

2 พ.ย. 2569



Offshore
Comparing



the Titans

China Terrific 10 Earnings 4Q25

บทสรุป



2 เม.ย. 2569

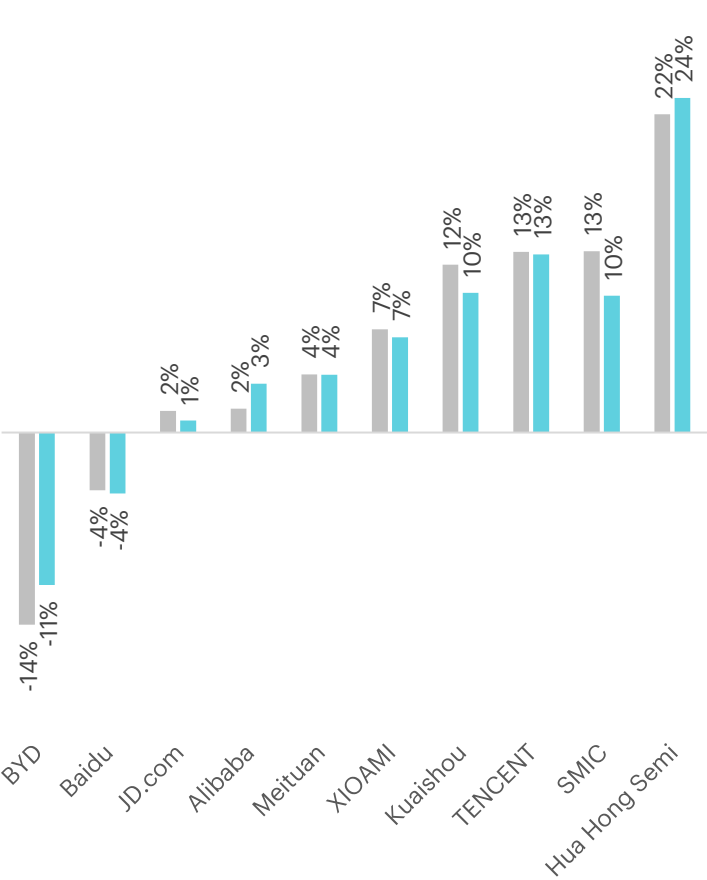
- ผลประกอบการ 4Q25 ของ China Terrific 10 สะท้อนว่า AI ของจีนเริ่มเข้าสู่ช่วงคัดผู้ชนะชัดเจน โดยบริษัทที่เด่นไม่ใช่เพียงผู้ที่ลงทุน AI มาก แต่เป็นผู้ที่เริ่มเปลี่ยน AI ให้เป็นรายได้และเสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจหลักได้จริงแล้ว ขณะที่หลายบริษัทยังถูกกดดันจากการแข่งขัน การลงทุนสูง และความอ่อนแอของธุรกิจเดิม
- ในกลุ่ม Platform อย่าง Tencent, Alibaba และ Kuaishou ซึ่งเริ่มเห็น AI monetization ชัดในโฆษณา Cloud คอนเทนต์ และบริการลูกค้าองค์กร แม้กำไรระยะสั้นบางส่วนจะถูกกดจากรอบลงทุนใหม่
- ขณะที่ SMIC และ Hua Hong ได้ sentiment บวกจากกระแสพัฒนา AI ในประเทศและจีน China local supply chain ที่ยังแข็งแกร่ง
- สำหรับ Xiaomi เรามองเป็นการลงทุนระยะยาว โดยระยะสั้นถูกกดดันจากธุรกิจสมาร์ทโฟน ต้นทุนหน่วยความจำ และการแข่งขันใน EV แต่ระยะยาวยังน่าสนใจจากการที่ EV เริ่มทำกำไรได้และ ecosystem ด้าน AI เริ่มชัดเจน
- ในทางตรงกันข้าม เรายังมีมุมมองระมัดระวังต่อ BYD, Meituan, JD.com และ Baidu เพราะพื้นฐานระยะสั้นยังไม่แข็งแกร่งพอ ไม่ว่าจะเป็นแรงกดดันจากสงครามราคา การขาดทุนจากธุรกิจใหม่ หรือการอ่อนตัวของธุรกิจเดิม
- โดยสรุป เราให้น้ำหนักการลงทุนกับหุ้นที่มีทั้ง คุณภาพกำไรแข็งแกร่ง + ตำแหน่งได้ประโยชน์จาก AI ชัดเจน ได้แก่ **Tencent, Alibaba** และ **Kuaishou** ขณะที่ **SMIC** และ **Hua Hong** ได้แรงหนุนจากกระแส ฟังพาดูห่วงโซ่อุปทานในประเทศ ส่วน **Xiaomi** ยังมองเป็นหุ้นที่ระยะสั้นมีแรงกดดัน แต่ระยะยาวยังน่าสนใจจาก EV + AI ecosystem ขณะที่ BYD, Meituan, JD.com และ Baidu เรายังคงมุมมองระมัดระวังเนื่องจากพื้นฐานระยะสั้นยังไม่แข็งแกร่งพอเมื่อเทียบกับความเสี่ยงที่เผชิญอยู่

