



วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

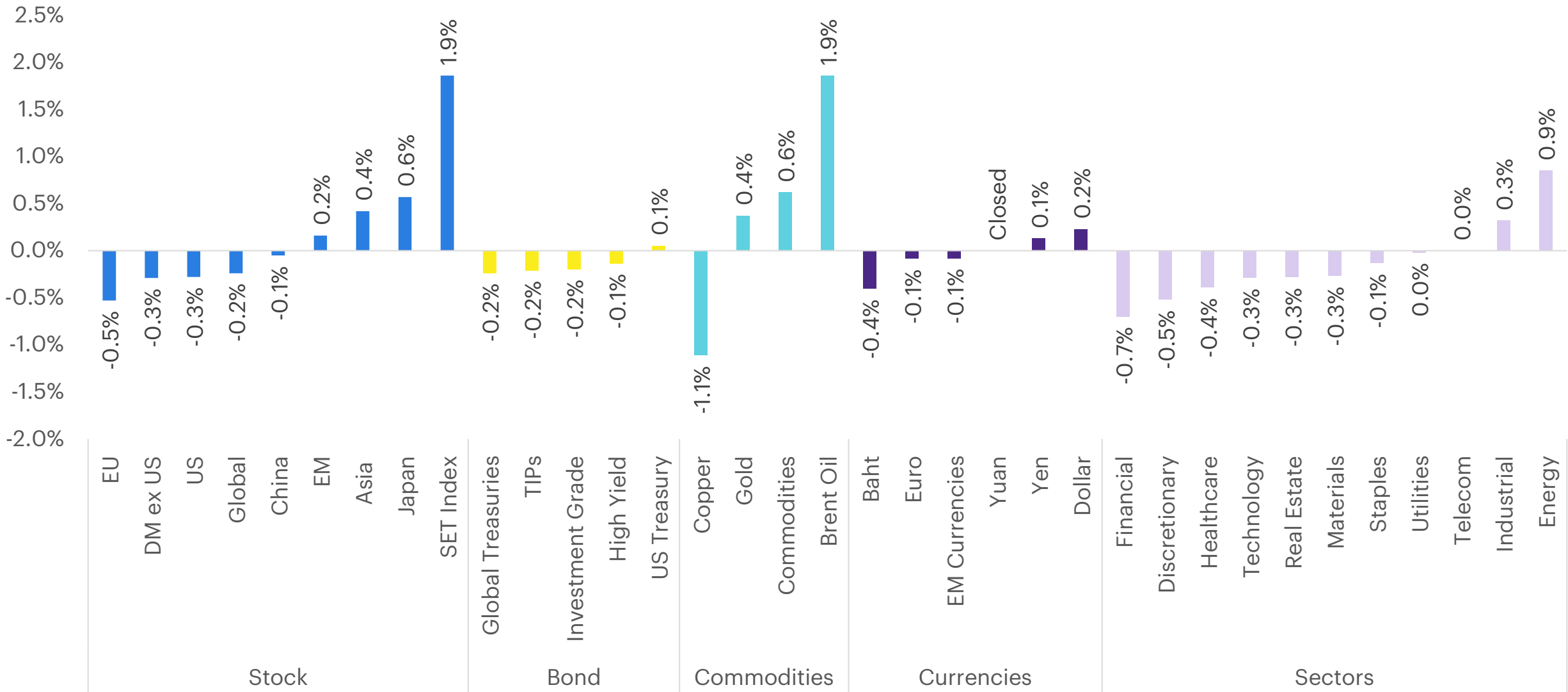
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง หลังความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านกลับมากดดันบรรยากาศลงทุน ขณะที่ดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มทำสถิติแข็งค่ารายสัปดาห์ สะท้อนภาวะ Risk-off ที่กลับมาอีกครั้ง
- **Oracle** ได้รับเลือกจาก CMS ให้ย้ายระบบขึ้น Oracle Cloud (มาตรฐาน FedRAMP High) หนุนภาพธุรกิจคลาวด์ภาครัฐ แม้ตลาดยังกังวล FCF ติดลบ การลงทุน AI สูง และความเสี่ยง dilution ระยะสั้นหุ้นอาจผันผวน แต่ระยะกลาง-ยาวขึ้นกับความเร็วในการแปลง RPO และ AI monetization เป็นรายได้
- Google จับมือ Sea พัฒนา “AI Agent” สำหรับ Shopee และ Garena เพื่อยกระดับประสบการณ์ช้อปปิ้งและเร่งผลิตเกม แข่งขันกับ Alibaba ในยุค Agentic AI เปรียบเทียบต่อ **Sea** มากกว่า **Google** จากศักยภาพเพิ่มความสามารถแข่งขันและ monetization บนแพลตฟอร์ม
- **Walmart** จบ 4Q25 ดีกว่าคาดจาก SSS และ E-commerce โตแรง หนุนโดย AI อย่าง Sparky และรายได้โฆษณา-สมาชิกที่เพิ่มสัดส่วนกำไร แม้ guidance ปี 2026 ระบุต่ำกว่าตลาดคาด ภาพรวมยังบวกจากโมเดล เทคโนโลยีค้าปลีก และพฤติกรรมผู้บริโภคที่เน้นความคุ้มค่า
- **Airbus** กำไรปี 2025 โต 23% หนุนจากธุรกิจ Defense และ EPS 4Q สูงกว่าคาดมาก แต่ guidance ปี 2026 ระบุต่ำกว่าปัญหาขาดแคลนเครื่องยนต์ ทำให้เป้าส่งมอบต่ำกว่าตลาด อย่างไรก็ตาม backlog กว่า 8,700 ลำและฐานะการเงินแข็งแกร่งยังหนุนมุมมองระยะยาว
- Renault กำไรปี 2025 ลดลง 15% จากแรงกดดันด้านราคา แม้รายได้และยอดขายโตเล็กน้อย พร้อมคาดมาร์จิ้นปี 2026 ลดลง สะท้อนสงครามราคารถยุโรปที่ยังรุนแรง ภาพรวมเป็นลบต่อกลุ่มรถยนต์ยุโรประยะสั้น โดย **VW** และ **Toyota** อาจได้รับผลกระทบจำกัดกว่าจากต้นทุนและพอร์ตสินค้าที่แข็งแกร่ง
- งาน India AI Impact Summit ตั้งเป้าศูนย์กลาง AI ด้วยเปิดเงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานกว่า \$200bn ใน 2 ปี หนุนโดย Reliance, Adani, OpenAI และพันธมิตร สะท้อนการเร่งสร้าง Data Center-Compute ภาพรวมบวกต่อ AI infrastructure supply chain อย่าง **NVDA MSFT CSCO**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

