



วันที่ 14 มกราคม 2569

Global Morning Routine

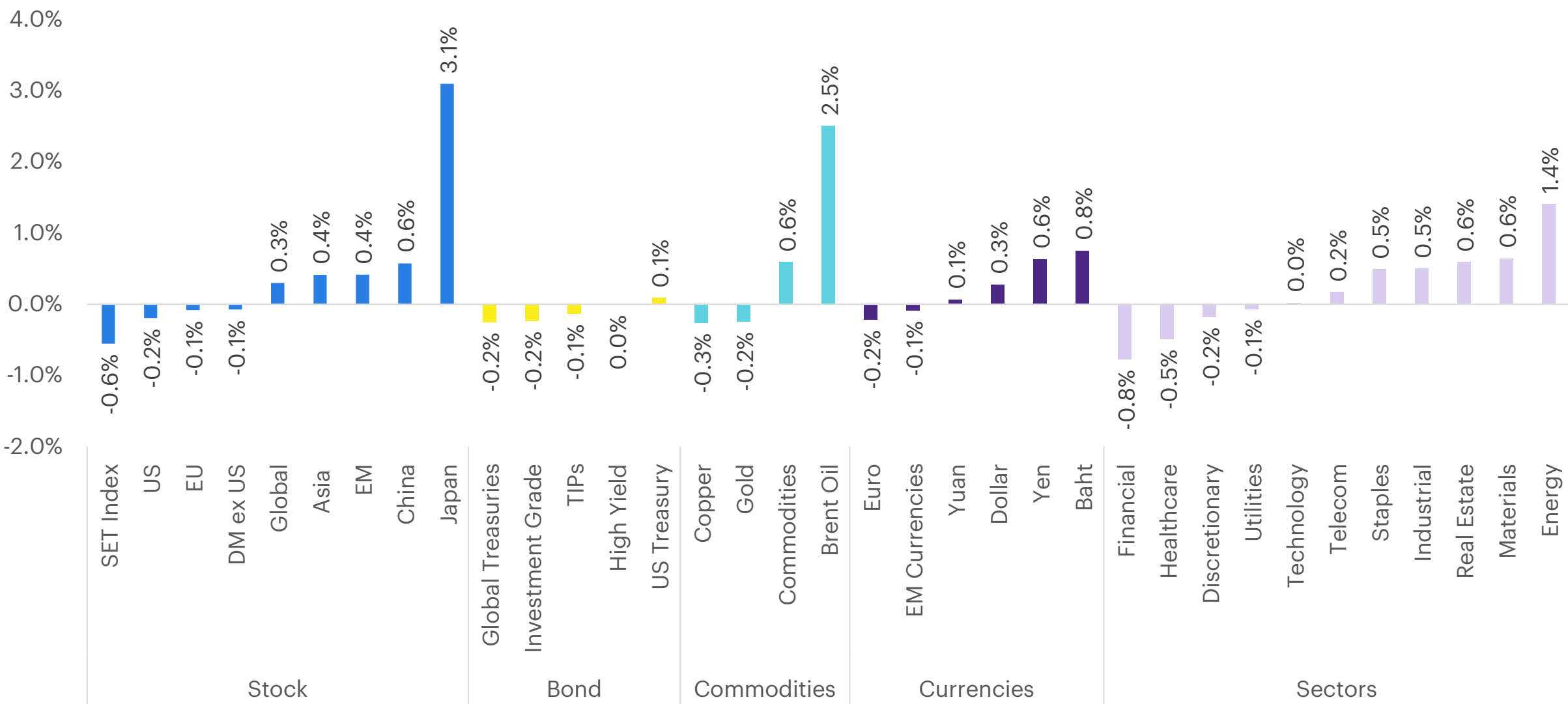
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับลดลง ซึ่งได้รับแรงกดดันจากผลประกอบการธนาคาร JPM ที่น่าผิดหวัง และความกังวลด้านนโยบายระหว่างประเทศ จากกระทรวงยุติธรรมสอบสวน Jerome Powell เกี่ยวกับการให้ข้อมูลเรื่องการปรับปรุงอาคารสำนักงานของเฟด ซึ่งถูกมองว่าเป็นแรงกดดันทางการเมือง แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อจะออกมาตามคาดก็ตาม
- เพนตากอนลงทุนใน L3Harris เพื่อแก้ปัญหาคอขวดทางการผลิตและคาดว่าจะการลงทุนครั้งนี้จะหนุนรายได้ L3Harris ให้โตได้ โดยหากดูภาพรวมการลงทุนเพนตากอนเน้นไปที่ระบบ PAC-3 (Patriot), THAAD, Tomahawk และ Standard Missile ภาพนี้ทำให้ผู้ที่ได้รับประโยชน์หลักคือ **1) Lockheed Martin 2) RTX 3) L3Harris**
- **AAPL** เปิดตัว "Apple Creator Studio" บริการมัดรวมแอปพลิเคชันสายสร้างสรรค์ (Creative Apps) ซึ่งเรามองว่า AAPL ได้เปรียบจาก 1) ฐานลูกค้าที่แกร่ง 2) ระบบนิเวศน์ที่ครบวงจร 3) สามารถแชร์กับสมาชิกในครอบครัวได้ 4) กดดันต่อกลุ่มซอฟต์แวร์ที่เป็น Creator เช่น ADBE 5) แะเก็งกำไรจากงบที่คาดว่าจะดีจาก iPhone17
- JPM เผยกำไร 4Q25 ต่ำกว่าคาดหากไม่รวมดีล Apple Card แต่ราคาหุ้นถูกกดดันจากนโยบายคุมดอกเบี้ยบัตรเครดิตและการสอบสวนพาวเวอร์ลิส ขณะที่ BNY กำไรนิวไฮโต 31% ภาพรวมกลุ่มธนาคารยังแกร่งแต่ผันผวนสูง จึงแนะนำเน้นหุ้นที่มีรายได้ตลาดทุนสูงอย่าง **GS** และ **MS** ที่ได้ประโยชน์จากการเทรดและการฟื้นตัวของงานที่ปรึกษาควบรวมกิจการ
- ผลประกอบการ Delta Air Lines สูงกว่าคาดและสร้างสถิติรายได้สูงสุด ทว่าการปรับลดเป้าหมายกำไรปี 2569 ลงตามปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และต้นทุนน้ำมัน ส่งผลให้กลุ่มท่องเที่ยวมีความผันผวนในระยะสั้น จึงแนะนำชะลอการลงทุนเพื่อรอจังหวะสะสมเมื่อสถานการณ์คลี่คลาย ทั้งนี้ยังคงให้น้ำหนักความน่าสนใจแก่ Airbus มากกว่า Boeing ในระยะยาว
- TSMC และ SK Hynix เดินหน้าลงทุนโรงงาน advanced packaging และ HBM รองรับดีมานด์ชิป AI สะท้อนคอขวดอุตสาหกรรมที่ย้ายจากการผลิตไปสู่ขั้นแพ็คเกจจิ้งขั้นสูง หนุนธีมเติบโตระยะยาวของ AI supply chain โดยเรายังชอบ **TSMC, SK Hynix, Samsung Electronics, Micron, NVDA, AMD, Advantest**
- **Kweichow Moutai** ปรับกลยุทธ์ครั้งใหญ่ด้วยการใช้กลไกราคายืดหยุ่น ปรับพอร์ตสินค้า และลดซัพพลายไชนในจีนในปี 2026 เพื่อพยุงราคาและรักษาภาพลักษณ์พรีเมียมท่ามกลางอุปสงค์สุราจีนที่ชะลอตัว เราแนะนำชะลอการลงทุนให้เห็นการแข่งขันด้านราคาที่ลดลง และเห็นฟื้นตัวของราคาขายที่ชัดเจนก่อน โดยระยะสั้นอาจกดดันยอดขาย

