



วันที่ 16 มกราคม 2569

Global Morning Routine

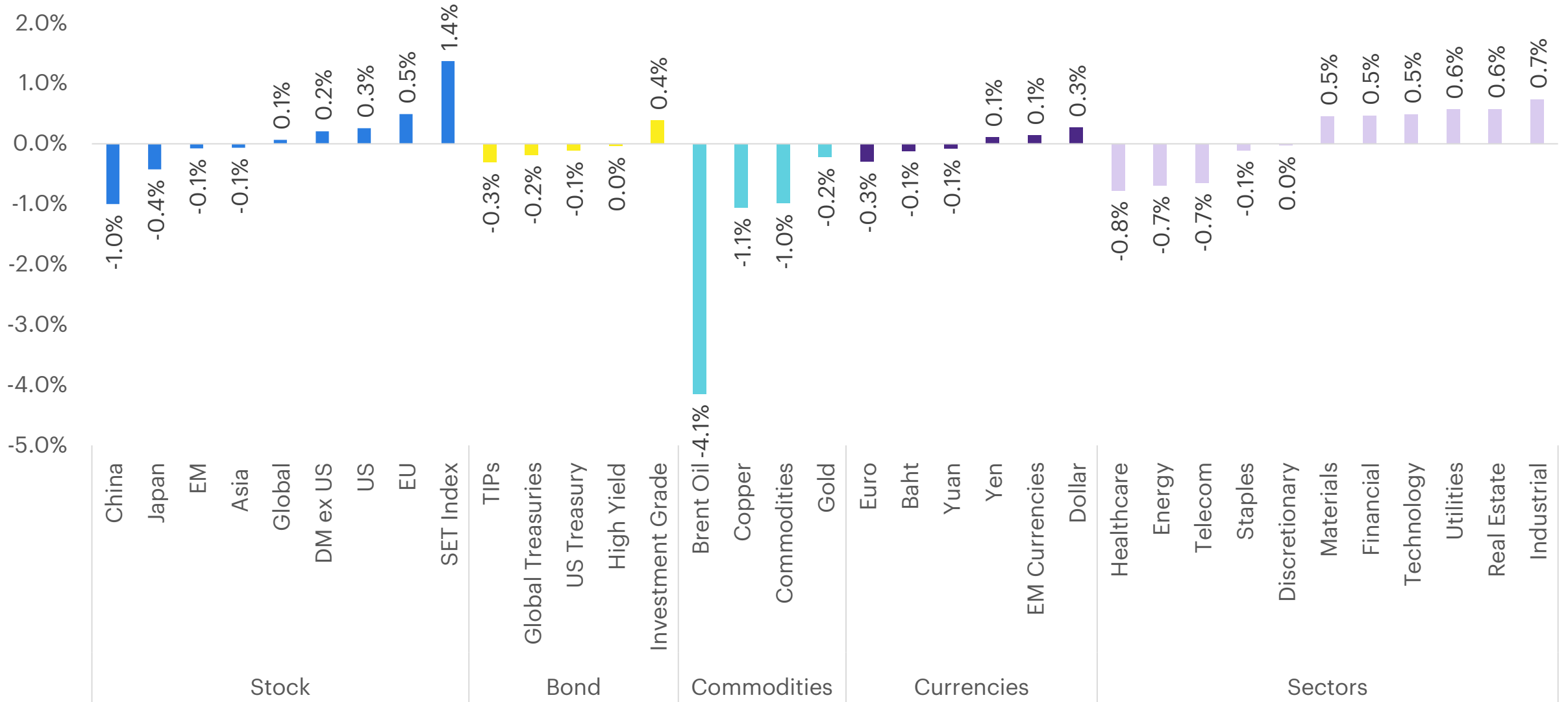
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก พื้นตัวหลังจากปรับตัวลดลงติดต่อกันสองวัน โดยได้รับแรงหนุนหลักจากแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งของ TSMC และผลประกอบการที่ยอดเยี่ยมของ Goldman Sachs และ Morgan Stanley
- สหรัฐฯ และไต้หวันได้บรรลุข้อตกลงทางการค้า โดยลดภาษีเหลือ 15% และมีการยกเว้นให้บางกลุ่ม นอกจากนี้ให้สิทธิพิเศษภาษีกับกลุ่มเซมิฯ โดยเราเชื่อว่ากลุ่มหุ้นที่จะได้ประโยชน์คือ 1) กลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะ **TSMC** 2) บริษัทยักษ์ใหญ่สหรัฐฯ (**Apple, Nvidia**) 3) พลังงาน & ระบบอุตสาหกรรม 4) ยา 5) อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
- TSMC รายงานงบ 4Q25 ดีกว่าคาดจากรายได้และกำไรที่เร่งตัว พร้อมยืนยันดีมานด์ AI ระยะกลางแข็งแกร่ง และตั้งงบลงทุนปี 2026 สูงกว่าคาดเพื่อรองรับ 3nm/2nm เรายังแนะนำลงทุน **TSMC** จากสถานะผู้นำเทคโนโลยีแกนหลักของ AI ecosystem และความสามารถรักษา margin ในระยะยาว
- ทรัมป์ประกาศแผน The Great Healthcare Plan เพื่อแก้ปัญหา Obamacare โดยรัฐบาลจะไม่จ่ายเงินให้ "บริษัทประกัน" แต่จะส่งเงินตรงเข้า Health Savings Accounts (HSA) ของประชาชน รวมถึงมีการใช้กฎลดราคาและบังคับให้โรงพยาบาลและบริษัทประกันโชว์ราคาจริง ซึ่งภาพรวมกดดันกลุ่มบริษัทประกัน, บริษัทยา, โรงพยาบาล
- งบ **GS** และ **MS** ไตรมาส 4/2568 แข็งแกร่งจากตลาดหุ้นฟื้นตัวและดีลโครงสร้างพื้นฐาน AI โดย GS กำไรโต 12% พร้อม Backlog สูงสุดรอบ 4 ปี ส่วน MS กำไรพุ่ง 18% จากงานดีลและ Wealth Management แนะนำลงทุนต่อเนื่องเพราะมีโอกาสโตสูงและเสี่ยงต่ำจากนโยบายคุมดอกเบี้ยบัตรเครดิต
- **SPOT** ปรับขึ้นราคาสมาชิก Premium ในสหรัฐฯ และยุโรปเป็น 12.99 ดอลลาร์ ซึ่งคาดจะช่วยเพิ่มรายได้ปีละ 500 ล้านดอลลาร์ แม้ราคาหุ้นจะผันผวนระยะสั้นจากคาดการณ์ตลาดที่สูงกว่านี้ แต่ด้วย Pricing Power และฐานผู้ใช้ที่เหนียวแน่น ผ่านการพิสูจน์ในผลประกอบการในอดีต จึงยังแนะนำสะสมและให้ติดตามกลุ่ม NFLX DIS ที่อาจปรับราคาตาม
- Alibaba Group เดินหน้าดัน Qwen เชื่อม Taobao-Alipay-Fliggy-Ammap เพื่อสร้างรายได้จาก use case จริง ตอกย้ำความได้เปรียบของแพลตฟอร์มที่มี ecosystem คนดูมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม China Internet โดยเฉพาะ **Alibaba** และ **Tencent** ที่มี data, payment และ scale พร้อมต่อยอด AI เชิงพาณิชย์ได้เหนือคู่แข่ง
- Li Ning เหยยยอดขาย 4Q25 อ่อนตัวจากแรงกดดันออฟไลน์และการแข่งขันด้านโปรโมชันสูง โดยต้นปี 2026 ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นชัด แนะนำระวังกลุ่ม Sportswear จีนระยะสั้นมองหาโอกาสในหุ้น laggard ที่เริ่มฟื้นตัวชัดเจนกว่า เช่น **Lululemon Athletica** และ **Nike**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 15 มกราคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



