



วันที่ 10 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

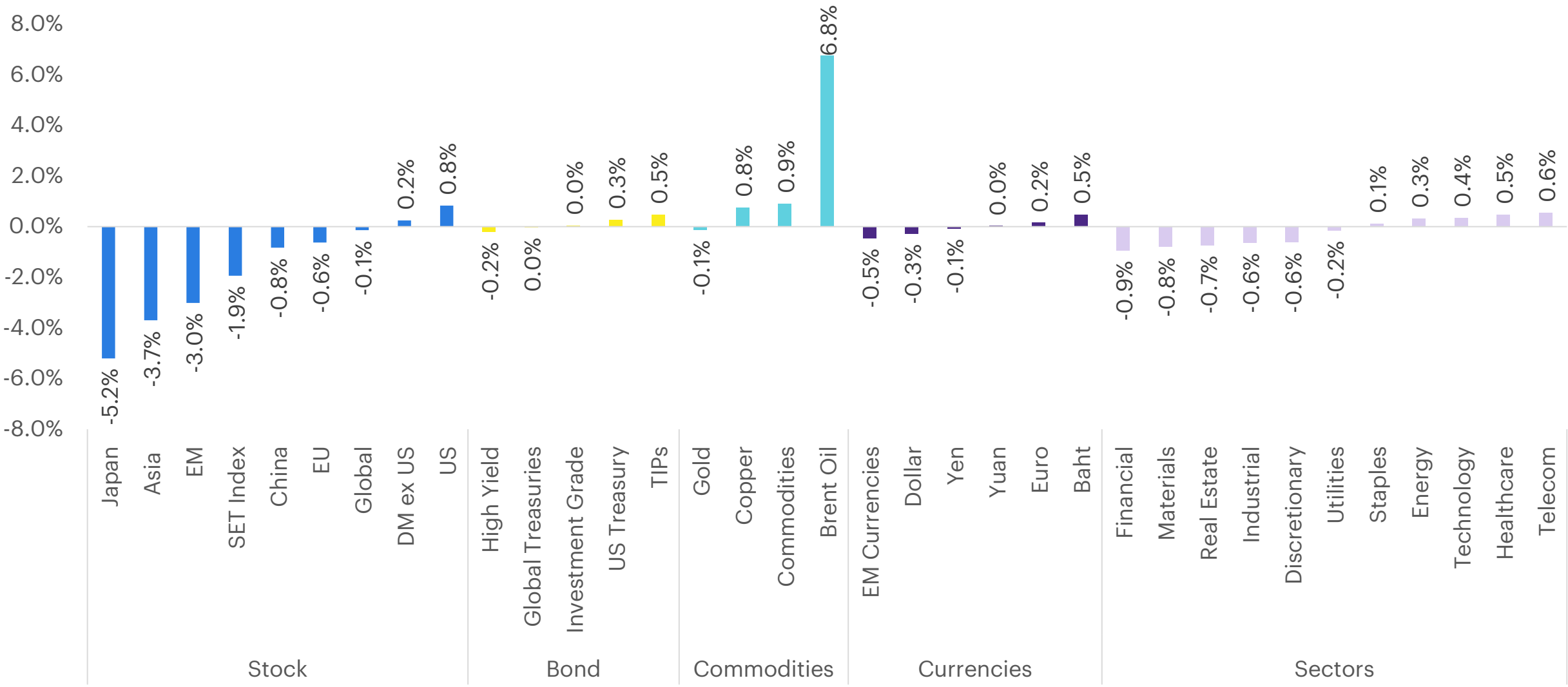
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พลิกกลับมาปิดบวกได้อย่างแข็งแกร่งโดยได้รับแรงหนุนจากถ้อยแถลงของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่ระบุว่า ความขัดแย้งกับอิหร่านอาจสิ้นสุดลงในเร็วๆ นี้ โดยกล่าวว่าสหรัฐฯ ดำเนินการได้เร็วกว่าแผนที่วางไว้ และศักยภาพทางทหารของอิหร่านถูกทำลายไปเกือบหมดแล้ว
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ม.ค. 26 หดตัว 0.2% MoM จากพายุฤดูหนาว แต่ยอดค้าปลีกพื้นฐานยังโตแรง 5.7% YoY หนุนโดยออนไลน์ ทว่าผู้บริโภคเริ่มระงับการใช้จ่ายจากอัตราการว่างงานพุ่ง 4.4% มองระยะข้างหน้าเสี่ยงจากราคาน้ำมันและเศรษฐกิจชะลอตัว เน้นกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง **WMT** และ **COST** ที่ผันผวนต่ำ
- **HPE** จบโตดีกว่าคาดและเติบโต รวมถึงปรับประมาณการณ์การเติบโต FY26 ขึ้น อย่างไรก็ดีบริษัทคาดปัญหาการขาดแคลนชิปหน่วยความจำยังดำเนินต่อและจะรับมือโดยการปรับเพิ่มราคาขาย โดยภาพรวมงบและแนวโน้มที่โตยังคงมองเป็นบวกต่อ HPE นอกจากนี้ยังมีตำแหน่งธุรกิจที่ได้ประโยชน์จาก AI
- กลุ่ม Pharma มีแรงกดดันจากผลการทดลองทางคลินิกโดย 1) AbbVie เปิดเผยผลการทดสอบยาลดน้ำหนักตัวใหม่ อย่างไรก็ดีความสามารถทางการแข่งขันยังคงตามหลังคู่แข่งอย่าง LLY 2) Roche เผยการทดสอบทางคลินิกในระยะที่ 3 ของการใช้ยา giredestrant ไม่บรรลุเป้า ด้วยภาพรวมเรามองเป็นลบต่อทั้งสองบริษัท
- ยอดส่งมอบเครื่องบิน **Airbus** เดือน ก.พ. อยู่ที่ 35 ลำ ลดลง 13% จากปัญหาชิ้นส่วนขาดแคลนในห่วงโซ่อุปทาน แต่คำสั่งซื้อใหม่ยังแรง สะท้อนดีมานด์ตลาดสูง มองราคาหุ้นอาจผันผวนระยะสั้นตามยอดส่งมอบรายเดือน แต่ยังเป็นตัวเลือกที่ปลอดภัยกว่า Boeing ด้วยฐานการเงินและงานในมือที่มั่นคง
- CATL กำไรปี 2025 โต 42% สูงกว่าคาด หนุนจากยอดขายต่างประเทศและธุรกิจ energy storage ที่ขยายตัว พร้อมคาดยอดขายแบตเตอรี่ปีนีโต 30%ภาพรวมสะท้อนการ diversify จาก EV สู่ energy storage/AI infrastructure เรามองบวกต่อความเป็นผู้นำของ DR: **CATL23** ระยะยาว
- หุ้น Chinese cloud/software ปรับขึ้นแรงหลังรัฐบาลท้องถิ่นและ Big Tech หนุน AI Agent พร้อมเงินอุดหนุนเร่ง adoption ขณะ XPeng ชูยุทธศาสตร์ AI-driven mobility และ Robotics ภาพรวมบวกต่อธีม AI infrastructure และแพลตฟอร์มเทคโนโลยีจีนระยะยาว เช่น **Tencent, Alibaba, Kingsoft, GDS Holdings, NAURA technology, Horizon Robotics**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 9 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

