



วันที่ 21 มกราคม 2569

Global Morning Routine

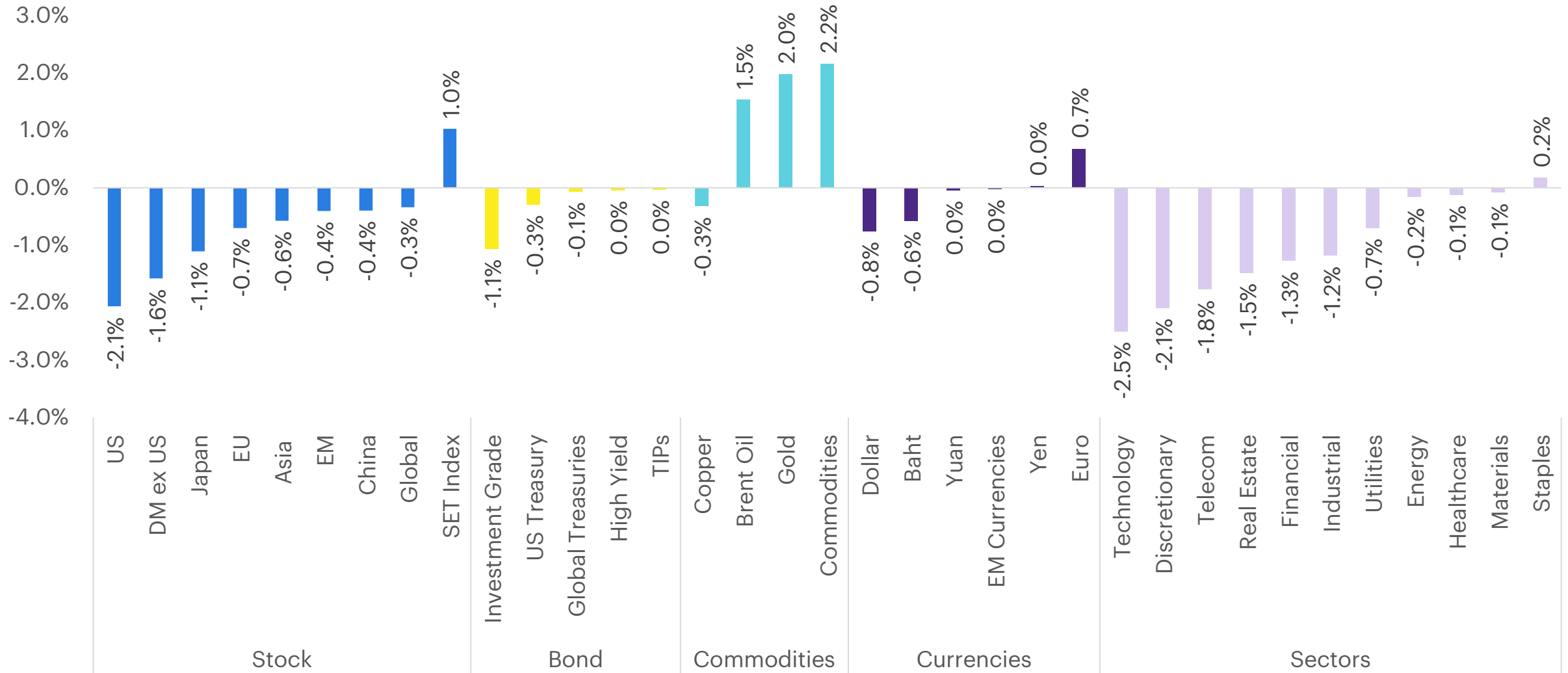
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ -2.06% ถือเป็นวันที่แย่ที่สุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคมที่ผ่านมา โดยมีแรงกดดันมาจากความตึงเครียดปะทุขึ้นหลังจากประธานาธิบดีทรัมป์จะเก็บภาษีนำเข้ากับพันธมิตร NATO 8 ประเทศ (รวมถึงเดนมาร์ก ฝรั่งเศส เยอรมนี และสหราชอาณาจักร) หากไม่ยอมตกลงเรื่องที่สหรัฐฯ ต้องการครอบครอง กรีนแลนด์
- NFLX เฝงบดึกกว่าคาดแต่หุ้นลงหลังตลาดถึงเวลาต่อค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนคอนเทนต์, คาดการณ์ที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย และการเข้าซื้อกิจการ WBD ที่ยังไม่แน่นอน โดยระยะสั้น เราเชื่อว่าปัจจัยพื้นฐาน NFLX ยังดี แต่ด้วยภาพ M&A ที่มีความไม่แน่นอน ทำให้หุ้นยังผันผวนได้ในระยะสั้น เราแนะนำให้รอราคาหุ้นรับรู้ก่อนที่จะเข้าลงทุน
- AMZN ระยะสั้นมีแนวโน้มผันผวนหลัง CEO เผยบริษัทเผชิญกับต้นทุนภาษีที่พุ่งขึ้นหลังสต็อกเก่าหมดลงและแผนการจัดเก็บภาษีใหม่จากยุโรปในช่วงครึ่งแรกของปี 2026 จนส่งผลให้ผู้ขายต้องขึ้นราคาและผู้บริโภคเริ่มประหยัดขึ้น แต่เราเชื่อว่าความแข็งแกร่งของฐานลูกค้าในระยะยาวยังทำให้ **AMZN** น่าสนใจสำหรับการเข้าสะสมเมื่อราคาหุ้นย่อตัว
- ผู้บริหาร AI ชื่นนำมองว่าจีนยังตามหลังตะวันตก 6 เดือน โดย Anthropic คำนการส่งออกชิป H200 ไปจีนด้วยเหตุผลความมั่นคง ขณะที่ AI เริ่มส่งผลกระทบต่อตลาดงานระดับเริ่มต้นและโปรแกรมเมอร์ ด้านเทคโนโลยีมุ่งเน้นไปที่ Physical Intelligence และอุตสาหกรรมหนัก จึงแนะนำให้ลงทุนในหุ้นต้นน้ำอย่าง **TSM, ASML, NVDA** และ **AMD**
- Anta และ Li Ning มียอดขายแบรนด์หลักลดลง อย่างไรก็ตาม Anta แข็งแกร่งกว่าจากการมีพอร์ตหลายแบรนด์ เช่น FILA และ Descente ที่ยังโตดี ขณะที่ Li Ning ซึ่งมีแบรนด์เดียวถูกกระทบหนักจากพฤติกรรมเน้นความคุ้มค่าของผู้บริโภค จึงแนะนำให้เน้นลงทุนในหุ้นที่มีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนกว่าอย่าง **NKE** และ **LULU**
- จีนเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2026 ผ่านสินเชื่อ-อุดหนุนดอกเบี้ย พร้อมตั้งกองทุน M&A ระดับชาติ เพื่อเร่งปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมและดันดีมานด์ในประเทศ ธีมได้ประโยชน์คืออุปกรณ์-โครงสร้างพื้นฐาน-AI/Data Center และท่องเที่ยว เช่น **China Mobile, SMIC, Hua Hong Semiconductor, CTG Duty Free, Trip.com, H World Group**
- จีนขยายสอบ PDD Holdings หนักกว่า Trip.com เพื่อรีเซ็ตกติกาแพลตฟอร์ม ad price war/involution และบังคับแบกรับต้นทุนสังคม-ภาษี โดยเน้นโมเดล ultra-low price และ Temu ที่กระทบ SMEsเชิงความเสี่ยง แพลตฟอร์มกึ่งผูกขาดใน vertical เฉพาะทางอาจถูกจับตาเพิ่ม เช่น Tongcheng-Elong, Meituan, Ele.me (Alibaba)

