



วันที่ 8 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ จากการชะลอตัวของหุ้นเทคโนโลยีนำโดย Oracle รวมไปถึงตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของการเมืองในวอชิงตันและการปิดหน่วยงานรัฐบาล
- กระแสเงินในวันที่ 6 ต.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ 2) กระแสเงินในโลคมียค่าผันผวน 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่ม Healthcare 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่น 6) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน 7) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน
- ยอดขาย Liquid Cooling ของ AVC และ Auras สำหรับ AI Server ในไต้หวันเติบโตสูงกว่าคาด ซึ่งเป็นผลจากอุปสงค์ใน AI Server และ สมาร์ทโฟนพับได้ คาดว่ารายได้จาก Liquid Cooling แตะ 31% ในปี 2025 ทั้งสองบริษัทมี Valuation ที่ 20x P/E ปี 2026 ซึ่งยังไม่แพง เมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรที่สูง เป็นสัญญาณบวกต่อหุ้น **TSMC, NVDA, ASML**
- Dell ปรับเพิ่มเป้าหมายระยะยาว 4 ปีขึ้น ทั้งรายได้และกำไรราว 2 เท่าจากเดิม หนุนโดยธุรกิจ AI Server คาดจะโต 20-25% ต่อปี ในขณะที่ตลาด PC เริ่มเห็นการฟื้นตัว คาดเติบโต 2-3% ต่อปี ภาพดังกล่าวบ่งชี้อุปสงค์ที่ยั่งยืน ทั้งนี้ P/E อยู่ในระดับต่ำราว 14.2x ประกอบกับการเติบโตที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้เราคาดว่าราคาหุ้น **Dell** จะปรับเพิ่มขึ้นได้ในระยะข้างหน้า
- IBM ร่วมมือกับ Anthropic นำโมเดล Claude AI มาผนวกเข้ากับซอฟต์แวร์ของ IBM โดยมีเป้าหมายเพื่อเจาะตลาดองค์กร เรามองว่าความร่วมมือนี้ช่วยให้ IBM มีศักยภาพในการเร่งการปรับปรุงแอปพลิเคชันสำหรับองค์กร และอาจเปิดตลาดที่ใหญ่ขึ้นในด้าน customer service และ code maintenance ส่งผลให้เรามองว่าราคาหุ้น **IBM** สามารถปรับตัวขึ้นได้
- หุ้น Oracle ร่วงกว่า 7% หลังรายงานกำไรขึ้นต้นธุรกิจ Cloud GPU ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนสูงและลดราคาแข่ง AWS และ Google อย่างไรก็ดีถึงแม้ margin ลดลง แต่เราประเมิน **ORCL** ยังมีแนวโน้มเติบโตดีระยะยาวจากยอดขาย Cloud ที่เร่งตัว เรามองการย่อตัวเป็นจังหวะเข้าลงทุน
- **Tesla** เปิดรุ่น Standard ต่ำกว่า \$40,000 ชูรายได้อนาคตจาก FSD และ AI แทนยอดขายรถ ราคาหุ้นปรับตัวลงหลังผิดหวังต่อรุ่นใหม่ แต่เรายังมองถึงกำไรได้ ขณะที่ผู้ผลิตรถยุโรป Mercedes และ BMW ถูกกดดันจากยอดขายจีนอ่อนแรงและภาษี เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยง แนะนำเป็น EV จีนอย่าง **Geely, Zeekr, Xpeng** และ **Xiaomi**

