



วันที่ 6 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

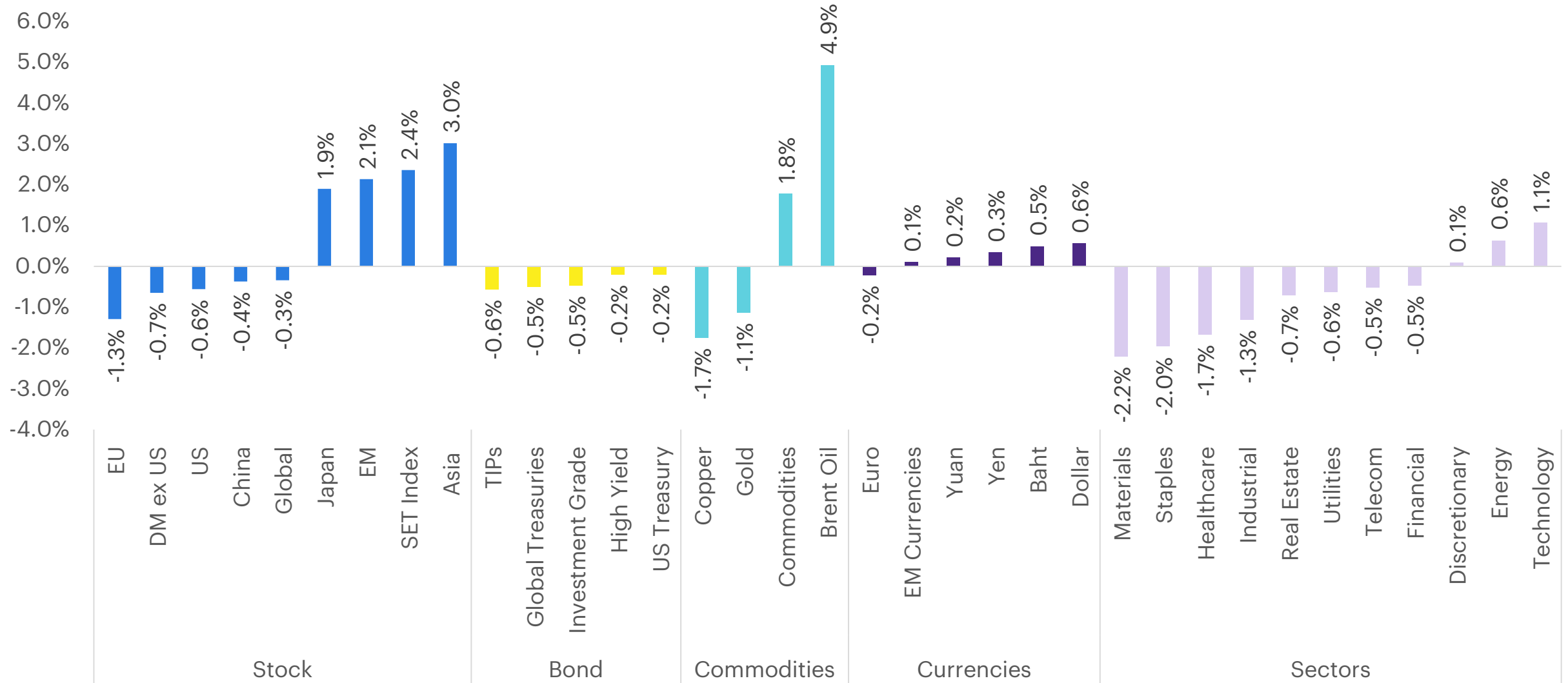
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนลบ ulyได้รับแรงกดดันจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น
- สหรัฐฯ เตรียมคุมส่งออกชิปขั้นสูงเข้มข้นขึ้นทั่วโลก พร้อมเงื่อนไขให้ประเทศผู้ซื้อชิปขนาดใหญ่ต้องร่วมลงทุน AI ในสหรัฐฯ ขณะเดียวกัน OpenAI เปิดตัว GPT-5.4 และเครื่องมือ AI สำหรับงานการเงิน ภาพรวมสะท้อนการแข่งขัน AI เร่งตัว หนุนดีมานด์ชิป แต่กฎใหม่อาจกดดันผู้ส่งออก GPU อย่าง Nvidia และ AMD
- Marvell จบดีกว่าคาด รายได้โต 22% หนุนจาก Data Center และให้แนวโน้มรายได้เร่งตัวแรงใน FY27-28 จากดีมานด์ Custom ASIC และโครงสร้างพื้นฐาน AI ของ Hyperscalers ภาพรวมสะท้อนดีมานด์ AI ยังแข็งแกร่ง เป็นบวกต่อ **MRVL** และกลุ่มชิป Custom อย่าง **AVGO**
- จบ COST และ BJ ล่าสุดดีกว่าคาดจากยอดขาย E-commerce และค่าสมาชิกที่โตแกร่ง ท่ามกลางพฤติกรรมผู้บริโภคเน้นความคุ้มค่าและเลือกสินค้าถูกลง มอง **COST** น่าสนใจกว่าจากความได้เปรียบด้านขนาด ฐานสมาชิกที่ใหญ่ และมี House Brand ช่วยลดผลกระทบภาณินำเข้าได้ดีกว่า
- จบ Prada ปี 2025 ตามคาด หนุนโดย Miu Miu แต่กำไรปี 2026 เสี่ยงถูกกดดันจากการควบรวม Versace ด้าน Fast Retailing ภูเก็ตลาอินเดียตั้งเป้าโต 10 เท่า มอง Prada มีปัจจัยลบระยะสั้นจากการปรับตำแหน่งการตลาด Versace ขณะที่ **Fast Retailing** ดูสดใสกว่าจากการขยายฐานลูกค้าใหม่
- JD.com รายได้ 4Q25 โตเพียงเล็กน้อยแต่พลิกขาดทุนครั้งแรกในรอบเกือบ 4 ปี จากการทุ่มเงินอุดหนุนธุรกิจส่งอาหารและดีมานด์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่อ่อนแอ ระยะสั้นมองลบต่อ JD และ Meituan จากแรงกดดันกำไรและสงครามราคา โดย **Alibaba** ยังดูได้เปรียบจาก Cloud และ AI
- BYD เปิดตัวแบตเตอรี่ Blade ใหม่และเทคโนโลยี Flash Charge ชาร์จ 10-70% ใน 5 นาที พร้อมเร่งขยายสถานีชาร์จ เพื่อกระตุ้นยอดขายที่ชะลอและแข่งขันด้านเทคโนโลยีมากขึ้นอย่างไรก็ดี gikยังมองลบต่อกลุ่ม EV จีน จากดีมานด์อ่อนและสงครามราคาที่กดดันมาร์จิ้น
- ยอดขาย Hon Hai เดือนก.พ. ทำสถิติสูงสุด แม้ลดลง MoM จากวันทำงานน้อยช่วงตรุษจีน โดยแรงหนุนหลักมาจากความต้องการ AI Server ในกลุ่ม Cloud/Networking ที่แข็งแกร่งสะท้อนดีมานด์ AI ยังสูงและเป็นบวกต่อห่วงโซ่เซมิฯ เช่น **TSMC, Nvidia, SK Hynix** และ **Hon Hai**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 5 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



