



วันที่ 30 มีนาคม 2569

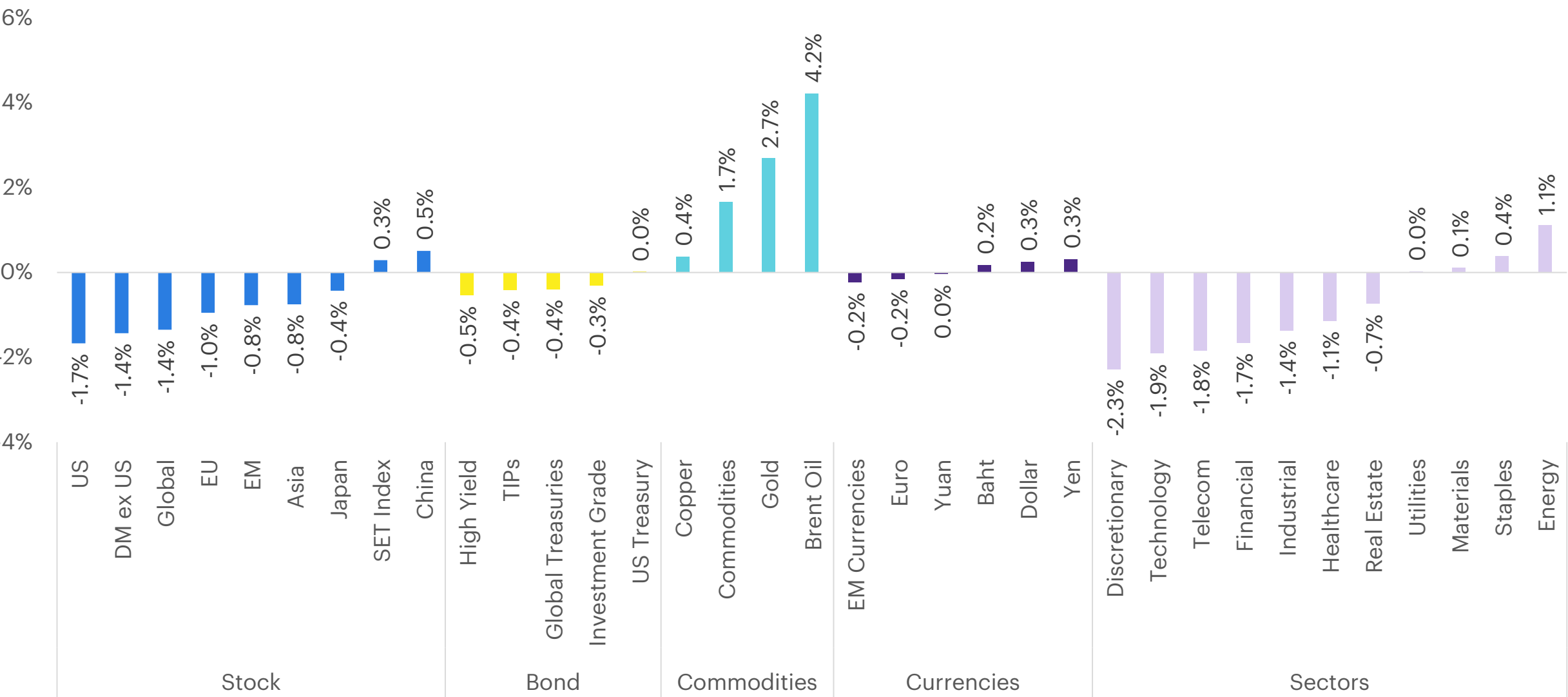
Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงอย่างหนักในวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยดัชนีสำคัญเข้าสู่ ภาวะปรับฐาน (Correction) หรือลดลงมากกว่า 10% จากจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากอิหร่านยังไม่มีทีท่าจะยอมรับข้อตกลงจากฝั่งสหรัฐฯ
- กลุ่ม Cybersecurity ร่วงหลังกังวลโมเดลใหม่ Anthropic ที่ชื่อ Cappybara ที่เก่งด้านการเขียนโค้ดและด้านไซเบอร์ ขณะที่เรามองว่ายิ่งภัยคุกคามจาก AI รุนแรงขึ้น ความต้องการ Cybersecurity จะยิ่งเพิ่มขึ้นในทางเดียวกัน ทำให้ระยะกลาง-ยาว ยังมองบวกต่อ Cybersecurity อย่าง **PANW CRWD**
- 3 บริษัท Rohm, Toshiba และ Mitsubishi Electric ได้ลงนาม MOU เพื่อเจรจาควมรวมธุรกิจซึ่งหากสำเร็จจะทำให้มีส่วนแบ่งการตลาด Power Semiconductor เป็นอันดับ 2 ของโลก โดยเราเชื่อว่าดีลนี้เป็นบวกต่อทั้งสามบริษัทและยังแนะติดตามทิศทางเนื่องจากการเจรจายังอยู่ในช่วงเริ่มต้น
- จบธนาคารใหญ่จีนปี 2025 กำไรโตตามคาด แม้ NIM จะแคบลงแต่ชดเชยได้ด้วยรายได้ค่าธรรมเนียม ด้าน NPL แข็งแกร่งที่ 0.94-1.31% มองบวกต่อ **CMB** และ **PSBC** ที่ยึดหยุ่นต่อดอกเบี้ยขาลง ส่วน **ICBC** และ **AgBank** ได้แรงหนุนเงินทุนจากรัฐช่วยขยายสินเชื่อและรักษาระดับปันผลได้ดี
- Haier กำไร 4Q25 ร่วง 39% จากอุปสงค์จีนอ่อนตัว มาร์จิ้นหดเหลือ 26.7% หลังเผชิญต้นทุนทองแดงพุ่งและค่าแพงภาษี มองกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าเสี่ยงจาก Cost-Push Inflation และความผันผวนของราคาโภคภัณฑ์ต่อเนื่องถึงปี 2026 ขณะที่นโยบาย Trade-in ให้ผลบวกจำกัด
- BYD กำไร 4Q25 -38% ต่ำกว่าคาดจากสงครามราคาและต้นทุนสูง กด margin ต่ำสุดใน 3 ปี โดยแม้เร่งขยายต่างประเทศ แต่ระยะสั้นยังเผชิญแรงกดดันอุตสาหกรรมมอง upside จากราคาน้ำมันเป็นเพียงระยะสั้น ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังอ่อน ทำให้มุมมองบวกไปที่ upstream อย่าง **CATL** และ **Horizon**
- Xiaomi พัฒนาหุ่นยนต์ CyberOne โดยเฉพาะมือที่แม่นยำและทนทาน สะท้อนการลงทุน AI-Robotics ต่อเนื่อง แม้ยังไม่สร้างรายได้และอาจกดกำไรระยะสั้น มองเป็นสัญญาณบวกต่อธีม Humanoid Robot ที่เริ่มใช้งานจริง หนุนโอกาสเติบโตของ supply chain ที่เกี่ยวข้องในระยะยาว

