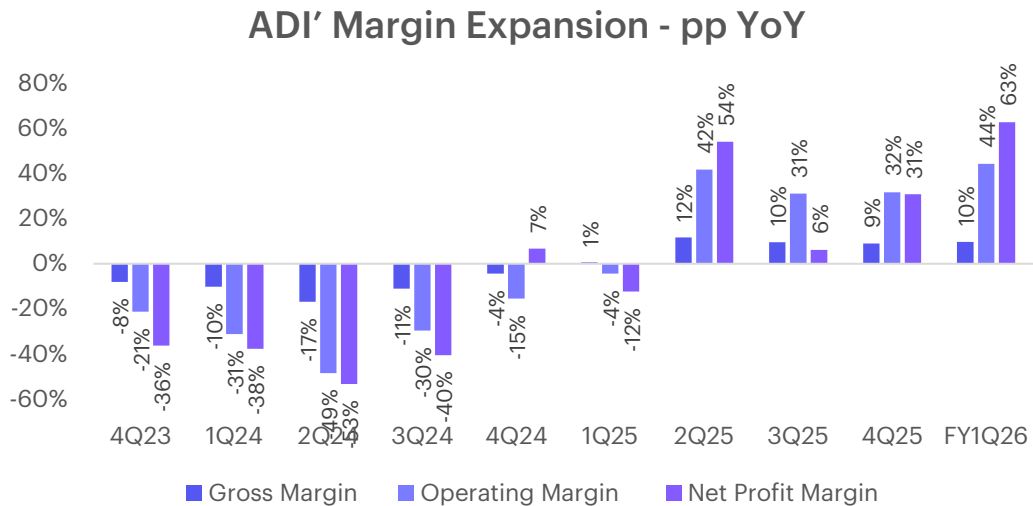
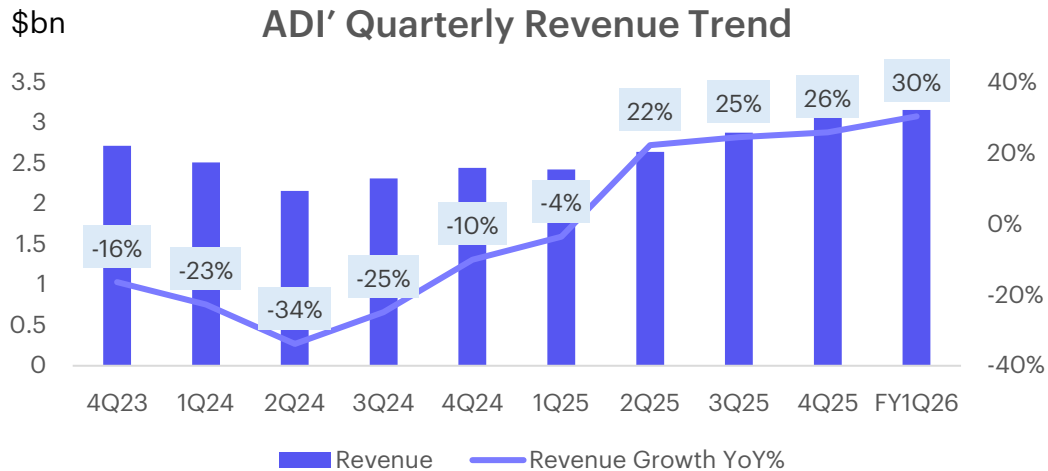


4Q25 Earnings Snapshot

	18-Feb-26
Above expectation	ADI, BAE Systems, BKNG, eBay, SEDG
Net profit - Record high	BAE Systems
Margin expansion	ADI, BAE Systems, BKNG, SEDG
Revenue growth	ADI, BAE Systems, BKNG, eBay, SEDG
Consistent Growth	ADI, BKNG
Strong Growth	ADI, BKNG
Continuous Loss	SEDG
Guidance - Positive surprise	ADI, BAE Systems, BKNG, eBay, SEDG

