



วันที่ 2 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

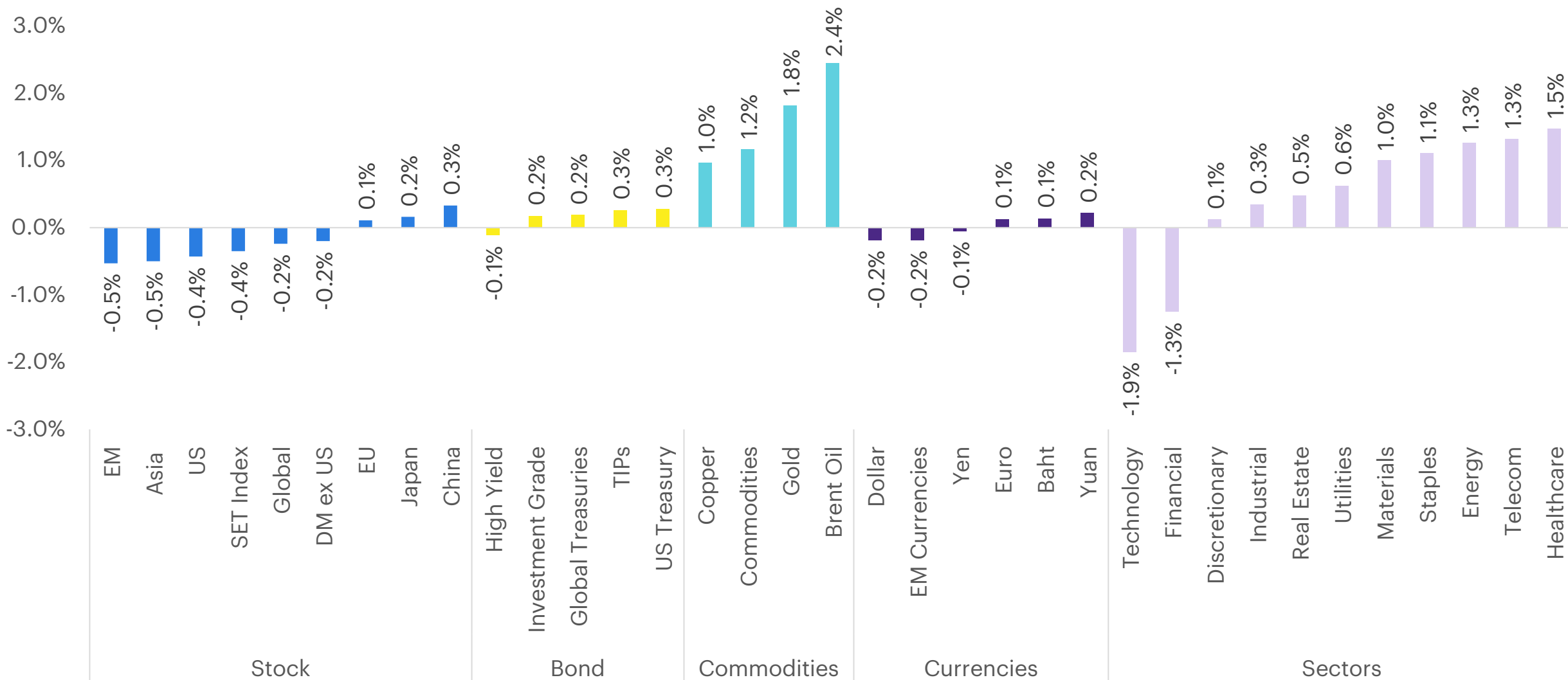
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ดัชนีฟิวเจอร์สของสหรัฐฯ และยุโรปดิ่งลงอย่างหนัก ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลง จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลให้เกิดภาวะ "Risk-off" หรือการที่นักลงทุนเทขายสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อไปถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย
- ปฏิบัติการ Epic Fury ของสหรัฐฯ-อิสราเอลต่ออิหร่านก่อสัญญาณความกังวลและการตอบโต้ทางทหาร กระทบความมั่นคงภูมิภาคและเส้นทางพลังงาน ขณะที่ความไม่แน่นอนยังสูงจากช่วงเปลี่ยนผ่านผู้นำอิหร่านเชิงลงทุนมองเค็งกำไรกลุ่ม Defense ได้ โดยหุ้นระบบป้องกันอย่าง **RTX** มีโอกาสได้อานิสงส์
