

วันที่ 28 พฤษภาคม 2568

# GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

# MARKET color



# บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวขึ้นหลังสหรัฐฯมีการชะลอขึ้นภาษี 50% ให้ฝั่งยุโรป จนถึงวันที่ 9 ก.ค. นี้
- กระแสเงินในวันที่ 24 พ.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 3) กระแสเงินไหลออกจากจีน ส่วนตลาด EM มีแรงซื้อ 4) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็ก 5) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มพลังงาน 6) มีแรงขายในกลุ่มสาธารณูปโภค
- บริษัทมีการ M&A เสริมความแข็งแกร่งธุรกิจทั้ง QCOM Samsung ขณะที่มองดีล CRM ไม่ได้ตอบโจทย์ธุรกิจที่ทำในปัจจุบัน แต่ในเชิงปัจจัยพื้นฐานเป็นหุ้นดี
- กลุ่ม Cybersecurity ชะลอตัวลงในระยะสั้นสะท้อนผ่าน RPO ของ OKTA PANW แต่ระยะกลาง-ยาว มองเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มโตดี โดยเราชอบ PANW
- ซี จิ้นผิง กำลังร่างแผนสำหรับโครงการ "Made in China 2025" โดยให้ความสำคัญกับเทคโนโลยีและเซมิฯ ซึ่งเรามองบวกต่อกลุ่มชิปจีน SMIC, Hua Hong
- เราประเมิน Tencent น่าสนใจมากกว่า Kuaishou Technology หลังมีแนวโน้มใช้จ่ายเงิน AI มากขึ้นทำให้ต้นทุนเพิ่ม ประกอบกับมีแรงกดดันจากการแข่งขัน
- Xiaomi รายงานจบ 1Q25 แข็งแกร่งเกินคาดจากการเติบโตของ AIoT และรถยนต์ไฟฟ้า ด้านแนวโน้มยังคงเติบโตดี โดยมองแนวรับที่ 50HKD
- PDD รายงานจบ 1Q25 ต่ำกว่าคาดจากผลกระทบสงครามการค้า ขณะที่ Temu ยังต้องลงทุนหนัก คาดเริ่มมีกำไรปี 2026 โดยราคาหุ้น \$90 เป็นแนวรับ
- ภาพปัจจัยมหภาคยังมีความไม่ชัดเจนสูง ทำให้ตลาดมีทิศทางผันผวน เราแนะเก็งกำไรบน 1) NVDA บนงบที่เราคาดว่าโตดีหนุนจากอุปสงค์ AI และ CAPEX กลุ่มเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้น (\*TP: 162 USD) 2) BYD (\*TP: 477 HKD) เก็งกำไรจากราคาที่ปรับลดลงมา ประเมินผลกระทบจากการลดราคาจำกัด

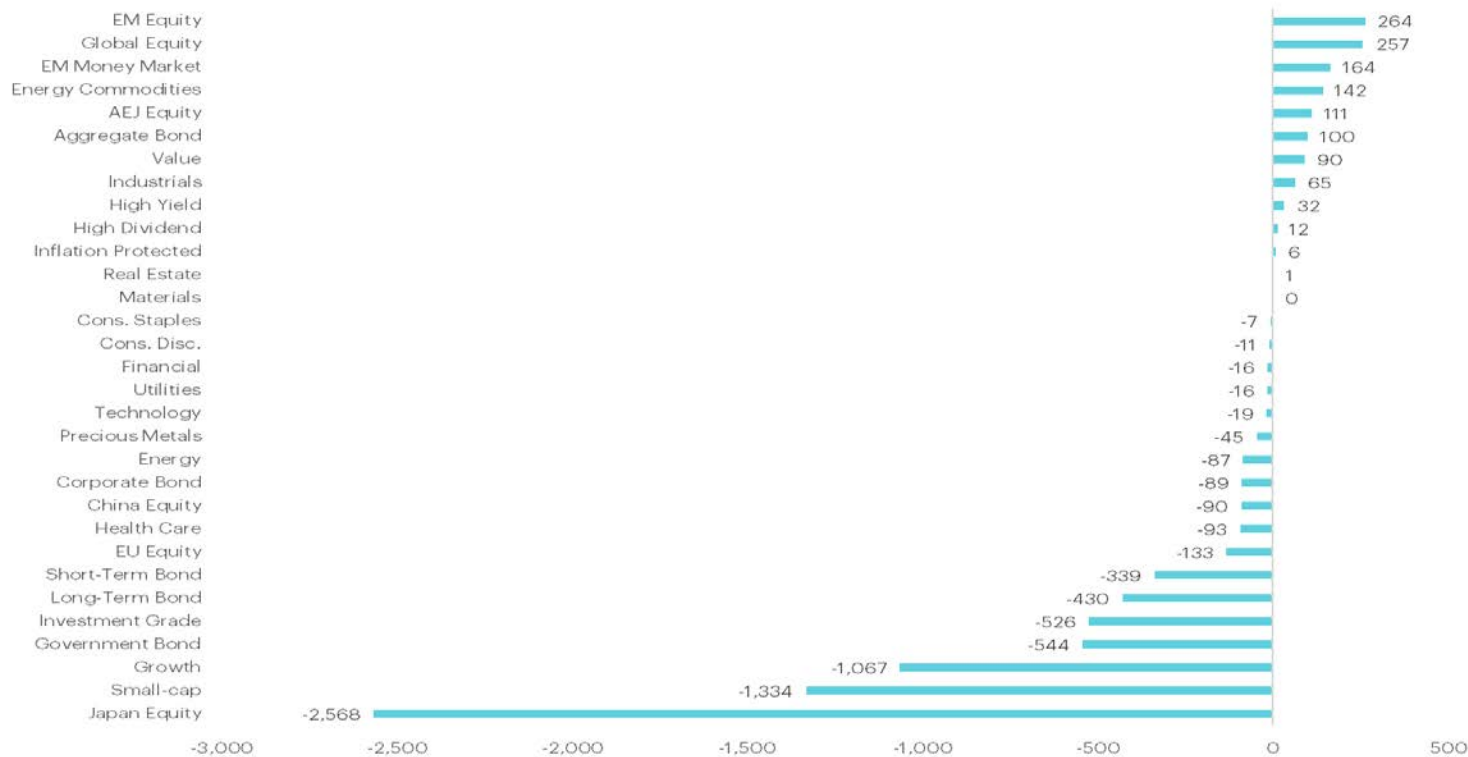
# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

