



วันที่ 11 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

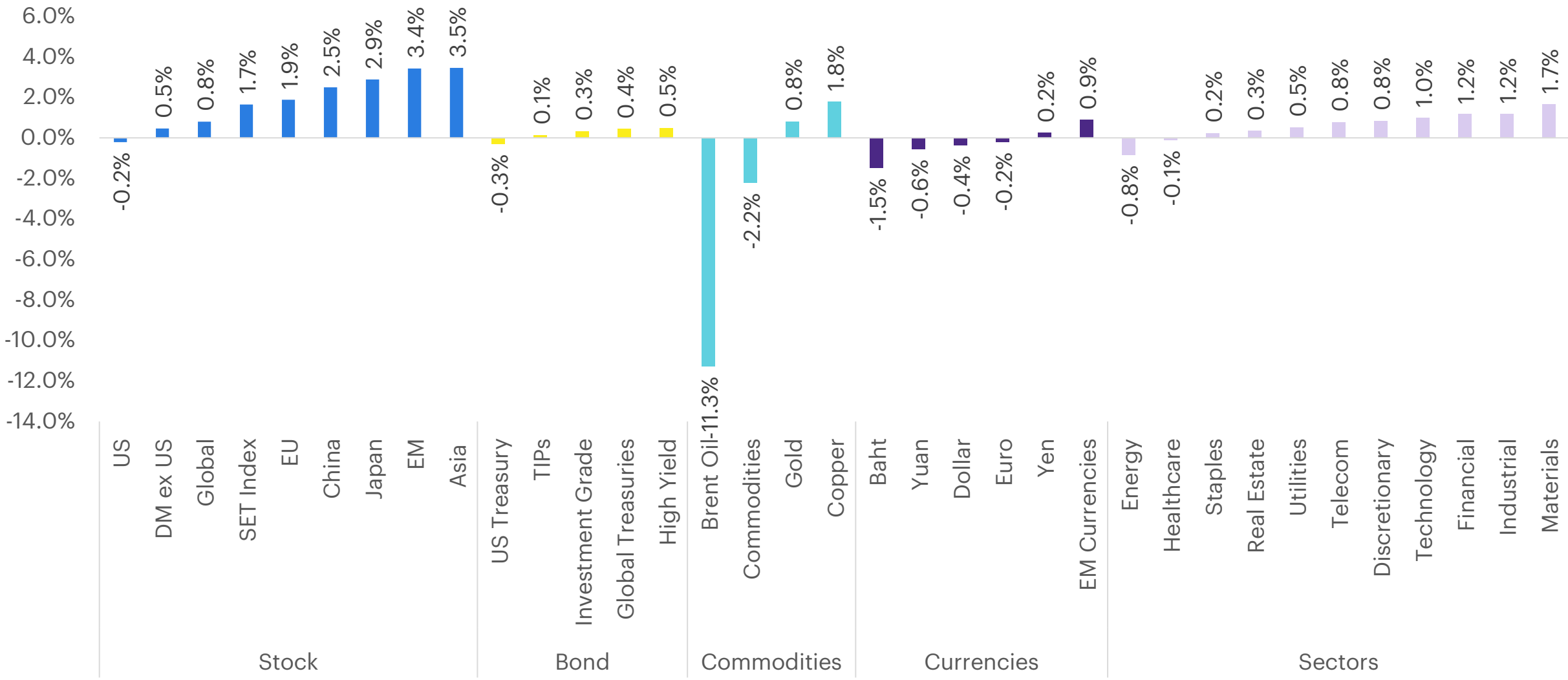
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ โดยตลาดมีความผันผวนสูงตลอดทั้งวัน เนื่องจากนักลงทุนยังคงจับตาความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านอย่างใกล้ชิด
- **ORCL** เผยงบโตดีกว่าคาดหนุนจากรายได้กลุ่มคลาวด์โครงสร้างพื้นฐานที่เติบโต ทั้งนี้แนวโน้มโตแกร่งสะท้อนผ่าน RPO ที่โตดีและการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ FY27 ขึ้น นอกจากนี้ยังคง CAPEX ใน FY26 ที่ระดับเดิมสะท้อนการคุมต้นทุนที่ดี ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองบวกต่อ ORCL
- **META** มีพัฒนาการเชิงบวก โดย 1) เข้าซื้อกิจการ Moltbook แพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียที่ให้ AI Agents เข้ามาโพสต์ คอมเมนต์ และโหวตกันเอง 2) เตรียมเพิ่มค่าธรรมเนียม Ads ซึ่งเรามองบวกต่อทั้งสองประเด็นและคาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตของธุรกิจได้
- TSMC ยอดขาย ม.ค.-ก.พ. โต 30% YoY จากดีมานด์ AI แม้อาจอยู่ระดับล่างของ guidance จากค่าเงินแข็งและตลาดมือถือ-PC อ่อนตัว แต่ระยะกลางยังมองบวกจากการเพิ่มกำลังผลิตชิปขึ้นสูงและ AI accelerator หนุนห่วงโซ่เซมิฯ อย่าง ต่อ **TSMC, NVDA, AMD** และกลุ่มชิปเฉพาะทางอย่าง **AVGO, MRVL**
- Citi และ BofA เผยแนวโน้มธุรกิจตลาดทุน 1Q26 ดีกว่าคาด มีแรงหนุนจากจากความผันผวนของราคาน้ำมันและโลหะ มองเป็นบวกต่อธนาคารที่มีสัดส่วนธุรกิจตลาดทุนสูงอย่าง **GS, MS** และ **DB** ซึ่งได้ประโยชน์โดยตรงจากปริมาณการซื้อขายในกลุ่ม FICC ที่เร่งตัวขึ้น
- หุ้น Boeing ร่วง 3.2% หลังพบปัญหาสายไฟในรุ่น 737 Max แม้ก.พ. จะส่งมอบได้ถึง 51 ลำสูงสุดในรอบหลายปี แต่ความบกพร่องด้านคุณภาพซ้ำซากกระทบความเชื่อมั่นต่อ FAA มองเป็นปัจจัยลบในการพิสูจน์มาตรฐานความปลอดภัย โดยยังคงชอบ **Airbus** มากกว่าจากฐานะการเงินและความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่า
- NIO พลิกมีกำไรจากการดำเนินงานครั้งแรกจากยอดขายรถที่โตแรงและมาร์จิ้นดีขึ้น ขณะที่ Volkswagen กำไรลดลงมากจากต้นทุน EV สูงและการแข่งขันจากจีน สะท้อนการแข่งขัน EV โลกยังรุนแรงและกดดันกลุ่มผู้ผลิตรถดั้งเดิม ภาพรวมเรามองว่าในระยะสั้นหุ้นกลุ่ม Automotive อาจยังเคลื่อนไหวจำกัด

