



วันที่ 31 มีนาคม 2569

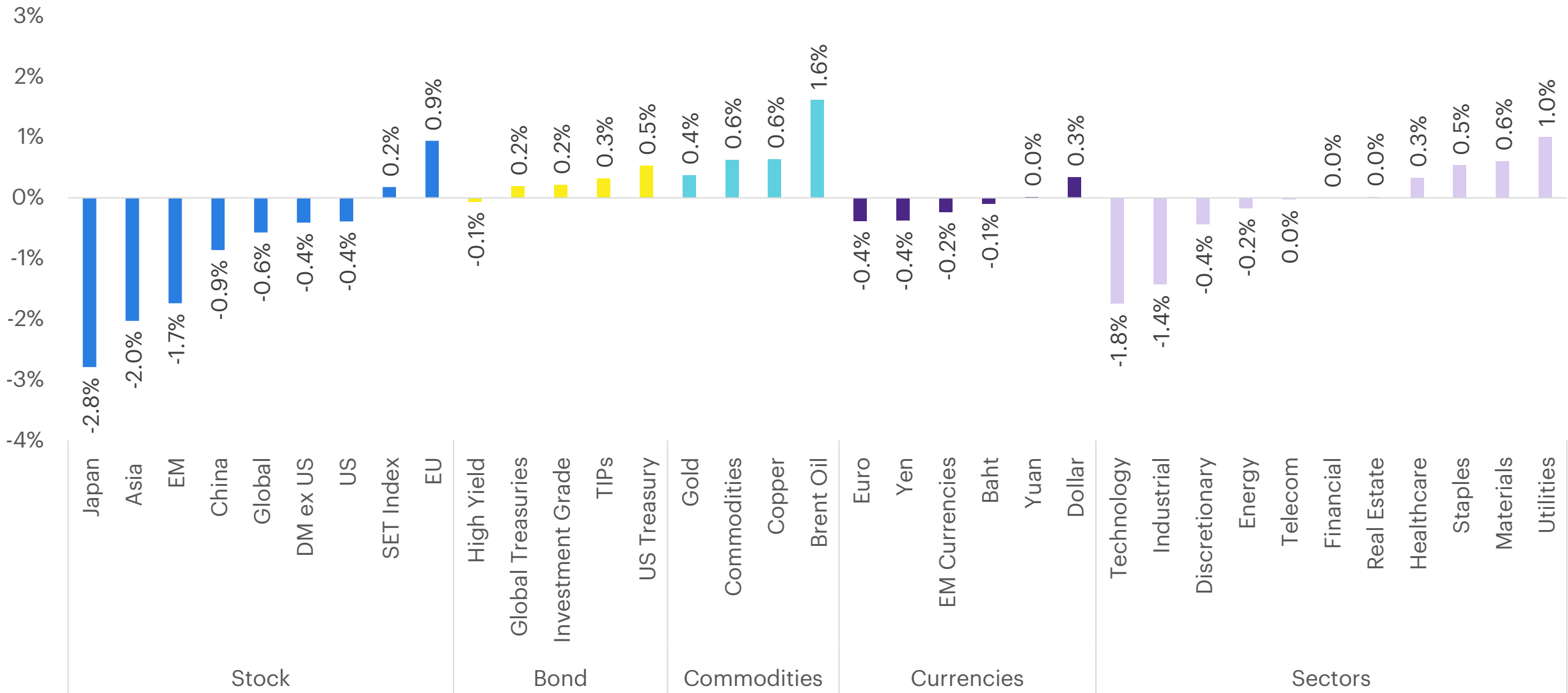
Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดตลาดในแดนลบ โดยหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์นำโดย Micron (MU) ที่ดิ่งลงถึง -9.88%
- **META** ถูกตรวจสอบจากหน่วยงานออสเตรเลียและเตรียมเปิดพีเจอาร์ IG ใหม่ที่จะคิดเงินสมาชิกเพิ่มแลกกับสิทธิพิเศษ ขณะที่เรามองบวกต่อการเปิดตัวพีเจอาร์ใหม่ ส่วนความเสี่ยงเรื่องRegulation มองกดดันให้ราคาหุ้นผันผวนได้ระยะสั้น แต่เชื่อว่าไม่ส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานระยะกลาง-ยาว
- FDA อนุมัติยาของ Biogen สำหรับโรคกล้ามเนื้ออ่อนแรง ในทางตรงกันข้ามหุ้น Sanofi ตกทันทีหลังจากเปิดเผยว่าพบผู้ป่วยเป็นมะเร็งเนื้อเยื่ออ่อนในการทดลองยา amlitelimab ระยะสั้นเราเชื่อว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare มีความน่าสนใจในช่วงที่ตลาดผันผวนหลังอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกน้อย
- จบ AgBank และ BOC ปี 2025 กำไรโตเล็กน้อย 2.2-3.2% หลัง NIM และจุดต่ำสุดจากนโยบายหนุนเศรษฐกิจ คาดมาร์จิ้นผ่านจุดต่ำสุดใน 1H26 มองบวกต่อ **CMB** ในระยะสั้นจากรายได้ค่าธรรมเนียม และชอบ **AgBank, ICBC** ในระยะยาวจากเงินหนุน Core Tier-1 ของรัฐที่จะช่วยขยายสินเชื่อ
