



วันที่ 28 สิงหาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

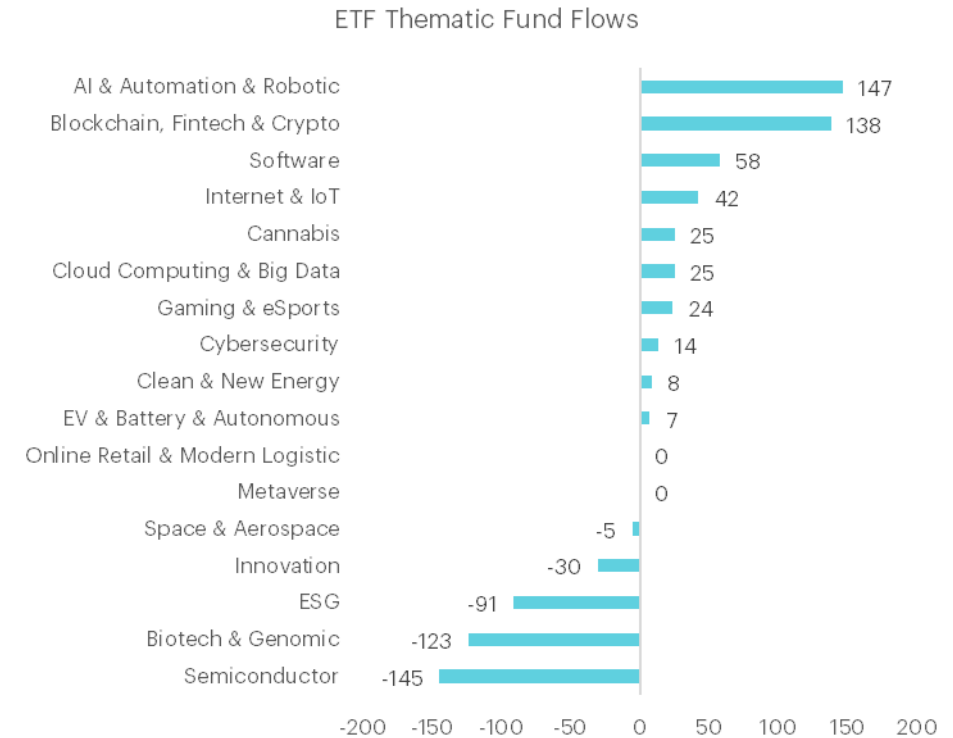
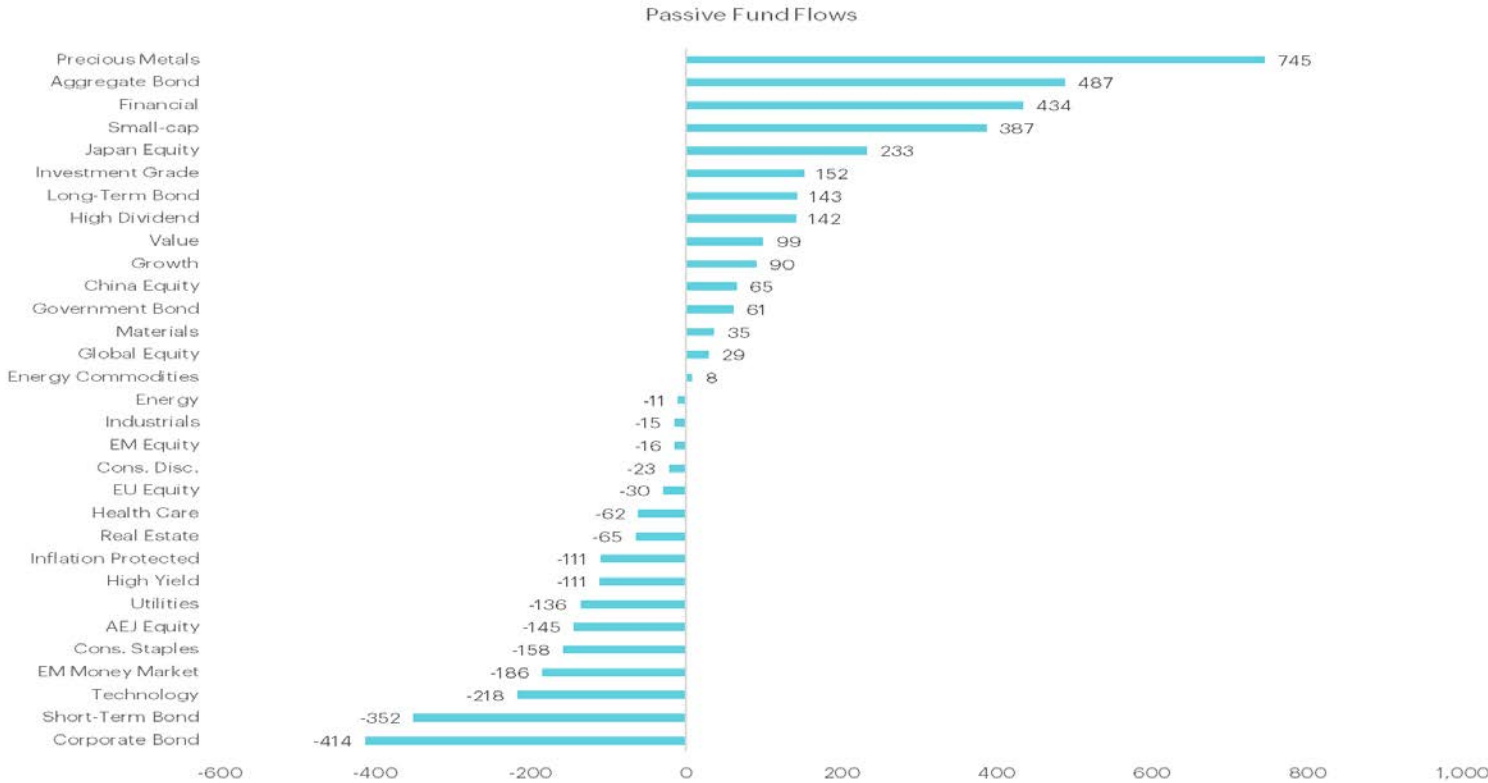


บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก แต่ระดับจุดสูงสุดใหม่ โดย สหภาพยุโรปกำลังพิจารณาที่จะยกเลิกภาษีสำหรับสินค้าอุตสาหกรรมทั้งหมดของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตลาดตราสารหนี้แสดงสัญญาณความตึงเครียดบางอย่าง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- กระแสเงินในวันที่ 26 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็ก 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่า 4) มีแรงซื้อเก็งกำไรในตลาดจีน 5) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี 6) กลุ่ม Consumer Discretionary และ Staples มีแรงขาย
- **NVDA** เฝยงบและแนวโน้มโตในระดับสูง แต่ด้วยความคาดหวังสูงของตลาด โดยมีการเทียบกับคาดการณ์ในระดับ Upper bound ทำให้รายได้ Data Center และแนวโน้มอาจจะออกมาผิดคาดเล็กน้อยซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง อย่างไรก็ตามเรามองเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดีหลังประเมินปัจจัยพื้นฐานยังคงแกร่งและมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะถัดไป
- กลุ่มซอฟต์แวร์เฝยงบดีกว่าคาด แต่หุ้นตอบสนองในทิศทางต่างกัน โดย CRWD หุ้นลงหลังแนวโน้มต่ำกว่าคาดเล็กน้อย อย่างไรก็ตามหากดู ARR จะเห็นได้ว่าดีกว่าคาดสะท้อนได้ว่าแนวโน้มอาจจะไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล ทำให้เราแนะนำคาดการณ์การฟื้นตัวของราคาหุ้น ส่วน **SNOW** งบและแนวโน้มดีกว่าคาด ทำให้เรายังแนะนำลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง
- กลุ่มเสื้อผ้า Urban Outfitters, Abercrombie & Fitch และ Anta Sports รายงานผลประกอบการโดยรวมดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามในระยะข้างหน้าโดยเฉพาะไตรมาสสาม ยังมีความน่ากังวลจากผลกระทบของภาษีนำเข้า รวมไปถึงการแข่งขันที่ดุเดือดในตลาดกีฬาจีน ส่งผลให้ เราแนะนำหลีกเลี่ยงลงทุน 3 บริษัทข้างต้น ในช่วงนี้
- Wuliangye Yibin รายงานงบครึ่งปีแรก รายได้ เพิ่มขึ้น 4.2% กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2.3% ต่ำกว่าคาดทั้งหมด โดยมีผลกระทบมาจาก แรงกดดันด้านราคา และ นโยบายทางการเงิน การแข่งขันด้านราคายังคงเป็นปัจจัยสำคัญ ที่จะกดดันแนวโน้มการเติบโตในครึ่งปีหลังนี้ ซึ่งคาด Moutai ผลประกอบการจะออกมาภาพเช่นเดียวกัน เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มสุราจีน
- Meituan งบ 2Q25 รายได้ +12% YoY แต่กำไรลดลง -97% YoY ต่ำกว่าที่คาด จากสงครามราคากดดัน margin ธุรกิจหลักเหลือเพียง 5.7% บริษัทเดือน 3Q25 จะขาดทุนหนักขึ้นเพราะต้องปกป้อง market share และลงทุนต่อ เรายังคงระวังหุ้นความเสี่ยง แต่หากการแข่งขันคลี่คลาย Meituan ยังมีโอกาสเด่นในฐานะผู้นำ food delivery ระยะกลาง-ยาว
- จีนยังเผชิญสงครามราคา EV ยืดเยื้อ แม้รัฐพยายามสกัด แต่ผู้ผลิตใหญ่ยังลดราคาต่อเนื่องกดดัน margin ขณะที่ยุโรปยอดขายรถเริ่มฟื้นจากมาตรการอุดหนุน หนุน EV แรงตัว Tesla ยังครองผู้นำ เรายังคงจีนควรเลือก **BYD, Xiaomi, XPeng** ที่ได้เปรียบด้านต้นทุน/นวัตกรรม ส่วนค่ายยุโรปยังเผชิญ BEV margin ต่ำ แนะนำหลีกเลี่ยง

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดเน้นเก็งกำไร...และขายกลุ่มฟื้นตัวแรงเป็นระยะ



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 26 ส.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นและตราสารหนี้ภาคเอกชนมากขึ้นสะท้อนการปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยไประดับหนึ่งและกังวลกับประเด็นการแทรกแซงธนาคารกลางสหรัฐของ ปธน.ทรัมป์ 2) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กจากภาพตลาดที่ Risk-on 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากท่าทีที่รัสเซียอาจจะไม่เข้าสู่การเจรจาและทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลงของสหรัฐ 4) มีแรงซื้อเก็งกำไรในตลาดจีนช่วงประกาศผลประกอบการ โดยในภาพรวมไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลและมีกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์มีการเติบโตโดดเด่น 5) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาฟื้นตัวแรงแต่ยังเน้นไปที่ธีม AI เป็นหลัก 6) กลุ่ม Consumer Discretionary และ Staples มีแรงขายหลังแนวโน้มผลประกอบการ 2H จะได้รับผลจากภาษี