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 13 มกราคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



4Q25 Earnings Snapshot

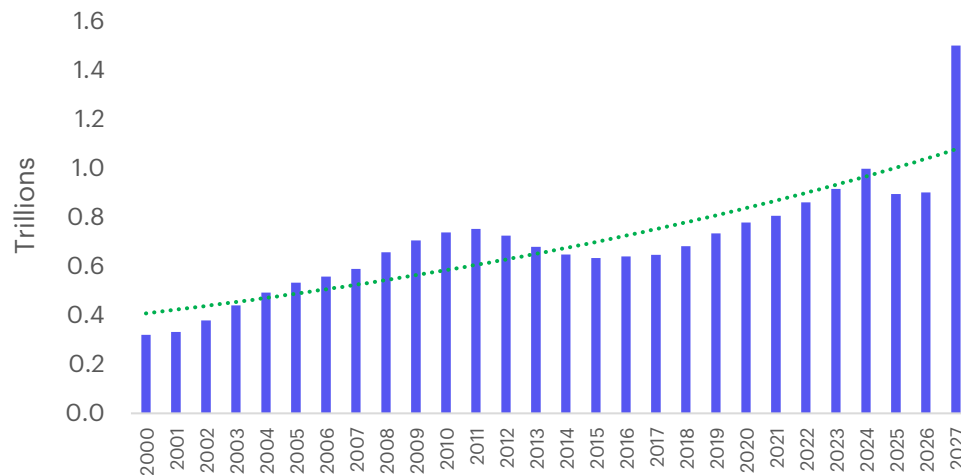
	13-Jan-26
Above expectation	BK, DAL
Net profit - Record high	BK
Revenue growth	JPM, BK, DAL
Consistent Growth	DAL
Strong Growth	DAL
Below expectation	JPM
Guidance - Negative surprise	DAL

