



วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

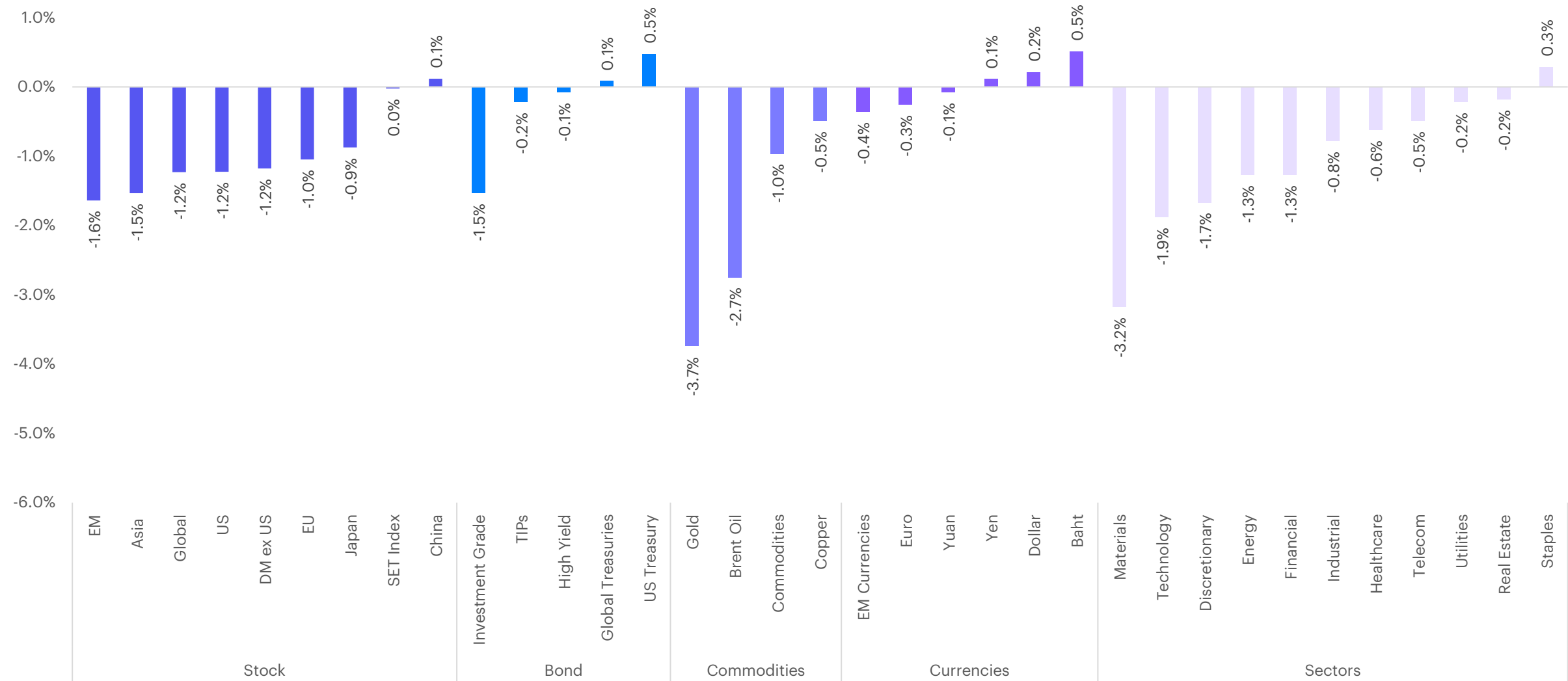
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ ซึ่งตลาดเผชิญกับการเทขายอย่างรุนแรง (Sell-off) ต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี เนื่องจาก ตลาดมีความกังวลเรื่อง AI Spending เช่น Alphabet (GOOGL) ประกาศแผนงบลงทุน (Capex) สูงถึง 1.75 - 1.85 แสนล้านดอลลาร์ และ Amazon (AMZN) ประกาศแผนลงทุน 2 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2026
- งบ **AMZN** รายได้โต 14% โดย AWS (+24%) และโฆษณา (+23%) แข็งแกร่งมาก แต่หุ้นร่วงจาก CapEx ปี 2026 ที่พุ่งแตะ 2 แสนล้านดอลลาร์เพื่อลงทุน AI/Data Center และ Guidance ต่ำกว่าคาด แนะนำถือลงทุนระยะกลาง-ยาว มองการเร่งลงทุนเป็นสิ่งจำเป็นเพื่อรักษาเชอร์ตลาดคลาวด์ แม้ระยะสั้นจะกดดันราคาหุ้นจากงบลงทุนที่สูงเกินคาด
- TSMC อัปเดตโรงงานญี่ปุ่นผลิตชิป 3nm พร้อมจ่อเพิ่มงบลงทุนแตะ \$5.6 หมื่นล้าน ขณะที่ Hon Hai รายได้ ม.ค. พุ่ง 35.5% จาก AI Server และ ASEH กำไรโตแรงจากการแพ็คเกจจิ้งชิปขึ้นสูง แนะนำลงทุนในกลุ่ม AI Supply Chain ต้นน้ำอย่าง **TSMC, Hon Hai, Samsung** และ **SK Hynix** ที่ได้รับอานิสงส์โดยตรงจากงบลงทุนเทคโนโลยี สหรัฐฯ ที่เร่งตัว
- งบ COST ม.ค. 2026 เติบโต SSS โต 7.1% และดิจิทัลพุ่ง 34.4% หนุนโดยกลุ่มอัญมณีและยางรถยนต์ ขณะที่ AFRM กำไรเป็นบวกแต่หุ้นร่วงจาก Guidance ที่ระมัดระวังและเน้นดอกเบี้ย 0% ซึ่ง Margin ต่ำ แนะนำสะสม **COST** และมองบวกต่อ **AFRM** ระยะยาวจากดีล Apple และ Wayfair
- งบ EL 2Q26 ดีกว่าคาดจากตลาดจีนที่โต 13% แต่หุ้นร่วงหนักจากแนวโน้มยอดขายในอเมริกาที่ทรงตัวและปัจจัยภาษีนำเข้า และบริษัทเร่งปฏิรูปองค์กร ปลดพนักงาน และรื้อออนไลน์ แนะนำรอดูสถานการณ์ จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของ Organic Growth ต่อเนื่อง และความสามารถในการรักษาอัตรากำไรที่ชัดเจนจากต้นทุนภาษีนำเข้า
- ธุรกิจร้านอาหาร-เครื่องดื่มจีนเริ่มขึ้นราคาเดลิเวอรี่หลังรัฐกดดันสงครามโปรโมชัน หนุนทิศทางมาร์จิ้นและคุณภาพรายได้ฟื้นตัวในอุตสาหกรรม เช่น Meituan, Alibaba และ JD.com โดยมองว่าหากการแข่งขันลดลงจริง Meituan ที่เป็นเจ้าตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีที่สุด
- Baidu ประกาศ buyback \$5bn และเตรียมจ่ายปันผลครั้งแรก ขณะที่ Meituan รุกดีล grocery เสริมชีพหลายเซกเตอร์ แต่ตลาดยังกังวลภาษีและสงครามราคา AI เชิงกลยุทธ์แนะ Wait & See รอความชัดเจนด้านภาษี และประเมินทิศทางหลังผลประกอบการ โดยมองผู้ได้เปรียบระยะยาวคือแพลตฟอร์ม scale ใหญ่ ecosystem แข็งแรงอย่าง **Tencent**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

