

วันที่ 25 กรกฎาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color

บทสรุป

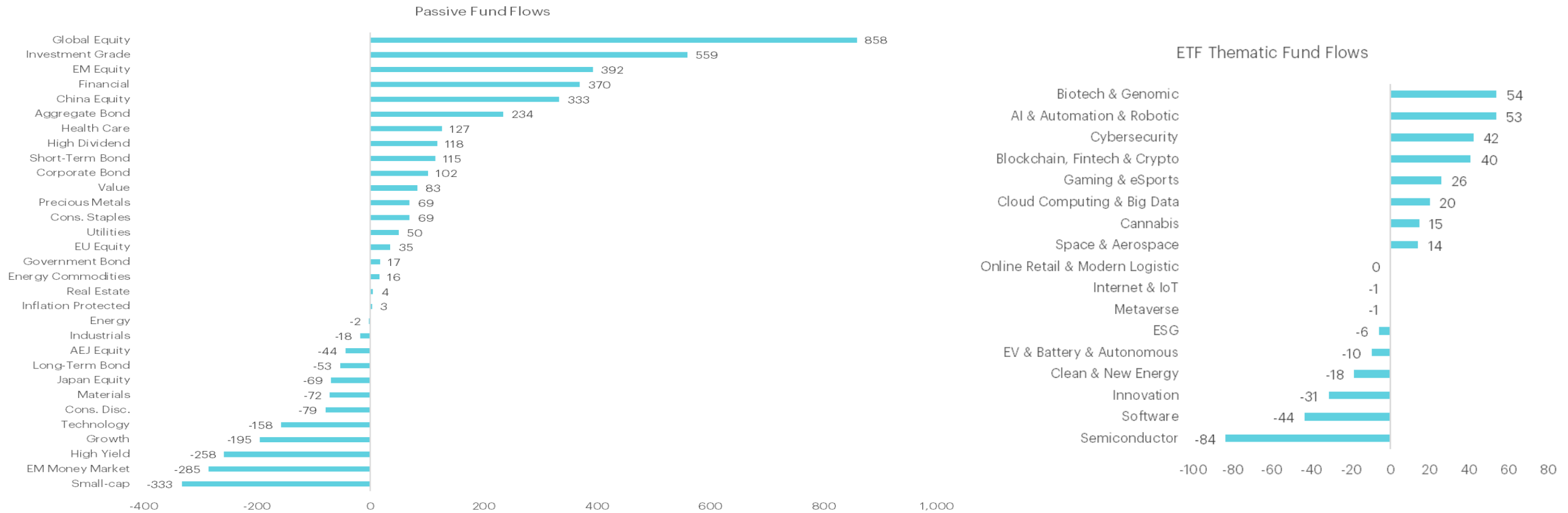
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยตลาดสหรัฐฯได้แรงหนุนจากงบกลุ่มเทคโนโลยีที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่ยุโรปได้แรงหนุนจาก ECB คงดอกเบี้ยตามคาดและงบที่แข็งแกร่งของธนาคาร
- กระแสเงินในวันที่ 23 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน 4) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่น 6) เห็นแรงซื้อในตลาด EM 7) มีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Healthcare 8) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็ก 9) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี
- กลุ่มเซมิฯเผยงบในทิศทางผสม โดย Intel และ STMicro เผยผลขาดทุนกดดันจากการ Restructure และชิปยานยนต์ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม Besi ยังคงทำกำไรได้ดีและให้แนวโน้มที่ดีหนุนจากชิป AI ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำลงทุนในกลุ่มเซมิฯ AI ซึ่งมีการเติบโตที่ดีเหนือกลุ่มและพิจารณาเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัวจากปัจจัยภายนอก เช่น การประกาศภาษีของทรัมป์
- กลุ่มสายการบินให้คาดการณ์งบ 3Q25 อ่อนแอและปรับประมาณการณั้กำไร FY25 ลงหลังอุปสงค์การเดินทางภายในประเทศอ่อนแอ ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำระมัดระวังกลุ่มท่องเที่ยวอย่าง OTA ซึ่งคาดมีแรงกดดันในทางเดียวกันและอาจจะมีการปรับประมาณการณั้กำไรลงได้ (Booking EXPE ABNB H HLT)
- ผลประกอบการธนาคาร DBK.GR และ PNB.FP กำไรดีกว่าที่ตลาดคาด หนุนโดยรายได้ Non-NII ในขณะที่ NII โตเพียงเล็กน้อย จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง และได้รับผลกระทบจากค่าเงินยูโรแข็งค่า ด้วยภาพนี้ เราชอบหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้ตลาดทุนสูง โดยหากเทียบกัน เราชอบ **DBK** มากที่สุด เนื่องจากมี Non-NII สูงที่สุด รว 60% ของรายได้
- LVMH ผลประกอบการโดยรวมปรับตัวลดลง แต่โดยรวมเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ด้านตลาดเอเชียยังคงอ่อนแอ แต่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวในตลาดจีนบ้าง เราประเมินความเสี่ยงจากกำลังซื้อเป็นประเด็นที่ตลาดรับรู้ไปพอสมควรแล้ว สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้ เราแนะนำลงทุนใน **LVMH** จากสัญญาณการฟื้นตัวในจีน และมี Downside จำกัด
- Nestlé เติบโตแข็งแกร่งจากยอดขายตามปริมาณที่หดตัว ขณะที่ Reckitt ยังเติบโตดีในตลาดเกิดใหม่ สะท้อนกำลังซื้อยุโรปที่ยังคงเปราะบาง แนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในยุโรปช่วงสั้น
- JD.com อยู่ระหว่างเจรจาซื้อ Ceconomy มูลค่า €2.2bn เพื่อขยายธุรกิจยุโรปและเสริมช่องทางออฟไลน์ แม้เป็นข่าวสำคัญสู่ตลาดต่างประเทศ แต่ยังไม่แนะนำหลีกเลี่ยงหุ้น JD.com ช่วงสั้นจากแรงกดดัน Margin ของการลงทุนที่สูงของ Food Delivery ในประเทศจีน