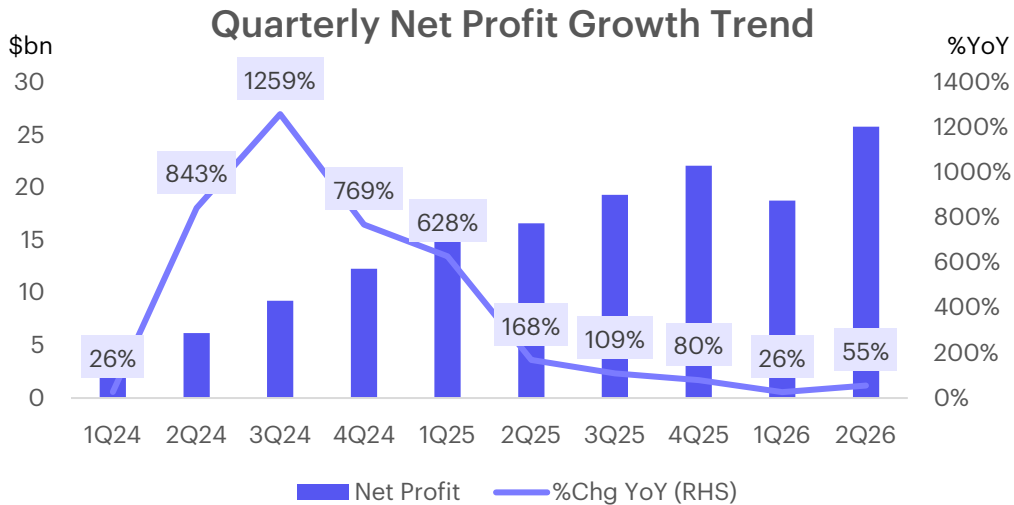
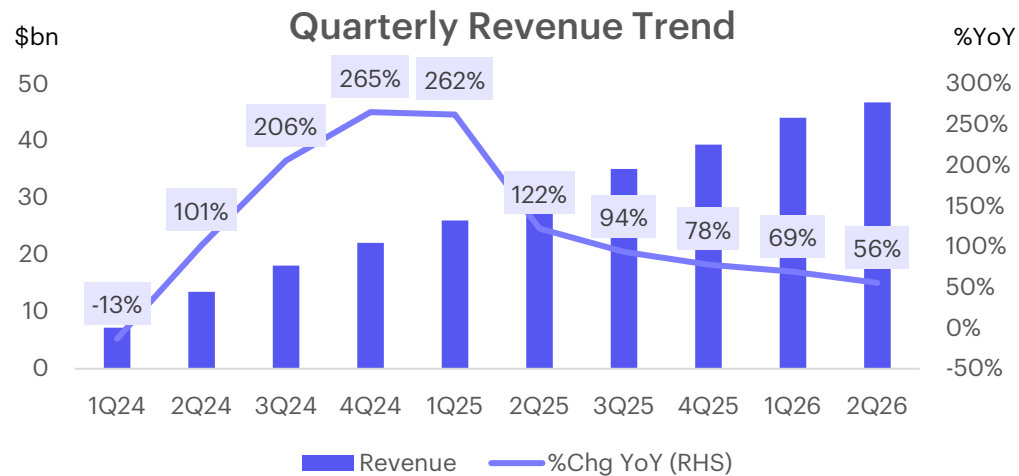


2Q25 Earnings Snapshot

	27-Aug-25
Above expectation	NVDA, SNOW, CRWD, UBRN, ANF, Anta Sports
Net profit - Record high	NVDA
Revenue growth	NVDA, SNOW, CRWD, UBRN, ANF, Anta Sports, Meituan, Wuliangye Yibin
Consistent Growth	NVDA
Strong Growth	NVDA, SNOW
Below expectation	Meituan, Wuliangye Yibin
Guidance - Positive surprise	SNOW
Guidance - Negative surprise	NVDA, CRWD, ANF, Meituan

Source: INVX Equity Strategy Research Team

NVDA จบในภาพรวมเติบโต...แต่ทำไมหุ้นลง ?



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ในภาพรวมผลประกอบการและแนวโน้ม NVDA เราประเมินได้ว่า
 1. จบและแนวโน้มยังคงเติบโต แต่ด้วยความคาดหวังสูงของตลาด โดยมีการเทียบกับคาดการณ์ในระดับ Upper bound (ระดับสูงสุดในตลาด) ทำให้รายได้ Data Center และแนวโน้มอาจจะออกมาผิดคาดเล็กน้อย
 2. แม้การเติบโตชะลอตัว แต่เรามองว่าเป็นระดับการเติบโตที่สูงกว่าอุตสาหกรรมรวมและรายได้ Data Center ที่โต +56% ส่วน Gaming โต +49%
 3. AI เป็นแรงหนุนสำคัญ โดยรายได้จาก Blackwell +17%QoQ
 4. แม้ NVDA จะไม่ขายชิป H20 ให้ลูกค้าในจีนแล้วใน 2Q26 รวมถึงมีแนวโน้มไม่ขายต่อใน 3Q26 ทำให้รายได้ H20 จากจีนหายไป แต่ Jensen Huang ยังให้คาดการณ์ว่าตลาดจีนจะเติบโตประมาณ 50% ต่อปี ซึ่งเราเชื่อได้ว่าภาพนี้จะมาจากชิปใหม่ที่เพิ่งเปิดตัว B30A
 5. แม้รายได้ AI จะมาจากกลุ่ม Hyperscaler ใหญ่ซึ่งสองรายแรกนั้นมีสัดส่วนรายได้สูงถึง 39% แต่ NVDA คาดว่าสัดส่วนดังกล่าวจะลดลงเมื่อการนำชิป Blackwell รุ่นใหม่ของบริษัทแพร่หลายมากขึ้น

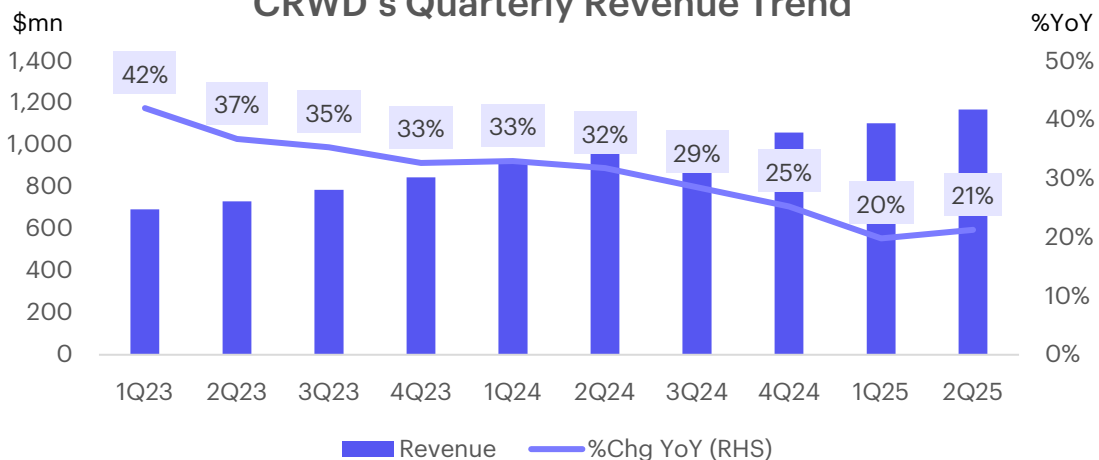
ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าหุ้นที่ปรับตัวลงมาจากความคาดหวังที่สูงนั้น อาจจะเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดีหลังปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่งและมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะถัดไป

เราแนะนำติดตามข้อมูลและมุมมองเพิ่มเติมใน Offshore Stock Update

กลุ่มซอฟต์แวร์เผยงบดีกว่าคาด...หุ้นตอบสนองในทิศทางต่างกัน



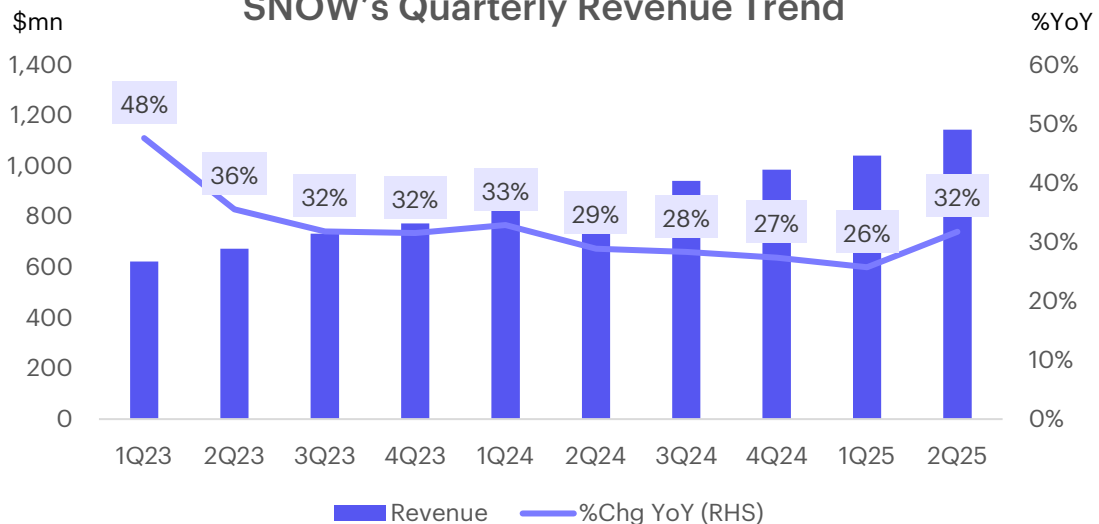
CRWD's Quarterly Revenue Trend



- CRWD เผยงบโต โดยรายได้ +21% หนุนจาก Subscription +20%
- อย่างไรก็ตามหุ้นลงซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลจากคาดการณ์ที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยโดยบริษัทมองรายได้ 3Q25 อยู่ที่ 1.21-\$1.22bn (ตลาดคาด \$1.23bn)

ขณะที่เราเชื่อว่าแนวโน้ม CRWD ยังคงมีทิศทางที่ดีสะท้อนผ่าน ARR หรืองานในมือที่ยังคงเติบโตดีกว่าคาด ทำให้เรามองว่าสำคัญใครที่มีหุ้นอาจจะแนะถือรอ Rebound

SNOW's Quarterly Revenue Trend



- SNOW งบโตดีกว่าคาด โดยรายได้โต 32% ขณะที่แนวโน้มดีเช่นกัน โดย RPO +33% และให้คาดการณ์สูงกว่าคาด
- งบและแนวโน้มที่โตมีแรงหนุนจากการพัฒนา AI เข้ากับผลิตภัณฑ์ทำให้การใช้งานเพิ่มขึ้นทั้งจากฐานลูกค้าเดิมที่รักษาไว้ได้ดี (retention rate คงที่ในระดับ 125%) และลูกค้าใหม่ que เพิ่มขึ้นดีเช่นกัน

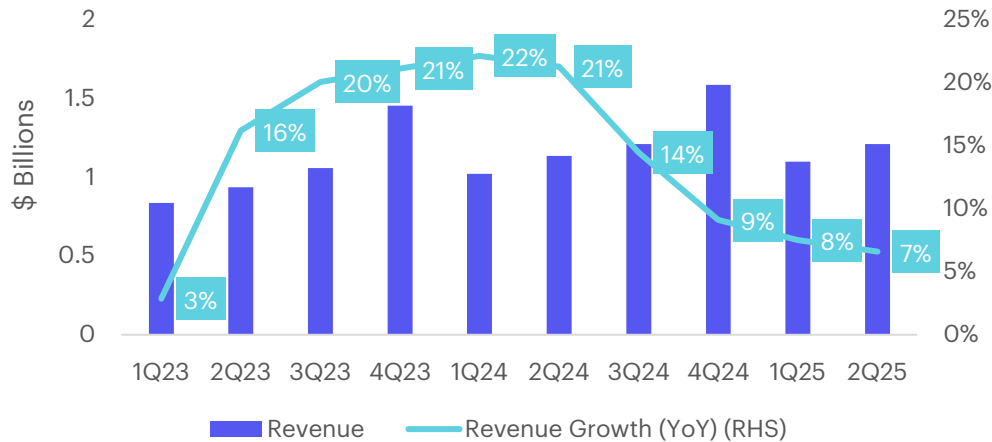
ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถลงทุนใน SNOW ได้จากงบและแนวโน้มที่ดี โดยแนะนำมองในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

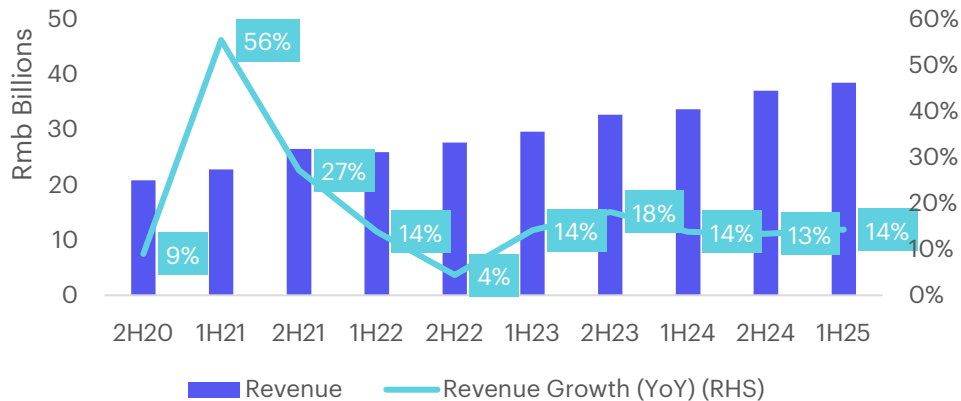
ผลประกอบการกลุ่มเสื้อผ้าโดยรวมออกมาดีกว่าคาด