|             |             | Stock            | Bond          |            | Currency |       |                         |         | %Chg  | %Chg            |      | %Chg             |       |
|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|----------|-------|-------------------------|---------|-------|-----------------|------|------------------|-------|
|             | Index       | (Local currency) | 10-year Yield | %DoD (bps) | (vs USD) | %DoD  | Commodities             | Price   | DoD   | Sector          | DoD  | Crypto Assets    | DoD   |
| Thailand    | 1,163.4     | -1.3%            | 1.8           | -1.6       | 32.7     | 0.3%  | Baltic Dry Index        | 1,296.0 | -3.3% | Utilities       | 0.1% | Bitcoin          | 0.0%  |
| Singapore   | 3,896.1     | 0.5%             | 2.4           | -6.1       | 1.3      | 0.4%  | Wheat                   | 528.5   | -2.6% | Materials       | 0.2% | Bitcoin Cash     | 0.1%  |
| Malaysia    | 1,526.2     | -0.5%            | 3.5           | -0.7       | 4.2      | 0.5%  | Copper                  | 471.0   | -2.0% | Energy          | 0.4% | Dogecoin         | 0.5%  |
| Indonesia   | 7,199.0     | 0.1%             | 6.8           | 1.4        | 16,273.0 | 0.2%  | Gold                    | 3,300.9 | -1.3% | Cons Staples    | 0.5% | XRP              | 0.5%  |
| Philippines | 6,384.6     | -0.1%            | 5.2           | -7.5       | 55.6     | 0.2%  | Oil - Brent             | 64.1    | -1.0% | Financials      | 0.5% | Polygon          | 0.8%  |
| Vietnam     | 1,339.8     | 0.5%             | 3.1           | 0.0        | 25,915.0 | 0.0%  | EU Coal                 | 105.8   | -0.9% | Healthcare      | 0.9% | Cardano          | 0.9%  |
| India       | 35,875.0    | -0.4%            | 6.3           | 0.4        | 85.3     | 0.3%  | Cotton                  | 65.6    | -0.8% | Industrials     | 1.0% | TRON             | 1.1%  |
| China       | 3,340.7     | -0.2%            | 1.7           | 0.9        | 7.2      | 0.1%  | Silver                  | 33.3    | -0.7% | Real Estate     | 1.0% | Cronos           | 1.3%  |
| Hong Kong   | 23,382.0    | 0.4%             | 2.9           | -3.5       | 7.8      | 0.0%  | Sugar                   | 17.2    | -0.4% | REIT            | 1.4% | Solana           | 1.5%  |
| Japan       | 37,724.1    | 0.5%             | 1.5           | -4.8       | 144.3    | 1.0%  | Corn                    | 459.5   | 0.0%  | ICT             | 1.6% | Litecoin         | 1.8%  |
| South Korea | 2,637.2     | -0.3%            | 2.7           | -6.5       | 1,376.4  | 0.4%  | Soybean meal            | 296.3   | 0.0%  | Cons Disc       | 1.8% | Polkadot         | 1.9%  |
| Taiwan      | 21,336.5    | -0.9%            | 1.6           | 0.0        | 29.9     | 0.1%  | Coffee                  | 361.7   | 0.2%  | IT              | 2.0% | Avalanche        | 2.0%  |
| Australia   | 8,631.5     | 0.5%             | 4.3           | -6.8       | 1.6      | 0.7%  | Soybean                 | 1,062.5 | 0.2%  |                 |      | Binance Coin     | 2.1%  |
| UK          | 8,778.1     | 0.7%             | 4.7           | -1.5       | 0.7      | 0.4%  | Palm oil                | 3,867.0 | 0.8%  |                 | %Chg | Chainlink        | 2.1%  |
| Germany     | 24,226.5    | 0.8%             | 2.5           | -2.8       | 1.7      | 0.5%  | Aluminium               | 2,482.8 | 1.0%  | Style/Basket    | DoD  | Ethereum         | 4.0%  |
| France      | 7,826.8     | 0.0%             | 3.2           | -2.1       | 5.8      | 0.5%  | EU Gas                  | 37.3    | 1.2%  | Defensive       | 0.2% |                  |       |
| Switzerland | 12,324.8    | 0.1%             | 0.3           | -3.1       | 0.8      | 0.8%  | Rice                    | 13.3    | 1.2%  | High Dividend   | 0.2% | ETF              | %Chg  |
| Italy       | 40,124.9    | 0.3%             | 3.5           | -3.7       | 1,709.2  | 0.5%  | Natural Gas             | 3.4     | 1.9%  | Low vol         | 0.3% | Thematics        | DoD   |
| Spain       | 14,239.9    | 0.1%             | 3.1           | -3.2       | 146.9    | 0.5%  | Rubber                  | 326.9   | 2.7%  | Value           | 0.3% | EV               | -0.9% |
| Greece      | 1,850.1     | 0.8%             | 3.3           | -1.5       | 300.8    | 0.5%  |                         |         |       | Large           | 0.5% | Clean Energy     | 0.5%  |
| US          | 5,921.5     | 2.0%             | 4.4           | -6.7       | 99.5     | 0.6%  | Fixed Income            |         | %Chg  | Commodities     | 0.6% | Genomic          | 0.8%  |
| Canada      | 26,269.0    | 0.8%             | 3.3           | -7.1       | 1.4      | 0.5%  |                         |         | DoD   | Domestic        | 0.7% | ESG              | 1.6%  |
| Mexico      | 58,593.8    | 0.2%             | 6.4           | -6.1       | 19.3     | 0.1%  | Global Treasury         |         | 0.0%  | Small           | 0.7% | Cybersecurity    | 1.8%  |
| Brazil      | 139,541.2   | 1.0%             | 10.5          | 0.0        | 5.6      | -0.5% | Global HY               |         | 0.1%  | Rate Sensitive  | 0.7% | Gaming           | 1.8%  |
| Argentina   | 2,355,098.3 | -0.7%            | 7.6           | -3.9       | 1,156.4  | 1.1%  | Global Investment Grade |         | 0.1%  | Asset Sensitive | 0.8% | Semiconductor    | 2.3%  |
| World       |             | 1.4%             |               |            |          |       | Thai Govt bond - 10yr   |         | 0.1%  | Growth          | 0.8% | Cloud & Big Data | 2.4%  |
| DM          |             | 1.2%             |               |            |          |       | Global Inflation-linked |         | 0.4%  | Global Cyclical | 0.9% | Metaverse        | 2.5%  |
| EM          |             | -0.5%            |               |            |          |       | U.S. Treasury           |         | 0.4%  | High Beta       | 1.2% | Innovation       | 3.5%  |

