



วันที่ 19 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

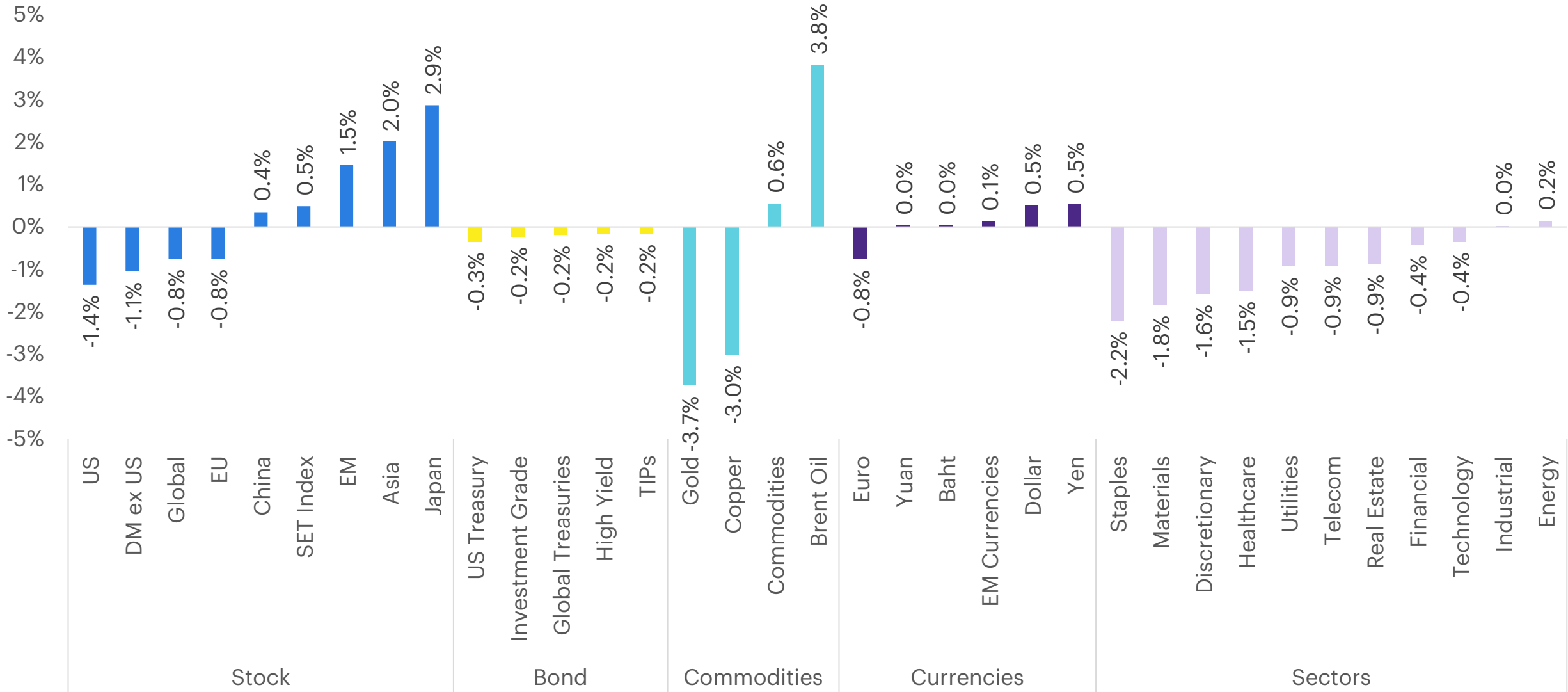
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดลบ จากผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ออกมามีมติคงอัตราดอกเบี้ย แต่ถ้อยแถลงของ Jerome Powell สร้างความกังวลให้แก่นักลงทุน โดยเขาระบุว่าความคืบหน้าในการจัดการเงินเฟ้อยังน่ากังวล ทำให้ตลาดกังวลว่าการลดดอกเบี้ยอาจถูกเลื่อนออกไป
- MU เผยงบ 2Q26 ดีกว่าคาดหนุนจากราคาหน่วยความจำที่พุ่งและความต้องการจากศูนย์ข้อมูล AI ขณะที่ระยะถัดไปมองอุปสงค์ AI ยังแกร่งและเตรียมลงทุนเพิ่ม ด้วยภาพรวมนี้ทำให้เรายังมองบวกต่อกลุ่มหน่วยความจำ โดยมอง **MU, SK Hynix, Samsung และ KIOXIA23** เป็นผู้ได้ประโยชน์หลัก
- Big Tech อย่าง GOOGL MSFT MRVL เร่งลงทุน AI โดยเฉพาะส่วน Data Center-พลังงาน-โครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งการลงทุนที่เพิ่มทำให้เราเชื่อว่าเป็นบวกต่อห่วงโซ่ AI Infrastructure ทั้งกลุ่มชิป (**NVDA, MRVL, AVGO**), โครงสร้างพื้นฐาน (**MSFT, GOOGL**), ระบบไฟฟ้า/พลังงาน (**Vertiv, GEV**)
- **Unilever** เล็งแยกธุรกิจอาหารเพื่อมุ่งสู่กลุ่มความงามและสุขภาพเต็มตัว หวังเพิ่มสัดส่วนรายได้เป็น 2 ใน 3 มองเป็นบวกช่วยปลดล็อกมูลค่าหุ้นและลด Conglomerate Discount โดยกลุ่ม Beauty มีการเติบโตของยอดขายที่โดดเด่นกว่าชัดเจน คาดกระบวนการชัดเจนในปี 2027
- งบ GIS ทำไรต่ำคาดจากการหักราคาเพื่อรักษายอดขาย ขณะที่ M ทำไรดีกว่าคาดหนุนโดย Bloomingdale's แต่ทั้งคู่ตั้งเป้าปี 2026 อย่างระมัดระวังมองอัตรากำไรกลุ่มค้าปลีกและอาหารยังถูกกดดัน มองบวกต่อ **WMT** และ **COST** มากกว่า ที่ได้เปรียบด้านขนาดและฐานลูกค้าแข็งแกร่งกว่า
- Alibaba และ Baidu ปรับขึ้นราคาคลาวด์/AI สูงสุด 30% สะท้อนดีมานด์พุ่งและเป็นสัญญาณเข้าสู่ช่วง monetization ของ AI ขณะที่ Xiaomi เร่งพัฒนาโมเดลขนาดใหญ่ภาพรวมหนุนทั้ง ecosystem AI โดยเฉพาะ Cloud/Data Center อย่าง **BABA23 GDS23 TENCENT23**



