



วันที่ 9 ธันวาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ เนื่องจากนักลงทุนมีความระมัดระวังก่อนการประชุมนโยบายครั้งสุดท้ายของปีของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งเริ่มขึ้นในวันอังคาร (10 ธ.ค.)
- กรัมนิวเมตริคส์ H200 ไปจีนแลกกับ NVDA จ่ายเงิน 25% ของรายได้ให้รัฐฯ ซึ่งเรามองเป็นบวกต่อ Sentiment มากกว่าปัจจัยพื้นฐานหลังแนะติดตามอุปสงค์บริษัทจีนหลังทางการจีนสนับสนุนผู้ผลิตในประเทศมากกว่าในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่เราเชื่อว่า NVDA ยังมีความต้องการที่แกร่งและเติบโตได้ดีแม้ไม่ได้พึ่งพาตลาดจีน ทำให้เราแนะนำลงทุนช่วงหุ้นย่อตัว
- MRVL -7% หลังมีรายงานว่า MSFT เล็งเปลี่ยนไปใช้ชิป AVGO ขณะที่เรามองว่า MSFT ต้องการกระจายความเสี่ยงมากกว่า ขณะที่ระยะสั้นมองเป็น Sentiment ลบต่อ MRVL และเป็นผลบวกต่อ AVGO อย่างไรก็ดี ระยะกลาง - ยาว เชื่อว่าทั้ง MRVL และ AVGO ยังอยู่ตำแหน่งที่ดีและมีแนวโน้มเติบโตจากการเป็นผู้นำในการสร้างชิป ASICs สะท้อนผ่าน
- Paramount ยื่นข้อเสนอซื้อกิจการ WBD สู่ NFLX โดยดีล Paramount นั้น 1) มีความเสี่ยงโดน Antitrust น้อยกว่าหลังหาก Netflix รวมกับ WBD จะคิดส่วนแบ่งเป็น 1 ในสามของธุรกิจสตรีมมิ่งในสหรัฐฯ 2) ข้อเสนอมีมูลค่าสูงและเรียบง่ายกว่า (ซื้อเงินสดล้วน) 3) อย่างไรก็ดีภาพการต่อยอดนั้นน้อยกว่าหลัง NFLX มี Platform และฐานลูกค้าดี
- PEP และ META ปรับโครงสร้าง มีเป้าหมายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพทางการเงินและลดต้นทุน เช่น การลดพนักงาน โดย PEP เน้นลดจำนวนผลิตภัณฑ์ลงเกือบ 20% META เล็งลดงบประมาณกลุ่ม metaverse ลงสูงถึง 30% เราคาดว่า PEP จะมีการกดดันกำไรในระยะสั้น แต่ดีในระยะกลาง-ยาว ด้าน **META** เรามองเป็นบวกที่จะมีเงินไปลงทุนในธุรกิจหลักเพิ่มเติม
- พฤติกรรมของผู้บริโภคได้แสดงออกถึงความแตกต่างอย่างชัดเจนในภาคส่วนต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งระหว่างการใช้จ่ายค่าบริการกับการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคทั่วไป โดยลดการใช้จ่ายในสินค้าจำเป็น เช่น MAR ปรับลด RevPAR ลง แต่ใช้จ่ายในสินค้าที่มีความคุ้มค่ามากขึ้น เช่น DG ปรับเพิ่มยอดขายและกำไร เราชอบคำปลีกสินค้าจำเป็นสูงอย่าง **WMT COST**

