

13 มี.ย. 2568

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division

Software earnings

Investment Thesis

- งานของกลุ่มออกมาดีและเติบโตโดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ
- มองกลุ่มซอฟต์แวร์ยังมีแนวโน้มดีจาก AI และมีผลกระทบจำกัดจากนโยบายทรมปี
- มีการปรับประมาณการณ์การเติบโตขึ้นในภาพรวม
- เราชอบกลุ่มหุ้นใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขันดีทั้งใน Cybersecurity และ Cloud

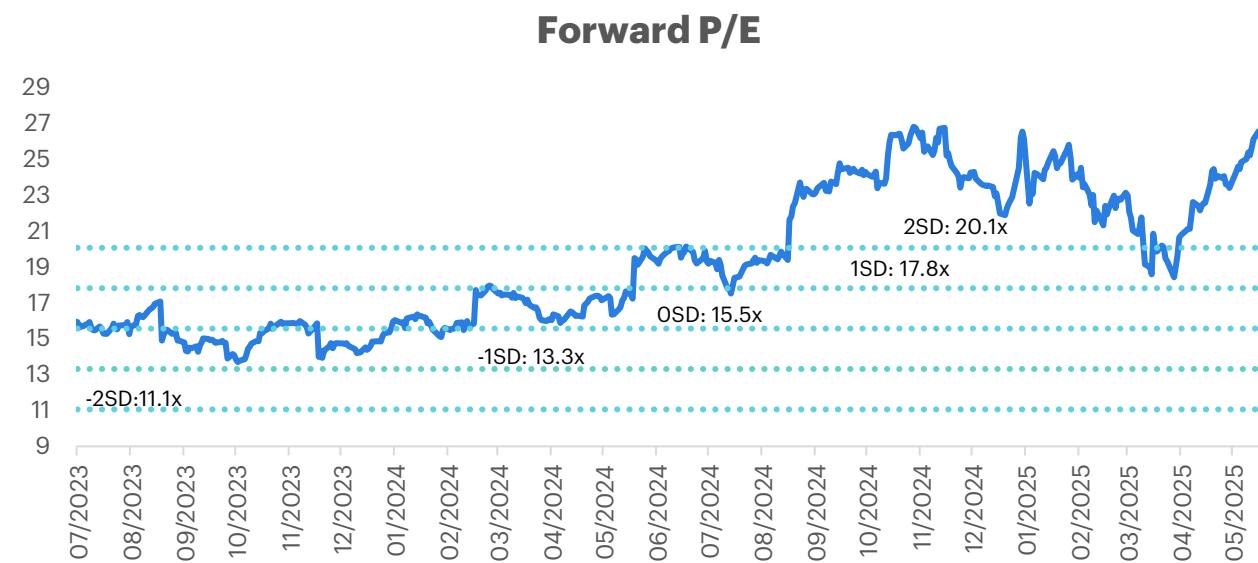
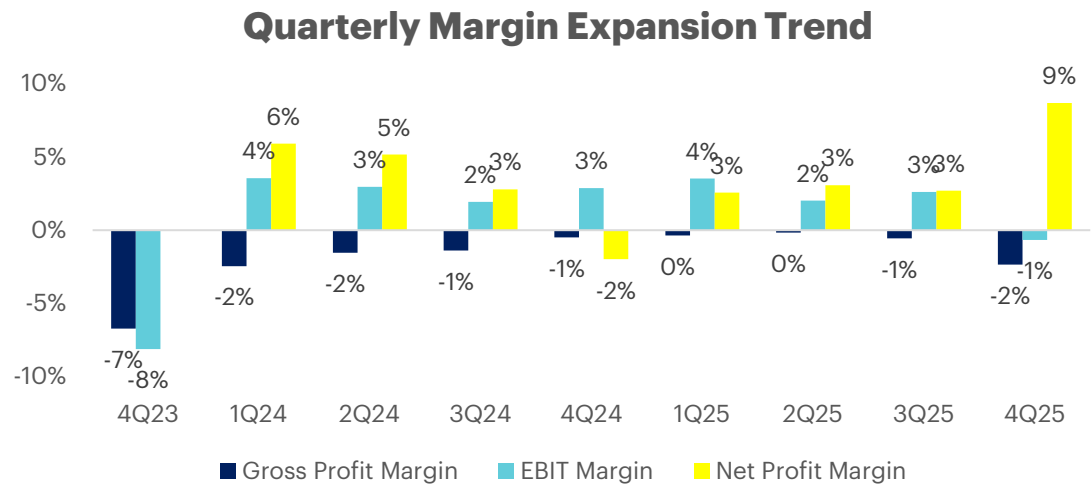
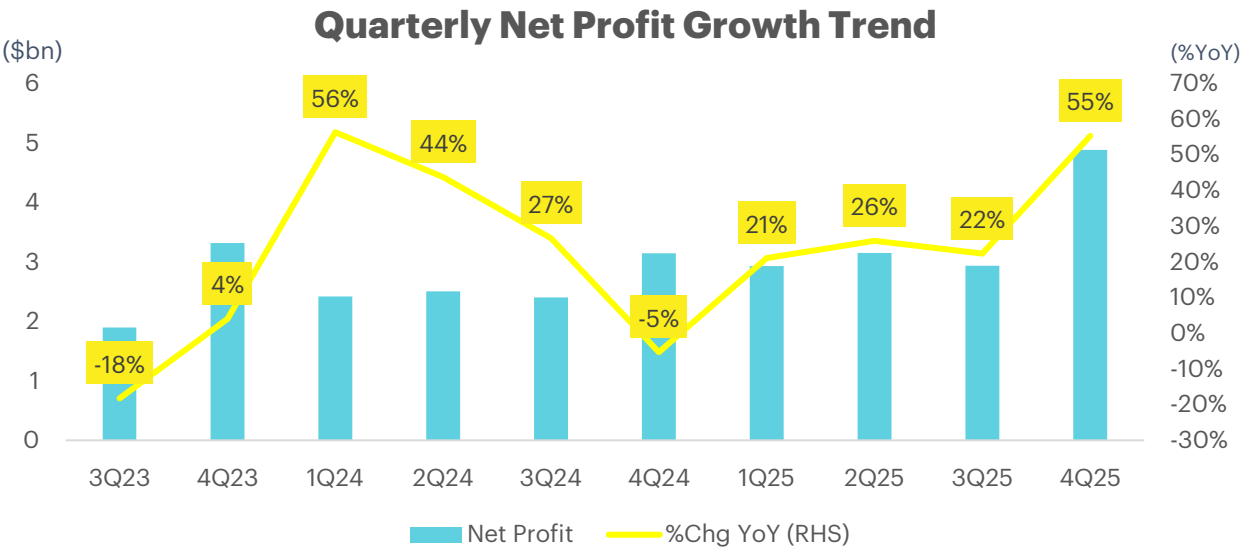
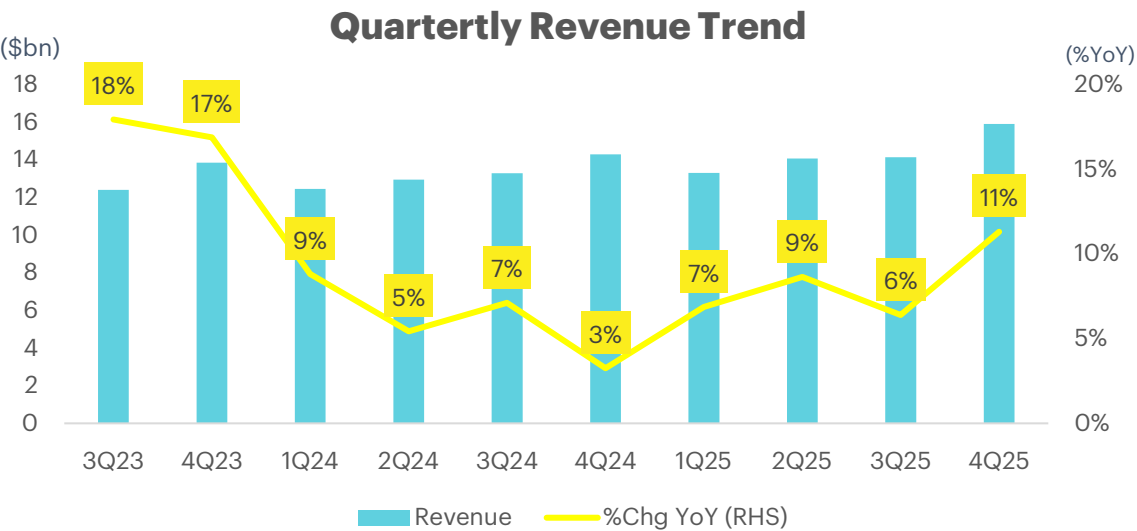
ผลประกอบการกลุ่มซอฟต์แวร์: ADBE และ ORCL

