

# พาณิชย์

SET COMM index Close: 25/9/2026  
Bloomberg ticker: SETCOMM

21,477.11 +13.29 / +0.06%

Bt1,926mn

**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## สถานการณ์น้ำท่วม: ผลกระทบจำกัด มีปัจจัยหนุนบางกลุ่ม

แม้ว่าสถานการณ์น้ำท่วมในปัจจุบันจะส่งผลกระทบต่อพื้นที่ในกรุงเทพฯ และ 25 จังหวัด แต่เราคาดว่าผลกระทบโดยตรงต่อผู้ประกอบการค้าปลีกภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะยังอยู่ในระดับจำกัด เนื่องจากจำนวนสาขาที่ได้รับผลกระทบมีสัดส่วนน้อย (คิดเป็นไม่ถึง 1% ของจำนวนสาขาทั้งหมดของผู้ประกอบการค้าปลีก) มีความคุ้มครองจากประกันภัยครอบคลุม และผลกระทบด้านโลจิสติกส์ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ เหตุการณ์น้ำท่วมในอดีตบ่งชี้ว่าพฤติกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภคจะเปลี่ยนไปชั่วคราว โดยความต้องการสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็นจะเพิ่มขึ้นในช่วงน้ำท่วม และความต้องการสินค้าซ่อมแซมและฟื้นฟูที่อยู่อาศัยจะเพิ่มขึ้นหลังระดับน้ำลดลง ภายใต้บริบทดังกล่าว เราเลือก CPALL HMPRO และ GLOBAL เป็นหุ้นเด่น

**สถานการณ์น้ำท่วมส่งผลกระทบต่อพื้นที่ 25 จังหวัดและกรุงเทพฯ** ฝนตกหนักในช่วงวันที่ 25-27 ก.ย. 2026 ส่งผลทำให้เกิดน้ำท่วมในหลายพื้นที่ของกรุงเทพฯ โดยเฉพาะบริเวณพื้นที่ฝั่งตะวันออก รวมถึงพื้นที่บางส่วนของภาคกลางและภาคตะวันออก กทม. ได้ประกาศให้ทั้ง 50 เขตเป็นพื้นที่ประสบสาธารณภัย ขณะที่มกราคมสถานการณ์น้ำท่วมในอีก 25 จังหวัด ทั้งนี้ ผลกระทบส่วนใหญ่จำกัดอยู่ที่ด้านการคมนาคมขนส่ง การกระจายสินค้า และการดำเนินธุรกิจในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบ แม้ว่าจะยังไม่สามารถประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจในภาพรวมได้ในขณะนี้ แต่ยังไม่มียานความเสียหายอย่างมีนัยสำคัญต่อนิคมอุตสาหกรรมหรือภาคการผลิตในลักษณะเดียวกับมหาอุทกภัยปี 2011

**การปิดสาขาและผลกระทบด้านโลจิสติกส์คาดว่าจะยังอยู่ในระดับจำกัด** แม้ว่าผู้ประกอบการค้าปลีกบางรายจะปิดสาขาชั่วคราวหรือปรับเวลาทำการในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม แต่จำนวนสาขาที่ได้รับผลกระทบ (ณ วันที่ 27 ก.ย. 2026) คิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 1% ของเครือข่ายสาขาทั้งหมดของผู้ประกอบการค้าปลีกรายใหญ่ สะท้อนว่าผลกระทบต่อรายได้และกำไรโดยรวมจะมีจำกัด นอกจากนี้ ผู้ประกอบการค้าปลีกทั้งหมดภายใต้การวิเคราะห์ของเรามีประกันภัยคุ้มครองความเสียหายต่อทรัพย์สิน และส่วนใหญ่มังมีความคุ้มครองกรณีธุรกิจหยุดชะงัก ซึ่งจะช่วยจำกัดความเสียหายทางการเงินที่อาจเกิดขึ้น อนึ่ง ในส่วนของผลกระทบด้านโลจิสติกส์ ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการขนส่งสินค้าและการเติมสินค้าเข้าสาขาในพื้นที่ที่มีระดับน้ำสูงและเข้าถึงยาก อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ยังสามารถจัดหาสินค้าได้ผ่านการบริหารสินค้าคงคลังและมาตรการรองรับที่พัฒนาจากประสบการณ์น้ำท่วมในอดีต เช่น การปรับเปลี่ยนเส้นทางขนส่ง และการใช้ยานพาหนะขนาดใหญ่ในพื้นที่ที่เหมาะสม โดยรวมแล้วเราคาดว่าผลกระทบจะเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว โดยมีการชะลอการใช้จ่ายของผู้บริโภคบางส่วน และการดำเนินงานจะทยอยกลับสู่ภาวะปกติเมื่อสภาพการคมนาคมปรับตัวดีขึ้น

