



วันที่ 23 มกราคม 2569

Global Morning Routine

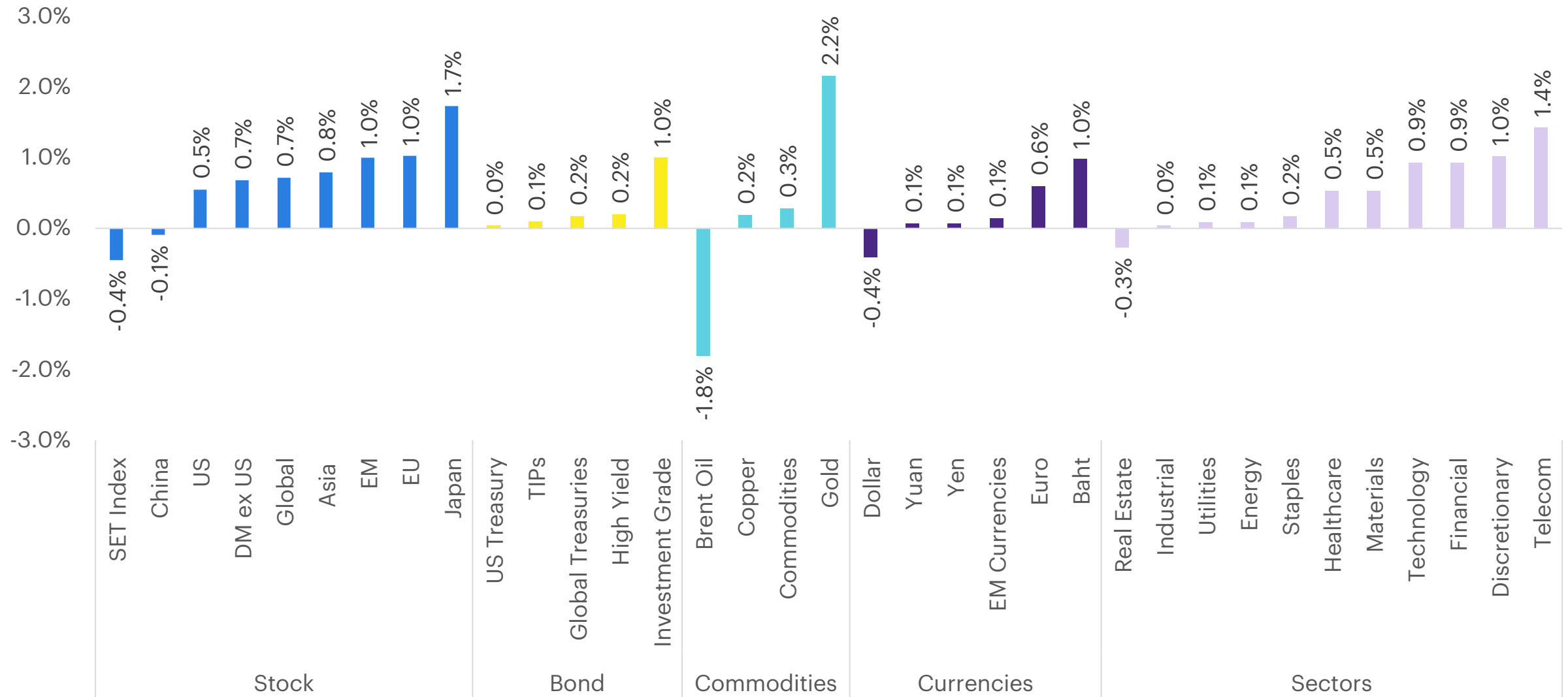
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวกติดต่อกันเป็นวันที่สอง หลังจากความกังวลเกี่ยวกับประเด็นความขัดแย้งเรื่องเกาะกรีนแลนด์เริ่มคลี่คลายลง
- INTC เผยงบดีกว่าคาด แต่หุ้นหลังให้คาดการณ์ต่ำกว่าคาดมากและเผยมีปัญหาเรื่องการผลิตและการขาดแคลนชิพหลาย ขณะที่เรามองระยะสั้นความผันผวนเยอะหลังอยู่ในช่วงปรับเปลี่ยนโครงสร้างและฟื้นฟูกิจการ ขณะที่ระยะถัดไปความคาดหวังการฟื้นตัวจะมาจากชิปสถาปัตยกรรมใหม่ (18A) ,เงินลงทุนจากรัฐบาลสหรัฐฯและความต้องการ AI ดี
- TSLA มีพัฒนาการณเชิงบวกด้านเทคโนโลยี กังเริ่มให้บริการ Robotaxi และมีแผนวางจำหน่าย Humanoid Robot อย่างไรก็ดียอดขาย EV ในรัฐแคลิฟอร์เนียซึ่งเป็นตลาดหลักลดลง เรามองว่าตลาดโฟกัสด้านพัฒนาการณเชิงบวกเทคโนโลยี มากกว่ายอดขาย EV ที่อ่อนแอ โดยเราเชื่อว่า **Tesla** เป็นการลงทุนที่มากกว่าธุรกิจ EV หลังมีแนวโน้มขยายธุรกิจไปยัง AI Humanoid Robot Robotaxi ทำให้เรามองว่าแนวโน้มการเติบโตยังคงสูงและแนะลงทุนช่วงย่อตัว
- Autodesk และ Amazon ประกาศปรับลดพนักงานรวมหลายพันตำแหน่ง มุ่งเน้นไปลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI และศูนย์ข้อมูลอย่างเข้มข้น สะท้อนทิศทางของกลุ่ม Big Tech ที่ให้ความสำคัญกับเทคโนโลยีแห่งอนาคต จึงเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มต้นน้ำที่ได้รับประโยชน์จากงบลงทุน (CAPEX) มหาศาลนี้ เช่น **NVDA, AMD, TSM** และ **MU**
- P&G รายงานงบ 2Q26 ดีกว่าคาด แมื่อยอดขายออร์แกนิกจะทรงตัวจากปริมาณการขายที่ลดลง 1% แต่ถูกชดเชยด้วยการปรับราคาขึ้น โดยกลุ่มความงามและสุขภาพยังเติบโตได้ดี ขณะที่กลุ่มสินค้าครอบครัวชะลอตัวจากฐานสูงในปีก่อน เรามองว่า **PG** ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และมองเป็นหุ้นเชิงรับที่น่าสนใจในช่วงตลาดผันผวน
- Alibaba เร่งวางแผนโครงสร้าง AI ระยะยาว ทั้งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานพลังงานนิวเคลียร์ และเตรียม spin-off ชิป T-Head ขณะที่ Baidu ได้แรงหนุนจากความคืบหน้า AI และเสกผู้ใช้ที่เพิ่มขึ้นมามองบวกต่อธีม China AI Infrastructure ตั้งแต่ชิป-เซิร์ฟเวอร์-แพลตฟอร์ม เช่น **SMIC, Hua Hong, China Mobile, Alibaba,** และ **Tencent**
- ตลาด Energy Storage จีนชะลอเข้าสู่โหมดมีวินัยมากขึ้น ขณะที่อุปทานลิเธียมตึงตัวกว่าคาดหนุนราคาทรงตัวสูง เปิดโอกาสเชิงกำไรเชิงรอบตามวัฏจักรเชิงกลยุทธ์ เน้นผู้เล่นต้นทุนต่ำ-สเกลใหญ่ เช่น **CATL** และ **Sungrow Power Supply** ในจังหวะราคาอ่อนตัว