- สัปดาห์นี้ กลุ่มซอฟต์แวร์เผยผลประกอบการ โดยรวมงบดีกว่าคาดและมีการปรับขึ้นคาดการณ์การเติบโตประจำปี
- **Oracle (ORCL)** เผยงบ F4Q25 โตดีกว่าคาด โดยรายได้ +11%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 1.7\$ โดยมีแรงหนุนจากรายได้คลาวด์ที่โตดีทุกกลุ่ม โดยเฉพาะคลาวด์โครงสร้างพื้นฐาน (IaaS) +52%YoY
- ขณะที่แนวโน้มการเติบโตแกร่ง โดย 1) RPO +41% ในไตรมาสล่าสุดสะท้อนงานในมือที่โต 2) ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ FY26 ขึ้นสู่ 17% หนุนจากกลุ่มคลาวด์ทั้งหมดที่ปรับขึ้นสู่โต 40% (เดิมมอง 24%) 3) CAPEX คาดเพิ่มขึ้น \$25bn โดยเน้นใช้กับส่วน Data center ที่โต
- **Adobe (ADBE)** เผยงบ 2Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 11% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 5.1\$ หนุนจากรายได้ Digital Media +11%
- ขณะที่แนวโน้มที่บริษัทให้ดีกว่าคาด โดย 1) Billings +17% และ RPO +10.2% ถึงแม้จะชะลอตัว QoQ แต่ถือได้ว่าเติบโตและมีงานในมือที่ดี 2) ปรับขึ้นคาดการณ์รายได้และกำไรทั้งปี FY25 ขึ้น และให้คาด 3Q25 ดีกว่าคาด

