

กลยุทธ์ลงทุนระยะสั้น...เน้นหุ้น Laggard ในธีม Earnings & Foreign Underowned Play

InnovestX Investment Strategy & Research

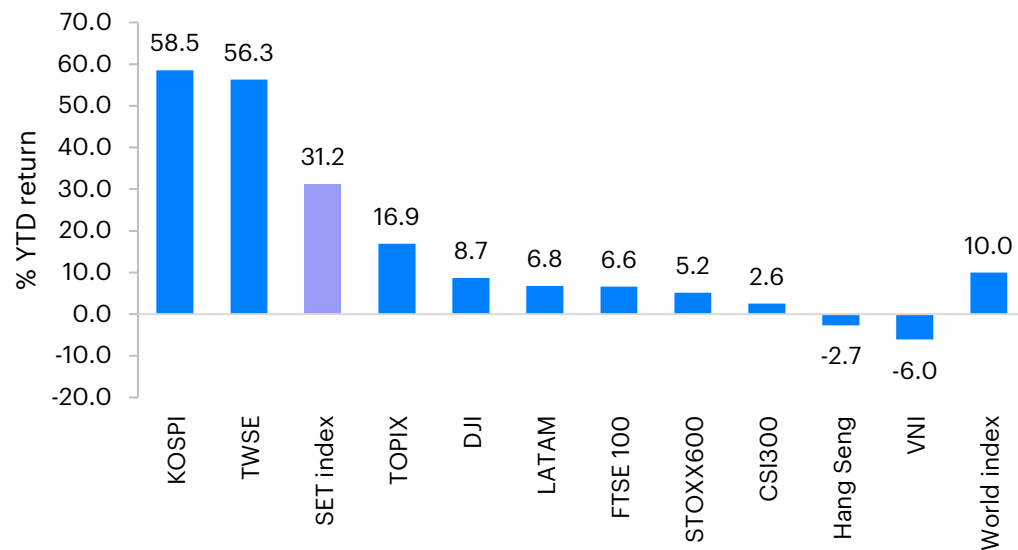
22 กรกฎาคม 2569

- แม้อตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกจะยังถูกกดดันจากปัจจัย Overhang อาทิ ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความผันผวนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโลก และความเสี่ยงจากกำแพงภาษีศุลกากรสหรัฐฯ แต่ InnovestX มองว่า SET ได้ซึมซับความเสี่ยงดังกล่าวไปแล้วระดับหนึ่ง ทำให้ดัชนียังมีโอกาสแกว่งตัวขึ้นต่อ เพียงแต่มี Upside จำกัด หลังหุ้นกลุ่มที่เคยนำตลาดเริ่มมี Valuation ตึงตัว ส่งผลให้ความน่าสนใจในมิติของ Risk/Reward ลดลง ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนในช่วงสั้นนี้ จึงแนะนำสลับเข้าลงทุนในหุ้น Laggard ที่ระดับราคายังไม่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่มีแนวโน้มกำไรดีแทน ผ่าน 2 ธีมการลงทุนที่น่าสนใจ ดังนี้ 1) Earnings Play เน้นหุ้นที่คาดว่าจะประกาศกำไร 2Q26 เติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ พร้อมทั้ง 2H26 คาดกำไรยังโตแข็งแกร่งทั้ง HoH และ YoY อีกทั้งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง ได้แก่ ADVANC CPN GULF PR9 SCGP TIDLOR และ 2) Foreign Underowned Play เน้นหุ้น SET50 ที่มีสัดส่วนถือครองจากต่างชาติยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหลัง 5 ปี อีกทั้งมีโมเมนตัมกำไร 2Q-4Q26 ที่คาดว่าจะเติบโตได้ YoY ได้แก่ BEM CPALL HMPRO MTC OR TRUE TU
- ล่าสุด SET ปรับขึ้นกว่า 31.2%YTD ถือเป็นการ Outperform ตลาดหุ้นส่วนใหญ่อย่างชัดเจน มองแรงหนุนสำคัญมาจาก Fund Flow ที่ไหลเข้าสู่กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ตามอานิสงส์ของธีม AI ทั่วโลก ผสมกับ ปัจจัยพื้นฐานในประเทศที่ดีกว่าคาด ทั้งตัวเลข GDP ไทยและกำไรสุทธิ 1Q26 ของ บจ. รวมถึงความคาดหวังเชิงบวกต่อการดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกของรัฐบาล ที่น่าสนใจ คือ ตลาดหุ้นไทยยังแสดงให้เห็นถึงความทนทานต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์อย่างเด่นชัด โดยพบนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิสะสม (YTD) ใน SET สูงราว 7.1 หมื่นลบ. แม้มีแรงขายสุทธิออกมาระยะสั้นในช่วงเดือนมี.ค.-เม.ย. แต่เป็นเพียงปฏิกิริยาช่วงต้นของสงครามในตะวันออกกลาง ก่อนที่เม็ดเงินจะไหลกลับเข้ามาอย่างต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ตาม SET ที่ปรับขึ้นมาสู่ระดับ 1,650 จุด ทำให้เริ่มเผชิญกับข้อจำกัดด้าน Valuation ที่ตึงตัว โดยเฉพาะในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่เป็นผู้นำตลาด ในช่วงที่ผ่านมา บวกกับ สัดส่วนถือครองของต่างชาติในหุ้นกลุ่มนี้ได้เร่งตัวขึ้นทะลุค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งคาดภาวะนี้จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ผลักดันให้เกิดเงินทุนหมุนสลับไปสนใจหุ้น Laggard ที่มีสัดส่วนถือครองของต่างชาติและ Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี รวมทั้งกำไรยังเติบโตดีแทน
- ด้านแนวโน้มผลประกอบการ แม้ InnovestX ประเมินว่า กำไรสุทธิตัวรวม 2Q26 ของ บจ. ทั้งหมดที่อยู่ภายใต้ Coverage (คิดเป็น 83% ของมูลค่าตลาดรวม) จะลดลงทั้ง YoY จากฐานปีก่อนสูง และ QoQ จากผลขาดทุนสต็อกน้ำมัน อย่างไรก็ตามการกำไรสุทธิรวม 2Q26 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด (Consensus) ราว 17% ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองที่ระมัดระวัง (Conservative) ต่อฐานกำไรพิเศษจากปีก่อนที่หายไป และปัจจัยกดดันระยะสั้นจากขาดทุนสต็อกน้ำมันของหุ้นโรงกลั่น ทำให้จุดนี้ถือเป็น Upside Risk ที่น่าสนใจ เพราะหากผลประกอบการจริงของ บจ. ออกมามีกำไรดีกว่าที่ InnovestX คาดหรือใกล้เคียงกับที่ Consensus ประเมินไว้ จะกลายเป็น Positive Surprise และเป็นแรงส่งสำคัญที่ช่วยหนุนให้ SET ปรับขึ้นต่อได้

