



วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569

# Global Morning Routine

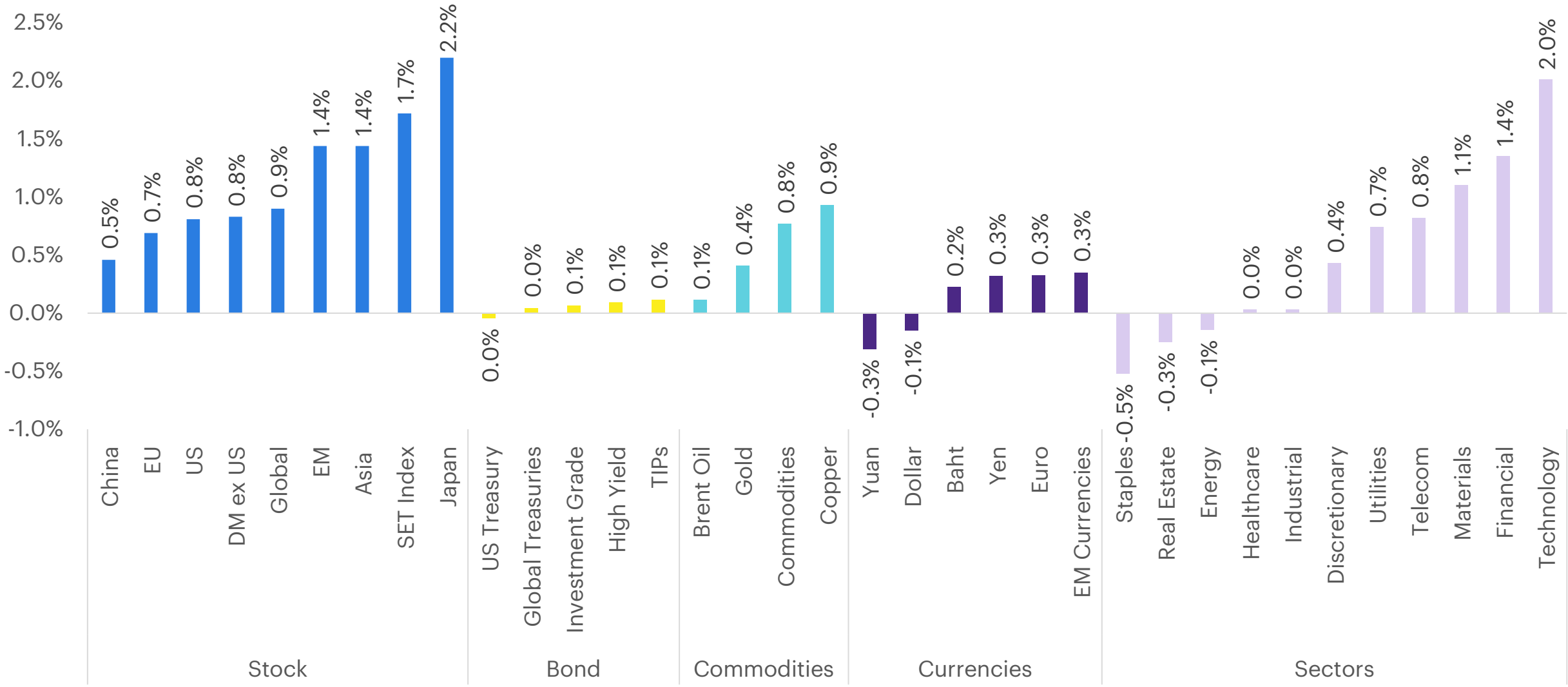
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



# บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวก นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีที่พุ่งสูงขึ้นท่ามกลางการรอคอยผลประกอบการของ Nvidia รวมถึงหุ้น Salesforce (CRM) และ Snowflake (SNOW) เพื่อประเมินความคุ้มค่าของการลงทุนใน AI
- จบ **NVDA** 4Q26 แกร่งเกินคาด รายได้โต 73% จากดีมานด์ Data Center และชิป Blackwell พร้อมให้เป้า 1Q27 สดใสที่ \$78bn รับอานิสงส์ชิปใหม่ Vera Rubin มองเป็นบวกต่อหุ้นชิพพลาเยอร์อย่าง **AVGO** และ **MU** อย่างไรก็ตามก็ต้องจับตาความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ 2 ราย (36% ของรายได้) และข้อจำกัดการส่งออกไปจีน
- จบ CRM, SNOW และ SNPS ดีกว่าคาด แต่ราคาหุ้นร่วงจากคาดการณ์ที่ต่ำกว่าตลาดและความกังวลเรื่อง AI disruption โดย SNOW รุกจับมือ Anthropic ส่วน SNPS ยอด EDA พุ่งแต่ IP พลาดเป้า มองกลุ่ม Big Software ที่ซับซ้อนอย่าง **SNOW** และ **SNPS** ยังแข็งแกร่ง แต่ CRM เสี่ยงสูงจากการถูก AI แทนที่โมเดลรายได้แบบ Seat-based
- จบ TJX และ Lowe's ดีกว่าคาดจากยอดขายสาขาเดิมที่โตเด่น แต่ทั้งคู่ให้คาดการณ์ปีหน้าอย่างระมัดระวังและต่ำกว่าตลาดคาด เนื่องจากกังวลปัจจัยดอกเบี้ยสูง เงินเฟ้อ และนโยบายภาษีนำเข้าที่กดดันการบริโภคสินค้าชิ้นใหญ่และโครงการปรับปรุงบ้าน มองเป็นลบต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในระยะสั้น มองบวกกลุ่มสินค้าจำเป็น **WMT** และ **COST** มากกว่า
- จบ **Iberdrola** ปี 2025 แกร่งจากธุรกิจโครงข่ายไฟฟ้าที่โต 21% ส่วนทาง Diageo ที่งบหดตัวแรงจากยอดขายในจีนและสหรัฐฯ กรุณาดึงดูดเงินปันผลและปรับเป้าลง สะท้อนความไม่แน่นอนของกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย มองกลุ่มโรงไฟฟ้ามีปัจจัยบวกมากกว่า โดยเฉพาะอุปสงค์โครงข่ายไฟฟ้าจาก Data Center ที่ช่วยเร่งการเติบโตของรายได้ชัดเจน