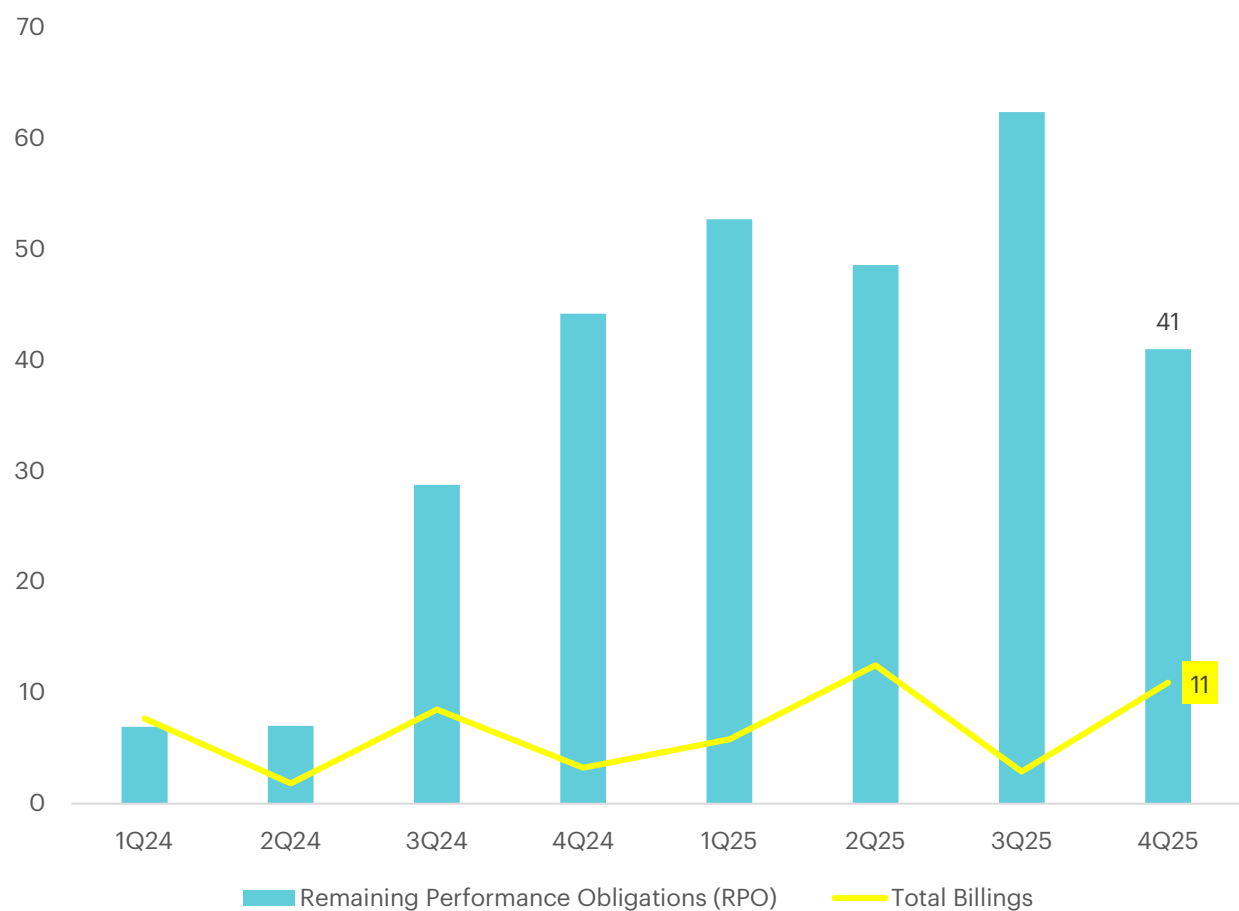
มุมมองการลงทุนของ InnovestX

- **ORCL** เรามองว่าแนวโน้มการเติบโตของ ORCL ยังมีปัจจัยหนุนจาก 1) Stargate Project ทั้งในสหรัฐฯและตะวันออกกลาง 2) AI โทหนุนการใช้คลาวด์และโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งมีส่วนสนับสนุนราคาให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ อย่างไรก็ดีแนะนำ**เก็งกำไรอย่างระมัดระวัง**หลัง 1) มองราคาหุ้นตอบสนองต่อการปรับขึ้นคาดการณ์และงบที่ดีไปพอสมควรในช่วงเวลานี้ 2) มองการเติบโตไม่ใช้ต้นรอบ (เริ่มโตตั้งแต่ 4Q24) โดย**แนะนำ Take Profit ที่ 200-210\$** ซึ่งเป็นจุดที่เรามองว่าราคาอาจจะเริ่มตึงตัว และสำหรับใครที่สนใจลงทุน แนะนำในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัวลง โดยปัจจุบัน ORCLเทรดที่ PE 30x ซึ่งถือได้ว่าน้อยกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 35x
- **ADBE** ถึงแม้งบและคาดการณ์จะออกมาดี แต่ดูเหมือนราคาหุ้นไม่ได้ตอบสนองเชิงบวกขนาดนั้นหลังมอง 1) มีแรงกดดันจากการแข่งขันของกลุ่มใหม่ Canva และ CapCut 2) การรับรู้รายได้จาก AI ที่ช้าและ Monetization AI ไม่เห็นผล แต่มีการลงทุน AI ที่สูงสวนทางกัน ซึ่งเราประเมินว่าสถานการณ์ ADBE คล้ายกับกับ GOOGL AAPL ที่งบออกมาไม่ทำให้เสีย Market Share แต่ไม่สามารถ Convince การเติบโต AI ได้เท่าที่ตลาดคาดหวัง ทำให้เรามองว่า ADBE มี Upside ที่น้อยกว่า Peer
- เรายังคงชอบกลุ่มซอฟต์แวร์จาก 1) แนวโน้มการปรับประมาณการเติบโตขึ้นในภาพรวม 2) อุปสงค์ AI สนับสนุนการเติบโตของกลุ่มหลังมีการพัฒนา AI เข้ากับบริการและผลิตภัณฑ์ของบริษัท 3) มีผลกระทบที่จำกัดจากสงครามการค้าและการจำกัดการส่งออกเซมิฯของทวีปเมื่อเทียบกับกลุ่ม Hardware
- ในกลุ่ม Software เราชอบ 1) กลุ่ม Cybersecurity มีตำแหน่งทางธุรกิจที่ดีกว่าหลังมองได้รับประโยชน์จาก Cyber attack และข้อมูลที่เพิ่มขึ้นทำให้ความต้องการใน Cybersecurity ยังคงมีความจำเป็นในทุกองค์กรและทุกอุตสาหกรรม โดยเราแนะนำอยู่ในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีแบรนด์และฐานลูกค้าแข็งแกร่ง รวมถึงมีความสามารถในการทำราคาขายที่ดี อย่าง **PANW CRWD MSFT** 2) กลุ่มคลาวด์ ที่มีแรงหนุนจากความต้องการ Data center และที่เก็บข้อมูลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับอุปสงค์ AI ที่เติบโต โดยเราแนะนำอยู่ในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขันที่ดีอย่าง **MSFT AMZN GOOGL ORCL**