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 22 มกราคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



4Q25 Earnings Snapshot

	22-Jan-26
Above expectation	PG, INTC
Revenue growth	PG
Guidance - Positive surprise	PG
Guidance - Negative surprise	INTC

Source: INVX Equity Strategy Team

INTC จบดีกว่าคาด....ทำไมหุ้นลงแรง



Q4 2025 Financial Results

	GAAP			Non-GAAP		
	Q4 2025	Q4 2024	vs. Q4 2024	Q4 2025	Q4 2024	vs. Q4 2024
Revenue (\$B)	\$13.7	\$14.3	down 4%			
Gross margin	36.1%	39.2%	down 3.1 pts	37.9%	42.1%	down 4.2 pts
R&D and MG&A (\$B)	\$4.4	\$5.1	down 14%	\$4.0	\$4.6	down 14%
Operating margin (loss)	4.2%	2.9%	up 1.3 pts	8.8%	9.6%	down 0.8 pts
Tax rate	198.5%	125.5%	up 73 pts	12.0%	13.0%	down 1.0 ppt
Net income (loss) attributable to Intel (\$B)	\$(0.6)	\$(0.1)	n/m*	\$0.8	\$0.6	up 35%
Earnings (loss) per share attributable to Intel—diluted	\$(0.12)	\$(0.03)	n/m*	\$0.15	\$0.13	up 15%
Business Unit Revenue and Trends						
	Q4 2025 ¹	vs. Q4 2024	2025 ¹	vs. 2024		
Intel Products:						
Client Computing Group (CCG)	\$8.2 billion	down 7%	\$32.2 billion	down 3%		
Data Center and AI (DCAI)	4.7 billion	up 9%	16.9 billion	up 5%		
Total Intel Products revenue	12.9 billion	down 1%	49.1 billion	down 1%		
Intel Foundry	4.5 billion	up 4%	17.8 billion	up 3%		
All other	0.6 billion	down 48%	3.6 billion	down 1%		
Intersegment eliminations	(4.3) billion		(17.7) billion			
Total net revenue	\$13.7 billion	down 4%	\$52.9 billion	flat		