Abercrombie & Fitch's Revenue Trend



Anta Sports' Revenue Trend



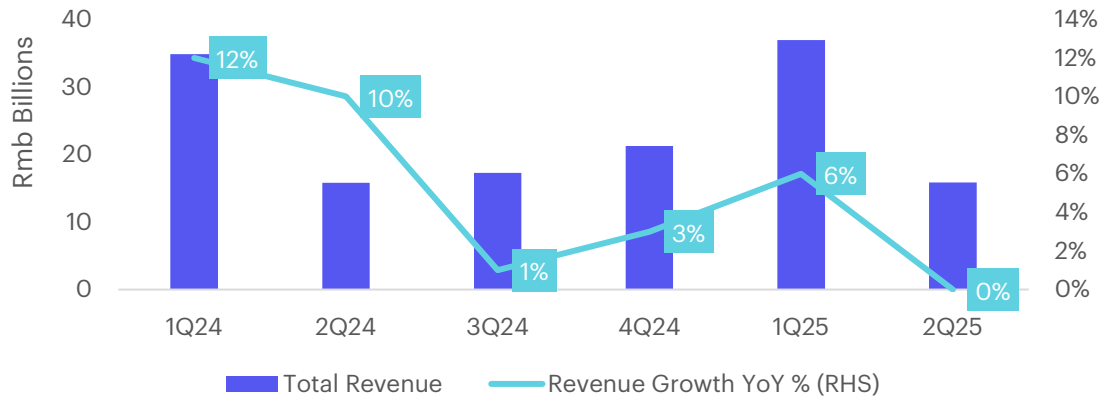
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Urban Outfitters (2Q25), Abercrombie & Fitch (2Q25) และ Anta Sports (2H25) รายงานผลประกอบการโดยรวมดีกว่าคาด ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
- Urban Outfitters** เผยกำไรดีกว่าคาด และยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 5.6% สูงกว่าคาด ธุรกิจให้เช่าเครื่องแต่งกายอย่าง Nuuly มียอดขายพุ่งขึ้นถึง 53%
- Abercrombie & Fitch** เผยกำไรและยอดขายดีกว่าคาด โดยยอดขายของแบรนด์ Hollister เพิ่มขึ้น 19% ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการในช่วงฤดูร้อน
- นอกจากนี้ บริษัทปรับเพิ่มแนวโน้มยอดขายทั้งปีขึ้นเป็น 5% ถึง 7% และปรับประมาณการกำไรต่อหุ้นสำหรับปีนี้ขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม การปรับประมาณการขึ้นต่ำกว่าที่คาด
- Anta Sports** เผยรายได้เพิ่มขึ้น 14% ดีกว่าคาด กำไรลดลง 8.9% แต่สูงกว่าคาด
- แบรนด์ในเครือที่ไม่ใช่แบรนด์หลักโตถึง 61% ส่วนยอดขายของแบรนด์หลัก Anta เพิ่มขึ้น 5.4% และ Fila เพิ่มขึ้น 8.6%
- แม้ว่ายอดขายจะดี แต่ราคาหุ้นกลับลดลง (เช่น Urban Outfitters) สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อการเติบโตในอนาคต โดยเฉพาะใน Q3 ที่จะกระทบจาก Tariff
- เช่นเดียวกับ Anta Sports ที่แม้รายได้จะเพิ่มขึ้นแต่กำไรสุทธิกลับลดลง และต้องปรับลดเป้าหมายการเติบโตของแบรนด์หลักลง ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดมีการแข่งขันที่ดุเดือดขึ้น เรายังแนะนำหลีกเลี่ยงลงทุน 3 บริษัทข้างต้น ในช่วงนี้

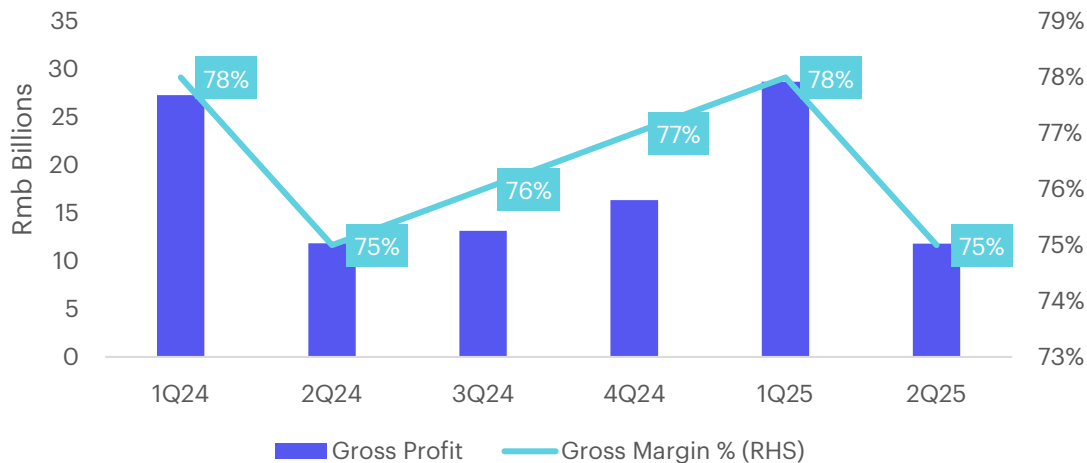
ผลประกอบการ Wuliangye Yibin ยังสะท้อนการแข่งขันด้านราคา