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 27 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

Earnings Snapshot 4Q25



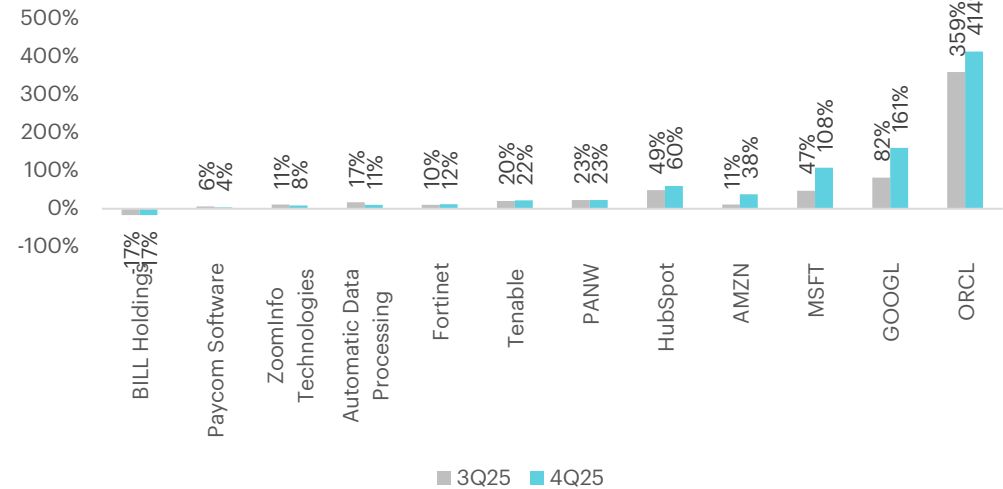
	27-Mar-26
Above expectation	China Construction Bank, China Merchant Bank, Bank of Communications, ICBC
Revenue growth	China Merchant Bank, Bank of Communications, ICBC, Postal Savings Bank of China
Below expectation	BYD, Haier
Declining momentum	BYD, Haier
Guidance - Negative surprise	BYD

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กลุ่ม Cybersecurity ร่วง...กังวลโมเดลใหม่ Anthropic



RPO Growth Trend (%YoY)