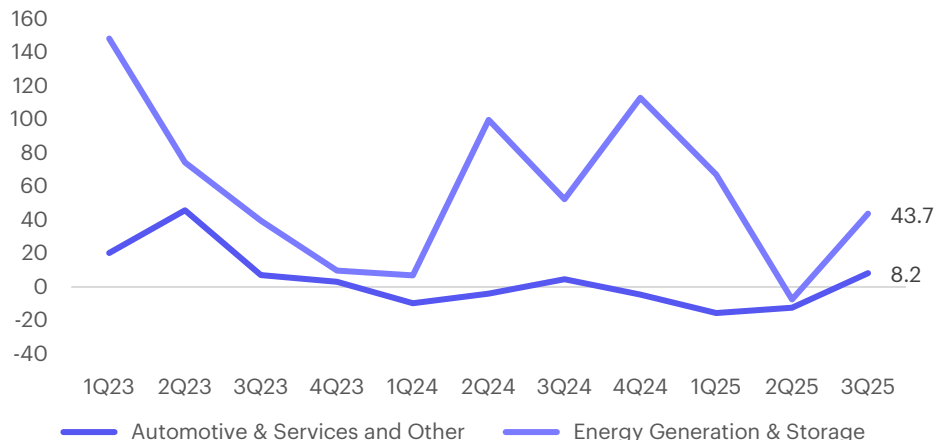
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Intel (INTC) เผยจบดีกว่าคาด แต่รายได้ลดลง 4.1%YoY และกำไรต่อหุ้น 0.15\$ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 37.9% ซึ่งลดลง 42.1%
- ด้านรายได้ Data Center & AI (DCAI) โต 9% ส่วน Client Computing (PC) ลดลง 7% และ Intel Foundry เพิ่มขึ้น 4%
- แม้จบจะดีกว่าคาด แต่หุ้นลงหลังให้คาดการณ์ต่ำกว่าคาดมาก โดยให้เป้ารายได้ที่ 11.7 – \$12.7bn ส่วนกำไรคาดว่าจะเท่าทุนหรืออาจขาดทุน
- นอกจากนี้บริษัทเผยมีปัญหारेื่อง 1) อัตราผลตอบแทนจากการผลิต (ชิปที่ใช้งานได้จริงต่อแผ่นเวเฟอร์) ยังไม่ได้มาตรฐานของ CEO ทำให้ผลิตสินค้าไม่ทันตามความต้องการ 2) การขาดแคลนซัพพลายอย่างรุนแรง ซึ่งคาดว่าจะวิกฤตที่สุดในไตรมาสที่ 1 ก่อนจะเริ่มคลี่คลายในไตรมาสที่ 2 3) Intel ใช้สินค้าคงคลังไปเกือบหมดในไตรมาสที่ 4 ทำให้ไม่มีของส่งมอบในต้นปี
- ระยะสั้นมอง INTC มีความผันผวนเยอะหลังอยู่ในช่วงปรับเปลี่ยนโครงสร้างและฟื้นฟูกิจการ ขณะที่ระยะถัดไปความคาดหวังการฟื้นตัวจะมาจาก 1) ชิปสถาปัตยกรรมใหม่ (18A) ที่เริ่มวางจำหน่ายแล้ว 2) ได้รับเงินลงทุนและการสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐฯ, Nvidia, และ SoftBank 3) ความต้องการ AI ดี

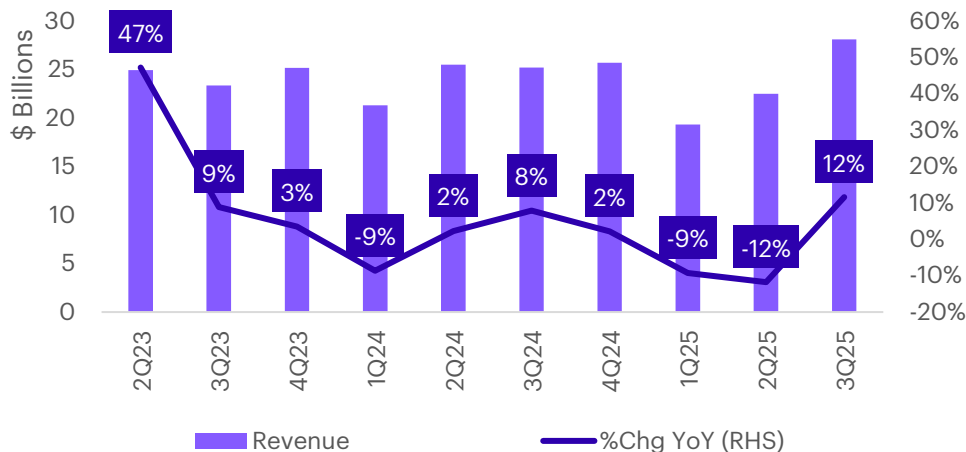
TSLA มีพัฒนาการเชิงบวกด้านเทคโนโลยี...แต่ยอดขาย EV หดในสหรัฐฯ



TSLA's Growth trend by business (%YoY)