ภาพรวม SET แข็งแกร่งและ Outperform ท่ามกลางความผันผวน

- ตั้งแต่ต้นปี 2026 ตลาดหุ้นไทยสามารถทำผลงานได้อย่างโดดเด่นและแข็งแกร่ง โดยปรับขึ้นกว่า 31.2%YTD ซึ่งถือเป็นการ Outperform ตลาดหุ้นส่วนใหญ่อย่างชัดเจน ซึ่ง InnovestX ประเมินว่าทิศทางเชิงบวกนี้ได้รับแรงหนุนสำคัญจากกระแสเงินทุน (Fund Flow) ที่ไหลเข้าสะสมในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งตอบรับกับอุปสงค์การลงทุนด้าน AI ทั่วโลกที่แข็งแกร่ง ผสมกับ ปัจจัยพื้นฐานในประเทศที่ดีกว่าคาดทั้งจากตัวเลข GDP ไทยและกำไรสุทธิ 1Q26 ของ บจ. ที่เติบโตดีกว่าคาด อีกทั้งตลาดยังมีปัจจัยหนุนจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกของรัฐบาล
- ที่น่าสนใจคือ ตลาดหุ้นไทยยังแสดงให้เห็นถึงความทนทานต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risks) อย่างชัดเจน โดยพบว่า นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิสะสม (YTD) ใน SET สูงราว 7.1 หมื่นลบ. แม้จะมีการขายสุทธิออกมาระยะสั้นในช่วงเดือน มี.ค.-เม.ย. แต่เหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเพียงผลกระทบในช่วงที่เกิดสงครามในตะวันออกกลางระยะแรกเท่านั้น ก่อนที่กระแสเงินทุนจะไหลกลับเข้ามาสะสมอย่างต่อเนื่อง

SET ให้ผลตอบแทนโดดเด่นกว่าตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่ในช่วง YTD

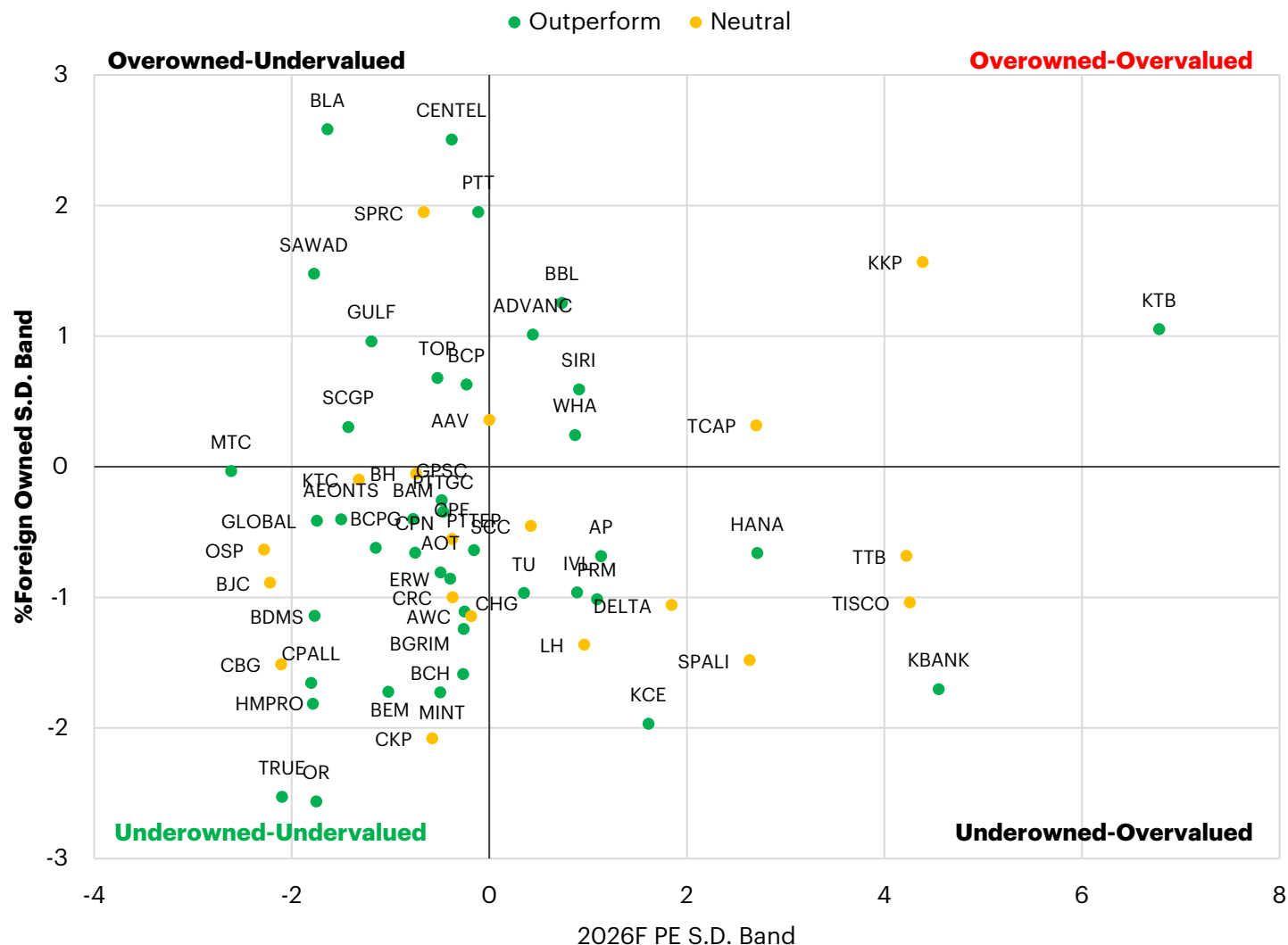


Source: SETSMART and InnovestX Investment Strategy & Research

ยอดซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติรายเดือนในช่วงปี 2021-2026

	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Jan	-10,903	14,359	18,344	-30,874	-11,334	4,355
Feb	-18,698	62,975	-43,511	2,862	-6,667	54,471
Mar	-68	33,530	-31,708	-41,314	-21,866	-39,639
Apr	-3,359	10,869	-7,885	3,914	-14,724	-2,429
May	-33,186	20,284	-33,276	-16,747	-16,148	3,559
Jun	-10,048	-29,387	-9,102	-34,872	-7,954	6,856
Jul	-17,020	4,721	-12,609	-1,752	16,142	43,505*
Aug	5,440	57,251	-15,449	-5,964	-21,737	
Sep	11,137	-24,366	-21,973	29,178	-11,949	
Oct	15,886	8,649	-15,737	-28,166	-4,388	
Nov	-10,982	31,099	-19,379	-13,736	-12,487	
Dec	23,223	12,710	-204	-10,468	6,053	
Total	-48,578	202,694	-192,490	-147,940	-107,060	70,678
SET %chg.	14.4%	0.7%	-15.2%	-1.1%	-10.0%	31.22%

