



วันที่ 28 พฤศจิกายน 2568

# Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



# บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดทำการเนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า (Thanksgiving) ในขณะที่ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปิดในแดนบวกมีแรงหนุนจากความหวังในการลดดอกเบี้ยของ Fed
- ญี่ปุ่นและสหรัฐฯ พิจารณาการก่อสร้างโรงงานผลิตชิปหน่วยความจำแฟลชชนิด NAND ในสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าบริษัทที่จะได้ประโยชน์จากการขายอุปกรณ์สำหรับผลิตชิป NAND คือ  
1) **Lam Research** มียอดขายเครื่องมือ NAND 2) Kokusai Electric มีความเชี่ยวชาญในเครื่องมือ Deposition 3) KLA มีความเชี่ยวชาญด้าน Metrology and Inspection
- กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนต.ค. กลับมาติดลบ -5.5% YoY สะท้อนเศรษฐกิจปลายปี 2025 ที่ยัง “ฟื้นไม่ทั่วถึง” ภายใต้แรงกดดัน Deflation และ Overcapacity ขณะที่นโยบายรัฐยังไม่เร่งกระตุ้นเพิ่ม โดยแนฟทีกส์หุ้นกลุ่มเติบโตสวนเศรษฐกิจ และมีแรงสนับสนุนจากรัฐบาลจีน อย่าง **Tencent, Xiaomi, Alibaba, UBTech Robotics, SenseTime** และ **CATL**
- Remy Cointreau เผยงบ 1H26 กำไรดำเนินงานลดลง 26% ซึ่งลดลงน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ มีแรงหนุนจากกลุ่ม Liqueurs & Spirits (L&S) ที่มีกำไรโต 9.9% แต่ถูกุดุดริ่งโดยความต้องการ Cognac ที่ซบเซาในประเทศจีน บริษัทระบุว่าเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในระยะกลาง ซึ่งสะท้อนว่าบริษัทและกลุ่มสินค้าหรูผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เราชอบ **LVMH Hermes**
- ANTA Sports พิจารณาเข้าซื้อ Puma เพื่อขยายกิจการในต่างประเทศ โดยมีความเป็นไปได้ที่ Li Ning และ Asics จะเข้ามาแข่งขันในดีสนี้ โดยหาก ANTA เข้าซื้อ Puma สำเร็จจะช่วยขยายไปสู่ระดับนานาชาติ ประกอบกับมาตรการภาครัฐ จะช่วยหนุนการเติบโตในระยะยาว แม้ในระยะสั้นอุปสงค์ในจีนยังเปราะบาง แต่เรามอง Downside จำกัดมากขึ้น แนะนำ **ANTA23**
- Alibaba เปิดตัวแว่นตาอัจฉริยะ Quark S1/G1 ฝั่ง Qwen AI รุกตลาด Consumer AI Hardware ขณะที่ประเด็นถูกเสนอเข้าบัญชี 1260H ของสหรัฐฯ มองกระทบเพียง Sentiment ไม่กระทบพื้นฐาน เพราะรายได้พึ่งพาตลาดจีนเป็นหลัก เรายังคงแนะนำทยอยสะสม **Alibaba** ในจังหวะราคาอ่อนตัว โดยมองว่า Commercialization จะเริ่มชัดเจนขึ้นในปี 2026
- การลงทุนด้าน Defense เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะได้หวั่นที่เล็งใช้งบ \$40bn เพื่อป้องกันจีนจากการใช้กำลังทางทหาร นอกจากนี้ด้าน Rheinmetall และ BAE Systems มีคำสั่งซื้อเพิ่มเช่นกัน เรายังมองว่าความต้องการระบบการป้องกันทางอากาศ (Air Defense) และการทำสงครามในห้วงอวกาศ (Space) เพิ่มขึ้นในระยะถัดไป ซึ่งเป็นบวกต่อ **L3Harris Technologies , RTX**

