

วันที่ 3 กรกฎาคม 2568

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research



# MARKET color



# บทสรุป

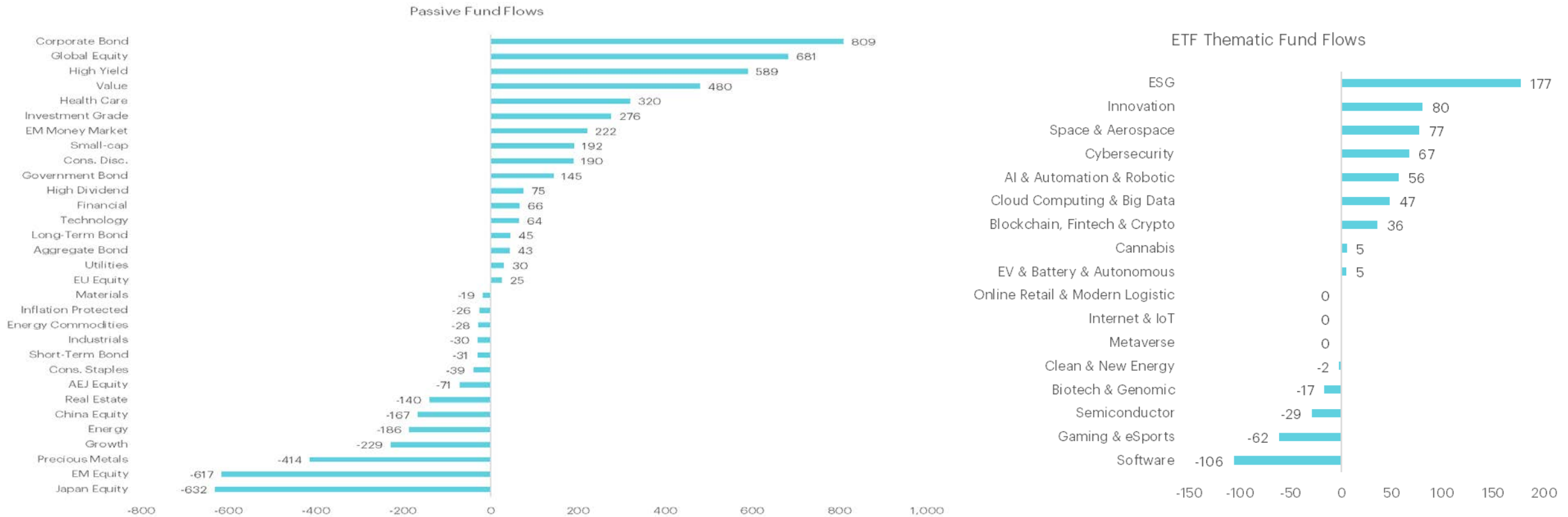
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ ปิดในแดนบวก จากข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และเวียดนาม และความหวังว่าลดอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นจากตลาดแรงงานอ่อนแอ
- กระแสเงินในวันที่ 1 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงขายใน EM Equity 5) มีแรงซื้อหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงิน 6.) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare 7.) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่น
- สมาชิกวุฒิสภาพรรครีพับลิกันยกเลิกการยกเว้นภาษีสำหรับพัสดุที่มีมูลค่าต่ำกว่า 800 ดอลลาร์จากทุกประเทศ ส่งผลให้ต้นทุนการค้าสูงขึ้นสำหรับ Shein และ Temu มองเป็นปัจจัยบวกต่อ Amazon ทั้งในด้านการแข่งขันทางราคาที่เพิ่มสูงขึ้น และยังคงจุดเด่นด้าน logistic ที่อยู่เหนือ Shein และ Temu
- Netflix รายงานยอดผู้ชม Squid Game Season 3 ทำสถิติสูงสุดในช่วง 3 วันแรก นอกจากนี้ สูงขึ้น Netflix ได้ร่วมมือกับ Naver Corp. ของเกาหลีใต้ และ Spotify เพื่อเพิ่มเนื้อหาที่หลากหลายและดึงดูดผู้ใช้กลุ่มใหม่ ครึ่งหลังของปี Netflix ยังมีเนื้อหาที่น่าสนใจ คาดว่าจะทำให้ momentum ของ NFLX มีแนวโน้มที่ดี
- Intel หุ่นร่วงหลังเตรียมเปลี่ยนกลยุทธ์ในธุรกิจ Foundry โดยมีแนวโน้มยุติการทำการตลาดและขายกระบวนการผลิตชิปขึ้นสูง 18A ให้กับลูกค้ารายภายนอก ซึ่งเรามองว่าภาพนี้จะส่งผลให้ 1) INTC มีแรงกดดันในระยะสั้นจากการ Write-off 2) **AMD** และ **TSMC** จะได้ประโยชน์จากการได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มและมีอำนาจกำหนดราคา
- Centene ถอนการคาดการณ์กำไร FY25 เป็นผลมาจากการควบคุมคุตฯ Healthcare ที่เข้มงวดขึ้นซึ่งกดดันมาร์จิ้น นอกจากนี้ในระยะถัดไปกลุ่มนี้ยังมีแรงกดดันจาก 1) การหมดอายุของเครดิตภาษีสมัยไบเดนในปี 26 2) ร่างกฎหมายภาษีใหม่ของทรัมป์ซึ่งมีการตัดลดงบ Medicaid ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำการขายลงกลุ่มนี้ไปก่อน
- Alibaba อดงบ 5 หมื่นล้านหยวนหนุนธุรกิจ Instant Commerce แข่งตลาดเดลีเวอรี-ค้าปลีก แม้อาจกดดันกำไรระยะสั้น แต่ช่วยขยายฐานผู้ใช้และหาก AI เริ่มทำกำไรได้จริง จะหนุนการเติบโตระยะยาว
- ยอดส่งมอบ EV 2Q25 ของ Lucid และ Rivian ต่ำกว่าคาดจากดีมานด์ที่อ่อนแอ ขณะที่ผู้เล่นจีนอย่าง Geely, Xiaomi และ BYD รุกตลาดต่างประเทศและออกไปโชนเร่งยอดขาย แนะนำลงทุนในผู้นำอย่าง **BYD, Geely** และ **Tesla** ที่กระจายรายได้ดีและควบคุมต้นทุนได้

# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

|             |             | Stock            | Bond          |            | Currency |       |                         |         | %Chg  | %Chg            |       | %Chg             |       |
|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|----------|-------|-------------------------|---------|-------|-----------------|-------|------------------|-------|
|             | Index       | (Local currency) | 10-year Yield | %DoD (bps) | (vs USD) | %DoD  | Commodities             | Price   | DoD   | Sector          | DoD   | Crypto Assets    | DoD   |
| Thailand    | 1,115.7     | 0.5%             | 1.6           | 1.5        | 32.4     | 0.0%  | Baltic Dry Index        | 1,443.0 | -1.0% | Utilities       | -0.9% | Bitcoin Cash     | -1.2% |
| Singapore   | 4,010.8     | 0.5%             | 2.2           | -0.6       | 1.3      | 0.0%  | Sugar                   | 15.6    | -0.8% | Healthcare      | -0.7% | TRON             | 1.8%  |
| Malaysia    | 1,550.2     | 0.6%             | 3.5           | -0.1       | 4.2      | 0.7%  | Rice                    | 12.6    | -0.4% | Cons Staples    | -0.1% | Binance Coin     | 2.5%  |
| Indonesia   | 6,881.2     | -0.5%            | 6.6           | 1.1        | 16,242.0 | 0.3%  | Coffee                  | 298.0   | -0.3% | ICT             | -0.1% | Bitcoin          | 3.1%  |
| Philippines | 6,419.1     | -0.1%            | 5.0           | -1.2       | 56.4     | 0.1%  | EU Gas                  | 33.5    | 0.3%  | Industrials     | 0.1%  | Cronos           | 3.6%  |
| Vietnam     | 1,384.6     | 0.5%             | 3.2           | 3.0        | 26,162.0 | 0.1%  | Rubber                  | 313.0   | 0.4%  | REIT            | 0.2%  | XRP              | 3.8%  |
| India       | 36,936.0    | -0.3%            | 6.5           | -0.8       | 85.7     | 0.2%  | Gold                    | 3,357.5 | 0.6%  | Real Estate     | 0.2%  | Solana           | 4.4%  |
| China       | 3,454.8     | -0.1%            | 1.6           | -0.4       | 7.2      | 0.0%  | Aluminium               | 2,617.8 | 0.7%  | Financials      | 0.4%  | Litecoin         | 5.3%  |
| Hong Kong   | 24,221.4    | 0.6%             | 2.7           | -3.1       | 7.8      | 0.0%  | Cotton                  | 66.8    | 0.7%  | Cons Disc       | 0.6%  | Chainlink        | 6.5%  |
| Japan       | 39,762.5    | -0.6%            | 1.4           | 3.9        | 143.7    | 0.2%  | EU Coal                 | 113.7   | 1.0%  | IT              | 1.1%  | Polygon          | 7.1%  |
| South Korea | 3,075.1     | -0.5%            | 2.8           | 5.0        | 1,356.3  | -0.1% | Soybean meal            | 272.4   | 1.2%  | Energy          | 1.2%  | Ethereum         | 7.3%  |
| Taiwan      | 22,577.7    | 0.1%             | 1.4           | 0.0        | 29.0     | -0.6% | Silver                  | 36.6    | 1.4%  | Materials       | 1.3%  | Dogecoin         | 8.0%  |
| Australia   | 8,828.7     | 0.6%             | 4.2           | 3.4        | 1.5      | 0.0%  | Copper                  | 514.9   | 2.0%  |                 |       | Avalanche        | 9.0%  |
| UK          | 8,774.7     | -0.1%            | 4.6           | 15.8       | 0.7      | 0.8%  | Natural Gas             | 3.5     | 2.1%  |                 | %Chg  | Polkadot         | 9.0%  |
| Germany     | 23,790.1    | 0.5%             | 2.7           | 9.0        | 1.7      | 0.1%  | Corn                    | 429.3   | 2.2%  | Style/Basket    | DoD   | Cardano          | 10.1% |
| France      | 7,738.4     | 1.0%             | 3.3           | 6.7        | 5.6      | 0.1%  | Palm oil                | 4,034.0 | 2.3%  | Low vol         | -0.7% |                  |       |
| Switzerland | 11,992.2    | 0.2%             | 0.4           | 1.6        | 0.8      | 0.1%  | Soybean                 | 1,050.5 | 2.5%  | Defensive       | -0.4% | ETF              | %Chg  |
| Italy       | 39,785.3    | 0.6%             | 3.5           | 6.5        | 1,641.1  | 0.1%  | Oil - Brent             | 69.1    | 3.0%  | Asset Sensitive | 0.0%  | Thematics        | DoD   |
| Spain       | 14,044.6    | 0.4%             | 3.2           | 6.2        | 141.0    | 0.1%  | Wheat                   | 556.0   | 3.5%  | Rate Sensitive  | 0.1%  | Gaming           | -1.6% |
| Greece      | 1,894.0     | 0.5%             | 3.4           | 6.3        | 288.8    | 0.1%  |                         |         |       | Growth          | 0.3%  | Cybersecurity    | -0.1% |
| US          | 6,227.4     | 0.5%             | 4.3           | 3.5        | 96.8     | 0.0%  | Fixed Income            |         | %Chg  | Domestic        | 0.4%  | ESG              | 0.4%  |
| Canada      | 26,869.7    | 0.0%             | 3.4           | 8.5        | 1.4      | -0.4% |                         |         | DoD   | Value           | 0.4%  | Metaverse        | 0.5%  |
| Mexico      | 58,346.7    | 0.9%             | 6.0           | 3.4        | 18.8     | 0.3%  | Global Investment Grade |         | -0.5% | High Dividend   | 0.4%  | EV               | 0.6%  |
| Brazil      | 139,050.9   | -0.4%            | 10.5          | 0.0        | 5.4      | -0.6% | Global Treasury         |         | -0.4% | Large           | 0.5%  | Cloud & Big Data | 0.9%  |
| Argentina   | 2,063,026.6 | 1.6%             | 8.2           | -5.6       | 1,229.1  | 0.8%  | U.S. Treasury           |         | -0.2% | Small           | 0.6%  | Clean Energy     | 1.6%  |
| World       |             | 0.4%             |               |            |          |       | Thai Govt bond - 10yr   |         | -0.1% | Global Cyclical | 0.6%  | Semiconductor    | 1.8%  |
| DM          |             | 0.3%             |               |            |          |       | Global Inflation-linked |         | -0.1% | High Beta       | 1.1%  | Innovation       | 2.4%  |
| EM          |             | 0.1%             |               |            |          |       | Global HY               |         | 0.1%  | Commodities     | 1.4%  | Genomic          | 2.9%  |

