



วันที่ 20 มกราคม 2569

# Global Morning Routine

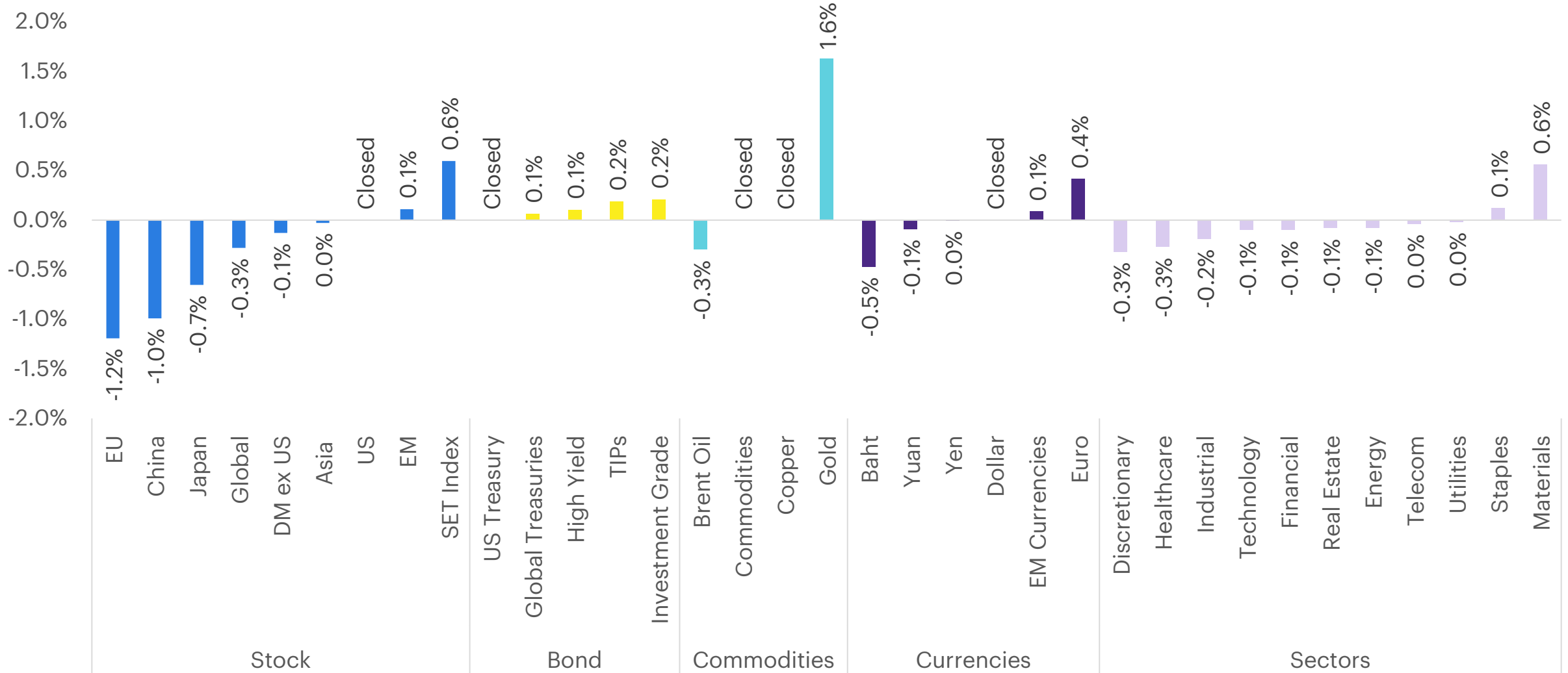
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



