

วันที่ 29 พฤศจิกายน 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นเล็กน้อย นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีในตลาด ญี่ปุ่น เกาหลีใต้และโซนยุโรป หลังรัฐบาลสหรัฐฯกำลังพิจารณาลดความเข้มงวดของการควบคุมการขายอุปกรณ์และเซมิคอนดักเตอร์ หน่วยความจำ AI ให้กับประเทศจีน นั้นอาจรุนแรงน้อยกว่าที่คาดไว้ รวมถึงนักลงทุนรอดูทิศทางข้อมูลเงินเฟ้อของยูโรโซนในวันนี้
- กระแสเงินในวันที่ 27 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดี 2) แรงขายในตลาดหุ้นจีนต่อเนื่องเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า ส่วนตลาด EM กระแสเงินค่อนข้างผันผวน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงขายในกลุ่ม Semiconductor 4) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลเข้าจากได้ประโยชน์จากนโยบายของทรัมป์ 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 7) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการหยุดยิงในตะวันออกกลาง
- รัฐบาลไบเดนกำลังพิจารณาจำกัดการขายอุปกรณ์สารกึ่งตัวนำและชิปหน่วยความจำ AI ไปยังจีน ซึ่งภาพรวมมาตรการใหม่จะมีความเข้มงวดน้อยกว่าที่เคยพิจารณาในช่วงแรกสะท้อนแรงกดดันต่อจีนที่มีความรุนแรงน้อยกว่าที่ตลาดกังวล อย่างไรก็ตามทิศทางนโยบายของ Trump ที่ยังคงไม่แน่นอนว่าจะออกมาในทิศทางใดต่อกลุ่มเทคโนโลยี
- ธนาคารกลางเกาหลีใต้ลดอัตราดอกเบี้ยอย่างเซอร์ไพรส์ตลาด เนื่องจากกังวลผลกระทบจากการกลับมาของดอลลาร์ ทรัมป์ ส่วนวิกฤตพลังงานของจีนคาดจะยังคงต่อเนื่องถึงปี 2025 มองว่าเศรษฐกิจของในฝั่งเอเชียยังคงค่อนข้างอ่อนแออยู่ ดังนั้นการลงทุนจึงต้อง Selective ในหุ้นเชิง Defensive และมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี อย่าง Ping an insurance, China mobile, Tencent, Xiaomi, Trip.com, Galaxy Entertainment, CATL
- กลุ่มรถยนต์เผชิญการแข่งขันสูง Toyota เผยยอดขายเดือนตุลาคม ยอดขายทั่วโลกเพิ่มขึ้น 0.4% เป็นครั้งแรกหลังจาก 3 เดือนที่ลดลง แต่ยอดการผลิตยังคงลดลง 1.3% SAIC Motor Corp. เจ้าของแบรนด์อย่าง MG ภายใต้แบรนด์ Maxus ร้องขอให้ใช้พวพลายเออร์ลดราคา 10% เพื่อเตรียมสู้ศึกสงครามราคารอบใหม่ ภาพรวมยังมองว่าไม่ใช่รอบขาขึ้นของกลุ่ม Automotive
- SAP มีตำแหน่งที่แข็งแกร่งในการเป็นผู้นำในตลาด ERP บนคลาวด์ ที่คาดว่าตลาดนี้จะเติบโตเฉลี่ย 15% ต่อปี สู่ 114 พันล้านดอลลาร์ในปี 2028 SAP มีส่วนแบ่งตลาด ERP ทั้งในระบบ On-premise และคลาวด์ที่ 11% ในช่วง 1H24 เรามองว่า SAP เป็นหุ้นซอฟต์แวร์ที่ดีที่สุดยุโรป โดยแนะนำเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในกรณีที่ราคาหุ้นซอฟต์แวร์ในอเมริกามีการปรับตัวขึ้นมาแล้ว
- **เรามองตลาดยังมีแรงหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามในระยะเวลาถัดไปเชื่อว่าตลาดมีแรงกดดันเพิ่มจากการขายทำกำไรของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาดี ขณะที่เราแนะนำให้ติดตามทิศทางการใช้จ่ายผู้บริโภคในช่วง Black Friday โดยคาด WMT (TP: 96.2\$) และ AMZN (TP: 233.9\$) จะได้ประโยชน์จากภาพนี้**