Earnings Snapshot 4Q25

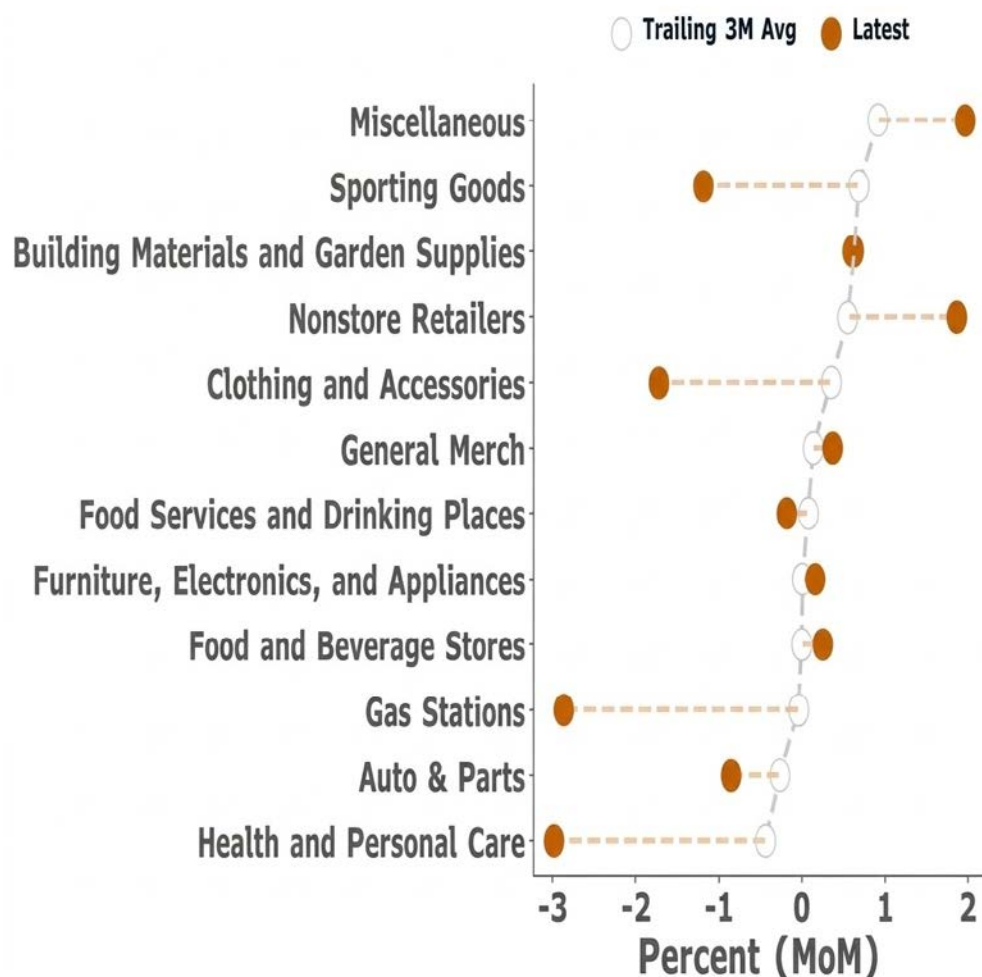


	09-Mar-26
Above expectation	CATL, HPE
Net profit - Record high	CATL
Margin expansion	CATL
Revenue growth	CATL, HPE
Consistent Growth	CATL
Strong Growth	CATL, HPE
Guidance - Positive surprise	CATL, HPE

ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ปรับตัวลดลง จากพายุฤดูหนาว

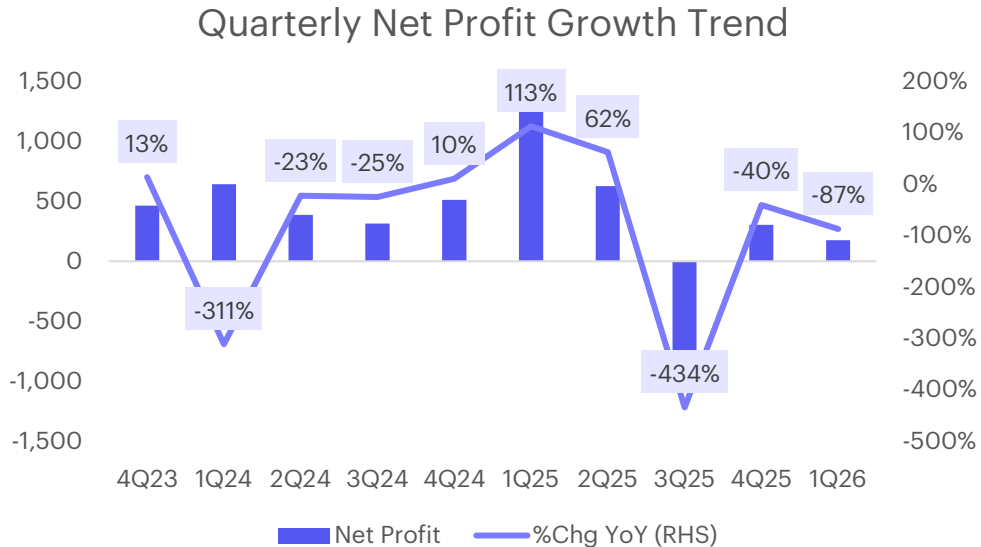
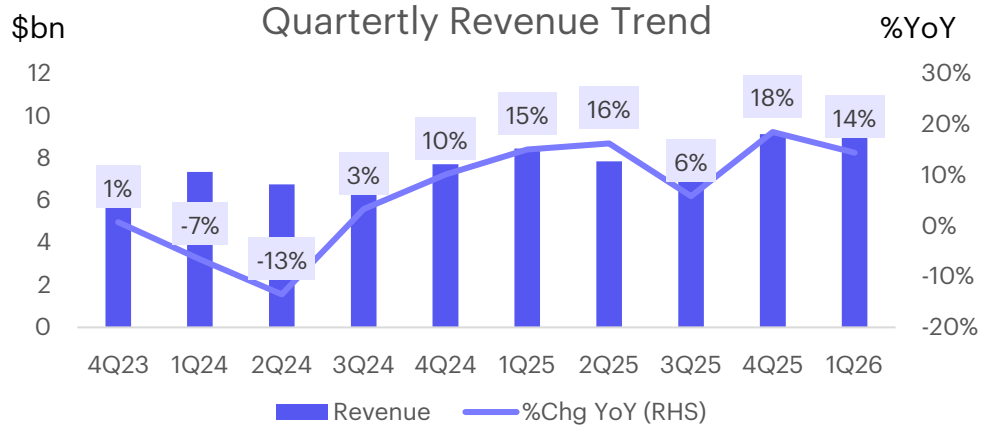


US Retail Sales Trend - Trailing 3M Avg Vs. Latest



- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ในเดือนมกราคม 2026 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ -0.2% MoM ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด
- โดยมีสาเหตุหลักมาจากปัจจัยกดดันชั่วคราวอย่าง พายุฤดูหนาว (Winter Storm Fern) ที่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อยอดขายห้างสรรพสินค้า (-6%) ยอดขายผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ (-3%) สถานีบริการน้ำมัน (-2.9%) เป็นต้น
- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณายอดขายปลีกพื้นฐาน (Core Retail Sales) พบว่า ยังคงขยายตัวได้ที่ +0.4% MoM หรือเติบโตถึง +5.7% YoYหนุนจากกลุ่มการขายผ่านช่องทางออนไลน์ที่เติบโตเด่นถึง +1.9% MoM
- ทั้งนี้ กลุ่มผู้บริโภคที่มีรายได้ปานกลางถึงน้อยเริ่มระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น เนื่องจาก มีความกังวลเกี่ยวกับสุขภาพของตลาดแรงงาน หลังจากมีรายงานว่ามีการเลิกจ้างงานในเดือนกุมภาพันธ์และอัตราว่างงานพุ่งสูงขึ้นเป็น 4.4%
- ในระยะข้างหน้าเรามองว่า ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ มีโอกาสที่จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากความผันผวนของความไม่สงบในตะวันออกกลาง และผู้บริโภคจะระมัดระวังใช้จ่ายมากขึ้นไปอีก ดังนั้น เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นที่มีความผันผวนต่ำที่สุดอย่าง WMT COST