Source: Bloomberg, InnovestX

# ตลาดคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ย...กังวลกับการเจรจาการค้ากับสหรัฐ

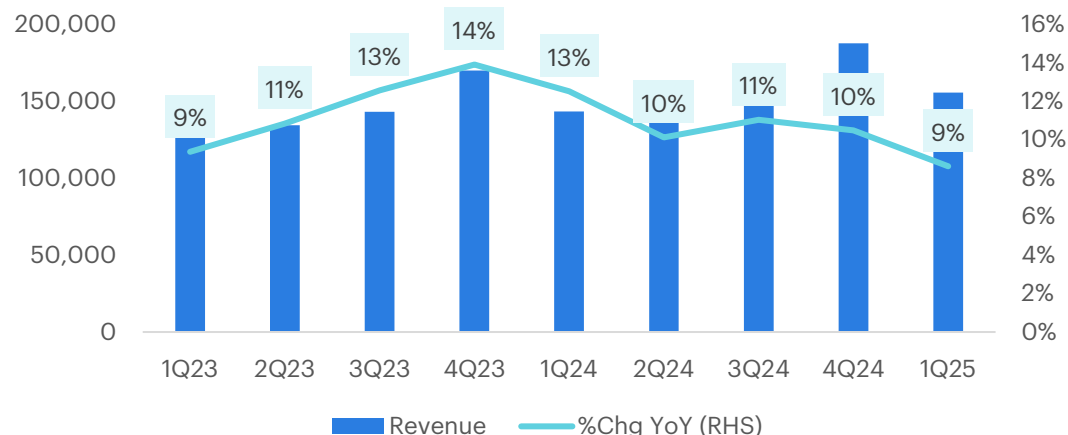


Source: Bloomberg, InnovestX

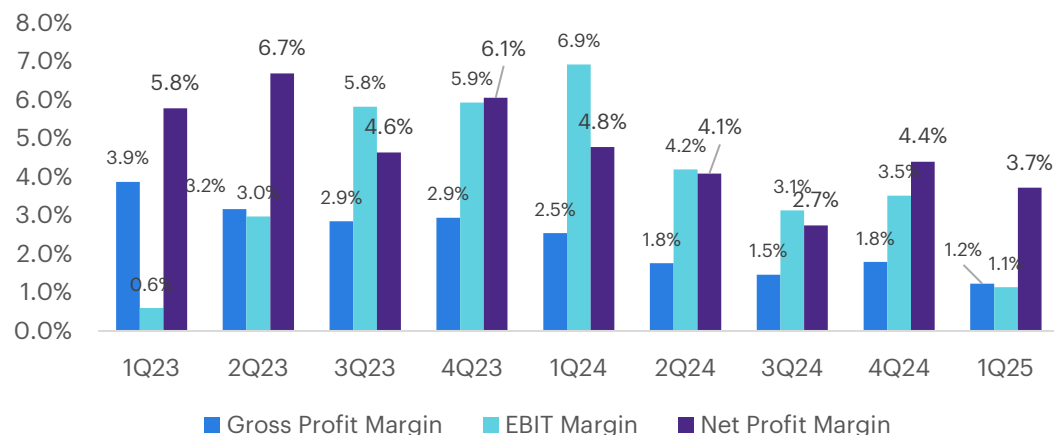
กระแสเงินในวันที่ 1 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีเพิ่มขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงทำให้ตลาดปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของสหรัฐ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกหลังจากตลาดผ่อนคลายจากการเจรจาการค้าและการหยุดยิงในตะวันออกกลาง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีบนประเด็น AI โดยเฉพาะจากประเด็นของการลงทุนใหม่ใน AI 4) มีแรงขายใน EM Equity จากความไม่แน่นอนในการเจรจาการค้าและการหยุดยิงในตะวันออกกลางและความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน 5) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกน้อยลง 6) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare หลังราคาปรับตัวลดลงแต่มองว่ายังมีความเสี่ยงจากนโยบาย 7) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นหลังแนวโน้มการเจรจาทะเลาะกับสหรัฐไม่ดีขึ้น

# สหรัฐฯ ปิดช่องโหว่นำเข้าปลอดภาษี

**AMZN's Quarterly Revenue Trend**



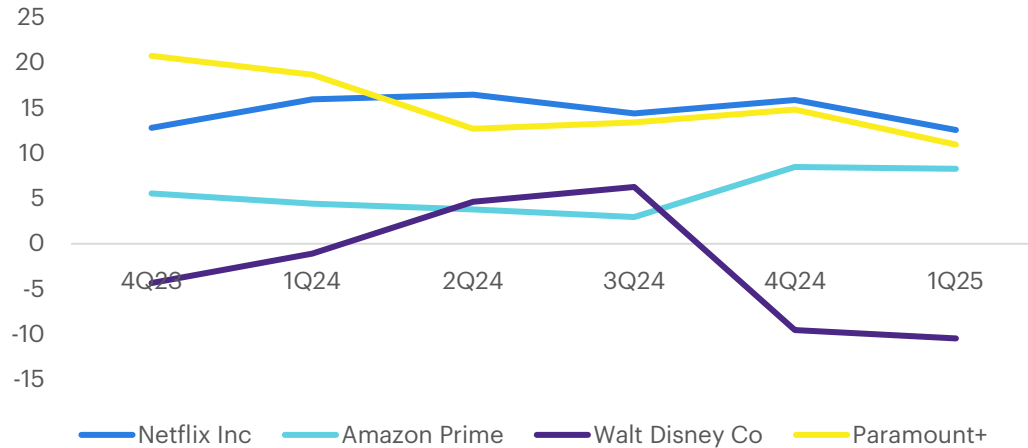
**AMZN's Quarterly Margin Expansion Trend**