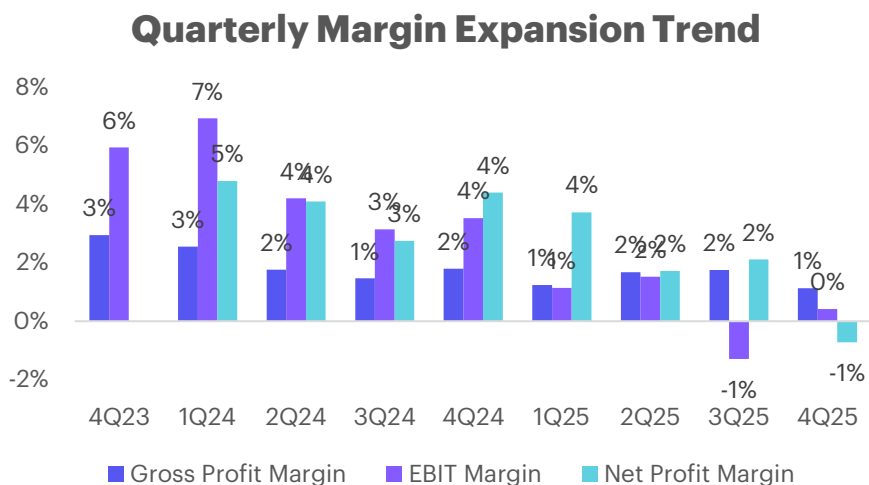
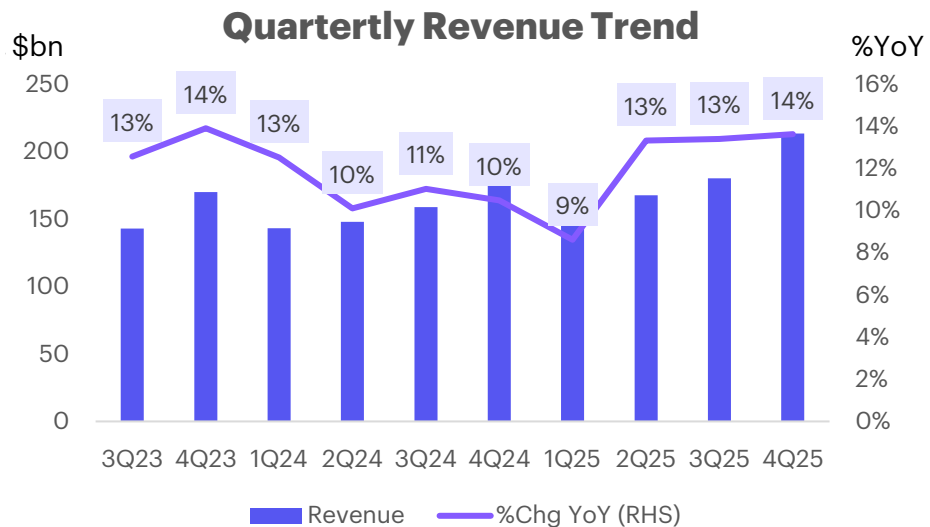