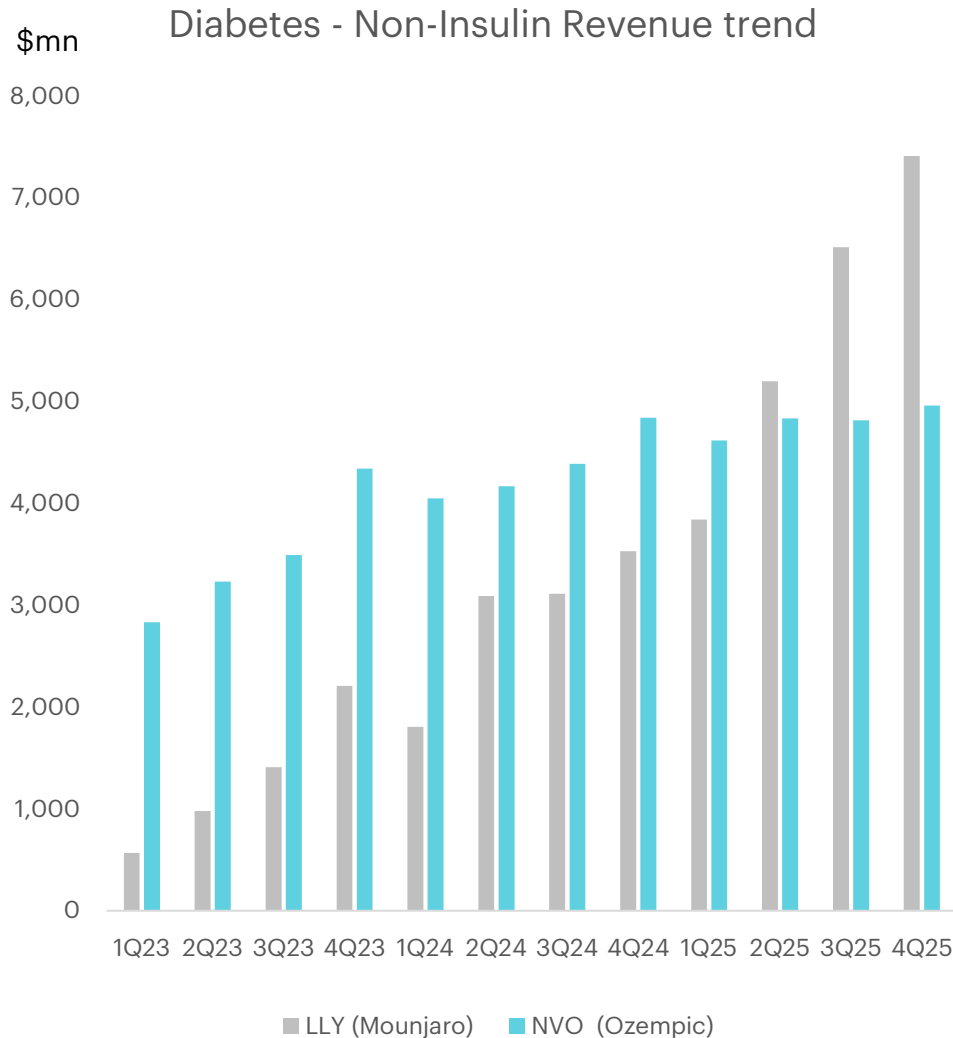
HPE เหยงบโต...รวมถึงปรับประมาณการณ์การเติบโต FY26 ขึ้น



- Hewlett Packard Enterprise (HPE) เหยงบ 1Q26 ดีกว่าคาด โดยรายได้ +18%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 0.65\$ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นพุ่งแตะ 36.6%
- ภาพรวมงบมีแรงหนุนจาก 1) Networking หลังการควบรวมกิจการกับ Juniper ธุรกิจนี้กลายเป็นฟันเฟืองหลัก โดยรายได้โต 151% และคิดเป็นสัดส่วนกำไรจากการดำเนินงานถึงครึ่งหนึ่งของบริษัท 2) มี Backlog AI Server แตะ \$5bn 3) คำสั่งซื้อ Data Center Switching เพิ่มขึ้น 40% และ Routing เพิ่มขึ้นกว่า 20%
- นอกจากนี้มีการปรับประมาณการ 2026 ขึ้น โดยมองรายได้ Networking โต 68% - 73% และ EPS อยู่ที่ \$2.30 - \$2.50
- HPE คาดว่าปัญหาการขาดแคลนชิปหน่วยความจำและราคาที่สูงจะลากยาวไปถึงปีหน้า ทำให้บริษัทจะปรับเพิ่มราคาขายอย่างต่อเนื่อง และเลือกรับเฉพาะงานที่มีกำไรสูง (เช่น ลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ และโครงการระดับประเทศหรือ Sovereign AI) โดยยอมสละส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มที่มีกำไรน้อย
- ภาพรวมงบและแนวโน้มที่โตยังคงมองเป็นบวกต่อ HPE นอกจากนี้ยังมีตำแหน่งธุรกิจที่ได้ประโยชน์จาก AI ซึ่งมีส่วนจะสนับสนุนการเติบโตได้