Quarterly Revenue Trend



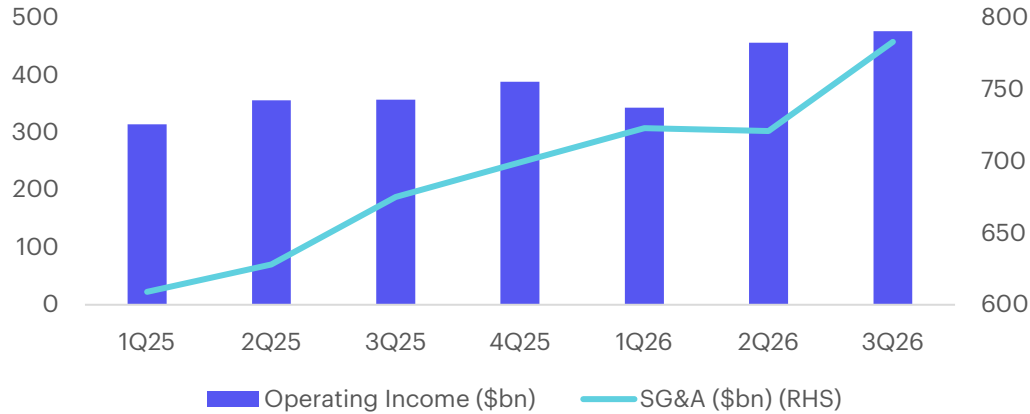
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ในช่วงนี้ Tesla มีพัฒนาการทั้งเชิงบวกและความคืบหน้าธุรกิจดังนี้
 - Tesla เริ่มบริการ Robotaxi แบบ "ไร้คนคุม" (Unsupervised) ในออสติน
 - Musk เผยในงาน WEF ว่า Tesla มีแผนจะ เริ่มจำหน่ายหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ "Optimus" ให้กับสาธารณะภายในสิ้นปี 26 หรือต้นปี 27
 - ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ของ Tesla ในรัฐแคลิฟอร์เนียซึ่งเป็นตลาดหลักลดลง 9.9% เหลือ 180000 คันในปี 25 (11.6% ในปี 2024) ซึ่งมองว่าเป็นผลจากเกิดจากคู่แข่งที่มีรุ่นรถที่ใหม่กว่า, การหมดอายุของสิทธิประโยชน์ทางภาษีบางส่วน, และกระแสตอบโต้ทางการเมืองต่อตัว Musk
 - บริษัทประกันภัย Lemonade ประกาศลดเบี้ยประกันภัยลงถึง 50% สำหรับผู้ขับขี่ Tesla ที่ใช้งานระบบ Full Self-Driving (FSD)
- เรามองว่าภาพรวม Tesla มีพัฒนาการเชิงบวกด้านเทคโนโลยี ซึ่งภาพเหล่านี้ทำให้ตลาดโฟกัสมากกว่ายอดขาย EV ที่อ่อนแอ
- เราเชื่อว่าการลงทุน Tesla เป็นการลงทุนที่มากกว่าธุรกิจ EV หลังบริษัทมีแนวโน้มขยายธุรกิจไปยัง AI Humanoid Robot Robotaxi ทำให้เรามองว่าแนวโน้มการเติบโตยังคงสูงและแนะลงทุนช่วงย่อตัว

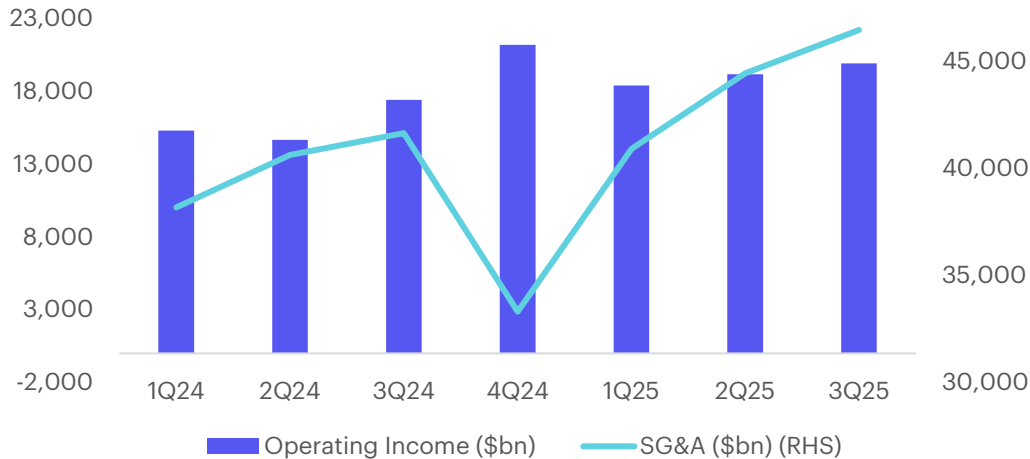
Autodesk และ Amazon ปลดพนักงาน เพื่อเน้นลงทุนในการพัฒนา AI