Source: INVX Equity Strategy Team

เพนตากอนลงทุนใน L3Harris เพื่อแก้ปัญหาคอขวดทางการผลิต



US Military Spending/Defense Budget



ปีนาวุธ	ผู้รับเหมาหลัก	ผู้ผลิตเครื่องยนต์/ส่วนประกอบ
PAC-3 (Patriot)	Lockheed Martin	L3Harris (Aerojet), Northrop
THAAD	Lockheed Martin	L3Harris (Aerojet)
Tomahawk	RTX (Raytheon)	L3Harris (Aerojet)
Standard Missile	RTX (Raytheon)	L3Harris (Aerojet), Northrop

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- L3Harris กำลังปรับโครงสร้างองค์กรใหม่ทั้งหมด โดยแบ่งเป็น 3 รูปแบบธุรกิจที่ชัดเจน ได้แก่ Space & Mission Systems (โครงการป้องกันประเทศแบบดั้งเดิม), Communications & Spectrum Dominance (ผลิตภัณฑ์รูปแบบพาณิชย์) และหน่วยธุรกิจใหม่ Missile Solutions (ระบบขับเคลื่อนที่เติบโตสูง)
- เพนตากอนทำหน้าที่เป็น "ผู้ลงทุนเชิงกลยุทธ์หลัก" (Strategic Anchor Investor) เพื่อแก้ปัญหา "คอขวดของเครื่องยนต์จรวด" (Rocket Motor Bottleneck) ซึ่งปัจจุบันเป็นตัวจำกัดขีดความสามารถในการผลิตระบบขีปนาวุธหลักๆ
- การลงทุนครั้งนี้คาดว่าจะช่วยให้ 1) รายได้เติบโตราว 15% (Mid-teens) ต่อปี 2) เพิ่มกำลังการผลิตเป็น 2 เท่าภายในปี 2027 และ 3 เท่าภายในปี 2030 3) คาดรายได้ที่ 3.6 - \$3.8bn ในปี 2025
- เจ้าหน้าที่เพนตากอนมีความเร่งด่วนในการเพิ่มคลังอาวุธเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับความขัดแย้งที่อาจเกิดขึ้นกับจีนในอนาคต โดยเน้นไปที่ระบบ PAC-3 (Patriot), THAAD, Tomahawk และ Standard Missile
- ภาพนี้ทำให้ผู้ที่ได้รับประโยชน์หลักคือ **1) Lockheed Martin:** รับอานิสงส์เต็มจาก PAC-3 และ THAAD พร้อมขยายกำลังผลิตเพิ่มขึ้น 3 เท่า **2) RTX (Raytheon):** เป็นผู้นำตลาดกองทัพอากาศด้วย Standard Missile และ Tomahawk พร้อมส่วนแบ่งในระบบเรดาร์ Patriot **3) L3Harris:** รับเงินอัดฉีดและเตรียม IPO แยกบริษัทเป็นผู้ผลิตเครื่องยนต์จรวดรายใหญ่ส่งให้ทั้งสองค่ายข้างต้น

Apple เปิดตัว "Apple Creator Studio"...กดดัน ADBE



AAPL's Growth trend by business (%YoY)



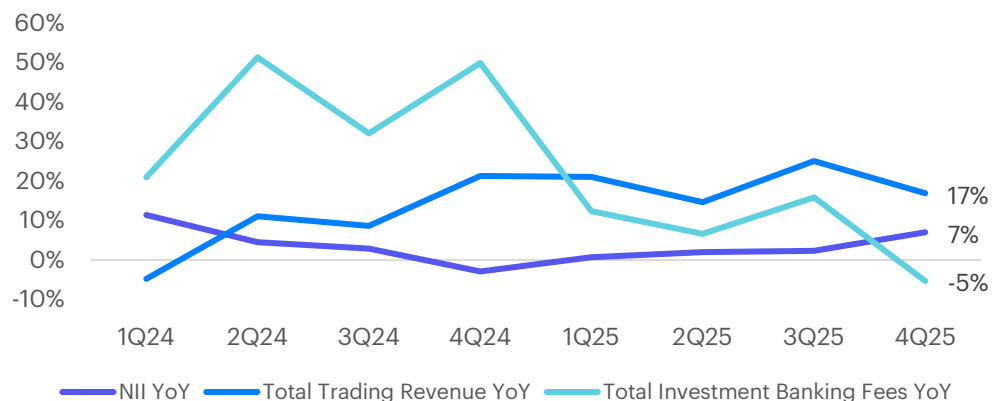
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Apple ประกาศเปิดตัว "Apple Creator Studio" บริการมัดรวมแอปพลิเคชันสายสร้างสรรค์ (Creative Apps) ในรูปแบบสมาชิกรายเดือนเป็นครั้งแรก
- แอปที่ให้บริการจะมีทั้ง งานวิดีโอ: Final Cut Pro, Motion และ Compressor, งานเสียง: Logic Pro และ MainStage, งานภาพและกราฟิก: Pixelmator Pro รวมถึงมีฟีเจอร์ AI ใหม่ ๆ เช่น ใช้ AI วิเคราะห์ฟุตเทจและตัดต่อวิดีโอให้
- Apple คิดราคาปกติ 12.99 ดอลลาร์ต่อเดือน (ประมาณ 450 บาท) หรือ 129 ดอลลาร์ต่อปี โดยจะเริ่มให้บริการ: 28 มกราคม 2026
- ภาพรวมมีความสามารถทางการแข่งขันเมื่อเทียบกับคู่แข่งจาก 1) ฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง 2) ระบบนิเวศซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ที่ครบวงจร 3) สามารถแชร์กับสมาชิกในครอบครัวได้สูงสุด 6 คน ผ่าน Family Sharing 4) กดดันต่อกลุ่มซอฟต์แวร์ที่เป็น Creator เช่น ADBE
- เรายังคงแนะนำเก็งกำไรบน AAPL จากภาพงบที่เราคาดว่าจะออกมาดีโดยมีแรงหนุนจากยอดขาย iPhone17 ที่เติบโต