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



|             |             | Stock            | Bond          |            | Currency |       | %Chg                    |         | %Chg   |                  | %Chg  |                  |        |
|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|----------|-------|-------------------------|---------|--------|------------------|-------|------------------|--------|
|             | Index       | (Local currency) | 10-year Yield | %DoD (bps) | (vs USD) | %DoD  | Commodities             | Price   | DoD    | Sector           | DoD   | Crypto Assets    | DoD    |
| Thailand    | 1,252.7     | -0.7%            | 1.7           | 0.0        | 32.2     | 0.0%  | EU Gas                  | 29.0    | -1.2%  | Healthcare       | -0.1% | Bitcoin Cash     | -1.7%  |
| Singapore   | 4,509.3     | 0.2%             | 2.1           | -0.2       | 1.3      | 0.0%  | EU Coal                 | 99.7    | -0.5%  | ICT              | -0.1% | Dogecoin         | -1.2%  |
| Malaysia    | 1,617.5     | -0.4%            | 3.5           | 2.5        | 4.1      | -0.1% | Gold                    | 4,157.6 | -0.1%  | Cons Disc        | 0.0%  | Solana           | -1.1%  |
| Indonesia   | 8,545.9     | -0.7%            | 6.3           | 3.8        | 16,643.0 | -0.1% | Silver                  | 53.4    | 0.1%   | Energy           | 0.0%  | XRP              | -0.5%  |
| Philippines | 5,969.1     | -0.6%            | 4.8           | 0.0        | 58.8     | -0.1% | Oil - Brent             | 63      | 0.3%   | Utilities        | 0.0%  | Chainlink        | 0.0%   |
| Vietnam     | 1,684.3     | 0.2%             | 3.9           | 0.0        | 26,375.0 | 0.0%  | Rubber                  | 337.1   | 0.9%   | Materials        | 0.1%  | Cardano          | 0.2%   |
| India       | 37,554.4    | 0.0%             | 6.7           | -0.1       | 89.3     | 0.0%  | Palm oil                | 4,050.0 | 1.3%   | Real Estate      | 0.1%  | Ethereum         | 0.4%   |
| China       | 3,875.3     | 0.3%             | 1.8           | 0.8        | 7.1      | 0.0%  | Baltic Dry Index        | 2,401.0 | 3.3%   | Cons Staples     | 0.1%  | Litecoin         | 0.4%   |
| Hong Kong   | 25,945.9    | 0.1%             | 2.9           | -0.8       | 7.8      | 0.0%  | Copper                  | 510.5   | Closed | REIT             | 0.1%  | Binance Coin     | 0.5%   |
| Japan       | 50,167.1    | 1.2%             | 1.8           | -0.8       | 156.3    | -0.1% | Corn                    | 431.8   | Closed | IT               | 0.1%  | Polygon          | 0.7%   |
| South Korea | 3,986.9     | 0.7%             | 3.4           | 10.5       | 1,462.7  | -0.4% | Wheat                   | 529.0   | Closed | Financials       | 0.2%  | Avalanche        | 0.7%   |
| Taiwan      | 27,554.5    | 0.5%             | 1.3           | 0.6        | 31.3     | 0.0%  | Soybean                 | 1,131.5 | Closed | Industrials      | 0.2%  | Polkadot         | 0.7%   |
| Australia   | 8,912.0     | 0.1%             | 4.5           | -3.0       | 1.5      | -0.3% | Soybean meal            | 317.1   | Closed |                  |       | Cronos           | 1.0%   |
| UK          | 9,693.9     | 0.0%             | 4.5           | 2.7        | 0.8      | 0.0%  | Coffee                  | 411.5   | Closed |                  | %Chg  | TRON             | 1.3%   |
| Germany     | 23,768.0    | 0.2%             | 2.7           | 0.9        | 1.7      | 0.0%  | Sugar                   | 15.1    | Closed | Style/Basket     | DoD   | Bitcoin          | 1.4%   |
| France      | 8,099.5     | 0.0%             | 3.4           | 0.9        | 5.7      | 0.0%  | Rice                    | 10.1    | Closed | Defensive        | -0.2% |                  |        |
| Switzerland | 12,831.1    | 0.1%             | 0.2           | 0.0        | 0.8      | 0.1%  | Cotton                  | 62.8    | Closed | Cyclical Ex Tech | 0.0%  | ETF              | %Chg   |
| Italy       | 43,219.9    | 0.2%             | 3.4           | 1.1        | 1,669.8  | 0.0%  | Natural Gas             | 4.6     | Closed | Quality          | 0.0%  | Thematics        | DoD    |
| Spain       | 16,361.8    | 0.0%             | 3.1           | 0.7        | 143.5    | 0.0%  | Aluminium               | 2,846.4 | Closed | Large            | 0.0%  | Metaverse        | -0.1%  |
| Greece      | 2,099.8     | -0.3%            | 3.3           | 0.3        | 293.9    | 0.0%  |                         |         |        | Growth           | 0.0%  | Cybersecurity    | 0.0%   |
| US          | 6,812.6     | Closed           | 4.0           | Closed     | 99.6     | 0.0%  | Fixed Income            |         | %Chg   | Value            | 0.0%  | Cloud & Big Data | 0.0%   |
| Canada      | 31,196.7    | 0.1%             | 3.1           | -1.5       | 1.4      | -0.1% |                         |         | DoD    | ESG              | 0.1%  | ESG              | 0.1%   |
| Mexico      | 62,694.7    | -0.9%            | 5.7           | 0.0        | 18.4     | 0.0%  | Thai Govt bond - 10yr   |         | -0.1%  | Cyclical         | 0.1%  | Gaming           | 0.1%   |
| Brazil      | 158,359.8   | -0.1%            | 10.5          | 0.0        | 5.4      | 0.4%  | Global Treasury         |         | 0.0%   | Low vol          | 0.1%  | Semiconductor    | 0.3%   |
| Argentina   | 3,020,019.3 | 1.2%             | 6.9           | -1.1       | 1,450.2  | -0.2% | Global HY               |         | 0.1%   | High Beta        | 0.1%  | EV               | 0.4%   |
| World       |             | 0.1%             |               |            |          |       | Global Investment Grade |         | 0.5%   | Momentum         | 0.2%  | Genomic          | Closed |
| DM          |             | 0.0%             |               |            |          |       | Global Inflation-linked |         | Closed | High Dividend    | 0.2%  | Innovation       | Closed |
| EM          |             | -0.1%            |               |            |          |       | U.S. Treasury           |         | Closed | Small            | 0.5%  | Clean Energy     | Closed |

Source: Bloomberg, InnovestX



# 3Q25 Earnings Snapshot

27-Nov-25

Above expectation

Rémy Cointreau (1H26)