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	1,261.4	-1.0%	1.7	1.2	31.9	-0.6%	Natural Gas	4.9	-7.1%	ICT	-1.5%	Avalanche	-8.3%
Singapore	4,507.1	-0.5%	2.1	2.5	1.3	0.1%	Coffee	396.1	-2.5%	Materials	-1.2%	Polkadot	-7.0%
Malaysia	1,612.8	-0.2%	3.5	0.1	4.1	0.1%	Oil - Brent	62.5	-2.0%	Cons Disc	-1.2%	Dogecoin	-5.8%
Indonesia	8,710.7	0.9%	6.2	1.2	16,690.0	0.3%	EU Gas	26.9	-1.4%	Healthcare	-1.0%	Cardano	-5.5%
Philippines	5,949.2	Closed	4.8	1.6	58.9	Closed	Baltic Dry Index	2,727.0	-1.2%	Cons Staples	-1.0%	Solana	-4.5%
Vietnam	1,753.7	0.7%	3.9	0.0	26,360.0	0.0%	Soybean	1,093.8	-1.0%	Utilities	-0.9%	Litecoin	-4.3%
India	36,907.6	-1.3%	6.7	-0.1	90.1	0.1%	Palm oil	4,055.0	-1.0%	Energy	-0.8%	Chainlink	-4.1%
China	3,924.1	0.5%	1.8	0.6	7.1	0.0%	Cotton	61.9	-0.4%	Real Estate	-0.6%	Polygon	-3.9%
Hong Kong	25,765.4	-1.2%	3.0	5.6	7.8	-0.1%	Soybean meal	303.6	-0.4%	REIT	-0.5%	Ethereum	-3.3%
Japan	50,581.9	0.2%	2.0	2.9	155.9	0.4%	Copper	536.5	-0.3%	Financials	-0.1%	Bitcoin	-3.2%
South Korea	4,154.9	1.3%	3.4	5.1	1,469.4	-0.2%	Silver	58.2	-0.3%	Industrials	0.1%	XRP	-3.0%
Taiwan	28,303.8	1.2%	1.3	0.0	31.2	-0.2%	Wheat	536.0	-0.3%	IT	1.0%	Cronos	-2.4%
Australia	8,915.0	-0.1%	4.7	2.5	1.5	0.2%	Gold	4,190.7	-0.2%			Bitcoin Cash	-2.3%
UK	9,645.1	-0.2%	4.5	5.2	0.8	0.0%	Corn	436.3	-0.1%		%Chg	Binance Coin	-1.8%
Germany	24,046.0	0.1%	2.9	6.4	1.7	0.0%	Sugar	14.8	0.1%	Style/Basket	DoD	TRON	-0.2%
France	8,108.4	-0.1%	3.6	6.9	5.6	0.0%	EU Coal	99.1	0.3%	Defensive	-0.8%		
Switzerland	12,981.4	0.3%	0.3	6.0	0.8	0.2%	Rubber	327.4	0.6%	Low vol	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	43,432.8	0.0%	3.6	7.7	1,663.8	0.0%	Aluminium	2,897.5	1.0%	Cyclical Ex Tech	-0.5%	Thematics	DoD
Spain	16,712.2	0.1%	3.3	8.5	143.0	0.0%	Rice	10	1.6%	ESG	-0.4%	Clean Energy	-1.0%
Greece	2,108.3	0.2%	3.5	8.7	292.8	0.0%				Quality	-0.4%	ESG	-0.4%
US	6,846.5	-0.3%	4.2	2.9	99.1	0.1%	Fixed Income		%Chg	High Dividend	-0.4%	Cloud & Big Data	-0.4%
Canada	31,170.0	-0.5%	3.4	0.8	1.4	0.3%			DoD	Small	-0.3%	Innovation	0.1%
Mexico	63,528.0	0.2%	5.8	4.0	18.3	0.5%	Global Treasury		-0.3%	Value	-0.1%	Gaming	0.2%
Brazil	158,187.4	0.5%	10.5	0.0	5.4	-0.3%	Global Inflation-linked		-0.2%	Growth	0.0%	Cybersecurity	0.5%
Argentina	3,046,355.0	Closed	7.1	Closed	1,433.9	Closed	U.S. Treasury		-0.1%	Large	0.0%	Metaverse	0.5%
World		-0.3%					Thai Govt bond - 10yr		-0.1%	Cyclical	0.1%	EV	1.1%
DM		-0.3%					Global HY		0.1%	High Beta	0.2%	Genomic	1.6%
EM		0.1%					Global Investment Grade		0.7%	Value	0.5%	Semiconductor	1.8%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