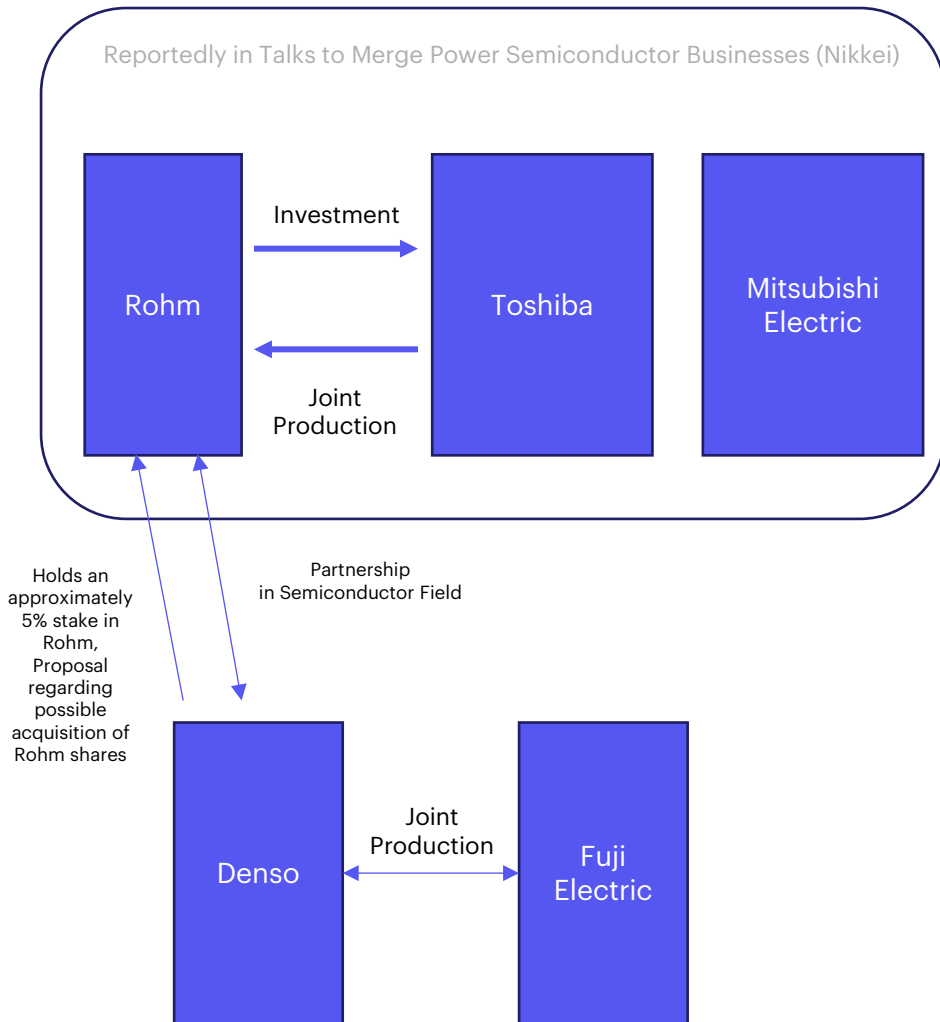


- หุ้นกลุ่ม Cybersecurity ร่วงลงอย่างหนักในวันศุกร์ (เฉลี่ย -4% ถึง -6%) หลังจากมีรายงานจาก Fortune เกี่ยวกับข้อมูลที่รั่วไหลของ Anthropic ซึ่งเผยให้เห็นรายละเอียดของโมเดลใหม่ที่ทรงพลังกว่าเดิม
- Claude Mythos / Cappybara คือโมเดลระดับ Tier ใหม่ที่ Anthropic ระบุในร่างบล็อกที่รั่วไหลว่าเป็น "Step Change" โดยมีประสิทธิภาพก้าวกระโดดในหลายด้านโดยเฉพาะด้านการเขียนโค้ดและความสามารถด้านไชเบอร์
- Anthropic ยอมรับว่าโมเดลนี้มีศักยภาพสูงจนอาจถูกแฮกเกอร์นำไปใช้เจาะระบบป้องกันในปัจจุบันได้ (AI-driven exploits)
- เรามองว่ายิ่งภัยคุกคามจาก AI รุนแรงขึ้นและการที่องค์กรใช้ AI Agents มากขึ้นนั้นองค์กรยิ่งต้องพึ่งพาบริษัท Cybersecurity ระดับโลกเพื่อป้องกันการโจมตีแบบ Real-time และต้องการซอฟต์แวร์ที่เข้มงวดมากขึ้น
- ระยะสั้นมองหุ้นมีความผันผวนจากความกังวลการถูกทดแทนในกลุ่มซอฟต์แวร์ ประกอบกับภาพรวมปัจจัยมหภาคที่กดดันตลาดหุ้นทั่วโลก แต่อย่างไรก็ดีระยะกลาง-ยาวเรายังคงมองบวกต่อกลุ่ม Cybersecurity อย่าง PANW CRWD

	เหตุผลสนับสนุนว่าถูก Disrupt ได้ยาก	ปัจจัยหนุนจาก AI	หุ้นที่มีมุมมองเชิงบวก
1) Chip/Semiconductor ดัชนี	เป็นโครงสร้างพื้นฐานของ AI และยังเป็นคอขวดด้านกำลังการผลิต/เทคโนโลยี ทำให้ต้นทุนยังสูงเข้าหาฝั่ง "ผู้ขายเครื่องมือและกำลังผลิต" มากกว่าถูกแทนที่	วงจรลงทุน AI เพิ่มความต้องการ compute และชิปขึ้นสูงต่อเนื่อง กลุ่มผู้ผลิตชิปจะได้ประโยชน์จากงบลงทุนของ AI ที่เพิ่มขึ้น	ASML, TSMC, Nvidia, SK Hynix, Broadcom
2) พลังงานนิวเคลียร์/ยูเรเนียม	ถาดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าปริมาณมากและเสถียร ซึ่งหมุนแหล่งไฟฟ้าฐานที่คาร์บอนต่ำ และหลายประเทศมีแนวโน้มเพิ่มนิวเคลียร์/SMR	ชีมันต์ไฟที่เพิ่มขึ้นหนุนการลงทุนโรงไฟฟ้าและห่วงโซ่อุปทานยูเรเนียม	Cameco, NuScale, Oklo
3) Datacenter Infrastructure	AI ใช้งานจริงในองค์กรต้องพึ่ง network, storage, security และ data governance ซึ่งเป็นต้นทุนจำเป็นและเติบโตออกไม่ได้อีก	การขยายดาต้าเซ็นเตอร์ทำให้เกิดการลงทุนต่อเนื่องทั้งไฟฟ้า-คลัสลิง-เครือข่าย-ความปลอดภัย	Cisco, Vertiv, Siemens, AVC, Auras
4) Big Software (โดยเฉพาะระบบแกนกลางองค์กร/System of Record)	AI เป็นชิ้นเสริมที่ต้องอาศัยข้อมูล/กระบวนการจากระบบแกนกลางองค์กร ทำให้ระบบธุรกรรมหลักยังจำเป็นและเปลี่ยนทั้งระบบได้ยาก	ผู้เสนอรายใหญ่ต่อยอดด้วย copilot/agent บนระบบการทำงานเดิม และ ecosystem สดแรงกดดันแบบ rip-and-replace	Crowdstrike, Palo Alto Network, Snowflake, Palantir, SAP, Cadence, Synopsys, Microsoft, ORCL (สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง)