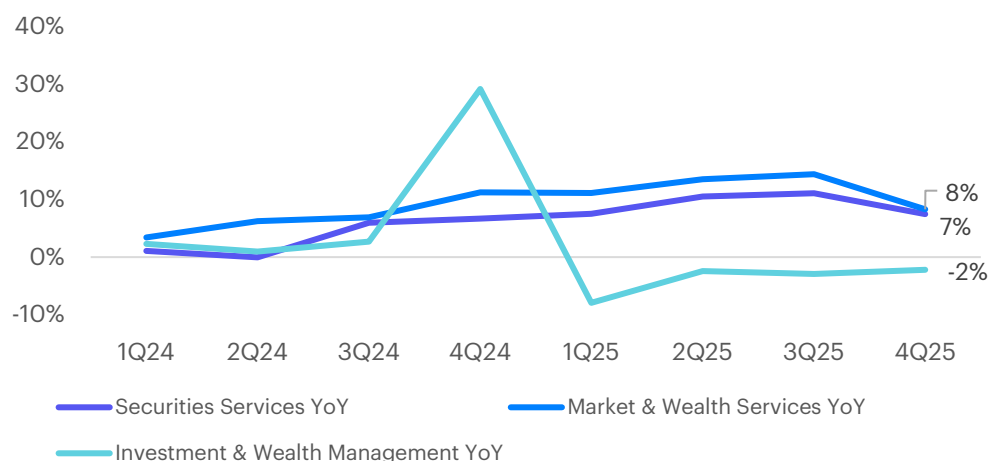
JPM และ BNY ผลประกอบการแข็งแกร่งทุกสัปดาห์สูงสุด



JPM's Revenue Trend



BK's Revenue Trend



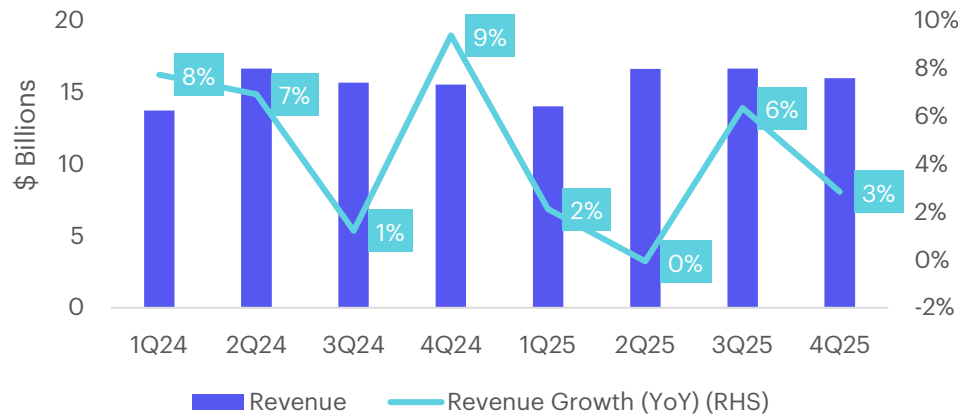
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- JPM เหยงบ 4Q25 ต่ำกว่าคาด (รวมผลกระทบจากดีล Apple Card) แต่หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษจากการดีล Apple Card EPS จะอยู่ที่ \$5.23 สูงกว่าคาดที่ \$4.85
- โดย JPM สามารถทำรายได้รวมรายปีสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) เพิ่มขึ้น 7% และธุรกิจเทรดเพิ่มขึ้น 17% แม้ว่า รายได้ที่ปรึกษาลดลง 5% ต่ำกว่าคาด เนื่องจากการเลื่อนดีลบางส่วนไปในปี 2026
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นของ JPM ปรับตัวลดลงจากความกังวล 1) นโยบายควบคุมดอกเบี้ย 10% ของบัตรเครดิต 2) ประเด็นการสอบสวน Jerome Powell เพิ่มความไม่แน่นอนให้กับตลาด
- ขณะที่ BNY (BK) สร้างสถิติกำไรสุทธิใหม่ +31% ด้วยการรักษา Positive Operating Leverage ต่อเนื่องถึง 8 ไตรมาส โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่พุ่งสูงขึ้น 13% จากการนำเงินไปลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า
- ภาพข้างต้นสะท้อน กลุ่มธนาคารยังดำเนินอย่างแข็งแกร่ง แม้มีความผันผวนสูง ทั้งนี้ ในปี 2026 เรายังชอบธนาคารที่มีรายได้ตลาดทุนสูงอย่าง GS MS เนื่องจาก 1) ความผันผวนในตลาดยังมีอยู่ คอยหนุนรายได้จากการเทรด 2) รายได้จากการเป็นที่ปรึกษาอยู่ในช่วงการฟื้นตัว โดยมีแรงหนุนจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง และกลุ่ม PE ยังมีเงินสำรองสูง คอยหนุน Sponsor M&A

