



วันที่ 26 มีนาคม 2569

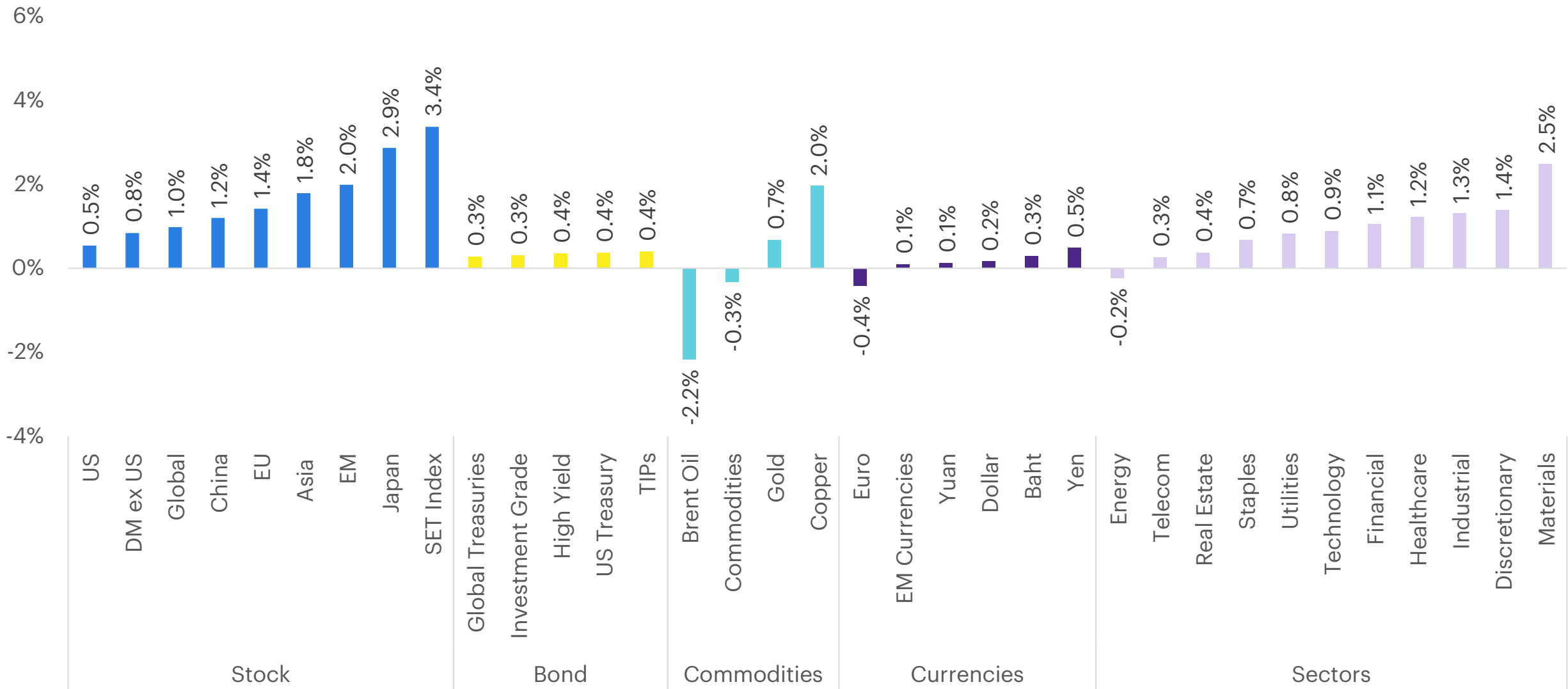
# Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวก ขานรับความหวังจากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านเพื่อยุติความขัดแย้ง หลังสหรัฐฯ ได้เสนอ "แผน 15 ประเด็น" ผ่าน ปากีสถานซึ่งเป็นตัวกลาง เพื่อให้อิหร่านพิจารณายุติการสู้รบ
- **Meta** เตรียมปลดพนักงานเพื่อปรับโครงสร้างองค์กร ซึ่งเรามองว่า META ลงทุนเพื่อสร้าง platform AI และ commerce ecosystem ซึ่งระยะสั้นกด margin แต่ระยะกลางมี upside จาก 1) รายได้ Ads ที่ใช้ AI ช่วยเพิ่มยอดขาย และ 2) อุปกรณ์ AI เช่น แว่นอัจฉริยะ หากธุรกิจเหล่านี้โตได้จริง
- หุ้น Memory ร่วงหลัง GOOGL เปิดตัวเทคโนโลยี TurboQuant ที่ช่วยลดการใช้หน่วยความจำของ AI models ได้อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ตลาดกังวลว่าจะลด demand ของ DRAM และ NAND ในระยะยาว แต่เราเชื่อว่าผลกระทบในช่วง 3-5 ปีข้างหน้ายังจำกัด มองบวกต่อ **MU, SK Hynix, Samsung, KIOXIA23**
- จบ Kingsoft ปี 2025 รายได้รวมลด 6% แต่รายได้กลุ่ม WPS โตแรง 60% จาก AI Office และ WPS 365 เรามองบวกต่อ **KINGSOFT23** จากรายได้คุณภาพจากกลุ่มองค์กรและพีเจอาร์ AI ที่ช่วยเพิ่มรายได้ต่อหัว พร้อมสัญญาณฟื้นตัวของธุรกิจเกมจาก Goose Goose Duck ที่มียอดผู้ใช้ทะลุ 30 ล้าน
- Kuaishou จบ 4Q กำไรดีกว่าคาดจากโฆษณาและเริ่ม monetize AI แต่ margin ถูกกดจากต้นทุน AI ที่เพิ่มขึ้นระยะสั้นกำไรโตจำกัด แต่ระยะกลางยังมองบวกต่อ **KUAISH23** จากการ scale-up ของ Kling AI และโอกาส operating leverage.
- จบ Anta ปี 2025 กำไรดีกว่าคาด รายได้โต 13%หนุนโดยกลุ่ม Outdoor ที่รายได้พุ่ง 59% สอนทางแบรนด์หลักที่เริ่มอึดตัว พร้อมรุกซื้อหุ้น Puma 29% เพื่อขยายตลาดโลก มองเป็นบวกต่อ **ANTA23** ในระยะยาวจาก Economy of Scale และการกระจายความเสี่ยง ทว่าระยะสั้นต้องระวังค่าใช้จ่าย SG&A
- PDD รายได้ 4Q โตใกล้คาดแต่กำไรต่ำกว่าคาดจากการเร่งลงทุน โดยอยู่ในช่วง “ลงทุนเชิงกลยุทธ์” เพื่อเสริม supply chain และ Temu ในระยะสั้น margin ถูกกด แต่ระยะยาวมองเป็นบวกจากการเติบโตของ Temu และการสร้าง moat
- หุ้น food delivery จีนพุ่งหลังรัฐส่งสัญญาณยุติสงครามราคา หนุนคาดการณ์ margin ฟื้นในระยะกลางแม้ระยะสั้นการแข่งขันยังไม่ลดทันที แต่ผู้นำอย่าง **MEITUAN23** มีแนวโน้มได้ประโยชน์มากที่สุด