ADSK's Operating Income, SG&A Trend



AMZN's Operating Income, SG&A Trend



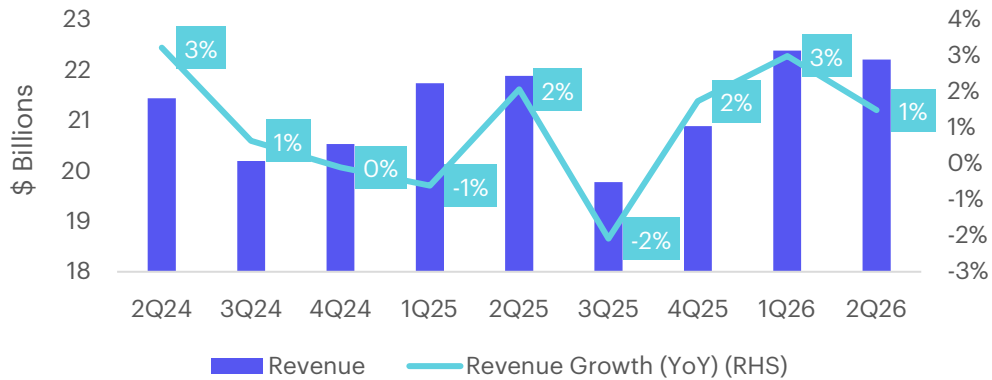
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- **Autodesk** วางแผนปลดพนักงาน 1,000 ตำแหน่ง (ประมาณ 7%) เพื่อปรับโครงสร้างส่วนงานขายและการตลาด และนำเงินที่ประหยัดได้ไปลงทุนในลำดับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ ซึ่งรวมถึงการเร่งการพัฒนาเทคโนโลยี AI
- **Amazon** เตรียมเลิกจ้างพนักงานสายงานองค์กร เพิ่มเติมอีกหลายพันตำแหน่งในสัปดาห์หน้า เพื่อลดขั้นตอนการทำงานที่ซ้ำซ้อนและสร้างวินัยทางการเงิน ท่ามกลางภาระค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเร่งสร้างศูนย์ข้อมูล และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI เพื่อรักษาขีดความสามารถในการแข่งขัน
- การเคลื่อนไหวนี้ส่งสัญญาณชัดเจนว่าเม็ดเงินลงทุนของกลุ่ม Big Tech กำลังถูกโยกย้ายจากทรัพยากรบุคคลไปสู่ Data Center และโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างเข้มข้น ซึ่งน่าจะช่วยมาร์จินดีขึ้นในระยะยาว
- นักลงทุนควรพิจารณาบริษัทที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากงบลงทุน (Capex) มหาศาลนี้ โดยเฉพาะกลุ่มผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์และชิปประมวลผล AI เช่น NVDA AMD TSM MU

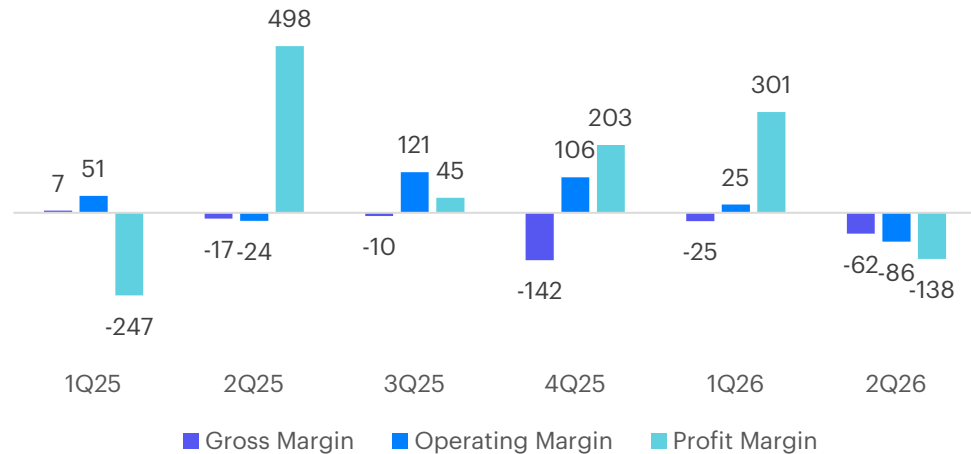
P&G ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว มั่นใจในนวัตกรรมและประสิทธิภาพการผลิต