4Q25 Earnings Snapshot

	05-Feb-26
Above expectation	AFRM, ASE
Net profit - Record high	AMZN
Margin expansion	EL, ASE
Revenue growth	EL, AFRM, ASE, AMZN
Turnaround	AFRM
Strong Growth	AFRM, ASE
Below expectation	AMZN
Guidance - Positive surprise	ASE
Guidance - Negative surprise	AFRM, EL, AMZN

Source: INVX Equity Strategy Team

AMZN งบโต แต่ตลาดกังวล CAPEX



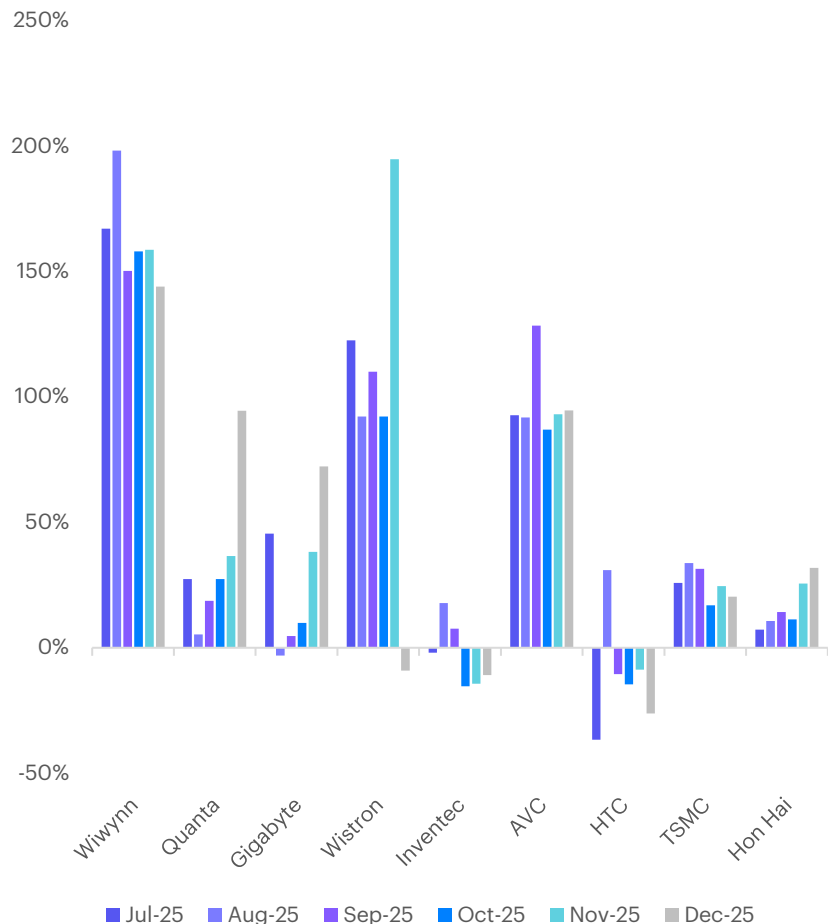
Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Research Team

- Amazon (AMZN) เผยรายได้โต 14%YoY และกำไรต่อหุ้นต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
 - ด้านรายได้จาก AWS (Cloud) โต 24% และรายได้จากโฆษณาโต 23% นอกจากนี้ธุรกิจค้าปลีกยังคงแข็งแกร่งโดยเฉพาะในช่วงเทศกาลปลายปี และมีการปิดสาขาทางกายภาพบางแห่ง (Amazon Go/Fresh) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการทำกำไร
 - ส่วนธุรกิจชิปที่ออกแบบเองโดย AWS มียอด Run Rate ทะลุ 1 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อปีแล้ว
 - อย่างไรก็ดีหุ้นลงหลัง
- งบลงทุน (CapEx) ที่สูงเกินคาด: Amazon ลงทุนสูงถึง \$200bn ในปี 26 เพื่อสร้าง Data Centers และอุปกรณ์ไอทีสำหรับ AI ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้เดิมที่ \$150bn หลังความต้องการในบริการ **AI, ชิปประมวลผล, หุ่นยนต์ และดาวเทียม (Project Kuiper)** นั้นแข็งแกร่ง
 - คาดการณ์กำไร (Guidance) ต่ำกว่าคาด: บริษัทประเมินกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income) ใน 1Q26 ไว้ที่ 16.5 - \$21.5bn ซึ่งต่ำกว่าที่คาด
- เราเชื่อว่าตลาดกำลังกังวลกับงบลงทุนที่โตมากกว่าการเติบโตของรายได้ แต่ในทางกลยุทธ์ การลงทุนในช่วงที่ Demand สูงที่สุด คือการป้องกันคู่แข่งที่ดีที่สุด หาก Amazon ไม่ลงทุนตอนนี้ อาจเสียส่วนแบ่งการตลาดคลาวด์ให้กับ Microsoft Azure หรือ Google Cloud โดยระยะสั้นมองกดดันทำให้หุ้นผันผวน แต่ระยะกลาง-ยาว เราเชื่อว่าการเติบโตของ AMZN ยังคงดี, มีความสามารถการทำกำไร และมีความสามารถทางการแข่งขัน