# บทสรุป

- ภาพรวมตลาดหุ้นโลกเมื่อวานนี้ (19 มกราคม 2026) ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง ท่ามกลางความกังวลเรื่องสงครามการค้าครั้งใหม่ หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ชูประกาศเก็บภาษีนำเข้าจากยุโรป ส่วนตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ปิดทำการ เนื่องในวัน Martin Luther King Jr. Day
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นหลังจีนแบน NVDA H200 และสหรัฐฯ เล็งเก็บภาษีชิปจาก ไต้หวันและเกาหลีใต้ที่ไม่ลงทุนในสหรัฐฯ ขณะที่เราเชื่อว่าบริษัทขนาดใหญ่ได้รับผลกระทบจำกัดทั้ง Samsung และ SK Hynix หลังเชื่อว่ามีอำนาจต่อรอง ขณะที่ **NVDA** มองผลกระทบจำกัดต่อประเด็นนี้เช่นกันหลังภาพรวมการเติบโตส่วนอื่นสามารถชดเชยจีน
- ความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ 1) MU ลงทุนซื้อโรงงานเพิ่มในไต้หวันและเริ่มก่อสร้างโรงงานในสหรัฐฯ เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต 2) ASM เพื่อยอดคำสั่งซื้อเครื่องหนุ่จากการฟื้นตัวตลาดจีนและลูกค้า Foundry ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่ากลุ่มเซมิฯ Memory chips อย่าง **MU SK Hynix Samsung** ยังมีแนวโน้มเติบโตและแนะนำลงทุน
- Apple กลับมาครองอันดับ 1 ในตลาดสมาร์ตโฟนจีนใน 4Q25 ด้วยยอดส่งมอบ iPhone ที่โตสวนทางตลาดถึง 28% จากกระแสความนิยมสินค้าพรีเมียมที่กดดันยอดขาย Huawei และ Xiaomi ให้ลดลง แม้รุ่น iPhone Air จะมียอดขายต่ำกว่าคาด แต่ภาพรวมปี 2568 ยังโต 7.5% แนะนำเก็งกำไร **AAPL** จากแนวโน้มผลประกอบการที่น่าจะออกมาดีกว่าคาด
- กลุ่มธนาคารภูมิภาคสหรัฐฯ (PNC, STT, FHN, MTB) เผยกำไร 4Q25 ต่ำกว่าคาดจากรายได้ค่าธรรมเนียม รวมถึงการตั้งสำรองหนี้เสียที่ลดลง ทว่ายังถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่พุ่งสูงและหนี้สูญในบางแห่ง จึงแนะนำเน้นลงทุนธนาคารใหญ่ที่มีสัดส่วนรายได้ตลาดทุนสูงอย่าง **GS** และ **MS** ซึ่งมีศักยภาพเติบโตจากดีล M&A และ IPO ในปี 2026
- คำสั่งซื้อหุ่นยนต์มนุษย์จาก Airbus หนุนการใช้งานเชิงพาณิชย์ของ **UBTech Robotics** ย้ำธีม China Robotics ขณะที่สหรัฐฯ เดินหน้าโครงการ Artemis ของ NASA สะท้อนการแข่งขันเทคโนโลยี-ภูมิรัฐศาสตร์ระยะยาวมุมมองบวกเชิงโครงสร้างต่อกลุ่ม Robotics จีน และหุ้น Deep-tech/Defense สหรัฐฯ เช่น **Boeing, Lockheed Martin**
- อุตสาหกรรม Solar จีนยังอยู่ช่วงขาลงจาก overcapacity และ price war แต่สัญญาณขาดทุนที่แคบลง การคุมการแข่งขันของรัฐ และการฟื้นตัวของ upstream ชี้ว่ากำลังเข้าสู่ปลายวัฏจักร โดยโอกาสฟื้นในปี 2026 เริ่มชัดเชิงกลยุทธ์ แนะนำโฟกัสผู้นำต้นทุนต่ำและงบดุลแข็งแกร่ง เช่น **LONGi Green Energy, JinkoSolar, First Solar, Enphase Energy**

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 19 มกราคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



# 4Q25 Earnings Snapshot

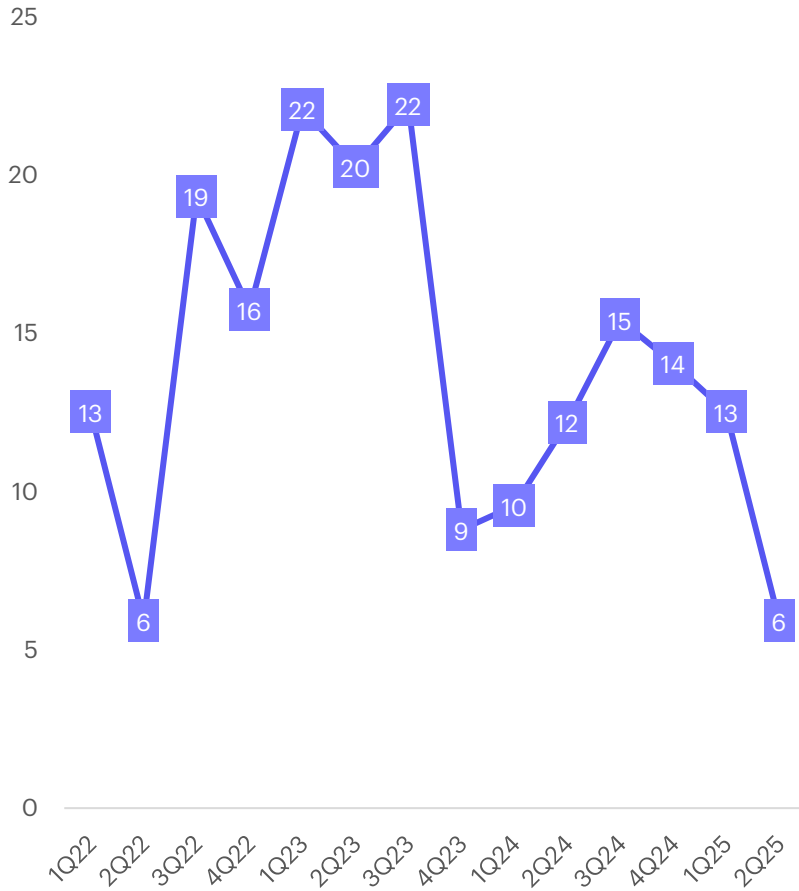
	19-Jan-26
Above expectation	PNC, STT, FHN, MTB
Net profit - Record high	PNC
Margin expansion	PNC, STT, MTB
Revenue growth	PNC, STT, FHN, MTB
Strong Growth	PNC, FHN
Guidance - Positive surprise	PNC, FHN
Guidance - Negative surprise	STT

