



วันที่ 30 มกราคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

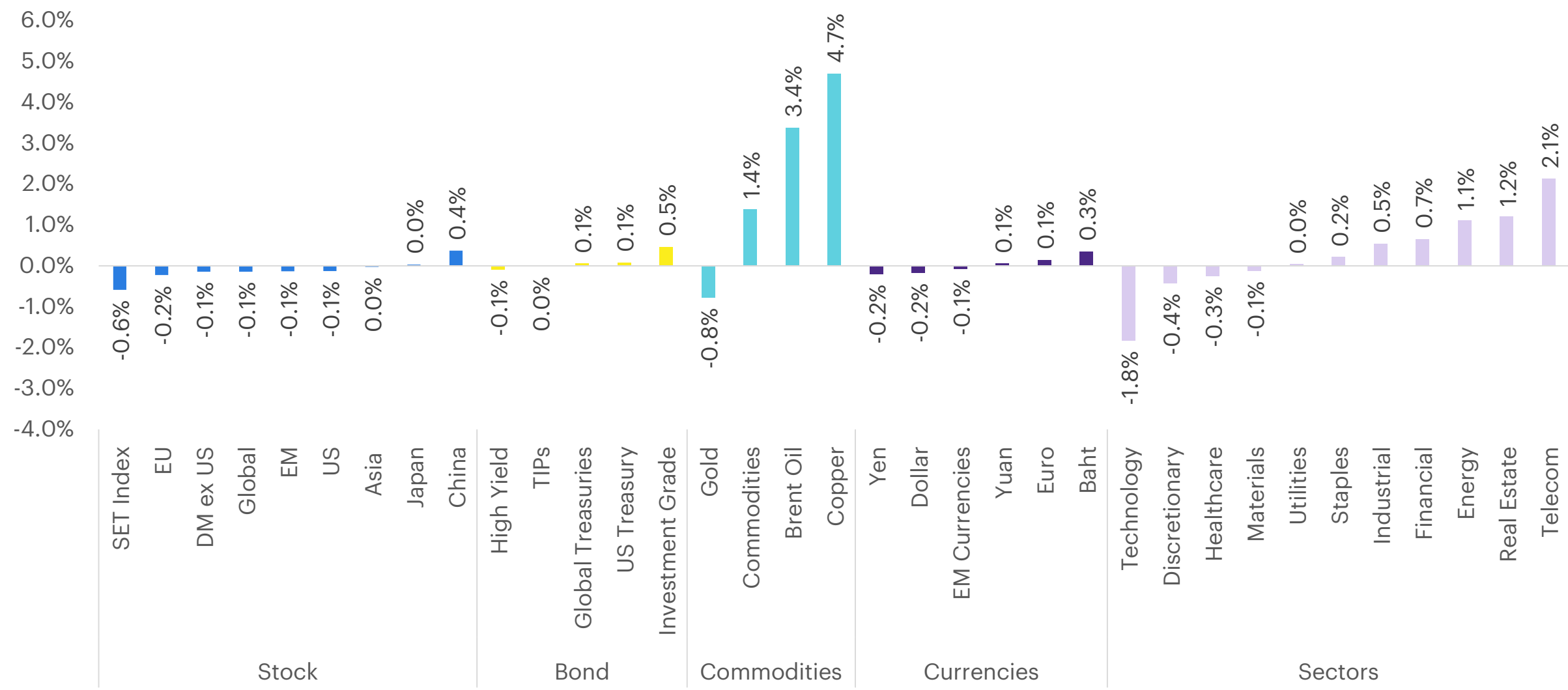
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบเล็กน้อย โดยกลุ่มเทคโนโลยีเผชิญแรงขายอย่างหนักจากความกังวลเรื่องการใช้จ่ายด้าน AI แต่ดัชนีปิดลบไม่มากเท่าช่วงเปิดตลาดเนื่องจากได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอื่น
- **Apple** จบแข็งแรงแรงจากยอดขาย iPhone และจีนฟื้น หนุนมาร์จิ้นสูงต่อเนื่อง พร้อมเร่งกลยุทธ์ AI ผ่านการใช้ Gemini และลงทุนเทคโนโลยีผู้ช่วยอัจฉริยะรุ่นใหม่ ระยะสั้นยังมีโมเมนตัมบวกเราเชื่อว่าหุ้นยังปรับตัวขึ้นต่อได้ แต่ควรติดตามความเสี่ยงต้นทุนหน่วยความจำที่อาจกดดันมาร์จิ้น
- Sanofi จบดีกว่าคาดจาก Dupixent โตแรงและให้เป้ากำไรโตต่อเนื่อง ขณะที่ Roche Holding แม้จบดีแต่ให้แนวโน้มระยะยาว กดดันราคาหุ้นมุมมองระยะสั้นยังผันผวน แนะนำให้หลีกเลี่ยงเหตุการณ์ในธันวาคมหน้าหนัก โดยเลือก **Eli Lilly**
- อุปสงค์ AI Data Center ยังหนุนกลุ่มเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง โดยหน่วยความจำและสตอเรจตั้งตัว (SSD/NAND, HDD ความจุสูง) ขณะที่อุปกรณ์ผลิตชิปขึ้นสูงยังได้แรงหนุน แม้บางรายเผชิญแรงกดดันต้นทุนระยะสั้น เรายังแนะนำให้อยู่ในหุ้นกลุ่มที่เป็นผู้นำตลาด และมีการฟื้นตัวที่ชัดเจนอย่าง **ASML LRCX MU SK Hynix Samsung**
- SAP ทำไรดีกว่าคาดแต่หุ้นร่วงหนักรอบ 5 ปี เพราะ Cloud Backlog โตต่ำเป้าจนตลาดกังวลผลกระทบจาก Gen AI แม้บริษัทจะประกาศซื้อหุ้นคืน 1 หมื่นล้านยูโรเพื่อเรียกความเชื่อมั่น ระยะสั้นมองกลุ่มซอฟต์แวร์ Sideways แนะนำลงทุนกลุ่มต้นน้ำที่ได้ประโยชน์จาก AI ชัดเจนกว่า เช่น **NVDA, AMD TSM**
- จบ LMT และ LHX 4Q25 แกร่งด้วย Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดย LMT รายได้โตดีจากการส่งมอบ F-35 ขณะที่ LHX ถูกกดดันชั่วคราวจากภาวะ Government Shutdown ทั้งนี้กลุ่ม Defense ยังเติบโตเด่นในปี 2026 จากงบกลาโหม NATO และสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น แนะนำลงทุนต่อเนื่องโดยชอบ **RTX** และ **LMT** ที่สุดในกลุ่ม