ความต้องการ AI ในเอเชียยังคงเติบโต



Taiwan AI supply chain month revenue growth YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **TSMC บุกญี่ปุ่นด้วย 3nm:** 1) TSMC ปรับแผนลงทุนในโรงงานแห่งที่ 2 ในคุมาโมโตะ ประเทศญี่ปุ่น โดยขยับขึ้นมาผลิตชิปขั้นสูงระดับ 3nm แทนแผนเดิมที่เป็น 7nm เพื่อตอบสนองความต้องการชิป AI ทั่วโลก 2) คาดเงินลงทุนรวมในญี่ปุ่นจะเพิ่มขึ้นเป็น \$17bn ซึ่งรัฐบาลญี่ปุ่นพร้อมสนับสนุนเงินเพิ่มเติม 3) คาดว่ารายได้ปี 26 จะโตเกือบ 30% และวางแผนเพิ่มงบลงทุน (CapEx) ขึ้นเป็น 52 - \$56bn เพื่อขยายโรงงานทั้งในไต้หวัน สหรัฐฯ และญี่ปุ่น
- **Hon Hai** เผย 1) รายได้ม.ค. โต 35.5%YoY หนุนจาก AI Server Racks ที่ส่งมอบให้กับลูกค้าใหญ่ Nvidia, Apple และ Meta โดยกลุ่ม Cloud & Networking กลายเป็นรายได้หลักแซงหน้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ผู้บริโภค 2) มีการปรับโครงสร้างธุรกิจ EV โดยบริษัทลูก Foxtron เข้าซื้อ Luxgen และเปิดตัวรถยนต์แบรนด์ตัวเองในชื่อ "Bria" เพื่อรุกตลาดโลก
- **ASE Technology (ASEH)** เผย 1) กำไร FY25 เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 25%YoY โดยหนุนจากบริการบรรจุภัณฑ์ชิปขั้นสูงที่โตเร็วเพื่อรองรับชิป AI และคาดรายได้กลุ่มนี้จะโตเป็นเท่าตัว 2) ASE กำลังขยายฐานการผลิตนอกไต้หวัน โดยมี ปีนัง ประเทศมาเลเซีย เป็นศูนย์กลางหลักสำหรับกลุ่มชิปรถยนต์และหุ่นยนต์ เพื่อกระจายความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์
- ภาพรวมความต้องการ AI Supply Chain ในฝั่งต้นน้ำ ของเอเชียยังคงดีจาก Capex ที่เร่งตัวของบริษัทเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ทำให้เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตยังคงดี โดยเราแนะนำ Hon Hai, Samsung, SK Hynik และ TSMC

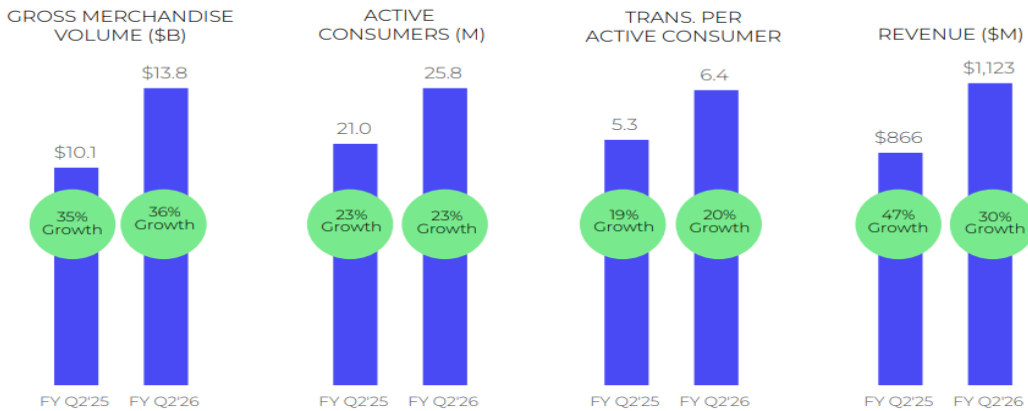
ยอดขาย COST เดือน ม.ค. และงบ AFRM บ่งชี้ผู้บริโภคต้องการความคุ้มค่า