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 20 มกราคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



4Q25 Earnings Snapshot

	20-Jan-26
Above expectation	NFLX
Margin expansion	NFLX
Revenue growth	NFLX
Strong Growth	NFLX
Guidance - Negative surprise	NFLX

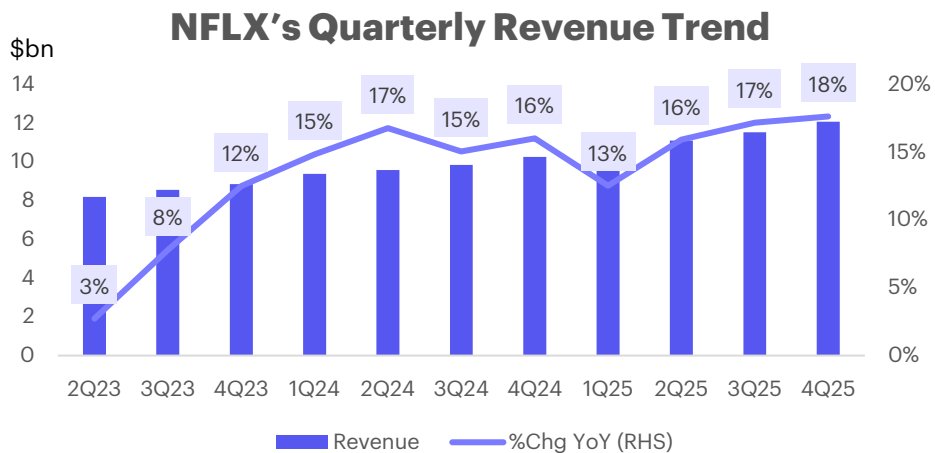
Source: INVX Equity Strategy Team

NFLX งบดีกว่าคาด แต่ทำไมหุ้นลง....?