**อุปสงค์ระยะสั้นได้รับแรงหนุนจากการกักตุนสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าฉุกเฉิน** ความต้องการสินค้าบางประเภทมักเพิ่มขึ้นก่อนและระหว่างเกิดเหตุการณ์น้ำท่วม เนื่องจากผู้บริโภคมีการกักตุนสินค้าที่จำเป็น ส่งผลให้ยอดขายดีดขึ้นตามธรรมชาติ อาหารพร้อมทาน อาหารแห้ง และสินค้าจำเป็นในชีวิตประจำวันอื่นๆ เพิ่มขึ้น ร้านสะดวกซื้อโดยทั่วไปเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากมีสาขากระจายอยู่ใกล้แหล่งชุมชนและผู้บริโภคสามารถเข้าถึงได้สะดวก รองลงมาคือร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ เช่น ซูเปอร์มาร์เก็ต และไฮเปอร์มาร์เก็ต ขณะที่ผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้านและวัสดุก่อสร้างอาจได้รับอานิสงส์เชิงบวกในระดับหนึ่งจากการจำหน่ายสินค้าเพื่อการป้องกันน้ำท่วมและสินค้าฉุกเฉิน เช่น เครื่องสูบน้ำ ปิรมะบายน้ำ กระสอบทราย แผงกันน้ำ และไฟฉุกเฉิน

**ความต้องการซ่อมแซมหลังน้ำลดเป็นปัจจัยหนุนยอดขายกลุ่มสินค้าปรับปรุงบ้าน** ความต้องการสินค้าปรับปรุงบ้านและวัสดุก่อสร้างมักเพิ่มขึ้นในช่วงหลายเดือนหลังระดับน้ำลดลง โดยได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมการซ่อมแซมและฟื้นฟู โดยเฉพาะในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมเป็นเวลานานหรือรุนแรง สำหรับพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบไม่มาก ความต้องการโดยทั่วไปจะกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มสินค้าทำความสะอาดและบำรุงรักษา ผู้บริโภคมักเพิ่มการใช้จ่ายในสินค้าทำความสะอาด สักเป็น วัสดุก่อสร้าง สุขภัณฑ์ เครื่องมือ เครื่องสูบน้ำ เครื่องฉีดน้ำแรงดันสูง และเครื่องใช้ไฟฟ้าทดแทนที่ได้รับความเสียหายจากน้ำท่วม ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากเหตุการณ์น้ำท่วมในอดีต ความต้องการซ่อมแซมบ้านและการฟื้นฟูทรัพย์สินมักจะมีแนวโน้มแข็งแกร่งในช่วงระยะฟื้นฟูมากกว่าช่วงที่เกิดน้ำท่วม

**หุ้นเด่น: CPALL HMPRO และ GLOBAL** ภายใต้ธีมที่เกี่ยวข้องกับสถานการณ์น้ำท่วมในปัจจุบัน CPALL มีแนวโน้มรักษาความแข็งแกร่งของผลการดำเนินงานได้ในระยะสั้น โดยได้รับแรงหนุนจากเครือข่ายร้านสะดวกซื้อที่ครอบคลุมและความต้องการสินค้าจำเป็น สำหรับ HMPRO และ GLOBAL กิจกรรมการซ่อมแซมและฟื้นฟูหลังน้ำท่วมจะเป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการสินค้าในช่วงการฟื้นฟูหลังน้ำลด ขณะที่ CRC ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้นกลุ่ม high conviction ของเรา โดยได้รับแรงหนุนจากแนวโน้ม SSS ในช่วง 3Q26TD ที่ปรับตัวดีขึ้น และคาดว่ากำไรจะเติบโต YoY ใน 3Q26