Source: INVX Equity Strategy Team

Analog Devices งบและ Outlook ดีกว่าคาด สะท้อนอุปสงค์ AI Data Center



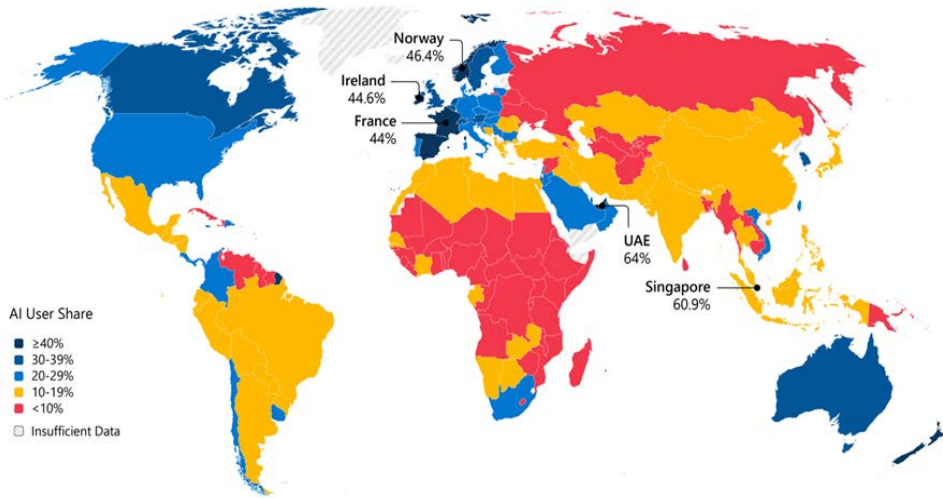
- Analog Devices (ADI) รายงานงบ 1QFY26 ดีกว่าคาด โดยรายได้ +30% YoY Adjusted EPS +51% YoY ขณะที่มาร์จิ้นแข็งแกร่ง
- แรงหนุนหลักมาจาก Communications และ Consumer ที่ออกมาดีกว่าคาด ท่ามกลาง Auto/Industrial ที่อ่อนกว่าคาดเล็กน้อย แต่ภาพรวมคำสั่งซื้อยังดี โดยเฉพาะ Industrial และอเดอร์ Data Center ทำสถิติสูง
- Guidance 2QFY26 เหนือคาดมาก พร้อมมุมมองผู้บริหารว่า FY26 มีโอกาสเป็นปีที่ดีเด่น โดยดีมานด์หลักมาจากอิมเชิงโครงสร้าง เช่น ATE, Aerospace & Defense และโดยเฉพาะ AI Data Center
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (4QFY25 call) ไทยังบวกต่อ FY26 จากวัฏจักร Industrial/Comms และ AI capex เช่นเดิม แต่ตอนนั้นยังพูดเชิง “กำลังฟื้น/ค่อยๆ ผ่านการปรับสต็อก” และมีความระมัดระวังเรื่องภาษี-ความผันผวนมากกว่า ขณะที่รอบล่าสุดเปลี่ยนเป็น “การฟื้นเกิดขึ้นจริงและแรงขึ้น”
- ไทผลประกอบการดีกว่าคาด และการขึ้นมาร์จิ้นระดับสูง หนุนมุมมองบวกต่อรอบฟื้นของกลุ่ม Analog/Industrial-semi ที่ได้านิสงค์ AI infrastructure ซึ่งมองเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Data Center/Industrial เช่น TXN, AVGO Marvell, Advantest, AMAT

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

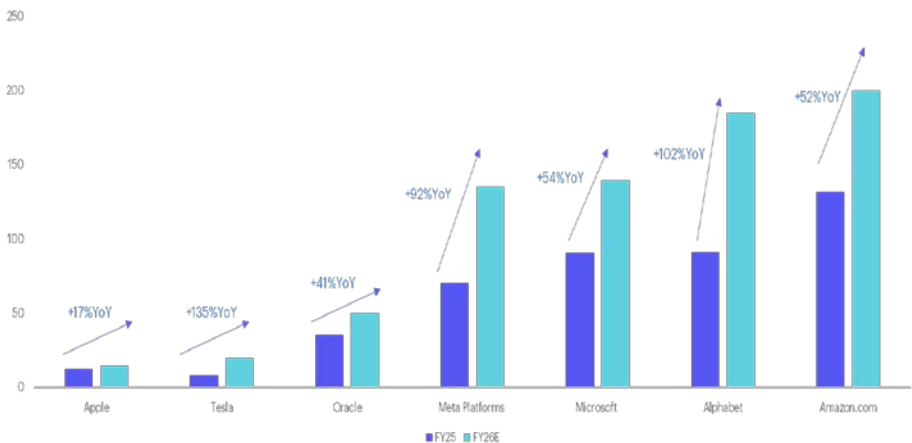
MSFT ทุ่ม AI Global South และทำดีล OpenAI ถึงปี 2032



AI Diffusion by Economy H2 2025



FY26 CAPEX est. compared to FY25 CAPEX



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Microsoft ประกาศแผนลงทุนรวมราว \$50bn ภายใน 10 ปีเพื่อเร่งกระจายการใช้ AI ในประเทศกลุ่ม Global South (ประเทศรายได้ต่ำ-ปานกลาง/กำลังพัฒนา) โดยชี้ว่าอัตราการใช้งาน AI ใน Global North สูงกว่า Global South ราว 2 เท่า