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Rohm, Toshiba และ Mitsubishi Electric เตรียมควบรวม



- เมื่อวันที่ 27 มี.ค. 26 ทั้ง 3 บริษัท Rohm, Toshiba และ Mitsubishi Electric ได้ลงนาม MOU เพื่อเริ่มต้นการเจรจาควบรวมธุรกิจและบริหารจัดการร่วมกันในส่วนของอุปกรณ์กำลังและเซมิคอนดักเตอร์
- ทั้งสามบริษัทเป้าหมายเพื่อสร้างพันธมิตรที่มีขนาดใหญ่พอที่จะแข่งกับบ.ใหญ่อย่าง Infineon และ Texas Instruments รวมถึงการแข่งขันที่สูงขึ้นจากบริษัทจีนอย่าง BYD
- หากการควบรวมสำเร็จ จะทำให้เกิดกลุ่มบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาด Power Semiconductor รวมกันประมาณ 10% ขึ้นเป็นอันดับ 2 ของโลก
- Rohm และ Toshiba เจรจাপันธมิตรมาตั้งแต่มี.ค. 24 โดย Rohm ได้เข้าลงทุนใน Toshiba ช่วงที่ถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ ขณะที่ Mitsubishi Electric มีแผนจะตัดสินใจทิศทางธุรกิจ Power Device ภายในปี 2025
- เราเชื่อว่าดีลนี้จะส่งผลบวกต่อทั้งสามบริษัท โดย 1) ลดต้นทุนผ่านการผลิตจำนวนมาก 2) เสริมแกร่งธุรกิจ EV และ Data Centers ซึ่งมีความต้องการระบบควบคุมพลังงานประสิทธิภาพสูง อย่างไรก็ตามก็ยังต้องเฝ้าติดตามทิศทางเนื่องจากการเจรยายังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

งบธนาคารจีนใหญ่ NIM แคลลงต่อเนื่อง แต่ชดเชยได้จาก NON-NII



Metrics (2025)	ICBC	CCB	CMB	Bocom	PSBC
กำไรสุทธิ YoY	+0.7%	+1.0%	+1.2%	+2.2%	+1.1%
NII (YoY)	-0.40%	-2.90%	2.00%	1.90%	-1.60%
Non-NII (YoY)	Fee +1.6% / Inv +52%	Fee +4.9% / Inv -88.77%	Fee +4.4% / Inv -20%	Fee +3.4%	Fee +16% / Inv +22%
NIM (Reported)	1.28%	1.34%	1.87%	1.2%	1.66%
NPL Ratio	1.31%	1.31%	0.94%	1.28%	0.95%
Dividend Yield	5.36%	4.12%	4.66%	5.28%	5.03%

Key Highlights	กำไรจากพันธบัตรพุ่งสูง ชดเชยรายได้ดอกเบี้ย	กำไรเป็นไปตามคาดการณ์ Tier 1 Ratio แข็งแกร่ง	รายได้ค่าธรรมเนียมฟื้นตัว คุณภาพสินทรัพย์ดีที่สุดในกลุ่ม	กำไรโตเด่นกว่ากลุ่ม รายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม	ได้ประโยชน์จากการลดค่าธรรมเนียมตัวแทนและลูกค้าชนบท
----------------	--	--	--	---	--