บทสรุป

- จบ Visa และ Mastercard 4Q25 กำไรดีกว่าคาด รายได้โตสองหลักหนุนจากการใช้จ่ายข้ามพรมแดน โดย **MA** โดดเด่นที่บริการเสริม ขณะที่ **V** มีธุรกรรมต่ำกว่าเป้าเล็กน้อย ทั้งคู่ให้ Guidance ปี 2026 เป็นบวกตามการใช้จ่ายที่แข็งแกร่ง แนะนำลงทุนต่อเนื่องจากพื้นฐานผู้บริโภครายได้สูงที่ยังดีและผลกระทบจากนโยบายรัฐ (จำกัดดอกเบียบัตรเครดิต) ที่จำกัด
- **Royal Caribbean Group** เห็นดีมานด์ท่องเที่ยวเรือสำราญเร่งตัวจากยอดจองทำสถิติสูงสุดและจองล่วงหน้าปี 2026 ไปแล้วราว 2/3 หนุนแนวโน้มกำไรโตสองหลักต่อเนื่องต่างจากฝั่งคาสิโนอย่าง Las Vegas Sands ที่ผันผวนตามมาเกิน ทำให้มุมมองเชิงบวกอยู่ที่กลุ่มเรือสำราญ เช่น **Carnival Corporation** และ **Norwegian Cruise Line**
- **Alibaba** ผนวกกำลังโลจิสติกส์อัตโนมัติผ่านการควบรวมกับ Zelos ทำให้เครือข่าย RoboVan ทะลุ 20,000 คัน และเร่งโฟกัส AI-อีคอมเมิร์ซเป็นเครื่องยนต์เติบโตหลักภาพรวมหนุนระบบโลจิสติกส์อัจฉริยะและการใช้งานรถอัตโนมัติเชิงพาณิชย์ในจีนต่อเนื่องในระยะกลาง-ยาว
- LG Energy Solution เร่งปรับพอร์ตสู่แบตเตอรี่ ESS สำหรับ Data Center เพื่อชดเชยดีมานด์ EV ที่อ่อนลง หนุนรายได้ปี 2026 โตต่อ แม้มาร์จีนฟื้นช้าช่วงต้นปีเชิงกลยุทธ์ให้น้ำหนักบวกธีม ESS/Data Center และมองผู้เล่น Hybrid แข็งแรงอย่าง **Toyota Motor** รับมือวัฏจักร EV ชะลอได้ดี

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 29 มกราคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

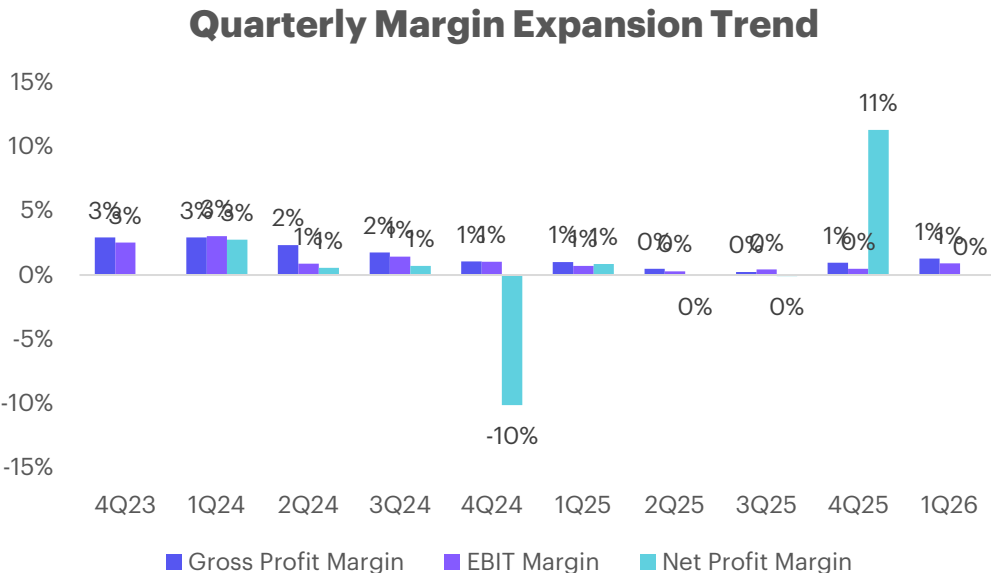
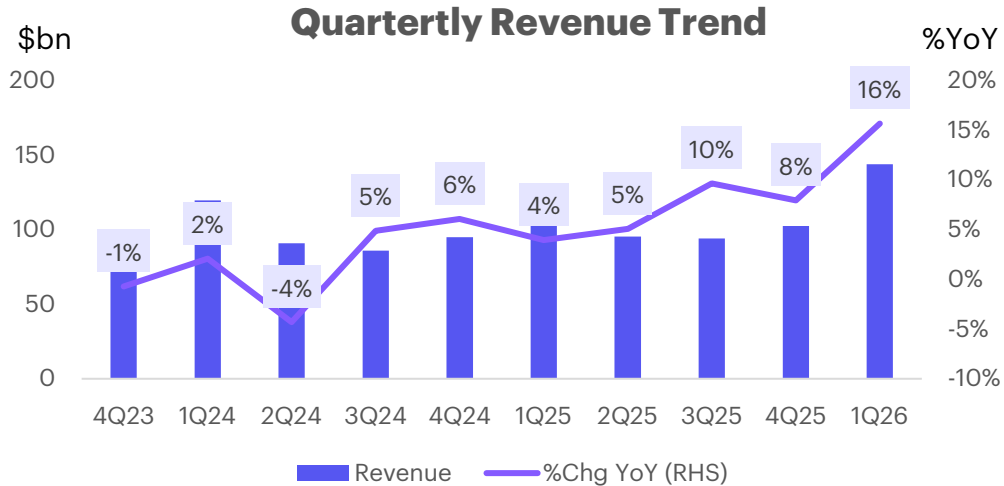


4Q25 Earnings Snapshot

	29-Jan-26
Above expectation	SAP, LHX, LMT, V ,MA, AAPL, SNY, Roche, WDC, SNDK, KLA, STM, LVS
Net profit - Record high	MA, AAPL
Margin expansion	LHX, LMT, MA, AAPL, SNY, Roche, KLA, WDC, SNDK, RCL
Revenue growth	SAP, LHX, LMT, V, MA, AAPL, SNY, Roche, WDC, SNDK, KLA, STM, RCL, LVS
Consistent Growth	MA, AAPL
Strong Growth	LMT, WDC, SNDK
Below expectation	LGES
Continuous Loss	LGES
Guidance - Positive surprise	V, MA, LHX, LMT, AAPL, SNY, WDC, SNDK, RCL
Guidance - Negative surprise	Roche, LGES