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กลุ่ม Pharma มีแรงกดดันจากผลการทดลองทางคลินิก



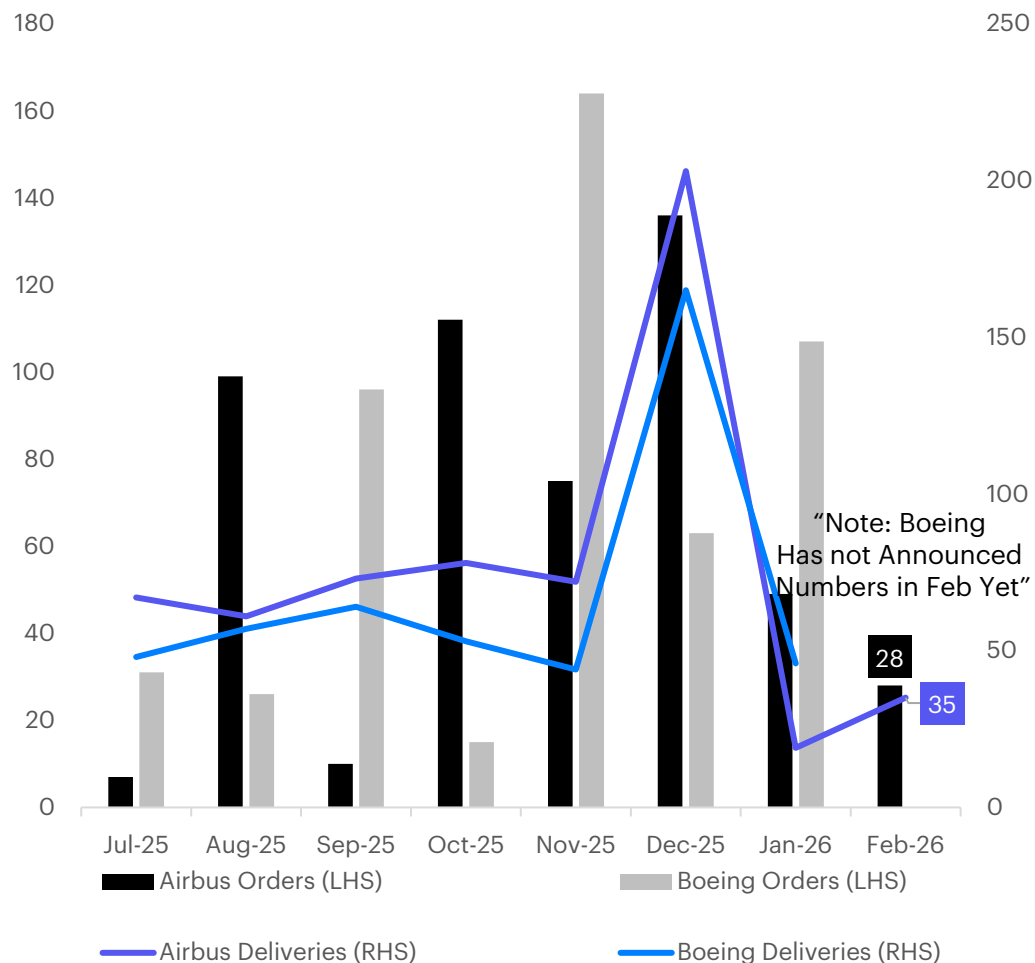
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- AbbVie เปิดเผยผลการทดสอบยาลดน้ำหนักตัวใหม่ ABBV-295 เบื้องต้นพบว่า ผู้เข้าร่วมทดสอบมีน้ำหนักตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญทางคลินิกเฉลี่ย 7.75% ถึง 9.79% ภายใน 12 สัปดาห์
- อย่างไรก็ตามก็ดีหากเทียบคู่แข่ง ตัวเลขการลดน้ำหนักที่ 9.5% (เมื่อปรับค่า Placebo แล้ว) ยัง ตามหลัง ยา Eloralintide ของ Eli Lilly (ซึ่งทำได้ 11.5%) และ Petrelintide ของ Zealand Pharma
- นอกจากนี้ยาของคู่แข่งอย่าง Eli Lilly กำลังเข้าสู่การทดสอบระยะที่ 3 (Phase 3) ซึ่งทิ้งห่าง AbbVie ที่ยังอยู่เพียงระยะเริ่มต้น
- ด้าน Roche ประกาศว่าการทดสอบทางคลินิกในระยะที่ 3 ของการใช้ยา giredestrant (ยารักษาภาวะเรื้อรังเต้านมชนิดเม็ดรุ่นใหม่) ร่วมกับยา palbociclib ไม่บรรลุเป้าหมายหลัก
- ภาพรวมผลทางคลินิกยังไม่สามารถ Surprise ตลาดได้ส่งผลให้ราคาหุ้นของทั้งสองบริษัท รวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้อง ตอบสนองเชิงลบ
- ขณะที่เรายังคงมองลบต่อกลุ่ม GLP-1 ในระยะกลาง-ยาวจากภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น หลังมีผู้เล่นรายใหม่เข้าสู่ตลาด