4Q25 Earnings Snapshot

	05-Mar-26
Above expectation	MRVL, COST, BJ
Margin expansion	MRVL, COST, BJ, Prada
Revenue growth	COST, BJ, Prada
Consistent Growth	MRVL, COST
Strong Growth	MRVL
Declining momentum	JD.com
Guidance - Positive surprise	MRVL, Prada
Guidance - Negative surprise	BJ, JD.com

สหรัฐฯ เล็งขยายการควบคุมการส่งออกชิปของบริษัทรัฐฯ ทั่วโลก

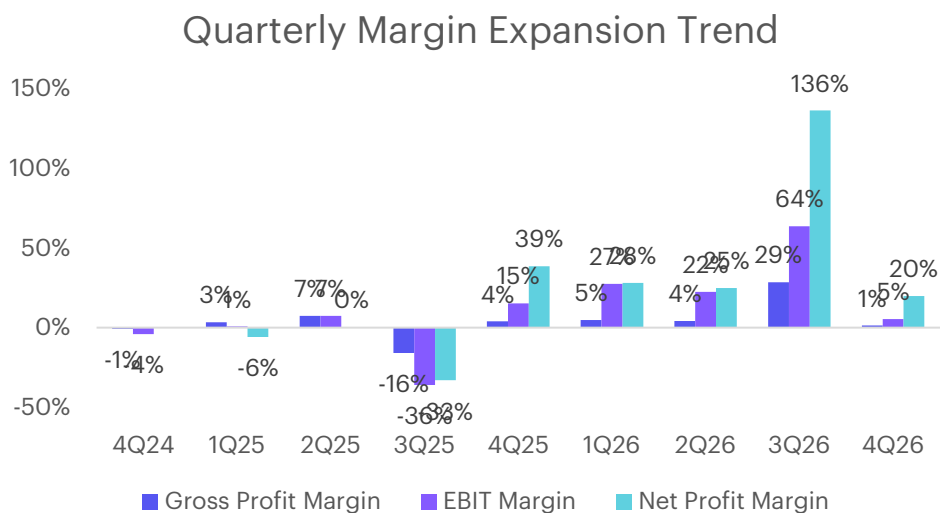


	ระดับเล็ก (Small Scale)	ระดับกลาง (Mid Scale)	ระดับใหญ่ (Hyper Scale)
จำนวนชิป	น้อยกว่า 1,000 ตัว	1,000 - 199,999 ตัว	200,000 ตัวขึ้นไป
ประเภทการตรวจสอบ	Cursory Review (ตรวจสอบเบื้องต้น)	Pre-clearance (ตรวจสอบล่วงหน้า)	Full Security Audit & Diplomatic Agreement
เงื่อนไขสำคัญ	แจ้งวัตถุประสงค์การใช้งาน	ต้องเปิดเผยแผนธุรกิจ และอาจถูกสุ่มตรวจสอบสถานที่ติดตั้ง (On-site inspection)	รัฐบาลประเทศปลายทางต้องเซ็นรับรอง และต้องลงทุนในโครงการ AI ของสหรัฐฯ
ความเข้มงวด	ต่ำ (มีโอกาสมาก)	ปานกลาง (เน้นความโปร่งใส)	สูงสุด (เน้นความมั่นคงและผลประโยชน์ชาติ)
เป้าหมายหลัก	ธุรกิจขนาดเล็ก / งานวิจัย	ภาคเอกชน / Cloud Providers	National AI Infrastructure (โครงสร้างพื้นฐานระดับชาติ)

Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- รัฐบาลสหรัฐฯ ยกกระดับการควบคุมเทคโนโลยีขั้นสูงสุด โดยร่างกฎหมายใหม่ที่บังคับขอใบอนุญาตทั่วโลกจากเดิมที่ขออนุญาตแค่บางประเทศ (เช่น จีน)
- ประเทศที่ต้องการซื้อชิปจำนวนมาก (ระดับ 200,000 ตัวขึ้นไป) นอกจากต้องผ่านการตรวจสอบความปลอดภัยเข้มงวดแล้ว อาจต้อง "เซ็นสัญญาลงทุนในโครงการ AI ของสหรัฐฯ" เป็นการแลกเปลี่ยนด้วย
- ขณะที่ OpenAI เปิดตัว GPT-5.4 สู่ Anthropic ซึ่งเป็นโมเดลใหม่ที่ฉลาดขึ้นและระบบ "Agentic" ที่สั่งการคอมฯและทำงานซับซ้อนหลายขั้นตอนได้เอง
- นอกจากนี้เปิดตัว ChatGPT for Excel และจับมือกับยักษ์ใหญ่ข้อมูลการเงิน (FactSet, Moody's) เพื่อช่วยนักวิเคราะห์ทำโมเดลการเงิน
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าการแข่งขันด้าน AI ยังคงเพิ่มขึ้นซึ่งภาพนี้จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มเซมิฯที่จะมีแรงหนุนจากความต้องการใช้ชิปประมวลผล
- อย่างไรก็ดี กฎที่ออกมาใหม่ของทางการสหรัฐฯ ทำให้เรามองว่า 1) สหรัฐฯ เป็นผู้ควบคุมโครงสร้างพื้นฐาน AI ของโลกแต่เพียงผู้เดียว และดึงเม็ดเงินลงทุนกลับเข้าประเทศ 2) กฎนี้กดดัน NVIDIA และ AMD ที่การส่งออกจะทำได้ยากขึ้น 3) ระยะสั้นกลุ่ม Custom Chips ASICs เช่น MRVL AVGO มีแนวโน้ม Perform ดีหลังนักลงทุนมีแนวโน้มเล็งความผันผวนของกลุ่ม GPU

MRVL เหยงบและแนวโน้มโทหนุนจาก Hyperscaler



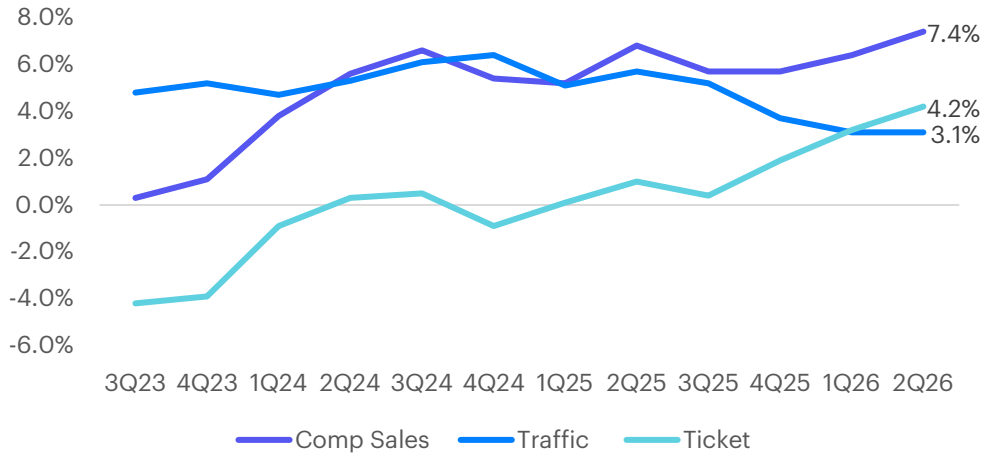
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Marvell Technology (MRVL) เหยงบดีกว่าคาด โดยรายได้โต 22% YoY หนุนจากรายได้กลุ่ม Data Center โต 21%YoY
- นอกจากนี้ให้แนวโน้มโตดีกว่าคาด โดย 1) มองรายได้ใน FY27 โตกว่า 30%YoY และ FY28 โตราว 40%YoY 2) ด้าน CEO เฝ้ารายได้จะเร่งตัวขึ้นในทุกๆ ไตรมาสใน FY27 หนุนจากยอดจอง Data Center ที่พุ่งสูง
- เราประเมินว่างบและแนวโน้มมีแรงหนุนจาก 1) Custom Chips (ASIC): Marvell ยืนยันความคืบหน้าของโครงการร่วมกับ Amazon (Trainium) และ Microsoft ลดความกังวลการเสียส่วนแบ่งการตลาด 2) Optics & Interconnect: เป็นตัวขับเคลื่อนหลักในครึ่งปีแรก โดยเฉพาะเทคโนโลยีเชื่อมต่อข้อมูลด้วยแสงที่จำเป็นมากสำหรับ AI Infrastructure 3) M&A: การเข้าซื้อ Celestial AI และ XConn Technologies จะเริ่มส่งผลต่อรายได้ในช่วงปลายปีงบประมาณ 2027 และเริ่มสร้างรายได้มหากาฬ (ระดับพันล้านดอลลาร์) ในปี 2028-2029
- ภาพรวมงบและแนวโน้มสะท้อนให้เห็นได้ว่าการเติบโตของ MRVL ยังคงดี โดยเฉพาะอุปสงค์ที่มาจาก Hyperscalers ในส่วนของ Custom ASICs ซึ่งภาพนี้ออกมาในทิศทางเดียวกับ Peer อย่าง AVGO ขณะที่เรามองบวกต่อทั้ง AVGO และ MRVL