**ความเสี่ยงสำคัญ** คือ การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลและกำลังซื้อ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือการจัดการพลังงานและของเสีย, ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์, แนวปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S)

### Valuation summary

|                | Rating     | Price (Bt) | TP (Bt) | ETR (%) | P/E (x) 26F | P/BV (x) 26F | P/BV (x) 27F | P/BV (x) 28F |
|----------------|------------|------------|---------|---------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| BJC            | Neutral    | 17.9       | 17.00   | (2.0)   | 16.7        | 15.3         | 0.5          | 0.5          |
| CPALL          | Outperform | 44.0       | 65.00   | 51.8    | 13.1        | 11.9         | 2.6          | 2.3          |
| CPAXT          | Neutral    | 14.5       | 17.00   | 21.7    | 16.4        | 15.3         | 0.5          | 0.5          |
| CRC            | Outperform | 30.0       | 31.00   | 5.5     | 20.0        | 18.7         | 2.8          | 2.6          |
| GLOBAL         | Outperform | 6.5        | 9.50    | 50.7    | 13.3        | 12.5         | 1.3          | 1.2          |
| HMPRO          | Outperform | 6.2        | 8.20    | 38.2    | 13.4        | 12.5         | 3.0          | 2.8          |
| <b>Average</b> |            |            |         |         | <b>15.5</b> | <b>14.4</b>  | <b>1.8</b>   | <b>1.7</b>   |

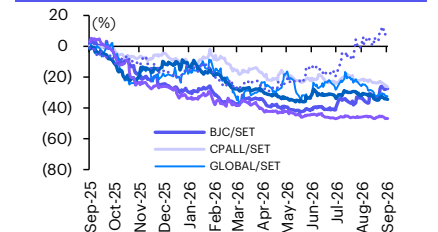
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

### Price performance

| Absolute | Relative to SET |       |        |
|----------|-----------------|-------|--------|
|          | 1M              | 3M    | 12M    |
| BJC      | 9.8             | 27.0  | (11.4) |
| CPALL    | (5.4)           | (2.2) | (7.9)  |
| CPAXT    | (1.4)           | (1.4) | (35.6) |
| CRC      | 5.3             | 28.8  | 35.1   |
| GLOBAL   | (9.8)           | (3.7) | (18.5) |
| HMPRO    | (4.6)           | (3.1) | (16.8) |

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

### Price performance relative to SET



Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

### นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสรา, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.dissara@scb.co.th