- **Kweichow Moutai** ขึ้นราคา Feitian 8.6% มีผล 31 มี.ค. 2026 คาดช่วยดันกำไรปีนี้โต 2% ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ช่วยพยุงราคาเหล้าขาวหลังซบเซาในปี 2025 มองเป็นบวกต่อรายได้คุณภาพที่อิงกลไกตลาดมากขึ้น ทว่าต้องติดตามความเสี่ยงด้านภาษีสรรพสามิตและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- Biren รายได้โต 3 เท่าจากดีมานด์ชิป AI ในจีนและ margin ดีขึ้น แต่ขาดทุนพุ่งจากการลงทุนและรายการพิเศษ โดยมี backlog แข็งแกร่งและเตรียมเปิดตัวชิปรุ่นใหม่ปี 2026สะท้อนธีม China AI self-sufficiency ชัดขึ้น หนุน **BIREN23 Cambricon SMIC23 HUAHONG23**
- Midea ผลประกอบการแข็งแกร่งกว่ากลุ่มจากทั้งใน-ต่างประเทศ ขณะที่ Hisense ถูกกดดันจากตลาดในประเทศ แม้พยายามฟื้น margin ผ่าน efficiency โดยรวมมองลบต่อกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าจีนจากกำลังซื้ออ่อน นโยบายรัฐลดลง และต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น
- อุตสาหกรรมรถยนต์ยังเผชิญแรงกดดันจาก margin และการแข่งขัน EV สะท้อนจาก Great Wall และ Toyota ที่อ่อนตัว ขณะที่ Uber เดินหน้าสู่ premium mobility เพื่อเพิ่ม marginทำให้มองลบต่อผู้ผลิตรถยนต์ แต่เป็นบวกต่อ **Uber** จากการ shift สู่ high-margin segment ในระยะยาว

