



วันที่ 20 พฤศจิกายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวกฟื้นตัวขึ้นหลังจากที่เผชิญกับการเทขายที่นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมาติดต่อกัน 4 วัน ขณะที่หุ้น Nvidia (NVDA) ปิดตลาดวันพุธด้วยการปรับขึ้นประมาณ 2.8% ก่อนการประกาศผลประกอบการหลังตลาดปิด ส่วน Bitcoin (BTC-USD) มีการเทขายต่อ โดยราคาลดลงต่ำกว่า \$90,000
- NVDA เผยงบและแนวโน้มโตแกร่งซึ่งดีกว่าตลาดคาดทั้งหมด ทำให้ตลาดลดความกังวล AI Bubble นอกจากนี้กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ได้อนุมัติขายชิป AI ขึ้นสูงให้แก่บริษัทในตะวันออกกลางซึ่งเป็นบวกต่อการเพิ่มแหล่งรายได้ของ **NVDA** ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำลงทุนช่วงหุ้นย่อตัวลง รวมถึงแนะนำมอง Peer อย่าง **AMD AVGO Marvell MU** และ **ARM**
- งบ **PANW** ดีกว่าคาดและ RPO โตดีสะท้อนงานในมือที่แกร่ง อย่างไรก็ตามก็ดีหุ้นลงหลังแนวโน้ม RPO และ Billings ออกมาชะลอตัวลงทำให้ตลาดกังวลว่าความต้องการผลิตภัณฑ์หลักมีความอ่อนแอ แต่เราเชื่อว่าหากตัดความหวังตลาดออก การเติบโตยังคงอยู่ในระดับสูงและแนวโน้มยังเติบโตได้โดยเฉพาะจาก AI ทำให้เรามองหุ้นลงเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี
- งบกลุ่มค้าปลีกเป็นภาพผสมขึ้นอยู่กับสินค้าที่ขาย โดยกลุ่มสินค้าปรับปรุ้งบ้าน LOW HD มีทิศทางไม่สดใส กดดันจากภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ และดอกเบี้ยสูง ด้านกลุ่มสินค้าไม่จำเป็นขึ้นอยู่กับการควบคุมต้นทุน และกลยุทธ์ โดย TJX ทำได้ดีกว่า TGT นอกจากนี้ งบฉายภาพ ผู้บริโภคยังใช้จ่ายแต่เน้นความคุ้มค่า ดังนั้น เรามองกลุ่มสินค้าจำเป็นดีที่สุด **WMT COST**
- Lenovo เผยงบกำไรแยกว่คาด แต่รายได้ดีกว่าคาดหนุนโดยรายได้ AI Servers รวมถึง AI Services เรายังมีมุมมองบวกต่อ **Lenovo** ในฐานะผู้ได้ประโยชน์จาก AI Infrastructure โดยเฉพาะกลุ่ม AI servers ที่ยังเติบโตแรง ซึ่งอาจได้ปัจจัยบวกจากอุปสงค์ที่เร่งขึ้นในปีหน้า และโครงสร้างรายได้ของบริษัทมีแนวโน้ม shift ไปสู่ธุรกิจที่ margin สูงกว่า
- Kuaishou งบ 3Q25 ดีกว่าคาดอย่างชัดเจน ทั้งรายได้ +14% และกำไร +37% YoY โดยมี AI หนุนการเติบโตของโฆษณาและอีคอมเมิร์ซ ทำให้ margin ดีขึ้นต่อเนื่อง และเรามองว่าบริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำด้าน AI commercialization ของจีนพร้อมมี S-curve ใหม่ใน 1-2 ปีข้างหน้า มองช่วงที่ราคาอ่อนตัวเป็นจังหวะสะสมสำหรับ **KUAISH23**
- Kingsoft Corp งบ 3Q25 อ่อนแรงจากธุรกิจเกมที่ทรุดหนัก แต่ WPS Office ยังโตแข็งแกร่ง ขณะที่ Kingsoft Cloud ฟื้นเด่นจากดีมานด์ AI cloud แม้มีความเสี่ยงด้านต้นทุน ทำให้ภาพรวมยังมองบวกเฉพาะธุรกิจซอฟต์แวร์และคลาวด์ และแนะนำสะสม **KINGSOFT23** ช่วงราคาย่อตัว

