



วันที่ 4 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

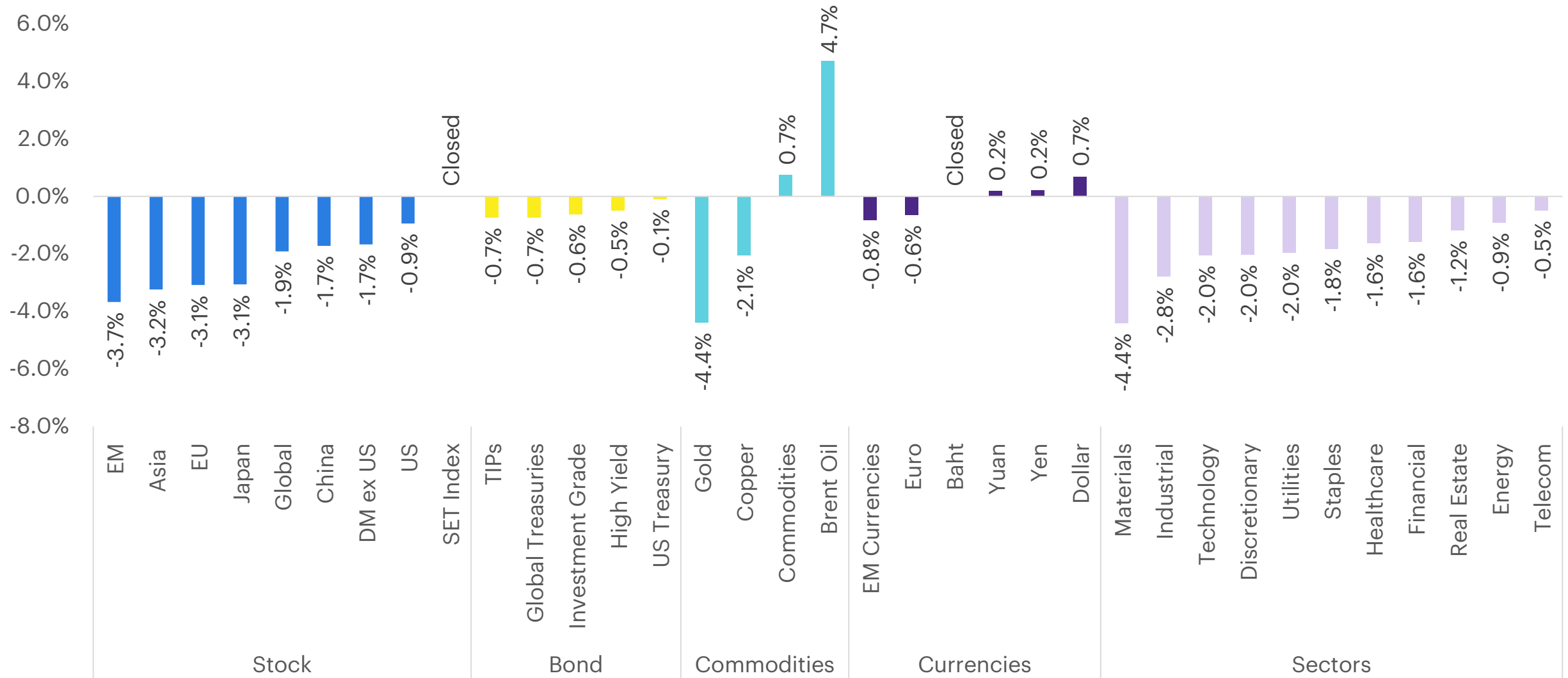
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนลบ จากการประเมินสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างอิหร่าน แม้ในช่วงท้ายตลาดจะสามารถฟื้นตัวกลับมาได้บางส่วนจากจุดต่ำสุดของวันก็ตาม
- Nvidia ลงทุน \$4bn ใน Lumentum และ Coherent เพื่อพัฒนาเลเซอร์ InP และ Co-packaged optics สำหรับ Data Center ช่วยแก้คอขวดการรับส่งข้อมูลของ AI รุ่นใหม่การลงทุนนี้เสริม AI ecosystem และหนุนความสามารถแข่งขันของ **NVDA** ระยะกลาง-ยาว
- CrowdStrike งบดีกว่าคาด รายได้โต 23% และ ARR +24% พร้อม guidance แข็งแกร่ง โดย AI และความต้องการ Cybersecurity ที่เพิ่มขึ้นจากภัยคุกคามไซเบอร์เป็นแรงหนุนสำคัญภาพรวมยังบวกต่อ **CRWD** ระยะกลาง-ยาว
- งบ TGT, ROST และ BBY 4Q26 ดีกว่าคาดโดยเฉพาะ ROST ที่ยอดขายทุบสถิติจากผู้บริหารเน้นความคุ้มค่าอย่างไรก็ดี ผู้บริหารยังมีมุมมองระมัดระวังต่อการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือย มองกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นอย่าง **WMT** และ **COST** ยังคงมีความน่าสนใจและปลอดภัยที่สุดในสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน
- งบ NCLH 4Q25 กำไรดีกว่าคาดแต่ให้แนวโน้มปี 2026 อ่อนแอจากการขยายฐานในแคริบเบียนเร็วเกินไปจนต้องหั่นราคาตั๋ว ส่วนทางคู่แข่งอย่าง CCL และ RCL ที่ยังแกร่ง มองเป็นปัญหาเฉพาะตัวของบริษัท ทว่าภาพรวมกลุ่มท่องเที่ยวและสายการบินยังเผชิญแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูง
- MiniMax รายได้ปี 2025 โตแรง 159% จากดีมานด์โมเดล AI ต้นทุนต่ำและฐานผู้ใช้ทั่วโลก แม้อย่างขาดทุนจากการลงทุน R&D สูง พร้อมเตรียมเปิดโมเดลใหม่และขยายสู่ AI platformสะท้อน AI ecosystem จีนยังเติบโตเร็ว มองบวกต่ออีเอ็มแพลตฟอร์มอย่าง **Tencent, Alibaba** และ **Kuaishou**
- Sea รายได้ 4Q25 โตแรง 38% จาก Shopee, Garena และ fintech แต่กำไรต่ำกว่าคาดจากการแข่งขัน e-commerce ขณะที่ปี 2026 ตั้งเป้า GMV โต 25% พร้อม reinvest ทำให้ EBITDA ทรงตัวระยะสั้นอาจถูกปรับลดประมาณการ แต่การเติบโตของ GMV โฆษณา และ fintech ยังหนุนแนวโน้มระยะยาว