Fund Flow มีโอกาสหันมาสนใจหุ้น Laggard ที่ Foreign Underowned และ Valuation ต่ำ

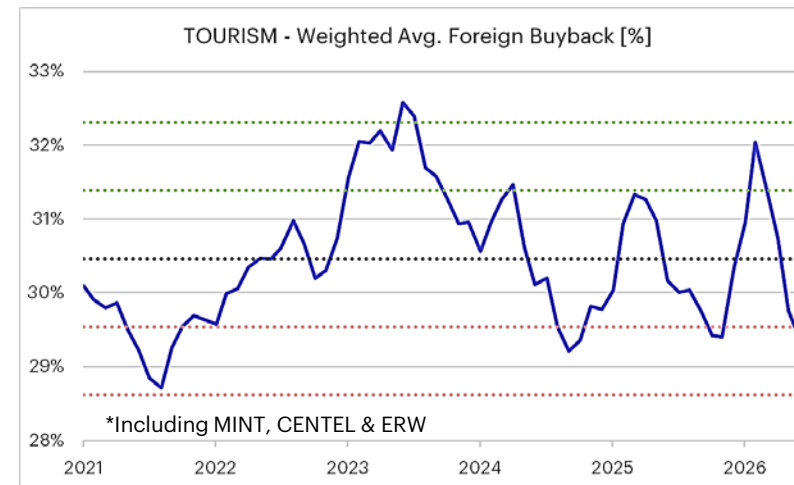
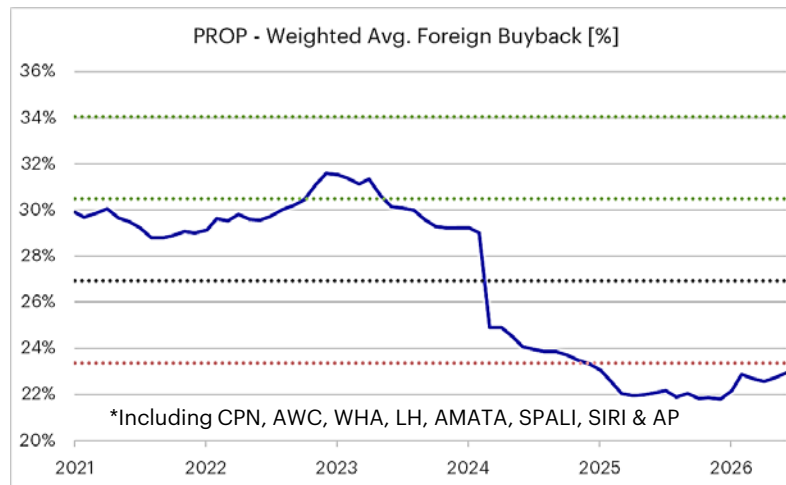
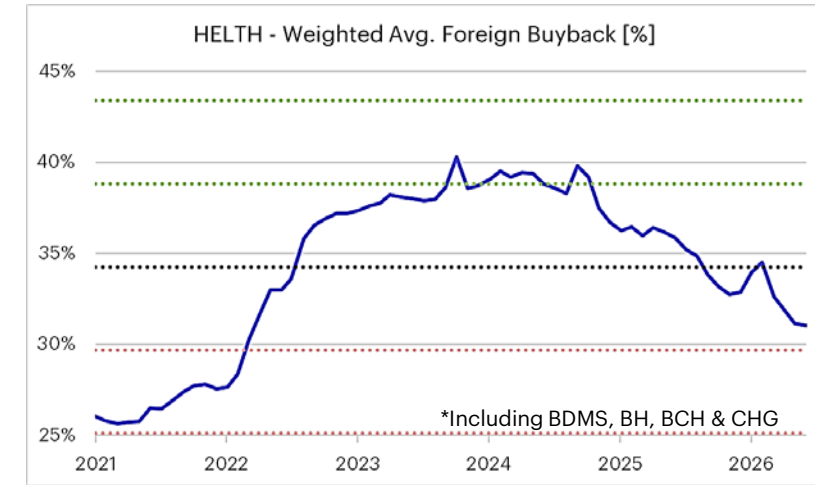
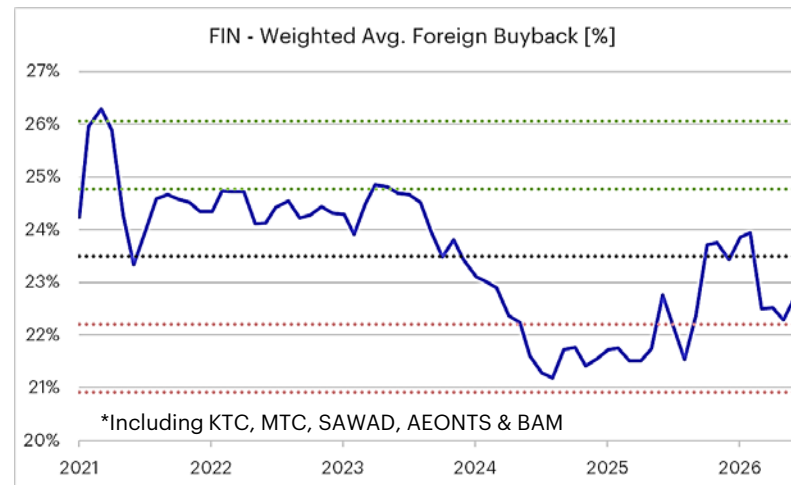
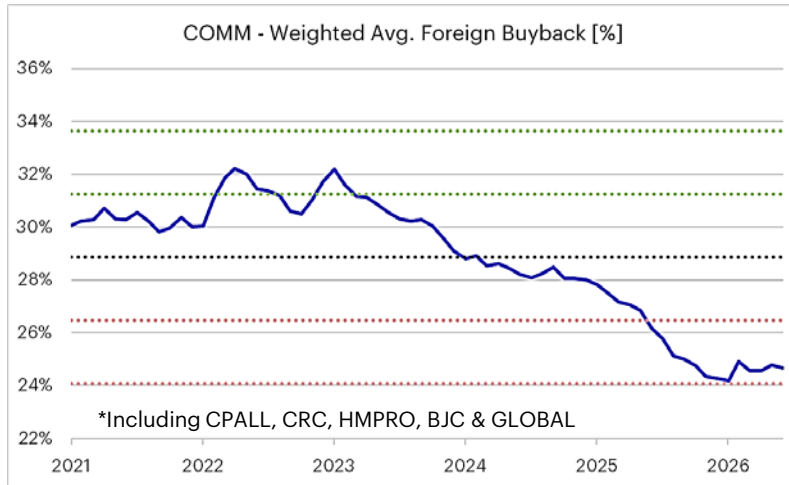