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 25 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

# Earnings Snapshot 4Q25



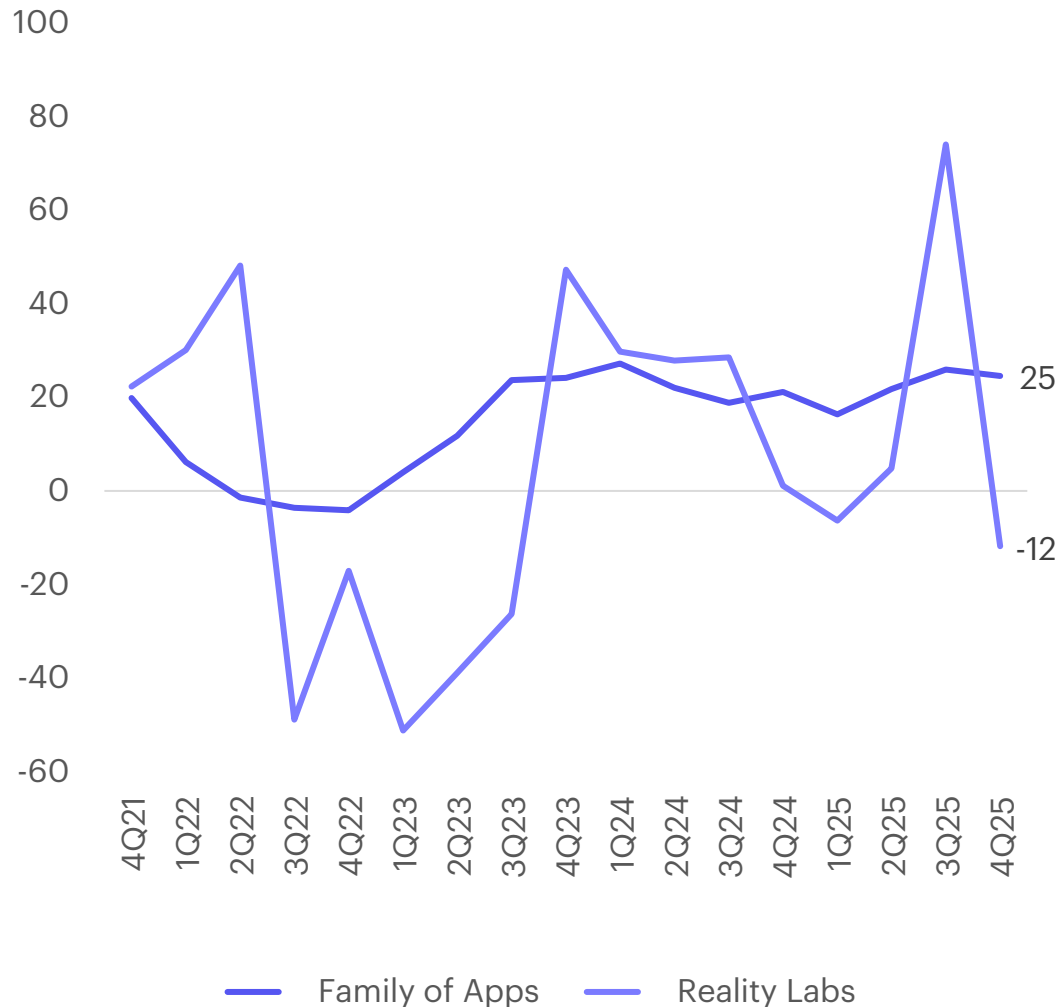
|                              | 25-Mar-26                       |
|------------------------------|---------------------------------|
| Above expectation            | ANTA Sports, Kingsoft           |
| Net profit - Record high     | Kuaishou                        |
| Margin expansion             | Kuaishou                        |
| Revenue growth               | ANTA Sports, Kuaishou, PDD      |
| Strong Growth                | ANTA Sports, Kingsoft, Kuaishou |
| Declining momentum           | PDD                             |
| Guidance - Negative surprise | Kuaishou                        |