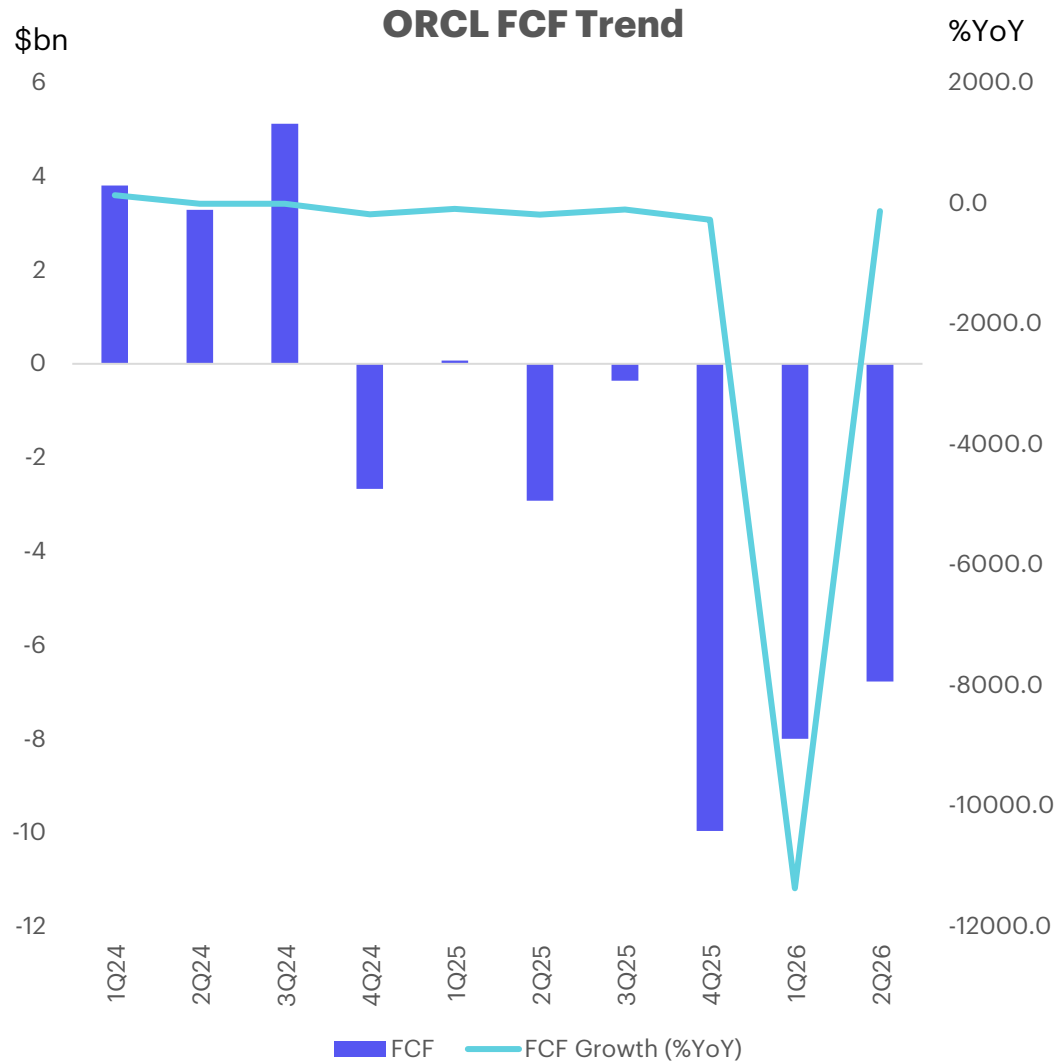


4Q25 Earnings Snapshot

	19-Feb-26
Above expectation	Airbus, WMT
Net profit - Record high	Airbus
Margin expansion	Airbus, WMT
Revenue growth	Airbus, WMT, Renault
Consistent Growth	Airbus
Declining momentum	Renault
Continuous Loss	Renault
Guidance - Negative surprise	Airbus, WMT, Renault