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 30 มีนาคม 2569

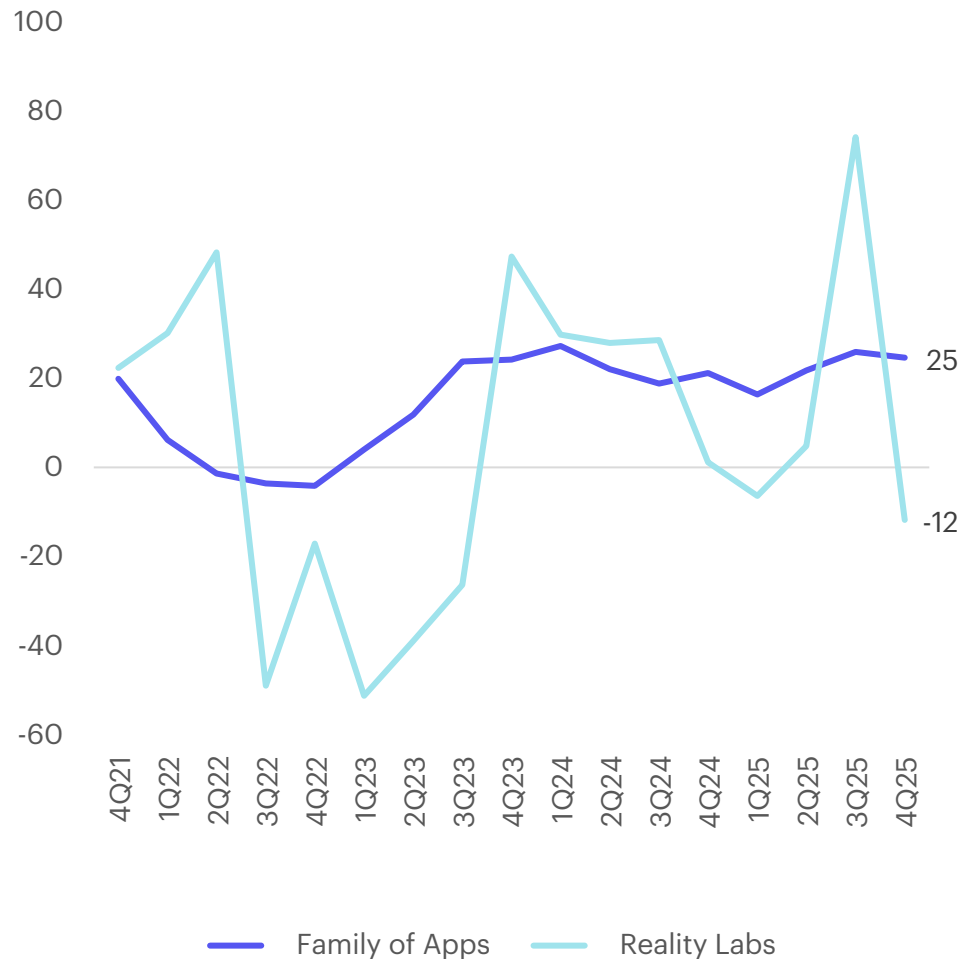


Source: Bloomberg, InnovestX

META ถูกตรวจสอบ...เตรียมเปิดฟีเจอร์ IG ใหม่



META's Growth trend by business (%YoY)



- หน่วยงาน eSafety ของออสเตรเลียเริ่มสอบสวน Meta (Facebook/Instagram), TikTok, Snap และ YouTube อย่างเป็นทางการหลังพบช่องโหว่ร้ายแรงที่ทำให้เด็กต่ำกว่า 16 ปีสร้างบัญชีใหม่ได้ง่ายไป และระบบตรวจสอบอายุยังไม่มีประสิทธิภาพพอ
- หากผิดจริงอาจโดนค่าปรับสูงถึง 49.5 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย และอาจเกิด "Big Tobacco Moment" ที่รัฐบาลทั่วโลก (เช่น EU) จะเริ่มแบนตามออสเตรเลีย
- ขณะที่ในส่วนพัฒนาการณ์เชิงบวกคือ Instagram เปิดตัวฟีเจอร์ใหม่ "Instagram Plus" (Premium Subscription) ที่ทดสอบระบบจ่ายเงินรายเดือน (ประมาณ 2 ดอลลาร์) ในญี่ปุ่น, เม็กซิโก, ฟิลิปปินส์
- สิทธิพิเศษดู Story คนอื่นแบบไม่ใหู้ตัว (Ghost Mode), ขยายเวลา Story เป็น 48 ชม., และดูว่ามีคนมาดู Story เราซ้ำกี่คน
- เรามองบวกต่อ META ที่การหารายได้จากฟีเจอร์ใหม่จะช่วยลดการพึ่งพารายได้จากโฆษณา และหาเงินจากผู้ใช้งานประจำ (คล้าย Snapchat+) ขณะที่มองความเสี่ยง Regulation เป็นสิ่งที่คนลงทุน Mag7 ควรรับรู้ตั้งแต่เริ่มลงทุนซึ่งระยะสั้นจะกดดันให้ราคาหุ้นผันผวนได้ แต่เชื่อว่าไม่ส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานระยะกลาง-ยาว

