



วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

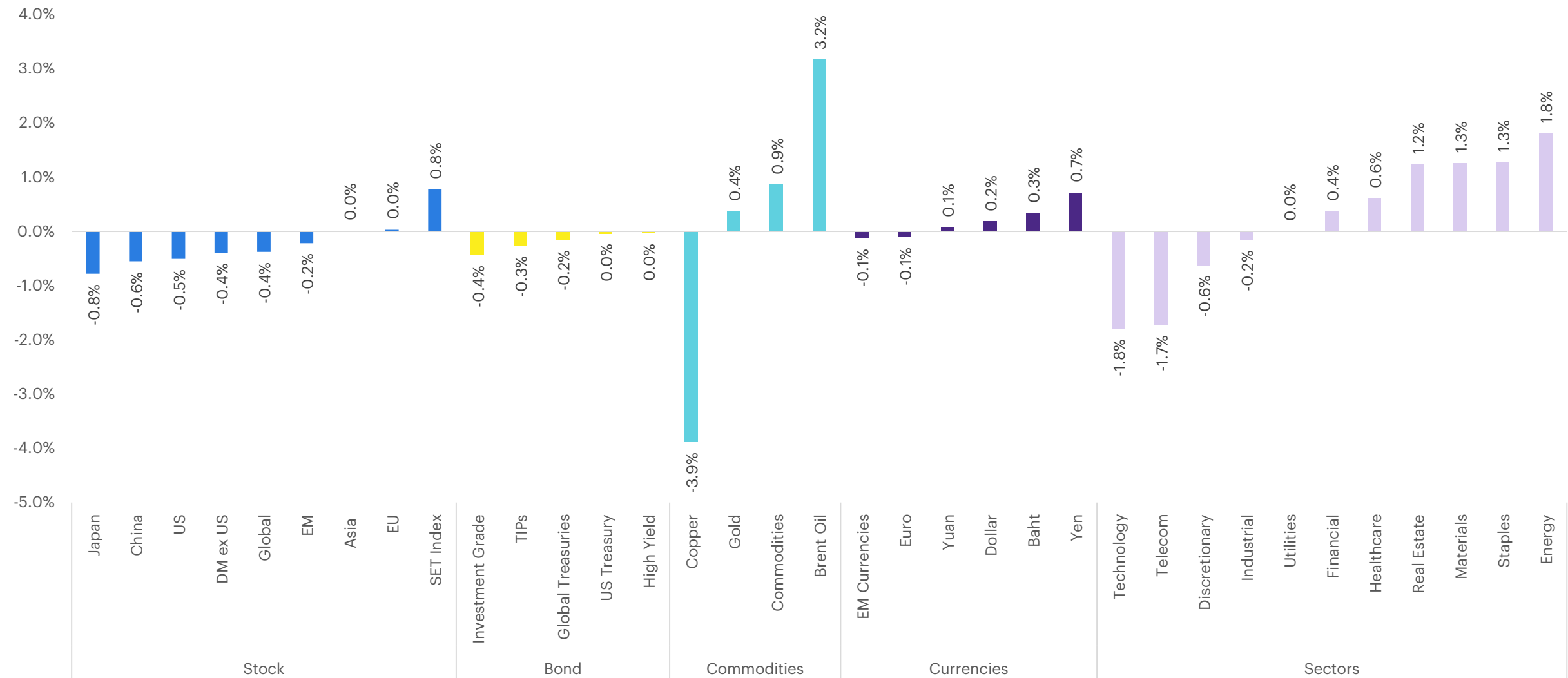
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