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

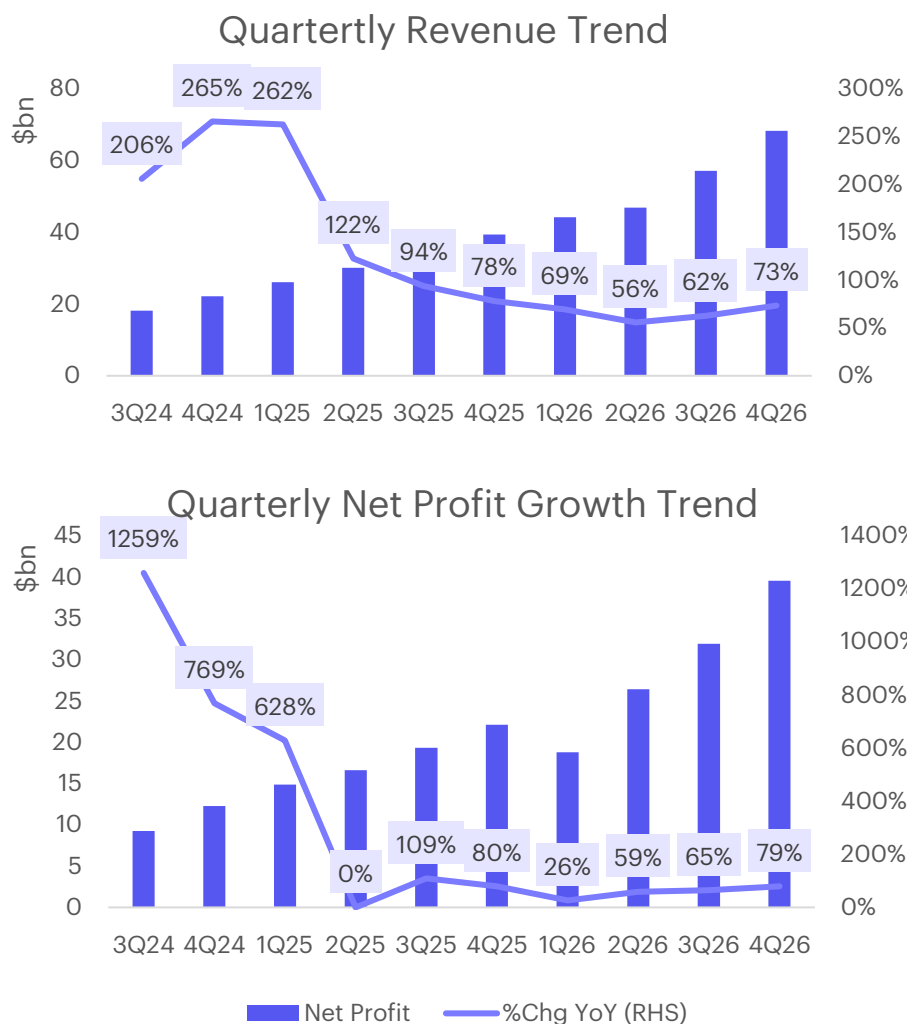


# 4Q25 Earnings Snapshot

|                              | 25-Feb-26                                  |
|------------------------------|--------------------------------------------|
| Above expectation            | TJX, LOW, Iberdrola, NVDA, SNOW, SNPS, CRM |
| Net profit - Record high     | TJX, NVDA, SNPS                            |
| Margin expansion             | TJX, Iberdrola, NVDA, SNOW                 |
| Revenue growth               | TJX, Iberdrola, NVDA, SNOW, SNPS, CRM      |
| Consistent Growth            | TJX, Iberdrola, SNOW                       |
| Strong Growth                | NVDA                                       |
| Below expectation            | Diageo                                     |
| Guidance - Positive surprise | Iberdrola, NVDA                            |
| Guidance - Negative surprise | TJX, LOW, Diageo                           |

