



วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

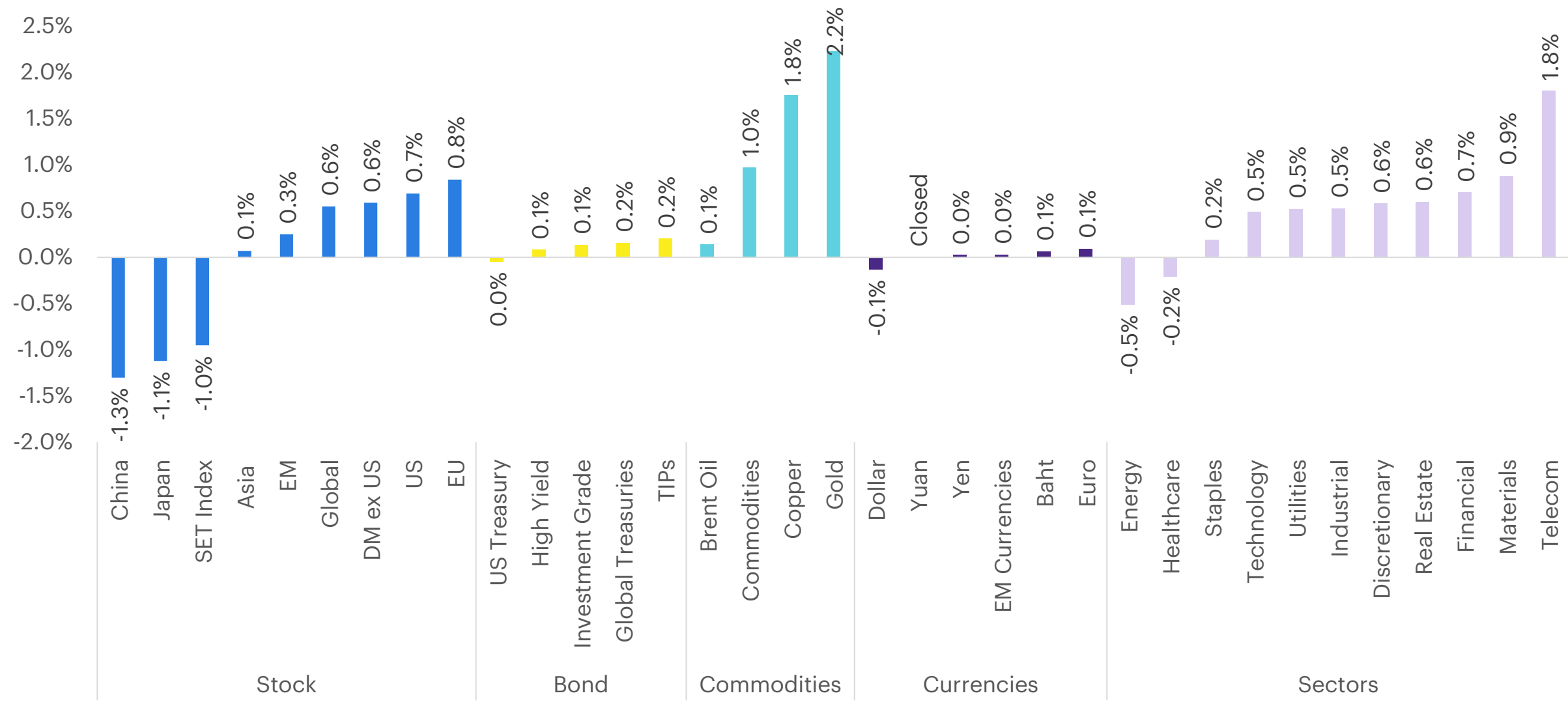
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวก หลังจากศาลฎีกา (Supreme Court) มีคำตัดสินระงับมาตรการจัดเก็บภาษีนำเข้า (Tariffs) ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งผลให้ความกังวลในตลาดคลายตัวลง แม้ว่าในช่วงแรกของวันดัชนีจะผันผวนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่น่าผิดหวังก็ตาม
- ศาลฎีกามีมติ 6:3 ตัดสินว่าทรัมป์ใช้กฎหมายฉุกเฉิน (IEEPA) เกินขอบเขต ทำให้ภาษีชุดเดิม (Reciprocal Tariffs) ถูกยกเลิกทันที อย่างไรก็ตาม ทรัมป์นาม Executive Order ใช้กฎหมาย Section 122 แทน โดยตั้งภาษีใหม่ที่ 15% เริ่มมีผล 24 ก.พ. 2026 ทำให้ภาษีที่แท้จริง (Effective Tariff Rate) ทั่วโลกยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 13-15% ซึ่งภาพรวมความผันผวนและความไม่แน่นอนยังอยู่สูง ทำให้เรายังคงเฝ้าติดตามท่าที
- การส่งออกเกาหลีใต้ 20 วันแรกของก.พ. 2026 เติบโตโดดเด่นจากชิป โดยแม้จะเผชิญกับความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ แต่เรามองว่าอุปสงค์ AI ยังอยู่ในระดับสูงทำให้ในเชิงยอดขายไม่มีความกังวลต่อการเติบโต เรามองเป็นบวกต่อ SK Hynix, Samsung, TSMC, Nvidia, Broadcom, ASML, Lam Research, Applied Materials ในธีมนี้
