



วันที่ 29 มกราคม 2569

Global Morning Routine

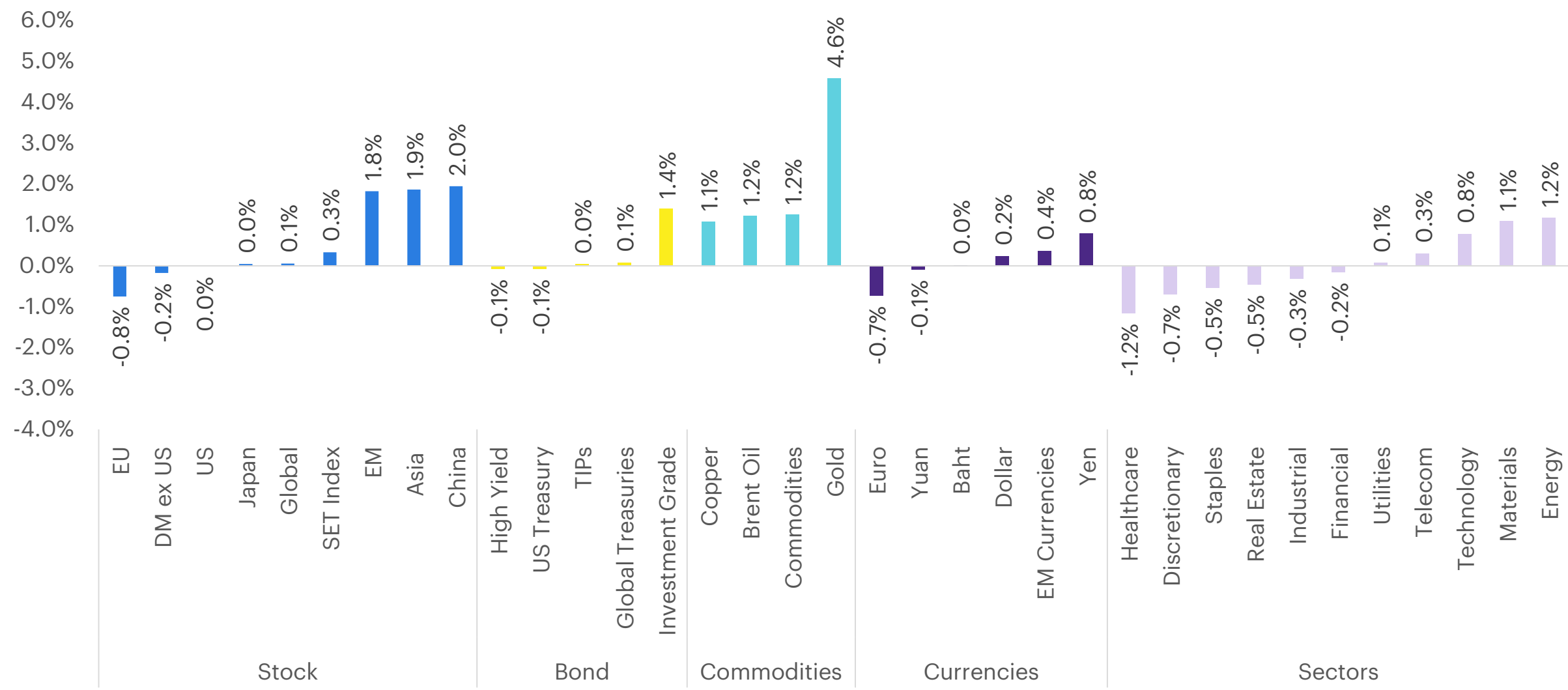
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบเล็กน้อย จากความผันผวนจะกระจุกตัวอยู่ที่กลุ่ม Big Tech แม้ว่า หลัง มีผู้ว่าการ Fed 2 ท่าน (Chris Waller และ Stephen Miran) ลงมติให้ ลดดอกเบี้ย 0.25% ทันที ซึ่งสะท้อนว่าเริ่มมีความเห็นต่างภายในคณะกรรมการเกี่ยวกับจังหวะการผ่อนคลายนโยบาย
- Meta Platforms จบดีกว่าคาดจากรายได้โฆษณาโตแรง พร้อมเร่งลงทุน Data Center และชิป AI เพื่อดัน Superintelligence ทำให้ภาพ AI monetization ชัดเจนขึ้นเชิงลงทุนยังแนะ **META** และมองบวกต่อซัพพลายเชนที่ได้านิสงส์ เช่น **NVIDIA และ Broadcom**
- **Microsoft** จบดีกว่าคาดจาก Cloud และ RPO ที่เร่งตัว แต่หุ้นอ่อนจาก Azure โตชะลอเล็กน้อยและ CAPEX สูงกดดัน FCF ระยะสั้นมุมมองยังเป็นบวกกลาง-ยาว มองการย่อตัวเป็นโอกาสลงทุน โดยจับตา Fairwater AI Data Center และชิป Maia 200 ในปี 2026
- **Advantest, ASML และ Lam Research** เผยจบดีกว่าคาด หนุนจากดีมานด์ AI ที่เร่งลงทุนตั้งแต่ EUV, HBM/DRAM ไปจนถึงอุปกรณ์ทดสอบภาพรวมยังหนุนธีม AI Infrastructure และการขยายจาก training สู่ inference ซึ่งเพิ่มความต้องการหน่วยความจำและอุปกรณ์ผลิตชิปต่อเนื่อง
- จบ IBM 4Q25 แกร่งจากกลุ่มซอฟต์แวร์และโครงสร้างพื้นฐาน ส่วน NOW รายได้โต 21% แต่หุ้นร่วงจากความกังวล AI Disruption ทั้งสองรุกหนักด้าน AI ผ่านการควบรวมและพันธมิตร แนะนำลงทุนต่อเนื่องโดย **IBM** เน้นด้านโครงสร้างพื้นฐาน ส่วน **NOW** มีศักยภาพเติบโตยั่งยืนในฐานะผู้นำ AI เวอร์กโฟลว์
- SK hynix และ Samsung Electronics จบดีกว่าคาดและให้สัญญาณบวกต่อดีมานด์ HBM/AI มุมมองยังบวกต่อธีม Memory-AI supply chain แนะนำ **SK hynix, Samsung และ MU**
- **Tesla** จบ 4Q25 ดีกว่าคาดจากมาร์จิ้นที่ฟื้น แมื่อยอดขาย EV ยังอ่อน แต่ตลาดให้น้ำหนักบวกกับการเร่งทรานส์ฟอร์มสู่ AI แนะนำสะสมในจังหวะอ่อนตัว
- จบ **Starbucks** 1Q26 รายได้โตเกินคาดจาก Traffic ที่กลับมาบวกครั้งแรกในรอบ 2 ปี (+3%) และตลาดจีนฟื้นตัวแรง (+7%) แม้กำไรจะพลาดเป้าจากต้นทุนกาแฟและภาษี แต่คาดจะดีขึ้นในครึ่งปีหลัง แนะนำเก็บกำไรระยะสั้นตามการฟื้นตัวของจำนวนลูกค้า แม้อัตรากำไรยังผันผวน
- LEVI และ VFC จบดีกว่าคาดจากกลยุทธ์ DTC โดย Levi's เน้นกลุ่ม Gen Z และปรับราคาขึ้นสู่ภาษี ส่วน VFC ได้แบรนด์ฤดูหนาวช่วยพยุง ทั้งนี้ยังแนะ Wait & See เพราะ LEVI เสี่ยงจากกลุ่มรายได้กลางที่ชะลอตัว ขณะที่ Vans ของ VFC ยังเป็นช่วงขาลง
- **GE Vernova** จบล่าสุดผสมแต่ Orders และ Backlog แข็งแกร่ง หนุนจากดีมานด์ไฟฟ้า Data Center/AI ระยะสั้นมุมมองยังบวกต่อธีม AI-Energy Infrastructure