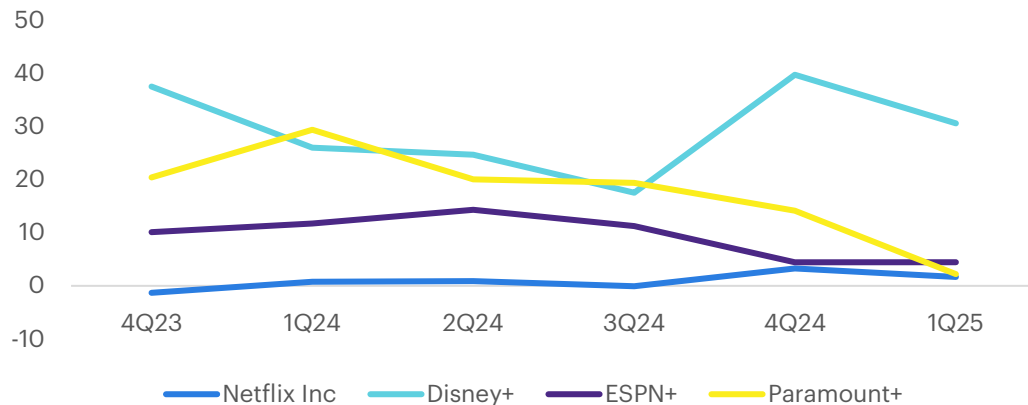
- สมาชิกวุฒิสภาพรรครีพับลิกันได้ลงมติเพื่อยกเลิกการนำเข้าสินค้าต่างประเทศราคาถูกแบบปลอดภาษี (De Minimis Privilege)
- การเปลี่ยนแปลงที่เสนอนี้จะยกเลิกการยกเว้นภาษีสำหรับพัสดุที่มีมูลค่าต่ำกว่า 800 ดอลลาร์จากทุกประเทศ
- กำหนดบทลงโทษสำหรับการละเมิดภายในวันที่ 1 กรกฎาคม 2027
- ปิดช่องโหว่ที่บริษัทอีคอมเมิร์ซจีนอย่าง Shein และ Temu เคยใช้
- ส่งผลให้ต้นทุนการค้าสูงขึ้นสำหรับ Shein และ Temu
- มองเป็นปัจจัยบวกต่อ Amazon ทั้งในด้านการแข่งขันทางราคาที่เพิ่มสูงขึ้น และยังคงจุดเด่นด้าน logistic ที่อยู่เหนือ Shein และ Temu

# Netflix ยอดผู้ชมทำสถิติ... ขยายฐานลูกค้าผ่าน partnership

Streaming Subscribers Growth YoY %



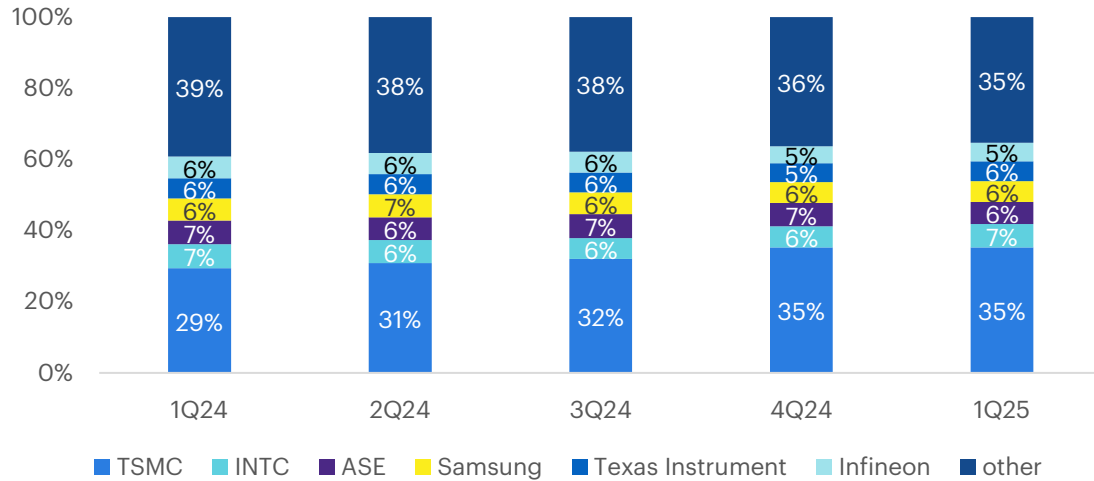
Average Revenue Per User (ARPU) Growth YoY %



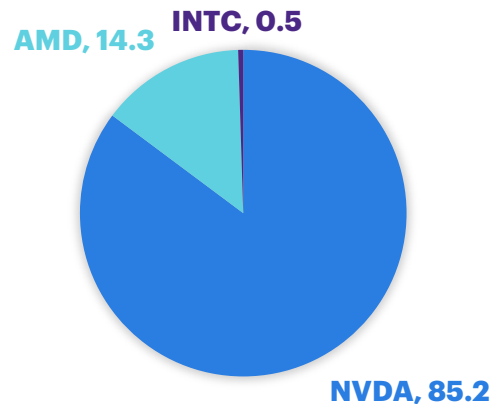
- Netflix รายงานยอดผู้ชม Squid Game Season 3 มากกว่า 60 ล้านวิว ทำสถิติสูงสุดในช่วง 3 วันแรก
- ติดอันดับ 1 ในทุก 93 ประเทศที่มีการจัดอันดับ Top 10 เทียบกับซีซั่นก่อนหน้า ซึ่งมียอดผู้ชม 68 ล้านวิวในสัปดาห์แรก
- นอกจากนี้ ในตลาดสตรีมมิ่งที่มีการแข่งขันสูงขึ้น Netflix ได้ร่วมมือกับ Naver Corp. ของเกาหลีใต้ และ Spotify เพื่อเพิ่มเนื้อหาที่หลากหลายและดึงดูดผู้ใช้กลุ่มใหม่
- เรายกมองว่าในครึ่งหลังของปี Netflix ยังมีเนื้อหาที่น่าสนใจและยังทำให้ผู้ชมอยู่ในระดับสูงอยู่ เช่น NFL Christmas Gameday, Frankenstein, Stanger Things, Wednesday
- คาดว่าจะทำให้ momentum ของ NFLX มีแนวโน้มที่ดี