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 10 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



Earnings Snapshot 4Q25

	10-Mar-26
Above expectation	ORCL, NIO
Net profit - Record high	NIO
Margin expansion	ORCL, NIO
Revenue growth	ORCL, NIO
Turnaround	NIO
Below expectation	Volkswagen
Declining momentum	Volkswagen
Guidance - Positive surprise	ORCL, NIO
Guidance - Negative surprise	Volkswagen

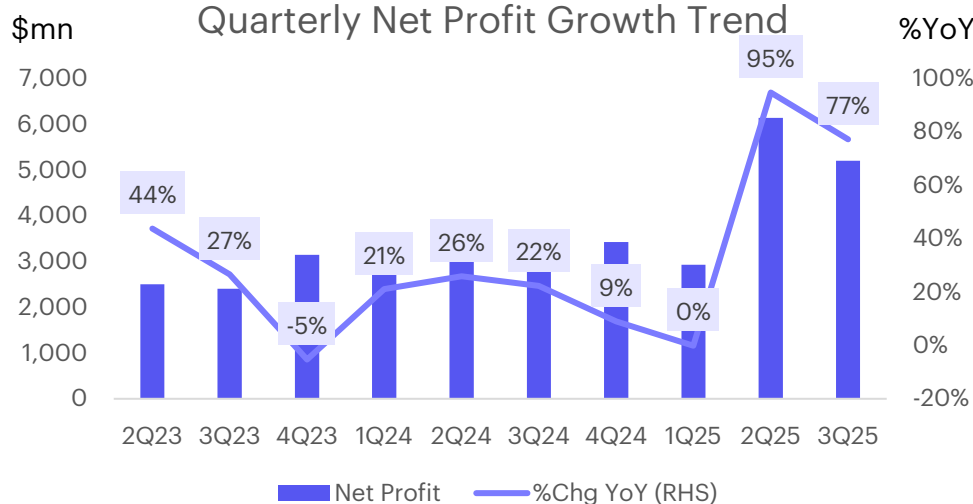
ORCL เหยงบและแนวโน้มโตแกร่ง



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Oracle (ORCL) เหยงบโตดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 22% YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.79 หนุนจากรายได้ Cloud Infrastructure (IaaS) ที่โตกว่า 81% หลังความต้องการโครงสร้างพื้นฐานสำหรับ AI โต

- ด้านแนวโน้มยังคงเติบโตดีสะท้อนผ่าน 1) การปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ FY27 ขึ้นเป็น \$90bn (จากเดิมที่เคยตั้งเป้าไว้ \$85bn) และมองรายได้ใน 4Q26 โตราว 18-20% 2) RPO พุ่งสูงถึง \$553bn ถือว่าเพิ่มขึ้นอย่างมากจากไตรมาสก่อนและปีก่อนที่ \$130bn สะท้อนถึงสัญญาจ้างระยะยาวในอนาคตที่แข็งแกร่ง

- ขณะที่อุปสงค์ AI ของบริษัทมีแรงหนุนมาจาก 1) สัญญา Healthcare กับรัฐบาลสหรัฐฯ ในการโฮสต์ระบบสำคัญ 2) สัญญาความมั่นคงกับกองทัพอากาศสหรัฐฯ รองรับงานระดับความลับสูงสุด (Top Secret) จนถึงปี 2028