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

# Meta ลดต้นทุนเร่ง AI และดัน Social Commerce



**META's Growth trend by business**



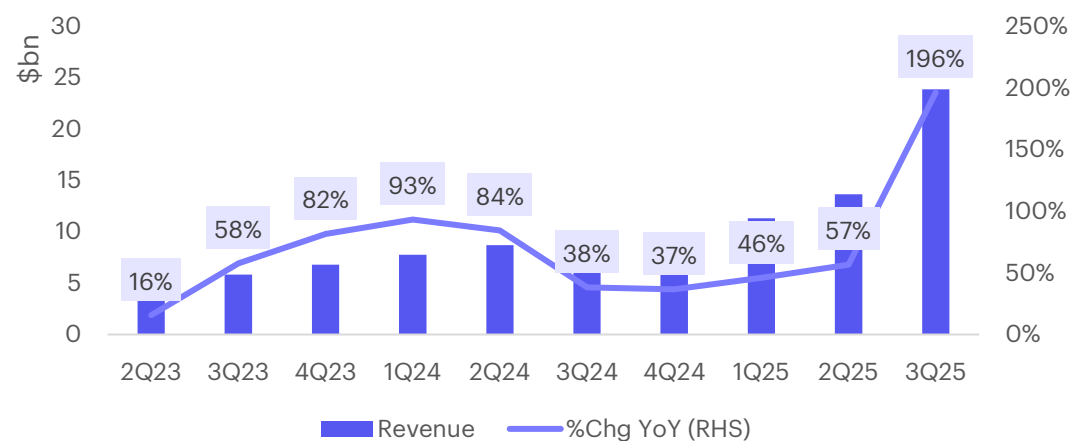
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- Meta ปรับโครงสร้างองค์กรอีกครั้งด้วยการปลดพนักงานหลายร้อยตำแหน่ง ครอบคลุมทีม sales, recruiting และ Reality Labs เพื่อควบคุมต้นทุน หลังบริษัท เร่งลงทุน AI อย่างหนัก
- แม้รายจ่ายเพิ่มขึ้นแรง (ค่าเสื่อมขาด +40-50%) แต่ Meta พยายามรักษา margin โดยลดต้นทุน R&D และ SG&A เพื่อจำกัดแรงกดดัน margin ไว้ <500bps พร้อมลด น้ำหนักธุรกิจ metaverse และโฟกัส AI wearable มากขึ้น
- ด้านผลิตภัณฑ์ใหม่ “AI Smart Glasses” ถูกชะลอการเปิดตัวใน EU จากข้อกำหนด แบตเตอรี่ถอดได้ และข้อจำกัดด้าน AI feature ทำให้ไม่สามารถปล่อยฟีเจอร์หลักได้ เต็มรูปแบบ ส่งผลให้ rollout ยังจำกัดอยู่ใน US เป็นหลัก
- ในฝั่ง Monetization Meta เร่งกลับมาลุย “Social Commerce” ผ่าน Facebook และ Instagram โดยเปิด affiliate model ให้ creators รับ commission จากสินค้า + ใช้ AI ช่วยแนะนำสินค้าและเพิ่ม conversion ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่ม ad engagement และ GMV บน platform ได้
- เรามองว่า Meta อยู่ในช่วง ลงทุนหนักเพื่อสร้าง platform AI และ commerce ecosystem ซึ่งระยะสั้นกดดัน margin แต่ระยะกลางมี upside จาก 1) โฆษณาและการ ขายของผ่านโซเชียลที่ใช้ AI ช่วยเพิ่มยอดขาย และ 2) อุปกรณ์ AI เช่น แว่นอัจฉริยะ หากธุรกิจเหล่านี้โตได้จริง

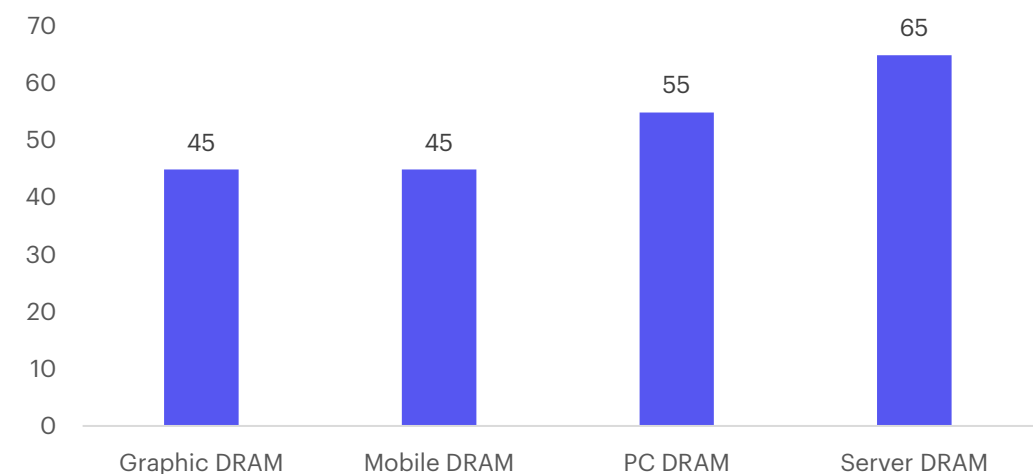
# หุ้น Memory ร่วง หลัง Google เปิดตัวเทคโนโลยีบีบอัด AI ลดการใช้หน่วยความจำ



MU's Quarterly Revenue Trend



คาดการณ์การขึ้นราคา DRAM ใน 1Q26 (%QoQ)