Source: INVX Equity Strategy Team

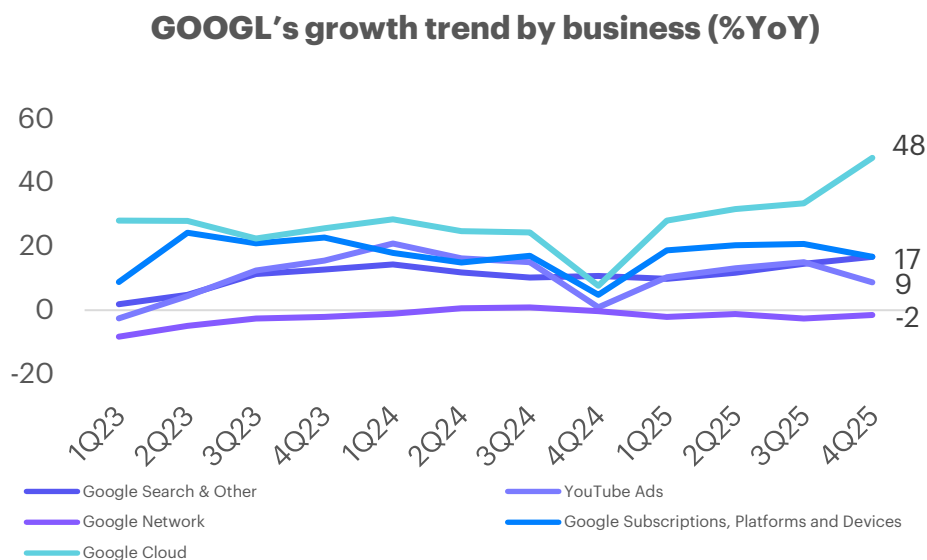
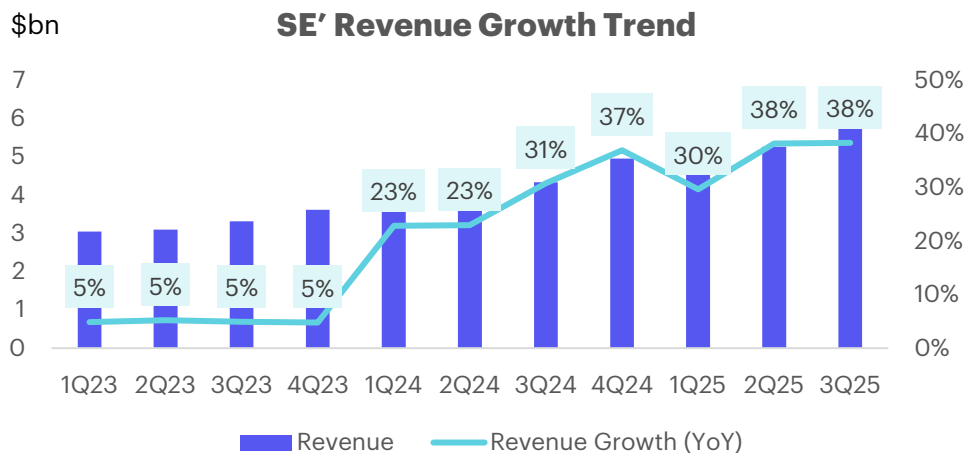
ORCL ได้รับเลือกจากทางการสหรัฐฯเพื่อใช้ระบบ



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Oracle (ORCL) ได้รับเลือกจาก CMS: หน่วยงาน Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) ของสหรัฐฯ เลือกใช้ Oracle Cloud Infrastructure (OCI) เพื่อย้ายระบบข้อมูล (Workloads) จากแบบติดตั้งในองค์กร (On-premises) ขึ้นสู่ระบบคลาวด์
- เป้าหมาย: เพื่อช่วยปรับปรุงระบบไอทีของหน่วยงานรัฐให้ทันสมัย โดยใช้สภาพแวดล้อมที่ผ่านการรับรองความปลอดภัยระดับสูง (FedRAMP High-authorized) ซึ่งจำเป็นต่อระบบที่สำคัญระดับชาติ
- เราประเมินว่าในช่วงที่ผ่านมามีตลาดกังวลต่อ 1) การลงทุน AI ที่เห็นผลช้า 2) FCF ติดลบต่อเนื่องโดยตลาดคาดการณ์ถึงปี 2030 หลังต้องจ่ายเงินล่วงหน้าจำนวนมากสำหรับเซมิคอนดักเตอร์และค่าเช่าที่ดิน 3) ลูกค้าจ่ายเงินล่าช้า โดยเฉพาะ OpenAI ซึ่งยังไม่กำไร และมีค่าเช่าที่ต้องจ่ายราว \$300bn 4) การออกหุ้นใหม่อาจทำให้มูลค่าหุ้นเดิมถูกกลดทอนลง (Dilution)
- เรามองว่าการออกหุ้นใหม่และเพิ่มหนี้จะกดดัน ORCL ในระยะสั้นและทำให้หุ้นผันผวนได้ แต่อย่างไรก็ตามมองว่าในระยะกลาง-ยาว จะดีต่อการตอบสนองอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจึงมองลงทุนได้ในระยะกลาง -ยาว
- ขณะที่เรามองว่าการฟื้นตัวของราคาหุ้นขึ้นอยู่กับความเร็วในการรับรู้ RPO มาเป็นรายได้จริง ประกอบกับการ AI Monetization ที่เห็นผล