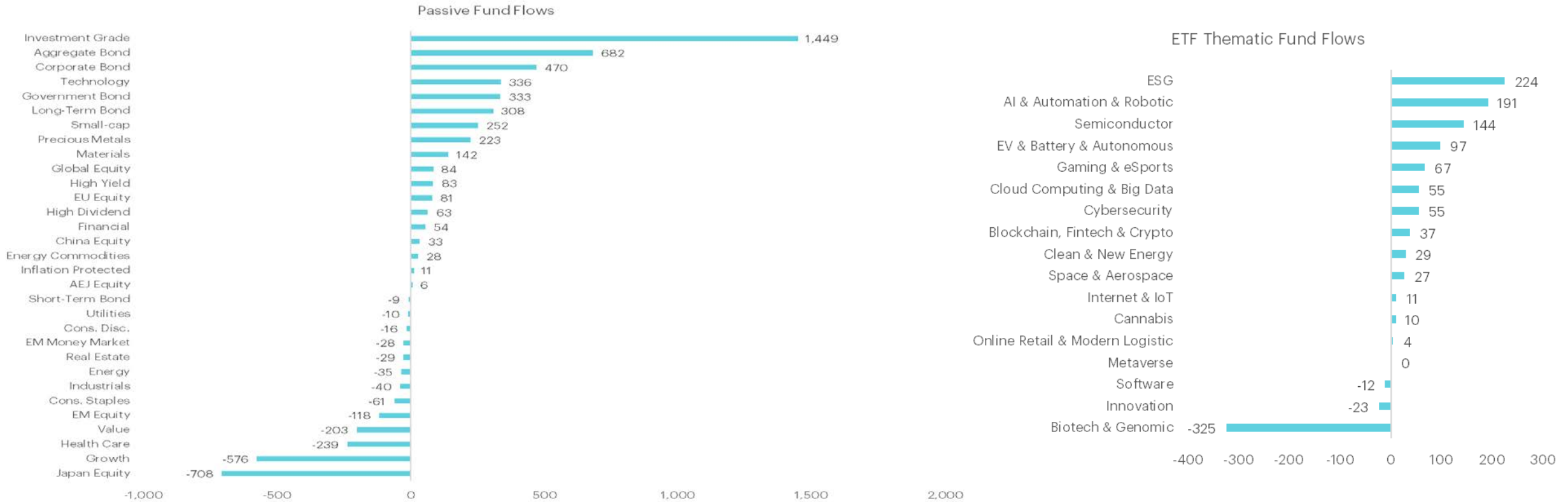
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		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	1,305.2	1.5%	1.4	1.0	32.5	0.2%	Coffee	375.4	-1.6%	Cons Disc	-0.9%	Avalanche	-7.4%
Singapore	4,472.3	1.1%	1.9	-2.3	1.3	0.1%	Silver	47.8	-1.4%	Industrials	-0.6%	Cronos	-6.5%
Malaysia	1,630.0	-0.5%	3.5	2.8	4.2	0.0%	Rice	10.9	-1.3%	ICT	-0.6%	Dogecoin	-6.1%
Indonesia	8,169.3	0.4%	6.2	-4.7	16,540.0	-0.1%	Wheat	506.8	-1.2%	Materials	-0.5%	Chainlink	-5.6%
Philippines	6,083.8	1.4%	4.7	-2.5	58.1	-0.4%	Cotton	62.0	-1.1%	Financials	-0.5%	Cardano	-5.0%
Vietnam	1,685.3	-0.6%	3.6	0.0	26,365.0	0.0%	Sugar	16.6	-1.1%	IT	-0.5%	Polkadot	-4.8%
India	36,437.1	0.2%	6.6	-0.8	88.8	0.0%	Rubber	303.4	-0.5%	REIT	-0.3%	XRP	-4.5%
China	3,882.8	Closed	1.9	Closed	7.1	Closed	Corn	419.8	-0.5%	Real Estate	-0.3%	Bitcoin Cash	-4.4%
Hong Kong	26,957.8	Closed	3.1	Closed	7.8	0.0%	EU Coal	99.4	-0.4%	Healthcare	-0.2%	Solana	-4.3%
Japan	47,950.9	0.0%	1.7	-0.7	151.9	1.0%	Oil - Brent	65.5	0.0%	Energy	0.1%	Polygon	-3.8%
South Korea	3,549.2	Closed	3.0	Closed	1,406.4	Closed	Soybean meal	268.9	0.0%	Utilities	0.2%	Ethereum	-3.8%
Taiwan	27,212.0	1.7%	1.4	0.0	30.5	0.4%	EU Gas	33.2	0.4%	Cons Staples	0.5%	Bitcoin	-2.6%
Australia	9,253.6	-0.3%	4.4	5.9	1.5	0.5%	Soybean	1,022.0	0.4%			Litecoin	-2.4%
UK	9,483.6	0.0%	4.7	-1.7	0.7	0.4%	Palm oil	4,406	0.5%		%Chg	TRON	-2.0%
Germany	24,385.8	0.0%	2.7	-1.0	1.7	0.5%	Gold	3,984.9	0.6%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	7.3%
France	7,974.9	0.0%	3.5	1.3	5.6	0.5%	Aluminium	2,743.5	0.6%	High Beta	-0.7%		
Switzerland	12,521.8	-0.2%	0.3	1.9	0.8	0.4%	Baltic Dry Index	1,947.0	0.8%	Domestic	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	43,071.0	-0.2%	3.5	-0.4	1,661.0	0.5%	Copper	509.8	1.2%	Small	-0.4%	Thematics	DoD
Spain	15,527.0	-0.2%	3.2	1.1	142.7	0.5%	Natural Gas	3.5	4.2%	Asset Sensitive	-0.2%	Innovation	-2.7%
Greece	2,069.6	0.8%	3.5	2.2	292.3	0.5%				Value	-0.1%	Cybersecurity	-1.7%
US	6,714.6	-0.4%	4.1	-2.9	98.6	0.5%	Fixed Income		%Chg	Large	-0.1%	Metaverse	-1.3%
Canada	30,351.7	-0.6%	3.2	-3.0	1.4	0.1%			DoD	Growth	-0.1%	Clean Energy	-1.2%
Mexico	60,215.8	-0.3%	5.6	0.2	18.4	0.3%	Global Investment Grade		-0.6%	Commodities	-0.1%	Cloud & Big Data	-1.2%
Brazil	141,356.4	-1.6%	10.5	0.0	5.4	0.7%	Global Treasury		-0.2%	Global Cyclical	0.0%	Gaming	-0.7%
Argentina	1,793,951.8	-0.5%	9.7	12.2	1,429.6	0.0%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Rate Sensitive	0.0%	ESG	-0.7%
World		-0.5%					Global HY		0.1%	High Dividend	0.1%	Genomic	-0.6%
DM		-0.4%					U.S. Treasury		0.2%	Low vol	0.2%	EV	-0.5%
EM		0.2%					Global Inflation-linked		0.3%	Defensive	0.2%	Semiconductor	-0.4%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแส AI และ Valuation สูงทำให้กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินผันผวน



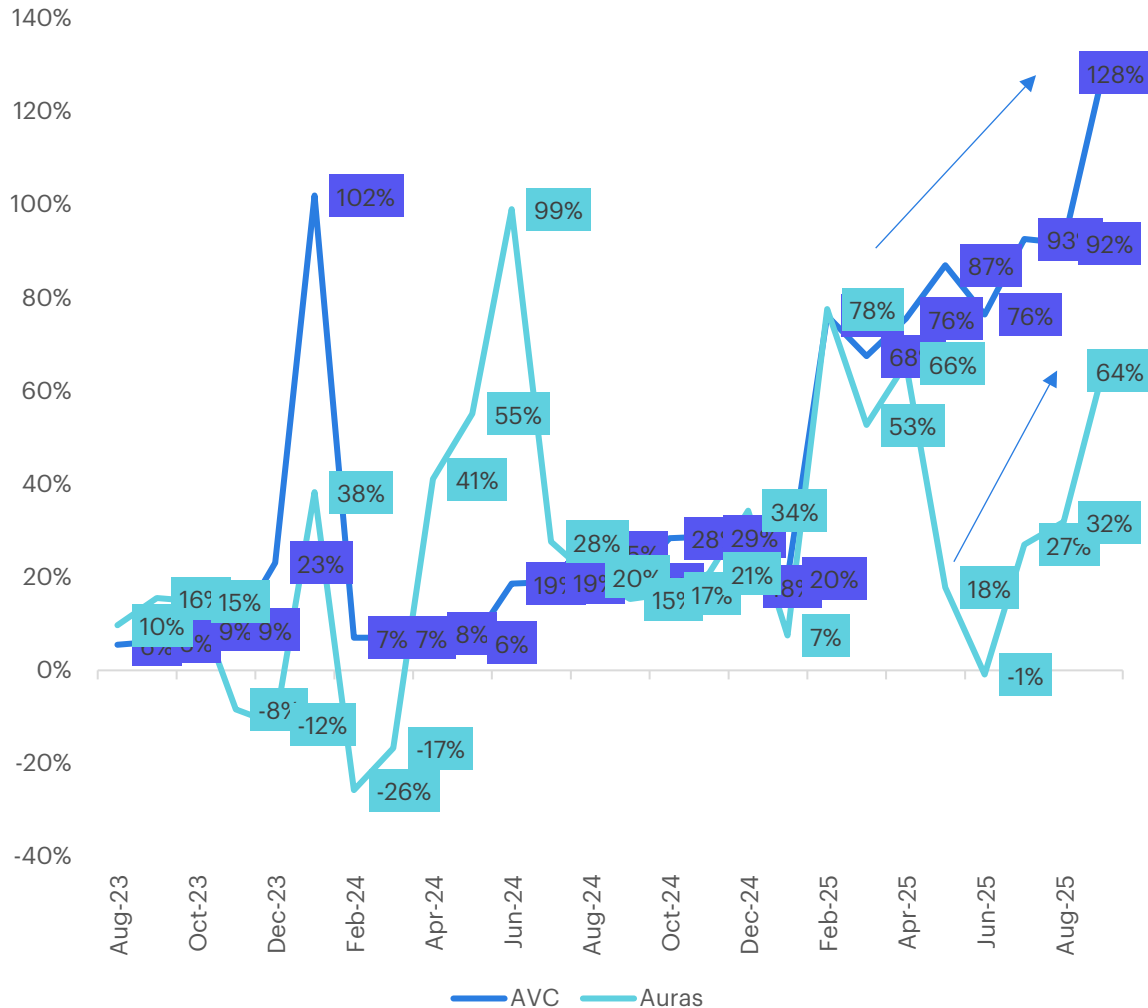
Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 6 ต.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากกังวลจากเรื่อง Government Shutdown ที่ยืดเยื้อทำให้ตลาดมองว่า FED ลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม 2) กระแสเงินในโลหะมีค่าผันผวนทั้งจากแรงขายทำกำไรและอุปสงค์จากธนาคารกลางจีนที่ซื้อทองคำต่อเนื่องและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีเป็นผลมาจากกระแสของ AI ที่มีต่อเนื่องและการลงทุนใน Data Center 4) เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรในกลุ่ม Healthcare หลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาจากประเด็นภาษียาที่ไม่รุนแรงอย่างที่ตลาดกังวล 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นแม้ว่าจะมีความชัดเจนด้านการเมืองก็ตาม รวมถึงคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่นจะขึ้นดอกเบี้ย 6) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากมาตรการกระตุ้นของจีนและเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้นแต่กระแสเงินไม่สูงนักเพราะอยู่ในช่วงวันหยุด 7) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากภาพเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล

ยอดขาย Liquid Cooling ในไต้หวันเติบโตโดดเด่นและดีกว่าคาด



Monthly revenue - AVC, Auras



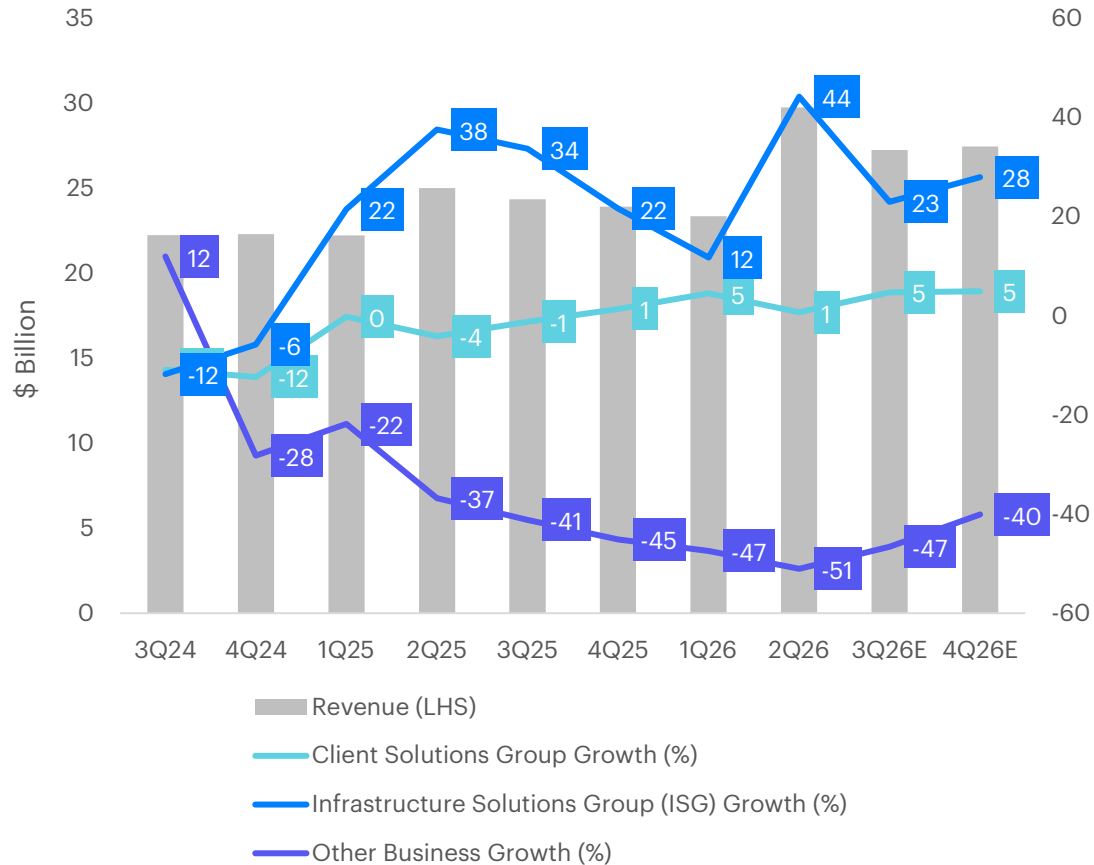
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- รายได้ของ Asia Vital Component เดือน ก.ย. อยู่ที่ NT\$14.5 พันล้าน (+15% MoM, +128% YoY) สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ถึง 32% (เทียบกับ Bloomberg)
- รายได้ของ Auras เดือน ก.ย. ปรับเพิ่มขึ้น 128% สูงสุดในรอบ 2 ปี
- ปัจจัยหลักที่ผลักดันรายได้: การเพิ่มขึ้นของชิ้นส่วนระบบระบายความร้อนด้วยของเหลวสำหรับเซิร์ฟเวอร์ AI และการลงทุนใน Data Center รุ่นใหม่ชิ้นส่วนสมาร์ทโฟน เช่น VC และบานพับ สำหรับแบรนด์ชั้นนำ
- คาดว่าจะเติบโต YoY ที่ 87%-106% ใน 4Q25 ปัจจัยสนับสนุนได้แก่ การขยายตัวของเซิร์ฟเวอร์ AI แบบ rack-level และ ASIC AI server รุ่นใหม่การเปิดตัวสมาร์ทโฟนแบบพับได้ในไตรมาส 4 คาดว่า รายได้จากระบบระบายความร้อนด้วยของเหลวจะเพิ่มเป็น ~31% ของรายได้ในปี 2025 (จากเลขหลักเดียวในปี 2024)
- เราประเมินว่าตลาดจะมีการปรับประมาณการขึ้นในปีนี้ 5-10% ส่วนปีหน้าอาจจะคงการเติบโตเอาไว้ก่อนรอ Guidance ในช่วงประกาศผลประกอบการ ทำให้เรามองว่าด้วย Valuation ของ AVC และ Auras อยู่ที่ 20x P/E ปี 2026 ซึ่งยังไม่แพงเทียบกับการเติบโตของกำไร 30% และ 65% YoY ตามลำดับ
- ยอดขายรายเดือนยังบ่งชี้ว่าอุปสงค์ของชิป AI ยังอยู่ในระดับสูง เราชอบ **TSMC**, **NVDA** รวมถึง **ASML** ที่จะได้ประโยชน์จาก Trend นี้