PG's Revenue Trend



PG's Margin Expansion - Bps YoY



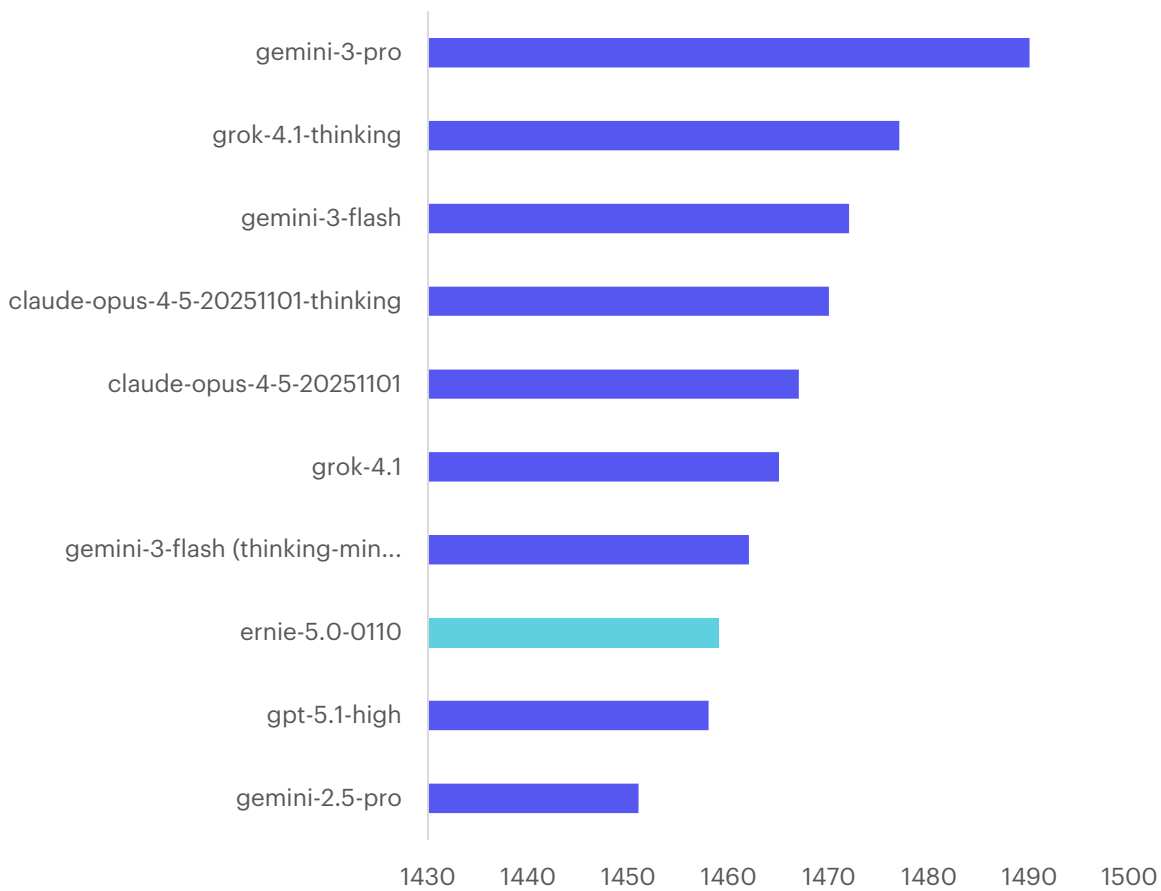
- P&G รายงานผลประกอบการ 2Q26 (สิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค. 2025) สะท้อนให้เห็นถึงความท้าทายแต่ยังคงมีความยืดหยุ่น โดยมีกำไรต่อหุ้นหลัก (Core EPS) อยู่ที่ \$1.88 ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อย
- อย่างไรก็ตาม ยอดขายออร์แกนิกอยู่ในระดับคงที่ (0%) แม้ปริมาณการขายที่ลดลง 1% แต่ถูกชดเชยด้วยการปรับราคาสินค้าขึ้น 1%
- กลุ่มผลิตภัณฑ์ความงามและสุขภาพยังคงเป็นหัวหอกในการเติบโต (+4% และ +3% ตามลำดับ) ในขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับเด็กและครอบครัวได้รับผลกระทบจากฐานตัวเลขที่สูงในปีที่แล้ว ซึ่งผู้บริหารมีมาตรการกักตุนสินค้าก่อนเหตุการณ์ประท้วงหยุดงานที่ท่าเรือในสหรัฐฯ
- นอกจากนี้ บริษัทคาดว่าจะยอดขายจะกลับมาเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีงบประมาณ โดยกลยุทธ์หลักจะเน้นไปที่การขับเคลื่อนนวัตกรรมผลิตภัณฑ์พรีเมียม และการใช้การประหยัดจากประสิทธิภาพการผลิต
- เรามองว่า P&G ทผ่านจุดที่ต่ำสุดไปแล้ว คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัว มองเป็นหุ้นเชิงรับที่น่าสนใจในช่วงเวลาที่ตลาดผันผวน