Google และ Sea Ltd พัฒนาเครื่องมือ AI ร่วมกัน



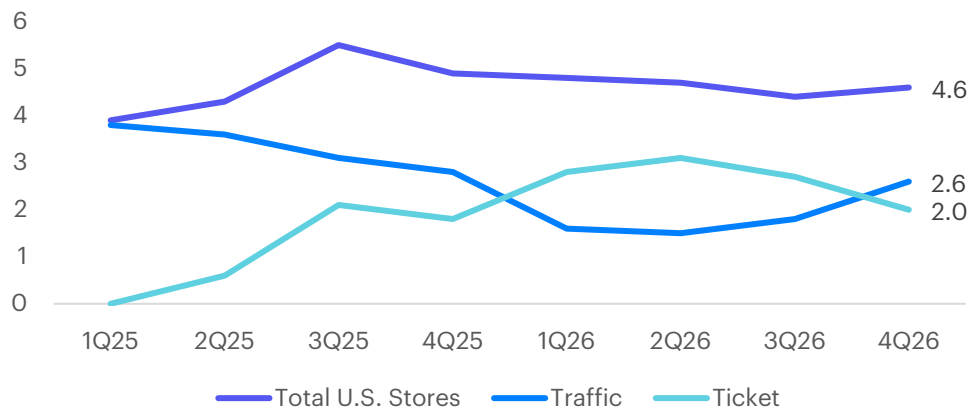
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Google และ Sea พัฒนา AI โดยเน้นไปที่การสร้าง "AI Agent" ที่ไม่ได้มีไว้แค่ตอบคำถาม แต่สามารถทำหน้าที่ซับซ้อน โดย
- 1. Shopee (E-commerce):** ร่วมกันพัฒนารูปแบบ "AI Agentic Shopping" เพื่อช่วยให้ประสบการณ์การชื้อของบนแพลตฟอร์มสะดวกและชาญฉลาดขึ้น
- 2. Garena (Gaming):** นำโซลูชัน AI มาใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและ "ปฏิรูป" (Transform) กระบวนการผลิตเกมให้รวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ความร่วมมือนี้เกิดขึ้นหลังจาก Alibaba (คู่แข่งของ Shopee ผ่าน Lazada) เพิ่งเปิดตัวโมเดล AI ใหม่สำหรับยุค "Agentic AI" ไปเมื่อต้นสัปดาห์ โดย Shopee ยังคงครองส่วนแบ่งตลาดอีคอมเมิร์ซในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ สูงสุดที่ 52% (ข้อมูลปี 2024)
- การร่วมมือครั้งนี้ถือเป็นการขยายผลหลังจากที่ Shopee เคยจับมือกับ YouTube (บริษัทในเครือ Google) ไปเมื่อปี 2024
- เรามองประเด็นนี้เป็นบวกต่อ Sea มากกว่า GOOGL หลังการพัฒนา AI จะช่วยให้มีความสามารถทางการแข่งขันกับคู่แข่งได้ดียิ่งขึ้น

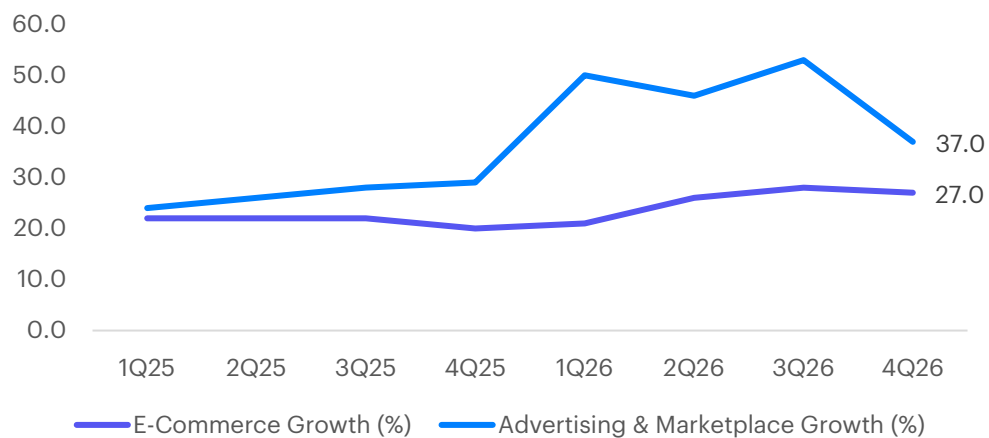
Walmart เผยงบดีกว่าคาด แต่ให้แนวโน้มอย่างระมัดระวัง



