



วันที่ 25 ธันวาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นวันที่ 5 และทำสถิติใหม่ก่อนหยุดยาวช่วงเทศกาลคริสต์มาส โดยมีอานิสงส์เชิงจิตวิทยาจาก Santa Claus Rally (การที่หุ้นมักจะขึ้นในช่วง 5 วันสุดท้ายของปี และ 2 วันแรกของปีใหม่) และตัวเลข GDP สหรัฐฯ ไตรมาสสามที่แข็งแกร่งกว่าคาด
- สหรัฐฯ ชะลอเก็บภาษีชิปจีนถึงปี 2027 เพื่อเลี่ยงผลกระทบซัพพลายเชน ส่งผลบวกต่อกลุ่ม Legacy chips และหุ้นอย่าง **Toyota, Volkswagen, Hua Hong23** และ **SMIC23** ที่ต้นทุนจะคงที่ในระยะสั้น และภาพรวมช่วยผ่อนคลายแรงกดดันต่อภาคอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจโลก
- **Nvidia** กุ่ม 2 หมื่นล้านดอลลาร์ซื้อสิทธิเทคโนโลยีจาก Groq เพื่อบูรณาการสถาปัตยกรรม SRAM-based เสริมประสิทธิภาพด้านความเร็วในตลาด Inference ดีลนี้ช่วยลดความเสี่ยงจากการถูก Disrupt และตอกย้ำสถานะผู้นำอุตสาหกรรมเพื่อรักษาความได้เปรียบในระยะยาว
- หุ้น INTC ร่วงหลัง Nvidia ระงับทดสอบกระบวนการผลิต 18A สะท้อนความไม่พร้อมเชิงพาณิชย์ แม้ได้รับการสนับสนุนจากรัฐและพันธมิตร เหตุการณ์นี้ตอกย้ำความเป็นผู้นำของ **TSM** และส่งผลลบต่อความเชื่อมั่นในการฟื้นฟูกิจการของ Intel ขณะที่กลุ่มต้นน้ำ AI ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
- CATL เร่งขยายไปยุโรปและอาเซียนเพื่อแก้ปัญหาตลาดจีนอิ่มตัว โดยใช้จุดแข็งด้านต้นทุนต่ำ แม้เผชิญนโยบายกีดกันจากสหรัฐฯ และยุโรป ทั้งนี้ความได้เปรียบเชิงต้นทุนยังหนุนสถานะผู้นำโลก อย่าง **CATL23** และเป็นผลบวกต่อผู้ผลิตอย่าง **Tesla** ในระยะยาว