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

# NVDA เฝยงบ F4Q26 และแนวโน้มแกร่ง



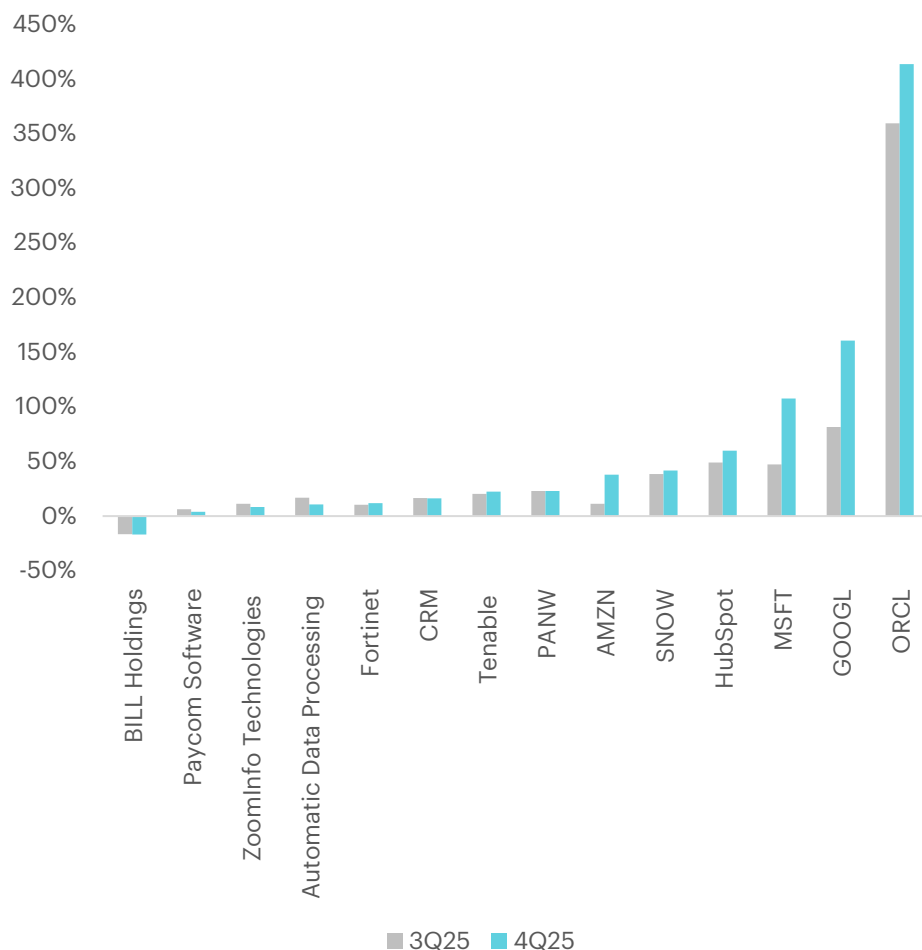
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- NVDA เฝยงบดีกว่าคาด โดยรายได้โต 73%YoY และกำไรต่อหุ้นที่ \$1.76 หนุนจาก 1) รายได้ Data Center ที่โต 75% โดยมาจาก Hyperscalers เกิน 50% (91% ของรายได้ทั้งหมด) 2) Networking +263%YoY หนุนจากการขายระบบเชื่อมต่อ เช่น Ethernet และ InfiniBand สำหรับชิปรุ่นใหม่ 3) Gross Margin อยู่ที่ 75.2%
- ขณะที่ให้คาดการณ์รายได้ 1Q27 ดีกว่าคาดมากอยู่ที่ \$78bn หนุนจากความต้องการชิปรุ่นใหม่ Blackwell และ Vera Rubin รวมถึงดีลกับ Meta และกลุ่ม Hyperscalers
- ด้าน Jensen Huang มีความมั่นใจกับแนวมโนมการเติบโตมาก โดยการพัฒนา AI ยังคงอยู่ในช่วงต้นเท่านั้นโดยเริ่มมีการขยายจากเทรนนิ่ง AI มา AI Agentic และ Inference มากขึ้นซึ่งภาพนี้เป็นบวกต่อชิป AI
- ระยะสั้นด้วยแนวมโนมและงบที่โต ทำให้เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังมีแนวมโนมปรับตัวขึ้นต่อได้ ประกอบกับงบ NVDA ที่ออกมาดีนั้นเรามองเป็นบวกต่อ AVGO MRVL ARM MU WDC AMAT LRCX ที่เป็นซัพพลายเชน
- ขณะที่ระยะถัดไปเเนะติดตามความเสี่ยงที่อาจทำให้หุ้นผันผวนได้จาก 1) การกระจุกตัวของรายได้ของลูกค้ารายใหญ่ 2) ตลาดจีนที่มีข้อจำกัดด้านการส่งออก 3) ความกังวลต่อการลงทุนและการพัฒนา AI 4) ธุรกิจใหม่ที่มีแนวมโนมขยายไปสู่ตลาด CPU สำหรับ Laptop เพื่อท้าชน Intel และ AMD ในปี 26

# งบกลุ่ม Software ดีกว่าคาด แต่หุ้นลงกังวลต่อแนวโน้ม AI Disruption



Software RPO Growth Trend (%YoY)



