



วันที่ 27 มกราคม 2569

Global Morning Routine

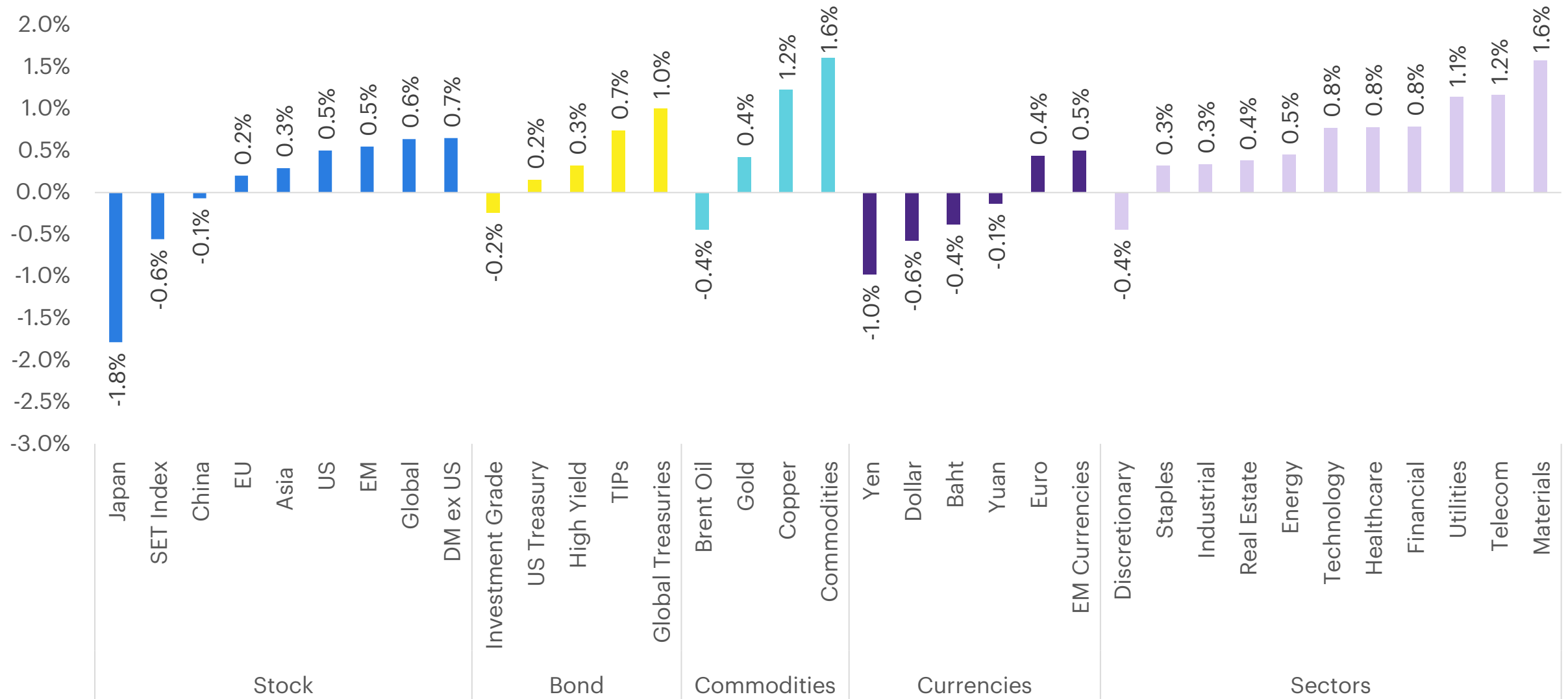
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก แม้ว่านักลงทุนมีความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การเมืองในสหรัฐฯ และความเสียหายของ Government Shutdown
- กรัมนั้ขึ้นภาษีนำเข้าเกาหลีใต้เป็น 25% เพื่อกดดันการลงทุนในสหรัฐฯ และตอบโต้ความล้มเหลวของข้อตกลงการค้าเดิม โดยกลุ่มรถยนต์และยาจะถูกกระทบหนักสุด แต่เซมิคอนดักเตอร์อาจได้รับยกเว้นหากมีการลงทุนเพิ่ม แนะนำหลีกเลี่ยง Kia, Hyundai, Samsung Biologics และ Samsung SDI เนื่องจากต้นทุนจะพุ่งสูงและกระทบการเติบโต
- **MSFT** เปิดตัวชิป AI รุ่นที่ 2 Maia 200 โดยเคลมว่าแรงกว่าชิป Trainium 3 ของ Amazon ถึง 3 เท่า ในบาง Benchmark และประหยัดต้นทุนกว่ารุ่นเดิม 30% ซึ่งเราประเมินว่า MSFT พัฒนาชิปเพื่อลดต้นทุนการรัน AI ระดับองค์กร (Inference) ซึ่งเชื่อว่ามีผลกระทบต่อ NVDA น้อยหลังชิป **NVDA** ใช้ได้หลากหลายงานมากกว่า
- กรัมนั้ประกาศร่างหลักเกณฑ์การจ่ายเงินชดเชยให้กับบริษัทประกันในโครงการ Medicare Advantage ปี 27 โดยปรับอัตราจ่ายเงินพื้นฐานต่ำส่วนทางคาดและปราบปรามการเบิกจ่ายที่ซ้ำซ้อน ซึ่งเราเชื่อว่ากฎระเบียบ Medicare Advantage ยังมีความไม่แน่นอนซึ่งยังกดดันกลุ่ม Healthcare Insurance ต่อเนื่องและแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มนี้ CVS UNH HUM