Source: INVX Equity Strategy Team

# ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นหลังจีนแบน NVDA H200 และสหรัฐฯ เล็งเก็บภาษีชิปที่ไม่ลงทุนในสหรัฐฯ



**NVDA's China Revenue Growth Trend (%YoY)**



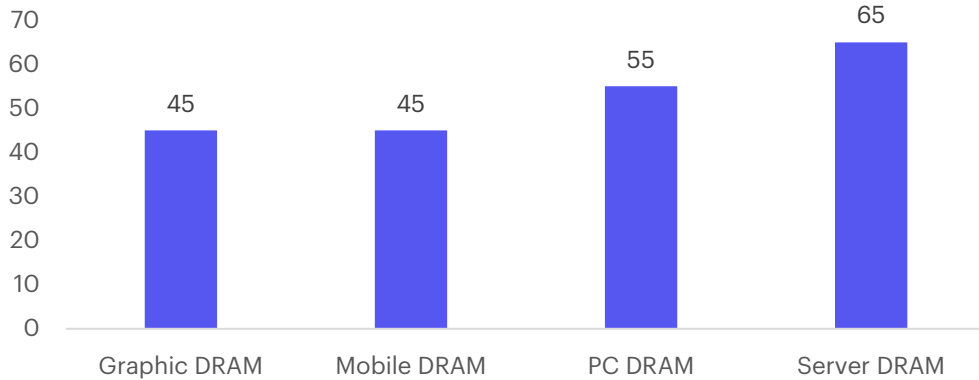
- แม้รัฐบาลสหรัฐฯ พึงอนุญาตให้ Nvidia ส่งออกชิป H200 ไปยังจีนได้ภายใต้เงื่อนไขบางประการ (เช่น ต้องผ่านแล็บสหรัฐฯ เพื่อตรวจสอบและเสียภาษี 25%)
- อย่างไรก็ตาม จีนได้สั่งแบน H200 โดยพฤตินัยและเรียกประชุมเทคโนโลยี (Alibaba, Tencent, ByteDance) เพื่อเตือนไม่ให้ซื้อชิปดังกล่าวหากไม่จำเป็น ทำให้ซัพพลายเออร์ที่ผลิตชิ้นส่วนให้ H200 ต้องหยุดการผลิตชั่วคราวเนื่องจากไม่มั่นใจคำสั่งซื้อกว่า 1 ล้านชุดจะได้ส่งมอบในเดือนมีนาคม
- เรามองว่าจีนยังคงต้องการบังคับให้บริษัทเทคโนโลยีในประเทศหันไปใช้ชิปที่ผลิตเอง เช่น Huawei Ascend 910C หรือชิปจาก Cambricon เพื่อสร้างความเป็นอิสระทางเทคโนโลยี (Self-sufficiency) อีกทั้งอาจจะเป็นกลยุทธ์ที่จีนอาจเอาไว้ใช้เจรจา Tariff
- ขณะที่ Lutnick ประกาศว่าบริษัทผู้ผลิตชิปจาก ไต้หวันและเกาหลีใต้ ที่ไม่เข้ามาลงทุนสร้างโรงงานในสหรัฐฯ ต้องเผชิญกับภาษีนำเข้าสูงถึง 100% แม้จะมีข้อตกลงเบื้องต้นในเดือนก.ค. 25 ที่กำหนดภาษีสินค้าทั่วไปไว้ที่ 15% แต่ในส่วนของ ชิพหน่วยความจำยังคงมีความไม่แน่นอน
- เราเชื่อว่าสหรัฐฯ พยายามใช้โมเดลเดียวกับไต้หวันและญี่ปุ่น คือบีบให้ Samsung และ SK Hynix เพิ่มการลงทุนในสหรัฐฯ (เช่น โรงงานแพ็คเกจจิ้งขั้นสูงในเท็กซัสและอินเดียนา) เพื่อแลกกับการยกเว้นภาษี 100%
- เราเชื่อว่าบริษัทขนาดใหญ่ได้รับผลกระทบจำกัดทั้ง Samsung และ SK Hynix หลังเชื่อว่ามีอำนาจต่อรองและจะมีการลงทุนในสหรัฐฯ ขณะที่ NVDA มองผลกระทบจำกัดต่อประเด็นนี้เช่นกันหลังภาพรวมการเติบโตส่วนอื่นสามารถชดเชยจีนได้