As of Jul 16, 2026

Source: Bloomberg, SETSMART and InnovestX Investment Strategy & Research

- InnovestX มองว่า SET ที่ปรับขึ้นมาอยู่ 1,650 จุด คิดเป็น PER 2026F ที่ราว 16.5 เท่า แม้จะสอดคล้องค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี แต่แรงหนุนหลักมาจากการปรับขึ้นที่โดดเด่นของหุ้นขนาดใหญ่อย่างกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA) กลุ่มพลังงาน (GULF GPSC TOP BCP SPRC) กลุ่มธนาคาร (BAY KKP KTB) กลุ่มบรจักษ์ (SCGP) และกลุ่มรับเหมา (STECON CK) โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญจาก Fund Flow ที่ไหลเข้ามาต่อเนื่อง จนทำให้สัดส่วนถือครองโดยต่างชาติในหุ้นกลุ่มดังกล่าวปรับสูงขึ้นเกินค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ส่งผลให้หุ้นกลุ่มนี้ Valuation เริ่มตึงตัวและราคาหุ้นเริ่มมี Upside ที่ค่อนข้างจำกัด
- ด้วยข้อจำกัดด้าน Valuation ของกลุ่มผู้นำข้างต้น จึงทำให้ InnovestX มองว่ามีโอกาสที่ระยะถัดไป Fund Flow จะเริ่มหันมาสนใจลงทุนในหุ้น Laggard ที่ยังมีสัดส่วนการถือครองของต่างชาติและ Valuation (PER 2026F) ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อีกทั้งโมเมนตัมกำไรยังเติบโตดีแทน หลังหุ้นกลุ่มผู้นำตลาดเริ่มมีความน่าสนใจในมิติของ Risk/Reward ลดลง

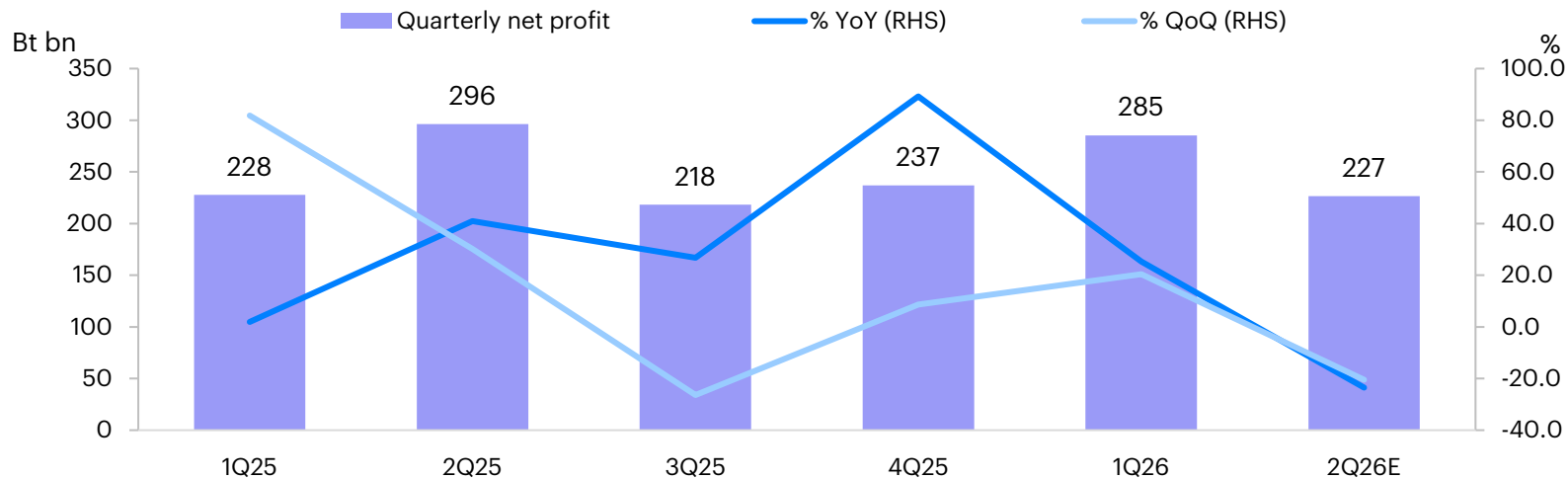
5 กลุ่มที่นักลงทุนต่างชาติยังถือครองต่ำกว่าในอดีต



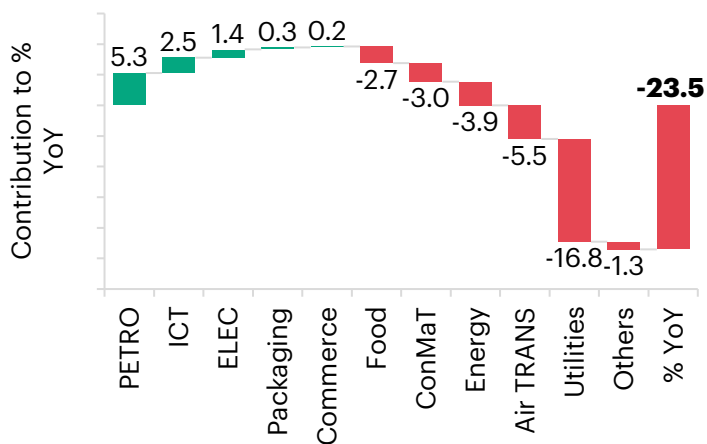
*สัดส่วนการถือครองเป็นการประมาณเบื้องต้น โดยการเฉลี่ยสัดส่วนการถือครองตามน้ำหนักมูลค่าหุ้น
Source: SETSMART and InnovestX Investment Strategy & Research

คาดการณ์กำไรสุทธิรวม 2Q26 ลดลงทั้ง YoY จากฐานปีก่อนสูง และ QoQ จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน

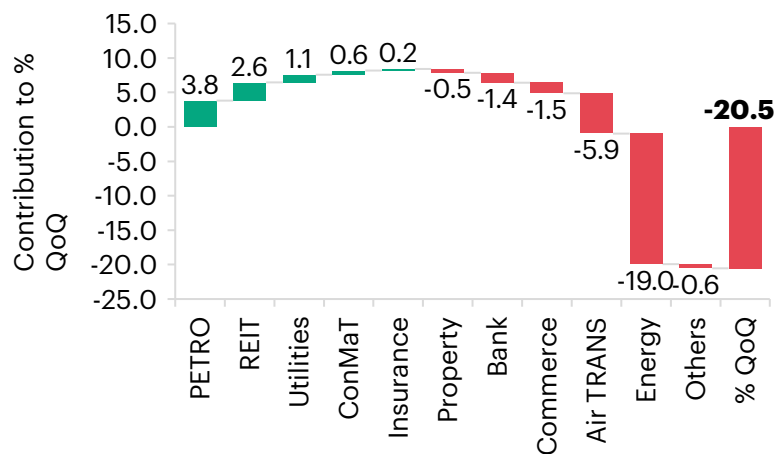
กำไรสุทธิรวมรายไตรมาส ภายใต้ InnovestX Coverage