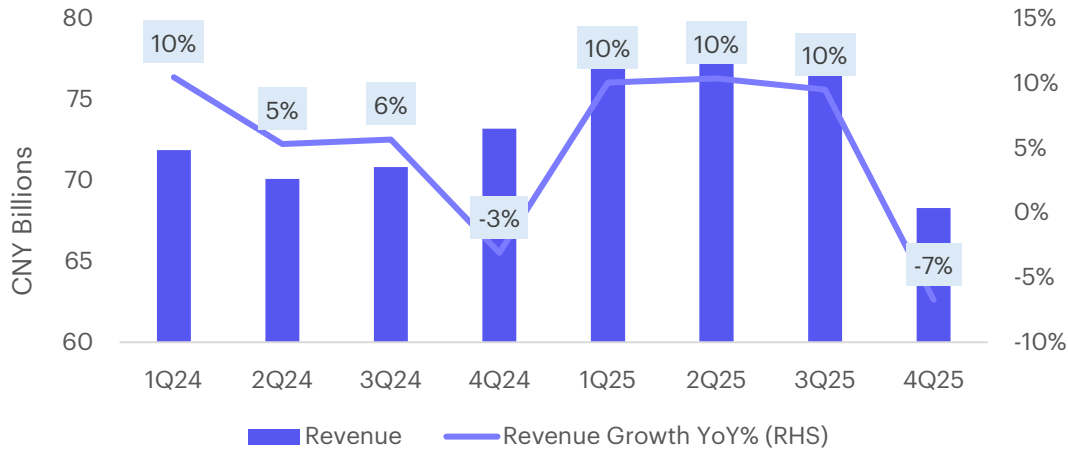
- ภาพรวมผลประกอบการประจำปี 2025 ของธนาคารยักษ์ใหญ่ในจีน (ICBC, CCB, CMB, Bocom และ PSBC) แสดงให้เห็นถึงการเติบโตของกำไรสุทธิในระดับที่ทรงตัวถึงขยายตัวเล็กน้อย (ประมาณ +0.7% ถึง +2.2%) ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายและสอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาด
- แม้ว่าทุกธนาคารจะเผชิญแรงกดดันอย่างหนักจาก NIM ที่แคลลง เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและอสังหาริมทรัพย์ แต่ธนาคารสามารถชดเชยรายได้ที่หายไปได้ด้วยการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ Wealth Management และกำไรจากการลงทุนในพันธบัตร
- ขณะเดียวกันยังสามารถรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วนหนี้เสีย (NPL Ratio) ที่ปรับตัวลดลงหรือทรงตัวอยู่ที่ระดับ 0.94% - 1.31% พร้อมทั้งรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลที่น่าสนใจในอัตราประมาณ 30% ของกำไรสุทธิ
- ในเชิงกลยุทธ์ เรามองบวกต่อธนาคารที่มีความโดดเด่นด้านการบริหารต้นทุนและมีสัดส่วนรายได้ที่ไม่ใช่ออกเบี้ยสูง โดยเรามองบวกต่อ CMB และ PSBC เนื่องจากมีความยืดหยุ่นต่อทิศทางดอกเบี้ยขาลงได้ดี ขณะที่ ICBC และ AgBank คาดจะได้รับเงินทุนหนุน Core Tier-1 จากรัฐฯ ซึ่งน่าจะช่วยให้สินเชื่อช่วยขยายตัวได้มากขึ้น รวมไปถึงการจ่ายปันผล

Source: Bloomberg, INNVX Equity Strategy Team

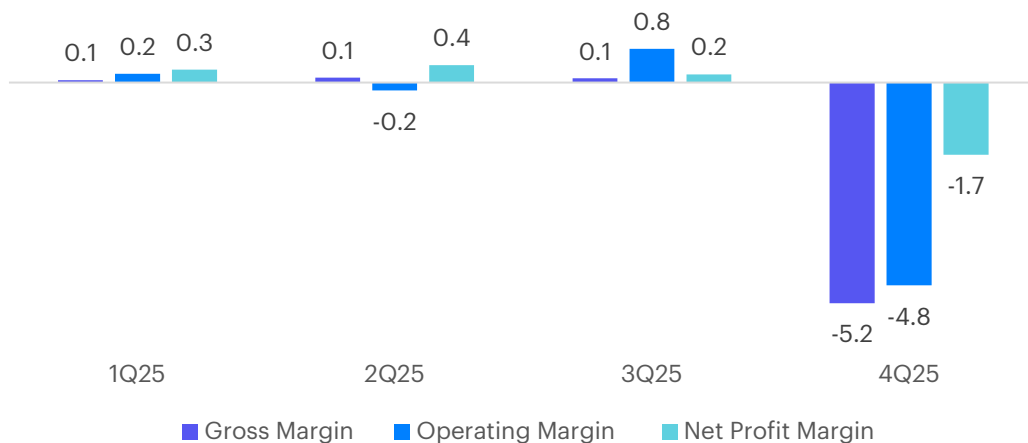
Haier กำไรหดถึง 39% ใน 4Q25 จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น