Guidance - Positive surprise

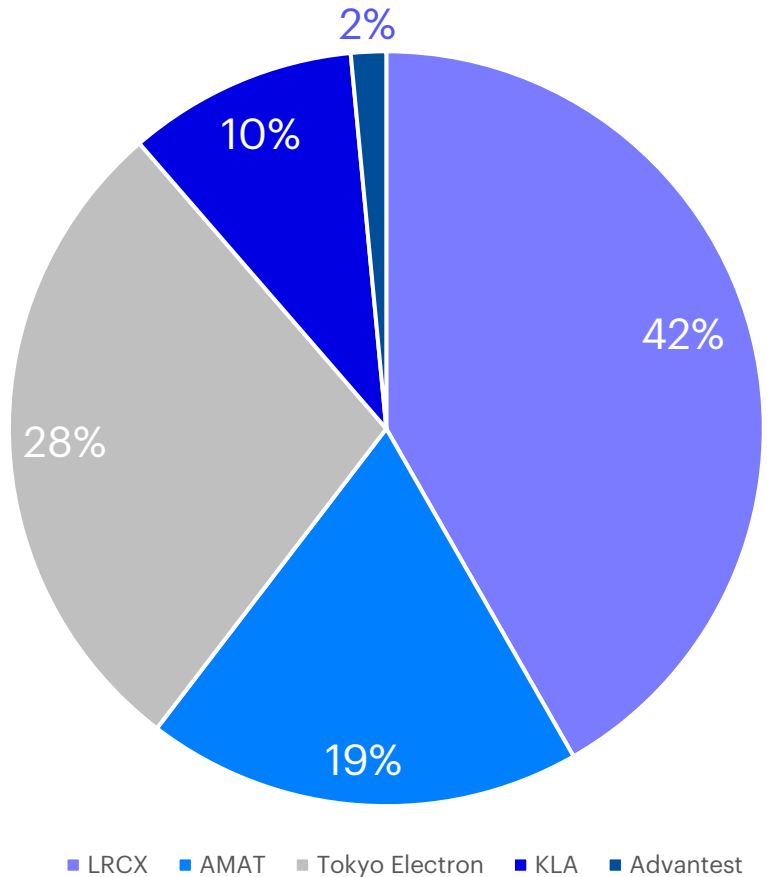
Rémy Cointreau (1H26)

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

# ญี่ปุ่นและสหรัฐฯ พิจารณาสั่งสร้างโรงงานผลิต NAND ในสหรัฐฯ



**NAND Equipment tools Market share  
by Revenue by End-Use**



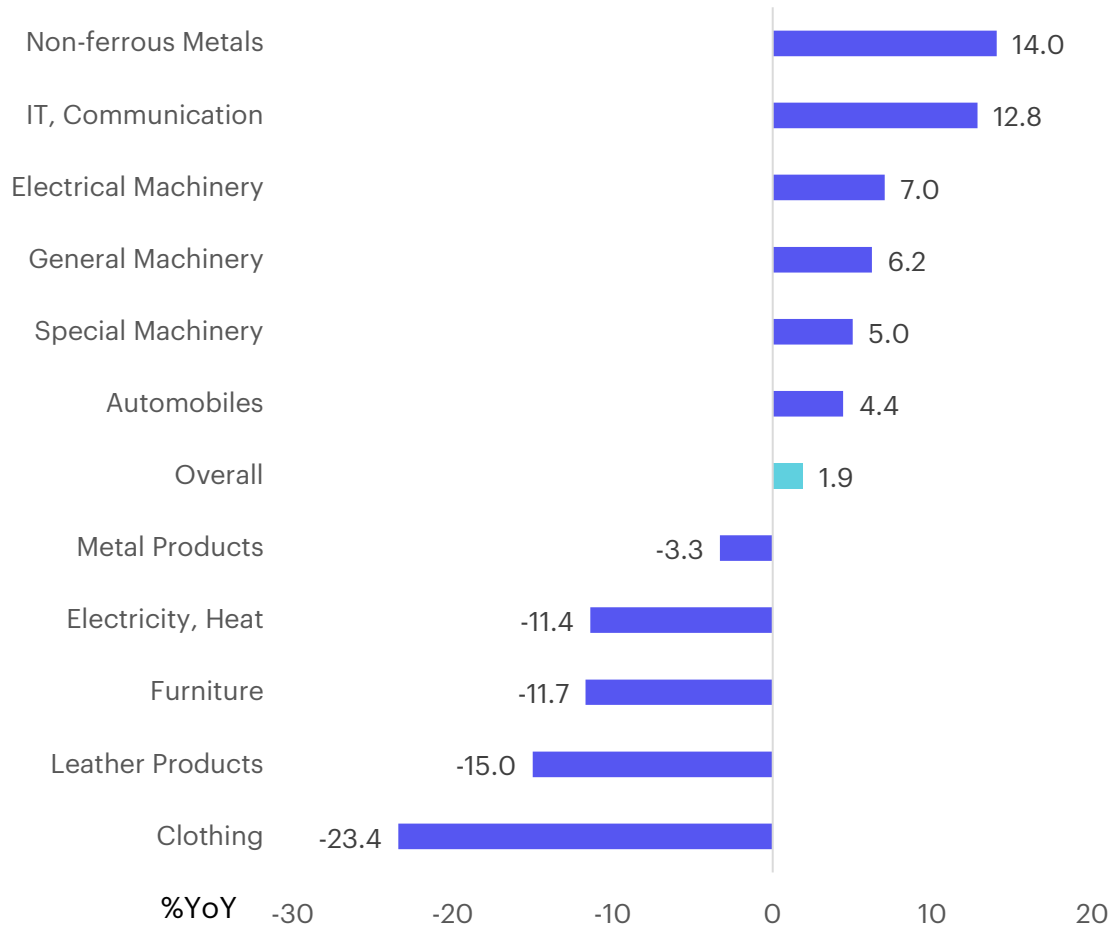
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- ญี่ปุ่นและสหรัฐอเมริกากำลังพิจารณาการก่อสร้างโรงงานผลิตชิปหน่วยความจำแฟลชชนิด NAND ในสหรัฐฯ ผ่านรูปแบบความร่วมมือระหว่างภาครัฐและภาคเอกชน
- บริษัทที่ถูกมองว่าเป็นผู้ลงทุนหลักคือ Kioxia Holdings และ SanDisk
- การลงทุนนี้เกิดขึ้นจากเกิดขึ้นเนื่องจาก ความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว สำหรับศูนย์ข้อมูลปัญญาประดิษฐ์ (AI data centers)
- ด้านความท้าทายที่อาจเกิดขึ้น คือ 1) ความขัดแย้งเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนและการควบคุมการบริหาร 2) ปัญหาข้อบังคับด้านกฎระเบียบที่อาจเกิดขึ้นจากประเทศจีน
- ขณะที่เรามองว่าบริษัทที่จะได้ประโยชน์จากการขายอุปกรณ์สำหรับผลิตชิป NAND คือ 1) Lam Research มียอดขายเครื่องมือ NAND คิดเป็น 45-50% ของยอดขายรวมในปี 2021 2) Kokusai Electric มีความเชี่ยวชาญในเครื่องมือ Deposition 3) KLA มีความเชี่ยวชาญด้าน Metrology and Inspection