Wuliangye Yibin's Revenue Trend



Wuliangye Yibin's Gross Profit Margin Trend

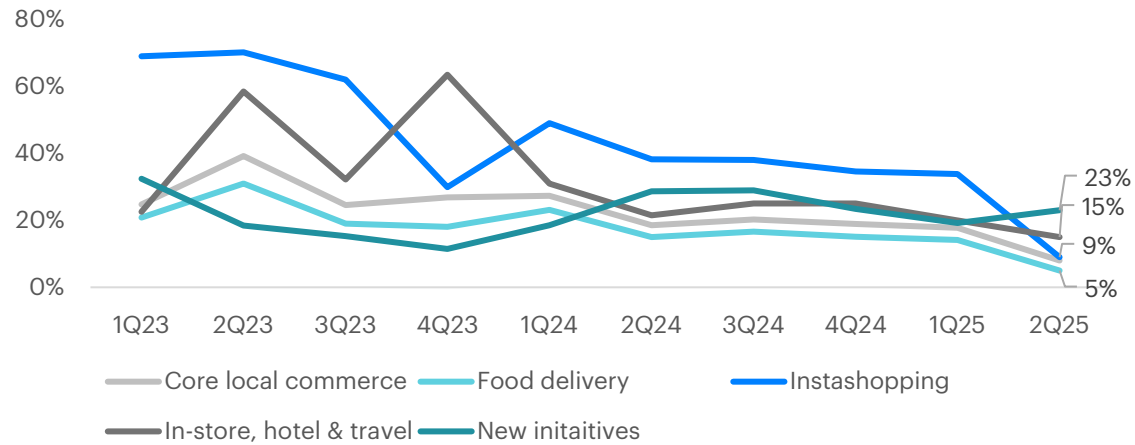


Source: Bloomberg, Goldman Sachs, INVX Equity Strategy Research Team

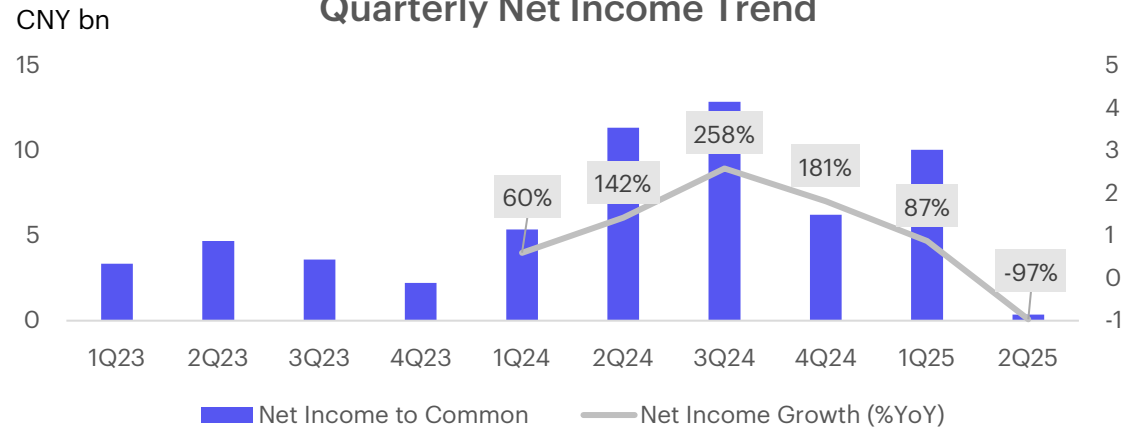
- Wuliangye Yibin รายงานงบครึ่งปีแรก รายได้ เพิ่มขึ้น 4.2% กำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 2.3% ต่ำกว่าคาดทั้งหมด โดยมีผลกระทบมาจาก
 - แรงกดดันด้านราคา** โดยราคาขายเฉลี่ยของสุราระดับสูง และ ราคาขายส่งของผลิตภัณฑ์เรือธงอย่าง Puwu 8th Generation ลดลง 7.2%
 - ผลกระทบจากนโยบาย** การบังคับใช้นโยบายของรัฐบาลที่ต่อต้านการใช้จ่ายฟุ่มเฟือยของปักกิ่ง ส่งผลกระทบต่อตลาดสุราระดับสูงโดยตรง
- กล่าวโดยสรุป การแข่งขันด้านราคายังคงเป็นปัจจัยสำคัญ และแรงกดดันในการลดราคายังไม่สิ้นสุดลง โดยแนวโน้มการเติบโตจะยังชะลอตัวลงในปีหลังนี้
- นอกจากนี้ เราประเมินว่า Moutai ในฐานะผู้นำตลาดอาจจะต้องรับมือกับความท้าทายที่คล้ายคลึงกัน แม้ว่า Moutai จะมีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง แต่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบจากแนวโน้มความต้องการที่ชะลอตัวนี้ได้
- เรายังแนะนำหลีกเลี่ยงจนกว่า การกดดันราคามีแนวโน้มชะลอตัวลง

Meituan เฝงบ 2Q25 ต่ำกว่าที่คาด ด้านแนวโน้มส่งสัญญาณขาดทุนหนัก

Revenue Segment Growth (%YoY)