4Q25 Earnings Snapshot

	15-Jan-26
Above expectation	GS, MS, TSM
Net profit - Record high	TSM
Margin expansion	MS, TSM
Revenue growth	GS, MS, TSM
Consistent Growth	TSM
Strong Growth	TSM
Guidance - Positive surprise	GS, TSM
Guidance - Negative surprise	Li Ning

Source: INVX Equity Strategy Team

สหรัฐฯ-ไต้หวันบรรลุข้อตกลงภาษีทางการค้า



กลุ่มอุตสาหกรรม	หุ้นตัวอย่าง (Ticker)	ปัจจัยบวกที่ได้รับ
1. เทคโนโลยี & เซมิคอนดักเตอร์	TSMC (TSM)	ภาษีส่งออกลดลงเหลือ 15%, ได้โควตาปลอดภาษีนำเข้าชิปเข้าสู่สหรัฐฯ สูงถึง 2.5 เท่าระหว่างก่อสร้างโรงงานใหม่ 4 แห่ง
	Foxconn (2317.TW)	ต้นทุนส่งออก AI Server และอุปกรณ์ ICT ลดลงตามเพดานภาษีใหม่ 15%
	Quanta (2382.TW)	ประโยชน์จากการลดภาษีกลุ่มอุปกรณ์ประมวลผลข้อมูล (สัดส่วนส่งออก 39%)
	ASE Technology (ASX)	ปริมาณงานแพ็คเกจจิ้งชิปเพิ่มขึ้นตามการขยายกำลังผลิตในสหรัฐฯ และไต้หวัน
2. บริษัทยักษ์ใหญ่สหรัฐฯ (ลูกค้าไต้หวัน)	Apple (AAPL), Nvidia (NVDA)	ต้นทุนการผลิตลดลง, ชัฟฟลายเซนมียุทธูปการมากขึ้นจากการขยายฐานการผลิตในสหรัฐฯ (Onshoring)
3. พลังงาน & ระบบอุตสาหกรรม	Delta Electronics (2308.TW)	ความต้องการระบบจัดการพลังงานใน Data Center และแท่นชาร์จ EV ในสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่อง
	Hiwin (2049.TW)	ได้อานิสงส์จากการนำหุ่นยนต์และระบบ Automation ไปใช้ในโรงงานชิปแห่งใหม่ในแอริโซนา
4. ยา	Viatrix (VTRS), Teva (TEVA)	ภาษีนำเข้ายาสามัญ (Generic) จากไต้หวันลดเหลือ 0% และรัฐสนับสนุนการใช้ยาสามัญเพื่อลดงบประมาณ
5. อสังหาริมทรัพย์ & วัสดุก่อสร้างสหรัฐฯ	Vulcan Materials (VMC)	ได้ประโยชน์โดยตรงจากการก่อสร้าง "Arizona Chip Cluster" หรือโรงงานชิปเพิ่มอีก 4 แห่งของ TSMC

