



วันที่ 25 พฤษภาคม 2569

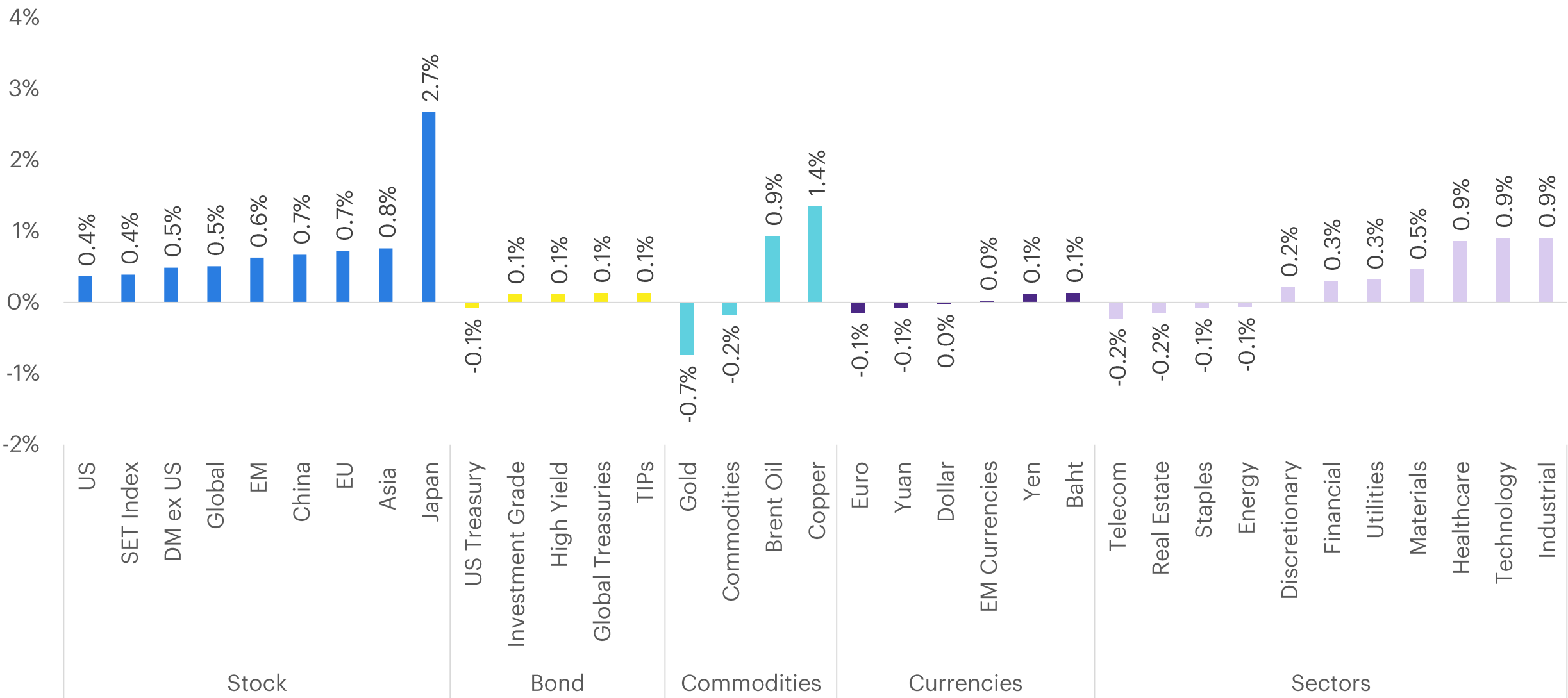
Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกในวันศุกร์ (22 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนรับสัญญาณความคืบหน้าในการเจรจายุติความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน
- กลุ่ม Cybersecurity (CRWD, SAIL, TENB, VRNS) เปิดตัวระบบเชื่อมต่อกับ Compliance API ของ Anthropic ซึ่งเราเชื่อว่าการพัฒนาด้าน AI จะยังคงช่วยให้แพลตฟอร์ม Cybersecurity มีความซับซ้อนมากขึ้นและสามารถหนุนความต้องการใช้งานได้ซึ่งภาพนี้ทำให้เรายังมองบวกต่อกลุ่ม Cybersecurity
- **SPOT** เผยพัฒนาการเชิงบวกในการพัฒนา AI เข้ากับแพลตฟอร์มและมีการตั้งเป้าการเติบโตระยะยาวใน 2030 ซึ่งเราเชื่อว่าการลงทุนด้าน AI จะทำให้มีต้นทุนเพิ่มในระยะสั้น แต่ระยะกลาง-ยาว เชื่อว่าดีต่อธุรกิจหลังจะเป็นกลไกสำคัญในการเพิ่มรายได้ต่อหัว โดยองค์กรไม่ต้องพึ่งการขึ้นราคารายเดือนเพียงอย่างเดียว
- BJ และ CFR เผยงบดีกว่าคาดและสะท้อนว่ากลุ่มผู้บริโภครายได้สูงเป็นกลุ่มมีกำลังซื้อหลักและขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยทั้งสองให้มุมมองระยะมิดระยะยาวต่อเศรษฐกิจเช่นเดียวกัน ซึ่งระยะสั้นแม้กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจะทำผลงานเด่นแต่ด้วยเศรษฐกิจที่ยังกดดันแรงซื้อ ทำให้ยังมองบวกต่อกลุ่ม สินค้าจำเป็นมากกว่า
- Uber เสนอซื้อ Delivery Hero มูลค่าราว €10bn เพื่อขยายธุรกิจเดลิเวอรี่และแข่งขันกับ DoorDash แม้อัฒยังไม่น่าสนใจจากราคาเสนอที่ต่ำและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ โดยมองบวกเชิง Sentiment ต่อ Delivery Hero มากกว่า ขณะที่ Uber ต้องพิสูจน์ความคุ้มค่าระยะกลางของดีลนี้
- Lenovo รายงานงบ 4QFY26 ดีกว่าคาดมาก จากรายได้ AI โต 84% และธุรกิจ AI Server ที่แข็งแกร่ง หนุนกำไรสุทธิพุ่ง 479% พร้อมคำสั่งซื้อ AI Server สูงสะท้อนดีมานด์โครงสร้างพื้นฐาน AI และการฟื้นตัวของตลาด PC เป็นบวกต่อกลุ่มเซิร์ฟเวอร์อย่าง **Dell** และ **HPE**
- DeepSeek คงส่วนลด 75% สำหรับ V4-Pro ช่วยลดต้นทุนและเร่งการใช้ AI ในองค์กร ขณะที่ **Zhipu (ZAI23)** และ **MiniMax** ได้แรงหนุนจากโมเดลใหม่และการเข้าดัชนี Hang Seng TECH เป็นบวกต่อหุ้น AI จีน แต่ต้องระวังแรงกดดันจากการคุมเข้มเงินทุนข้ามพรมแดน