- รัฐบาลสหรัฐฯ เข้าถือหุ้น 10% USAR เพื่อสร้างความมั่นคงในห่วงโซ่อุปทานแร่หายากภายในประเทศ การลงทุนเชิงรุกนี้ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มเหมืองและแปรรูปโลหะต้นน้ำ เช่น MP ที่อาจได้รับแรงหนุนจากนโยบายสนับสนุนของรัฐ อย่างไรก็ตาม ต้องระวังแรงกดดันด้านต้นทุนในอุตสาหกรรมปลายน้ำอย่าง EV หากจีนมีการตอบโต้ทางการค้า
- สหรัฐฯ เฝ้าระวังภัยคุกคามจากรุ่นแรงจอนต้องยกเลิกเที่ยวบินกว่า 16,000 เที่ยวบิน และกระทบผู้ใช้ไฟฟ้ากว่า 7.6 แสนราย ส่งผลให้ราคาค่าไฟฟ้าพุ่งสูงกว่า 500% จนอุตสาหกรรมขุดบิทคอยน์ต้องหยุดชะงักและทำให้ Hash rate ลดลงกว่า 50% ในระยะสั้นปัจจัยนี้จะกดดันอัตรากำไรของกลุ่มสายการบินและหุ้นขุดบิทคอยน์อย่างมีนัยสำคัญ
- SoftBank Group ถอนดีลซื้อ Switch สะท้อนข้อจำกัดงบดุล กดดันธีม AI Infrastructure ระยะสั้น ขณะที่ MediaTek ได้แรงหนุนจากคาดการณ์ AI ASIC สำหรับ Google TPU หนุนกำไรระยะกลาง เชิงลงทุนมอง AI ที่มีคำสั่งซื้อและกำไรชัดเจนอย่าง **NVIDIA, AMD, MediaTek, Hon Hai Precision Industry** และ **TSMC**
- **Samsung Electronics** เตรียมส่งมอบ HBM4 ให้ลูกค้า AI ตั้งแต่ ก.พ. หนุนรายได้ DRAM ปี 2026 และกระจายการแข่งขันจาก **SK hynix**, ขณะที่ **Advantest** ได้อานิสงส์จากความซับซ้อนของ AI/HBM มุมมองยังบวกต่อธีม HBM ระยะกลาง-ยาว แต่ต้องระวังแรงกดดันต้นทุน DRAM ต่อกลุ่มยานยนต์ใน 2Q เป็นต้นไป