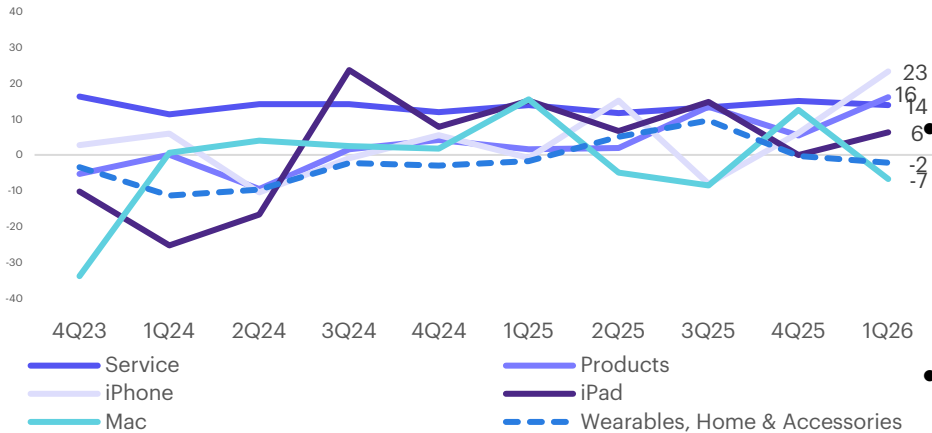
ขณะเดียวกัน The Information ระบุว่า OpenAI และ Microsoft ได้ “ปรับดีล” โดยยังคงเงื่อนไขที่ OpenAI จ่าย 20% ของรายได้ให้ Microsoft ถึงปี 2032 (เดิมสิทธิของ Microsoft ครอบคลุมถึง 2030) แลกกับการเปิดทางให้ OpenAI ใช้ผู้ให้บริการคอมพิวเตอร์รายอื่นได้โดยไม่ต้องให้ Microsoft มีสิทธิ์ก่อน รวมถึง OpenAI สามารถ “เลื่อน” การจ่ายส่วนแบ่งรายได้บางส่วนไปปีถัดๆ ไปเพื่อลดแรงกดดันต่อกระแสเงินสด

- ภาพรวมสะท้อนว่าเม็ดเงิน AI ยังไหลสู่โครงสร้างพื้นฐานต่อเนื่อง และ Microsoft ขยายทั้งดีมานด์ใหม่ (Global South) และสิทธิประโยชน์จาก ecosystem ผ่าน โมเดลรายได้แบบ share จากพันธมิตร (OpenAI) ซึ่งเป็นบวกต่อ AI infrastructure/Cloud platform ระยะกลาง-ยาว (เช่น MSFT และห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์)

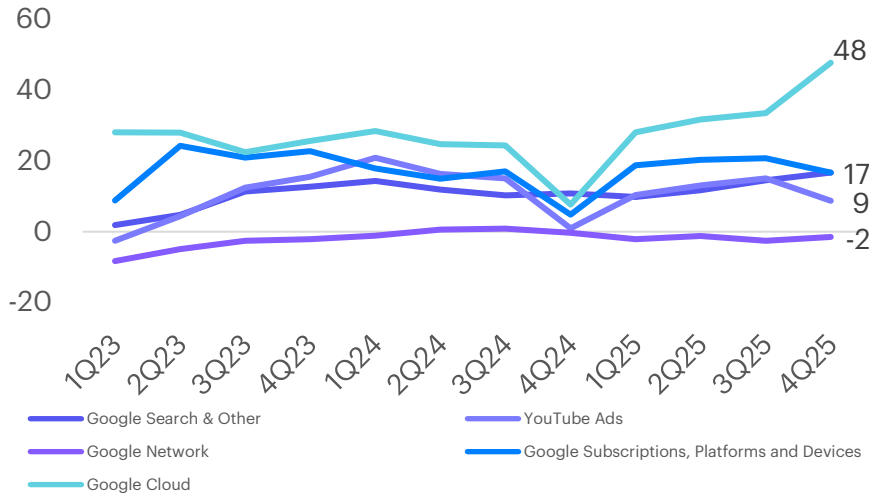
Google–Apple ใช้ AI ทำเพลงและเพลย์ลิสต์ กดดัน Spotify



AAPL's revenue growth by product (%YoY)



GOOGL's growth trend by business (%YoY)