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์ - วันที่ 3 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



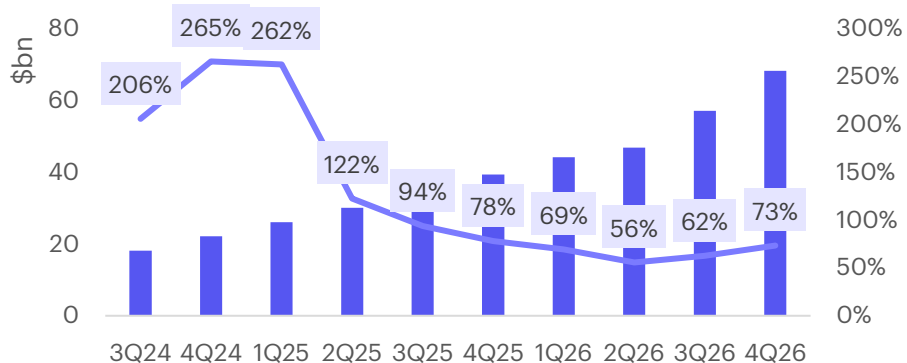
4Q25 Earnings Snapshot

	03-Mar-26
Above expectation	CRWD, Minimax, TGT, BBY, ROST, NCLH
Margin expansion	CRWD, Minimax, TGT, ROST
Revenue growth	CRWD, Minimax, SE, ROST, NCLH
Strong Growth	SE, BBY
Below expectation	SE
Continuous Loss	Minimax
Guidance - Positive surprise	CRWD, Minimax, TGT, ROST
Guidance - Negative surprise	SE, NCLH