- OpenAI ระดมทุน \$110bn ดันมูลค่าทะลุ \$840bn พร้อมดีลใหญ่กับ Amazon, Nvidia และ SoftBank เพื่อเร่งลงทุน Data Center/ชิป และพัฒนา AGI อีกทั้งทำสัญญานำ AI ใช้ในเครือข่ายลับของ Pentagon สะท้อนอุปสงค์ AI ยังแข็งแกร่ง หนุนริมลงทุนกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานและชิป AI ต่อเนื่องเช่น **NVDA TSM ASML MSFT AMZN META GOOGL**
- หุ้นเทคจีนร่วงแรง ดัชนี Hang Seng Tech เข้าสู่ตลาดหมี จากกังวลบ่อนแอ เงินทุนไหลออก และแรงขายหุ้นที่มาร์จิ้นต่ำ ขณะเปิดเงินหมุนไปหา pure AI plays ระยะสั้นยังผันผวน แต่โอกาสอยู่ในบริษัทที่กำไร-กระแสเงินสดชัดเจนหรือได้อานิสงส์ AI โดยตรง เช่น **Alibaba, Tencent, GDS Holdings**
- จับตา China NPC 2026 คาดตั้งเป้า GDP 4.5-5% พร้อมเร่งหนุนเทคโนโลยี-AI และกระตุ้นบริโภคผ่านงบ-พันธบัตรพิเศษ ท่ามกลางแรงกดดันอสังหาริมทรัพย์ ภาครัฐชัดเจนอาจเป็นบวกต่อหุ้นวัฏจักรและกลุ่ม self-reliance ระยะสั้น **China Shenhua Energy, Anhui Conch Cement, Jiangxi Copper, Alibaba, Tencent, Kuaishou, SMIC**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569