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 22 พฤษภาคม 2569

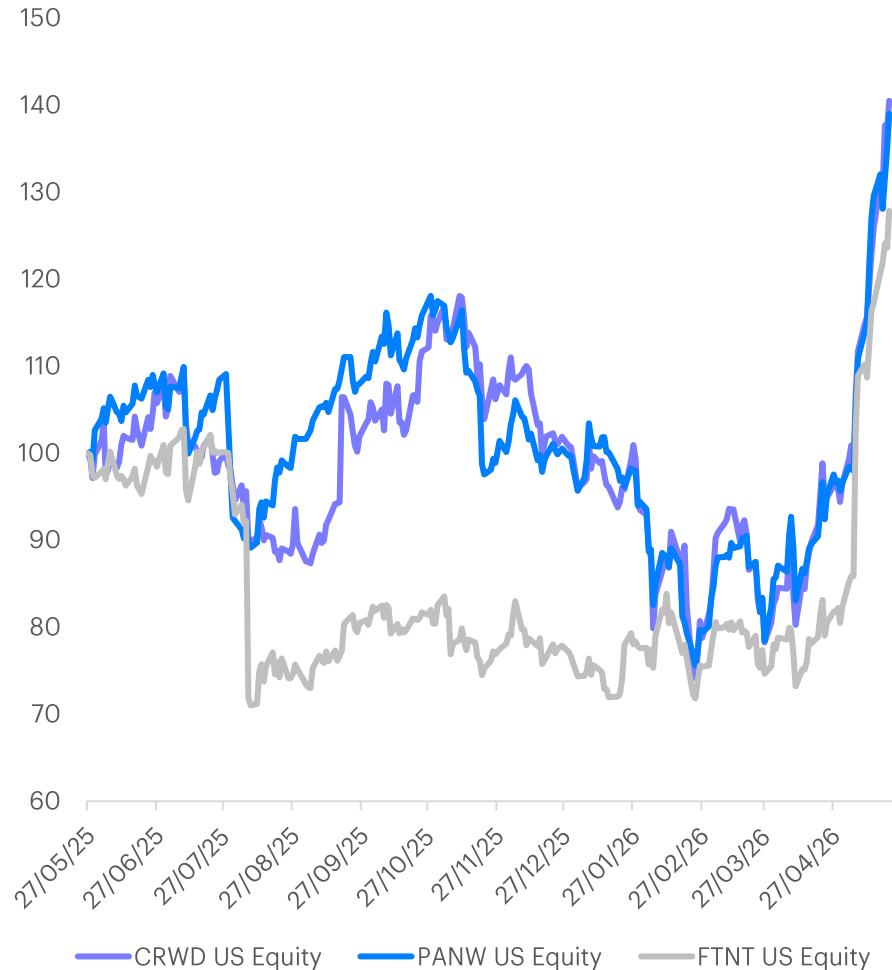


Source: Bloomberg, InnovestX



กลุ่ม Cybersecurity พัฒนาแพลตฟอร์มด้วย Anthropic

Cybersecurity price performance

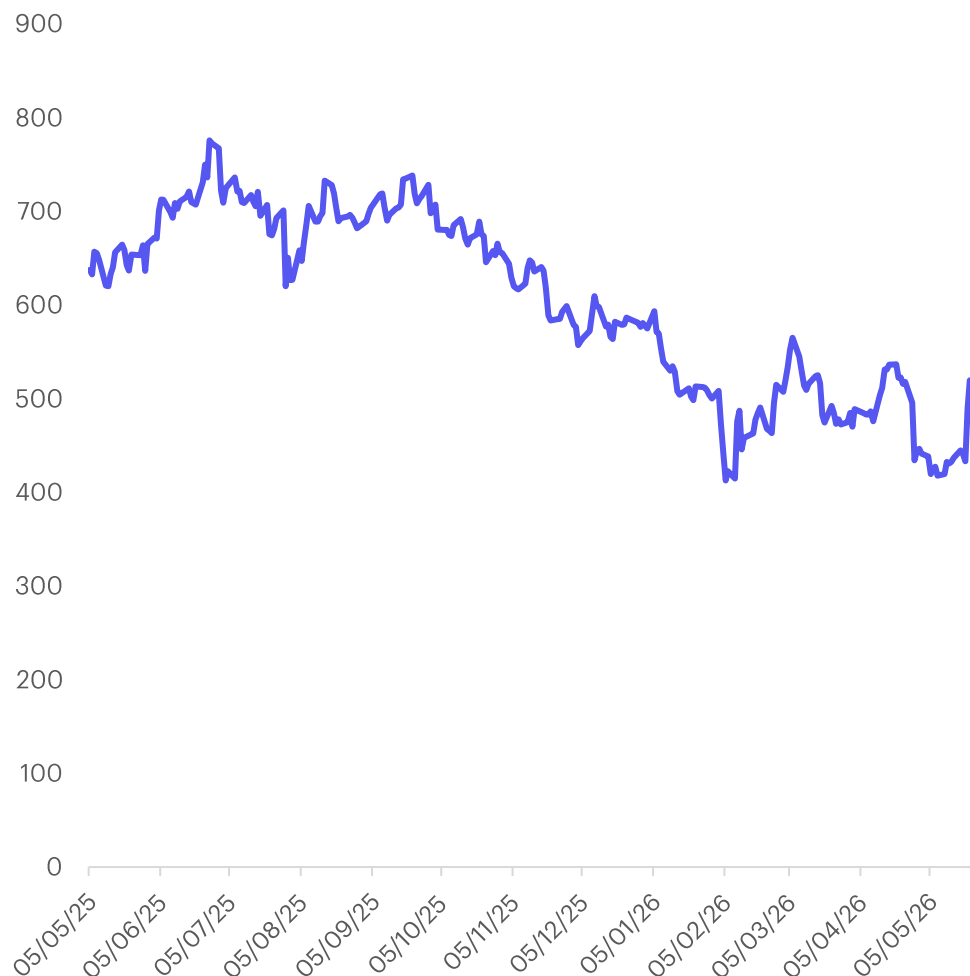


- บริษัทด้านความปลอดภัยไซเบอร์รายใหญ่ 4 แห่ง ได้แก่ CrowdStrike (CRWD), SailPoint (SAIL), Tenable (TENB) และ Varonis (VRNS) ได้ประกาศเปิดตัวระบบเชื่อมต่อกับ Compliance API ของ Anthropic
- มีวัตถุประสงค์เพื่อยกระดับการตรวจสอบ ควบคุม และดูแลธรรมาภิบาลของการใช้งาน AI ระดับองค์กร เพื่อปิดช่องโหว่ด้านความปลอดภัยจากการที่พนักงานนำ AI ไปฝังอยู่ในกระบวนการทำงานหลัก เช่น การเขียนโค้ด
- ด้าน CrowdStrike นำข้อมูลกิจกรรมของ Claude เข้าสู่แพลตฟอร์ม Falcon (ผ่าน Falcon Next-Gen SIEM และ Charlotte Agentic SOAR) โดยมีความสามารถด้าน AI หลัก ๆ คือขยายการมองเห็น, วิเคราะห์การตรวจจับ, ตอบสนองอัตโนมัติ และคุมพฤติกรรมการใช้งาน AI
- ภาพรวมเราเชื่อว่าการพัฒนาด้าน AI จะยังคงช่วยให้แพลตฟอร์ม Cybersecurity มีความซับซ้อนมากขึ้นและสามารถหมุนความต้องการใช้งานได้ ซึ่งภาพนี้ทำให้เรายังมองบวกต่อกลุ่ม Cybersecurity