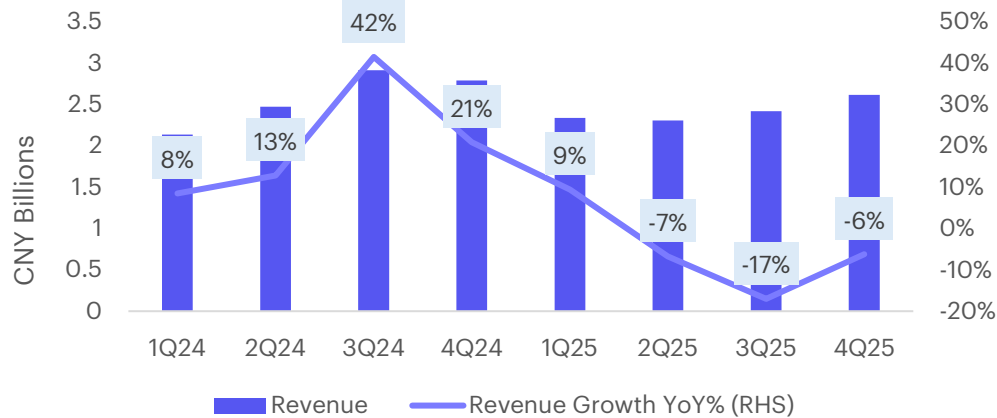
Source: Bloomberg, INXX Equity Strategy Team

- หุ้นกลุ่ม Memory และ Storage เช่น Micron, Sandisk, Western Digital และ Seagate ปรับตัวลงแรง หลัง Google เปิดตัวเทคโนโลยี “TurboQuant” ที่ช่วยลดการใช้หน่วยความจำของ AI models ได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถลดขนาด KV cache ลงได้อย่างน้อย 6 เท่า และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานได้ถึง 8 เท่า
- ความกังวลหลักของตลาดคือ เทคโนโลยีดังกล่าวอาจลด demand ของ DRAM และ NAND ในระยะยาว
- อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลกระทบในช่วง 3-5 ปีข้างหน้ายังจำกัด เนื่องจากอุปสงค์ AI infrastructure ยังเติบโตสูงและ supply ยังตึงตัว
- แม้ราคาหุ้นปรับฐาน แต่ภาพรวมกลุ่ม Memory ยังเป็นหนึ่งในกลุ่มที่ outperform ตั้งแต่ต้นปี จากกระแสลงทุน Data Center และ AI ที่ยังแรงต่อเนื่อง ขณะที่ sentiment เชิงลบล่าสุดมองเป็นเพียง short-term reaction มากกว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างระยะยาว
- โดยเรายังมองบวกต่อ MU, SK Hynix, Samsung, KIOXIA23 จากความต้องการที่ยังอยู่ในระดับสูง

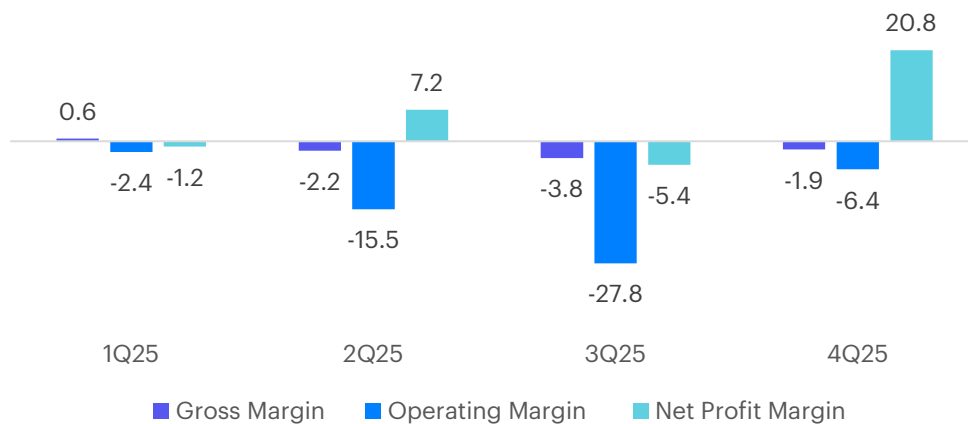
# Kingsoft เผยงบ 2025 ธุรกิจ WPS Office โตเด่น ส่วนทางธุรกิจเกม



Kingsoft's Quarterly Revenue Trend



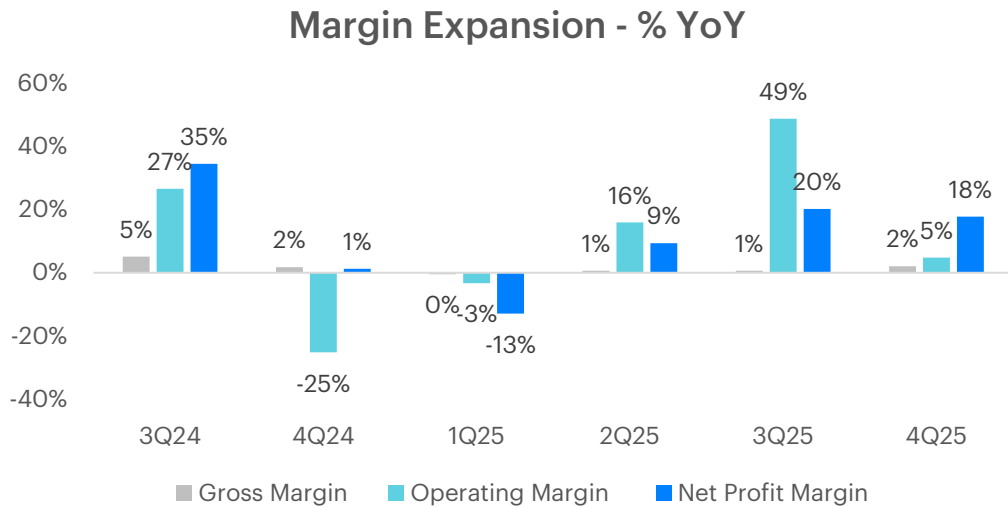
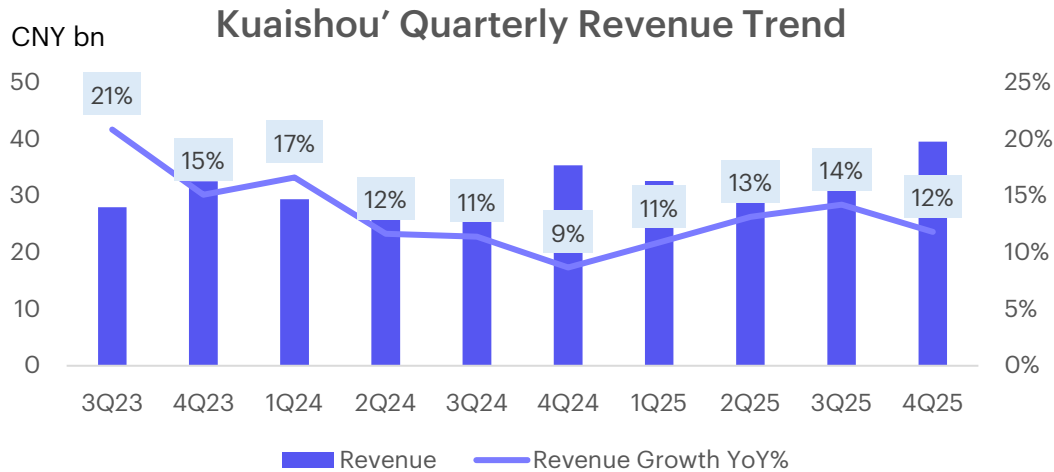
Kingsoft's Margin Expansion - pp YoY