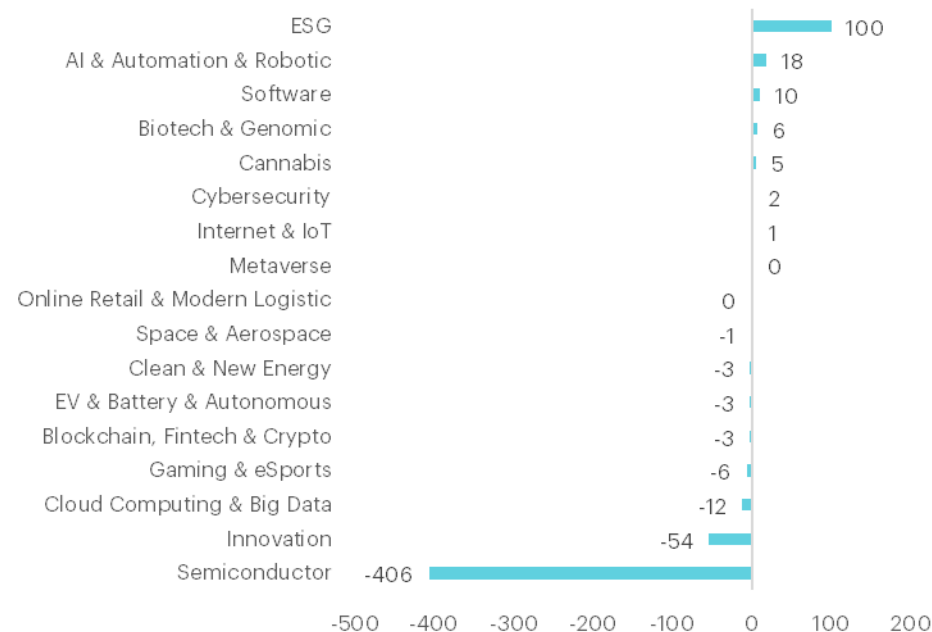
Source: Bloomberg, InnovestX

# มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นและจีน...แต่มีแรงซื้อในตลาด EM

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows

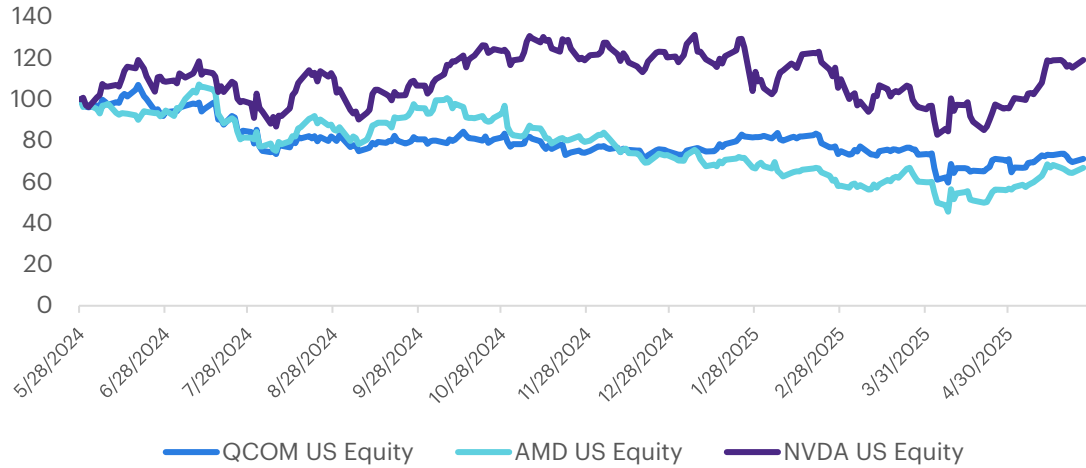


Source: Bloomberg, InnovestX

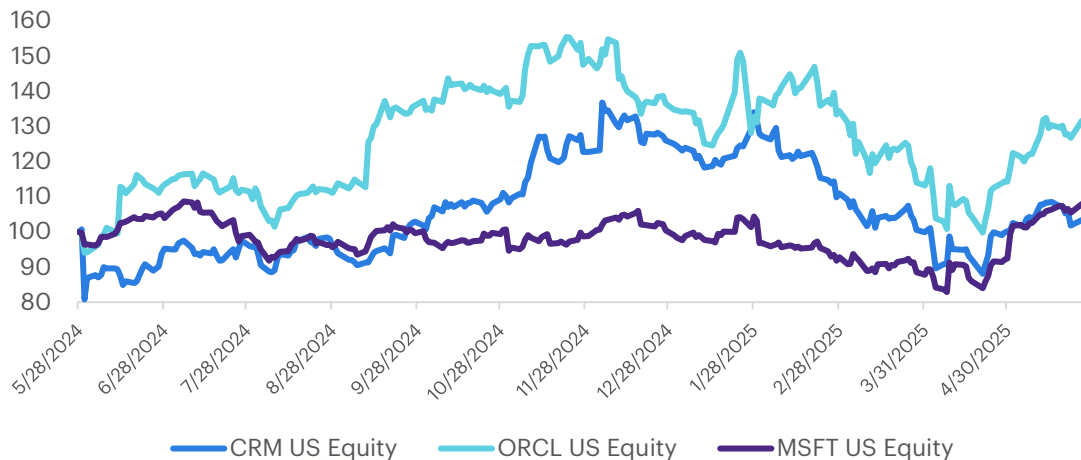
กระแสเงินในวันที่ 24 พ.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงขายในตราสารหนี้จากความกังวลของตลาดต่อการขาดดุลการคลังที่จะทำให้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก ทั้งนี้มองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและการฟื้นตัวจากภาพของนโยบายภาษีของสหรัฐที่ผ่อนคลายมากขึ้น 3) กระแสเงินไหลออกจากจีนแต่เทรนด์ไม่ชัดเจนหลังตลาดขายทำกำไรจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดและจีนเริ่มกลับมาเน้นเสถียรภาพมากขึ้น ในขณะที่ตลาด EM มีแรงซื้อจากภาพภาษีสหรัฐที่คลี่คลายในระยะสั้น 4) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความกังวลต่อผลประกอบการที่มีสัญญาณการชะลอตัวลง 5) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานหลังราคาพลังงานลดลงอย่างต่อเนื่อง 6) มีแรงขายในกลุ่มสาธารณูปโภคจากความกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

