



วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

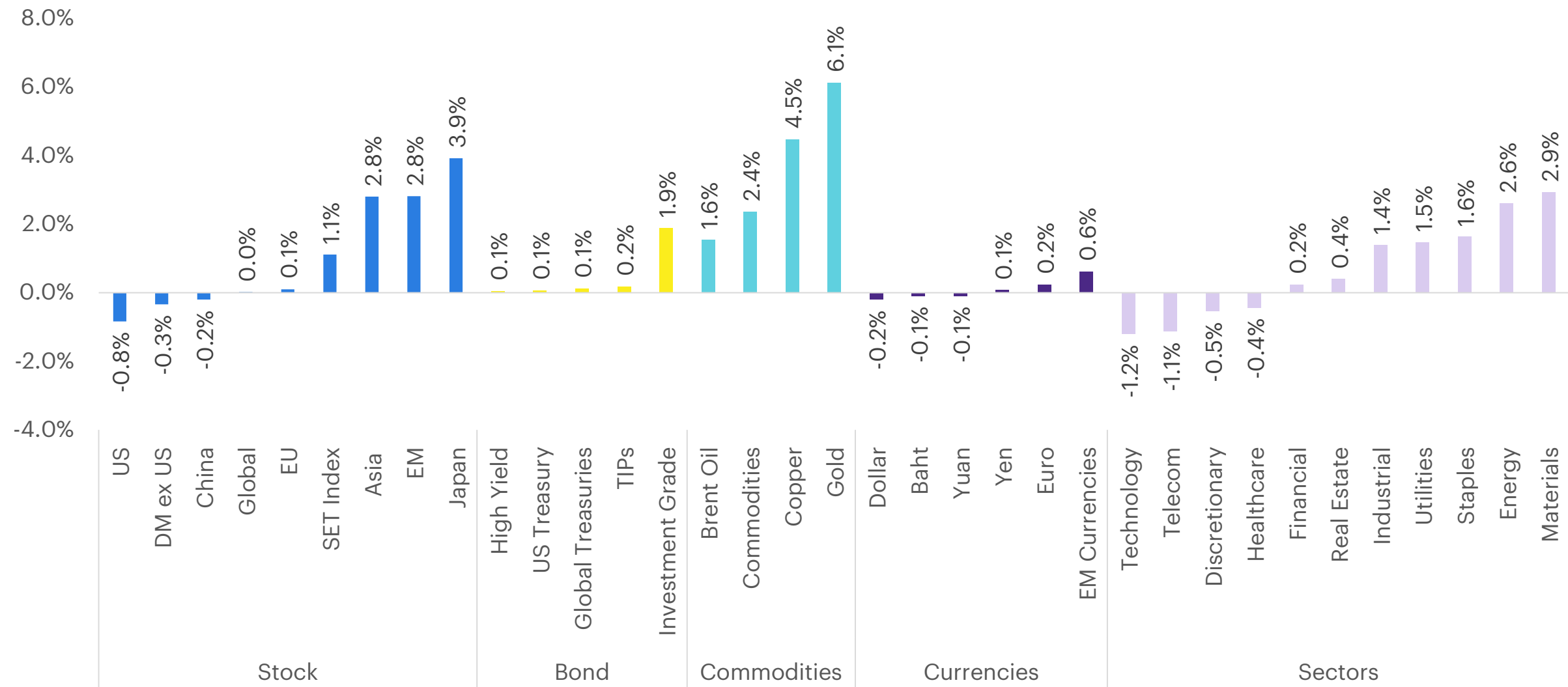
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ เนื่องจาก หุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์ถูกเทขายอย่างหนัก, ความตึงเครียดระหว่าง Nvidia และ OpenAI รวมไปถึงการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารและผลประกอบการที่น่าผิดหวังของ PayPal และ Disney
- หุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลง หลัง Google เปิดตัวฟีเจอร์ AI วางแผนทริปแบบ ซึ่งมีโอกาสแย่ง traffic จาก OTA เดิม ขณะที่ฝั่งซอฟต์แวร์ ตลาดกังวลผลกระทบจากเครื่องมือ AI automation ของ Anthropic ที่รุกรานด้านกฎหมายและข้อมูล อย่างไรก็ตามผู้พัฒนาโมเดล AI และ infra ได้ประโยชน์มากกว่า อย่าง **GOOGL, MSFT, NVDA, AMD, AMZN**
- **AMD** เผยงบ 4Q25 ต่ำกว่าคาด โดยรายได้โต 34%YoY ขณะที่ตั้งเป้า 1Q26 ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามหุ้นลงเนื่องจากความคาดหวังต่อ AI สูงขณะที่หากตัดความคาดหวังออก ปัจจัยพื้นฐานยังดี รวมถึงมีส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่ม Server CPU (EPYC) ที่แข็งแกร่งและมีแนวโน้มเติบโตจาก Data center อีก ทำให้เรามองหุ้นย่อตัวเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี
- งบกลุ่ม Pharma มีทิศทางผสม โดย 1) NVO งบดีแต่คาดการณ์อ่อนแอ 2) PFE รายได้ลดลงและพยายามลดค่าใช้จ่าย 3) AMGN เผยงบและคาดการณ์สดใส 4) MRK งบดีแต่คาดการณ์อ่อนแอลดเล็กน้อย ซึ่งภาพรวมคาดการณ์ไม่หวือหวาเป็นผลจากนโยบาย MFN ซึ่งเชื่อว่าระยะสั้นยังมีส่วนกดดันหุ้น ขณะที่มองกลุ่มนี้ลงทุนเป็นธีม Stable Growth และคาดหวังปันผลสม่ำเสมอ โดยแนะ **PFE**
- PayPal เปลี่ยน CEO กระตุ้นหุ้นหลังงบ 4Q25 ต่ำคาดและ Branded Checkout โตเพียง 1% จนหุ้นร่วงต่ำสุดรอบ 9 ปี ทั้งยังยกเลิกเป้าหมายปี 2027 เนื่องจากแผนฟื้นฟูล่าช้า แนะนำหลีกเลี่ยงลงทุนเพราะต้องใช้เวลานาน โดยกลุ่ม Payment ชอบ **V** และ **MA** มากกว่าที่รายได้มั่นคงและโตจากยอดข้ามพรมแดน
- งบ PEP, MDLZ และ CMG 4Q25 ต่ำกว่าคาดแต่ยอดขายลดลง สะท้อนผู้บริโภครายได้กลาง-ล่างรับราคาไม่ไหว PEP ต้องลดราคาตู้ ขณะที่ MDLZ ถูกกดดันจากต้นทุนโกโก้และ CMG ยอดขายสาขาเดิมหดตัว แนะนำระวังแรงกดดัน Margin กลุ่ม F&B และเน้นหุ้นกระแสเงินสดสูงที่มีปันผลชัดเจนอย่าง **PEP** และ **KO**
- Nintendo งบ FY3Q26 กำไรโตแต่ต่ำกว่าคาดจากมาร์จิ้นหดตามสัดส่วนฮาร์ดแวร์และต้นทุนสูง แม้ยอดขาย Switch 2 แข็งแกร่งและยังคงเป้าทั้งปีมุมมองระยะยาว ecosystem เกมยังดี แต่ระยะสั้นควรระวังแรงกดดันมาร์จิ้นจาก product mix และราคาค่าหน่วยความจำที่สูงขึ้น