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 28 มกราคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

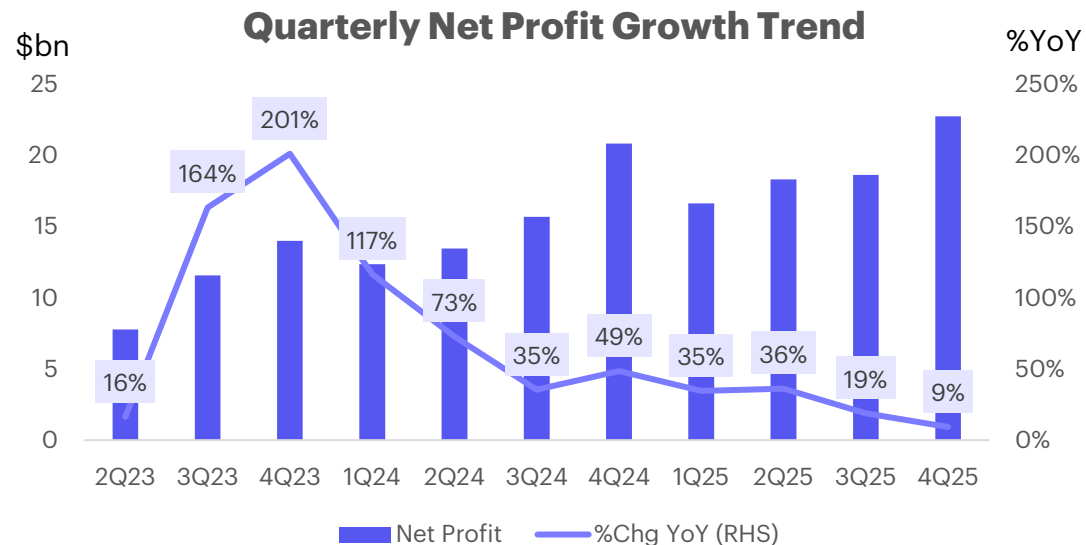
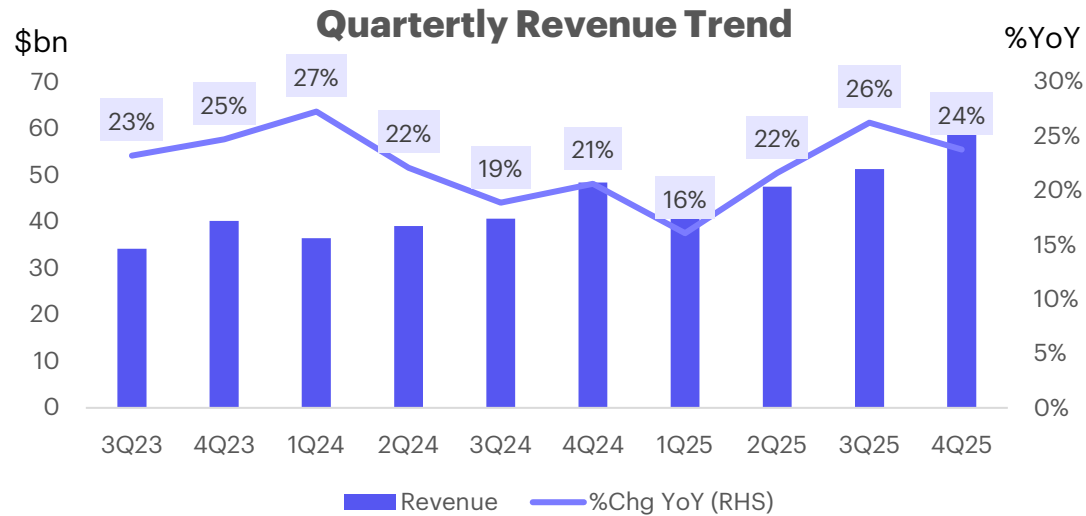


4Q25 Earnings Snapshot

	28-Jan-26
Above expectation	LEVI, VFC, IBM, NOW, SK Hynix, Samsung, TSLA, GEV, META, MSFT, LRCX, Advantest, ASML
Net profit - Record high	IBM, SK Hynix, META, MSFT, ASML
Margin expansion	VFC, IBM, Tesla, SK Hynix, Samsung, GEV, META, LRCX, Advantest, ASML
Revenue growth	SBUX, VFC, LEVI, IBM, NOW, SK Hynix, Samsung, GEV, META, MSFT, LRCX, Advantest, ASML
Consistent Growth	IBM, SK Hynix, META, LRCX, Advantest
Strong Growth	VFC, IBM, SK Hynix, Samsung, GEV, LRCX, Advantest
Below expectation	SBUX
Guidance - Positive surprise	SK Hynix, Samsung, TSLA, GEV, META, LRCX, Advantest, ASML
Guidance - Negative surprise	LEVI