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ - วันที่ 26 มกราคม 2569

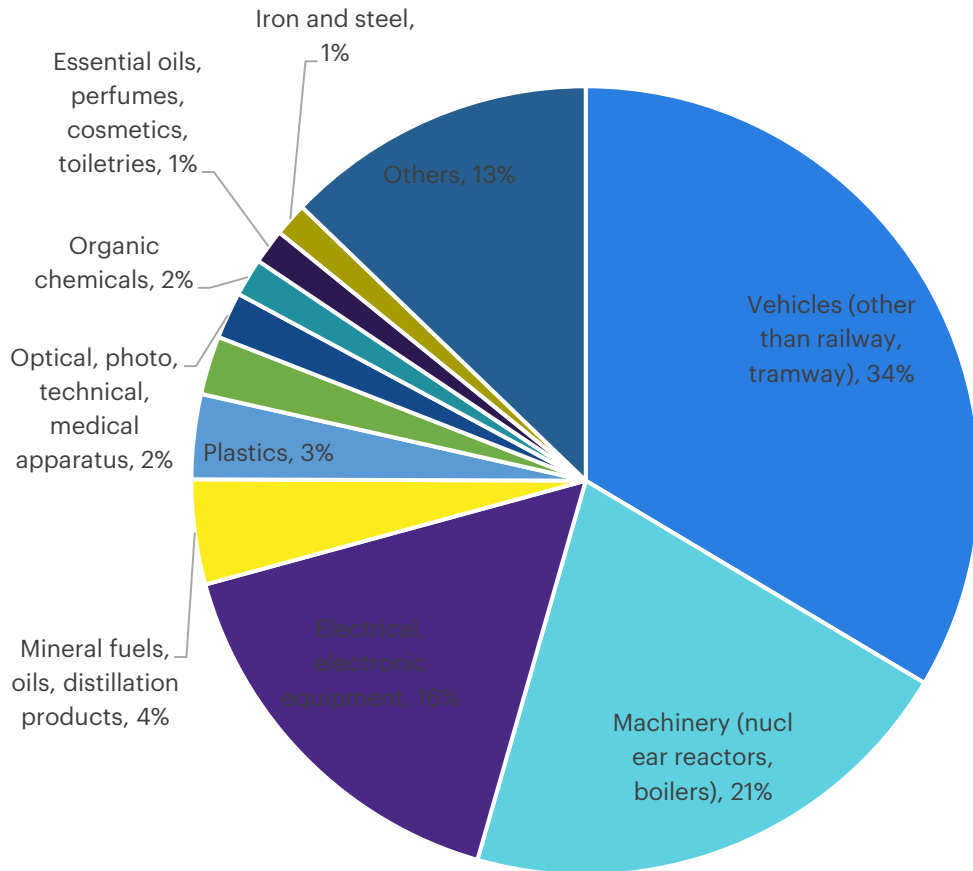


Source: Bloomberg, InnovestX

สหรัฐปรับเพิ่มภาคนำเข้าสินค้าจากเกาหลีใต้เป็น 25%



Export to US from South Korea breakdown



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ปธน.ทรัมป์ ประกาศว่าจะปรับขึ้นภาคนำเข้าสินค้าจากเกาหลีใต้เป็น 25% โดยเป็นการปรับเพิ่มขึ้นจากอัตราเดิมที่ 15% โดยเป็นผลจาก 1) สภาเกาหลีใต้ล้มเหลวในการให้สัตยาบันข้อตกลงการค้าที่ทั้งสองประเทศตกลงกันไว้เมื่อปีที่แล้ว 2) ฝ่ายนิติบัญญัติของเกาหลีใต้ไม่ดำเนินการในลักษณะเดียวกันสหรัฐที่ได้ลดภาษีเพื่อทำให้ข้อตกลงมีผลบังคับใช้อย่างสมบูรณ์ 3) เพื่อเร่งให้เกาหลีใต้เพิ่มการลงทุนในสหรัฐ ตามที่เคยสัญญาไว้
- เกาหลีใต้มีข้อตกลงลงทุนในสหรัฐมูลค่ารวม 350,000 ล้านดอลลาร์ (แบ่งเป็นด้านต่อเรือ 150,000 ล้านดอลลาร์ และการลงทุนเงินสด 200,000 ล้านดอลลาร์)
- สินค้าที่จะได้รับผลกระทบได้แก่ 1) ยานยนต์ (Autos) และชิ้นส่วนยานยนต์ 2) ไม่แปรรูป 3) ยาและเวชภัณฑ์ เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ดีไซน์คอนดักเตอร์ที่เป็นสินค้าส่งออกหลักจะได้รับการยกเว้นภาษี 100% หากมีการลงทุนในสหรัฐ
- หากภาษีขึ้นเป็น 25% ตลอดปี 2026 เราคาดว่ากลุ่มยานยนต์และกลุ่มยาจะได้รับผลกระทบด้านต้นทุน 20-25% ซึ่งจะส่งผลกับการเติบโต เราแนะนำหลีกเลี่ยง Kia, Hyundai, Samsung Biologics, Samsung SDI ที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากประเด็นนี้สูง รวมถึงระมัดระวังกลุ่มธนาคารที่อาจจะเผชิญกับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากส่งออกขนาดกลางและเล็ก

พัฒนาการเชิงบวก MSFT และ NVDA



คุณสมบัติ	Microsoft Maia 200	Amazon Trainium 3	Google TPU v7 (Ironwood)
จุดเด่น	แรงที่สุดในด้าน Inference	เน้น Scale ขนาดใหญ่ 1 ล้านตัว	ระบบนิเวศ (Ecosystem) แข็งแกร่งที่สุด
เทคโนโลยีการผลิต	3nm (TSMC)	3nm	3nm
จำนวน Transistors	>140 พันล้านตัว	ไม่ระบุชัดเจน	ไม่ระบุชัดเจน
หน่วยความจำ (HBM3e)	216 GB	ไม่ระบุ (คาดว่า ~140-192GB)	192 GB
ประสิทธิภาพ (FP8)	~5 PFLOPS	2.52 PFLOPS	4.6 PFLOPS
การเชื่อมต่อสูงสุด	ไม่ระบุ (เน้น Superfactory)	1,000,000 ตัว (UltraCluster)	9,216 ตัว (Superpod)
สถานะการใช้งาน	รัน GPT-5.2 และ Copilot	รัน Claude (Anthropic)	รัน Gemini 3 และ Search