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



4Q25 Earnings Snapshot

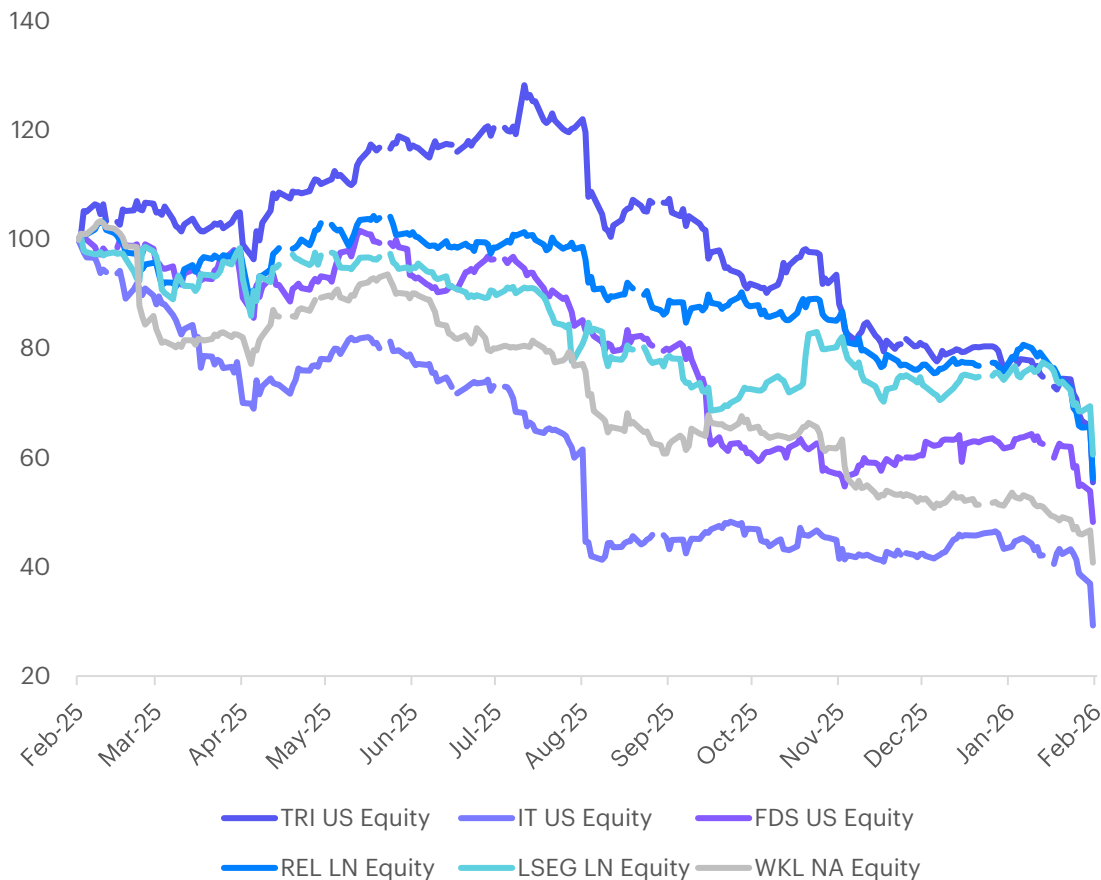
	03-Feb-26
Above expectation	PEP, MDLZ, CMG, AMD, PFE, NVO
Net profit - Record high	AMD
Margin expansion	PEP, AMD
Revenue growth	PYPL, PEP, MDLZ, CMG, Nintendo, AMD
Strong Growth	PYPL, PEP, AMD
Below expectation	PYPL, Nintendo
Declining momentum	MDLZ
Guidance - Positive surprise	PEP, AMD
Guidance - Negative surprise	PYPL, MDLZ, CMG, NVO

