



วันที่ 28 มกราคม 2569

Global Morning Routine

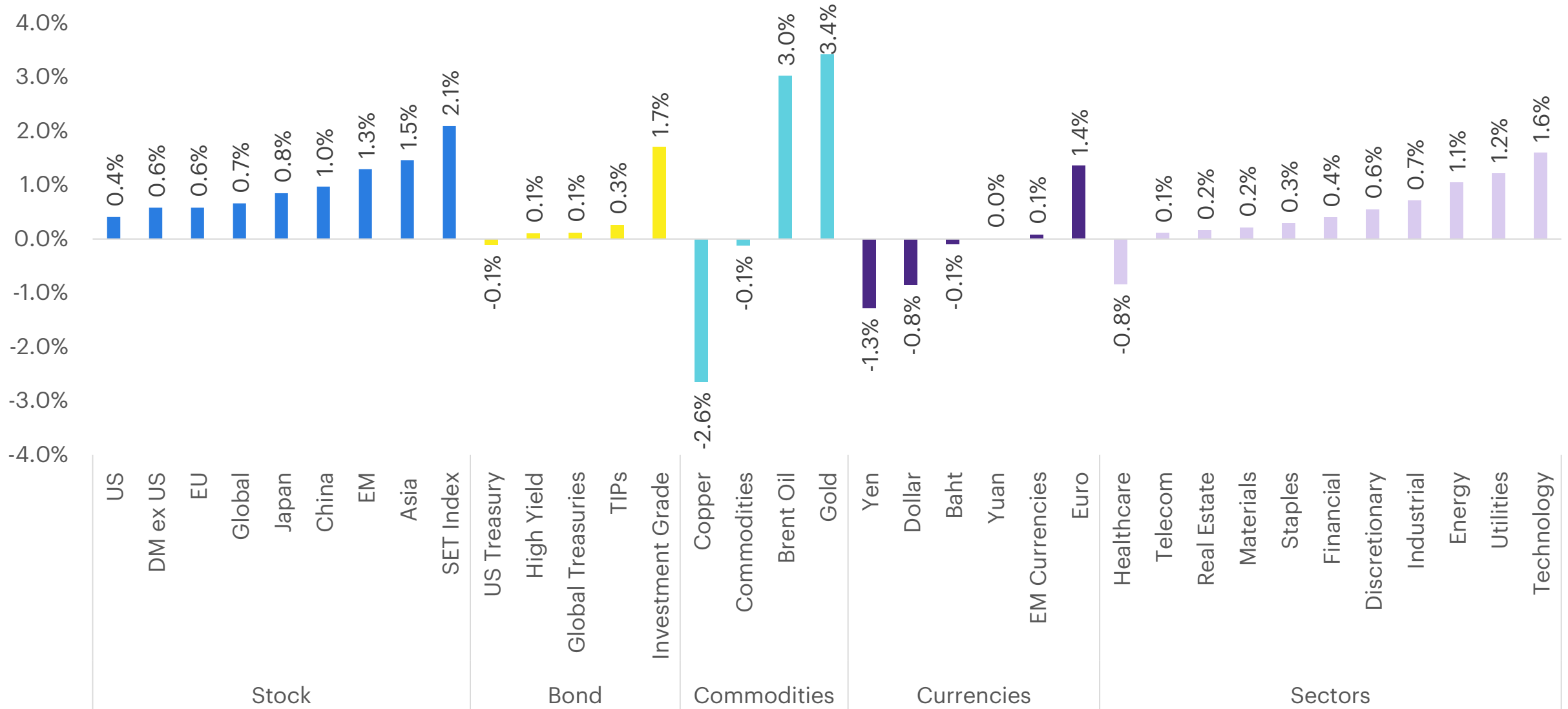
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก ทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง โดยมีแรงหนุนจากความคาดหวังในผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยี
- สหภาพยุโรปบังคับ Alphabet เปิด Android ให้ผู้ช่วย AI แข่งมากขึ้นแต่กระทบจำกัด ขณะที่การลงทุน AI Infrastructure เรายังคงเร่งตัว สะท้อนผ่าน Capex ของ Micron Technology และ Meta Platforms ซึ่งลงทุนยังบวกต่อธีม AI ระยะยาวและซัพพลายเชน เช่น **Micron, SK hynix, Samsung Electronics, TSMC**
- Roche Holding เผยผล Phase II ยา CT-388 ลดน้ำหนักได้ 18–22.5% ใกล้เคียงผู้นำตลาด ลด downside risk ของหุ้นและหุ้น pipeline แม้การแข่งขัน Obesity จะรุนแรงขึ้น F ภาพรวมเรายังชอบ **Eli Lilly** มากที่สุด จากความเป็นผู้นำด้าน efficacy และ momentum เชิงพาณิชย์
- จบ UnitedHealth อ่อนจากการ right-sizing และแรงกดดัน Medicare Advantage ขณะที่ HCA Healthcare ทำผลงานโดดเด่นจากดีมานด์ผู้ป่วยที่ยังแข็งแกร่งระยะสั้น เนะหลักเสี่ยงกลุ่มประกันสุขภาพจากความไม่แน่นอนเชิงกฎระเบียบ และให้น้ำหนักบวกมากกว่ากับกลุ่มโรงพยาบาล
- จบ Texas Instruments และ Seagate Technology ออกมาดีกว่าคาด หนุนจากดีมานด์ Data Center/AI ที่เติบโตแรง แม้การฟื้นตัวอุตสาหกรรมดั้งเดิมยังค่อยเป็นค่อยไป เชิงกลยุทธ์ยังแนะโฟกัสกลุ่ม Data Center/AI ที่เติบโตชัดเจนกว่า เช่น **NVIDIA, TSMC, ASML, AMD**
- จบ RTX และ NOC ไตรมาส 4Q25 แกร่งกว่าคาดจากแรงหนุนภูมิรัฐศาสตร์และ Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แม้นโยบายรัฐกดดันให้งดซื้อหุ้นคืนเพื่อเร่งขยายการผลิตแทน เน้นการลงทุนกลุ่ม Defense ต่อเนื่องตามทิศทางรัฐบาลทรัมป์ โดยชอบ **RTX, NOC, LMT**
- จบ LVMH ปี 2025 รายได้ลดลง 5% แต่ดีกว่าคาด โดย 4Q25 เริ่มฟื้นตัวที่ +1% หนุนจากยอดขายในจีนและ Sephora แม้กำไรจะลดลงจากภาษีและค่าเงิน เน้นนำเสนอ **LVMH** และ **RMS** โดยมองว่าการคุมค่าใช้จ่ายและการฟื้นตัวของจีนจะช่วยหนุนกำไรในปี 2026 ที่ยังท้าทาย