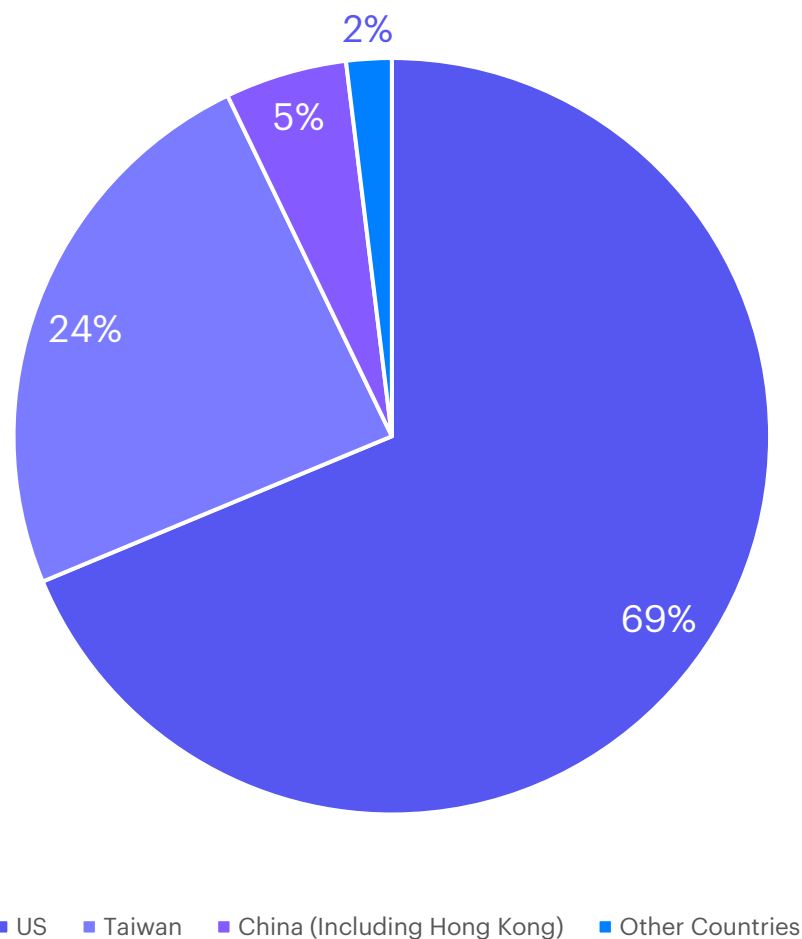
	08-Dec-25
Above expectation	DG
Margin expansion	DG
Revenue growth	DG
Consistent Growth	DG
Strong Growth	DG
Guidance - Positive surprise	DG

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กรณีป้อนุมัติส่งออก H200 ไปจีน...มองเป็นบวกต่อ Sentiment มากกว่าปัจจัยพื้นฐาน