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

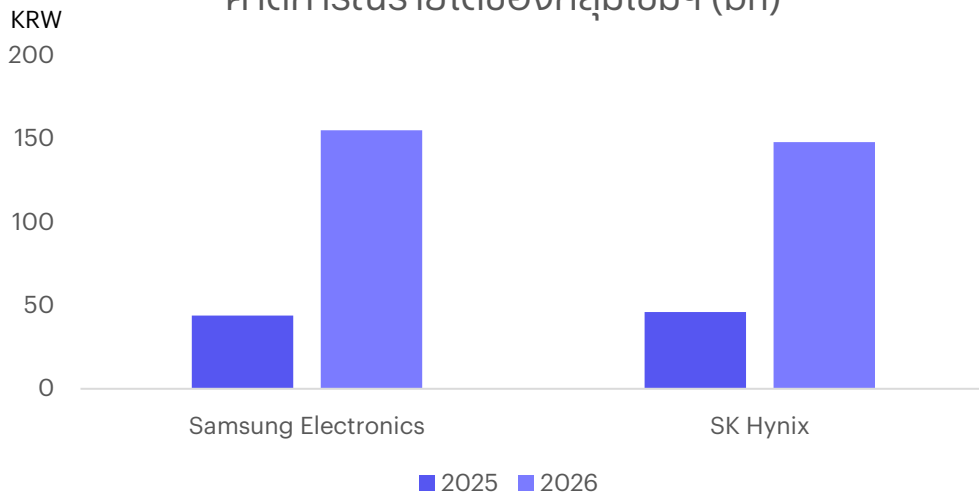
# MU และ ASM แนวโน้มที่ดีโดยได้ประโยชน์จากความต้องการ AI



คาดการณ์การขึ้นราคา DRAM ใน 1Q26 (%QoQ)



คาดการณ์รายได้ของกลุ่มเซมิฯ (bn)



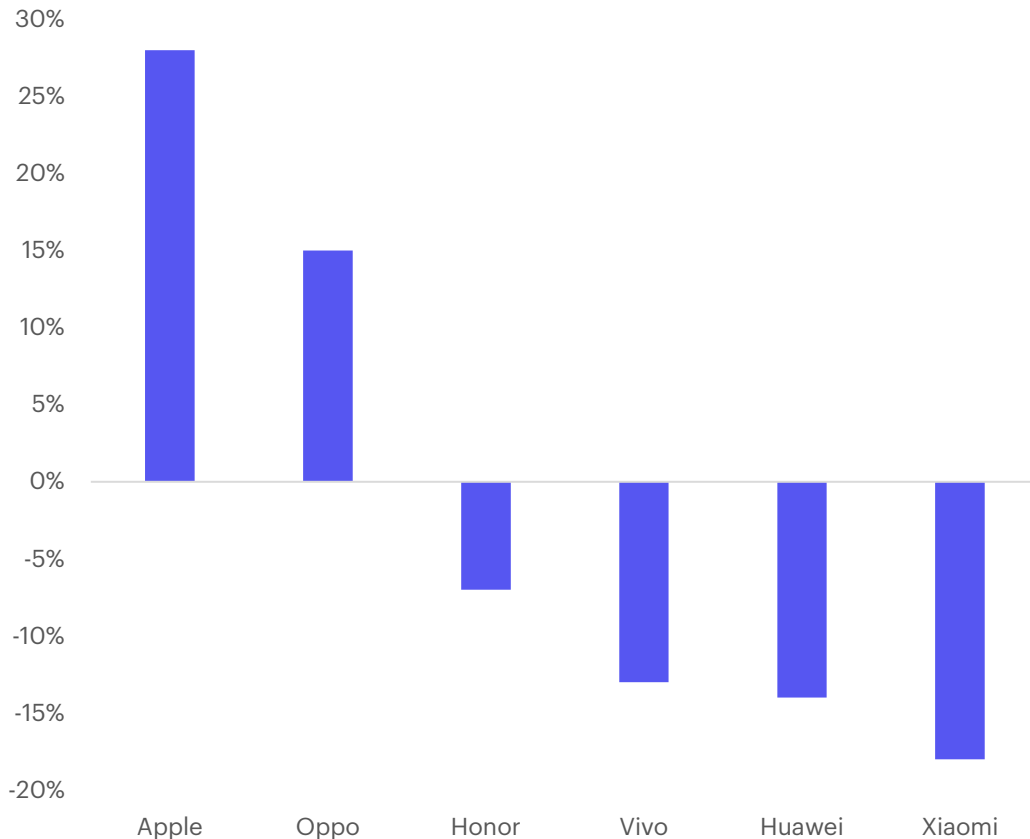
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Micron ลงทุน \$1.8bn ซื้อโรงงานผลิตชิป (P5 fab) จาก Powerchip (PSMC) ในไต้หวัน เพื่อเร่งเพิ่มกำลังการผลิต DRAM ให้ทันภายในครึ่งหลังของปี 2027
- นอกจากนี้เริ่มก่อสร้าง "Megafab" มูลค่า \$100bn ที่นิวยอร์ก ซึ่งจะเป็นโรงงานผลิตหน่วยความจำที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ
- ปัจจุบันชิป AI (HBM) ของ Micron ถูกจองล่วงหน้าเต็มไปจนสิ้นปี 2026 แล้ว และบริษัทได้ตัดสินใจ เลิกทำธุรกิจแบรนด์ Crucial (สำหรับผู้บริโภคทั่วไป) เพื่อนำกำลังผลิตทั้งหมดไปป้อนลูกค้ากลุ่ม AI เช่น Nvidia
- ด้าน ASM เผยยอดคำสั่งซื้อ 4Q25 ดีกว่าคาดหนุนจากการฟื้นตัวของตลาดจีน และลูกค้าโรงหล่อชิป (Foundry) เช่น TSMC เร่งสั่งซื้อเครื่องจักรไปผลิตชิปตรรกะขั้นสูงสำหรับ AI
- ภาพ MU และ ASMI สะท้อนให้เห็นได้ว่า 1) AI Supercycle: ความต้องการชิป AI ยังไม่ถึงจุดอิ่มตัว ทำให้ผู้ผลิตชิป (Micron) ต้องซื้อโรงงานเพิ่ม และผู้ขายเครื่องจักร (ASM) ขายของได้มากขึ้น 2) การย้ายฐานการผลิต: ทั้งสองบริษัทกำลังเร่งสร้างความมั่นใจในซัพพลายเชน ทั้งในเอเชีย (ไต้หวัน) และฝั่งตะวันตก (สหรัฐฯ/ยุโรป) เพื่อรับมือกับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ 3) ราคาจะแพงขึ้น: เมื่อต้นทุนการขยายโรงงานและการแย่งชิงเครื่องจักรสูงขึ้น ผู้บริโภคทั่วไปอาจต้องเตรียมตัวพบกับราคา Gadget (มือถือ/PC) ที่จะสูงขึ้นตามต้นทุนหน่วยความจำ
- เรายังคงแนะนำลงทุนกลุ่มเซมิฯ Memory chips อย่าง MU SK Hynik Samsung