China Terrific 10 Earnings in 4Q25 VS Consensus หุ้นส่วน ใหญ่มีรายได้เติบโตดี ในขณะที่กำไรหดตัวจากการแข่งขัน

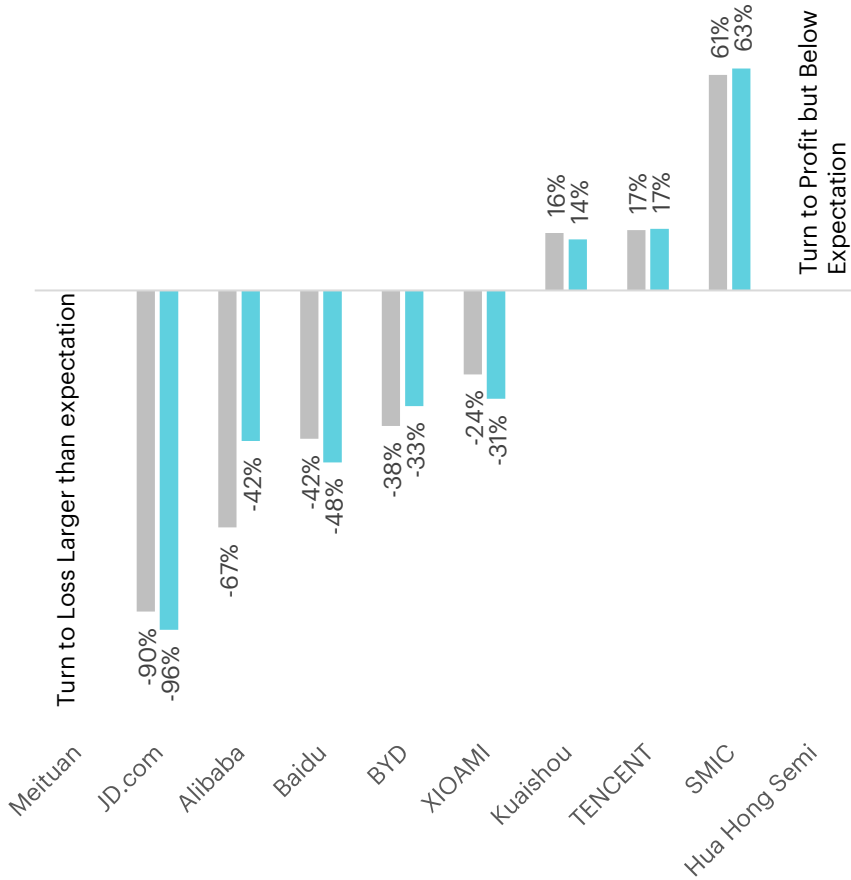


2 เม.ย. 2569

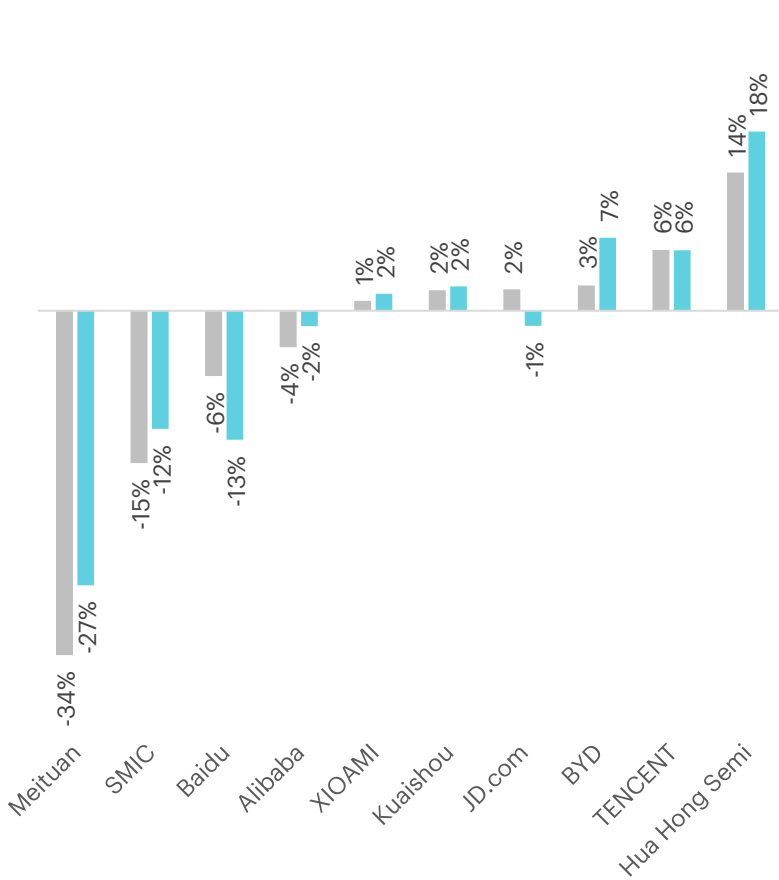
Revenue Growth YoY vs Est



Net Profit Growth YoY vs Est



Gross Margin% vs Est



Revenue Actual Revenue Est.