Source: INVX Equity Strategy Team

หุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลง หลัง AI use-cases กดดันธุรกิจแพลตฟอร์ม-ซอฟต์แวร์



Software stock have tumbled in recent months on AI-related fears



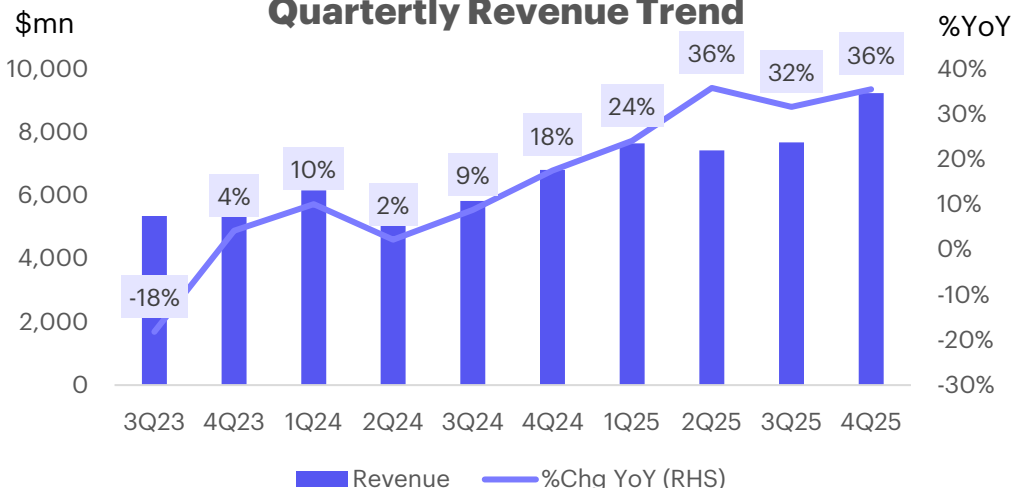
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- กระแส AI รอบใหม่ สร้างแรงกดดันต่อหุ้นแพลตฟอร์มและซอฟต์แวร์ดั้งเดิม ส่งผลให้ดัชนี Nasdaq 100 ปรับลง -1.6%
- โดยฝั่งท่องเที่ยว Google เปิดฟีเจอร์ AI วางแผนทริปแบบ personalized และเครื่องมือ agentic booking ใช้ข้อมูลส่วนตัวช่วยจัดแผน-จองการเดินทางได้อัตโนมัติ ซึ่งมีโอกาสแย่ง traffic จาก OTA เดิมอย่าง Booking, Expedia และ TripAdvisor
- ขณะที่ฝั่งซอฟต์แวร์ ตลาดกังวลผลกระทบจากเครื่องมือ AI automation ของ Anthropic ที่รุกรานด้านกฎหมายและข้อมูล กดดันโมเดลรายได้ผู้ให้บริการ data/knowledge เดิม อย่าง Thomson Reuters, Gartner, และ FactSet
- เรามองว่า ในปัจจุบันที่มีการนำ AI มาใช้งานจริงมากขึ้น AI ไม่ได้ช่วยแค่สร้าง ผู้ชนะใหม่ แต่กำลังทำให้บางธุรกิจเดิมมีความเสี่ยงถูกแทนที่มากขึ้น โดยเฉพาะแพลตฟอร์มท่องเที่ยว และบริษัทซอฟต์แวร์/ฐานข้อมูล ที่ขายข้อมูลหรือบทวิเคราะห์เป็นหลัก ดังนั้นบริษัทในกลุ่มนี้ต้องรีบแสดงให้เห็นว่า AI ของตัวเอง ดีกว่าและแตกต่าง และสามารถเปลี่ยนเป็นรายได้จริงได้ เรามองว่าปีนี้จะเริ่มเห็นชัดว่า ใครจะเป็น AI winners vs. losers
- อย่างไรก็ตาม ผู้พัฒนาโมเดล AI และ infra มีแนวโน้มถูกมองเป็นฝั่งได้ประโยชน์มากกว่า อย่าง GOOGLE, MSFT, NVDA, AMD, AMZN