# Apple ทวงคืนตำแหน่งผู้นำสมาร์ทโฟนในตลาดจีน



Apple's iPhone Surged in China While Most the Market Fell



- Apple (AAPL) กลับมาทวงตำแหน่งผู้นำตลาดสมาร์ทโฟนในจีนได้สำเร็จ ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2025 โดยมียอดขาย iPhone พุ่งสูงถึง 28% สวนทางกับภาพรวมตลาดสมาร์ทโฟนจีนที่หดตัวลง 1.6%
- ปัจจัยหลักเกิดจากการที่ผู้บริโภคหันมาให้ความสำคัญกับอุปกรณ์ระดับพรีเมียมขึ้น ส่งผลให้คู่แข่งอย่าง Huawei และ Xiaomi มียอดขายลดลงในระดับเลขสองหลัก
- แม้ว่ารุ่นใหม่อย่าง iPhone Air จะทำผลงานได้ไม่ตามเป้า แต่ความต้องการที่แข็งแกร่งในรุ่นหลักได้ช่วยหนุนให้ภาพรวมยอดขายของ Apple ในปี 2025 เติบโตขึ้น 7.5% โดยปิดปีด้วยส่วนแบ่งการตลาดที่สูงที่สุดกับ Huawei ที่ระดับ 17%
- ภาพข้างต้น สะท้อนความสามารถของ AAPL ในการรักษาฐานลูกค้าระดับบนและอำนาจการกำหนดราคา ท่ามกลางภาวะต้นทุนชิปหน่วยความจำที่จ่อปรับตัวสูงขึ้นในปี 2026 เราแนะนำเก็งกำไรงบ AAPL ได้ มองว่างบออกมาดีกว่าคาดหนุนจากการส่งมอบสมาร์ทโฟน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