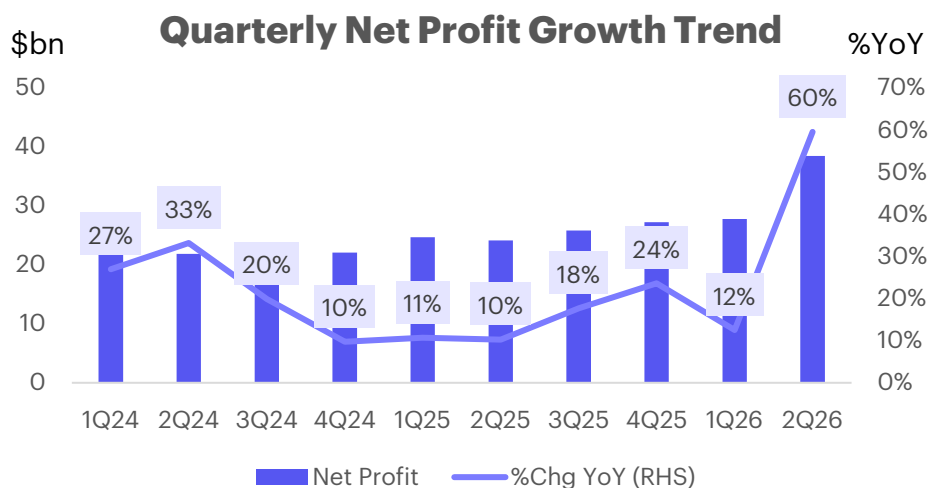
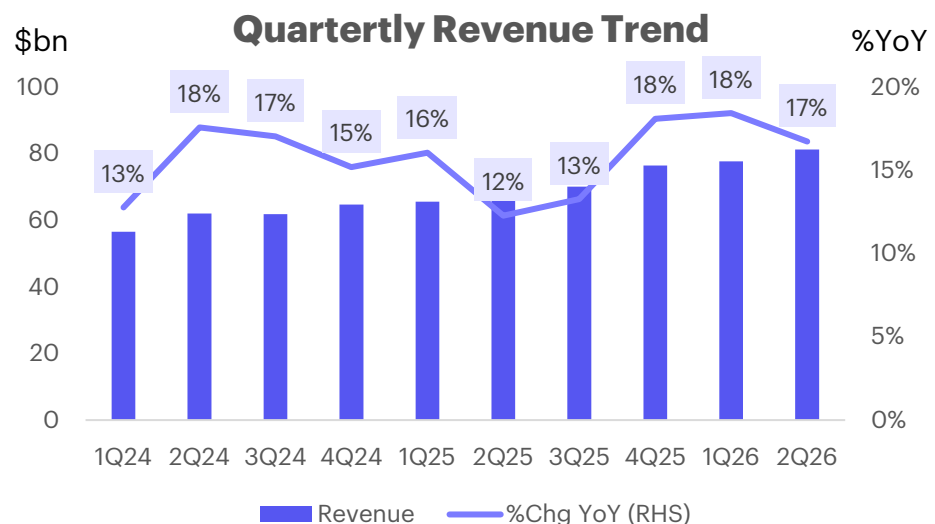
Source: INVX Equity Strategy Team

META เผยงบโต...ปรับเพิ่ม CAPEX ขึ้น



- META เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 24% YoY หนุนจากรายได้ Ads ที่โตดี ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$8.8
- ขณะที่ปรับเพิ่ม CAPEX อยู่ที่ 115-\$135bn เพื่อสร้าง Data Centers และชิปประมวลผลสำหรับ Meta Superintelligence Labs
- นอกจากนี้เตรียมปรับกลยุทธ์ใหม่ โดย 1) ลดความสำคัญ Metaverse สู่ AI Wearables ทำให้ปรับลดพนักงานใน Reality Labs ลง 10% เพื่อโยกงบไปพัฒนาแวนอจจริยะ 2) การควบรวม Scale AI: การดึงตัว Alexandr Wang มาเป็น Chief AI Officer 3) เตรียมปล่อย AI ตัวใหม่รหัส "Avocado" และ "Mango" ในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 เพื่อสู้กับ Gemini 3 (Google) และ OpenAI
- เราประเมินว่างบและแนวโน้มที่ออกมาดี ประกอบกับการทำ AI Monetization ที่ค่อนข้างเห็นผลจากรายได้โฆษณาที่โตขึ้นหลังพัฒนา AI ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุนใน META
- ขณะที่มอง Broadcom และ Nvidia จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการขยาย Data Center ของ Meta รวมถึงชิปสั่งทำพิเศษ (Custom Silicon - MTIA) ของบริษัทเอง

MSFT จบดีกว่าคาดและเติบโต...แต่หุ้นลง ?



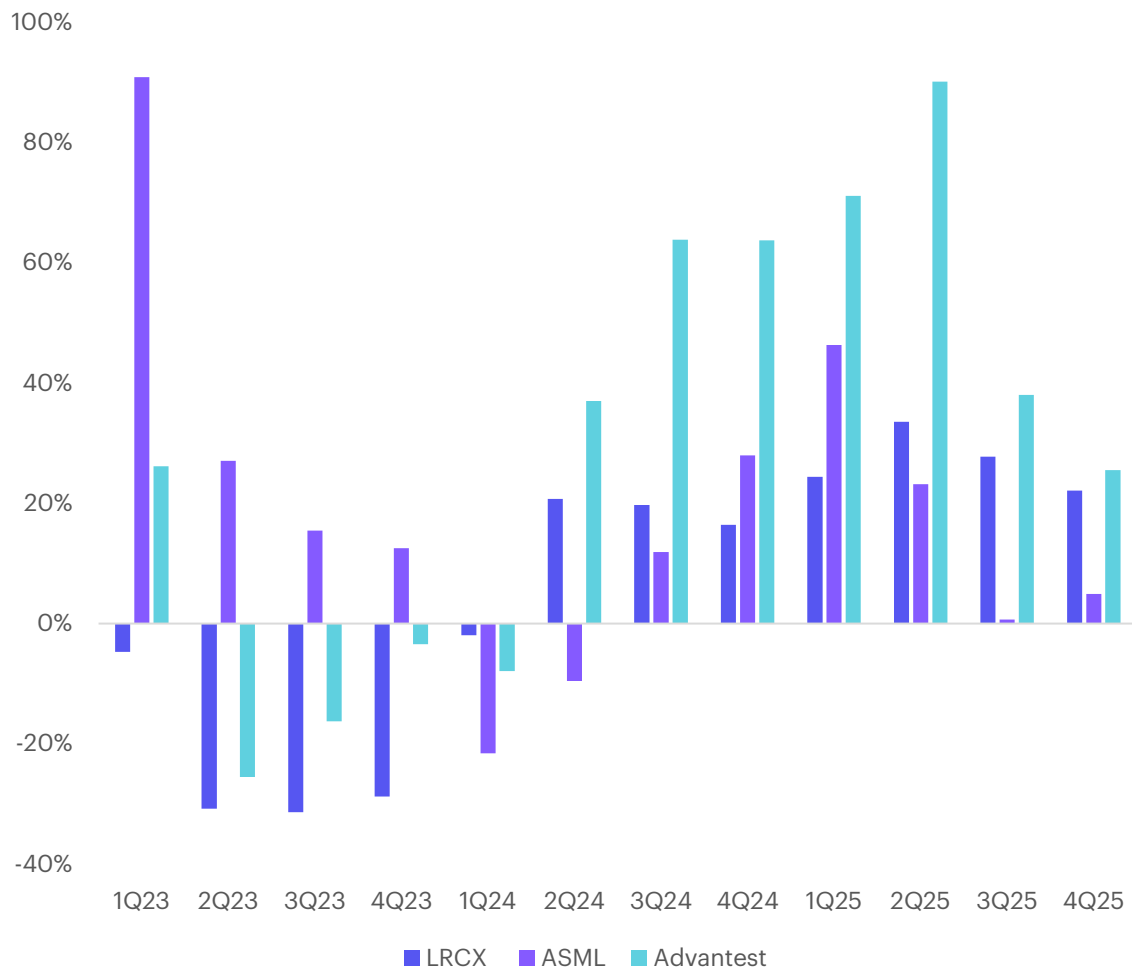
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