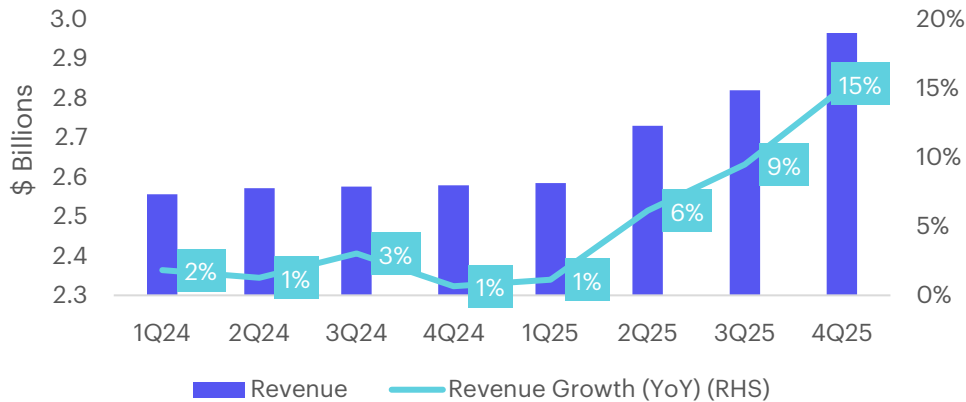
- Google เพิ่มความสามารถด้านดนตรีให้ Gemini โดยให้ผู้ใช้สร้างเพลงความยาวราว 30 วินาทีจากข้อความ/รูป/วิดีโอด้วยโมเดล Lyria 3 และทำปกเพลงประกอบได้
- ขณะที่ Apple เตรียมฟีเจอร์ Playlist Playground ใน Apple Music ให้พิมพ์ prompt เพื่อสร้างเพลย์ลิสต์พร้อมปก คำอธิบาย ได้ราว 25 เพลง (อยู่ใน iOS 26.4 รุ่นทดสอบ)
- ในมุมมองตลาดแม้ข่าวทำให้หุ้น Spotify มีความกังวลช่วงสั้น แต่ยังไม่ใช่ deal-breaker ต่อ Spotify และอาจเป็นตัวเร่งให้ Spotify ต้องรีบออกฟีเจอร์แนว AI mixing มากขึ้น โดย Spotify ยังครองส่วนแบ่งราว 33% อย่างไรก็ดี ผลกระทบเชิงลบอาจไปตกกับค่ายเพลง (เช่น Universal/Warner) เพราะการสร้างเพลงด้วย AI อาจบั่นทอนรายได้ค่าลิขสิทธิ์
- ภาพรวม มองบวกต่อแพลตฟอร์มที่ฝัง AI ใน ecosystem เพื่อเพิ่ม engagement/การสมัครสมาชิกอย่าง (GOOGL, AAPL) และมองผลกระทบต่อ Spotify (SPOT) ยังจำกัดเพราะยังได้เปรียบฐานผู้ใช้ แต่ต้องเร่งนวัตกรรมตอบโต้ ขณะมองเป็นลบค่ายเพลง/เจ้าของลิขสิทธิ์ (UMG, WMG) เผชิญแรงกดดันด้านโครงสร้างรายได้

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

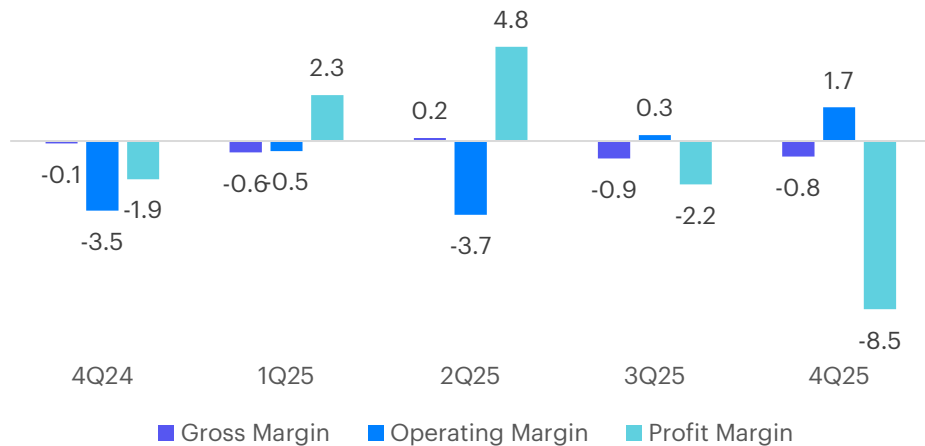
eBay เหยงบดึกว่า พร้อมทุ่ม \$1.2 พันล้าน เข้าซื้อ Depop จาก Etsy



eBay's Quarterly Revenue Trend



eBay's Margin Expansion - pp YoY



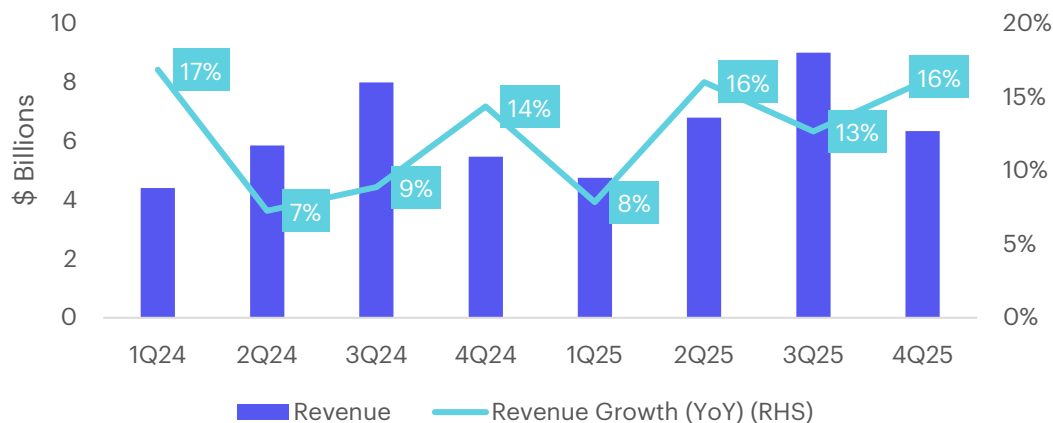
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- eBay รายงานผลประกอบการ 4Q25 ดีกว่าคาด รายได้เพิ่มขึ้น 15%, GMV เพิ่มขึ้น 10%, จำนวนผู้ซื้อ 135 ล้านราย โดยความสำเร็จนี้ได้รับแรงหนุนจากความมุ่งมั่นในกลุ่มสินค้าเฉพาะทาง และการเติบโตของโฆษณา
- นอกจากนี้ eBay ได้บรรลุข้อตกลงซื้อกิจการ Depop จาก Etsy ด้วยมูลค่า \$1.2 พันล้านดอลลาร์ (ซื้อต่ำกว่าราคาที่ Etsy เข้าซื้อ Depop เมื่อปี 2021 แม้ว่า GMV จะเติบโตต่อเนื่อง) เป็นเงินสด เพื่อย้ายฐานลูกค้ากลุ่ม Gen Z และ Millennials ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของ Depop ที่มีผู้ซื้อกว่า 90% อายุต่ำกว่า 34 ปี
- ขณะเดียวกัน eBay ให้แนวโน้มรายได้และกำไรใน 1Q26 ดีกว่าที่ตลาดคาดพร้อมประกาศแผนซื้อหุ้นคืนเพิ่มอีก 2 พันล้านดอลลาร์
- เรามองว่าภาพการเข้าซื้อธุรกิจ Depop เป็นบวกต่อราคาหุ้นทั้งสองฝั่ง โดย eBay จะได้ขยายฐานลูกค้าเพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจแฟชั่นมือสองที่มีศักยภาพการเติบโตสูง
- ในขณะที่ Etsy สามารถลดความซับซ้อนของพอร์ตโฟลิโอเพื่อกลับไปมุ่งเน้นที่ธุรกิจหลัก (core marketplace) และนำเงินสดที่ได้ไปใช้ในโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้น