- แม้รายได้จะโต แต่ Oracle ยังคงงบลงทุนปี 26 ไว้ที่ \$50bn ไม่ปรับเพิ่ม ซึ่งแสดงถึงการควบคุมต้นทุนที่ดี

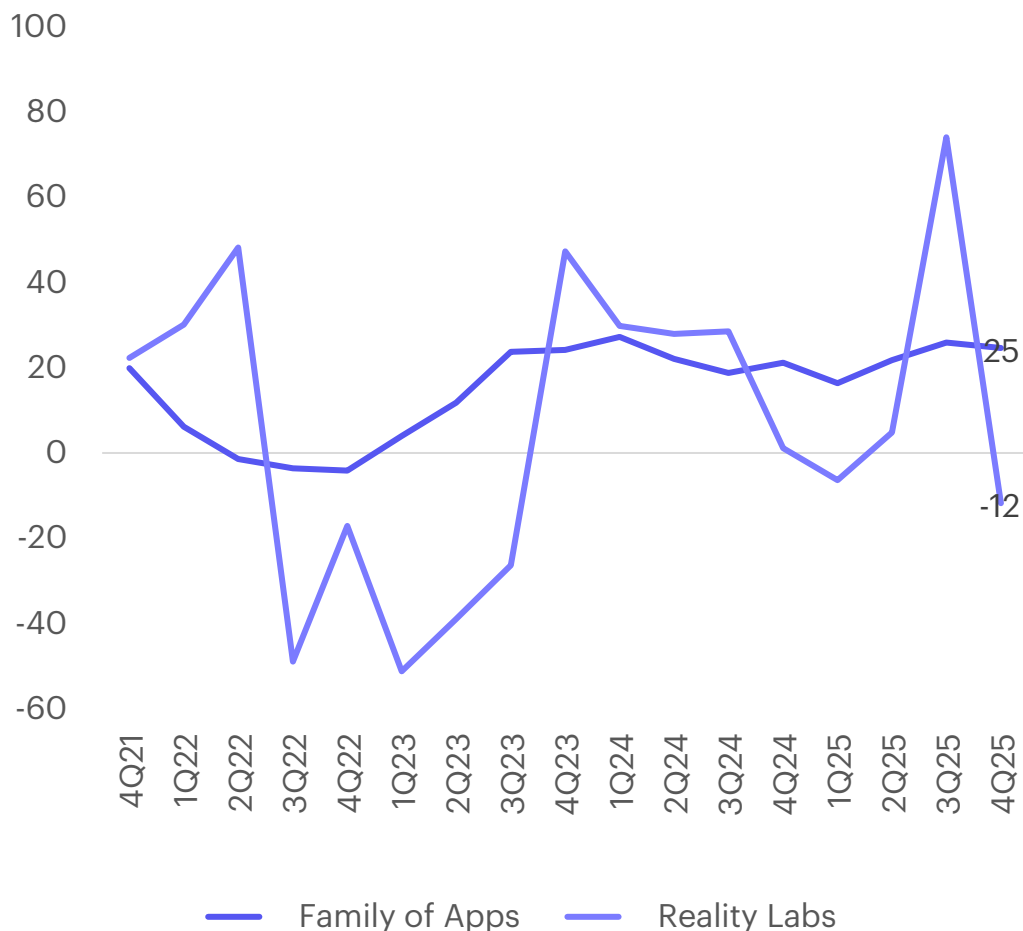
- เรายังคงมองบวกต่อ ORCL ที่มีภาพรวมงบและแนวโน้มที่โตดีหนุนจากอุปสงค์ AI ที่โต นอกจากนี้มองราคาหุ้นมีความน่าสนใจ