Spotify เผยพัฒนาการเชิงบวกและแผนของบริษัทในงาน Investor Day



SPOT's Stock Price



1. เปิดตัวเครื่องมือทำเพลงด้วย AI (ร่วมกับ Universal Music Group - UMG) ที่เปิดโอกาสให้ผู้ใช้งาน Premium นำเพลงของศิลปินที่เข้าร่วมโครงการ มารีมิกซ์ (Remix) หรือทำเวอร์ชันคัฟเวอร์ (Cover) ได้อย่างถูกกฎหมาย
 2. สิทธิพิเศษซื้อตั๋วคอนเสิร์ตล่วงหน้า Reserved (ร่วมมือกับ Live Nation) โดยจะล็อกตั๋วคอนเสิร์ตไว้ให้สมาชิก Premium ก่อนเปิดขายแก่คนทั่วไป
 3. ตั้งเป้าระยะยาวใน 2030 โดย 1) ผู้ใช้งานรายเดือน (MAU)แตะ 1,000 ล้าน ราย 2) CAGR อยู่ที่ 13-17% 3) มาร์จิ้นอยู่ที่ 35-40%
 4. เปลี่ยนผ่านจากแอปฟังเพลงเป็นแอปที่รวมความบันเทิงทางเสียง เช่น มี Audiobooks, Podcasts
- เราเชื่อว่าการลงทุนด้าน AI จะทำให้บริษัทมีต้นทุนเพิ่มในระยะสั้น แต่ระยะกลาง-ยาว เชื่อว่าดีต่อธุรกิจหลังจะเป็นกลไกสำคัญในการเพิ่มรายได้ต่อหัว โดยองค์กรไม่ต้องพึ่งพาการขึ้นราคาค่าบริการรายเดือนเพียงอย่างเดียว
 - ขณะที่มองความเสี่ยงการลงทุนกลุ่มแพลตฟอร์มคือการแข่งขันที่เพิ่ม

งบกลุ่ม Consumption สะท้อนได้ว่าการฟื้นตัวยังเป็น K-Shape



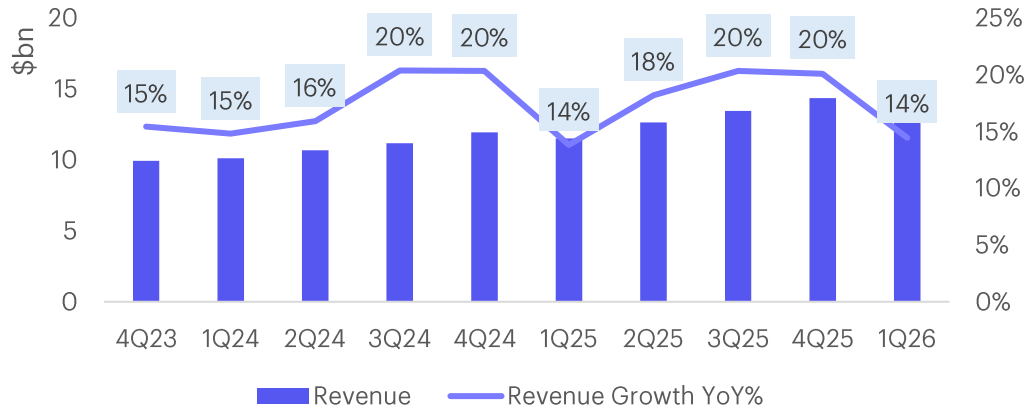
Metrics	Richemont (CFR)	BJ's Wholesale (BJ)
กำไรดีกว่าคาดไหม?	ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย (โดนดูดจากรายการพิเศษ One-off และ FX)	ดีกว่าคาด (Adjusted EPS \$1.10 vs คาด \$1.03)
รายได้เติบโต YoY	+11% (บนอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ cFX) +4.8% (ตามอัตราแลกเปลี่ยนจริง)	+9.9% (รายได้รวมแตะ \$5.66 พันล้าน)
ยอดขายสาขาเดิม (SSS) YoY	+12% (เฉพาะช่องทาง Retail ยอดขายตรง) - ไม่ได้รายงานตัวเลข SSS รวมทั้งกลุ่ม	+1.5% (ไม่รวมยอดขายน้ำมัน) - ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ +1.6% ถึง +2.0%
กำไรสุทธิเติบโต YoY	+25% (กำไรสำหรับปีเพิ่มเป็น €3.5 พันล้าน)	-4.7% (Net Income ลดลงเหลือ \$142.7 ล้าน)
ปัจจัยบวก (+) และลบ (-)	(+) ดีมานด์เครื่องประดับหรู (Cartier, Van Cleef) แข็งแกร่งมาก โต 14% ยอดขายในอเมริกาพุ่ง 17% มหาเศรษฐีมองเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (-) ต้นทุนทองคำพุ่งสูงและเงินฟรังก์สวิสแข็งค่าบีบบัณฑิต ยอดขายไตรมาส 4 ในตะวันออกกลางหดตัว 3% จากผลกระทบสงคราม	(+) ยอดขายดีจิวเวลรี่โตเด่น +28% ยอดค้าสมาชิกเพิ่มขึ้น 9.9% การขยายสาขาใน Texas ประสบความสำเร็จสูง ได้อานิสงส์คืนภาษีศุลกากรมาช่วยหนุน (-) เกิดภาวะเงินฝืดในหมวดอาหารสด (ราคาไข่ไก่ตกต่ำ) ผู้บริโภคระดับกลาง-ล่างประหยัดการเติมน้ำมัน และลดการเดินเข้ามาซื้อปิ้งย่างในห้าง
แนวโน้มด้านรายได้และกำไร	คอนเซ็ปต์สโตร์อาจถูกหั่นเป้ากำไรปีหน้าลง -7% จากแรงกดดันต้นทุนและกำแพงภาษีสหรัฐฯ	คงเป้าหมายเดิมทั้งปี (เป้า SSS ex-gas โต +2% ถึง +3%, Adj. EPS \$4.40 - \$4.60)
มุมมองผู้บริหาร	มองว่าความผันผวนทางภูมิรัฐศาสตร์ของโลกกลายเป็นความปกติใหม่ (New Norm) แต่ยังมีแนวโน้มขาลงและกระแสเงินสด พร้อมจ่ายปันผลพิเศษและซื้อหุ้นคืนชุดใหญ่	ชี้ชัดว่าเศรษฐกิจเป็นรูปตัว K (K-Curve) คนรวยยังจ่าย แต่คนรายได้ปานกลาง-น้อยเริ่มตั้งเครียดทางการเงิน พร้อมเดินหน้าเล่นเกมรุกยอมเดือนเมษายนลดราคาเพื่อรักษาฐานสมาชิก