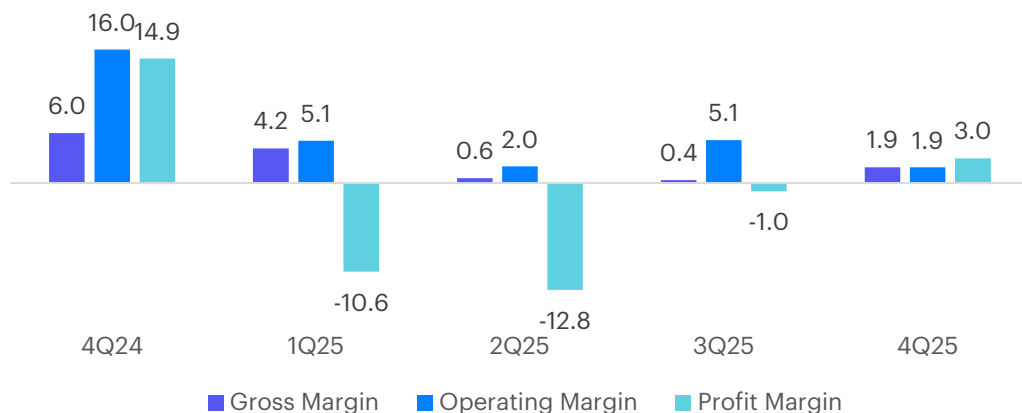
Booking รายงานงบ 4Q25 ดีเกินคาด พร้อมรุกหนัก Gen. AI ในปี 2026



BKNG's Quarterly Revenue Trend



BKNG's Margin Expansion - pp YoY



- Booking Holdings (BKNG) รายงานงบ 4Q25 ที่แข็งแกร่งเกินคาด หนุนจาก การลดต้นทุนผ่านการใช้ AI และจำนวน Gross Bookings เพิ่มขึ้น 16% สะท้อนให้เห็นว่าความต้องการเดินทางทั่วโลกยังคงยืดหยุ่น แม้จะมีความกังวลด้านเศรษฐกิจ
- นอกจากนี้ บริษัทประกาศ แยกหุ้นในอัตรา 25 ต่อ 1 ซึ่งจะมีผลในเดือน เมษายน 2026 ควบคู่ไปกับการปรับเพิ่มเงินปันผลรายไตรมาสขึ้นอีก 9.4% แสดงถึงความเชื่อมั่นในกระแสเงินสดและทิศทางกำไรในอนาคต
- ในปี 2026 บริษัทตั้งงบลงทุนเพิ่มอีก 700 ล้านดอลลาร์ เพื่อเร่งพัฒนา Generative AI และการขยายฐานในภูมิภาคเอเชียและสหรัฐฯ โดยตั้งเป้าว่าการลงทุนนี้จะสร้างรายได้เพิ่ม ถึง 400 ล้านดอลลาร์ในปีนี้ พร้อมทั้งตั้งเป้าการเติบโตของยอดจองและรายได้ทั้งปีในระดับเลขสองหลัก
- เรามองว่า BKNG มีปัจจัยบวกจากการใช้ AI เพื่อลดต้นทุนดำเนินงาน (OPEX) ควบคู่ไปกับโครงการประหยัดค่าใช้จ่ายที่บรรลุเป้าหมาย ส่งผลให้ แนวโน้ม Margin ของบริษัทมีทิศทางที่ดีขึ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