Figure 1: Commerce regional peers

| Company name                    | Country       | Mkt Cap<br>(US\$ mn) | Core PE<br>(x) |      | Core EPS<br>Growth (%) |       | PBV<br>(x) |        | ROE<br>(%) |         | EV/<br>EBITDA (x) |      |      |
|---------------------------------|---------------|----------------------|----------------|------|------------------------|-------|------------|--------|------------|---------|-------------------|------|------|
|                                 |               |                      | 26F            | 27F  | 26F                    | 27F   | 26F        | 27F    | 26F        | 27F     | 26F               | 27F  |      |
| Home Improvement                |               |                      |                | 18.9 | 17.5                   | 4.7   | 7.6        | 2.6    | 0.6        | 13.9    | 3.7               | 12.0 | 11.1 |
| Aspirasi Hidup Indonesia Tbk PT | Indonesia     | 326                  | 8.1            | 7.2  | 8.1                    | 11.9  | 0.9        | 0.8    | 11.1       | 11.6    | 4.3               | 3.9  |      |
| Nitori Holdings Co Ltd          | Japan         | 11,192               | 19.3           | 18.2 | 2.9                    | 6.0   | 1.7        | 1.6    | 8.9        | 9.0     | 9.0               | 8.4  |      |
| DCM Holdings Co Ltd             | Japan         | 1,498                | 12.7           | 11.7 | (0.6)                  | 8.9   | 0.7        | n.a    | 6.1        | n.a.    | n.a.              | n.a. |      |
| Komeri Co Ltd                   | Japan         | 1,345                | 12.3           | 11.8 | 5.2                    | 4.4   | 0.7        | 0.6    | 5.8        | 5.8     | 6.2               | 5.9  |      |
| Home Depot Inc/The              | United States | 292,523              | 19.7           | 18.6 | 2.9                    | 6.4   | 17.0       | 14.1   | 113.8      | 93.0    | 13.7              | 13.1 |      |
| Costco Wholesale Corp           | United States | 409,004              | 45.0           | 40.5 | 12.5                   | 11.0  | 12.1       | 9.7    | 28.4       | 26.5    | 27.6              | 24.8 |      |
| Lowe's Cos Inc                  | United States | 106,196              | 15.5           | 14.7 | 2.3                    | 5.1   | (15.1)     | (23.3) | (77.0)     | (123.6) | 11.0              | 10.6 |      |
| Convenience Store / Food Retail |               |                      |                | 14.7 | 13.6                   | 32.9  | 9.5        | 4.9    | 4.0        | 42.8    | 32.6              | 7.1  | 6.6  |
| Seven & i Holdings Co Ltd       | Japan         | 29,599               | 16.5           | 16.4 | 14.9                   | 0.6   | 1.3        | 1.3    | 7.6        | 7.5     | 8.9               | 8.9  |      |
| Valor Holdings Co Ltd           | Japan         | 1,273                | 10.3           | 9.9  | 9.4                    | 4.2   | 1.0        | 0.9    | n.a.       | 9.1     | n.a.              | 5.3  |      |
| DFI Retail Group Holdings Ltd   | Hong Kong     | 4,467                | 14.8           | 13.6 | 28.1                   | 9.0   | 11.4       | 8.7    | 90.3       | 75.0    | 5.8               | 5.6  |      |
| President Chain Store Corp      | Taiwan        | 6,940                | 18.4           | 17.3 | 7.2                    | 6.6   | 4.9        | 4.1    | 25.6       | 25.0    | 7.5               | 7.2  |      |
| Kroger Co/The                   | United States | 34,691               | 13.7           | 10.8 | 104.7                  | 27.0  | 5.7        | 4.9    | 47.7       | 46.2    | 6.2               | 6.1  |      |
| Hypermarket / Supermarket       |               |                      |                | 18.3 | 14.5                   | 17.9  | 38.6       | 2.4    | 2.2        | 10.2    | 13.4              | 7.9  | 7.6  |
| Seven & i Holdings Co Ltd       | Japan         | 29,599               | 16.5           | 16.4 | 14.9                   | 0.6   | 1.3        | 1.3    | 7.6        | 7.5     | 8.9               | 8.9  |      |
| E-MART Inc                      | South Korea   | 1,439                | 28.8           | 9.3  | (51.2)                 | 210.8 | 0.2        | 0.2    | 0.8        | 2.0     | 9.1               | 8.6  |      |
| Puregold Price Club Inc         | Philippines   | 1,887                | 9.4            | 8.6  | 9.2                    | 9.5   | 1.1        | 1.0    | 11.7       | 12.1    | 5.5               | 5.1  |      |
| Carrefour SA                    | France        | 13,589               | 9.4            | 8.7  | 20.9                   | 7.9   | 1.0        | 1.0    | 11.0       | 11.3    | 5.1               | 4.9  |      |
| Casino Guichard Perrachon SA    | France        | 79                   | n.a.           | n.a. | n.m.                   | 57.3  | 0.1        | 0.1    | (33.2)     | (7.3)   | 3.9               | 3.7  |      |