*สามารถอ่านมุมมองเพิ่มเติมใน Offshore stock update

META เข้าซื้อกิจการ Moltbook...เตรียมเพิ่มค่าธรรมเนียม Ads



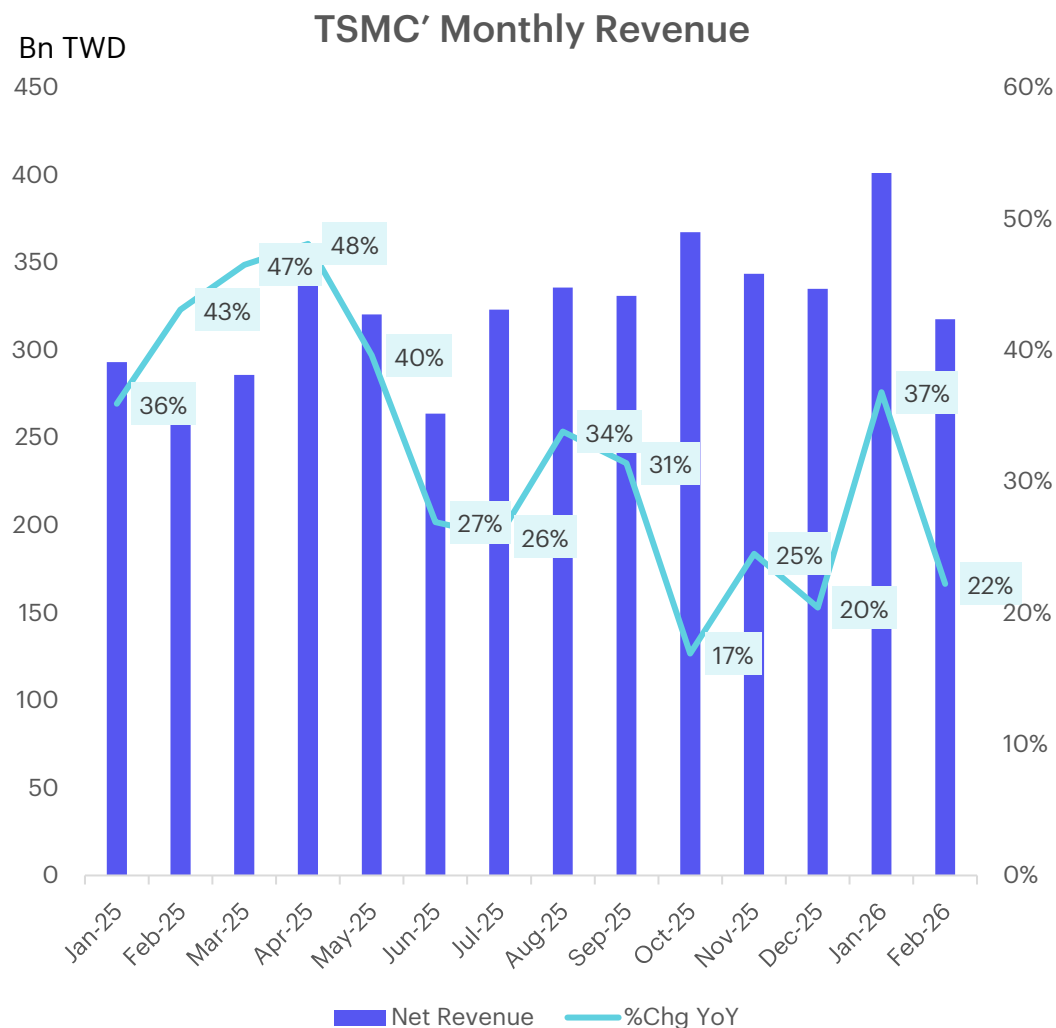
META's Growth trend by business (%YoY)



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- Meta ได้บรรลุข้อตกลงเข้าซื้อกิจการ Moltbook แพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียแนวทดลองที่ถูกนิยามว่าเป็น "Reddit สำหรับ AI" ซึ่งเป็นพื้นที่ที่ให้ AI Agents เข้ามาโพสต์ คอมเมนต์ และโหวตกันเอง โดยที่มนุษย์ทำได้เพียงเฝ้าดูอยู่ห่างๆ เท่านั้น
- นอกจากนี้ Meta ประกาศจัดเก็บค่าธรรมเนียมเพิ่มเติมจากผู้ลงโฆษณา เพื่อผลักภาระต้นทุน **ภาษีบริการดิจิทัล (Digital Services Tax - DST)** ที่รัฐบาลในหลายประเทศเรียกเก็บจากยอดขายของบริษัทเทคโนโลยีข้ามชาติ
- ขณะที่เริ่มบังคับใช้ 1 กรกฎาคม 2026 เป็นต้นไปและกลุ่มเป้าหมายจะถูกจัดเก็บเมื่อมีการแสดงโฆษณาในประเทศที่กำหนด โดยไม่สนใจว่าตัวผู้ลงโฆษณาจะตั้งอยู่ที่ประเทศใด
- เรามองบวกต่อทั้งสองประเด็นนี้หลังจากจะช่วยให้ธุรกิจมีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้น โดย 1) การเข้าซื้อ Moltbook จะช่วยทำให้ META ไล่ตามคู่แข่งอย่าง OpenAI และ Google ในตลาด "Agentic AI" หลังบริษัทยังขาดแอปฯที่สร้างบนโมเดลของตัวเอง เมื่อเทียบกับ ChatGPT หรือ Claude 2) การปรับเพิ่มค่าธรรมเนียมจะช่วยหนุนให้รายได้จากโฆษณาเพิ่มขึ้น ประกอบกับมาร์จิ้นมีภาพที่ขยายตัวได้ดีขึ้น