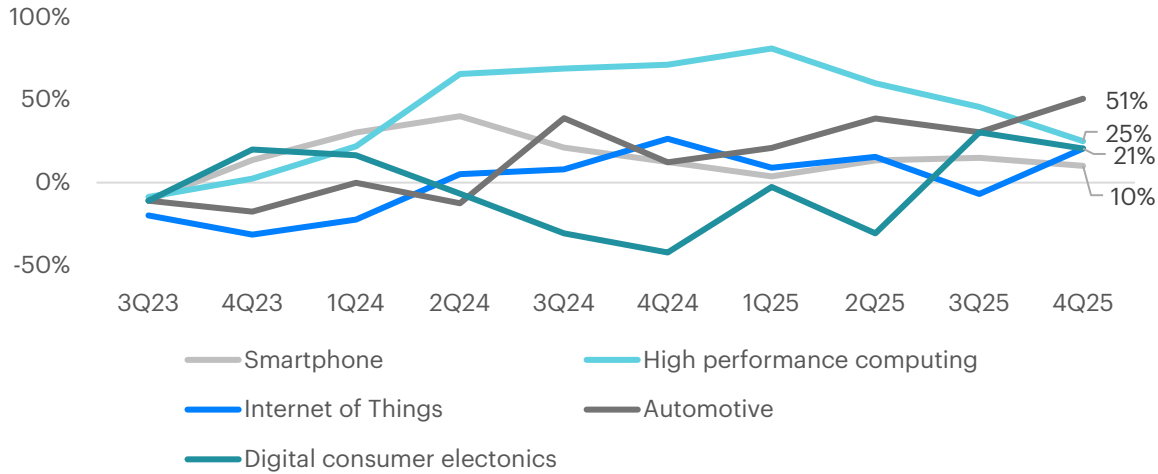
- สหรัฐฯ และไต้หวันได้บรรลุข้อตกลงทางการค้าครั้งสำคัญเพื่อยุติข้อพิพาทด้านภาษีและสร้างความมั่นคงให้ห่วงโซ่อุปทานชิปโลก โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้
1. ลดภาษีเหลือ 15%: สหรัฐฯ ตกลงเพดานภาษีนำเข้าสินค้าจากไต้หวันลงเหลือ 15% (จากเดิม 20%) เพื่อให้เท่าเทียมกับญี่ปุ่นและเกาหลีใต้
 2. ภาษี 0% (Zero Tariff): ยกเว้นภาษีนำเข้าสำหรับสินค้าบางกลุ่ม ได้แก่ ยาสามัญ (Generic Pharmaceuticals), ชิ้นส่วนอากาศยาน และทรัพยากรธรรมชาติที่สหรัฐฯ ขาดแคลน
 3. สิทธิพิเศษกลุ่มชิป: บริษัทที่ลงทุนสร้างโรงงานในสหรัฐฯ จะได้รับโควตานำเข้าชิปจากไต้หวันแบบ ปลอดภาษี (Tariff-free) สูงถึง 2.5 เท่าของกำลังการผลิตที่วางแผนไว้ในช่วงก่อสร้าง และ 1.5 เท่าหลังสร้างเสร็จ โดย รัฐบาลรับประกันที่ตั้งเป้าถึงส่วนแบ่งการผลิตชิปขั้นสูง (2nm หรือต่ำกว่า) มาไว้ในสหรัฐฯ ให้ได้ถึง 40% ของชิฟฟลายเซนท์ทั้งหมดจากไต้หวัน
 4. นอกจากนี้ไต้หวันตกลงอัดฉีดเม็ดเงินรวม 5 แสนล้านดอลลาร์ เข้าสู่เศรษฐกิจสหรัฐฯ แบ่งเป็นการลงทุนตรงเพื่อขยายฐานการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ขั้นสูง, พลังงาน และ AI ในสหรัฐฯ และวงเงินค้ำประกันสินเชื่อสนับสนุนบริษัทขนาดกลางและเล็ก (SMEs)
- ด้วยภาพนี้ทำให้หุ้นที่ได้ประโยชน์หลักๆคือ 1) กลุ่มเทคโนโลยีและเซมิฯ โดยเฉพาะ TSMC 2) บริษัทยักษ์ใหญ่สหรัฐฯ (Apple, Nvidia) 3) พลังงาน & ระบบอุตสาหกรรม 4) ยา 5) อสังฯและวัสดุก่อสร้าง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

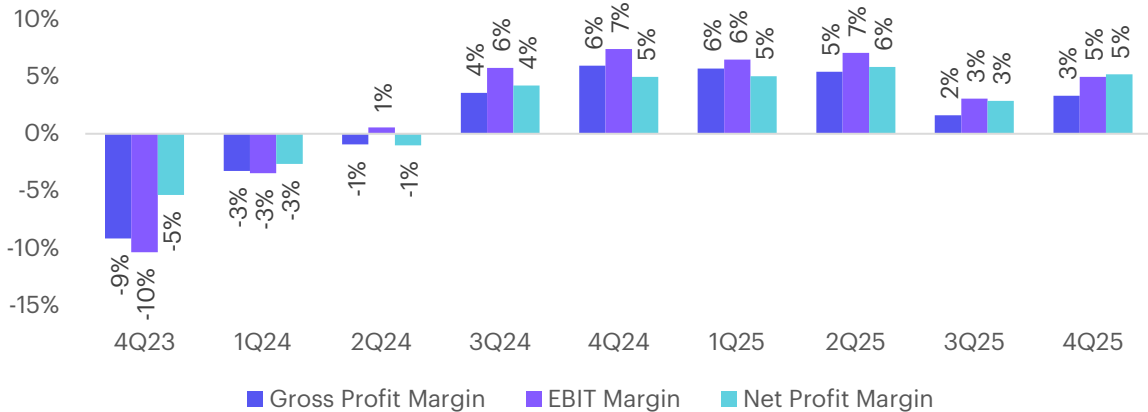
TSMC งบ ดีกว่าคาด เพิ่มงบ CapEx ส่งสัญญาณบวกต่อวัฏจักร AI



TSMC Revenue Segment Growth (%YoY)