เปรียบเทียบดีลการซื้อกิจการ WBD

	ข้อเสนอของ Netflix (ปรับปรุงใหม่)	ข้อเสนอของ Paramount Skydance
รูปแบบการชำระ:	เงินสดทั้งหมด (All-Cash) \$27.75 ต่อหุ้น	เงินสดทั้งหมด \$30 ต่อหุ้น
ขอบเขตการซื้อ:	เฉพาะสตูดิโอ และ Streaming (HBO Max)	ซื้อทั้งบริษัท (รวมช่องเคเบิล CNN, TNT)
มูลค่ากิจการ:	ประมาณ 8.27 หมื่นล้านดอลลาร์	ประมาณ 1.08 แสนล้านดอลลาร์
สถานะ:	บอร์ด WBD สนับสนุน	เป็นการเสนอซื้อแบบไม่เป็นมิตร (Hostile Bid)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

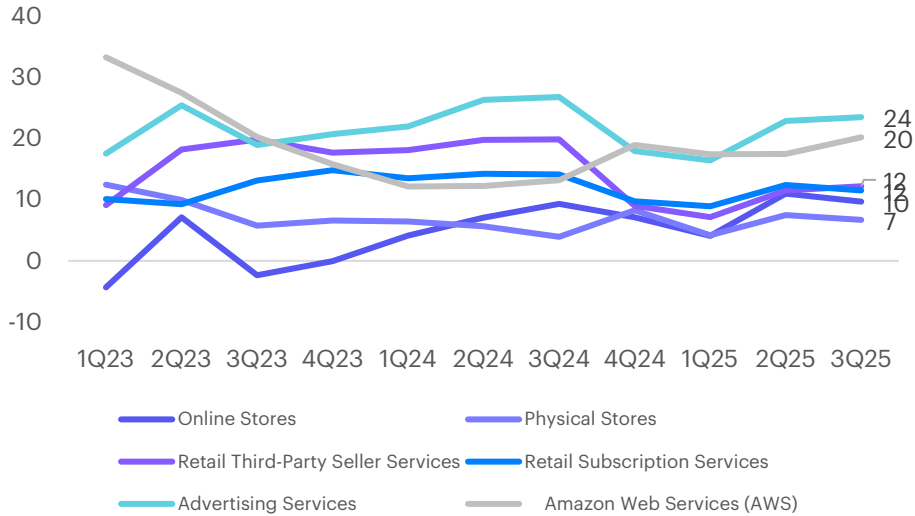
- Netflix (NFLX) เผยงบ 4Q25 ดีกว่าคาดโดยรายได้โต 16% YoY และ EPS อยู่ที่ \$0.56 ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย โดยยอดสมาชิกที่เพิ่มขึ้นแตะ 325 ล้านราย
- ภาพรวมงบมีแรงหนุนจากคอนเทนต์ช่วงวันหยุดและการรุกเข้าสู่การถ่ายทอสดกีฬา นอกจากนี้รายได้จากโฆษณาในปี 25 พุ่งเกิน \$1.5bn (โต 2.5 เท่าจากปีก่อน) และตั้งเป้าจะเพิ่มอีกเท่าตัว เป็น \$3bn ในปี 2026
- แม้งบจะดีแต่หุ้นลงหลังตลาดกังวลต่อ
 1. การเพิ่มงบประมาณคอนเทนต์ขึ้นอีก 10% ในปี 26 เพื่อดึงดูดผู้ชม
 2. บริษัทคาดรายได้ปี 26 โตเพียง 11-13% ซึ่งช้าลงกว่าปี 2025 ที่โต 16% ทำให้ตลาดมองว่าช่วงการเติบโตแบบก้าวกระโดดอาจเริ่มอืดตัว
 3. Netflix ส่งสัญญาณว่าจะมีการปรับขึ้นราคาสมาชิกในปี 2026 และบริษัทจะหยุดการซื้อหุ้นคืนชั่วคราวเพื่อสำรองเงินสดไว้ใช้ในดีลการซื้อกิจการ
 4. Netflix ปรับข้อเสนอเป็น "เงินสดทั้งหมด" (All-cash bid) ที่ราคา \$27.75 ต่อหุ้น เพื่อสู้กับ Paramount Skydance ทำให้มีความกังวลหนี้สินและ CF ในระยะสั้น
- เรามองว่าปัจจัยพื้นฐาน NFLX ยังดี แต่ด้วยภาพ M&A ที่มีความไม่แน่นอนทำให้หุ้นยังผันผวนได้ในระยะสั้น เราแนะนำให้รอราคาหุ้นรับรู้ (Consolidated) ก่อนที่จะเข้าลงทุน