Earnings Contribution รายการ (%YoY)



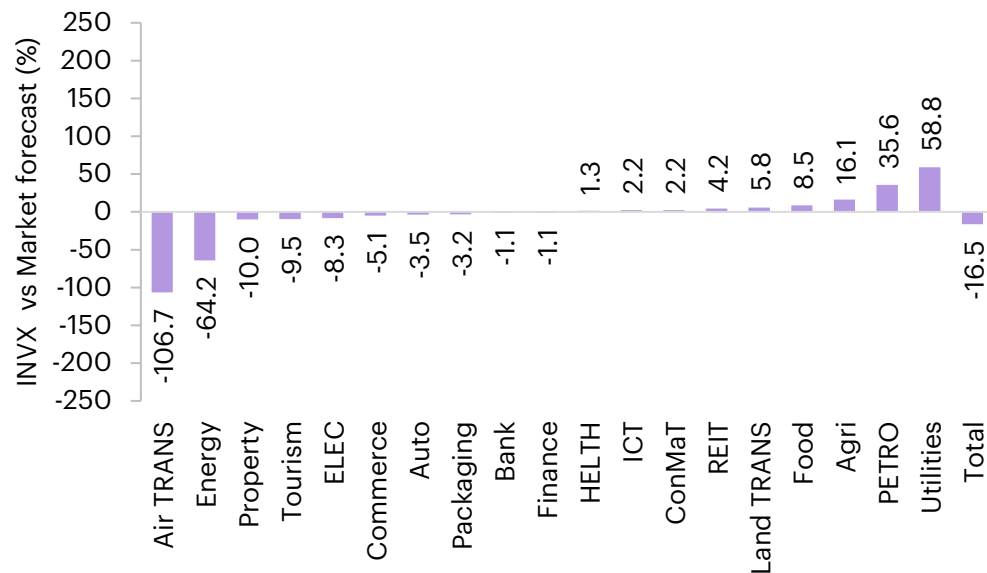
Earnings Contribution รายการ (%QoQ)



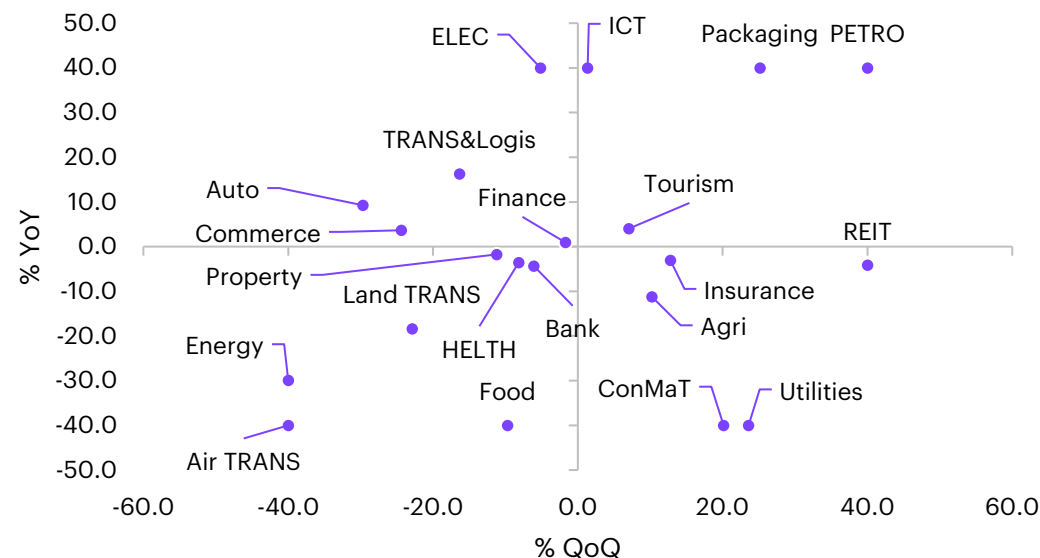
- InnovestX ประเมินกำไรสุทธิรวม 2Q26 ของ บจ. ทั้งหมดที่อยู่ภายใต้ Coverage จำนวน 98 บริษัท (คิดเป็น 83% ของมูลค่าตลาดรวม) จะอยู่ที่ 2.27 แสนลบ. ลดลง 24%YoY และ 21%QoQ แต่หากตัดรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวใน 2Q25 รวมกว่า 8.25 หมื่นลบ. (GULF 5.5 หมื่นลบ., SCC 1.5 หมื่นลบ., TOP 7.5 พันลบ. และ THAI 5.0 พันลบ.) จะพบว่ากำไรปกติรวม 2Q26 เติบโตขึ้น 6%YoY
- ทั้งนี้กำไรสุทธิรวม 2Q26 ที่ลดลง YoY คาดเกิดจากฐานปีก่อนที่สูง โดยการหดตัวส่วนใหญ่มาจากกลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF ไม่มีกำไรพิเศษจากควบรวมกิจการกับ INTUCH), กลุ่มวัสดุก่อสร้างและพลังงาน (SCC และ TOP ที่ไม่มีบันทึกกำไรพิเศษจากการปรับโครงสร้างธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ PT Chandra Asri) และกลุ่มสายการบิน (THAI ที่ไม่มีบันทึกกำไรพิเศษจากการยกเลิกสัญญาเช่าเครื่องบิน)
- ขณะที่กำไรสุทธิรวม 2Q26 ที่ลดลง QoQ คาดส่วนใหญ่เกิดจากกลุ่มพลังงาน (หลักๆ จากโรงกลั่น) ที่เผชิญกับผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน (Inventory loss) ตามความผันผวนของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในช่วงที่ผ่านมา รวมไปถึงกลุ่มสายการบินได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันเครื่องบินที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ

InnovestX มองกำไร 2Q26 ต่ำกว่าตลาด 17%...หากงบจริงดีกว่าคาด ลุ้น SET ปรับขึ้นต่อ

INVX ทำประมาณการกำไรสุทธิ 2Q26 ต่ำกว่าตลาดคาด



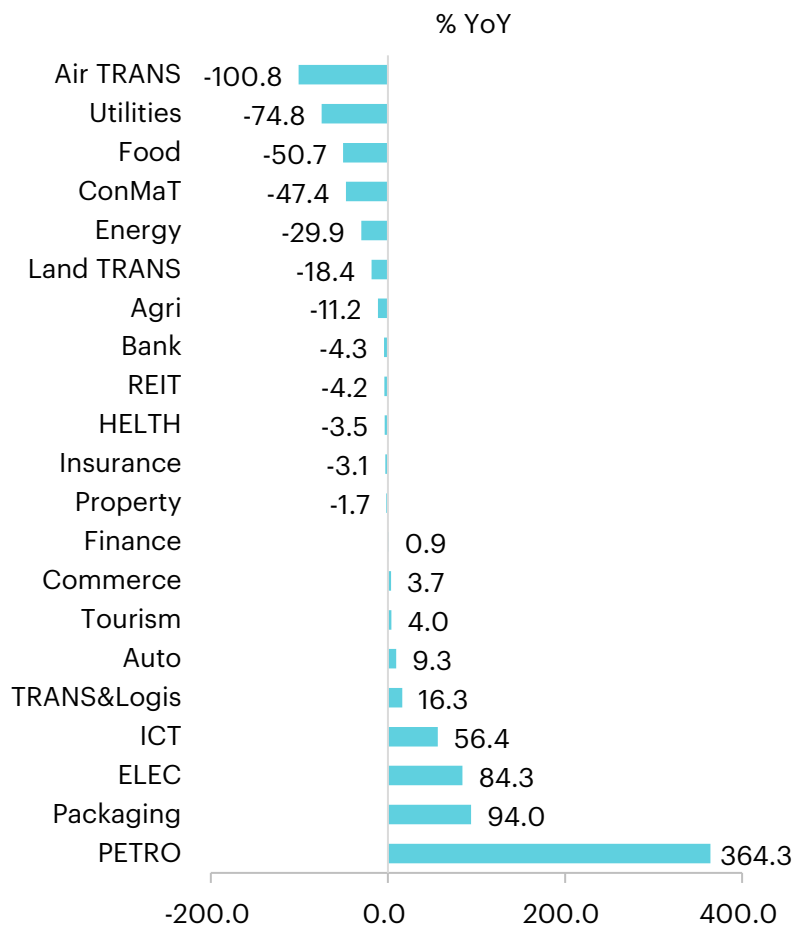
แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q26 รายอุตสาหกรรม



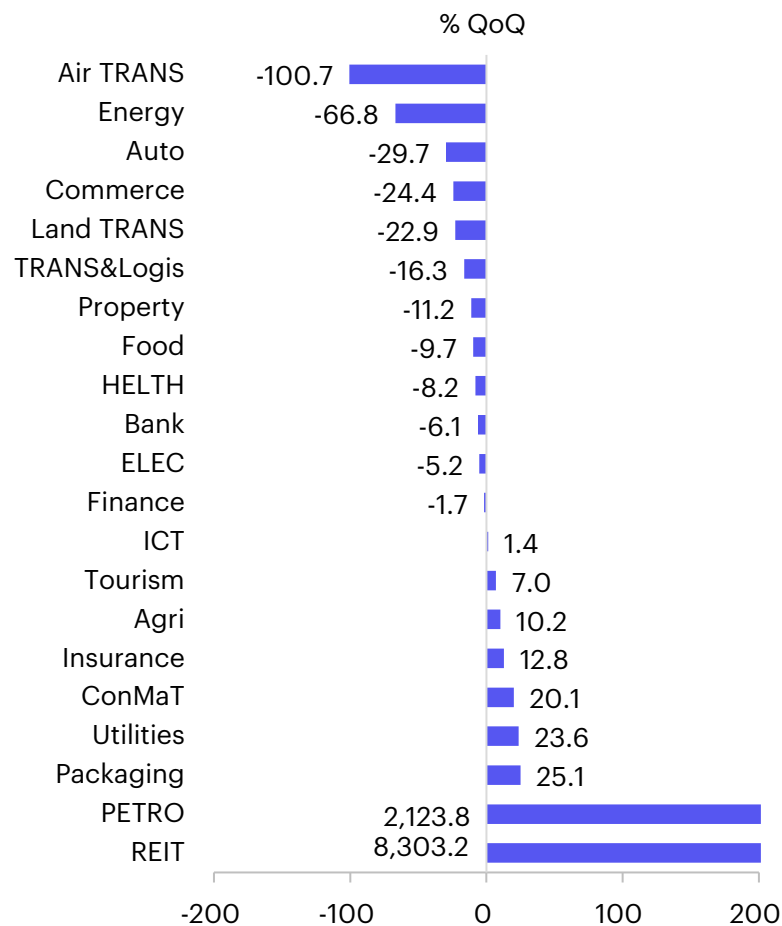
- InnovestX ประมาณการกำไรสุทธิรวม 2Q26 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด (Consensus)ราว 17% ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองที่ระมัดระวัง (Conservative) ต่อฐานกำไรพิเศษจากปีก่อนที่หายไป และปัจจัยกดดันระยะสั้นในกลุ่มพลังงานจากค่าปรับรัฐบาลกองทุนสต็อกน้ำมันของโรงกลั่น อย่างไรก็ตาม InnovestX มองว่าจุดนี้ถือเป็น Upside Risk ที่น่าสนใจ เพราะหากผลประกอบการจริงของ บจ. ออกมาดีกว่าที่ InnovestX คาดหรือใกล้เคียงกับที่ Consensus ประเมินไว้ ภาพดังกล่าวจะกลายเป็น Positive Surprise และเป็นแรงส่งสำคัญ (Key Catalyst) ที่หนุนให้ SET ปรับขึ้นต่อได้ (Relief Rally)
- กลุ่มที่ทิศทางกำไร 2Q26 จะมีความชัดเจน (Strong vs Weak Performers) : กลุ่มที่คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q26 จะขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ มีเพียงกลุ่มบรรจุก๊าซ, ปิโตรเคมี, ICT และท่องเที่ยว ในทางกลับกัน กลุ่มพลังงาน (ขาดทุนสต็อกน้ำมัน), สายการบิน (ต้นทุนน้ำมันขึ้น), อาหาร (ราคาหมูตก/ต้นทุนอาหารสัตว์พุ่ง), อสังหาริมทรัพย์ (กำลังซื้อชะลอ) การแพทย์ (ตลาดตะวันออกกลางหด) ธนาคาร (NIM ชะลอตัว) และขนส่ง (หลักๆจาก BTS รับแรงกดดันจากผลขาดทุนของรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู) คาดกำไรสุทธิ 2Q26 จะหดตัวทั้ง YoY และ QoQ