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



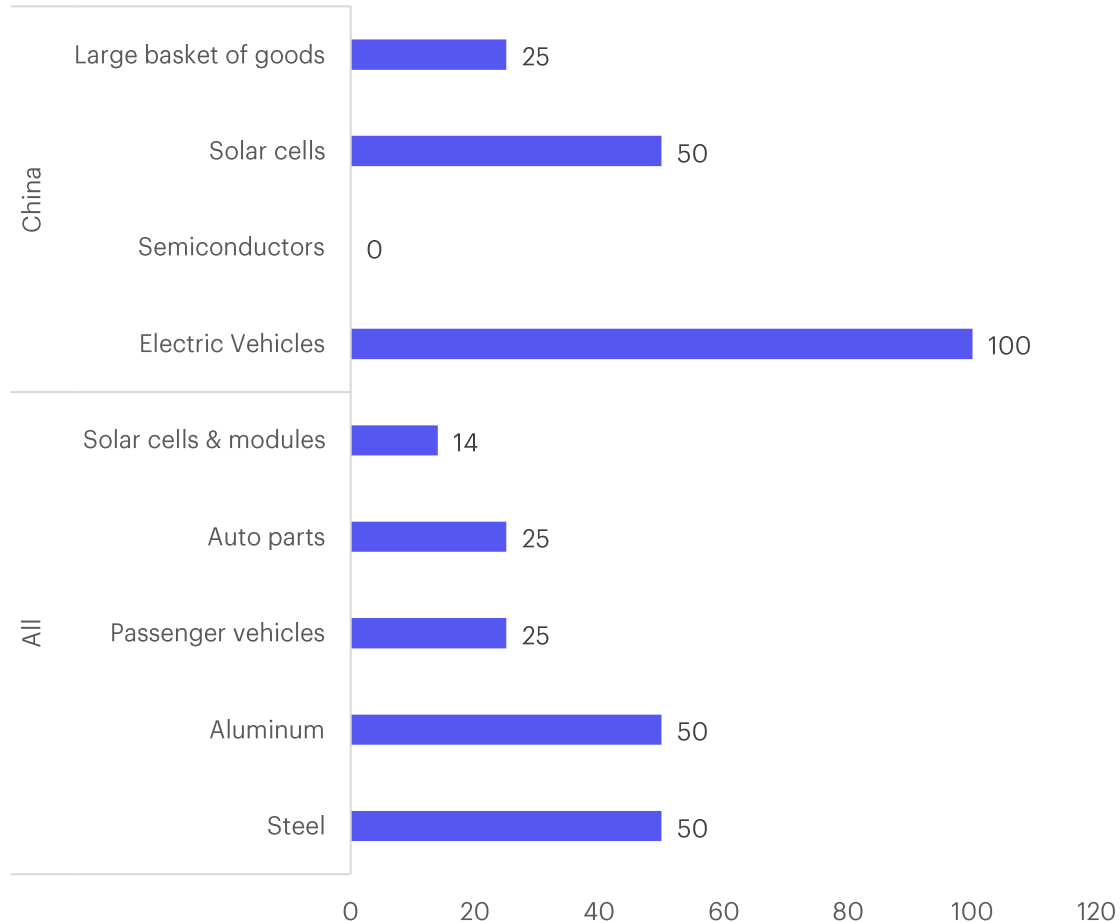
		Stock	Bond	Currency				%Chg			%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,275.3	0.3%	1.7	1.3	31.0	-0.3%	Natural Gas	4.2	-3.8%	Energy	-0.2%	Solana	-0.6%
Singapore	4,636.3	-0.1%	2.3	0.0	1.3	-0.1%	Coffee	345	-0.5%	Cons Disc	0.1%	Cronos	-0.5%
Malaysia	1,678.3	0.1%	3.5	-0.7	4.0	-0.4%	Oil - Brent	62.2	-0.2%	Industrials	0.2%	Chainlink	-0.3%
Indonesia	8,537.9	-0.5%	6.1	0.1	16,762.0	-0.1%	Gold	4,479.4	-0.1%	Materials	0.2%	Ethereum	-0.3%
Philippines	6,041.9	0.0%	4.8	-2.5	58.8	0.0%	Palm oil	4,010.0	0.0%	ICT	0.2%	Dogecoin	-0.3%
Vietnam	1,782.8	0.6%	4.0	4.0	26,320.0	0.0%	Baltic Dry Index	1,889.0	0.0%	Financials	0.3%	XRP	-0.3%
India	37,408.1	-0.2%	6.8	-3.6	89.8	0.1%	Cotton	64.2	0.4%	IT	0.3%	Binance Coin	-0.2%
China	3,940.9	0.5%	1.8	0.1	7.0	-0.2%	Copper	549.9	0.4%	Healthcare	0.3%	Cardano	-0.1%
Hong Kong	25,818.9	0.2%	3.0	3.0	7.8	0.0%	Sugar	15.3	0.6%	Utilities	0.4%	Avalanche	-0.1%
Japan	50,344.1	-0.1%	2.0	1.5	155.9	-0.2%	Silver	71.9	0.6%	Real Estate	0.5%	Bitcoin	-0.1%
South Korea	4,108.6	-0.2%	3.3	-3.0	1,446.9	-2.3%	Rubber	335.2	0.7%	Cons Staples	0.5%	TRON	-0.1%
Taiwan	28,372.0	0.2%	1.4	0.0	31.5	-0.2%	Aluminium	2,944.4	0.7%	REIT	0.6%	Litecoin	0.1%
Australia	9,069.0	-0.3%	4.8	-1.5	1.5	-0.1%	Corn	451.0	0.8%			Polkadot	0.2%
UK	9,870.7	-0.2%	4.5	-0.2	0.7	0.1%	EU Coal	95.8	0.9%		%Chg	Bitcoin Cash	0.4%
Germany	24,340.1	0.0%	2.9	0.0	1.7	0.1%	Wheat	521.8	0.9%	Style/Basket	DoD	Polygon	0.4%
France	8,103.6	0.0%	3.6	-0.3	5.6	0.1%	Rice	9.9	1.1%	Value	0.0%		
Switzerland	13,242.8	0.0%	0.3	0.0	0.8	0.1%	Soybean	1,063.3	1.1%	High Dividend	0.1%	ETF	%Chg
Italy	44,606.6	0.0%	3.6	0.0	1,643.8	0.1%	Soybean meal	304.7	1.2%	Cyclical Ex Tech	0.1%	Thematics	DoD
Spain	17,172.9	-0.1%	3.3	-0.8	141.3	0.1%	EU Gas	28.1	1.3%	Large	0.1%	Metaverse	0.0%
Greece	2,127.8	0.0%	3.5	-0.4	289.3	0.1%				Growth	0.2%	Cybersecurity	0.0%
US	6,932.1	0.3%	4.1	-2.9	98.0	0.0%	Fixed Income		%Chg	Low vol	0.2%	Gaming	0.1%
Canada	31,999.8	-0.2%	3.4	-1.9	1.4	-0.1%			DoD	High Beta	0.2%	ESG	0.2%
Mexico	65,616.4	0.0%	5.8	-1.6	17.9	0.2%	Global HY		0.0%	Value	0.2%	Cloud & Big Data	0.2%
Brazil	160,455.8	0.0%	10.5	0.0	5.5	0.2%	Global Inflation-linked		0.2%	Small	0.2%	Innovation	0.2%
Argentina	3,121,145.1	0.2%	6.5	1.4	1,450.2	0.0%	U.S. Treasury		0.2%	Defensive	0.2%	Clean Energy	0.2%
World		0.2%					Thai Govt bond - 10yr		0.2%	Cyclical	0.2%	Genomic	0.4%
DM		0.2%					Global Treasury		0.2%	ESG	0.4%	Semiconductor	0.6%
EM		0.4%					Global Investment Grade		0.5%	Quality	0.5%	EV	0.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