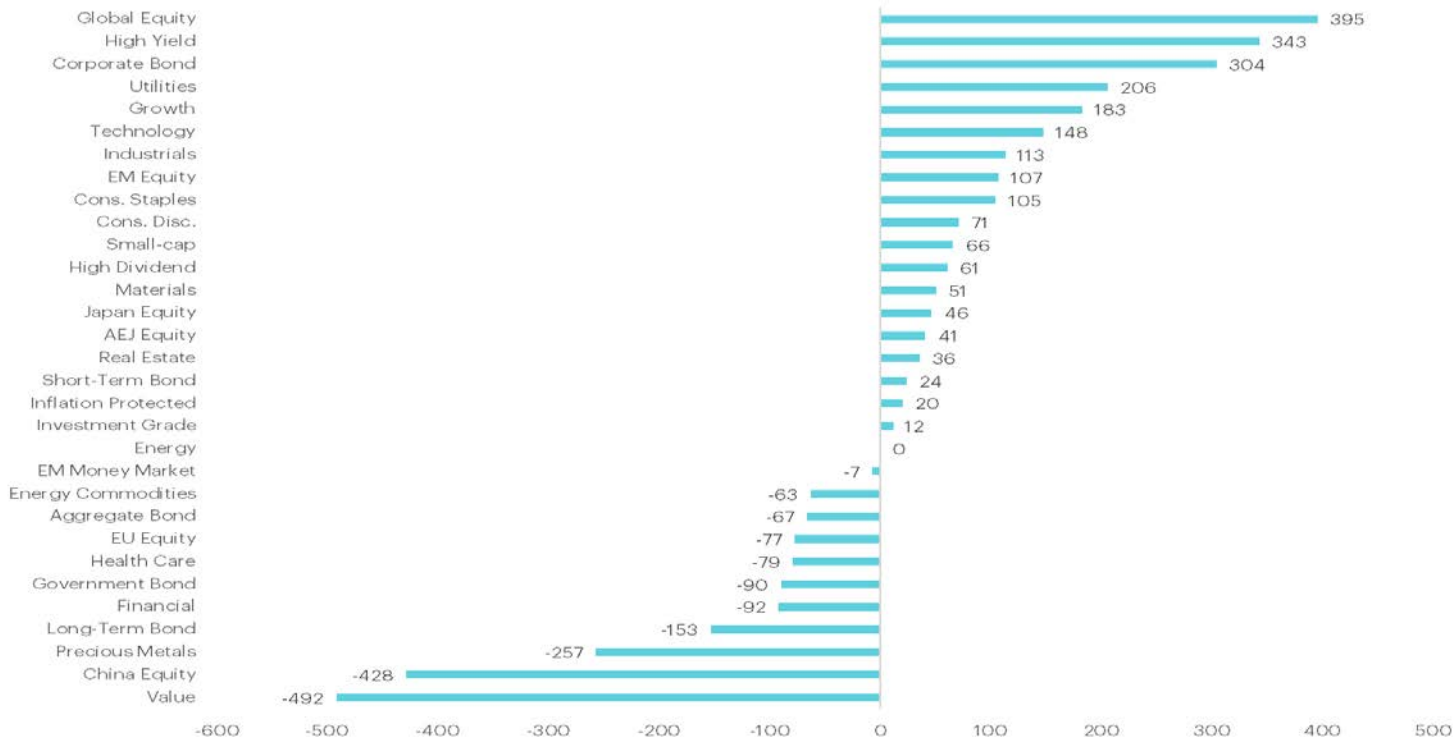
# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD							
Thailand	1,428.0	-0.2%	2.3	-4.3	34.4	-0.4%	Baltic Dry Index	1,419.0	-6.0%	Cons Disc	-0.1%	Polygon	-2.9%
Singapore	3,737.3	0.8%	2.8	-1.7	1.3	0.2%	Rubber	366.8	-0.3%	Energy	-0.1%	Litecoin	-2.6%
Malaysia	1,597.5	-0.4%	3.8	0.8	4.4	0.0%	EU Coal	123.4	-0.2%	Real Estate	-0.1%	Chainlink	-2.5%
Indonesia	7,200.2	-0.6%	6.9	-1.1	15,870.0	-0.4%	Gold	2,637.9	0.1%	Cons Staples	-0.1%	Avalanche	-2.4%
Philippines	6,638.5	-1.0%	5.1	0.0	58.7	-0.1%	Aluminium	2,584.3	0.2%	Materials	0.0%	Solana	-1.9%
Vietnam	1,242.1	0.0%	2.7	0.0	25,376.0	0.0%	Silver	30.2	0.4%	ICT	0.0%	Ethereum	-1.8%
India	35,453.8	-0.8%	6.9	-2.1	84.5	0.1%	Oil - Brent	73.3	0.6%	REIT	0.0%	Bitcoin Cash	-1.8%
China	3,295.7	-0.4%	2.0	-1.1	7.2	0.0%	EU Gas	46.6	1.0%	IT	0.0%	Bitcoin	-1.3%
Hong Kong	19,367.0	-1.2%	3.3	1.9	7.8	0.0%	Palm oil	5,060.0	2.7%	Utilities	0.0%	Cronos	-1.3%
Japan	38,349.1	0.6%	1.1	-1.5	151.6	0.3%	Copper	406.7	Closed	Healthcare	0.0%	Dogecoin	-0.4%
South Korea	2,504.7	0.1%	2.8	-9.6	1,394.6	0.2%	Corn	415.8	Closed	Financials	0.1%	XRP	-0.4%
Taiwan	22,298.9	-0.2%	1.6	-1.0	32.5	0.0%	Wheat	537.8	Closed	Industrials	0.2%	Cardano	-0.1%
Australia	8,700.0	0.5%	4.4	-3.2	1.5	0.0%	Soybean	988.8	Closed			TRON	1.2%