Net Profit Actual Net Profit Est

Gross Margin % PPT Actual Gross Margin % PPT Est

China Terrific 10 พัฒนาการในด้าน AI ล่าสุด



2 เม.ย. 2569

หุ้น	พัฒนาการ AI ล่าสุด	เริ่มสร้างรายได้แล้วหรือยัง	AI ส่งผลต่อธุรกิจหลักอย่างไร	นัยต่อการลงทุน
Tencent	เร่งพัฒนา AI agent บน WeChat, Weixin AI assistant, Yuanbao และ Hunyuan 3.0 พร้อมเพิ่มงบลงทุน AI มากกว่า 2 เท่าในปี 2026	เริ่มเห็นผลเชิงพาณิชย์แล้ว โดยเฉพาะโฆษณา เกม และ cloud	AI ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพโฆษณา, engagement ของเกม และเสริมโอกาสใหม่ใน cloud/agent	เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก AI application ชัดที่สุด แม้กำไรระยะสั้นถูกกดจากการลงทุนเพิ่ม
Kuaishou	Kling AI ทำรายได้เพิ่มต่อเนื่อง โดย 4Q25 มีรายได้ราว 340 ล้านหยวน และบริษัทคาดว่ารายได้ปี 2026 จะเร่งขึ้นมาก	Monetize ได้จริงแล้ว	หนุนโฆษณา คอนเทนต์ และบริการให้ลูกค้าองค์กร โดยเฉพาะ text-to-video	เป็น AI content play ที่เริ่มสร้างรายได้จริง แม้ปี 2026 margin อาจถูกกดจากการลงทุนเพิ่ม
Alibaba	เดินหน้าเติมรูปแบบกับ AI + Cloud + Token Hub ตั้งเป้ารายได้ cloud และ AI ภายนอกแตะ 1 แสนล้านดอลลาร์ใน 5 ปี	Monetize ชัดเจนแล้ว โดยเฉพาะ cloud และ AI-related products	cloud โตแรงจากดีมานด์ AI, Qwen ถูกฝังใน ecosystem, quick commerce ใช้ AI ช่วยขยาย traffic	เป็นแกนหลักของธีม AI infrastructure + AI commerce ของจีน แม้กำไรระยะสั้นผันผวนจาก capex และ subsidy
Baidu	AI-powered business โตดีขึ้น โดย AI cloud infra โตแรง และ Apollo Go ขยายต่างประเทศต่อเนื่อง	เริ่มมีรายได้ แต่ยังไม่พอชดเชย ธุรกิจเดิม	AI cloud และ AI applications โต แต่ search/ads เติมน้อยแอ	ยังเป็นหุ้นที่ “มีสินทรัพย์ AI” แต่โครงสร้างรายได้โดยรวมยังไม่แข็งแกร่งพอ
Xiaomi	ใช้ AI หนุน HyperOS, smart EV, robotics และ ecosystem รวมทั้งเตรียมลงทุน R&D ระยะยาวสูงมาก	Monetize ทางอ้อมผ่าน EV และ ecosystem	AI เป็นตัวเชื่อม ecosystem และเสริมความสามารถด้านรถยนต์อัจฉริยะและหุ่นยนต์	ระยะยาวน่าสนใจ แต่ระยะสั้นผลบวกจาก AI ยังถูกกลบด้วยแรงกดดันจากธุรกิจหลักบางส่วน
BYD	เน้น AI ใน intelligent driving, smart cockpit, manufacturing และแบตเตอรี่ มากกว่าการสร้างรายได้ AI โดยตรง	ส่วนใหญ่ยังเป็นการสร้างประสิทธิภาพ	ช่วยด้านเทคโนโลยีรถและการผลิต แต่ยังไม่ใช้ growth driver หลัก	AI ยังไม่ช่วยแก้ปัญหาค่าการแข่งขันและมาร์จิ้นในระยะสั้น
JD.com	ใช้ AI ใน retail, logistics, digital human, customer service และ internal agent จำนวนมาก	Monetize ทางอ้อม	ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพระบบ fulfillment, search, recommendation และ customer service	AI ช่วยลดต้นทุนและยกระดับระบบ แต่ยังไม่พอชดเชยแรงกดดันจาก food delivery war
Meituan	พัฒนา AI assistant เช่น Xiaomei/Xiaotuan และใช้ LongCat LLM ใน local services	ยังไม่ชัดเจน	อาจช่วยเพิ่ม engagement และ cross-sell ในอนาคต แต่ยังมีต้นทุนและผลตอบแทนไม่แน่นอน	AI ยังไม่ใช่จุดเปลี่ยนของกำไรในระยะสั้น
SMIC	ได้อานิสงส์ทางอ้อมจาก AI demand และกระแส localization ของจีน	Monetize แล้วผ่านคำสั่งซื้อ wafer	utilization สูง, ASP ทรงตัวดี, คำสั่งซื้อจากลูกค้าจีนหนุนต่อ	เป็น proxy สำคัญของ China AI supply chain
Hua Hong	ได้แรงหนุนจาก AI-related semiconductors เช่น PMIC, MCU, power device และการย้ายการผลิตกลับจีน	Monetize แล้ว	ASP และ mix ดีขึ้นจากชิป power/industrial/AI server	เป็นอีกตัวแทนของ AI hardware และ China-for-China supply chain ที่ sentiment ยังดี