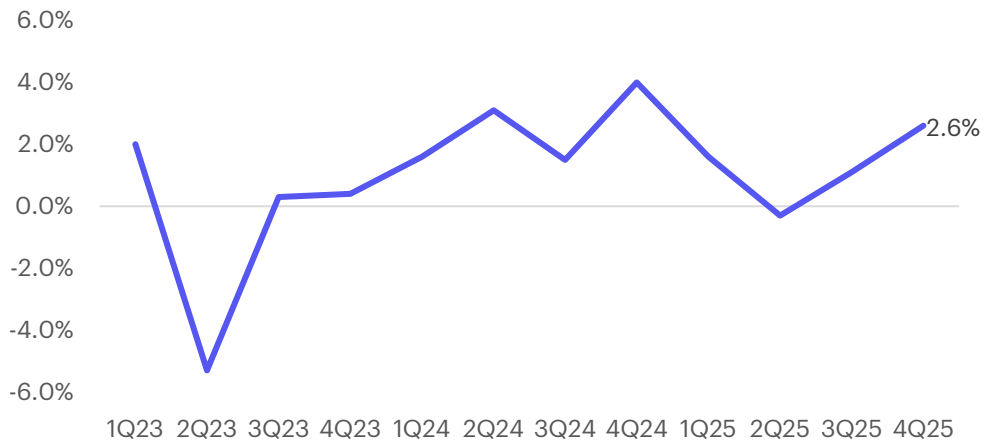
งบ COST และ BJ ดีกว่า และมองเห็นตรงกัน ผู้บริโภคเน้นซื้อสินค้าราคาถูก



COST's Comp. Sales Growth YoY (%)



BJ's Comp. Sales Growth YoY (%)



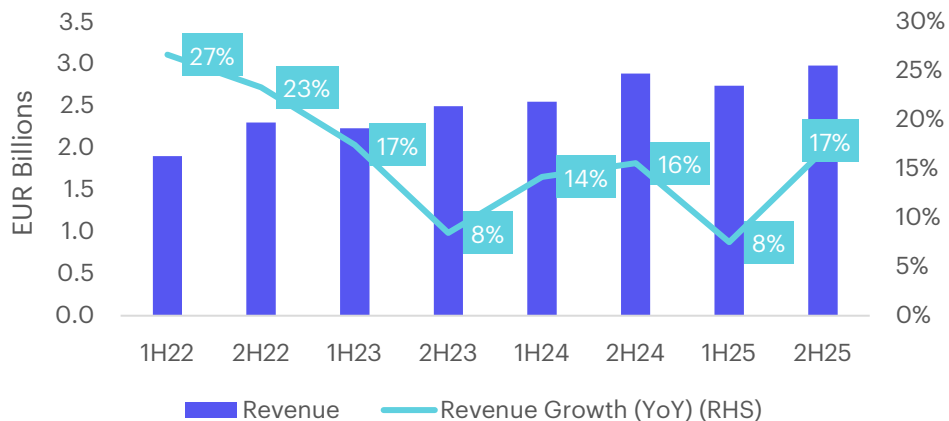
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Costco Wholesale (COST) (2Q26) และ BJ's Wholesale (BJ) (4Q25) เผย งบไตรมาสล่าสุดดีกว่า
- **COST** รายงาน ยอดขายสาขาเดิมโต 7.4% ทั่วโลก E-commerce เติบโตแรง ถึง 22.6% โดยได้รับแรงหนุนจากการนำ AI มาใช้ทำ Personalization ด้าน รายได้จากค่าสมาชิก เพิ่มขึ้น 13.6% และ ฐานสมาชิกรวมเพิ่มขึ้น 4.8% YoY และผู้บริหารเผยว่าจะนำเงินคืนจากภาษีนำเข้า ไปลดราคาสินค้าเพื่อดึงดูดลูกค้า
- **BJ** รายงาน ยอดขายสาขาเดิมเติบโต 2.6% E-commerce เติบโตอย่างโดดเด่น ถึง 31% และรายได้จากค่าสมาชิกพุ่งสูงขึ้น 10.9% อย่างไรก็ดี บริษัทให้แนวโน้ม กำไร FY26 ที่ต่ำกว่าคาด จากแรงกดดันค่าใช้จ่าย SG&A, CAPEX ที่สูงขึ้น
- ทั้งนี้ COST และ BJ มีมุมมองต่อพฤติกรรมผู้บริโภคที่มีความคล้ายคลึงกัน โดย มองว่า ผู้บริโภคเน้นความคุ้มค่าอย่างชัดเจน และมีพฤติกรรมการประหยัดแบบ Trade Down เช่น เลือกซื้อสินค้าประเภทเดียวกันในราคาที่ถูกลงที่สุด
- เรามีมุมมองบวกต่อ COST มากกว่า BJ ในด้านประหยัดต่อขนาด ซึ่งทำให้มี อำนาจในการต่อรองมากกว่า รวมไปถึง House Brand ราคาถูกและควบคุม การผลิตเองได้ จึงมีได้รับผลกระทบภาษีจำกัด รวมไปถึงฐานสมาชิกที่ใหญ่กว่า