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	%DoD (bps)	Currency	%DoD	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield		(vs USD)				DoD		DoD		DoD
Thailand	1,212.5	-0.6%	1.5	-0.7	32.3	0.3%	EU Gas	32.8	-1.6%	Cons Disc	-0.8%	Polkadot	-0.2%
Singapore	4,273.1	1.0%	2.1	-1.4	1.3	0.1%	Soybean meal	272.0	-0.8%	Materials	-0.3%	Binance Coin	0.5%
Malaysia	1,540.3	0.7%	3.4	-2.0	4.2	-0.3%	Gold	3,387.3	-0.5%	Cons Staples	-0.2%	Bitcoin	0.7%
Indonesia	7,530.9	0.8%	6.5	0.7	16,287.0	0.0%	Silver	39.3	-0.5%	REIT	-0.2%	Dogecoin	0.8%
Philippines	6,444.2	-0.3%	5.1	0.0	56.7	-0.4%	Copper	579.5	-0.3%	Utilities	-0.1%	Avalanche	0.9%
Vietnam	1,521.0	0.6%	3.3	0.0	26,136.0	0.0%	Aluminium	2,652.6	-0.2%	Real Estate	0.0%	Solana	1.1%
India	36,563.2	-0.5%	6.5	0.2	86.4	0.0%	Soybean	1,005.8	-0.1%	Healthcare	0.2%	Polygon	1.5%
China	3,605.7	0.7%	1.7	3.4	7.2	0.0%	Rice	12.5	0.1%	Energy	0.3%	TRON	1.9%
Hong Kong	25,667.2	0.5%	2.9	1.8	7.8	0.0%	Wheat	540.5	0.2%	Industrials	0.4%	Cardano	2.3%
Japan	41,826.3	1.6%	1.6	1.9	147.0	0.3%	Palm oil	4,244.0	0.4%	IT	0.6%	Bitcoin Cash	2.4%
South Korea	3,190.5	0.2%	2.9	2.5	1,372.0	-0.3%	Rubber	329.5	0.4%	Financials	0.6%	XRP	2.7%
Taiwan	23,373.7	0.2%	1.4	-0.5	29.4	0.1%	EU Coal	109.5	0.5%	ICT	0.6%	Chainlink	3.0%
Australia	8,979.4	-0.2%	4.4	6.0	1.5	0.2%	Natural Gas	3.1	0.6%			Litecoin	3.3%
UK	9,138.4	0.8%	4.6	-1.3	0.7	0.5%	Corn	398.5	0.8%		%Chg	Ethereum	4.7%
Germany	24,295.9	0.2%	2.7	6.3	1.7	0.2%	Oil - Brent	68.5	1.0%	Style/Basket	DoD	Cronos	7.2%
France	7,818.3	-0.4%	3.4	10.5	5.6	0.2%	Cotton	66.6	1.1%	Commodities	-0.6%		
Switzerland	12,045.8	-0.3%	0.4	0.7	0.8	0.4%	Coffee	301.4	1.2%	Domestic	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	40,599.7	-0.2%	3.6	8.8	1,648.0	0.2%	Sugar	16.2	2.0%	Small	-0.1%	Thematics	DoD
Spain	14,256.5	1.3%	3.2	10.3	141.6	0.2%	Baltic Dry Index	2,120.0	6.5%	High Dividend	0.1%	Innovation	-2.0%
Greece	1,970.2	0.2%	3.4	12.5	290.0	0.2%				Defensive	0.1%	Genomic	-0.7%
US	6,363.4	0.1%	4.4	1.6	97.4	0.2%	Fixed Income	%Chg		Asset Sensitive	0.1%	Clean Energy	-0.1%
Canada	27,372.3	-0.2%	3.5	-0.7	1.4	0.3%		DoD		Low vol	0.1%	Gaming	-0.1%
Mexico	57,035.9	1.0%	6.2	1.7	18.5	0.0%	Global Treasury	-0.2%		Growth	0.2%	Cybersecurity	0.1%
Brazil	133,807.6	-1.2%	10.5	0.0	5.5	0.0%	U.S. Treasury	-0.1%		Large	0.2%	ESG	0.2%
Argentina	2,135,086.5	2.5%	8.4	0.4	1,273.5	1.2%	Global Investment Grade	-0.1%		Value	0.2%	Metaverse	0.3%
World		0.2%					Thai Govt bond - 10yr	0.0%		Global Cyclical	0.3%	Cloud & Big Data	0.3%
DM		0.2%					Global HY	0.1%		High Beta	0.7%	Semiconductor	0.7%
EM		0.2%					Global Inflation-linked	0.1%		Rate Sensitive	0.7%	EV	1.8%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้นโลกและตลาด EM...แต่มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี