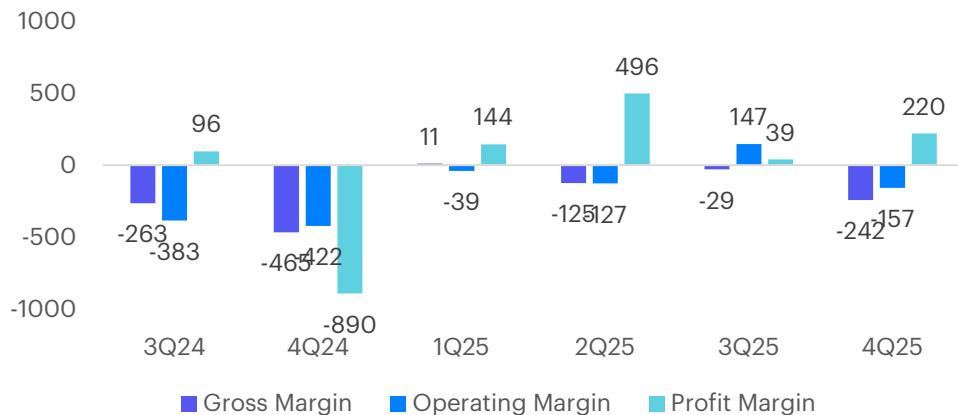
งบ Delta Air Lines ตีกว่าคาด ในขณะที่เดียวยอดสั่งซื้อ Boeing ใน 2025 แซง Airbus เป็นครั้งแรก



DAL's Revenue Trend



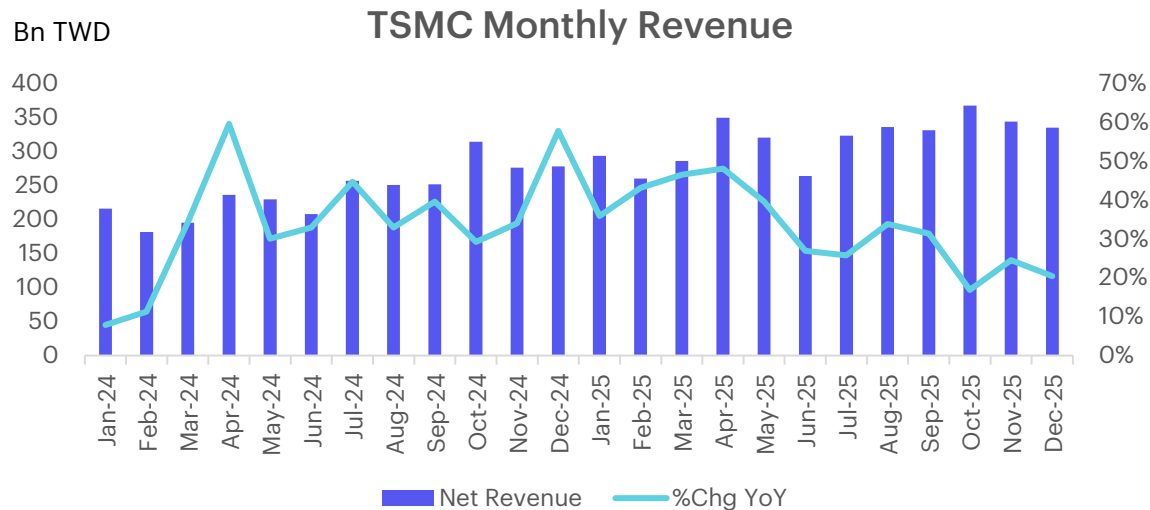
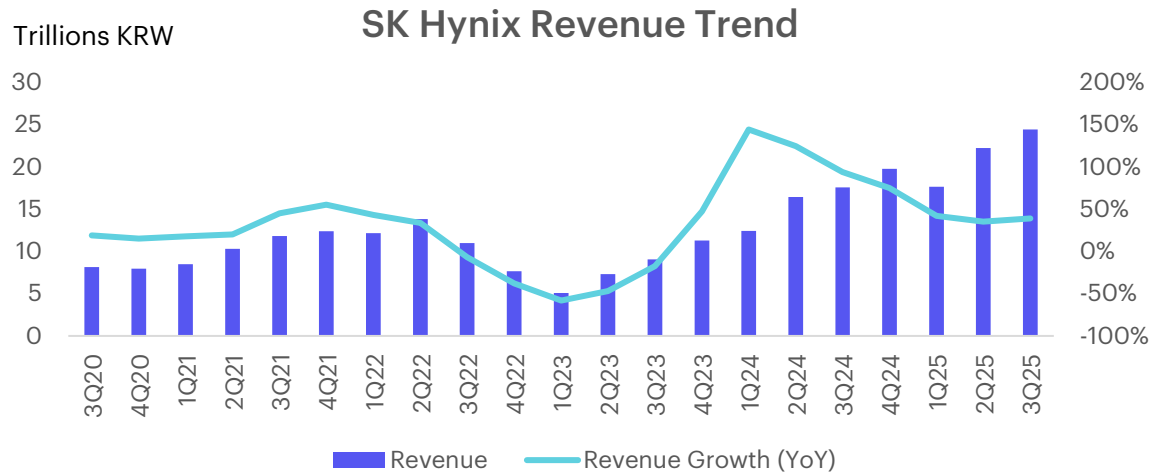
DAL's Margin Expansion