WMT's Same Store Sales Growth (%)



WMT's E-commerce & Ads Rev. Growth (%)



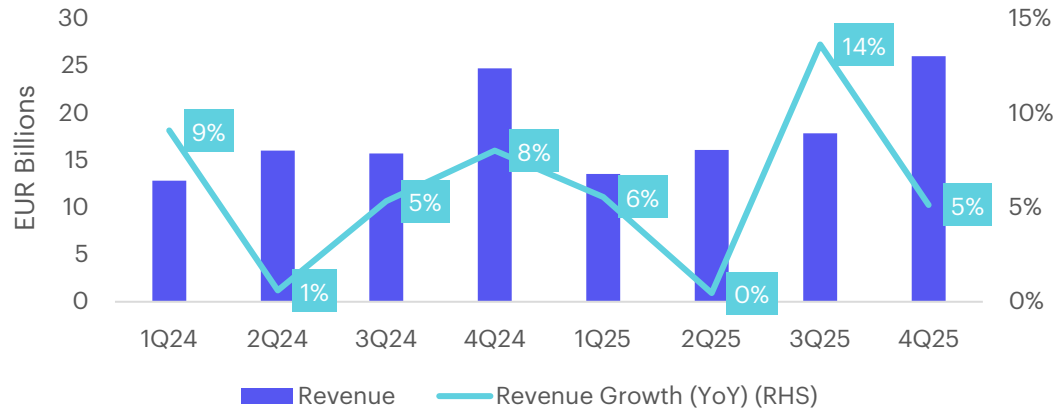
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Walmart (WMT) เผยงบ 4Q25 ดีกว่าคาด โดย EBIT และ SSS เพิ่มขึ้น 12.4% และ 4.5% ตามลำดับ กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 17 bps จากการบริหารสินค้าคงคลังที่ดี
- ยอดขาย E-commerce ทั่วโลกโตขึ้น 24% และในสหรัฐฯ โตถึง 27% หนุนจากการจัดส่งที่เร็ว รวมไปถึง Sparky (AI Assistant) ที่มีบทบาทสำคัญในการเพิ่มยอดคำสั่งซื้อ (ผู้ใช้ Sparky มีค่าเฉลี่ยยอดสูงกว่าลูกค้าปกติถึง 35%)
- ภายใต้การนำของ CEO คนใหม่ (John Furner) มีความพยายามที่จะเปลี่ยน Walmart ให้เป็น "บริษัทเทคโนโลยีค้าปลีก" โดยเฉพาะการขยายระบบ AI และการเพิ่มรายได้จากค่าโฆษณา
- ซึ่งปัจจุบันกำไรจากการโฆษณา (Advertising) และค่าสมาชิก (Membership) คิดเป็นเกือบ 1 ใน 3 ของกำไรจากการดำเนินงาน ทั้งหมดในไตรมาสนี้
- อย่างไรก็ดี บริษัทให้แนวโน้มการเติบโตในปี 2026 อย่างระมัดระวัง ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาด โดยคาดว่า ยอดขายจะโต 3.5% - 4.5%, EBIT จะโต 6% - 8%
- ทั้งนี้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ WMT จากราคาสินค้าที่มีความคุ้มค่า สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เน้นความคุ้มค่ามากขึ้น และมีแรงหนุนการเติบโตจากธุรกิจ E-commerce แลโฆษณา

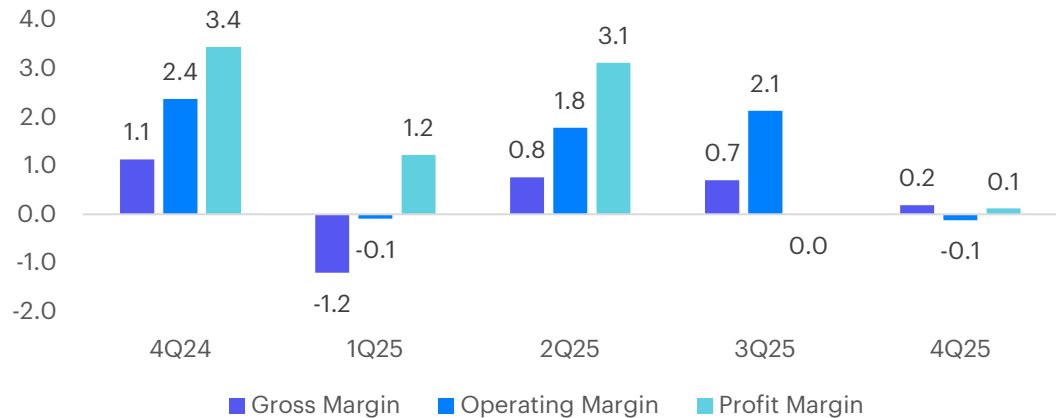
Airbus เหยงบ 2025 โตแกร่ง แต่ตั้งเป้าส่งมอบปี 2026 ต่ำกว่าคาด