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 27 มกราคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



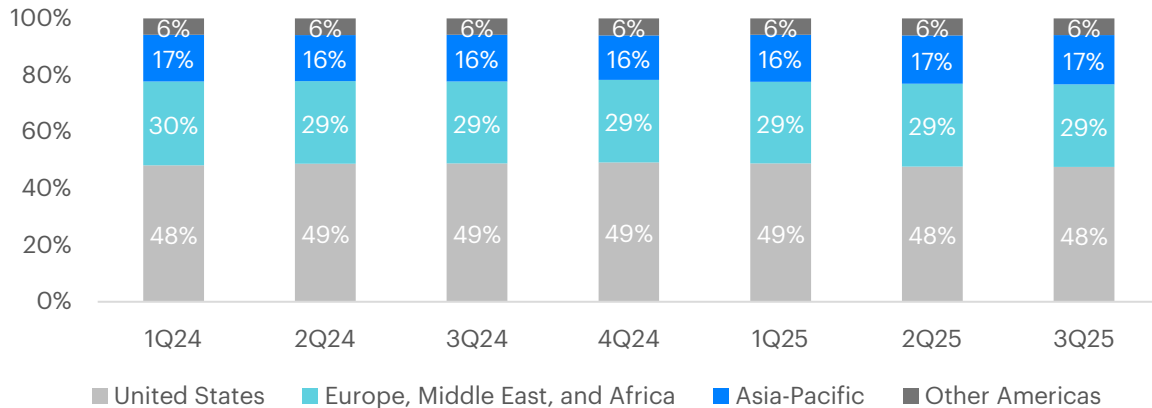
4Q25 Earnings Snapshot

	27-Jan-26
Above expectation	RTX, NOC, LVMH, HCA, STX
Net profit - Record high	STX
Margin expansion	RTX, STX
Revenue growth	RTX, NOC, UNH, HCA, TXN, STX
Strong Growth	STX
Below expectation	TXN
Guidance - Positive surprise	HCA, TXN, STX
Guidance - Negative surprise	UNH