COST's Monthly Performance Comparison (YoY Growth)

Metrics	Nov-25	Dec-25	Jan-26
Net Sales	8.10%	8.50%	9.30%
Total Comparable Sales	6.90%	7.00%	7.10%
Comp Sales (Ex-Gas & FX)	6.40%	6.20%	6.40%
Digitally-enabled Sales	16.60%	18.90%	34.40%
Worldwide Traffic	3.80%	2.70%	2.40%
Adjusted Ticket (Avg. Spend)	3.00%	3.40%	3.90%

AFRM's Earnings 2Q26 Highlights



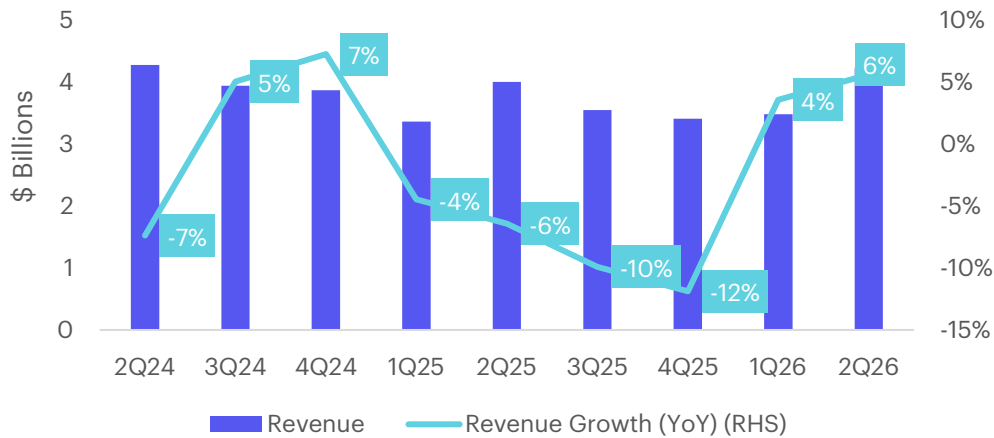
Source: Bloomberg, Company Report INVX Equity Strategy Team

- COST รายงานผลยอดขายประจำเดือนมกราคม 2026 ที่แข็งแกร่งเกินคาด
- โดย SSS เพิ่มขึ้น 7.1% และยอดขายผ่านช่องทางดิจิทัลเติบโตอย่างโดดเด่นถึง 34.4% ด้านจำนวนลูกค้า (Traffic) เพิ่มขึ้น 2.4% ทั่วโลก และ 2.2% ในสหรัฐฯ
- ได้รับแรงหนุนหลักจากสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่ของกินของใช้ (Non-consumables) เช่น เครื่องประดับ และยางรถยนต์ ที่เติบโตในระดับเลขสองหลัก
- ขณะที่ AFRM แม้ประกาศงบ 2Q26 (EPS กลับมาเป็นบวก และ GMV โต 36%) ดีกว่าคาด แต่ราคาหุ้นปรับลดลงเนื่องจาก
 - การคาดการณ์รายได้และปริมาณการใช้จ่าย (ปรับขึ้น GMV แต่ยังไม่เท่าที่ตลาดพอใจ) ในไตรมาสถัดไปนั้นระมัดระวังเกินไป (Conservative)
 - การปรับเปลี่ยนเชิงกลยุทธ์โดยหันมาเน้นแผนการผ่อนชำระแบบดอกเบี้ย 0% เพื่อดึงดูดลูกค้าที่มีคุณภาพสินเชื่อดีแต่มีอัตรากำไรที่ต่ำกว่า
- COST ยังเป็นหุ้นที่เราชอบ จากการที่มีฐานลูกค้าแข็งแกร่ง ผันผวนต่ำ และราคาหุ้นมี Sentiment ที่ดีในช่วงที่ตลาดหุ้น Risk-off ขณะที่ AFRM แม้ว่าการเน้นชำระดอกเบี้ย 0% จะกีดมีอัตรากำไรต่ำ แต่มองว่าจะขยายผู้ใช้งานสูงขึ้น ประกอบกับ แผนการร่วมมือกับ Apple และ Wayfair จะช่วยหนุนการเติบโต

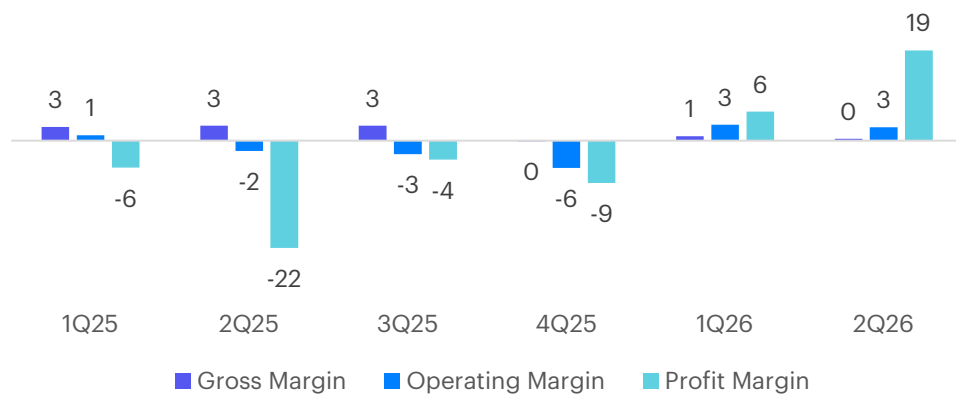
Estée Lauder งบดีกว่าคาด แต่ให้แนวโน้มผิดหวัง หุ่นลงแรง