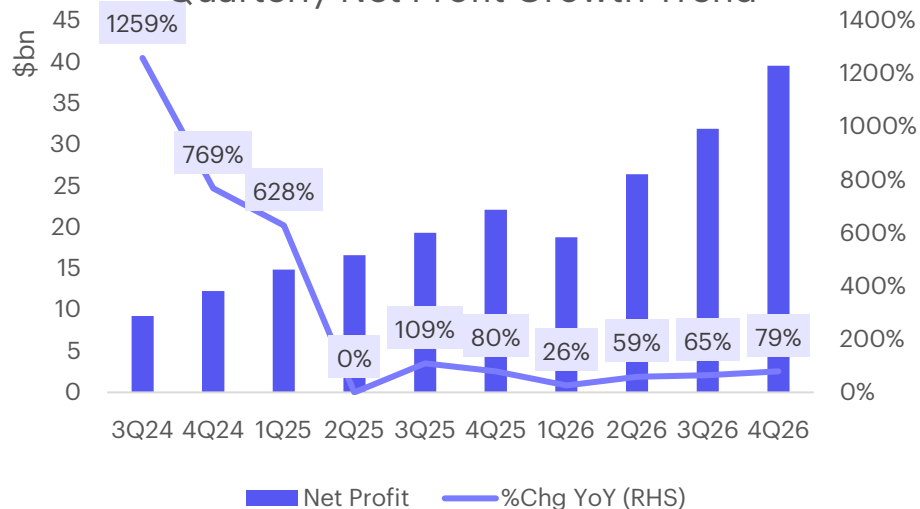
NVDA ลงทุนในเทคโนโลยีด้าน Optics



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



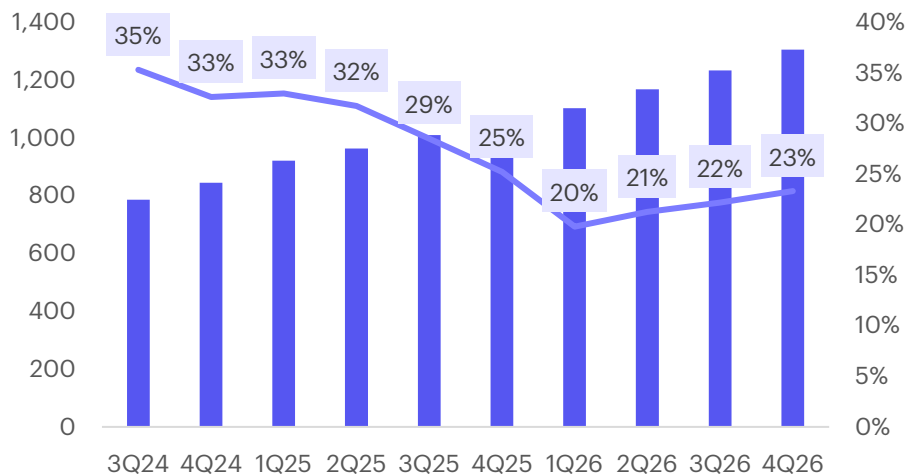
- Nvidia ตกลงลงทุน \$4bn โดยแบ่งลงทุนใน 2 บริษัทผู้เชี่ยวชาญด้าน Optics ได้แก่ Lumentum Holdings และ Coherent
- เทคโนโลยีเป้าหมายเน้นไปที่เลเซอร์ชนิด Indium Phosphide (InP) และ Co-packaged Optics (CPO) ซึ่งจำเป็นอย่างยิ่งสำหรับการรับส่งข้อมูลความเร็วสูงใน Data Center
- เงินทุนจะช่วยสนับสนุนการขยายกำลังการผลิต โดยเฉพาะการสร้างโรงงานผลิตเซมิคอนดักเตอร์ (Fab) แห่งใหม่ในสหรัฐฯ
- เรามองบวกต่อการลงทุนนี้หลังเชื่อว่า
 - 1) ช่วยแก้ปัญหาคอขวด โดยระบบ AI มีขนาดใหญ่ขึ้น การรับส่งข้อมูลระหว่างชิปด้วยสายทองแดงแบบเดิมเริ่มถึงขีดจำกัด Optics จะทำให้ชิป Blackwell และรุ่นถัดไปทำงานได้เต็มประสิทธิภาพ
 - 2) ระบบนิเวศน์แข็งแกร่งขึ้น โดยตั้งแต่ในช่วงก่อนหน้ามีการลงทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน AI ตั้งแต่ตัวชิป, ซอฟต์แวร์, ไปจนถึงอุปกรณ์เชื่อมต่อ (ตอนนี้ไม่ใช่แค่แรกที่เริ่มขยายระบบนิเวศน์)
- ด้วยภาพระบบนิเวศน์ที่แข็งแกร่งและความสามารถทางการแข่งขันที่ดี ทำให้เรามองบวกต่อ NVDA ในระยะกลาง-ยาว