บทสรุป

- **Tencent** จบ 4Q25 ดีกว่าคาดจากเกมและโฆษณา แต่แนวโน้มระยะสั้น margin อาจถูกกดจากการเร่งลงทุน AI แต่ระยะยาวยังบวกจาก ecosystem WeChat ที่เป็นฐานสำคัญของ AI agent และโอกาส re-rating หาก monetization ชดขึ้น
- จบ Geely ปี 2025 กำไรทำสถิติสูงสุด หนุนจากรุ่น EX2 และ Zeekr โดยยอดขาย 2 เดือนแรกปี 2026 แซงหน้า BYD ได้สำเร็จ แต่การส่งออกยังตามหลัง มองกลุ่มยานยนต์ยังถูกกดดันจากสงครามราคาและการสนับสนุนภาครัฐที่น้อยลง มองบวกต่อ **CATL23** ที่มีความแข็งแกร่งเชิงโครงสร้างมากกว่า
- **AIA** รายงาน VONB ปี 2025 โต 17% ใกล้เคียงคาด หนุนจากฮ่องกงและไทย พร้อมกำไรและ margin แข็งแกร่ง รวมถึงเพิ่มปันผลและ buyback แนวโน้มยังบวกจากการเติบโตในเอเชียและฐานะการเงินแข็งแกร่ง มองเป็นหุ้น defensive growth ท่ามกลางความผันผวนตลาด

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 18 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



Earnings Snapshot 4Q25

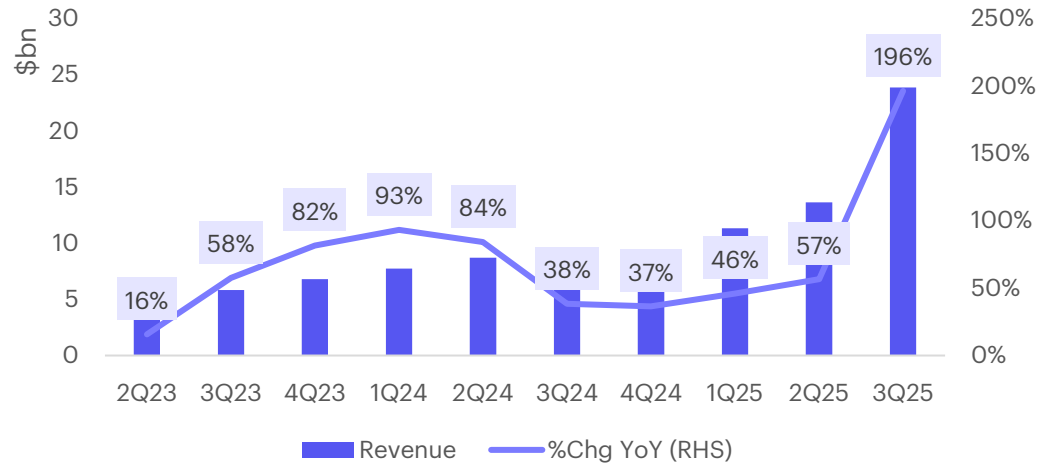
	18-Mar-26
Above expectation	M, Geely, Tencent, MU
Net profit - Record high	MU
Margin expansion	Tencent, AIA, MU
Revenue growth	Geely, Tencent, AIA, MU
Consistent Growth	Tencent, AIA, MU
Strong Growth	M, MU
Below expectation	GIS
Guidance - Positive surprise	MU
Guidance - Negative surprise	GIS, M

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

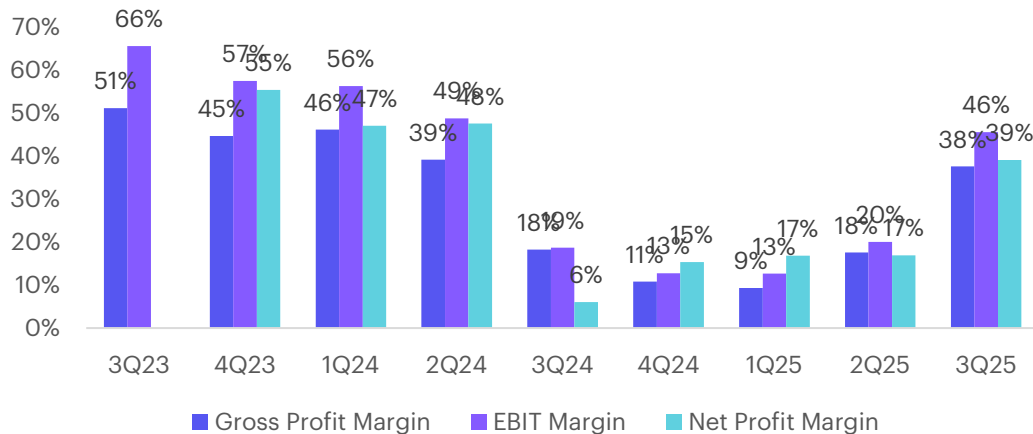
Micron ขบติกว่าคาดจาก AI แต่ต้องเร่งลงทุนหนัก