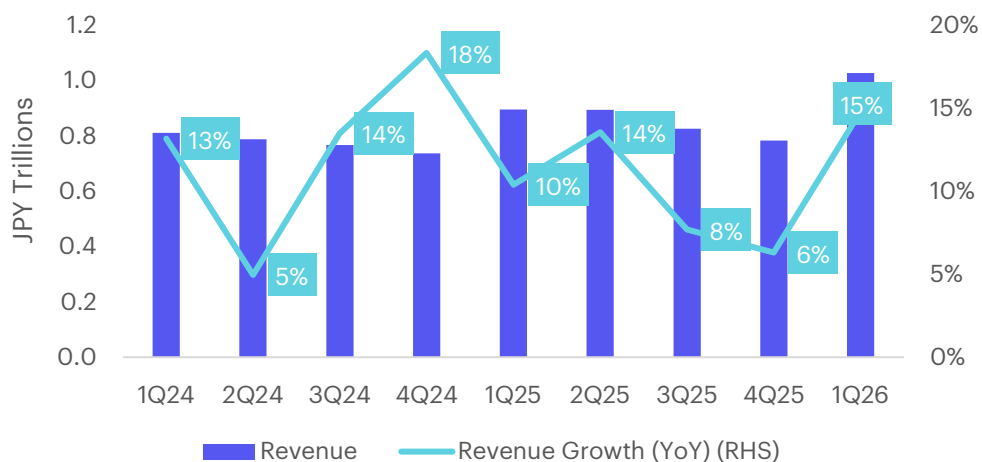
Prada งบแกร่งหนุนจาก Miu Miu... Fast Retailing เน้นบุกตลาดอินเดีย



Prada's Semi-Annually Revenue



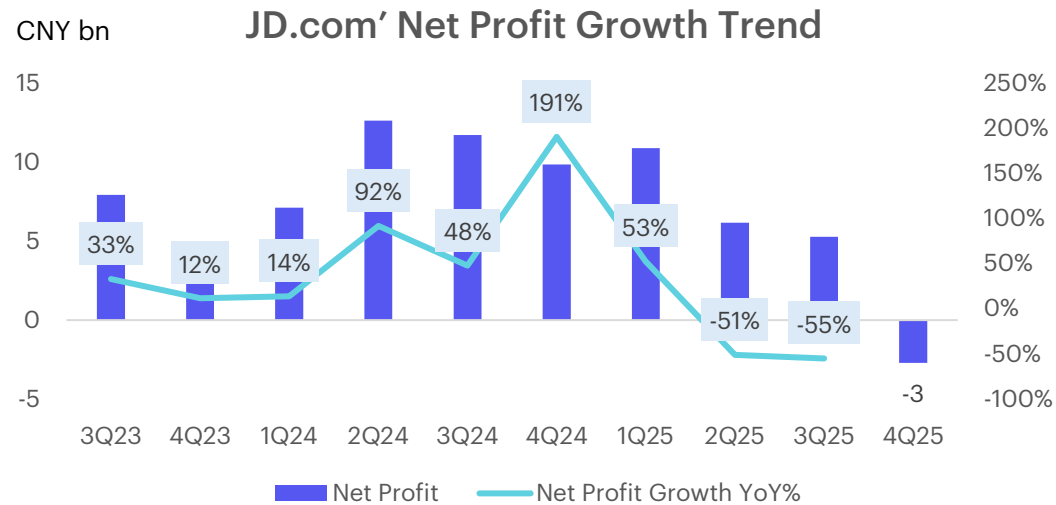
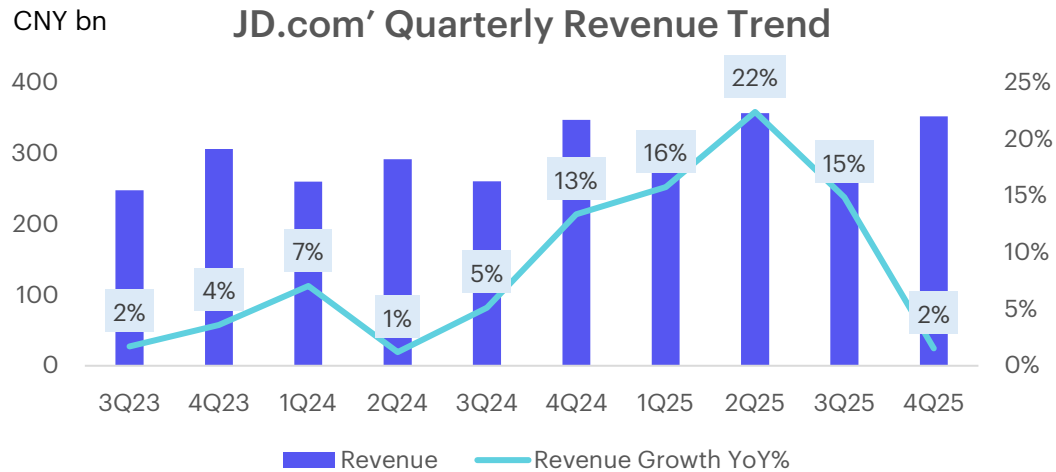
Fast Retailing's Quarterly Revenue



- **Prada** รายงานผลการดำเนินงานปี 2025 ตรงตามคาด โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1.5% รายได้เพิ่มขึ้น 9% และมี EBIT Margin ที่ระดับ 23.2%
- แแบรนด์ Miu Miu ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก โดยมีรายได้เติบโตถึง 35% ขณะที่แบรนด์ Prada รายได้รวมทั้งปีลดลงเล็กน้อยที่ 1%
- ในมติการควบรวมกับ Versace คาดว่า จะส่งผลให้ อัตรากำไรของกลุ่มลดลง (Dilute margins) ในปี 2026 เนื่องจาก Versace ยังมีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน ในปี 2025 และคาดว่าจะยอดขายจะหดตัวลงประมาณ 10% ในปี 2026
- ขณะที่ **Fast Retailing** ตั้งเป้าการเติบโตส่วนแบ่งการตลาดในอินเดียเพิ่มขึ้นเป็น 10 เท่า จาก ณ ปัจจุบันที่มีประมาณ 2% โดยเน้นการทำตลาดสินค้ากลุ่มผ้าที่ให้ความเย็น เหมาะกับสภาพอากาศเขตร้อนของอินเดียตอนใต้
- เรามองว่า Prada มีปัจจัยลบระยะสั้นจากการปรับตำแหน่งทางการตลาดใหม่ และการลดส่วนลดสินค้าของ Versace ซึ่งน่าจะกดดันอัตรากำไรของกลุ่มลดลง
- ขณะที่ เรามองเป็นบวกต่อ Fast Retailing สำหรับการขยายตลาดใหม่ในอินเดีย ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโต และลดความเสี่ยงจากตลาดจีนที่มีการเติบโตชะลอตัว รวมไปถึงความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ระหว่าง ญี่ปุ่น - จีน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

