

ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและยุโรป บนประเด็นของ Greenland

19 มกราคม 2569

InnovestX Research

บทสรุปการลงทุนประเด็น Greenland และสงครามการค้าระหว่างยุโรปและสหรัฐ



- วิกฤตการณ์กรีนแลนด์ได้ยกระดับเป็นสงครามการค้าเต็มรูปแบบ หลังจากปธน.ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษ้นำเข้า 10% กับ 8 ชาติยุโรป มีผล 1 ก.พ. นี้ และขู่ปรับขึ้นเป็น 25% ในเดือน มี.ย. เพื่อกดดันให้ขายกรีนแลนด์สำหรับสร้างระบบป้องกันขีปนาวุธ "Golden Dome"
- ยุโรปเตรียมตอบโต้แบบทันควันด้วยการเก็บภาษีสินค้าสหรัฐ มูลค่ากว่าแสนล้านดอลลาร์ โดยมุ่งเป้าไปที่สินค้าฐานเสียงทรัมป์ และอาจยกระดับใช้เครื่องมือพิเศษทางกฎหมาย เพื่อคว่ำบาตรการลงทุนและทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัทสหรัฐๆ กันที่
- หุ้นที่ต้องหลีกเลี่ยงคือกลุ่มบริษัทนอร์ดิกและยุโรปที่มีรายได้จากสหรัฐฯ สูง (High US Exposure) โดยเฉพาะ Novo Nordisk (ยา) ที่เป็นเป้าหมายหลัก รวมถึง Mercedes-Benz, Ferrari (ยานยนต์) และ LVMH (สินค้าฟุ่มเฟือย) ซึ่งเสี่ยงโดนกำแพงภาษีเล่นงานหนักที่สุด
- หุ้นที่ควรสะสมคือกลุ่ม US Defense ที่จะได้เบ็ดเงินลงทุนมหาศาลจากโครงการ "Golden Dome" ในกรีนแลนด์ ผู้ชนะหลักคือ Northrop Grumman (ระบบเตือนภัยขีปนาวุธ) ร่วมกับ Lockheed Martin (ระบบบัญชาการ), RTX (เรดาร์) และ L3Harris (เซนเซอร์)

ไทม์ไลน์วิกฤตการณ์ของ Greenland ของ ปธน.ทรัมป์



ช่วงเวลา	รายละเอียด
สิงหาคม 2019	ประธานาธิบดีทรัมป์ (สมัยแรก) ได้ทำการเสนอซื้อกรีนแลนด์ แต่เดนมาร์กปฏิเสธ นำไปสู่ความตึงเครียดทางการทูตระยะสั้น และการยกเลิกการเยือนเดนมาร์กของทรัมป์ ซึ่งสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าถึงความต้องการที่แท้จริงของสหรัฐ
7 มกราคม 2026	โดนัลด์ ทรัมป์ จูเนียร์ บุตรชายประธานาธิบดี เดินทางเยือนกรีนแลนด์ในทริปที่อ้างว่าเป็นเรื่องส่วนตัว แต่ถูกตีความว่าเป็นภารกิจสำรวจพื้นที่และประเมินค่าที่ทางการเมืองของท้องถิ่น
12 มกราคม 2026	ปธน.ทรัมป์จะใช้กำลังทหารหรือมาตรการทางเศรษฐกิจหากเดนมาร์กไม่ยอมเจรจา
13 มกราคม 2026	รัฐบาลกรีนแลนด์และเดนมาร์กแถลงจุดยืนร่วมกันโดยนายกรัฐมนตรีกรีนแลนด์ ประกาศชัดเจนว่า กรีนแลนด์ไม่ได้มีไว้ขาย และเลือกที่จะรักษาความสัมพันธ์ภายใต้ราชอาณาจักรเดนมาร์กต่อไป
14 มกราคม 2026	รัฐมนตรีต่างประเทศของเดนมาร์กและกรีนแลนด์ เข้าพบ J.D. Vance (รองปธน.) และ Marco Rubio (สมว.ต่างประเทศ) ที่สหรัฐ ผลคือล้มเหลวและมีความเห็นต่างกันอย่างสิ้นเชิงในเชิงปัจจัยพื้นฐาน
16 มกราคม 2026	ยุโรปตอบโต้ด้วยการส่งกำลังทหาร (เชิงสัญลักษณ์) ไปซ้อมรบที่กรีนแลนด์ นำโดยเยอรมนี ตามด้วยฝรั่งเศส, สวีเดน, นอร์เวย์ และสหราชอาณาจักร เพื่อแสดงจุดยืนปกป้องพันธมิตร
17 มกราคม 2026	Trump ประกาศขึ้นภาษี (Tariff) 10% กับ 8 ชาติยุโรปที่ส่งทหารไปช่วยกรีนแลนด์ (เริ่ม 1 ก.พ.) และจะขยับเป็น 25% ในเดือน มิ.ย. หากยังไม่บรรลุข้อตกลงซื้อขาย