- BJ's Wholesale (BJ) และ Richemont (CFR) เผยงบดีกว่าคาดและสะท้อนว่ากลุ่มผู้บริโภค รายได้สูงยังเป็นกลุ่มมีกำลังซื้อหลักและขับเคลื่อนเศรษฐกิจในปัจจุบัน
- 1) ฝั่งสินค้าหรู (Richemont):** งบเติบโตได้ดีเพราะยอดขายเครื่องประดับไฮเอนด์ (Cartier, Van Cleef) พุ่งแรง 14% **2) ฝั่งค้าปลีก (BJ's):** ยอดขายโตจากกลุ่มลูกค้าฐานะดีที่เข้ามาซื้อของชิ้นใหญ่ ส่วนกลุ่มชนชั้นกลางและรายได้น้อยเริ่มประหยัดหนักขึ้น
- ภาพรวมทั้งสองบริษัทเผชิญต้นทุนที่เพิ่ม โดย Richemont โดนกดดันจากราคาทองคำโลกที่พุ่งสูงขึ้นและค่าเงินฟรังก์สวิสที่แข็งค่า ด้าน BJ's ยอมลดราคาสินค้าและเอาเงินจากภาษีศุลกากรที่ได้คืนมาอุดหนุนราคา
- นอกจากนี้ทั้งสองบริษัทเผยมุมมองที่ระมัดระวังต่อเศรษฐกิจเช่นเดียวกัน
- เราประเมินว่า แม้ปัจจุบัน ค่าปลีกสินค้าฟุ่มเฟือยลดราคามีผลงานที่โดดเด่น แต่เราประเมินว่าในระยะข้างหน้า ปัจจัยหนุนระยะสั้นอย่างการคืนภาษีจะหมดไป ซึ่งจะส่งผลให้ยอดขายชะลอตัว อีกทั้งปัจจุบันเริ่มเห็นผลกระทบของต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งกระทบต่อทั้งต้นทุนของบริษัท และกำลังซื้อผู้บริโภคปลายทาง
- เรามองบวกต่อกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นอย่าง WMT และ COST ที่เน้นขายความคุ้มค่าของสินค้าซึ่งตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภค มากกว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย

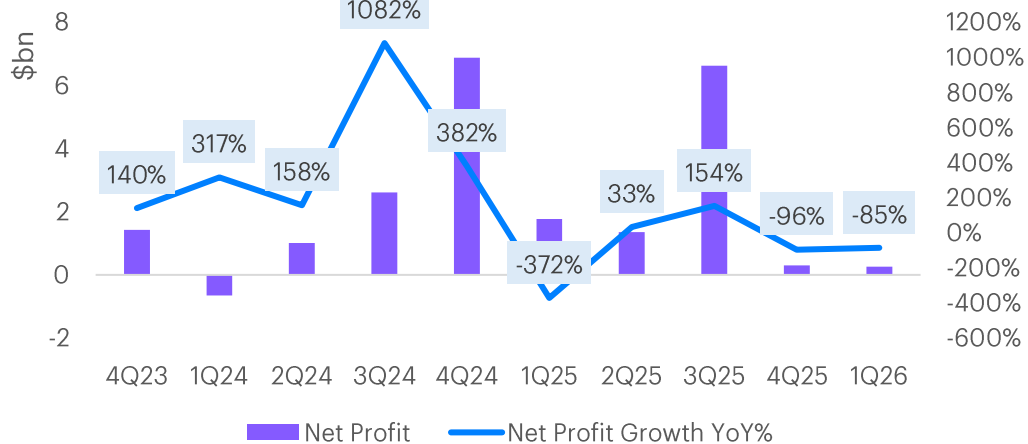
Uber ซื้อ Delivery Hero เร่งชิงตลาดเดลิเวอรีนอกสหรัฐฯ