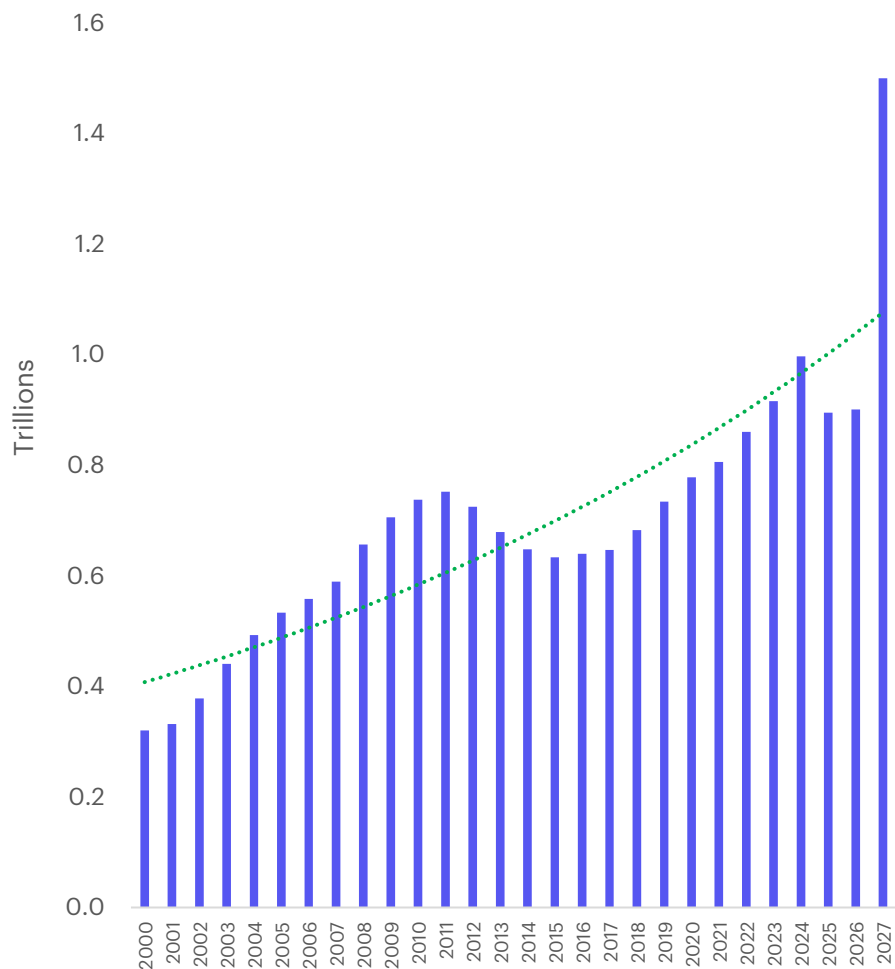


Source: Bloomberg, InnovestX

วิกฤตตะวันออกกลางรอบใหม่



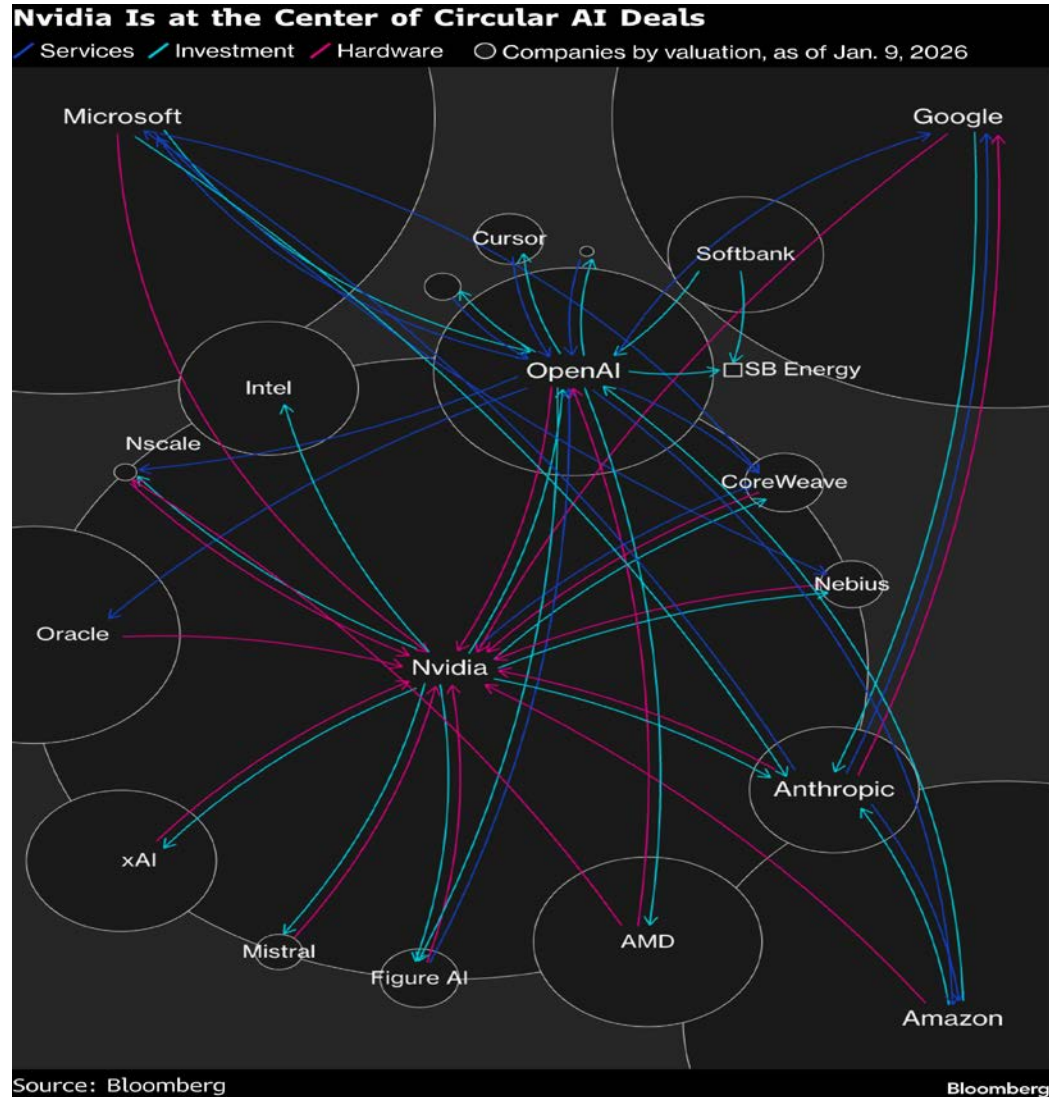
US Military Spending/Defense Budget



- วิกฤตตะวันออกกลางรอบใหม่เกิดขึ้นเมื่อมีปฏิบัติการ Epic Fury ของสหรัฐฯ และอิสราเอลต่ออิหร่านเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2026
- อิหร่านประกาศสูญเสียผู้นำสูงสุดคาเมเนอี พร้อมกับการสังหารผู้บัญชาการกองกำลังปฏิวัติอิหร่าน (IRGC) และเลขาธิการสภาความมั่นคงแห่งชาติอิหร่านในเวลาเดียวกัน
- ภาพนี้ส่งผลให้โครงสร้างการบังคับบัญชาของอิหร่านเกิดสูญญากาศอำนาจ อิหร่านตอบโต้ด้วยการโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในหลายประเทศและโครงสร้างพื้นฐานทางพาณิชย์ในภูมิภาค ขณะที่ช่องแคบฮอร์มุซเข้าสู่ภาวะปิดกั้นเชิงปฏิบัติการโดยพฤตินัย
- ในขณะที่สหรัฐฯ และพันธมิตรใช้ Tomahawk (ขีปนาวุธระยะไกล) ในการโจมตีทางยุทธศาสตร์ ฝ่ายป้องกันอย่างอิสราเอลและประเทศรอบอ่าวเปอร์เซียก็ต้องพึ่งพา PAC-3 (Patriot) จาก Lockheed Martin อย่างหนัก
- ภาพรวมเราเชื่อว่าสถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนเนื่องจากอิหร่านยังอยู่ในช่วงเปลี่ยนขั้วอำนาจและผู้นำสูงสุด ทำให้ระยะถัดไปยังเป็นสถานการณ์ไม่ได้ว่าจะรุนแรงไปทางใด
- แต่อย่างไรก็ดีในมุมมองการลงทุนเราเชื่อว่ายังคงสามารถเก็งกำไรกลุ่ม Defense ได้ โดยเราแนะนำ RTX ได้ประโยชน์จากสงครามเชิงรับ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