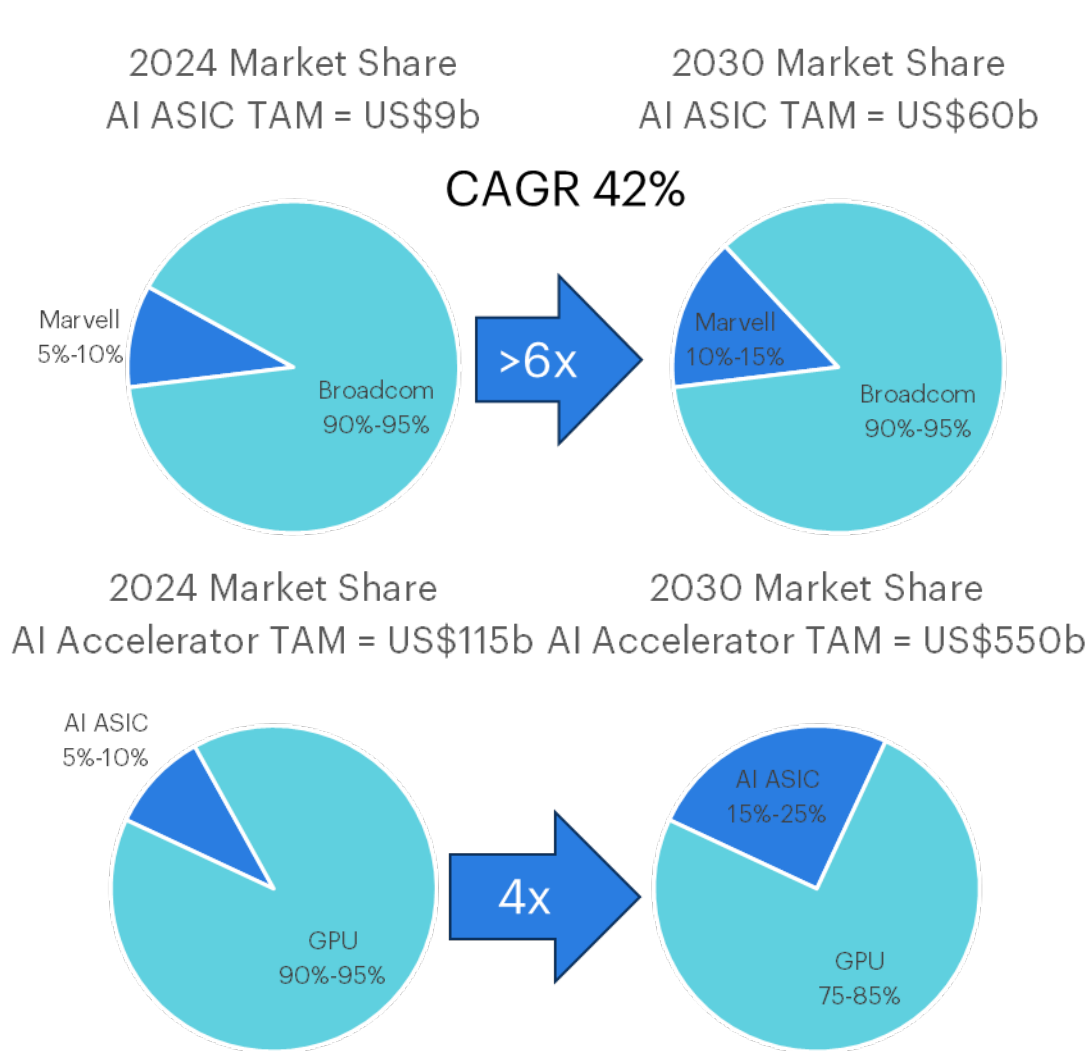
NVDA's Revenue by Geography



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ประเมิน.กรณีประกาศอนุมัติการขายชิป Nvidia (NVDA) H200 ที่มีประสิทธิภาพสูงกว่ารุ่น H20 ให้กับประเทศจีน โดยแลกกับการที่ NVDA จะต้องจ่ายเงินให้สหรัฐฯ 25% ของรายได้จากการขาย (เดิมที่ 15%)
- เราประเมินประเด็นนี้เป็น Sentiment บวกในเชิงการลงทุนต่อ NVDA มากกว่าปัจจัยพื้นฐาน โดยเราแนะนำติดตามอุปสงค์บริษัทจีนหลัง
 1. ทิศทางการจีนสนับสนุนการผลิตและใช้ชิปของผู้ผลิตในประเทศ เช่น Cambricon มากกว่าใช้ผู้ผลิตต่างประเทศ ซึ่งหากดูความต้องการชิปจีนจะเห็นได้ว่ายังคงดี โดย Cambricon เตรียมผลิตชิป AI accelerators มากกว่า 3 เท่าต่อ 500,000 ยูนิต ในปี 26 ถือได้ว่ามากกว่าตลาดคาด
 2. ขณะที่เราเชื่อว่า NVDA ยังมีความต้องการที่แข็งแกร่งและเติบโตได้ดีแม้ไม่ได้พึ่งพาตลาดจีน โดยมีแรงหนุนจากความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่แข็งแกร่งสะท้อนผ่านยอดขายพาร์ทเนอร์ชิปของ NVDA อย่าง Hon Hai ในเดือนพ.ย. +26%YoY รวมถึงการกระจายรายได้ไปแหล่งรายได้ใหม่ในฝั่งตะวันออกกลาง
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่ายังคงลงทุน NVDA ได้ในช่วงหุ้นย่อตัว