UBER' Quarterly Revenue Trend



UBER' Net Profit Growth Trend



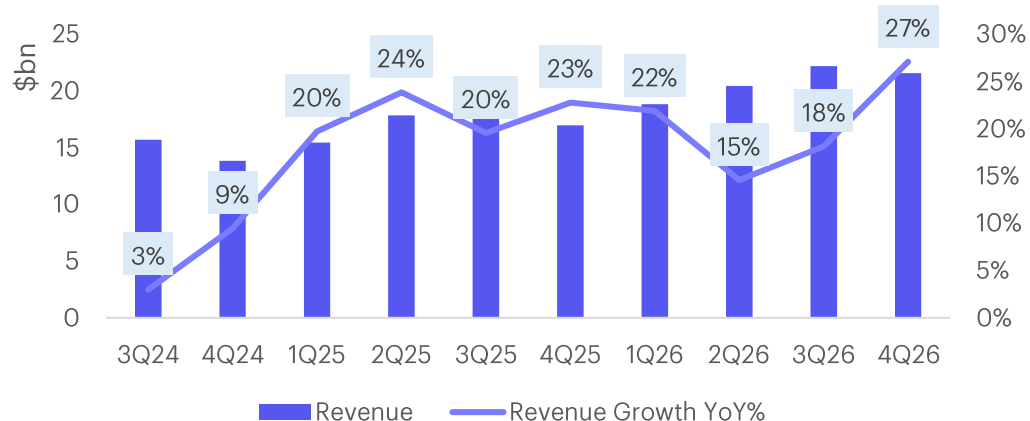
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

- Uber เสนอซื้อ Delivery Hero ที่ราคา €33 ต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่าบริษัทราว €10bn หลังเพิ่มสัดส่วนถือหุ้นเป็น 19.5% และมีอปชันเพิ่มอีก 5.6% เพื่อแข่งขันกับ DoorDash ที่รุกตลาดยุโรปผ่านดีล Deliveroo ขณะที่ Delivery Hero ยังอยู่ระหว่างทบทวนกลยุทธ์และสินทรัพย์ หลังถูกกดดันจากผู้ถือหุ้นให้ขายสินทรัพย์หรือปรับโครงสร้าง
- อย่างไรก็ดี ราคาเสนอของ Uber แทบไม่มีส่วนเพิ่มจากราคาปิดก่อนข่าว และรายงานระบุว่านักลงทุนบางส่วนต้องการราคามากกว่า €40 ต่อหุ้น ทำให้ดีลยังไม่แน่นอนและอาจเปิดช่องให้ผู้ซื้อรายอื่น โดยเฉพาะ DoorDash ที่สนใจธุรกิจตะวันออกกลางของ Delivery Hero หรือ Talabat เข้ามาแข่งขัน ขณะเดียวกัน Uber อาจต้องขออนุมัติด้านการแข่งขันทางการค้าหากเพิ่มสัดส่วนถือหุ้นเกินระดับที่กำหนด
- เราเชื่อว่าหากดีล Uber-Delivery Hero สำเร็จ จะช่วยเพิ่มปริมาณธุรกรรมธุรกิจเดลิเวอรีของ Uber ราว 50% โดยมองบวกต่อ Delivery Hero ในเชิงเก็งกำไรดีลมากกว่า ขณะที่ Uber ต้องติดตามว่าเพิ่มราคาเสนอหรือไม่ และดีลจะสร้างกำไรระยะกลางได้จริงผ่านรายได้โฆษณาและการเชื่อมกับธุรกิจเรียกรถหรือไม่

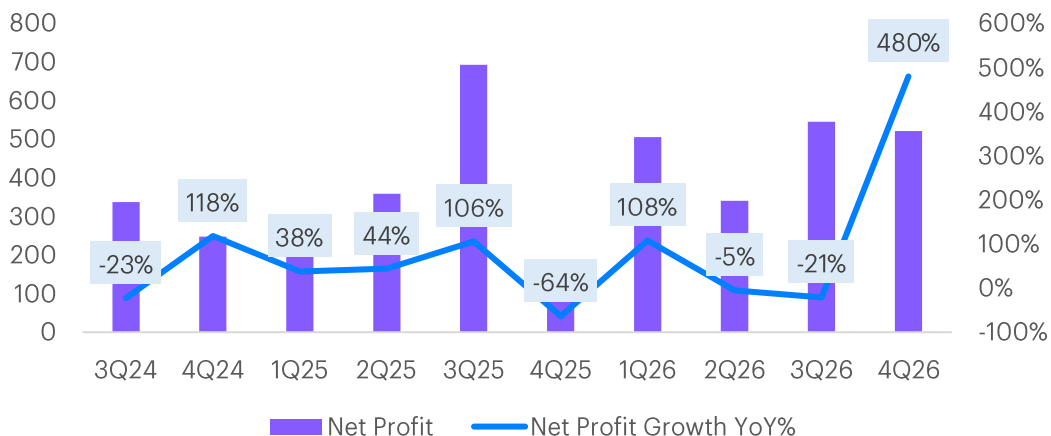
Lenovo โตแรงจาก AI Server ดันรายได้-กำไรดีกว่าคาด