Estée Lauder's Revenue Trend



Estée Lauder's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Estée Lauder (EL) รายงานผลประกอบการ 2Q26 ดีกว่าคาด ซึ่ง EPS อยู่ที่ 0.89 และรายได้สุทธิรวม 4.23 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 6%
- โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในตลาดจีนแผ่นดินใหญ่ที่เพิ่มขึ้นถึง 13% และกลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผิวและน้ำหอมที่เติบโต 6%
- อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นกลับร่วงลงแรง เนื่องจากตลาดผิดหวังกับแนวโน้มธุรกิจในอนาคตที่บริษัทคาดการณ์ว่ายอดขายในอเมริกาจะทรงตัว รวมถึงประเด็นเรื่องกำแพงภาษีนำเข้า ที่อาจกดดันกำไรถึง 100 ล้านดอลลาร์ในช่วงครึ่งหลังของปี
- ทั้งนี้ บริษัทกำลังเร่งแผนปฏิรูปโครงสร้างองค์กร ปลดพนักงานกว่า 7,000 ตำแหน่ง และการย้ายฐานการจำหน่ายเข้าสู่แพลตฟอร์มออนไลน์อย่าง Amazon และ TikTok Shop เพื่อสร้างความคล่องตัวและลดการพึ่งพาห้างสรรพสินค้าที่กำลังถดถอย
- แม้ว่า Estée Lauder จะเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากการลดลงของสินค้าคงคลัง และการแย่งส่วนแบ่งการตลาดในบางกลุ่ม แต่ความผันผวนของความเชื่อมั่นผู้บริโภคในจีนและแรงกดดันจากนโยบายภาษีการค้า ทำให้การลงทุนยังมีความเสี่ยงในระยะสั้น
- เราแนะนำให้นักลงทุนพิจารณาปัจจัยการฟื้นตัวของยอดขายแบบ Organic Growth ได้อย่างต่อเนื่องและแสดงความสามารถในการรักษาอัตรากำไร (มีแรงกดดันจากต้นทุนภาษีนำเข้า) จึงเข้าลงทุน

สงครามราคาเดลิเวอรีจีน แนวโน้มการแข่งขันลดลง หลังรัฐสอบสวน



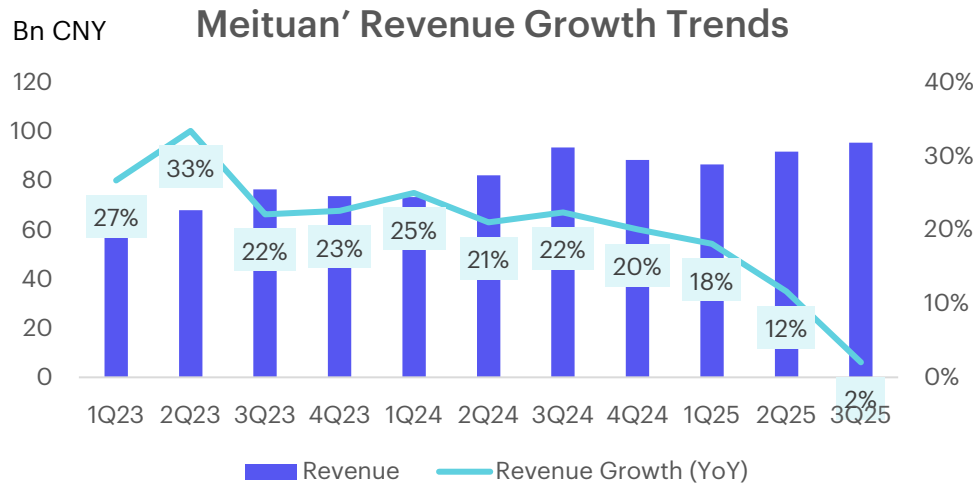
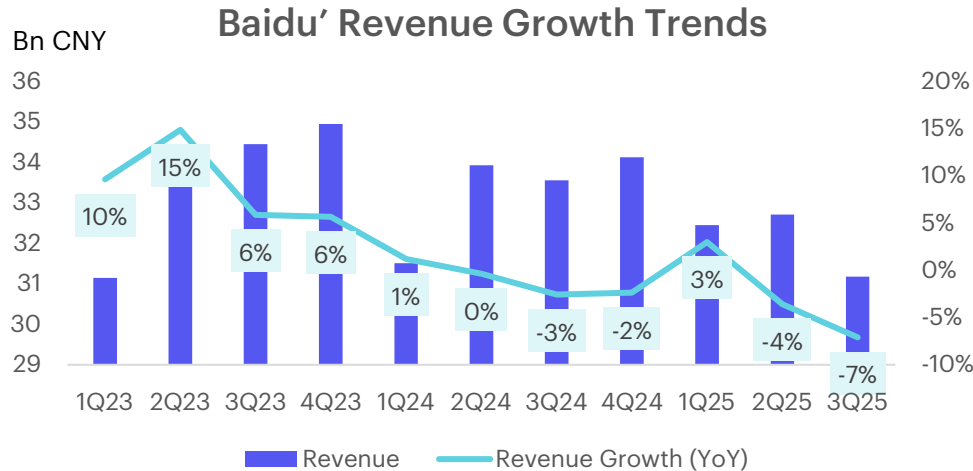
การเปลี่ยนแปลงด้านราคา-โปรโมชั่น