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	1,272.2	0.2%	1.7	0.9	32.4	-0.1%	Coffee	404.5	-2.6%	Utilities	-1.0%	Bitcoin Cash	-7.0%
Singapore	4,505.2	0.0%	1.9	0.4	1.3	0.4%	Soybean meal	318.9	-2.5%	REIT	-0.8%	Cronos	-5.2%
Malaysia	1,623.9	0.6%	3.4	-0.6	4.1	-0.3%	EU Gas	30.9	-2.4%	Energy	-0.7%	XRP	-5.2%
Indonesia	8,406.6	0.5%	6.1	0.1	16,703.0	-0.3%	Rice	10.1	-2.4%	Real Estate	-0.6%	Dogecoin	-4.2%
Philippines	5,813.7	1.0%	4.8	0.5	58.9	-0.1%	Oil - Brent	63.5	-2.1%	Cons Staples	-0.5%	Binance Coin	-3.8%
Vietnam	1,649.0	-0.7%	3.9	2.0	26,377.0	0.0%	Wheat	536.8	-1.8%	Healthcare	-0.2%	Ethereum	-3.5%
India	37,485.8	0.3%	6.7	-1.1	88.6	0.0%	Corn	429.8	-1.6%	Industrials	-0.1%	Solana	-3.2%
China	3,946.7	0.2%	1.8	0.4	7.1	0.1%	Soybean	1,136.3	-1.5%	Cons Disc	-0.1%	Cardano	-2.6%
Hong Kong	25,830.7	-0.4%	2.9	-7.2	7.8	0.1%	EU Coal	101.3	-0.6%	Financials	0.2%	Litecoin	-2.5%
Japan	48,537.7	-0.3%	1.8	2.7	157.2	1.1%	Cotton	62.3	-0.4%	ICT	0.4%	Chainlink	-2.4%
South Korea	3,929.5	-0.6%	3.3	2.2	1,468.3	0.4%	Sugar	14.7	-0.3%	Materials	0.6%	Polygon	-2.4%
Taiwan	26,580.1	-0.7%	1.3	-1.0	31.2	0.1%	Palm oil	4,178.0	0.0%	IT	0.6%	Avalanche	-2.3%
Australia	8,721.4	-0.2%	4.4	-0.7	1.5	0.4%	Gold	4,078.0	0.3%			Bitcoin	-2.1%
UK	9,507.4	-0.5%	4.6	4.8	0.8	0.7%	Aluminium	2,782.6	0.8%		%Chg	Polkadot	-2.1%
Germany	23,162.9	-0.1%	2.7	0.5	1.7	0.4%	Copper	501.9	0.9%	Style/Basket	DoD	TRON	-1.8%
France	7,953.8	-0.2%	3.4	0.1	5.7	0.4%	Silver	51	1.3%	Low vol	-0.5%		
Switzerland	12,530.6	0.4%	0.2	0.7	0.8	0.7%	Rubber	331.9	1.6%	High Dividend	-0.3%	ETF	%Chg
Italy	42,651.5	-0.4%	3.5	-0.4	1,678.2	0.4%	Baltic Dry Index	2,216.0	2.0%	Defensive	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	15,889.3	0.4%	3.2	-0.6	144.2	0.4%	Natural Gas	4.6	4.1%	Value	-0.1%	Genomic	-1.2%
Greece	2,035.6	1.1%	3.4	-0.8	295.3	0.4%				Momentum	0.0%	Gaming	-1.2%
US	6,642.2	0.4%	4.1	2.3	100.1	0.6%	Fixed Income		%Chg	Cyclical	0.0%	Innovation	-0.8%
Canada	30,278.4	0.8%	3.3	0.5	1.4	0.4%			DoD	Cyclical Ex Tech	0.1%	Metaverse	-0.6%
Mexico	62,080.6	0.2%	5.8	0.1	18.3	0.0%	Global Investment Grade		-0.5%	Small	0.1%	Cloud & Big Data	-0.3%
Brazil	155,380.7	-0.7%	10.5	0.0	5.3	0.2%	Global Treasury		-0.3%	Large	0.1%	Clean Energy	-0.2%
Argentina	2,869,723.5	-2.1%	6.9	-1.9	1,406.6	0.6%	Thai Govt bond - 10yr		-0.1%	Growth	0.2%	Cybersecurity	0.0%
World		0.2%					Global Inflation-linked		-0.1%	ESG	0.4%	EV	0.0%
DM		0.1%					U.S. Treasury		0.0%	Quality	0.4%	ESG	0.4%
EM		-0.1%					Global HY		0.1%	High Beta	0.4%	Semiconductor	0.8%

Source: Bloomberg, InnovestX

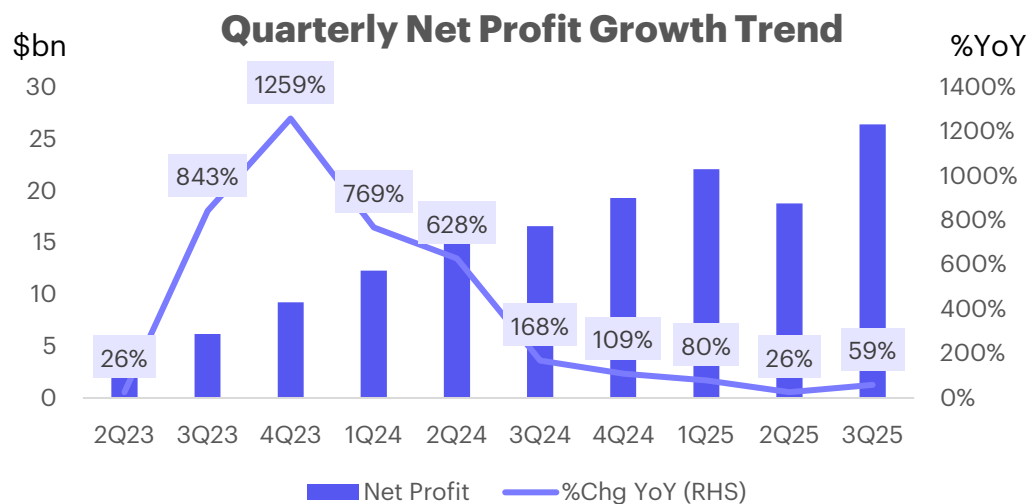
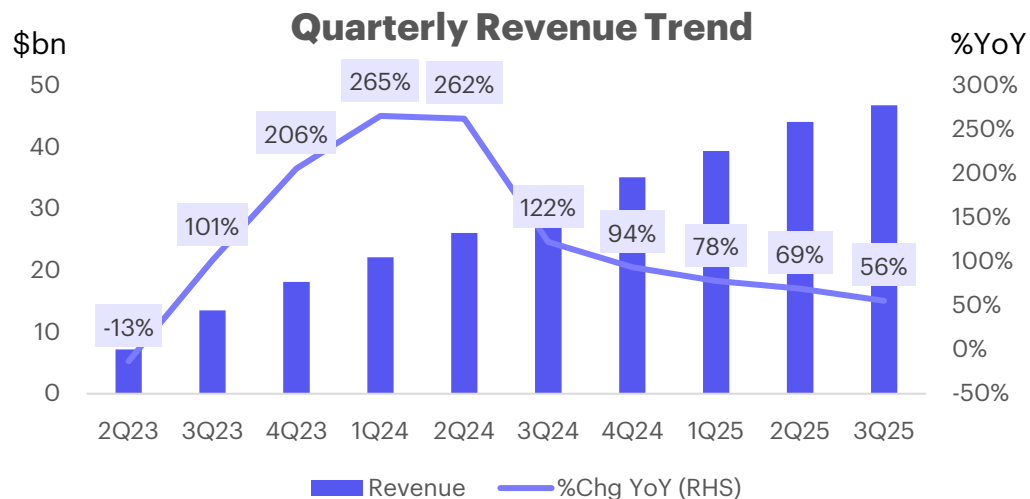