Quarterly Margin Expansion Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- TSMC รายงานงบ 4Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด โดย รายได้เติบโต +20.5% YoY และ +5.7% QoQ ขณะที่กำไรสุทธิ +35% YoY และอัตรากำไรขั้นต้นขยายสู่ 62.3% ดีกว่าที่คาด จาก operating leverage และ utilization ที่สูงขึ้น
- นอกจากนี้ด้านแนวโน้ม ผู้บริหารยังคงมุมมองบวกต่อดีมานด์ AI ระยะกลาง โดย AI accelerator และ data center เป็น growth driver หลัก โดยคาด รายได้โตใกล้ 30% YoY สะท้อนความเชื่อมั่นว่าดีมานด์ AI accelerator และ HPC ยังแรงตัว
- ขณะที่ TSMC ตั้งงบลงทุนปี 2026 สูงกว่าคาดที่ US\$52-56bn เพื่อรองรับ 3nm/2nm และการขยายโรงงานในสหรัฐ ญี่ปุ่น และยุโรป ซึ่งช่วยเสริมความ แข็งแกร่งเชิงยุทธศาสตร์
- เราแนะนำลงทุนใน TSMC และเป็นหุ้นที่เราชอบที่สุดในกลุ่ม โดยมองในช่วงที่ราคา หุ้นย่อตัวลง โดยแรงหนุนหลักมาจาก 1) ตำแหน่งผู้นำด้าน leading-edge node ที่เป็นแกนหลักของ AI ecosystem 2) กระแสของ AI capex จากลูกค้า รายใหญ่ในสหรัฐ ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 3) ความสามารถในการรักษา margin สูง ผ่าน scale และเทคโนโลยี แม้ระยะสั้นอาจผันผวนจากต้นทุนที่สูงขึ้นจากการที่ TSMC สร้างและเดินเครื่องโรงงานนอกไต้หวัน แต่มองผลกระทบจำกัด

ทรมปีประกาศแผน The Great Healthcare Plan เพื่อแก้ปัญหา Obamacare



THE WHITE HOUSE



JANUARY 2026

The Great Healthcare Plan

LOWER DRUG PRICES

Slash Prescription Drug Prices

Lower prescription drug prices for all Americans by codifying the Trump Administration's Most-Favored-Nation deals to get Americans the same low prices for prescription drugs that people in other countries pay. This would build off President Trump's landmark actions that made insulin more affordable in his first term and the successful voluntary negotiations following his recent executive order to lower drug prices. Voluntarily negotiated deals with HHS/OIG will be grandfathered in.

Allow More Over-the-Counter Medicines

Make more verified safe pharmaceutical drugs available for over-the-counter purchase. This will lower healthcare costs and increase consumer choice by strengthening price transparency, increasing competition, and reducing the need for costly and time-consuming doctor's visits.

LOWER INSURANCE PREMIUMS

Send the Money Directly to the American People

Stop sending big insurance companies billions in extra taxpayer-funded subsidy payments and instead send that money directly to eligible Americans to allow them to buy the health insurance of their choice.

Fund Cost-Sharing Reduction Program

Fund a cost-sharing reduction program for healthcare plans which would save taxpayers at least \$36 billion and reduce the most common Obamacare plan premiums by over 10%.

Out Kickback Costs

End kickbacks from pharmacy benefit managers to the large brokerage middlemen that deceptively raise the cost of health insurance.

HOLD BIG INSURANCE COMPANIES ACCOUNTABLE

Create the "Plain-English Insurance" Standard

Require health insurance companies to publish rate and coverage comparisons upfront on their websites in plain English—not industry jargon—so consumers can make better insurance purchasing decisions.

Publish Costs of Overhead vs. Claim Payments

Require health insurance companies to publish the percentage of their revenues that are paid out to claims versus overhead costs and profits on their websites.

Display Claim Denial Rates

Require health insurers to publish the percentage of insurance claims they reject and average wait times for routine care on their websites.

MAXIMIZE PRICE TRANSPARENCY

Post Prices on the Wall

Require any healthcare provider or insurer who accepts either Medicare or Medicaid to publicly and prominently post their pricing and fees to avoid surprise medical bills.

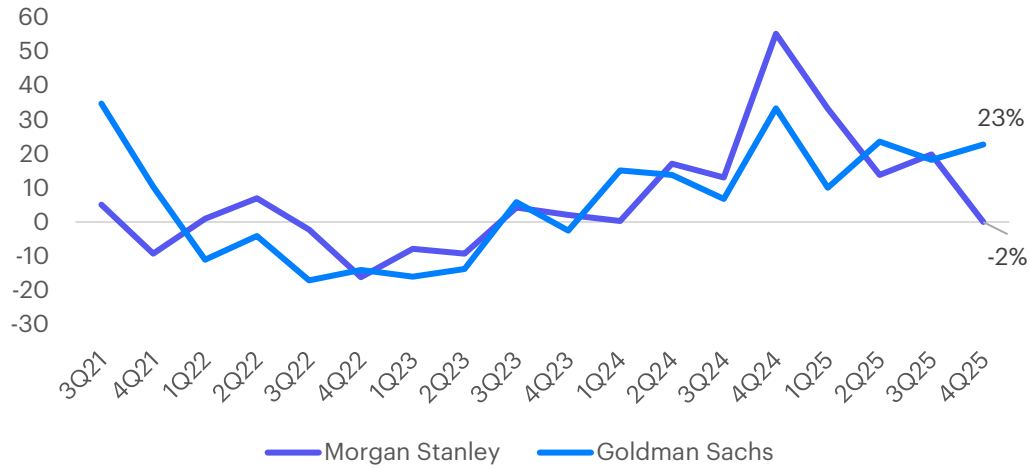
source: bloomberg, IVVA Equity Strategy Research Team