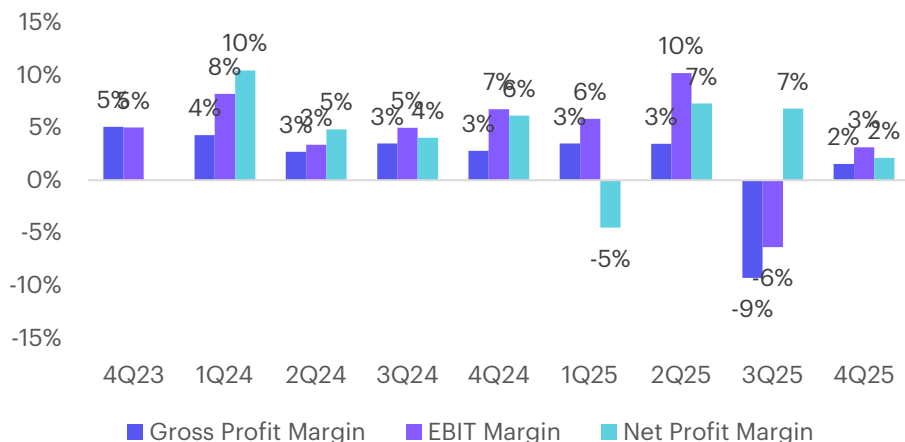
AMD จบโต...แต่หุ้นลง



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

AMD เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้โต 34%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.53

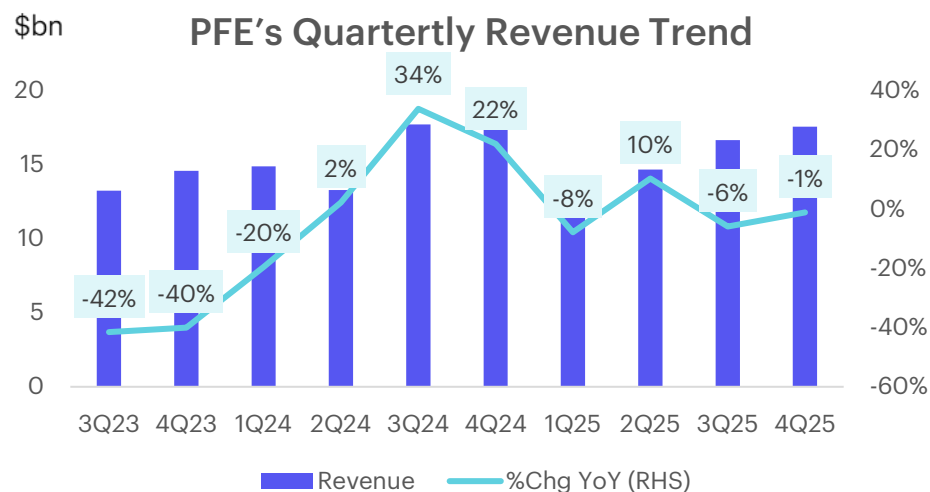
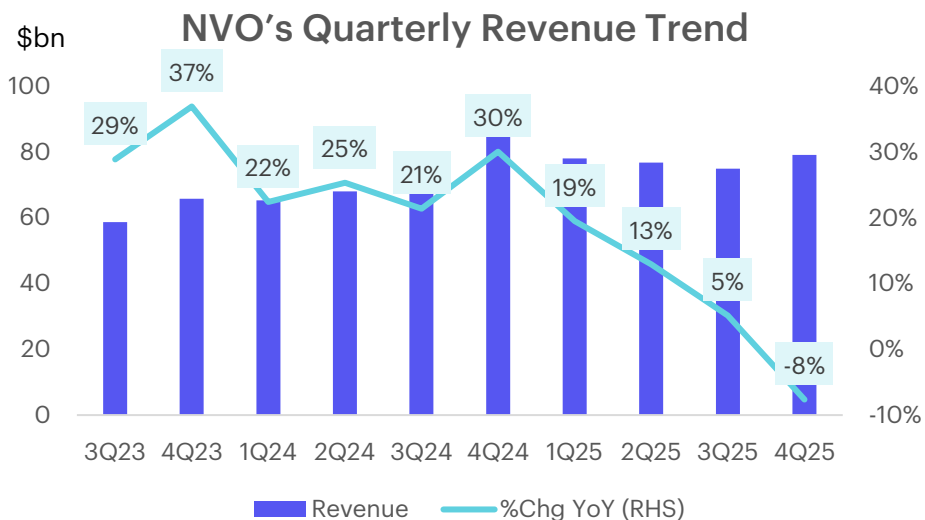
ขณะที่ภาพรวมงบมีแรงหนุนจาก Data Center +39%YoY, Client +34%YoY, Gaming +50%YoY และ Embedded +3%YoY

นอกจากนี้ AMD เริ่มส่งออกชิปรุ่นเก่า (Instinct MI308) ไปยังจีนได้อีกครั้งหลังจากได้รับใบอนุญาตโดยทำรายได้ส่วนนี้ไปราว \$390mn และ มีการดึงสำรองสินค้าคงคลังกลับมามูลค่า \$360mn ช่วยดันให้อัตรากำไรขึ้นต้นพุ่งไปถึง 57%

ด้านเป้าหมายรายได้ Q1 อยู่ที่ \$9.8bn ซึ่งสูงกว่าคาด โดยคาดว่าจะเริ่มเร่งกำลังการผลิต MI455X & Helios Platform ในช่วง 2H26 เพื่อสู้กับ NVDA รวมถึง MI500 Series ยืนยันกำหนดการปี 2027 ใช้เทคโนโลยี 2 นาโนเมตร และหน่วยความจำ HBM4E