3Q25 Earnings Snapshot

	19-Nov-25
Above expectation	NVDA, PANW, LOW,TJX, TGT, Kuaishou, Kingsoft Cloud
Net profit - Record high	NVDA
Margin expansion	LOW, TJX, Kuaishou, Kingsoft Cloud
Revenue growth	NVDA, PANW, LOW, TJX, Lenovo, Kuaishou, Kingsoft Cloud
Turnaround	Kingsoft Cloud(adj.)
Consistent Growth	LOW
Strong Growth	NVDA, Kuaishou
Below expectation	Lenovo, Kingsoft Corp
Declining momentum	TGT
Continuous Loss	Kingsoft Cloud
Guidance - Positive surprise	NVDA, PANW, Kuaishou, Kingsoft Cloud
Guidance - Negative surprise	LOW, TGT

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

NVDA เฝยงบและแนวโน้มโตแกร่ง...ลดความกังวล AI Bubble



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

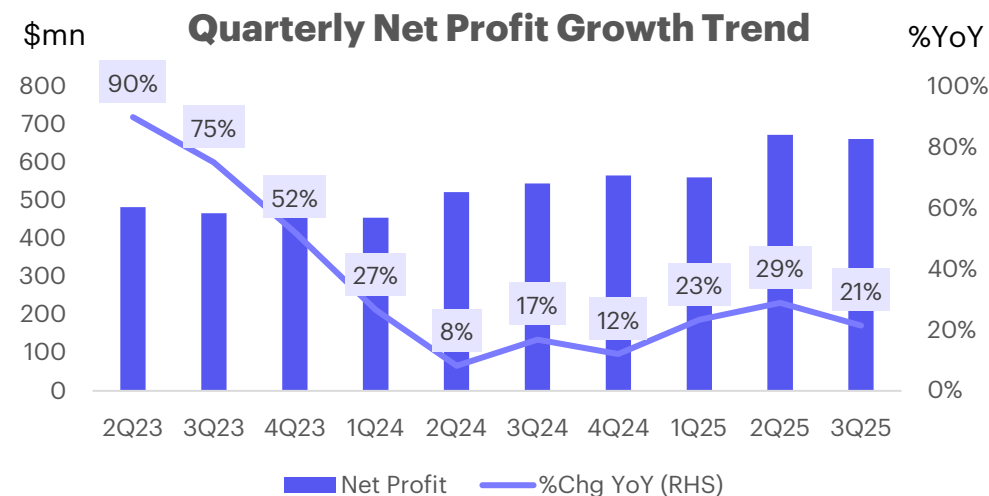
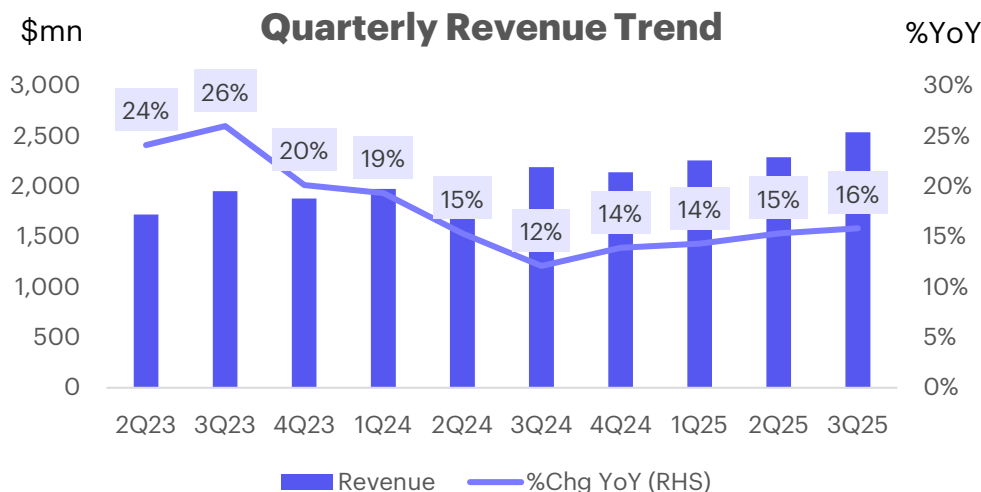
- NVDA เฝยงบ 3Q26 ดีกว่าคาด โดยรายได้โต 62%YoY และกำไรโต 65%YoY หนุนจาก Data Center +66% ด้านคาดการณ์รายได้และกำไรขึ้นต้นใน 4Q26 ดีกว่าที่ตลาดคาด
- ส่วน Huang ส่งสัญญาณเชิงบวกโดยเฉพาะเผยยอดขายชิป Blackwell พุ่งสูงมาก และ Cloud GPUs ขายหมดแล้ว รวมถึงคาดการณ์รายได้ไว้กว่า \$500bn ในช่วงไตรมาสถัดไป จนถึงปี 2027
- นอกจากนี้เวลานี้ กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ได้อนุมัติขายชิป AI ขั้นสูง สูงสุด 70,000 ชิ้น ให้แก่บริษัทใน สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) และ ซาอุดีอาระเบีย ซึ่งเป็นการกลับลำ นโยบายจากก่อนหน้านี้ที่คัดค้านการขาย ซึ่งภาพนี้มีส่วนหนุนการเติบโตของ NVDA ได้