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- MSFT เปิดตัวชิป Maia 200 ซึ่งเป็นชิป AI รุ่นที่ 2 (Custom AI Chip) ผลิตด้วยเทคโนโลยี 3nm จาก TSMC มีทรานซิสเตอร์ถึง 1.4 แสนล้านตัว และหน่วยความจำ 216GB HBM3e
- Microsoft เคมว่า Maia 200 แรงกว่าชิป Trainium 3 ของ Amazon ถึง 3 เท่า ในบาง Benchmark และประหยัดต้นทุนกว่ารุ่นเดิม 30% โดยล่าสุดเริ่มรันโมเดล GPT-5.2 ของ OpenAI และบริการ Microsoft 365 Copilot แล้ว
- ด้าน Nvidia มีพัฒนาการเชิงบวกโดย 1) ลงทุนกว่า \$2bn เพื่อช่วย CoreWeave สร้าง Data Center โดยตั้งเป้ากำลังไฟรวม 5 GW ภายในปี 2030 2) สถาปัตยกรรมใหม่ Rubin เข้าสู่กระบวนการผลิตเต็มรูปแบบแล้ว พร้อมชิปใหม่ 6 ตัวที่ทำงานร่วมกัน 3) ร่วมกับ Google Ventures ลงทุนในสตาร์ทอัพ AI Video เพื่อพัฒนา "AI Video Agents" สำหรับองค์กร
- เราประเมินว่า MSFT พัฒนาชิปเพื่อลดต้นทุนการรัน AI ระดับองค์กร (Inference) ซึ่งเชื่อว่ามีผลกระทบต่อนVDA น้อยหลังชิป NVDA ใช้ได้หลากหลายงานมากกว่า
- เรายังคงชอบและแนะนำลงทุน NVDA MSFT หลังแนวโน้มการเติบโตยังดี