Dell ปรับเพิ่มประมาณการเติบโตระยะยาวอย่างมากจากความต้องการ AI



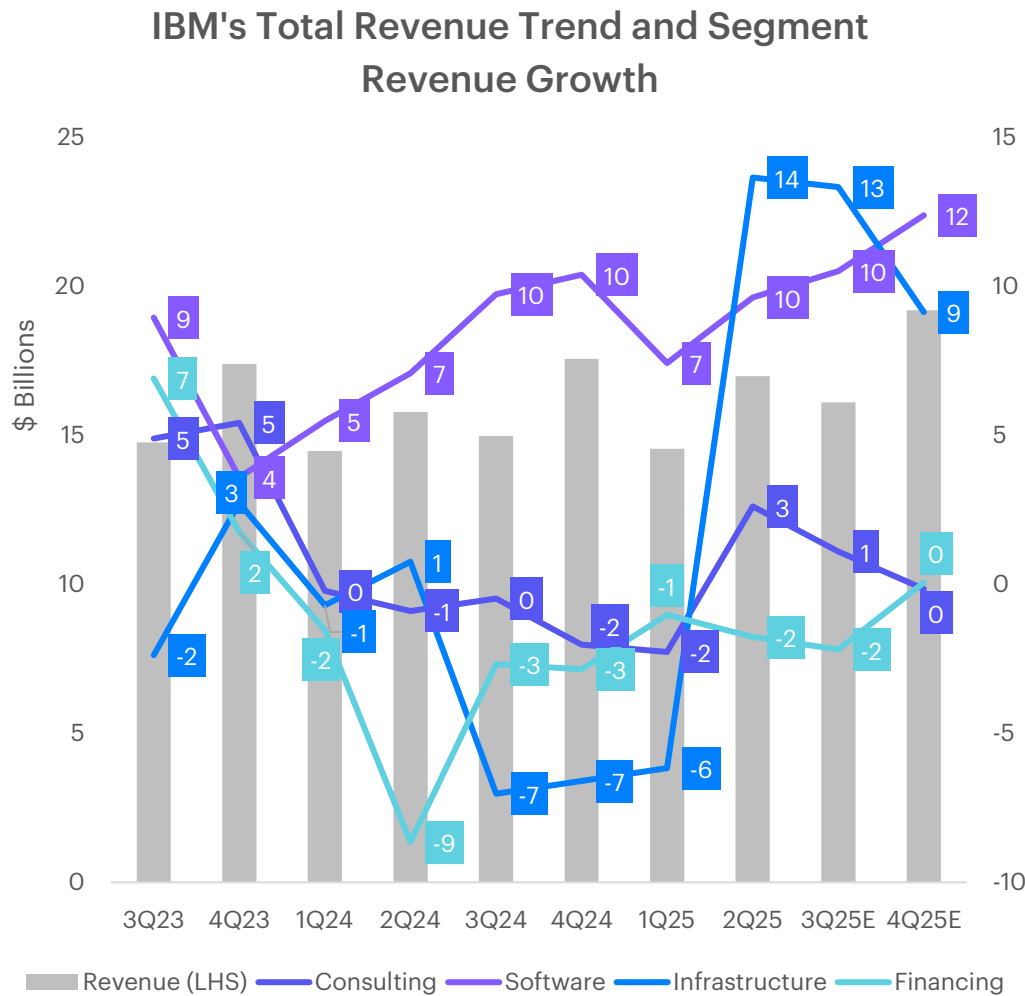
Dell's Total Revenue Trend
and Segment Revenue Growth



- Dell ปรับเพิ่มปรับหมายใหม่สำหรับ 4 ปีถัดไป (FY2030) เพิ่มขึ้นราว 2 เท่า ทั้งรายได้ (7%-9%) และกำไรต่อหุ้น (15% หรือมากกว่า) รวมไปถึงจะจ่ายปันผลรายไตรมาสที่ 10% หรือมากกว่า
- หนุนโดยธุรกิจในกลุ่ม Infrastructure Solutions Group (ISG) ซึ่งรวมถึงเซิร์ฟเวอร์และระบบจัดเก็บข้อมูล (Storage) คาดว่ารายได้จะเติบโต 11-14% ต่อปี (CAGR) โดยรายได้จาก AI Server คาดว่าจะเติบโตในช่วง 20-25% ต่อปี
- ในขณะที่ธุรกิจ PC คาดการณ์การเติบโตของรายได้ที่ 2-3% ต่อปี โดยจะขยายผลิตภัณฑ์ให้ครอบคลุมทุกระดับราคาและเพิ่มผลิตภัณฑ์ต่อพ่วง (peripherals)
- ภาพดังกล่าวบ่งชี้ถึง อุปสงค์ที่ยั่งยืนและตลาด PC ที่เริ่มฟื้นตัว รวมไปถึงโอกาสในการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า Dell ควรจะเน้นธุรกิจ AI Server มากขึ้นในอนาคต เนื่องจากเป็นธุรกิจเติบโตสูง
- ทั้งนี้ Valuation (P/E) อยู่ในระดับต่ำราว 14.2x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 15.6x ประกอบกับการเติบโตที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้เราคาดว่าราคาหุ้น **Dell** จะปรับเพิ่มขึ้นได้ในระยะข้างหน้า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