เราเชื่อว่า NVDA ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่แกร่งและมี Upside จาก

- การเติบโตอยู่ในระดับสูงทุกกลุ่มธุรกิจ (โตเป็นเลขสองหลักและสูงกว่าอุตสาหกรรม)
- มองแหล่งรายได้ใหม่จากโครงการในตะวันออกกลาง เช่น โครงการ Stargate
- ผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างชิป 6 ตัวของ "Rubin"
- รายได้มีการกระจายตัวออกจาก hyperscalers มากขึ้น เช่น ลูกค้าจากภาครัฐ
- กลุ่มเทคโนโลยีเปิดตัวสินค้า AI ใหม่ต่อเนื่อง

ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำลงทุนช่วงหุ้นย่อตัวลง รวมถึงแนะนำมอง Peer อย่าง AMD AVGO รวมถึง Marvell MU และ ARM ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จาก AI และโตดีเช่นกัน

งบ PANW ดีกว่าคาด...แต่ตลาดกังวลแนวโน้ม RPO



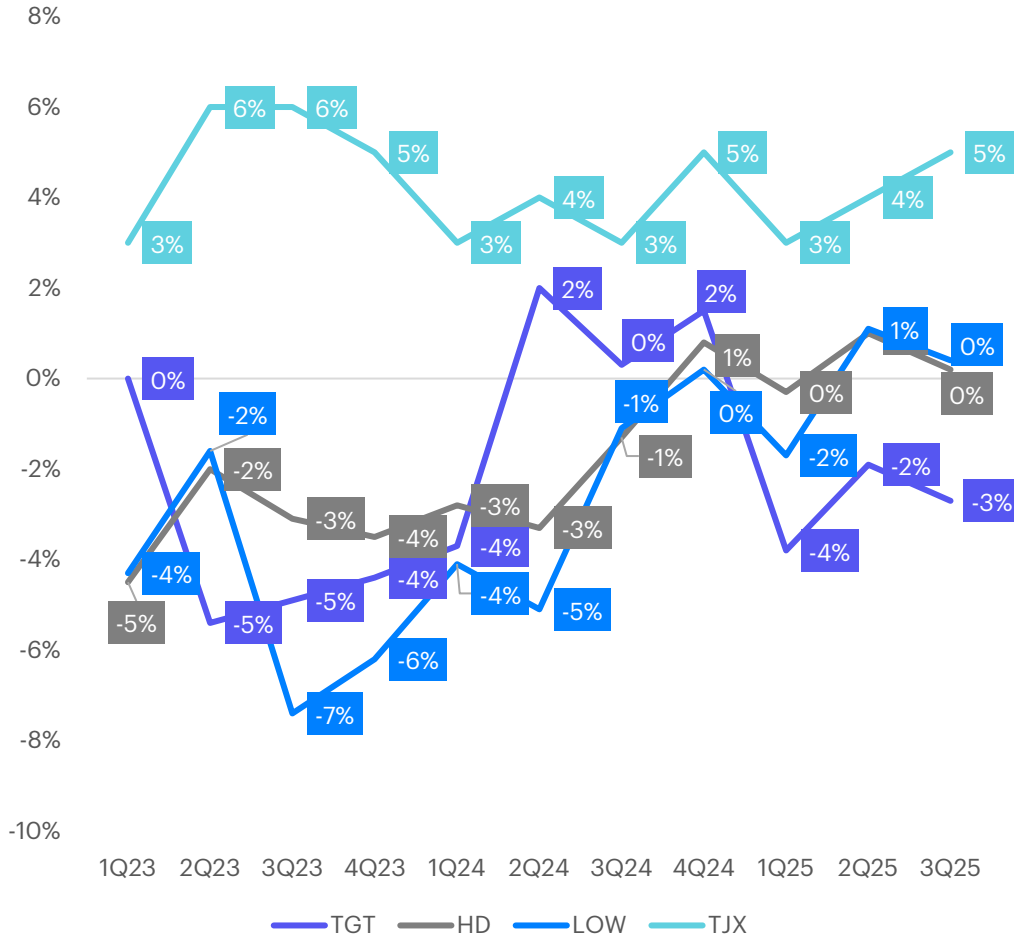
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- PANW เผยงบ F1Q26 ดีกว่าคาด โดยรายได้โต 16%YoY หนุนจากรายได้ Product +23% และ Subscription +14%YoY
- ด้าน RPO โต 24%YoY และ Next-Gen Security ARR +29% สะท้อนงานในมือ และแนวโน้มที่แกร่ง ขณะที่ปรับขึ้นคาดการณ์ FY26 เล็กน้อยทั้งรายได้และกำไร
- อย่างไรก็ดีหุ้นลงหลังแนวโน้ม RPO และ Billings ออกมาโตชะลอตัวลง (คาดการณ์ 17-18% สำหรับปี 2026) ทำให้เกิดความกังวลว่าความต้องการผลิตภัณฑ์หลักมีความอ่อนแอลง เช่น SASE (Secure Access-Edge Service) และ Endpoint Detection and Response (EDR)
- การชะลอตัวนี้ส่วนใหญ่มาจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผู้ให้บริการ SASE เฉพาะทาง (Pure-Play SASE providers)
- หากตัดความคาดหวังออก เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของ PANW ยังคงอยู่ในระดับสูง รวมถึงกลยุทธ์ Platformization เป็นสิ่งที่จำเป็นหลังการโจมตีทางไซเบอร์ที่ขับเคลื่อนด้วย AI เพิ่มขึ้น ซึ่งภาพนี้จะช่วยหนุนอุปสงค์และการเติบโตได้
- เรามองหุ้นย่อตัวในช่วงนี้เป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี

กลุ่มค้าปลีกงบออกมาภาพผสม.. ขึ้นอยู่กับประเภทสินค้าและกลยุทธ์



US Retailers' Comparable Sales Growth % YoY



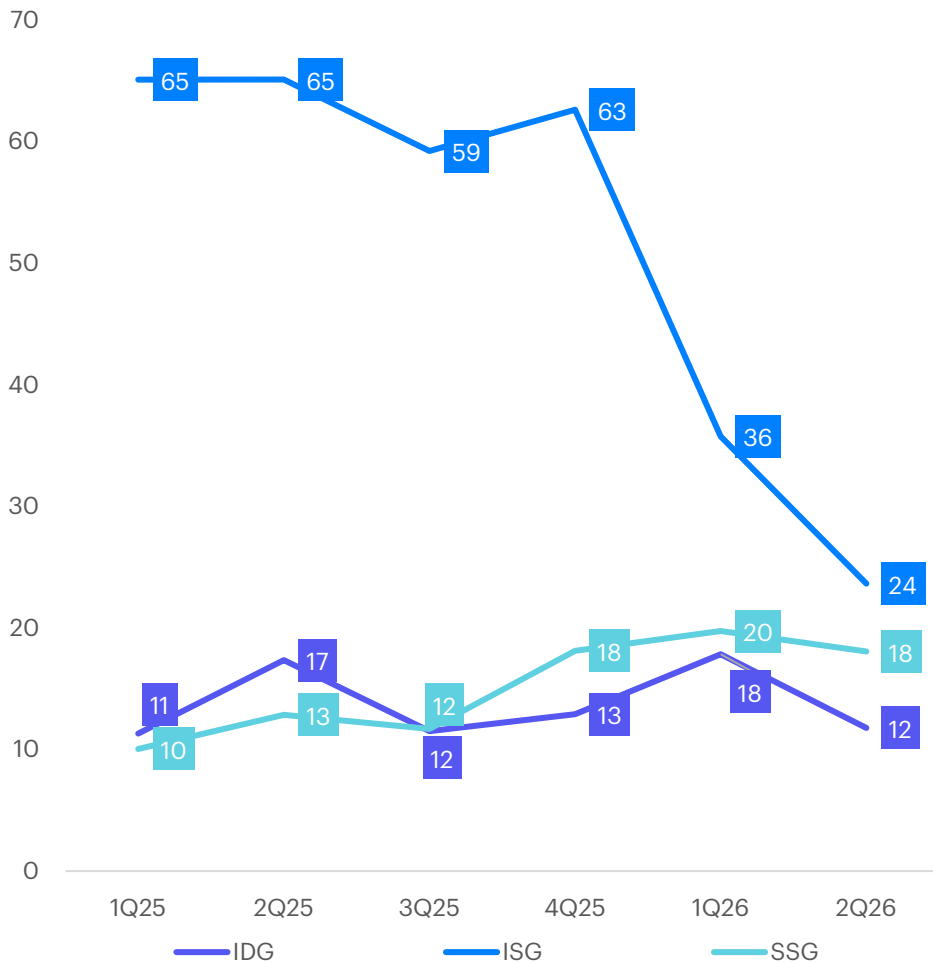
- กลุ่มค้าปลีกรายงานงบ 3Q25 เป็นภาพผสม ขึ้นอยู่กับประเภทสินค้าที่ขาย
- 1. **กลุ่ม Home Improvement** อย่าง **Lowe's** เหยงงบกำไรดีกว่าคาด แต่ยอดขายสาขาเดิมต่ำกว่าคาด เพิ่มขึ้นเพียง 0.4% จากภาวะตลาดบ้านที่ซบเซา นอกจากนี้ บริษัทปรับลดคาดการณ์ยอดขายและกำไรทั้งปีลง ทิศทางเดียวกันกับ Home Depot
- 2. **กลุ่มสินค้าไม่จำเป็น** เช่น **TJX** เหยงงบดีกว่าคาด ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้น 7% ยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 5% ในขณะเดียวกันบริษัทยังชี้ให้เห็นถึงอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง โดยเพิ่มสินค้าคงคลังถึง \$1 พันล้าน เตรียมแก้ฤดูกาลซื้อปิ้งวันหยุด
- ด้าน **Target** (ขายสินค้าหลากหลาย แต่สัดส่วนสินค้าไม่จำเป็นสูง) ยอดขายสาขาเดิมลดลง 2.7% แย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะลดลง 2.1% รายได้รวมลดลง 1.6% นอกจากนี้ บริษัทได้ปรับลดช่วงบนของประมาณการกำไรสำหรับทั้งปีลง
- สำหรับกลุ่มค้าปลีก หากดูตามรายสินค้าแล้ว สินค้าจำเป็นปรับปรุงบ้านยังมีแนวโน้มไม่สดใส ด้านกลุ่มสินค้าไม่จำเป็น ขึ้นอยู่กับกลยุทธ์บริษัทจะเห็นได้ว่า TJX ทำได้ดีกว่า TGT เนื่องจากควบคุมต้นทุนได้ดี และมีรูปแบบการใช้บริการที่เน้นประสบการณ์กว่า ในขณะที่เดียวกัน งบ TJX เหยงถึงกำลังซื้อที่ยังใช้ง่ายแต่เน้นความคุ้มค่า ดังนั้น เรายังมองว่ากลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นจะโดดเด่นกว่าสินค้าอื่น ๆ เราชอบ WMT COST