# กำไรภาคอุตสาหกรรมจีนกลับมาติดลบ แต่รัฐยังไม่เร่งอัดมาตรการใหม่



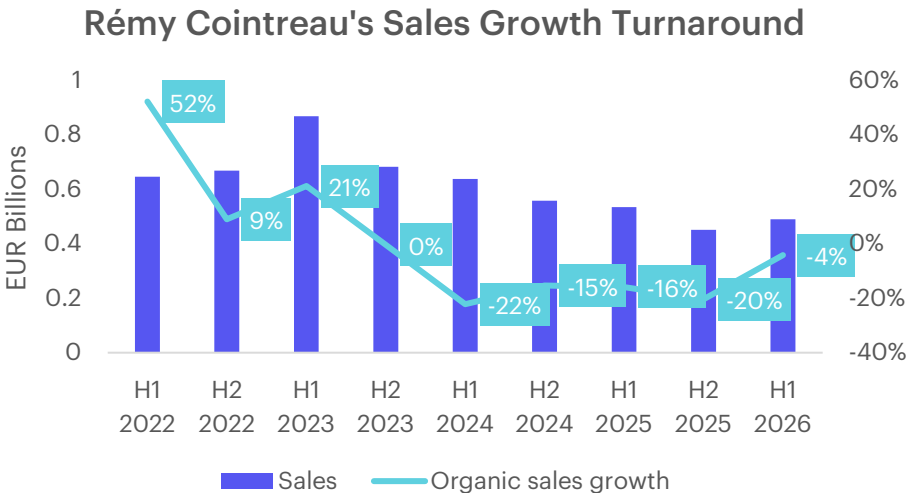
China Industrial Profit, October YTD



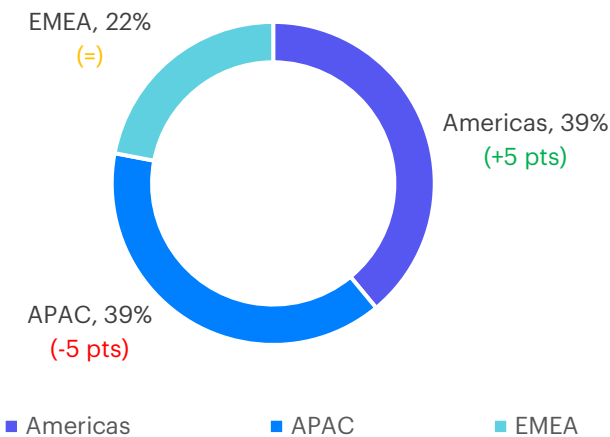
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- กำไรของภาคอุตสาหกรรมจีนกลับมาหดตัวอีกครั้งในเดือน ต.ค. โดย ลดลง 5.5% YoY นับเป็นการติดลบครั้งแรกในรอบ 3 เดือน หลังจากก่อนหน้านี้กำไรเคยเร่งตัวแรงกว่า 20% YoY ในช่วงสองเดือนก่อนหน้านี้ สะท้อนว่าแรงส่งของเศรษฐกิจจีนเริ่มอ่อนแรงลงอย่างมีนัยสำคัญ ท่ามกลางสัญญาณชะลอตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรม ยอดค้าปลีกที่ฟื้นตัวจำกัด และการลงทุนที่หดตัวในช่วง 10 เดือนแรกของปี
- ภาพรวมนี้ย้ำว่าภาวะ Deflation เชิงโครงสร้างและปัญหา Overcapacity ยังคงกดดันผลประกอบการของบริษัทจีนอย่างต่อเนื่อง
- แม้แนวโน้มกำไรจะอ่อนแรง แต่ฝั่งนโยบายจีนยังส่งสัญญาณ “ไม่เร่งออกมาตรการกระตุ้นรอบใหม่” โดยรัฐบาลยังยึดแนวทางใช้ มาตรการเดิมเพื่อกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศและสร้าง New Growth Drivers
- เรามองว่าเศรษฐกิจจีนปลายปี 2025 ยังอยู่ในช่วง “ฟื้นไม่ทั่วถึง” โดยเราแนะนำให้เน้นลงทุน กลุ่มที่ยังเติบโตสวนทางเศรษฐกิจ (High-Tech, Smart Manufacturing, AI, อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์, พลังงานสะอาด) ซึ่งข้อมูลชี้ว่ากำไรยังขยายตัวได้ดี โดยหุ้นที่เราชอบเช่น Tencent, Xiaomi, Alibaba, Ubtech Robotics, CATL