- ปัญหาของ Obamacare คือ 1) เงินอุดหนุนภาษี (Subsidies) ที่เคยช่วยเหลือตามกฎหมายฉบับชั่วคราวได้ หมดอายุลง (31 ธ.ค. 2568) และพรรครีพับลิกันปฏิเสธที่จะต่ออายุ 2) ค่าเบี้ยประกันเฉลี่ยพุ่งสูงขึ้นถึง 114% บางครอบครัวต้องจ่ายเพิ่มขึ้นจาก \$85 เป็น \$750 ต่อเดือน ทำให้คนจำนวนมากเริ่มถอนตัวออกจากระบบประกันสุขภาพ ด้านแผนใหม่มี 3 ประเด็นสำคัญคือ
 - เปลี่ยนคนจ่ายเงิน: รัฐบาลจะไม่จ่ายเงินให้ "บริษัทประกัน" แต่จะส่งเงินตรงเข้า Health Savings Accounts (HSA) ของประชาชน เพื่อให้คนอเมริกันเลือกซื้อประกันที่ต้องการได้เองตามกลไกตลาด
 - ลดราคา: ใช้กฎ Most-Favored-Nation เพื่อบีบให้บริษัทขายยาในสหรัฐฯ ในราคาที่ต่ำที่สุดเท่ากับที่ขายในยุโรปหรือประเทศอื่นเปิดตัวโปรแกรม TrumpRx เพื่อขายยาตรงถึงผู้บริโภค (DTC) ในราคาถูกลง (เริ่มด้วยยาในกลุ่มเบาหวานและลดน้ำหนักอย่าง GLP-1)
 - ความโปร่งใส (Price Transparency): บังคับให้โรงพยาบาลและบริษัทประกันต้องโชว์ "ราคารจริง" และ "อัตราการปฏิเสธเคลม" ไว้บนเว็บไซต์ด้วยภาษาที่เข้าใจง่าย
- ภาพนี้กดดัน **1) บริษัทประกัน:** หุ้กลุ่มอย่าง UNH, ELV, CVS (Aetna) มีความผันผวนสูง เนื่องจากความไม่แน่นอนของเงินอุดหนุนจากรัฐ และแรงกดดันจากรัฐที่ต้องการให้ลดกำไรลงเพื่อลดเบี้ยประกันให้ประชาชน **2) บริษัทยา (Pharma):** เผชิญความเสี่ยงจากการคุมราคา (Drug Pricing) แต่ก็ได้ประโยชน์จากการผลิตยาสามัญ (Generic Drugs) และการลดขั้นตอนของ FDA **3) โรงพยาบาล:** อาจได้รับผลกระทบถ้าจำนวนคนมีประกันลดลง (Uninsured rates เพิ่มขึ้น) ทำให้หนีเสียจากค่ารักษาพยาบาลเพิ่มสูงขึ้น

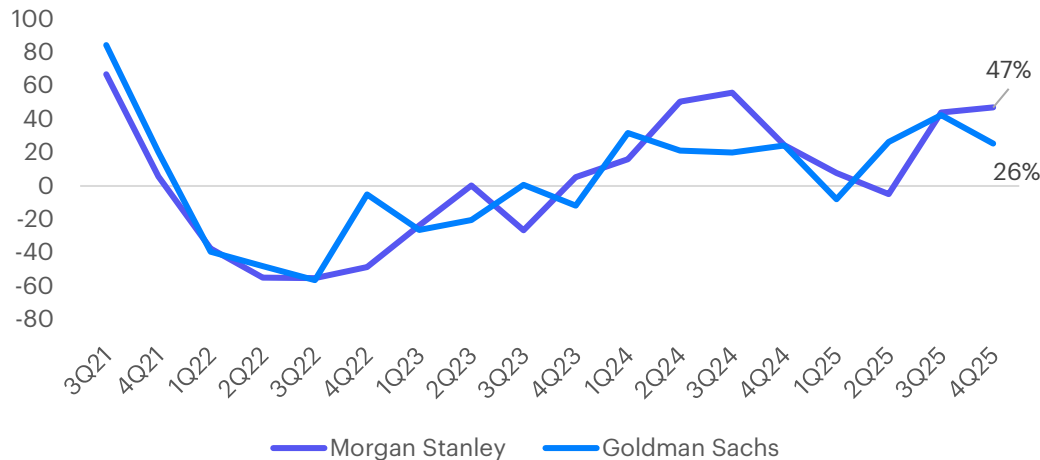
ผลประกอบการ GS และ MS ดีกว่าคาด หนุนโดยรายได้ตลาดทุนแข็งแกร่ง



Trading Revenue Trend



Underwriting & Advisory Fees Trend



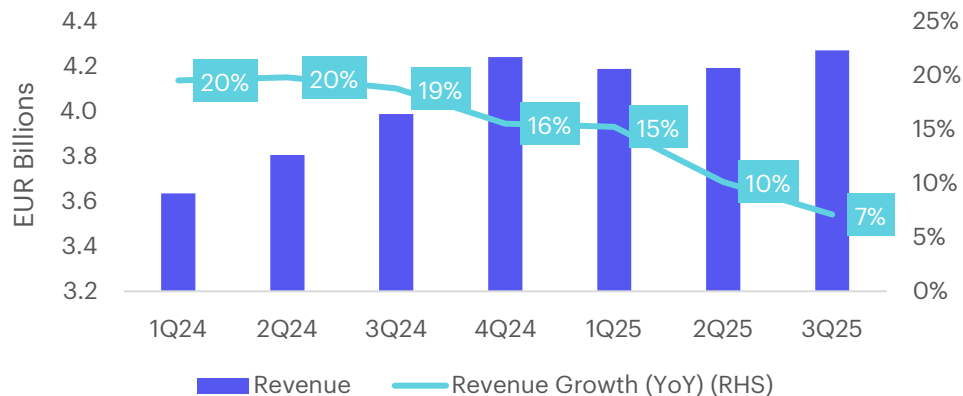
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Goldman Sachs (GS) และ Morgan Stanley (MS) เผยผลประกอบการ 4Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด โดยมีแรงหนุนร่วมกันจากสภาวะตลาดทุนที่กลับมาคึกคัก กิจกรรมการควบรวมกิจการที่ฟื้นตัว และการระดมทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- GS มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 12% หนุนโดยรายได้จากที่ปรึกษา M&A พุ่งขึ้นถึง 41% และรายได้การขายหุ้น สร้างสถิติใหม่สูงสุดเป็นประวัติการณ์
- นอกจากนี้บริษัทเผยว่า ปริมาณดีลที่รอการรับรู้รายได้ (Backlog) ของธนาคารพุ่งสูงที่สุดในรอบ 4 ปี ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้อย่างมากสำหรับการเติบโตของรายได้ในปี 2026
- MS มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 18% YoY โดยรายได้จากการทำดีลพุ่งแรงถึง 47% โดยการจัดจำหน่ายตราสารหนี้ (Debt Underwriting) เติบโตเกือบเท่าตัวจากกระแสการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ด้านธุรกิจ Wealth Management มีสินทรัพย์ไหลเข้าสุทธิสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์อย่างมาก
- เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ GS และ MS ที่มีรายได้จากตลาดทุนสูง เราประเมินว่า แนวโน้มการทำดีล ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว จึงยังมีช่องในการเติบโตสูง ในขณะเดียวกัน GS และ MS ได้รับผลกระทบต่ำที่สุดจากแนวทางนโยบายการจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ 10% เมื่อเทียบกับธนาคารใหญ่อื่น ๆ