# งบธนาคารสหรัฐฯ ระดับภูมิภาค ตีกว่าคาดหมุนโดยรายได้ค่าธรรมเนียม

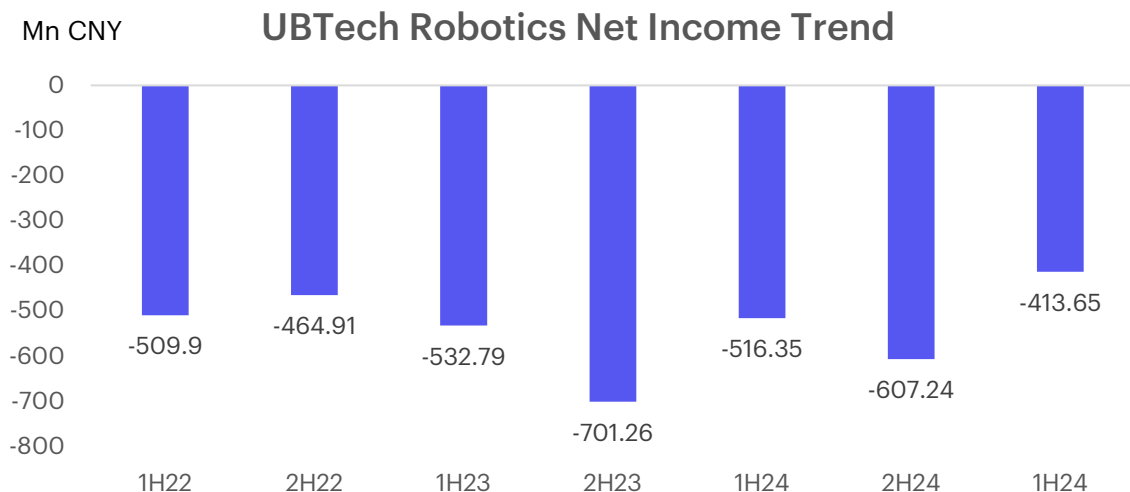
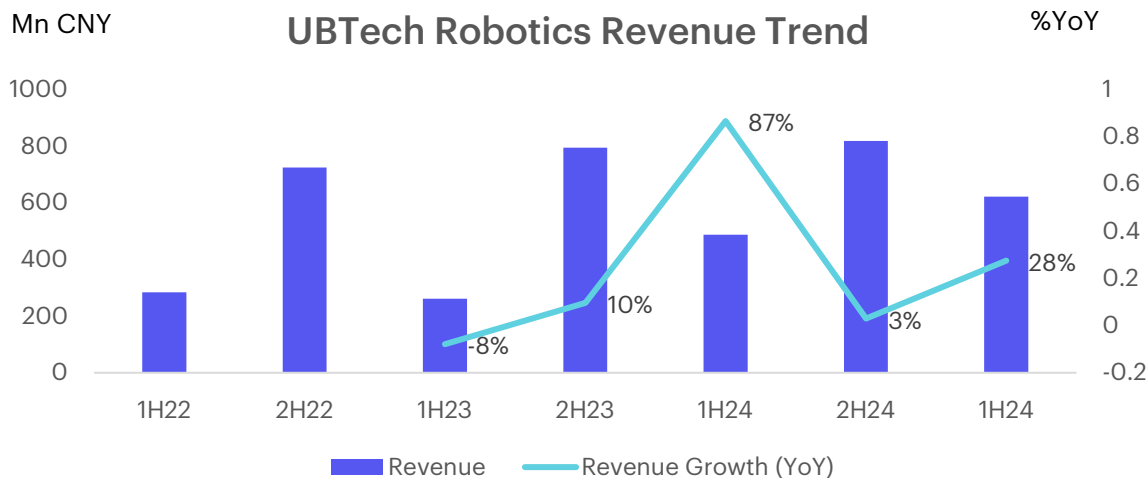


ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการ 4Q25  
(YoY และ Consensus)

Bank 4Q25	Adjusted EPS	Total Revenue	Efficiency Ratio	CET1 Ratio	Credit Quality
<b>First Horizon (FHN)</b>	18.2% YoY (Above 13%)	8.3% YoY (Above 3.5%)	60.7% (Above 1.7%)	10.6% (Below 1.8%)	0.19% NCO In-line
<b>PNC Financial (PNC)</b>	29.4% YoY (Above 15.9%)	9% YoY, (Above 2.2%)	59.0% In-line	10.6% In-line	0.20% NCO (Below 23.1%)
<b>State Street (STT)</b>	14.2% YoY (Above 4.6%)	7.5% YoY, (Above 1.4%)	88.6% (Above 1.1%)	11.7%, (Above 6.4%)	\$8M Prov (Below 24.5%)
<b>M&amp;T Bank (MTB)</b>	22.1% YoY (Above 5.4%)	5.5% YoY In-line	55.0% In-line	10.8% In-line	0.90% NPL (Below 16.2%)

- ภาพรวมผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2025 ของธนาคาร PNC, STT, FHN และ MTB ล้วนมี Adjusted EPS ตีกว่าคาด โดยมีแรงหนุนร่วมกันจาก รายได้ค่าธรรมเนียม ที่ขยายตัวโดดเด่น โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจตลาดทุน ของ PNC ที่พุ่งสูงขึ้นถึง 41%
- นอกจากนี้ กุณธนาคารยังได้รับประโยชน์จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ที่ยังทรงตัวได้ดีจากการปรับโครงสร้างงบดุลและการเติบโตของสินเชื่อในบางกลุ่ม
- ขณะที่การตั้งสำรองหนี้เสีย (Provision) ต่ำกว่าคาด หรือมีการกลับรายการสำรองในบางกรณี เช่น FHN และ MTB ที่คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด
- อย่างไรก็ตาม แต่ละธนาคารมี จุดอ่อนและข้อแตกต่าง ในไตรมาสนี้ โดยเฉพาะด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ที่ปรับตัวสูงขึ้นจนกดดันกำไรสุทธิในบางแห่ง โดย STT ประสบปัญหาค่าใช้จ่ายพุ่งขึ้น 12% เช่นเดียวกับ PNC ที่มีค่าใช้จ่ายสูงกว่าคาด
- ขณะที่ MTB แม้ภาพรวมจะดีแต่พบการเพิ่มขึ้นของหนี้สูญตัดบัญชี (Net Charge-offs) ถึง 16% แม้จะเกิดจากการเคลียร์รายการเก่าที่ระบุไว้แล้วก็ตาม
- แม้ภาพรวมงบธนาคารสหรัฐฯ ระดับภูมิภาคจะออกมาดีที่คาด แต่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มสูงขึ้นกดดันกำไรสุทธิ โดยรวมเรายังชอบธนาคารใหญ่ที่เน้นตลาดทุน เช่น GS MS มากกว่าธนาคารเล็ก เราเห็นโอกาสการเติบโตของการควบรวมกิจการ และ IPO ในปี 2026 ซึ่งเห็นได้จาก Backlog การทำดีลที่สูงอย่างมีนัยสำคัญ