สหรัฐชะลอภาษีจีน ยืดเวลาถึงปี 2027



Key US Tariffs Rate (%)



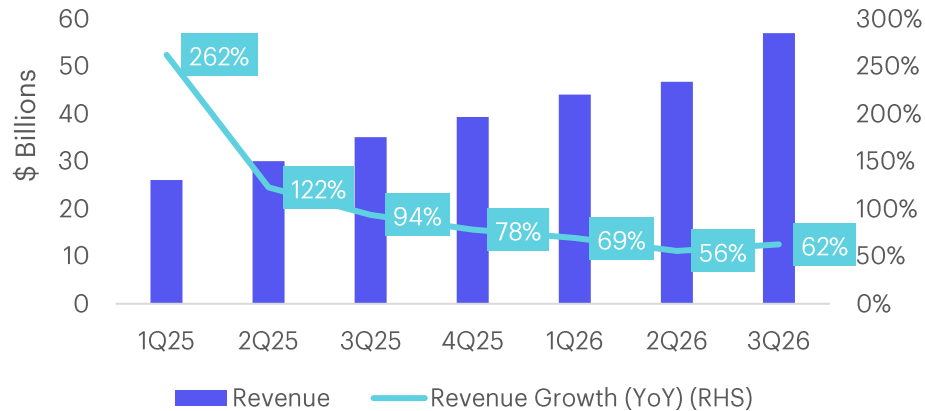
Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Research Team

- สหรัฐฯ ภายใต้การนำของ Donald Trump ตัดสินใจชะลอการเก็บภาษีนำเข้าชิปจากจีนออกไปจนถึงอย่างน้อยกลางปี 2027 แม้ผลสอบสวน Section 301 จะระบุว่าจีนมีนโยบายสนับสนุนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ที่ไม่เป็นธรรม
- โดยอัตราภาษีจะคงที่ที่ 0% เป็นเวลา 18 เดือน และอาจพิจารณาปรับขึ้นอีกครั้งในปี 2027 การตัดสินใจนี้สะท้อนความพยายามรักษาข้อตกลงพหุภาคีทางการค้ากับจีน เพื่อลดแรงกดดันต่อเศรษฐกิจและซัพพลายเชนโลก
- มาตรการที่อาจถูกเก็บภาษีในอนาคตเน้นที่ ชิปปื่นฐาน (legacy chips) ซึ่งเป็นหัวใจของอุตสาหกรรมรถยนต์ อุปกรณ์การแพทย์ และโทรคมนาคม
- ด้านจีนตอบโต้โดยคัดค้านการใช้ภาษีเป็นเครื่องมือทางการเมือง พร้อมย้ำว่าจะปกป้องผลประโยชน์ของตน หากสหรัฐฯ เดินหน้ามาตรการในอนาคต
- ภาพรวมนี้เป็นบวกระยะ สั้น-กลาง ต่ออุตสาหกรรมที่พึ่งพา legacy chips เช่น ยานยนต์และอุตสาหกรรมการผลิต และ Supply Chain โดยมีหุ้นที่เราชอบอย่าง Toyota Motor, Volkswagen, Hua Hong, SMIC ที่จะช่วยลดความเสี่ยงต้นทุนผันผวน ขณะเดียวกันสะท้อนท่าทีผ่อนคลายเชิงยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ ต่อจีน