# ทำไมดำเนินงาน Remy Cointreau ครึ่งปีแรกดีกว่าคาด ราคาหุ้นปรับตัวแรง



Rémy Cointreau's Sales by Region in 1H26



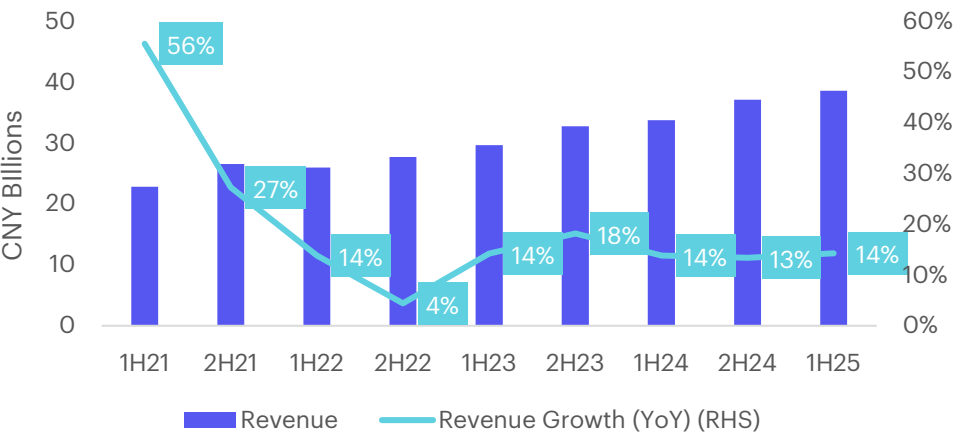
- Remy Cointreau (RCOP) รายงานผลประกอบการครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2025-2026 โดยมียอดขาย organic ลดลง 4.2% กำไรจากการดำเนินงานในปัจจุบัน (COP) ลดลง 26% ซึ่งลดน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 8.3%
- แม้มีแรงหนุนจากกลุ่ม Liqueurs & Spirits (L&S) ที่มีกำไรโต 9.9% แต่ถูกุดรั้งโดยความต้องการ Cognac ที่ซบเซาในประเทศจีน ท่ามกลางความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง และแรงกดดันจากประเด็นด้านภาษีศุลกากรและอัตราแลกเปลี่ยน
- ผู้บริหารใหม่ของ Remy Cointreau ยังคงเป้าหมายทั้งปีไว้ และแสดงความมั่นใจในการกลับมาเติบโตในช่วงครึ่งหลังของปี ด้วยการปรับกลยุทธ์สำคัญคือการ “เน้นปริมาณขาย” เพื่อเปลี่ยนสินค้าคงคลังคอนญักมูลค่า 1.8 พันล้านยูโรให้เป็นกระแสเงินสด ด้วยการขายคอนญักเกรด VS และ VSOP ที่ราคาเข้าถึงง่ายขึ้น
- แม้ตลาดหลักอย่างจีนและสหรัฐฯ จะยังคงท้าทาย แต่บริษัทระบุว่าเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในระยะกลาง
- ผลประกอบการของ Remy Cointreau เป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าบริษัทผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และสะท้อนการฟื้นตัวที่สำคัญสำหรับหุ้นกลุ่มสุราอื่น ๆ ในยุโรป โดยเราชอบ LVMH, Richemont และ Hermes อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าการฟื้นตัวจะดำเนินอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามภาพเศรษฐกิจ แต่เรามองตลาดให้ความสำคัญการผ่านจุดต่ำสุดเป็นหลัก

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

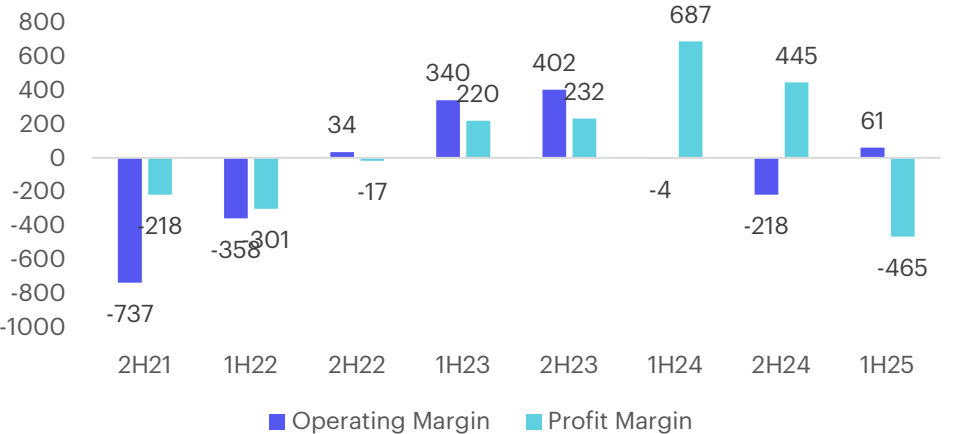
# ANTA Sports พิจารณาเสนอซื้อกิจการ Puma