TSMC AI ยังโต แต่ยอดขายแตะเพียงกรอบล่าง จากดีมานด์มือถือและ PC อ่อนตัว



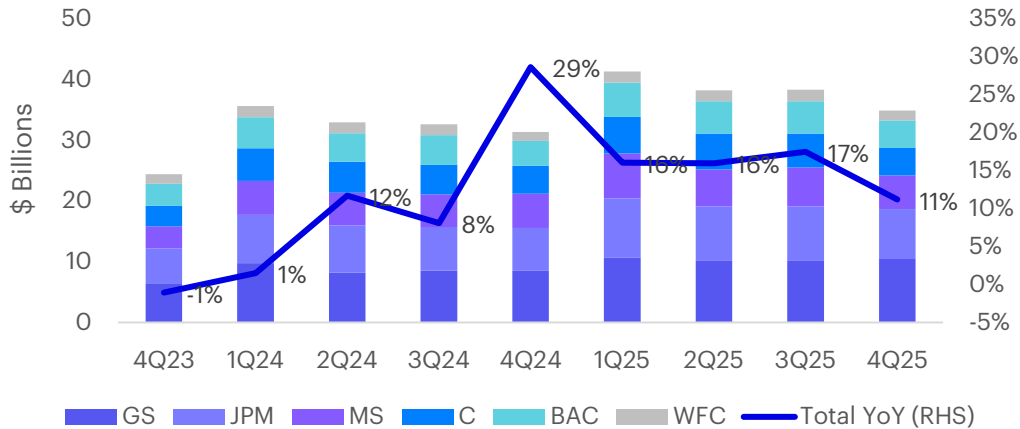
- TSMC รายงานยอดขายช่วง ม.ค.-ก.พ. 2026 เติบโต 30% YoY ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่า 1Q26 จะโต 33% โดยยอดขายเดือนก.พ. โต 22.2% YoY ชะลอลงจาก 36.8% ในเดือนม.ค. แต่ภาพรวมรายได้ยังมีแรงหนุนหลักยังมาจากการลงทุน AI infrastructure ทั่วโลก
- จากรายได้ 2 เดือนแรก ทำให้คาดว่าแนวโน้ม 1Q26 รายได้อาจอยู่เพียงระดับล่างของ guidance โดยปัจจัยกดดันหลักมาจาก 1) ค่าเงินไต้หวันที่แข็งค่า 2) การชะลอตัวของตลาดมือถือและ PC 3) ต้นทุนหน่วยความจำที่สูงขึ้นกดดันยอดส่งมอบอุปกรณ์
- อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่าภาพแนวโน้ม 2H26 จะมีภาพดีขึ้นหลัง TSMC มีแผน ทอยลดกำลังผลิตชิป mature node เพื่อเพิ่มทรัพยากรสำหรับชิประดับสูงและ AI accelerator ซึ่งคาดว่าจะเห็นแรงหนุนชัดเจนใน 2H26 เมื่อชิปรุ่นใหม่ของ Nvidia, AMD, Google และ Amazon เริ่มผลิตในปริมาณมาก
- เรามองว่าถึงแม้ตลาด consumer electronics จะอ่อนตัวในระยะสั้น แต่ demand ที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังแข็งแกร่งและเป็นแรงหนุนหลักของกลุ่ม semiconductor ซึ่งยังมองเป็นบวกต่อ TSMC, Nvidia, AMD และกลุ่มชิปเฉพาะทางอย่าง AVGO, MRVL

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

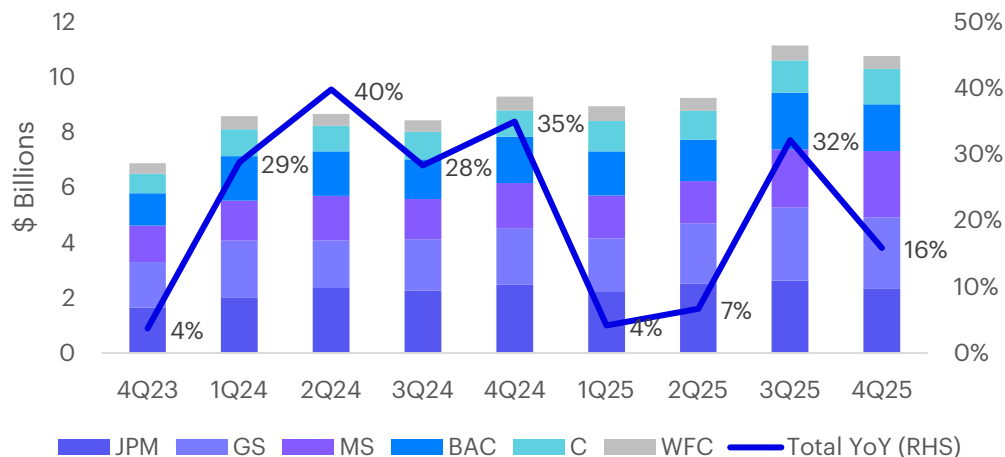
Citi และ Bank of America เผยแนวโน้มรายได้ตลาดทุนที่ 1Q26 ดีกว่าคาด