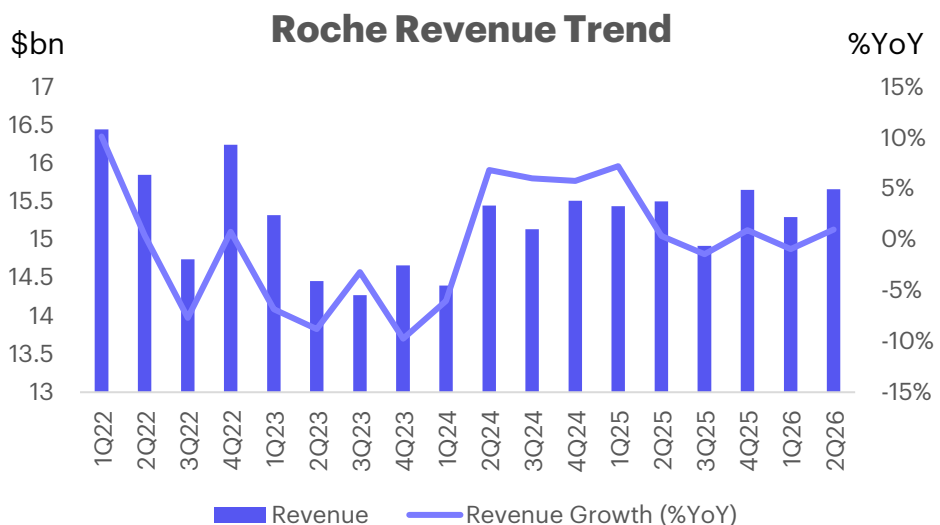
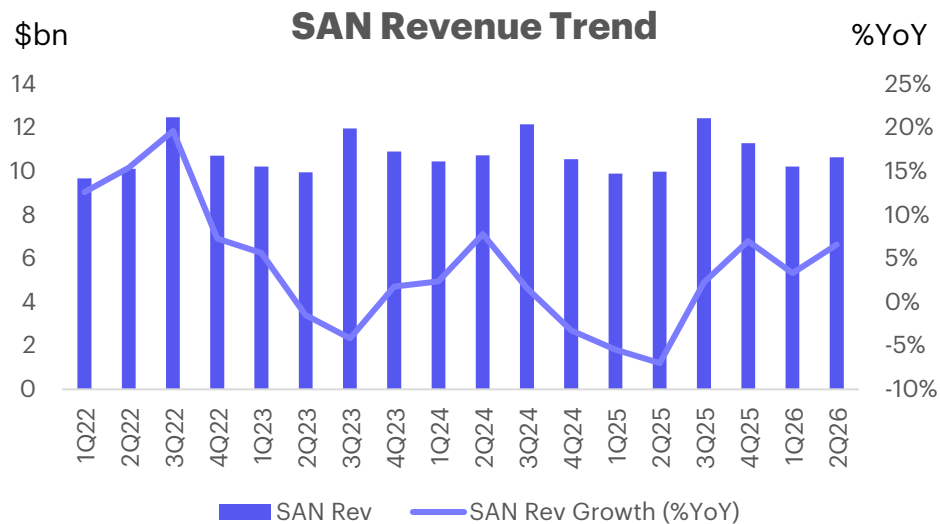
Source: INVX Equity Strategy Team

AAPL เหยงเบเต็บโตดีกว่าคาด...รายได้จีนฟื้นตัว



- AAPL เเผยรายได้โต 16%YoY และกำไรโต 19%YoY โดยมีแรงหนุนจากความต้องการ iPhone 17 ที่พุ่งสูงขึ้นและรายได้ในจีนที่ฟื้นตัว 38%
- แม้กลุ่ม Mac และ Wearables จะชะลอตัว แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่ระดับ 48.2% สะท้อนการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- ด้าน AAPL คาดมาร์จิ้นอยู่ที่ 48%-49% ใน 2Q26
- นอกจากนี้พัฒนาการด้าน AI เป็นไปในเชิงบวก โดย
 - Apple ยืนยันว่าจะใช้โมเดล Gemini ของ Google เพื่อขับเคลื่อนฟีเจอร์ AI และปรับโฉม Siri ให้มีความเป็นส่วนตัวมากขึ้น (คาดว่าจะเปิดตัวเวอร์ชันอัปเดตในก.พ. 26)
 - Apple ทุ่มเงินราว \$2bn ซื้อสตาร์ทอัพอิสราเอลที่เชี่ยวชาญด้าน AI สำหรับเสียงและภาพ โดยมีเทคโนโลยีคือตรวจจับ Micro-movements เพื่อช่วยให้ Siri เข้าใจการสื่อสารแบบไม่ใช้เสียง (non-verbal)
- ระยะสั้น แนะลงทุนหลังจบและแนวโน้มออกมาดี ทำให้เราเชื่อว่าหุ้นยังปรับตัวขึ้นต่อได้ นอกจากนี้เเนะติดตามวิกฤตการขาดแคลนชิปหน่วยความจำที่อาจจะกดดันมาร์จิ้นได้

Sanofi และ Roche เหยงบติ แต่แนวโน้มออกมาในทิศทางต่างกัน



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Sanofi เหยงบ 4Q25 สูงกว่าคาด โดยรายได้โต 13.3% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 1.53 ยูโรต่อหุ้น หนุนจากยา Dupixent ที่โตแรง 30% และกลุ่มยาใหม่ในโรคเลือด
- นอกจากนี้คาดว่าจะยอดขายจะเติบโตในระดับ High-single-digit (ประมาณ 7-9%) และกำไร (EPS) จะเติบโตเร็วกว่ายอดขายเล็กน้อย
- ขณะที่ความเสี่ยงที่เฝ้าติดตามคือความไม่แน่นอนของนโยบายวัคซีนในสหรัฐฯ และการกระจายรายได้ออกจาก Dupixent
- ในทางตรงกันข้าม แม้ว่าในปี 2025 Roche จะมีผลกำไรพุ่งสูงขึ้นถึง 58% และงบดีกว่าคาด แต่แนวโน้มธุรกิจในปี 26 ที่บริษัทให้และตั้งเป้าหมายการเติบโตไว้แบบระมัดระวัง (Conservative) กว่าที่คาดทำให้หุ้นลง
- นอกจากนี้มีความกังวลเรื่องการแข่งขันในตลาดยาลดความอ้วนและความล่าช้าของยอดขาย Vabysmo ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม
- ด้วยภาพความเสี่ยงหลายปัจจัยที่ยังคงมีความไม่แน่นอน ซึ่งมีส่วนที่จะทำให้ราคาหุ้นผันผวนได้ในระยะถัดไป ทำให้เรายังไม่แนะนำลงทุน โดยอาจจะเฝ้าเฝ้ากำไรตาม Event สั้นๆในกลุ่มยาลดน้ำหนักได้ เช่น เฝ้ากำไรงบ โดยเฝ้า LLY