- Kingsoft รายงานผลประกอบการปี 2025 โดยมีรายได้รวมลดลง 6% ต่ำกว่าคาด แม้กำไรสุทธิจะเติบโต 29% แต่ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรพิเศษจากการจำหน่ายสินทรัพย์ (disposal gain) จำนวน 1.2 พันล้านหยวน
- โดยกลุ่ม WPS Office เติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 60% จากการรุกตลาด AI Office Native และการขยายฐานผู้ใช้ WPS 365 ในกลุ่มองค์กร
- ขณะที่ธุรกิจ Online Games ประสบภาวะหดตัว โดยรายได้ลดลง 28% เนื่องจากการลดลงของรายได้จากเกมเดิมและการแข่งขันที่สูงขึ้น
- สำหรับทิศทางทางในอนาคต บริษัทให้ความสำคัญกับการอัปเดตผลิตภัณฑ์ด้วย AI Agent (WPS Lingxi) และความร่วมมือกับ ecosystem ของ Xiaomi (MiMo model) เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ KINGSOFT23 จากการขยายตัวของฐานผู้ใช้ระดับองค์กรผ่าน WPS 365 และการเพิ่มรายได้ต่อหัวจากฟีเจอร์ AI ซึ่งเป็นรายได้ที่มีคุณภาพและมีความต่อเนื่องสูง รวมไปถึงธุรกิจเกมที่เมื่ออ่อนแอ แต่มีสัญญาณบวกจาก Goose Goose Duck ที่มียอดใช้ทะลุ 30 ล้านรายในช่วงต้นปี 2026

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

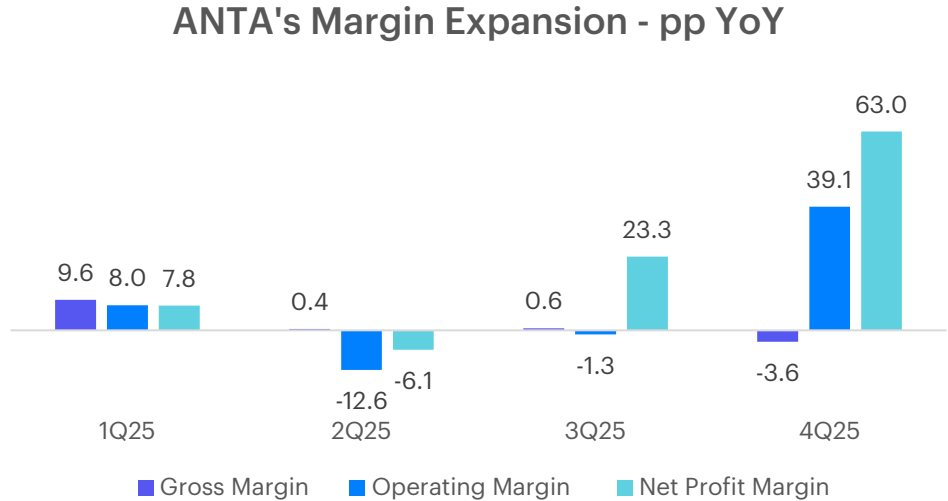
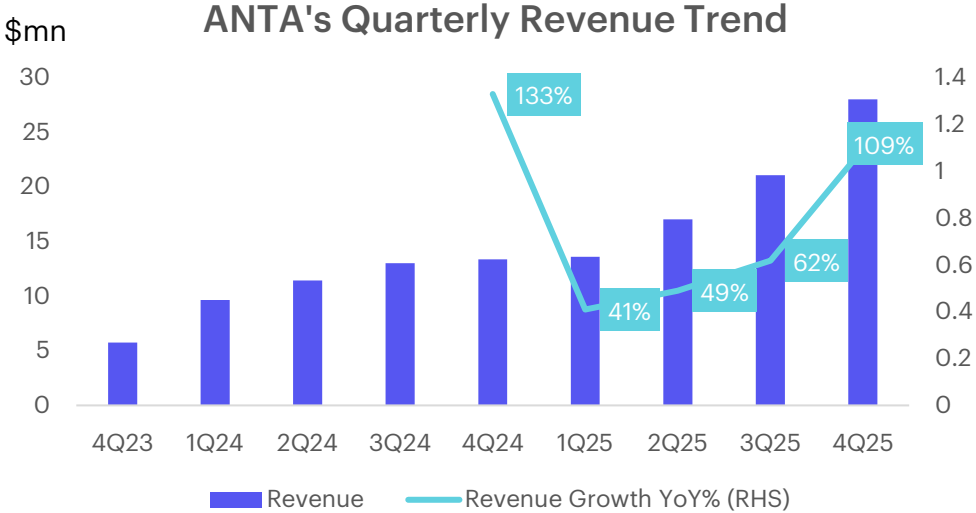
# Kuaishou โตจาก AI Monetization แต่กำไรปี 2026 เสี่ยงถูกกดจากต้นทุน