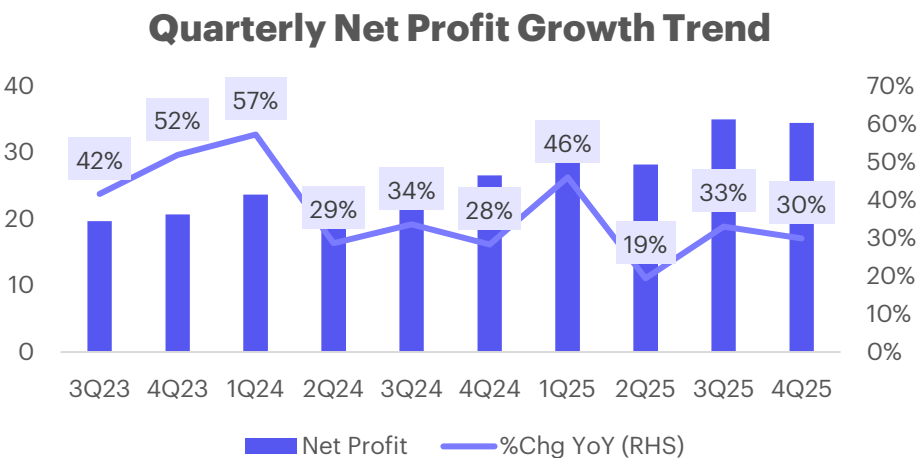
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ เนื่องจาก ตลาดมีความกังวลเรื่อง AI Bubble และความยั่งยืนของกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี ทำให้เกิดแรงขายต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 โดยนักลงทุนเริ่ม Rotate เงินออกจากหุ้น Growth/Tech เข้าสู่หุ้นกลุ่ม Value และ Blue-chip
- จบ **GOOGL** 4Q25 แกร่งเกินคาด รายได้โต 18% และกำไรพุ่ง 30% หนุนจาก Google Cloud (+48%) และ Search ขณะที่ Gemini MAUแตะ 750 ล้านราย แนะนำสะสมช่วงหุ้นย่อตัวจากความกังวล CAPEX ที่สูงขึ้นเพื่อลงทุน Data Center และพลังงานหมุนเวียน มองคลาวด์และ Ads ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่อง
- จบ SNAP 4Q25 ดีกว่าคาดและกลับมาทำกำไร แต่ DAU ลดลงครั้งแรกในรอบหลายปีจากการหันงบหาผู้ใช้ใหม่ แม้ ARPU จะโตแต่รายได้ 1Q26 มีแนวโน้มต่ำกว่าเป้าหมายกลางการแข่งขันสูงและดีล AI ที่ล่าช้า แนะนำรอดูความชัดเจนของแวน Specs และการฟื้นตัวของโฆษณาปี 2026 ก่อนเข้าลงทุน
- จบ ARM และ QCOM 4Q25 ดีกว่าคาดจากแรงหนุน AI แต่หุ้นผันผวนจากประมาณการไตรมาสถัดไปที่ยังไม่เด่นและปัญหาซัพพลายเมมโมรีกีดดันกลุ่มสมาร์ตโฟน แนะนำเน้นหุ้นเซมิฯ ที่อิง Data Center และ Infrastructure อย่าง **NVDA, AMD** และ **TSMC** มากกว่าหุ้นชิปมือถือในระยะสั้น
- จบ LLY โตแกร่ง 43% จากยาลดน้ำหนัก พร้อมจ่อเปิดตัวยาเม็ดใน 2Q26 ขณะที่ GSK โตมั่นคงจากวัคซีนและยา HIV โดยเน้นแก้ผลกระทบจากความอ้วนแทนการแข่งขันโดยตรง แนะนำเก็งกำไร **LLY** ระยะสั้นจากแนวโน้มที่เด่นกว่ากลุ่ม แต่ระยะยาวระวังการแข่งขันสูง ส่วน GSK เหมาะกับสายเน้นเติบโตมั่นคง
- จบ **Uber** รายได้โต 20% และยอดจองพุ่ง 22% พร้อมผู้ใช้แตะ 202 ล้านราย แม้กำไรสุทธิจะถูกกดดันจากเงินลงทุนจนหุ้นผันผวนระยะสั้น แต่บริษัทรุกหนักด้าน Robotaxi โดยตั้งเป้าเปิด 15 เมืองปีนี้และเปลี่ยน CFO ใหม่เพื่อหนุนกลยุทธ์นี้ แนะนำลงทุนระยะยาวจากฐานผู้ใช้ที่แกร่ง แม้ระยะสั้นอาจผันผวนจากกำไรและแผนรถไร้คนขับ
- จบ **YUMC** 4Q25 ดีกว่าคาด กำไรพุ่ง 25% แม้แข่งเดลิเวอรี่ดุเดือด หนุนจาก KFC และ Pizza Hut ที่ยอดขายโตต่อเนื่อง พร้อมใช้ GenAI เพิ่มประสิทธิภาพร้าน แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นจากผลงานแกร่งและหุ้น Catalyst จากการปรับโครงสร้างขายกิจการ Pizza Hut แม้ต้องระวังมาร์จิ้นจากสงครามราคา