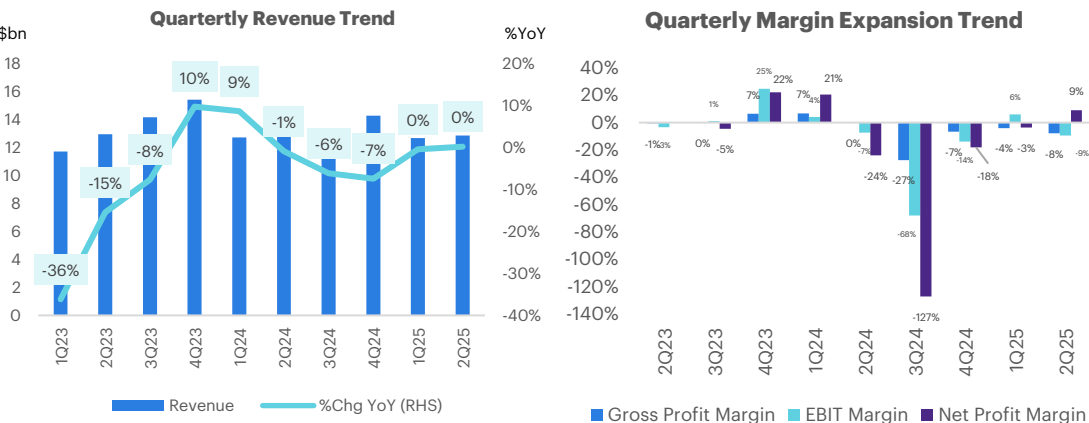


Source: Bloomberg, InnovestX

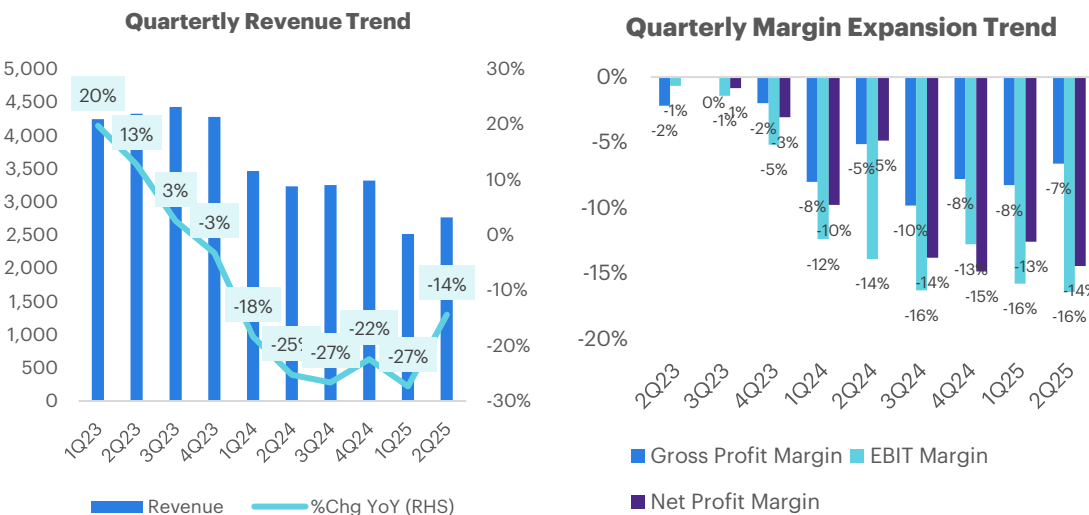
กระแสเงินในวันที่ 23 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จาก Yield เริ่มลดลงและสหรัฐปรับลด Tariff หลังบรรลุดัชนีกลางทางการค้า 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกจากแนวโน้มการเจรจาภาษีที่มีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่องและผลประกอบการที่ดี 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากประเด็นที่ ปธน.สีจิ้นผิง ออกมาให้แนวทางเกี่ยวกับการควบคุมการแข่งขันด้านราคาเพื่อลดการแข่งขันภายในประเทศ 4) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากความเสี่ยง ศก ลดลงจากตัวเลข ศก สหรัฐที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลและความคืบหน้าในการเจรจาการค้า 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความกังวลต่อผลการเลือกตั้งแต่กระแสเงินเริ่มมีแรงขายลดลง 6) เห็นแรงซื้อในตลาด EM จากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและคลี่คลายจากการเจรจาการค้ากับสหรัฐ 7) มีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Healthcare จากผลประกอบการแต่กระแสเงินไม่มากนัก 8) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็ก โดยมองว่าเป็นผลจากกระแสของหุ้นใหญ่ที่ดีกว่า 9) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor

กลุ่มเซมิฯดั้งเดิมเผยงบอ่อนแอ...ด้านเซมิฯ AI โตสวนทาง

INTC



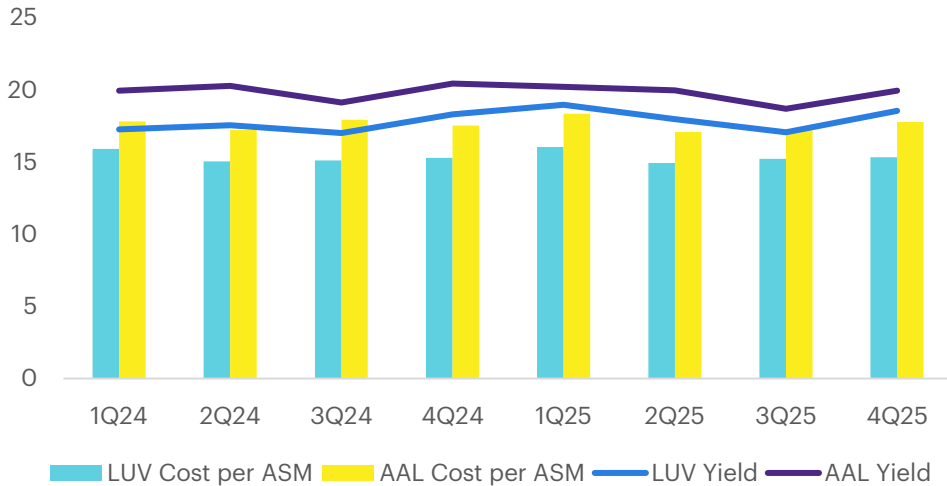
STMicro



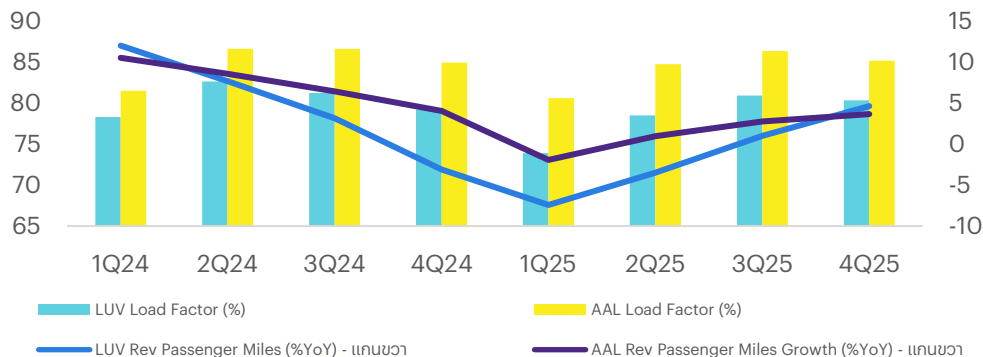
- Intel & STMicro เผยงบ 2Q25 อ่อนแอและขาดทุน หลัง
- 1. INTC อยู่ในช่วงปรับโครงสร้างทำให้มีค่าใช้จ่ายด้อยค่าและค่าเสื่อมราคาแบบไม่ใช้เงินสด \$800mn
- 2. ส่วน STMicro มีแรงกดดันจากชิปยานยนต์และภาพเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน
- ในทางตรงกันข้าม กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI มีแนวโน้มเติบโตอย่าง Besi ยังคงทำกำไรได้และคาดว่าคำสั่งซื้อจะเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะระบบ Hybrid-Bonding
- นอกจากนี้เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของชิป PC ผ่านการเติบโตของกลุ่ม PC ใน INTC ที่เริ่มฟื้น QoQ ซึ่ง Implied ได้ว่า AMD QCOM จะมีภาพฟื้นตัวในทางเดียวกัน
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงแนะอยู่ในกลุ่มเซมิฯ AI หลังมองแนวโน้มการเติบโตยังคงดีที่สุด อย่างไรก็ตามก็ดีหากกังวล Valuation เราแนะรอลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงซึ่งมีโอกาสเกิดได้ในช่วง 2H25 จากความเสี่ยง Tariff ในเซมิฯ ที่ได้รับปีเล็งเก็บ AMD TSM NVDA SMIC Hua Hong ASML

แนวโน้มการเดินทางภายในประเทศอ่อนแอ...สะท้อนผ่านคาดการณ์กลุ่มสายการบิน

Airline's Cost per ASM and Yield (%)

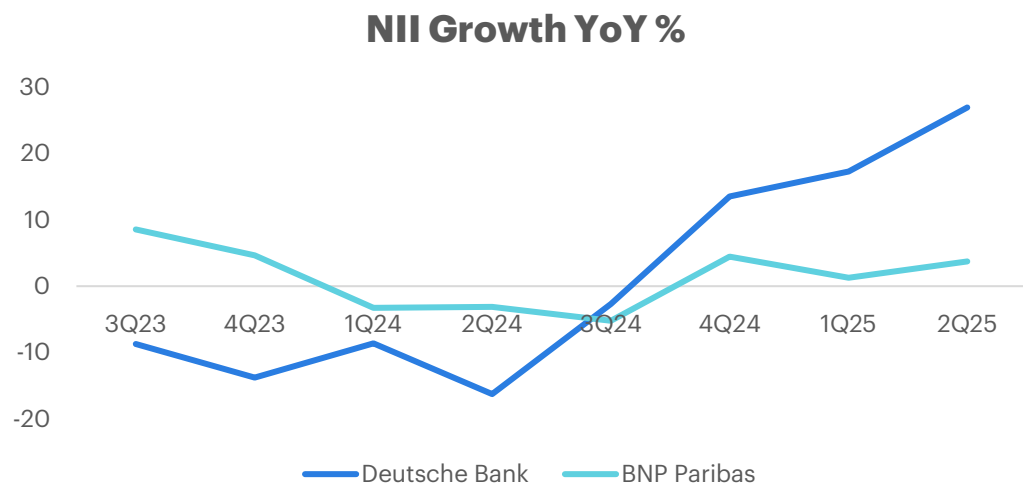
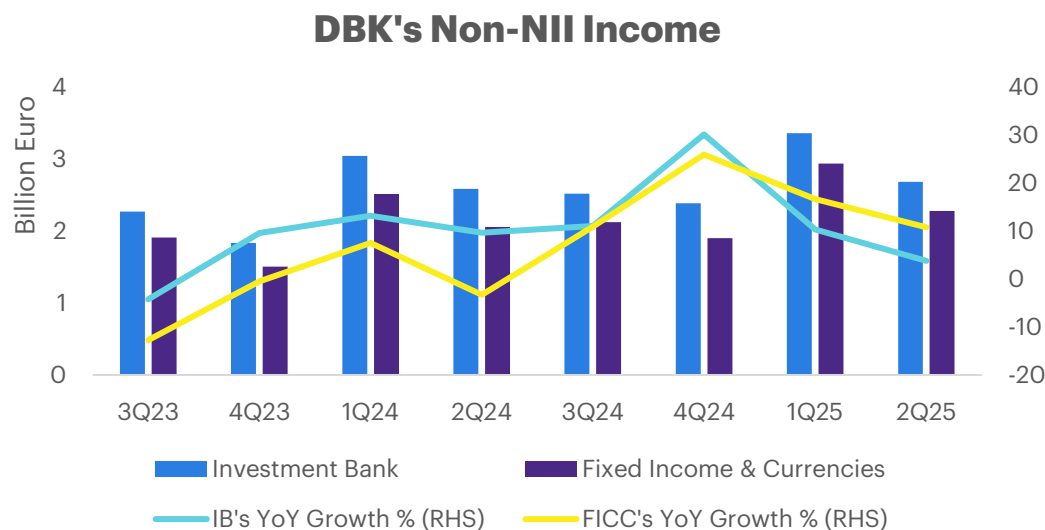