Quarterly Net Income Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

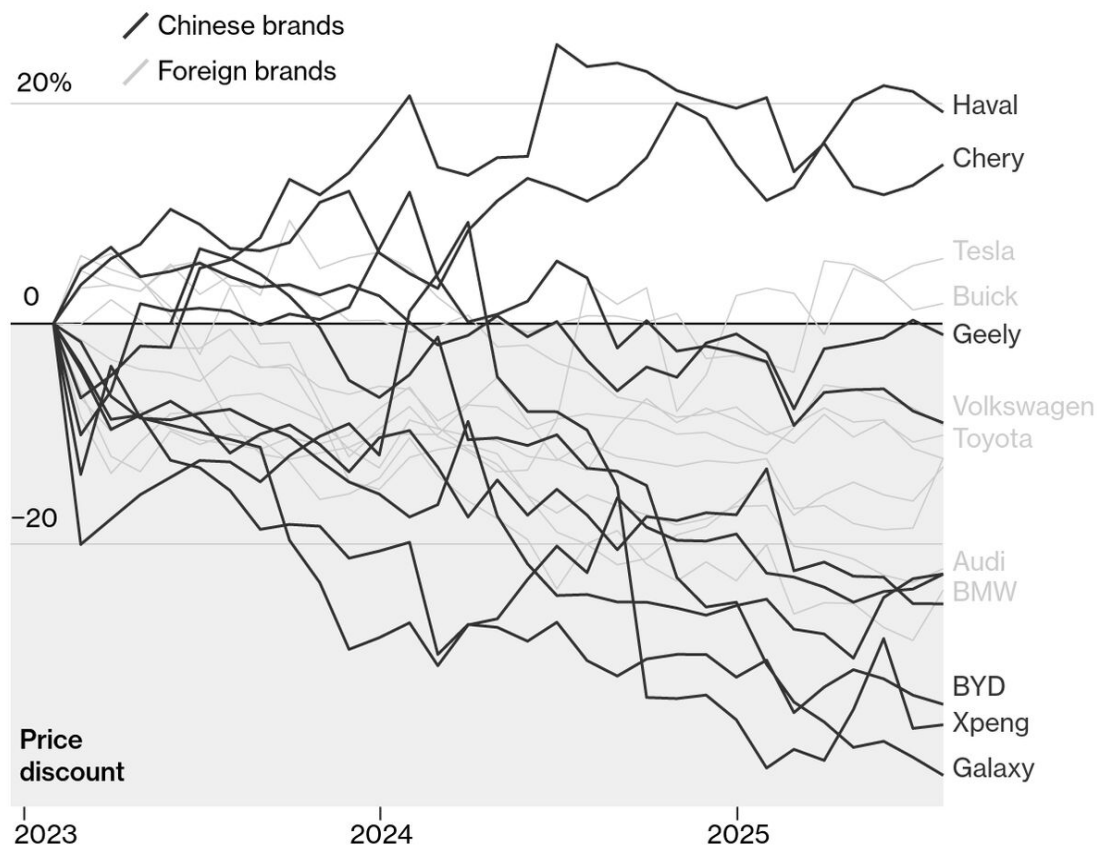
- **Meituan** รายงานรายได้ 2Q25 +12% YoY ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย ด้านกำไรสุทธิร่วงหนัก -97% YoY จากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจ food delivery และ instant retail
- การแข่งขันทำให้ Operating Margin ของธุรกิจ local commerce ลดลงเหลือ 5.7% จากค่าเฉลี่ย 4 ปีที่ 19% ต้นทุนด้านโลจิสติกส์และ incentive เพิ่มขึ้นมากกว่า 49% ใน 1H25 สูงกว่าการเติบโตของรายได้
- สำหรับแนวโน้ม Meituan เตือนว่าจะเผชิญ ขาดทุนหนักใน 3Q25 เนื่องจากต้องป้องกัน market share ในธุรกิจหลัก พร้อมเดินหน้าลงทุนต่อใน insta shopping บริการใหม่ และการขยายตัวในต่างประเทศ แม้ขาดทุนมากขึ้นก็ตาม
- **เราประเมินในช่วงสั้น** Meituan อยู่ในช่วง กำไรหดตัวแรงจากสงครามราคา ภาพคล้าย JD.com ทำให้เราเฝ้าระวังความเสี่ยงการลงทุนและติดตามเรื่องการแข่งขันให้ลดน้อยลงก่อน **แต่ระยะกลาง-ยาว** Meituan ยังเป็นผู้นำตลาด food delivery หาก การแข่งขันเริ่มมีสัญญาณลดน้อยลง และธุรกิจใหม่เริ่มสร้างกำไรจริง คาดว่าจะเป็นผู้ที่ได้ประโยชน์มากที่สุด

อุตสาหกรรมยานยนต์จีน-ยุโรป: ภาพรวมการแข่งขันและแนวโน้ม



Ever Deeper

Change in car prices among China's top 20 brands since 2023



Source: China Auto Market

Note: Top 20 brands as of June 2025. The data is on average transaction price, and Seres removed due to lack of latest data

Bloomberg

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **จีน:** ยังเผชิญสงครามราคา EV ที่ยืดเยื้อ แม้รัฐบาลจีนพยายามสกัด “การแข่งขันที่ไร้เหตุผล” แต่ตลาดรถยนต์ไฟฟ้ายังเผชิญสงครามราคาอย่างรุนแรง ผู้ผลิตรายใหญ่ 20 อันดับแรกยังคงให้ส่วนลดหรือเสนอสวัสดิการเสริม ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยลดลงต่อเนื่อง เช่น BYD และ Geely ราคาต่ำลงในเดือนกรกฎาคม
- **ยุโรป:** ยอดขายเริ่มฟื้น และ EV กลับมาเร่งตัว ยอดขายรถใหม่ในยุโรปเพิ่มขึ้น +2% YoY เดือนกรกฎาคม จากนโยบายภาษีและอุดหนุนใหม่ โดยเฉพาะใน เยอรมนี และสหราชอาณาจักร ในยุโรปกำลังช่วยเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่ EV โดย Tesla ยังคงเป็นผู้นำ สำหรับ Model Y ถูกคาดว่าจะครองแชมป์ BEV ยอดนิยมเป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน
- เราประเมิน 1) หุ่นผู้ผลิต EV ในจีน อาจเผชิญ margin pressure ต่อเนื่อง แม้ยอดขายแข็งแกร่ง ทำให้เราแนะผู้ที่มีต้นทุนผลิตต่ำและ scale ใหญ่ (BYD) หรือมี innovation (Xiaomi, Xpeng) 2) ในยุโรปแม้ Carmakers จะได้แรงหนุนจาก EV demand ที่กลับมา แต่กำไรต่อคันยังถูกกดดัน เพราะ BEV margin ต่ำ Tesla ยังคงกดดันผู้เล่นท้องถิ่น ทำให้เรายังคงแนะหลีกเลี่ยงค่ายรถยุโรป