- หุ่นกลุ่ม Cybersecurity ร่วงลงอย่างหนัก (ราว 5-9%) หลังจาก Anthropic เปิดตัวเครื่องมือ "Claude Code Security" ที่สแกนช่องโหว่และแก้ไข Code ได้อัตโนมัติ ทำให้นักลงทุนกลัวว่า AI จะเข้ามาแทนที่ซอฟต์แวร์ความปลอดภัยแบบดั้งเดิม อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าไม่ได้ถูก Disrupt ทั้งหมดแต่เป็นเพียงถูกคัดกรองมากขึ้น
- **Google** ขยายตลาดชิป AI ผ่าน 1) ลงทุนใน "Neocloud" เพื่อส่งเสริมให้ผู้ให้บริการรายย่อยนำชิป TPU ไปใช้งาน 2) สนับสนุนกลุ่มซัพพลายเชนเพื่อให้นำมาติดตั้งชิป TPU ในการประมวลผล 3) ขายชิป TPU ให้ลูกค้าภายนอกโดยตรงเพื่อเพิ่มฐานผู้ใช้งาน ซึ่งเราเชื่อว่าภาพนี้เป็นบวกต่อการเติบโตของ GOOGL
- อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์จีนโชว์ศักยภาพในงาน Gala 2026 ดันยอดพรีออเดอร์พุ่งจนส่งมอบไม่ทัน โดย Unitree ตั้งเป้าส่งมอบปี 2026 สูงกว่าคู่แข่งสหรัฐฯ รวมกัน คาดตลาดโลกโตแตะ 5.1 หมื่นตัวในปีนี้และ 7.6 หมื่นตัวในปีหน้า มองเป็นบวกต่อผู้นำอย่าง **UBTECH23** และ Unitree รวมถึงกลุ่มซัพพลายเชนการผลิต
- Samsung และ SK Hynix (คาด) เตรียมปรับราคาชิป HBM4 ขึ้น 20-30% แตะ \$700 ต่อหน่วย รับอุปสงค์ AI จาก Nvidia และ Big Tech ที่พุ่งสูง ท่ามกลางภาวะอุปทานตึงตัว คาดหนุนกำไร 1Q26 ทำสถิติ新高และดันมาร์จิ้นกลุ่มพรีเมียมสูงถึง 50-60% สะท้อน Pricing Power ที่แข็งแกร่ง มองเป็นบวกต่อ **Samsung, SK Hynix** และ **MU**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