UK	8,281.2	0.1%	4.3	-2.0	0.8	-0.1%	Soybean meal	290.5	Closed		%Chg	Polkadot	1.3%
Germany	19,425.7	0.9%	2.1	-3.3	1.9	0.1%	Coffee	326.2	Closed	Style/Basket	DoD	Binance Coin	1.5%
France	7,179.3	0.5%	2.9	-6.9	6.2	0.1%	Sugar	21.7	Closed	Commodities	-0.8%		
Switzerland	11,709.8	0.6%	0.3	-3.1	0.9	0.1%	Rice	15.2	Closed	Global Cyclical	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	33,260.1	0.5%	3.3	-6.4	1,834.9	0.1%	Cotton	73.6	Closed	Asset Sensitive	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,610.8	0.3%	2.8	-5.2	157.7	0.1%	Natural Gas	3.2	Closed	Defensive	-0.1%	EV	-0.4%
Greece	1,403.8	0.0%	3.1	-5.0	322.9	0.1%				Value	0.0%	Metaverse	-0.2%
US	5,998.7	Closed	4.3	Closed	106.0	0.0%	Fixed Income		%Chg	High Beta	0.0%	Cybersecurity	0.0%
Canada	25,543.5	0.2%	3.2	-2.2	1.4	-0.1%			DoD	High Dividend	0.0%	ESG	0.1%
Mexico	49,941.3	0.3%	6.1	0.0	20.4	-0.8%	Global Investment Grade		-0.2%	Small	0.1%	Semiconductor	0.1%
Brazil	124,610.4	-2.4%	10.5	0.0	6.0	1.3%	Global Treasury		0.1%	Rate Sensitive	0.1%	Cloud & Big Data	0.1%
Argentina	2,230,803.3	1.2%	6.7	-3.8	1,009.4	0.1%	Global HY		0.1%	Domestic	0.1%	Gaming	0.2%
World		0.1%					Thai Govt bond - 10yr		0.4%	Large	0.1%	Genomic	Closed
DM		0.0%					Global Inflation-linked		Closed	Low vol	0.1%	Innovation	Closed
EM		-0.7%					U.S. Treasury		Closed	Growth	0.1%	Clean Energy	Closed