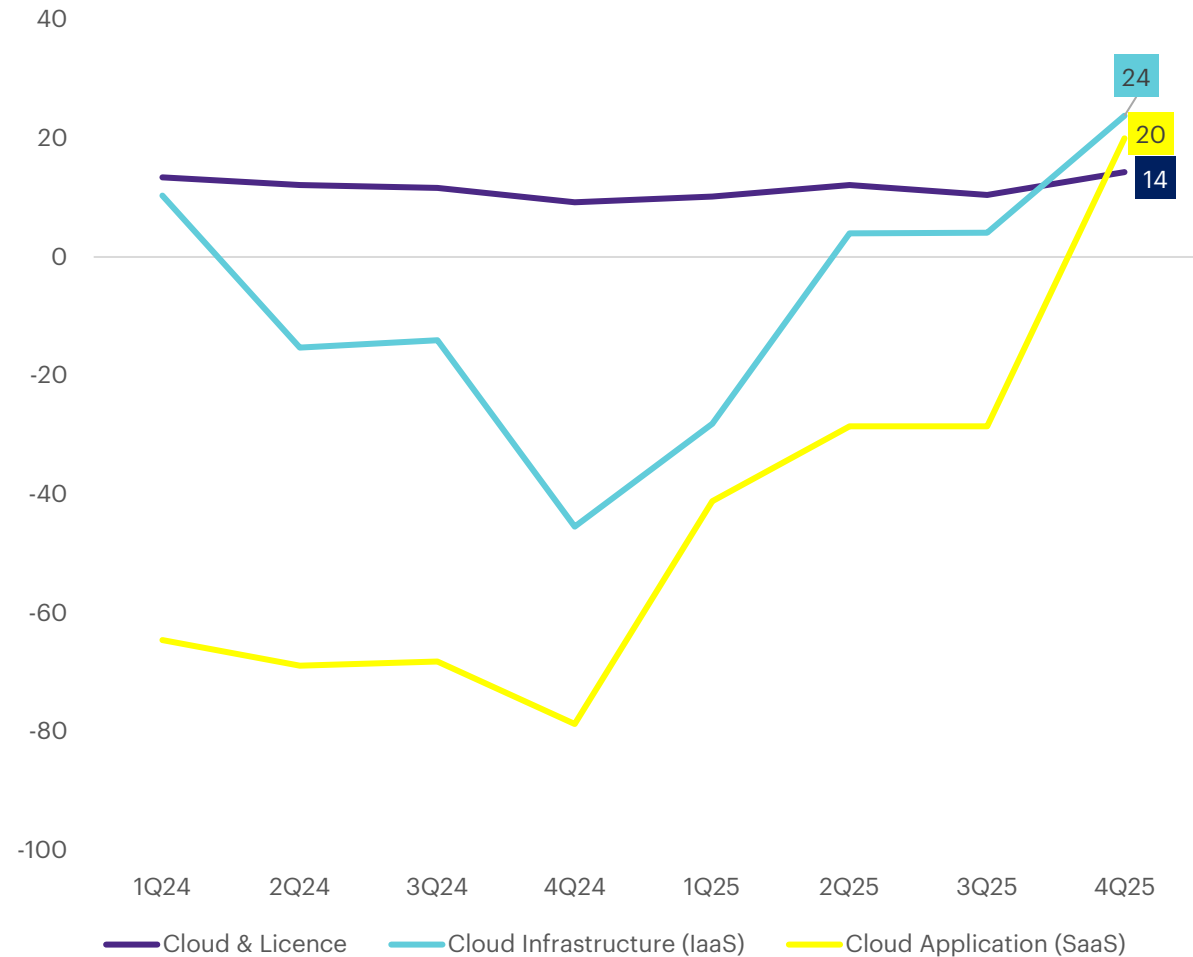
Oracle (ORCL)