- MSFT เฝยจบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 17% YoY และกำไรเพิ่มขึ้น 60%YoY ด้าน RPO +110% โดย 45% มาจากข้อตกลงกับ OpenAI
- ทุกธุรกิจเติบโตดี Productivity & Business Processes +16%, Intelligent Cloud +29% ยกเว้น More Personal Computing -3%
- แม้จะเติบโตดีกว่าคาด แต่หุ้นตอบสนองเชิงลบ โดยเรามองว่าเป็นผลจาก
 1. Azure & Cloud Services มีรายได้โต 38% - 39% ซึ่งอยู่ในระดับที่คาด แต่ถือว่าชะลอตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่โต 40%
 2. CAPEX ในไตรมาสนี้ที่ +66% กดดันทำให้ FCF -9% ซึ่ง 2 ใน 3 ของงบลงทุนนี้ถูกใช้ไปกับสินทรัพย์ระยะสั้น เช่น ซิปประมวลผล (Nvidia) และการสร้าง Data Center เพื่อแก้ปัญหาคอขวดด้านกำลังผลิต
 3. Google (Gemini 3) และ Meta เฝยรายได้เด่นกว่าในเชิงการสร้างรายได้จาก AI ขณะที่ธุรกิจดั้งเดิมของ Microsoft อย่าง Xbox และ Windows เริ่มซบเซา
- ระยะสั้น มองหุ้นยังมีทิศทาง Sideway แต่อย่างไรก็ดีระยะกลาง-ยาว เชื่อว่าหุ้นย่อตัวในตอนนี้เป็นโอกาสในการลงทุนเพื่อคาดหวังการเติบโตที่ดีได้
- เราแนะนำการเปิดโครงการ Fairwater AI Data Center ในต้นปี 2026 และความสำคัญของชิป Maia 200 ที่จะช่วยลดต้นทุนและเพิ่มกำลังผลิตได้มากขึ้นเพียงใด

จบเซมิฯ LRCX, Advantest และ ASML โตดีหนุนจากอุปสงค์ AI



Revenue Growth Trend



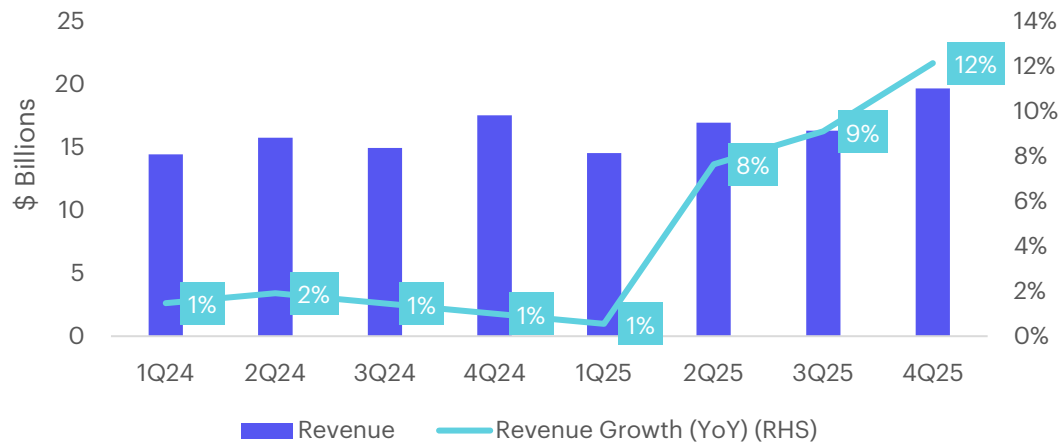
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ทั้งสามบริษัทเผยงบดีกว่าคาดและเติบโตโดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI
- Advantest เผยกำไร +64% YoY และรายได้ +26% หนุนจากอุปสงค์ชิป AI (SoC) และหน่วยความจำความเร็วสูง (HBM/DRAM) แกร่ง รวมถึงตลาดในจีนโต 26% QoQ นอกจากนี้ตั้งเป้าเพิ่มการผลิตเครื่องทดสอบชิปเป็น 5,000 เครื่องต่อปี ภายในมี.ค. 27
- ASML เผยรายได้ +16%YoY หนุนจากยอดจองใหม่ โดยเฉพาะเครื่อง EUV ที่โตดี ด้าน Backlog สูงแตะ \$38bn และให้แนวโน้มปี 26 แกร่งหนุนจากการขยายกำลังผลิตของกลุ่ม Logic และ Memory เพื่อป้อนยักษ์ใหญ่ Cloud (Microsoft, Amazon, Google)
- LRCX เผยรายได้ +27.7%YoY หนุนจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ทำให้ความต้องการ DRAM และ NAND SSD พุ่งสูง รวมถึงการอัปเดตเทคโนโลยีไปสู่ HBM4
- เราประเมินว่าอุปสงค์ AI ที่เติบโตทำให้มีการสร้างโครงสร้างพื้นฐานเพิ่ม รวมถึงมีการขยายจากการเทรน AI ไปสู่ AI Inference ซึ่งทำให้บริษัทต้องการหน่วยความจำเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์กับทั้ง