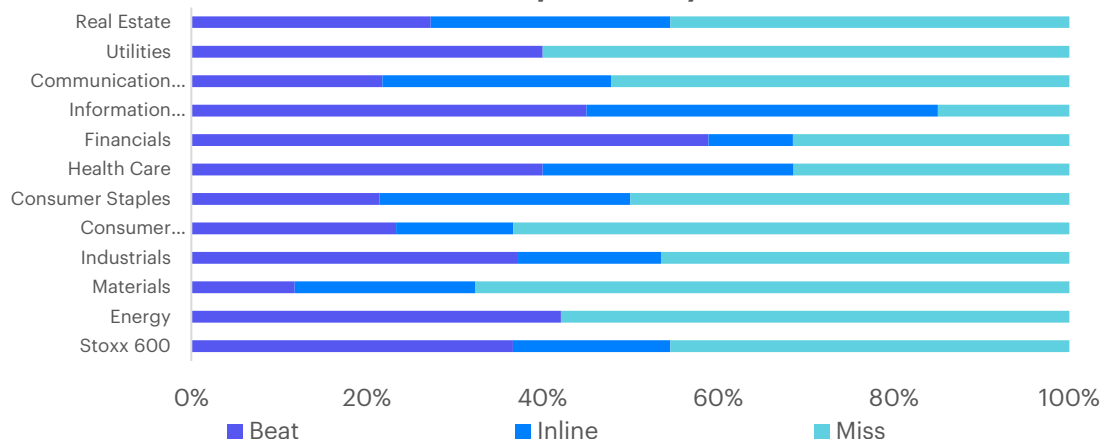
สรุปผลประกอบการ 2Q25 ของตลาดหุ้นยุโรป



Stoxx 600 2Q25 Earnings Summary

EU Stock Market Sector (GICS)	% Count Reported	Report Count	Revenue			Net Income		
			YoY	QoQ	Surprise	YoY	QoQ	Surprise
Stoxx 600	76%	392	-2.05%	1%	Below	3.87%	7%	BEAT
Energy	90%	19	-8.96%	-6%	BEAT	-23.03%	-28%	BEAT
Materials	76%	35	-5.31%	3%	Below	7.26%	-39%	Below
Industrials	81%	86	2.90%	6%	In-line	6.74%	21%	BEAT
Consumer Discretionary	58%	32	-5.08%	7%	Below	-36.46%	38%	In-line
Consumer Staples	71%	29	0.79%	-9%	Below	0.20%	9%	BEAT
Health Care	78%	36	4.83%	4%	In-line	19.82%	13%	BEAT
Financials	72%	78	-3.07%	5%	Below	11.60%	14%	BEAT
Information Technology	80%	20	4.25%	7%	In-line	51.79%	13%	BEAT
Communication Services	88%	23	-1.49%	5%	In-line	4.78%	5%	Below
Utilities	75%	18	-1.69%	-33%	Below	5.58%	-19%	BEAT
Real Estate	76%	16	3.19%	-4%	BEAT	4.80%	-46%	BEAT

Revenue Surprises by Sector



Source: Bloomberg as of 27 August 2025, INVX Equity Strategy Research Team

- 392 บริษัทในดัชนี Stoxx 600 (คิดเป็น 76% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2025 โดยรายได้ต่ำกว่าคาดแต่กำไรออกมาสูงกว่าคาด

Outperform Sector

- กลุ่ม **IT** ได้รับแรงหนุนจากความต้องการเทคโนโลยี AI รวมถึงการคาดหวังที่ต่ำจากการปรับลดคาดการณ์กำไรก่อนหน้านี้ และการขยายตัวในตลาดต่างประเทศ
- กลุ่ม **Health Care** หนุนโดยความต้องการนวัตกรรมด้านผลิตภัณฑ์ เช่น ยอดขาย Wegovy และ Oncology เป็นต้น
- กลุ่ม **Industrials** ได้รับแรงหนุนจากนโยบายภาครัฐ รวมไปถึงมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและ Data center

Underperform Sector

- กลุ่ม **Consumer Discretionary** จากความไม่แน่นอนในเศรษฐกิจมหภาค ส่งผลให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายในสินค้าไม่จำเป็นลง
- กลุ่ม **Materials** ได้รับผลกระทบจากประเด็นภาษีทางการค้า พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและต้นทุนที่สูงขึ้น
- กลุ่ม **Energy** แม้ว่าจะมีผลประกอบการดีกว่าคาด แต่เป็นแย่น้อยกว่าคาด ซึ่งมาจากความผันผวนของราคาน้ำมันและก๊าซในตลาดโลกที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้าน		
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Abercrombie & Fitch Co	USD	95.4	1.3	4,543	4.1	117.2	23%	-1%	15%	53%	4%	8.9	3.3	0.0	0.0	90.4	105.1
CrowdStrike Holdings Inc	USD	422.6	1.6	105,335	3.9	480.9	14%	-7%	-17%	856%	32%	112.2	32.3	0.0	-1.1	405.0	455.4
NVIDIA Corp	USD	181.6	1.9	4,412,880	4.7	199.1	10%	2%	15%	267%	37%	62.5	48.8	0.0	-0.4	174.1	185.1
Snowflake Inc	USD	200.4	1.3	66,870	4.6	244.2	22%	-10%	-10%	144%	40%	281.1	21.5	0.0	-0.6	184.0	215.4
Tesla Inc	USD	349.6	1.6	1,127,617	3.3	302.6	-13%	13%	10%	-22%	41%	144.3	16.2	0.0	-0.3	301.0	357.3
Urban Outfitters Inc	USD	78.0	1.0	6,993	3.6	78.5	1%	4%	8%	62%	10%	19.6	2.7	0.0	0.0	73.7	80.3
JD.com Inc	HKD	117.2	1.4	340,943	4.9	168.3	44%	-5%	-8%	N/A	41%	7.2	1.3	3.1	-0.6	119.9	126.6
XPeng Inc	HKD	87.1	1.3	165,961	4.7	107.8	24%	22%	23%	77%	297%	N/A	5.6	0.0	-0.6	67.2	94.0
Xiaomi Corp	HKD	52.9	1.0	1,377,999	4.8	66.5	26%	0%	-12%	72%	29%	51.9	6.5	0.2	-0.3	50.8	54.8
Meituan	HKD	103.5	1.4	633,104	4.4	152.9	48%	-15%	-17%	9%	19%	13.6	3.1	0.0	-0.6	116.8	125.1
China Communications Construct	HKD	5.6	0.8	144,311	4.4	N/A	N/A	-1%	9%	9%	5%	3.4	0.3	5.9	1.0	5.6	6.0
BYD Co Ltd	HKD	112.6	1.0	1,058,161	4.7	158.6	41%	-2%	-8%	27%	21%	23.0	5.3	1.2	-0.5	110.1	117.3
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	19.1	1.1	192,148	4.9	25.6	34%	19%	29%	-4%	19%	12.4	1.9	2.5	-0.2	17.5	20.6
Wuliangye Yibin Co Ltd	CNY	125.9	1.1	N/A	4.7	158.6	26%	6%	-10%	4%	6%	14.9	3.4	4.5	-0.9	119.0	129.0
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	1,449.2	1.2	488,772	4.9	1881.4	30%	3%	-5%	9%	8%	21.2	7.5	3.5	-0.2	1,396.6	1,478.6

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research 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 วงศ์สินธน

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 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, BBK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, 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, TITL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการทำบทวิเคราะห์ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลข่าวสารที่นอกเหนือ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

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, SNNP, 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, TIDOR, TIPCO, 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, BBK, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, 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, HANN, 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, KWM, 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, NUT, 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, READY, RICHY, RUH, 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, WORK, 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.