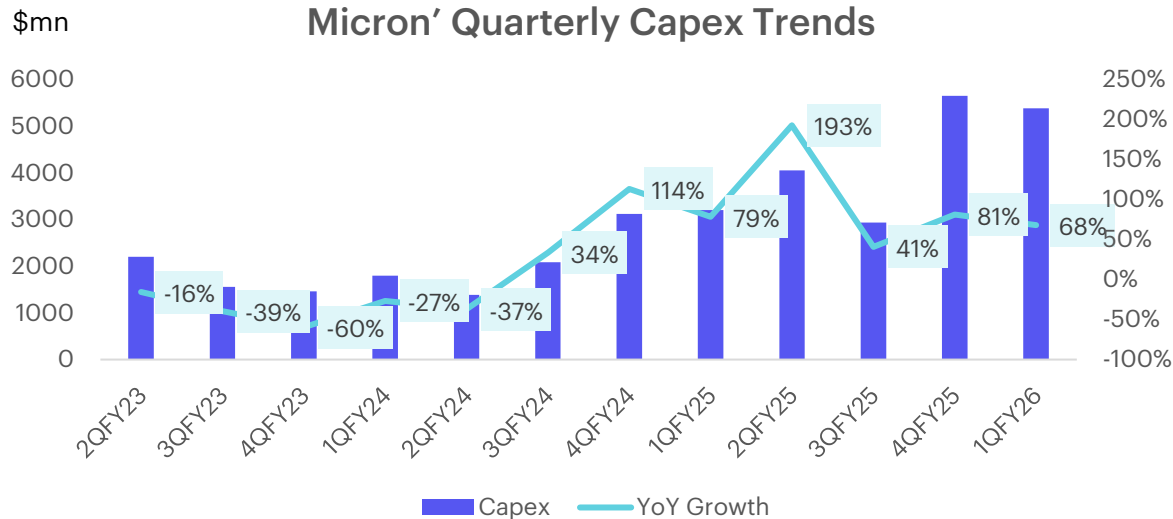
Source: INVX Equity Strategy Team

GOOGL เพลิดเพลินยุโรป ด้าน MU, META เร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI

GOOGL' Revenue by Geography



Micron' Quarterly Capex Trends



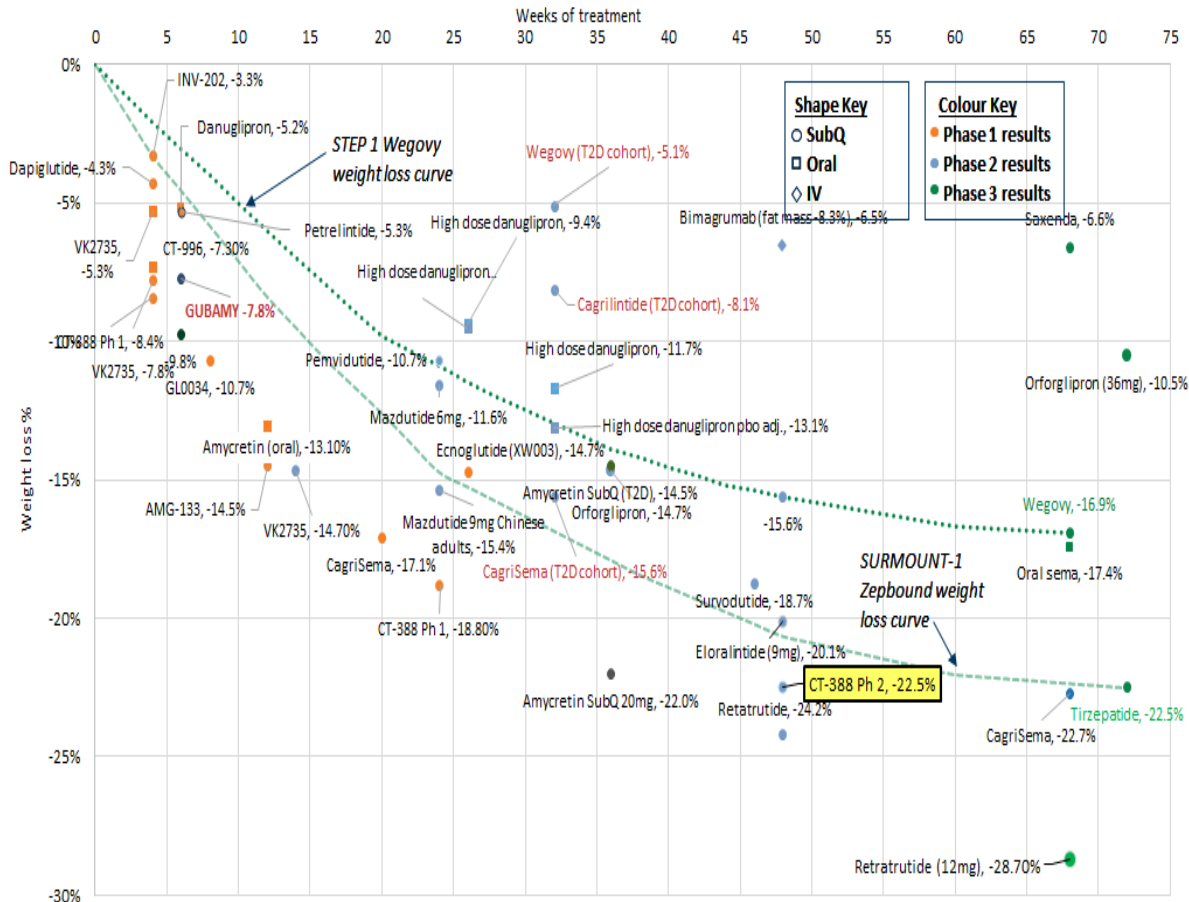
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- สหภาพยุโรปสั่งให้ Alphabet Inc. ต้องเปิดระบบ Android ให้ผู้ช่วย AI จากค่ายอื่นเข้าถึงได้มากขึ้นภายใน 6 เดือน ภายใต้กฎหมาย DMA เพื่อลดความได้เปรียบของ Gemini ที่ถูกตั้งเป็นค่าเริ่มต้น และเปิดการเข้าถึงข้อมูลค้นหาแก่คู่แข่งมากขึ้น
- ขณะเดียวกัน เม็ตาเร่งลงทุนเร่งใหญ่ โครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างชัดเจน
 - 1) Micron Technology ประกาศลงทุน \$24bn สร้างโรงงาน NAND ในสิงคโปร์ เพื่อรองรับดีมานด์หน่วยความจำจาก AI และ Data Center โดยกำลังการผลิตจะเริ่มใน 2H28 สะท้อนภาวะตึงตัวของซัพพลายระยะกลาง
 - 2) ขณะที่ Meta Platforms ทำสัญญาระยะยาวสูงสุด \$6bn กับ Corning สำหรับใยแก้วนำแสงและโซลูชันเชื่อมต่อ Data Center หนุนการขยาย capacity รองรับงาน AI ขนาดใหญ่และยาวต่อเนื่องถึงปลายทศวรรษนี้
- เรามองว่า 1) แม้สหภาพยุโรปจะบังคับให้ Google เปิด Android ให้ผู้ช่วย AI จากค่ายอื่นเข้ามาแข่งขันมากขึ้น แต่ประเมินผลกระทบจำกัด เพราะ Gemini ยังได้เปรียบจากการฝังตัวใน ecosystem หลัก (Search, Gmail, Maps, YouTube) โดยเรายังชอบและแนะนำลงทุนใน GOOGL 2) Capex ที่เร่งขึ้นของ MU และ META ยืนยันดีมานด์ AI ระยะยาว โดยยังแนะนำลงทุนในผู้ได้ประโยชน์อย่าง MU, SK Hynix, Samsung, AMAT, LRCX, TSMC