MRVL หุ่นลงหลัง MSFT เล็งเปลี่ยนไปใช้ชิป AVGO



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- The Information Microsoft กำลังเจรจาเพื่อเปลี่ยนไปออกแบบชิป AI แบบกำหนดเอง (Custom AI Chips หรือ ASIC/XPU) ในอนาคต ร่วมกับ Broadcom (AVGO) แทน Marvell (MRVL)
- เราเชื่อว่า MSFT ต้องการหา Supply Chain หลายรายเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้ขายรายเดียว ซึ่ง**ระยะสั้นมองเป็น Sentiment ลบต่อ MRVL และเป็นผลบวกต่อ AVGO**
- อย่างไรก็ตาม **ระยะกลาง - ยาว เชื่อว่าทั้ง MRVL และ AVGO ยังอยู่ตำแหน่งที่ดีและมีแนวโน้มเติบโตจากการเป็นผู้นำในการสร้างชิป ASICs** สะท้อนผ่าน
 1. แม้ว่า GPU (โดยเฉพาะ Nvidia Blackwell) ครองส่วนแบ่งรายได้ส่วนใหญ่ แต่ Custom ASIC ได้รับความนิยมเพิ่มโดยเฉพาะจาก Hyperscaler (Google, AWS, MSFT, Meta) ที่ต้องการชิปเฉพาะทางเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้าน Inference และคุมต้นทุน
 2. มีการคาดการณ์ว่าตลาด AI Accelerator จะโตเร็วถึง 25% ต่อปี ไปจนถึงปี 2030 และมีมูลค่าเกือบ \$560bn

Paramount ยื่นข้อเสนอซื้อกิจการ WBD สู่ NFLX



ผู้เสนอซื้อ	มูลค่ารวม	มูลค่าต่อหุ้น	ประเภทข้อเสนอ	ขอบเขตการซื้อ
-------------	-----------	---------------	---------------	---------------

Paramount Skydance	\$108.4bn	\$30 (เงินสดทั้งหมด)	เงินสด 100%	ซื้อทั้งบริษัท (รวม CNN, TNT Sports, Discovery)
---------------------------	-----------	-------------------------	-------------	---

Netflix	\$82.7bn	\$27.75 (เงินสด + หุ้น)	เงินสด และหุ้น	ซื้อเฉพาะส่วนสตูดิโอ ภาพยนตร์ และสตรีมมิ่ง (ส่วนอื่นจะแยกเป็น Discovery Global)
----------------	----------	----------------------------	----------------	---

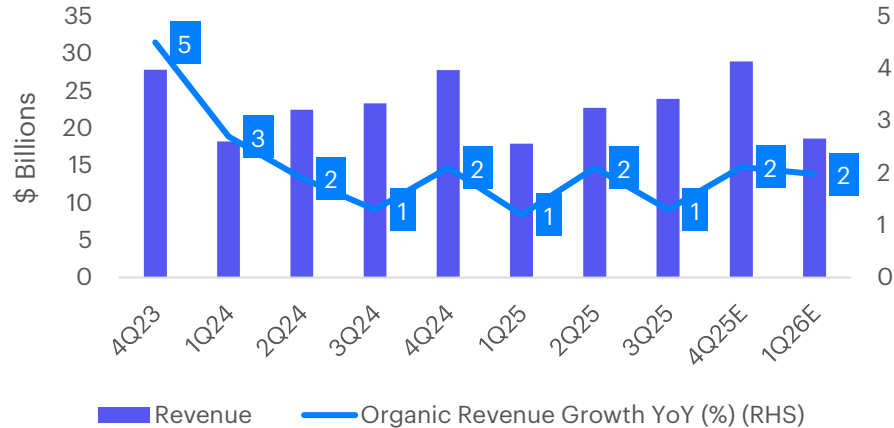
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- บริษัท Paramount Skydance (PSKY) ได้ประกาศเมื่อวันจันทร์ว่าได้ยื่นข้อเสนอซื้อกิจการ Warner Bros. Discovery (WBD) ในรูปแบบเงินสดทั้งหมดมูลค่ารวม \$108.4bn หรือคิดเป็น \$30 ต่อหุ้น
- ภาพนี้เกิดขึ้นตามหลังจาก Netflix (NFLX) ที่มีการเสนอซื้อ Warner Bros. เมื่อสัปดาห์ที่แล้วแต่ดีลนั้นเป็นการซื้อเฉพาะส่วนสตูดิโอ ภาพยนตร์ และสตรีมมิ่ง (ส่วนอื่นจะแยกเป็น Discovery Global)
- หากเทียบดีล Paramount กับ Netflix เรามองว่า
 - ข้อตกลง Netflix-WBD มีความเสี่ยงถูก DoJ ต่อต้านหลังหากรวมกันจะควบคุมกิจกรรมสตรีมมิ่งในสหรัฐฯ ได้ประมาณหนึ่งในสาม ซึ่งอาจถูกโดนกฎหมายป้องกันการผูกขาด อย่างไรก็ตาม NFLX มีความได้เปรียบในเชิงการต่อยอดและ leverage หลังมี Platform และฐานลูกค้าดี
 - ข้อตกลง Paramount มีความเสี่ยงโดน Antitrust น้อยกว่า รวมถึงข้อเสนอมีมูลค่าที่สูงและเรียบง่ายกว่า (จากการซื้อเงินสดล้วน) อย่างไรก็ตามการต่อยอดนั้นน้อยกว่า NFLX
- เราเชื่อว่าประเด็นนี้มีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง ทำให้เฝ้าติดตามภาพระยะกลาง-ยาว ขณะที่ระยะสั้นหาก NFLX ถอยดีลนี้ เราเชื่อว่าหุ้นจะฟื้นตัวได้