บทสรุปการลงทุนประเด็นปมภาษี ปธน.ทรัมป์



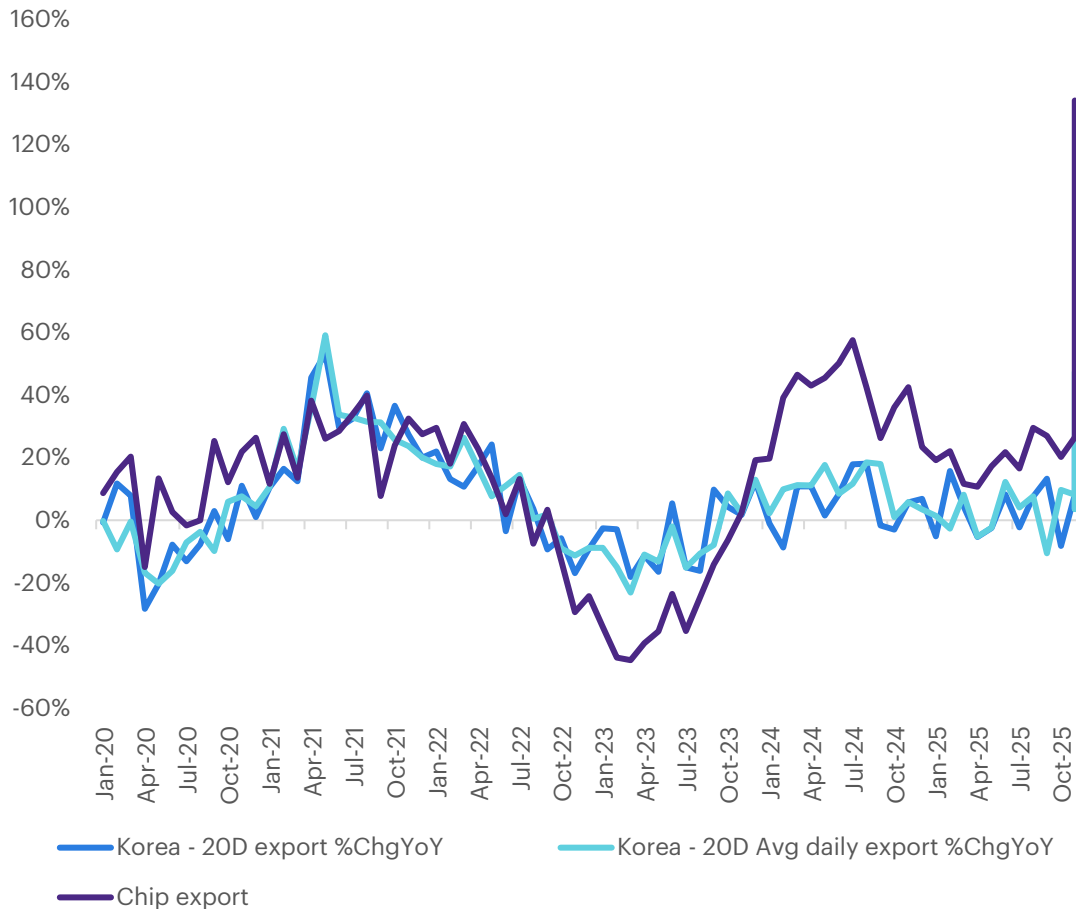
กลุ่มอุตสาหกรรม	บริษัทตัวอย่าง
ผู้ให้บริการ freight forwarding และโลจิสติกส์	Expeditors, DSV, Kuehne + Nagel, FedEx, DHL, C.H. Robinson
สายเดินเรือคอนเทนเนอร์	Maersk, Hapag-Lloyd
Industrials ใช้ชิ้นส่วนจากต่างประเทศสูง	Allegion, Pentair, Xylem, Sensata, nVent
พลังงานแสงอาทิตย์ / พลังงานสะอาด	First Solar (รวม ENPH, SEDG บางส่วนของ chain)
ผู้ผลิตสินค้าอุตสาหกรรมยุโรป	Legrand, Siemens, ABB, Schneider, SKF, Sandvik, Atlas Copco
ผู้ค้าปลีก รองเท้า/เสื้อผ้า	Nike, Deckers, On, Steve Madden, Columbia
ค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคและ e-commerce	Wayfair, Amazon, Bed Bath & Beyond, Target, Best Buy, Dicks, RH
แพลตฟอร์มโซเชียลมีเดีย	Pinterest, Snap
Big Tech / Electronics พึ่งห่วงโซ่อุปทานเอเชีย	Apple
SMEs ผู้นำเข้า	Learning Resources, Princess Awesome, Ibis Cycles, V.O.S. Selections
Construction / Building products	ผู้พัฒนาอสังหา, ผู้รับเหมา (ใช้ electrical equipment, appliances นำเข้า)
เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ (spirits/ไวน์)	Brown-Forman, Diageo, Pernod Ricard, Remy Cointreau, Moet Hennessy
สินค้า luxury / แฟชั่นหรู	LVMH, Hermès, Kering, Richemont