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Team

Alibaba คุมพลังงาน-ชิป-แพลตฟอร์ม ด้าน Baidu เปิดตัวโมเดลใหม่



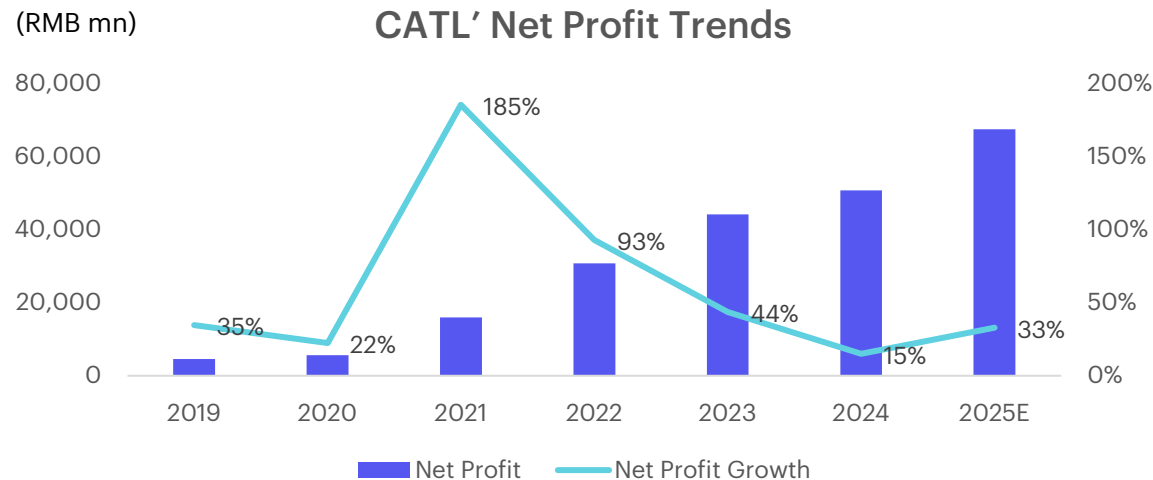
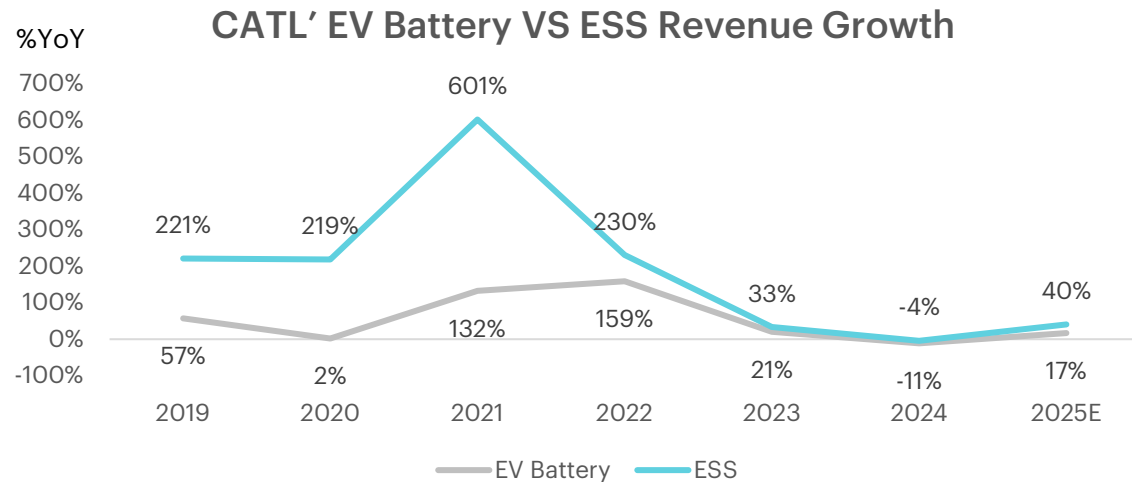
ERNIE-5.0 Tops LMArena Text Score Leaderboard as No.1 Chinese Model!



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Alibaba เร่งคูปัจจัยโครงสร้างของ AI โดยจับมือ China National Nuclear Power Co. พัฒนาแหล่งไฟฟ้านิวเคลียร์ เพื่อรองรับดีมานด์ดาต้าเซ็นเตอร์ AI ระยะยาว ควบคู่แผนลงทุน AI และโครงสร้างพื้นฐานรวมกว่า US\$53bn โดยมีจุดประสงค์เพื่อช่วยลดความเสี่ยงต้นทุนพลังงานและเพิ่มเสถียรภาพการขยายสเกล
- นอกจากนี้ Alibaba ยังเตรียมแยกหน่วยออกแบบชิป AI T-Head เข้าสู่ IPO เพื่อปลดล็อกมูลค่าและหนุนยุทธศาสตร์ chip self-sufficiency ของจีน
- ด้าน Baidu Inc. ราคาหุ้นได้แรงหนุนจากความคืบหน้า AI และงานประชุมที่ตลาดคาดหวัง โดยเปิดตัวโมเดล Ernie 5.0 และมีผู้ใช้ AI ราว 200 ล้าน MAU สะท้อนสเกลที่เริ่มชัด แม้การแข่งขันสูงและการทำเงินยังไม่สม่ำเสมอ แต่ cloud adoption ยังเป็นปัจจัยบวกระยะกลาง
- เรายังคงมองว่า AI Infrastructure จีนที่เกี่ยวข้องจะได้ประโยชน์จากการเร่งลงทุนภายในจีน เช่น 1) กลุ่มชิป AI ภายในประเทศ (Cambricon, SMIC, Hua Hong) 2) กลุ่มเซิร์ฟเวอร์ / AI Infrastructure (Inspur Electronic Information, ZTE Corp, China Mobile) 3) กลุ่ม AI Platform (Tencent, Alibaba)