BAE Systems เผยงบปี 2025 กุบสถิติ ตั้งเป้าเติบโตต่อเนื่องในปี 2026



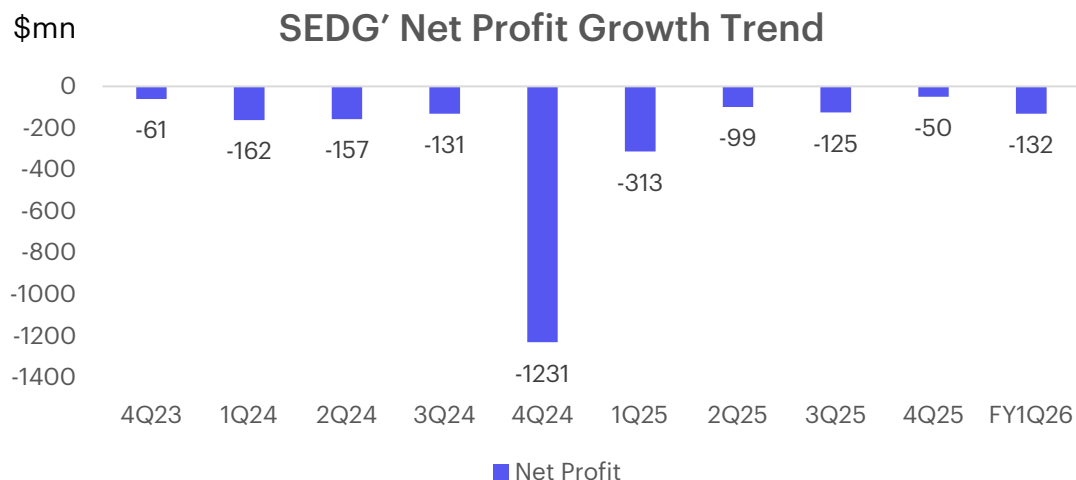
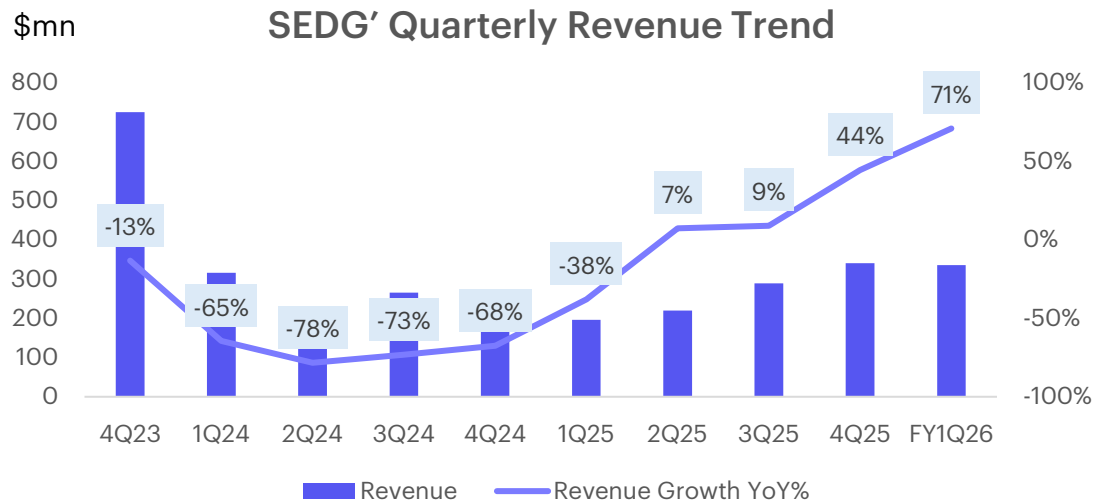
สภาพแวดล้อมโดยรวม หนุนการเติบโตกลุ่ม Defense