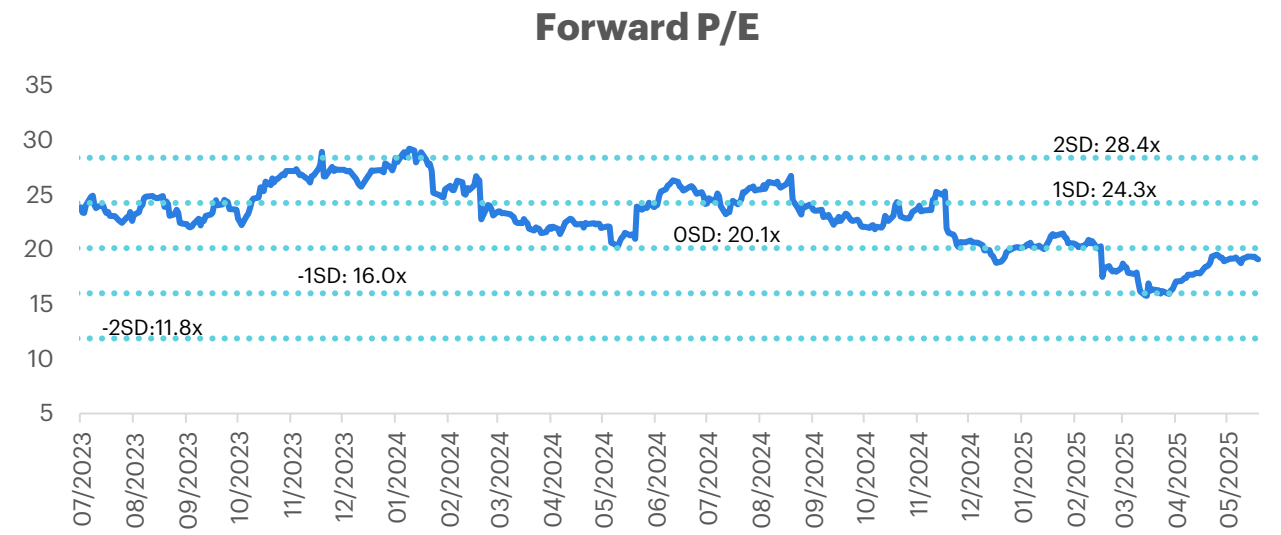
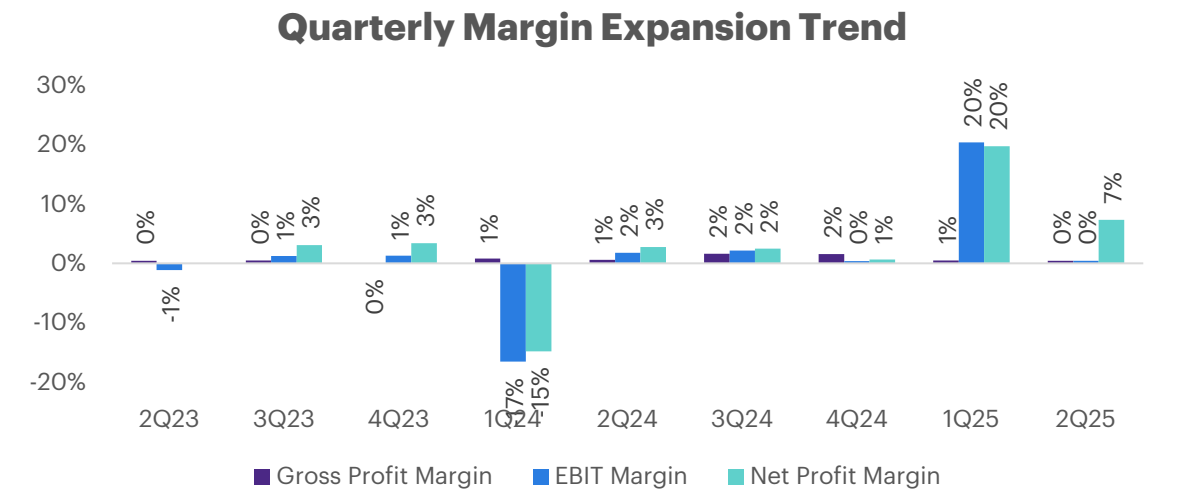