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

Lenovo เผยผลประกอบการรายได้ดีกว่าคาด หุ่นโดย AI Demand



Lenovo's Segment Revenue Growth % YoY



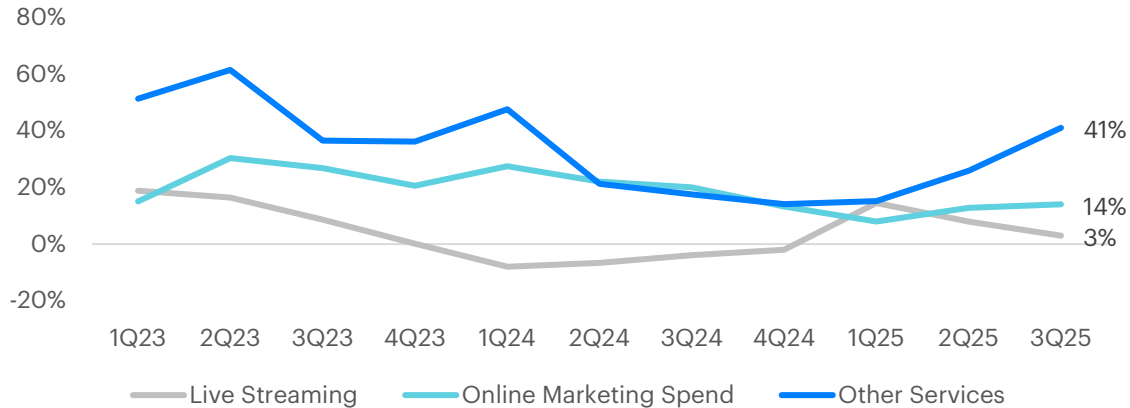
Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- Lenovo เผยงบ 2Q26 โดยกำไรลดลง 5% แย่กว่าที่คาด แต่รายได้เพิ่มขึ้น 15% YoY สูงกว่าคาด หุ่นโดยรายได้ AI Servers รวมถึง AI Services ซึ่งหากดูรายได้ตามธุรกิจมีรายละเอียดดังนี้
- 1. Intelligent Devices Group (IDG):** รายได้รวมเติบโตเกือบ 12% YoY โดยมีส่วนแบ่งตลาด PC แข็งแกร่งขึ้นด้วยสถิติ 25.6%
- 2. Infrastructure Solutions Group (ISG):** รายได้เติบโต 24% YoY โดยธุรกิจ AI infrastructure มีการเติบโตสูงในระดับสองหลักเมื่อเทียบกับปีก่อน
- 3. Solutions and Services Group (SSG):** รายได้เติบโต 18% YoY
- Lenovo เผยว่ามุ่งเน้นกลยุทธ์ Hybrid AI โดยบริษัทเตรียมเปิดตัว **Personal AI** super agent ทั่วโลกในงาน Tech World วันที่ 6 มกราคม 2569 และพร้อมพร้อมผลักดันการเปลี่ยนแปลงของ **Enterprise AI** และพัฒนาระบบ AI Twin ให้แก่ลูกค้า
- เรายังมีมุมมองบวกต่อ Lenovo ในฐานะผู้ได้ประโยชน์จาก AI Infrastructure โดยเฉพาะกลุ่ม AI servers ที่ยังเติบโตแรง ซึ่งอาจได้ปัจจัยบวกจากอุปสงค์ที่เร่งขึ้นในปีหน้า และโครงสร้างรายได้ของบริษัทมีแนวโน้ม shift ไปสู่ธุรกิจที่ margin สูงกว่า จากภาพนี้แนะซื้อในจังหวะย่อตัว

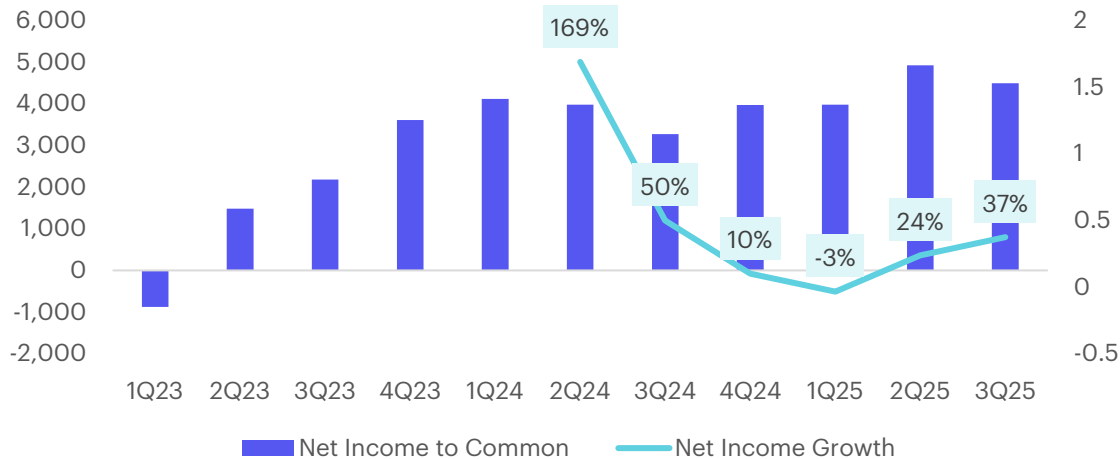
Kuaishou จบ 3Q25 ดีกว่าคาด AI หนุนรายได้-โฆษณาโตแข็งแกร่ง