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



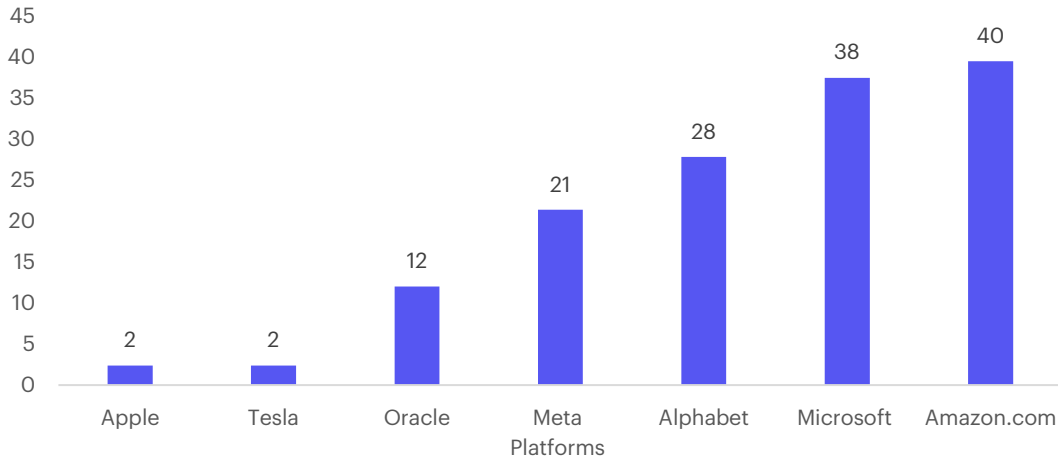
- Micron เผยงบ 2Q26 ตีกว่าคาดมากโดยรายได้ +196% YoY และกำไร \$12.2/หุ้น หนุนจากราคาหน่วยความจำที่พุ่งและความต้องการจากศูนย์ข้อมูล AI
- ด้าน Guidance 3Q26 สูงกว่าตลาดคาด (รายได้ \$33.5bn vs คาด \$23.7bn, EPS \$19.15 vs คาด \$11.29) จากความต้องการ AI โดยเฉพาะ HBM และให้แนวโน้มอัตรากำไรแต่ละระดับสูงเป็นประวัติการณ์ 75–81%
- แนวโน้มระยะถัดไป บริษัทมองว่าดีมานด์ยังแข็งแกร่งหลายปี โดยอุปทานตึงตัวต่อเนื่องถึงอย่างน้อยปี 2027 จากข้อจำกัดการผลิต
- นอกจากนี้ Micron เตรียมเพิ่มงบลงทุน >\$25bn และเร่งขยายกำลังผลิตทั่วโลก รวมถึงทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้า (สูงสุด 5 ปี) เพื่อรองรับดีมานด์
- อย่างไรก็ดีหุ้นตอบรับจำกัด จากการลงทุนสูงกดดัน sentiment ระยะสั้น และอาจกระทบตลาด PC/สมาร์ทโฟนจากราคาที่เพิ่มขึ้น
- ภาพรวมเรายังมองบวก ต่อกลุ่มหน่วยความจำจากดีมานด์ยังแข็งแกร่ง ทำให้กำไรและราคามีแนวโน้มขึ้นต่อ โดย Micron, SK Hynix, Samsung และ KIOXIA23 เป็นผู้ได้ประโยชน์หลัก

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

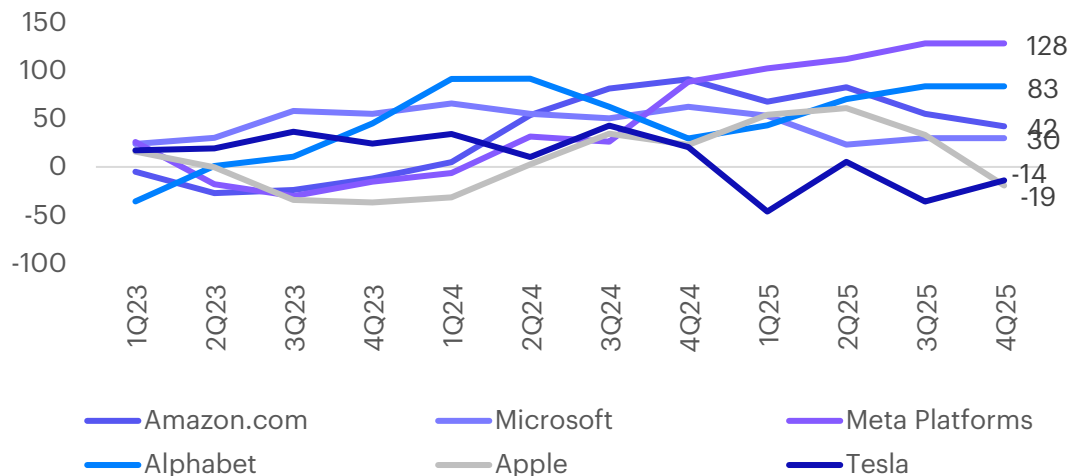
Big Tech เร่งลงทุน AI ดัน Data Center-พลังงาน-โครงสร้างพื้นฐาน



Big tech CAPEX Value in 4Q25 (\$bn)



CAPEX Growth trend (%YoY)