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

GOOGL จบโตแกร่ง...แต่ตลาดกังวล CAPEX



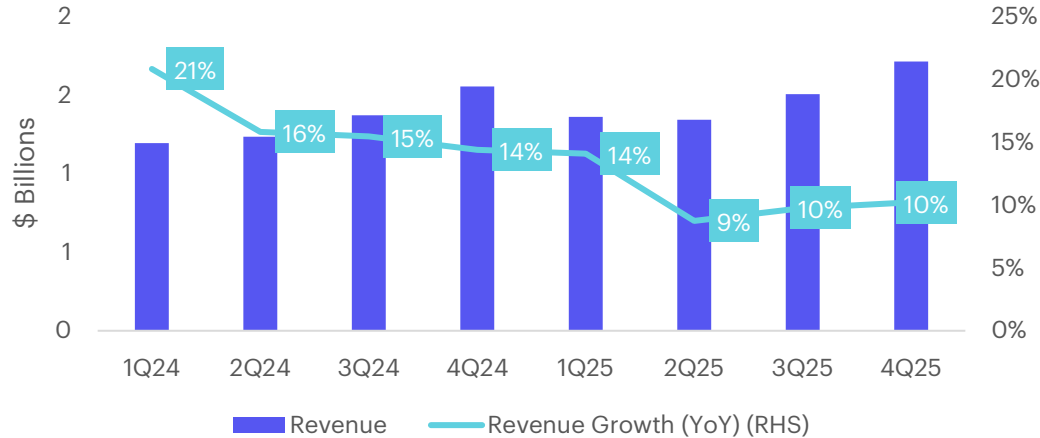
- Alphabet (GOOGL) เผยงบ 4Q25 โดยภาพรวมดีกว่าคาดการณ์รายได้ที่ +18%YoY และกำไร +30%YoY
- ขณะที่งบมีแรงหนุนจากรายได้ Google Cloud +48%YoY สะท้อนความต้องการ AI จากภาคธุรกิจมีอยู่จริง และ Google สามารถเปลี่ยนกระแส AI ให้เป็นรายได้ได้อย่างชัดเจน ด้านรายได้จาก Search +17%YoY
- ด้านแอป Gemini มียอดผู้ใช้งานรายเดือน (MAU) พุ่งแตะ 750 ล้านราย (เพิ่มขึ้นจาก 650 ล้านในไตรมาสก่อน) และยังเป็นพาร์ทเนอร์หลักที่ช่วยรันระบบ AI ให้กับ Apple (Siri)
- แม้งบจะเติบโตดี แต่ตลาดกังวลคาดการณ์ CAPEX ที่เพิ่มขึ้น โดย GOOGL คาดว่าสูงถึง 75 - 185 พันล้านดอลลาร์ โดยเงินส่วนใหญ่จะใช้สร้าง Data Center และชิป AI (TPU)
- นอกจากนี้ Google ซื้อกิจการ **Intersect** (ผู้พัฒนาพลังงานลมและแสงอาทิตย์) เพื่อสร้างความมั่นใจว่าจะมีไฟฟ้าเพียงพอสำหรับรันระบบ AI ของตัวเอง
- เรายังคงชอบและแนะนำลงทุน GOOGL โดยมองหุ้นย่อตัวเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นที่ติดหลังแนวโน้มการเติบโตยังคงดีจากคลาวด์และ Ads ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