คาดการณ์เติบโตของกำไรสุทธิ 2Q26 ของแต่ละอุตสาหกรรม

คาดการณ์เติบโตกำไร 2Q26 แต่ละกลุ่มในเชิง YoY



คาดการณ์เติบโตกำไร 2Q26 แต่ละกลุ่มในเชิง QoQ



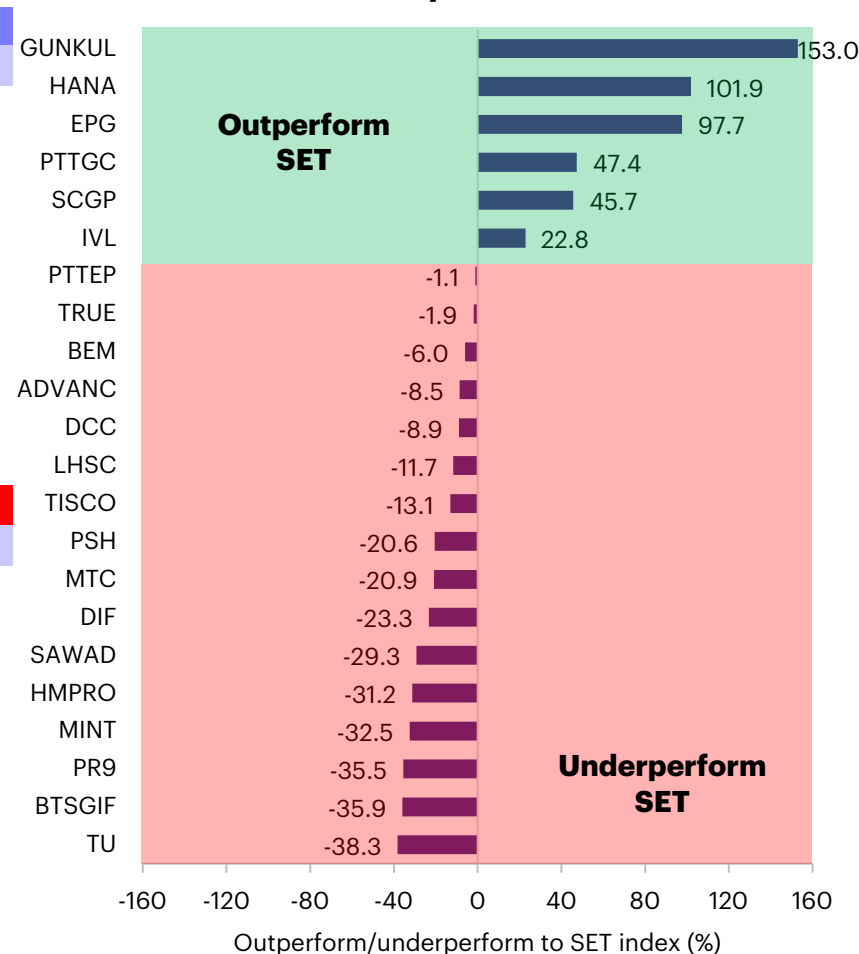
- InnovestX คาด 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่จะมีกำไรสุทธิ 2Q26 เติบโตเด่น YoY นำโดยกลุ่มปิโตรเคมี (จาก olefin spread พื้นตัวกว่า \$US500/ตัน), กลุ่มบรรจุภัณฑ์ (SCGP รับรู้ผลขาดทุนในธุรกิจ Fajar ที่ลดลง), และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (ตามอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของ AI) ในทางกลับกัน 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดมีกำไรสุทธิ 2Q26 ลดลงแรง YoY นำโดยกลุ่มสายการบิน (จากต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่เพิ่มขึ้น), กลุ่มโรงไฟฟ้า (ไม่มีกำไรพิเศษในของ GULF) และกลุ่มอาหาร (จากราคาเนื้อหมูที่อ่อนตัวลงจากภาวะอุปทานล้นตลาด)
- ขณะที่ในเชิง QoQ คาด 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่กำไรสุทธิ 2Q26 จะเติบโตเด่น นำโดยกลุ่ม REITs (ปลดล็อกจากการหมดรอบรับรู้ผลขาดทุนด้านการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ 3BBIF), กลุ่มปิโตรเคมี (olefin spread ที่ฟื้นตัว), และกลุ่มบรรจุภัณฑ์ (โมเมนตัมบวกจาก Fajar) ในทางกลับกัน 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดกำไรสุทธิ 2Q26 ลดลงแรง นำโดยกลุ่มสายการบิน (จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น), กลุ่มพลังงาน (ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน) และกลุ่มยานยนต์ (จากรายได้ที่ชะลอตัวลงตามผลฤดูกาล)

คาดการณ์เติบโตของกำไรสุทธิ 2Q26 ของหุ้นรายตัว

คาดโมเมนตัมการเติบโตของกำไร 2Q26 ของหุ้นรายตัว

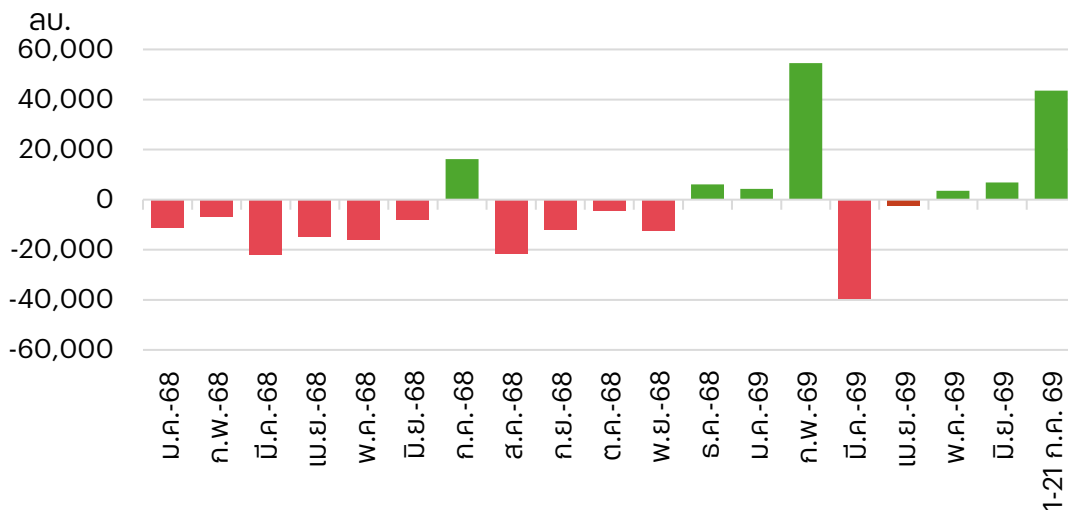
QoQ (+), YoY (+)			QoQ (-), YoY (+)			
Stock			Stock			
EPG	SAWAD	DIF	AEONTS	DELTA	MST	ERW
BTSGIF	TU	LHSC	STANLY	KCE	THANI	PRM
TISCO	ADVANC		AH	BCP	TIDLOR	LHHOTEL
HMPRO	TRUE		SAT	IRPC	OSP	CPN
DCC	GUNKUL		BAY	SPRC	CHG	
HANA	SCGP		KBANK	ACE	TQM	
PR9	IVL		KKP	BCPG	GGC	
BEM	PTTGC		CPALL	BGRIM	AMATA	
PTTEP	PSH		GLOBAL	ASP	QH	
MTC	MINT		SCCC	KTC	CENTEL	
QoQ (+), YoY (-)			QoQ (-), YoY (-)			
Stock			Stock			
FTREIT	BLA		BTS	PTT	WHA	
GFPT	TLI		GVREIT	TOP	AAV	
SCB	AP		AOT	CKP	THAI	
SCC	LH		BBL	GPSC		
GULF	LPN		KTB	BTG		
BAM	SIRI		TCAP	CPF		
CBG	SPALI		TTB	ZEN		
BCH	3BBIF		BJC	BDMS		
BH			CPAXT	THRE		
RJH			CRC	AWC		