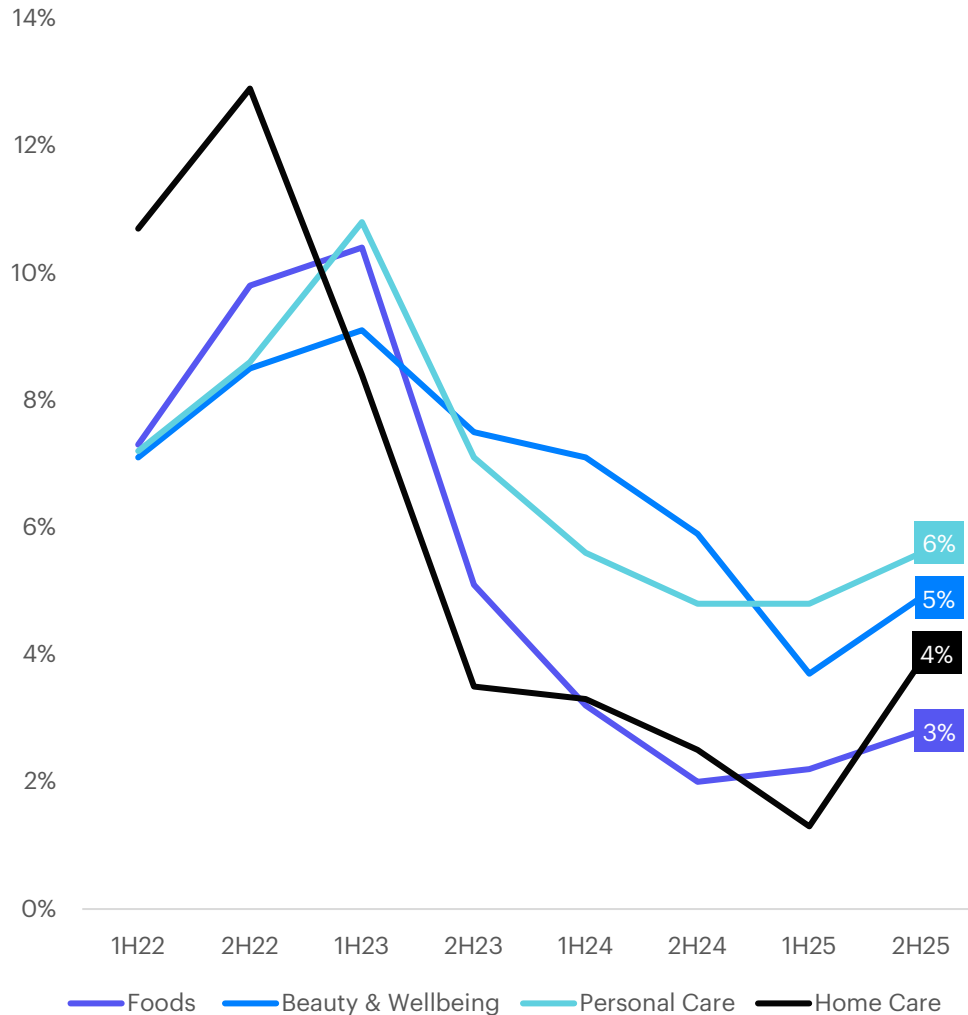
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- **Google** เดินหน้าสร้าง Data Center ขนาดใหญ่ในสหรัฐ ใช้ไฟสูงถึง 1GW พร้อมสัญญาไฟฟ้า 20 ปี และลงทุนพลังงานสะอาดเพิ่ม 2.7GW เพื่อรองรับ AI ที่รุนแรงขึ้น
- ด้าน **Microsoft** ปรับโครงสร้าง AI รวมผลิตภัณฑ์ Copilot เพื่อลดความซับซ้อน และหันไปพัฒนาโมเดลของตัวเองมากขึ้น ลดการพึ่งพาพันธมิตร
- ขณะที่ **Marvell** เปิดตัวชิปใหม่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดการใช้พลังงานของ Data Center รองรับ AI ขนาดใหญ่ สะท้อนว่าคอขวดเริ่มขยายจาก “ชิป” ไปสู่ “พลังงาน + ระบบ + การเชื่อมต่อ” มากขึ้น
- แนวโน้มระยะถัดไป กลุ่ม Big Tech ยังเพิ่มการลงทุนต่อเนื่อง โดยคาดงบลงทุนกลุ่มเทคโนโลยีอาจโต 65% ในปี 2026 เน้นทั้งศูนย์ข้อมูล พลังงาน และชิป
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะถัดไปทั้งห่วงโซ่ AI Infrastructure รวมถึง Data Center, พลังงาน, ระบบระบายความร้อน และเครือข่าย โดยมองบวกต่อ เช่น กลุ่มชิป (NVDA, MRVL, AVGO), โครงสร้างพื้นฐาน (MSFT, GOOGL), ระบบไฟฟ้า/พลังงาน (Vertiv, GEV)

Unilever เตรียมแยกธุรกิจอาหาร มุ่งเน้นด้านความงามและสุขภาพเต็มตัว



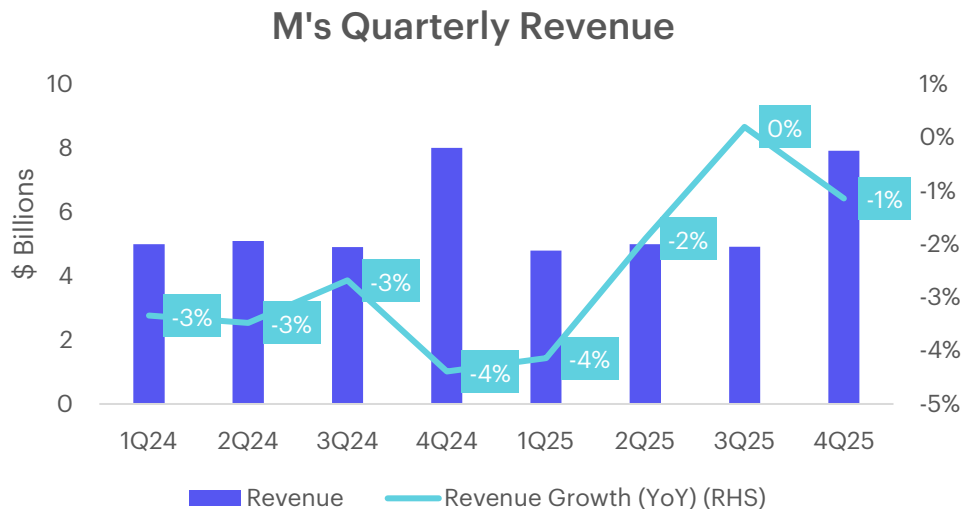
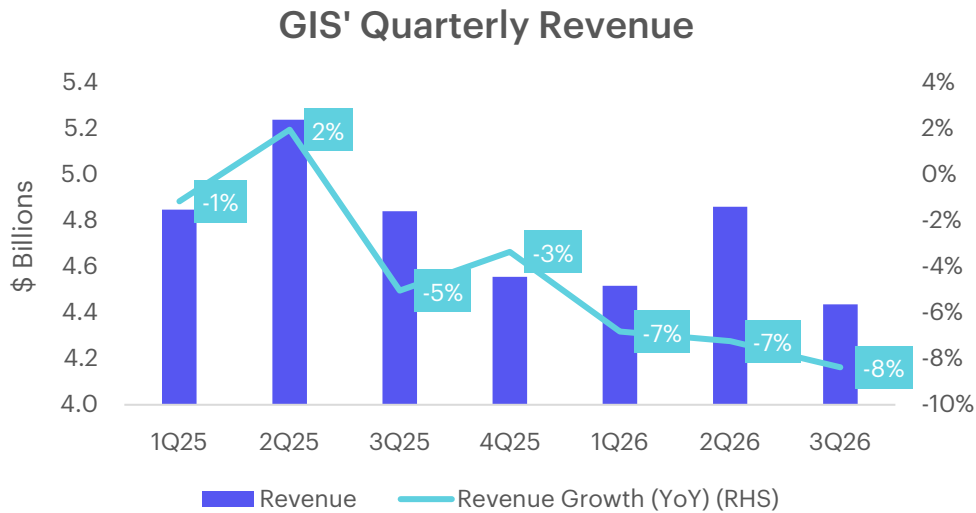
Unilever's Underlying Sales Growth YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Unilever PLC กำลังพิจารณาแยกส่วนธุรกิจอาหาร เพื่อปรับโครงสร้างองค์กรให้กลายเป็นบริษัทที่มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคลและความงามอย่างเต็มตัว
- โดย บริษัทตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกลุ่มความงามและสุขภาพให้เป็น 2 ใน 3 ของรายได้ทั้งหมด จากเดิมที่มีสัดส่วนเพียงครึ่งหนึ่ง
- ซึ่ง อุตสาหกรรมอาหารกำลังเผชิญกับภาวะผู้บริโภครัดเข็มขัดและผลกระทบจากยาลดน้ำหนัก ที่ทำให้ความต้องการสินค้าอุปโภคบริโภคบางกลุ่มลดลง ในขณะที่ตลาดความงามยังคงมีการเติบโตสูงและดึงดูดเม็ดเงินจากผู้บริโภคได้ดีกว่า
- ทั้งนี้ บริษัทยังอยู่ในขั้นตอนของการศึกษาทางเลือก ทั้งการ Spin-off ธุรกิจอาหารทั้งหมด หรือการเก็บแบรนด์หลักอย่าง Hellmann's และ Knorr ไว้ แล้วแยกเฉพาะแบรนด์อื่นๆ ออกไป ซึ่งคาดว่าจะกระบวนการอาจชัดเจนขึ้นในปี 2027
- เรามองเป็นบวก ต่อ Unilever ในระยะยาว หากแยกธุรกิจอาหารออกไป โดยการปรับโครงสร้างครั้งนี้จะช่วยลดส่วนต่าง Conglomerate Discount และปลดล็อกมูลค่าหุ้นผ่านพอร์ตโฟลิโอที่มีความชัดเจนมากขึ้น โดยกลุ่ม Beauty & Personal Care มีอัตราการเติบโตของยอดขาย (OSG) โดดเด่นกว่า