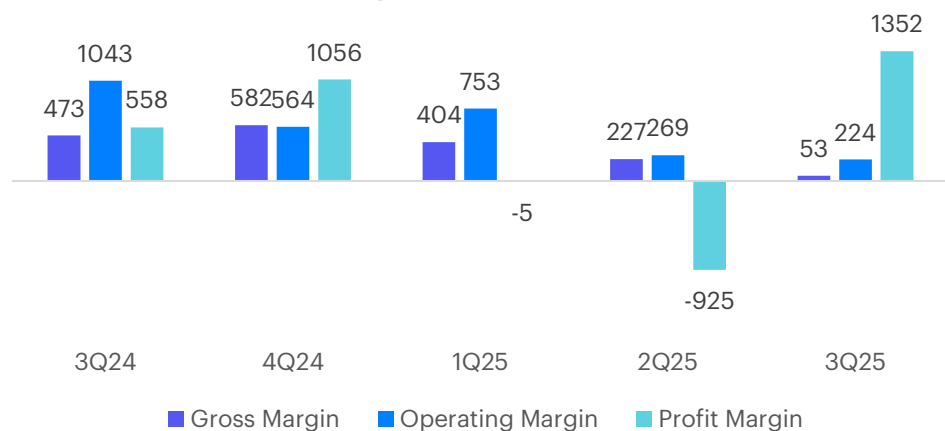
Spotify ปรับขึ้นค่าสมาชิก Premium ในสหรัฐฯ เป็น 13 ดอลลาร์ มุ่งสร้างกำไรที่ยั่งยืน



SPOT's Revenue Trend



SPOT's Margin Expansion - Bps YoY



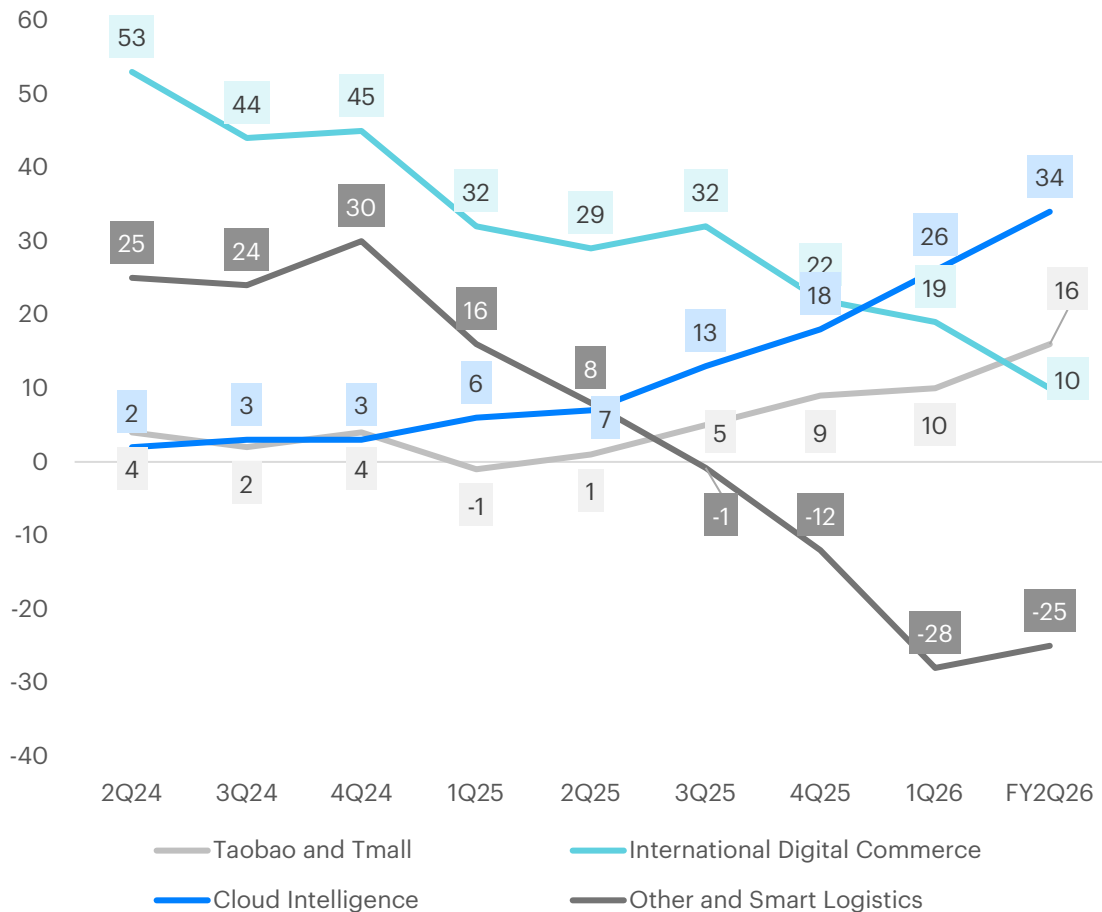
- Spotify Technology (SPOT) ประกาศปรับขึ้นราคาค่าบริการสมาชิก Premium ในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุด จาก 12 ดอลลาร์ เป็น 12.99 ดอลลาร์ต่อเดือน โดยจะมีผลเริ่มตั้งแต่รอบบิลในเดือนกุมภาพันธ์ 2026
- การปรับขึ้นราคานี้ ยังครอบคลุมถึงประเทศเอสโตเนียและลัตเวีย ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ในการสร้างกำไรที่ยั่งยืนและรักษาระดับรายได้ให้สอดคล้องกับภาวะเงินเฟ้อ
- บริษัทคาดการณ์ว่าการปรับเพิ่มราคา 1 ดอลลาร์นี้จะช่วยเพิ่มรายได้รายปีให้กับบริษัทได้ราว 450-500 ล้านดอลลาร์ และช่วยขยายอัตรากำไรขั้นต้น แม้ว่าจะมีภาระต้นทุนเพิ่มขึ้นจากข้อตกลงใหม่กับค่ายเพลงก็ตาม
- อย่างไรก็ตาม ปฏิกริยาของตลาดหุ้นในช่วงแรกค่อนข้างผันผวน โดยราคาหุ้นร่วงลงประมาณ 3.6% เนื่องจาก ตลาดหวังว่าจะมีการปรับขึ้นถึง 2 ดอลลาร์
- ทั้งนี้ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ SPOT เนื่องจาก ผลประกอบการในอดีตพิสูจน์แล้วว่าบริษัทมี Pricing Power และความภักดีของฐานผู้ใช้ที่สูงมาก ซึ่งเห็นได้จากอัตราการยกเลิกสมาชิกที่ต่ำที่สุดในกลุ่มบริการสตรีมมิ่ง
- เราแนะนำติดตามกลุ่ม Streaming เช่น NFLX DIS อาจมีการปรับราคาเพิ่มขึ้น เพื่อรับมือกับภาวะเงินเฟ้อและต้นทุนที่สูงขึ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Alibaba เดินหน้า เชื่อม Qwen เข้าสู่แอป ช้อปปิ้ง-จ่าย-ท่องเที่ยว