Roche Obesity เผยผลทดลอง CT-388 ประสิทธิภาพใกล้เคียง Lilly–Novo



Weight loss efficacy shown by AOMs



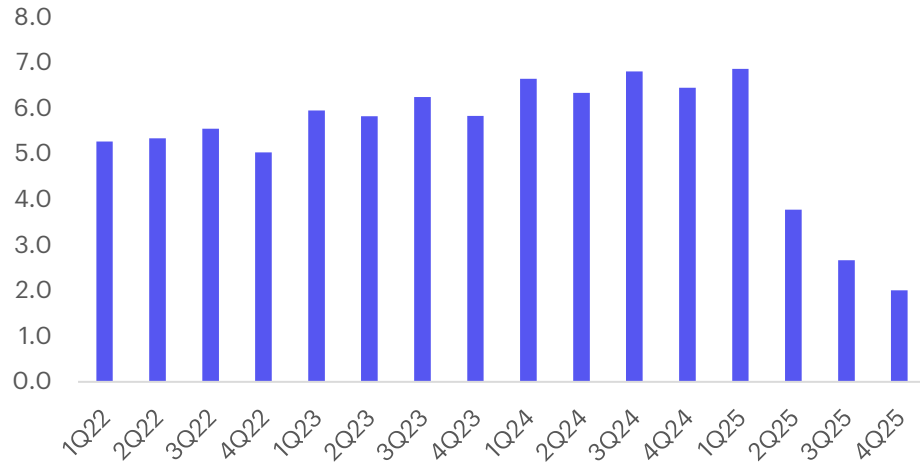
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Roche Holding AG เปิดเผยผลทดลอง Phase II ของยาฉีดลดน้ำหนัก CT-388 (dual GLP-1/GIP) โดยผู้ป่วยที่ได้รับยาขนาดสูงสุดมีน้ำหนักลดลงเฉลี่ย 18–22.5% (เปรียบเทียบ placebo) ภายใน 48 สัปดาห์ และเกือบครึ่งหนึ่งลดได้เกิน 20% โดยยังไม่เห็นสัญญาณ plateau ของการลดน้ำหนัก ข้อมูลด้านความปลอดภัยอยู่ในระดับ “รับได้” อัตราหยุดยาเพราะผลข้างเคียงเพียง 5.9% ใกล้เคียงยากลุ่มเดียวกันในตลาด
- ประสิทธิภาพของ CT-388 ถูกมองว่า ใกล้เคียงหรือดีกว่า ยาเรือธงอย่าง Zepbound ของ Eli Lilly & Co. และ Wegovy ของ Novo Nordisk A/S ในมุมมองของ mid-stage data แม้นักวิเคราะห์ยังตั้งคำถามเรื่องความแตกต่างเชิงพาณิชย์ ในตลาดที่เริ่มแออัด Roche เตรียมเดินหน้า Phase III ภายในไตรมาสนี้ และมีแผนพัฒนยาแบบ combination therapy เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดผลข้างเคียง พร้อมตั้งเป้าขึ้นเป็น Top 3 ในตลาด Obesity ระยะยาว
- โดยผลของ CT-388 ช่วยลด downside risk ต่อหุ้น Roche และเพิ่มโอกาสด้าน pipeline แต่ภาพรวมการแข่งขันในอุตสาหกรรมมีแนวโน้มจะกดดันมากขึ้นจากความสามารถที่ใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ดี เรายังคงชอบ Eli Lilly มากที่สุดในกลุ่มยา จากการเป็นผู้นำด้าน efficacy และ pipeline และคาดมี momentum การเติบโตและการทำเงินสูงสุด