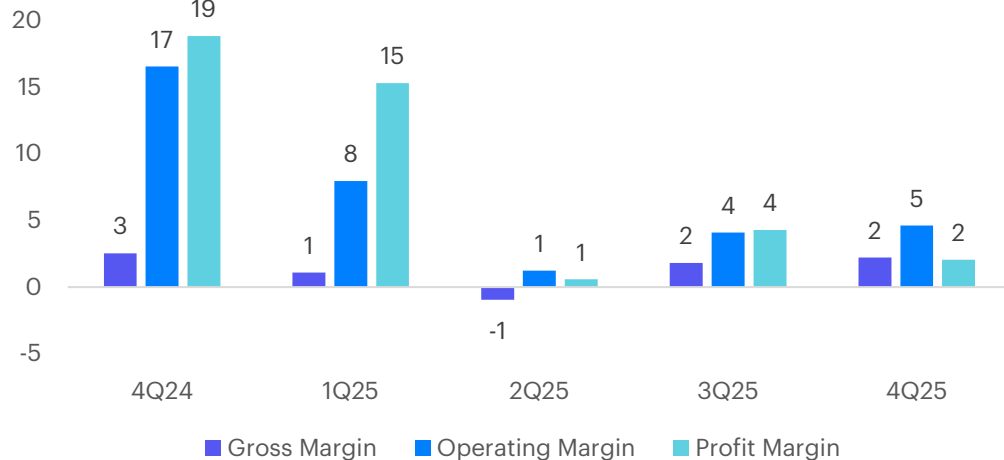
SNAP พลิกทำกำไรท่ามกลางผู้ใช้งานที่ลดลง



SNAP's Revenue Trend



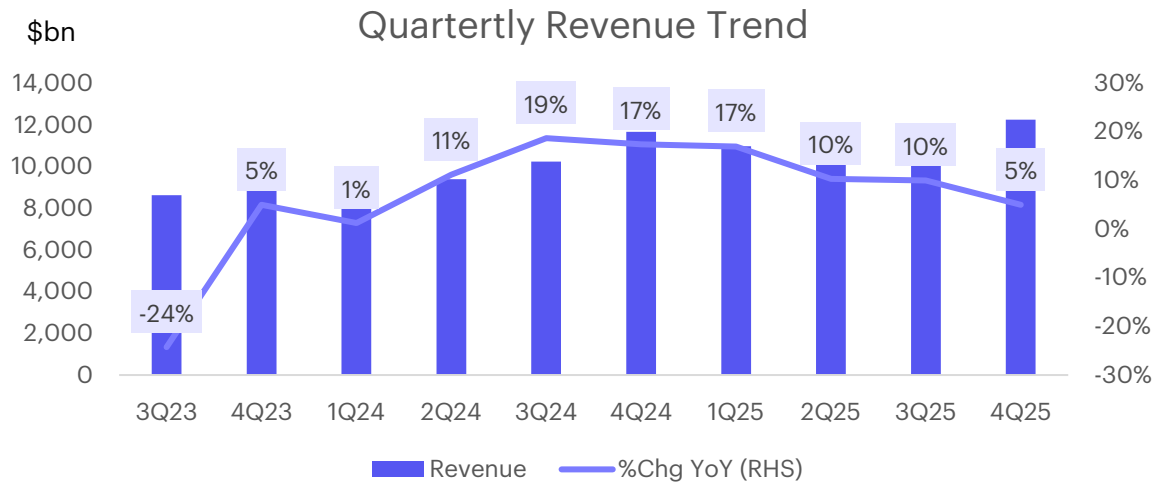
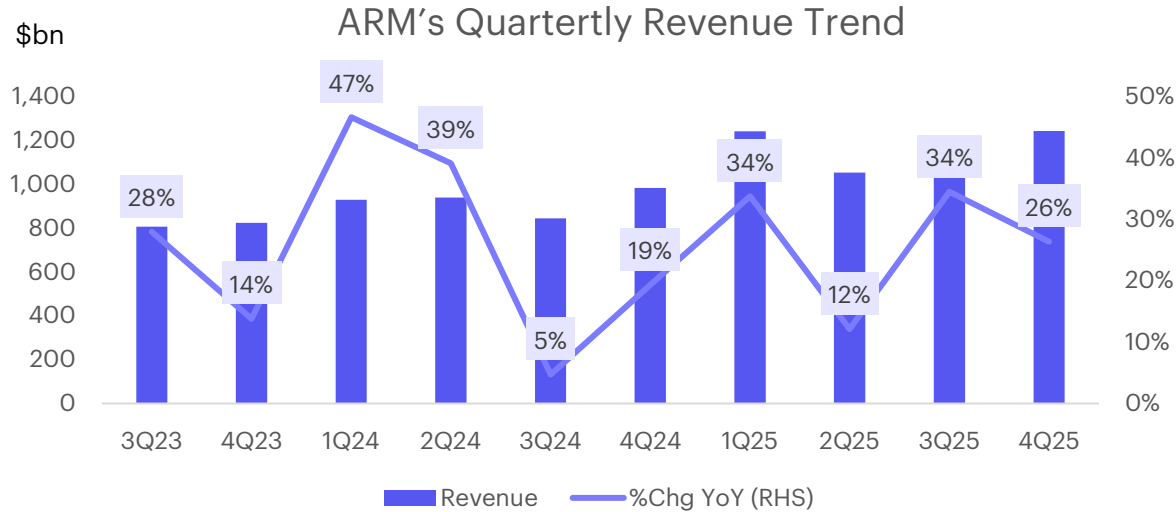
SNAP's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INXX Equity Strategy Team

- SNAP รายงานงบ 4Q25 ดีกว่าคาด โดยสามารถกลับมาทำกำไรซึ่งเติบโตขึ้น 10% ซึ่งรายได้รวมเพิ่มขึ้น 10% และรายได้จากการโฆษณาเติบโต 5%
- แม้ว่าจำนวนผู้ใช้งานรายวัน (DAU) จะลดลง 3 ล้านราย ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกตั้งแต่ปี 2018 จากการลดงบประมาณการตลาดเพื่อหาผู้ใช้งานใหม่ แต่เน้นเพิ่มประสิทธิภาพในการสร้างรายได้ต่อหัว (ARPU) ที่เติบโตขึ้นครอบคลุมทุกภูมิภาค
- อย่างไรก็ตาม SNAP คาดการณ์รายได้ไตรมาส 1 ปี 2026 ต่ำกว่าคาด นอกจากนี้ยังมีความล่าช้าในการขยายผลความร่วมมือกับ Perplexity AI ที่ยังหาข้อตกลงที่ชัดเจนไม่ได้
- การลดลงของจำนวนผู้ใช้งานในอเมริกาเหนือลดลง 6% และการแข่งขันที่รุนแรงจากแพลตฟอร์มอย่าง Meta, TikTok และ YouTube ยังคงเป็นปัจจัยกดดัน
- แต่บริษัทพยายามรักษาความเชื่อมั่นนักลงทุนด้วยการรุกธุรกิจฮาร์ดแวร์ AR ผ่านการจัดตั้งบริษัทลูก Specs Inc. เพื่อพัฒนาแว่นตาอัจฉริยะรุ่นใหม่
- เรามองว่าการที่ SNAP สามารถกลับมาทำกำไรเป็นสัญญาณบวกระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ในระยะกลาง SNAP ยังขาด Catalyst ที่ชัดเจนจาก AI ในระยะอันใกล้หลังดีล Perplexity สะดุด แฉ “รอดูความชัดเจน” ของการเปิดตัวแว่น Specs และการฟื้นตัวของรายได้โฆษณาในปี 2026