กลุ่มเทคโนโลยี Platform: Tencent และ Kuaishou ยังเด่นสุดจากโครงสร้าง AI ขณะที่ Baidu ยังฟื้นช้า



2 เม.ย. 2569

หุ้น	ผลประกอบการ 4Q25	Outlook ในระยะถัดไป	สรุปใจความจาก Earnings Call / ผู้บริหาร
Tencent	(+) รายได้ 4Q25 โต 13% YoY เป็น 194.4 พันล้านหยวน และกำไรสุทธิปรับปรุงโต 17% YoY โดยมีแรงหนุนจากเกมและโฆษณาที่แข็งแกร่ง ขณะที่ AI เริ่มช่วยเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจเดิม	(o) ระยะถัดไปยังมีแนวโน้มเติบโตจากเกม โฆษณา และโอกาสใหม่จาก AI agent บน WeChat/Weixin แม้กำไรปี 2026 อาจถูกกดจากการเพิ่มงบลงทุน AI มากกว่า 2 เท่า	(+) ผู้บริหารย้ำว่า Tencent กำลังก้าวเข้าสู่รอบลงทุน AI รอบใหม่ แต่ยังมีจุดแข็งสำคัญจาก WeChat ecosystem และฐานข้อมูลผู้ใช้นาถใหญ่ ทำให้เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีโอกาสต่อยอด AI เชิงพาณิชย์ได้ดีที่สุด
Kuaishou	(+) รายได้ 39.57 พันล้านหยวน โต 12% YoY และกำไรสุทธิ 5.23 พันล้านหยวน โต 32% YoY โดย Kling AI ทำรายได้ 340 ล้านหยวนในไตรมาส	(o) ปี 2026 รายได้ Kling มีแนวโน้มเร่งตัวต่อ แต่การลงทุนด้าน AI ทั้ง capex และ R&D จะกดดัน margin บางส่วน	(+) ผู้บริหารชี้ว่า Kling AI เป็น growth engine ใหม่และรายได้จะเร่งต่อ โดยยังมุ่งรักษาสมดุลระหว่างการเติบโต การลงทุน และกระแสเงินสด
Baidu	(-) รายได้ 4Q25 ลด 4.1% YoY เหลือ 32.74 พันล้านหยวน แม้ AI-powered business โตและ AI cloud infra แข็งแรง แต่ธุรกิจเดิมยังอ่อน ทำให้กำไรจากการดำเนินงานปรับปรุงลดลง 41% YoY	(-) ระยะถัดไปยังท้าทาย เพราะบริษัทต้องพึ่ง AI ใหม่มาชดเชย search/ads เดิมที่ชะลอ และนักวิเคราะห์ยังมองว่าธุรกิจ AI ของ Baidu อาจขาดทุนต่ออีกหลายปี	(o) ผู้บริหารพยายามชูภาพ AI-powered business, cloud และ Apollo Go แต่ยังยอมรับโดยนัยว่าการฟื้นตัวของผลประกอบการโดยรวมต้องใช้เวลา และยังคงต้องเร่งสร้าง traction ให้ธุรกิจใหม่มากกว่านี้

- ผลประกอบการ 4Q25 ของกลุ่ม Platform จีนสะท้อนความแตกต่างของ “คุณภาพการเติบโต” ชัดเจนมากขึ้น ระหว่างบริษัทที่สามารถฝัง AI เข้าไปในธุรกิจเดิมแล้วสร้างรายได้จริง กับบริษัทที่ยังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านซึ่งรายได้ใหม่ยังไม่พอชดเชยแรงกดดันจากธุรกิจหลักเดิม ในรอบนี้ Tencent และ Kuaishou ยังเป็นกลุ่มที่เด่นที่สุดในเชิงโครงสร้าง แม้ระดับผลกระทบต่อกำไรจะแตกต่างกัน ขณะที่ Baidu ยังอยู่ในฝั่งที่ต้องใช้เวลาอีกพอสมควรในการเปลี่ยน AI ให้กลับมาเป็นการเติบโตที่ยั่งยืนของทั้งบริษัท
- ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน เราให้น้ำหนักเชิงบวกมากที่สุดกับ Tencent, Alibaba และ Kuaishou โดยมีความโดดเด่นที่คุณภาพกำไรและความสามารถในการฝัง AI เข้ากับ ecosystem เดิม ขณะที่ Baidu ยังต้องพิสูจน์อีกมากกว่าธุรกิจ AI ใหม่จะกลับมาชดเชยการอ่อนตัวของธุรกิจเดิมได้จริงเมื่อไร