• แนะนำมุมมองเพิ่มเติมใน Offshore Stock Update

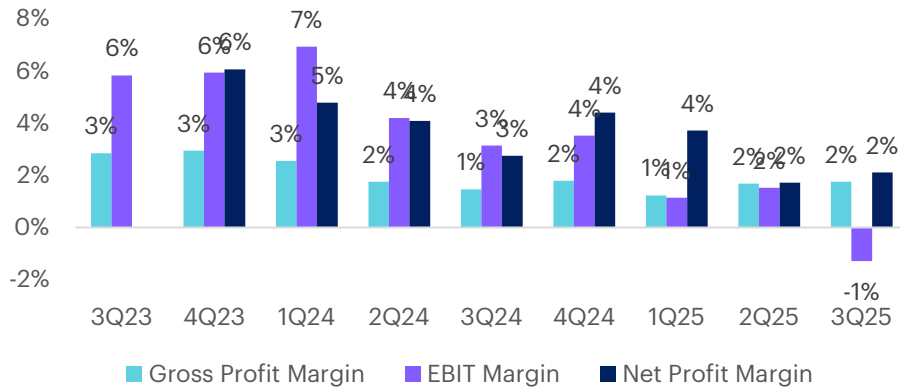
สรุป Speech ของ Andy Jassy (CEO ของ Amazon) ในงาน WES 2026



AMZN's Growth trend by business (%YoY)



AMZN's Quarterly Margin Expansion Trend



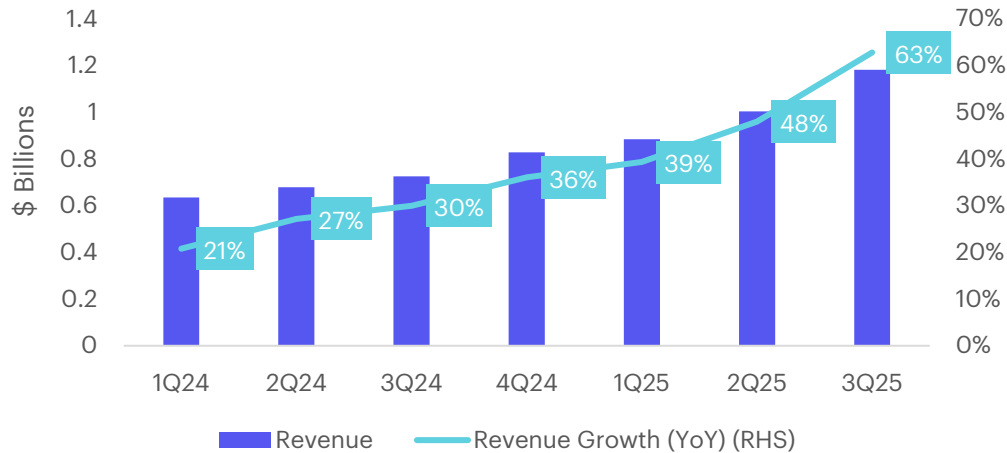
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Amazon พยายามตรึงราคามาานเกือบปี ล่าสุด Andy Jassy ยอมรับว่าราคาสินค้าบนแพลตฟอร์มเริ่มได้รับผลกระทบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้เนื่องจากสต็อกเก่าหมดลง
- ในปี 2025 Amazon และผู้ขายได้เร่งสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้า (Pre-buying) เพื่อกักเก็บสต็อกไว้ก่อนที่ภาษีจะประกาศใช้ แต่ "สต็อกเหล่านั้นได้หมดลงแล้วในช่วงฤดูใบไม้ร่วงที่ผ่านมา
- ภาพนี้ทำให้ผู้ขายเริ่มส่งผ่านต้นทุนผ่านพฤติกรรม 3 รูปแบบ 1) กลุ่มที่ขึ้นราคา: ส่งผ่านต้นทุนภาษีไปยังผู้บริโภคโดยตรง 2) กลุ่มที่ยอมขาดทุนเพื่อรักษาฐานลูกค้าและแรงจูงใจในการซื้อ 3) กลุ่มผสม: ขึ้นราคาเพียงบางส่วนและลดกำไรตัวเองลงบางส่วน
- การขึ้นราคามีส่วนสำคัญเนื่องจากธุรกิจค้าปลีกมี OPM ต่ำอยู่ที่เพียงราว 5%
- Amazon เห็นพฤติกรรมนักช้อปที่เปลี่ยนโดย 1) Trading Down: ลูกค้าเปลี่ยนไปซื้อสินค้ายี่ห้อที่ถูกลง หรือเลือกแบรนด์ทางเลือกที่ราคาประหยัดกว่า 2) ผู้บริโภคเริ่มชะลอการตัดสินใจซื้อสินค้าฟุ่มเฟือย (Discretionary items) ที่มีราคาสูง
- นอกจากนี้ความกังวลเรื่องภาษียังเพิ่มขึ้น โดย 1) 10% Tariff: จะเริ่มเก็บจาก 8 ประเทศในยุโรป (เช่น เยอรมนี, ฝรั่งเศส, UK) ในวันที่ 1 ก.พ. 26 2) 25% Tariff: จะเพิ่มขึ้นในวันที่ 1 มิ.ย. 26 โดยภาษีนี้จะถูกจัดเก็บจนกว่าจะมีการตกลงขาย "กรีนแลนด์" ให้กับสหรัฐฯ ได้สำเร็จ
- เราประเมินว่า AMZN ยังมีความสามารถทางการแข่งขันที่ดีและมีฐานลูกค้าที่แกร่งโดยเชื่อว่าการขึ้นราคาจะช่วยชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ อย่างไรก็ตามดิฉันเชื่อว่าหุ้นยังคงผันผวนจากประเด็น Tariff ได้ ทำให้เราแนะนำลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัว

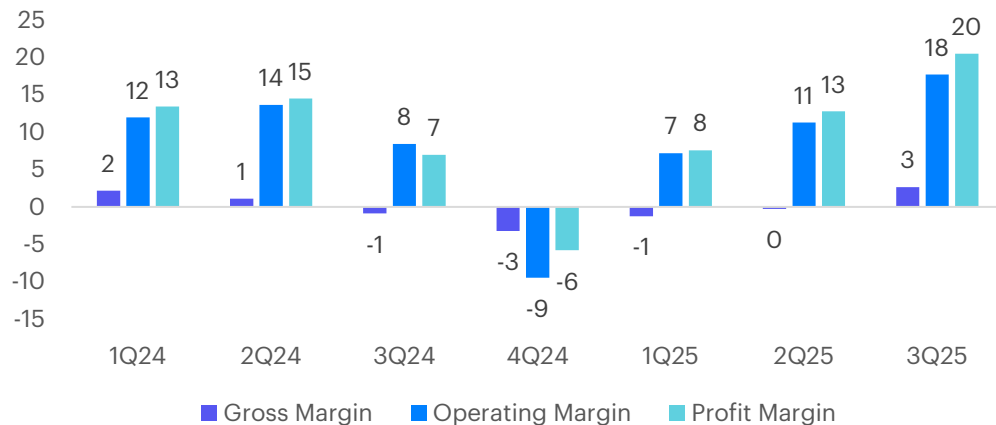
สรุปมุมมองต่อ AI ของ DeepMind, Anthropic และ Palantir ในงาน Davos 2026



PLTR's Revenue Trend



PLTR's Margin Expansion - PP



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Team

- ผู้บริหาร DeepMind, Anthropic และ Palantir เห็นตรงกันว่า AI เข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่านสำคัญ โดยเฉพาะในด้านการแข่งขันระหว่างประเทศและผลกระทบต่อแรงงาน
- โดย DeepMind ประเมินว่าบริษัท AI ของจีนยังคงตามหลังตะวันตกอยู่ประมาณ 6 เดือน และยังไม่สามารถสร้างนวัตกรรมที่ก้าวข้ามขีดจำกัดสูงสุด (Frontier AI) ได้
- ขณะที่ Anthropic เตือนว่าการผ่อนปรนให้ส่งออกชิป Nvidia H200 ไปยังจีนเป็นความผิดพลาดที่เสี่ยงต่อความมั่นคงของชาติอย่างรุนแรง
- สำหรับประเด็นด้านแรงงาน ทั้งสามบริษัทเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวในการจ้างงานระดับเริ่มต้น และงานด้าน Software Coding โดย Palantir มองว่า AI จะเข้ามาแทนที่งานจนทำให้ความต้องการแรงงานย้ายถิ่นฐานลดลง
- ในด้านการพัฒนาเทคโนโลยี DeepMind กำลังมุ่งเป้าไปที่ Physical Intelligence ส่วน Palantir ขยายการใช้แพลตฟอร์ม Foundry และ AIP เข้าสู่อุตสาหกรรมหนักผ่านความร่วมมือกับ HD Hyundai เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจและซัพพลายเชน
- สำหรับการมุมมองการลงทุนในกลุ่ม AI เราแนะนำกลุ่มต้นน้ำเช่น TSM ASML NVDA AMD ได้ประโยชน์มากที่สุด แม้จะมีนโยบายควบคุมการส่งออกแต่ความต้องการในตลาดตะวันตกยังคงแข็งแกร่ง ขณะเดียวกัน PLTR เป็นหนึ่งในหุ้นที่เราชื่นชอบ โดยแนะนำลงทุนเมื่อย่อตัว