บริษัท / กลุ่ม	รายละเอียดการเปลี่ยนแปลง	ตัวเลขสำคัญ	ผลกระทบ
KFC (Yum China)	ขึ้นราคาเมนูบนแพลตฟอร์มเดลิเวอรี	+0.8 หยวน/ออเดอร์ โดยเฉลี่ย	สะท้อนการลดพึ่งพา subsidy และเริ่มเน้นมาร์จิ้น
Cotti Coffee	ยกเลิกโปรกาแฟ 9.9 หยวน	ราคาส่วนใหญ่ ≥ 13.99 หยวน	สัญญาณชัดว่าสงครามราคากาแฟเริ่มคลาย
Luckin Coffee	ลดจำนวนสินค้าราคา 9.9 หยวน	—	ลดแรงกดดันต่อ unit economics
KFC	ยอดขายเดลิเวอรีเติบโตแรงช่วงก่อนหน้า	+33% YoY (3Q)	Volume โต แต่กดมาร์จิ้นจากส่วนลด
KFC	เดลิเวอรีเป็นช่องทางหลัก	~51% ของยอดขายรวม	แสดงการพึ่งพาแพลตฟอร์มสูง
Luckin Coffee	ค่าใช้จ่ายเดลิเวอรีต่อรายได้	18.9% ของรายได้สุทธิ	โปรแรง + ค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์ม กดกำไร
ร้านอาหาร/เครื่องดื่มหลายแบรนด์	เริ่มทยอยขึ้นราคา	± 1 หยวน/บางเมนู	ราคาเริ่ม normalize

- ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มในจีนเริ่มปรับขึ้นราคابนแพลตฟอร์มเดลิเวอรี หลังหน่วยงานกำกับดูแลเปิดสอบการอัดเงินอุดหนุนที่กระตุ้นการแข่งขันรุนแรงเกินไป
- โดย KFC ปรับขึ้นราคาเดลิเวอรีเฉลี่ย +0.8 หยวน ขณะที่ Cotti Coffee ยกเลิกโปร 9.9 หยวน และหลายแบรนด์ลดเมนูราคาต่ำพิเศษ ก่อนหน้านี้ยอดขายเดลิเวอรีเติบโตแรง เช่น KFC มียอดขายเดลิเวอรี +33% YoY ในไตรมาส 3 และคิดเป็น 51% ของยอดขายรวม แต่ต้องแลกกับต้นทุนและมาร์จิ้นที่ถูกกดดันหนักจากส่วนลดและค่าแพลตฟอร์ม
- ทิศทางระยะถัดไปสะท้อนท่าทีรัฐที่ต้องการลด “การแข่งขันแบบทำลายกันเอง (involution)” และผลักดันอุตสาหกรรมสู่สมดุลมากขึ้น
- ด้านตลาดคาดว่าราคาในกลุ่มตัวเล็กอย่าง ชาไข่มุก ฟาสต์ฟู้ด และกาแฟ เริ่มทยอยฟื้น และโปรโมชั่นถูกจำกัดลง
- เราประเมินหากสงครามราคาลายตัวจริง จะเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มร้านอาหาร-เครื่องดื่มและแพลตฟอร์มเดลิเวอรี ผ่านมาร์จิ้นที่ฟื้นและคุณภาพรายได้ดีขึ้น เช่น Meituan, Alibaba และ JD.com โดยมองว่า Meituan ที่เป็นเจ้าตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีที่สุด

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Baidu ซื้อหุ้นคืนเตรียมปันผลครั้งแรก, Meituan ซื้อ Dingdong ขายของสดออนไลน์