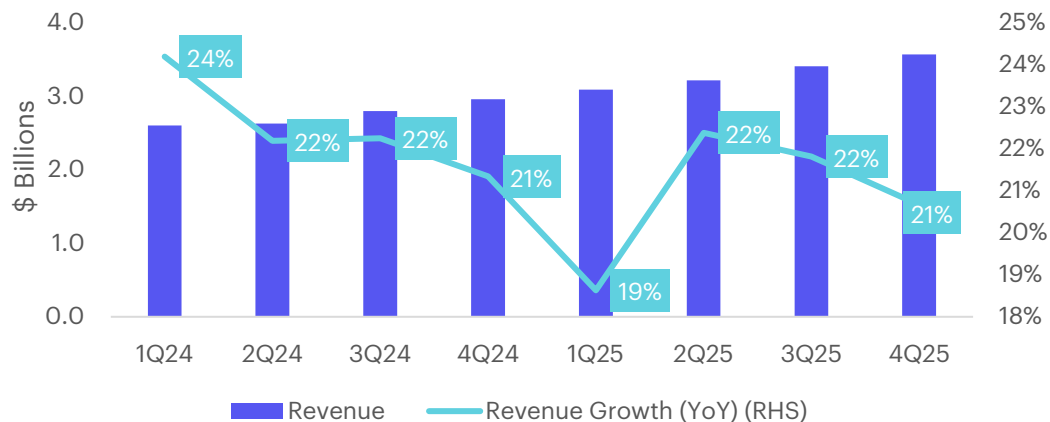
IBM และ NOW จบดีกว่าคาด... เน้นการปรับตัวเข้ากับ AI มากขึ้น



IBM's Revenue Trend



NOW's Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- IBM รายงานจบ 4Q25 ที่แข็งแกร่งเกินคาด โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 12% ปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของกลุ่มซอฟต์แวร์ที่พุ่งสูงถึง 14% และธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานที่โตถึง 21% โดย Backlog ของธุรกิจที่ปรึกษาเพิ่มขึ้น 2%
- ขณะที่ ServiceNow (NOW) แม้จะรายงานรายได้โต 21% RPO เพิ่มขึ้น 26.5% แต่ราคาหุ้นกลับปรับตัวลดลงเนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลว่า AI อาจเข้ามาดิสรัปต์ธุรกิจซอฟต์แวร์ดั้งเดิม
- อย่างไรก็ตาม ทั้งสองบริษัทต่างรุกหนักในกลยุทธ์ AI โดย IBM เน้นการเป็น Software-led ผ่านการควบรวมกิจการ เช่น HashiCorp และ Confluent ส่วน ServiceNow มุ่งสร้าง AI Control Tower และประกาศขยายความร่วมมือกับ Anthropic เพื่อรวมโมเดล Claude เข้ากับเวิร์กโฟลว์หลัก
- ในด้านท่าทีผู้บริหาร ทั้งสองบริษัทยังให้ความเชื่อมั่นต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานในปี 2026 โดย IBM คาดรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่า 5% ขณะที่ NOW คาดรายได้จากการสมัครสมาชิก เติบโตประมาณ 21%
- เรายังชอบทั้ง IBM และ NOW โดยมองว่าในระยะข้างหน้า IBM มีความได้เปรียบจากทั้งซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ที่รองรับ AI ในระดับโครงสร้างพื้นฐาน ด้าน NOW แม้ตลาดมีกังวลเรื่อง AI Disruption แต่ CEO ยืนยันว่า NOW เป็นบริษัท AI ที่อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดสำหรับการเติบโตที่ยั่งยืนและมีกำไร

SK Hynix & Samsung จบดีกว่าคาด พร้อมส่งสัญญาณเชิงบวกต่อ

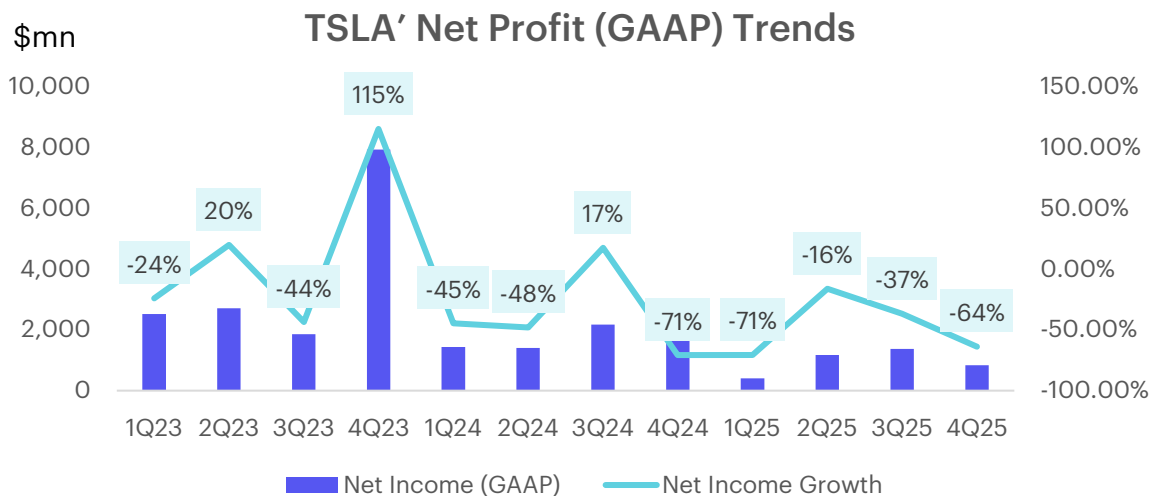
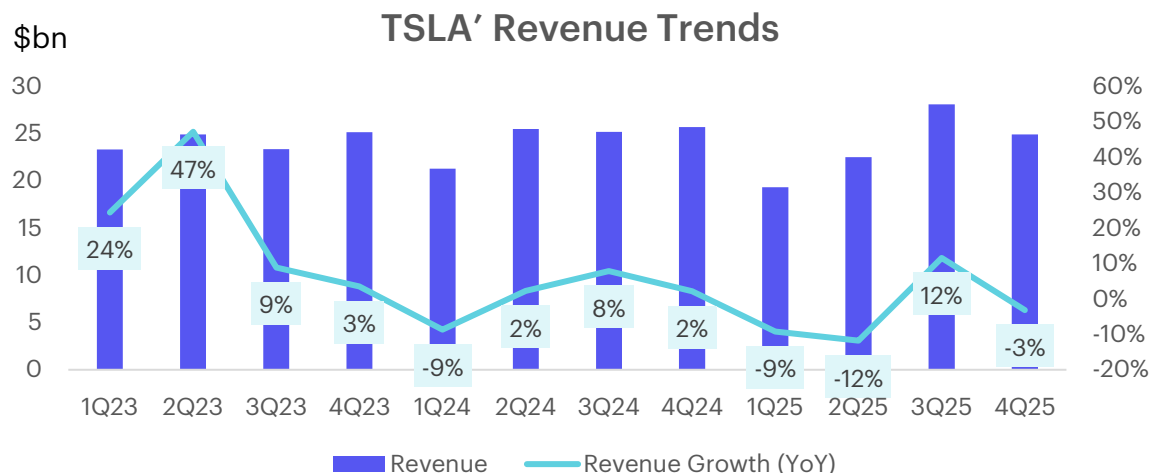