Revenue Segment Growth (YoY%)



Net Profit Growth Trends



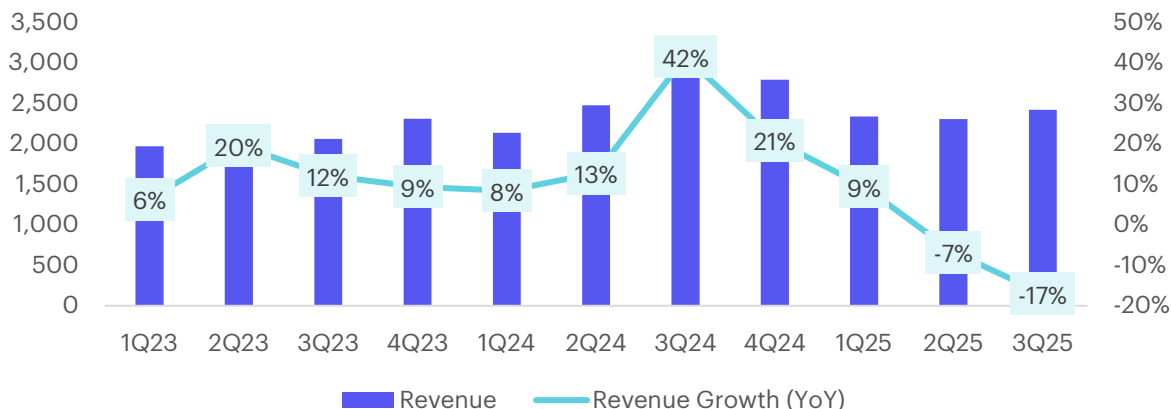
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Kuaishou รายงานผลประกอบการ 3Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด นำโดยรายได้รวม +14% YoY และกำไรสุทธิ +37% YoY สะท้อนประสิทธิภาพต้นทุนที่ดีขึ้นและการเร่งตัวของธุรกิจโฆษณาและอีคอมเมิร์ซ
- โดย AI เป็นตัวเร่งสำคัญ ทั้ง Kling AI ที่ทำรายได้เกิน RMB300mn ในไตรมาส และ OneRec/LLM ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพโฆษณา ทำให้ domestic ads โต +16% YoY ขณะที่ e-commerce ยังเติบโตดี (+41% YoY) หนุน GMV +15% และต้นทุน Selling and Marketing ทรงตัวช่วยให้ margin ดีขึ้นชัดเจน แม้ live-streaming โตช้า แต่ ecosystem โดยรวมถูกยกระดับด้วย AI ในทุกส่วนของธุรกิจ
- ภาพรวมเรามองว่า Kuaishou เป็นหนึ่งในบริษัทจีนที่สามารถจับกลุ่ม AI commercialization ได้จริงในวงกว้าง ทั้งในโฆษณา, e-commerce และ creator economy เราประเมินว่า AI monetization ของ Kuaishou เริ่มเห็นผลชัดและอาจกลายเป็น S-curve ใหม่ใน 1-2 ปีข้างหน้า แม้มี Capex เพิ่ม แต่เป็นการลงทุนเพื่อรักษาความเป็นผู้นำใน video-gen AI เรายังมีมุมมองเชิงบวก โดยจังหวะอ่อนตัวสะสมเพื่อรับรอบการเติบโตระยะยาวของ KUAISH23

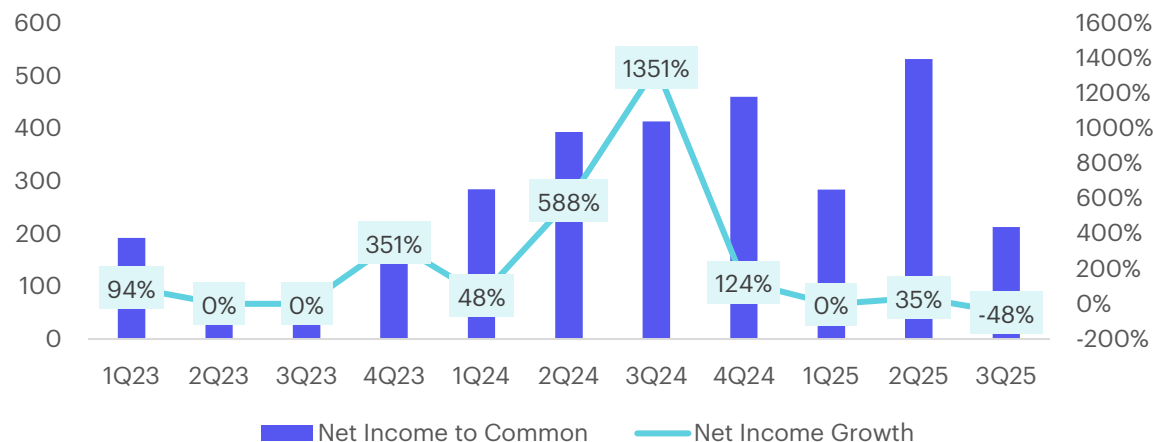
Kingsoft งบ 3Q25 อ่อนกว่าคาด แต่ WPS Office เติบโตเด่น