ท่าทีและจุดยืนของสหรัฐและยุโรป



Europe

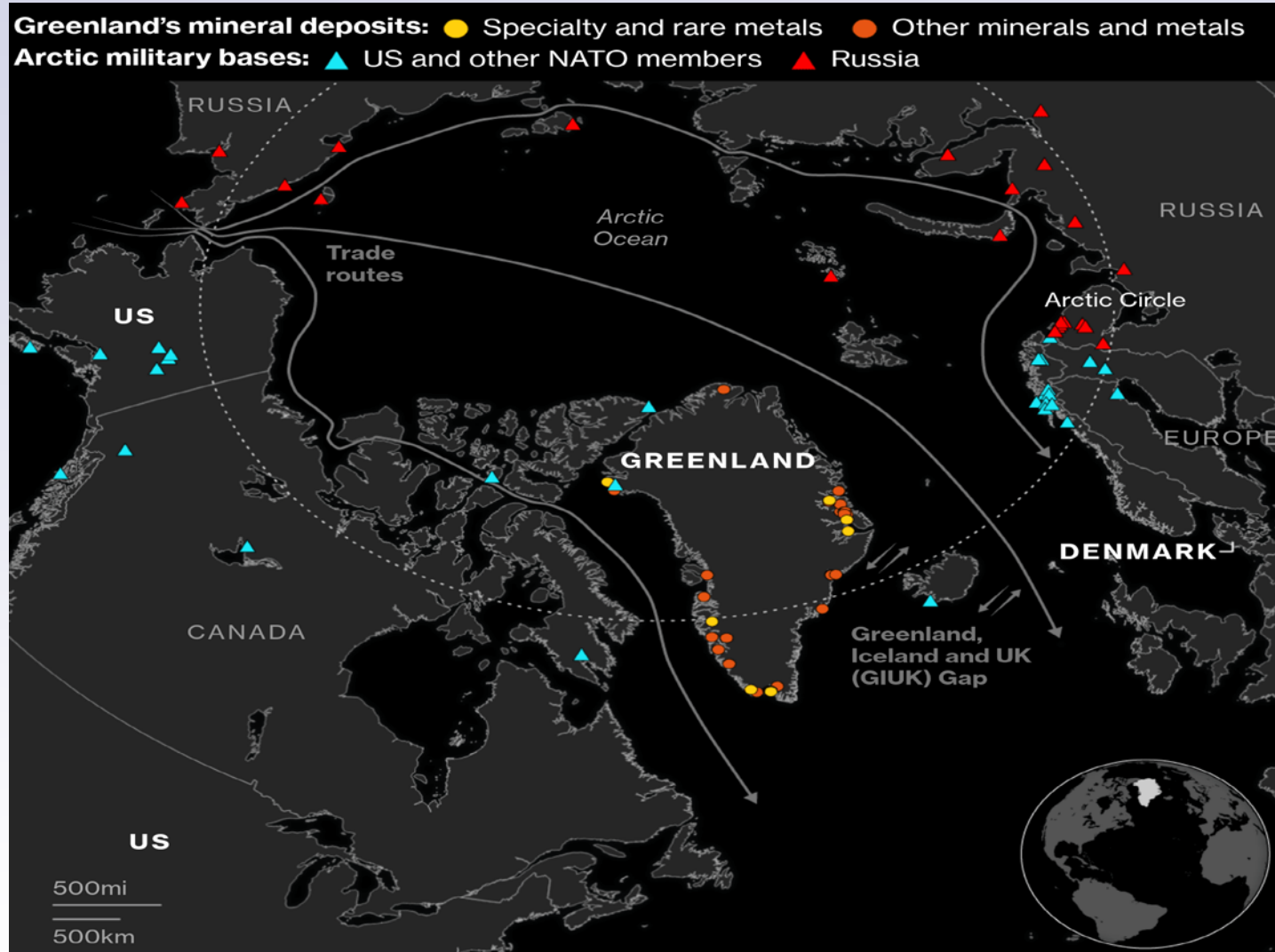
- เดนมาร์กและกรีนแลนด์ยื่นกรานในหลักการที่จะการกำหนดชะตาตนเองของชาวกรีนแลนด์ และปฏิเสธแนวคิดการซื้อขายดินแดน
- เดนมาร์กพยายามดึง NATO เข้ามาเป็นเกราะป้องกัน โดยอ้างมาตรา 5 เพื่อแสดงให้เห็นว่าการโจมตีกรีนแลนด์คือการโจมตี NATO ทั้งหมด
- สหภาพยุโรปแสดงความสามัคคีที่แข็งแกร่งเกินคาด ผู้นำระดับสูงอย่าง เอ็มมานูเอล มาครง (ฝรั่งเศส) และนายกรัฐมนตรีเยอรมนี ปฏิเสธการข่มขู่ของสหรัฐฯ และพร้อมใช้มาตรการตอบโต้ทางเศรษฐกิจ โดยมองว่าการยอมจำนนต่อกรีนบีในเรื่องนี้จะเป็นการเปิดประตูรก ให้มีการข่มขู่ในประเด็นอื่นตามมา



US

- มองกรีนแลนด์เป็นอสังหาริมทรัพย์ที่ต้องครอบครอง ไม่ใช่แค่เช่าหรือใช้ฐานทัพ สหรัฐฯ อ้างสิทธิตามประวัติศาสตร์และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานทางทหาร (ฐานทัพ Pituffik) ว่าตนคือผู้ปกป้องที่แท้จริงของกรีนแลนด์ และการครอบครองกรรมสิทธิ์คือสิ่งที่จำเป็น
- มองข้ามพันธมิตร โดยมองว่าเดนมาร์กเป็นประเทศเล็กที่ไม่สามารถปกป้องกรีนแลนด์จากจีน/รัสเซียได้ จึงต้องให้สหรัฐฯ เข้ามาจัดการ
- ความขัดแย้งภายใน: สภาคองเกรส (ทั้งเดโมแครตและรีพับลิกันบางส่วน) ไม่เห็นด้วยกับการใช้กำลังยึดครอง โดยมองว่าขัดต่อหลักการ NATO และอธิปไตย แต่ฝ่ายบริหารยืนยันจะไม่สนใจ
- การใช้เครื่องมือทางเศรษฐกิจบีบบังคับ: การนำเรื่องภาษีมาผูกโยงกับข้อเรียกร้องดินแดน เป็นการฉกฉวยเกณฑ์การทูตและพันธมิตร NATO อย่างสิ้นเชิง แสดงให้เห็นว่าสหรัฐฯ พร้อมจะใช้ความได้เปรียบทางเศรษฐกิจเป็นอาวุธ กับมิตรประเทศเพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ทางยุทธศาสตร์