IBM จับมือกับ Anthropic เพื่อเร่งการนำ AI ไปใช้ในกลุ่มลูกค้าองค์กร



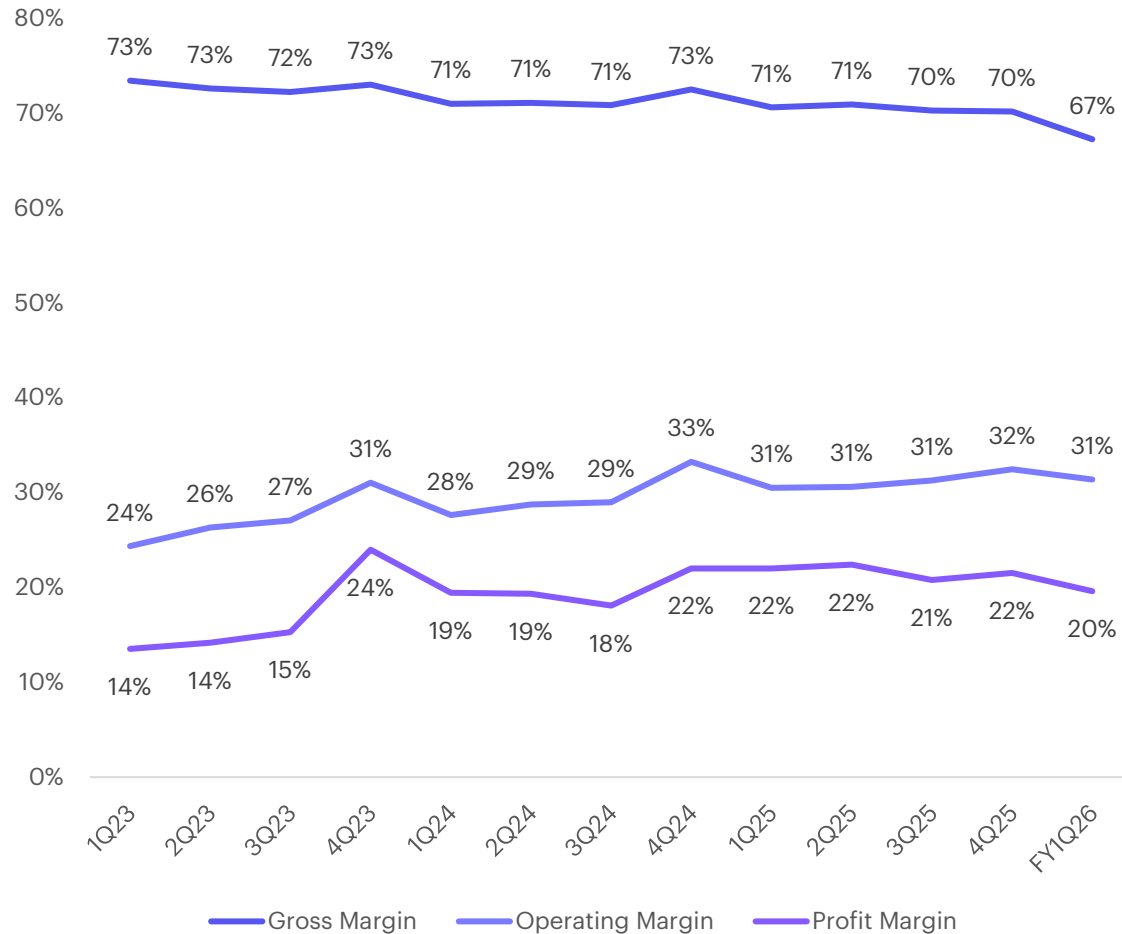
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- การร่วมมือนี้ IBM จะนำโมเดล Claude AI ของ Anthropic มาผนวกเข้ากับซอฟต์แวร์ของ IBM โดยมีเป้าหมายเพื่อเจาะตลาดองค์กร
- โดยผลิตภัณฑ์แรกที่มีการผนวก Claude คือ Integrated Developer Environment (IDE) ช่วยให้การปรับปรุงโค้ดให้เป็นไปโดยอัตโนมัติ
- นอกจากนี้ IBM จะจัดทำคู่มือเพื่อช่วยองค์กรสร้างและขยายการใช้งาน AI Agents โดยใช้ Model Context Protocol (MCP) ซึ่งเป็นมาตรฐานโอเพนซอร์สของ Anthropic ที่เชื่อมต่อโมเดล AI เข้ากับระบบภายนอก
- เราองว่าความร่วมมือนี้ช่วยให้ IBM มีศักยภาพในการ เร่งการปรับปรุงแอปพลิเคชันสำหรับองค์กร และอาจเปิดตลาดที่ใหญ่ขึ้นในด้าน customer service และ code maintenance
- ด้วยเหตุนี้ เราองว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นได้ ในขณะที่ magnitude ในการขยับของราคา เราองว่าขึ้นอยู่กับว่า **IBM** จะปรับใช้ AI เข้ากับธุรกิจของตนเองมากแค่ไหน