| Tesco PLC                       | Britain       | 39,258               | 15.6           | 14.3 | 14.3                   | 9.0   | 2.7        | 2.5    | 17.0       | 17.5    | 8.0               | 7.7  |      |
| J Sainsbury PLC                 | Britain       | 9,883                | 15.1           | 13.1 | 22.9                   | 15.2  | 1.2        | 1.2    | 8.0        | 9.0     | 5.8               | 5.6  |      |
| Walmart Inc                     | United States | 856,686              | 37.9           | 34.4 | 7.1                    | 10.2  | 8.1        | 7.3    | 21.5       | 21.8    | 18.9              | 17.4 |      |
| Kroger Co/The                   | United States | 34,691               | 13.7           | 10.8 | 104.7                  | 27.0  | 5.7        | 4.9    | 47.7       | 46.2    | 6.2               | 6.1  |      |
| Department Store                |               |                      |                | 14.7 | 13.0                   | 499.1 | 14.6       | 1.3    | 1.2        | 8.9     | 9.4               | 10.7 | 10.1 |
| Shinsegae Inc                   | South Korea   | 2,393                | 7.8            | 6.9  | 2,682.9                | 14.3  | 0.6        | 0.6    | 8.7        | 9.2     | 7.1               | 6.8  |      |
| Hyundai Department Store Co Ltd | South Korea   | 1,518                | 7.6            | 6.1  | 31.8                   | 24.7  | 0.4        | 0.4    | 5.9        | 7.0     | 6.1               | 5.6  |      |
| SM Prime Holdings Inc           | Philippines   | 7,303                | 9.5            | 9.1  | (0.4)                  | 4.4   | 0.9        | 0.9    | 10.0       | 9.8     | 9.9               | 9.4  |      |
| Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd  | Japan         | 7,814                | 17.3           | 17.8 | (1.6)                  | (2.9) | 1.8        | 1.8    | 10.3       | 10.0    | 11.7              | 11.2 |      |
| J Front Retailing Co Ltd        | Japan         | 4,661                | 21.5           | 20.0 | 1.1                    | 7.5   | 1.6        | 1.5    | 7.5        | 7.8     | 11.3              | 11.0 |      |
| Marui Group Co Ltd              | Japan         | 3,376                | 17.2           | 15.8 | 8.7                    | 8.8   | 2.1        | 2.1    | 12.4       | 13.4    | 18.3              | 16.8 |      |
| Takashimaya Co Ltd              | Japan         | 4,145                | 22.3           | 15.4 | 770.8                  | 45.1  | 1.3        | 1.3    | 7.3        | 8.4     | n.a.              | 10.0 |      |
| Thailand Modern Trade           |               |                      |                | 14.6 | 13.7                   | 15.4  | 6.6        | 1.9    | 1.8        | 13.8    | 13.6              | 9.6  | 9.2  |
| CP ALL PCL                      | Thailand      | 11,745               | 12.8           | 11.8 | 10.7                   | 8.7   | 2.6        | 2.3    | 21.1       | 19.5    | 10.7              | 10.2 |      |
| Home Product Center PCL         | Thailand      | 2,393                | 13.3           | 12.6 | 1.3                    | 6.0   | 3.0        | 2.9    | 22.7       | 23.0    | 8.6               | 8.3  |      |
| CP AXTRA PCL                    | Thailand      | 4,529                | 15.9           | 14.7 | 1.2                    | 8.5   | 0.5        | 0.5    | 3.2        | 3.4     | 9.6               | 9.2  |      |
| Siam Global House PCL           | Thailand      | 1,082                | 13.9           | 13.7 | 32.3                   | 1.7   | 1.3        | 1.2    | 9.5        | 9.2     | 10.0              | 9.8  |      |
| Berli Jucker PCL                | Thailand      | 2,149                | 15.5           | 15.0 | 15.5                   | 3.3   | 0.6        | 0.6    | 4.1        | 3.8     | 11.4              | 11.2 |      |
| Central Pattana PCL             | Thailand      | 8,469                | 14.7           | 13.6 | 2.3                    | 7.8   | 2.3        | 2.2    | 16.7       | 16.7    | 11.8              | 11.0 |      |
| Dohome PCL                      | Thailand      | 358                  | 13.9           | 13.8 | 41.0                   | 1.2   | 0.8        | 0.8    | 5.8        | 5.4     | 11.9              | 11.5 |      |
| Index Livingmall PCL            | Thailand      | 207                  | 8.9            | 8.7  | 3.6                    | 1.9   | 1.0        | 1.0    | 12.3       | 12.4    | 5.1               | 4.9  |      |
| Central Retail Corp PCL         | Thailand      | 5,419                | 19.7           | 18.2 | 35.8                   | 8.6   | 2.6        | 2.4    | 13.4       | 13.6    | 8.7               | 8.6  |      |
| Mr DIY Holding Thailand PCL     | Thailand      | 1,586                | 17.4           | 14.7 | 10.0                   | 18.2  | 4.6        | 3.9    | 29.3       | 28.8    | 8.4               | 7.2  |      |
| Average                         |               |                      |                | 16.3 | 14.4                   | 107.8 | 16.2       | 2.4    | 1.9        | 15.2    | 13.7              | 9.5  | 8.9  |