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



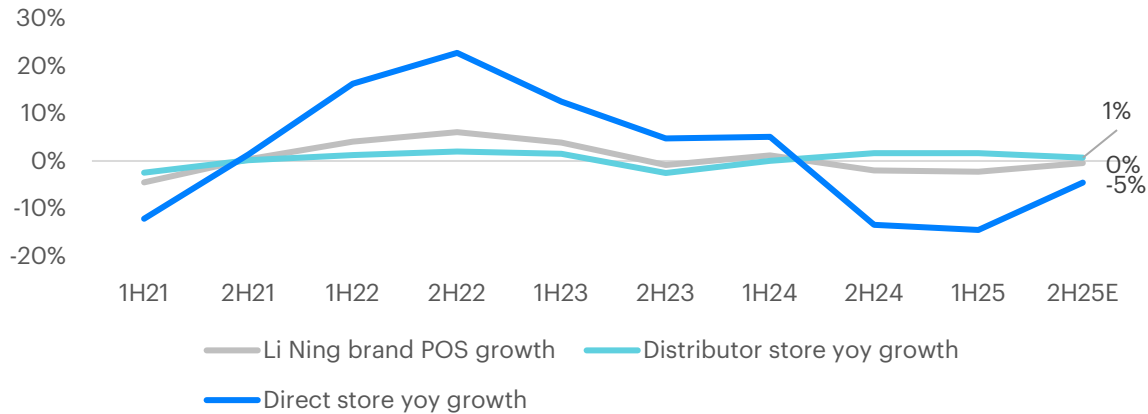
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Alibaba ประกาศก้าวสำคัญในการผลักดันแอป AI หลักอย่าง Qwen ให้กลายเป็น “one-stop AI platform” โดยเชื่อมบริการหลักใน ecosystem เข้าด้วยกัน ไม่ว่าจะเป็น Taobao, Alipay, Fliggy และ Amap เพื่อให้ผู้ใช้ สามารถ “สั่งงาน-ทำธุรกรรม-จ่ายเงิน” ผ่าน AI ได้ในที่เดียว
- แนวคิดนี้สะท้อนการขยับจาก AI ไปสู่ Agentic AI ที่ลงมือทำงานแทนผู้ใช้จริง เช่น สั่งอาหาร จองโรงแรม หรือเลือกซื้อสินค้าแบบครบกระบวนการ ซึ่งถือเป็น การต่อยอดจุดแข็งของ Alibaba ในฐานะผู้ครอง super app ที่มีบริการปลาย น้ำครบวงจร
- ในมุมมองอุตสาหกรรม การเคลื่อนไหวนี้สะท้อนการแข่งขัน AI ระลอกใหม่ ที่เน้น การ monetize ผ่าน use case จริง มากกว่าการโชว์ความสามารถของโมเดลเพียง อย่างเดียว และทำให้ Alibaba ถูกมองว่ามีความได้เปรียบเชิงโครงสร้างเหนือ คู่แข่งทั้งในจีนและต่างประเทศ
- ภาพรวมเรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม China Internet โดยเฉพาะบริษัทที่มี ecosystem ครบและสามารถต่อยอด AI ไปสู่รายได้จริงได้ เช่น Alibaba และ Tencent ซึ่งมี scale, data และ payment integration สูง มีโอกาสเป็นผู้ชนะ ในยุค Agentic AI มากกว่าผู้ให้บริการ AI แบบ stand-alone