# Intel หุ่นร่วงหลังเตรียมเปลี่ยนกลยุทธ์ในธุรกิจ Foundry

Global Foundry Market Revenue Share trend



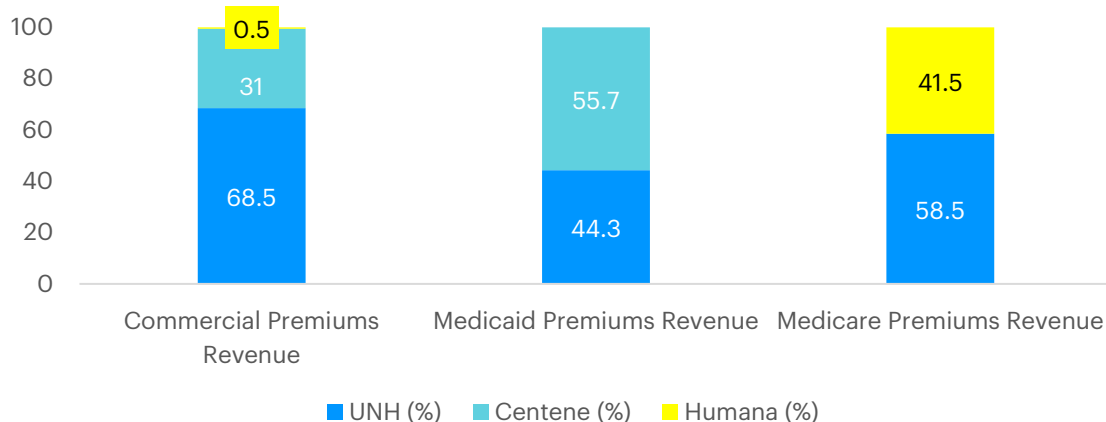
AI ACCELATORS MARKET SHARE IN 1Q25



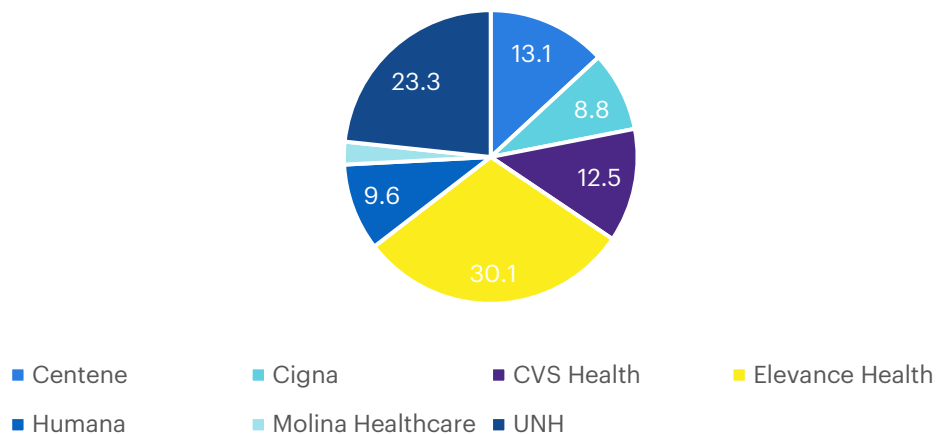
- INTC มีแนวโน้มยุติการทำการตลาดและขายกระบวนการผลิตชิป 18A ซึ่งเป็นชิปขั้นสูงให้กับลูกค้ารายภายนอก เนื่องจากบริษัทไม่มั่นใจว่าจะสามารถดึงดูดลูกค้ารายใหญ่ได้ หลังจากการลงทุนไปหลายพันล้านดอลลาร์
- Intel จะยังคงใช้ 18A สำหรับชิปตนเอง เช่น โปรเซสเซอร์แล็ปท็อป Panther Lake ที่คาดว่าจะเปิดตัวปลายปี 2025 และจะปฏิบัติตามข้อผูกพันที่มีอยู่จำกัดกับ AMZN MSFT
- นอกจากนี้จะมุ่งเน้นไปที่กระบวนการผลิตเจเนอเรชันถัดไปคือ 14A ซึ่ง Intel เชื่อว่าจะให้ข้อได้เปรียบเหนือเทคโนโลยีขั้นสูงของ TSMC อย่างไรก็ตาม 14A จะไม่เข้าสู่การผลิตจำนวนมากจนกว่าจะถึงปี 2028
- เรามองว่าการเปลี่ยนแปลงนี้จะกดดันต่อ INTC ได้ในระยะสั้นอาจทำให้เกิดการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ (write-off) มูลค่ามากกว่าร้อยล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ในทางตรงกันข้าม เรามองเป็นบวกต่อ 1) TSM ที่จะมีอำนาจกำหนดราคาในตลาด Foundry มากขึ้นหลังมีส่วนแบ่งการตลาดในอุตสาหกรรมราว 68% 2) AMD อาจได้ประโยชน์หลังได้ Market Share ในส่วนที่ INTC ถอนตัวไป

# Centene หุ่นลงกว่า 40% หลังถอนการดำเนินงาน FY25

Health care service market share in 2024 (%)