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ศาลฎีกาสหรัฐฯ มีมติ 6:3 ตัดสินว่าทรัมป์ใช้ IEEPA เกินอำนาจในการเรียกเก็บ reciprocal tariffs ทำให้ภาษีทั้งชุดถูกยกเลิก แต่ทรัมป์ตอบโต้ในวันเดียวกันด้วยการลงนาม Executive Order คืนภาษีกลับมาที่ 15% ภายใต้ Section 122 ของ Trade Act of 1974 ซึ่งสูงกว่า baseline เดิมที่ 10% ด้วยซ้ำ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 24 ก.พ. ส่งผลให้ effective tariff rate ทั่วโลกยังอยู่ที่ 13-15%
- **Better than Base Case but not Best Case** - คำตัดสินศาลช่วยลดต้นทุนธุรกิจและคลายความกังวลตลาดได้ทันที แต่ยังไม่ใช่ Best Case เพราะมีความไม่แน่นอนรออยู่จากการที่ ปธน. ทรัมป์ เตรียมสวนกลับด้วยภาษีใหม่ 10% ทันที
- **ปฏิกิริยาตลาดระยะสั้นจะตอบสนองบวก** - ตลาดหุ้นตอบรับเชิงบวก (ลุนได้เงินคืนภาษีสูงถึง 1.7 แสนล้านดอลลาร์) ส่วนพันธบัตรและดอลลาร์อ่อนค่าลง จากความกังวลเรื่องรายได้ของรัฐบาลที่จะหายไป
- **ในระยะกลางสงครามการค้ายังไม่จบ** - ทรัมป์ยังมีเครื่องมือทางกฎหมายอื่นให้ใช้เก็บภาษีได้ แต่จะทำได้ยากและช้าลงเพราะต้องผ่านขั้นตอนสืบสวนตามกฎหมาย ไม่สามารถสั่งเก็บภาษีแบบเดิมได้
- **กลุ่มที่ได้ประโยชน์** - กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์: (เช่น FedEx, DHL) ได้ประโยชน์จาก Supply Chain ที่ปั่นป่วนและซับซ้อนขึ้น บริษัทผู้นำเข้า (First Solar, Siemen, Nike, Costco, Walmart, Apple, Home Depot, Amazon) ได้ประโยชน์จากต้นทุนนำเข้าที่ลดลงและมีสิทธิ์ลุนได้เงินคืนจากการจ่ายภาษีไปแล้ว ผู้ผลิตนอกสหรัฐได้ relief บางส่วน (LVMH, Hermes, Diageo) ทั้งในรูปแบบที่ชัดเจนขึ้น แม้จะยังต้องอยู่กับภาษีภายใต้ 232/301 ก็ตาม รวมถึงเมื่อผู้ประกอบการดีขึ้นจะทำให้รายได้จากโฆษณาเพิ่มขึ้น (Meta, Google)
- **จับตาประชุม ทรัมป์-สีจิ้นผิง** - การถูกศาลจำกัดอำนาจครั้งนี้ อาจเปลี่ยนแต้มต่อของสหรัฐ ท่าทีของทั้งสองผู้นำในการเจรจาจะเป็นตัวกำหนดทิศทางภาษี สงครามการค้าและห่วงโซ่อุปทานโลกต่อไป

การส่งออกเกาหลีใต้ 20 วันแรกของกุมภาพันธ์ 2026 เติบโตโดดเด่นจากชิป

South Korea's early export surge as AI boom fuels chip demand



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- แม้จะเผชิญกับความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีของสหรัฐแต่การส่งออกของเกาหลีใต้ในช่วง 20 วันแรกของเดือนกุมภาพันธ์ยังคงแข็งแกร่ง การส่งออกโดยรวมเพิ่มขึ้น 23.5% และหากปรับค่าเฉลี่ยตามจำนวนวันทำงาน จะพบว่าพุ่งสูงถึง 47.3% YoY
- แรงขับเคลื่อนหลักมาจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในกลุ่ม Semiconductors ซึ่งได้รับานิสงส์โดยตรงจากวัฏจักรการเติบโตของ AI ทั่วโลกและราคาหน่วยความจำที่เพิ่มขึ้น ทำให้การส่งออกชิปเพิ่มขึ้นถึง 134%
- สินค้ากลุ่มอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ก็เติบโตสูงถึง 129% สะท้อนว่าโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยียังคงเป็นความหวังหลักที่ช่วยชดเชยความอ่อนแอในภาคส่วนอื่น ซึ่งการส่งออก รถยนต์กลับลดลงเกือบ 27% และชิ้นส่วนยานยนต์ลดลงประมาณ 21%
- แม้ศาลฎีกาสหรัฐจะมีคำสั่งระงับภาษีที่ประกาศภายใต้อำนาจฉุกเฉิน แต่ ปธน.ทรัมป์ได้ขยับไปใช้อำนาจอื่นเพื่อเพิ่มอัตราภาษีทั่วโลกเป็น 10-15%
- เรามองว่าอุปสงค์ AI ยังอยู่ในระดับสูงทำให้ในเชิงยอดขายไม่มีความกังวลต่อการเติบโต เรามองเป็นบวกต่อ Sk Hynix, Samsung, TSMC, Nvidia, Broadcom, ASML, Lam Research, Applied Materials ในธีมนี้

Cybersecurity ถูกกังวลเรื่อง "AI Disruption"



ประเภทธุรกิจ	สถานะ	ทำไมถึงรอด/ร่วง?
Network & Edge	รอดสูง	AI แก้ไขได้ แต่หยุด Traffic ปริมาณมหาศาลที่โจมตีเซิร์ฟเวอร์ไม่ได้
Identity (IAM)	รอดสูง	การยืนยันตัวตนมนุษย์ vs AI เป็นเรื่องของความน่าเชื่อถือ ไม่ใช่แค่โค้ด
Code Scanning	เสี่ยงมาก	ถูก AI Native อย่าง Claude หรือ GitHub เข้ามาทำแทนได้ทันทีในราคาถูก
Incident Response	รอด (ต้องปรับตัว)	เวลาเกิดเหตุจริง (Breach) AI ช่วยวิเคราะห์ได้ แต่การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ยังต้องใช้คน