GIS และ M ให้คาดการณ์ปี 2026 อย่างระมัดระวัง ความไม่แน่นอนสูง



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- ในไตรมาสล่าสุด General Mills (GIS) และ Macy's (M) แสดงผลการดำเนินงานที่สะท้อนถึงการปรับตัวเชิงกลยุทธ์เพื่อรับมือกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปและความกดดันด้านต้นทุน
- โดย GIS รายงานผลกำไรที่ต่ำกว่าคาดเนื่องจากการตัดสินใจลดราคาสินค้าลงถึงสองในสาม เพื่อกระตุ้นปริมาณการขายและรักษาความสามารถในการแข่งขัน
- ขณะที่ M ทำไรดีกว่าคาด ยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 1.8% โดยแบรนด์ Bloomingdale's เติบโตโดดเด่นถึง 9.9% หนุนจากการปรับปรุงกลุ่มสินค้าที่น่าสนใจขึ้นและการบริการลูกค้าที่ดีขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ทั้งสองบริษัทตั้งเป้าหมายรายได้และกำไรใน 2026 อย่างระมัดระวัง เนื่องจาก 1) ปัญหาต้นทุนวัตถุดิบและค่าแรงที่ยังคงตัวในระดับสูง 2) ความกังวลต่อผลกระทบของภาษีนำเข้า (Tariffs) 3) สถานการณ์สงครามในอิหร่านที่อาจส่งผลให้ราคาพลังงานและต้นทุนโลจิสติกส์พุ่งสูงขึ้น
- ภาพข้างต้น ชี้ให้เห็นถึงความไม่แน่นอนที่จะส่งผลให้อัตรากำไรถูกบีบ ซึ่งเรามองว่า WMT COST มีความได้เปรียบทางด้านขนาด มากกว่า และฐานลูกค้าแข็งแกร่ง ซึ่งเรามองว่า มีความเสี่ยงต่ำกว่า M และ GIS

Alibaba Baidu ขึ้นราคา AI สู่การทำกำไร ด้าน Xiaomi เปิดโมเดลใหม่เร่งเกมเชิงพาณิชย์

บริษัท	ประเด็นสำคัญ	พัฒนาการล่าสุด
Alibaba	ขึ้นราคาบริการ AI/Cloud สูงสุด 30% เพื่อชดเชยต้นทุนลงทุน AI ที่เร่งตัว	เข้าสู่ช่วง “เก็บเงินจาก AI” ชัดเจนสุดในกลุ่ม
Baidu	ปรับราคา AI Cloud +5–30% ตามดีมานด์ และเร่ง commercialize โมเดล	รายได้ AI เริ่มชัด แต่การแข่งขันยังสูง
Tencent	เน้นขยาย AI ผ่าน ecosystem (WeChat, agent) มากกว่าขึ้นราคา	เด่นระยะยาวจากฐานผู้ใช้ใหญ่ แต่ monetization ช้ากว่า
Xiaomi	พัฒนาโมเดลขนาดใหญ่ (MiMo) เน้น efficiency และต้นทุน	เล่นเกม “ต้นทุนต่ำ + scale” เพื่อ disrupt ตลาด
ภาพรวมอุตสาหกรรม	ราคา AI ปรับขึ้น + ดีมานด์สูง ทำให้บริษัทเริ่มส่งผ่านต้นทุน	อุตสาหกรรมเข้าสู่เฟส “ลงทุนหนัก + เริ่มสร้างรายได้”