# บริษัทจดทะเบียนทำดีล M&A เสริมความแกร่ง

Data Center Semiconductor Stock price performance

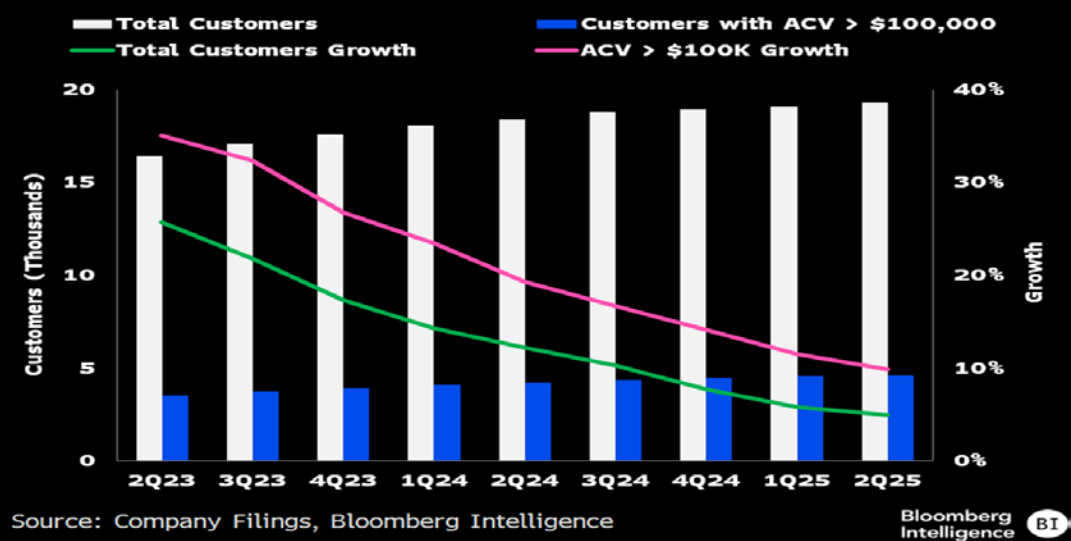


Software stock price performance

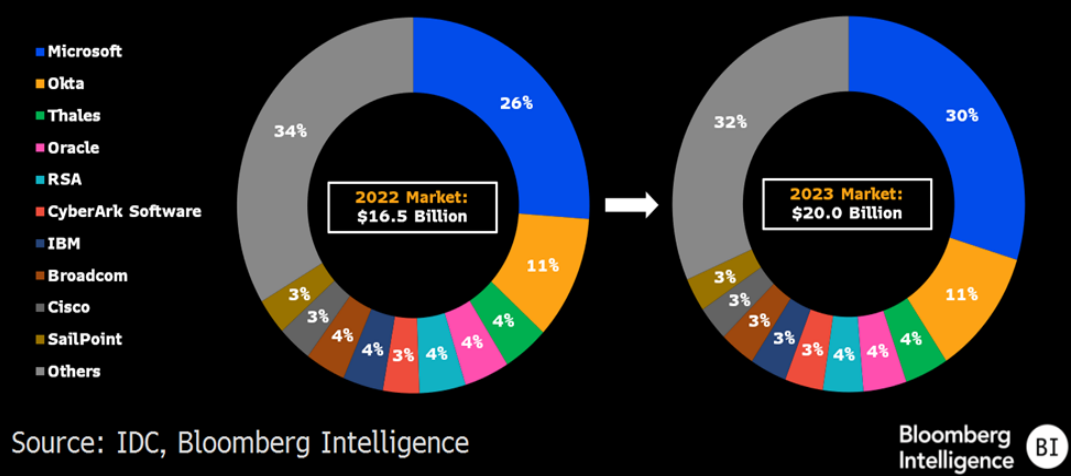


1. Qualcomm พิจารณาการเข้าซื้อกิจการ Alphawave ที่มีความสามารถด้าน IP การเชื่อมต่อ Data Center ไปจนถึงชิป โดยมีลูกค้ารายใหญ่ เช่น TSM INTC
  2. Samsung Ventures Investment เตรียมเข้าร่วมการระดมทุนของ Exo Imaging ซึ่งเป็นบริษัทด้านซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ทางการแพทย์
  3. Salesforce (CRM) ตกลงเข้าซื้อกิจการ Informatica ซึ่งเชี่ยวชาญด้านการจัดการข้อมูลบนคลาวด์ โดยบริษัทมีเป้าเสริมแกร่งให้ Agentforce
- เราประเมินว่ากลุ่มบริษัทมีการ M&A เพื่อเสริมความแข็งแกร่งธุรกิจและเป็นการใช้กระแสเงินสดของกลุ่มเทคโนโลยี เช่น QCOM ที่ทำดีลเพื่อหา Bright Spot อันใหม่ หลังลูกค้าหลักอย่าง Xiaomi AAPL พยายามลดความสัมพันธ์ในช่วงก่อน
  - ทำให้ในธีมเซมิฯ AI เราอาจจะเฝ้าระวัง AMD NVDA แทน
  - อย่างไรก็ตาม มีดีลบางส่วนที่เราอาจจะไม่ได้ตอบโจทย์ธุรกิจที่ทำในปัจจุบัน เช่น CRM ซึ่งทำให้เราเฝ้าระวังการเก็งกำไรบนดีลนี้อาจจะไม่ใช่จังหวะที่ดี แต่ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน CRM เป็นหุ้นที่ดี พร้อมมองเก็งกำไรได้
  - ขณะที่มองกลุ่มซอฟต์แวร์ยังคงลงทุนได้หลังจบและคาดการณ์ที่โตจาก AI โดยแนะ MSFT ORCL