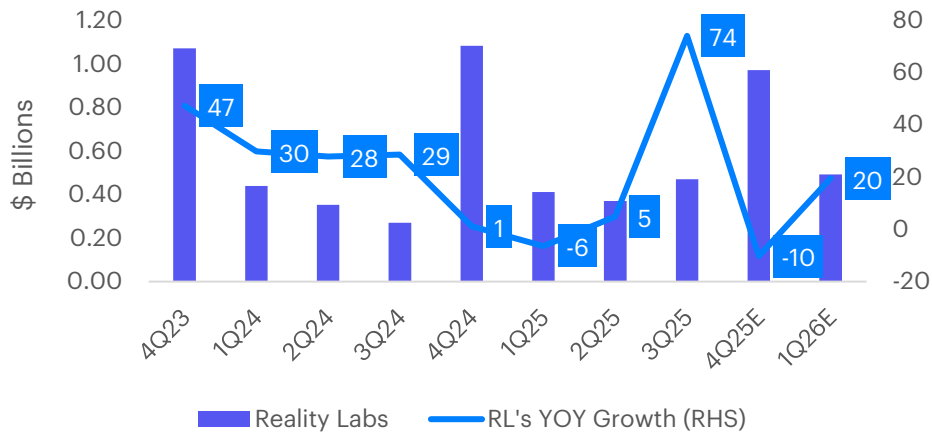
PEP และ META กลับมามุ่งเน้นเพิ่มประสิทธิภาพทางการเงินและลดต้นทุน



PEP's Revenue Trend



META's Reality Labs Revenue Trend



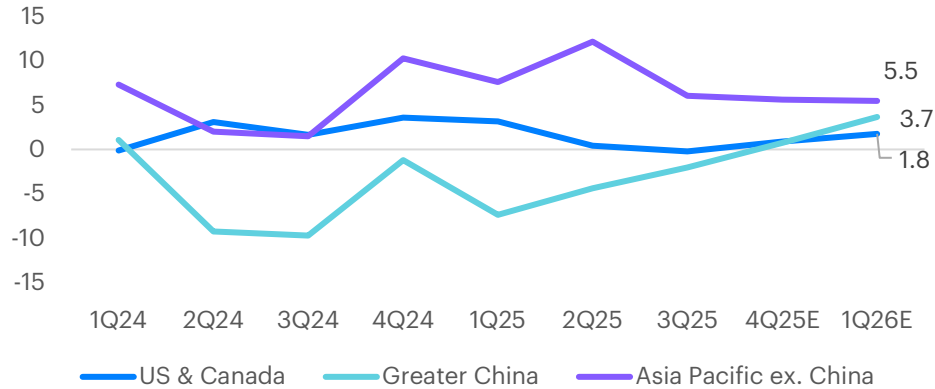
Source: Bloomberg, Company Data, INVM Equity Strategy Team