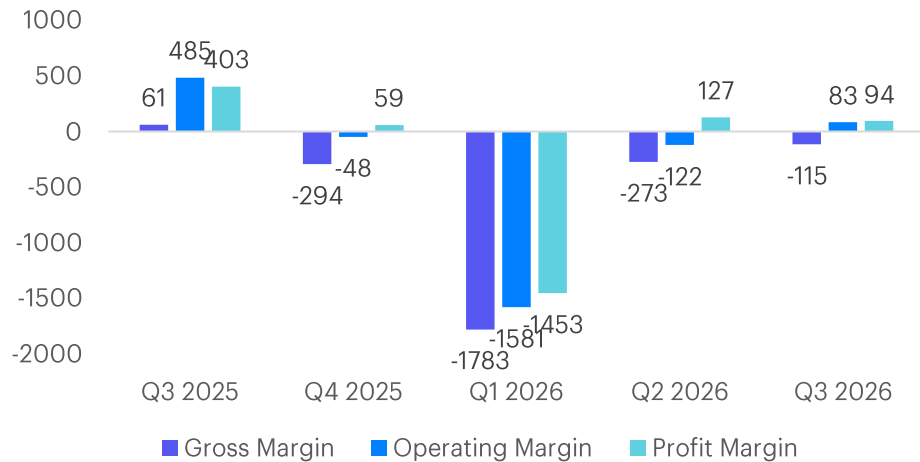
Nvidia ทำข้อตกลงไลเซนส์เทคโนโลยีกับ Groq รุกตลาด AI Inference