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Delta Air Lines Inc รายงานผลประกอบการ 4Q25 โดยมี EPS ที่ \$1.55 ซึ่งสูงกว่าคาดไว้เล็กน้อย และสร้างสถิติรายได้รวมทั้งปีที่ \$5.83 หมื่นล้าน
- อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ประกาศแนวโน้มกำไรปี 2026 ในช่วง 6.50 - 7.50 ดอลลาร์ต่อหุ้น ซึ่งจุดกึ่งกลางของช่วงดังกล่าวต่ำกว่าประมาณการของตลาด
- โดย Delta ระบุถึงความกังวลด้านปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ และการฟื้นตัวที่ล่าช้าของนักท่องเที่ยวต่างชาติบางกลุ่ม รวมถึงความเสี่ยงจากนโยบายจำกัดอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่อาจกระทบต่อรายได้มหาศาลจากโปรแกรม Loyalty
- ในส่วนของกลุ่มผู้บิน Delta ได้ประกาศสั่งซื้อเครื่องบิน Boeing 787-10 Dreamliner จำนวน 30 ลำ พร้อม 옵션 เพิ่มอีก 30 ลำ ซึ่ง Boeing สามารถทำยอดสั่งซื้อรวมในปี 2025 ได้ถึง 1,175 ลำ แซงหน้าคู่แข่งอย่าง Airbus ได้เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2018
- ในระยะสั้นกลุ่มท่องเที่ยวมีแนวโน้มผันผวน จากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น และแนวโน้มกำไรของ Delta Air Lines ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งอาจจะเกิด Sentiment เชิงลบต่อกลุ่ม OTA ได้
- เราแนะนำจังหวะให้ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และราคาน้ำมันปรับตัวลดลง จึงค่อยสะสม Delta Air Lines ในขณะเดียวกัน แม้ Boeing จะมียอดคำสั่งซื้อแซง Airbus แต่มองเป็นปัจจัยทางการเมืองชั่วคราว เรายังชอบ Airbus มากกว่า

TSMC ขยายฐานผลิตสหรัฐฯ ด้าน SK Hynix เพิ่มงบแพ็คเกจจิ้ง



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- TSMC เตรียมขยายการลงทุนครั้งใหญ่ในรัฐแอริโซนา สหรัฐฯ ภายใต้กรอบข้อตกลงการค้าสหรัฐ-ไต้หวัน ซึ่งคาดว่าจะแลกกับการลดภาษีนำเข้า โดยแผนดังกล่าวครอบคลุมการสร้างโรงงานผลิตชิปขั้นสูงหลายแห่ง รวมถึงโรงงาน advanced packaging เพื่อรองรับดีมานด์ชิป AI จากลูกค้าหลักอย่าง Nvidia และ AMD สะท้อนว่าคอขวดของอุตสาหกรรมไม่ได้อยู่ที่เทคโนโลยีการผลิตเพียงอย่างเดียว แต่ขยับไปสู่ขั้นตอนแพ็คเกจจิ้งขั้นสูง (2.5D/3D) ซึ่งเป็นหัวใจของ AI accelerator ในปัจจุบัน
- ในทิศทางเดียวกัน SK Hynix ประกาศลงทุนราว \$13bn เพื่อสร้างโรงงาน advanced packaging สำหรับหน่วยความจำ AI (HBM) ในเกาหลีใต้ คาดแล้วเสร็จปี 2027 เพื่อรองรับการเติบโตของตลาด HBM
- จากภาพรวมนี้ยังคงบ่งชี้ว่ากลุ่ม Advanced Packaging และ HBM ยังเป็นโครงสร้างยาวของอุตสาหกรรม AI ที่ยังมีแนวโน้มในการเติบโตต่อเนื่องจากอุปสงค์ที่ยังอยู่ในระดับสูง เรายังคงแนะนำลงทุนในผู้นำด้านเทคโนโลยีและกำลังการผลิต รวมถึงหุ้นซัพพลายเชนที่เกี่ยวข้องกับ advanced packaging equipment และ testing อย่าง NVDA, AMD, TSMC, Samsung Electronics, SK Hynix, Micron, Advantest