US Big Banks' Total Trading Revenue



Total Underwriting & Advisory Fees

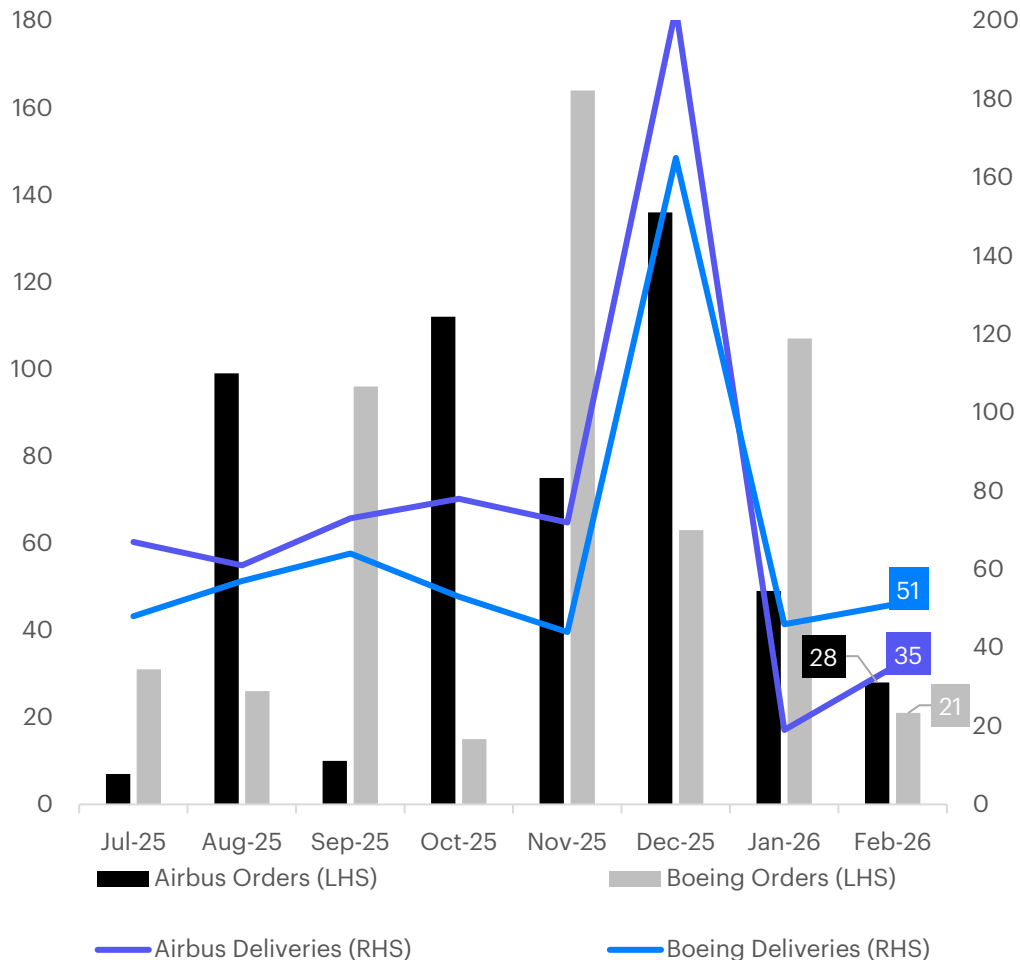


- Citigroup และ Bank of America เผยถึงแนวโน้มรายงานผลกำไรจากธุรกิจ Trading และ Investment Banking ใน 1Q26 สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- โดยธุรกิจ Trading ได้รับปัจจัยบวกโดยตรงจากความผันผวนในตลาดทุนที่พุ่งสูงขึ้นเนื่องจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายในกลุ่ม FICC เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในกลุ่มน้ำมันและโลหะ
- ขณะที่ธุรกิจ Investment Banking เริ่มเห็นการฟื้นตัวของค่าธรรมเนียมในระดับ Mid-teens แม้ว่าจะยังมีความเสี่ยงจากสภาวะเศรษฐกิจมหภาคและต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการปรับโครงสร้างองค์กรก็ตาม
- นอกจากนี้ Citigroup ให้ความเห็นในเชิงบวกต่อตลาด Private Credit โดยมองว่าความกังวลนั้นเกินกว่าความเป็นจริงและไม่ใช้ความเสี่ยงเชิงระบบ
- ภาพรวมข้างต้น สะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกในรายได้ธุรกิจตลาดทุนของธนาคารสหรัฐฯ โดยเรายังชอบธนาคารที่มีสัดส่วนธุรกิจตลาดทุนสูง โดยเฉพาะธุรกิจ Trading ซึ่งได้รับประโยชน์จากความผันผวนที่สูง เช่น GS, MS, DB (Deutsche Bank)