Anta Sport ทำผลงานได้โดดเด่นกว่า Li Ning ใน 4Q25



Quarterly sales trend, Li Ning Vs. Anta Sports

Brand / Segment	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Li Ning	+LSD	+LSD	-MSD	-LSD
Retail (dir. operation)	-LSD	-MSD	-MSD	-LSD
Wholesale	+LSD	+LSD	-HSD	-MSD
e-commerce	+L-teens	+MSD	+HSD	flat
Anta brand	+HSD	+LSD	+LSD	-LSD
e-commerce	+low DD	+LSD	+HSD	+LSD
Fila	+HSD	+MSD	+LSD	+MSD
Fila by channel: online	+mid-teens	+low-DD	+HSD	+LDD
Other brands	+65-70%	+50-55%	+45-50%	+35-40%
Descente	+55-60%	+40-45%	30%	25%-30%
Kolon	+90-95%	+70-75%	70%	55%
MAIA	>30%	>30%	45%	25%-30%

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ในช่วง 4Q25 อุตสาหกรรมเครื่องกีฬาในจีนเผชิญกับสภาพแวดล้อมที่ท้าทายจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวและอากาศอุ่นกว่าปกติ กระทบต่อยอดขายเสื้อผ้ากันหนาว
- โดยทั้ง Anta และ Li Ning ต่างรายงานยอดขายของแบรนด์หลักลดลงในระดับ LSD เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (ยอดขาย Anta ลดลงครั้งแรกตั้งแต่โควิด)
- อย่างไรก็ตาม Anta ทำผลงานได้ดีกว่า Li Ning ในภาพรวม เนื่องจากกลยุทธ์หลายแบรนด์ที่แข็งแกร่ง ที่ช่วยกระจายความเสี่ยง โดยแบรนด์ FILA ยังคงสามารถเติบโตได้ในระดับ MSD ซึ่งถือเป็นเซอร์ไพรส์ในเชิงบวก และแบรนด์อื่นๆ ในเครือ เช่น Descente และ Kolon ยังคงมีแรงส่งการเติบโตที่สูงถึง 35-40%
- ในขณะที่ Li Ning พึ่งพาแบรนด์เดียวและมียอดขายออฟไลน์ที่ลดลงถึงระดับเลขหลักเดียวกลาง (MSD) เนื่องจาก พฤติกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่เน้นความคุ้มค่ามากขึ้น ส่งผลให้ร้านค้าประเภท Outlet ทำผลงานได้ดีกว่าร้านราคาปกติ
- ภาพข้างต้นสะท้อนให้เห็นถึงการบริโภคในจีนที่ยังอ่อนตัว แม้ Anta ทำผลงานได้ดีกว่า Li Ning เนื่องจากมีสินค้าหลากหลายแบรนด์ช่วยกระจายความเสี่ยง แต่การลงทุนสำหรับกลุ่มเสื้อผ้าเราเเนะมองในหุ้นที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวอย่างชัดเจน เช่น NKE LULU

จีนเร่งอัดนโยบายกระตุ้น เร่ง M&A วางฐานเศรษฐกิจใหม่



มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน (Fiscal & Credit Easing) ปี 2026

มาตรการ	รายละเอียด	เป้าหมายเชิงนโยบาย	กลุ่มที่ได้ประโยชน์
1) กองค้ำประกันสินเชื่อ	วงเงิน 500 พันล้านหยวน หนุนเอกชนกู้ลงทุน-ขยายกิจการ	กระตุ้น investment ภาคเอกชน	Industrial, Equipment, SMEs
2) อุดหนุนดอกเบี้ย	Subsidy 1.5% ต่อปี นาน 2 ปี สำหรับ SMEs (วงเงิน กู้ ≤ 50 ลบ.หยวน)	ลดต้นทุนการเงิน	Manufacturing, Services
3) ขยายงบการคลัง	เพิ่ม spending เพื่อ consumption + wellbeing และอัปเกรด อุปกรณ์/เทคโนโลยี	ดัน domestic demand	Consumer-linked, Equipment
4) Loan discount ผู้บริโภค	ต่ออายุมาตรการลดดอกเบี้ยเงินกู้ผู้บริโภค	พยุงการบริโภค	Retail, Services