มิติการเปรียบเทียบ	SK Hynix	Samsung Electronics (Semiconductor)
กำไร	กำไรจากการดำเนินงานเติบโตมากกว่าเท่าตัว YoY สะท้อน leverage จาก HBM ชัดเจน	กำไรธุรกิจชิป เติบโตมากกว่า 5 เท่า YoY ดีกว่าคาดอย่างมีนัย
รายได้	รายได้ แรงตัวแรง YoY จากสัดส่วน HBM ที่เพิ่มขึ้น	รายได้ชิป เติบโตโดดเด่น YoY หนุนโดย AI memory
ตัวขับเคลื่อนการเติบโต	ความต้องการ HBM จาก AI data center + ราคา memory ขาขึ้น	AI-driven memory demand + pricing power ใน DRAM/NAND
Guidance: แนวโน้มการเติบโตของรายได้ AI	รายได้ HBM คาดเติบโตมากกว่า 2 เท่า YoY	ตั้งเป้า แรงสัดส่วนรายได้จาก AI-related chips
Guidance: ผลักดันที่กดดัน	HBM4 ยังเป็น growth engine หลักในระยะถัดไป	เริ่มส่งมอบ HBM4 ให้ Nvidia ใน 1Q
Guidance: การลงทุน / Capex	เตรียม เพิ่ม Capex อย่างมีนัยในปี 2026 เพื่อรองรับ AI memory	เดินหน้าลงทุน HBM ควบคู่กับการฟื้นตัวของ foundry
มุมมองผู้บริหารต่อทิศทาง	อุปสงค์ AI memory ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง	Hyperscaler spending ยังหนุนราคา memory สูง

- **SK Hynix และ Samsung Electronics รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ** โดย SK Hynix มีกำไรจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัว YoY ขณะที่ Samsung ธุรกิจชิปมีกำไร มากกว่าคาดอย่างชัดเจน
- **ในด้าน Guidance และท่าทีผู้บริหาร ทั้งสองบริษัทส่งสัญญาณเชิงบวกต่อแนวโน้มปีถัดไป** โดย **SK Hynix** ระบุว่า HBM revenue มากกว่าสองเท่า YoY และคาดว่าอุปสงค์ HBM รุ่นถัดไปอย่าง HBM4 จะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง พร้อมเตรียมเพิ่ม Capex ปี 2026 อย่างมีนัยสำคัญ ส่วน **Samsung** ระบุว่า จะเริ่มส่งมอบ HBM4 ให้ Nvidia ใน 1Q และตั้งเป้าขยายสัดส่วนรายได้ชิป AI ควบคู่กับการฟื้นตัวของธุรกิจ foundry โดยผู้บริหารมองว่าความต้องการจาก hyperscalers จะยังหนุนราคา memory ให้อยู่ในระดับสูงต่อไป
- เรามองว่าอุตสาหกรรม memory ยังคงมีแรงหนุนหลักด้วย AI โดย SK Hynix ยังได้เปรียบเชิงโครงสร้างใน HBM ขณะที่ Samsung กำลังไล่ตามอย่างรวดเร็วผ่าน HBM4 และการขยายกำลังผลิต เรายังมีมุมมองบวกต่อกลุ่ม Memory และ AI supply chain โดยยังแนะนำลงทุนใน SK Hynix, Samsung, Micron

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

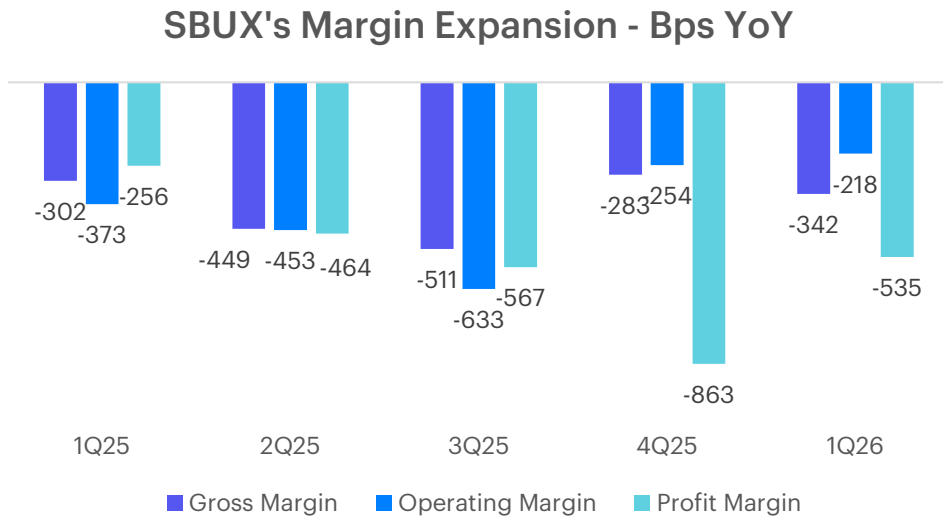
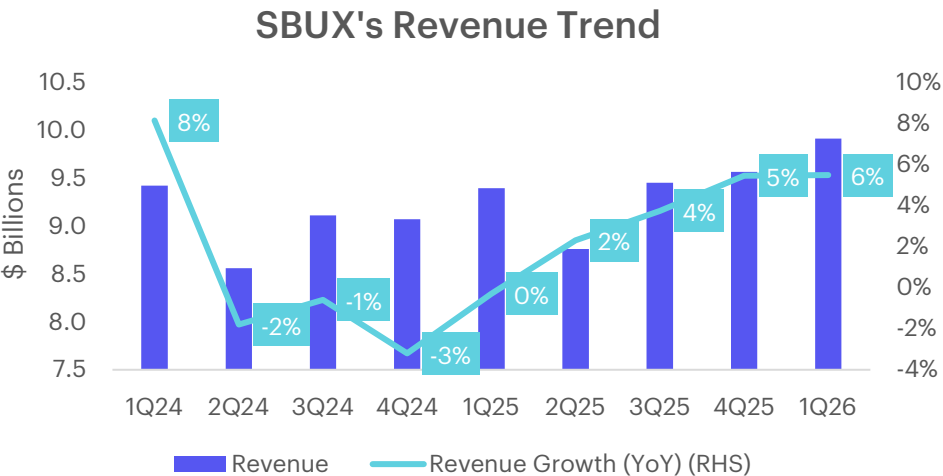
Tesla ขบผสม แม้อุรกิจยังชะลอ แต่เร่งเปลี่ยนผ่านสู่ xAI หุ่น Robotaxi-หุ่นยนต์