ยอดส่งมอบเครื่องบิน Airbus เดือน ก.พ. อ่อนตัว จากปัญหาห่วงโซ่อุปทาน



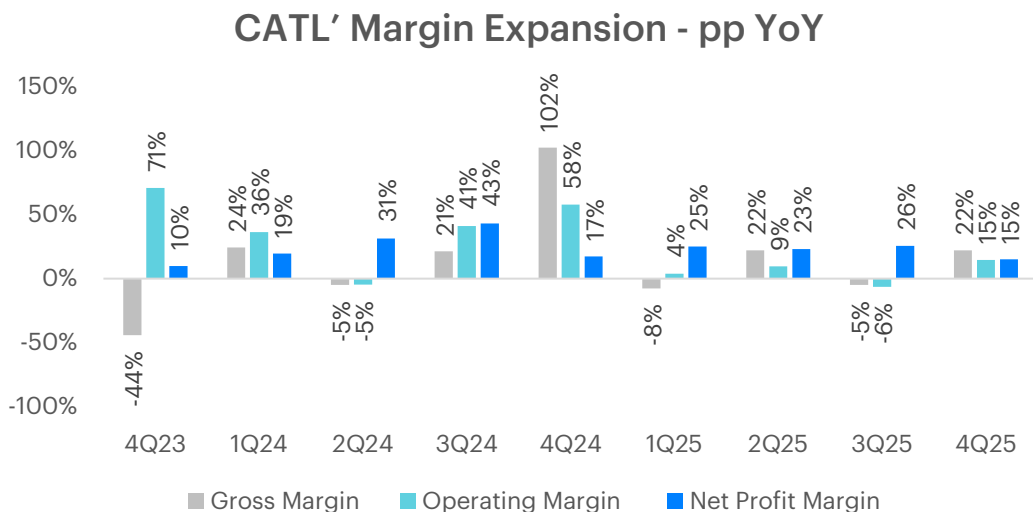
Gross Commercial Aircraft Orders & Deliveries Airbus Vs. Boeing



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ในเดือนกุมภาพันธ์ 2026 Airbus รายงานยอดส่งมอบเครื่องบินรวม 35 ลำ ให้แก่ลูกค้า 21 ราย ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ค่อนข้างอ่อนตัวและลดลง 13% โดยยอดส่งมอบสะสมตั้งแต่ต้นปี (YTD) อยู่ที่ 54 ลำ
- ความล่าช้านี้มีสาเหตุหลักมาจากปัญหาในห่วงโซ่อุปทานที่ยืดเยื้อ โดยเฉพาะการขาดแคลนชิ้นส่วนเครื่องยนต์และแผงโครงสร้าง (panels) ส่งผลให้การส่งมอบเครื่องบินตระกูลหลักอย่าง A320neo และ A350 ยังทำได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่ควรจะเป็นตามฤดูกาล
- อย่างไรก็ตาม ด้านคำสั่งซื้อใหม่ยังคงมีความเคลื่อนไหวเชิงบวก โดยมีการสั่งซื้อเครื่องบินใหม่ 28 ลำในเดือนนี้ ส่งผลให้มียอดคำสั่งซื้อคงค้าง (Backlog) สูงถึง 8,835 ลำ ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการในตลาดที่ยังคงแข็งแกร่งแม้จะมีอุปสรรคด้านการผลิต
- เรามองว่าราคาหุ้น Airbus อาจผันผวนตามข่าวการส่งมอบรายเดือน โดยเฉพาะการสูญเสียโมเมนตัมการส่งมอบเครื่องบินเมื่อเทียบกับ Boeing ในเดือน ม.ค. อย่างไรก็ดี เรายังมองบวกต่อ Airbus เนื่องจาก ยังคงเป็นตัวเลือกที่ปลอดภัยกว่าจากฐานทางการเงินที่แข็งแกร่งและ Backlog ที่มั่นคงมาก