หัวข้อหลัก	ข้อมูลสนับสนุนและตัวชี้วัดสำคัญ	แนวโน้มและผลกระทบต่อการเติบโต
ความต้องการและผลประกอบการ	- ATI คาดการณ์การเติบโตในกลุ่ม Defense อยู่ในระดับ Mid-teens สำหรับปี 2026 - RTX มียอด Backlog ที่แข็งแกร่งรองรับยอดขายปี 2026 ถึง 85%	ความต้องการอาวุธและอุปกรณ์ป้องกันประเทศยังคงอยู่ในระดับสูงทั่วโลก โดยเฉพาะในกลุ่มขีปนาวุธและระบบป้องกันภัยทางอากาศ
การขยายกำลังการผลิต	- NOC เพิ่มกำลังการผลิตมอเตอร์จรวดแข็งเป็น 2 เท่า และจะเพิ่มเป็น 3 เท่าภายในปี 2027 - LMT ลงทุนหลายพันล้านเหรียญเพื่อเร่งการผลิตกระสุน ในช่วง 3 ปีข้างหน้า	บริษัทชั้นนำกำลังเร่งขยายฐานการผลิต เพื่อตอบสนองต่อยอดคำสั่งซื้อที่ล้นหลามและปัญหาคอขวดในห่วงโซ่อุปทาน
นวัตกรรมและสตาร์ทอัพ	- สตาร์ทอัพด้าน Defense Tech ในยุโรปมากกว่า 380 แห่ง ซึ่งระดมทุนรวมไปแล้วกว่า \$3 พันล้าน - การลงทุนเน้นไปที่ AI, ระบบไร้คนขับ, และ ISR ซึ่งครองสัดส่วนเงินลงทุนกว่า 60%	เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรม โดยบริษัทรายใหญ่ หันมาใช้วิธีการควบรวมกิจการ (M&A) และเป็นพันธมิตรกับสตาร์ทอัพเพื่อเข้าถึงเทคโนโลยีซอฟต์แวร์ที่ทันสมัยได้รวดเร็วยิ่งขึ้น
นโยบายและการสนับสนุน	- มีการจัดตั้งกองทุนนวัตกรรมของ NATO (NIF) มูลค่ากว่า €1 พันล้าน - ผู้นำในยุโรป เช่น อังกฤษและเยอรมนี ผลักดันให้เทคโนโลยีป้องกันประเทศเป็นลำดับความสำคัญสูงสุดทางอุตสาหกรรม	รัฐบาลเปลี่ยนบทบาทจากการเป็นเพียงผู้ซื้อ มาเป็นผู้สนับสนุนเงินทุนและลดความเสี่ยงทางการเงิน เพื่อสร้างความมั่นคงทางอุตสาหกรรมในระยะยาว
การเติบโตของตลาดบริการ	- Howmet ระบุว่ารายได้จากอะไหล่ ในปี 2025 เติบโตขึ้นถึง 33% - ยอดความต้องการอะไหล่เครื่องบิน F-35 แซงหน้าความต้องการเครื่องบินในบางกลุ่มผลิตภัณฑ์	ตลาดบริการหลังการขายและอะไหล่กลายเป็นแหล่งรายได้ที่มีเสถียรภาพและมีอัตรากำไรสูง ซึ่งจะเติบโตควบคู่ไปกับจำนวนยุทโธปกรณ์ที่ถูกส่งมอบเพิ่มขึ้น

- BAE Systems รายงานผลการดำเนินงานปี 2025 ดีกว่าคาด โดยยอดขายและกำไรจากการดำเนินงานกุบสถิติสูงสุดเพิ่มขึ้น 10% และ 12% ตามลำดับ
- ยอดคำสั่งซื้อค้างส่ง (Backlog) พุ่งสูงถึง 8.36 หมื่นล้านปอนด์ หลังคว้าสัญญาใหม่ได้รวมกว่า 3.68 หมื่นล้านปอนด์ อาทิ การส่งมอบเครื่องบินรบ Typhoon, การต่อเรือฟริเกต Type 26 และการพัฒนาเทคโนโลยีดาวเทียมติดตามขีปนาวุธ ซึ่งรองรับการรับรู้รายได้ไปได้อีกประมาณ 2.5-3 ปี
- โดยบริษัทเริ่มรับรู้รายได้เต็มปีจาก Ball Aerospace (หลังซื้อแผนธุรกิจมาใน 2024) ซึ่งช่วยเสริมศักยภาพด้านอวกาศและเทคโนโลยีป้องกันประเทศยุคใหม่
- นอกจากนี้ มีการเพิ่มงบ R&D สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 407 ล้านปอนด์ เน้นไปที่ระบบไร้คนขับ (Drones), สงครามอิเล็กทรอนิกส์ และเทคโนโลยีอวกาศ
- ทั้งนี้ บริษัทคาดยอดขายจะเติบโต 7-9% และ EBIT จะเพิ่มขึ้น 9-11% ในปี 2026
- โดยภาพรวม เรายังเห็นศักยภาพในการเติบโตของอุตสาหกรรม Defense ที่ดีจากหลายประเทศที่เพิ่มงบกำลังการทหารสูงขึ้น ในยุโรปเรามองบวกต่อ Thales, BAE Systems, Leonardo ขณะที่สหรัฐฯ เรามองบวกต่อ LMT, NOC, RTX, LHX

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

SolarEdge งบ 4Q25 ดีกว่าคาด ส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อ



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- SolarEdge (SEDG) ส่งสัญญาณเทิร์นอะราวด์ชัดเจนใน 4Q25 โดยรายได้ +71% YoY สูงกว่าคาด ขาดทุนปรับปรุงเหลือ -\$0.14/หุ้น (ดีกว่าคาด) และ อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นเป็น 23.3% จากติดลบปีก่อน
- สำหรับ 1Q26 บริษัทให้กรอบรายได้ที่สูงกว่าคาด และคาด Adjusted GM 20–24% (ยังยืนเหนือ 20%) โดยมุมมองเชิงกลยุทธ์คือปี 2026 จะเปลี่ยนเป็นรุก มุ่งสู่การเติบโตที่ท้าทาย การเพิ่มส่วนแบ่งตลาด การเร่งขยายแพลตฟอร์ม Nexis และการลงทุนในโอกาสใหม่อย่างโซลูชันพลังงานสำหรับ AI data center (เช่น solid-state transformer) เพื่อสร้างการเติบโตระยะยาว
- เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (3Q25) โทนยังเป็นสร้างโมเมนตัมฟื้นตัวมากกว่า แต่รอบล่าสุดเปลี่ยนเป็น ผลลัพธ์ชัดเจน และมีแผนรุกชัดเจนมากขึ้น ทั้งด้าน มาร์จิ้น/เงินสด และการให้รายละเอียดเส้นทางเติบโตใหม่ในปี 2026
- ภาพรวมส่งสัญญาณเทิร์นอะราวด์ของ SEDG มีน้ำหนักขึ้น และหากแนวโน้ม มาร์จิ้นปี 2026 ขยับเข้าใกล้ 25–30% จะเป็นแรงหนุนต่อกลุ่ม solar inverter ที่กำลังกลับเข้าสู่ภาวะปกติ มองเป็นบวกต่อ SEDG, ENPH