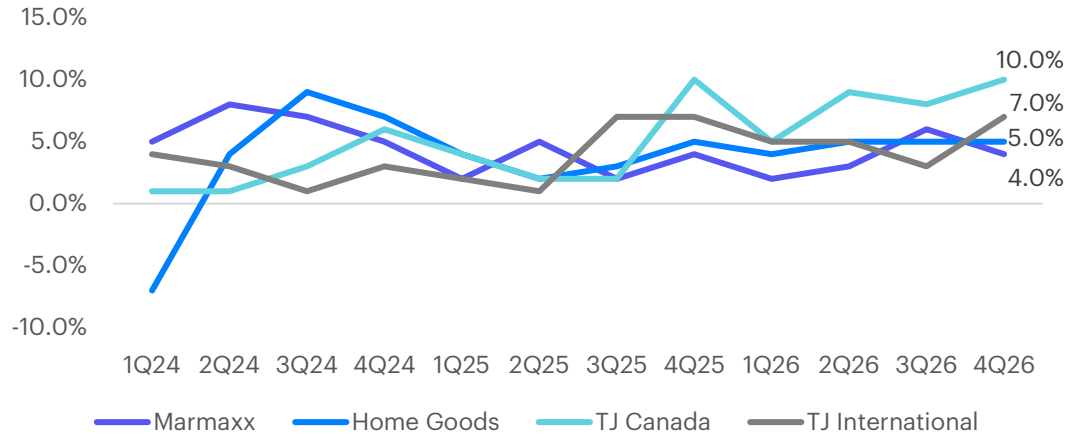
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Salesforce (CRM) รายงานงบ 4Q26 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 12% รายได้จากผลิตภัณฑ์ Agentforce เติบโตอย่างรวดเร็วถึง 169% YoY อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นลดลง จากบริษัทให้แนวโน้มที่ตรงตามคาด ไม่สามารถสร้างความประทับใจให้กับตลาดได้
- Snowflake (SNOW) เผชิญความกังวลในงบลงทุน AI แม้ว่า งบ 4Q26 ดีกว่าคาด รายได้เพิ่มขึ้น 30% และ RPO สูงกว่าคาดมาก นอกจากนี้ บริษัทได้มุ่งเน้นการเปิดตัวฟีเจอร์ AI เช่น Cortex AI และมีการเป็นพันธมิตรมูลค่า 200 ล้านดอลลาร์กับ Anthropic เพื่อขับเคลื่อนการใช้งาน AI Agents ทั้งนี้ บริษัทให้คาดการณ์ที่ต่ำกว่าคาด
- Synopsys (SNPS) รายงานกำไรที่แข็งแกร่งใน 1Q26 โดยรายได้เพิ่มขึ้น 66% หนุนจากกลุ่ม EDA แต่หุ้นร่วงลงเนื่องจากรายได้ในส่วน Design IP พลาดเป้า ทั้งนี้บริษัทยังยืนยันเป้าหมาย 2026 ดั้งเดิม และอนุมัติการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมมูลค่า \$2 พันล้าน
- ทั้งสามบริษัทต่างเผชิญกับความกดดันจากความคาดหวังของตลาดที่สูงขึ้น โดยเริ่มมีความกังวลว่า AI disruption อาจส่งผลกระทบต่ออำนาจการต่อรองด้านราคาและส่วนแบ่งการตลาดในระยะยาว ทำให้ราคาหุ้นมีการปรับฐานแม้ผลกำไรจะออกมาดีกว่าคาด
- อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่ากลุ่ม Big Software อย่าง SNOW SNPS จะไม่ถูกแทนที่โดย AI ได้จากระบบที่ความซับซ้อน ซึ่งการเปลี่ยนทั้งระบบทำได้ยาก ขณะที่ CRM เรายังมีปัจจัยเสี่ยงที่จะถูก AI แทนที่ได้สูง จากโครงสร้างรายได้แบบ Seat-based กำลังถูกคุกคาม

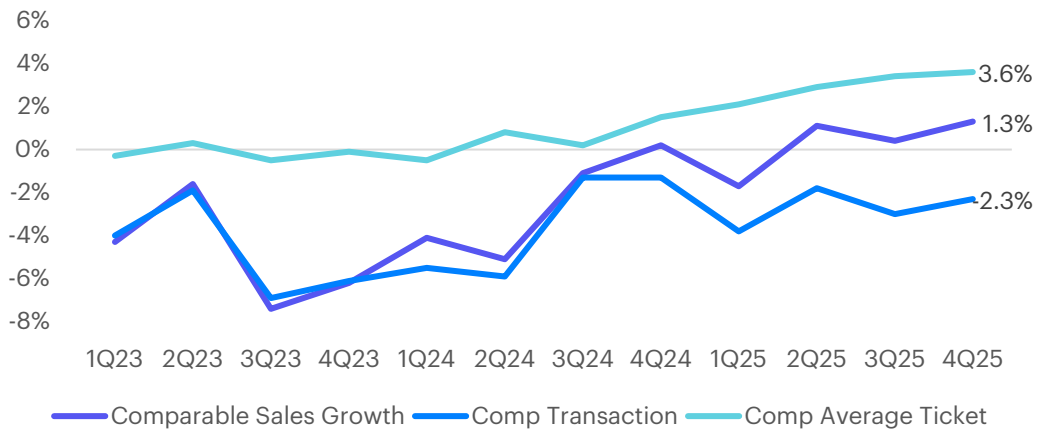
# TJX และ Lowe's เหยงเบติกว่าคาด แต่ให้แนวโน้มต่ำกว่าคาด