Airline's Rev Passenger Miles Growth and Load Factor (%)



- American Airlines (AAL) เฝียงบ 2Q25 ดีกว่าคาดสวนทาง Southwest Airlines (LUV) ที่เฝียงบต่ำกว่าคาด ขณะที่แนวโน้มอ่อนแอในทางเดียวกัน โดย
- อุปสงค์อ่อนแอ:** อุปสงค์การเดินทางภายในประเทศที่ซบเซา ซึ่งเป็นตลาดหลักของทั้งคู่ ส่งผลให้ต้องมีการลดราคาตั๋วเพื่อดึงดูดผู้โดยสาร
 - ต้นทุนที่สูงขึ้น:** แม้จะมีปัจจัยบวกจากราคาเชื้อเพลิงที่ลดลง แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยรวมยังคงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านแรงงาน
 - แนวโน้ม 3Q25 ต่ำกว่าคาด:** ทั้ง AAL และ LUV ให้คาดการณ์งบ 3Q25 อ่อนแอและต่ำกว่าที่คาดไว้ สะท้อนแนวโน้มของกลุ่มที่ยังไม่สดใส
 - การปรับประมาณการลง:** ทั้งสองบริษัทได้ปรับลดประมาณการกำไรทั้งปี 2025 ลงอย่างมีนัยสำคัญ บ่งชี้ถึงสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน
- ภาพอุปสงค์การเดินทางที่มีแนวโน้มซบเซา ทำให้เราเชื่อได้ว่ากลุ่มท่องเที่ยวอย่าง OTA จะได้รับผลกระทบในทิศทางเดียวกันและแนะนำระดับระวัง Guidance ซึ่งอาจจะมีการปรับประมาณการลงได้ (Booking EXPE ABNB H HLT)

งู Deutsche Bank และ BNP Paribas ตีกว่าคาด.. หุ่นโดย Non-NII



- ผลประกอบการไตรมาสสอง DBK.GR และ PNB.FP ทำได้ดีกว่าที่ตลาดคาด
- โดยทั้งสองธนาคารมีผลประกอบการที่ใกล้เคียงกันดังนี้

1.) ผลประกอบการดีจากรายได้ Non-NII

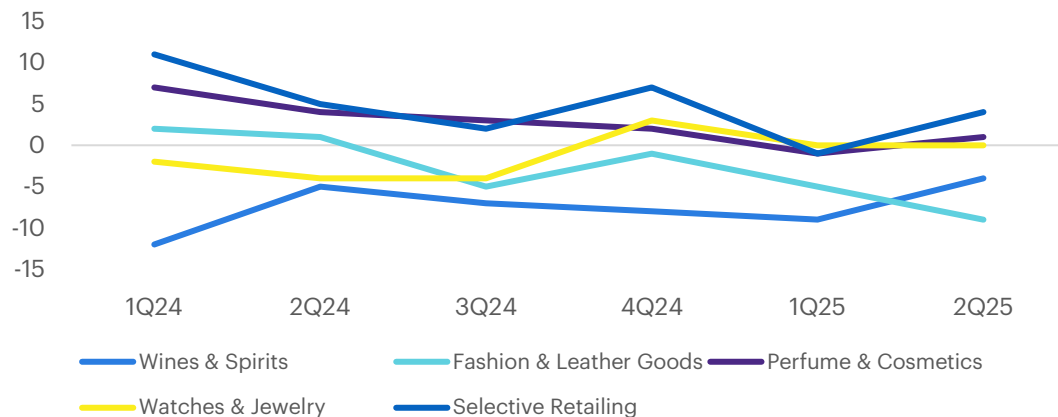
- DBK รายได้จาก FICC โต 11% YoY Asset Management โต 9% YoY
- BNP รายได้จาก FICC โต 27% YoY และรายได้จากการเทรดหุ้นโต 15% YoY