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

พัฒนาการณเชิงบวกและลบในกลุ่มยา



Healthcare stock price



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- FDA อนุมัติยา Spinraza (High-Dose) ของ Biogen สำหรับโรคกล้ามเนื้ออ่อนแรง (SMA) ทั้งในเด็กและผู้ใหญ่
- สูตรใหม่ให้ยาเข็มขึ้นตั้งแต่ฉีดห่างขึ้น (ทุก 4 เดือน) ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการเคลื่อนไหวของกล้ามเนื้อได้ดีกว่าเดิมอย่างมีนัยสำคัญ โดยออกมาเพื่อสู้กับ Novartis และช่วยชดเชยรายได้ที่หายไปจากยากลุ่มอื่นที่โดนยา Generic แย่งตลาด
- ในทางตรงกันข้ามหุ้น Sanofi ตกทันทีหลังจากเปิดเผยว่าพบผู้ป่วยเป็น มะเร็ง Kaposi's sarcoma (มะเร็งเนื้อเยื่ออ่อน) รายที่ 2 ในการทดลองยา amlitelimab (ยารักษาโรคผิวหนังอักเสบ)
- ภาพนี้ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่ายอดขายยาตัวนี้อาจลดลงราว **50%** เพราะกังวลว่า แม้จะผ่านการอนุมัติ แต่อาจโดนบังคับติดฉลากคำเตือนรุนแรง (Black-box warning) จนสู้คู่แข่งไม่ได้
- ระยะสั้น เราเชื่อว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare มีความน่าสนใจในช่วงที่ตลาดผันผวน หลังให้ผลตอบแทนที่มั่นคงผ่าน Dividend Yield และมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกน้อย โดยเรามองบวกต่อหุ้นกลุ่มใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขัน เช่น PFE

AgBank และ ICBC ทำไรถูกกดดันจาก NIM ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์



Metrics	Agricultural Bank of China	Bank of China
กำไรสุทธิ (YoY)	+3.2%	+2.2%
NII (YoY)	-1.9%	-2.0%
Non-NII (YoY)	+19.0%	+13.0%
NIM (Reported)	1.28%	1.23%
NPL Ratio	1.27%	1.23%
Dividend Yield	5.2	5.19

Key Highlights	• รายได้ปี 2025 พังพาคำไรจากการขายหลักทรัพย์ซึ่งอาจไม่เกิดขึ้นซ้ำ	• ผลกำไรสุทธิออกมาดีกว่าคาดการณ์ไว้
	• NIM ใน 4Q25 ลดลง 4 bps ส่วนทางกับคู่แข่งที่เริ่มทรงตัว	• NIM เริ่มทรงตัว 4Q25 ที่ระดับ 1.26%
	• รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตแข็งแกร่ง (+17%) จากธุรกิจตัวแทนและบริการชำระเงิน	• รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโตโดดเด่นถึง 19.2%