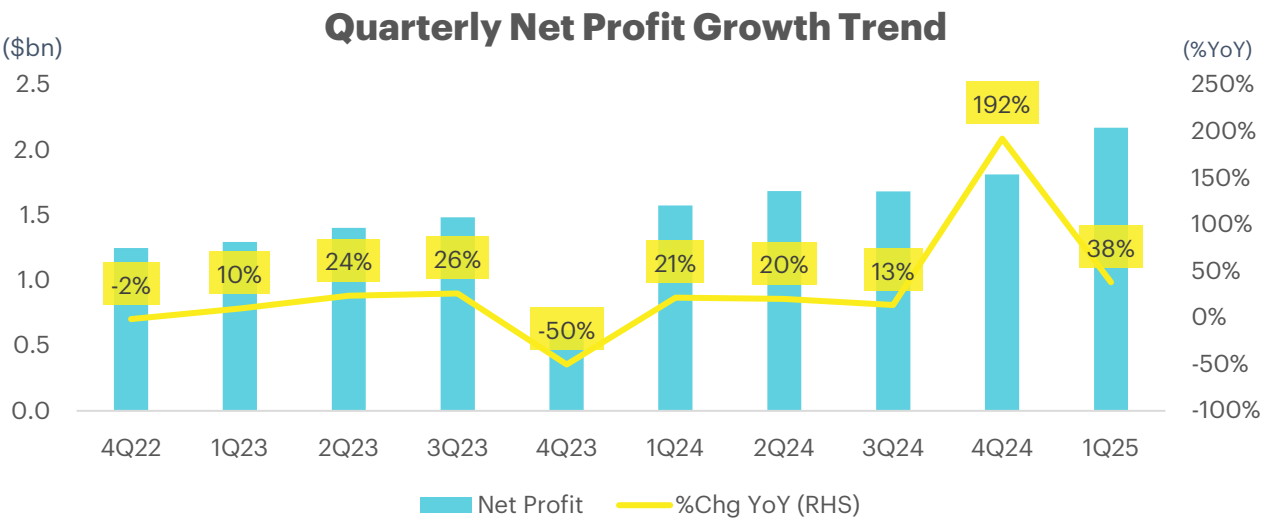
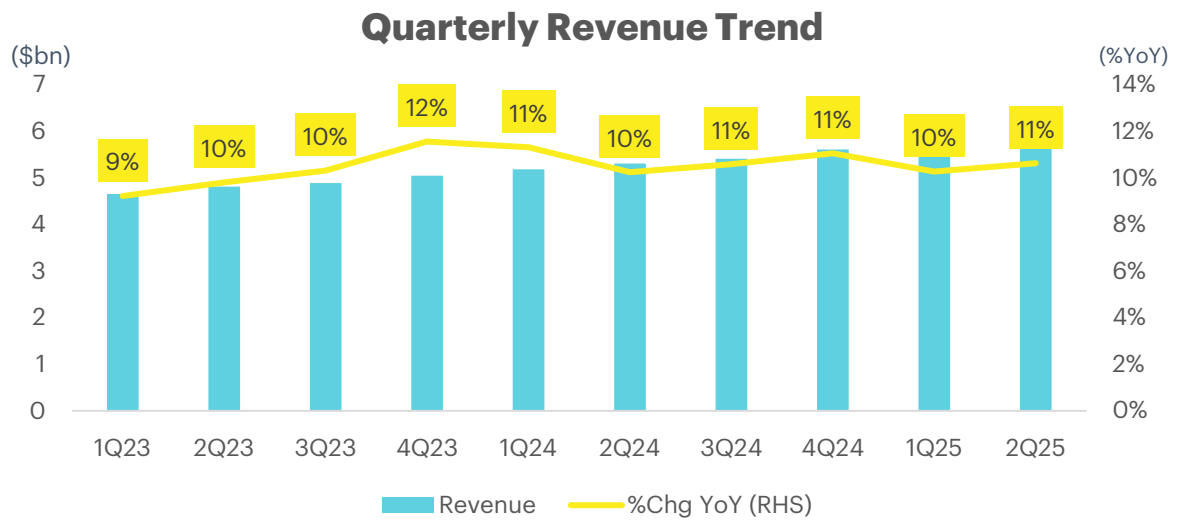
Total Billings and RPO Growth (%YoY)