Haier's Quarterly Revenue Trend



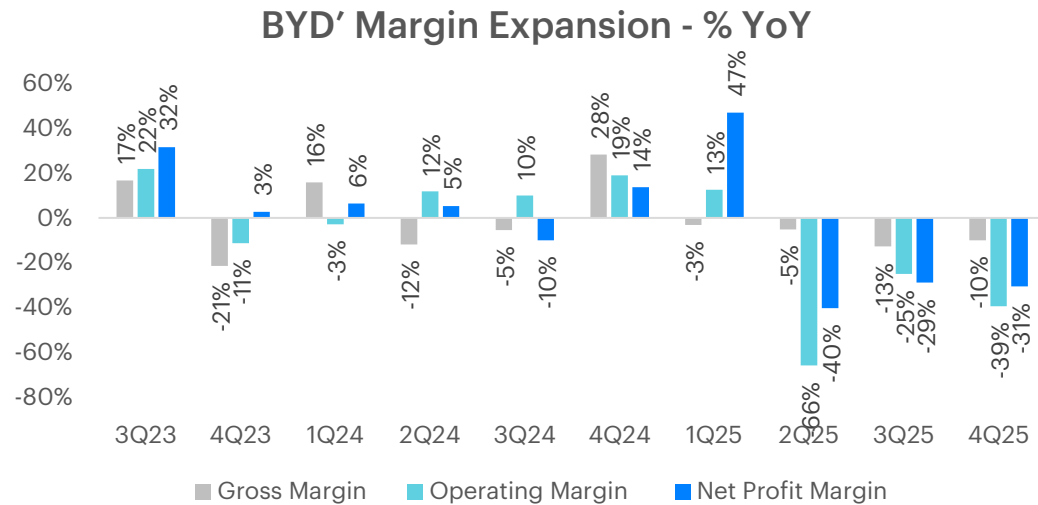
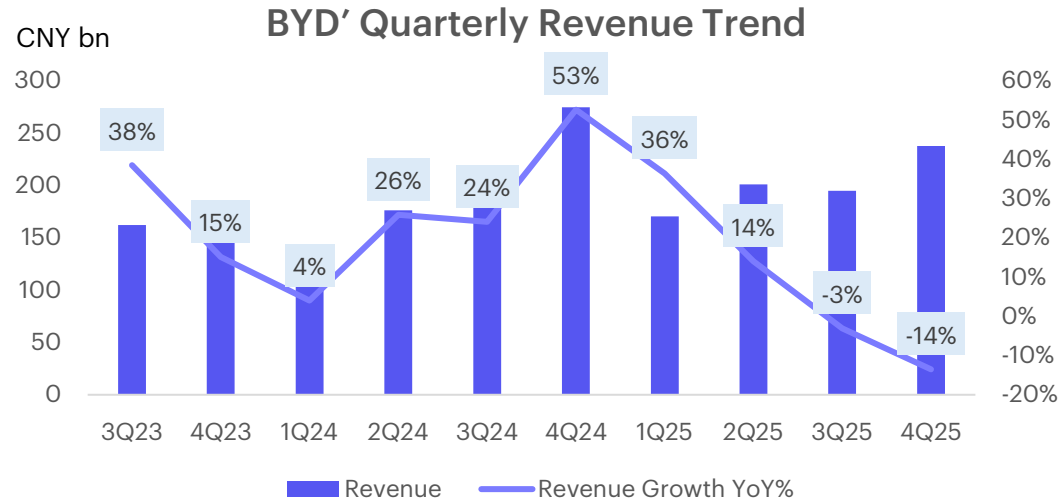
Haier's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Haier Smart Home รายงานผลประกอบการประจำปี 2025 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ โดยเฉพาะในไตรมาส 4 ที่กำไรสุทธิลดลงถึง 39%
- ผลกระทบหลักเกิดจากอุปสงค์ในประเทศจีนที่อ่อนแอลงหลังมาตรการกระตุ้นการแลกซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าเริ่มหมดไป ประกอบกับการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดสหรัฐฯ
- ขณะเดียวกัน บริษัทยังเผชิญแรงกดดันอย่างหนักจากต้นทุนวัตถุดิบที่พุ่งสูงขึ้น โดยเฉพาะโลหะทองแดงและผลกระทบจากกำแพงภาษี ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวลงเหลือ 26.7%
- ความเสี่ยงที่ต้องจับตา คือ ความผันผวนของราคาโลหะที่อาจกดดันกำไรต่อเนื่องไปจนถึงปี 2026 และความเสี่ยงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่กระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน
- ภาวะกำไรที่หดตัวของ Haier สะท้อนถึงความเสี่ยงเชิงโครงสร้างของอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าที่กำลังเผชิญกับ "Cost-Push Inflation" จากราคาโภคภัณฑ์ ซึ่งจะส่งผลลบโดยตรงต่อหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้จากเครื่องปรับอากาศสูง รวมไปถึงผลบวกจากนโยบาย Trade-in จำกัด

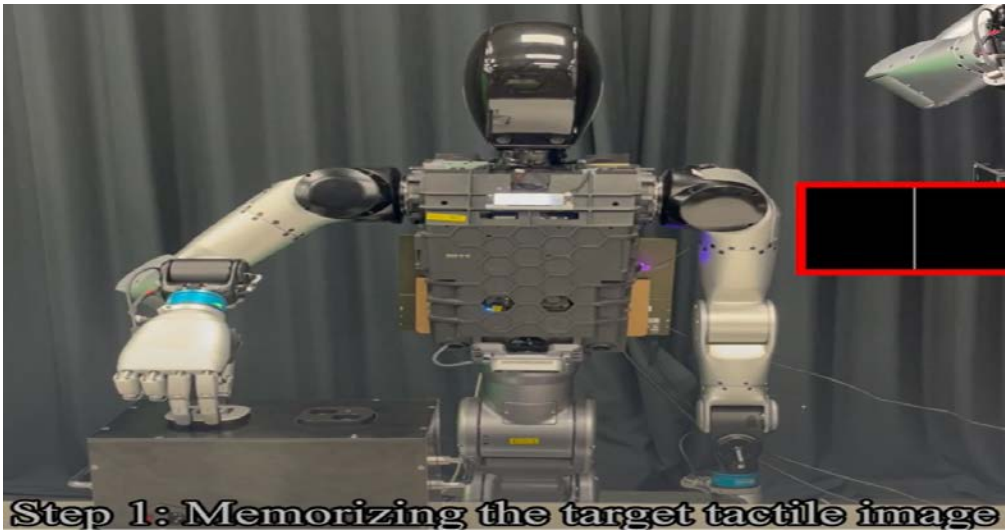
BYD ทำไรต่ำกว่าคาด จากการแข่งขันรุนแรง แต่เร่งขยายต่างประเทศ