ทรมปีเผยแพร่หลักการจ่ายเงินชดเชยให้กลุ่ม Medicare Advantage



Healthcare Insurance stock price performance



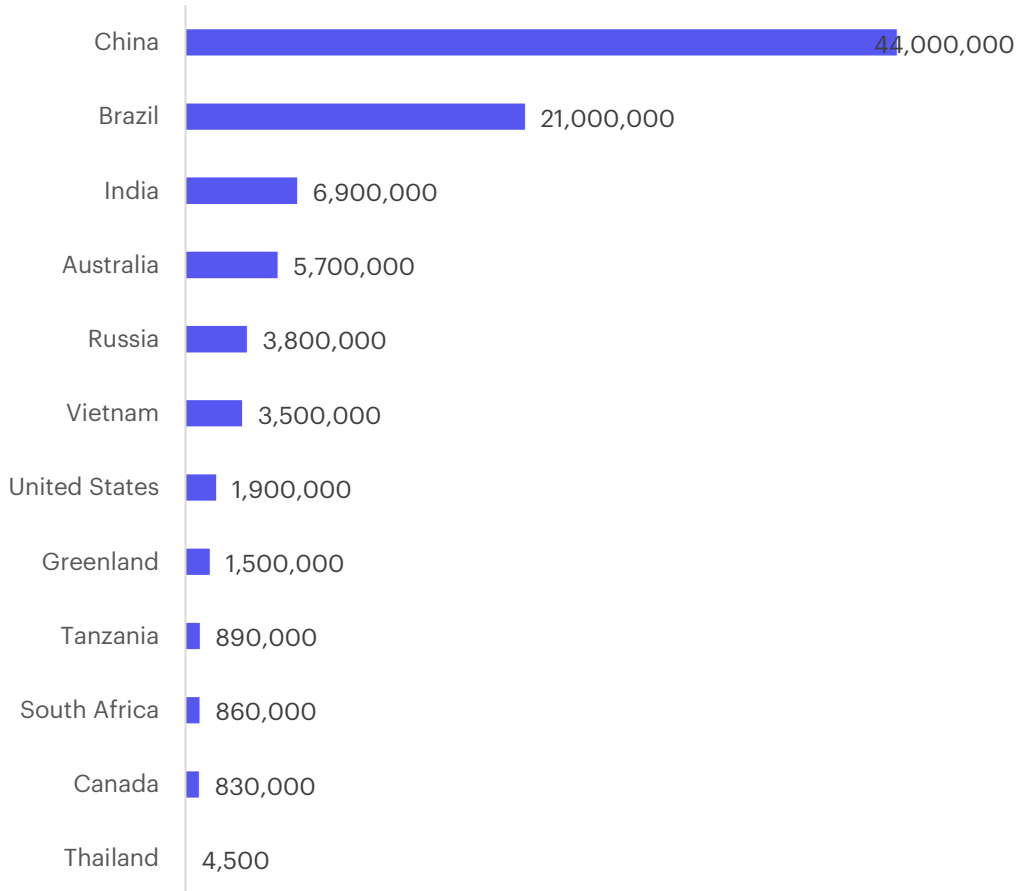
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- รัฐบาลทรมปีประกาศร่างหลักเกณฑ์การจ่ายเงินชดเชยให้กับบริษัทประกันในโครงการ Medicare Advantage (MA) ประจำปี 2027 โดย
 1. ปรับขึ้นอัตราการจ่ายเงินพื้นฐานให้กับบริษัทประกันเพียง 0.09% ในปี 2027 ซึ่งถือว่าต่ำมากจนเกือบเท่าเดิม (Flat) ซึ่งสวนทางกับคาดการณ์ที่มองปรับขึ้น
 2. การปราบปรามการเบิกจ่ายที่ซ้ำซ้อน (Unlinked Chart Reviews) โดยรัฐบาลจะไม่จ่ายเงินให้กับการวินิจฉัยโรคที่มาจากการตรวจสอบชาร์ตเพียงอย่างเดียว หากไม่มีประวัติการเข้ารับบริการทางการแพทย์จริงๆ (เช่น การไปพบแพทย์) มายืนยัน
- การยกเลิกส่วนนี้เพียงอย่างเดียวคาดว่าจะทำให้อัตราการจ่ายเงินลดลงถึง 1.53% ซึ่งรัฐบาลมองว่าเป็นการสร้างความแม่นยำและป้องกันการเบิกเงินเกินจริง (Upcoding)
- ร่างข้อเสนอนี้จะเปิดรับฟังความคิดเห็นจนถึงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2026 และคาดว่าจะประกาศใช้จริงใน เดือนเมษายน 2026 ซึ่งบริษัทประกันอาจมีการล๊อบบี้เพื่อขอให้ปรับเพิ่มอัตราขึ้นก่อนประกาศใช้จริง
- เราประเมินว่ากฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับ Medicare Advantage ยังมีความไม่แน่นอน และผันผวน แต่ในภาพรวมเชื่อว่ากดดันกลุ่ม Healthcare Insurance หลังทรมปีมีท่าทีควบคุมและไม่สนับสนุนต่อเนื่อง เราจึงยังแนะเสี่ยงกลุ่มนี้ CVS UNH

สหรัฐฯ หุ่่มทุนสร้างห่วงโซ่อุปทานแร่ Rare Earth รับมือจีนคุมเข้มการส่งออก



Countries with the Most Rare Earth Reserves



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การนำของ ปธน. ทรัมป์ได้เดินหน้ายุทธศาสตร์เชิงรุกด้วยการเข้าถือหุ้น 10% ในบริษัท USA Rare Earth (USAR) ผ่านข้อตกลงมูลค่า \$1.6 พันล้าน โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างความมั่นคงและยืดหยุ่นให้กับห่วงโซ่อุปทานภายในประเทศ
- โดยเงินทุนดังกล่าวจะถูกนำไปใช้ในโครงการเหมือง Round Top ในเท็กซัสและการผลิตแม่เหล็กแร่หายากในโอคลาโฮมา
- การเคลื่อนไหวนี้สอดคล้องกับแนวทางที่รัฐบาลสหรัฐฯ เคยเข้าลงทุนในลักษณะเดียวกันกับบริษัทอื่น เช่น MP Materials Corp (MP) และ Intel Corp (INTC) เพื่อรักษาความได้เปรียบในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์
- เรามองว่าบริษัทที่ทำเหมืองและแปรรูปโลหะต้นน้ำในสหรัฐฯ จะมี Sentiment เชิงบวกเนื่องจากมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากนโยบาย Equity Stake และด้วยการสนับสนุนเช่นนี้ เราคาดว่าน่าจะเริ่มเห็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจ Rare Earth มากขึ้น
- ในขณะเดียวกัน เราประเมินว่าอาจเห็นแรงกดดันด้านต้นทุนในอุตสาหกรรมปลายน้ำ เช่น ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และพลังงานสะอาด หากจีนมีการตอบโต้อย่างรุนแรงผ่านการจำกัดปริมาณการส่งออกในวงกว้าง