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Kuaishou รายงาน 4Q25 รายได้ +12% YoY (ใกล้เคียงคาด) ขณะที่กำไรดีกว่าคาด โดย Adjusted net profit +16% YoY จากแรงหนุนหลักของธุรกิจโฆษณาและการเริ่ม monetization ของ Kling AI ซึ่งทำรายได้ 340 ล้านหยวน
- อย่างไรก็ตาม แม้รายได้เติบโตดี แต่ margin เริ่มถูกกดจากต้นทุน R&D และ AI ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่า inference และ compute ที่สูงขึ้นตามการใช้งาน
- Outlook ปี 2026 ผู้บริหารชัดเจนว่า “เร่งลงทุน AI ต่อเนื่อง” โดย CapEx อาจเพิ่มเป็น 26 พันล้านหยวน (เพิ่มขึ้น 11 พันล้านจากปี 2025) ขณะที่ Kling AI คาดรายได้ “มากกว่าเท่าตัว” แต่กำไรโดยรวมจะโตเพียงระดับ low-mid teens จากต้นทุน AI ที่ยังสูงและการแข่งขันที่รุนแรง
- โดยบริษัทเน้น AI เป็น core growth engine ทั้งใน ads, content และ e-commerce แม้ยอมแลก margin ระยะสั้น
- ภาพรวมเรามองบวกต่อ KUAISH23 ที่เป็น หนึ่งในไม่กี่บริษัทจีนที่ monetize AI ได้จริง ซึ่งมองว่า upside ในระยะกลางจะมาจาก Kling scale-up และ operating leverage ในขณะที่ ระยะสั้นอาจเผชิญ margin pressure จากการเร่งลงทุน

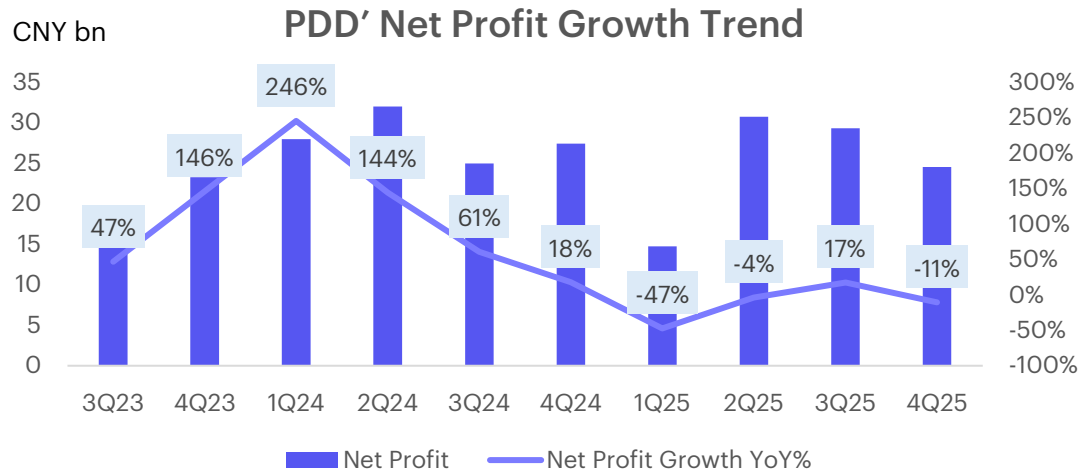
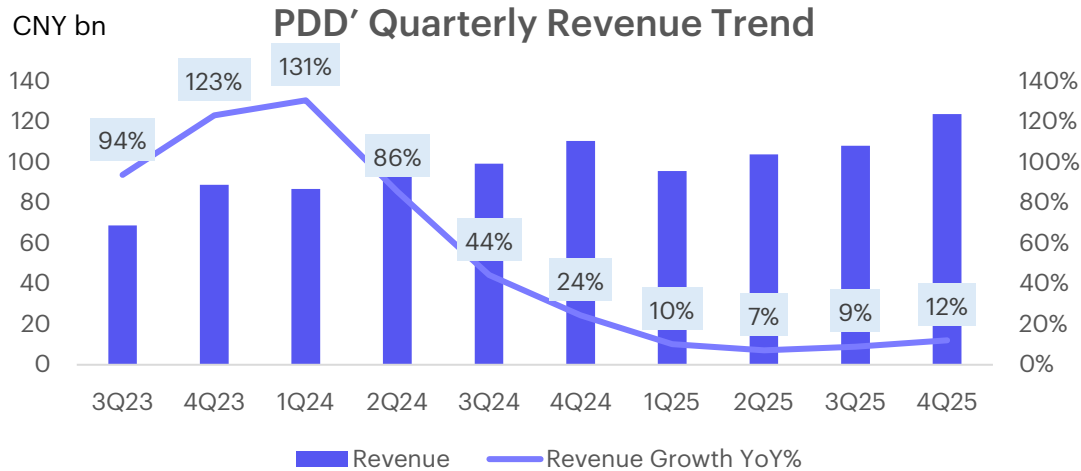
# ANTA Sports เสริมแกร่งด้วย Puma ท่ามกลางการชะลอตัวของแบรนด์หลัก