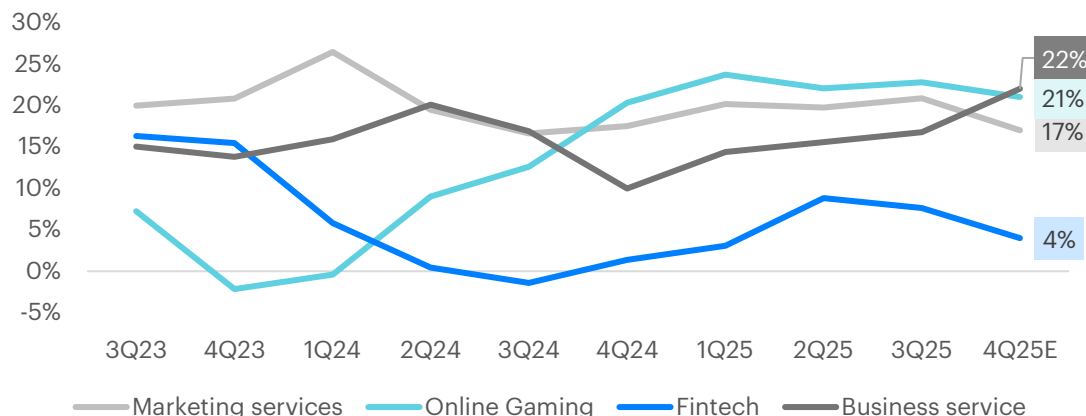
- บริษัทเทคโนโลยีจีนอย่าง Alibaba และ Baidu เดินหน้าปรับขึ้นราคาบริการคลาวด์และการประมวลผลด้าน AI สูงสุด 30–34% (มีผล 18 เม.ย.) สะท้อนความต้องการด้าน AI ที่เร่งตัวทั่วโลกและต้นทุนโครงสร้างพื้นฐานที่เพิ่มขึ้น
- ขณะเดียวกัน Xiaomi เร่งเปิดตัวโมเดลใหม่ตระกูล MiMo (เช่น MiMo-V2-Pro, Omni, TTS) ที่มีขนาดใหญ่กว่า 1 ล้านล้านพารามิเตอร์ และติดอันดับ Top 10 โลก
- ในเชิงแนวโน้ม อุตสาหกรรมกำลังเข้าสู่ช่วง Monetization จาก AI อย่างชัดเจน โดย Alibaba เร่งปรับโครงสร้างและลงทุน ขณะที่ Baidu และ Tencent กทยอยขึ้นราคา
- เราเชื่อว่าสัญญาณการขึ้นราคา อาจเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญสู่ AI monetization ในระยะถัดไป เราประเมินเป็นบวกต่อทั้งห่วงโซ่ AI โดยมองว่าโดย Cloud และ Data Center อย่าง BABA23 GDS23 TENCENT23 ได้อานิสงส์จากการขึ้นราคา ส่วน Xiaomi แม้กำไรระยะสั้นถูกกดดันจากการลงทุนสูง แต่มีโอกาสหนุนมูลค่าระยะยาว หากสร้างการใช้งานจริงได้ต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

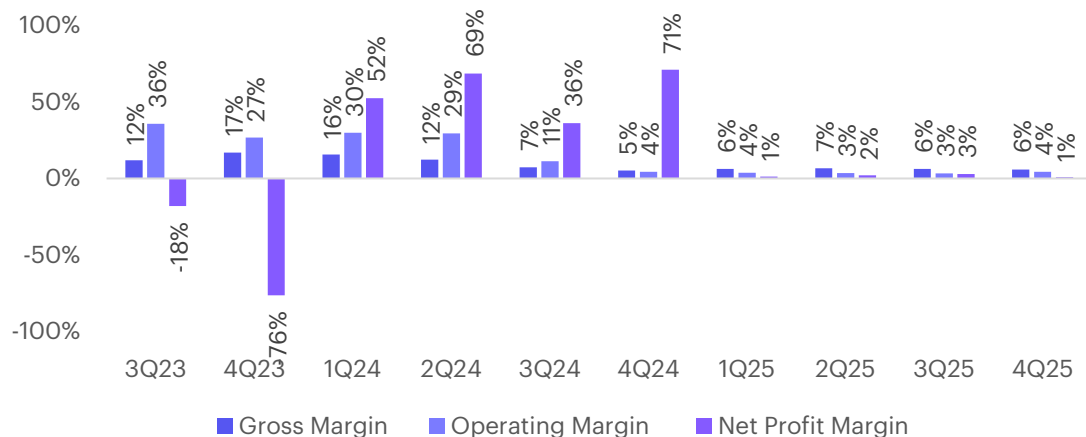
Tencent งบดีกว่าคาดเล็กน้อย เดินหน้า AI Agent แม้ Margin เสี่ยงถูกกดดัน



Tencent' Segment Revenue Growth % YoY



Margin Expansion - pp YoY



- Tencent รายงานผลประกอบการ 4Q25 โดยรายได้ 13% YoY และกำไรสุทธิ 17% YoY สูงกว่าคาดเล็กน้อย หนุนจากธุรกิจหลักอย่างเกม และโฆษณา อย่างไรก็ตาม margin เริ่มถูกกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และการลงทุน AI
- ใน Earnings Call ผู้บริหารส่งสัญญาณชัดว่า Tencent กำลังเข้าสู่ “investment phase” โดยจะเพิ่มงบ AI อย่างน้อย 2 เท่าเป็น 36bn หยวนในปี 2026 โดยเน้นพัฒนา Hunyuan model, AI agent (เช่น QClaw, WorkBuddy) และ WeChat-native agent ซึ่งยังไม่มี timeline ชัดเจนสำหรับ monetization และยอมรับว่า “รายได้จะโตเร็วกว่ากำไร” ในปี 2026 ขณะที่ ROI จะเกิดในระยะยาวคล้าย Tencent Cloud ที่ใช้เวลาหลายปีกว่าจะทำกำไรได้ นอกจากนี้บริษัทยังเร่งลงทุน GPU และ compute infrastructure เพื่อรองรับ demand AI ที่เพิ่มขึ้น
- ในภาพรวมเราเห็นสัญญาณ ผสม โดยในระยะสั้นเป็นลบเล็กน้อยต่อ margin และ EPS จากต้นทุน AI ที่เพิ่มขึ้นและ monetization ยังจำกัด แต่ระยะยาวมุมมองยังเป็นบวกจาก ecosystem ที่แข็งแกร่งของ WeChat ซึ่งเป็น entry point สำคัญของ AI agents ซึ่งเรามีมุมมองบวกต่อการ re-rating หาก AI execution ชดขึ้น โดยมอง Tencent เป็นผู้ชนะในระยะยาวใน AI มากกว่า การเก็งกำไรระยะสั้นในผลประกอบการ