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Baidu ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนวงเงินสูงสุด \$5bn ถึงปี 2028 และเตรียมจ่ายเงินปันผลครั้งแรกในปี 2026 แม้แนวโน้มกำไรยังเผชิญแรงกดดัน โดยตลาดปรับลดคาดการณ์ EPS ปี 2026 ลงราว 28% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา และกำไรสุทธิปี 2025 คาดหดตัวราว -32.5% ก่อนฟื้นเพียง +8% ในปีนี้ฝ่ายบริหารชูแนวทางเดินหน้าปลดล็อกมูลค่าธุรกิจ เช่น แผน spin-off/IPO หน่วยชิป AI Kunlunxin และขยาย robotaxi (Apollo Go) ต่อเนื่อง
- ด้าน Meituan เข้าซื้อธุรกิจออนไลน์ขายของสดในจีนของ Dingdong มูลค่า \$717mn เพื่อเสริมความแข็งแกร่งด้านซัพพลายเชนและ instant grocery โดย Dingdong มีคลังหน้าบ้านกว่า 1,000 แห่ง และผู้ใช้งานทำธุรกรรมต่อเดือนกว่า 7 ล้านราย ดัชนีสอดคล้องกลยุทธ์ระยะยาวของ Meituan ใน grocery retail แม้ธุรกิจใหม่ของ Meituan ยังขาดทุนจากการแข่งขันและการลงทุนสูง โดยตียังรออนุมัติด้าน antitrust จากทางการจีน
- อย่างไรก็ดี ปัจจุบันตลาดหุ้นจีนมีความกังวลเรื่องการเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ในกลุ่มบริษัทอินเทอร์เน็ต และความกังวลเรื่องสงครามราคาในกลุ่ม AI
- เราแนะนำรอดูสถานการณ์ (Wait and See) แนะนำติดตาม 1) รอคอยความชัดเจนเรื่องภาษี 2) ผลประกอบการของหุ้น tech ขนาดใหญ่เพื่อดูทิศทางการแข่งขัน และการ monetization ด้าน AI ก่อน 3) ประเมินผู้ที่ชนะในอนาคตก้าวจะเป็นผู้ที่มี Scale & Ecosystem แข็งแรงและมีการลงทุนใน AI ที่ช่วยในการทำกำไรได้จริง อย่าง Tencent

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Amazon.com Inc	USD	222.7	1.3	2,380,604	4.9	298.5	34%	-7%	-4%	69%	22%	25.4	6.2	0.0	0.2	230.3	249.2
Microsoft Corp	USD	393.7	1.0	2,923,247	4.9	601.1	53%	-9%	-19%	41%	14%	29.4	8.5	0.8	0.1	411.1	501.4
Costco Wholesale Corp	USD	989.3	0.7	439,116	4.2	1,053.9	7%	5%	15%	22%	9%	54.7	15.2	0.5	-0.2	905.6	1005.6
Affirm Holdings Inc	USD	59.4	2.0	19,798	4.5	92.8	56%	-1%	-20%	171%	71%	914.2	6.4	0.0	0.5	57.3	84.4
Estee Lauder Cos Inc/The	USD	96.7	1.2	36,031	3.7	112.9	17%	-16%	-8%	100%	39%	65.4	7.7	1.7	1.7	109.0	121.7
Luckin Coffee Inc	USD	36.7	0.5	10,398	4.8	48.5	32%	10%	10%	42%	21%	222.9	6.5	0.0	0.0	31.7	35.8
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,760.0	1.3	45,641,243	4.9	2,283.9	30%	-1%	14%	100%	20%	27.2	8.4	1.1	-0.3	1676.2	1831.3
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	214.0	1.1	2,988,344	4.8	296.5	39%	-3%	-7%	34%	21%	18.7	1.8	2.8	-0.2	212.7	236.3
ASE Technology Holding Co Ltd	TWD	303.5	1.4	1,350,805	4.9	348.6	15%	2%	21%	89%	40%	34.7	4.0	1.8	0.3	277.2	318.1
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	158,100.0	1.2	935,894,755	4.7	204,414.8	29%	31%	31%	317%	22%	24.2	2.5	1.0	-0.2	133024.4	171215.6
SK hynix Inc	KRW	835,000.0	1.7	935,894,755	4.8	1,142,766.9	37%	28%	28%	432%	22%	14.6	5.3	0.2	0.2	670556.9	920143.1
Yum China Holdings Inc	HKD	428.0	1.0	607,881,975	4.7	474.8	11%	16%	16%	24%	12%	22.0	3.6	1.6	0.1	356.5	414.7
Meituan	HKD	92.5	1.4	565,329	4.2	116.5	26%	-10%	-10%	-148%	136%	11.8	2.7	0.0	-0.6	91.5	104.5
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	154.7	1.4	2,954,656	4.9	194.1	25%	8%	8%	N/A	44%	16.8	2.4	0.5	-0.5	151.0	176.1
JD.com Inc	HKD	106.8	1.4	310,424	4.9	152.8	43%	-4%	-4%	N/A	21%	6.3	1.1	3.5	-0.6	108.3	118.7
Baidu Inc	HKD	138.8	1.3	389,303	4.6	169.4	22%	6%	6%	N/A	8%	13.8	1.3	0.0	-0.5	134.8	162.5

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, BКИ, 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, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมาการ 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BКИ, 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, FTI, 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, MRDIYT, 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, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, 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, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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