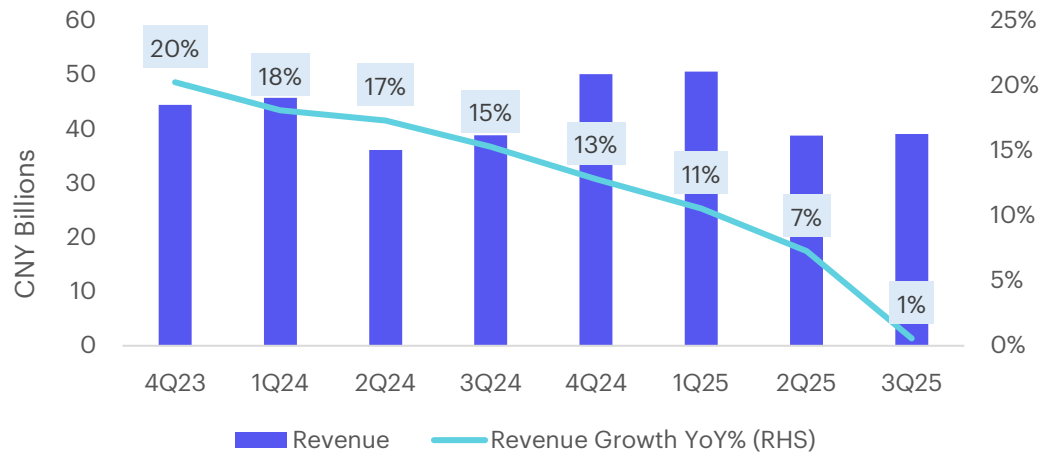
- ในปี 2025 Agricultural Bank of China (ตามคาด) และ Bank of China (ดีกว่าคาด) รายงานกำไรสุทธิเติบโตเพียงเล็กน้อยที่ 3.2% และ 2.2% ตามลำดับ
- โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ จากการตอบสนองนโยบายรัฐบาลในการอัดฉีดสภาพคล่องเพื่อพยุงเศรษฐกิจ
- ทั้งนี้ พบการอ่อนตัวของคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มลูกค้ารายย่อยและบัตรเครดิต ขณะที่หนี้เสีย (NPL) ในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นความท้าทาย
- โดยตลาดคาดว่าอัตรากำไรจะผ่านจุดต่ำสุดใน 1H26 ก่อนจะทยอยฟื้นตัวตามนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เน้นคุณภาพ แทนการปล่อยสินเชื่อเชิงรุก
- เรามองว่าในช่วงครึ่งปีแรก ธนาคารที่จีนเรามองบวกต้องมีสัดส่วน Non-NII สูงเพื่อพยุง NIM ที่ยังแคบลง เช่น CMB
- ในขณะที่ครึ่งปีหลัง NIM มีแนวโน้มฟื้นตัว เรามองว่าจะช่วยให้ NII ธนาคารจีนกลับมาเป็นบวกได้ โดยเราชอบ AgBank, ICBC ซึ่งคาดว่าจะได้รับเงินหมุน Core Tier-1 จากภาครัฐฯ ในปีนี้ ช่วยในการขยายสินเชื่อ

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

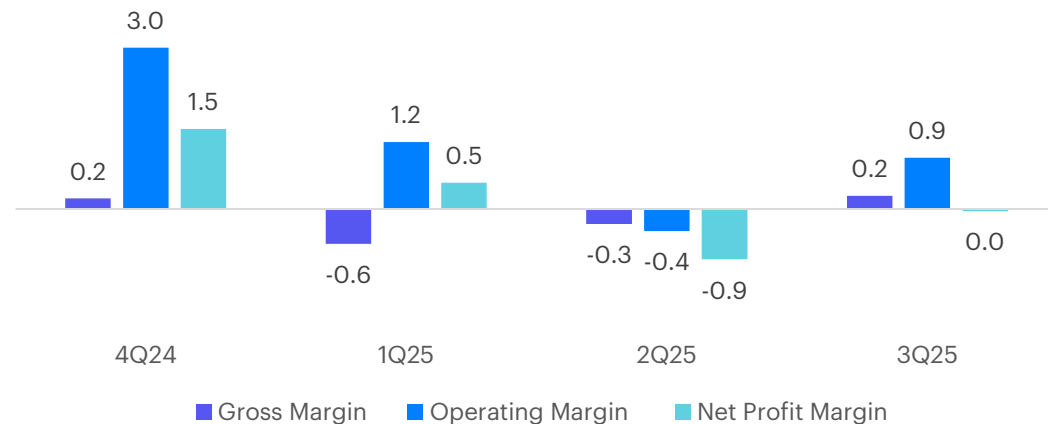
Kweichow Moutai ปรับขึ้นราคาสินค้ารุ่นเรือธงในรอบกว่า 3 ปี



Kweichow Moutai's Quarterly Revenue Trend



Kweichow Moutai's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Team

- Kweichow Moutai ประกาศปรับขึ้นราคาจำหน่ายเหล้าขาวรุ่นเรือธง Feitian Moutai (53% vol) มีผลตั้งแต่วันที่ 31 มีนาคม 2026
- โดยปรับเพิ่มราคาขายหน้าโรงงานสำหรับช่องทางตัวแทนจำหน่ายขึ้น 8.6% เป็น 1,269 หยวนต่อขวด และปรับราคาขายปลีกแนะนำสำหรับช่องทางขายตรงขึ้นประมาณ 3% เป็น 1,539 หยวนต่อขวด
- การเคลื่อนไหวในครั้งนี้ถือเป็นก้าวสำคัญในการเปลี่ยนผ่านไปสู่ระบบราคาที่อิงตามกลไกตลาดมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะช่วยส่งเสริมรายได้และกำไรสุทธิในปี 2026 ให้เติบโตเพิ่มขึ้นประมาณ 1.5% และ 2% ตามลำดับ
- เรามองว่า การปรับเพิ่มราคาเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญ ส่งสัญญาณที่ราคาเหล้าขาวมั่นคงมากขึ้น (ก่อนหน้านี้ราคาเหล้าขาวในปี 2025 มีการปรับตัวลดลง) ซึ่งจะช่วยรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับสูงกว่า 90% นับเป็นปัจจัยบวกต่อ Kweichow Moutai
- อย่างไรก็ตาม ควรติดตามปัจจัยเสี่ยงด้านนโยบายภาษีสรรพสามิตและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมหภาคที่อาจส่งผลต่อการเติบโตของปริมาณการขายในระยะยาว