Boeing พบข้อผิดพลาดของระบบสายไฟในเครื่องบิน 737 Max

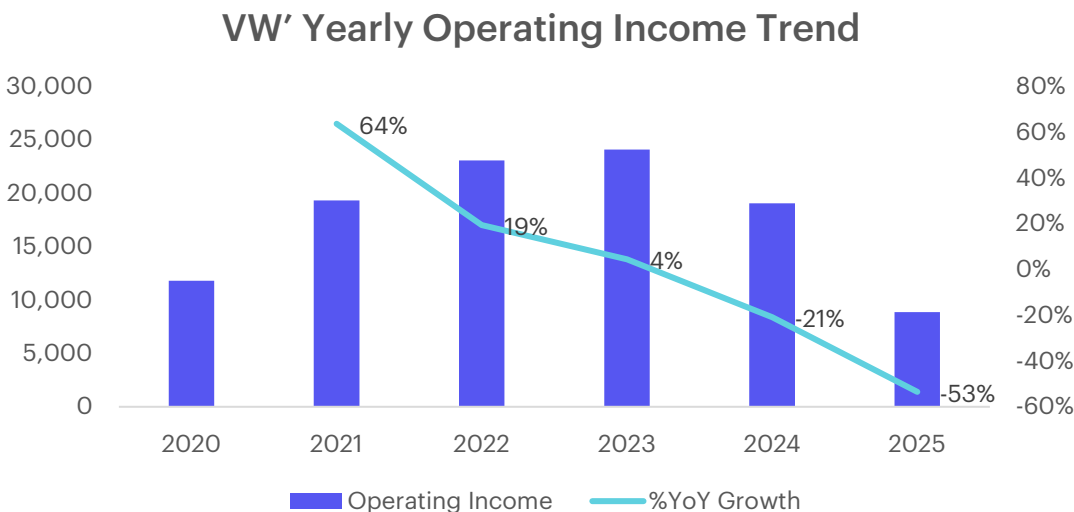
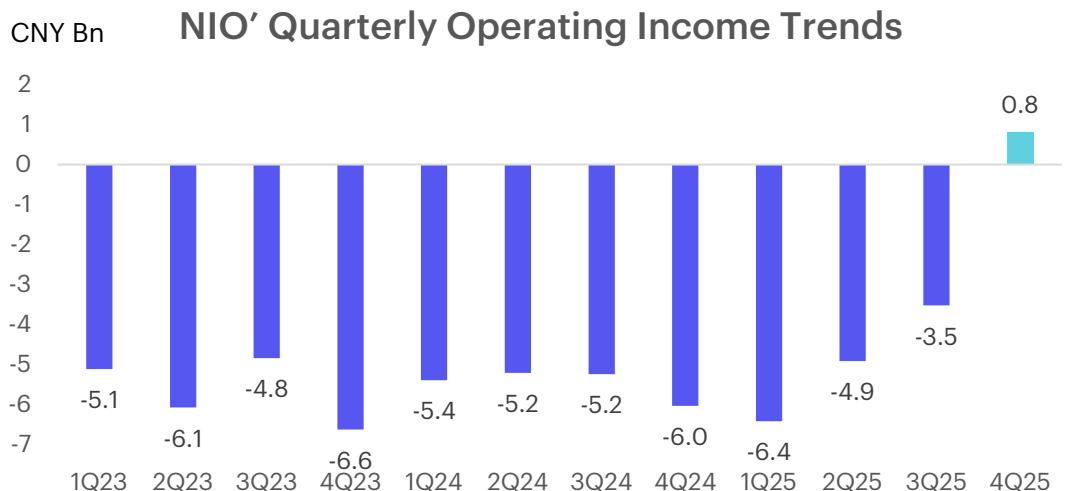


Gross Commercial Aircraft Orders & Deliveries Airbus Vs. Boeing



- Boeing (BA) ปรับตัวลดลง 3.2% หลังจากบริษัทประกาศ**พบข้อผิดพลาดในระบบสายไฟของเครื่องบินรุ่น 737 Max** ซึ่งจะส่งผลให้การส่งมอบเครื่องบินบางส่วนเกิดความล่าช้า
- สาเหตุของปัญหา:** พบรอยขีดข่วนขนาดเล็กบนสายไฟ ซึ่งเกิดจากความผิดพลาดในกระบวนการผลิต (Machining error)
- การแก้ไข:** Boeing กำลังดำเนินการแก้ไข โดยคาดว่าจะใช้เวลาซ่อมแซมเพียงไม่กี่วันต่อลำ และทางสำนักงานบริหารการบินแห่งชาติสหรัฐฯ (FAA) กำลังดำเนินการตรวจสอบเรื่องนี้อยู่
- แม้จะมีปัญหาดังกล่าว แต่ในเดือนกุมภาพันธ์ Boeing ส่งมอบเครื่องบินได้ถึง 51 ลำ ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดของเดือนกุมภาพันธ์นับตั้งแต่ปี 2017 แซงหน้าคู่แข่งอย่าง Airbus ที่ส่งมอบได้ 35 ลำ และยืนยันเป้าหมายการส่งมอบ 737 ทั้งปี
- เรามองว่าข้อบกพร่องด้านคุณภาพครั้งนี้เป็นปัจจัยลบต่อ Boeing ในการพิสูจน์เรื่องมาตรฐานความปลอดภัยต่อหน่วยงานกำกับดูแลมีความซับซ้อนมากขึ้น ขณะที่เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ Airbus มากกว่า เนื่องจากฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่า