NVDA's Revenue Trend



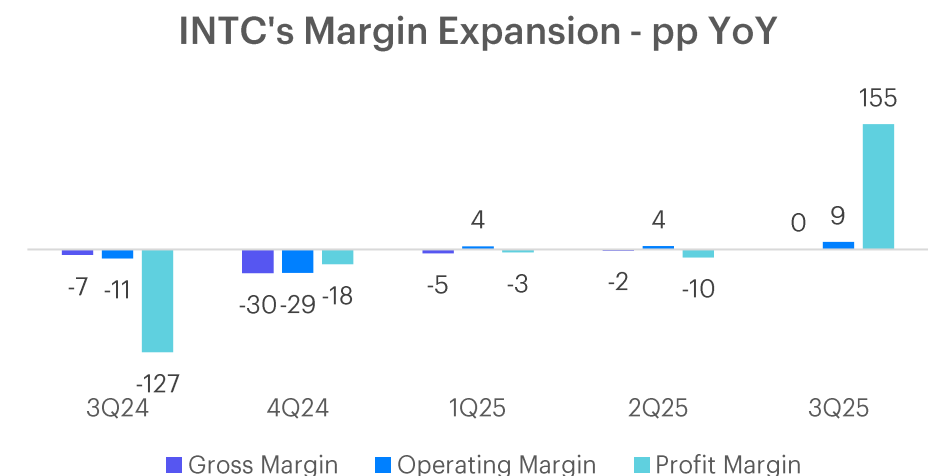
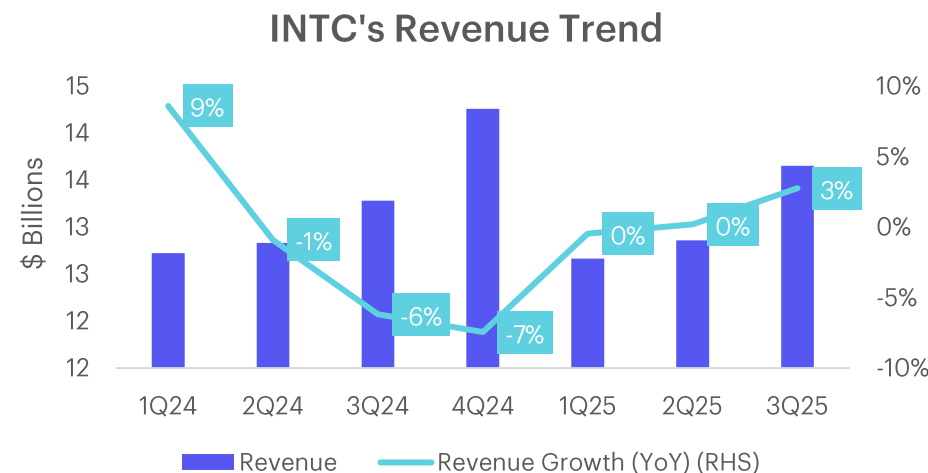
NVDA's Margin Expansion - Bps YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Nvidia (NVDA US) บรรลุข้อตกลงเชิงกลยุทธ์ในการซื้อสิทธิการใช้เทคโนโลยี (Licensing) จากสตาร์ทอัพอย่าง Groq มูลค่าราว \$2 หมื่นล้าน พร้อมดึงตัวทีมผู้บริหารและวิศวกรชุดใหญ่มาโดย Jonathan Ross ผู้เชี่ยวชาญด้านชิปจาก Google
- โดยดีลนี้มีจุดประสงค์หลักเพื่อนำสถาปัตยกรรมแบบ SRAM-based ของ Groq ที่โดดเด่นเรื่องความเร็วในการประมวลผลและความหน่วงต่ำ (Low-latency) มาบูรณาการเข้ากับผลิตภัณฑ์ของ Nvidia ในอนาคต
- โดย Groq จะยังคงดำเนินกิจการในฐานะบริษัทอิสระต่อไปภายใต้ CEO คนใหม่ และจะยังคงทำธุรกิจ Data Center (Outsourced Computing) ของตนเองต่อไป เพื่อเลี่ยงการเข้าซื้อกิจการเต็มตัวเพื่อลดแรงเสียดทานจากกฎหมายป้องกันการผูกขาด
- กลยุทธ์นี้สะท้อนให้เห็นว่า Nvidia กำลังรุกคืบในตลาด Inference ซึ่งเป็นตลาดใหม่ที่มีการแข่งขันสูงกว่าตลาด Training เดิม โดยชิป LPU ของ Groq สามารถตอบสนองได้เร็วกว่าชิปทั่วไปหลายเท่าตัว
- เรามองว่าดีลนี้ช่วยลดความเสี่ยงให้กับ NVDA ในระยะยาวจากการถูก Disrupt ในตลาด Inference และตอกย้ำสถานะผู้นำของบริษัท ซึ่งอาจทำให้ Premium ของหุ้นยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงได้ต่อไป

Intel หุ่นร่วงหลัง Nvidia ระงับการทดสอบการผลิตบนเทคโนโลยี 18A



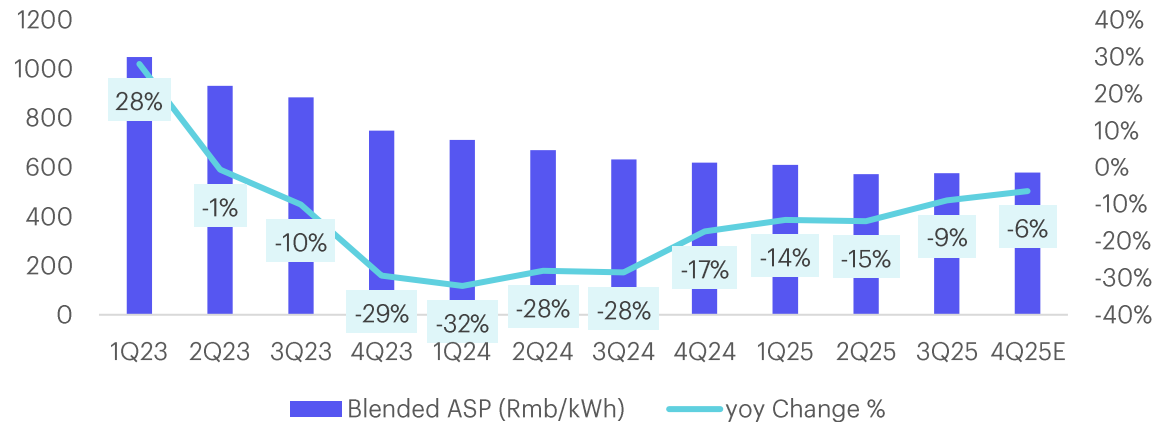
Source: Bloomberg, INVC Equity Strategy Team