2.) รายได้ NII โตเพียงเล็กน้อย

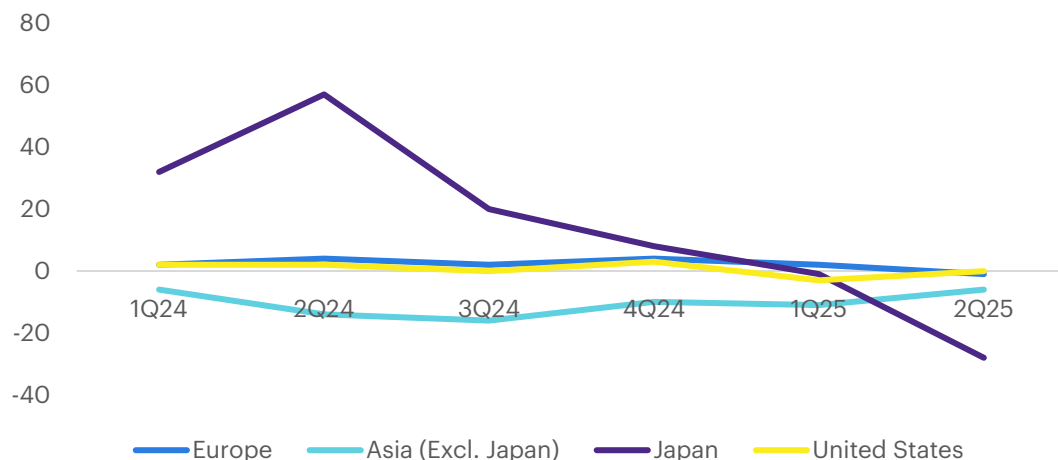
- DBK รายได้จาก Retail Banking โต 2% YoY และอยู่ระหว่างปรับโครงสร้างและธุรกิจ Corporate Banking หดตัว -1% จากผลกระทบค่าเงินยูโรแข็งค่า
- BNP รายได้จาก Commercial, Personal Banking เพิ่มขึ้นเพียง 0.4% YoY
- สรุป ธนาคารยุโรปกำลังเผชิญกับความท้าทายจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและสภาพเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน เราจึงชอบธนาคารที่มีสัดส่วนในตลาดทุนสูง
- เราชอบ **DBK** มากที่สุด เนื่องจาก มี Non-NII สูงถึง 60% ในขณะที่ BNP ที่มี Non-NII ราว 35% ซึ่งจะหนุนรายได้ในสภาพแวดล้อมที่ NIM ลดลงต่อเนื่องจากการลดดอกเบี้ยของ ECB และยังได้รับผลกระทบจากค่าเงินยูโรแข็งค่า

LVMH รายได้รวมลดลง.. แต่รายได้จากจีนเริ่มเห็นการฟื้นตัว

Organic Growth by Segment YoY %

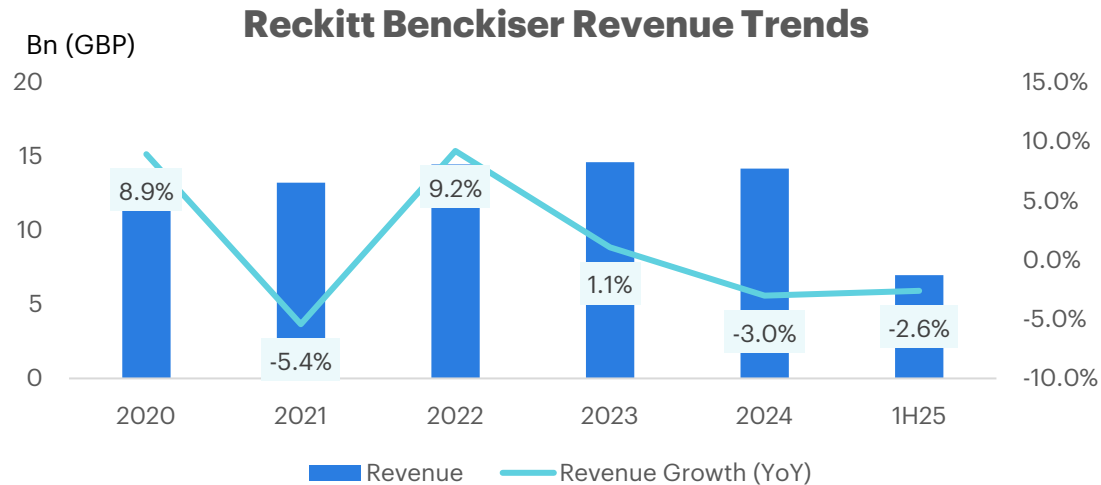
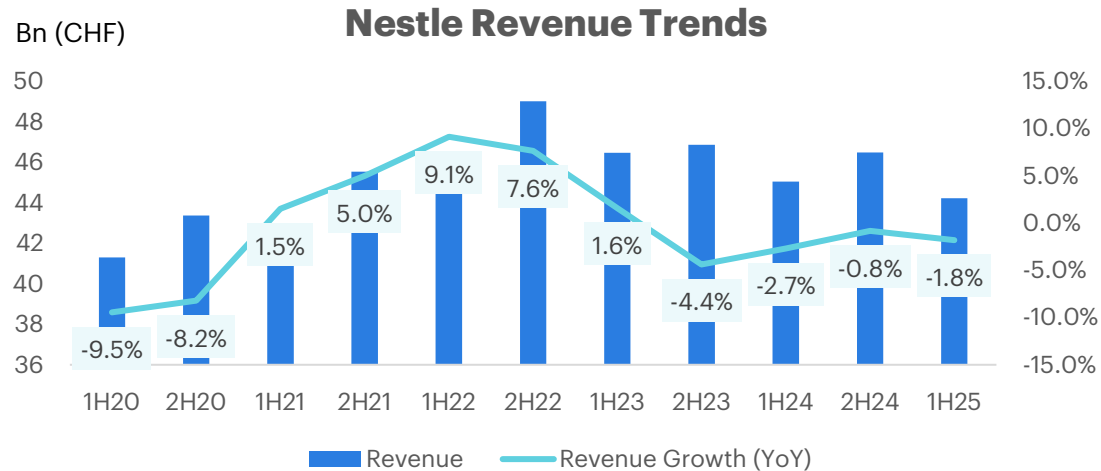