Arm-Qualcomm ขบดียิ่งดี แต่หุ้นลงหลัง Guidance มือถือและเมมโมรีกดดัน



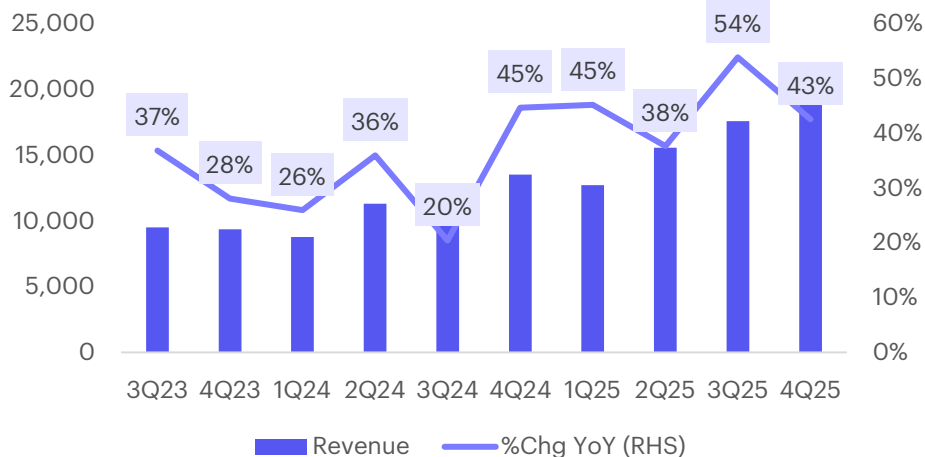
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Arm Holdings รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้ +26% YoY และ EPS ปรับปรุงที่ 43 เซนต์ สูงกว่าประมาณการ แรงหนุนหลักมาจาก รายได้ Royalty +27% YoY จากดีมานด์ AI และ Data Center ขณะที่ License โท +25% YoY แต่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับลงแรงหลังประกาศ เนื่องจากนักลงทุนตั้งความหวัง สูง ต่อหุ้นธีม AI และมองว่าประมาณการรายได้ไตรมาสถัดไป ยังไม่โดดเด่นพอ เมื่อเทียบความคาดหวังสูงก่อนหน้านี้
- ด้าน Qualcomm ขบดียิ่งกว่าคาด เช่นกัน โดยรายได้ +5% YoY และ Adjusted EPS \$3.50 สูงกว่าที่ตลาดคาด แต่ Guidance ไตรมาสถัดไป ต่ำกว่าประมาณ การตลาด เหตุหลักมาจากข้อจำกัดด้านซัพพลายเมมโมรีและราคาที่สูงขึ้น กระทบแผนการผลิตสมาร์ตโฟน โดยเฉพาะลูกค้าในจีน
- ภาพรวมสะท้อนภาพเดียวกันคือ AI ยังเป็นแรงหนุน แต่ฝั่ง Smartphone ยัง เป็นตัวดุด เราคาดว่าหุ้นชิปมือถืออาจยังผันผวนตามรอบเมมโมรีและคำสั่งซื้อ OEM ในระยะสั้นควรเน้น หุ้น Semi ที่พึ่งพา Data Center / AI licensing / Infrastructure มากกว่าสมาร์ตโฟน อย่าง NVDA, AMD, AVGO, TSMC, SK Hynix, และ Samsung