Source: Bloomberg Finance L.P.

Figure 2: Valuation summary (price as of Sep 25, 2026)

|                | Rating     | Price<br>(Bt/Sh) | Target<br>(Bt/Sh) | ETR<br>(%) | P/E (x)     |             |             | EPS growth (%) |          |          | P/BV (x)   |            |            | ROE (%)   |           |           | Div. Yield (%) |            |            | EV/EBITDA (x) |            |            |
|----------------|------------|------------------|-------------------|------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------|----------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|----------------|------------|------------|---------------|------------|------------|
|                |            |                  |                   |            | 25A         | 26F         | 27F         | 25A            | 26F      | 27F      | 25A        | 26F        | 27F        | 25A       | 26F       | 27F       | 25A            | 26F        | 27F        | 25A           | 26F        | 27F        |
| BJC            | Neutral    | 17.90            | 17.00             | (2.0)      | 16.3        | 16.7        | 15.3        | (5)            | (2)      | 9        | 0.6        | 0.5        | 0.5        | 3         | 3         | 4         | 2.8            | 3.0        | 3.3        | 10.6          | 10.8       | 10.5       |
| CPALL          | Outperform | 44.00            | 65.00             | 51.8       | 14.2        | 13.1        | 11.9        | 12             | 8        | 10       | 2.9        | 2.6        | 2.3        | 21        | 21        | 21        | 3.8            | 4.1        | 4.5        | 8.5           | 8.3        | 7.8        |
| CPAXT          | Neutral    | 14.50            | 17.00             | 21.7       | 16.2        | 16.4        | 15.3        | (16)           | (2)      | 7        | 0.5        | 0.5        | 0.5        | 3         | 3         | 3         | 4.9            | 4.5        | 4.6        | 9.0           | 8.8        | 8.5        |
| CRC            | Outperform | 30.00            | 31.00             | 5.5        | 22.3        | 20.0        | 18.7        | (7)            | 11       | 7        | 2.8        | 2.8        | 2.6        | 11        | 13        | 14        | 6.0            | 2.1        | 2.3        | 8.5           | 8.0        | 7.6        |
| GLOBAL         | Outperform | 6.45             | 9.50              | 50.7       | 18.0        | 13.3        | 12.5        | (17)           | 35       | 7        | 1.4        | 1.3        | 1.2        | 8         | 10        | 10        | 2.8            | 3.4        | 3.2        | 11.6          | 9.5        | 8.7        |
| HMPRO          | Outperform | 6.20             | 8.20              | 38.2       | 13.6        | 13.4        | 12.5        | (8)            | 1        | 7        | 3.1        | 3.0        | 2.8        | 23        | 23        | 23        | 6.1            | 6.0        | 6.4        | 8.7           | 8.6        | 8.1        |
| <b>Average</b> |            |                  |                   |            | <b>16.8</b> | <b>15.5</b> | <b>14.4</b> | <b>(7)</b>     | <b>9</b> | <b>8</b> | <b>1.9</b> | <b>1.8</b> | <b>1.7</b> | <b>12</b> | <b>12</b> | <b>12</b> | <b>4.4</b>     | <b>3.8</b> | <b>4.0</b> | <b>9.5</b>    | <b>9.0</b> | <b>8.5</b> |

Source: InnovestX Investment Strategy &amp; Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, BSRRC, 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, ITC, ITCL, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFH, 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, SEAOIL, 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, 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, RIJ, 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, WIILK, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จของ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูล ดังกล่าวประกอบด้วย

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

**Anti-corruption Progress Indicator**
**Certified (ได้รับรับรอง)**

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, BCT, 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFH, 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, PPM, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTREC, 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, WIILK, 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, 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, DTCI, 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, 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, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, 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, 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.