Organic Growth by Region YoY %



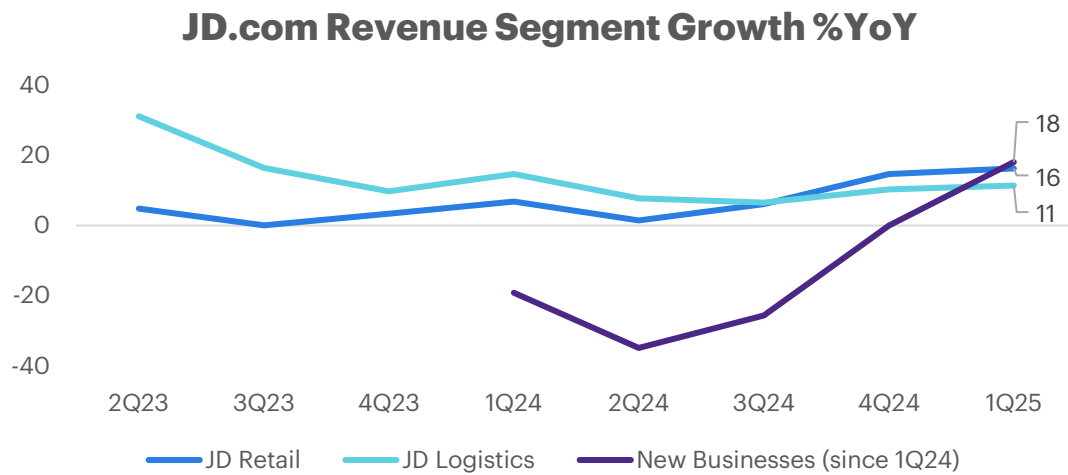
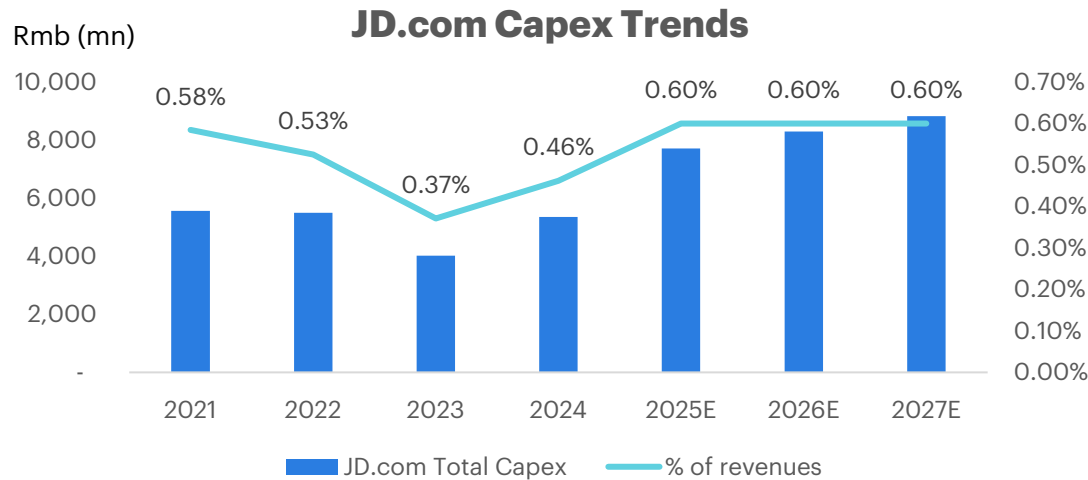
- LVMH รายงานผลประกอบการครึ่งปีแรก รายได้รวมลดลง 4% ตามที่ตลาดคาด ด้านผลกำไรดำเนินงานลดลง 15% แต่ดีกว่าที่ตลาดคาด
- โดยรายได้แผนก Perfume & Cosmetics โตเล็กน้อย 1% ดีกว่าที่คาด ในขณะที่ Selective Retailing เช่น Sephora โต 4% มากกว่าคาดที่ 1.26%
- ธุรกิจแฟชั่นและเครื่องหนังชะลอแรง ยอดขายแบบ organic ของหน่วย Fashion & Leather Goods ลดลง 9% เทียบกับคาดการณ์ที่ -7.8%
- ยอดขายในญี่ปุ่นทรุดตัวถึง -28% หลังจากปีก่อนเคยพุ่งแรงจากเงินเยนอ่อนค่า ด้านเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ลดลง -6% แต่ดีกว่าที่คาด -9.25%
- ด้านตลาดจีนยังลดลง แต่มีสัญญาณดีขึ้นบ้าง (ไม่ระบุตัวเลข) โดยบริษัทมองว่ายอดขายในจีนกำลังฟื้นตัว และบริษัทยังคงเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในจีน
- ผลประกอบการโดยรวมเป็นไปตามที่ตลาดคาด มองประเด็นการฟื้นตัวในจีน กำลังฟื้นตัวเป็นสิ่งสำคัญ Valuation น่าสนใจ เทรด P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี
- สำหรับผู้ที่ได้รับความเสี่ยงได้ เราแนะนำลงทุนใน **LVMH (MC.FP)** จากแนวโน้มการฟื้นตัวในจีน และ Downside มีจำกัดจากราคาที่ปรับลงมาแรง