- อย่างไรก็ตามแม้งบจะดีกว่าคาดแต่หุ้นลงเนื่องจากความคาดหวังต่อรายได้จาก AI นั้นสูงกว่าความเป็นจริงและมองว่าการเติบโต AI ไม่หวือหวาเท่า NVDA
- ขณะที่หากตัดความคาดหวังออก เราเชื่อว่าในเชิงพื้นฐาน AMD ยังมีส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่ม Server CPU (EPYC) ที่แกร่งและมีแนวโน้มเติบโตจาก Data center อีก ทำให้เรามองหุ้นย่อตัวเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี

งบกลุ่ม Pharma ออกมาในทิศทางผสม



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

NVO เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้ FY25 +10% หนุนจากยอดขาย Wegovy พุ่ง 41% อย่างไรก็ดีให้คาดการณ์ที่อ่อนแอ โดยคาดการณ์รายได้ FY26 ลดลง 5-13% จากแรงกดดันด้านราคาในสหรัฐฯ และการแข่งขันที่สูงขึ้น

AMGN เผยรายได้และกำไรโต 10% ใน FY25 และให้คาดการณ์ FY26 สดใสโดยมองยากลุ่มโรคหัวใจและหัวใจ รวมถึงยาลดน้ำหนัก MariTide จะเป็นแรงหนุนสำคัญ

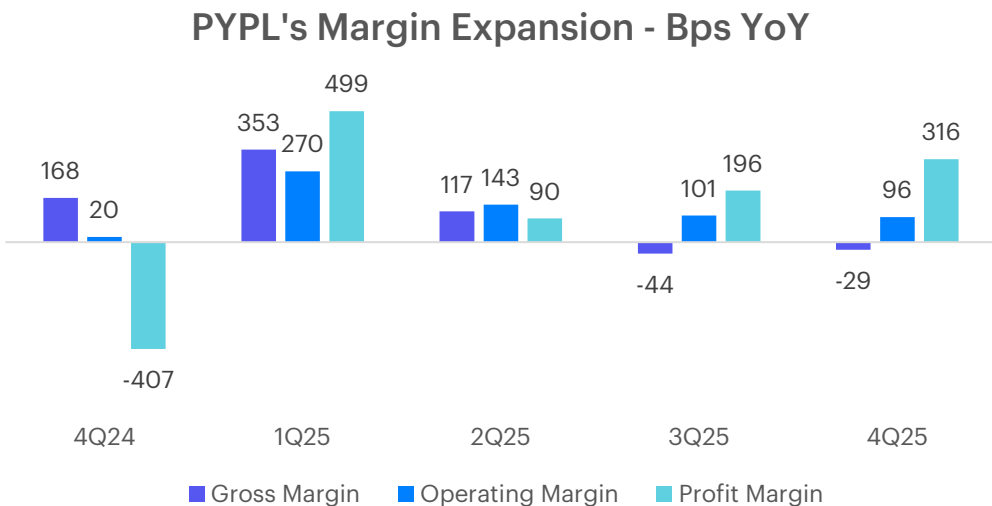
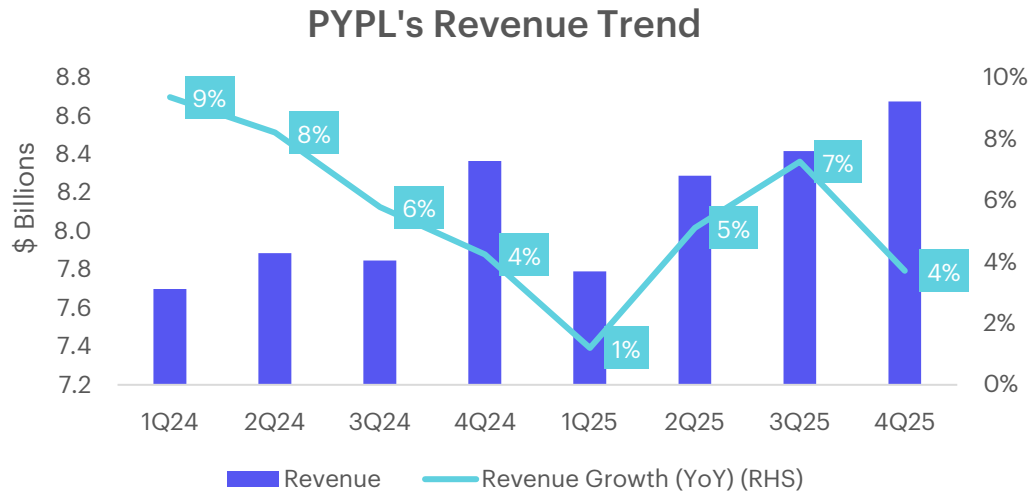
PFE เผยรายได้รวมลดลง 2% แต่ถ้าตัดยากลุ่มโควิดออก รายได้จะโตถึง 6% นอกจากนี้คงเป้ากำไร EPS ใน FY26 ที่ \$2.80 - \$3.00 และพยายามลดค่าใช้จ่ายลง \$7.2bn

MRK เผยรายได้รวมโต 1% โดย Keytruda ยังเป็นแรงหนุนสำคัญ นอกจากนี้คาดการณ์กำไร FY26 ลดลงเล็กน้อยจากปัญหาวัคซีน Gardasil ในจีน และการซื้อกิจการ Cidara