Total Medical Membership in 4Q24

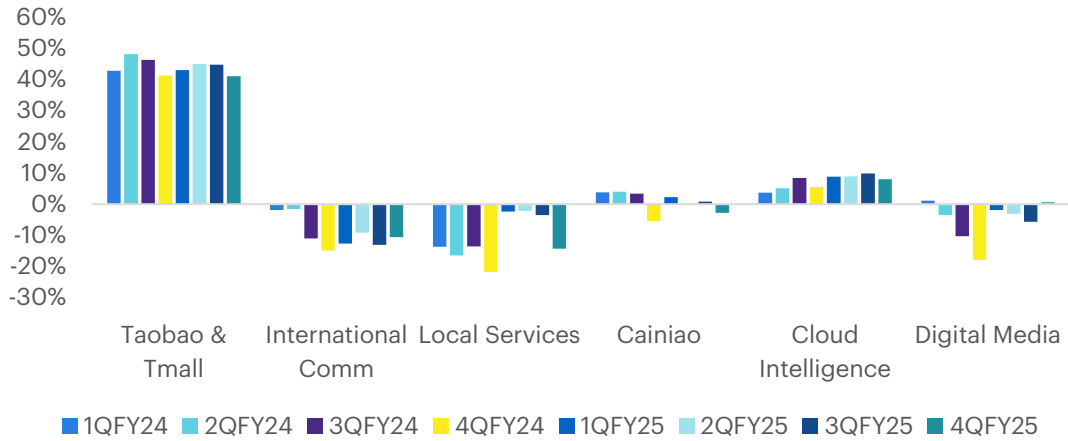


Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

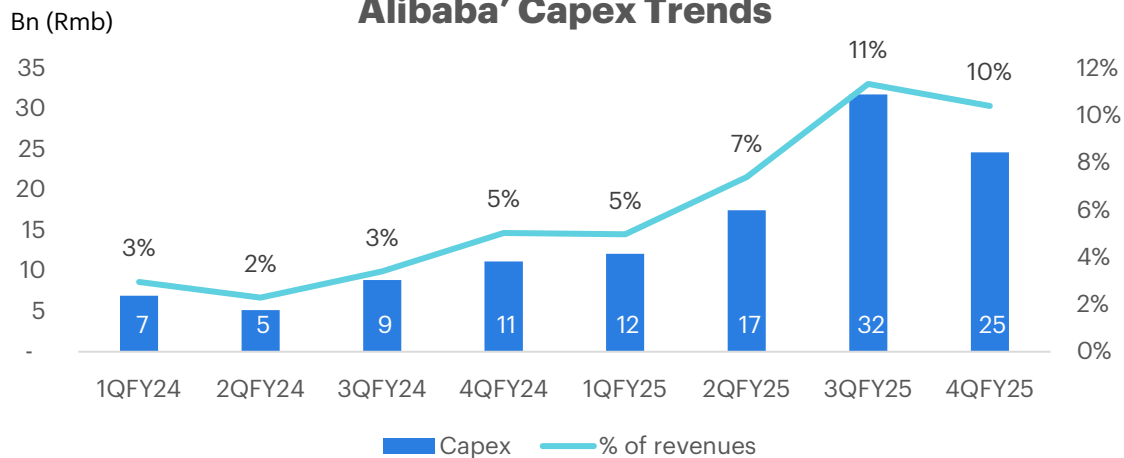
- Centene ถอนการคาดการณ์ผลกำไรสำหรับปี 2025 ซึ่งเรามองว่าเป็นผลกระทบมาจากการควบคุมอุตุฯ Healthcare ที่เข้มงวดขึ้นของทางการสหรัฐฯ ซึ่งมีความตั้งใจปราบปรามการลงทะเบียนที่ฉ้อโกง
- การควบคุมที่เข้มงวดขึ้นนั้นทำให้แผนประกัน Affordable Care Act (ACA) มีการเปลี่ยนแปลงโดยทำให้ผู้ที่ไม่มีสิทธิได้รับการประกันถูกถอดออกจากระบบ
- เรามองว่าภาพนี้ส่งผลต่อกลุ่มบริษัทประกันคือ 1) จำนวนลูกค้าโดยรวมน้อยลงหลังถูกถอดออกจากระบบ 2) มีสัดส่วนของผู้ป่วยที่เข้าร่วมแผนสูงขึ้นกดดันอัตรากำไร 3) ต้นทุนเบี้ยประกันจะสูงขึ้นสำหรับผู้ซื้อแผน
- นอกจากนี้เราประเมินว่า**กลุ่ม Medicaid ยังมีแรงกดดัน**จาก 1) **การหมดอายุของเครดิตภาษีสมทบใบเดนในปี 26** ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดหดตัวและมีผู้ไม่มีประกันเพิ่มขึ้น 2) **ร่างกฎหมายภาษีใหม่ของทรัมป์**ซึ่งมีการตัดลดงบประมาณสำหรับโครงการ Medicaid
- ด้วยภาพแรงกดดันหลายปัจจัยทำให้**เราแนะหลีกเลี่ยงกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Medicaid ไปก่อน CVS, UNH, 2BH, THC, CNC**