Moutai ปรับกลยุทธ์ใช้ราคาแบบตลาดและคุมชีพพลาย เพื่อรับมือขาลง



มิติกลยุทธ์	มาตรการสำคัญ	รายละเอียดจากบริษัท	วัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์	ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม
Pricing Policy	Dynamic Price Adjustment	ใช้ระบบกำหนดราคาแบบตลาด ปรับ RSP และ ex-factory price ตามอุปสงค์-อุปทาน	ฟื้นฟูเสถียรภาพราคาขายส่ง ลดแรงกดดันสต็อกช่องทาง	ลด volatility ของราคาสุราพรีเมียมทั้งอุตสาหกรรม
Channel Economics	คำนวณกำไร “ที่เหมาะสม” ให้ตัวแทน	กำหนดราคาสัญญาและคอมมิชชั่นจาก margin ที่เหมาะสมของ reseller	ฟื้นความสามารถทำกำไรของ distributor	เพิ่มแรงจูงใจในการทำตลาดเชิงคุณภาพ
Product Portfolio	กลับสู่โครงสร้าง “พีระมิด”	ฐาน: Feitian / กลาง: Jingpin, Zodiac / บน: Vintage	ครอบคลุมผู้บริโภคหลายระดับ ลดการพึ่ง SKU แพง	ลดภาวะ oversupply ในกลุ่ม high-end
Supply Control	ลดชีพพลายสุราระดับไฮเอนด์ (2026)	ตัด non-standard / vintage บางรุ่น เน้น Feitian	พยุงราคาขายส่ง และรักษา brand equity	อุปทานตึงตัวขึ้น หนุนราคาตลาดรอง
Route-to-Market	Multi-dimensional sales model	Direct + Distribution + Agency + Consignment	เพิ่มความยืดหยุ่นการเข้าถึงลูกค้า	โครงสร้างการแข่งขันเปลี่ยนไปเน้น efficiency
Channel Expansion	5 ช่องทางคู่ขนาน	Wholesale, Online, Offline, Catering, Private VIP	เจาะ consumption scenario ใหม่	ดึงดีมานด์จากผู้บริโภครุ่นใหม่
Marketing Strategy	Zodiac / Limited Editions	สินค้าธีมปีม้า ขายหมดรวดเร็ว ราคาตลาดรองพุ่ง	กระตุ้นดีมานด์เชิงอารมณ์และสะสม	ช่วยพยุง sentiment ระยะสั้น
Consumer Shift	Low-alcohol & younger focus	ลดดีกรีนาง SKUs เจาะกลุ่ม Gen ใหม่	รับมือพฤติกรรมบริโภคที่เปลี่ยน	เร่งการปรับตัวของผู้ผลิตรายอื่น
Financial Backdrop	การเติบโตชะลอ	รายได้/กำไร 9M25 โต ~6%, 3Q โต ~0.5%	ยอมแลกกำไรระยะสั้นเพื่อเสถียรภาพ	กดดัน valuation ระยะสั้น
Industry Signal	จาก “เก็งกำไร” → “บริโภคจริง”	ราคาขายส่ง Feitian ลดต่ำกว่า 1,500 หยวน	Reset วัฏจักรสุราจีน	ผู้เล่นอ่อนแอเสี่ยงถูกคัดออก