NIO พลิกกำไรครั้งแรก ขณะ Volkswagen ขบตำคาด เร่งลดต้นทุน



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **NIO** รายงานกำไรจากการดำเนินงานครั้งแรกที่ 807 ล้านหยวนใน 4Q25 จากขาดทุนราว 6 พันล้านหยวนปีก่อน โดยรายได้เติบโต 76% YoY สูงกว่าคาด พร้อม vehicle margin เพิ่มขึ้นเป็น 18.1% จาก 13.1% จากยอดขายมอเบรค 124,807 คัน (+72% YoY)
- สำหรับแนวโน้ม NIO คาด ส่งมอเบรค 80,000–83,000 คันในไตรมาสถัดไป พร้อมเดินหน้าลงทุนในเทคโนโลยีหลักและขยายเครือข่าย battery swapping
- **Volkswagen** รายงานผลประกอบการปี 2025 ต่ำกว่าที่คาด โดยกำไรจากการดำเนินงานปรับลดลง 54% จากค่าใช้จ่ายและการด้อยค่าของ Porsche การแข่งขันสูงจาก EV จีน และผลกระทบจากภาษีสหรัฐ
- สำหรับปี 2026 ผู้บริหารคาด Operating Margin อยู่ที่เพียง 4–5.5% ซึ่งต่ำกว่าความคาดหวังตลาด พร้อมแผนลดต้นทุนและลดความซับซ้อนขององค์กร รวมถึงแผนลดพนักงานราว 50,000 ตำแหน่งภายในปี 2030 เพื่อรับมือการแข่งขัน
- เราประเมิน 1) NIO ผลประกอบการที่เริ่มเข้าสู่เฟสของการทำกำไร แม้เป็นบวکت่อ NIO เอง แต่อาจทำให้การแข่งขันในตลาด EV โลกยิ่งรุนแรงขึ้น 2) กลุ่มค่ายรถยนต์ยุโรปยังเผชิญแรงกดดันจากต้นทุน EV สูง การแข่งขันจากผู้ผลิตจีน และดีมานด์ EV ที่ผันผวน ภาพรวมเรามองว่าในระยะสั้นหุ้นกลุ่ม Automotive อาจยังเคลื่อนไหวจำกัด

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
Oracle Corp	USD	149.4	1.3	429,246	4.4	259.1	73%	2.8%	-23.3%	93%	8%	25.0	21.6	1.1	4.7	142.2	161.7
Meta Platforms Inc	USD	654.1	1.2	1,655,030	4.7	863.6	32%	0.9%	-0.9%	30%	16%	21.5	7.3	0.3	0.0	632.0	671.1
NVIDIA Corp	USD	184.8	1.8	4,489,911	4.8	270.1	46%	4.3%	-0.9%	589%	31%	39.4	29.3	0.0	-0.3	176.3	195.2
Advanced Micro Devices Inc	USD	203.2	1.6	331,348	4.5	293.5	44%	1.5%	-5.1%	568%	60%	51.1	5.4	0.0	-0.1	190.6	215.6
Broadcom Inc	USD	342.6	2.0	1,622,323	4.8	465.8	36%	7.2%	-1.0%	759%	54%	50.8	21.3	0.7	0.6	312.9	347.5
Marvell Technology Inc	USD	93.3	1.9	81,282	4.6	120.2	29%	14.2%	9.8%	451%	40%	32.9	5.6	0.3	0.3	71.6	90.7
Citigroup Inc	USD	109.0	1.3	190,623	4.6	136.0	25%	-1.1%	-6.6%	71%	19%	14.5	1.0	2.1	0.9	104.8	120.1
Bank of America Corp	USD	48.6	1.1	348,500	4.6	62.6	29%	-2.5%	-11.7%	34%	15%	12.8	1.3	2.2	0.9	47.4	55.2
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	833.8	1.3	257,068	3.8	982.5	18%	-3.0%	-5.1%	42%	12%	17.1	2.3	1.7	2.7	811.7	969.4
Morgan Stanley	USD	160.8	1.3	255,249	3.9	200.5	25%	-3.5%	-9.5%	40%	8%	16.2	2.5	2.4	2.0	158.1	180.9
Boeing Co/The	USD	217.8	1.2	171,125	4.5	275.4	26%	0.3%	0.3%	101%	N/A	N/A	N/A	0.0	4.9	217.9	245.9
NIO Inc	USD	5.7	0.9	171,125	4.2	6.9	22%	11.8%	11.8%	83%	N/A	N/A	31.3	0.0	0.0	4.5	5.5
Deutsche Bank AG	EUR	27.5	1.3	14,154	3.4	35.1	28%	-17.1%	-17.1%	150%	15%	9.0	0.8	3.6	0.6	26.7	32.5
Airbus SE	EUR	177.9	1.1	140,947	4.5	219.9	24%	-10.3%	-10.3%	37%	20%	28.0	6.2	1.6	-0.6	169.9	200.1
Volkswagen AG	EUR	90.3	1.1	45,636	4.0	115.0	27%	-12.8%	-12.8%	-2%	22%	8.0	0.2	4.9	-0.3	88.4	109.0
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,895.0	1.2	49,142,134	4.9	2,324.5	23%	22.3%	22.3%	98%	35%	29.3	9.1	1.1	-0.4	1711.8	2026.2

Source: Bloomberg, INX 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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, 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.