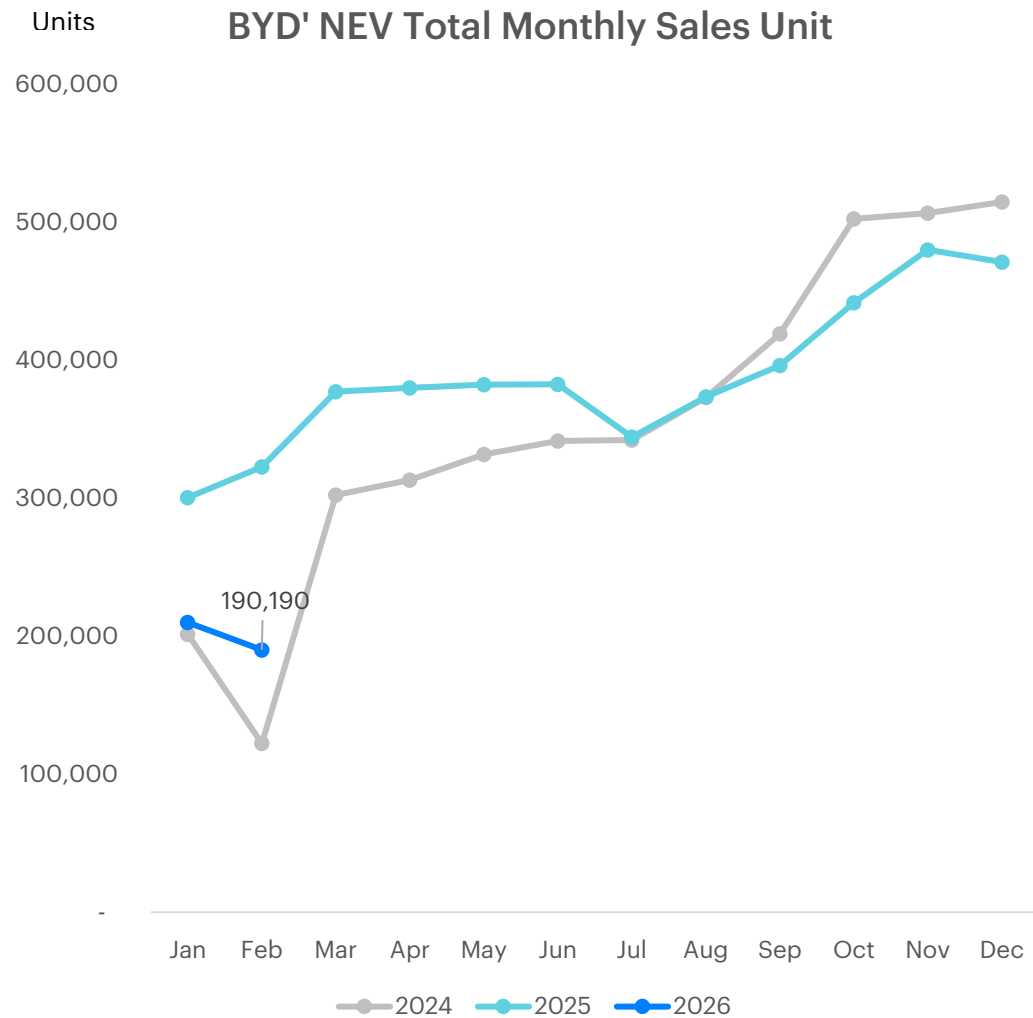
JD.com ขาดทุนครั้งแรกในรอบเกือบ 4 ปี จากการแข่งขัน Food Delivery



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- JD.com รายงานผลประกอบการ 4Q25 รายได้โตเล็กน้อย +1.5% YoY ใกล้เคียงคาด แต่พลิกเป็น ขาดทุนสุทธิ 2.7bn จากกำไร 9.9bn ในปีก่อน (ขาดทุนครั้งแรกในราวเกือบ 4 ปี) จากการทุ่มงบทำ ธุรกิจส่งอาหาร และการแข่งขันด้านเงินอุดหนุน ขณะที่หมวด อิเล็กทรอนิกส์/เครื่องใช้ไฟฟ้าลดลง -12% YoY สะท้อนกำลังซื้อจีนที่ยังอ่อน แม้หมวด สินค้าทั่วไป และ รายได้มาร์เก็ตเพลส/โฆษณา ยังโตระดับสองหลักช่วยพยุงภาพรวม
- ผู้บริหารระบุว่าแรงหนุนจาก มาตรการอุดหนุนของรัฐบาลเริ่มลดลง และกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้ายังมีแรงกดดันในช่วงต้นปี อย่างไรก็ตามบริษัทคาดว่า การเติบโตจะดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังปี พร้อมเร่งกระจายรายได้ไปยังธุรกิจใหม่ ขณะที่การลงทุนในธุรกิจ food delivery จะลดลงในปี 2026 เมื่อเทียบกับปีก่อน
- เราประเมินระยะสั้นมองเป็นลบต่อ JD.com ที่มีโอกาสผันผวนจากกำไรที่มีแนวโน้มถูกกดดันต่อเนื่องจากสงครามอุดหนุนส่งอาหารและยอดขายสินค้าหมวดใหญ่ชะลอ
- ขณะเดียวกันน่าจะยังเห็นผลขาดทุนจากธุรกิจส่งอาหารกับ Meituan Alibaba เช่นเดียวกัน และยังเป็นความเสี่ยงหลักต่อกำไรปี 2026 อย่างไรก็ดี Alibaba ยังมีแรงหนุนจาก Cloud และ AI