Revenue Growth Trends



Net Profit Growth Trends



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Kingsoft Corp ผลประกอบการ 3Q25 อ่อนตัวกว่าคาด โดยรายได้ลดลง -17% YoY และกำไรสุทธิ -48% YoY เพราะธุรกิจเกมทรุดแรง (-47% YoY) จากเกมใหม่ที่ยังไม่ติดตลาดและเกมเดิมอ่อนกำลัง ขณะที่ค่าใช้จ่าย Selling and Marketing เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี ธุรกิจ WPS Office ยังเติบโตโดดเด่น โดยรายได้รวมโต +26% YoY โดยเฉพาะ WPS 365 (+72% YoY) และโครงการ localization ภาครัฐที่โต +51% YoY
- ด้าน Kingsoft Cloud รายงาน 3Q25 แข็งแรง รายได้โต +31% YoY จากความต้องการ AI cloud ที่เพิ่มขึ้นมาก ทำให้ Public Cloud โต +49% YoY และลูกค้ากลุ่ม Xiaomi ecosystem โต +84% YoY แม้ยังขาดทุนเล็กน้อยแต่ margin ดีขึ้นชัดจากการควบคุมต้นทุน อย่างไรก็ดีตาม บริษัทยังมีความเสี่ยงด้านงบดุลจากการลงทุนใน AI infrastructure ที่สูงต่อเนื่อง
- เราประเมินว่า 1) Kingsoft Corp แม้ถูกกดดันจากเกมที่อ่อนแอและต้นทุนสูง แต่ฝั่ง WPS Office ยังเป็น bright spot ระยะกลาง โดยได้อานิสงส์จาก digitalization และ AI adoption ของภาครัฐ-เอกชน และ 2) Kingsoft Cloud ได้แรงหนุนชัดเจนจาก AI infrastructure cycle โดยเฉพาะดีมานด์จาก Xiaomi จากภาพนี้เราแนะนำซื้อในช่วงอ่อนตัวของ KINGSOFT23

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield			กรอบราคาจากมุมมอง	
	(Local Currency)	(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	186.5	1.9	4,532,436	4.8	240.0	29%	-8%	0%	585%	278%	64.2	50.1	0.0	-0.4	178.0	208.8
Advanced Micro Devices Inc	USD	223.6	1.6	363,949	4.5	282.0	26%	-13%	38%	91%	293%	67.3	6.3	0.0	-0.1	224.8	269.9
Broadcom Inc	USD	354.4	2.0	1,673,701	4.8	401.3	13%	-4%	7%	-63%	431%	74.9	25.2	0.6	0.9	332.2	380.8
Marvell Technology Inc	USD	81.3	2.0	70,106	4.3	91.3	12%	-13%	-3%	-468%	360%	52.1	5.2	0.3	0.3	79.9	96.2
Micron Technology Inc	USD	225.9	2.0	253,588	4.6	224.8	0%	1%	35%	113%	2395%	28.0	4.8	0.2	0.1	208.6	254.2
ARM Holdings PLC	USD	137.0	2.5	145,346	3.9	170.8	25%	-19%	-3%	-41%	472%	84.9	22.0	0.0	-0.4	130.9	183.3
Palo Alto Networks Inc	USD	199.9	1.2	134,677	4.4	225.6	13%	-9%	-2%	457%	-5%	61.0	1814%	0.0	-103%	199.7	226.2
Lowe's Cos Inc	USD	228.4	0.9	128,138	4.0	274.3	20%	-4%	-9%	30%	-7%	19.1	N/A	2.0	N/A	222.2	247.7
Home Depot Inc/The	USD	334.5	0.9	332,957	4.1	405.4	21%	-12%	-17%	-9%	-4%	22.1	52.8	2.7	9.2	343.1	400.0
TJX Cos Inc/The	USD	145.8	0.7	162,278	4.6	154.8	6%	4%	1%	0.3	19%	34.8	19.5	1.0	0.9	139.7	148.2
Target Corp	USD	86.1	0.8	38,977	3.3	100.9	17%	-4%	-36%	49%	-18%	9.9	2.8	5.2	1.0	86.2	97.3
Walmart Inc	USD	100.6	0.8	38,977	4.9	114.0	13%	-2%	11%	34%	36%	40.4	8.9	0.8	0.5	99.7	105.8
Costco Wholesale Corp	USD	890.6	0.7	802,149	4.1	1,068.5	20%	-4%	-3%	17%	21%	49.2	13.7	0.5	-0.2	895.0	946.2
Lenovo Group Ltd	HKD	9.7	1.0	120,325	4.6	13.5	39%	-16%	-4%	-38%	52%	10.9	2.5	4.1	0.7	9.8	12.2
Kuaishou Technology	HKD	64.7	1.5	280,519	4.8	88.9	37%	-24%	57%	141%	33%	14.6	4.0	0.0	-0.3	63.8	78.0
Kingsoft Corp Ltd	HKD	27.7	1.1	38,764	4.8	41.7	51%	-20%	-18%	222%	1%	23.7	1.4	0.9	-0.9	30.6	34.1

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 วงศ์สินธร

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 ไปใช้ในทุกระณ 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 ข่าวกวีจีย 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 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TRQ, 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, TFE, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับถึงขั้วดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, ITCL, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, CSI, 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, GTW, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, 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, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, 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, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, CPVI, 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, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.