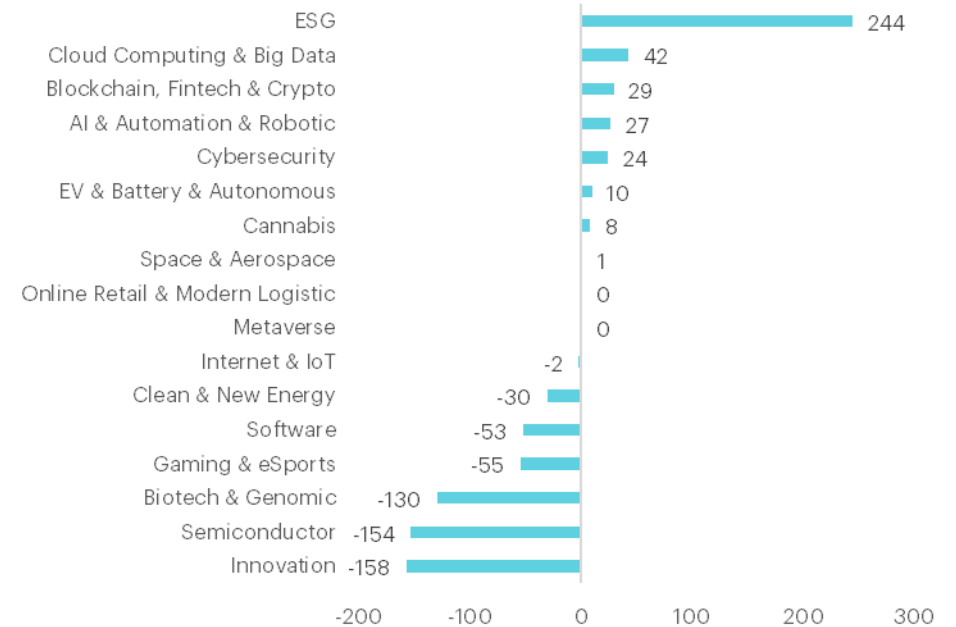
Source: Bloomberg, InnovestX

# กระแสเงินเลือกลงทุนมากขึ้นและเน้นไปที่กระจายความเสี่ยง

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows

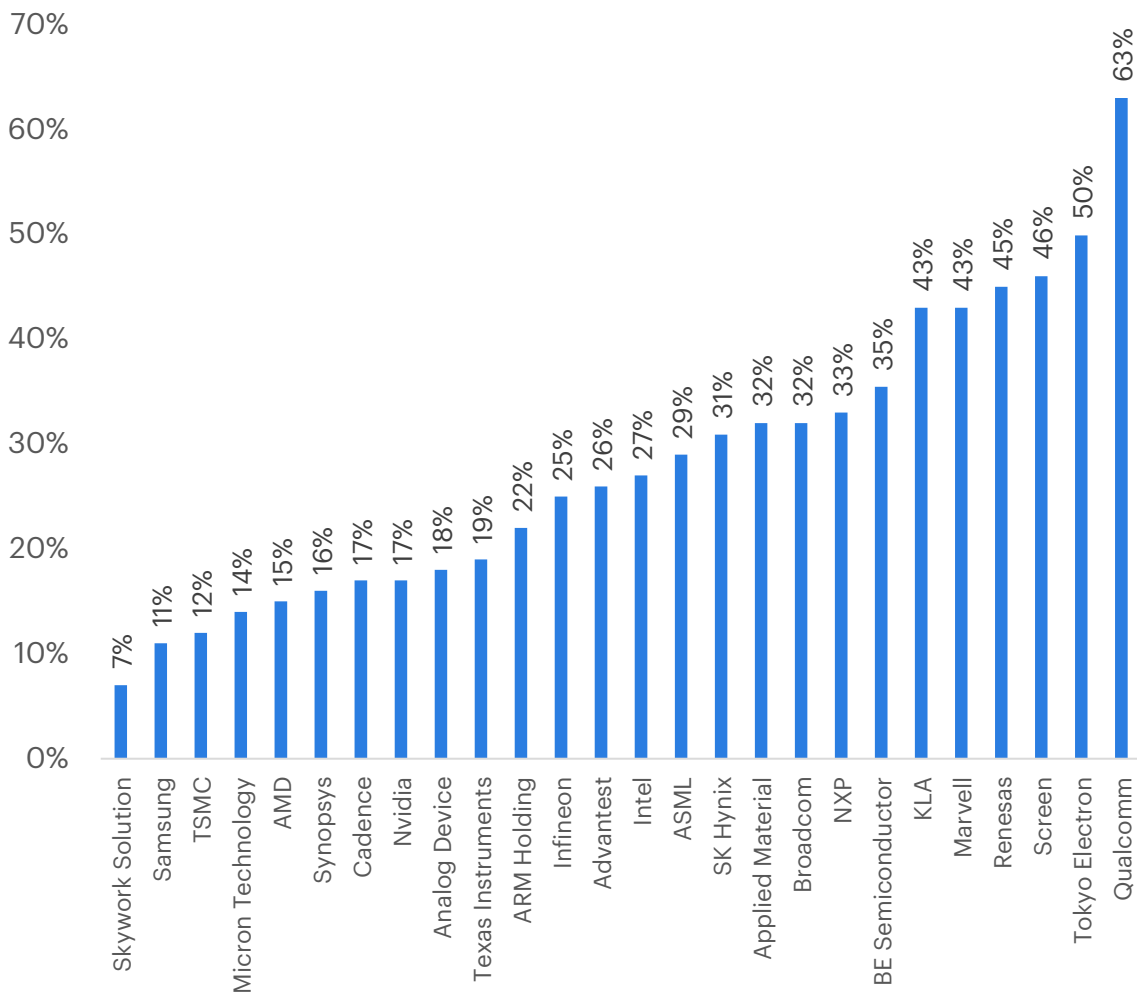


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 27 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีแต่กระแสเงินชะลอตัวลง มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะยาวบ่งชี้ว่านักลงทุนกังวลกับภาพเงินเฟ้อในอนาคต 2) แรงขายในตลาดหุ้นจีนต่อเนื่องเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า นโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่น้อยกว่าที่คาด ส่วนตลาด EM กระแสเงินค่อนข้างผันผวนจากความกังวลนโยบายทรัมป์และค่าเงินดอลลาร์ 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงขายในกลุ่ม Semiconductor 4) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลเข้าจากได้ประโยชน์จากนโยบายของทรัมป์ แต่ปริมาณลดลง 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงความไม่ชัดเจนต่อผลกระทบของ ปธน.ทรัมป์ต่อยุโรป 7) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการหยุดยิงในตะวันออกกลาง

# มาตรการควบคุมชิปจีนใหม่ของสหรัฐฯมีความเข้มงวดที่เบาลง

## China exposure



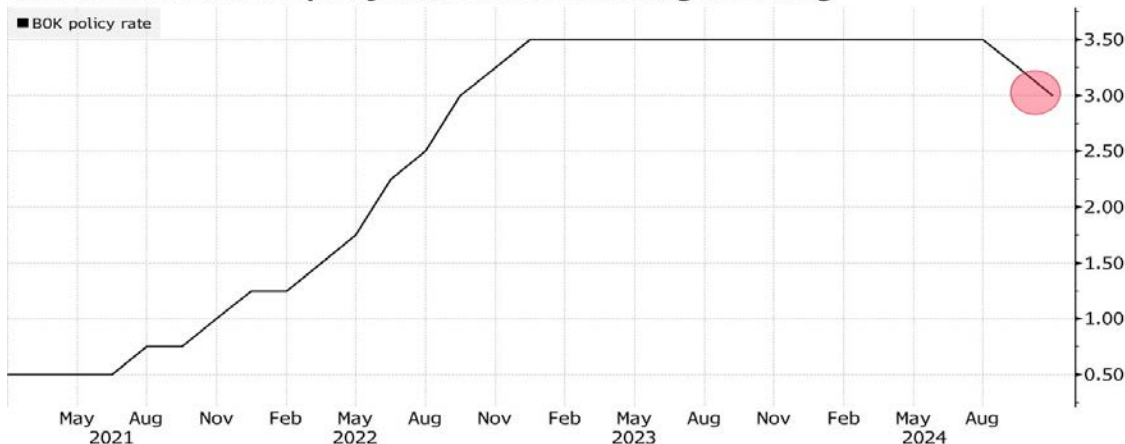
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- รัฐบาลไบเดนกำลังพิจารณาจำกัดการขายอุปกรณ์สารกึ่งตัวนำและชิปหน่วยความจำ AI ไปยังจีน
- **รายละเอียดมาตรการ:** 1) เพิ่มรายชื่อบริษัทของหัวเว่ยในบัญชีจำกัดการค้าเพียงบางส่วน 2) จะไม่รวม ChangXin Memory Technologies ซึ่งกำลังพัฒนาเทคโนโลยีชิปหน่วยความจำ AI 3) ควบคุมโรงงานผลิตชิป 2 แห่งของ SMIC
- เราประเมินภาพรวมมาตรการใหม่จะมีความเข้มงวดน้อยกว่าที่เคยพิจารณาในช่วงแรกสะท้อนแรงกดดันต่อจีนที่มีความรุนแรงน้อยกว่าที่ตลาดกังวล
- อย่างไรก็ตามเรายังคงเฝ้าติดตามทิศทางนโยบายของ Trump ที่ยังคงไม่แน่นอนว่าจะออกมาในทิศทางใดต่อกลุ่มเทคโนโลยี
- เรามองว่า 1) บริษัทผลิตอุปกรณ์ชิปอเมริกัน เช่น Lam Research, Applied Materials และ KLA ได้รับผลกระทบบางส่วน 2) บริษัทชิประหว่างประเทศเช่น Samsung, SK Hynix และ Micron คาดว่าจะได้รับผลกระทบ 3) ขณะที่ใครรับความเสี่ยงประเด็นนี้ไม่ได้ เราแนะนำอยู่ในกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้จากจีนน้อยอย่าง TSMC AMD ที่มองว่าได้รับผลกระทบจำกัด รวมถึงยังคงมีแนวโน้มเติบโตดีจากอุปสงค์ AI ที่ยังคงเพิ่มขึ้น

# ภาพรวม ศก. เอเชียยังอ่อนแอ หลังเกาหลีใต้ลดดอกเบี้ย อสังหาฯจีนยังไม่ฟื้น

## Back-to-Back Moves

Bank of Korea cuts its policy rate at a second-straight meeting

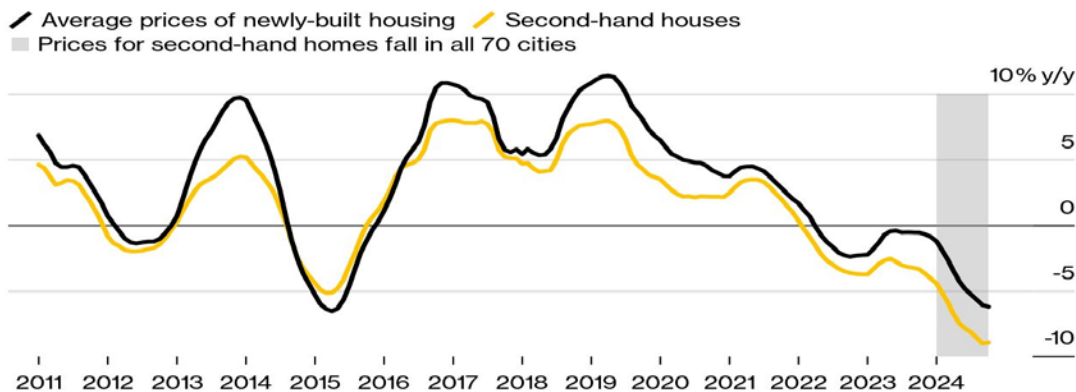


Source: Bank of Korea

Bloomberg

## China's Home Price Slump Continues Even With Stimulus

Prices falls slowed compared to September but still well below this time last year