TJX's SSS Segment Growth



LOW's SSS, Transaction, Ticket Growth



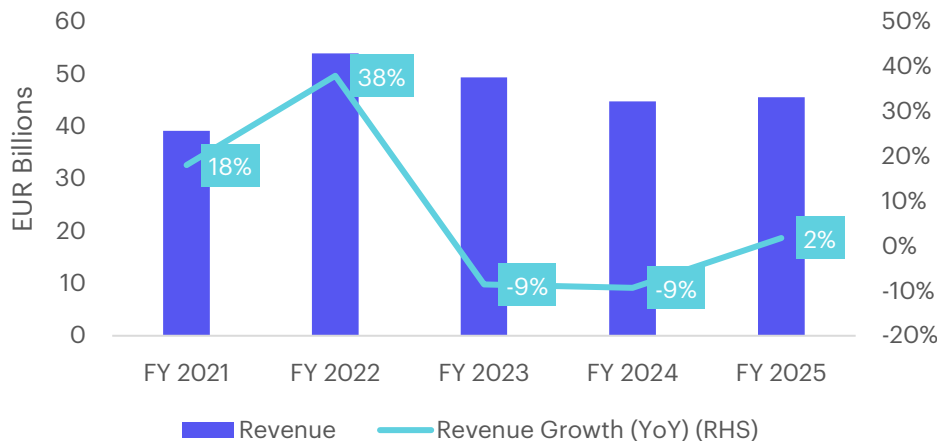
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- TJX รายงานงบ F4Q26 ตีกว่าคาด โดยยอดขายสาขาเดิมเติบโต 5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 3.7% โดยได้แรงหนุนจากทั้งจำนวนการทำธุรกรรมและยอดซื้อต่อครั้งที่สูงขึ้น โดยเฉพาะสินค้าตกแต่งบ้านซึ่งขายดีในช่วงวันหยุดเทศกาล
- อย่างไรก็ดี บริษัทให้ประมาณการในอนาคต (FY27) ที่ค่อนข้างระมัดระวัง ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งยอดขายสาขาเดิมและ EPS เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่มีความผันผวนและการเปลี่ยนแปลงของนโยบายภาษีนำเข้า
- Lowe's (LOW) รายงานงบ F4Q25 ตีกว่าคาด โดยยอดขายสาขาเดิมเติบโต 1.3% สูงกว่าคาดเล็กน้อย หนุนจาก การเติบโตมาจากกลุ่มลูกค้ามืออาชีพ (Pros), ยอดขายออนไลน์ (E-commerce) ที่โตขึ้น 10.5% และอุปสงค์จากพายุฤดูหนาว Fern และ Gianna ซึ่งช่วยหนุนยอดขายสาขาเดิมประมาณ 50 bps
- อย่างไรก็ดี บริษัทให้ประมาณการในอนาคต (FY26) ที่ค่อนข้างระมัดระวัง ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ จากดอกเบี้ยที่สูงและเงินเฟ้อทำให้ผู้บริโภคชะลอการทำการโครงการปรับปรุงบ้านขนาดใหญ่
- เรามองเป็นลบต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยโดยเฉพาะสินค้าขนาดใหญ่ จากผู้บริโภคมีแรงกดดันสูง ด้วยเหตุนี้ เราชอบกลุ่มสินค้าจำเป็น WMT COST มากกว่า

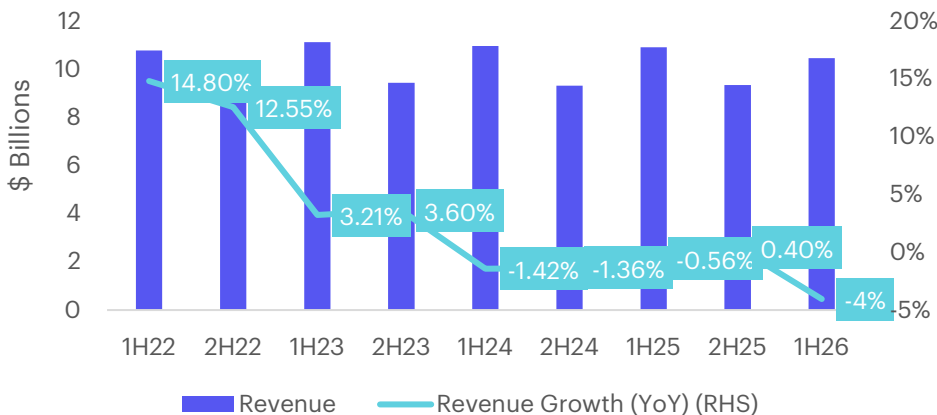
# งบและแนวโน้มกลุ่มโรงไฟฟ้าเติบโตโดดเด่นสวนทางกับกลุ่มสุรา