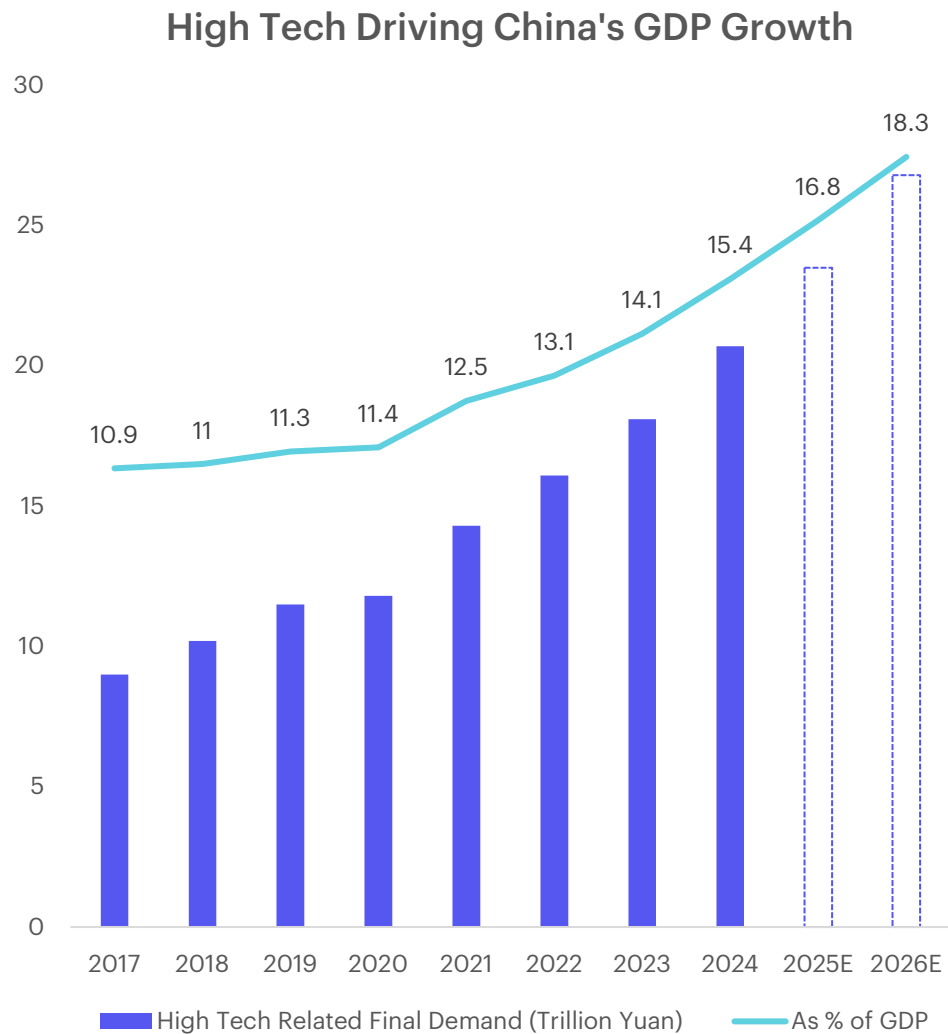
CATL กำไรดีกว่าคาด จากตลาดต่างประเทศและ Energy Storage



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- CATL รายงานกำไรสุทธิปี 2025 +42% YoY สูงกว่าคาด จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 17% YoY แรงหนุนหลักมาจากการขยายยอดขายต่างประเทศและธุรกิจ energy-storage ที่เติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ 4Q25 รายได้ +37% และกำไรสุทธิ +57% พร้อมอัตรากำไรขั้นต้นขยายสู่ 28.2% จาก economies of scale และ vertical integration
- บริษัทมองแนวโน้มปีนี้ยังเติบโต โดยคาด 1) ยอดขายแบตเตอรี่สามารถขยายตัวได้ราว 30% จากการขยายตลาดต่างประเทศและคำสั่งซื้อระบบกักเก็บพลังงานที่แข็งแกร่ง 2) เดินหน้ากลยุทธ์ licensing technology เพื่อลดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ 3) ลงทุนเพิ่มในโรงงานต่างประเทศ เช่น อังการีและอินโดนีเซีย 4) เตรียมเปิดตัวแบตเตอรี่ sodium-ion รุ่นที่สอง เชิงพาณิชย์ภายในปี 2026 เพื่อสร้าง demand ใหม่ในตลาด EV และ energy storage
- ภาพรวมผลประกอบการที่แข็งแกร่งสะท้อนว่า CATL กำลัง diversify จาก EV ไปสู่ energy storage และ AI data center มากขึ้น ซึ่งช่วยลดความผันผวนของวัฏจักร EV ในจีน และยังคงย้ำความเป็นผู้นำของ CATL ในห่วงโซ่แบตเตอรี่โลก แนวโน้มนี้เป็นบวกต่อ DR: CATL23
- ขณะที่การแข่งขันในตลาด EV อาจกดดันผู้ผลิตที่พึ่งพาตลาดรถยนต์มากกว่า เช่น BYD