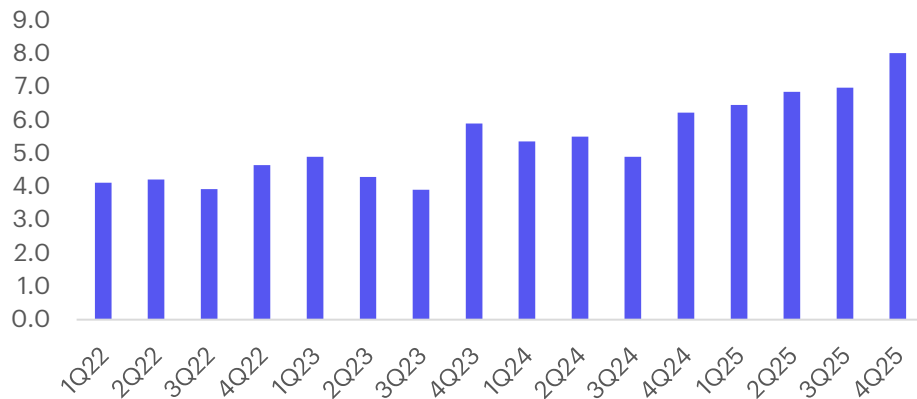
กลุ่ม Healthcare อย่าง HCA และ UNH เหยงบสวนทางกัน



UNH's EPS Trend



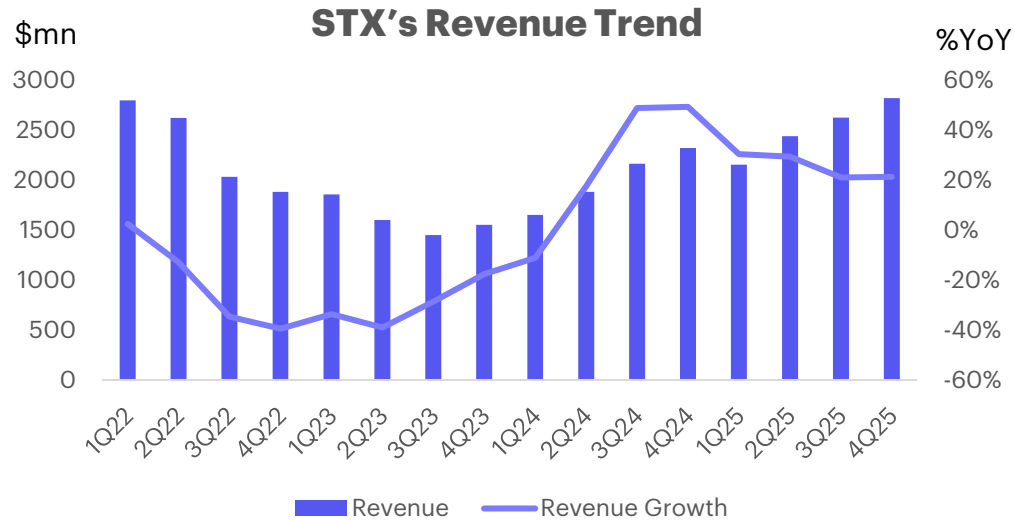
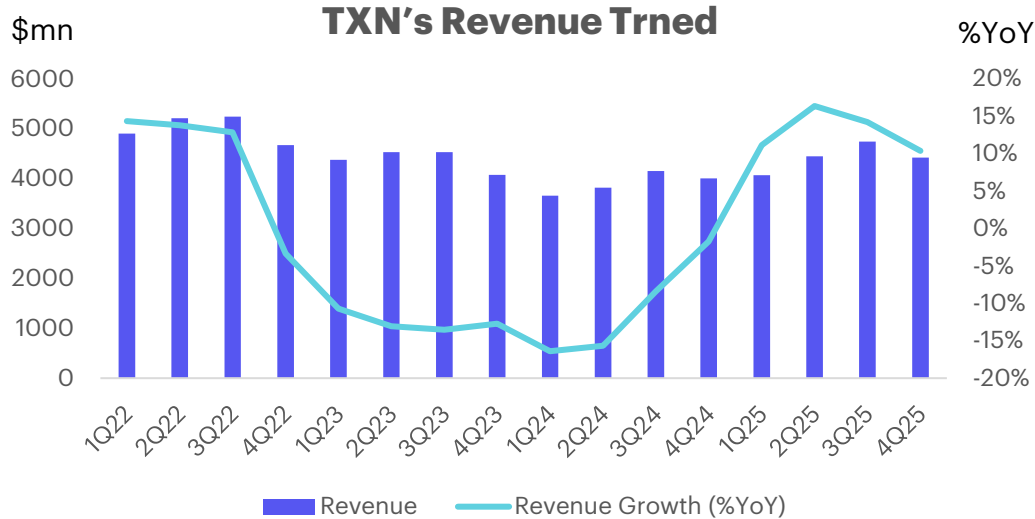
HCA's EPS Trend