Airbus' Quarterly Revenue Trend



Airbus' Margin Expansion - pp YoY



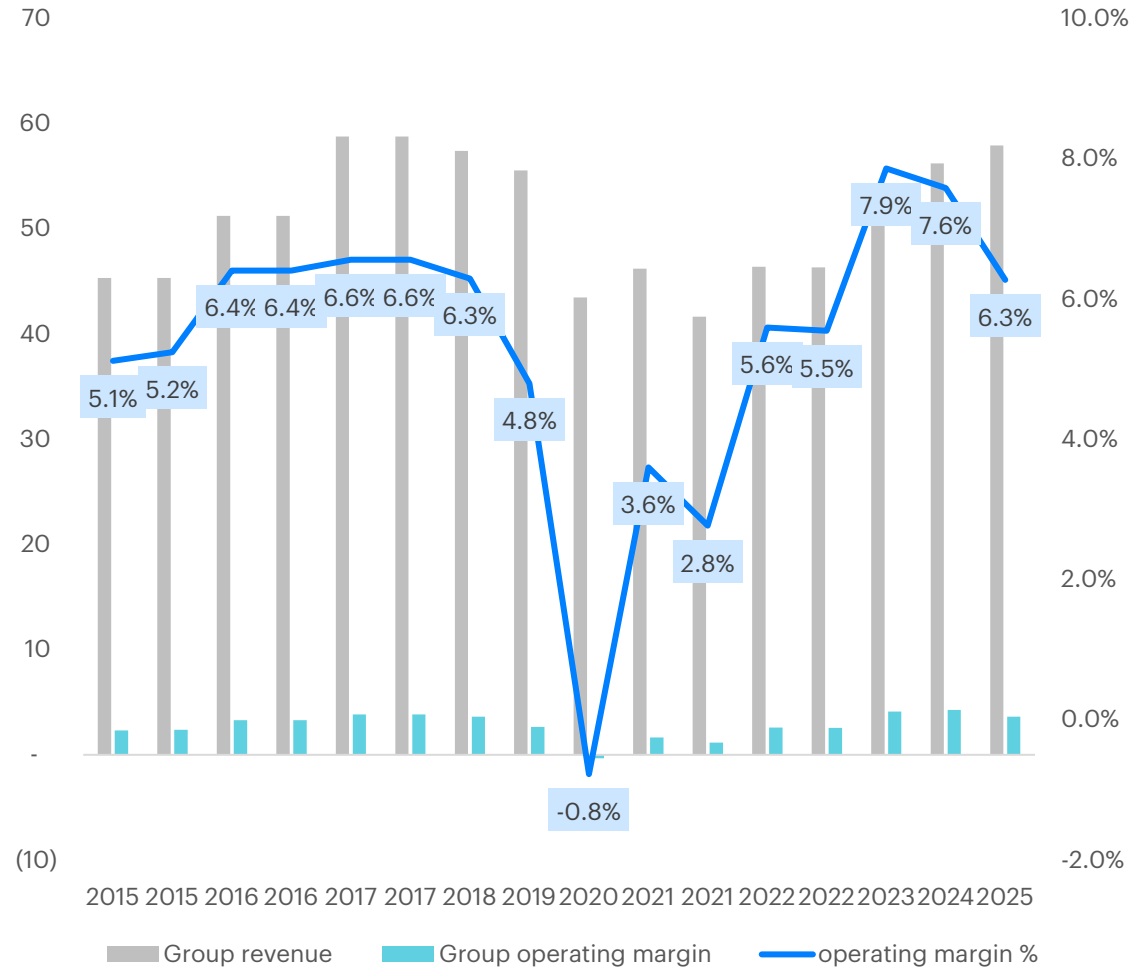
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Airbus (AIR-FR) รายงานกำไรสุทธิปี 2025 เติบโต 23% โดยได้แรงหนุนสำคัญจากรายได้ Defense ที่พุ่งสูงขึ้นถึง 15% ขณะที่กำไรต่อหุ้น (EPS) ใน 4Q25 อยู่ที่ 3.27 ยูโร สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ถึง 40%
- สำหรับปี 2026 บริษัทมีมุมมองระมัดระวัง โดยตั้งเป้าส่งมอบเครื่องบินที่ 870 ลำ ซึ่งต่ำตลาดคาด สาเหตุหลักมาจากปัญหาขาดแคลนเครื่องยนต์รุ่น GTF จาก Pratt & Whitney (RTX) ส่งผลให้ต้องปรับลดแผนการผลิตเครื่องบินตระกูล A320neo และเลื่อนเป้าหมายการผลิต 75 ลำต่อเดือนออกไปเป็นปี 2028
- แม้จะเผชิญปัญหา Supply Chain แต่เรามองมองเชิงบวกต่อ Airbus ในระยะยาว เนื่องจาก ยังคงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยบอร์ดเสนอจ่ายเงินปันผลปี 2025 ที่ 3.20 ยูโรต่อหุ้น และมีงานในมือ (Backlog) หนาแน่นกว่า 8,700 ลำ
- อย่างไรก็ตาม ต้องจับตามองการกลับมาของกลุ่มอย่าง Boeing ที่เริ่มมียอดคำสั่งซื้อและยอดส่งมอบในเดือน ม.ค. 2026 แข่งหน้า Airbus ได้เป็นครั้งแรกในรอบหลายปี