ทั้ง 4 บริษัทให้ความเห็นตรงกันว่า **"นโยบาย Most Favored Nation (MFN)"** และการต่อรองราคายาของรัฐบาลสหรัฐฯ เป็นปัจจัยลบหลัก (Headwind) ที่ทำให้การคาดการณ์รายได้ปี 2026 ของทุกบริษัทดูไม่หวือหวา

ภาพรวมเราเชื่อว่ากลุ่ม Pharma ยังมีแรงกดดันจากกฎระเบียบที่ไม่แน่นอนของสหรัฐฯ ซึ่งมีส่วนกดดันการเติบโตได้ อย่างไรก็ดี สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้จำกัด เรามองกลุ่มนี้เป็นโอกาสในการลงทุนผ่านธีม 1) Stable Growth: ลงทุนเพื่อรับการเติบโตที่มั่นคง (Defensive Play) ไม่เน้นหวือหวา 2) Dividend Yield: เน้นสะสมเพื่อคาดหวังเงินปันผลที่สม่ำเสมอ 3) หากเน้นปันผลเป็นหลัก แนะนำ "PFE" ที่มีระดับราคาและอัตราการจ่ายปันผลที่น่าสนใจในเชิงเปรียบเทียบ

PayPal เหยี่ยวกฤตความเชื่อมั่นในการฟื้นฟูกิจการ.. จบแ่พร้อมปลด CEO



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- PayPal (PYPL) ประกาศเปลี่ยนตัว CEO กระทั่งกัน โดยแต่งตั้ง Enrique Lores (CEO ของ HP Inc.) เข้ามาแทนที่ Alex Chriss มีผลวันที่ 1 มิ.ค. 2026 เนื่องจากการดำเนินงานตามแผนฟื้นฟูกิจการที่ล่าช้า
- การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดขึ้นพร้อมกับการรายงานงบ 4Q25 ที่น่าผิดหวัง โดยทั้งรายได้ \$8.68 พันล้าน และ Adjusted EPS \$1.23 ต่างต่ำกว่าคาดการณ์
- โดยเฉพาะธุรกิจหลักอย่าง Branded Checkout ที่เติบโตเพียง 1% ชะลอตัวลงอย่างมากจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจมหภาคที่กระทบผู้บริโภค รายได้น้อยถึงปานกลาง
- ประกอบกับปัญหาการบริหารจัดการภายในที่ทำให้การติดตั้งระบบใหม่ให้กับลูกค้าล่าช้า ส่งผลให้หุ้น PayPal ร่วงลงถึง 19% ทำสถิติต่ำสุดในรอบเกือบ 9 ปี
- สำหรับทิศทางในปี 2026 PayPal ได้ปรับลดคาดการณ์กำไรลงเหลือเพียงทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย และยกเลิกเป้าหมายระยะยาวปี 2027 ที่เคยให้ไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากสภาพแวดล้อมทางธุรกิจยากลำบากกว่าที่คิด
- จากภาพข้างต้นเรามองว่า PayPal ต้องใช้เวลาฟื้นฟูยาวนานกว่าที่คาด ขณะที่แนวโน้มไม่สดใส เราแนะนำหลีกเลี่ยงลงทุนใน PayPal ขณะที่กลุ่ม Payment เราชอบ V MA มากกว่า เนื่องจากมีรายได้ที่มั่นคง และมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายข้ามพรมแดน

งบกลุ่ม F&B สะท้อนแรงกดดันจากผู้บริโภครายได้ต่ำลดการใช้จ่าย



Metrics	PepsiCo (PEP)	Mondelez (MDLZ)	Chipotle (CMG)
ปริมาณการขาย (Volume)	ลดลง 2% (Organic Volume)	ลดลง 4.8% (Volume/Mix)	ลดลง 3.2% (จำนวนธุรกรรม/Transactions)
รายได้ (Revenue YoY)	+5.6% (Organic +2.1%)	+9.3% (Organic +5.1%)	+4.9% (รวม \$2.98 พันล้านดอลลาร์)
กำไรสุทธิ (Net Income YoY)	+15.2% (\$3.1 พันล้านดอลลาร์)	-62% (\$665 ล้าน ดอลลาร์ เทียบกับ \$1.75 พันล้านปี ก่อนหน้า)	-2.5% (\$331.3 ล้านดอลลาร์)
กำไรต่อหุ้น (Q4 EPS)	\$2.26 (Core EPS)	72 เซนต์ (Adjusted EPS)	25 เซนต์ (Adjusted EPS)
แนวโน้มปี 2026 (Guidance)	Organic Revenue: +2% ถึง +4% Core EPS: +5% ถึง +7%	Organic Revenue: 0% ถึง +2% Adjusted EPS: 0% ถึง +5%	Comp Sales: ประมาณทรงตัว (About Flat) สาขาใหม่: 350-370 แห่ง