# Cybersecurity ธุรกิจระยะยาว...ระยะสั้นมีภาพชะลอตัว

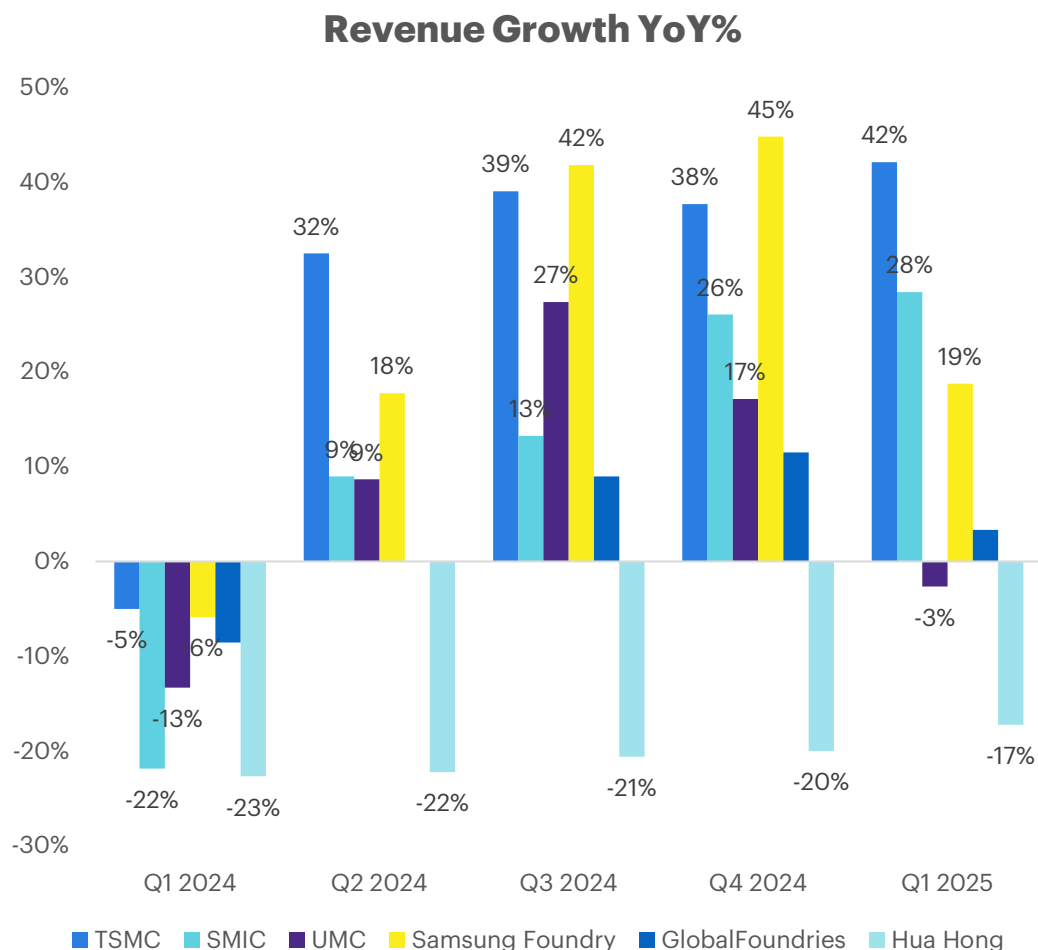


Identity Market Share



- Okta (OKTA) เฝยงบ 1Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้ \$688 ล้าน (+11.5% YoY) และกำไรต่อหุ้น \$0.86 อย่างไรก็ดียืนยันคาดการณ์รายได้ทั้งปี 25 ที่ระดับเดิม
- เรามองว่า OKTA เผชิญความท้าทายระยะสั้นหลังยอดขายชะลอตัวและการลงทุน AI ยังไม่หนุนเต็มที่ ทำให้แนวโน้มระยะถัดไปน่ากังวล
- ระยะกลาง-ยาว OKTA ยังมีโอกาสฟื้นตัวจากบทบาทสำคัญใน Identity Management สำหรับ Zero-Trust และ SASE รวมถึงการจัดการต้นทุนและการสร้างพันธมิตรที่ดีขึ้น
- ด้าน Check Point (CHKP) เข้าซื้อกิจการ Veriti Cybersecurity ซึ่งเชี่ยวชาญด้านการจัดการและบรรเทาภัยคุกคามล่องหน้าแบบอัตโนมัติ
- เรามองดีลนี้เสริมความแกร่งธุรกิจ CHKP ให้ครบวงจรได้ แต่ต้องติดตามต่อไปว่าจะนำไป Monetization ในทิศทางใด
- ระยะสั้น เราประเมินกลุ่ม Cybersecurity มีแรงกดดันจากยอดขายที่ชะลอตัวลงได้สะท้อนผ่าน RPO ของ OKTA PANW ที่ออกมา แต่ระยะกลาง-ยาว เรา ยังคงชอบและมองเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มโตดี โดยเราชอบ PANW