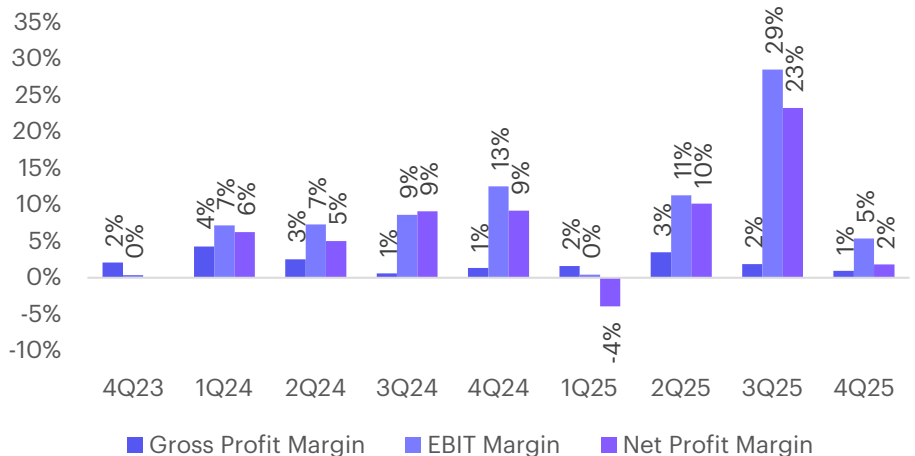
LLY และ GSK เหยงบดึกกว่าคาด



Quarterly Revenue Trend



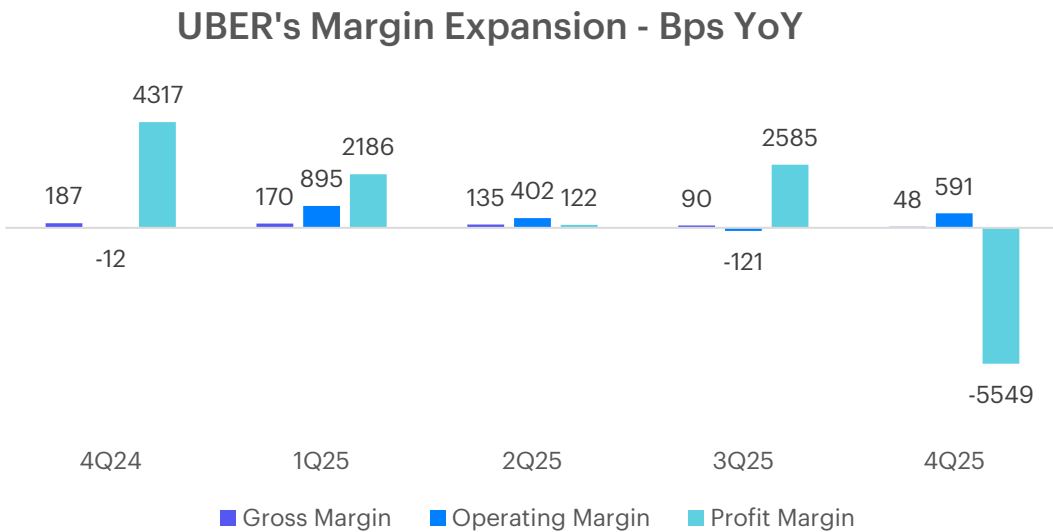
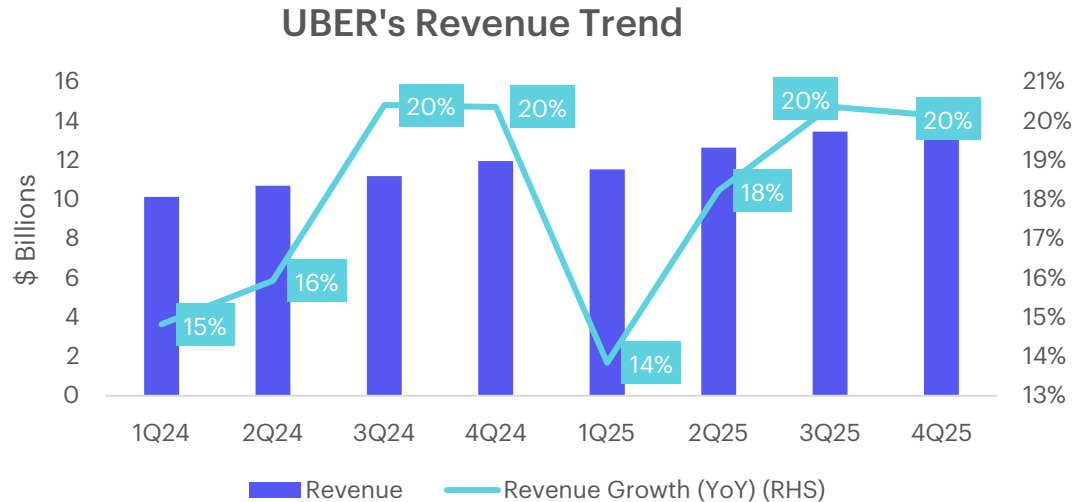
Quarterly Margin Expansion Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Eli Lilly (LLY) เหยงบดึกกว่าคาด โดยรายได้โต 43% หนุนจากยอดขายยา Mounjaro (เบาหวาน) และ Zepbound (ลดน้ำหนัก) ที่เติบโต
- นอกจากนี้คาดการณ์รายได้โตต่ออีก 25-27% (80-\$83bn) สวนทางกับคู่แข่งอย่าง Novo Nordisk ที่คาดว่าจะยอดขายอาจตกลง ประกอบกับเตรียมเปิดตัวยาเม็ดลดน้ำหนัก (Orforglipron) ในไตรมาส 2Q26 ซึ่งจะช่วยขยายตลาดได้กว้างกว่ายาฉีด
- ด้าน GSK เหยงรายได้โต 8% และกำไรพุ่งแรงกว่าคาดจากยอดขายวัคซีนงูสวัด (Shingrix) และยา HIV นอกจากนี้คาดการณ์กำไรโต **7-9%**
- GSK เลือกที่จะไม่แข่งในตลาดยาลดน้ำหนัก แต่มุ่งเน้น "ผลกระทบจากความอ้วน" เช่น **โรคไขมันพอกตับ (MASH)** และโรคทางเดินหายใจ นอกจากนี้เน้นการวิจัยที่เร็วขึ้นและใช้ AI มาช่วยลดเวลาการพัฒนายาเพื่อสู้กับวิกฤตสิทธิบัตรยา HIV ที่จะหมดอายุในอนาคต รวมถึงเตรียมเงิน 2-\$4bn เพื่อไล่ซื้อกิจการ Biotech เล็กๆ มาเติมพอร์ต
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าอุปสงค์กลุ่มยา GLP-1 ที่โตทำให้ LLY มีการเติบโตที่สูง ประกอบกับระยะสั้นที่แนวโน้มดีกว่า PEER ทำให้เรามองว่าเก็งกำไรระยะสั้นได้ แต่ระยะกลาง-ยาว แนวระมัดระวังการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในกลุ่ม ด้าน GSK โดดเด่นจาก Specialty Medicines/Vaccines ซึ่งเรามองว่าแนวโน้มและงบที่ดีจะทำให้หุ้นยังปรับตัวขึ้นได้ แต่มั่นคงและไม่ได้หวือหวาเท่า LLY