สหรัฐต้องการอะไรจาก Greenland



Source: Bloomberg

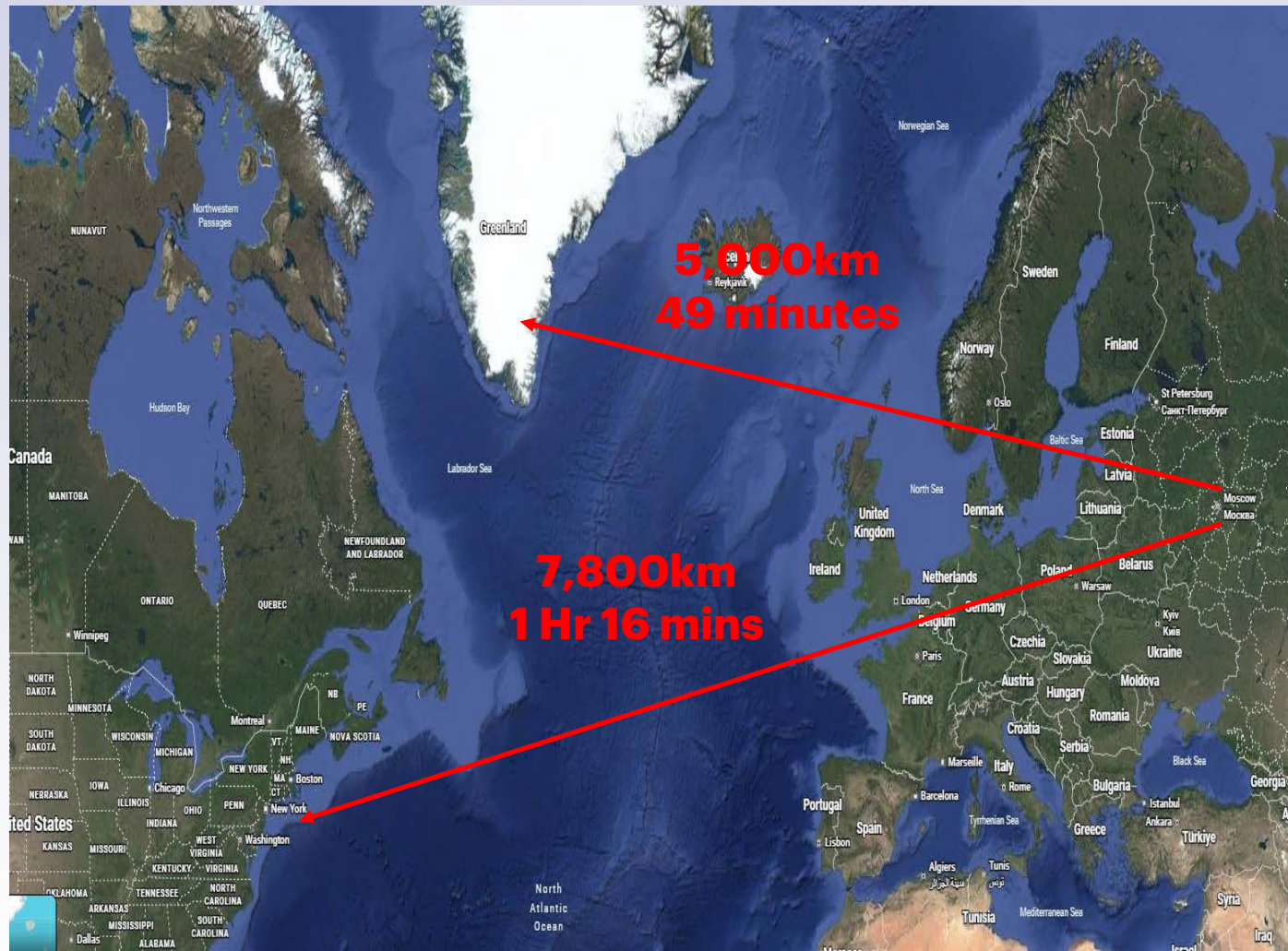
- เราลองว่าสหรัฐต้องการสามอย่างจาก Greenland

1) ความจำเป็นทางการทหาร - กรีนแลนด์คือ "ภูมิรัฐศาสตร์ที่ตึง" ที่สำคัญที่สุดสำหรับการป้องกันแผ่นดินแม่ของสหรัฐฯ จากภัยคุกคามยุคใหม่

2) สงครามทรัพยากร - สหรัฐฯ ต้องการตัดวงจรการพึ่งพาจีนในห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุหายาก ซึ่งจำเป็นอย่างยิ่งต่อเทคโนโลยีขั้นสูงและอาวุธยุทโธปกรณ์