กลุ่มฮาร์ดแวร์เพียงบและแนวนั้มโต...แต่หุ้นตอบสนองต่างกัน



KLA revenue trend

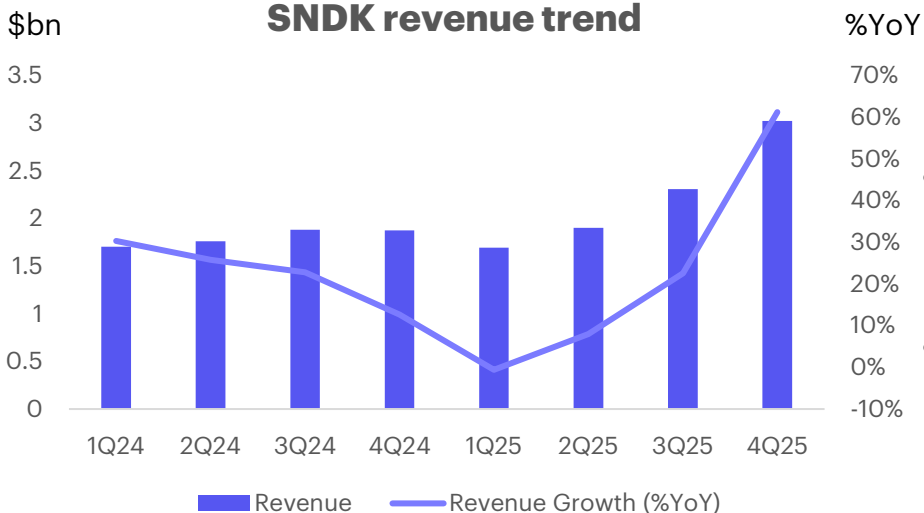


%YoY
40%
30%
20%
10%
0%
-10%
-20%

SanDisk (SNDK) จะมีแรงหนุนจากราคาชิป NAND พุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง และความต้องการ SSD สำหรับ AI Data Center ขาดแคลนยาวไปจนถึงปี 2027

- Western Digital (WDC) มองรายได้ใน 3Q26 จะโตกว่า 40% หลังฮาร์ดดิสก์ความจุสูงสำหรับ Data Center ถูกจองเต็ม (Sold out) จนถึงปี 26 และบริษัทกำลังทำสัญญาระยะยาวกับลูกค้ายักษ์ใหญ่ข้ามไปถึงปี 2028 เพื่อประกันรายได้
- ด้าน KLA คาดปี 26 จะเป็นปีที่เติบโตสูงสุดจากความต้องการเครื่องจักรผลิตชิปขึ้นสูง อย่างไรก็ตามตลาดมองแนวนั้มการเติบโตไม่โดดเด่นหลังมีความคาดหวังสูงจาก Peer อย่าง ASML LRCX เพียงบโต นอกจากนี้เผยต้นทุนชิป DRAM จะเพิ่มและกดดันมาร์จิ้นลงราว 0.75% - 1% ตลอดทั้งปี 26

SNDK revenue trend



%YoY
70%
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
-10%

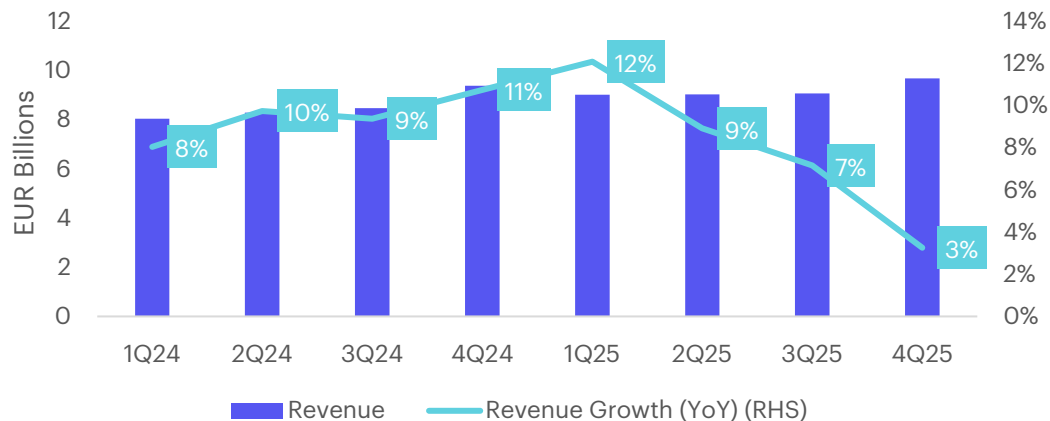
- STMicroelectronics (STM) เพียงบและแนวนั้มดีกว่าคาดหลังกลุ่มอุปกรณ์สื่อสารและอุตสาหกรรมเริ่มฟื้นตัวชัดเจน แต่ตลาดรถยนต์ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่
- ภาพรวมเรามองว่ากลุ่มเทคโนโลยียังคงได้ประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เติบโต ทำให้ความต้องการเพิ่มขึ้น ซึ่งเรายังแนะนำให้อยู่ในหุ้นกลุ่มที่เป็นผู้นำตลาด ความสามารถทางการเงินแข็งแกร่ง และการฟื้นตัวที่ชัดเจนอย่าง ASML LRCX ซึ่งเป็น Chipmaker Tools ละกลุ่มหน่วยความจำอย่าง MU SK Hynix Samsung

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

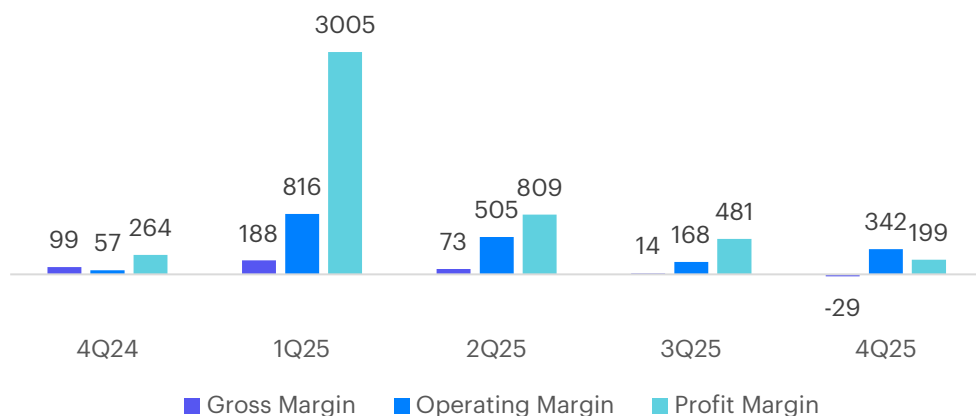
ราคาหุ้น SAP ลดลง 15% หลังตัวเลข Cloud Backlog น่าผิดหวัง