Revenue Growth by Ecosystem (%YoY)

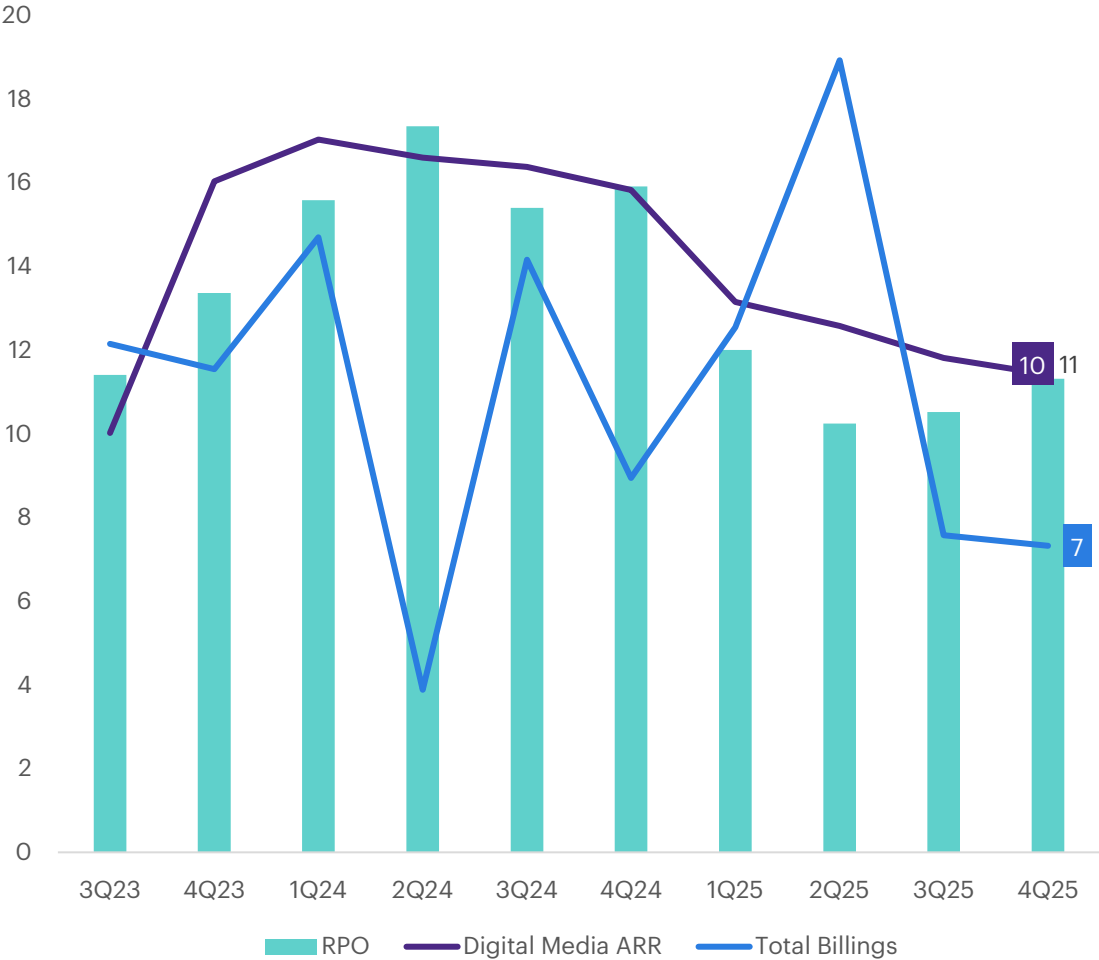


Adobe (ADBE)



Adobe (ADBE)

ABDE’s ARR, RPO and Billings Growth trend (%YoY)



Revenue Growth by business (%YoY)



- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สิริชัย ทองรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

AV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLAL, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRB, BSR, BCT, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMTO, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GPFT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HEMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IN, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITIL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KGC, KKG, KEX, KKKP, KSL, KTB, KTC, KSM, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPL, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MOCON, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, RTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRMF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PRS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTTEP, PTTCG, Q-QON, QH, QTC, RATCH, RBF, RCP, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SARFAT, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THRE, TIPH, TISCO, TK, TKL, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTb, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UGEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTE, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, THM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBLA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

AS, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROTCEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวดังประกอบด้วย

Certified (ได้รับการรับรอง)

AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, ASC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPWC, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFFT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBOX, MBK, M, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEN, NER, NIKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTT, GTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, OH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPI, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UE, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBA, VIH, WAOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIH, WPH, XO, YUASA, ZEN

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AGE, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJZ, BJCHI, BKA, BKD, BSKI, BKIH, BLW, BLESS, BLISS, BM, BDL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BI, BVG, CCEOT, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CDR, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTC, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTH, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETI, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVP, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MSL, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEU, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NLEO, NOVA, NPK, NSL, NTM, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPV1, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOI, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.