3) การควบคุมเส้นทางอาร์กติก - การละลายของน้ำแข็งขั้วโลกกำลังเปิดเส้นทางเดินเรือใหม่และพื้นที่แข่งขันทางยุทธศาสตร์ การควบคุมกรีนแลนด์จะสามารถคานอำนาจรัสเซียติดกับชายฝั่งอาร์กติกและสกัดกั้นความพยายามของจีนในการสร้างเส้นทางค้าขายใหม่

Greenland มีความสำคัญกับระบบป้องกันขีปนาวุธของสหรัฐ



Source: Google Map

- กรีนแลนด์คือ Hub ทางยุทธศาสตร์ ที่ขาดไม่ได้สำหรับสหรัฐฯ ทั้งในแง่การเป็นโล่ป้องกันขีปนาวุธข้ามขั้วโลก เพื่อความอยู่รอดของอุตสาหกรรมความมั่นคงในระยะยาว
- กรีนแลนด์ช่วยเติมเต็มช่องว่างของระบบเซนเซอร์ที่ดาวเทียมที่ครอบคลุมไม่ถึง ช่วยเพิ่มความลึกทางยุทธศาสตร์ ในการรับมือกับภัยคุกคามจากขีปนาวุธ Hypersonic และ Cruise Missile ของรัสเซียและจีน
- ปธน.ทรัมป์ประกาศสร้างระบบป้องกันขีปนาวุธหลายชั้นมูลค่า 1.75 แสนล้านดอลลาร์ เพื่อปกป้องสหรัฐฯ จากขีปนาวุธข้ามทวีป (ICBM) และอาวุธความเร็วเหนือเสียง (Hypersonic Weapons) ซึ่งเส้นทางบินที่สั้นที่สุดจากรัสเซียหรือจีนมายังสหรัฐ ต้องผ่านขั้วโลกเหนือ

กลุ่ม Defense จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้



บริษัท	สินค้าและความสามารถหลัก	บทบาทสำคัญ	ทำไมถึงสำคัญ?
Northrop Grumman	- ระบบเตือนภัยขีปนาวุธ (Next-Gen OPIR) - การติดตาม Hypersonic (HBTSS, SDA)	ผู้รับเหมาหลัก (Prime) ด้านระบบติดตามและดาวเทียมวงโคจรทั่วโลก	เป็นกุญแจสำคัญในการเตือนภัยและติดตามขีปนาวุธความเร็วสูง (Hypersonic)
L3Harris	- ยานอวกาศระบบอินฟราเรด - การติดตาม Hypersonic (Tranche 1)	ผู้เชี่ยวชาญ ด้านเซนเซอร์อินฟราเรดและการติดตาม	เป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีเซนเซอร์ IR และได้เริ่มส่งมอบดาวเทียมชุดแรกแล้ว
RTX (Raytheon)	- เรดาร์ (LTAMDS, SPY-6) - ตัวสกัดกั้นขีปนาวุธ (SM-3/SM-6)	ผู้รับเหมาหลัก ด้านเรดาร์และระบบยิงสกัด	ได้รับประโยชน์สูงจากความต้องการระบบป้องกันภัยทางอากาศและขีปนาวุธทั่วโลก
Lockheed Martin	- โครงข่ายดาวเทียมสื่อสารทางทหาร (PWSA Transport) - ระบบควบคุมและสั่งการ (C2BMC)	ผู้รับเหมาหลัก ด้านการขนส่งข้อมูลและระบบบัญชาการ	เป็นกระดูกสันหลังของระบบสื่อสารและเครือข่ายป้องกันขีปนาวุธ (มูลค่าสูงถึง \$4.1B)

- กลุ่ม Defense (ป้องกันประเทศและอุตสาหกรรมทหาร) ถือเป็นกลุ่มที่จะได้รับประโยชน์สูงสุดเพราะสหรัฐจะมีการติดตั้งระบบป้องกันขีปนาวุธตรงนี้และยุโรปจะต้องเพิ่มงบประมาณทางการทหารที่เพิ่มขึ้น รวมถึงเป็นเป็นหลุมหลบภัยที่สำคัญท่ามกลางความกังวลของสงครามการค้า
- Trump ระบุชัดเจนว่าต้องการกรีนแลนด์เพื่อสร้าง Golden Dome หรือระบบป้องกันขีปนาวุธ (Missile defense shield) เพื่อปกป้องสหรัฐ
- บริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้ได้แก่ Northrop Grumman (NOC), Lockheed Martin (LMT), L3Harris Technologies (LHX), RTX Corp (RTX)

Source: CEIC, INVX

ยุโรปจะต้องลงทุนในด้านการทหารมากขึ้น



Capability Category	EU Shares (%)	RoW Shares (%)	Related companies
Drones	80	20	Airbus, Saab, Rheinmetall, Helsing
Ground Combat Systems	100	0	Rheinmetall, GD European Systems, BAE, Leonardo
Munitions	70	30	Rheinmetall, GD, BAE, Nammo, Kongsberg, RTX, LMT, IAI, NOC
Integrated Air & Missile Defense	50	50	LMT, NOC, Diehl, Thales, MBDA, RTX, Kongsberg, Saab, Rheinmetall, BAE
Intelligence surveillance and reconnaissance	20	80	LMT, NOC, Rheinmetall, ICEYE, Airbus, Thales, Eutelstat
Future Technology	80	20	Helsing, Anduril, Leonardo, Thales
Combat Aircraft	75	25	Airbus, Leonardo, BAE, Saab, Dassault, Lockheed Martin
Maritime Systems	100	0	Fincantieri, Naval, Thyssen Krupp Marine, BAE, Saab, Rheinmetall, Damen
Long Range Strike	10	90	LMT, NOC, Kratos, MBDA
Strategic Enablers	75	25	Airbus, Saab, Embraer, Dassault, L3Harris