SAP's Revenue Trend



SAP's Margin Expansion - Bps YoY



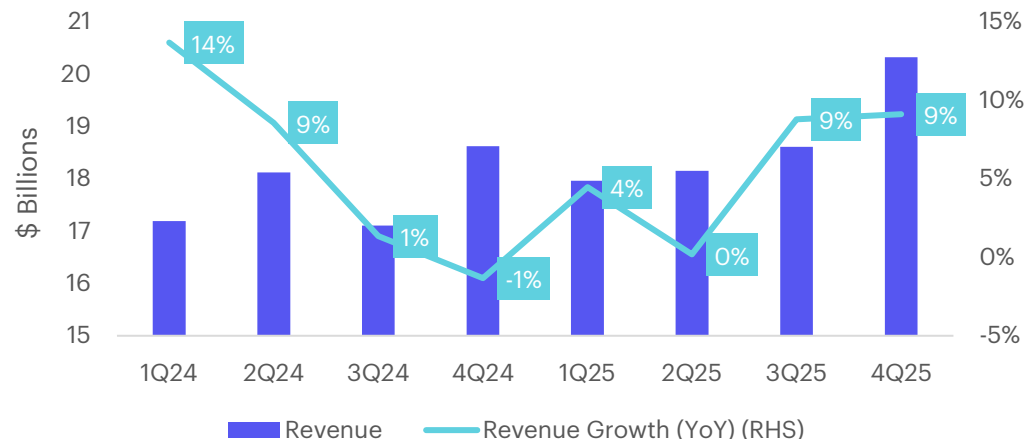
- SAP รายงานผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 2025 ที่มีประเด็นขัดแย้งกัน แม้กำไรต่อหุ้นและรายได้จะออกมาดีเกินคาด แต่ราคาหุ้นกลับตกลงหนักที่สุดในรอบกว่า 5 ปี
- เนื่องจากตัวเลข Current Cloud Backlog เติบโตเพียง 25% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ CEO Christian Klein เคยตั้งไว้ที่ 26% ส่งผลให้นักลงทุนกังวลว่าความต้องการซอฟต์แวร์ระดับองค์กรกำลังถูกคุกคามจากการมาของ Generative AI
- แม้ทางผู้บริหารจะยืนยันว่าการพลาดเป้าเกิดจากความล่าช้าในการเจรจาดีลขนาดใหญ่และปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ ไม่ใช่การสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดก็ตาม
- ทั้งนี้ SAP ได้พยายามเรียกความเชื่อมั่นคืนด้วยการประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่ามหาศาลถึง 1 หมื่นล้านยูโร และย้ำว่า AI จะเป็นตัวขับเคลื่อนรายได้ในระยะยาวผ่านข้อมูลธุรกิจที่เหนือกว่าคู่แข่ง
- ภาพข้างต้นสะท้อนความคาดหวังที่อยู่ในระดับในกลุ่มธุรกิจ Software เห็นได้จากงบ MSFT วานนี้ ที่รายได้ Cloud ชะลอ และงบ SAP ที่ Backlog ต่ำคาด
- ในระยะสั้นราคาหุ้นกลุ่ม Software มีแนวโน้ม Sideways ด้วยเหตุนี้ เราแนะนำมองกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากอุปสงค์ AI โดยตรงอย่างกลุ่ม AI ต้นน้ำ เช่น NVDA AMD TSM ASML เป็นต้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

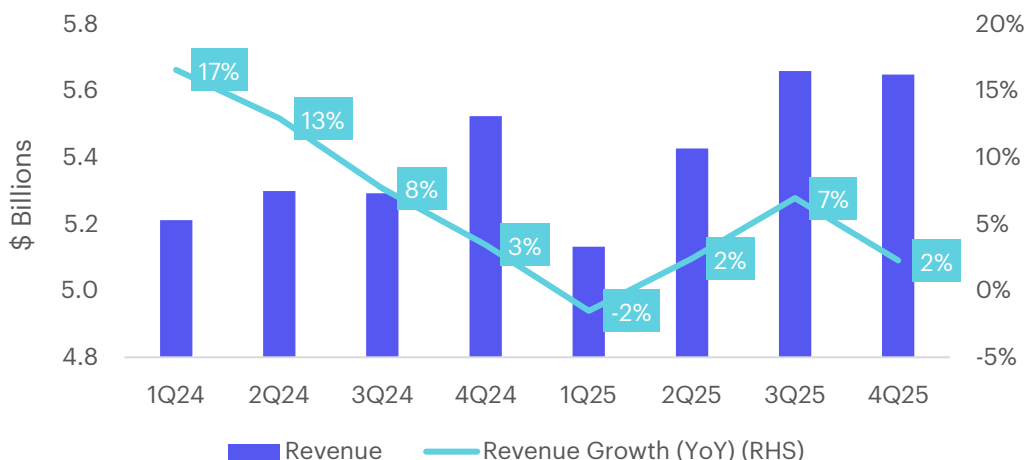
LMT และ LHX เหยงบแข็งแกร่ง มี Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์



LMT's Revenue Trend



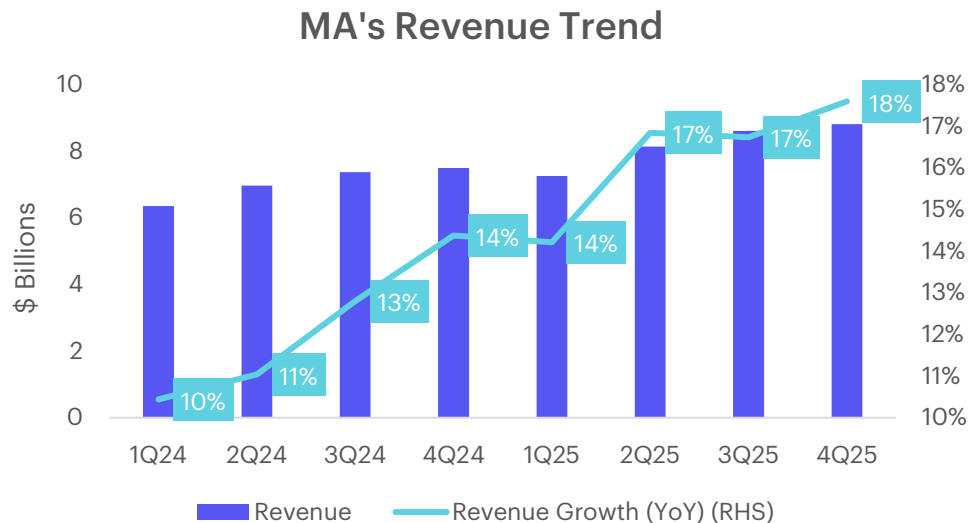
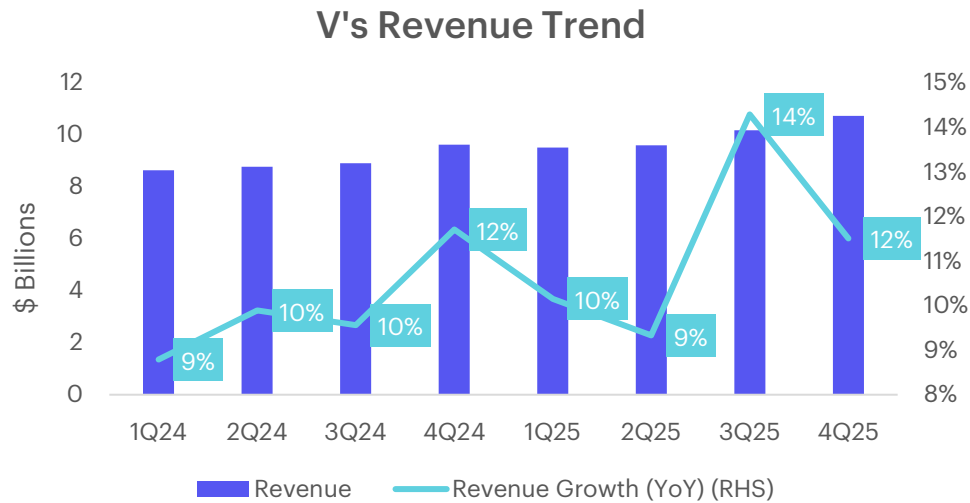
LHX's Revenue Trend