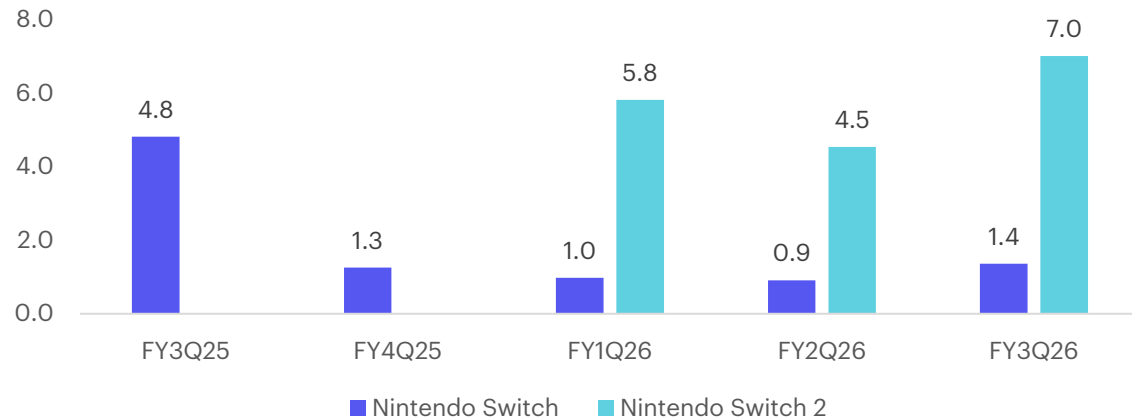
- PepsiCo, Mondelez, และ Chipotle รายงานผลประกอบการ 4Q25 ที่ดีกว่าคาด
- อย่างไรก็ตาม ทั้งสามบริษัทเผชิญยอดขายที่ลดลงในบางส่วน ซึ่งสะท้อนถึงภาวะผู้บริโภคเริ่มบริการราคาไม่ไหว โดยเฉพาะผู้บริโภครายได้ต่ำถึงปานกลาง
- PepsiCo: Volume การขายอาหารและเครื่องดื่มลดลง 2% และ 4% ตามลำดับ ในอเมริกาเหนือ โดยบริษัทแก้ปัญหาโดยประกาศลดราคาสินค้าแบรนด์หลักลงสูงสุดถึง 15% เพื่อดึงดูดผู้บริโภคที่มีรายได้น้อยถึงปานกลางที่ได้รับ
- Mondelez: ต้นทุนโกโก้ที่พุ่งสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ส่งผลกระทบต่อกำไรอย่างมาก และการขึ้นราคาสินค้าทำให้ Volume ลดลง (-4.8%) ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4
- Chipotle: ยอดขายในสาขาเดิม Same-store sales ลดลง 2.5% จากการปรับราคาอาหาร โดยจำนวนธุรกรรม (Transactions) ลดลง 3.2%
- นอกจากนี้ ทั้งสามบริษัทตั้งเป้าหมายในปี 2026 อย่างระมัดระวัง เน้นไปที่การรักษาฐานลูกค้าและการเพิ่มประสิทธิภาพภายในองค์กรเป็นหลัก
- เรามองว่ากลุ่ม F&B จะเผชิญแรงกดดันมาร์จิ้นจากการขึ้นราคาสินค้าที่ทำได้ยากมาก ขึ้นและต้องยอมลดราคาหรือเพิ่มงบการตลาดเพื่อรักษา Market Share เราแนะนำอยู่ในหุ้นที่มีกระแสเงินสดสูงและมีนโยบายคืนเงินให้ผู้ถือหุ้นชัดเจนอย่าง PEP KO

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

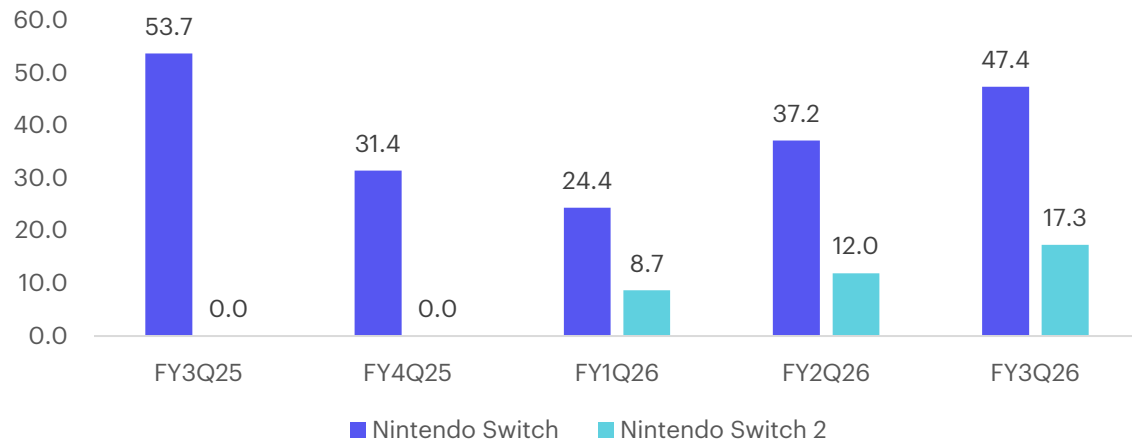
Nintendo ทำไรโตะต่ำกว่าคาด จากภาษีสหรัฐและต้นทุนหน่วยความจำ



Hardware Quarterly Unit Sales Trends (mil units)



Software Quarterly Unit Sales Trends (mil units)