ผลตอบแทนของหุ้นเทียบกับ SET (YTD)



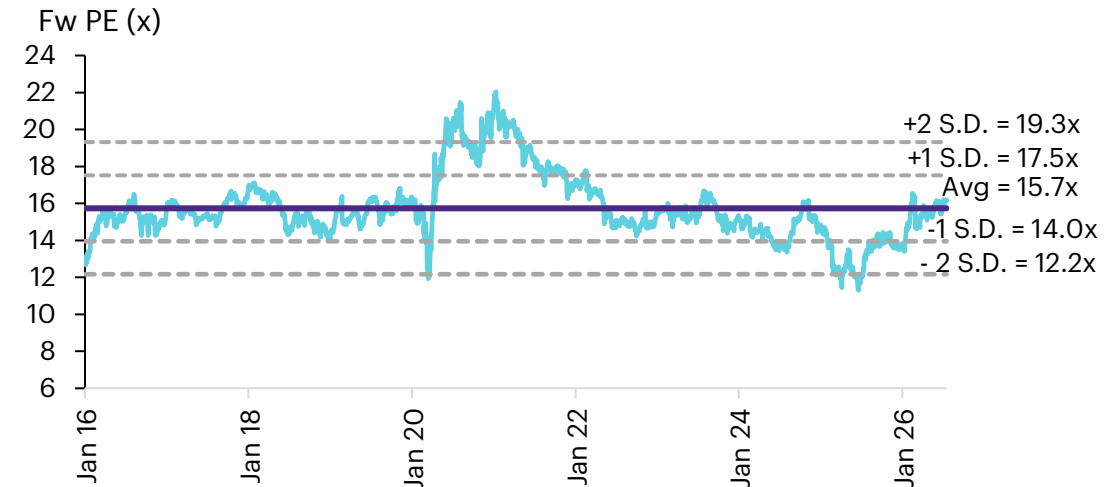
- InnovestX คาดจะมีหุ้น 22 หุ้นจาก 98 หุ้นที่อยู่ภายใต้ Coverage มีแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q26 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ได้แก่ EPG BTSGIF TISCO HMPRO DCC HANA LHSC PTTEP MTC SAWAD TU ADVANC TRUE GUNKUL SCGP IVL PSH MINT BEM DIF PTTGC PR9 (อย่างไรก็ดี GULF CPN PRM TIDLOR TQM พบว่ากำไรปกติยังเติบโตทั้ง YoY และ QoQ เช่นกัน)
- แต่หากเทียบราคากับ SET YTD พบว่า มีเพียง TU BTSGIF PR9 MINT HMPRO SAWAD DIF MTC PSH LHSC TISCO DCC ADVANC BEM TRUE ที่ราคาหุ้นยังปรับขึ้น YTD ต่ำกว่า SET ขณะที่ราคาหุ้น GUNKUL HANA EPG SCGP IVL ปรับขึ้นสูงกว่า SET ซึ่งอาจสะท้อนภาพกำไรที่เติบโตโดดเด่นไปแล้วบางส่วน

มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ (Fund Flow) ใน SET



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Fwd PER ของ SET ในช่วง 10 ปีย้อนหลัง



- แม้บรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกจะยังถูกกดดันจากปัจจัย Overhang ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ไม่ว่าจะเป็นความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ ความผันผวนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีระดับโลก และความเสี่ยงจากกำแพงภาษีศุลกากรสหรัฐฯ ภายใต้ Section 301 (หลังอัตราภาษี 10% ตามมาตรา 122 กำลังจะสิ้นสุดลงในวันที่ 24 ก.ค. นี้) แต่ InnovestX มองว่า SET ได้ซึมซับความเสี่ยงดังกล่าวไปแล้วระดับหนึ่ง ทำให้ดัชนียังมีโอกาสแกว่งตัวขึ้นต่อ เพียงแต่จะมี Upside จำกัด หลังหุ้นกลุ่มที่เคยนำตลาดเริ่มมี Valuation ตึงตัว ส่งผลให้ความน่าสนใจในมิติของ Risk/Reward ลดลง ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนในช่วงสั้นนี้ จึงแนะนำสลับเข้าลงทุนในหุ้น Laggard ที่ระดับราคายังไม่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานที่มีแนวโน้มกำไรดีแทน ผ่าน 2 ธีมลงทุนที่น่าสนใจ ดังนี้
- Earnings Play เน้นหุ้นที่คาดว่าจะประกาศกำไร 2Q26 เติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ พร้อมทั้ง 2H26 คาดกำไรยังเติบโตแข็งแกร่งทั้ง HoH และ YoY อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และ InnovestX แนะนำ Outperform ได้แก่ ADVANC CPN GULF PR9 SCGP TIDLOR
 - Foreign Underowned Play เน้นหุ้น SET50 ที่มีสัดส่วนถือครองจากต่างชาติยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหลัง 5 ปี อีกทั้งยังมีโมเมนตัมกำไร 2Q-4Q26 ที่คาดว่าจะเติบโตได้ YoY และ InnovestX แนะนำ Outperform ได้แก่ BEM CPALL HMPRO MTC OR TRUE TU

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโส
กลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์

นักกลยุทธ์การลงทุน

ศุภเศรษฐ์ สิริตัน

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th /cafeinvest



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มเป้าหมายเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณ 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 ข่าวกวีจักษ์ บทวิเคราะห์ 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 เชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ 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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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, AUCTION, 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, ITE, ITTH, 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, SEA OIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, ZIG, 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 ข้อจะแนบ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ประเด็น ประการ ก ลัง มีลักษณะกรรมการ หรือขัดกลางจรรยาบรรณหลักทรัพย์ก็

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, ITE, 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, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, 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, AUCTION, AURA, B52, BKIH, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAM, 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, 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, RSP, 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, TIDLOR, TIGER, TITALE, 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, UNIX, 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.