- หุ้น Intel (INTC) ปรับตัวร่วงลงหลังจากมีรายงานว่า Nvidia ได้ระงับการทดสอบกระบวนการผลิตระดับสูง 18A ซึ่งเป็นเทคโนโลยีความหวังใหม่ของ Intel
- แม้ว่าที่ผ่านมา Intel จะพยายามผลักดันตนเองขึ้นเป็นผู้รับจ้างผลิตชิป (Foundry) เพื่อแข่งขันกับ TSMC และได้รับการสนับสนุนทั้งจากรัฐบาลสหรัฐฯ ที่เข้าถือหุ้น 10% รวมถึงการลงทุนจาก Nvidia เองกว่า 5 พันล้านดอลลาร์เมื่อช่วงไตรมาสก่อน
- แต่การที่พันธมิตรรายใหญ่ออย่าง Nvidia หยุดเดินหน้าต่อในขั้นตอนการทดสอบทางเทคนิค สะท้อนให้เห็นว่าเทคโนโลยีใหม่อย่าง RibbonFET และ PowerVia อาจยังไม่พร้อมสำหรับการผลิตเชิงพาณิชย์ในสเกลของผู้นำตลาด AI
- ทั้งนี้ โฆษกของ Intel ไม่ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับ Nvidia โดยตรง แต่ยืนยันว่าเทคโนโลยีการผลิต 18A ยังคงก้าวหน้าไปด้วยดี และเพิ่งเริ่มการผลิตจำนวนมาก (Mass Production) ที่โรงงาน Fab 52 ในรัฐแอริโซนา
- เหตุการณ์นี้ตอกย้ำถึงความได้เปรียบเชิงโครงสร้างของ TSM (TSMC) ที่ยังคงเป็นผู้นำที่หาคู่แข่งเปรียบยากในระยะสั้นถึงกลาง ในขณะที่เดียวกันส่งผลต่อ Sentiment ของราคาหุ้น INTC รวมไปถึงความเสี่ยงจากการล่าช้าในแผนการผลิตอาจส่งผลต่อกระแสเงินสดและเป้าหมายการฟื้นฟูกิจการ
- เรายังมองกลุ่มต้นน้ำ AI อย่าง TSM NVDA ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีในปี 2026 ซึ่งยังสามารถลงทุนได้

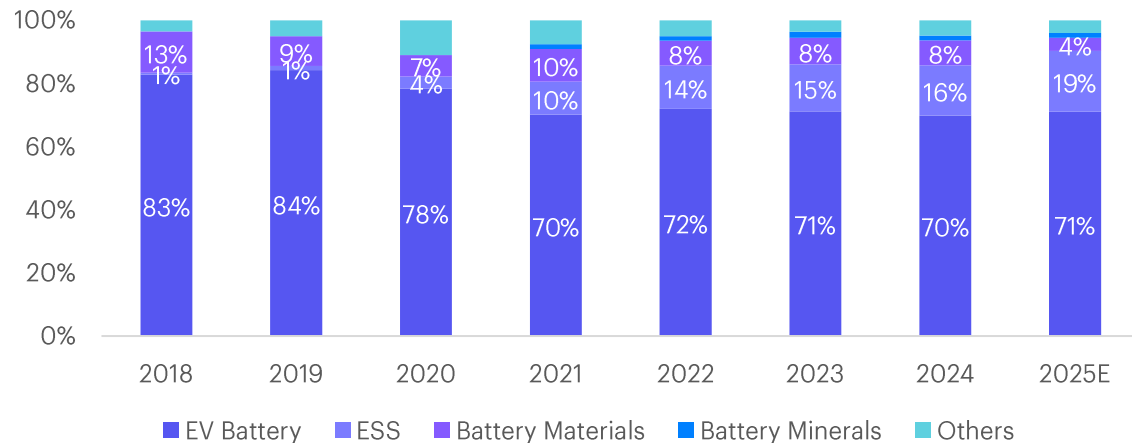
CATL เร่งออกนอกจีน ท่ามกลางกำแพงภูมิรัฐศาสตร์