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Analog Devices Inc	USD	346.4	1.4	169,099	4.4	362.6	5%	11%	28%	221%	15%	44.6	5.0	1.1	0.2	294.0	341.2
Texas Instruments Inc	USD	223.3	1.1	202,674	3.4	221.3	-1%	4%	29%	23%	21%	39.4	12.4	2.5	0.6	187.4	240.2
Broadcom Inc	USD	333.5	2.0	1,581,262	4.8	455.7	37%	1%	-4%	702%	40%	49.4	20.7	0.7	0.6	311.0	346.9
Applied Materials Inc	USD	369.3	1.5	293,121	4.6	407.6	10%	15%	44%	25%	25%	39.5	15.4	0.5	-0.1	299.0	356.0
Microsoft Corp	USD	399.6	1.0	2,967,281	4.9	597.4	49%	-7%	-17%	41%	13%	29.8	8.6	0.8	0.1	372.6	486.1
Alphabet Inc	USD	303.3	1.0	3,672,955	4.7	377.2	24%	-10%	-3%	46%	18%	27.8	9.0	0.3	-0.2	303.2	349.8
Apple Inc	USD	264.4	1.1	3,880,959	4.2	298.1	13%	2%	-3%	39%	10%	35.8	61.3	0.4	-0.3	241.6	283.8
Spotify Technology SA	USD	477.6	1.0	98,301	4.5	645.2	35%	-5%	-18%	121%	28%	56.6	11.2	0.0	-0.9	410.2	546.4
eBay Inc	USD	82.2	0.6	37,145	3.4	94.1	15%	-10%	-6%	45%	11%	15.0	7.3	1.4	0.4	79.1	99.5
Etsy Inc	USD	44.1	0.9	4,348	3.5	65.4	49%	-17%	-21%	52%	15%	11.2	N/A	0.0	N/A	44.3	64.9
Booking Holdings Inc	USD	4,270.0	1.1	135,245	4.5	6,196.1	45%	-20%	-20%	53%	17%	18.8	N/A	0.9	N/A	3918.6	5526.0
RTX Corp	USD	204.8	0.8	135,245	4.0	215.6	5%	12%	12%	90%	11%	33.0	4.2	1.3	0.5	193.1	204.0
Lockheed Martin Corp	USD	649.8	0.5	274,914	3.6	658.9	1%	34%	34%	33%	7%	30.0	25.9	2.1	2.8	569.8	661.6
Northrop Grumman Corp	USD	724.8	0.5	102,869	4.0	731.5	1%	27%	27%	-1%	7%	27.8	6.5	1.2	0.8	656.9	715.8
L3Harris Technologies Inc	USD	352.1	0.6	65,768	4.3	381.8	8%	20%	20%	52%	17%	33.1	3.4	1.4	0.5	334.8	361.8
SolarEdge Technologies Inc	USD	35.1	1.1	2,119	2.7	35.8	2%	22%	22%	100%	2627%	N/A	4.3	0.0	0.2	30.6	38.2
Enphase Energy Inc	USD	46.0	0.8	6,036	3.2	44.7	-3%	44%	44%	199%	19%	16.4	5.7	0.0	-0.2	31.7	53.3
Warner Music Group Corp	USD	29.3	0.8	15,279	4.5	36.9	26%	-5%	-5%	67%	26%	29.8	22.9	2.5	5.4	28.1	31.1
Universal Music Group NV	EUR	19.2	0.9	35,125	4.2	28.3	48%	-14%	-14%	-11%	10%	20.7	10.5	2.8	0.6	18.9	21.4
Thales SA	EUR	259.5	0.8	53,442	3.9	286.9	11%	13%	13%	36%	17%	31.4	7.1	1.3	0.4	243.5	263.7
Leonardo SpA	EUR	58.1	1.0	33,591	4.1	62.2	7%	18%	18%	2%	21%	36.4	3.9	0.5	0.2	52.1	59.0
BAE Systems PLC	GBP	2,110.0	0.9	63,263	3.9	2,181.3	3%	23%	23%	29%	12%	28.1	5.1	1.7	0.6	1842.6	2083.2

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ 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, WIUK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, 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, WIUK, 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, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINQ, 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, XBO, 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.