Biren โตแรงตาม AI แม่ขาดทุนหนัก เร่งสร้าง ecosystem แข่ง Nvidia

รายการ	2025	YoY	Key Drivers
รายได้ (Revenue)	1.03 พันลบ.หยวน	+~205% ถึง +3 เท่า	ดีมานด์ AI chip ในจีน + mass production BR10X
รายได้ AI Computing	~1.03 พันลบ.หยวน	+205% YoY	GPU adoption + ลูกค้า cloud/enterprise
Gross Margin	~53.8% (2H สูงสุด ~55%)	↑ จาก ~51%	Product mix ดีขึ้น (board/server)
Net Profit	-16.5 พันลบ.หยวน	ขาดทุนเพิ่มจาก -1.5 พันลบ.	One-off financial cost (redemption rights)
Adjusted Net Loss	-0.87 พันลบ.หยวน	ดีขึ้น YoY	Operating leverage เริ่มมา
R&D Expense	1.5 พันลบ.หยวน	+79% YoY	ลงทุน GPU + next-gen chip
Inventory	949 ลบ.หยวน	+520% YoY	เตรียม supply รองรับ demand
Contract Liability	77 ลบ.หยวน	+4667% YoY	ลูกค้าจ่ายล่วงหน้าเพิ่ม

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Biren รายงานรายได้ปีล่าสุด 1.03 พันล้านหยวน (+3 เท่า YoY) จากดีมานด์ชิป AI ในจีนที่เร่งตัว โดยรายได้กลุ่ม intelligent computing โต +205% และ margin ปรับดีขึ้นเป็น 53-55% จาก product mix ที่ดีขึ้น
- อย่างไรก็ดี ขาดทุนสุทธิพุ่งเป็น 16.5 พันล้านหยวน (จาก 1.5 พันล้านหยวน) จากรายการทางการเงินครั้งเดียว ขณะที่ค่าใช้จ่าย R&D ยังเร่งตัว +79% สะท้อนการลงทุนเชิงรุก
- ผู้บริหารให้ guidance เชิงบวกต่อการเติบโตต่อเนื่อง โดยมี backlog แข็งแกร่ง (contract liability +4667% YoY, inventory +520% YoY) และเตรียมเปิดตัวชิปรุ่นใหม่ BR20X ในปี 2026 พร้อมเดินหน้ากลยุทธ์ “chip-model co-design” และ full-stack ecosystem (hardware + software + AI tools)
- ภาพรวมสะท้อน “China AI self-sufficiency theme” ที่ชัดเจน โดย BIREN23 เป็น proxy ของการเร่งลงทุน GPU ภายในประเทศท่ามกลางข้อจำกัดต่อ Nvidia ทำให้ upstream (advanced packaging, wafer supply) และ ecosystem (cloud, AI model) ได้อานิสงส์ Cambricon SMIC23 HUAHONG23