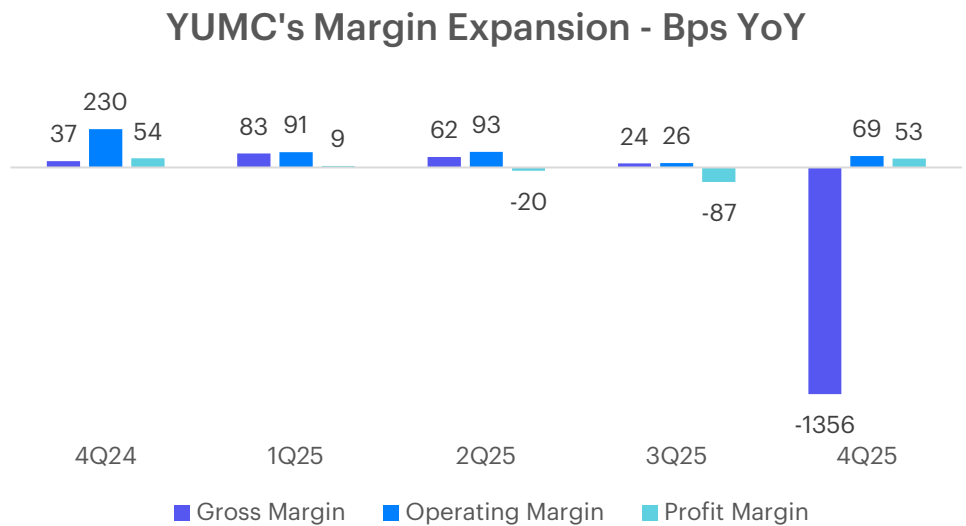
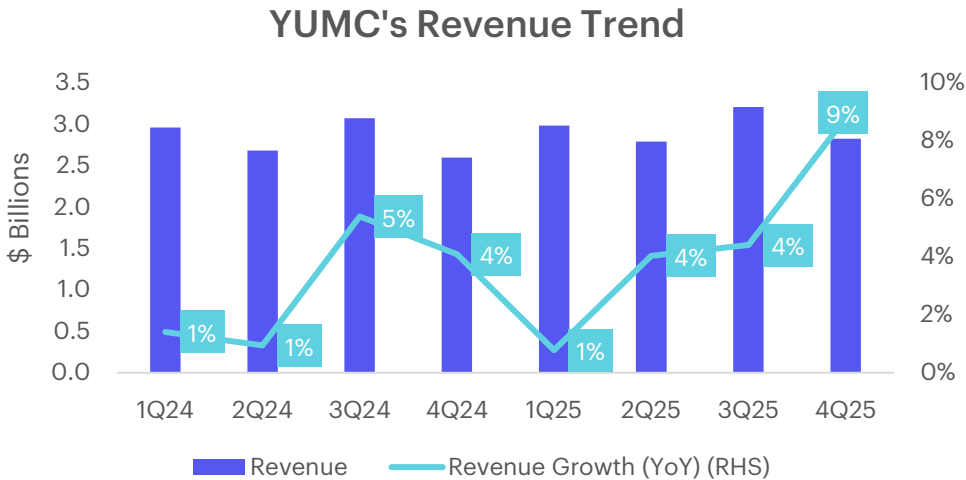
Uber โตแรงแต่กำไรระยะสั้นถูกกดดัน เตรียมเดินหน้า Robotaxi เต็มตัว