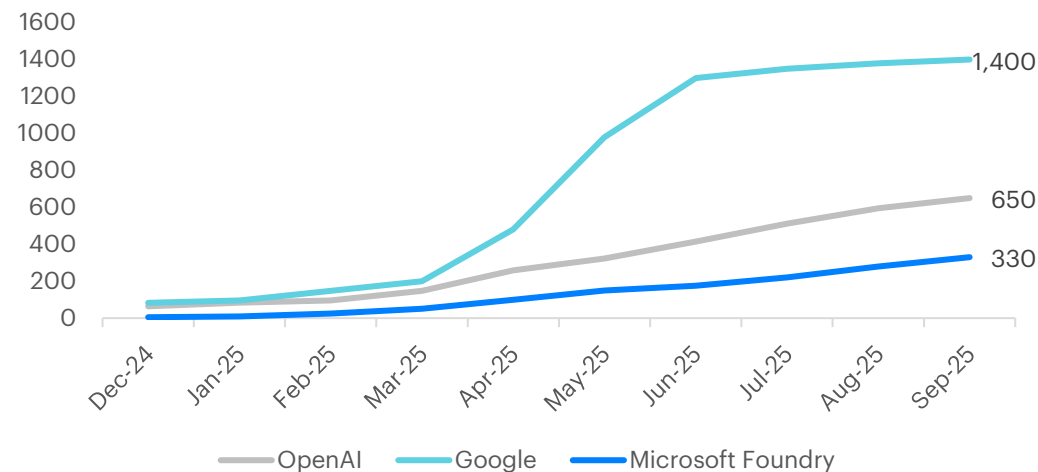
- หุ่นกลุ่ม Cybersecurity (เช่น CrowdStrike, Okta, Cloudflare) ร่วงลงอย่างหนัก (ราว 5-9%) หลังจาก Anthropic เปิดตัวเครื่องมือ "Claude Code Security" ที่สแกนช่องโหว่และแก้ไข Code ได้อัตโนมัติ ทำให้นักลงทุนกลัวว่า AI จะเข้ามาแทนที่ซอฟต์แวร์ความปลอดภัยแบบดั้งเดิม
- **การแข่งขันที่เปลี่ยนไป:** LLM กำลังกลายเป็นทั้ง "อาวุธ" ของแฮกเกอร์ และ "เกราะ" ของนักพัฒนา ซึ่งบีบให้บริษัท Security เดิมต้องปรับเปลี่ยนผ่านไปสู่การเป็น AI-Native
- **งบประมาณความปลอดภัย:** ตลาดคาดว่าค่าใช้จ่ายด้าน Cybersecurity ทั่วโลกจะทะลุ \$520bn ในปี 26 นี้ โดยเน้นไปที่ป้องกัน AI-enabled attacks และความปลอดภัยของ API
- นอกจากนี้ Akamai หนึ่งในบริษัท Cybersecurity เผยงบโตดีกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีหุ้นลงหลัง CAPEX พุ่งโดยใช้เงินลงทุนราว 23-26% ของรายได้ ในการซื้อ GPU และสู้กับราคา Hardware ที่แพงขึ้นจากเงินเฟ้อ AI ซึ่งจะกดดันแนวโน้มมาร์จิ้น
- ขณะที่เรามองว่า Cybersecurity ไม่ได้ถูก Disrupt ทั้งหมดแต่เป็นเพียงถูกคัดกรองมากขึ้น โดยมองกลุ่มที่ยังอยู่รอดคือ Cloud & Edge Infrastructure (เช่น Akamai, Cloudflare), Identity & Access Management - IAM (เช่น Okta, Microsoft Entra), AI Security Enablers (เช่น Lasso Security, Zscaler, Palo Alto)
- ส่วนบริษัทที่มีความเสี่ยงสูงคือกลุ่มที่มีรายได้มาจากการ สแกนหาช่องโหว่แบบเดิม (Legacy Static Analysis - SAST/DAST) :Snyk, Checkmarx

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

Google ขยายตลาดชิป AI...โดยมุ่งแย่งส่วนแบ่ง NVDA



Google Total Token Consumption vs. API
(Trillion Tokens Processed/Month)



Metric	Google	OpenAI*
Monthly Token Consumption	1,300T	600T
API Tokens Per Minute	7B	6B
Monthly Active Users	650M	1TB
Weekly Active Users	400M	800M