พายุฤดูหนาวในสหรัฐฯ กระทบเป็นวงกว้างทั้งกลุ่มการบินและบิทคอยน์



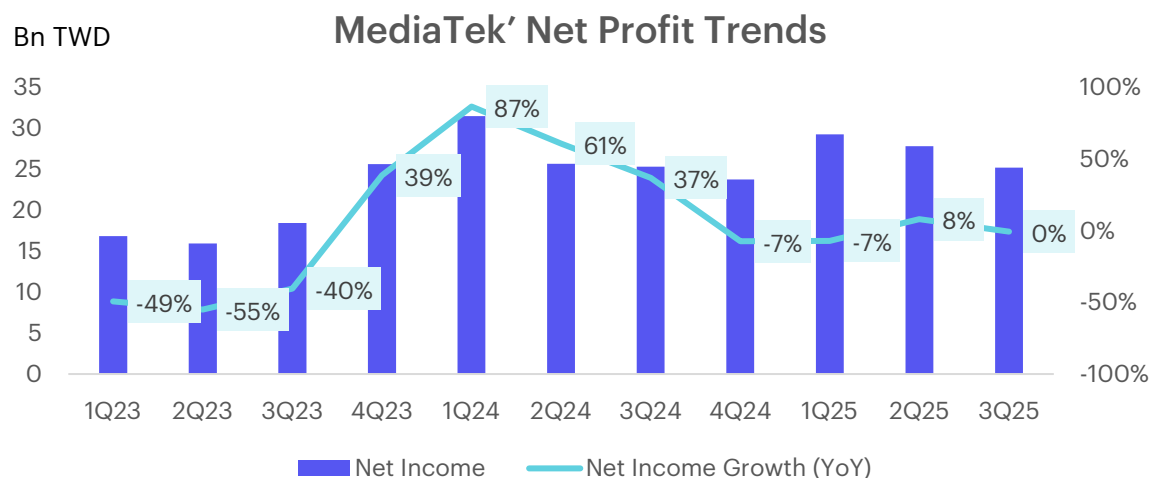
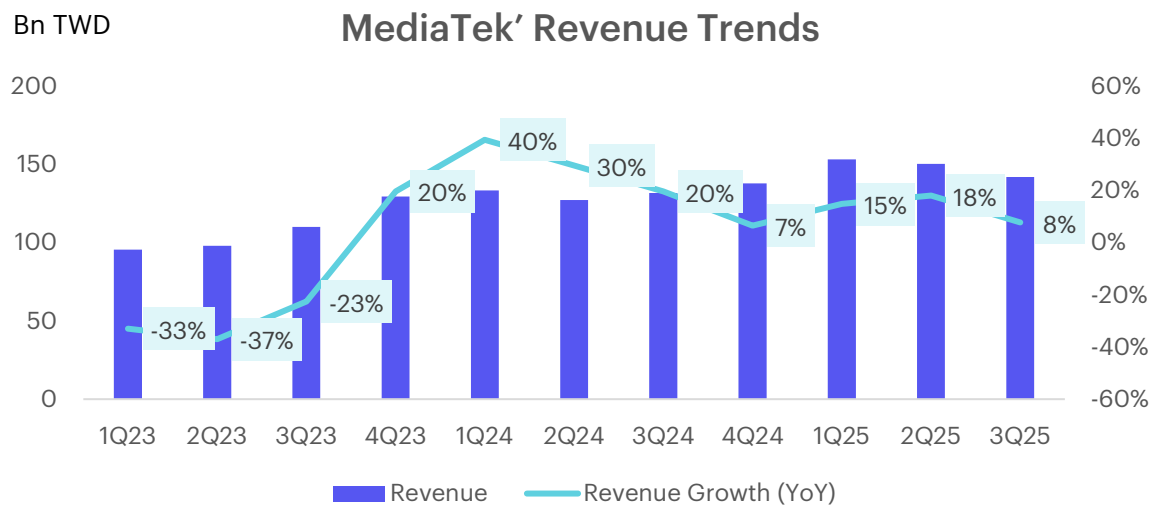
Major Airline Flight Cancellations (Sunday, Jan. 25)
Data as of 9 AM New York time

Airline	Scheduled	Cancelled	Cancelled %
JetBlue	654	471	72%
American Airlines	5,573	3,100	56%
Delta Air Lines	4,601	1,996	43%
United Airlines	4,240	1,599	38%
Frontier Airlines	596	182	31%
Spirit Airlines	448	67	15%
Allegiant Air	416	54	13%
Alaska Airlines	1,119	88	8%
Southwest Airlines	3,762	232	6%