Lenovo' Quarterly Revenue Trend



Lenovo' Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Lenovo รายงานผลประกอบการ 4QFY26 ดีกว่าคาดชัดเจน** โดยรายได้โต 27% YoY % และกำไรสุทธิพุ่ง 479% จากแรงหนุนของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งโต 84% YoY และมีสัดส่วนถึง 38% ของรายได้รวม ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวที่ 16.4% แม้เผชิญต้นทุนชิ้นส่วนและหน่วยความจำที่สูงขึ้น
- **ธุรกิจ ISG (Infrastructure Solutions Group) ทำรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์** ที่ \$5.6bn โต 37% YoY และกลับมาทำกำไรจากการดำเนินงาน \$202mn ขณะที่ธุรกิจ PC ยังได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งตลาดสูงสุด 24.4% และสัดส่วนสินค้าเกรดพรีเมียมที่เพิ่มขึ้น
- ในเชิงแนวโน้ม ผู้บริหารมองว่า ความต้องการ AI Server และบริการโครงสร้างพื้นฐานยังแข็งแกร่ง โดยมีคำสั่งซื้อในมือด้าน AI Server ราว \$21bn และตั้งเป้ารายได้รวมแตะ \$100bn ภายใน 2 ปี
- ผลประกอบการที่ดีของ Lenovo เป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน AI และเซิร์ฟเวอร์ เช่น Dell, HPE เพราะสะท้อนว่าอุปสงค์ AI Server ยังแข็งแกร่ง เริ่มหนุนการลงทุนด้านเซิร์ฟเวอร์ และเริ่มเห็นภาพการฟื้นตัวของ PC

AI จีนได้แรงหนุนจากต้นทุนใช้งานถูกลง แต่มีแรงกดดันกำกับดูแล



ประเด็น	รายละเอียดสำคัญ	หุ้น/กลุ่มที่เกี่ยวข้อง
DeepSeek ลดราคา โมเดล AI ถาวร	คงส่วนลด 75% สำหรับ V4-Pro ทำให้ราคานักพัฒนาเหลือ 1 ใน 4 ของราคาเดิม และลดต้นทุนการใช้ AI ในวงกว้าง	กลุ่มแอปพลิเคชัน AI, กลุ่มชิปและพลังประมวลผล
ต้นทุน AI ถูกลง เร่งการใช้งาน AI Agent	โมเดล DeepSeek รองรับบริบทยาว 1 ล้านโทเคน เหมาะกับงานเอกสารยาว งานเขียนโค้ด และการทำงานหลายขั้นตอน	Visual China, Beijing Kingsoft, CloudWalk, Beijing Seeyon, Haitian Ruisheng
Zhipu เปิดตัว API ความเร็วสูง	GLM-5.1-highspeed ทำความเร็วข้อมูลออกได้ 400 โทเคนต่อวินาที หนุนหุ้น Zhipu พุ่ง 26.9% ทำจุดสูงสุดใหม่	Zhipu (2513 HK)
เทคโนโลยี ZCube ของ Zhipu	Morgan Stanley มองว่า ZCube เป็นนวัตกรรมสำคัญ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการประมวลผล AI 15% และลดเงินลงทุนใน optical transceiver ราย 1 ใน 3	Zhipu, กลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน AI
Zhipu และ MiniMax เข้า Hang Seng TECH Index	มีผล 8 มิ.ย. และอาจเปิดทางให้เงินลงทุนจากจีนแผ่นดินใหญ่ผ่านช่องทาง southbound	Zhipu (2513 HK), MiniMax (100 HK)
หุ้นพลังประมวลผลจีนได้ประโยชน์	การใช้ AI ถูกลงอาจทำให้ปริมาณคำสั่งประมวลผลเพิ่มขึ้น ส่งผลต่อความต้องการชิปและศูนย์ประมวลผล	Cambricon, Hygon, EmbedWay, Moore Threads, MetaX
จีนคุมเข้มการซื้อขายหุ้นข้ามพรมแดน	ทางการจีนปราบปรามโบรกเกอร์ที่ให้บริการซื้อขายต่างประเทศโดยไม่มีใบอนุญาต และให้ปิดบัญชีที่ไม่ถูกต้องภายใน 2 ปี	Futu, Tiger Brokers, Long Bridge, หุ้นจีน ADR
ความเสี่ยงหลัก	สงครามราคา AI กดดันกำไรผู้พัฒนาโมเดล, หุ้น AI บางตัวขึ้นเร็ว, และกฎเกณฑ์ที่เงินทุนข้ามพรมแดนเข้มข้น	หุ้น AI จีน, หุ้นโบรกเกอร์ออนไลน์, หุ้นจีนต่างประเทศ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **DeepSeek ประกาศคงส่วนลด 75%** สำหรับโมเดล V4-Pro เป็นการถาวร ทำให้ราคาสำหรับนักพัฒนาเหลือเพียง 1 ใน 4 ของราคาเดิม ประเด็นนี้ช่วยลดต้นทุนการใช้งาน AI และอาจเร่งการนำ AI ไปใช้จริงในองค์กร
- **ขณเดี่ยวกั๋น Zhipu เปิดตัว GLM-5.1-highspeed** ที่อ้างว่าทำความเร็วข้อมูลออกได้ 400 โทเคนต่อวินาที หนุนหุ้นพุ่ง 26.9% ทำสถิติสูงสุดใหม่ สะท้อนความคาดหวังต่อ AI Agent และงานเขียนโค้ดที่ต้องการความเร็วสูง
- **ด้านตลาดหุ้น Zhipu และ MiniMax จะถูกเพิ่มเข้า Hang Seng TECH Index** และดัชนีรวมฮ่องกง มีผล 8 มิ.ย. ซึ่งอาจเปิดทางให้เข้าถึงเงินลงทุนจากจีนแผ่นดินใหญ่
- **อย่างไรก็ดี จีนเริ่มคุมเข้มการซื้อขายหุ้นข้ามพรมแดนผิดกฎหมาย** โดยสั่งปรับ Futu, Tiger Brokers และ Long Bridge พร้อมให้ปิดบัญชีที่ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ภายใน 2 ปี ทำให้ sentiment ต่อหุ้นจีนที่จดทะเบียนนอกประเทศผันผวนมากขึ้น
- มุมมองของ INVX 1) การลดราคา AI ของ DeepSeek เป็นบวกต่อหุ้นแอปพลิเคชัน AI และหุ้นพลังประมวลผลจีน เช่น Cambricon, Hygon, EmbedWay, Moore Threads, MetaX และกลุ่มแอปพลิเคชัน AI เช่น Visual China, Beijing Kingsoft, 2) Zhipu (ZAI23) และ MiniMax ได้แรงหนุนเพิ่มจากเบ็ดเงินตามดัชนี แต่การกำกับดูแลเงินทุนข้ามพรมแดนที่อาจกดดันหุ้นจีนจดทะเบียนต่างประเทศ