# UBTech ได้คำสั่งซื้อจาก Airbus ขณะที่ NASA เตรียมกลับสู่ดวงจันทร์อีกครั้ง



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- เทคโนโลยีหุ่นยนต์มนุษย์เห็นการเร่งเชิงพาณิชย์ โดย UBTech Robotics ได้รับคำสั่งซื้อหุ่นยนต์ Walker S2 จาก Airbus เพื่อนำไปใช้ในสายการผลิตอากาศยาน นับเป็นก้าวสำคัญที่ขยายการใช้งานจากภาคยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ และ เซมิคอนดักเตอร์ ไปสู่การผลิตเครื่องบินที่มีความซับซ้อนสูง ทำให้เห็นถึงความพยายามของจีนในการเร่งนำหุ่นยนต์มนุษย์ออกสู่การใช้งานจริง
- ในอีกด้านนี้ NASA เริ่มเคลื่อนย้ายจรวด Space Launch System และยาน Orion สำหรับภารกิจ Artemis II ซึ่งเป็นก้าวสำคัญของสหรัฐฯ ในการแข่งขันกลับสู่ดวงจันทร์กับจีน โครงการนี้นำโดย Boeing และ Lockheed Martin แม้โครงการจะล่าช้าและมีต้นทุนสูง แต่รัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงเดินหน้าด้วยเหตุผลด้านความมั่นคง เทคโนโลยี และอิทธิพลเชิงภูมิรัฐศาสตร์ เพื่อปูทางสู่การลงจอดบนดวงจันทร์อีกครั้งในทศวรรษนี้
- เรามองว่า 1) ประเด็น Airbus มองบวกเชิงโครงสร้าง ต่อทีม China Robotics / Automation โดยเฉพาะผู้พัฒนา Humanoid และซัพพลายเชน ที่สัญญาการยอมรับจากลูกค้า Global Industrial อย่าง UBTech23 Sense23 2) หุ่นฝิ่งสหรัฐฯ ที่ได้โอนสิทธิ์จาก โครงการรัฐขนาดใหญ่ และ deep-tech ระยะยาว อย่าง Boeing, Lockheed Martin, Northrop Grumman, RTX, L3Harris Technologies, Rocket Lab

# กลุ่ม Solar จีน LONGi และ Tongwei ยังขาดทุน แต่สัญญาผ่านจุดต่ำสุดเริ่มชัด



## ภาพรวมผลประกอบการล่าสุดอุตสาหกรรม Solar จีน

บริษัท	สถานะงบล่าสุด	สัญญาณเชิงบวก	ประเด็นกดดันหลัก
LONGi Green Energy Technology	ขาดขาดทุนทั้งปี 2025	ขาดทุน “แคบลง” จากปีก่อน / ใกล้ breakeven ระดับ core business	ราคา wafer-module ต่ำ, silver cost สูง
Tongwei Co.	ขาดขาดทุนทั้งปี	ธุรกิจ polysilicon เริ่มกลับมาทำกำไรใน 2H	Overcapacity upstream
ผู้ผลิต Solar จีน (โดยรวม)	Margin ต่ำ	รัฐเริ่มส่งสัญญาณ คุม price war	Demand ยังไม่ฟื้นเต็มที่