- PepsiCo (PEP) และ Meta ได้เผยถึงการปรับโครงสร้างบริษัทโดยมีรายละเอียดดังนี้
- PEP และ META มีจุดร่วมในการปรับโครงสร้างที่เหมือนกันดังนี้ คือ มีเป้าหมายหลักในการเพิ่มประสิทธิภาพทางการเงินและลดต้นทุน รวมไปถึงการลดพนักงานทั้งสองบริษัท
- โดย PEP เน้นลดจำนวนผลิตภัณฑ์ลงเกือบ 20% ในสหรัฐฯ และปรับปรุงห่วงโซ่อุปทานที่ซับซ้อน ในขณะที่ Meta กำลังพิจารณาการลดงบประมาณกลุ่ม metaverse ลงสูงถึง 30% ซึ่งรวมถึงการตัดผลิตภัณฑ์โลกเสมือนจริง เช่น Meta Horizon Worlds
- นอกจากนี้ PEP จะเงินที่ประหยัดได้จะถูกนำไปลงทุนในผลิตภัณฑ์ราคาที่สูงขึ้น เพื่อกระตุ้นการเติบโตของรายได้พรีเมียม
- Meta จะนำเงินที่ตัดจากโครงการ metaverse ไปลงทุนในแผนก Reality Labs รวมถึง AI glasses และอุปกรณ์สวมใส่อื่น ๆ และการพัฒนาโมเดล AI ขนาดใหญ่
- เรามองผลกระทบต่อ PEP ว่าในระยะสั้นอาจมีแรงกดดันต่อกำไร และความผันผวนของยอดขาย แต่ในระยะกลาง-ยาว จะช่วยเพิ่มอัตรากำไร และการเติบโตของ Price/Mix ที่ดีขึ้น เรามองว่าในระหว่างที่ราคาหุ้นกำลังผันผวน เน้นมอง KO มีความมั่นคงมากกว่า
- ด้าน META เราประเมินว่าจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจหลัก จากการเน้นการลงทุนในเทคโนโลยี (AI) ที่มีศักยภาพในการสร้างรายได้ที่ชัดเจนกว่า

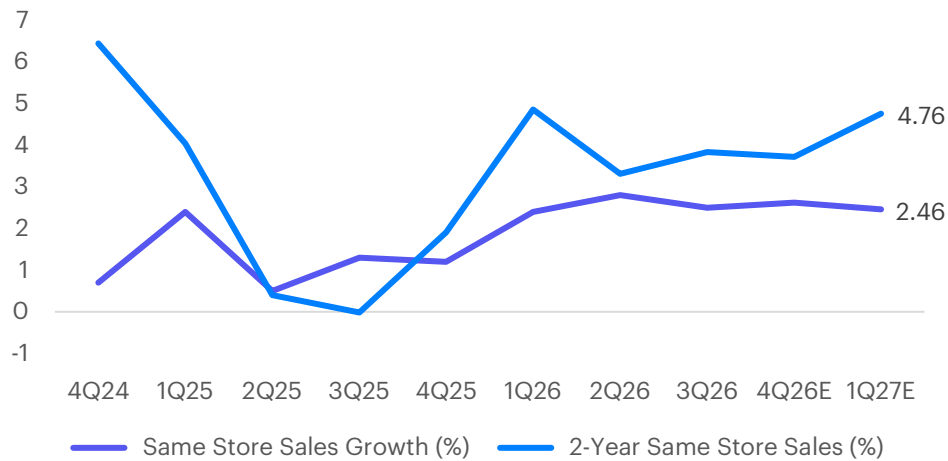
ผู้บริโภคชะลอการท่องเที่ยว เน้นซื้อสินค้าลดราคา ในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว



MAR's RevPAR Growth Trend by Area



DG's Same Store Sales Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ในช่วงที่เศรษฐกิจยังคงมีความไม่แน่นอน พฤติกรรมของผู้บริโภคได้แสดงออกถึงความแตกต่างอย่างชัดเจนในภาคส่วนต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งระหว่างการใช้จ่ายค่าบริการกับการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคทั่วไป
- กลุ่มรายได้สูง** ยังคงมีการใช้จ่ายด้านการบริการที่เน้นประสบการณ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มโรงแรมหรู (Luxury) และพรีเมียม (Premium) ของ Marriott ซึ่งมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งเป็นพิเศษ
- กลุ่มรายได้น้อยถึงปานกลาง (Core Customer)** กลับแสดงให้เห็นถึงความตื่นตัวทางการเงินอย่างชัดเจน โดยมีการเข้าร้านบ่อยขึ้นแต่ซื้อสินค้าน้อยลงต่อครั้ง พฤติกรรมนี้ผลักดันให้เกิดการเปลี่ยนไปสู่ร้านค้าที่เน้นความคุ้มค่า เช่น Dollar General (DG) มี SSS และ Traffic เพิ่มขึ้น 2.5% ในขณะที่ Ticket ทรงตัว
- ในขณะที่แนวโน้มในไตรมาส 4Q25 มีความแตกต่างกันชัดเจน โดย **MAR มีการปรับ RevPAR ลง** จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัว ในทางตรงกันข้าม **Dollar General ได้เพิ่มการคาดการณ์กำไรต่อหุ้นและยอดขาย** จากผู้บริโภคเน้นความคุ้มค่า
- เราประเมินว่า พฤติกรรมผู้บริโภคเน้นซื้อสินค้าที่ความคุ้มค่ามากขึ้นอย่างชัดเจน โดยเฉพาะกลุ่มรายได้ต่ำ เราชอบ COST WMT มีการควบคุมต้นทุนได้ดี ในขณะที่กลุ่มโรงแรม เราองราคารับรู้ถึงการชะลอตัวเศรษฐกิจอยู่แล้ว เราเน้นกลุ่มที่มี Luxury Segment สูงอย่าง ACCOR MAR ซึ่งยังมีอุปสงค์ที่ดีจากกลุ่มรายได้สูง