Energy Storage จีน อาจเห็นการชะลอความเร็ว ด้านราคาลิเทียมอาจถึงตัวระยะสั้น



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- การเติบโตของ Energy Storage จีนเริ่มเข้าสู่ช่วงชะลอตัว แม้ในปี 2025 มีการติดตั้งใหม่เติบโต +85% YoY แต่คาดการณ์อัตราเติบโตเฉลี่ยจะลดลงเหลือ 21-26% ถึงปี 2030 หลังฐานกำลังการผลิตสะสมเพิ่มขึ้นมาก (ราว 145 GW) สะท้อนอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนสู่กลไกตลาดมากขึ้น แม้ดีมานด์ยังได้แรงหนุนจากพลังงานหมุนเวียน แต่การลงทุนจะมีวินัยและคัดเลือกกว่าเดิม
- ด้านวัตถุดิบ ลิเทียม มีแรงกดดันมากขึ้นเมื่อราคาหุ้น CATL อ่อนตัวหลัง JPM ประเมินว่าการกลับมาเดินเครื่องเหมือง Jianxiawo มีแนวโน้มล่าช้าไปจนถึง 2H26 จากประเด็นการแร่และใบอนุญาตสิ่งแวดล้อม ทำให้อุปทานลิเทียมถึงตัวกว่าคาดในระยะสั้น-กลาง
- ในปัจจุบันราคาลิเทียมยังอยู่เหนือ 120,000 หยวน/ตัน การหยุดชะงักนี้หนุนมุมมองว่า ราคาวัตถุดิบอาจทรงตัวสูงกว่าที่ตลาดเคยคาด และเปิดโอกาสเก็งกำไรเชิงรอบในหุ้นลิเทียม เราแนะนำลงทุนในผู้ได้เปรียบคือผู้เล่นที่มี เทคโนโลยี/สเกล/ต้นทุนต่ำ อย่าง CATL23, Sungrow Power Supply โดยเน้นเน้นเก็งกำไรเป็นรอบๆในจังหวะอ่อนตัว ตามวัฏจักรราคาลิเทียม

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	MTD	YTD	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
Intel Corp	USD	54.3	1.4	270,773	3.1	42.8	-21%	47%	47%	-1195%	114%	157.0	2.2	0.0	0.2	31.4	54.6
Tesla Inc	USD	449.4	1.6	1,494,490	3.4	411.7	-8%	0%	0%	-53%	-28%	185.5	20.8	0.0	-0.3	413.5	482.1
Autodesk Inc	USD	269.8	1.0	57,191	4.7	369.7	37%	-9%	-9%	11%	142%	32.4	20.7	0.0	0.2	250.1	312.6
Amazon.com Inc	USD	234.3	1.3	2,505,145	4.9	297.5	27%	2%	2%	92%	52%	34.5	8.9	0.0	0.2	224.6	248.2
NVIDIA Corp	USD	184.8	1.9	4,491,612	4.8	257.1	39%	-1%	-1%	585%	289%	63.6	49.6	0.0	-0.4	180.9	191.8
Advanced Micro Devices Inc	USD	253.7	1.6	413,083	4.5	289.8	14%	18%	18%	0.9	294%	76.4	7.1	0.0	-0.1	194.9	246.6
Micron Technology Inc	USD	397.6	2.0	447,480	4.6	357.6	-10%	39%	39%	113%	4564%	49.3	8.5	0.1	0.1	260.5	396.7
Procter & Gamble Co/The	USD	149.9	0.4	350,346	4.1	166.3	11%	5%	5%	0.0	0.1	22.2	6.7	2.7	0.5	138.5	148.9
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	169.7	1.4	3,241,145	4.9	194.5	15%	19%	19%	N/A	N/A	18.5	2.6	0.5	-0.5	136.2	171.1
Tencent Holdings Ltd	HKD	597.0	1.1	5,446,361	4.8	762.4	28%	0%	0%	72%	33%	23.8	5.1	0.8	0.0	589.1	637.5
China Mobile Ltd	HKD	78.7	0.5	1,727,810	4.9	105.9	35%	-4%	-4%	5%	4%	10.9	1.1	6.7	-0.2	78.6	83.7
Semiconductor Manufacturing In	HKD	77.4	1.3	1,727,810	4.2	79.9	3%	8%	8%	-45%	43%	136.0	3.8	0.0	0.2	69.3	80.0
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	107.1	1.5	743,888	4.1	84.7	-21%	44%	44%	-82%	38%	211.3	3.6	0.0	-0.3	65.1	113.4
Contemporary Amperex Technolc	HKD	472.0	1.4	1,782,585	4.5	602.9	28%	-7%	-7%	14%	32%	N/A	N/A	N/A	N/A	469.7	522.5
Sungrow Power Supply Co Ltd	CNY	161.9	0.9	335,694	4.5	207.2	28%	-5%	-5%	64%	36%	30.4	8.9	0.4	0.0	157.7	180.5

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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BКИ, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, 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, ITEL, 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, 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, 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, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIHK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมาการ 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, 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, 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, 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, WIHK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BКИ, 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, 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, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTL, 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, JCK, 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, 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, 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, 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.