OpenAI ปิดดีลระดมทุน...และทำดีลกับ Pentagon



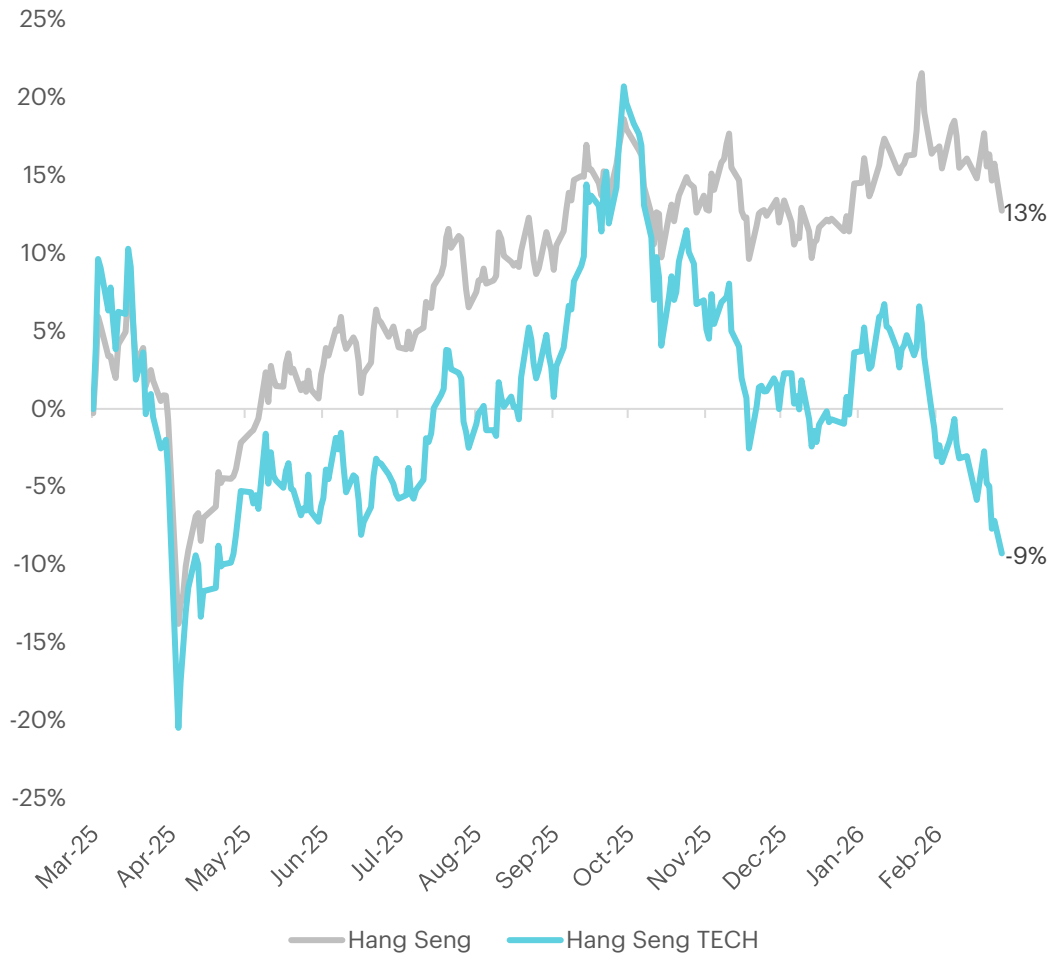
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- OpenAI เพิ่งปิดดีลระดมทุน \$110bn ทำให้มูลค่าบริษัทพุ่งขึ้นแตะ \$840bn
- Amazon ลงทุนหนักสุด \$50bn และ OpenAI จะใช้ชิป Trainium ของ Amazon พร้อมจ่ายค่าบริการ AWS อีก \$100bn ใน 8 ปีข้างหน้า
- **Nvidia & SoftBank** ร่วมลงทุนรายละเอียด \$30bn โดย OpenAI จะใช้ฮาร์ดแวร์รุ่นใหม่ **Vera Rubin** ของ Nvidia ในปริมาณมหาศาล (5 ทิกะวัตต์)
- เงินทุนนี้จะถูกใช้เพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน (Data Centers/Chips) และผลักดันไปสู่ AGI (AI ที่ฉลาดกว่ามนุษย์) รวมถึงการเตรียมตัวเข้า IPO ภายในปีนี้
- นอกจากนี้ OpenAI ตกลงทำดีลกับ Pentagon นำโมเดล AI ไปใช้ใน **เครือข่ายชั้นความลับ (Classified Network)** ของกองทัพสหรัฐฯ เพื่อใช้ในการงานยุทธศาสตร์และระบบช่วยตัดสินใจ
- ก่อนหน้านี้ดีลนี้เคยถูกเสนอให้ **Anthropic** แต่ไม่สามารถปิดดีลได้หลัง Anthropic เผยว่ามีส่วนที่ทำให้ผิดจริยธรรมการใช้ AI ทำให้ขัดแย้งกับ Pentagon และถูกสั่งแบนจากหน่วยงานรัฐ เนื่องจากปฏิเสธเงื่อนไขบางประการของรัฐบาล Trump
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าอุปสงค์ AI ยังคงโตแกร่งและเรายังคงมองบวกต่อหุ้นในธีมนี้ เช่น NVDA TSM ASML MSFT AMZN META GOOGL

หุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลงหนักสุดในรอบกว่า 2 ปี กังวลบ่อนแอ-เงินทุนไหลออก