Source: CEIC, INVX

- เป้าหมายเพื่อความอยู่รอด 1) ลดจุดอ่อน: มุ่งเน้นปิดช่องว่างเพื่อรับมือกับรัสเซีย และเตรียมพร้อมกรณีสหรัฐฯ ลดการสนับสนุน 2) เน้นอาวุธพื้นฐาน: การลงทุนหลักมุ่งไปที่ กำลังรบภาคพื้นดิน ระบบป้องกันภัยทางอากาศ และปืนใหญ่อาวุธ รวมถึงระบบข่าวกอง
 - ปัญหาการผลิตและการพึ่งพาสหรัฐฯ 1) ผลิตไม่ทัน: บริษัทป้องกันประเทศในยุโรปส่วนใหญ่มีขนาดเล็กและกำลังผลิตจำกัด ทำให้ผลิตไม่ทันความต้องการ 2) พึ่งพาสหรัฐฯ สูง: ช่วงปี 2020-2024 ยุโรปนำเข้าอาวุธจากสหรัฐฯ สูงถึง 64% 3) เป้าหมายใหม่ EU: ต้องการผลักดันให้ซื้อขายกันเองภายในกลุ่มให้ได้ 60% ภายในปี 2035
- แนวโน้มในอนาคต**
- **ด้านการผลิตในภูมิภาค:** การเมืองจะผลักดันให้ซื้ออาวุธจากผู้ผลิตในยุโรปมากขึ้น (อาจสูงถึง 65%) โดยเฉพาะในสิ่งที่ยุโรปผลิตอยู่แล้ว เช่น ระบบภาคพื้นดินและทางทะเล
 - **ยังต้องพึ่งพาเรื่องยากๆ:** สำหรับเทคโนโลยีขั้นสูงที่ยุโรปยังตามหลัง เช่น การโจมตีระยะไกล (Long-range strike) ยังคงต้องพึ่งพาระบบจากสหรัฐฯ และต่างชาติไปก่อนในระยะสั้นถึงกลาง

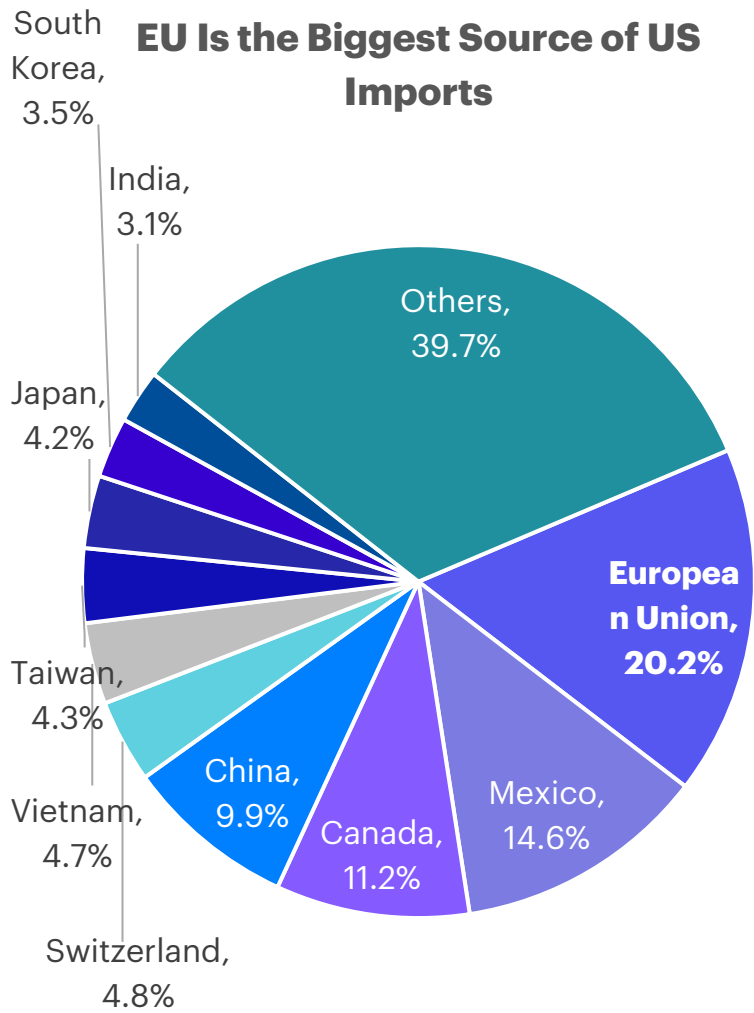
การขึ้นภาษีของสหรัฐที่มีต่อยุโรปและความเสี่ยงในการถูกตอบโต้