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

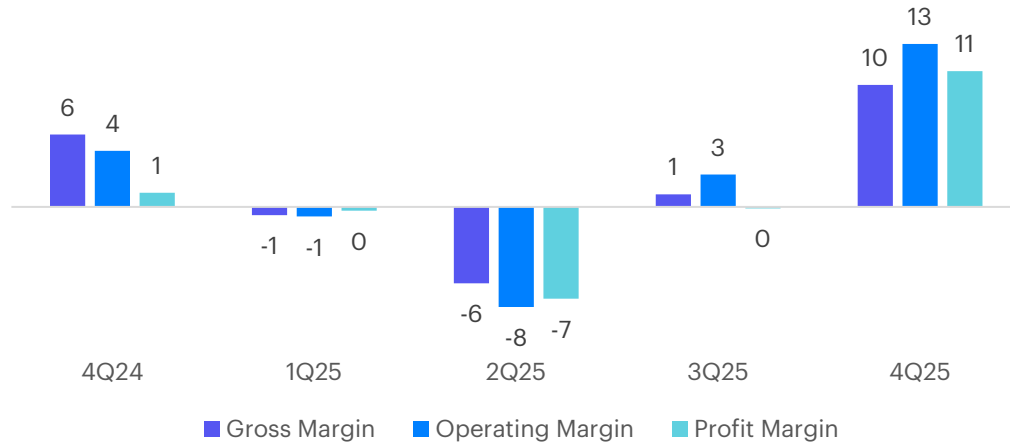
Google ขยายตลาดชิป AI ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาได้เปิดตัว TPU Ironwood ออกแบบมาเพื่อเน้นงาน AI Inference โดยออกแบบร่วมกับ AVGO และจ้าง **TSMC** เป็นผู้ผลิต นอกจากนี้มี

- ลงทุนใน "Neocloud":** Google อยู่ระหว่างการเจรจาลงทุนราว \$100mn ใน Fluidstack (สตาร์ทอัพคลาวด์ที่เน้นงาน AI) เพื่อส่งเสริมให้ผู้ให้บริการรายย่อยนำชิป TPU ไปใช้งาน แทนที่จะใช้แต่ GPU ของ Nvidia เพียงอย่างเดียว
- สนับสนุนกลุ่มขุดคริปโตเก่า:** มีการจับมือกับบริษัทที่เคยขุดคริปโตอย่าง Hut 8, Cipher Mining และ TeraWulf เพื่อเปลี่ยนดาต้าเซ็นเตอร์ของพวกเขามาติดตั้งชิป TPU สำหรับให้บริการประมวลผล AI
- การขายตรง:** จากเดิมที่ Google มักให้เช่าใช้ TPU ผ่าน Google Cloud เท่านั้น แต่ปัจจุบันเริ่มมีการ "ขายชิป TPU ให้ลูกค้าภายนอกโดยตรง" เพื่อเพิ่มฐานผู้ใช้งาน
 - อย่างไรก็ดี ยังมีอุปสรรคคือ 1) การแข่งขันในกลุ่มคลาวด์ 2) ปัญหาซัพพลายเชน เช่น การขาดแคลนชิปหน่วยความจำ 3) ความสัมพันธ์กับ NVDA
 - เรายังคงมองบวกต่อการเติบโต GOOGL ในระยะยาวจาก 1) รายได้จากกลุ่มคลาวด์ที่เติบโตเด่นเมื่อเทียบกับคู่แข่ง 2) AI ที่มีแนวโน้มเติบโตเด่น 3) นอกจากนี้ธุรกิจอื่นๆที่มีแนวโน้มเติบโต โดยเฉพาะการขยายตัวของกลุ่มธุรกิจใหม่ที่กำลังสร้างรายได้ในเชิงพาณิชย์ เช่น Waymo

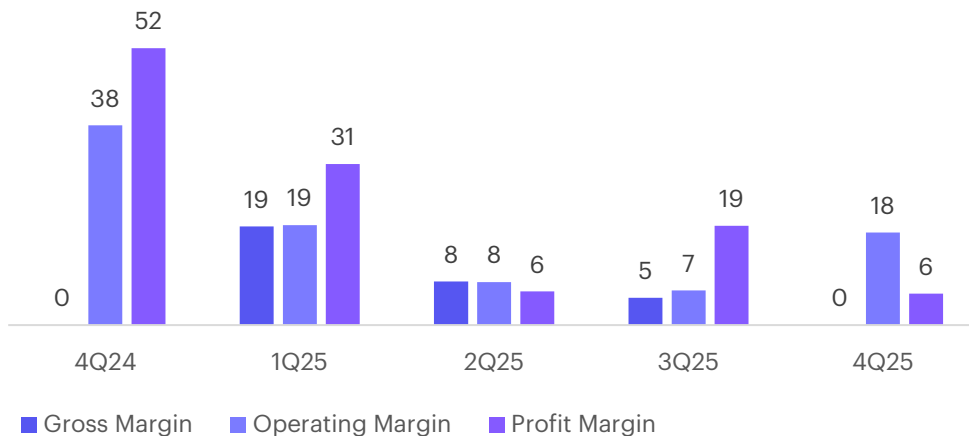
คาด Samsung และ SK Hynix กำไรสุทธิติจากราคา HBM4 สูงขึ้น