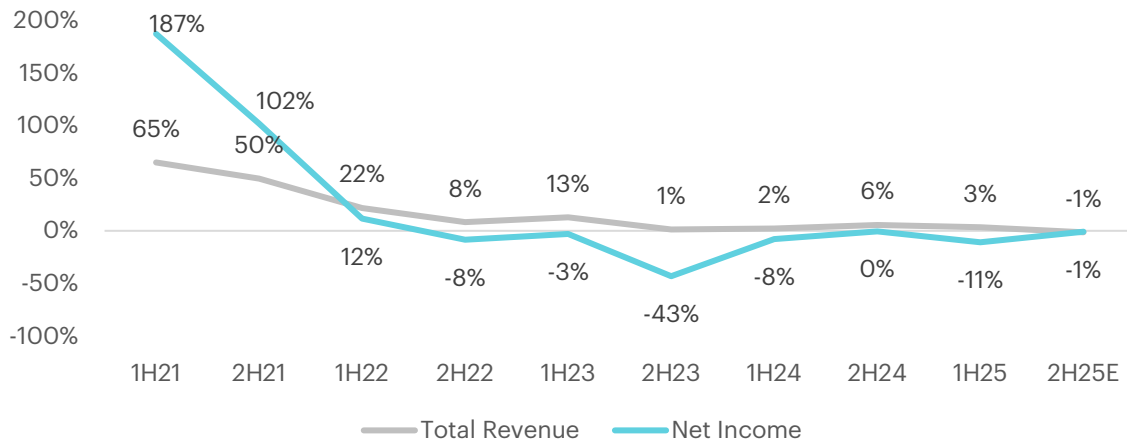
Li Ning ยอดขายปลายปีอ่อนต่อเนื่อง สะท้อนกำลังซื้อจีนยังไม่ฟื้น



Li Ning's Revenue Segment growth (%YoY)



Li Ning's Revenue and Net Income Trend (% YoY)



- Li Ning Co Ltd รายงานยอดขายหน้าร้าน 4Q25 ลดลงระดับ low-single-digit YoY โดยแรงกดดันหลักมาจากช่องทางออฟไลน์ ทั้งร้านค้าปลีกและค้าส่งที่หดตัวระดับ mid-single-digit ขณะที่ช่องทางออนไลน์ทรงตัว สะท้อนพฤติกรรมผู้บริโภคที่ยังระมัดระวังการใช้จ่ายและการแข่งขันด้านโปรโมชั่นที่ยังรุนแรง
- ผู้บริหารระบุว่า การเริ่มต้นยอดขายต้นปี 2026 ยังขาดสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน ส่วนหนึ่งจากจังหวัดเศรษฐกิจจีนที่มาช้ากว่าปีก่อน และยอมรับว่าการฟื้นความแข็งแกร่งของแบรนด์ต้องใช้เวลาเป็นปี
- ภาพรวมเรามองแนะระมัดระวัง ต่อกลุ่ม Sportswear จีน ในระยะสั้น เนื่องจากดีมานด์ปลายทางและแรงกดดันส่วนลดยังไม่ผ่านจุดต่ำสุด การฟื้นตัวมีลักษณะ ค่อยเป็นค่อยไปและไม่สม่ำเสมอ ซึ่งแนะมองควรรหาโอกาสในหุ้นฝั่งสหรัฐฯ ที่ Laggard แต่มีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน อย่าง LULU, NKE

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
Apple Inc	USD	258.2	1.1	3,795,151	4.1	290.7	13%	-5%	-5%	-1%	35%	35.0	59.9	0.4	-0.3	255.1	279.5
NVIDIA Corp	USD	187.1	1.9	4,545,315	4.8	257.6	38%	0%	0%	585%	289%	64.4	50.2	0.0	-0.4	175.6	194.9
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	975.9	1.2	303,961	3.7	909.6	-7%	11%	11%	78%	36%	20.0	2.7	1.4	3.4	858.8	975.7
Morgan Stanley	USD	191.2	1.3	303,924	3.8	191.0	0%	8%	8%	53%	37%	19.3	3.0	2.0	1.4	172.9	190.8
Spotify Technology SA	USD	508.0	1.0	105,919	4.4	732.7	44%	-13%	-13%	308%	30%	75.5	18.9	0.0	-1.0	518.1	610.3
Netflix Inc	USD	88.1	1.1	402,344	4.2	123.7	40%	-6%	-6%	66%	26%	44.4	16.3	0.0	0.3	87.7	96.3
Walt Disney Co/The	USD	113.4	0.9	202,470	4.5	132.9	17%	0%	0%	111%	143%	19.3	1.9	0.9	0.3	110.8	115.8
Lululemon Athletica Inc	USD	205.0	1.0	24,049	3.1	213.8	4%	-1%	-1%	83%	7%	14.2	5.3	0.0	-0.1	203.6	216.8
NIKE Inc	USD	64.6	0.9	95,618	4.2	76.1	18%	1%	1%	15%	-58%	29.9	7.3	2.4	0.1	57.3	68.8
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	166.7	1.4	3,183,847	4.9	194.5	17%	17%	17%	N/A	N/A	18.2	2.6	0.5	-0.5	134.8	163.7
Tencent Holdings Ltd	HKD	618.5	1.1	5,637,942	4.8	762.9	23%	3%	3%	72%	33%	24.7	5.3	0.8	0.0	589.9	637.3
Li Ning Co Ltd	HKD	20.3	1.2	5,637,942	4.1	21.3	5%	9%	9%	-5%	-15%	15.1	1.8	3.0	-0.2	18.4	19.9
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,725.0	1.3	52,575	4.9	2,193.9	27%	11%	11%	40%	86%	26.6	8.2	1.2	-0.4	1372.9	1792.1

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตุนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, 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, PAB, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีหรือการ 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, IIL, 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, PAB, 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, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLNQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.