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

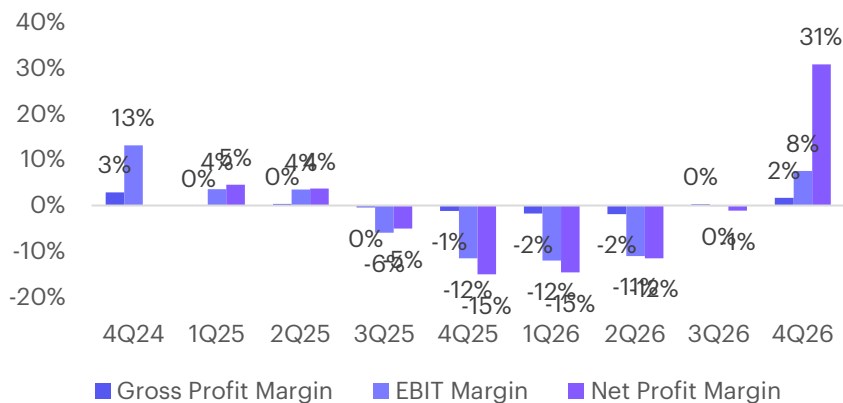
CRWD เหยงบและแนวโน้มโตแกร่ง



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



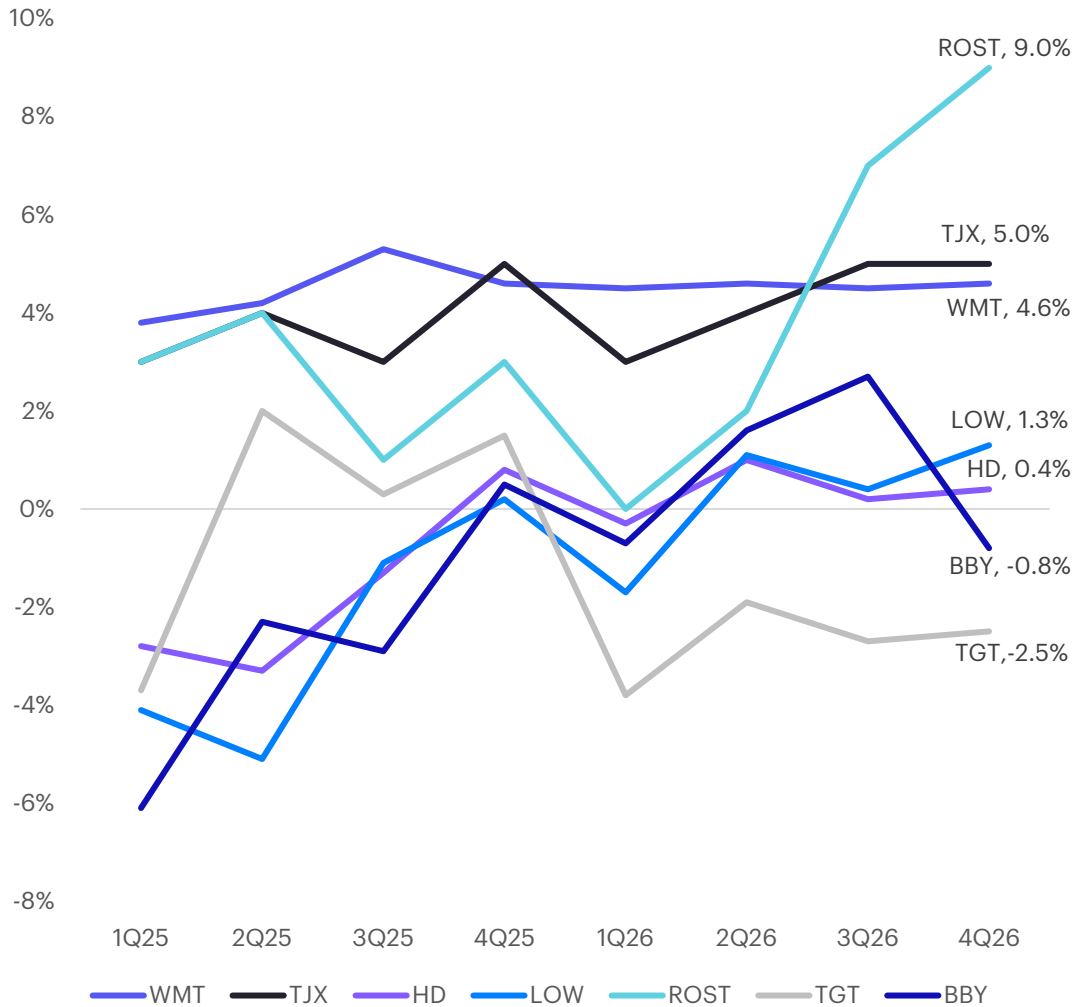
- CrowdStrike เหยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 23%YoY และกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ \$1.12 โดยมีแรงหนุนจาก ARR ที่เพิ่มขึ้น 24%YoY
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์รายได้ใน 1Q26 และ FY26 ดีกว่าคาดและเติบโต
- ด้าน CEO เผยการพัฒนา AI คือโอกาสการเติบโต โดยแพลตฟอร์ม Falcon ของบริษัทถูกออกแบบมาเพื่อรักษาความปลอดภัยในทุกเลเยอร์ของ AI ตั้งแต่ GPU ไปจนถึงระบบ Prompt
- นอกจากนี้ เราเชื่อว่า CRWD ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์หลังมีการโจมตีทางไซเบอร์ ทำให้ความจำเป็นในการใช้ Cybersecurity เพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ระยะสั้น เราประเมินว่ากลุ่ม Cybersecurity มีแรงกดดันจากความกังวล AI Disruption ในกลุ่มซอฟต์แวร์ แต่อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า Cybersecurity เป็นเกราะป้องกันที่บริษัทขาดไม่ได้หลัง AI ทำให้การโจมตีซับซ้อนขึ้น จึงต้องใช้ AI ฝั่งป้องกันในการตรวจจับและตอบโต้ภัยคุกคามแบบเรียลไทม์
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองบวกต่อ CRWD เป็นผู้นำตลาดด้าน Endpoint Detection and Response (EDR) และ Extended Detection and Response (XDR) ด้วยแพลตฟอร์ม Falcon ที่ขับเคลื่อนด้วย AI/ML

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



งบกลุ่มค้าปลีก 4Q26 ดีกว่าคาด แต่มีมุมมองต่อผู้บริโภคอย่างระมัดระวัง

US Retailers' Comparable Sales Growth YoY (%)