ประเด็น	รายละเอียดและตัวเลขสำคัญ	มุมมอง
1. มาตรการและเงื่อนไขเวลา	• 1 ก.พ.: เริ่มเก็บภาษีนำเข้า 10% • 1 มิ.ย.: เพิ่มขึ้นเป็น 25% หากยังไม่มีดีลซื้อขายกรีนแลนด์ • เป้าหมาย: 8 ประเทศ (เดนมาร์ก, นอร์เวย์, สวีเดน, ฝรั่งเศส, เยอรมนี, UK, เนเธอร์แลนด์, ฟินแลนด์)	เป็นการยกระดับความเสี่ยงแบบ "Event-Driven" ตลาดจะผันผวนสูงในช่วงใกล้เส้นตาย (Deadline) ทั้งสองช่วง หากยืดเยื้อจะเป็นปัจจัยกดดันถาวรต่อ Global Trade
2. ผลกระทบต่อยุโรป	• การส่งออก: คาดว่าส่งออกไปสหรัฐฯ อาจ ลดลงถึง 50% (จากเดิมคาดลด 20%) • GDP Exposure: สินค้าส่งออกคิดเป็น 1-2% ของ GDP • ความเสี่ยงสูงสุด: เดนมาร์ก (2.1% GDP), เยอรมนีและสวีเดน (1.8% GDP)	เป็น Negative Shock โดยตรงต่อภาคการผลิตยุโรป หุ่นกลุ่ม Export-oriented ในตลาด DAX (เยอรมัน) และ OMX (Nordic) มีโอกาส Underperform โดยใน 2H26 อัตราภาษีที่สหรัฐฯ เก็บจากพันธมิตรยุโรปสูงกว่า ที่เก็บจากจีน (คู่แข่งทางยุทธศาสตร์) ทำให้ส่งผลกระทบมากขึ้น
3. ผลกระทบต่อสหรัฐฯ	• ต้นทุนภาษี: อัตราภาษีเฉลี่ยอาจพุ่งแตะ 16.8% (สูงสุดนับตั้งแต่ 2Q25) • ภาคธุรกิจ: ผู้นำเข้าแบกรับต้นทุน โดยเฉพาะกลุ่ม ยาและเวชภัณฑ์ (Pharma) จากเดนมาร์ก • เศรษฐกิจ: สร้างแรงเสียดทานต่อแนวโน้มเศรษฐกิจที่กำลัง Bullish	จะเร่ง เงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิต (PPI) และกระทบ Supply Chain ด้านสุขภาพของสหรัฐฯ เอง
4. การตอบโต้จาก EU	• มาตรการภาษี: เตรียมเก็บภาษีคืนสินค้าสหรัฐฯ มูลค่า €93 พันล้าน (\$108bn) • เครื่องมือพิเศษ: เล็งใช้กฎหมายด้านการบีบบังคับ (Anti-Coercion Instrument) • การค้า: ขอตกลงการค้า EU-US ปีที่แล้วเสี่ยงเป็นโมฆะ	EU มีแนวโน้มตอบโต้แบบได้สัดส่วน เพื่อสร้างอำนาจต่อรอง ซึ่งจะนำไปสู่สงครามการค้าที่รุนแรงกว่าเดิม เพราะมีเครื่องมือทางกฎหมายที่พร้อมกว่าเดิม

Source: INVX

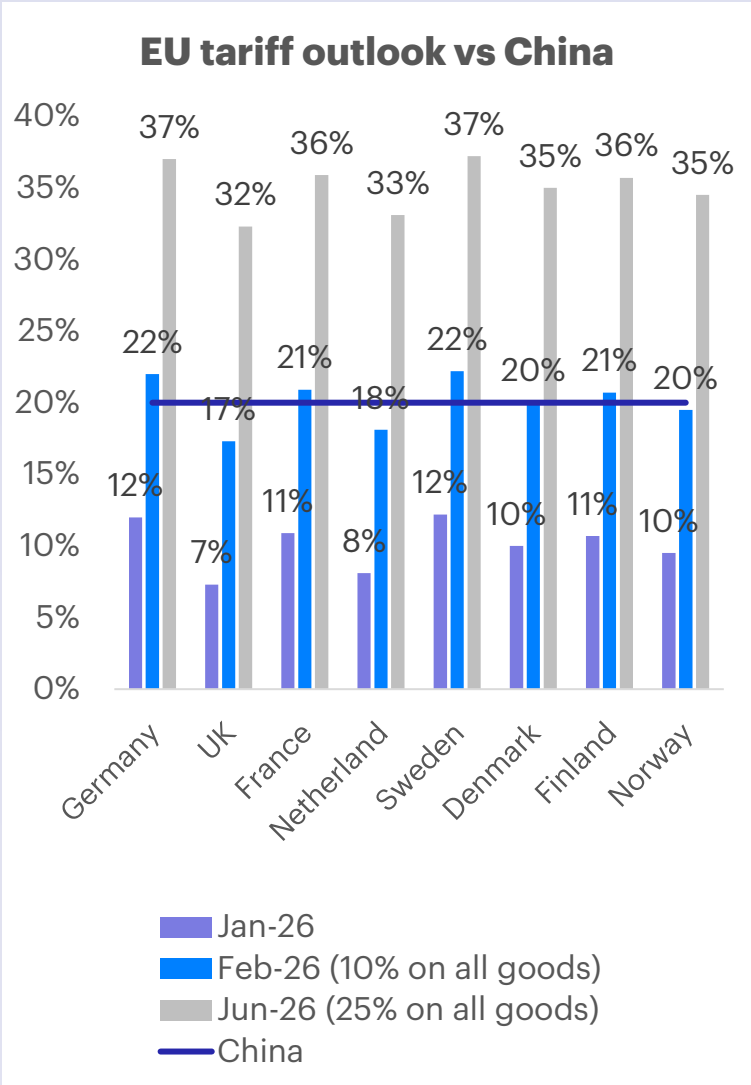
การขึ้นภาษีของสหรัฐที่มีต่อยุโรป



Source: ECB, IMF

Item	Value USD b	Share of total US imports
Pharmaceutical preparations	\$152B	25.1%
Passenger cars, new and used	45	7.5%
U.S. goods returned, and reimports	31	5.2%
Industrial machines	23	3.7%
Medicinal equipment	16	2.6%
Cell phones and other household goods	14	2.3%
Electric apparatus	13	2.2%
Other parts and accessories of vehicles	13	2.1%
Engines-civilian aircraft	11	1.9%
Petroleum products	11	1.8%