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Kweichow Moutai ปรับกลยุทธ์ครั้งสำคัญเพื่อรับมือกับภาวะอุปสงค์ที่ชะลอตัวในตลาดสุราจีน โดยอนุมัติการจัดตั้ง กลไกราคาที่ยืดหยุ่นตามกลไกตลาด (Dynamic Price Adjustment) ควบคู่กับการปรับโครงสร้างพอร์ตสินค้าเป็นรูปแบบ “พีระมิด” เพื่อครอบคลุมผู้บริโภคหลายระดับ พร้อมขยายโมเดลขายจากเดิมเป็นระบบหลายช่องทาง ทั้ง Direct sales, Distributor, Agency และ Consignment เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการกระจายสินค้าและรักษาความสามารถในการทำกำไรของตัวแทนจำหน่าย
- ในขณะเดียวกัน Moutai เตรียม ลดชีพพลายสุราระดับไฮเอนด์และสินค้ารุ่นพิเศษบางส่วนในปี 2026 เพื่อพยุงราคาขายส่งที่ถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอ นอกจากนี้ การทำตลาดผ่านสินค้าเฉพาะกิจ เช่น สุราธีมปีนักษัตร (Year of the Horse) ที่ขายหมดอย่างรวดเร็ว ยังสะท้อนความพยายามกระตุ้นดีมานด์และรักษาภาพลักษณ์พรีเมียมของแบรนด์
- โดยประเมินว่ากลยุทธ์ของ Moutai ในระยะสั้นอาจกดดันยอดขายและกำไรจากการลดราคา แต่ในระยะกลาง-ยาว ช่วยลดแรงกดดันสต็อก ฟื้นความเชื่อมั่นของช่องทางจำหน่าย และปูทางให้ราคาขายส่งมีเสถียรภาพมากขึ้น
- เราแนะนำการลงทุนให้เห็นการแข่งขันด้านราคาที่ลดลง และเห็นการฟื้นตัวของราคาขายที่ชัดเจนก่อน



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	MTD	YTD	Growth	P/E	P/B	Div	Yield		กรอบราคาจากมุมมอง	
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
L3Harris Technologies Inc	USD	341.2	0.6	63,830	4.3	350.0	3%	16%	16%	22%	34%	26.1	3.4	1.4	0.6	267.5	334.7
Lockheed Martin Corp	USD	558.3	0.5	129,189	3.6	546.8	-2%	15%	15%	-19%	-1%	20.9	19.3	2.3	3.0	450.4	539.2
RTX Corp	USD	194.1	0.8	260,217	4.2	199.5	3%	6%	6%	60%	73%	34.8	4.2	1.3	0.6	176.5	192.9
Apple Inc	USD	261.1	1.1	3,836,894	4.1	290.7	11%	-4%	-4%	-1%	35%	35.3	60.6	0.4	-0.3	258.1	281.3
Adobe Inc	USD	309.9	1.0	129,737	3.9	433.1	40%	-11%	-11%	5%	89%	14.9	10.7	0.0	0.0	327.4	365.9
JPMorgan Chase & Co	USD	310.9	1.1	838,249	4.0	338.5	9%	-4%	-4%	22%	7%	15.4	2.5	1.9	0.5	312.1	335.8
Bank of New York Mellon Corp/T	USD	122.9	0.9	84,605	4.2	130.9	6%	6%	6%	49%	42%	16.6	2.2	1.6	-2.1	113.2	122.0
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	938.2	1.2	292,215	3.7	894.6	-5%	7%	7%	78%	19%	25.3	2.8	1.2	2.0	854.4	961.2
Morgan Stanley	USD	182.8	1.3	290,462	3.8	187.8	3%	3%	3%	53%	24%	24.6	3.1	1.9	1.4	172.5	189.0
Delta Air Lines Inc	USD	69.3	1.1	45,270	4.8	80.2	16%	0%	0%	-25%	33%	12.0	2.3	1.0	0.8	68.8	72.7
NVIDIA Corp	USD	185.8	1.9	4,515,183	4.8	257.1	38%	0%	0%	585%	289%	64.0	49.9	0.0	-0.4	172.4	195.4
Advanced Micro Devices Inc	USD	221.0	1.6	4,515,183	4.5	290.5	31%	3%	3%	91%	293%	66.6	6.2	0.0	-0.1	199.0	223.9
Micron Technology Inc	USD	338.1	2.1	359,748	4.6	332.5	-2%	18%	18%	113%	4333%	41.9	7.2	0.1	0.1	212.3	365.4
Boeing Co/The	USD	244.6	1.3	191,500	4.4	255.5	4%	13%	13%	-400%	48%	N/A	N/A	0.0	N/A	199.2	239.0
Airbus SE	EUR	220.2	1.1	174,461	4.3	229.3	4%	11%	11%	12%	19%	43.5	9.0	1.0	-0.8	184.0	220.7
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,705.0	1.3	44,214,954	4.9	2,009.5	18%	10%	10%	40%	43%	38.1	10.3	0.9	-0.3	1348.0	1765.5
SK hynix Inc	KRW	731,000.0	1.7	532,169,729	4.8	823,892.8	13%	12%	12%	317%	95%	29.6	7.4	0.2	0.2	478622.0	798278.0
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	138,900.0	1.2	822,237,707	4.7	163,031.9	17%	15%	15%	132%	27%	28.3	2.5	1.0	-0.2	93656.1	149623.9
Advantest Corp	JPY	23,080.0	1.4	17,682,540	4.1	20,486.8	-11%	18%	18%	-52%	362%	98.4	32.5	0.2	-0.3	18519.3	21772.8
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	1,418.0	1.1	1,775,657	4.8	1,814.4	28%	3%	3%	15%	6%	20.7	7.3	3.6	-0.2	1386.5	1441.4

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKI, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, TIDLO*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, 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, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, 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, WIHK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTL, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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