ANTA Sports' Revenue Trend



ANTA Sports' Margin Expansion - Bps YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- บริษัท **Anta Sports Products Ltd.** ผู้ผลิตชุดกีฬามาจากจีนกำลังสำรวจความเป็นไปได้ในการเข้าซื้อกิจการ Puma ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง
- คู่แข่งที่มีศักยภาพในการพิจารณาเข้าซื้อ Puma ได้แก่ **Li Ning Co.** และ **Asics Corp.** อย่างไรก็ตาม Li Ning ได้กล่าวว่ายังไม่มีแผนการเจรจาหรือประเมินผลอย่าง "เป็นรูปธรรม" ขณะที่ Asics มีโอกาสน้อยที่จะยื่นข้อเสนองาน เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นกลยุทธ์การเติบโตภายในและเสริมสร้างความแข็งแกร่งของแบรนด์ตนเอง
- หาก Anta ตัดสินใจที่จะเดินหน้าเสนอซื้อกิจการ Anta อาจจะต้องร่วมมือกับ Private equity firm คล้ายกับโครงสร้างที่ใช้ในการเข้าซื้อกิจการ Amer Sports ในปี 2019 เนื่องจาก ความคาดหวังด้านมูลค่าที่สูงของตระกูล Pinault แห่งฝรั่งเศส ซึ่งถือหุ้นใหญ่ 29% ใน Puma
- ภาพข้างต้นสะท้อน ความต้องการขยายตลาดต่างประเทศที่ชัดเจนของ Anta Sports ผ่านการดำเนินการ M&A ซึ่งบริษัทมีความเชี่ยวชาญและประสบความสำเร็จมาก่อนหน้านี้
- โดยหากการเข้าซื้อ Puma สำเร็จจะช่วยให้ Anta ขยายขอบเขตแบรนด์จากสปอร์ตโฟลีโอ ปัจจุบัน ไปสู่แบรนด์กีฬาและไลฟ์สไตล์ระดับนานาชาติที่แข็งแกร่ง ประกอบกับมาตรการสนับสนุนการบริโภคของรัฐบาลจีน ช่วยหนุนการเติบโตในระยะยาว แม้ว่าอุปสงค์ผู้บริโภคจีนในระยะสั้นไม่ได้ดีมากนัก แต่ปัจจัยบวกข้างต้น เราคาด Downside Risk ต่ำลง ด้วยเหตุนี้เราแนะนำลงทุนใน ANTA23

# Alibaba เปิดตัว Smart Glasses และถูกสหรัฐขึ้น China Military List



Quark AI glasses start at 1,899 yuan



| รายการเปรียบเทียบ                 | Quark S1                                                                                    | Quark G1                                           |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| ราคาเปิดตัวในจีน                  | 3,799 หยวน (ประมาณ \$537)                                                                   | 1,899 หยวน                                         |
| หน้าจอแสดงผล                      | มีจอโปร่งใสแบบ micro-OLED แสดงข้อมูลซ้อนบนภาพจริง                                           | ไม่มีหน้าจอแสดงผล                                  |
| Feature หลักของตัวอุปกรณ์         | กล้อง, ไมโครโฟนแบบ Bone-conduction, แบตเตอรี่ถอดเปลี่ยนได้ (ใช้งานสูงสุด 24 ชม.), ระบบเสียง | กล้อง, ไมโครโฟน, แบตเตอรี่ถอดเปลี่ยนได้, ระบบเสียง |
| ระบบ AI หลัก                      | Qwen AI ผังในตัวอุปกรณ์                                                                     | Qwen AI                                            |
| ชิปประมวลผล                       | Snapdragon AR1 จาก Qualcomm                                                                 | Snapdragon AR1                                     |
| ลักษณะการใช้งานหลัก               | แสดงข้อมูลเสริมแบบเรียลไทม์, AI Assistant, การใช้งานแบบ AR เต็มรูปแบบ                       | AI Assistant, กล้อง, ระบบเสียง                     |
| แผนจำหน่ายต่างประเทศ              | เริ่มจำหน่ายในปีหน้า ผ่านแพลตฟอร์มอย่าง AliExpress                                          | เริ่มจำหน่ายในปีหน้า                               |
| การเชื่อมต่อกับ Ecosystem Alibaba | Taobao, Fliggy, Alipay                                                                      | Taobao, Fliggy, Alipay                             |

Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- Alibaba เปิดตัวและเริ่มจำหน่าย แว่นตาอัจฉริยะ Quark S1 และ G1 ซึ่งฝังโมเดลภาษา Qwen AI โดยรุ่น S1 มาพร้อมจอใสแสดงข้อมูลเสริม (micro-OLED), กล้อง, ไมโครโฟนแบบ bone-conduction และแบตเตอรี่ถอดเปลี่ยนได้ ใช้งานได้ยาวถึง 24 ชั่วโมง ขณะที่รุ่น G1 เป็นเวอร์ชันราคาประหยัดที่ตัดจอออก มาพร้อมเชื่อมเข้ากับ ecosystem ของ Alibaba ตั้งแต่ Taobao, Fliggy ไปจนถึง Alipay โดยสินค้าพร้อมวางขายทันทีผ่าน Tmall, JD.com, Douyin และกว่า 600 ร้านทั่วจีน และมีแผนจำหน่ายต่างประเทศในปีหน้า
- ในอีกด้านหนึ่ง กระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ ส่งหนังสือถึงสภาครองเกรสเสนอให้เพิ่มชื่อ Alibaba พร้อมกับ Baidu และ BYD เข้าใน บัญชี 1260H ซึ่งเป็นรายชื่อบริษัทที่ถูกมองว่าเกี่ยวข้องกับกองทัพจีน
- เราประเมินผลกระทบต่อการถูกขึ้นบัญชีบัญชี 1260H ของสหรัฐนั้นค่อนข้างจำกัด เนื่องจากรายได้ >85-90% มาจาก ผู้บริโภคจีน ดังนั้นจึงมองเป็นผลต่อ Sentiment มากกว่า Fundamental จริง และไม่ใช่อะไรใหม่ ซึ่ง Tencent CATL ก็อยู่ในลิสต์นี้เช่นกัน ในขณะที่ การรุกสู่ Smart Wearable + AI Ecosystem ของ Alibaba ยืนยันถึงการเดินหน้าสู่ Consumer AI Hardware ด้วยภาพนี้เรานะทยอยสะสมในจังหวะราคาอ่อนตัว โดยมองว่า AI Commercialization จะเริ่มชัดเจนขึ้นในปี 2026

# การลงทุนด้าน Defense เพิ่มขึ้น



## Global Air Defense System

| System            | Range Category | Range (km)                  | Country        | Company / Manufacturer                        |
|-------------------|----------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------------------------|
| Iron Dome         | Short          | 2-70                        | Israel         | Rafael Advanced Defense Systems / IAI (radar) |
| Avenger           | Short          | 4-8                         | US             | Boeing                                        |
| IRIS-T SLS        | Short          | 12-15                       | Germany        | Diehl Defence                                 |
| David's Sling     | Medium         | 40-300                      | Israel         | Rafael Advanced Defense Systems / Raytheon    |
| IRIS-T SLM        | Medium         | 40                          | Germany        | Diehl Defence                                 |
| MR-SAM / Barak 8  | Medium         | 70-100                      | India / Israel | DRDO / IAI / BDL                              |
| SAMP/T (Aster 30) | Long           | 120-150                     | France & Italy | Eurosam (MBDA / Thales)                       |
| Patriot (MIM-104) | Long           | PAC-3 MSE 60-120            | US             | Raytheon / Lockheed Martin (PAC-3)            |
| THAAD             | Long           | 200                         | US             | Raytheon                                      |
| SM-3              | Long           | 1,000+                      | US             | Raytheon                                      |
| SM-6              | Long           | 370+                        | US             | Raytheon                                      |
| Arrow 2           | Long           | 90                          | Israel         | Israel Aerospace Industries (IAI) / Boeing    |
| Arrow 3           | Long           | 2,000+ (exo-atmospheric)    | Israel         | Israel Aerospace Industries (IAI) / Boeing    |
| S-400 (Triumf)    | Long           | Up to 400 (40N6)            | Russia         | Almaz-Antey                                   |
| HQ-9 (FD-2000)    | Long           | 125-200 (variant-dependent) | China          | CASIC (2nd Academy) / CPMIEC (export)         |

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- ประธานาธิบดี ไ่ ชิงเต๋อ แห่งไต้หวันได้เผยแพร่แผนการใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศเพิ่มเติมเพื่อป้องกันจีนจากการใช้กำลังทางทหาร
- รัฐบาลไต้หวันจะเสนอ งบประมาณเพิ่มเติมพิเศษ มูลค่า \$40bn โดยจะใช้จ่ายในช่วงปี 2026 ถึง 2033 นอกจากนี้มุ่งมั่นที่จะเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหมให้ถึง 5% ของ GDP ภายในปี 2030
- รัฐบาลไต้หวันจะจัดซื้ออาวุธยุทโธปกรณ์ใหม่จากสหรัฐฯ, เพิ่มขีดความสามารถแบบผสมผสานของไต้หวัน (เช่น ขีปนาวุธและโดรน) และเร่งการพัฒนาระบบป้องกันภัยทางอากาศแบบบูรณาการ "T-Dome" เพื่อรับมือกับจีน
- นอกจากนี้ 1) Rheinmetall ได้รับคำสั่งซื้อระบบอาวุธปล่อยเร่ร่อน Hero Loitering Munitions (LM) 2) BAE Systems ได้รับคำสั่งซื้อจากกองทัพบกสหรัฐฯ เพื่ออัปเกรดรถ Bradley Fighting Vehicles เป็นรุ่น A4
- เรามองว่าความต้องการระบบการป้องกันทางอากาศ (Air Defense) และการทำสงครามในห้วงอวกาศ (Space) กำลังเป็นจุดสนใจหลักในระยะถัดไป ทำให้ความต้องการความต้องการขีปนาวุธระยะไกล (Missile LT) เพิ่มขึ้นในทางเดียวกัน ซึ่งมอง L3Harris Technologies , RTX ที่เป็นผู้ผลิตอาวุธ air space จะได้รับประโยชน์