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	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	กรอบราคาจากมุมมอง แนวต้าน
Crowdstrike Holdings Inc	USD	663.5	1.5	168,904.00	4.4	543.2	-18%	70%	42%	12.1	0.3	178.5	38.2	0.0	-1.0	388.5	684.8
Tenable Holdings Inc	USD	25.5	1.0	2,806.42	3.9	28.8	13%	50%	8%	7.3	0.1	16.6	8.2	NA	0.0	18.5	25.5
Varonis Systems Inc	USD	31.0	1.0	3,559.24	4.4	36.4	18%	44%	-5%	1.1	2.3	242.2	6.3	0.0	-1.0	24.7	31.3
Spotify Technology SA	USD	519.9	1.0	107,004.10	4.6	599.4	15%	7%	-10%	1.3	0.2	62.5	12.3	0.0	-0.9	391.1	496.1
Uber Technologies Inc	USD	71.8	1.2	146,196.72	4.7	104.7	46%	0%	-12%	-0.3	0.4	28.8	5.2	0.0	0.2	71.9	78.0
Delivery Hero SE	EUR	33.6	1.2	10,203.49	4.0	28.6	-15%	117%	48%	0.4	0.9	NA	4.5	0.0	1.4	14.2	35.2
BJ's Wholesale Club Holdings I	USD	86.6	0.3	11,063.27	3.8	102.4	18%	-12%	-4%	0.2	0.1	19.8	5.1	0.0	1.2	88.9	98.5
Cie Financiere Richemont SA	EUR	155.8	1.3	92,101.25	4.3	181.4	16%	12%	-9%	0.7	0.1	27.8	4.2	1.9	-0.2	145.0	161.1
Lenovo Group Ltd	HKD	15.8	1.1	195,373.38	4.6	16.3	4%	72%	70%	0.8	0.2	15.2	3.6	2.7	0.7	10.8	14.4
Dell Technologies Inc	USD	295.2	1.7	191,746.06	4.3	219.3	-26%	80%	135%	1.8	0.2	29.7	NA	0.7	NA	191.0	277.8
Hewlett Packard Enterprise Co	USD	37.6	1.4	49,863.18	4.1	30.3	-19%	58%	56%	0.2	NA	19.8	2.0	1.4	0.7	26.2	36.2
Knowledge Atlas Technology JSC	HKD	1282.0	3.1	49,863.18	4.7	1044.2	-19%	85%	NA	0.9	NA	NA	NA	0.0	NA	740.3	1217.0
Minimax Group Inc	HKD	768.5	1.2	571,570.84	4.8	1114.3	45%	-17%	NA	0.6	-0.1	NA	NA	NA	NA	659.2	858.1

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. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง ันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ 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, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, 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, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCC, 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, TIDLOR*, 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, TSR*, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ฯลฯ มีลักษณะการกระทำหรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, SMIT, 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, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, 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, DTCL, 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, IRCP, 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, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCC, 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.