- UnitedHealth Group (UNH) เผยคาดการณ์ที่ไม่สดใสโดยมอง
 1. รายได้หดตัว 2% ในปี FY26 จากนโยบาย "Right-sizing" หรือการตัดธุรกิจที่ไม่ทำกำไรออก
 2. คาดว่าสมาชิกประกันจะหายไปถึง 2.3 - 2.8 ล้านราย (เฉพาะ Medicare Advantage หายไป 1.3 - 1.4 ล้านราย) เพราะบริษัทเลือกที่จะเพิ่มเบี้ยประกันเพื่อรักษากำไรแทนการรักษาสัดส่วนการตลาด
 3. มีแรงกดดันจากการเสนอปรับเพิ่มค่าตอบแทน Medicare Advantage ปี 2027 เพียง 0.09% (เกือบเท่ากับไม่เพิ่มเลย) ซึ่งต่ำกว่าที่คาดมาก
- ในทางตรงกันข้าม HCA เหยงบดีกว่าคาด โดยกำไรโต 29%YoY หนุนจากจำนวนผู้ป่วยใน (Admissions) โต 2.4% และยอดเข้าห้องฉุกเฉินเพิ่มขึ้น สะท้อนถึงความต้องการใช้บริการโรงพยาบาลที่ยังสูงต่อเนื่อง นอกจากนี้ให้คาดการณ์ดีกว่าคาด
- เราเชื่อว่าระยะสั้นกลุ่ม Healthcare ยังมีแรงกดดันจากกฎระเบียบที่มีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะกลุ่มประกันสุขภาพที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด ทำให้เราเฝ้าระวังความเสี่ยง ขณะที่มองกลุ่มโรงพยาบาลมีผลกระทบจำกัดกว่า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กลุ่มเทคโนโลยี TXN และ STX เหยงบดีกว่าคาด