BYD เปิดตัว Blade Battery รุ่นใหม่ ชาร์จ 12 นาที หวังฟื้นยอดขายในตลาด EV จีน



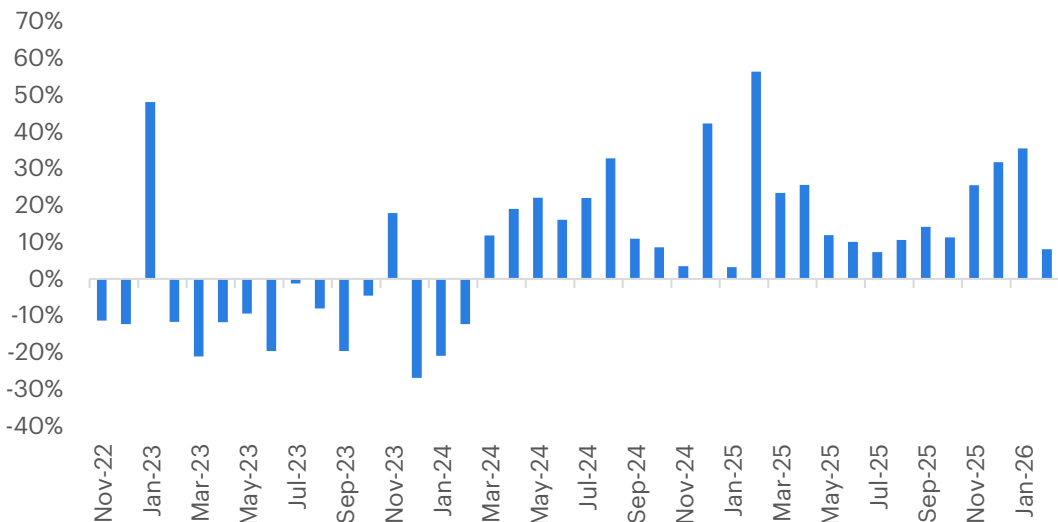
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- BYD เปิดตัวแบตเตอรี่ Blade เจนใหม่และสถาปัตยกรรม “Flash Charge” ที่ชาร์จ 10% สู่ 70% ใน 5 นาที และเกือบเต็มใน 9 นาที พร้อมทยอยใส่ในหลายรุ่นเพื่อกระตุ้นดีมานด์ในจีน หลังยอดขายช่วง ม.ค.–ก.พ. ลดลง 36% YoY และเสียแชมป์ยอดขายในจีนให้ Geely
- ด้านราคาหุ้นยังลงราว 40% จากจุดสูงสุด พ.ค. 2025 สะท้อนแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอ สิทธิประโยชน์รัฐทยอยหมด และการแข่งขันรุนแรง
- ผู้บริหารระบุว่าบริษัทจะเร่งสร้างเครือข่าย Flash Charging เพิ่มเป็น 20,000 สถานีภายในปี 2026 (จากมากกว่า 4,000 สถานีปัจจุบัน) และพัฒนารถรุ่นใหม่เพื่อเน้นคุณภาพและเทคโนโลยีมากขึ้นสอดคล้องกับนโยบายรัฐบาลจีนที่ต้องการให้ตลาดรถยนต์เปลี่ยนจาก price war ไปสู่การแข่งขันด้านคุณค่าและเทคโนโลยี
- อย่างไรก็ตามเรายังมองลบต่อกลุ่ม EV จีน จาก 1) ยอดขายที่ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว 2) การแข่งขันที่รุนแรงยังกดดันราคาขายและมาร์จิ้น 3) จากมาร์จิ้นในระดับต่ำทำให้จุดคุ้มทุนของเทคโนโลยีใหม่ๆ เช่น แบตเตอรี่ ทำได้ช้ามากขึ้น 4) มาตรการ Trade-in ใหม่ของรัฐบาลจีนที่สนับสนุนน้อยลง

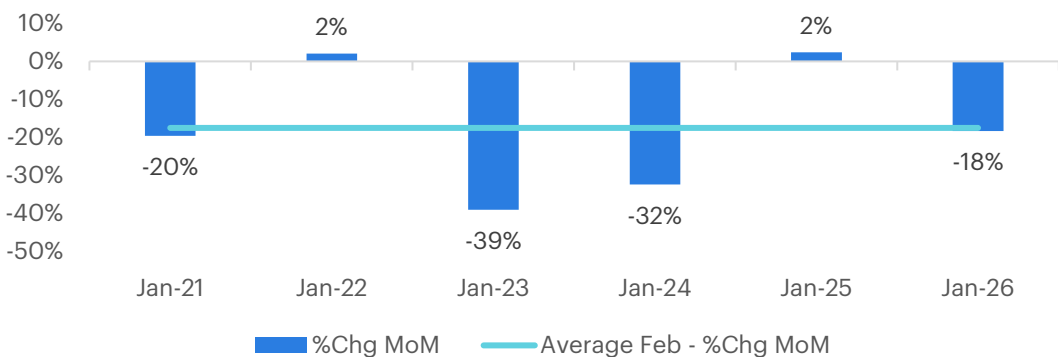
ยอดขาย Hon Hai เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 8.1% YoY สะท้อนอุปสงค์ AI ยังแข็งแกร่ง