Renault เติ้นมาร์จิ้นปี 2026 อ่อนลงจากสงครามราคา แม้ออดขายโตหนุนรายได้



Bn (EUR) Renault' Quarterly Revenue and Margin Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Renault รายงานปี 2025 กำไรจากการดำเนินงานลดลง 15% (ใกล้เคียงขาด) แม้อรายได้เพิ่ม 3% และยอดขายรถเพิ่ม 3.2% โดยบริษัทระบุว่าแรงกดดันด้านราคา เป็นตัวจุดสำคัญ คิดเป็นผลกระทบต่อกำไรมากกว่า 700 ล้านยูโร ขณะการแข่งขันในยุโรปเข้มข้นจากทั้งค่ายจีนและคู่แข่งรายเดิม
- ด้านแนวโน้มปี 2026 Renault คาด operating margin ราว 5.5% ลดลงจาก 6.3% ในปี 2025 และตั้งกรอบมาร์จิ้นระยะกลางที่ 5%-7%
- ผู้บริหารย้ำไม่ใช้กลยุทธ์ลดราคาแข่ง แต่จะสู้ด้วยการลดต้นทุนและเร่งออกโมเดลใหม่ พร้อมตั้งเป้าลดต้นทุนผันแปรราว 400 ยูโรต่อคันต่อเนื่อง อีกด้านบริษัทรายงานขาดทุนสุทธิ 10.9 พันล้านยูโรจากรายการด้อยค่าการถือหุ้น Nissan 9.3 พันล้านยูโร และคงปันผลที่ 2.20 ยูโร/หุ้น
- ภาพรวมมองเป็นสัญญาณลบต่อกลุ่มผู้ผลิตรถยุโรปในระยะสั้น เพราะสงครามราคา ทำให้มาร์จิ้นถูกบีบต่อเนื่อง
- ประเมิน VW และ Toyota อาจมีผลกระทบจำกัดกว่าจาก ความได้เปรียบด้านต้นทุน/มีวัฏจักรสินค้าใหม่แข็งแกร่ง และมีการกระจายตลาดที่กว้าง

Key takeaways จากงาน India AI Impact Summit (New Delhi)



ประเด็นหลัก	Key takeaways	ดีล
นโยบาย/วิสัยทัศน์ประเทศ	อินเดีย “ปักหมุด” เป็น Affordable + Scalable AI Hub เน้นการ “แบ่งปัน/เปิดกว้าง” และใช้จุดแข็งด้านบุคลากร-พลังงาน-นโยบายเพื่อเป็นทางเลือกนอกเหนือ US-China	—
เม็ดเงินลงทุนระดับประเทศ	สมว.เทคโนโลยีคาด AI investments >\$200bn ใน 2 ปี สะท้อนการเร่ง “AI hardware & data center arms race” ในอินเดีย	>\$200bn (2 ปี)
Reliance/Jio	ประกาศลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI-Data เพื่อ “ลดต้นทุนของ AI/Intelligence” และฝัง AI ในหลายอุตสาหกรรม	\$110bn ใน 7 ปี (10 trillion rupees)
Adani	ลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์ “AI-ready” ขับเคลื่อนด้วยพลังงานหมุนเวียน	\$100bn ถึงปี 2035
OpenAI × Tata (Data center)	สร้างดาต้าเซ็นเตอร์เริ่มต้นระดับใหญ่ see-through ถึงระดับ “ประเทศ” (scale up)	เริ่ม 100MW และมีแผนขยายสู่ 1GW
Yotta (AI compute hub)	ตั้ง AI hub โดยใช้ชิป Nvidia รุ่นล่าสุด สะท้อนความคืบหน้า compute เร่งตัว	>\$2bn
L&T × Nvidia (“AI Factory”)	ร่วมสร้าง AI-ready data center infrastructure และ advanced computing platforms	“India’s largest AI factory”
TCS × OpenAI (Stargate)	OpenAI เป็นลูกค้ารายแรกของธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์ของ TCS ภายใต้ Stargate	ดีลลูกค้ารายแรก (เชิงสัญญา)
Microsoft (Global South)	เดินหน้าลงทุนช่วยขยาย AI ใน “Global South” และมีประวัติลงทุนในอินเดียแล้ว	\$50bn ภายในปี 2030 (Global South)
Sovereign/Localized AI	ต้นแบบที่เหมาะกับภาษา/บริบทอินเดีย (เช่น Sarvam AI) เพื่อต่อยอดบริการในประเทศ	—
มีการแข่งขันในอุตสาหกรรม	เหตุการณ์ “Altman-Amodei ไม่จับมือ” กลายเป็นไครส์ สะท้อนการแข่งขัน OpenAI vs Anthropic ที่ร้อนแรง	—