Samsung Electronics' Margin Expansion - pp YoY



SK Hynix's Margin Expansion - pp YoY



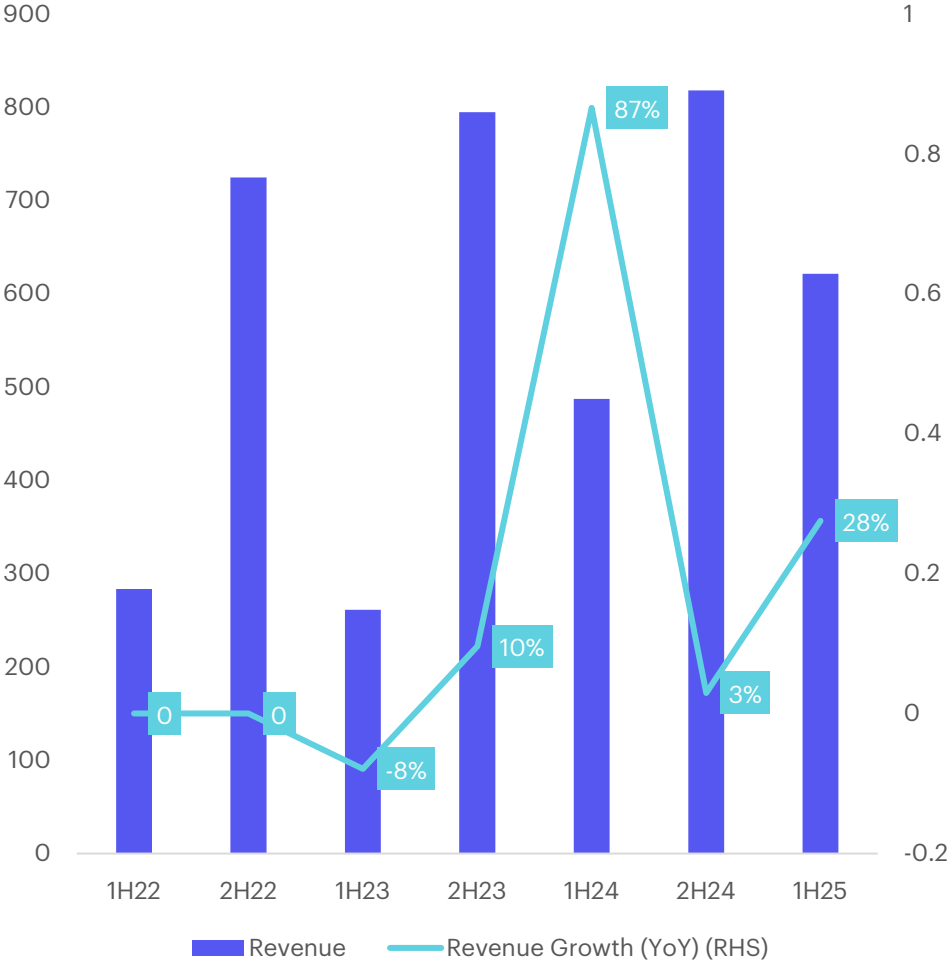
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์กำลังเข้าสู่ช่วงวัฏจักรขาขึ้นรอบใหญ่
- โดย Samsung Electronics เริ่มกระบวนการเจรจาปรับราคาชิปหน่วยความจำ HBM4 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ \$700 ต่อหน่วย ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มขึ้นถึง 20-30% เมื่อเทียบกับรุ่น HBM3E
- การปรับราคานี้สะท้อนถึงภาวะอุปทานที่ยังคงตึงตัวท่ามกลางความต้องการที่พุ่งสูงขึ้นจากการที่ลูกค้ารายใหญ่อย่าง Nvidia, Meta และ Apple เร่งขยายโครงสร้างพื้นฐานและฮาร์ดแวร์เพื่อรองรับระบบ AI
- ส่งผลให้คู่แข่งอย่าง SK Hynix ที่เคยกำหนดราคาในช่วงก่อนหน้านี้ไว้ต่ำกว่า อาจต้องพิจารณาปรับฐานราคาขึ้นตามกลไกตลาด
- สถานการณ์ดังกล่าวนำไปสู่การคาดการณ์ว่าทั้ง Samsung และ SK Hynix จะสามารถทำกำไรจากการดำเนินงาน 1Q26 เป็นสถิติสูงสุด
- เรามองว่าการผลักดันราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของชิป HBM4 ข้างต้นจะส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ในกลุ่มสินค้าพรีเมียมสูงถึง 50-60% แสดงถึง Pricing Power ของกลุ่มผู้ผลิตหน่วยความจำอย่างชัดเจนมองเป็นบวกต่อ Samsung, SK Hynix, MU