Oracle หุ่นลง หลังรายงานภายในเผยกำไรขั้นต้นธุรกิจ GPU Cloud เหลือเพียง 14%



Oracle Margin Trends



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- ราคาหุ้น Oracle ร่วงลงกว่า 7% หลังรายงานภายในเผยว่ากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Cloud GPU Rental ต่ำกว่าที่คาดมาก โดยในไตรมาสล่าสุดบริษัทมี margin ประมาณ 14% เท่านั้น
- สาเหตุหลักมาจากต้นทุนสูงของชิป GPU และค่าใช้จ่ายในการสร้างศูนย์ข้อมูลที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน Oracle ยังต้องลดราคาเช่าชิปเพื่อแข่งกับ AWS และ Google Cloud ส่งผลให้กำไรต่อหน่วยลดลง แม้ยอดขาย Cloud จะเร่งตัวกว่า 700% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า แต่แรงกดดันจากการเช่าชิปให้ลูกค้ารายใหญ่เช่น OpenAI, xAI, Meta และ ByteDance ทำให้ margin ภาพรวมของบริษัทเริ่มลดลงจากระดับ 70% เหลือเพียง 67%
- ภาพรวมเราไม่ได้มีมุมมองเชิงลบต่อ Oracle จากประเด็นนี้จาก 1) ปกติแล้วธุรกิจ Cloud เป็นธุรกิจที่มี Margin ไม่สูงนัก 2) ประเมินว่าราคาหุ้นที่ปรับลงมา เป็นการตั้งความหวังไว้สูงเกินไปของตลาด 3) หากมองในเรื่องการเติบโตเรายังเชื่อว่า Oracle ยังถือว่าเป็นหุ้นที่มีการเติบโตที่ค่อนข้างดีในอนาคตข้างหน้าในระยะยาวจากยอดขาย Cloud ดังนั้น 4) ราคาหุ้นที่ปรับลงมาเรามองเป็นจังหวะในการเข้าลงทุน

Tesla เปิดรุ่นต่ำกว่า \$40,000 ขณะที่ BMW–Mercedes ลดเป้ากำไร



Feature	Model Y Standard (RWD)	Model Y Premium (RWD)	Model 3 Standard (RWD)	Model 3 Premium (RWD)
Starting Price	\$39,990	\$44,990	\$36,990	\$42,490
Range (EPA est.)	321 miles	357 miles	321 miles	363 miles
Displays - 2nd row touchscreen	No, only 1st row	Yes	No, only 1st row	Yes
Interior - Panoramic roof	No, closed roof	Yes	Yes	Yes
Interior - Ambient lighting	No	Yes	No	Yes
AC/Heat - Touchscreen	No, manual	Yes	No, manual	Yes
AC/Heat - 2nd row vents	No, manual	Yes	No, manual	Yes
Seating - 1st and 2nd row heated seats	No, only 1st row	Yes	No, only 1st row	Yes
Seating - 2nd row power seats	No, manual	Yes	NA	NA
Exterior - LED lightbar	No, standard headlights	Yes	No, standard headlights	No, standard headlights
Exterior - Power-fold and auto-dim side-view mirrors	No, manual and no auto-dim	Yes	No, manual and no auto-dim	Yes
ADAS - Autosteer	No	Yes	No	Yes

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Tesla เปิดตัวรุ่น Standard ราคาต่ำกว่า \$40,000 สำหรับ Model 3 และ Model Y** โดยมีระยะทางแบตเตอรี่สั้นลง และตัดฟีเจอร์บางอย่างออก เพื่อลดต้นทุนให้เข้าถึงง่ายขึ้น ทั้งนี้ Tesla มองว่าระยะยาวรายได้หลักจะมาจากซอฟต์แวร์ FSD และเทคโนโลยีอัตโนมัติ มากกว่ารถยนต์ฮาร์ดแวร์
- ขณะที่ผู้ผลิตรถยุโรป **Mercedes-Benz มียอดขายในจีนลดลง 27% ใน 3Q25** ต่ำสุดในรอบเกือบสิบปีจากการแข่งขันรุนแรงกับค่ายจีน ส่วน **BMW ต้องปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2025 ลงครึ่งหนึ่ง** เหตุจากยอดขายในจีนอ่อนแรงและต้นทุนภาษีที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ margin อยู่เพียง 5-6%
- เราประเมินว่า 1) ราคาหุ้น Tesla -4.4% หลังตลาดมองว่าผิดหวังหวังต่อรุ่นราคาถูกนี้ เนื่องจากไม่ได้มี Affordable Car รุ่นใหม่ออกมา แต่อย่างไรก็ดีเราประเมินว่าไม่ได้เป็น Downside ต่อ Tesla มากนัก ซึ่งยังคงคาดหวังต่อการพัฒนาการ ด้าน FSD, AI, Robotaxi และ Robotics ในอนาคตแทนยอดขายรถ เรามองว่าช่วงที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงยังเป็นจังหวะในการเก็งกำไร
- 2) ผู้ผลิตรถยุโรป (Mercedes, BMW) เรายังคงแนะหลีกเลี่ยง หลังมีแนวโน้มถูกบีบ margin ต่อเนื่อง และอาจถูกปรับลดคาดการณ์ และเผชิญแรงกดดันจากภาษีสหรัฐและการแข่งขันในจีน เน้นมองเป็น EV จีนที่มีการเติบโตที่ดีเช่นเดิม อย่าง Geely, Zeeker, Xpeng และ Xiaomi