- ผลประกอบการ 4Q25 ของ Lockheed Martin (LMT) และ L3Harris (LHX) สะท้อนถึงความต้องการยุทโธปกรณ์ที่พุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยทั้งสองบริษัทสามารถสร้างสถิติมูลค่างานในมือ (Backlog) สูงสุดเป็นประวัติการณ์
- โดย LMT เหยยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 9% YoY ดีกว่าคาด หนุนโดยการส่งมอบผลิตภัณฑ์หลักอย่าง เครื่องบินขับไล่ F-35 และ ขีปนาวุธสกัดกั้น PAC-3 MSE
- ขณะที่ LHX เหยยรายได้รวมเพิ่มขึ้นเพียง 2 % YoY ต่ำกว่าคาด เนื่องจาก การชะตาดาวน์ของรัฐบาลสหรัฐฯ ส่งผลให้การอนุมัติสัญญาจ้างและการเบิกจ่ายเงินล่าช้า รวมถึงการออกใบอนุญาตส่งออกระหว่างประเทศก็ทำได้ช้าลงด้วย
- ผู้บริหารของทั้งสองแห่งแสดงความมั่นใจผ่าน Guidance ที่แข็งแกร่ง โดยเน้นการขยายกำลังการผลิตขีปนาวุธ (Missile Solutions) และการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานเพื่อรองรับงบประมาณกลาโหมที่เพิ่มขึ้น
- ภาพรวมกลุ่ม Defense ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในปี 2026 จาก Backlog ที่อยู่ในระดับสูง คอยหนุนรายได้ให้เติบโต นอกจากนี้ มองกลุ่มนี้ยังได้ประโยชน์ในระยะยาวจากการเพิ่มงบประมาณกลาโหมทั้งในฝั่ง NATO และ สหรัฐฯ โดยเราชอบ RTX LMT ที่สุดในกลุ่ม

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

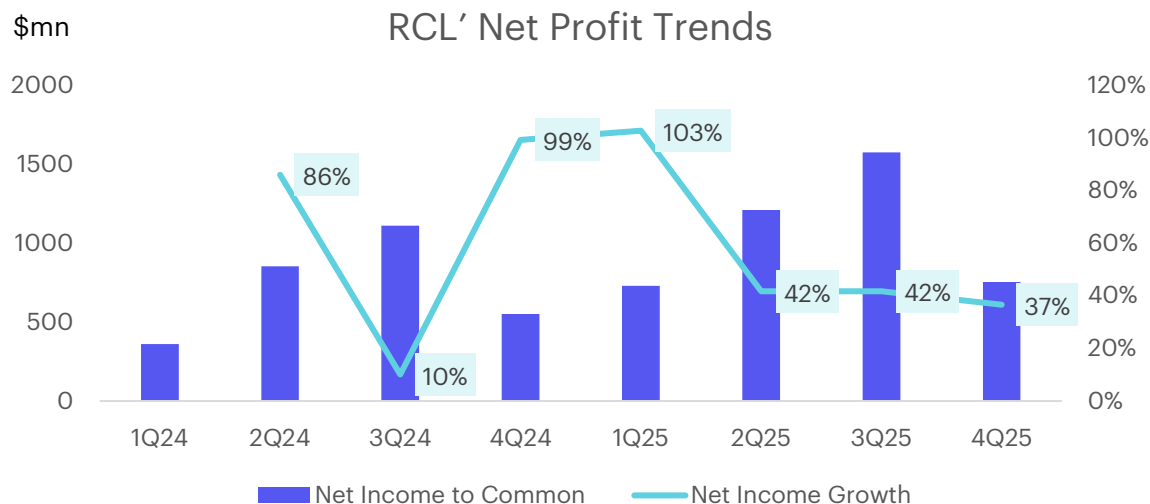
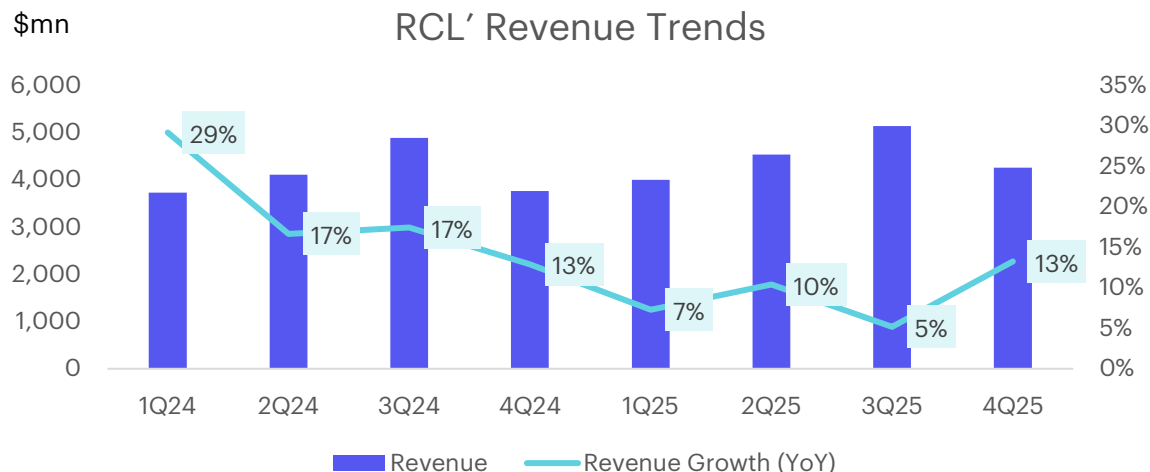
Visa และ Mastercard ขบดีกว่าคาด.. พร้อมเน้นปรับตัวเข้ากับ Agentic Commerce



- ภาพรวมผลประกอบการ 4Q25 ของ Visa (V) และ Mastercard (M) เผยกำไรดีกว่าคาด และรายได้เติบโตระดับสองหลัก (Visa +15%, Mastercard +18%) หนุนโดยการใช้จ่ายข้ามพรมแดนที่ยังคงทรงตัวในระดับสูง
- อย่างไรก็ตาม Visa กลับเผชิญแรงขายเนื่องจากจำนวนธุรกรรม (Processed Transactions) ต่ำกว่าเป้าเล็กน้อย สวนทางกับ Mastercard ที่สร้างความประทับใจให้ตลาดด้วยรายได้จากบริการเสริม (Value-Added Services) ที่พุ่งสูงถึง 22-26% ซึ่งช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการได้เป็นอย่างดี
- ในด้านมุมมองผู้บริหาร ทั้งคู่แสดงท่าทีเชื่อมั่นต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ยัง Resilient โดยได้ออก Guidance สำหรับปี 2026 ในเชิงบวกที่ระดับ Low Double Digits พร้อมเน้นย้ำการปรับตัวเข้าสู่ยุค Agentic Commerce และ Stablecoins เพื่อรักษาความเป็นผู้นำในระบบนิเวศการชำระเงินยุคใหม่
- โดยรวมเรายังชอบทั้ง MA และ V ซึ่งผู้บริโภคยังมีความแข็งแกร่ง โดยเฉพาะผู้บริโภครายได้สูงที่ใช้จ่ายเป็นหลัก คาดจะยังช่วยหนุนการเติบโตในปี 2026 ในขณะที่ความเสี่ยงจากข้อเสนอการจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ 10% ของปธน. ทรัมป์ มีจำกัด