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ANTA Sports รายงานผลประกอบการปี 2025แม้กำไรจะลดลง 13% แต่ยังคงสูงกว่าที่ตลาดคาด โดยมีรายได้รวมเติบโต 13%
- ความสำเร็จในปีนี้ได้รับแรงหนุนสำคัญจากการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของกลุ่มแบรนด์สินค้ากลางแจ้ง (Outdoor) เช่น Descente และ Kolon ที่มียอดขายเพิ่มขึ้นกว่า 59%
- อย่างไรก็ตาม แบรนด์หลักอย่าง Anta และ Fila เริ่มเผชิญกับสภาวะตลาดที่อิ่มตัวและการแข่งขันที่รุนแรง
- ส่งผลให้บริษัทตัดสินใจปรับกลยุทธ์เชิงรุกด้วยการประกาศเข้าซื้อหุ้น 29% ใน Puma เพื่อใช้ในการขยายตลาดและยกระดับภาพลักษณ์แบรนด์ในระดับสากล
- เรามองการเข้าถือหุ้น Puma เป็นบวกต่อ ANTA23 ในระยะกลาง – ยาว จากการขยายส่วนแบ่งการตลาด และสร้างรายได้เปรียบผ่านการประหยัดต่อขนาด อีกทั้งยังลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาตลาดจีนเพียงอย่างเดียว
- ขณะที่ระยะสั้น ระวังจากกำลังซื้อในตลาดแมสที่ผันผวนและค่าใช้จ่ายด้านการตลาด (SG&A) ที่อาจสูงขึ้นจากการปรับโครงสร้างแบรนด์ใหม่

# PDD โตต่อจาก Temu แต่ระยะสั้นกำไรอาจถูกกดจากการลงทุน



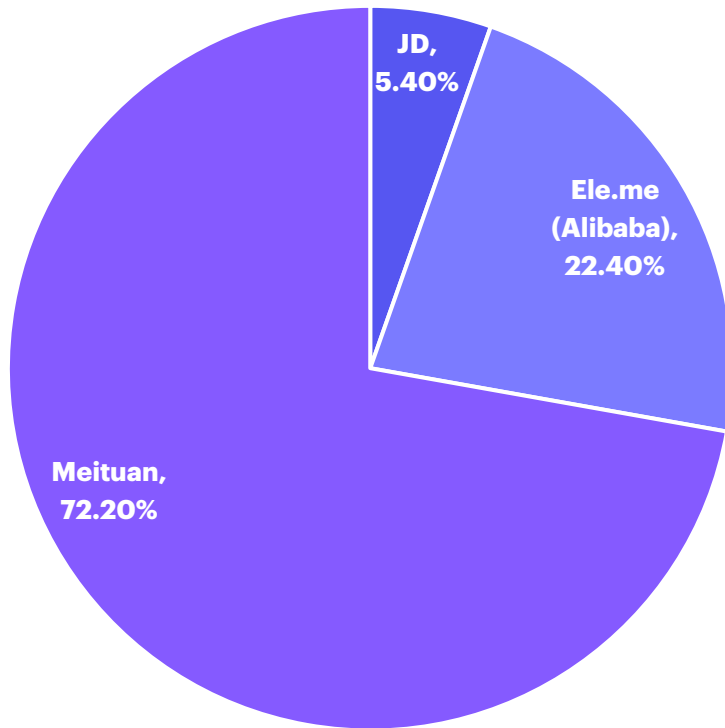
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- PDD รายงานรายได้ 4Q25 เติบโต +12% YoY (ใกล้เคียงคาด) จากแรงหนุนธุรกิจ Temu แต่กำไรสุทธิลดลง -11% YoY ต่ำกว่าคาด จากต้นทุนและการลงทุนที่เพิ่มขึ้น รวมถึง margin ที่ลดลงต่อเนื่อง
- โดยฝั่งผู้บริหารเน้นชัดใน Earnings Call ว่าอยู่ใน “ช่วงลงทุนเชิงกลยุทธ์” เพื่อยกระดับ supply chain ทั้งในจีนและต่างประเทศ แม้จะกดกำไรระยะสั้น แต่เชื่อว่าจะสร้างความสามารถแข่งขันและการเติบโตระยะยาว
- ระยะถัดไป PDD คาดรายได้ยังเติบโตต่อใน 1H26 จากการฟื้นตัวของ Temu โดยเฉพาะใน US หลังแรงกดดันด้าน tariff คลี่คลาย ขณะที่บริษัทจะ “เร่งลงทุน” ในหลายประเทศ ซึ่งจะทำให้กำไรมีความผันผวนในระยะสั้น ผู้บริหารย้ำว่าไม่เน้นกำไรไตรมาสต่อไตรมาส แต่โฟกัสการสร้าง ecosystem และ supply chain ที่แข็งแกร่ง
- ในระยะสั้นคาดว่า Margin ของ PDD ปี 2026 จะถูกกดดันจากการลงทุน และการแข่งขัน (Alibaba, JD, Shein) แต่อย่างไรก็ดี ในระยะยาวมีมุมมองเชิงบวกจาก Temu เป็น key driver หนุนรายได้เติบโต >10% ต่อปี และการลงทุน supply chain จะสร้าง moat ระยะยาว