Midea โตเหนืออื่นๆ ขณะที่ Hisense ยังถูกกดดันจากดีมานด์ในประเทศ



รายการ	Midea (000333 CH)	Hisense (000921 CH)	Insight
รายได้ 2025	456.5 พันลบ.หยวน (+12% YoY)	87.9 พันลบ.หยวน (-5% YoY)	Midea scale ใหญ่กว่าและยังโต
กำไรสุทธิ	43.95 พันลบ.หยวน (+13% YoY)	3.19 พันลบ.หยวน (-5% YoY)	Midea outperform ทั้ง top-line & bottom-line
เทียบค่าการณ	In-line / ดีกว่า industry	รายได้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย	Hisense ยัง underperform
4Q Trend	รายได้ +6% YoY / กำไร -11% YoY (ex-M&A ดีกว่า)	รายได้ -26% / กำไร -32% YoY	Hisense อ่อนตัวแรงในระยะสั้น
Domestic Demand	ยังโต (แม้ subsidy ลด)	-20%+ YoY ใน 4Q	Core weakness ของ Hisense
Overseas Growth	โตระดับ Double-digit	โตเล็กน้อย (mixed by product)	Midea global execution ดีกว่า
Margin	ค่อนข้าง stable / improved QoQ	GPM ดีขึ้น แต่ OPM ลด	Hisense ถูกกดดันจาก cost + scale
Growth Driver	2B business (intelligent building, automation)	VRF / HVAC / overseas	Midea diversification ดีกว่า
Shareholder Return	Dividend payout 74% + buyback	Dividend payout 55%	Midea shareholder-friendly มากกว่า

- Midea** รายงานผลประกอบการปี 2025 “in-line แต่ดีกว่าอุตสาหกรรม” โดยรายได้/กำไรโต +12%/+13% YoY หนุนจากทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ ขณะที่ margin ทรงตัวดีจาก efficiency และการแข่งขันราคาที่ผ่อนคลาย
- ด้านแนวโน้ม Midea ยังคงมุมมองเชิงบวก โดยเน้นขยายธุรกิจต่างประเทศ และ 2B เป็น growth driver ระยะยาว พร้อมเพิ่ม shareholder return (dividend payout 74% + buyback เพิ่ม)
- ด้าน **Hisense** รายได้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยและหดตัว -5% YoY แต่กำไรใกล้เคียงคาด โดยถูกกดดันจากยอดขายในประเทศที่อ่อนตัวแรง (-20% ใน 4Q) แม้ตลาดต่างประเทศยังเติบโตบางส่วน
- Hisense เน้นการฟื้น margin ผ่าน efficiency และการเติบโตของธุรกิจ VRF/แอร์เชิงพาณิชย์ รวมถึง product mix ใหม่ แม้ระยะสั้นยังถูกกดดันจาก demand ในประเทศและต้นทุน
- ภาพรวมเรามองเป็นลบต่อกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าจีนในปีที่ค่อนข้างท้าทายจาก 1) กำลังซื้อในที่อ่อนแอ 2) นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐน้อยลงจากปีที่แล้ว 3) ต้นทุนโลหะเช่น ทองแดง ปรับตัวขึ้นจากความไม่สงบในตะวันออกกลาง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

อุตสาหกรรมที่ยังกดดัน ด้าน Uber เร่งรุก Premium Mobility



บริษัท	Performance ล่าสุด	แรงขับเคลื่อนหลัก	Strategy / Outlook
Great Wall Motor	กำไร -22% YoY / รายได้ +10% YoY	Subsidy ลด + margin ถูกกดดัน	ตั้งเป้า volume 1.8m คัน (+36% YoY), ลดต้นทุน
Toyota	ยอดขาย -2.3% YoY (จีน -13.9%)	แข่งขัน EV + demand อ่อน	ลด production บางส่วนจาก supply chain risk
Uber	Premium segment >\$10bn (+35% YoY)	Demand high-end + corporate	ซื้อ Blacklane + เปิด Uber Elite
Blacklane (target)	Operate >500 เมือง	ลูกค้า HNW / corporate	integrate กับ Uber ecosystem