Source: ECB, IMF



Source: INVX

ยุโรปจะตอบโต้อย่างไร



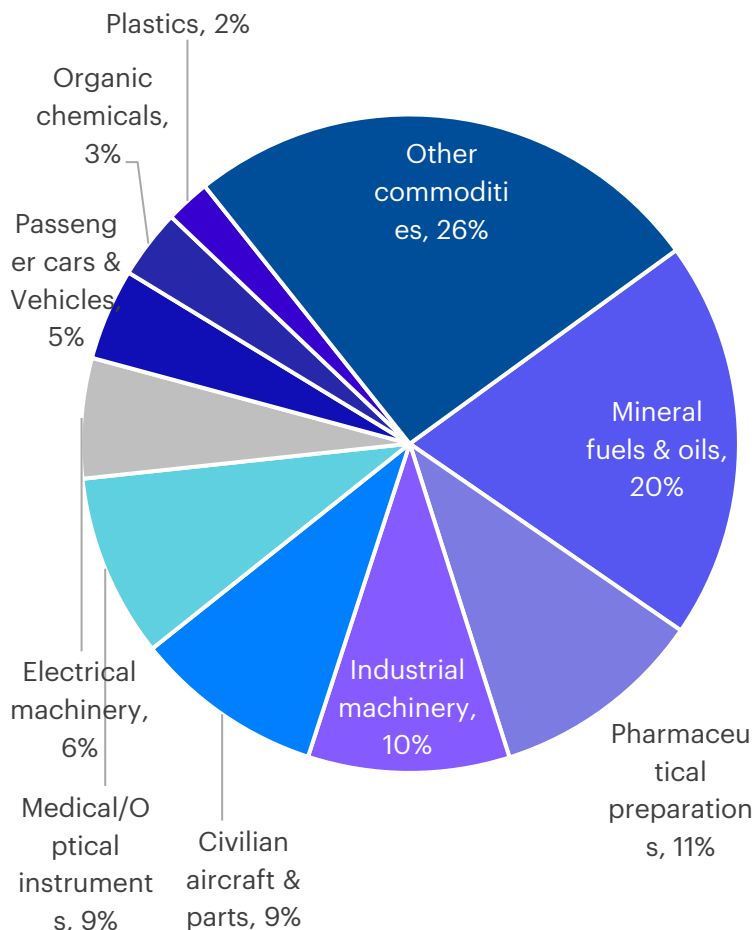
ระดับการตอบโต้	มาตรการ	รายละเอียด
ระดับเบา	การแสดงผลร่วมกัน	การออกแถลงการณ์ประณามร่วมกัน และการส่งกำลังทหารไปร่วมซ้อมรบในกรีนแลนด์ เพื่อแสดงให้เห็นว่าสหรัฐฯ ไม่สามารถอ้างเหตุผลเรื่อง "ความอ่อนแอ" ของเดนมาร์กได้
ระดับกลาง	บัญชีภาษีตอบโต้	การนำบัญชีรายชื่อสินค้าสหรัฐฯ มูลค่า 9.3 หมื่นล้านยูโร (ประมาณ 1 แสนล้านดอลลาร์) ที่เคยจัดทำไว้และระงับไป กลับมาบังคับใช้ สินค้าเป้าหมายรวมถึง เหล้าเบอร์กัว (Bourbon), รถมอเตอร์ไซค์ (Harley-Davidson), กางเกงยีนส์ และสินค้าเกษตร ซึ่งมุ่งเป้าโจมตีฐานเสียงทางการเมืองของทรัมป์โดยตรง
ระดับหนัก	ระงับข้อตกลงการค้า	การระงับกระบวนการรับรอง (Ratification) ข้อตกลงการค้า EU-US ฉบับใหม่ ซึ่งจะทำให้ภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ เสียประโยชน์จากการลดภาษีที่ตกลงกันไว้
ระดับสูงสุด	Anti-Coercion Instrument (ACI)	การใช้เครื่องมือทางกฎหมายใหม่ของ EU ที่อนุญาตให้ตอบโต้ประเทศที่ใช้อำนาจเศรษฐกิจบีบบังคับทางการเมือง กลไกนี้ไม่ต้องใช้ฉันทามติ แต่ใช้เสียงข้างมาก ทำให้สามารถออกมาตรการได้รวดเร็ว เช่น การแบนการเข้าถึงตลาดจัดซื้อจัดจ้างภาครัฐของ EU, การระงับสิทธิทรัพย์สินทางปัญญา, หรือการกีดกันการลงทุนจากสหรัฐฯ