กลุ่ม Hardware & EV: Xiaomi มีแนวโน้มเติบโตเด่นจาก EV ขณะที่ BYD อาจเสียส่วนแบ่งตลาดเพิ่ม



2 เม.ย. 2569

หุ้น	ผลประกอบการ 4Q25	Outlook ในระยะถัดไป	สรุปใจความจาก Earnings Call / ผู้บริหาร
Xiaomi	(o) รายได้ 116.92 พันล้านหยวน โต 7.3% YoY แต่กำไรสุทธิและกำไรปรับปรุงลดลง 27% และ 24% YoY ตามลำดับ จากแรงกดดันของธุรกิจสมาร์ทโฟนและ IoT แม้ EV ยังโตแรง และทำกำไรจากการดำเนินงานได้ 1.1 พันลบ. หยวน	(o) ระยะถัดไป EV ยังเป็น growth engine หลัก และบริษัทตั้งเป้าส่งมอบ 550,000 คันในปี 2026 แต่สมาร์ทโฟนยังถูกกดดันจาก memory cost สูง ส่วน IoT พ้นช้า	(+) ผู้บริหารย้ำว่า Xiaomi จะลงทุนหนักต่อใน AI, robotics และ EV และมองว่าจุดแข็งระยะยาวคือ ecosystem ที่เชื่อมกันได้ แม้ระยะสั้นกำไรจะผันผวน
BYD	(-) กำไร 4Q25 ลด 38% YoY และรายได้ลดราว 14% YoY ต่ำกว่าคาดอีกครั้ง สะท้อนแรงกดดันจากสงครามราคา ค่าใช้จ่ายขายที่สูงขึ้น และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(-) ระยะสั้นยังเผชิญการแข่งขันรุนแรงในจีนและต้องพึ่งการขยายต่างประเทศมากขึ้น ขณะที่มาร์จิ้นยังเปราะบาง	(o) ฝั่งผู้บริหารยังเน้นการขยายต่างประเทศ เทคโนโลยีแบตเตอรี่ และ intelligent driving แต่คำถามหลักของตลาดยังอยู่ที่ความสามารถรักษาการเติบโตและมาร์จิ้นภายใต้การแข่งขันที่ดุเดือด

- ผลประกอบการ 4Q25 ของกลุ่ม Hardware & EV สะท้อนภาพ “การเปลี่ยนผ่านคนละทิศ” ระหว่าง Xiaomi กับ BYD ได้ค่อนข้างชัด โดย Xiaomi ยังอยู่ในช่วงที่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้ากลายเป็น growth engine ใหม่ของบริษัทและเริ่มมีกำไรได้จริง แต่ธุรกิจดั้งเดิมอย่างสมาร์ทโฟนและ IoT กลับถูกกดดันจากต้นทุนหน่วยความจำที่สูงขึ้นและดีมานด์ที่อ่อนตัว ขณะที่ BYD ยังต้องเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าจีน แม้บริษัทจะพยายามชดเชยผ่านการขยายตลาดต่างประเทศก็ตาม
- ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน เราจึงยังให้น้ำหนัก ระมัดระวังต่อ BYD เพราะแม้ระยะยาวอาจยังมีโอกาสจากการขยายต่างประเทศ แต่พื้นฐานระยะสั้นยังไม่ฟื้น ส่วน Xiaomi ยังเหมาะกับการมองในเชิงโครงสร้างมากกว่าการคาดหวังผลตอบแทนระยะสั้น โดยเรายังมองว่า Xiaomi มี upside ระยะยาวจาก EV, AI และ ecosystem แต่จังหวะปัจจุบันยังไม่ใช่ช่วงที่ภาพกำไรระยะสั้นชัดที่สุด

Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 02/04/2026

กลุ่ม E-commerce: Alibaba Group มีแนวโน้มที่ดีจาก AI + Cloud ขณะที่ JD และ Meituan อาจยังเผชิญแรงกดดันจาก Margin