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

Geely เพื่อกำไรปี 2025 สูงเป็นประวัติการณ์ ทะยานเบียดผู้นำตลาดอย่าง BYD



2025 BEV and PHEV Sales and Market Share Ranking

Rank	BEV	Market Share	PHEV	Market Share
1	BYD	15.60%	BYD	31.50%
2	Tesla	11.70%	Geely	6.30%
3	SAIC-GM-Wuling	6.30%	AITO	5.90%
4	Geely	6.00%	Chery	5.70%
5	Leapmotor	3.50%	Li Auto	5.20%

China Wholesales Market Share Ranking in Jan - Feb

Rank	Brand	Sales (Feb 26)	Brand	Sales (Jan 26)
1	Geely	112,824	Geely	278,073
2	Volkswagen	100,360	Volkswagen	260,829
3	Toyota	71,844	Toyota	200,421
4	BYD	68,623	BYD	137,209
5	Chery	44,892	Honda	86,115

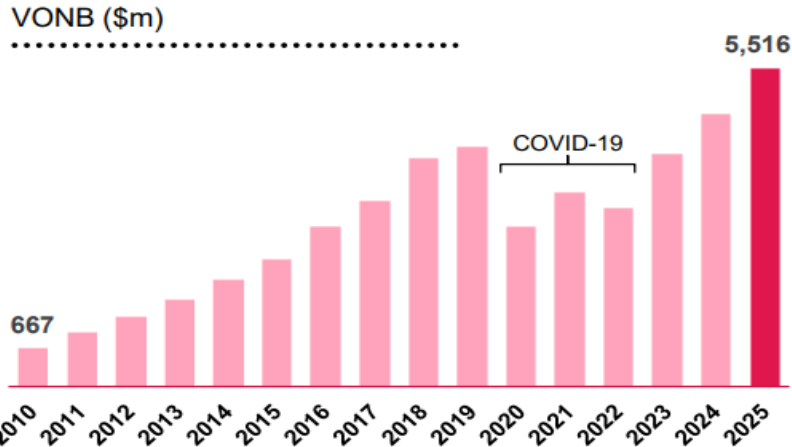
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Geely รายงานผลประกอบการปี 2025 โดยมีกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ ขณะที่รายได้รวมเติบโตขึ้น 25% หนุนจากความนิยมในรถยนต์รุ่น EX2 และรถ SUV หรือแบรนด์ Zeekr
- ในแง่ของส่วนแบ่งการตลาด Geely สามารถทำยอดขายไล่เลี่ยกับ BYD และมี ยอดขายแซงหน้า BYD ได้ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2026 ซึ่งถือเป็นช่องว่างที่ห่างที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022
- โดยบริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 14% ในปี 2026 เพื่อมุ่งสู่เป้าหมายการเป็น 1 ใน 5 ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ที่สุดของโลกภายในสิ้นทศวรรษนี้
- อย่างไรก็ตาม แม้ยอดขายในจีนจะแข็งแกร่ง แต่การส่งออกไปยังต่างประเทศ ยังคงทรงตัวที่ประมาณ 4.2 แสนคัน เนื่องจากอุปสงค์ในรัสเซียที่ลดลง ซึ่งยังตามหลัง BYD ที่มียอดขายต่างประเทศเติบโตถึง 150%
- ทั้งนี้ เรามองว่ากลุ่ม Automotive ยังเผชิญแรงกดดันจาก การแข่งขันที่รุนแรงภายในประเทศยังกดดันราคาขายและมาร์จิ้น และมาตรการ Trade-in ใหม่ของรัฐฯ จีนที่สนับสนุนน้อยลง ภาพรวมเรามองว่าในระยะสั้นมองว่าหุ้นกลุ่ม Automotive อาจยังเคลื่อนไหวจำกัด เรามองบวกต่อกลุ่มแบตเตอรี่ innovest^x CATL23 มากกว่า

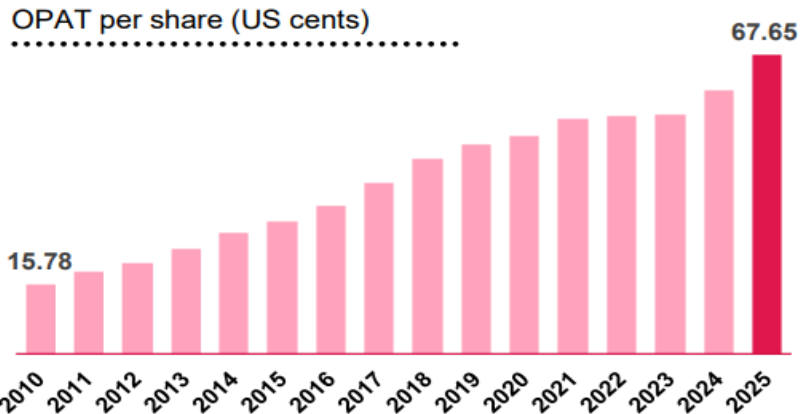
AIA โตต่อเนื่อง พร้อมเร่งคืนเงินผู้ถือหุ้นผ่าน Buyback \$1.7bn