Source: INVX

บริษัทสหรัฐมีแนวโน้มได้รับผลกระทบสูงกว่ายุโรปตอบโต้ด้วยภาษี



Export product value from US to EU



Source: World Bank, IMF

สัดส่วนรายได้จากยุโรป (โดยประมาณ)

Booking Holdings	70-75%
ManpowerGroup	65%
Philip Morris International	41%
O-I Glass	40-45%
The Cooper Companies	40%
Mondelez International	36%
Equinix	33%
Netflix	32%
Palo Alto Networks	30-35%
Interpublic Group	30%
Alphabet (Google)	29%
Apple	26%
Meta Platforms	23%
Coca-Cola	23-26%
Western Union	25%
Brown-Forman	25-30%
McDonald's	20-25%
Amazon	15-20%
Harley Davidson	16%

Source: INVX

- **อุตสาหกรรมไฮเทค** - สหรัฐยังคงแข็งแกร่งในการส่งออกเทคโนโลยีขั้นสูงไปยังยุโรป เช่น เครื่องบิน (Boeing) เครื่องมือแพทย์ และยา
- **อุตสาหกรรมรถยนต์** - แม้สหรัฐฯ จะนำเข้ารถยนต์ยุโรปเยอะ (เช่น BMW, Mercedes) แต่สัดส่วนการส่งออกรถยนต์กลับไปยังยุโรปนั้นน้อยกว่ากันพอสมควร
- โดยเทรนด์หลักในช่วงหลังคือ พลังงาน (น้ำมันและก๊าซ) กลายเป็นสินค้าส่งออกอันดับ 1 แทนที่สินค้าอุตสาหกรรมเดิม เนื่องจากยุโรปมีความต้องการพลังงานจากสหรัฐสูงขึ้น เพื่อทดแทนพลังงานจากรัสเซียที่ถูกแบนไป
- โดยบริษัทสหรัฐที่มีสัดส่วนรายได้สูงจากยุโรป ได้แก่ BKNG, PM, MDLZ, NFLX, PANW, GOOG, AAPL, META, KO, MCD, AMZN
- บริษัทในกลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบจากค่าเงิน ยูโร (EUR) และ ปอนด์ (GBP) ค่อนข้างมาก หากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น
- หากเศรษฐกิจยุโรปชะลอตัว กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจมากจะได้รับผลกระทบเร็วกว่าหุ้น Tech ยักษ์ใหญ่ที่มีรายได้กระจายทั่วโลกกว่า

ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทในยุโรป



บริษัท	สัดส่วนรายได้จาก US (โดยประมาณ)	ความเสี่ยง
Novo Nordisk (NOVO B)	~55-60%	(Wegovy/Ozempic) แม้จะเริ่มมีโรงงานใน US แต่การผลิตหลักยังต้องนำเข้า <i>เดนมาร์กเป็นเป้าหมายล่าสุดของทรัมป์</i>
Stellantis (STLAM)	~50%	รายได้และกำไรส่วนใหญ่มาจากฝั่งอเมริกา (Jeep, Ram) แต่การบริหารจัดการและบางโมเดลยังเชื่อมโยงกับยุโรป
Roche (ROG)	~50%	ยาและ Diagnostics พึ่งพาตลาด US สูงมาก แต่ความเสี่ยงต่ำกว่าคู่แข่งใน EU
Zurich Insurance (ZURN)	~50%	ธุรกิจประกันภัย Farmers Insurance ในสหรัฐฯ เป็นตัวทำรายได้หลัก
British American Tobacco (BATS)	~45%	เจ้าของ Reynolds American (Camel, Newport) ความเสี่ยงอยู่ที่กฎระเบียบ FDA มากกว่าภาษีการค้า
Novartis (NOVN)	~40%	คล้ายกับ Roche เป็น Big Pharma ที่รายได้หลักมาจากสหรัฐฯ
Nestlé (NESN)	~35%	มีโรงงานผลิตในสหรัฐฯ จำนวนมาก (Local Production) ช่วยลดความเสี่ยงเรื่องภาษีนำเข้าได้บางส่วน
Pandora (PNDORA)	~30%	เครื่องประดับจากเดนมาร์ก ตลาด US สำคัญมาก หากโดนภาษีเจาะจงประเทศเดนมาร์กจะลำบาก
Ferrari (RACE)	~29%	สหรัฐฯ (Americas) เป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดของ Ferrari (ยอดขายรถ ~3,400 คันจาก 13,000 คันทั่วโลก)
LVMH (MC)	~25%	สินค้าฟุ่มเฟือย (กระเป๋า, แชมเปญ) มักเป็น "เป้าหมายแรก" ในการตอบโต้ทางการค้าเสมอ (Price Sensitivity สูง)
Mercedes-Benz (MBG)	~20-25%	แม้มีโรงงานใน Alabama แต่รถรุ่น High-end ยังนำเข้าจากเยอรมนี เสี่ยงโดนภาษีรถยนต์
A.P. Moller - Maersk (MAERSK B)	High Exposure (via Trade Volume)	แม้รายได้ทางตรงจาก US Logistics จะมีสัดส่วนหนึ่ง แต่รายได้หลักมาจาก เส้นทางเดินเรือ Transpacific (Asia to US) ซึ่งเป็นเส้นทางที่ทำกำไรสูงสุด

Source: IN VX



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

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 2569 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, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, 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, SYNT, 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, SNC, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLO*, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BVS, 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, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNT, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, 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

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ATUCON, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, CPN, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, NTF, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJA, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, 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, SK, 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, TIDLO, 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, X BIO, 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.