2 เม.ย. 2569

หุ้น	ผลประกอบการ 4Q25	Outlook ในระยะถัดไป	สรุปใจความจาก Earnings Call / ผู้บริหาร
Alibaba	(-) รายได้โตเพียง 1.7% YoY และกำไรสุทธิปรับปรุงลดลง 67% YoY จากแรงกดดันใน e-commerce/quick commerce แต่ Cloud โต 36% YoY และรายได้จาก AI-related products ยังโตระดับสามหลัก	(+) ระยะถัดไปยังได้แรงหนุนจาก AI + Cloud และการต่อยอด Qwen/Token Hub แม้กำไรระยะสั้นจะยังถูกกดดันจาก capex และการแข่งขันใน quick commerce	(+) ผู้บริหารย้ำว่า Alibaba กำลังลงทุนเพื่ออนาคตและมี full-stack AI ครบที่สุดในกลุ่ม internet จีน โดยยอมแลกกำไรระยะสั้นเพื่อขยายฐาน AI และ commerce
JD.com	(-) รายได้ 352.3 พันล้านหยวน โตเพียง 1.5% YoY และขาดทุนสุทธิ 2.7 พันล้านหยวน เป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 4 ปี จากการบุก food delivery และต้นทุนลงทุนสูง	(-) แม้ระบบ logistics และ marketplace ยังช่วยพยุงการเติบโต แต่เส้นทางฟื้นกำไรยังไม่ชัด โดยเฉพาะหากการแข่งขันใน food delivery ยังยืดเยื้อ	(o) ผู้บริหารยังเน้นศักยภาพระยะยาวของ supply chain, AI และการขยายต่างประเทศ แต่ยังไม่ได้ให้ภาพการฟื้นกำไรที่ชัดเจนในระยะสั้น
Meituan	(-) รายได้โตเพียง 4.1% YoY และ adjusted net loss สูงถึง 15.1 พันล้านหยวน ขณะที่ core local commerce revenue ลดลง 1.1% YoY สะท้อนแรงกดดันต่อธุรกิจหลัก	(-) บริษัทยังมองว่า 1Q26 จะขาดทุนต่อ และแม้ขาดทุนต่อออเดอร์มีแนวโน้มดีขึ้น แต่การฟื้นกำไรจะยังช้าและขึ้นกับการแข่งขัน	(o) ผู้บริหารพยายามชูโอกาสจาก membership, AI assistant และ Keeta ต่างประเทศ แต่ยังไม่ใช้ปัจจัยที่ช่วยเปลี่ยนภาพกำไรระยะสั้นได้มากพอ

- ผลประกอบการ 4Q25 ของกลุ่ม E-commerce จีนยังสะท้อนภาพการแข่งขันที่หนักมาก โดยเฉพาะในธุรกิจ food delivery, quick commerce และ local services ซึ่งทำให้หลายบริษัทต้องยอมแลกกำไรระยะสั้นเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด ในกลุ่มนี้เราเห็นภาพชัดว่า Alibaba แม้กำไรอ่อนแอ แต่ยังมีโครงสร้างธุรกิจที่แข็งแกร่งกว่าจาก AI + Cloud ขณะที่ JD.com และ Meituan ยังอยู่ในช่วงที่ผลประกอบการถูกกดดันอย่างมากจากการแข่งขันโดยตรง
- ในเชิงกลยุทธ์ เราจึงให้น้ำหนักเชิงบวกกับ Alibaba มากที่สุดในกลุ่ม E-commerce เพราะแม้กำไรระยะสั้นจะไม่สวย แต่โครงสร้างธุรกิจระยะยาวยังน่าสนใจจาก AI + Cloud ส่วน JD.com และ Meituan เรายังคงมุมมองระมัดระวัง เพราะแม้ทั้งคู่มี asset เชิงระบบและ AI ที่ดี แต่ในระยะสั้นพื้นฐานยังอ่อน

กลุ่ม Semiconductor: SMIC และ Hua Hong ยังมีแนวโน้มที่ดี สดใสจากธีม “China Local Supply Chain”



2 เม.ย. 2569

หุ้น	ผลประกอบการ 4Q25	Outlook ในระยะถัดไป	สรุปใจความจาก Earnings Call / ผู้บริหาร
SMIC	(+) รายได้ 2.49 พันล้านดอลลาร์ โต 13% YoY สูงกว่าคาด และกำไรสุทธิ 172.9 ล้านดอลลาร์ โต 61% YoY แม้ gross margin ลดลงเหลือ 19.2% จากค่าเสื่อมราคาสูงขึ้น	(o) บริษัทคาด 1Q26 รายได้ทรงตัว QoQ และ gross margin 18%-20% พร้อมมองว่ารายได้ปี 2026 จะโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม	(+) ผู้บริหารยังย้ำโอกาสจาก chip localization, ลูกค้าในจีน และ AI-related demand โดย utilization ยังสูงมากและ capex ยังอยู่ในระดับรองรับการเติบโต
Hua Hong	(o) รายได้ 659.9 ล้านดอลลาร์ โต 22% YoY และ gross margin 13% ดีขึ้นจากปีก่อน แต่กำไรสุทธิ 17.5 ล้านดอลลาร์ต่ำกว่าคาด ส่วน operating loss กว้างขึ้นจากต้นทุนแรงงาน	(o) 1Q26 guidance รายได้ต่ำกว่าคาด แต่ gross margin 13%-15% สูงกว่าที่ตลาดคาดกลาง ๆ และผู้บริหารยังมองรายได้ปี 2026 ดีขึ้นจาก AI-related semis และ China-for-China demand	(+) ผู้บริหารเน้นว่า PMIC, MCU, power device, automotive, robotics และ green energy จะเป็นแรงหนุนหลัก พร้อมมองว่ายังมี room ในการปรับ ASP wafer 12 นิ้วขึ้นต่อ