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- BYD รายงานผลประกอบการต่ำกว่าคาด โดย 4Q25 กำไรสุทธิ -38% YoY และรายได้ -14% YoY ด้าน gross margin ปี 2025 เหลือ 17.7% ต่ำสุดใน 3 ปี จากการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง ต้นทุนชิ้นส่วนสูงขึ้น (จากระบบช่วยขับขี่ “God’s Eye”) และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยผู้บริหารยอมรับว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมเข้าสู่ช่วง “คัดออกผู้เล่น” แล้ว
- แนวโน้มปี 2026 บริษัทมุ่งขยายตลาดต่างประเทศ โดยตั้งเป้าหมาย 1.3 ล้านคัน (+24% YoY) เพื่อชดเชยยอดขายในจีนที่ชะลอ (2M26 -36% YoY) พร้อมเร่งลงทุนโรงงานและสถานีชาร์จเร็ว (20,000 แห่ง) รวมถึงพัฒนาแบตเตอรี่และระบบชาร์จเร็วรุ่นใหม่ ขณะที่ผู้บริหารยังมองเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์และระบบขับขี่อัจฉริยะเป็นแนวโน้มระยะยาว แต่ระยะสั้นยังเผชิญแรงกดดันจากสงครามราคาและการลดการสนับสนุนจากรัฐ
- อย่างไรก็ดีปัจจุบัน demand EV มี upside ระยะสั้นจากราคาน้ำมันที่พุ่งจากสงครามตะวันออกกลาง แต่เรามองเป็นเพียงการเก็งกำไรจะยั่งยืนมากกว่า ขณะที่ด้านปัจจัยพื้นฐาน ที่ชะลอตัวจาก การแข่งขันสูง กำลังซื้อน้อยลง เรา มองว่ามีน้ำหนักมากกว่า ทำเรามองบวกต่อแบตเตอรี่ CATL23 และระบบขับขี่ HORIZON23 มากกว่า

Xiaomi เร่งพัฒนา “หุ่นยนต์อัจฉริยะ” ปูทางใช้งานในโรงงาน



Theme จาก Xiaomi	Pain Point ที่ถูกแก้	กลุ่มชิ้นส่วนที่เกี่ยวข้อง	หุ้นที่ได้ประโยชน์
ระบบสัมผัสทั้งฝ่ามือ (Tactile sensing) + Data collection	ขาดข้อมูลสำหรับฝึก AI	Sensor, Micro actuator, Precision parts	Shenzhen Zhaowei Machinery (003021 CH)
ความทนทาน (150k+ cycles)	อายุการใช้งานต่ำ	ลูกปืน, วัสดุทนแรง, โครงสร้าง	Zhejiang XCC Group (603667 CH)
ระบบระบายความร้อน (Bionic cooling)	ความร้อนจากมอเตอร์หนาแน่น	Thermal management, Cooling system	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls (002050 CH)
ระบบขับเคลื่อน/โครงสร้าง (Actuator & motion)	ความแม่นยำและเสถียรภาพ	Actuator, Chassis, Motion system	Ningbo Tuopu Group (601689 CH)
ระบบไฮดรอลิก/การเคลื่อนไหว	งานแรงสูง/การเคลื่อนไหวต่อเนื่อง	Hydraulic system, Linear motion	Jiangsu Hengli Hydraulic (601100 CH)
Closed-loop AI + Hardware	การควบคุมแบบ real-time	Integrated system + module	Ecosystem ทั้งกลุ่ม