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

ท่องเที่ยวทางเรือโตแรงหนุนกลุ่มเรือสำราญ แต่กำไร Macau กดดันจากการแข่งขัน



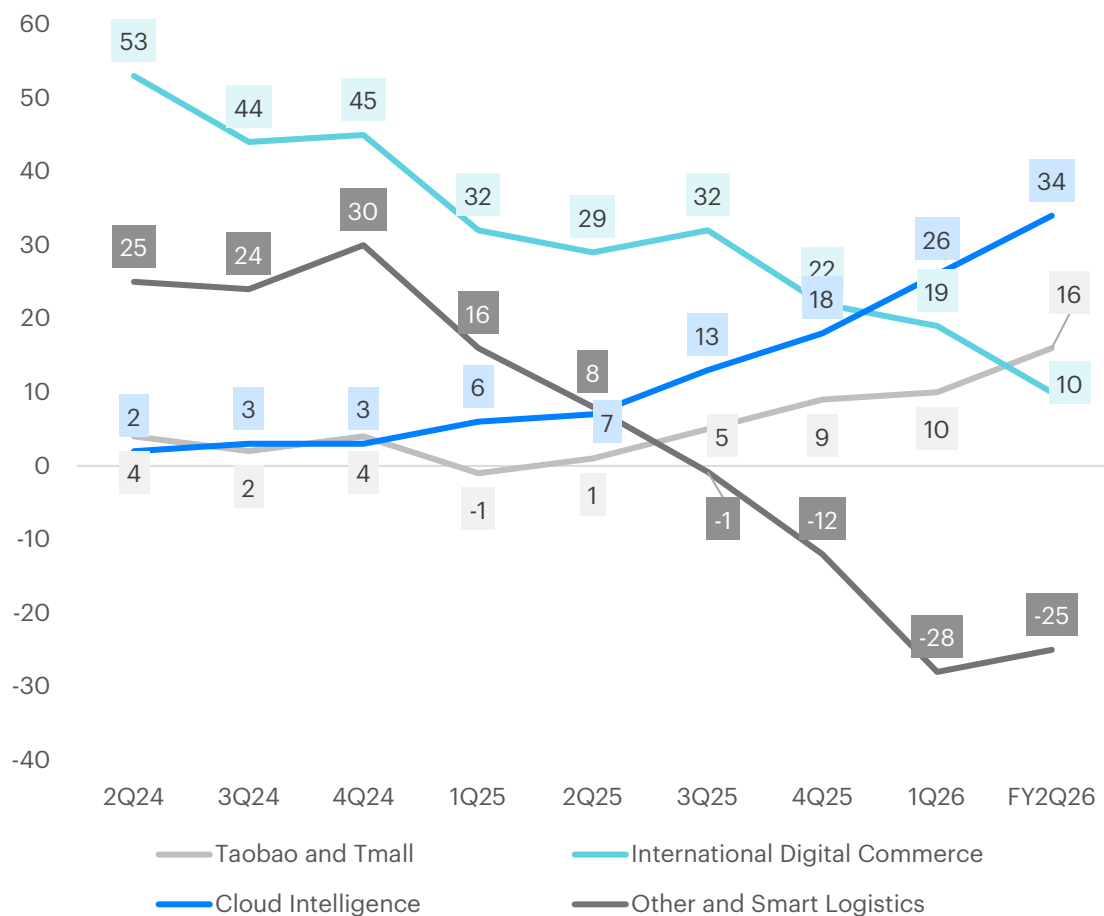
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **ผลประกอบการ 4Q ของ Royal Caribbean Cruises ออกมาตามคาด** โดยรายได้โต +13% YoY และ EBITDA สูงกว่าคาด ~2% ขณะที่อัตราบรรทุกผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 108% สะท้อนดีมานด์ท่องเที่ยวทางเรือที่ยังแรงต่อเนื่อง
- **โดยช่วง 7 สัปดาห์ล่าสุดมียอดจองสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และจองล่วงหน้าปี 2026 แล้วราว 2/3 ของกำลังการให้บริการ** หนุนมุมมองกำไรต่อหุ้นปี 2026 ที่ \$17.7-18.1 สูงกว่าคาดตลาดเล็กน้อย ผู้บริหารคาดรายได้และกำไรปี 2026 โตระดับสองหลัก จากกำลังการให้บริการเพิ่ม 6.7% พร้อมเดินหน้าสั่งต่อเรือใหม่และขยายสู่ river cruise และจุดหมายท่องเที่ยวเฉพาะ (private destinations) เพื่อสร้าง moat ระยะยาว
- **ตรงข้ามกับฝั่งคาสิโน Las Vegas Sands ร่วงแม้ง 4Q ชะลอ** (รายได้ +26% YoY, EBITDA รวม +28%) เพราะกำไรจากมาเก๊าต่ำกว่าที่คาด โดย margin ถูกกดจากการแข่งขันเชิงโปรโมชันและสัดส่วนลูกค้า VIP ที่เพิ่มขึ้น
- เรามองบวกต่อกลุ่มเรือสำราญทั้งอุตสาหกรรมจากสัญญาณจองล่วงหน้าแข็งแกร่งและต้นทุนควบคุมได้ดี ทำให้ Royal Caribbean และ peers อย่าง Carnival Norwegian, Cruise Line มีโอกาสอัพประมาณการกำไรต่อเนื่อง ขณะที่หุ้นคาสิโนที่พึ่งพา Macau ยังผันผวนตามการแข่งขันและโครงสร้างลูกค้า