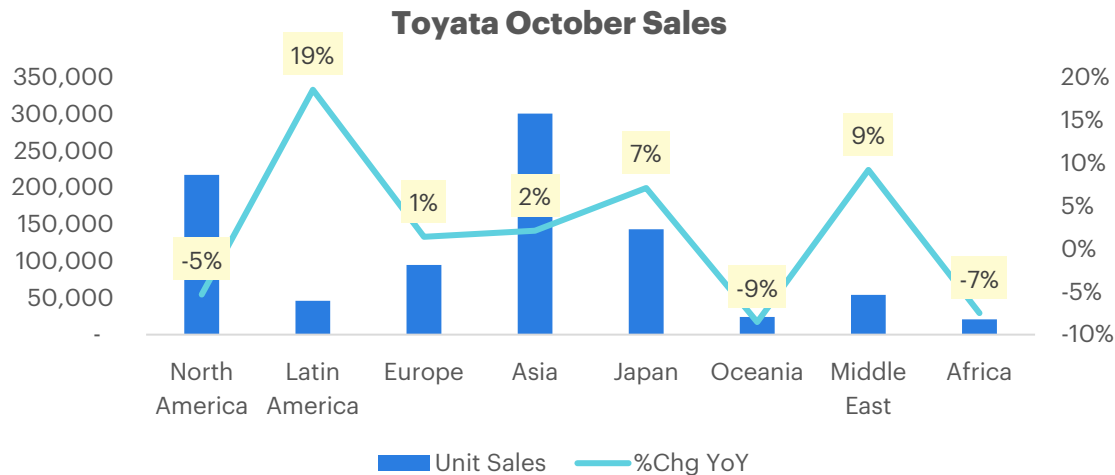


Source: China's National Bureau of Statistics, Bloomberg calculations

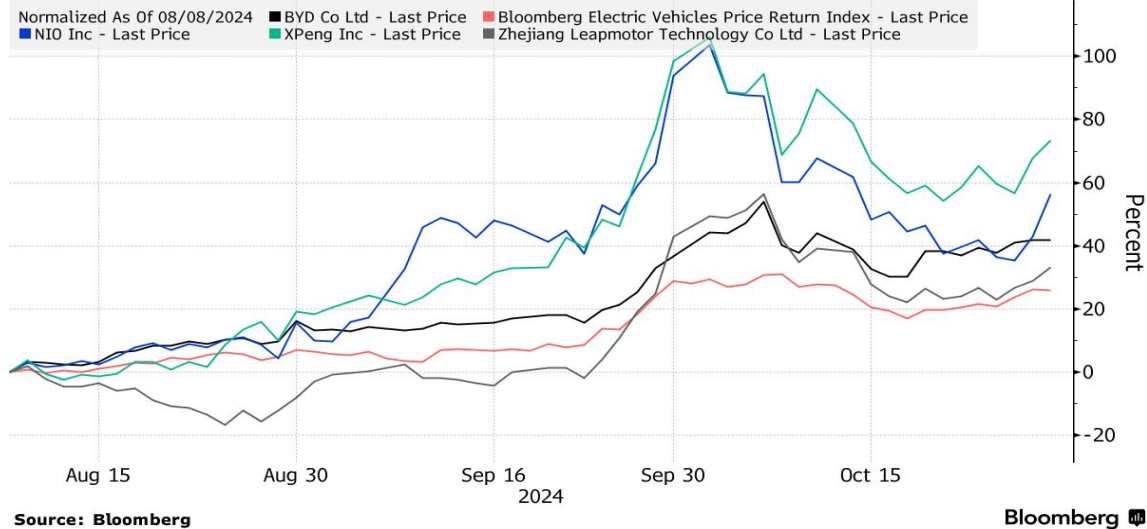
Bloomberg

- ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (Bank of Korea) ได้ดำเนินการตัดอัตราดอกเบี้ยอย่างเซอร์ไพรส์ตลาด ลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 7 วันลง 0.25% เหลือ 3% เป็นการลดอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันครั้งแรกในรอบ 5 ปี
- เนื่องจากกังวลผลกระทบจากการกลับมาของ دونالد ทรัมป์ และนโยบายการค้าส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเกาหลีใต้ที่พึ่งพาการส่งออก โดยคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2025 ต่ำกว่า 2%
- บริษัทจัดอันดับเครดิต Fitch คาดการณ์ว่าวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ของจีนจะยังคงต่อเนื่องถึงปี 2025 โดยคาดว่า 1) ราคาบ้านใหม่คาดว่าจะลดลงอีก 5% ในปีหน้า 2) ยอดขายบ้านใหม่คาดว่าจะลดลง 10% ถึงแม้จะมีมาตรการกระตุ้นออกมาก่อนหน้านี้
- เรามองว่ายังไม่เห็นจุดเปลี่ยนของภาคอสังหาริมทรัพย์ จะส่งผลให้ธนาคารเผชิญปัญหาอัตราการกำกับไรต่ำและอัตราหนี้เสียจากสินเชื่อที่อยู่อาศัยจะเพิ่มขึ้น
- ด้วยภาพนี้มองว่าเศรษฐกิจของในฝั่งเอเชียในภาพรวมยังคงค่อนข้างอ่อนแออยู่ ดังนั้นการลงทุนอาจต้อง Selective มากขึ้นเน้นในหุ้นเชิง Defensive และที่สำคัญมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี อย่าง ping an insurance, China mobile, Tencent, Xiaomi, Trip.com, Galaxy Entertainment, CATL