- ภาพรวมอุตสาหกรรมรถยนต์ สะท้อนแรงกดดัน โดย **Great Wall Motor** กำไร ปี 2025 ลดลง -22% YoY จาก margin ที่อ่อนแอและ subsidy รัสเซียที่ลดลง แม้รายได้ยังโต +10% YoY
- ขณะที่ **Toyota** ยอดขายก.พ.ลด -2.3% YoY โดยเฉพาะจีน -13.9% จากการแข่งขัน EV และ demand ในประเทศอ่อนตัว รวมถึงเริ่มเห็นความเสี่ยง supply chain จากสงครามตะวันออกกลาง
- ในทางตรงกันข้าม **Uber** เร่ง pivot ชัดเจนไปสู่ premium mobility ผ่านการเข้าซื้อ Blacklane เพื่อเจาะลูกค้าระดับ high-end และ corporate segment ซึ่งเป็นตลาดที่เติบโตเร็ว โดย segment premium ของ Uber มีมูลค่ามากกว่า \$10bn และเติบโต +35% YoY พร้อมต่อยอดบริการ Uber Elite สะท้อนกลยุทธ์ shift จาก volume-driven ไปสู่ margin-driven growth
- เรามองว่า 1) ผู้ผลิตรถยนต์ยังมีมุมมองเป็นลบ โดยยังเผชิญ margin pressure และการแข่งขันสูง โดยเฉพาะใน mass EV segment 2) Uber ได้ sentiment บวกจากการ shift ไป high-margin segment ซึ่งระยะยาว margin ของ ride-hailing มี upside หาก mix ลูกค้าพรีเมียมเพิ่มขึ้น

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
Meta Platforms Inc	USD	536.4	1.2	1357232.7	4.7	861.8	0.6	-0.2	-0.2	0.3	0.2	17.7	6.0	0.4	0.0	534.6	695.8
Biogen Inc	USD	187.6	0.8	27527.5	3.8	207.9	0.1	0.0	0.1	0.4	0.0	12.6	1.5	0.0	0.1	179.8	191.7
Uber Technologies Inc	USD	69.9	1.2	142822.4	4.6	104.6	0.5	-0.1	-0.1	-0.3	0.3	28.1	5.0	0.0	0.2	69.5	78.5
Sanofi SA	EUR	81.9	0.9	99877.2	4.2	96.9	0.2	0.0	0.0	0.9	0.1	10.5	1.3	5.0	0.1	74.1	81.9
Agricultural Bank of China Ltd	HKD	5.3	0.6	2504610.9	4.4	6.5	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	6.2	0.6	5.0	0.8	5.1	5.4
Bank of China Ltd	HKD	4.9	0.7	1923270.6	4.7	5.4	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	5.7	0.5	5.7	0.8	4.4	4.8
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	49.4	1.0	1149944.6	4.3	56.0	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.1	7.6	0.9	4.6	-0.1	47.5	50.4
Industrial & Commercial Bank o	HKD	6.6	0.7	2859617.7	4.7	7.6	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	5.8	0.5	5.3	1.1	6.2	6.7
Semiconductor Manufacturing In	HKD	51.0	1.4	522639.1	4.3	79.6	0.6	-0.3	-0.3	1.1	0.3	76.6	2.4	0.0	0.2	52.6	67.4
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	80.4	1.5	157778.3	4.2	100.5	0.3	0.1	0.1	2.4	N/A	218.3	2.8	0.0	-0.2	81.7	96.1
Hisense Home Appliances Group	HKD	20.1	1.0	580598.3	4.4	20.7	0.0	-0.1	-0.1	0.1	0.1	7.3	1.4	6.9	0.0	20.6	23.8
Great Wall Motor Co Ltd	HKD	12.3	0.9	174427.0	4.4	18.0	0.5	-0.2	-0.2	0.1	0.2	8.0	1.1	4.0	-0.1	12.1	13.3
Kweichow Moutai Co Ltd	RMB	1425.0	1.1	1784510.1	4.8	1811.2	0.3	0.0	0.0	0.1	0.0	20.8	7.4	3.6	-0.2	1367.9	1474.9
Cambricon Technologies Corp Lt	RMB	1009.0	1.4	425484.6	4.8	1603.4	0.6	-0.2	-0.3	11.9	0.8	199.4	38.9	0.0	-0.4	972.4	1199.4
Midea Group Co Ltd	RMB	76.6	0.5	157778.3	4.9	93.1	0.2	0.0	0.0	0.2	N/A	13.1	2.5	5.2	-0.2	73.0	78.5
Toyota Motor Corp	JPY	3196.0	1.3	50480779.9	4.7	4168.4	0.3	0.0	0.0	-0.2	0.2	9.2	1.1	2.9	-0.3	3118.4	3768.6

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 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, WIUK, 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, WIUK, 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.