# Alibaba ประกาศให้เงินอุดหนุน 5 หมื่นล้านหยวน เพื่อแข่งขันเดลิเวอรีในจีน

Alibaba' EBITA margin by Business

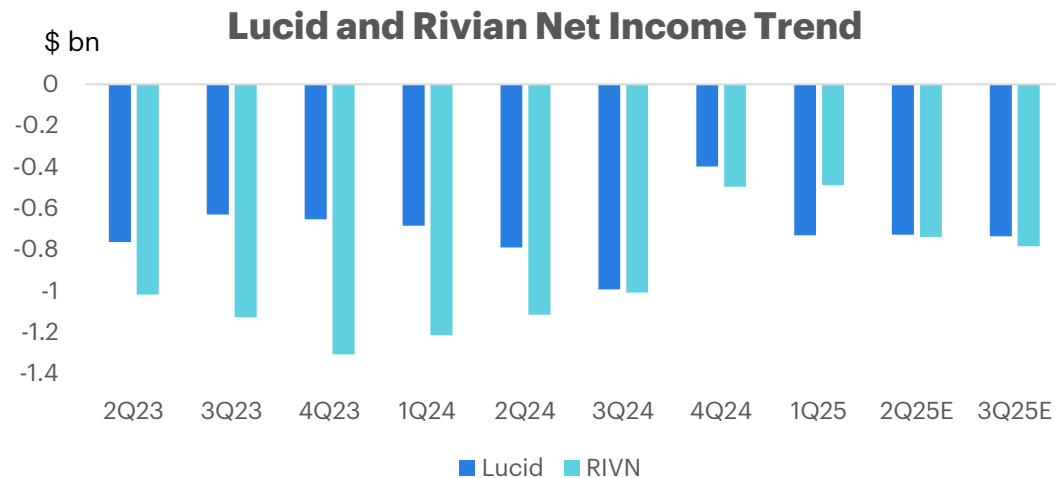
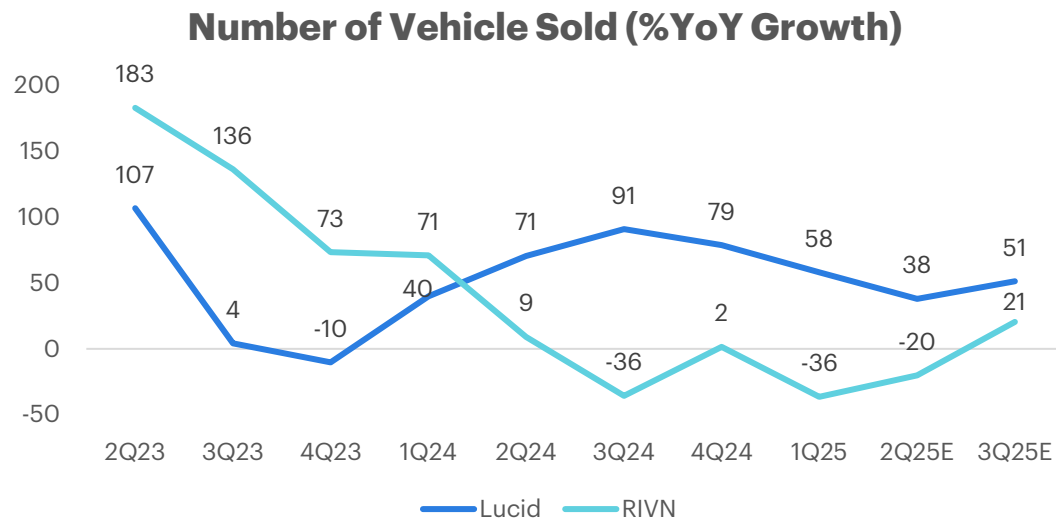


Alibaba' Capex Trends



- Alibaba ประกาศแผนอุดหนุนมูลค่า 50bn หยวน สำหรับธุรกิจ Instant Commerce ใน 12 เดือนข้างหน้า เพื่อแข่งขันในตลาดส่งอาหารและค้าปลีกออนไลน์ จากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
- โดยบริการ Taobao Shangou ของ Alibaba มีออเดอร์ 60 ล้านรายการต่อวัน เทียบกับ Meituan ที่นำตลาดด้วย 90 ล้านรายการต่อวัน และ JD.com ที่มี 25 ล้านรายการ
- เรายังคงประเมิน สงครามอุดหนุนนี้อาจกดดันผลกำไรของทุกบริษัทในระยะสั้น โดยเฉพาะ 1) Meituan ต้องเพิ่มการลงทุนเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด 2) ส่วน Alibaba และ JD.com จะได้ประโยชน์จากการขยาย User Base แต่อาจกดดัน Margin ในระยะถัดไปด้วยเช่นกัน โดยเราแนะนำติดตามระยะเวลาที่สงครามราคานี้จะยุติ
- อย่างไรก็ดี CEO Eddie Wu ยังคงมุ่งมั่นให้ AI เป็นแกนหลักการเติบโตของ Alibaba ซึ่งเราประเมินหากสามารถเริ่มทำกำไรได้จริงจะเป็นปัจจัยช่วยหนุนการเติบโตในระยะถัดไป

# EV รายเล็กอย่าง LCID และ RIVN ผลงาน Q2 ผิดหวัง ด้านแบรนด์จีนขยายตัวต่อเนื่อง



- **Lucid** รายงานยอดขายส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้า 2Q25 เพิ่มขึ้น 38%YoY แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ ด้าน **Rivian** ผลิตรถเพียง 5,979 คัน ต่ำกว่าคาดการณ์มากกว่าครึ่ง ซึ่งทั้งสองบริษัทเผชิญแรงกดดันด้านความต้องการที่อ่อนแอในตลาด EV หยุหร
- **Geely** ประกาศเปิดตัวแบรนด์อย่างเป็นทางการในอังกฤษ โดยรุ่นแรกที่จะวางจำหน่ายคือ EX5 รถ SUV ช่วงปลายปี นอกจากนี้ยังมีแผนจำหน่ายในประเทศอื่น ๆ ด้วย เช่น ออสเตรเลีย บราซิล และโปแลนด์
- **Xiaomi** วางแผนขายรถยนต์นอกจีนเร็วที่สุดในปี 2027 โดยในระหว่างนี้จะมุ่งเน้นตลาดภายในประเทศก่อน โดยการยืนยันว่าจะเร่งเพิ่มกำลังการผลิต
- **BYD** ปลอ่ยโปรฯ ลดราคาระบบช่วยขับชี้จาก Huawei เหลือ 12,000 หยวน สำหรับลูกค้าที่สั่งซื้อรถภายในเดือนก.ค. จากปกติ 32,000 หยวน
- เรายังคงแนะหลักเลียง EV รายเล็กอย่าง LCID และ RIVN ที่มีความไม่แน่นอน ขาดทุนต่อเนื่อง และเผชิญการแข่งขันที่สูงขึ้น แนะนำเป็นผู้ผลิต EV รายใหญ่ที่มีการกระจายรายได้จากต่างประเทศและการควบคุมต้นทุนได้ดี อย่าง BYD, Geely และ Tesla