อุตสาหกรรม Humanoid Robot จีน ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้น จากงาน Spring Gala



UBTech's Quarterly Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- อุตสาหกรรมหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ของจีนได้รับความสนใจอย่างก้าวกระโดด ภายหลังการแสดงในงาน Spring Festival Gala 2026
- โดยหุ่นยนต์จากบริษัทชั้นนำ อาทิ Unitree Robotics, Noetix, Magiclab และ Galbot ได้สาธิตศักยภาพด้านฮาร์ดแวร์และการควบคุมร่างกายขั้นสูงผ่านการแสดงกังฟูและการตีลังกา
- ส่งผลให้เกิดยอดสั่งซื้อล่วงหน้าจำนวนมาก จนทำให้กำหนดการส่งมอบสินค้าถูกเลื่อนออกไปถึงปลายเดือนเมษายน 2026
- Unitree ตั้งเป้าส่งมอบหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ในปี 2026 เพิ่มขึ้น 14,500 ตัวในปี 2025 ซึ่งในปีที่ผ่านมา Unitree เพียงบริษัทเดียวมียอดส่งมอบมากกว่าคู่แข่งจากสหรัฐฯ อย่าง Tesla, Figure AI และ Agility Robotics รวมกัน
- มีการคาดการณ์ยอดส่งมอบหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ทั่วโลกอยู่ที่ 51,000 ตัวในปี 2026 และจะเพิ่มเป็น 76,000 ตัวในปี 2027
- ภาพดังกล่าว สะท้อนการเติบโตสูงของกลุ่ม Humanoid Robot ในจีน ซึ่งเรามองเป็นบวกต่อผู้นำในอุตสาหกรรมอย่าง UBTECH23, Unitree และกลุ่ม Supply Chain ในการผลิต

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	189.8	1.83344	4,612,626	4.8	262.9	38%	-0.7%	1.8%	290%	66%	65.3	51.0	0.0	-0.4	175.7	196.7
Broadcom Inc	USD	332.7	2.024993	1,577,185	4.8	455.7	37%	0.4%	-3.9%	705%	40%	49.3	20.7	0.7	0.6	311.5	347.7
Applied Materials Inc	USD	375.4	1.52669	297,905	4.6	411.7	10%	16.5%	46.1%	26%	25%	40.2	15.6	0.5	-0.1	293.8	376.5
Lam Research Corp	USD	244.9	1.704062	305,849	4.4	276.1	13%	4.9%	43.1%	83%	31%	61.0	30.7	0.4	-0.2	212.6	251.2
Micron Technology Inc	USD	428.2	2.036931	481,909	4.7	387.6	-9%	3.2%	50.0%	4666%	32%	53.1	9.2	0.1	0.1	369.9	445.9
Alphabet Inc	USD	315	1.047666	3,809,845	4.7	378.8	20%	-6.8%	0.6%	46%	18%	28.9	9.3	0.3	-0.2	296.2	350.8
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	191,950	1.16656	1,136,570,481	4.7	213,736.6	11%	19.4%	59.4%	332%	23%	30.3	3.1	0.8	-0.2	141697.0	188423.0
SK hynix Inc	KRW	952,000	1.578299	677,779,949	4.8	1,197,211.4	26%	5.3%	46.0%	441%	22%	16.6	6.0	0.2	0.2	737000.1	965099.9
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,920	1.264236	49,660,784	4.9	2,308.7	20%	8.2%	23.9%	98%	35%	29.6	9.2	1.0	-0.4	1688.7	1878.8
ASML Holding NV	EUR	1,256	1.828353	487,358	4.3	1,385.2	10%	3.3%	36.3%	53%	29%	50.4	24.2	0.6	-0.5	1145.2	1255.3
UBTech Robotics Corp Ltd	HKD	138	1.436735	69,620	4.8	154.0	11%	9.5%	9.5%	23%	33%	NA	32.0	0.0	0.2	123.0	149.9

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 ไปใช้ในทุกกรณี 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 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, 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, 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, KLINI, 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.