## ปัจจัยต้นทุน-ราคาในอุตสาหกรรม Solar

ปัจจัย	ทิศทาง	ผลต่ออุตสาหกรรม
ราคาแผง / wafer	ลดลง	กด margin downstream
ราคาซิลเวอร์	เพิ่มขึ้น	กระทบต้นทุน cell / module
ราคา polysilicon	ทรง-เริ่มฟื้น	Upstream เริ่มผ่านจุดต่ำสุด
การแข่งขันด้านราคา	ชะลอลง	Margin มีโอกาสฟื้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ภาพรวมอุตสาหกรรม Solar จีนที่ยังอยู่ในช่วงขาลงเชิงวัฏจักร โดย LONGi Green Energy Technology เตือนว่าอาจขาดทุนทั้งปี 2025 ราว 6-6.5 พันล้านหยวน แม้จะลดลงจากปีก่อน แต่ยังคงกดดันจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ต่ำและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาซิลเวอร์และโพลีซิลิคอนที่พุ่งแรงใน 4Q ส่งผลให้ margin ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ย้ำปัญหา overcapacity และการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงในอุตสาหกรรม Solar
- อย่างไรก็ดี ในเชิงโครงสร้างเริ่มเห็น แสงสว่างปลายอุโมงค์ โดยบริษัทระบุว่า การขาดทุนรายไตรมาสแคบลงหลังมาตรการลดต้นทุน และคาดว่า core business ใกล้จุดคุ้มทุน ขณะที่ภาครัฐจีนเริ่มเดินหน้าคุมการแข่งขันตัดราคาและเร่งการปรับสมดุลอุปทาน ส่งผลให้แรงกดดันด้านราคาผ่อนคลาย
- นอกจากนี้ Tongwei Co. แม้ยังขาดขาดทุนทั้งปี แต่ธุรกิจโพลีซิลิคอนเริ่มกลับมาทำกำไรในครึ่งปีหลัง สะท้อนว่าจุดต่ำสุดของวัฏจักรราคาอาจผ่านไปแล้ว และโอกาสฟื้นตัวของอุตสาหกรรม Solar ในปี 2026 เริ่มชัดขึ้น
- ภาพรวมผลประกอบการที่ยังอ่อนแอสะท้อนว่าอุตสาหกรรม Solar อาจยังไม่ฟื้นช่วงปรับฐาน แต่ทิศทางขาดทุนที่แคบลง การคุมกำลังการผลิต และการผ่อนคลาย price war บ่งชี้การเข้าสู่ช่วงปลายขาลง โดยสำหรับผู้ที่สนใจในหุ้นกลุ่มนี้ แนะนำมองผู้นำที่ต้นทุนต่ำ เทคโนโลยีสูง และมี balance sheet แข็งแรง อย่าง LONGi Jinko Solar First Solar และ Enphase Energy



# 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	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	186.2	1.9	4,525,389	4.8	257.6	38%	0%	0%	289%	65%	64.1	50.0	0.0	-0.4	178.9	193.1
Micron Technology Inc	USD	362.8	2.1	408,278	4.6	345.5	-5%	27%	27%	4604%	26%	45.0	7.8	0.1	0.1	247.4	373.7
Apple Inc	USD	255.5	1.1	3,755,761	4.1	290.1	14%	-6%	-6%	35%	11%	34.6	59.3	0.4	-0.3	253.5	279.5
PNC Financial Services Group I	USD	223.2	0.9	87,522	4.2	244.9	10%	7%	7%	32%	12%	13.9	1.6	3.0	0.3	207.1	220.9
State Street Corp	USD	128.0	1.0	35,758	3.9	142.6	11%	-1%	-1%	40%	12%	12.5	1.5	2.5	-3.9	127.0	136.2
First Horizon Corp	USD	24.1	1.1	11,877	4.0	27.4	14%	1%	1%	55%	10%	13.1	1.4	2.5	0.3	23.8	24.9
M&T Bank Corp	USD	212.3	0.9	32,625	3.6	231.8	9%	5%	5%	0.3	12%	12.7	1.2	2.7	-0.2	201.3	214.9
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	962.0	1.2	299,644	3.7	954.5	-1%	9%	9%	40%	11%	19.7	2.7	1.5	3.4	864.0	979.5
Morgan Stanley	USD	189.1	1.3	300,522	3.8	196.0	4%	7%	7%	0.4	7%	19.0	3.0	2.0	1.4	173.8	191.4
Boeing Co/The	USD	247.7	1.3	193,951	4.4	262.8	6%	14%	14%	0.5	119%	NA	NA	0.0	NA	203.3	250.8
Lockheed Martin Corp	USD	582.4	0.5	134,773	3.6	558.6	-4%	20%	20%	-2%	34%	21.8	20.2	2.2	3.0	440.8	586.3
First Solar Inc	USD	243.7	1.0	134,773	4.4	281.0	15%	-7%	-7%	21%	55%	18.5	3.2	0.0	-0.1	228.6	287.7
Enphase Energy Inc	USD	35.0	0.8	26,154	3.1	39.0	11%	9%	9%	267%	-25%	16.0	4.8	0.0	-0.3	31.3	36.9
ASML Holding NV	EUR	1,120.4	1.8	434,881	4.4	1,140.3	2%	22%	22%	29%	9%	58.7	25.2	0.6	-0.4	821.5	1198.1
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	147,000.0	1.2	870,186,775	4.7	167,769.1	14%	22%	22%	27%	151%	29.9	2.6	1.0	-0.2	100870.6	158069.4
SK hynix Inc	KRW	754,000.0	1.6	548,913,783	4.8	853,892.8	13%	16%	16%	98%	98%	30.6	7.6	0.2	0.2	526030.3	830969.7
UBTech Robotics Corp Ltd	HKD	139.0	1.4	69,973	4.8	160.4	15%	10%	10%	21%	33%	NA	32.5	0.0	0.2	105.9	143.7
LONGi Green Energy Technology	RMB	17.4	1.4	131,783	4.0	20.9	20%	-4%	-4%	49%	154%	NA	212%	0.0	-0.1	17.9	19.1
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,765.0	1.3	45,770,906	4.9	2,254.5	28%	14%	14%	95%	22%	2727%	8.5	1.1	-0.4	1410.1	1818.9

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

innovest<sup>x</sup>  
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](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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 โยเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 ขาย 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 ขาย 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, 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, 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.

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการ 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, SEAOL, 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, IRPC, 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.