กองทุน M&A ระดับชาติ เครื่องมือเร่ง Tech Consolidation

ประเด็น	รายละเอียด	นัยเชิงโครงสร้าง
แนวคิดกองทุน	ศึกษาตั้ง National M&A Fund เพื่อหนุน tech innovation	เร่ง consolidation
บทบาทรัฐ	เงินรัฐรับ timeline ลงทุนยาว	สร้าง national champions
เป้าหมาย	Tech, AI, Robotics, Semiconductors	ลด fragmentation
ความเสี่ยง	รัฐรับความเสี่ยงต่ำ อาจกด innovation บางส่วน	Selective M&A

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- จีนเร่งใช้นโยบายเศรษฐกิจเชิงรุกในปี 2026 ผ่านมาตรการสินเชื่อและอุดหนุนดอกเบี้ยขนาดใหญ่ เพื่อกระตุ้นการลงทุนและการบริโภคภายในประเทศ โดยเน้นช่วยภาคเอกชนและ SMEs พร้อมขยายงบไปสู่การยกระดับอุปกรณ์และเทคโนโลยี สะท้อนความพยายามพยุงเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง และผลักดันดีมานด์ในประเทศ ให้เป็นแรงขับเคลื่อนหลักในระยะกลาง
- ควบคู่กัน จีนเดินหน้าปรับโครงสร้างเศรษฐกิจผ่านแนวคิดตั้งกองทุน M&A ระดับชาติ เพื่อเร่งควบรวมอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ลดความซ้ำซ้อน และสร้างผู้เล่นที่แข็งแกร่งขึ้นแข่งขันกับสหรัฐฯ
- ขณะที่ภาคท่องเที่ยว-ค้าปลีก เริ่มเห็นสัญญาณการทำดีลเชิงกลยุทธ์ M&A ของ China Duty Free กับ DFS ในฮ่องกง-มาเก๊า พร้อมดึง LVMH มาเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ สะท้อนการใช้ M&A เป็นเครื่องมือฟื้นการเติบโต
- เราประเมินธีมหลักระยะยาว ที่คาดได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐ และดีล M&A คือ กลุ่ม เช่น อุปกรณ์ โครงสร้างพื้นฐาน พลังงาน AI/Data Center และท่องเที่ยว อย่าง China Mobile, SMIC, Hua Hong Semiconductor, China Tourism Group Duty Free, Trip.com Group, H World Group

จับกุมแพลตฟอร์มเข้าอีกระลอก โดยการตรวจสอบ PDD



เปรียบเทียบลักษณะการสอบสวน PDD vs Trip.com

ประเด็น	PDD Holdings	Trip.com Group
ลักษณะคดี	การสอบสวนเชิงลึกหลายหน่วยงาน	Antitrust probe แบบประกาศสั้น
หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง	SAMR + หน่วยงานภาษี + หน่วยงานท้องถิ่น	SAMR
Trigger	เหตุปะทะกับผู้ตรวจสอบ → ขยายการตรวจสอบ	จังหวะก่อน peak travel
ขอบเขต	การจัดส่งสินค้า, คุกกี้, ภาษี, ข้อมูลธุรกรรม	การใช้ market power
ความรุนแรง	สูง (behavior + governance)	ปานกลาง (structure)

สาเหตุที่ PDD ถูกเพ่งเล็งหนักกว่า Trip.com

มิติ	รายละเอียดจากไฟล์แนบ	นัยเชิงนโยบาย
โมเดลธุรกิจ	Ultra-low price / aggressive subsidies	กระตุ้น involution
ผลกระทบต่อ SMEs	กด margin ร้านค้า / quality issues	เสถียรภาพเศรษฐกิจฐานราก
ภาษี	โครงสร้างภาษีซับซ้อนจาก marketplace + Temu	Tax leakage risk
Cross-border	Temu ขยายเร็ว กระทบภาพลักษณ์จีน	Regulatory credibility