# กลุ่มรถยนต์เผชิญการแข่งขันสูง SAIC เตรียมลดราคาตาม



## China EV Stocks Outperform Global Peers Since August

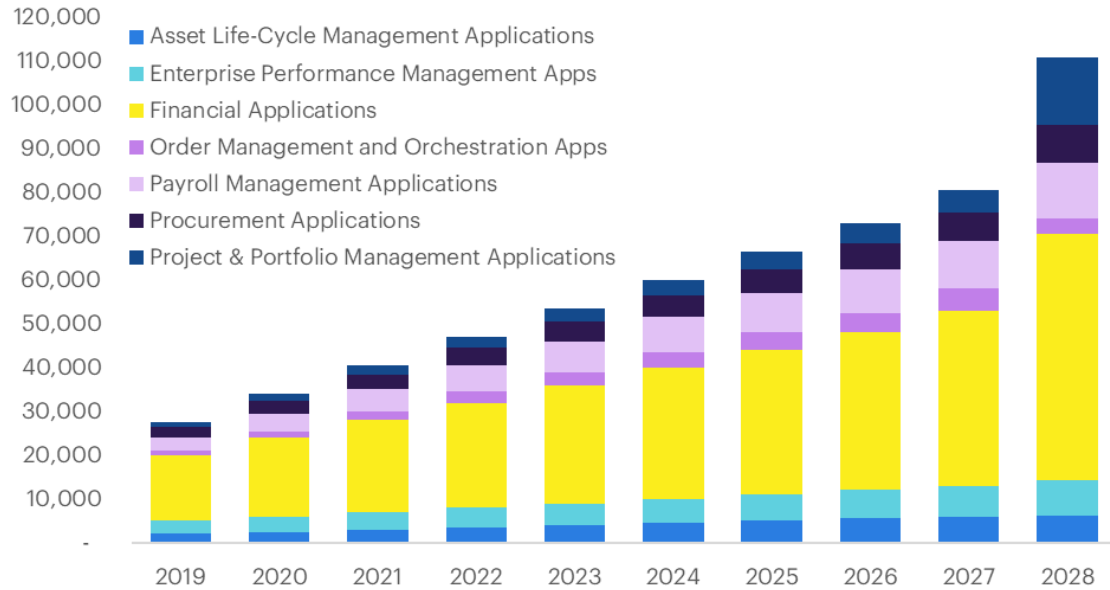


- Toyota เผยยอดขายเดือนตุลาคม ยอดขายทั่วโลกเพิ่มขึ้น 0.4% เป็นครั้งแรก หลังจาก 3 เดือนที่ลดลง แต่ยอดการผลิตยังคงลดลง 1.3%
- สำหรับ 10M24: 1) ยอดขายในญี่ปุ่นลดลงกว่า 20% 2) การผลิตในญี่ปุ่นลดลง 13% 3) ยอดขายในอเมริกาเหนือเพิ่มขึ้น 5.5% 4) ยอดขายในจีนลดลง 9%
- หลังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงจากรถยนต์ไฟฟ้าในจีนและความต้องการที่ลดลง
- SAIC Motor Corp. เจ้าของแบรนด์อย่าง MG ภายใต้แบรนด์ Maxus ร้องขอให้ใช้พลาวยอเตอร์ลดราคา 10% เพื่อเพิ่มความสามารถในการอยู่รอดท่ามกลางสงครามราคาในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าและรถยนต์เบนซิน
- ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม 1) การแข่งขันด้านราคาที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงขึ้น 2) บริษัทขนาดเล็กอาจประสบความยากลำบากในการอยู่รอด 3) ผู้ผลิตรายใหญ่เช่น Tesla, BYD และ Geely มีความได้เปรียบในการแข่งขัน
- มองว่าสงครามราคารถ EV รอบใหม่เริ่มเข้มข้นขึ้น เป็นการเตรียมลดราคาด้วยการทำ Cost Down กัดต้นทุนทาง Supplier ทำให้อาจไปกดดันผลการดำเนินงานของกลุ่ม Supply Chain ในระยะถัดไป
- ภาพรวมยังมองว่าไม่ใช่รอบขาขึ้นของกลุ่ม Automotive ในเร็ววันนี้ อาจต้องติดตามให้เห็นสัญญาณ เช่น ยอดขาย การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ที่ดีขึ้นมากกว่านี้



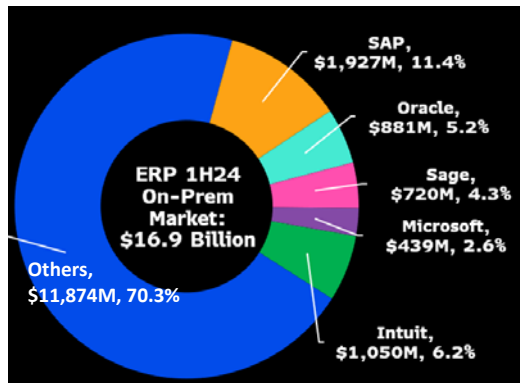
# SAP มีตำแหน่งที่แข็งแกร่งในการเป็นผู้นำในตลาด ERP บนคลาวด์

Cloud ERP Market Spending Forecast (\$ Million)