AIA Results in 2025 Strong Track Record of Growth



\$5.5b
Value of
New
Business



\$7.1b
Operating
Profit
After Tax

- AIA รายงานปี 2025 โดยมูลค่าธุรกิจใหม่ (VONB) +17% YoY ที่ \$5.52bn ไกล่เคียงคาด หนุนจากฮ่องกง (+28%) และไทย (+22%) แม้จีนโตชะลอ (+2%) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน \$7.1bn และอัตรากำไรดีขึ้นเป็น 58.5% สะท้อนคุณภาพผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น พร้อมประกาศซื้อหุ้นคืน \$1.7bn และเพิ่มเงินปันผล +10%
- แนวโน้มระยะถัดไป ผู้บริหารมองการเติบโตในเอเชียยังแข็งแกร่ง โดยฮ่องกงยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ขณะที่จีนเริ่มฟื้น (ยอดขายต้นปี 2026 โต >20%) ส่วนไทยมีแรงกดดันระยะสั้นจากฐานสูง แต่จะทยอยฟื้น ด้านเงินทุนแข็งแกร่งขึ้น หนุนให้บริษัทสามารถเพิ่มการคืนเงินผู้ถือหุ้นต่อเนื่อง
- เรามีมุมมองเป็นบวกใน AIA23 จากกำไรที่เติบโตสม่ำเสมอ และเงินทุนแข็งแกร่ง หนุนทั้งเงินปันผลและ buyback โดยตลาดโพธิ์การฟื้นตัวของจีน และการกลับมาโตของไทยเป็นปัจจัยหลัก ซึ่งมองเป็นหุ้น defensive growth ในช่วงเวลาที่ตลาดมีความไม่แน่นอนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

Source: Bloomberg, Company Data, INX Equity Strategy Team

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
Micron Technology Inc	USD	461.7	2.0	519,681	4.7	461.5	0%	12.0%	61.8%	113%	5623%	57.2	9.9	0.1	0.1	370.1	460.9
Alphabet Inc	USD	307.7	1.0	3,713,985	4.7	379.3	23%	-1.3%	-1.7%	39%	50%	28.2	9.1	0.3	-0.2	298.3	315.4
Microsoft Corp	USD	391.8	1.0	2,909,287	4.9	597.5	52%	-0.2%	-19.0%	22%	43%	29.2	8.5	0.8	0.1	386.6	413.5
Marvell Technology Inc	USD	87.6	1.9	76,606	4.6	120.5	37%	7.3%	3.1%	-468%	452%	30.9	5.2	0.3	0.2	72.4	95.7
NVIDIA Corp	USD	180.4	1.8	4,383,720	4.8	269.6	49%	1.8%	-3.3%	585%	595%	38.5	28.6	0.0	-0.3	174.9	194.0
Broadcom Inc	USD	315.9	2.0	1,495,824	4.9	468.9	48%	-1.1%	-8.7%	-63%	766%	46.8	19.7	0.7	0.6	309.9	346.0
Vertiv Holdings Co	USD	264.7	2.0	101,278	4.5	279.5	6%	3.9%	63.4%	9%	361%	64.3	26.8	0.1	0.4	238.1	275.0
GE Vernova Inc	USD	858.5	1.3	231,383	4.6	871.3	1%	-1.7%	31.4%	453%	153%	115.2	23.1	0.1	-0.6	793.3	892.2
General Mills Inc	USD	37.6	0.3	20,061	2.8	43.9	17%	-16.9%	-19.2%	0%	-20%	9.0	2.2	6.4	1.6	37.7	48.0
Macy's Inc	USD	17.7	1.2	4,660	2.7	19.3	9%	-10.4%	-19.6%	-96%	1275%	8.0	1.1	4.1	1.0	15.7	22.3
Walmart Inc	USD	122.0	0.8	972,474	4.8	139.7	15%	9.5%	9.5%	34%	52%	46.3	9.6	0.8	0.5	122.0	128.7
Costco Wholesale Corp	USD	979.9	0.7	972,474	4.2	1,088.8	11%	13.6%	13.6%	17%	23%	54.1	15.0	0.5	-0.2	978.3	1014.9
Unilever PLC	GBP	4,712.5	0.7	434,744	3.6	5,426.4	15%	-3.0%	-3.0%	0%	10%	18.1	5.9	3.4	1.3	4601.0	5621.2
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	134.1	1.4	2,561,216	4.9	195.8	46%	-6.1%	-6.1%	N/A	N/A	14.4	2.0	0.6	-0.5	121.8	154.2
Baidu Inc	HKD	119.9	1.3	326,370	4.7	173.5	45%	-8.8%	-8.8%	N/A	N/A	16.2	1.0	0.0	-0.5	111.3	134.5
Tencent Holdings Ltd	HKD	523.0	1.1	4,762,624	4.9	740.0	41%	-12.7%	-12.7%	72%	50%	16.4	3.6	1.1	0.0	494.0	565.1
GDS Holdings Ltd	HKD	44.9	1.5	74,065	4.9	53.9	20%	33.1%	33.1%	N/A	N/A	390.8	2.5	0.0	1.5	36.0	46.6
Xiaomi Corp	HKD	37.1	1.0	971,595	4.5	44.6	20%	-5.5%	-5.5%	36%	61%	34.9	4.4	0.4	-0.3	31.4	37.2
AIA Group Ltd	HKD	83.8	1.1	880,589	4.8	102.0	22%	4.9%	4.9%	89%	21%	16.1	2.6	2.3	0.2	81.0	87.4
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	18.5	1.0	199,543	4.9	25.0	35%	3.3%	3.3%	222%	14%	10.2	1.7	3.0	-0.2	14.7	18.7
BYD Co Ltd	HKD	103.6	1.0	1,015,473	4.6	124.9	21%	8.7%	8.7%	34%	-13%	20.3	4.7	1.3	-0.5	91.8	104.0
SK hynix Inc	KRW	1,014,000.0	1.5	732,658,031	4.9	1,381,516.0	36%	55.5%	55.5%	317%	540%	18.0	6.5	0.2	-0.1	821921.5	1091479.0
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	204,500.0	1.2	1,210,565,955	4.8	245,554.6	20%	69.9%	69.9%	132%	414%	32.3	3.3	0.7	-0.2	169076.9	217703.1
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,870.0	1.2	48,493,821	4.9	2,335.9	25%	20.6%	20.6%	40%	98%	28.9	9.0	1.1	-0.4	1791.4	2010.6

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 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 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, BSR, 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, ITL, 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, 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 มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, 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, ITL, 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, WIIK, 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, 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, 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, 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, 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.