Iberdrola's Annually Revenue Trend



Diageo's Quarterly Revenue Trend



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Iberdrola รายงานงบปี 2025 ต่ำกว่าคาด โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 12% และคาดว่าในปี 2026 จะเติบโต 6% และในปี 2028 คาดกำไรโตมากกว่า 7.6 พันล้านยูโร
- โดยกำไรจากธุรกิจโครงข่ายไฟฟ้า (Networks) เติบโตโดดเด่นถึง 21% ช่วยชดเชยกำไรที่ลดลงในส่วนธุรกิจพลังงานหมุนเวียน
- ซึ่งบริษัทมีการลงทุนรวมสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.45 หมื่นล้านยูโร โดย 2 ใน 3 ของเงินลงทุนถูกจัดสรรไปยังธุรกิจโครงข่ายไฟฟ้า
- Diageo รายงานงบ 1H26 ต่ำกว่าคาด โดยยอดขายสุทธิลดลง 2.8% และกำไรจากการดำเนินงานลดลง 3.4% ดุดจายยอดขายในจีนลดลงถึง 42% (รับผลกระทบจากข้อพิพาทภาษีนำเข้าระหว่างยุโรปและจีน) และในสหรัฐฯ ลดลง 9.3% (ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายและหันไปหาแบรนด์ที่ราคาถูกลง)
- ส่งผลให้บริษัทต้องปรับลดคาดการณ์ยอดขายสุทธิปี 2026 ลงเหลือติดลบ 2-3% และตัดสินใจลดการจ่ายเงินปันผลลงเพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินและปรับปรุงกลยุทธ์แบรนด์ให้เข้าถึงง่ายขึ้น
- เรามองว่าภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูง กลุ่มโรงไฟฟ้ามีปัจจัยบวกมากกว่า โดยเฉพาะธุรกิจโครงข่ายไฟฟ้าที่มีอุปสงค์สูงจาก Data Center ช่วยเร่งการเติบโตในส่วนของการรายได้