# จีนเตรียมร่างแผน “Made in China 2025” เน้นผลิตชิปเอง

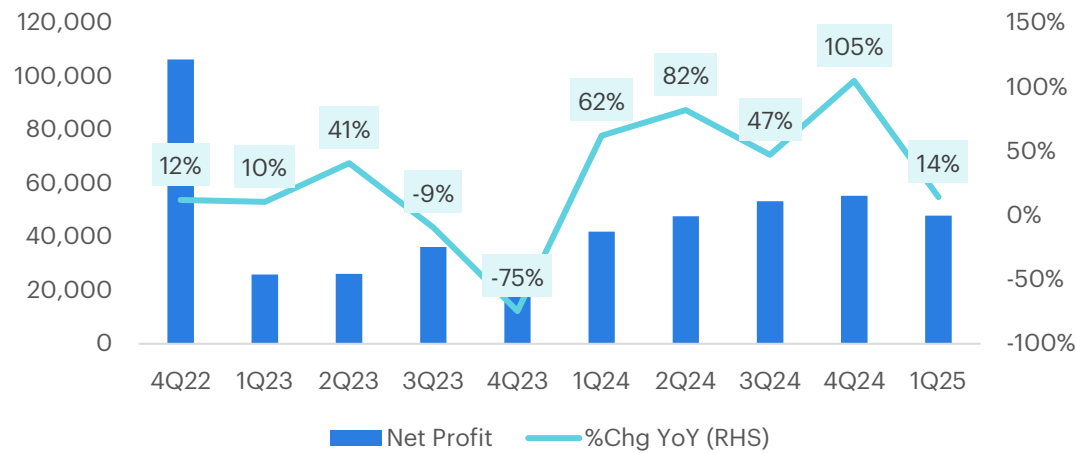


Source: Bloomberg, INVX

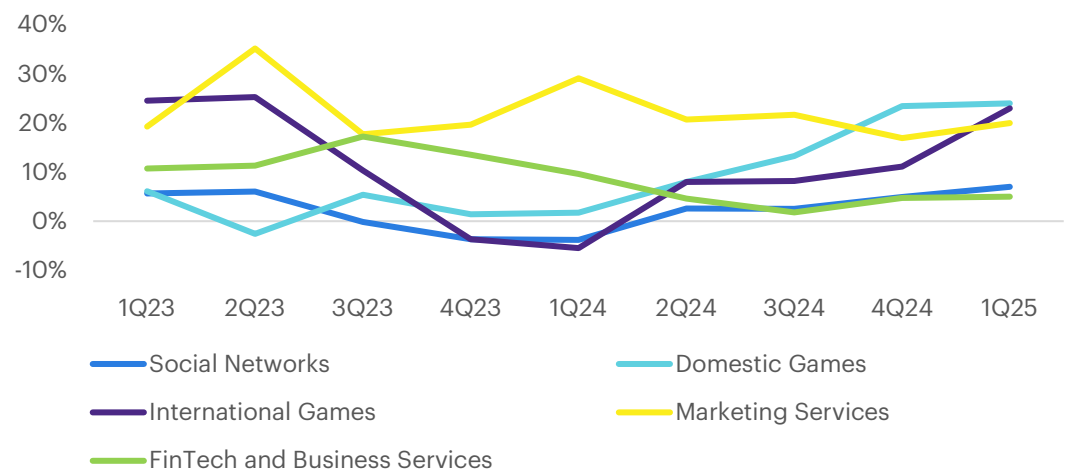
- Bloomberg รายงานว่า ซี จิ้นผิง กำลังร่างแผนสำหรับโครงการ "Made in China 2025" ในฉบับถัดไป
- แผนดังกล่าวในช่วงทศวรรษหน้าจะให้ความสำคัญกับเทคโนโลยี รวมถึงอุปกรณ์การผลิตชิป
- เราประเมินว่า การที่รัฐบาลจีนพิจารณาแผนใหม่เพื่อหนุนการผลิตสินค้าเทคโนโลยีระดับสูง โดยเฉพาะอุปกรณ์การผลิตชิป แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของจีนในการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี
- นอกจากนี้ ยังเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มชิปของจีนในระยะกลาง เช่น 1. SMIC (0981.HK) ราคาแกว่งตัวมาตลอด มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นได้ มองเข้าลงทุนที่ 40 HKD, 2. Hua Hong Semi (1347.HK) มองเข้าซื้อที่ 30 HKD

# Kuaishou คาดต้นทุนพัฒนา AI ที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไร

Tencent's Quarterly Net Profit Growth Trend



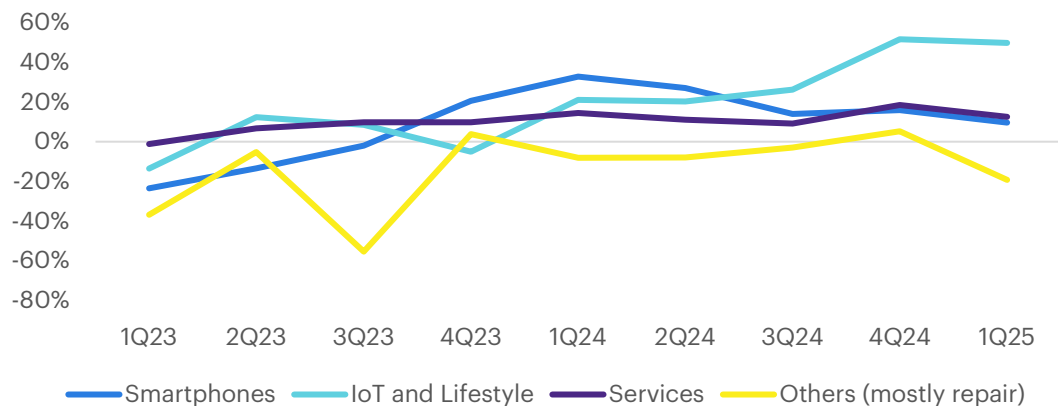
Tencent's Revenue Segment Growth %YoY



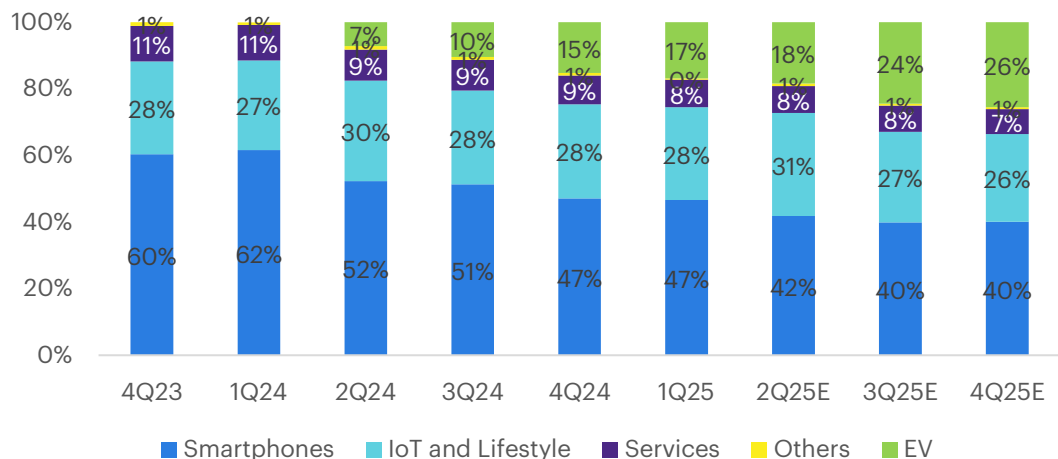
- Kuaishou Technology (1024.HK) เผยผลประกอบการไตรมาสแรก รายได้เพิ่มขึ้น 15% YoY ในขณะที่กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิลดลง 0.2% และ 3.4% ตามลำดับ
- บริษัทคาดว่าจะใช้จ่ายเงินมากขึ้นในการพัฒนาปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อแก้ไขข้อกังวลเกี่ยวกับการสร้างรายได้ที่ยังไม่แข็งแกร่ง
- โดยการลงทุนใน AI จะลดอัตรากำไรโดยรวมของบริษัทในปีนี้อาจประมาณ 1% ถึง 2% นอกจากนี้ บริษัทยังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดอีคอมเมิร์ซและการโฆษณา
- ภาพดังกล่าวสะท้อน Outlook ที่ยังน่ากังวลในด้าน AI Monetization ของบริษัทและการแข่งขันที่เข้มข้น
- โดยหากต้องการลงทุนในธีม AI เราประเมิน Tencent (700.HK) น่าสนใจมากกว่า โดยเราแนะนำเข้าสะสม
- นักลงทุนที่ต้องการรอราคาย่อลงมา เรามองจุดเข้าซื้อที่สำคัญที่ 500 HKD