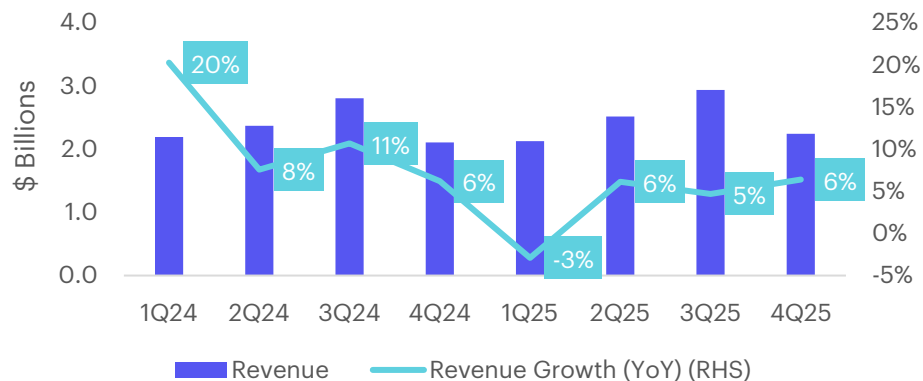
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- กลุ่มบริษัทค้าปลีกรายใหญ่ของสหรัฐฯ (TGT, ROST, BBY) รายงานงบ 4Q26 ดีกว่าคาด โดยมีรายละเอียดดังนี้
- Best Buy (BBY) และ Target (TGT) แม้จะเผชิญกับยอดขายสาขาเดิมที่ลดลงเล็กน้อย แต่สามารถทำกำไรต่อหุ้นได้สูงกว่าที่ตลาดคาด จากการบริหารจัดการต้นทุนและประสิทธิภาพในห่วงโซ่อุปทานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- Ross Stores (ROST) ยอดขายสาขาเดิมเติบโตแข็งแกร่งถึง 9% และรายได้กျပสุทธิสูงสุด ซึ่งได้รับอานิสงส์จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เน้นความคุ้มค่าและหันมาซื้อสินค้าแบรนด์เนมในราคาถูกลง
- ทั้งนี้ ใน Earnings Call พบว่า ผู้บริหารทั้ง 3 บริษัท มีมุมมองต่อพฤติกรรมผู้บริโภคที่สอดคล้องกันในเรื่องความระมัดระวังในการใช้จ่าย โดยผู้บริโภคเน้นซื้อสินค้าจำเป็น และเลือกซื้อในช่วงที่มีโปรโมชั่น
- ในภาพรวมแม้ว่า TGT ROST BBY จะมีผลดำเนินงานที่ดีกว่าคาด และมีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้นโดยเฉพาะ TGT จากการเรียกความมั่นใจในการ Turnaround อย่างไรก็ดี ด้วยภาพผู้บริโภคที่เน้นความคุ้มค่ามากขึ้น เรามองเป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นอย่าง WMT COST มากที่สุด

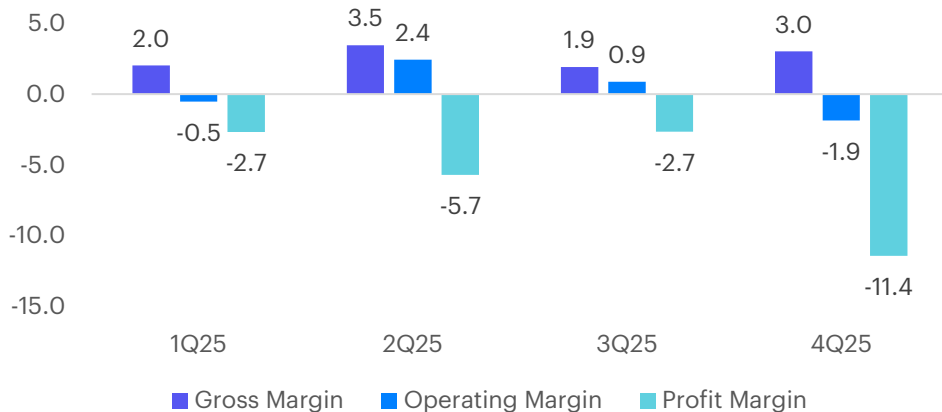
NCLH เหยงบดีแต่แนวโน้มฝืดคอด จากความผิดพลาดในกลยุทธ์