Alibaba เดินหน้า RoboVan ปรับโครงสร้างสู่ AI โลจิสติกส์อัตโนมัติ



%YoY **Alibaba's Cloud Division Revenue Has Grown Into Biggest Growth Driver**



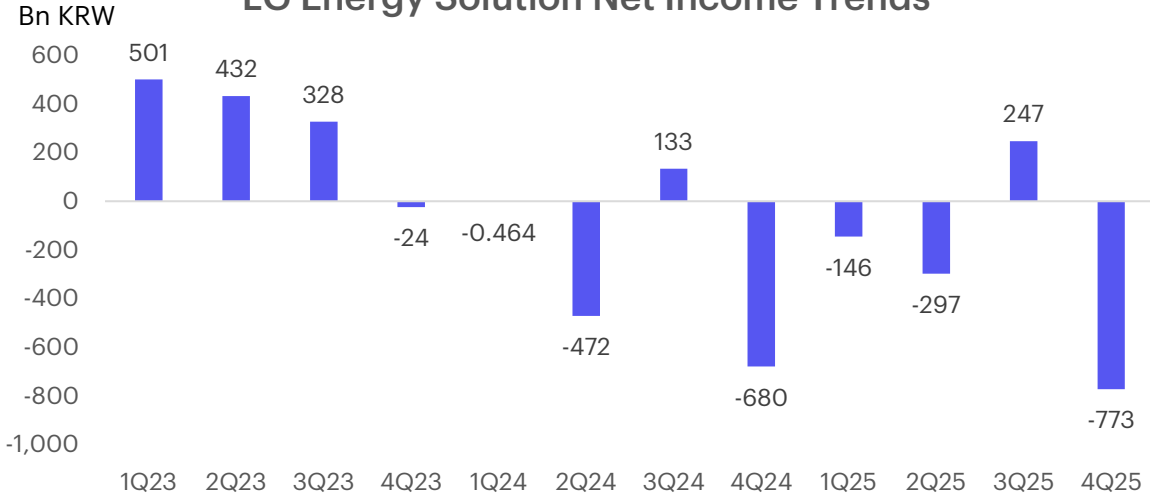
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Alibaba Group โดยผ่านธุรกิจโลจิสติกส์อย่าง Cainiao ได้เข้าลงทุนและควบรวมหน่วยรถขับเคลื่อนอัตโนมัติกับสตาร์ทอัพ Zelos Technology ที่มีมูลค่าประเมินราว US\$2bn โดย Cainiao จะหยุดผลิตรถไร้คนขับเองและโอนทรัพย์สิน/ทีมงานให้ Zelos แทน เมื่อรวมกับ Cainiao จะมีฝูง RoboVan เกิน 20,000 คัน รองรับเครือข่ายโลจิสติกส์ข้ามพรมแดนกว่า 200 ตลาดทั่วโลก
- ทิศทาง Alibaba คือเร่งโฟกัส AI แบบครบวงจรสะท้อนการรีสตรัคเจอร์กลุ่มธุรกิจ ให้กระชับและเน้น AI/ฮาร์ดแวร์เป็นเครื่องยนต์เติบโตหลัก
- โดย Cainiao จะหันไปใช้จุดแข็งด้านเครือข่ายโลจิสติกส์และแพลตฟอร์มเพื่อขยายการใช้งานรถอัตโนมัติ ขณะที่ Zelos เป็นแกนหลักด้านเทคโนโลยีและการดำเนินงาน
- ภาพรวมในระยะกลางถึงยาว เป็นบวกต่อ ecosystem ฮาร์ดแวร์และโลจิสติกส์อัจฉริยะของ Alibaba รวมถึงผู้เล่นเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติและซัพพลายเชนที่เกี่ยวข้องในจีน เช่น Horizon23 ซึ่งจะได้านิสงส์จากการเร่งใช้งานจริงเชิงพาณิชย์มากขึ้น

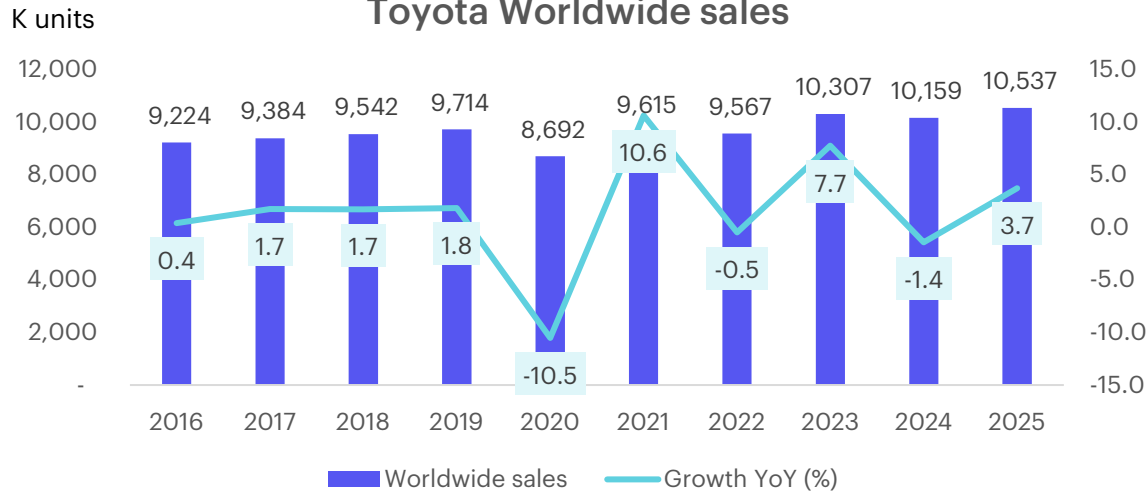
LG Energy พลิกเกมสู่แบตเตอรี่ Data Center ขณะ Toyota ทำยอดขายสถิติใหม่



LG Energy Solution Net Income Trends



Toyota Worldwide sales



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- LG Energy Solution ขาดทุนจากธุรกิจแบตเตอรี่ EV ใน 4Q25 ตามดีมานด์รถไฟฟ้าที่อ่อนลง แต่ได้แรงหนุนใหม่จากแบตเตอรี่กักเก็บพลังงาน (ESS) สำหรับ Data Center โดยมี backlog ราว 140-145 GWh และเตรียมเพิ่มกำลังผลิต ESS เป็น >60 GWh เพื่อชดเชยตลาด EV ที่ชะลอ
- ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ปี 2026 โตระดับ mid-teens ถึง ~20% จากยอดขาย ESS ที่เร่งตัว พร้อมลด Capex และปรับไลน์ผลิต EV มาเป็น ESS เพื่อคุมต้นทุน แม้มาร์จิ้นยังต่ำในระยะสั้นแต่คาดฟื้นดีขึ้นในครึ่งหลังปี
- ด้าน Toyota Motor Corp ทำยอดขายทั่วโลกทำสถิติ 11.3 ล้านคัน (+4.6%) แรงหนุนหลักจากรถ Hybrid ในสหรัฐและญี่ปุ่น ขณะที่ตลาดจีนแข่งขัน EV รุนแรงนำโดย BYD ทำให้ยอดขาย BEV ของ Toyota ยังมีสัดส่วนต่ำ
- เราให้น้ำหนักบวกต่อธีม Data Center และ ESS มากกว่า EV ระยะสั้นที่ยังเผชิญเรื่องของการแข่งขันที่สูง และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ขณะที่ผู้ผลิตรถยนต์ที่มีพอร์ต Hybrid แข็งแรงอย่าง Toyota มีแนวโน้มต้านทานวัฏจักรชะลอของ EV ได้ดี

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKI, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, 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, 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, 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, X BIO, 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.