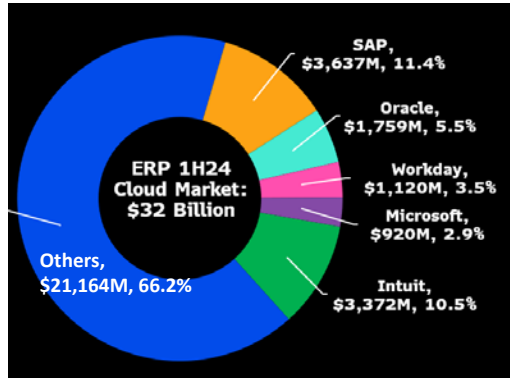


- ตลาด ERP (enterprise resource-planning) บนคลาวด์คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 15% ต่อปี สู่ 114 พันล้านดอลลาร์ในปี 2028 ERP ล้าหลัง SaaS อื่นๆ ในการย้ายไปคลาวด์ ด้วยการใช้งาน 65% เทียบกับ HR (85%) และ CRM (86%) ซึ่งช่วยบริหารการเงินและกระบวนการทางธุรกิจในองค์กร
- SAP มีส่วนแบ่งตลาด ERP ทั้งในระบบ On-premise และคลาวด์ที่ 11% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2024 ด้วยฐานลูกค้า ERP บนคลาวด์ 7,500 ราย เทียบกับลูกค้า On-premise 30,000 ราย การอัปเดตเป็น S/4HANA Suite ช่วยเพิ่มรายได้ต่อเนื่องในช่วงสองปีที่ผ่านมา และการเปลี่ยนสู่ Cloud ทำให้ SAP สามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าขนาดใหญ่
- SAP และ Oracle เป็นผู้นำในตลาด ERP คลาวด์ในเซกเมนต์การเงินและการจัดซื้อจัดจ้าง ซึ่งมีการเติบโตสูง แอปการเงินมีส่วนแบ่ง 51% ของตลาด ERP คลาวด์ และคาดว่าจะเติบโตจาก 29 พันล้านดอลลาร์ในปี 2023 เป็น 57 พันล้านดอลลาร์ในปี 2028 อย่างไรก็ดี แม้ Workday และ Oracle จะขยายตลาดอย่างแข็งแกร่ง แต่ SAP ยังคงมีข้อได้เปรียบในกลุ่มลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ ด้วยระบบที่ครอบคลุม
- เรามองว่า SAP เป็นหุ้นซอฟต์แวร์ที่ดีที่สุดในยุคยุโรป รวมถึงอยู่ในช่วงการ Turnaround และมีผลประกอบการปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง เราแนะนำเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในกรณีที่ราคาหุ้นซอฟต์แวร์ในอเมริกามีการปรับตัวขึ้นมาแล้ว

ERP On-Premise Market Share



Cloud ERP Market Share



# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจาก				
	(Local Currency)		Rating	Target Price	Performance	Performance	FY23	FY24F	FY24F	FY24F	FY23	FY24F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน		
Taiwan Semiconductor M	USD	181.2	1.4	4.8	237.1	31%	-4.9%	4.3%	N/A	30%	20.3	5.6	1.4	1.5	-0.2	180.5	200.5
Advanced Micro Devices	USD	136.2	1.7	4.5	185.0	36%	-5.4%	-17.0%	54%	40%	26.7	3.6	0.0	0.0	0.0	133	149
China Mobile Ltd	HKD	72.4	0.5	4.9	88.7	23%	1.3%	-1.5%	5%	4%	9.9	1.0	7.5	7.0	-0.2	69.5	72.3
Ping An Insurance Group	HKD	44.4	1.5	4.8	61.0	37%	-7.9%	-11.6%	2%	7%	5.3	0.7	6.3	6.5	1.8	42.9	50.9
Tencent Holdings Ltd	HKD	396.0	1.1	4.9	520.8	32%	-2.1%	-10.9%	10%	10%	14.4	3.0	1.3	1.5	0.0	389.0	429.1
Xiaomi Corp	HKD	27.5	1	4.8	32.7	19%	2.8%	22.0%	19%	20%	24.1	3.1	0.1	0.1	-0.5	27.1	29.2
Trip.com Group Ltd	HKD	503	1.1	4.9	599.0	19%	0.4%	2.4%	7%	15%	17.0	2.0	0.0	0%	-0.1	469.2	538.6
Galaxy Entertainment Gr	HKD	33.8	1	4.7	47.5	41%	-2.3%	-13.6%	17%	11%	13.2	1.8	3.2	3.3	-0.2	31.2	36.6
Contemporary Amperex	RMB	258	0.9	4.9	329	28%	5%	2.6%	22%	22%	18.1	4.0	1.5	1.8	-0.2	246.6	279.4
SAP SE	EUR	221	1.0	4.2	230	4%	3%	0.1	0.4	0.2	35.3	5.6	1.1	1.2	-0.1	213.4	226.5

Source: Bloomberg, InnovestX

- **Follow us**



**Innovestx**

 **@innovestx**



# ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



**สิริชัย ดวงรัตนฉายา**  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**รณาวดี รัตนแสง**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**สุภัตรา ใจเร็ว**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**ชานน เพ็ญดารา**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าว บทวิจย 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

## CG Rating 2024 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCN, SD, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMLL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

### Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนี้ถึงข่าวดังกล่าวจะประกอบด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEF, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBN, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMLL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

### Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPN, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLOORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SOD, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.