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Xiaomi เปิดเผยความคืบหน้าหุ่นยนต์คล้ายมนุษย์ (CyberOne) โดยเฉพาะมือหุ่นยนต์ (dexterous hand) ที่พัฒนาให้รับรู้การสัมผัสทั้งฝ่ามือและมีความทนทานสูง (ใช้งานได้มากกว่า 150,000 ครั้ง) ช่วยให้งานละเอียดในโรงงานได้ดีขึ้น แม้ยังไม่มีรายได้จากธุรกิจนี้โดยตรง แต่สะท้อนการลงทุนด้าน AI และ Robotics อย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจกดดันกำไรระยะสั้น
- ผู้บริหารตั้งเป้านำหุ่นยนต์ไปใช้งานจริงในโรงงานภายใน 5 ปี และเพิ่มอัตราความสำเร็จของงานให้ใกล้ 100% (จากเดิม 90%+) และสร้าง closed-loop ecosystem (AI model + hardware + data) เพื่อแก้ปัญหาลึกของอุตสาหกรรม เช่น การขาดข้อมูล ความทนทานของชิ้นส่วน และความร้อน ขณะเดียวกันยังไม่เน้นสร้างรายได้ทันที แต่ใช้เทคโนโลยีนี้ไปเสริมธุรกิจหลัก เช่น รถไฟฟ้า ระบบอัจฉริยะ และระบบอัตโนมัติ
- พัฒนาการนี้เป็นสัญญาณบวกต่อธีม “Humanoid Robot” ที่เริ่มเข้าสู่ช่วงทดลองใช้งานจริง (industrial deployment) มากขึ้น โดยเฉพาะการแก้ pain point สำคัญ ทำให้ห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้องมีโอกาสเติบโตตาม เช่น ระบบควบคุมความร้อน (Zhejiang Sanhua Intelligent Controls), ชิ้นส่วนโครงสร้างและระบบขับเคลื่อน (Ningbo Tuopu Group), ระบบไฮดรอลิกและการเคลื่อนไหว (Jiangsu Hengli Hydraulic), ลูกปืนและชิ้นส่วนความแม่นยำสูง (Zhejiang XCC Group) และมอเตอร์ขนาดเล็ก/เกียร์ (Shenzhen Zhaowei Machinery)

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	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	แนวต้าน
Palo Alto Networks Inc	USD	147.0	1.2	119,968	4.5	207.3	41%	-1.3%	-20.2%	457%	-8%	44.9	13.3	0.0	-1.0	149.0	175.0
CrowdStrike Holdings Inc	USD	369.6	1.6	93,731	4.4	490.4	33%	-0.6%	-21.2%	147%	1216%	99.5	21.3	0.0	-1.0	371.8	460.1
Bank of China Ltd	HKD	4.9	0.7	1,923,271	4.7	5.4	11%	4.7%	9.0%	1%	-3%	5.7	0.5	5.7	0.8	4.4	4.8
Postal Savings Bank of China C	HKD	4.9	0.7	673,432	4.1	5.7	16%	-0.4%	-7.7%	-3%	-8%	5.7	0.5	5.2	-1.6	4.8	5.0
Industrial & Commercial Bank o	HKD	6.6	0.7	2,859,618	4.7	7.6	15%	2.0%	4.6%	0%	3%	5.8	0.5	5.3	1.1	6.2	6.7
Agricultural Bank of China Ltd	HKD	5.3	0.6	2,504,611	4.4	6.5	22%	0.4%	-7.8%	4%	6%	6.2	0.6	5.0	0.8	5.1	5.4
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	21.1	0.9	217,588	4.6	30.3	43%	-20.8%	-12.9%	13%	15%	8.2	1.4	6.1	0.1	22.6	26.5
BYD Co Ltd	HKD	107.0	1.0	1,048,774	4.5	123.5	15%	12.7%	12.2%	34%	6%	23.7	3.7	1.2	0.1	91.9	109.0
Contemporary Amperex Techno	CNY	412.0	0.9	1,905,705	5.0	515.1	25%	20.5%	12.2%	14%	71%	27.1	6.0	1.7	-0.5	333.2	436.3
Horizon Robotics	HKD	6.7	1.5	98,607	4.8	11.6	73%	-18.0%	-22.3%	N/A	-135%	N/A	7.5	0.0	-1.2	6.9	7.9
Xiaomi Corp	HKD	32.5	1.0	843,881	4.5	42.3	30%	-17.2%	-17.2%	36%	44%	18.9	3.1	0.0	-0.3	30.9	35.8
Zhejiang Sanhua Intelligent Co	CNY	43.1	1.2	843,881	4.1	47.2	10%	-22.2%	-22.2%	4%	35%	42.3	6.2	0.8	-0.2	42.1	50.2
Ningbo Tuopu Group Co Ltd	CNY	57.3	1.4	172,586	4.6	71.3	24%	-25.8%	-25.8%	33%	14%	33.6	4.5	0.8	0.2	55.7	67.8
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Lt	CNY	97.2	1.0	130,274	4.7	118.0	22%	-11.6%	-11.6%	1%	14%	50.6	8.1	0.7	-0.4	90.4	117.7
Zhejiang XCC Group Co Ltd	CNY	66.5	1.5	24,367	5.0	84.6	27%	-4.9%	-4.9%	-38%	41%	158.4	8.4	0.3	0.3	62.4	78.5
Shenzhen Zhaowei Machinery &	CNY	97.6	1.2	27,592	4.7	141.7	45%	-21.4%	-21.4%	75%	16%	109.0	7.2	0.2	-0.6	93.0	126.8
Rohm Co Ltd	JPY	3,090.0	1.0	1,247,618	3.9	2,943.8	-5%	39.2%	39.2%	-32%	-76%	N/A	1.3	1.6	0.2	2742.6	3605.0
Mitsubishi Electric Corp	JPY	4,974.0	1.3	10,511,065	4.6	6,066.4	22%	8.5%	8.5%	34%	28%	32.1	2.6	1.0	-0.1	5089.8	5913.9

Source: Bloomberg, INNV 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 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, 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, X BIO, 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.