งบ Nestlé และ Reckitt บ่งชี้ผู้บริโภคยุโรป ระงับการใช้จ่ายมากขึ้น



- **Nestlé** รายได้ออร์แกนิก 1H25 +2.9% ใกล้เคียงคาด แต่ยอดขายตามปริมาณ (volume) -0.4% ใน 2Q25 หลังไตรมาส 4 ไตรมาสติด เนื่องจากราคาที่สูงขึ้นและการขายที่อ่อนแอในบางหมวดหมู่ บริษัทวางแผนเพิ่มงบโฆษณาและลดต้นทุน เพื่อกระตุ้นการเติบโต
- **Reckitt** ยอดขาย Core brands โต 5.3% LFL (ดีกว่าคาด) จากราคาขายที่สูงขึ้นและแบรนด์หลักฟื้นตัว ด้านตลาดเกิดใหม่โตแรง +14.9% โดยเฉพาะจีน อินเดีย บราซิล แต่อย่างไรก็ดี ตลาดสหรัฐและยุโรปยังอ่อนแอ
- จากภาพรวมนี้ แม้ Reckitt จะรายงานถึงความทรงตัวของตลาดในยุโรป แต่ Nestle เผลอไปกับปริมาณยอดขายที่ลดลง บ่งชี้ว่ากำลังซื้อในยุโรป มีความยืดหยุ่นด้านราคาต่อผู้บริโภคเริ่มลดลง ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น และไม่ตอบรับการขึ้นราคาที่สูงเกินไป
- ทำให้เรายังคงแนะหลักเสี่ยงการลงทุนในกลุ่ม Consumer Staple ในยุโรป ในช่วงสั้นนี้ไปก่อน

JD.com เจาะซื้อกิจการ Ceconomy ในเยอรมนี €2.2bn เพื่อขยายตลาดยุโรป



- JD.com ของจีนอยู่ระหว่างการเจรจาขึ้นสูงเพื่อซื้อกิจการ Ceconomy AG บริษัทค้าปลีกอุปโภคบริโภคอิเล็กทรอนิกส์ของเยอรมนี
- ข้อเสนอเบื้องต้นคือ €4.60 ต่อหุ้น เป็นเงินสด คิดเป็น พรีเมียม 23% จากราคาปิดล่าสุดที่ €3.75 มูลค่าโดยรวมอยู่ที่ราว €2.2bn อย่างไรก็ตามก็ดียังไม่มีการลงนามในข้อตกลง
- มองดีลนี้เป็น “จุดเริ่มต้นของ JD ในยุโรป” ท่ามกลางเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว
- ประเมิน Ceconomy ซึ่งมีร้านค้า กว่า 1,000 สาขาทั่วยุโรปภายใต้แบรนด์ MediaMarkt และ Saturn จะช่วยเสริมช่องทางออฟไลน์ให้ JD
- นอกจากนี้ ช่วยให้ JD.com สามารถลดช่องว่างการเติบโตนอกประเทศจีนเมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง Alibaba และ PDD Holdings
- อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยง JD.com ในช่วงสั้นนี้ไปก่อนเช่นเดิมจากการลงทุนสูงในธุรกิจ Food Delivery ที่อาจกระทบต่อ Margin ในช่วง 2H25

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div	Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้าน		
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Advanced Micro Devices Inc	USD	162.1	1.7	262,862	4.3	145.1	-10%	14%	14%	295%	48%	48.8	4.6	0.0	-0.1	129.5	166.1
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	241.6	1.4	1,253,070	4.8	268.2	11%	7%	7%	N/A	14%	31.7	8.6	1.1	-0.3	221.4	245.2
NVIDIA Corp	USD	173.7	1.9	4,239,256	4.7	181.1	4%	10%	10%	263%	34%	59.8	46.7	0.0	-0.4	151.3	177.2
Booking Holdings Inc	USD	5,650.0	1.1	183,853	4.3	5,836.6	3%	-2%	-2%	25%	14%	30.9	N/A	0.6	N/A	5608.7	5809.9
Expedia Group Inc	USD	190.5	1.4	24,214	3.6	189.9	0%	13%	13%	52%	18%	15.8	12.2	0.0	0.8	165.5	193.6
Airbnb Inc	USD	141.6	1.2	88,916	3.3	138.2	-2%	7%	7%	3%	14%	35.5	9.8	0.0	-1.0	132.6	141.4
Hyatt Hotels Corp	USD	145.5	1.2	13,889	3.9	153.7	6%	4%	4%	-82%	47%	37.5	4.0	0.4	0.7	139.5	153.3
Hilton Worldwide Holdings Inc	USD	267.6	1.0	62,931	3.8	270.8	1%	0%	0%	29%	13%	37.9	N/A	0.2	N/A	261.7	280.7
Deutsche Bank AG	USD	28.6	1.2	55,798	3.6	25.8	-10%	15%	15%	111%	12%	13.9	0.9	2.3	0.6	23.7	27.4
BNP Paribas SA	EUR	78.8	1.2	89,097	4.3	89.2	13%	3%	3%	-2%	12%	8.2	0.8	6.0	0.6	74.8	79.0
LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	EUR	470.3	1.4	235,192	4.0	562.0	20%	6%	6%	-11%	13%	17.3	3.5	2.7	0.4	449.9	502.1
ASML Holding NV	EUR	615.9	1.7	242,560	4.2	743.2	21%	-9%	-9%	23%	6%	32.3	13.9	1.1	-0.4	599.8	720.1
Nestle SA	CHF	74.1	0.8	191,023	3.8	88.2	19%	-6%	-1%	3%	6%	16.1	5.6	4.1	1.5	75.3	80.3
JD.com Inc	HKD	130.7	1.4	N/A	4.9	172.2	32%	2%	-4%	N/A	37%	8.0	1.4	2.8	-0.6	120.6	133.9

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ 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 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 ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, BKH, 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, COCO, 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

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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกัญชาและกิจการ 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, TIPC, 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, AMR, 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, BKH, 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, COCO, 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.