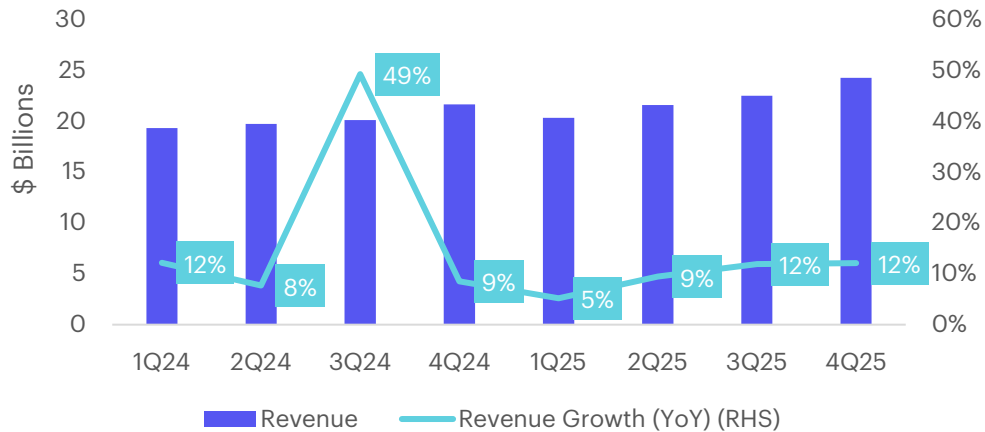
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Texas Instruments (TXN) เหยงบต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยรายได้โต 10% YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.27
- อย่างไรก็ตามตลาดให้ความสำคัญกับสัญญาณการฟื้นตัวโดยตลาด Data Center เติบโตแรงถึง 70% YoY และตลาดอุตสาหกรรม (Industrial) เริ่มกลับมาฟื้นตัวอย่างชัดเจน นอกจากนี้ตอบสนองต่อคาดการณ์ 1Q26 ที่ออกมาดีกว่าคาด
- Seagate Technology (STX) เหยงบดีกว่าคาดโดยรายได้โต 22%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.11 หนุนจาก 1) Data Center ที่คิดเป็นสัดส่วนรายได้หลักถึง 87% ของการจัดส่งสินค้าทั้งหมด 2) การนำเทคโนโลยีใหม่มาใช้ช่วยเพิ่มความจุต่อแผ่นดิสก์ ทำให้มาร์จิ้น (Margin) พุ่งขึ้นทำสถิติใหม่ที่ 42.2% 3) คำสั่งซื้อเต็มและสินค้าขายหมดเกลี้ยง (Sold out) ไปจนถึงสิ้นปี 26
- เราประเมินว่ากลุ่มเทคโนโลยีเหยงบออกมาเติบโตดีกว่าคาดได้นั้นมีแรงหนุนสำคัญมาจากส่วนที่เกี่ยวข้องกับ AI หรือ Data Center ขณะที่ภาพการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยังเป็นไปอย่างช้าๆ
- ทำให้เรายังคงแนะนำอยู่ในกลุ่ม Data Center ที่การเติบโตแรงและชัดเจนกว่า อย่าง NVDA TSM ASML AMD

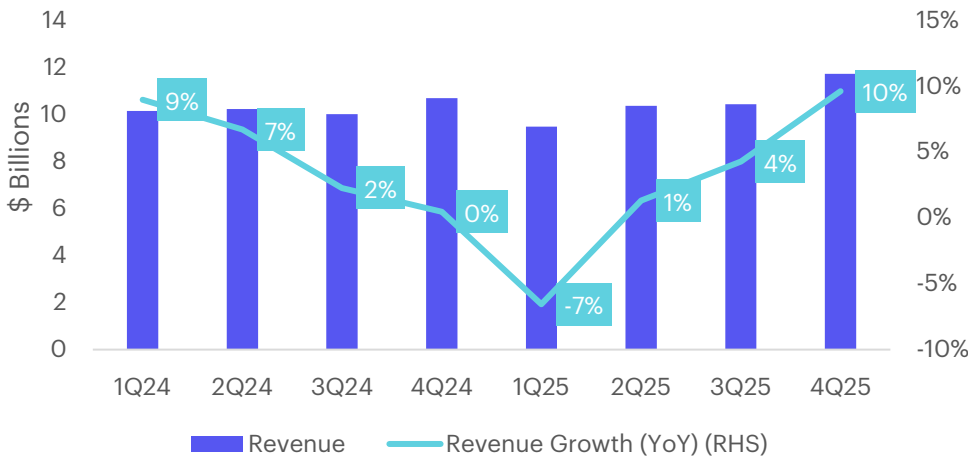
RTX และ NOC เหยงเบ็ดดีกว่าคาด ยอดคำสั่งซื้อทุบสถิติเป็นประวัติการณ์



RTX's Revenue Trend



NOC's Revenue Trend



Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Team

- RTX Corporation (RTX) และ Northrop Grumman (NOC) ต่างรายงานผลประกอบการ 4Q25 ที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์
- RTX รายงานรายได้เติบโตถึง 12% มาอยู่ที่ \$24.24 พันล้าน พร้อม Backlog สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$268 พันล้าน ขณะที่ NOC รายงานรายได้เพิ่มขึ้น 10% อยู่ที่ \$11.71 พันล้าน และมี Backlog สูงสุดใหม่ที่ \$95.7 พันล้าน
- ทั้งนี้ นโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ ชุดใหม่ ที่กดดันให้ลดการซื้อหุ้นคืน และการจ่ายเงินปันผล โดยให้เปลี่ยนไปเน้นการลงทุนขยายกำลังการผลิตเพื่อความเร็วในการส่งมอบอาวุธแทน ส่งผลให้ทั้งสองบริษัทปรับเพิ่มงบลงทุนเพิ่มขึ้น
- RTX มองว่าอัตรากำไรในปี 2026 อาจจะค่อนข้างทรงตัว เนื่องจากการส่งมอบเครื่องบินใหม่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจุดร้งกำไรจากส่วนธุรกิจงานซ่อมที่มี Margin สูง
- NOC เผยว่า กำไรจากการดำเนินงานยังต้องเผชิญกับปัจจัยท้าทายด้านงบประมาณที่อาจล่าช้าในบางโครงการ
- อย่างไรก็ดี เรามองว่าปัจจัยทางการเมืองหรือว่าภูมิรัฐศาสตร์ภายใต้การนำของรัฐบาลทรัมป์ยังมีสูง ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่คอยหนุนให้กลุ่ม Defense ต่อเนื่อง เราชอบ RTX, NOC, LMT (แนติดตามงบวันพฤ. มองดีกว่าคาดตามกลุ่ม)