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	185.6	1.9	4,508,865	4.8	254.7	37%	5%	-1%	289%	64%	63.9	49.8	0.0	-0.4	172.9	195.8
Broadcom Inc	USD	401.1	2.0	1,894,141	4.8	430.5	7%	0%	22%	431%	39%	84.8	28.5	0.5	0.9	323.9	411.8
Marvell Technology Inc	USD	92.0	2.0	78,025	4.3	116.8	27%	3%	9%	363%	26%	58.9	5.9	0.3	0.3	74.7	101.4
Alphabet Inc	USD	313.7	1.0	3,789,914	4.7	332.5	6%	-2%	29%	34%	8%	38.0	11.4	0.1	-0.2	270.3	335.6
Amazon.com Inc	USD	226.9	1.3	2,425,503	4.9	297.1	31%	-3%	3%	53%	9%	33.4	8.6	0.0	0.2	215.2	248.3
Microsoft Corp	USD	491.0	1.0	3,649,446	4.9	631.4	29%	0%	-5%	35%	18%	36.6	10.6	0.7	0.1	465.7	515.9
Meta Platforms Inc	USD	666.8	1.2	1,681,048	4.8	834.3	25%	3%	-9%	17%	16%	27.7	9.6	0.3	-0.2	575.6	676.5
Paramount Skydance Corp	USD	14.6	1.8	16,073	2.7	14.3	-2%	-9%	-23%	107%	49%	N/A	N/A	N/A	0.8	14.1	16.8
Warner Bros Discovery Inc	USD	27.2	1.2	67,475	3.9	24.7	-9%	13%	39%	109%	-70%	N/A	1.9	0.0	1.1	21.2	26.1
Netflix Inc	USD	96.8	1.1	410,131	4.3	130.4	35%	-10%	-19%	26%	20%	48.8	18.0	0.0	0.3	98.2	117.9
PepsiCo Inc	USD	145.6	0.4	199,126	3.6	157.1	8%	4%	-4%	16%	6%	17.9	9.6	3.6	2.1	143.1	150.0
Coca-Cola Co/The	USD	70.3	0.4	199,126	4.7	79.4	13%	6%	13%	21%	8%	24.6	12.1	2.8	1.2	69.5	73.3
Marriott International Inc/MD	USD	287.8	1.1	302,188	3.6	294.7	2%	11%	3%	20%	13%	31.0	N/A	0.8	N/A	277.3	310.3
Costco Wholesale Corp	USD	887.5	0.7	394,021	4.1	1,063.5	20%	-4%	-3%	21%	10%	49.0	13.6	0.5	-0.2	880.6	931.2
Walmart Inc	USD	113.6	0.8	905,092	4.9	119.4	5%	10%	26%	38%	13%	45.6	10.0	0.7	0.5	97.4	117.0
Dollar General Corp	USD	124.3	0.3	27,354	3.6	133.4	7%	20%	64%	-15%	9%	21.6	3.6	1.9	2.2	90.4	125.7
Accor SA	EUR	46.1	1.2	11,304	4.6	52.8	14%	14%	-2%	-11%	17%	20.7	2.4	2.7	0.4	45.0	47.7
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	234.5	1.2	3,274,610	4.8	303.4	29%	9%	27%	33%	21%	20.5	1.9	2.6	-0.2	212.8	250.4

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 1 ข้อจะคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าลัง มีคดี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, 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, ITEL, 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, AMAR, 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, BLK, 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, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DBON, 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, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITO, 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, 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, QTG, 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, SMO, 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, 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.