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



|                                  | Currency | Current price<br>(Local Currency) | Beta | Market cap<br>(Local Currency) | Analyst<br>Rating | Average<br>Target Price | Upside | MTD<br>Performance | YTD<br>Performance | Growth<br>FY24 | Growth<br>FY25F | P/E<br>FY25F | P/B<br>FY25F | Div Yield<br>FY25F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมองด้าน |         |
|----------------------------------|----------|-----------------------------------|------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|---------|-----------------------|---------|
|                                  |          |                                   |      |                                |                   |                         |        |                    |                    |                |                 |              |              |                    |         | แนวรับ                | แนวต้าน |
| Lam Research Corp                | USD      | 155.1                             | 1.7  | 194,860                        | 4.2               | 163.7                   | 6%     | -1%                | 16%                | 66%            | 17%             | 38.6         | 19.4         | 0.6                | -0.2    | 139.4                 | 169.6   |
| KLA Corp                         | USD      | 1,159.1                           | 1.7  | 152,293                        | 3.6               | 1,301.0                 | 12%    | -4%                | 7%                 | 76%            | 17%             | 35.7         | 37.4         | 0.6                | 0.3     | 1092.0                | 1251.2  |
| L3Harris Technologies Inc        | USD      | 276.1                             | 0.6  | 51,653                         | 4.2               | 332.9                   | 21%    | -4%                | -10%               | 34%            | 17%             | 21.1         | 2.7          | 1.7                | 0.6     | 273.0                 | 302.3   |
| RTX Corp                         | USD      | 173.2                             | 0.8  | 232,208                        | 4.2               | 196.1                   | 13%    | -3%                | 4%                 | 73%            | 9%              | 31.0         | 3.7          | 1.4                | 0.6     | 170.4                 | 180.1   |
| Alibaba Group Holding Ltd        | USD      | 157.6                             | 0.9  | 376,046                        | 4.8               | 202.1                   | 28%    | -8%                | -12%               | 47%            | 41%             | 17.0         | 2.4          | 0.5                | -0.5    | 150.2                 | 172.9   |
| Remy Cointreau SA                | EUR      | 39.1                              | 1.3  | 2,057                          | 3.0               | 46.1                    | 18%    | -9%                | -15%               | -54%           | 17%             | 16.5         | 1.0          | 4.0                | 0.4     | 38.2                  | 45.2    |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton | EUR      | 627.4                             | 1.3  | 312,249                        | 4.0               | 624.2                   | -1%    | 2%                 | 21%                | -15%           | 12%             | 23.1         | 4.6          | 2.0                | 0.4     | 597.4                 | 643.5   |
| Hermes International SCA         | EUR      | 2,113.0                           | 1.3  | 223,068                        | 3.8               | 2,416.1                 | 14%    | -2%                | 1%                 | -3%            | 14%             | 49.3         | 12.9         | 0.8                | -0.5    | 2043.3                | 2193.1  |
| Cie Financiere Richemont SA      | CHF      | 170.2                             | 1.3  | 100,617                        | 4.1               | 184.3                   | 8%     | 7%                 | 12%                | 51%            | 15%             | 29.6         | 4.8          | 1.6                | -0.2    | 153.3                 | 172.8   |
| Kokusai Electric Corp            | JPY      | 4,340.0                           | 1.6  | 1,033,422                      | 4.1               | 4,837.0                 | 11%    | -23%               | 3%                 | 36%            | 40%             | 28.9         | 5.0          | 0.8                | 0.1     | 3379.4                | 6328.9  |
| Asics Corp                       | JPY      | 3,775.0                           | 1.3  | 2,772,670                      | 4.7               | 4,742.0                 | 26%    | -3%                | 21%                | 44%            | 8%              | 42.4         | 12.6         | 0.6                | 0.0     | 3558.1                | 3980.0  |
| Tencent Holdings Ltd             | HKD      | 611.0                             | 1.1  | 2,772,670                      | 4.8               | 752.8                   | 23%    | -8%                | 47%                | 34%            | 13%             | 24.8         | 5.3          | 0.8                | 0.0     | 605.3                 | 658.8   |
| Xiaomi Corp                      | HKD      | 41.0                              | 1.1  | 5,587,516                      | 4.7               | 56.4                    | 38%    | -24%               | 19%                | 73%            | 17%             | 39.8         | 5.0          | 0.3                | -0.3    | 37.6                  | 45.7    |
| UBTech Robotics Corp Ltd         | HKD      | 112.5                             | 1.3  | 53,093                         | 4.8               | 152.3                   | 35%    | -27%               | 105%               | 16%            | 34%             | N/A          | 26.8         | 0.0                | 0.2     | 106.7                 | 143.6   |
| ANTA Sports Products Ltd         | HKD      | 84.9                              | 1.1  | 238,332                        | 4.8               | 112.2                   | 32%    | -9%                | 9%                 | -15%           | 13%             | 16.8         | 3.6          | 3.1                | -0.1    | 78.9                  | 85.2    |
| Li Ning Co Ltd                   | HKD      | 17.3                              | 1.2  | 44,821                         | 4.2               | 20.3                    | 17%    | -2%                | 5%                 | -17%           | 14%             | 13.1         | 1.6          | 3.5                | -0.2    | 16.6                  | 18.2    |

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 พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



**innovest<sup>x</sup>**  
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 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 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, 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, 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, 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, WIIK, 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.

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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

24CS, 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, BSRC, BTNC, BTW, BU, 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, 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, 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, QTGC, 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, TPOLY, TQ, 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.