CATL' Blended ASP



CATL' Revenue Breakdown (%)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- CATL เผชิญจุดเปลี่ยนสำคัญ หลังตลาด EV จีนเริ่มอิ่มตัวและมีความเสี่ยงกำลังการผลิตล้นเกิน ทำให้บริษัทต้องเร่งขยายไปต่างประเทศ โดยเฉพาะยุโรป และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างไรก็ดี การขยายสู่สหรัฐฯ ถูกจำกัดจากนโยบายความมั่นคงและท่าทีของรัฐบาล Donald Trump ขณะที่ยุโรปเองก็เริ่มระงับการพึ่งพาเทคโนโลยีจีนมากเกินไป แม้ยังต้องการแบตเตอรี่ราคาถูกเพื่อผลักดันการเปลี่ยนผ่านสู่ Net Zero
- จุดแข็งของ CATL ไม่ได้อยู่ที่เทคโนโลยีแบตเตอรี่ที่ล้ำหน้ากว่าคู่แข่งอย่างชัดเจน แต่คือประสิทธิภาพการผลิตและต้นทุนต่ำ บริษัทกำลังสร้างโรงงานในเยอรมนี ฮังการี และสเปน พร้อมมองตลาดเกิดใหม่อย่างอินโดนีเซียเป็นฐานต้นทุนใหม่ นอกจากนี้ CATL ยังพยายามแตกไลน์ธุรกิจ เช่น ระบบ battery swapping (Choco-Swap) และ energy storage แต่ทั้งหมดมีความเสี่ยงด้านการลงทุนและอาจยังไม่เปลี่ยนโครงสร้างรายได้ในระยะสั้น
- เราประเมินว่า ความได้เปรียบด้านต้นทุนของจีนยังแข็งแกร่งในห่วงโซ่ EV โลก ทำให้ยังคงแนะลงทุนใน CATL23 ที่ผู้นำต้นทุนของโลก นอกจากนี้มองฝั่งผู้ผลิตรถยนต์ ได้อานิสงส์ต้นทุนแบตเตอรี่ต่ำ อย่าง TSLA ยังสามารถเก็งกำไรเป็นรอบได้

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	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	188.6	1.9	4,583,223	4.8	257.8	37%	7%	1%	289%	64%	64.9	50.6	0.0	-0.4	171.7	188.8
Intel Corp	USD	36.2	1.5	172,483	2.9	38.4	6%	-11%	8%	108%	84%	N/A	1.5	1.1	0.2	34.1	43.7
Tesla Inc	USD	485.4	1.6	1,614,353	3.3	392.8	-19%	13%	9%	-28%	36%	200.3	22.4	0.0	-0.3	411.0	499.6
Toyota Motor Corp	JPY	3,370.0	1.3	53,229,108	4.2	3,505.5	4%	8%	18%	-27%	18%	9.8	1.2	2.7	-0.3	2913.1	3508.1
Volkswagen AG	EUR	103.8	1.1	52,113	3.9	112.5	8%	5%	13%	-51%	98%	4.6	0.3	6.2	0.9	97.1	110.9
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,495.0	1.3	38,769,124	4.9	1,822.7	22%	4%	15%	42%	18%	33.3	9.0	1.0	-0.3	1403.0	1509.5
Semiconductor Manufacturing In	HKD	71.1	1.3	698,981	4.2	79.8	12%	3%	-11%	43%	58%	125.2	3.5	0.0	0.2	63.4	72.3
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	71.5	1.4	144,318	4.1	84.4	18%	-4%	-11%	32%	158%	141.4	2.4	0.1	-0.3	65.3	79.3
Contemporary Amperex Technolog	CNY	374.2	0.9	1,720,927	4.9	486.2	30%	0%	-7%	32%	26%	32.0	7.0	1.1	-0.3	367.5	394.3

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. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง ันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, 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, ITL, 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, SEOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, 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, TSR*, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่าง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ้าง มติคณะกรรมการ 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, 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, ITL, 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, SEOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMPC, 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, 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, TTP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFG, 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, BKG, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, 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, PSG, PSP, PTL, 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, 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.