Hon Hai monthly revenue - %Chg YoY



Seasonality effect in Feb



- ยอดขายรวมของ Hon Hai ในเดือน ก.พ. อยู่ที่ 5.958 แส่นล้านดอลลาร์ได้หวั่น เพิ่มขึ้น 8.1% YoY ซึ่งถือเป็นสถิติยอดขายเดือนกุมภาพันธ์ที่ สูงที่สุดเป็น ประวัติการณ์ แต่ลดลง 18.4% MoM เนื่องจากจำนวนวันทำงานที่น้อยลงในช่วง เทศกาลตรุษจีน ซึ่งใกล้เคียงกับการปรับตัวลดลง MoM ในเดือน ก.พ. ช่วง 5 ปีหลัง
- สินค้า Cloud และ Networking เติบโตอย่างแข็งแกร่ง จากความต้องการ AI Server ที่สูงมาก กลุ่มอื่นๆ เช่น Computing, Smart Consumer Electronics, Components รายได้ลดลง YoY เนื่องจากผลกระทบของวันหยุดตรุษจีนที่ปีนี้ตรงกับเดือนกุมภาพันธ์ (ขณะที่ปีที่แล้วตรงกับเดือนมกราคม)
- Hon Hai ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการที่บริษัทอย่าง Alphabet, Amazon, Meta และ Microsoft วางแผนทุ่มงบประมาณลงทุน เพื่อพัฒนาเทคโนโลยี AI
- เราคาดว่าผลงานใน 1Q26 จะดีกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยคาดว่าในเดือน มีนาคมยอดขายจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งอีกครั้งจากจำนวนวันทำงานที่มากขึ้นและการส่งมอบ AI Server ที่ต่อเนื่อง
- ยอดขายของ Hon Hai ในเดือน ก.พ. สะท้อนความต้องการของ AI อยู่ในระดับสูงซึ่ง จะสนับสนุนการเติบโตของห่วงโซ่อุปทานได้ เรามองเป็นบวกต่อ TSMC, NVDA, Hon Hai, SK Hynix, Advantest (DR ADVENT23)

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	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	กรอบราคาจากมุมมอง แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	183.3	1.8	4,455,162	4.8	268.9	47%	3.5%	-1.7%	585%	582%	39.1	29.1	0.0	-0.3	175.1	196.7
Advanced Micro Devices Inc	USD	199.5	1.6	325,185	4.5	293.6	47%	-0.4%	-6.9%	91%	568%	50.1	5.3	0.0	-0.1	190.1	217.9
Marvell Technology Inc	USD	75.7	2.0	65,931	4.5	115.2	52%	-7.4%	-10.9%	-468%	426%	26.7	4.5	0.3	0.3	75.2	83.2
Broadcom Inc	USD	332.8	2.0	1,575,866	4.8	466.3	40%	4.1%	-3.9%	-63%	757%	49.3	20.7	0.7	0.6	310.5	346.7
Costco Wholesale Corp	USD	982.6	0.7	436,133	4.2	1,067.0	9%	-2.8%	13.9%	17%	23%	54.3	15.1	0.5	-0.2	971.8	1019.5
BJ's Wholesale Club Holdings I	USD	98.5	0.4	12,885	3.8	104.7	6%	-0.3%	9.4%	3%	17%	22.6	5.8	0.0	1.5	96.3	102.0
Academy Sports & Outdoors Inc	USD	60.4	1.2	4,027	3.9	59.5	-1%	0.4%	20.9%	-11%	-14%	10.2	2.1	0.7	0.7	57.0	61.8
PRADA SpA	HKD	40.7	0.7	104,246	4.2	57.5	41%	-8.4%	-9.5%	25%	3%	13.4	2.4	3.8	0.4	39.5	44.8
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	129.5	1.4	2,473,360	4.9	195.8	51%	-9.4%	-9.3%	N/A	N/A	14.0	2.0	0.6	-0.5	128.5	170.7
Meituan	HKD	76.5	1.4	467,263	4.1	108.0	41%	-5.8%	-26.0%	162%	-147%	9.7	2.2	0.0	-0.6	72.1	96.2
BYD Co Ltd	HKD	93.0	1.0	922,213	4.5	125.1	35%	-2.5%	-2.5%	34%	-15%	18.3	4.2	1.5	-0.5	89.4	101.9
JD.com Inc	HKD	103.8	1.4	922,213	4.9	147.1	42%	-7.0%	-7.0%	N/A	N/A	10.5	1.1	3.1	-0.6	98.1	113.0
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	221.5	1.1	301,704	4.8	300.1	35%	-3.9%	-3.9%	7%	34%	19.4	1.8	2.7	-0.2	207.1	243.1
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,890.0	1.2	49,012,471	4.9	2,319.6	23%	21.9%	21.9%	40%	97%	29.2	9.1	1.1	-0.4	1698.9	2024.6
SK hynix Inc	KRW	917,000.0	1.6	653,548,069	4.8	1,288,733.6	41%	40.6%	40.6%	317%	497%	16.0	5.8	0.2	-0.1	780097.8	1070302.0
Fast Retailing Co Ltd	JPY	65,050.0	1.0	20,700,274	4.0	63,873.1	-2%	14.2%	14.2%	26%	25%	48.7	8.7	0.7	-0.5	62462.2	70700.8

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

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 พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, 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, PIW, 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, SEA OIL, 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, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ข้อคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, GSTEME, 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, KLNQ, 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, UNIQU, 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.