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ผลประกอบการ 4Q25 ของ Tesla ออกมาดีกว่าคาดโดย Adjusted EPS ที่ 0.50\$ สูงกว่าคาด แรงหนุนหลักมาจาก อัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวเป็น 20.1% แม้รายได้รวมยัง หดตัว -3% YoY และยอดส่งมอบรถทั้งปี 2025 ลดลง -9% YoY จากแรงกดดันจากการแข่งขัน EV และรายได้ regulatory credit ที่ลดลง
- อย่างไรก็ดี ตลาดให้น้ำหนักเชิงบวกกับการที่ Tesla ประกาศลงทุนเชิงกลยุทธ์ราว \$2bn ใน xAI มากกว่าประเด็นยอดขายในระยะสั้น
- ท่าทีผู้บริหาร Tesla เน้นจัดการเร่งเปลี่ยนผ่านสู่ AI, Autonomy, Robotics โดยตั้งเป้าขยายบริการ Robotaxi ไปอีก 7 เมืองในสหรัฐภายใน 1H26, เดินหน้าผลิต Cybercab, Tesla Semi และ Megapack 3 เชิงพาณิชย์ในปี 2026 พร้อมเผยว่า ผู้ใช้งาน FSD แบบสมัครสมาชิกแตะ 1.1 ล้านราย (+~40% YoY) ขณะที่โครงการหุ่นยนต์ Optimus เตรียมเปิดตัวเวอร์ชันใหม่ และเริ่มติดตั้งสายการผลิตเพื่อรองรับการผลิตเชิงปริมาณในช่วงถัดไป
- ภาพรวมตลาดมีแนวโน้มให้น้ำหนัก Tesla แบบธีม AI มากกว่าบริษัทรถยนต์ การลงทุนใน xAI และความคืบหน้า Robotaxi/Optimus เป็นตัวกำหนดทิศทางหุ้นในระยะกลาง-ยาว มากกว่ายอดขาย EV ระยะสั้น โดยเรายังชอบ TSLA จากธุรกิจใหม่ที่น่าสนใจใน Physical AI โดยแนะสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลง

SBUX พลิกฟื้น จำนวนลูกค้าโตครั้งแรกในรอบ 2 ปี ท่ามกลางแรงกดดันต้นทุนและภาษี



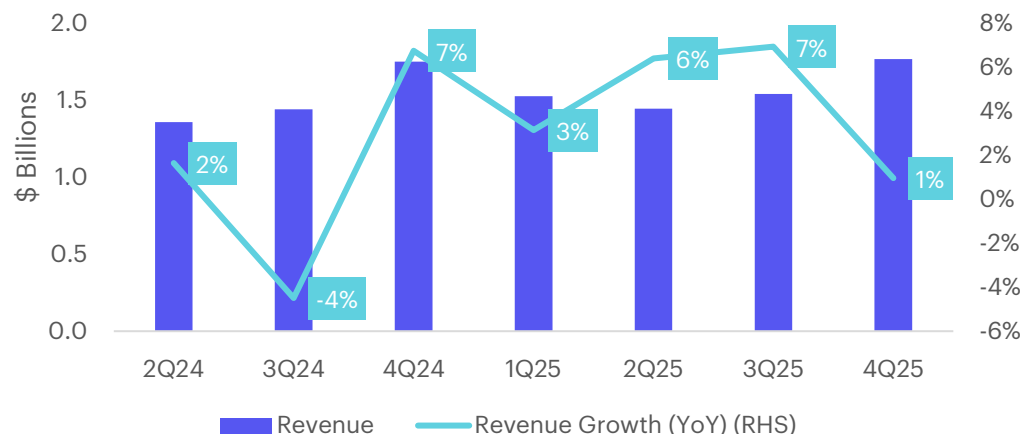
- Starbucks (SBUX) รายงานจบ 1Q26 รายได้เติบโตเกินคาดและที่สำคัญที่สุดคือจำนวนลูกค้า (Traffic) กลับมาขยายตัวได้เป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี (+3%) ซึ่งเป็นการเติบโตทั้งจากกลุ่มสมาชิก Rewards และลูกค้าทั่วไป
- ขณะที่ตลาดต่างประเทศโดยเฉพาะจีนฟื้นตัวแข็งแกร่งด้วยยอดขายโตถึง 7% พร้อมแผนทำ Joint Venture กับ Boyu Capital เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ
- อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิกลับต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจาก ต้นทุนวัตถุดิบกาแฟที่พุ่งสูงขึ้นและผลกระทบจากค่าแพ่งภาษี รวมถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนปรับปรุงร้านค้าและเพิ่มชั่วโมงการทำงานของพนักงานเพื่อยกระดับบริการ
- บริษัทมองว่าแรงกดดันด้านต้นทุนเหล่านี้จะเริ่มคลี่คลายลงในช่วงครึ่งหลังของปีงบประมาณ 2026 หลังจากที่มีการปรับโครงสร้างระบบหลังบ้านเสร็จสมบูรณ์
- โดยบริษัทตั้งเป้ากำไรต่อหุ้น อยู่ที่ 2.15 - 2.40 ดอลลาร์ และคาดว่าจะขยายสาขาเต็มทั่วโลกจะโตอย่างน้อย 3% พร้อมแผนขยายสาขาใหม่ 600 - 650 แห่งในปี 2026
- เรามองว่า การที่จำนวนลูกค้า (Traffic) กลับมาเป็นบวกถือเป็นสัญญาณการฟื้นตัวสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้ เรามองว่าสามารถเก็งกำไรได้ตาม Event ใดก็ได้ที่ Margin ยังผันผวนในระยะสั้นเนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์และการปรับโครงสร้าง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