# Xiaomi งบดีกว่าคาดจากรถยนต์ไฟฟ้าและ IoT เติบโตแข็งแกร่ง

Revenue Segment Growth %YoY



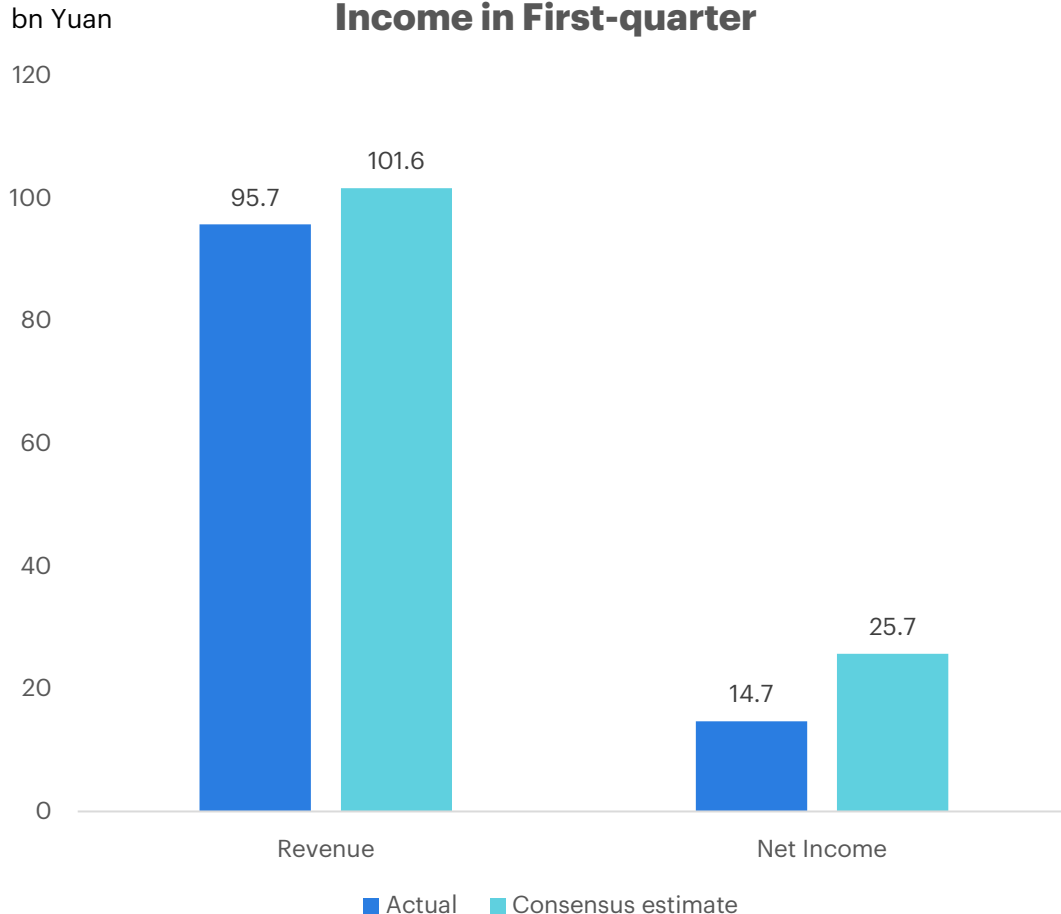
Xiaomi' EVs will account for a larger share of revenue.



- Xiaomi รายงานงบ 1Q25 แข็งแกร่งกว่าคาดชัดเจน โดยรายได้รวม +47% ด้านกำไรสุทธิ +65% จุดเด่นคือ AIoT และรถยนต์ไฟฟ้าที่เติบโตเกินคาด
- ธุรกิจ AIoT รายได้ +59% YoY โดยกลุ่มสินค้ากลุ่มพรีเมียมมีสัดส่วนยอดขายที่มากขึ้น
- ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า GPM ขยายตัวเป็น 23.2% (+2.7 จุด QoQ) สูงกว่าคู่แข่งอย่าง Tesla และ BYD ด้านการขาดทุนจาก EV/AI/ธุรกิจใหม่อื่น ๆ ลดลงเหลือเพียง 200 ล้านหยวน แม้ลงทุน R&D ต่อเนื่อง
- ธุรกิจสมาร์ทโฟน ยอดส่งมอบทั่วโลกเพิ่มขึ้น 3% ส่วนยอดส่งมอบในจีนเพิ่มขึ้น 40% จากแรงหนุนของเงินอุดหนุนภาครัฐ
- ภาพรวมงบออกมาดี แต่อย่างไรก็ดีมีปัจจัยที่ต้องกังวลคือ 1) Valuation หุ้นที่เริ่มสูงแต่ผลประกอบการที่ออกมาดีคาดว่าจะมีการปรับประมาณการณ์กำไรในปีนี้นขึ้น 2) ต้องติดตามนโยบาย Trade-in ของจีน หากมีการต่ออายุโครงการจะช่วยหนุนการเติบโตต่อเนื่อง
- ด้านราคาองแวนรับ 50HKD และมีโอกาสขึ้นไปทดสอบจุดสูงสุดเดิมแถว 60HKD

# PDD ราคาหุ้นลดลงแรง...หลังงบต่ำกว่าคาดจากการลงทุนและภาษี

**Temu Owner PDD Holdings Misses on Revenue, Income in First-quarter**



- PDD Holdings เผยงบ 1Q25 ที่ต่ำกว่าคาดทุกด้าน ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน รวมถึงการแข่งขันในประเทศที่รุนแรงขึ้น และการเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาด (เช่น โปรโมชั่นและคูปอง)
- แนวโน้มในระยะถัดไป PDD คาดว่าผลกำไรจะได้รับผลกระทบในระยะสั้นถึงระยะยาว เนื่องจากการลงทุนจำนวนมากเพื่อปรับโมเดลธุรกิจ Temu เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากนโยบายการค้าและการยกเลิกการยกเว้นภาษีนำเข้า De-minimis ของสหรัฐฯ
- นอกจากนี้ยังต้องเผชิญกับการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้นในตลาดจีนและค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงมาแรง 14% เมื่อคืนนี้ มองว่าหากราคาหุ้นมีการลดลงมาต่อที่ราว \$90 เราอาจเป็นแนวรับที่น่าสนใจในการเก็งกำไร หลังจากคาดว่า Temu จะเริ่มกำไรในปี 2026 นอกจากนี้ผู้ที่สนใจในกลุ่ม E-commerce จีน แนะนำ Alibaba, JD.com มีความเสี่ยงที่น้อยกว่า