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- สหรัฐฯ กำลังเผชิญกับวิกฤตพายุฤดูหนาวครั้งรุนแรงที่ส่งผลกระทบเป็นวงกว้าง โดยมีการยกเลิกเที่ยวบินรวมแล้วกว่า 16,000 เที่ยวบินในช่วงสุดสัปดาห์ถึงวันจันทร์ ถือเป็นการหยุดชะงักครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่โควิด-19
- ขณะเดียวกัน พายุได้สร้างความเสียหายต่อระบบโครงข่ายไฟฟ้า ทำให้บ้านเรือนและธุรกิจกว่า 765,000 แห่งไม่มีไฟฟ้าใช้ ส่งผลให้ราคาค่าไฟฟ้าในบางพื้นที่พุ่งสูงขึ้นกว่า 500% เนื่องจากความต้องการใช้ความร้อนที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
- สภาวะค่าไฟฟ้าที่พุ่งสูง ยังส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังอุตสาหกรรมบิทคอยน์ในสหรัฐฯ ต้องลดหรือหยุดการทำงานของเครื่องขุด เพื่อขายไฟฟ้าคืนกลับสู่ระบบ ส่งผลให้ Hash rate หรือกำลังการประมวลผลของเครือข่ายบิทคอยน์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญกว่า 50%
- ในระยะสั้น เรามองว่าเหตุการณ์นี้ถือเป็นความท้าทายในไตรมาสที่ 1 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการจัดการน้ำแข็ง (De-icing), การจัดส่งรถเรือใหม่ และการคืนเงินค่าตั๋ว จะกดดันอัตรากำไร (Margin) จึงมองว่า แนวเสถียรเสี่ยงการลงทุนในกลุ่มสายการบินในช่วงระยะเวลานี้ไปก่อน รวมไปถึงกลุ่มบิทคอยน์ที่ได้รับผลกระทบจากการผลิตชะงักงัน

SoftBank ถอยถืล Data Center ขณะ MediaTek ได้แรงหนุนจากธุรกิจ AI ASIC



Source: Bloomberg, INvX Equity Strategy Research Team

- **SoftBank ยุติการเจรจาเข้าซื้อ Switch ผู้ให้บริการ Data Center ในสหรัฐฯ**
มูลค่าราว \$50bn ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผน Stargate ด้าน AI Infrastructure โดยการถอยครั้งนี้สะท้อนข้อจำกัดด้านงบดุลและนโยบายควบคุม LTV ทำให้เหลือเพียงทางเลือกการลงทุนบางส่วนหรือความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ ซึ่งยังไม่สร้าง leverage ทางกำรดำเนินงานในระดับเดียวกับการเข้าซื้อกิจการเต็มรูปแบบ
- **ในอีกด้านหนึ่ง หุ้น MediaTek ปรับตัวขึ้นแรงจากความคาดหวังต่อธุรกิจ AI ASIC** สำหรับ Google TPU ซึ่งคาดเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปลายปี 2026 และมีนัยต่อกำไรอย่างมีนัยสำคัญในปี 2027-2028 นอกจากนี้ยังหนุนแนวโน้มที่ hyperscaler สหรัฐฯ หันมาพึ่ง ecosystem เอเชียมากขึ้นในยุค AI Infrastructure แข่งขันสูง
- จากภาพรวมนี้เราประเมิน 1) มองเป็นประเด็นลบระยะสั้นต่อ SoftBank จากความไม่แน่นอนของ Stargate และแรงกดดันด้านงบดุล/เครดิต 2) เชิงลงทุนมอง AI Chip / AI ASIC / Advanced Packaging ที่มีคำสั่งซื้อและกำไรชัดเจนอย่าง NVIDIA, AMD, MediaTek, Hon Hai, และ TSMC

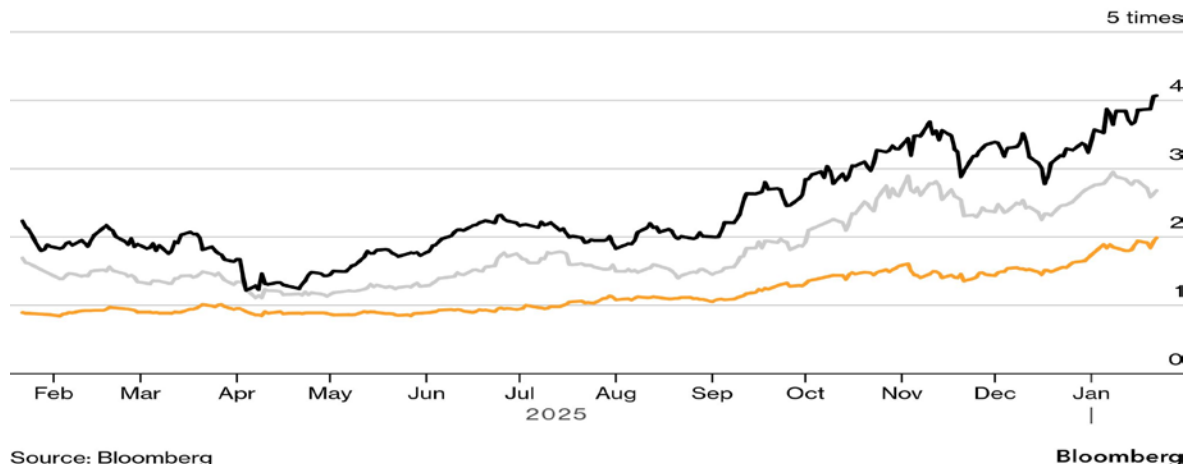
Samsung เริ่มส่ง Tester HBM4 ด้าน Advantest ได้อานิสงส์