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ทางกรจีนขยายการสอบสวน PDD หลังเกิดเหตุพนักงานปะทะกับผู้ตรวจจากหน่วยงานกำกับ โดยเพ่งเล็งพฤติกรรมที่กระทบระบบเศรษฐกิจจริง เช่น price war รุนแรง การคุมร้านค้า คุณภาพสินค้า และโครงสร้างภาษี โดยเฉพาะโมเดล ultra-low price และการขยายข้ามพรมแดนผ่าน Temu ซึ่งเริ่มสร้างแรงกดดันต่อ SMEs และภาพลักษณ์การกำกับดูแลของจีน
- **เมื่อเทียบกับคดี Trip.com** จะเห็นว่าแม้เป้าหมายคล้ายกันคือแพลตฟอร์มที่มี market power สูง แต่ PDD ถูกจับตาหนักกว่า เพราะโมเดลธุรกิจเชิงพฤติกรรมที่เสี่ยงต่อ involution ขณะที่ Trip.com เป็นลักษณะการเตือนเชิงโครงสร้างตลาดมากกว่า ไม่ได้ตั้งคำถามด้านธรรมาภิบาลองค์กรโดยตรง
- **จีนทำแบบนี้ทำไมกับ PDD และ TCOM?** เป้าหมายหลักไม่ใช่ทำลาย แต่เพื่อรีเซ็ตกติกา ลดพฤติกรรมเอาเปรียบร้านค้า, คุม price war/involution และบังคับให้แพลตฟอร์มขนาดใหญ่แบกรับต้นทุนทางสังคม-ภาษีมากขึ้น
- **ใครคือรายถัดไป?** นอกจากยักษ์ใหญ่แล้ว กลุ่มแพลตฟอร์มกึ่งผูกขาด ขนาดกลางที่ครอง vertical เฉพาะทาง ที่อาจมีความเสี่ยง เช่น online travel อันดับสอง (Tongcheng-Elong), food delivery/quick commerce บางเมือง (Meituan, Ele.me), หรือแพลตฟอร์มที่คุม traffic และ pricing พร้อมกัน มีความเสี่ยงถูกตรวจสอบมากขึ้น



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	
Netflix Inc	USD	87.3	1.1	398,734	4.2	122.4	40%	-7%	-7%	66%	58%	34.2	13.6	0.0	0.2	86.7	96.0
Amazon.com Inc	USD	231.0	1.3	2,469,440	4.9	297.5	29%	0%	0%	92%	52%	34.0	8.7	0.0	0.2	223.2	248.6
NVIDIA Corp	USD	178.1	1.9	4,327,101	4.8	257.1	44%	-5%	-5%	585%	289%	61.3	47.8	0.0	-0.4	180.3	192.1
Advanced Micro Devices Inc	USD	231.9	1.6	377,575	4.5	289.3	25%	8%	8%	91%	293%	69.9	6.5	0.0	-0.1	201.4	232.5
NIKE Inc	USD	63.6	0.9	94,197	4.2	76.1	20%	0%	0%	15%	-58%	29.4	7.2	2.5	0.1	57.3	68.5
Lululemon Athletica Inc	USD	188.8	1.0	22,143	3.1	214.1	13%	-9%	-9%	83%	7%	13.1	4.9	0.0	-0.1	197.0	220.1
PDD Holdings Inc	USD	104.5	0.9	148,296	4.3	145.6	39%	-8%	-8%	83%	-8%	8.8	3.3	0.0	-1.0	103.8	124.4
ASML Holding NV	EUR	1,140.0	1.8	442,488	4.4	1,158.1	2%	24%	24%	-3%	29%	59.8	25.7	0.6	-0.4	833.8	1210.6
ANTA Sports Products Ltd	HKD	78.0	1.0	218,139	4.9	107.8	38%	-3%	-3%	50%	-15%	15.1	3.2	3.4	-0.1	79.6	83.1
Li Ning Co Ltd	HKD	21.0	1.2	54,126	4.2	21.8	4%	12%	12%	-5%	-13%	15.6	1.8	3.0	-0.2	18.0	20.9
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	105.2	1.5	202,168	4.1	82.5	-22%	42%	42%	-82%	32%	207.6	3.6	0.0	-0.3	62.1	108.9
China Tourism Group Duty Free	HKD	88.7	1.3	218,416	4.3	88.3	0%	12%	12%	-36%	-14%	33.8	2.9	1.5	-0.5	72.1	90.5
Trip.com Group Ltd	HKD	476.4	1.1	327,489	4.8	671.7	41%	-14%	-14%	72%	75%	16.5	2.0	0.0	-0.3	463.4	653.6
Yankuang Energy Group Co Ltd	HKD	11.0	0.6	136,872	3.6	10.3	-6%	14%	14%	-4%	-34%	6.2	1.0	9.8	0.6	9.2	11.5
Meituan	HKD	97.2	1.4	593,748	4.2	116.9	20%	-6%	-6%	162%	-147%	12.4	2.9	0.0	-0.6	97.7	107.5
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	161.7	1.4	3,088,351	4.9	194.5	20%	13%	13%	N/A	N/A	17.6	2.5	0.5	-0.5	135.3	168.4

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



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 ด้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล ความเห็น ข่าวกวีจ้ย 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 รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, 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, SEA OIL, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์ด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, 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, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEME, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLNQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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