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

|                                | Currency | Current price<br>(Local Currency) | Beta | Market cap<br>USD | Analyst<br>Rating | Average<br>Target Price | Upside | QTD<br>Performance | MTD<br>Performance | Growth<br>FY24 | Growth<br>FY25F | P/E<br>FY25F | P/B<br>FY25F | Div Yield<br>FY25F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมองด้าน |         |
|--------------------------------|----------|-----------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|---------|-----------------------|---------|
|                                |          |                                   |      |                   |                   |                         |        |                    |                    |                |                 |              |              |                    |         | แนวรับ                | แนวต้าน |
| QUALCOMM Inc                   | USD      | 156.4                             | 1.0  | 16,768            | 4.6               | 194.8                   | 25%    | 24.3%              | 23.7%              | 24%            | 49%             | 11.9         | 2.1          | 0.0                | -0.1    | 136.6                 | 158.0   |
| Salesforce Inc                 | USD      | 152.3                             | 0.8  | 50,065            | 4.3               | 153.3                   | 1%     | 9.5%               | 19.1%              | 14%            | 8%              | 24.6         | 9.3          | 1.0                | 0.2     | 264.3                 | 295.9   |
| Advanced Micro Devices Inc     | USD      | 61.3                              | 0.8  | 90,508            | 3.9               | 74.5                    | 21%    | 8.7%               | -3.4%              | -43%           | -7%             | 16.6         | 6.7          | 2.3                | 0.0     | 92.1                  | 121.9   |
| NVIDIA Corp                    | USD      | 666.1                             | 1.0  | 185,798           | 4.5               | 741.0                   | 11%    | 6.2%               | 8.5%               | 85%            | 14%             | 39.6         | 9.9          | 0.5                | 0.1     | 104.0                 | 144.3   |
| Microsoft Corp                 | USD      | 295.0                             | 1.1  | 63,114            | 4.4               | 331.3                   | 12%    | 7.6%               | 12.7%              | 126%           | 15%             | 35.5         | 22.7         | 0.0                | 0.2     | 404.5                 | 477.9   |
| Oracle Corp                    | USD      | 272.1                             | 1.0  | 72,774            | 4.5               | 302.3                   | 11%    | 11.0%              | 16.5%              | 62%            | 17%             | 38.0         | 8.1          | 0.0                | -0.5    | 140.3                 | 167.6   |
| Okta Inc                       | USD      | 201.4                             | 1.1  | 3,007,478         | 4.0               | 227.4                   | 13%    | -5.2%              | -9.4%              | 18%            | 9%              | 30.0         | 48.6         | 0.5                | -0.7    | 110.4                 | 130.7   |
| Palo Alto Networks Inc         | USD      | 636.6                             | 1.2  | 1,600,545         | 4.7               | 697.2                   | 10%    | 16.0%              | 10.4%              | 7%             | 13%             | 26.8         | 9.1          | 0.3                | -0.2    | 182.4                 | 195.7   |
| PDD Holdings Inc               | USD      | 101.1                             | 1.2  | 25414078.6        | 3.9               | 134.2                   | 0.3    | 0.1                | 0.0                | 0.5            | 0.4             | 38.7         | 4.2          | 0.8                | -0.2    | 102.1                 | 124.1   |
| Taiwan Semiconductor Manufactu | USD      | 10                                | 1.1  | 119,457           | 4.6               | 13.3                    | 38%    | 7.1%               | -8.1%              | 45%            | 16%             | 10.8         | 2.5          | 4.1                | 0.4     | 162.8                 | 205.9   |
| Intel Corp                     | USD      | 119                               | 1.3  | 2,277,197         | 5.0               | 161.0                   | 35%    | 1.5%               | -6.8%              | N/A            | 14%             | 13.4         | 1.9          | 0.7                | -0.5    | 19.4                  | 22.4    |
| Apple Inc                      | USD      | 517                               | 1.1  | 4,746,504         | 4.8               | 633.4                   | 23%    | 8.2%               | 3.9%               | 29%            | 13%             | 21.2         | 4.5          | 0.9                | 0.0     | 192.6                 | 218.0   |
| Semiconductor Manufacturing In | HKD      | 474                               | 1.0  | 1,393,678         | 4.7               | 474.3                   | 0%     | 28.4%              | 20.7%              | 32%            | 22%             | 32.3         | 7.5          | 0.8                | -0.5    | 39.8                  | 47.8    |
| Hua Hong Semiconductor Ltd     | HKD      | 53                                | 1.0  | 1,376,509         | 4.8               | 64.2                    | 0.2    | 7.8%               | 53.8%              | 58%            | 29%             | 52.1         | 6.6          | 0.2                | -0.3    | 28.5                  | 37.0    |
| Kuaishou Technology            | HKD      | 981                               | 1.3  | 1,376,509         | 4.9               | 1,221.7                 | 25%    | 7.8%               | -8.7%              | 31%            | 15%             | 21.8         | 5.9          | 1.5                | -0.3    | 47.6                  | 55.0    |
| Tencent Holdings Ltd           | HKD      | 101.1                             | 1.2  | 25414078.6        | 3.9               | 134.2                   | 0.3    | 0.1                | 0.0                | 0.5            | 0.4             | 38.7         | 4.2          | 0.8                | -0.2    | 472.9                 | 534.5   |
| Xiaomi Corp                    | HKD      | 69.7                              | 0.7  | 40158.9           | 4.2               | 93.1                    | 0.3    | -0.1               | -0.2               | 0.1            | 0.1             | 13.5         | 1.8          | 3.0                | 0.7     | 47.3                  | 55.0    |
| Samsung Electronics Co Ltd     | KRW      | 29.1                              | 0.5  | 164787.5          | 4.0               | 33.5                    | 0.2    | 0.0                | 0.0                | 0.1            | 0.1             | 10.3         | 1.9          | 6.0                | 0.7     | 53395.5               | 57804.5 |

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



# ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



**สิริชัย วงรัตนฉายา**

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



**รณาวดี รัตนแสง**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ชานน เพ็ญดารา**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

## Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ 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 ขยาย 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SMC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

**Companies with Good CG Scoring**

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

**N/A**

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, 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, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READO, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WOP, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.