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
	(Local Currency)	(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F		แนวรับ	แนวต้าน
Advanced Micro Devices Inc	USD	211.5	1.8	343,248	4.3	221.3	5%	31%	31%	291%	56%	63.7	5.9	0.0	-0.1	136.7	194.2
NVIDIA Corp	USD	185.0	1.9	4,496,472	4.8	216.5	17%	-1%	-1%	274%	42%	63.7	49.7	0.0	-0.4	170.3	190.2
Tesla Inc	USD	433.1	1.6	1,440,090	3.3	342.5	-21%	-3%	-3%	-22%	40%	178.7	20.0	0.0	-0.3	371.4	476.5
NVIDIA Corp	USD	185.0	1.9	4,496,472	4.8	216.5	17%	-1%	-1%	274%	42%	63.7	49.7	0.0	-0.4	170.3	190.2
Dell Technologies Inc	USD	150.9	1.8	101,993	4.6	158.8	5%	6%	6%	103%	17%	19.2	N/A	1.2	N/A	118.6	151.1
International Business Machine	USD	293.9	0.7	273,746	3.5	282.9	-4%	4%	4%	70%	7%	28.8	10.5	2.3	1.6	246.7	298.8
Tesla Inc	USD	433.1	1.6	1,440,090	3.3	342.5	-21%	-3%	-3%	-22%	40%	178.7	20.0	0.0	-0.3	371.4	476.5
Oracle Corp	USD	284.2	1.3	810,309	4.4	341.5	20%	1%	1%	78%	17%	47.5	41.1	0.6	4.7	270.9	326.3
Amazon.com Inc	USD	221.8	1.2	2,365,264	4.8	265.2	20%	1%	1%	47%	10%	32.6	8.4	0.0	0.2	214.6	235.6
Alphabet Inc	USD	245.8	1.0	2,980,241	4.6	250.1	2%	1%	1%	28%	10%	29.8	8.9	0.2	-0.2	238.5	255.8
Alphabet Inc	USD	247.1	1.0	2,980,241	4.8	246.9	0%	1%	1%	N/A	10%	30.0	9.0	0.2	-0.2	239.1	256.3
Meta Platforms Inc	USD	713.1	1.2	1,791,358	4.7	870.7	22%	-3%	22%	37%	6%	29.6	10.2	0.3	-0.2	704.3	792.9
ZEEKR Intelligent Technology H	USD	29.5	0.9	1,791,358	5.0	35.5	20%	-3%	4%	-196%	233%	N/A	N/A	0.0	N/A	28.5	30.7
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,410.0	1.3	7,296	4.9	1,523.2	8%	8%	31%	31%	17%	31.4	8.5	1.1	-0.3	1170.4	1417.6
Asia Vital Components Co Ltd	TWD	1,135.0	1.4	438,643	4.9	1,360.8	20%	16%	83%	111%	30%	53.1	15.9	0.9	-0.2	908.9	1142.1
AURAS Technology Co Ltd	EUR	910.0	1.4	83,515	4.4	933.8	3%	8%	35%	21%	68%	43.3	10.1	1.0	-0.1	705.1	964.6
ASML Holding NV	EUR	874.8	1.8	339,552	4.3	837.5	-4%	6%	29%	24%	6%	45.9	19.7	0.8	-0.4	666.7	926.4
Mercedes-Benz Group AG	EUR	53.8	1.2	51,795	3.3	56.6	5%	1%	0%	-42%	18%	5.5	0.6	8.0	-0.3	49.6	55.6
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	84.9	1.2	53,882	3.7	90.5	7%	-1%	8%	-6%	8%	6.9	0.6	5.2	-0.1	81.2	88.1
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	19.7	1.1	199,033	4.9	26.0	32%	1%	33%	-4%	20%	12.8	1.9	2.5	-0.2	17.9	19.8
XPeng Inc	HKD	93.2	1.3	177,895	4.7	108.1	16%	0%	100%	77%	301%	N/A	6.0	0.0	-0.6	75.7	94.9
Xiaomi Corp	HKD	53	1	1,389,891	4.7	66.6	25%	-1.1%	54.8%	74%	30%	52.2	6.6	0.2	-0.3	52.9	58.5

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 วงศ์สินธน

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 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BSRG, 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, ITTEL, 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, SEOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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, 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, WIJK, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACE, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BKI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRG, 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, 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, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, 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, 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, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.