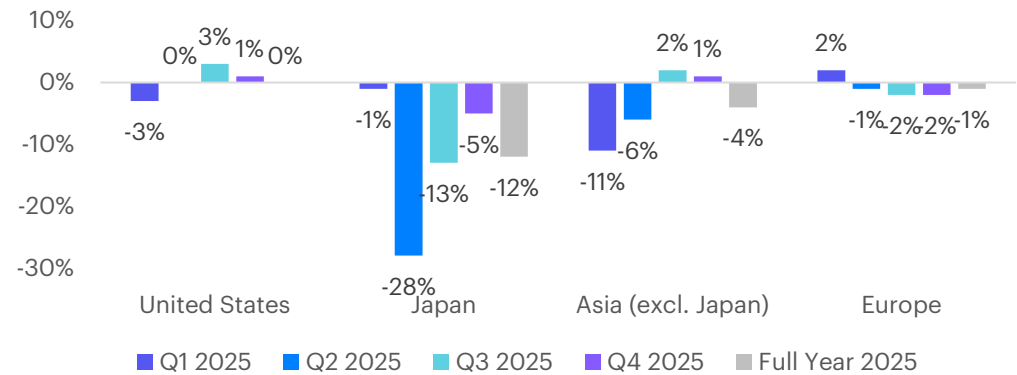
LVMH รายงานงบ 2025 ยอดขายลดลง แต่การฟื้นตัวในจีนชัดเจนขึ้น



LVMH’s Revenue by Business: Improved Trends in H2

Organic growth	H1 2025 vs. H1 2024	H2 2025 vs. H2 2024
Wines & Spirits	-7%	-4%
Fashion & Leather Goods	-7%	-3%
Perfumes & Cosmetics	0%	0%
Watches & Jewelry	0%	5%
Selective Retailing	2%	7%
Total LVMH	-3%	1%

LVMH's Organic Change in Revenue:
Improved in All Regions in H2 except Europe



- LVMH รายงานรายได้ปี 2025 ที่ 80.8 พันล้านยูโร ลดลง 5% YoY แต่ดีกว่าคาด
- แม้รายได้จอร์แกนิกทั้งปีจะลดลง 1% แต่ในครึ่งปีหลังเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ทรงตัว โดยเฉพาะในไตรมาส 4 ที่รายได้จอร์แกนิกกลับมาบวกได้ 1% ด้านกำไรสุทธิของกลุ่มลดลง 13% จากความผันผวนของค่าเงินและภาระภาษีพิเศษในฝรั่งเศส
- ธุรกิจที่ยังคงเป็นดาวเด่นคือ Selective Retailing นำโดย Sephora ที่เติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงกลุ่ม Watches & Jewelry ที่ทำผลงานได้ดีกว่าคาด ในขณะที่ธุรกิจ Wine & Spirits และ Fashion & Leather Goods ยังคงเผชิญความยากลำบากจากสงครามภาษีนำเข้าและยอดขายที่ซบเซาในช่วงเทศกาล
- ยอดขายออกแอร์นิคจากเอเชียเริ่มเห็นการกลับตัวที่ชัดเจนขึ้นในครึ่งปีหลัง 2025 ซึ่งในไตรมาสที่สี่ยังรักษาทิศทางเป็นบวกได้ที่ +1% โดยเฉพาะยอดขายภายในประเทศจีนที่ปรับตัวดีขึ้น
- ในขณะเดียวกัน CEO ของ LVMH แสดงท่าทีแบบระมัดระวังแต่มีความเชื่อมั่นในระยะยาว โดยระบุว่าปี 2026 จะยังเป็นปีที่ท้าทาย ซึ่งจำเป็นต้องควบคุมค่าใช้จ่าย
- เรายังคงมองว่ายอดขายกลุ่ม Luxury จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป มีแรงหนุนจากการฟื้นตัวในจีน และเรามองว่าการควบคุมค่าใช้จ่ายจะช่วยขยายอัตราการกำไรสนับสนุนการเติบโต เรายังชอบ LVMH และ RMS

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^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

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

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

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLO*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, 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.