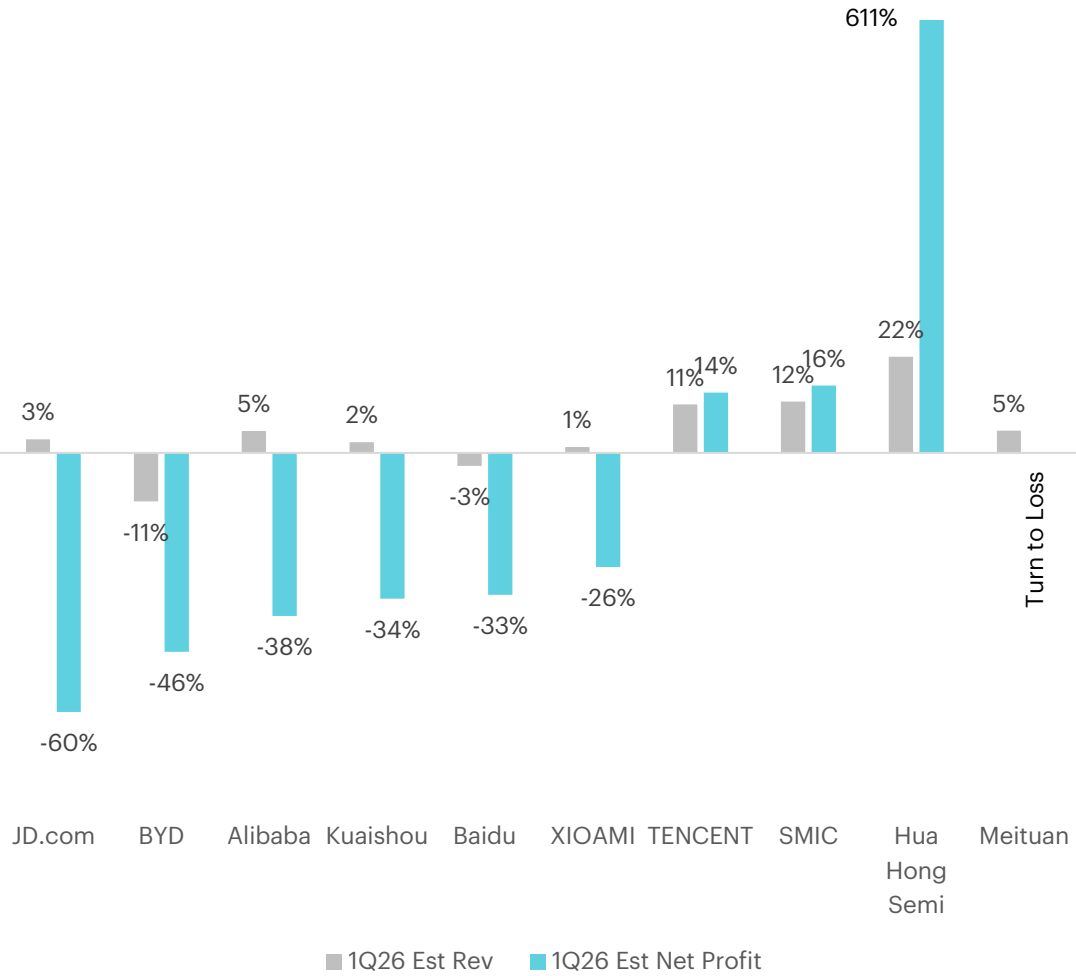
- ผลประกอบการ 4Q25 ของกลุ่ม Semiconductor จีนยังสะท้อนภาพเชิงบวกต่อธีม “China Local Supply Chain” อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในบริษัทที่จีนเร่งพึ่งพาการผลิตภายในประเทศมากขึ้น และ AI infrastructure ทำให้ความต้องการชิปบางกลุ่มแข็งแกร่งต่อเนื่อง ทั้ง SMIC และ Hua Hong จึงยังได้ sentiment บวกจากตลาด
- ในเชิงกลยุทธ์ เราจึงยังให้น้ำหนักเชิงบวกต่อทั้ง SMIC และ Hua Hong เพราะเป็นสองตัวแกนหลักของธีม China semiconductor self-reliance และได้แรงหนุนจากกระแสเร่งพัฒนา AI ในประเทศ โดยหากต้องเลือกเชิงคุณภาพ SMIC ยังดูแข็งแกร่งกว่าในมุมมองต่อเนื่องของผลประกอบการ ส่วน Hua Hong เด่นในมุมมองใช้ได้จากฟื้นตัวของ margin และ product mix เฉพาะทาง