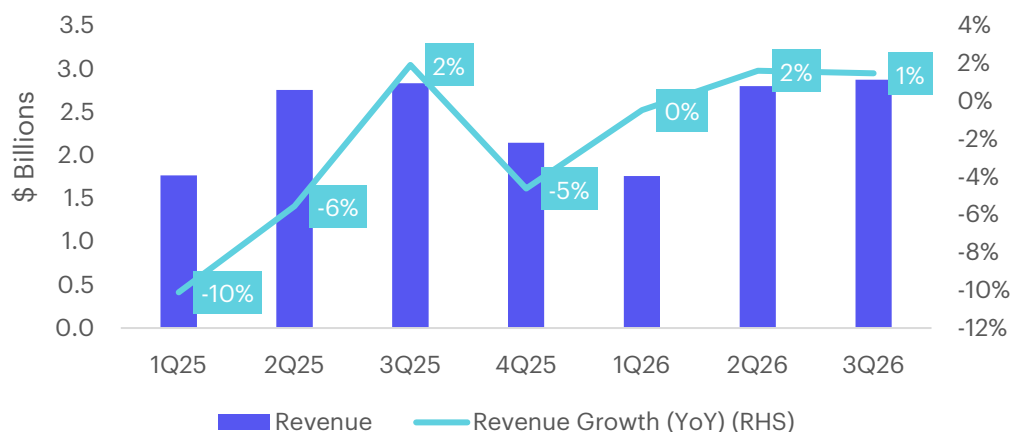
LEVI และ VFC จบดีกว่าคาด แต่แนวโน้มยังผันผวนจากกลุ่ม Mass



LEVI's Revenue Trend



VFC's Revenue Trend



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- LEVI (4Q25) และ VFC (3Q26) รายงานจบดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยมีจุดร่วมสำคัญคือการใช้กลยุทธ์ Direct-to-Consumer (DTC) เพื่อรักษาอัตรากำไรขั้นต้น
- Levi's เลือกที่จะเน้นสินค้ากลุ่ม Gen Z และใช้การปรับขึ้นราคาเพื่อสู้กับกำแพงภาษี
- ขณะที่ VF Corp ได้รับแรงหนุนหลักจากความแข็งแกร่งของแบรนด์ The North Face และ Timberland ที่ช่วยชดเชยการชะลอตัวของ Vans
- อย่างไรก็ตาม ทั้งสองบริษัทยังคงเผชิญความท้าทายในตลาดสหรัฐฯ โดย Levi's รายงานรายได้ในอเมริกาตกลง 7% จากภาวะเงินเฟ้อที่กระทบกลุ่มรายได้ปานกลาง
- ในด้านทำกำไรของผู้บริหารและแนวโน้มในอนาคต (Guidance) ทั้งสองแห่งส่งสัญญาณเน้นไปที่การปกป้องอัตรากำไรและกระแสเงินสด
- โดย LEVI จะชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้นผ่านการปรับขึ้นราคา อย่างไรก็ตาม บริษัทให้เป้ากำไรทั้งปี 2026 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากปัจจัยด้านภาษี
- ด้าน VF Corp ที่ปรับเพิ่มคาดการณ์กระแสเงินสดอิสระ, เน้นการลดสินค้าคงคลังและการตัดแบรนด์ที่กำไรต่ำออก เพื่อสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน
- เรายังแนะ Wait & See มองว่า LEVI ยังมีความผันผวนจากกลุ่มรายได้ต่ำถึงกลางที่มีแรงกดดันสูง ในขณะที่ VF Corp ยังมีแบรนด์หลักที่อยู่ในช่วงขาลง เช่น Vans

GE Vernova เหยงบผสม แต่แนวโน้ม AI เร่งดีมานด์ไฟฟ้า



หมวดหลัก	Point สำคัญ (จากงบ & dynamics)	มุมมอง
Orders	เติบโตแรง +65% YoY (4Q25)	สะท้อนดีมานด์โครงสร้างพลังงานและอุปกรณ์ยังเร่งตัว โดยเฉพาะ Power & Electrification
Backlog	เพิ่มขึ้น +31.2 YoY สู่ระดับสูงสุดใหม่	Visibility รายได้ระยะกลางสูงขึ้น รองรับการเติบโตในอนาคต
Revenue	เติบโตเล็กน้อย +4% YoY	รายได้ Power & Electrification และ Services ชดเชยรายได้ Wind ที่อ่อนแอ
Profitability (EBITDA)	EBITDA เพิ่มขึ้น YoY + margin ขยาย +30 bps	Pricing power และ productivity ดีขึ้น แม้ยังถูกกดดันจาก Offshore Wind
Cash Flow (FCF)	FCF เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย (+1.2 YoY)	คุณภาพกำไรดีขึ้น หนุนด้วย working capital แม้ capex สูงขึ้น
ภาพรวมธุรกิจ	4Q25 ขับเคลื่อนโดย Orders + Backlog + FCF	สะท้อนการเข้าสู่รอบลงทุนพลังงาน (energy capex cycle)
ริมเชิงโครงสร้าง	Power & Grid > Wind	GE Vernova ได้ประโยชน์จาก AI-driven power demand และ grid investment
Key Risk	Offshore Wind ยังถ่วง margin	แต่ถูกชดเชยด้วย backlog และ gas / electrification super-cycle

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **ผลประกอบการ GE Vernova ล่าสุดออกมาแบบผสม แต่ภาพรวมคำสั่งซื้อ ยังแข็งแกร่ง** โดย รายได้ 4Q +3.8% YoY และ Orders โตแรง +65% YoY หนุนหลักจากธุรกิจ Power (Gas Turbine) และ Electrification ตามดีมานด์ Data Center และโครงข่ายไฟฟ้า ขณะที่ Adjusted EBITDA margin ต่ำกว่า คาด จากผลขาดทุนธุรกิจ Wind หลังนโยบายชะลอ Offshore Wind อย่างไรก็ดี Backlog พุ่งเป็น \$150bn สะท้อนวัฏจักรลงทุนพลังงานยังอยู่ในช่วงขาขึ้น
- **ด้าน Outlook ผู้บริหารชี้ว่า Gas Turbine ได้แรงหนุนชัดจาก AI** และอยู่ระหว่างหารือกับทีม Trump เพื่อเพิ่มกำลังผลิต รองรับไฟฟ้าจาก Data Center โดยบริษัท ขายกังหันก๊าซล่วงหน้าเต็มถึงปี 2028 และคาดเกือบเต็มถึงปี 2030 ภายในสิ้นปีนี้ พร้อมปรับเพิ่ม Guidance ปี 2026 เป็นรายได้ \$44–45bn และ FCF \$5–5.5bn แมื่อยอมรับว่า Wind ยังเป็นแรงกดดันในระยะสั้น
- เราประเมิน GE Vernova เป็นผู้ได้ประโยชน์หลักจาก AI-driven power demand โดยเฉพาะ Gas Turbine และ Grid Infrastructure ที่มี backlog ยาวและ pricing power สูง โดยแนะลงทุนสำหรับผู้สนใจในด้าน AI-Energy Infrastructure

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, BКИ, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, 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, WIHK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง 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, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIHK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BКИ, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, 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, 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, MRDIYT, 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, 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, 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.