# หุ้น food delivery จีนพุ่ง หลังรัฐส่งสัญญาณ “จบสงครามราคา”



China Food Delivery Market Share Estimate for 2025



- ราคาหุ้นกลุ่ม food delivery จีนปรับขึ้นแรง (Meituan +14%, Alibaba +5%) หลังหน่วยงานกำกับดูแลส่งสัญญาณชัดเจนในการ “ยุติสงครามราคา” และลดพฤติกรรมแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม
- ระยะถัดไป หน่วยงานรัฐมีแนวโน้ม “เข้มงวดมากขึ้นต่อเนื่อง” เพื่อบังคับให้การแข่งขันกลับสู่ระดับปกติ ซึ่งตลาดคาดว่าจะเห็นการลด subsidy อย่างมีนัยในช่วงถัดไป และช่วยให้ margin เพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ดี ผู้เชี่ยวชาญมองว่าแม้การแข่งขันลดลง แต่ Meituan อาจไม่สามารถกลับไปทำกำไรระดับเดิมได้ จากการแข่งขันที่ยังสูงขึ้นในเชิงโครงสร้าง (JD, Douyin) และแรงกดดันด้าน traffic จาก AI ecosystem
- เราประเมินประเด็นนี้ไม่ใช่เรื่องใหม่ ระยะสั้นมองว่าการแข่งขันยังไม่ลดลงทันที อย่างไรก็ดี ระยะกลาง-ยาว เราเชื่อว่าการแข่งขันอาจมีแนวโน้มค่อยๆ ลดลง เป็นบวกต่อ Margin ในอุตสาหกรรม Food Delivery โดยผู้นำตลาดที่มี ecosystem แข็งแรง อย่าง MEITUAN23 คาดจะได้ประโยชน์มากที่สุด

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



|                              | Currency | Current price<br>(Local Currency) | Beta | Market cap<br>(Local Currency) | Analyst<br>Rating | Average<br>Target Price | Upside | MTD<br>Performance | YTD<br>Performance | Growth<br>FY24 | Growth<br>FY25F | P/E<br>FY25F | P/B<br>FY25F | Div Yield<br>FY25F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมอง<br>แนวรับ      แนวต้าน |           |
|------------------------------|----------|-----------------------------------|------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|---------|------------------------------------------|-----------|
| Meta Platforms Inc           | USD      | 594.9                             | 1.2  | 1,505,284                      | 4.7               | 863.5                   | 45%    | -8.2%              | -9.9%              | 62%            | 30%             | 19.6         | 6.7          | 0.4                | 0.0     | 583.8                                    | 681.5     |
| Alphabet Inc                 | USD      | 290.9                             | 1.0  | 3,511,533                      | 4.7               | 379.3                   | 30%    | -6.7%              | -7.1%              | 39%            | 50%             | 26.7         | 8.6          | 0.3                | -0.2    | 292.8                                    | 314.7     |
| Micron Technology Inc        | USD      | 382.1                             | 2.0  | 430,896                        | 4.7               | 542.6                   | 42%    | -7.3%              | 33.9%              | 113%           | 7834%           | 47.4         | 8.2          | 0.1                | 0.1     | 362.8                                    | 461.7     |
| Kingsoft Corp Ltd            | HKD      | 24.8                              | 1.2  | 34,787                         | 4.6               | 38.0                    | 53%    | -4.5%              | -12.7%             | 222%           | 8%              | 21.1         | 1.2          | 0.5                | -0.9    | 22.8                                     | 26.1      |
| Kuaishou Technology          | HKD      | 46.0                              | 1.5  | 200,311                        | 4.8               | 79.7                    | 73%    | -26.8%             | -28.0%             | 141%           | 51%             | 8.6          | 2.2          | 0.4                | -0.2    | 52.0                                     | 65.5      |
| Xiaomi Corp                  | HKD      | 32.5                              | 1.0  | 843,844                        | 4.5               | 42.2                    | 30%    | -6.8%              | -17.2%             | 36%            | 43%             | 18.9         | 3.1          | 0.0                | -0.3    | 31.0                                     | 36.2      |
| Kuaishou Technology          | HKD      | 46.0                              | 1.5  | 200,311                        | 4.8               | 79.7                    | 73%    | -26.8%             | -28.0%             | 141%           | 51%             | 8.6          | 2.2          | 0.4                | -0.2    | 52.0                                     | 65.5      |
| ANTA Sports Products Ltd     | HKD      | 75.5                              | 1.0  | 211,147                        | 4.9               | 104.0                   | 38%    | -11.2%             | -6.3%              | 50%            | -9%             | 14.3         | 2.7          | 3.5                | -0.1    | 74.3                                     | 84.4      |
| Meituan                      | HKD      | 87.3                              | 1.4  | 538,715                        | 4.1               | 107.2                   | 23%    | 7.5%               | -15.5%             | 162%           | -146%           | 11.0         | 2.5          | 0.0                | -0.6    | 72.2                                     | 85.1      |
| SK hynix Inc                 | KRW      | 944,000.0                         | 1.5  | 672,791,033                    | 4.9               | 1,414,554.1             | 50%    | -11.2%             | 44.8%              | 317%           | 550%            | 16.5         | 6.0          | 0.2                | -0.1    | 839809.9                                 | 1098290.0 |
| Samsung Electronics Co Ltd   | KRW      | 181,500.0                         | 1.2  | 1,073,822,319                  | 4.8               | 251,461.0               | 39%    | 50.7%              | 50.7%              | 132%           | 420%            | 28.6         | 2.9          | 0.8                | -0.2    | 169830.9                                 | 217889.1  |
| Taiwan Semiconductor Manufac | TWD      | 1,860.0                           | 1.2  | 1,073,822,319                  | 4.9               | 2,335.9                 | 26%    | 20.0%              | 20.0%              | 40%            | 99%             | 28.7         | 8.9          | 1.1                | -0.4    | 1767.7                                   | 2002.3    |

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<sup>x</sup>**  
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, TIDLOR\*, 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 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, 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, BКI, 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, IRCP, 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, 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, TIDLOR, 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.