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



|                        | Currency | Current price<br>(Local Currency) | Beta | Market cap<br>(Local Currency) | Analyst<br>Rating | Average<br>Target Price | Upside | MTD<br>Performance | YTD<br>Performance | Growth<br>FY24 | Growth<br>FY25F | P/E<br>FY25F | P/B<br>FY25F | Div Yield<br>FY25F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมองด้าน |         |
|------------------------|----------|-----------------------------------|------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|---------|-----------------------|---------|
|                        |          |                                   |      |                                |                   |                         |        |                    |                    |                |                 |              |              |                    |         | แนวรับ                | แนวต้าน |
| NVIDIA Corp            | USD      | 195.6                             | 1.8  | 4,752,108                      | 4.8               | 263.9                   | 35%    | 2.3%               | 4.9%               | 553%           | 30%             | 41.7         | 31.0         | 0.0                | -0.4    | 175.3                 | 198.8   |
| Broadcom Inc           | USD      | 332.3                             | 2.0  | 1,575,573                      | 4.8               | 454.8                   | 37%    | 0.3%               | -4.0%              | 706%           | 40%             | 49.2         | 20.7         | 0.7                | 0.6     | 312.6                 | 347.7   |
| Marvell Technology Inc | USD      | 80.9                              | 2.0  | 70,619                         | 4.4               | 115.7                   | 43%    | 2.5%               | -4.8%              | 363%           | 23%             | 51.8         | 5.2          | 0.3                | 0.3     | 74.2                  | 84.1    |
| ARM Holdings PLC       | USD      | 131.7                             | 2.3  | 139,908                        | 4.1               | 143.0                   | 9%     | 25.0%              | 20.5%              | 485%           | 23%             | 81.7         | 21.2         | 0.0                | -0.4    | 101.0                 | 137.8   |
| Micron Technology Inc  | USD      | 429.0                             | 2.0  | 482,843                        | 4.7               | 387.6                   | -10%   | 3.4%               | 50.3%              | 4666%          | 32%             | 53.2         | 9.2          | 0.1                | 0.1     | 373.2                 | 449.5   |
| Western Digital Corp   | USD      | 291.0                             | 1.8  | 98,643                         | 4.6               | 326.6                   | 12%    | 16.3%              | 68.9%              | 446%           | 49%             | 55.4         | 18.2         | 0.0                | 0.5     | 255.8                 | 300.4   |
| Applied Materials Inc  | USD      | 395.0                             | 1.5  | 313,436                        | 4.6               | 412.1                   | 4%     | 22.5%              | 53.7%              | 28%            | 25%             | 42.2         | 16.5         | 0.4                | -0.1    | 291.7                 | 395.8   |
| Lam Research Corp      | USD      | 249.5                             | 1.7  | 311,543                        | 4.4               | 276.4                   | 11%    | 6.9%               | 45.7%              | 83%            | 31%             | 62.1         | 31.2         | 0.4                | -0.2    | 215.0                 | 254.5   |
| Intel Corp             | USD      | 46.9                              | 1.5  | 234,166                        | 3.1               | 47.4                    | 1%     | 0.9%               | 27.0%              | 112%           | 91%             | 135.5        | 1.9          | 0.0                | 0.0     | 43.5                  | 51.1    |
| Salesforce Inc         | USD      | 191.8                             | 1.2  | 179,670                        | 4.5               | 308.2                   | 61%    | -9.7%              | -27.6%             | 210%           | 14%             | 16.3         | 3.0          | 0.9                | -3%     | 169.8                 | 219.0   |
| Snowflake Inc          | USD      | 169.2                             | 1.3  | 57,904                         | 4.6               | 265.0                   | 57%    | -22.9%             | -22.9%             | 165%           | N/A             | 140.0        | 26.5         | 0.0                | -0.6    | 149.5                 | 205.3   |
| Synopsys Inc           | USD      | 449.2                             | 1.4  | 57,904                         | 4.6               | 556.2                   | 24%    | -4.4%              | -4.4%              | -3%            | N/A             | 35.0         | 2.5          | 0.0                | 0.4     | 395.0                 | 487.2   |
| TJX Cos Inc/The        | USD      | 155.8                             | 0.6  | 86,044                         | 4.6               | 168.8                   | 8%     | 1.4%               | 1.4%               | 32%            | 11%             | 33.3         | 18.4         | 1.1                | 0.9     | 147.6                 | 160.6   |
| Lowe's Cos Inc         | USD      | 263.0                             | 0.8  | 147,554                        | 4.0               | 286.4                   | 9%     | 9.1%               | 9.1%               | -3%            | 8%              | 21.5         | N/A          | 1.8                | N/A     | 263.1                 | 290.5   |
| Walmart Inc            | USD      | 125.8                             | 0.8  | 1,002,248                      | 4.7               | 137.1                   | 9%     | 12.9%              | 12.9%              | 53%            | 13%             | 47.8         | 9.9          | 0.7                | 0.5     | 117.2                 | 135.2   |
| Costco Wholesale Corp  | USD      | 994.8                             | 0.7  | 441,544                        | 4.2               | 1,055.2                 | 6%     | 15.4%              | 15.4%              | 23%            | 10%             | 55.0         | 15.3         | 0.5                | -0.2    | 947.0                 | 1022.4  |
| Iberdrola SA           | EUR      | 20.4                              | 0.6  | 137,522                        | 3.7               | 18.8                    | -7%    | 10.2%              | 10.2%              | 11%            | 7%              | 21.5         | 2.3          | 3.4                | 1.1     | 18.7                  | 20.6    |
| Diageo PLC             | GBP      | 1,636.0                           | 0.8  | 36,425                         | 4.0               | 2,088.3                 | 28%    | 2.0%               | 2.0%               | -8%            | 4%              | 13.8         | 4.6          | 4.6                | 1.6     | 1628.6                | 1915.3  |

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

# 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<sup>x</sup>**  
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.

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIHK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, 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, 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, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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