- ผลประกอบการ FY3Q26 ของ Nintendo โดย Operating income +23% YoY แต่ต่ำกว่าคาด แมื่อยอดขายรวมโตแรง +86% YoY และยอดขายเครื่อง Switch 2 ที่ 7.0 ล้านเครื่อง สูงกว่าคาดเล็กน้อย
- แรงกดดันหลักมาจากมาร์จินที่แคบลงเหลือ 19% (จาก 29% ปีก่อน) จากโครงสร้างยอดขายที่พึ่งพาสหรัฐแวร์มากขึ้น ยอดซอฟต์แวร์ต่ำกว่าคาด และผลกระทบภาษีนำเข้าสหรัฐ รวมถึง SG&A ที่สูงขึ้น
- ด้าน Guidance ผู้บริหารคงประมาณการทั้งปีไว้เท่าเดิม และยืนยันเป้าหมายยอดขาย Switch 2 ที่ 19 ล้านเครื่อง แมื่อยอดสะสมถึงธ.ค.ทำได้แล้วกว่า 17 ล้านเครื่อง พร้อมระบุว่าราคาชิปหน่วยความจำที่พุ่งแรงจะยังไม่กระทบมากในระยะสั้นจากสัญญาระยะยาวและสต็อก แต่หากราคาสูงยืดเยื้ออาจเริ่มกดดันกำไรตั้งแต่ปีงบถัดไป อีกทั้ง 4Q มีแนวโน้ม product mix เป็นเกม third-party มากขึ้น ซึ่งให้มาร์จินต่ำกว่า first-party
- เรามองว่าในระยะยาวดีมานด์และ ecosystem ยังไม่เสียจาก pipeline เกม first-party และยอดขายเครื่องที่มีแนวโน้มเติบโตต่อ อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นและระยะถัดหลังราคาหน่วยความจำยังตัวแปรสำคัญต่อมาร์จิน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	MTD	YTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield			กรอบราคาจากมุมมอง	
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Alphabet Inc	USD	339.7	1.0	4,105,050	4.7	356.4	5%	1%	9%	39%	34%	41.2	12.3	0.1	-0.2	317.9	345.0
Microsoft Corp	USD	411.2	1.0	3,053,493	4.9	606.1	47%	-4%	-15%	22%	41%	30.7	8.9	0.8	0.1	417.7	501.2
NVIDIA Corp	USD	180.3	1.8	4,382,262	4.8	257.6	43%	-6%	-3%	585%	289%	62.1	48.4	0.0	-0.4	179.3	193.0
Advanced Micro Devices Inc	USD	242.1	1.6	394,165	4.5	292.2	21%	2%	13%	91%	557%	60.9	6.4	0.0	-0.1	197.3	270.0
Amazon.com Inc	USD	238.6	1.3	2,550,899	4.9	299.8	26%	0%	3%	92%	55%	35.1	9.0	0.0	0.2	231.3	249.1
Novo Nordisk A/S	USD	50.3	1.1	224,590	3.6	60.2	20%	-15%	-1%	N/A	N/A	13.6	7.4	3.7	0.5	53.5	65.2
Pfizer Inc	USD	25.8	0.6	146,521	3.9	28.9	12%	-3%	3%	274%	110%	8.2	1.6	6.7	0.5	24.9	26.6
Amgen Inc	USD	338.6	0.6	182,324	3.9	339.0	0%	-1%	3%	-39%	190%	15.9	19.4	2.8	8.3	320.3	354.2
Merck & Co Inc	USD	115.8	0.7	287,517	4.2	118.5	2%	5%	10%	4729%	-22%	13.0	5.5	2.8	0.5	105.6	113.9
PayPal Holdings Inc	USD	41.7	1.1	38,392	3.3	61.6	48%	-21%	-29%	5%	39%	7.8	2.0	0.3	0.0	48.1	62.9
Visa Inc	USD	328.9	0.8	642,064	4.7	401.5	22%	-6%	-6%	14%	6%	28.8	16.8	0.7	0.1	311.6	355.7
Mastercard Inc	USD	550.7	0.8	642,064	4.6	661.1	20%	-4%	-4%	17%	40%	33.5	62.3	0.6	1.6	507.1	586.0
PepsiCo Inc	USD	162.9	0.4	494,544	3.7	164.9	1%	13%	13%	6%	23%	20.1	11.0	3.5	2.1	134.5	158.1
Mondelez International Inc	USD	59.5	0.4	76,738	4.5	66.5	12%	10%	10%	-5%	-9%	20.6	3.0	3.3	0.6	52.6	61.0
Chipotle Mexican Grill Inc	USD	39.2	0.9	51,794	4.3	45.1	15%	6%	6%	26%	9%	33.9	15.6	0.0	0.9	38.2	41.1
Coca-Cola Co/The	USD	76.9	0.4	330,751	4.7	80.4	5%	10%	10%	0%	21%	26.9	13.3	2.5	1.2	67.3	76.4
Nintendo Co Ltd	JPY	9,012.0	0.8	11,703,794	4.3	13,953.0	55%	-15%	-15%	13%	-16%	38.2	3.9	1.3	-0.8	9768.6	10748.4

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 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 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, 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, 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, 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, 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, SAWAD, 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.