China Terrific 10: แนวโน้มผลประกอบการใน 1Q26 และ 2026

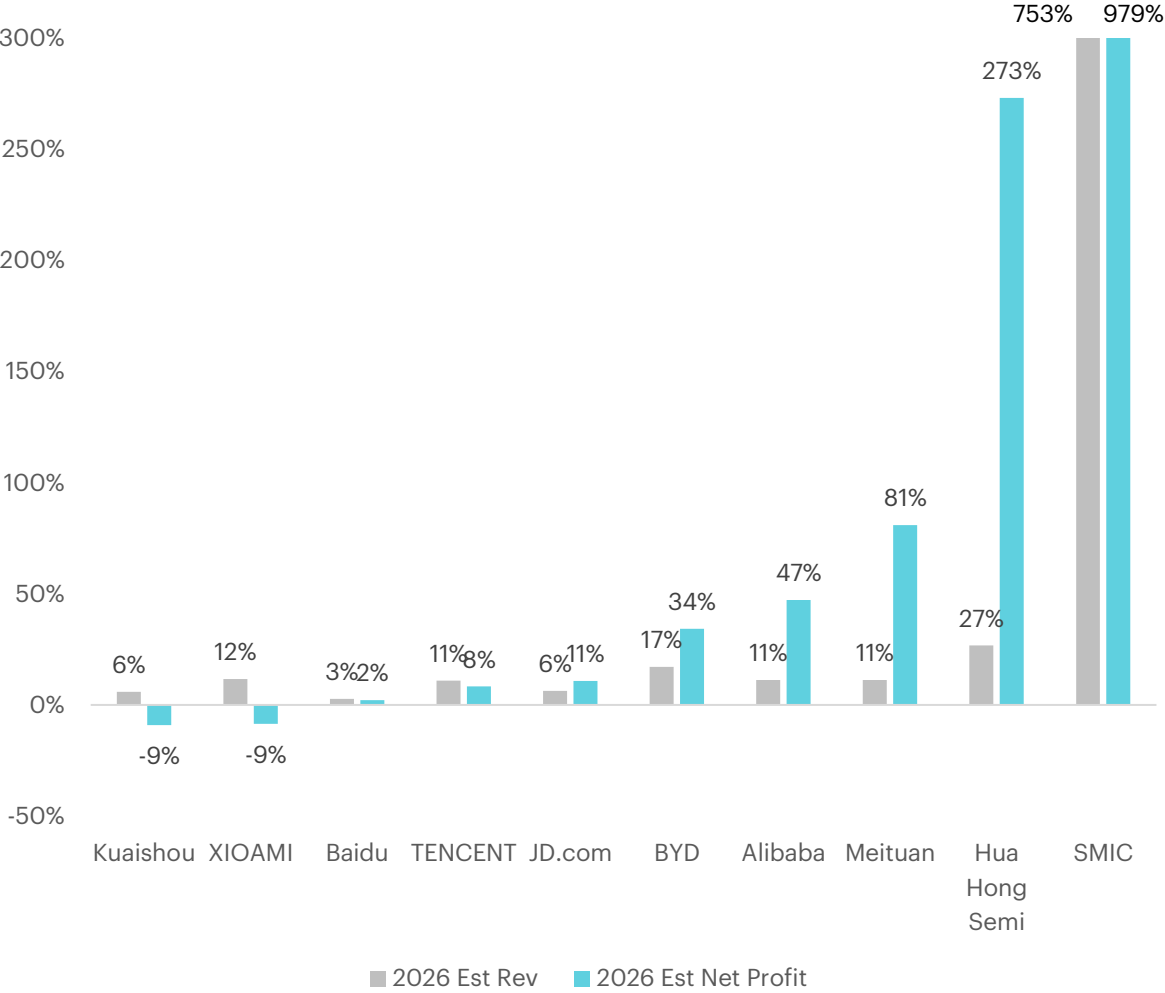


2 เม.ย. 2569

Revenue and Net Income Growth YoY in 1Q26E



Revenue and Net Income Growth YoY in FY2026



China Terrific 10 Earnings 4Q25



2 เม.ย. 2569

ตารางเปรียบเทียบ Valuation และข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Company Name	Ticker	INVX Rec.	Forward P/B (x)	Forward P/E (x)	PE (Z-Score)	FY26 EPS Growth (%)	last price (HKD)	target price (HKD)	Upside (%)	Div. Yield (%)
TENCENT HOLDINGS	700	Y	3.2	13.9	-1.3SD	14.6	497	715	44.1	0.9
KUAISHOU TECHNOLOGY	1024	Y	N/A	10.1	-0.8SD	-31.0	46	70	51.1	1.0
BAIDU	9888	N	0.9	13.8	-0.2SD	N/A	110	172	57.4	N/A
XIAOMI CORP	1810	Y	2.5	21.9	-0.3SD	-33.1	32	42	32.4	N/A
BYD	1211	N	N/A	19.5	-0.7SD	-46.2	105	124	18.7	1.4
ALIBABA GROUP HOLDING	9988	Y	2.5	16.1	0.8SD	N/A	123	181	47.7	1.6
JD.COM	9618	N	1.2	9.3	-0.7SD	N/A	113	141	25.1	3.4
MEITUAN	3690	N	3.1	N/A	N/A	-160.5	82	108	31.2	N/A
SMIC	981	Y	2.4	50.9	0.8SD	30.0	53	78	46.8	N/A
HUA HONG SEMICONDUCTOR	1347	Y	2.6	82.4	0.8SD	1000.0	84	100	20.1	N/A

Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 02/04/2026

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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวก บกวิจย 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, 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, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง 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, BSRC, 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, SMIT, 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, 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, SOLLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 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, BSRC, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GYT, GVT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, 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, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.

Offshore

Comparing the Titan