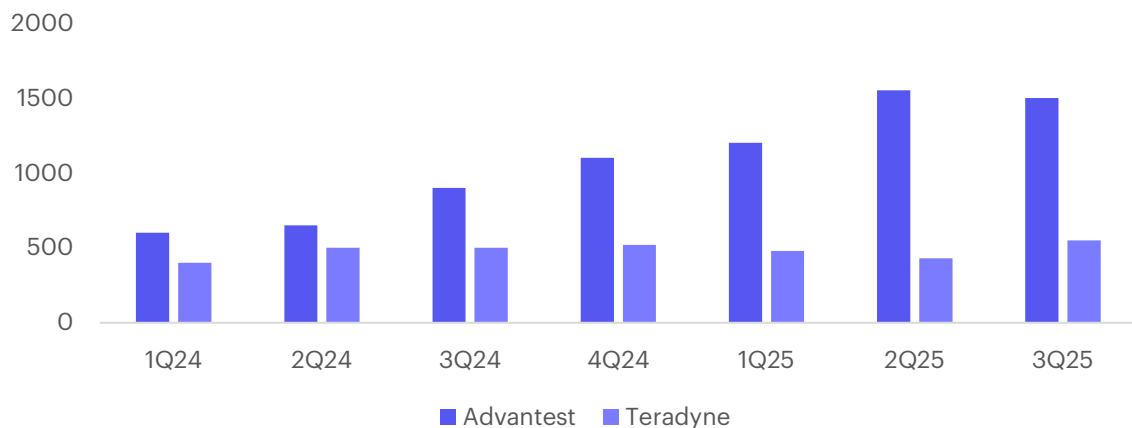
Samsung Trades on Lower Valuation Multiple Than Peers

Samsung's forward price-to-book ratio of 2 times is below Micron, Hynix

— Samsung Electronics common stock — Micron — SK Hynix



Chip-Tester Sales: Advantest vs Teradyne



- **Samsung ใกล้เริ่มส่งมอบ HBM4 ให้ Nvidia/AMD ตั้งแต่ ก.พ.** หลังผ่านการทดสอบคุณภาพขั้นสุดท้าย หนุนโอกาสเร่งการเติบโตของรายได้ DRAM และ ASP ในปี 2026 ขณะที่การแข่งขันตลาด HBM เริ่มกระจายจาก SK hynix มาสู่ Samsung Electronics ท่ามกลางดีมานด์ AI ที่ยังแข็งแกร่ง
- **ขณะเดียวกัน ฝั่งอุปกรณ์ทดสอบชิป (Semiconductor Tester) ได้รับอานิสงส์โดยตรงจากความซับซ้อนของ AI chip และ HBM รุ่นใหม่** โดย Advantest ถูกประเมินว่ายอดขายจะเร่งตัวจากความต้องการ SoC tester และ DRAM/HBM tester ที่ต้องทดสอบหลายรอบและใช้เวลานานขึ้น ส่งผลให้มูลค่าต่อเครื่องและอัตรากำไรสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- **อย่างไรก็ตาม ความร้อนแรงของ AI Memory เริ่มสร้างผลข้างเคียงกลุ่มยานยนต์** โดย UBS เตือนว่าการขาดแคลน DRAM และราคาที่ปรับขึ้นแรง อาจเริ่มกระทบห่วงโซ่อุปทานกรรมยานยนต์ตั้งแต่ 2Q เป็นต้นไป
- เรายังคงมุมมอง เชิงบวกต่อกลุ่ม HBM และ AI Memory ในฐานะธีมโครงสร้างระยะกลาง-ยาว แนะนำติดตาม จบทที่จะประกาศของ Samsung และ SK hynix ในสัปดาห์นี้ เพื่อประเมินทิศทางอุปสงค์ HBM, pricing power และสัญญาณคำสั่งซื้อจาก AI ลูกค้าหลัก ขณะที่ฝั่งปลายน้ำอย่างกลุ่มยานยนต์ควรระมัดระวังแรงกดดันด้านต้นทุนหน่วยความจำ

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, ITCL, 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, SYNT, 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*, COCO, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจ 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, 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, 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, SYNT, 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, BKH, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, 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.