HSI vs HSTECH 1 Year Return



- ดัชนี Hang Seng Tech ปรับลง 10% ในเดือนก.พ. ถือเป็นการปรับลงรายเดือนแรงสุดจากต้นปี 2024 และลดลงแล้ว 23% จากจุดสูงสุดเดือนต.ค. 2025 เข้าสู่ภาวะตลาดหมี ท่ามกลางแรงกดดันจากความกังวลกำไรอ่อนแอ การแข่งขันรุนแรง และแรงขายจากนักลงทุนจีนแผ่นดินใหญ่ที่ขายสุทธิรวมกว่า HKD1.14bn ใน 2 วันสุดท้ายของเดือน ก.พ.
- ด้านมุมมอง นักลงทุนเริ่มเปลี่ยนจากการโตอย่างเดียวก่อนหน้านี้ สู่การเน้นกำไรและกระแสเงินสด ทำให้หุ้นที่มาร์จิ้นต่ำหรือยังไม่ทำกำไรถูกลดโทษหนัก อีกทั้งเกิดเงินหมุนไปหาหุ้นซิปและ AI IPO ใหม่ที่ดูถูกมองว่าเป็น pure AI play มากกว่า ทำให้แรงซื้อในบีกเทคอ่อนตัว
- เราประเมินระยะสั้นกลุ่ม Big Tech จีนยังเสี่ยงผันผวนจากงบ ความกังวลต้นทุนลงทุน AI และการแข่งขันที่กดดันมาร์จิ้นจะยังเป็น overhang ต่อผลประกอบการระยะสั้น
- ขณะที่โอกาสอาจอยู่ในหุ้นที่มีความชัดเจนด้านกำไร กระแสเงินสดแข็งแกร่ง หรือเกี่ยวข้องกับห่วงโซ่ AI ซึ่งมองเป็นบวกมากกว่า อย่างเช่น 1) Alibaba คาดรายได้ Cloud โตแรง จากการเร่งลงทุนและการใช้งานโมเดล Qwen/AI 2) Tencent ได้ประโยชน์จาก AI และโอกาสต่อยอดสู่ ecosystem ที่แข็งแกร่ง 3) GDS Holdings คาดมี order outlook เชิงบวกจากความต้องการ Cloud & Data Center

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

จับตา China NPC 2026 เป้าเติบโต 4.5-5% เร่ง Tech-กระตุ้นบริโภค เพิ่มความเชื่อมั่น



ประเด็นนโยบาย	สาระสำคัญ	กลไกส่งผ่านเศรษฐกิจ	กลุ่ม/หุ้นได้ประโยชน์
Growth Target 2026	เป้า GDP 4.5-5% (ชะลอลงจาก ~5%)	ส่งสัญญาณ “ยอมชะลอเพื่อเสถียรภาพ” แต่เปิดทางใช้นโยบายหนุนเป็นจังหวะ	Cyclical/Infra: Anhui Conch Cement Co., China Shenhua Energy Co.
Technology / AI	หนุน Innovation, Cloud, Smart driving, Quantum	เบ็ดเงิน CAPEX/นโยบายสนับสนุน R&D	Alibaba, Tencent, SMIC
Consumption Support	มีโอกาส “เกินกว่าสินค้าคงทน”	คูปอง/รายได้ครัวเรือนต้น GMV/บริการ	JD.com., Kweichow Moutai, H world Group, Galaxy Entertainment
'Anti-Involution'	คุมกำลังผลิตส่วนเกิน (Solar/EV)	ลด price war ฟื้นฟู margin Reflation 2026	Solar/Materials: LONGi Green Energy, CATL
Property Stabilization	ผ่อนคลายนโยบาย; โมเดลบ้านคุณภาพ	หาก easing แรง ฟื้นฟูยอดขาย/เครดิต	กลุ่มอสังหาริมทรัพย์
Bonds / Fiscal	Ultra-long special bonds ~ 1.5 ล้านล้านหยวน (จาก 1.3 aa.u.)	อุปทานยาวเพิ่ม yield curve ชัน (30Y-10Y >40bps vs 24bps ปีก่อน)	ธนาคาร/ประกัน (ได้ประโยชน์จาก curve ชัน)
Yuan Internationalization	ดันหยวนเป็น “powerful currency” ในแผน 5 ปี	เพิ่มบทบาทการค้าชำระเงินหยวน	ธนาคาร/Payment cross-border

- การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC) จะเริ่ม 5 มี.ค. คาดตั้งเป้า GDP ปี 2026 ที่ 4.5-5% ต่ำกว่าช่วงก่อน สะท้อนแรงกดดันจากอสังหาริมทรัพย์ และภาวะเงินฝืด ประเด็นหลักที่จับตาคือเทคโนโลยี การบริโภค นโยบาย “anti-involution” ลดกำลังการผลิตส่วนเกิน อสังหาริมทรัพย์/พันธบัตร และการผลักดันเงินหยวนสู่เวทีโลก
- ด้านแนวโน้ม นโยบายเทคโนโลยียังคงเป็นแกนหลักการจัดสรรทุน คาดว่าจะอยู่ในกลุ่ม AI supply chain, cloud, smart driving และ quantum ขณะที่ภาครัฐอาจเพิ่มการสนับสนุนการบริโภคมากกว่าสินค้าคงทน และเร่งออกพันธบัตรพิเศษอายุยาวราว 1.5 ล้านล้านหยวน (จาก 1.3 ล้านล้านหยวนปีก่อน) เพื่อพยุงดีมานด์
- ทั้งนี้ ความคืบหน้า “anti-involution” เริ่มหนุนราคาในโซลาร์และวัสดุ ขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ยังเสี่ยงผิดหวังเชิงนโยบาย
- หากการประชุมส่งสัญญาณกระตุ้นชัดเจน มีโอกาสเป็น catalyst บวกต่อ 1) หุ้นวัฏจักรตามข้อมูลเชิงสถิติมักให้ผลตอบแทนเด่นสุดใน 1 เดือนหลังการประชุม NPC อย่าง China Shenhua Energy, Anhui Conch Cement, Jiangxi Copper 2) หุ้นเทคโนโลยีเชิงโครงสร้าง self-reliance อย่าง Alibaba, Tencent, Kuaishou, SMIC

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	
RTX Corp	USD	202.6	0.8	271,974	4.0	215.6	6%	0.0%	10.5%	60%	90%	32.7	4.2	1.3	0.5	193.5	206.7
NVIDIA Corp	USD	177.2	1.8	4,305,717	4.8	268.1	51%	0.0%	-5.0%	585%	577%	37.8	28.1	0.0	-0.3	174.0	198.0
Microsoft Corp	USD	392.7	1.0	2,916,342	4.9	597.3	52%	0.0%	-18.8%	22%	42%	29.3	8.5	0.8	0.1	381.5	425.4
Amazon.com Inc	USD	210.0	1.3	2,254,333	4.8	282.6	35%	0.0%	-9.0%	92%	62%	24.0	5.8	0.0	0.1	186.4	240.5
Meta Platforms Inc	USD	648.2	1.2	1,640,127	4.8	863.3	33%	0.0%	-1.8%	62%	30%	21.3	7.3	0.3	0.0	618.3	705.7
Alphabet Inc	USD	311.8	1.1	3,769,428	4.7	378.8	22%	0.0%	-0.4%	39%	49%	28.6	9.2	0.3	-0.2	292.2	343.3
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	374.6	1.4	1,942,761	4.9	426.2	14%	0.0%	23.3%	N/A	N/A	36.4	11.3	0.9	-0.4	323.7	395.5
ASML Holding NV	EUR	1,233.4	1.8	478,741	4.4	1,385.2	12%	0.0%	33.9%	7%	39%	49.6	23.8	0.6	-0.4	1140.7	1286.8
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	137.1	1.4	2,618,514	4.9	195.8	43%	-4.1%	-4.0%	N/A	N/A	14.7	2.1	0.6	-0.5	140.0	174.3
Tencent Holdings Ltd	HKD	510.5	1.2	4,648,795	4.8	757.8	48%	-1.4%	-14.8%	72%	33%	20.0	4.3	1.0	0.0	487.2	621.2
GDS Holdings Ltd	HKD	39.6	1.5	65,380	4.7	47.8	21%	17.5%	17.5%	N/A	N/A	N/A	3.2	0.0	1.5	41.0	47.0
Kuaishou Technology	HKD	60.3	1.5	65,380	4.9	92.3	53%	-5.8%	-5.8%	141%	33%	13.1	3.6	0.0	-0.2	60.2	82.3
Semiconductor Manufacturing Ir	HKD	65.3	1.3	262,230	4.2	77.1	18%	-8.7%	-8.7%	-45%	112%	98.1	3.1	0.0	0.2	64.4	77.0
China Shenhua Energy Co Ltd	HKD	44.8	0.6	970,178	3.8	40.5	-10%	15.6%	15.6%	-9%	-10%	13.0	1.8	5.5	-0.2	41.2	45.4
Anhui Conch Cement Co Ltd	HKD	24.4	0.9	151,154	4.5	27.2	11%	10.6%	10.6%	-24%	7%	13.3	0.6	3.7	-0.2	23.9	26.2
Jiangxi Copper Co Ltd	HKD	43.9	1.1	194,050	4.5	47.3	8%	2.4%	2.4%	3%	18%	19.7	1.8	1.5	0.5	40.6	50.1

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 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 ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ 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 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย 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, ITCL, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีหรือการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, 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, QTCC, 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.