NCLH' Quarterly Revenue Trend



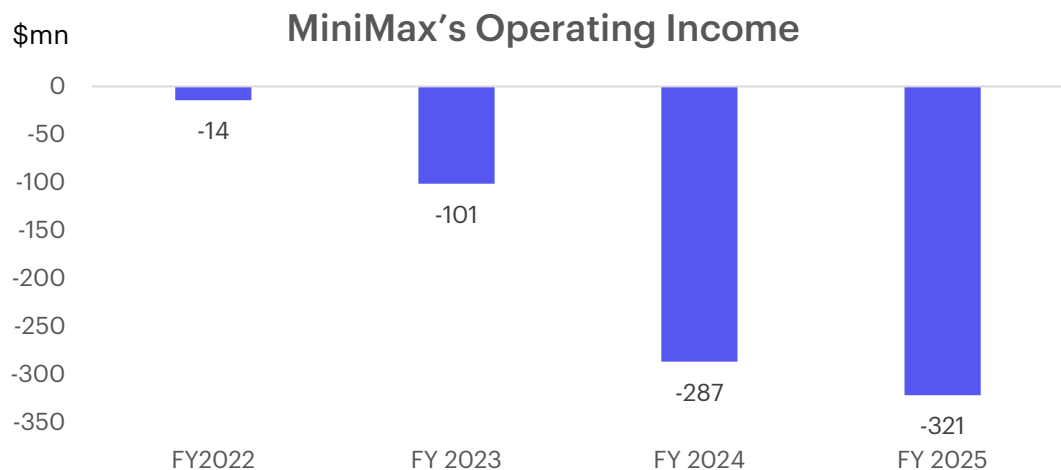
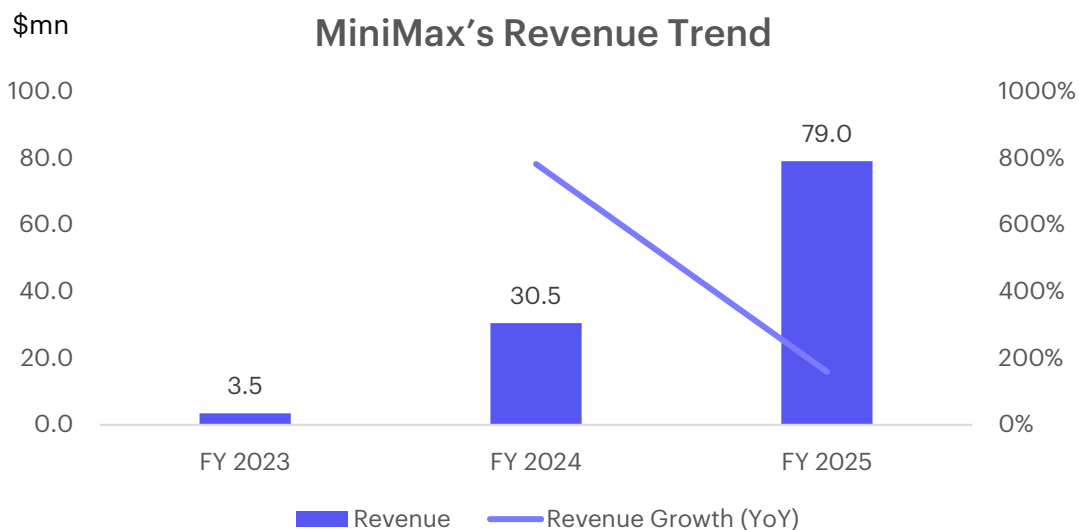
NCLH' Margin Expansion - pp YoY



- Norwegian Cruise Line (NCLH) รายงานงบ 4Q25 ที่แม้จะมีกำไรสุทธิสูงกว่าคาดการณ์เล็กน้อย แต่กลับเผชิญกับแรงกดดันอย่างหนักจากแนวโน้มปี 2026 ที่อ่อนแอ และต่ำกว่าที่คาด
- สาเหตุหลักมาจากความผิดพลาดเชิงกลยุทธ์ในการเร่งเพิ่มขีดความสามารถรองรับนักท่องเที่ยวในแถบแคริบเบียนเร็วเกินไป ในขณะที่โครงสร้างพื้นฐานและกิจกรรมบนเกาะส่วนตัว Great Stirrup Cay ยังไม่พร้อมสมบูรณ์ ส่งผลให้เกิดภาวะอุปทานส่วนเกินและต้องลดราคาตัวเพื่อดึงดูดลูกค้า
- ความอ่อนแอของ NCLH สะท้อนถึงปัญหาเฉพาะตัวด้านการบริหารจัดการภายในมากกว่าจะเป็นวิกฤตของอุตสาหกรรม เนื่องจากคู่แข่งอย่าง Carnival และ Royal Caribbean ยังคงมีแนวโน้มการจองที่แข็งแกร่งและคาดการณ์ Net Yield ที่เติบโตดีกว่าคาด
- อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาหุ้นกลุ่มเรือสำราญทั้งระบบ รวมไปถึงอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวโดยเฉพาะการเดินทางระหว่างประเทศ เช่น กลุ่มสายการบิน มีปัจจัยลบภายนอกอย่างความขัดแย้งในตะวันออกกลางซึ่งยังมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น และ Traffic ที่ต่ำลง ซึ่งกดดันอัตรากำไรใน 1Q26