- 1) **รัฐบาลอินเดีย “ปักหมุด” ประเทศเป็นศูนย์กลาง AI ที่ต้นทุนเข้าถึงได้** โดยโมเดลจุดแข็ง คนเก่ง-พลังงาน-นโยบายชัด และเน้นแนวคิด AI ควรแบ่งปัน/เปิดกว้าง
- 2) **เม็ดเงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI เร่งตัวระดับมหาศาล** สมว.เทคโนโลยีคาดว่า จะมี AI investments >\$200bn ใน 2 ปีข้างหน้า
- 3) **Reliance (Ambani) ประกาศลงทุน AI infra สูงสุดราว \$110bn ใน 7 ปี** เป้าหมายคือ ลดต้นทุนของ AI/Intelligence และจะฝัง AI ในหลายอุตสาหกรรม
- 4) **Adani ประกาศลงทุนราว \$100bn เพื่อ AI-ready data centers** (พลังงานหมุนเวียน) ถึงปี 2035
- 5) **OpenAI จับมือ Tata Group สร้างดาต้าเซ็นเตอร์ เริ่ม 100MW** และมีแผนขยายสู่ 1GW สะท้อนว่าความต้องการ compute ระดับประเทศกำลังถูกเร่งสร้าง
- 6) **การลงทุนใน Data center + Compute + Ecosystem** เช่น **Yotta** ลงทุน >\$2bn สร้าง AI computing hub ใช้ชิป Nvidia Blackwell Ultra **TCS** เชิญให้ OpenAI เป็นลูกค้ารายแรก ของธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์ภายใต้โครงการ Stargate **L&T + Nvidia** เตรียมสร้าง “AI factory” และแพลตฟอร์มคอมพิวเตอร์ขนาดใหญ่ในอินเดีย **Microsoft** ชูแผนลงทุนใน “Global South” รวมถึงอินเดีย
- ภาพรวมเป็นบวกต่อ AI Infrastructure Supply Chain อย่าง NVDA MSFT CSCO และอื่นๆในประเทศอินเดีย เพราะเม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลไปที่ดาต้าเซ็นเตอร์ ไฟฟ้า/พลังงานหมุนเวียน โครงสร้างพื้นฐาน และฮาร์ดแวร์เร่งประมอผล ซึ่งหากอินเดียลดต้นทุนคอมพิวเตอร์ได้จริง จะเร่งอุปสงค์ใช้งาน AI ในวงกว้าง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Oracle Corp	USD	156.5	1.4	449,760	4.5	281.1	80%	-5%	-20%	92%	9%	26.2	22.6	1.1	4.7	137.7	185.7
Alphabet Inc	USD	302.9	1.0	3,667,735	4.7	377.8	25%	-10%	-3%	46%	18%	27.8	9.0	0.3	-0.2	300.2	350.9
Sea Ltd	USD	114.6	1.3	67,845	4.8	179.0	56%	-2%	-10%	362%	35%	57.8	8.7	0.0	-0.5	100.9	129.7
Walmart Inc	USD	124.9	0.8	995,235	4.7	131.7	5%	5%	12%	54%	12%	47.4	9.8	0.7	0.5	112.8	136.0
NVIDIA Corp	USD	187.9	1.8	4,565,970	4.8	258.3	37%	-2%	1%	289%	66%	64.7	50.5	0.0	-0.4	175.3	196.2
Microsoft Corp	USD	398.5	1.0	2,958,816	4.9	597.4	50%	-7%	-18%	41%	13%	29.7	8.6	0.8	0.1	369.7	483.5
Cisco Systems Inc	USD	78.6	0.9	310,304	4.2	89.5	14%	0%	2%	63%	9%	20.7	6.7	2.1	0.3	71.6	87.6
Airbus SE	EUR	187.1	1.1	148,236	4.2	225.9	21%	-3%	-6%	44%	20%	29.4	6.6	1.5	-0.6	183.9	204.2
Renault SA	EUR	32.2	1.0	9,510	3.9	41.4	29%	1%	-9%	157%	1%	N/A	0.4	6.9	-0.2	30.7	33.2
Volkswagen AG	EUR	102.6	1.1	51,226	3.9	115.6	13%	0%	-1%	-47%	92%	4.6	0.3	6.3	-0.3	100.5	105.7
Toyota Motor Corp	JPY	3,615.0	1.3	57,098,880	4.3	3,858.0	7%	8%	8%	-25%	19%	10.5	1.3	2.5	-0.3	3378.9	3879.9
RTX Corp	USD	204.8	0.8	135,245	4.0	215.6	5%	12%	12%	90%	11%	33.0	4.2	1.3	0.5	192.9	204.9

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, BKI, 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, 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*, COCO, 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, WIIK, 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, SYNT, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, 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, COCO, 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, 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, MRDIY, 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, XBO, 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.