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

|                                | Currency | Current price<br>(Local Currency) | Beta | Market cap<br>(Local Currency) | Analyst<br>Rating | Average<br>Target Price | Upside | QTD<br>Performance | MTD<br>Performance | Growth |       | P/E<br>FY25F | P/B<br>FY25F | Div Yield<br>FY25F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค |         |
|--------------------------------|----------|-----------------------------------|------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|--------|-------|--------------|--------------|--------------------|---------|-----------------------------|---------|
|                                |          |                                   |      |                                |                   |                         |        |                    |                    | FY24   | FY25F |              |              |                    |         | แนวรับ                      | แนวต้าน |
| Amazon.com Inc                 | USD      | 219.9                             | 1.22 | 2,334,748                      | 4.8               | 242.3                   | 10%    | 0.2%               | 0.2%               | 35%    | 13%   | 32.4         | 8.3          | 0.0                | 0.2     | 205.8                       | 223.0   |
| PDD Holdings Inc               | USD      | 104.0                             | 0.93 | 147,601                        | 4.4               | 122.8                   | 18%    | -0.7%              | -0.7%              | -24%   | 32%   | 9.1          | 3.4          | 0.0                | -1.0    | 98.6                        | 107.5   |
| Netflix Inc                    | USD      | 1,284.9                           | 1.15 | 546,799                        | 4.4               | 1,222.8                 | -5%    | -4.1%              | -4.1%              | 31%    | 21%   | 64.8         | 23.9         | 0.0                | 0.3     | 1175.6                      | 1330.6  |
| Intel Corp                     | USD      | 21.9                              | 1.43 | 95,441                         | 2.9               | 21.2                    | -3%    | -2.3%              | -2.3%              | 107%   | 168%  | N/A          | 0.9          | 1.8                | 0.2     | 19.4                        | 23.2    |
| Advanced Micro Devices Inc     | USD      | 138.5                             | 1.76 | 224,597                        | 4.3               | 133.5                   | -4%    | -2.4%              | -2.4%              | 289%   | 48%   | 41.7         | 3.9          | 0.0                | -0.1    | 109.1                       | 148.4   |
| Centene Corp                   | USD      | 33.8                              | 0.39 | 16,809                         | 3.8               | 65.3                    | 93%    | -37.8%             | -37.8%             | 2%     | 17%   | 4.9          | 0.7          | 0.0                | 0.1     | 44.4                        | 63.0    |
| CVS Health Corp                | USD      | 67                                | 0.7  | 84,250                         | 4.4               | 79.3                    | 19%    | -3.5%              | -3.5%              | 67%    | 15%   | 12.8         | 1.1          | 3.9                | 0.9     | 62.8                        | 70.1    |
| UnitedHealth Group Inc         | USD      | 307.6                             | 0.26 | 279,000                        | 4.3               | 362.0                   | 18%    | -1.4%              | -1.4%              | 40%    | 17%   | 11.2         | 2.8          | 2.6                | 0.5     | 293.6                       | 320.5   |
| Tenet Healthcare Corp          | USD      | 172.2                             | 1.1  | 15,997                         | 4.5               | 185.7                   | 8%     | -2.1%              | -2.1%              | -61%   | 7%    | 15.4         | 536.5        | 0.4                | 1.4     | 159.1                       | 178.5   |
| Lucid Group Inc                | USD      | 2.1                               | 1.36 | 6,253                          | 2.5               | 2.4                     | 18%    | -2.8%              | -2.8%              | 29%    | 30%   | N/A          | 1.4          | 0.0                | -0.3    | 2.0                         | 2.3     |
| Rivian Automotive Inc          | USD      | 12.9                              | 1.28 | 14,754                         | 3.4               | 14.9                    | 16%    | -6.3%              | -6.3%              | 48%    | 7%    | N/A          | 2.2          | N/A                | -0.4    | 13.1                        | 14.5    |
| HCA Healthcare Inc             | CHF      | N/A                               | N/A  | N/A                            | 4.0               | 322.3                   | N/A    | N/A                | N/A                | N/A    | 11%   | N/A          | N/A          | N/A                | 78.3    | N/A                         | N/A     |
| Taiwan Semiconductor Manufactu | TWD      | 1,100                             | 1.29 | 28,526,007                     | 4.9               | 1,233.4                 | 12%    | 3.8%               | 2.3%               | 30%    | 15%   | 24.5         | 6.6          | 1.4                | -0.3    | 992.4                       | 1099.9  |
| Alibaba Group Holding Ltd      | HKD      | 106                               | 1.31 | 28,526,007                     | 5.0               | 159.5                   | 51%    | -3.6%              | 29.4%              | N/A    | 14%   | 11.8         | 1.7          | 0.8                | -0.5    | 108.0                       | 119.2   |
| Meituan                        | HKD      | 124                               | 1.41 | 2,019,555                      | 4.6               | 167.8                   | 35%    | -1.0%              | -18.3%             | 16%    | 31%   | 16.2         | 3.7          | 0.0                | -0.6    | 122.0                       | 149.4   |
| JD.com Inc                     | HKD      | 126                               | 1.43 | 365,358                        | 4.9               | 192.5                   | 53%    | -1.7%              | -7.6%              | N/A    | 13%   | 7.7          | 1.3          | 2.9                | -0.6    | 124.3                       | 134.6   |
| Geely Automobile Holdings Ltd  | HKD      | 16                                | 1.06 | 164,371                        | 4.9               | 24.1                    | 48%    | 2.1%               | 10.0%              | -11%   | 22%   | 10.6         | 1.6          | 3.0                | -0.4    | 15.3                        | 18.2    |
| Xiaomi Corp                    | HKD      | 58                                | 0.99 | 1,499,862                      | 4.8               | 67.1                    | 16%    | -3.6%              | 67.5%              | 70%    | 31%   | 56.4         | 7.1          | 0.2                | -0.3    | 50.3                        | 59.7    |
| BYD Co Ltd                     | HKD      | 123                               | 0.96 | 1,116,489                      | 4.7               | 155.4                   | 26%    | 0.3%               | 38.3%              | 26%    | 30%   | 25.0         | 5.8          | 1.1                | -0.5    | 126.9                       | 148.6   |

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



# ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



**สิริชัย วงรัตนฉายา**

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



**รณาวดี รัตนแสง**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ชานน เพ็ญดารา**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

**CG Rating 2024 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, 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, BRR, BSRC, BTG, 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, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, 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, THG, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, 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, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, 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, KTIS, 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, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

**Companies with Good CG Scoring**

A5, 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, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, 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. 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.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, AAI, 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, 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, CPW, 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, GFPT, 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, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, 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, TIDLO, TIPH, 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, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

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

**N/A**

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, 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, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, 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, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, 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, LEO, 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, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, 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, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, 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

**Explanations**

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.