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

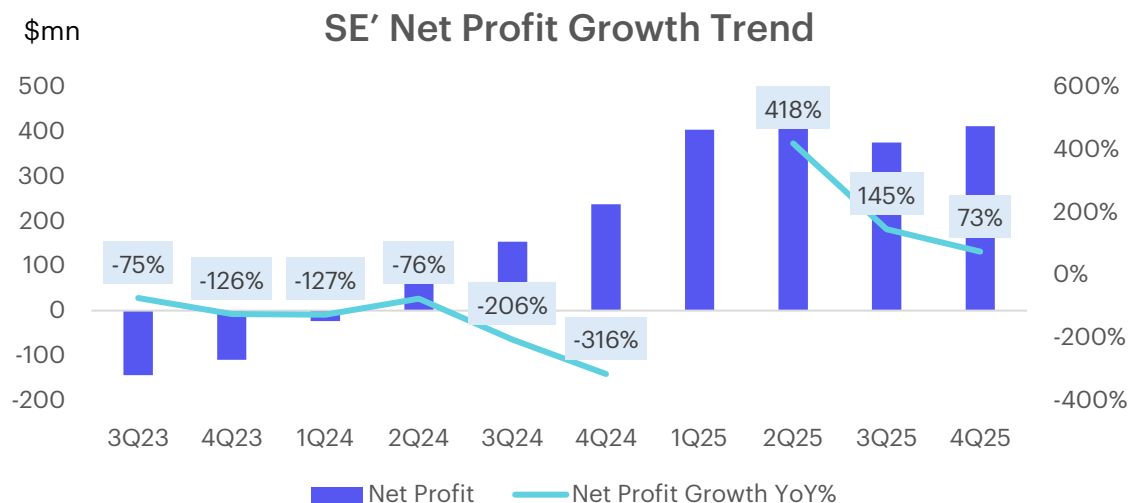
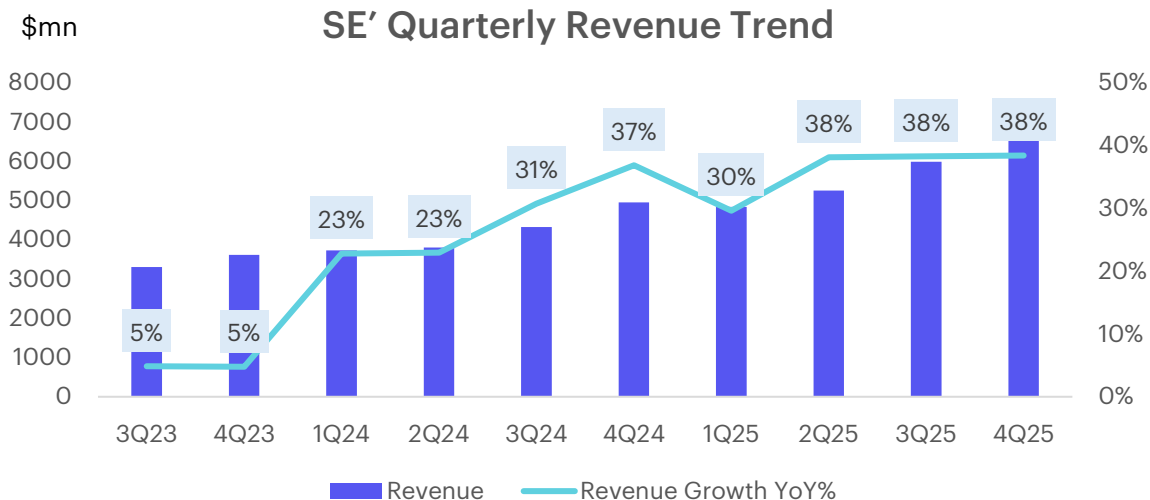
MiniMax งบดีกว่าคาดจากกระแส AI และยิ่งเร่งลงทุนสร้างแพลตฟอร์ม AI ต่อเนื่อง



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- MiniMax บริษัท AI จากจีนรายงานรายได้ปี 2025 สูงกว่าคาด โดยเติบโต 159% YoY จากความต้องการโมเดล AI ต้นทุนต่ำและการใช้งาน AI-native applications ที่ขยายฐานผู้ใช้ทั่วโลกกว่า 236 ล้านรายในกว่า 200 ประเทศ อีกทั้งรายได้กว่า 70% มาจากต่างประเทศ ขณะที่ gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 25.4% จาก 12.2% อย่างไรก็ตามบริษัทขาดทุนสุทธิ \$1.87bn เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้าน R&D และรายการบัญชีที่เกี่ยวกับมูลค่าหุ้น แม้ adjusted net loss อยู่ราว \$250mn ใกล้เคียงปีก่อน
- ผู้บริหารมองปี 2026 จะเป็นช่วงที่ AI agent และ multimodal AI เติบโตเร็ว โดยเตรียมเปิดตัวโมเดลรุ่นใหม่ M3 ในช่วงครึ่งหลังของปี พร้อมขยายธุรกิจจากผู้พัฒนาโมเดลสู่ AI platform company เพื่อรองรับการเติบโตของ token usage และ ecosystem นักพัฒนา
- ขณะที่การใช้งานโมเดล M2 series ล่าสุดเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดย token consumption มากกว่า 6 เท่าในช่วงต้นปี 2026 และบริษัทคาดว่า AI ในระดับ L4-L5 จะเริ่มทำงานในฐานะผู้ช่วยร่วมงาน มากกว่าการเป็นเพียงเครื่องมือ
- ภาพรวมผลประกอบการสะท้อนว่า AI ecosystem ของจีนยังเติบโตเร็ว โดยเฉพาะโมเดล open-source ต้นทุนต่ำที่ได้รับความนิยมในตลาดโลก เราจึงมองเป็นบวกต่อธีม AI platform ecosystem อย่าง Tencent, Alibaba, Kuaishou และ Knowledge Atlas Technology