กระแส AI Agent จุดประกายหุ้นเทคโนโลยีจีน ขณะ XPeng เร่งลงทุน Physical AI



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- หุ่นกลุ่ม Chinese software และ cloud ปรับตัวขึ้นแรง หลัง AI agent อย่าง OpenClaw ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลท้องถิ่นและบริษัทเทคโนโลยีใหญ่ เช่น Tencent ส่งผลให้หุ่นกลุ่ม Cloud พุ่งราว 20% ขณะที่หลายเมืองในจีน เช่น Shenzhen และ Wuxi เสนอเงินอุดหนุนพัฒนา AI สูงสุด 2-5 ล้านหยวน เพื่อเร่ง adoption ของเทคโนโลยีนี้ นอกจากนี้การแข่งขันด้าน mobile AI agent ก็เริ่มเข้มข้น โดย Xiaomi เปิดตัว “MiClaw” และ ByteDance พัฒนา AI agent ผ่านโมเดล Doubao
- ด้าน XPeng หุ่นปรับขึ้นหลังผู้บริหารให้มุมมองเชิงบวกต่อยุทธศาสตร์ AI-driven mobility โดยบริษัทตั้งเป้าผลิตเชิงพาณิชย์ robotaxi, humanoid robot และ flying car ภายในปีนี้ พร้อมเปิดตัว SUV รุ่นใหม่ G6 ขณะที่เทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติ VLA 2.0 ถูกวางเป็นหัวใจของ “Physical AI”
- เราประเมินกระแส AI Agent และ Physical AI สอดคล้องกับแนวทางที่รัฐบาลย้ำในการประชุม NPC 2026 ที่จะพัฒนาอุตสาหกรรมเทคโนโลยีใหม่และการพึ่งพาตนเอง ซึ่งเรามองบวกต่อกลุ่ม cloud infrastructure, AI platform, Robotics และ Semiconductor ที่จะได้ประโยชน์ระยะยาว อย่างเช่น Tencent, Alibaba, Kingsoft, GDS Holdings, NAURA technology, Horizon Robotics

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
Walmart Inc	USD	124.3	0.8	991,011	4.7	137.8	11%	-2.8%	11.6%	53%	12%	47.2	9.8	0.8	0.5	121.3	132.8
Costco Wholesale Corp	USD	1,005.3	0.7	446,044	4.2	1,075.0	7%	-0.5%	16.6%	23%	10%	55.5	15.4	0.5	-0.2	972.3	1020.2
Hewlett Packard Enterprise Co	USD	21.8	1.5	28,981	4.1	26.9	23%	1.6%	-9.2%	21%	15%	11.5	1.2	2.4	0.7	19.6	24.0
AbbVie Inc	USD	227.5	0.5	402,170	4.3	250.9	10%	-2.0%	-0.5%	507%	10%	22.9	439.9	2.9	N/A	220.2	237.0
Eli Lilly & Co	USD	1,008.4	0.8	952,746	4.6	1,218.2	21%	-4.1%	-6.2%	194%	23%	43.2	33.9	0.6	1.4	984.9	1061.9
Boeing Co/The	USD	225.0	1.2	176,815	4.4	274.2	22%	-1.1%	3.6%	101%	2725%	N/A	N/A	0.0	4.9	219.8	246.7
GDS Holdings Ltd	USD	41.4	1.4	8,534	4.9	53.0	28%	0.1%	18.5%	-64%	-98%	N/A	3.3	0.0	1.5	37.3	49.4
Zealand Pharma A/S	DKK	255.8	1.4	18,294	4.0	553.7	116%	-29.7%	-45.2%	194%	-107%	2.9	1.2	0.0	-1.0	279.0	457.4
Roche Holding AG	CHF	332.4	1.2	270,255	3.5	363.4	9%	-9.4%	1.3%	95%	7%	16.9	6.9	3.0	0.5	340.2	380.8
Airbus SE	EUR	175.4	1.1	138,982	4.4	218.2	24%	-4.8%	-11.6%	37%	20%	27.6	6.1	1.6	-0.6	170.7	200.7
BYD Co Ltd	HKD	96.7	1.0	953,173	4.5	124.2	29%	1.4%	1.4%	-15%	N/A	18.9	4.4	1.4	-0.5	91.2	101.4
Tencent Holdings Ltd	HKD	544.0	1.1	953,173	4.8	757.8	39%	-9.2%	-9.2%	33%	N/A	21.4	4.6	0.9	0.0	494.1	562.4
Xiaomi Corp	HKD	33.5	1.0	4,953,858	4.5	44.9	34%	-14.8%	-14.8%	64%	1%	31.5	4.0	0.4	-0.3	31.6	38.1
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	132.9	1.4	2,538,297	4.9	195.8	47%	-6.9%	-6.9%	N/A	48%	14.3	2.0	0.6	-0.5	123.7	169.3
Kingsoft Corp Ltd	HKD	25.1	1.1	35,095	4.6	33.7	34%	-11.9%	-11.9%	-10%	20%	20.6	1.2	1.0	-0.9	23.5	29.2
GDS Holdings Ltd	HKD	39.9	1.5	65,843	4.8	47.8	20%	18.3%	18.3%	N/A	-98%	N/A	3.2	0.0	1.5	36.2	48.1
Horizon Robotics	HKD	7.6	1.5	110,622	4.8	11.9	58%	-12.8%	-12.8%	-165%	59%	N/A	N/A	11.9	-1.2	7.2	9.4
Contemporary Amperex Technolog	CNY	379.0	0.9	1,745,760	4.9	495.4	31%	3.2%	3.2%	67%	20%	24.9	5.5	1.8	-0.4	335.0	378.5
NAURA Technology Group Co Ltd	CNY	454.3	0.9	329,255	5.0	544.8	20%	-1.1%	-1.1%	25%	35%	57.1	10.9	0.2	-0.1	446.0	498.0

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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKI, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, 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, FTL, 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, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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