Sea รายได้โตแรงแต่กำไรต่ำกว่าคาด จากการแข่งขัน e-commerce รุนแรง



- Sea Ltd รายงานผลประกอบการ 4Q25 โดย รายได้ (+38% YoY) สูงกว่าคาด จากการเติบโตของทั้ง Shopee, Garena และธุรกิจการเงิน Monee ขณะที่ กำไรสุทธิ (+73% YoY) ต่ำกว่าคาด จากแรงกดดันด้านกำไรจากการแข่งขันที่ รุนแรงในตลาด e-commerce แม้ Shopee ยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย GMV ไตร มาสล่าสุด (+29% YoY) และรายได้โฆษณาเพิ่มกว่า 70% YoY
- ผู้บริหารคาดปี 2026 Shopee จะยังเติบโตต่อ โดยตั้งเป้า GMV เพิ่มราว 25% แต่ระบุว่า Adjusted EBITDA จะไม่ต่ำกว่าปี 2025 ซึ่งสะท้อนการนำรายได้ที่ เพิ่มขึ้นกลับไปลงทุน ด้านโลจิสติกส์ ระบบ fulfillment และ ecosystem เช่น VIP program และ AI เพื่อรักษาความสามารถแข่งขัน
- นอกจากนี้ Sea ยังเดินหน้าขยายธุรกิจการเงิน Monee และนำ AI มาช่วยเพิ่ม ประสิทธิภาพการดำเนินงาน รวมถึงร่วมมือกับ Google พัฒนา AI shopping tools เพื่อเสริม ecosystem ระยะยาว
- เรามองว่าในระยะสั้น guidance ที่ EBITDA ทรงตัวทำให้มีโอกาสเห็นการ ปรับ ลดประมาณการกำไรปี 2026 อย่างไรก็ตามการเติบโตที่ดีของ GMV, โฆษณา และ fintech ecosystem ยังเป็นปัจจัยหนุนระยะยาวของ Sea โดย upside ของ ราคาหุ้นจะขึ้นกับการแข่งขันที่ผ่อนคลายลง

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	
NVIDIA Corp	USD	180.1	1.8	4,375,215	4.8	267.7	49%	1.6%	-3.5%	585%	582%	38.4	28.6	0.0	-0.3	173.2	197.4
CrowdStrike Holdings Inc	USD	391.4	1.6	98,676	4.2	513.5	31%	5.2%	-16.5%	147%	1198%	105.4	22.5	0.0	-1.1	348.7	443.6
Target Corp	USD	120.8	0.8	54,703	3.4	113.1	-6%	6.2%	23.6%	49%	-14%	16.6	3.5	3.8	1.0	110.6	119.1
Ross Stores Inc	USD	197.6	0.7	63,926	4.3	222.1	12%	-3.9%	9.7%	27%	30%	30.4	10.4	0.8	0.2	187.3	207.2
Best Buy Co Inc	USD	66.0	1.1	13,819	3.6	75.1	14%	6.4%	-1.5%	-10%	17%	10.5	4.5	5.8	0.9	60.6	70.3
Walmart Inc	USD	127.9	0.8	1,019,464	4.7	137.1	7%	0.0%	14.8%	34%	53%	48.6	10.0	0.7	0.5	122.4	133.1
Costco Wholesale Corp	USD	1,007.8	0.7	447,318	4.2	1,061.2	5%	-0.3%	16.9%	17%	23%	55.7	15.5	0.5	-0.2	969.0	1018.9
Norwegian Cruise Line Holdings	USD	21.3	1.4	9,689	4.0	25.5	20%	-14.2%	-4.7%	436%	18%	10.2	4.6	0.0	9.6	21.1	25.3
Carnival Corp	USD	28.5	1.4	39,371	4.5	37.7	32%	-9.6%	-6.6%	2600%	69%	13.4	3.1	0.0	2.1	29.3	34.4
Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	301.3	1.4	81,513	4.3	365.0	21%	-3.1%	8.0%	66%	64%	19.3	7.8	1.0	2.1	293.8	350.5
Coherent Corp	USD	280.8	2.2	52,647	4.4	262.7	-6%	52.1%	52.1%	37%	390%	80.1	7.0	0.0	0.4	192.6	286.4
Lumentum Holdings Inc	USD	694.4	2.0	52,647	4.6	638.6	-8%	88.4%	88.4%	-321%	195%	352.0	53.5	N/A	1.5	439.1	786.5
Sea Ltd	USD	87.8	1.3	49,582	4.8	169.1	93%	-31.2%	-31.2%	185%	485%	24.5	4.9	0.0	-0.5	97.2	119.8
Tencent Holdings Ltd	HKD	502.0	1.2	4,575,944	4.8	757.8	51%	-16.2%	-16.2%	72%	33%	19.8	4.2	1.0	0.0	489.4	597.2
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	128.9	1.4	2,459,990	4.9	195.8	52%	-9.7%	-9.7%	N/A	N/A	13.9	2.0	0.6	-0.5	135.6	171.2
Kuaishou Technology	HKD	58.4	1.5	253,961	4.9	92.7	59%	-8.8%	-8.8%	141%	33%	12.8	3.5	0.0	-0.2	59.2	78.9

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ 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, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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

N/A

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

Explanations

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