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- Uber Technologies รายงานผลประกอบการ ดีกว่าคาดในเชิงรายได้และการเติบโตแพลตฟอร์ม โดยรายได้ +20% YoY และ Gross Bookings +22% YoY จำนวนทริป +22% และผู้โดยสารเดือน 202 ล้านบัญชี (+18%)
- อย่างไรก็ดี EPS ปรับปรุงราว 71 เซนต์ ต่ำกว่าคาด และกำไรสุทธิถูกกดดันจากรายการประเมินมูลค่าเงินลงทุน ทำให้ตลาดตอบรับเชิงลบระยะสั้น พร้อมประกาศเปลี่ยน CFO คนใหม่ซึ่งเป็นสายสนับสนุนกลยุทธ์รายได้คนขับโดยตรง
- Outlook ระยะถัดไปออกมาผสม โดยผู้บริหารย้ำว่าธุรกิจหลักยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะสหรัฐฯ พร้อมเดินหน้าลงทุน Robotaxi ตั้งเป้าเปิดให้บริการร่วมกับรถคนขับใน 15 เมืองภายในปีนี้
- ภาพรวม ในระยะสั้น เรามองว่าราคาหุ้นจะมีความผันผวนจากมาร์จินที่ถูกกดดัน อย่างไรก็ดี ในระยะยาวเรายังมองบวกต่อ โครงสร้างธุรกิจ Uber จากการเติบโตของผู้ใช้ Mobility และ Delivery รวมไปถึงการรุกตลาด Robotaxi และการเป็นเจ้าตลาด platform ในสหรัฐฯ

Yum China งบดีกว่าคาด แต่แนะระวังต้นทุนขนส่งที่เพิ่มขึ้น



- Yum China (YUMC) รายงานผลประกอบการ 4Q25 ดีกว่าคาด โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 25% และรายได้เติบโต 8.8% แม้จะเผชิญกับสงครามราคาอย่างรุนแรงในตลาดเดลิเวอรี่ของจีน
- โดยมีปัจจัยหนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 3% โตติดต่อกัน 3 ไตรมาส ขับเคลื่อนโดยแบรนด์ KFC และ Pizza Hut ที่ยอดขายโต 8% และ 6% ตามลำดับ
- บริษัทมีการนำระบบ GenAI มาใช้ เช่น Smart K (AI สั่งอาหาร) และ Q-Smart (ระบบจัดการร้าน) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน นอกจากนี้ยังมุ่งเน้นโมเดลร้านแบบ Gemini (เปิด KFC และ Pizza Hut คู่กัน) เพื่อบุกตลาดในเมืองระดับรอง
- ในปี 2025 มีการเปิดสาขาใหม่ 1,706 แห่ง และตั้งเป้าจะเพิ่มจำนวนสาขาให้มากกว่า 20,000 แห่งภายในปี 2026 โดยมีเป้าหมายระยะยาวที่ 30,000 แห่งภายในปี 2030
- ในระยะสั้น เราองว่าเก็งกำไรระยะสั้นได้ คาดราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นได้ จากผลประกอบการที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ดี เราแนะระวังตาความเสี่ยงจากการแข่งขันด้านราคา และต้นทุนค่าขนส่งเดลิเวอรี่ที่สูงขึ้นซึ่งอาจกดดันมาร์จิ้นในระยะสั้น
- นอกจากนี้ หากการพิจารณาขายกิจการ Pizza Hut ของบริษัทแม่ออย่าง Yum! Brands เกิดขึ้นจริง เราองว่าอาจเป็น Catalyst สำคัญที่ช่วยเพิ่มมูลค่าหุ้นและผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นผ่านการปรับโครงสร้างสินทรัพย์ที่ชัดเจนขึ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKI, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, 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 มติคณะ กรรมการ 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, 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, 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, COCOCO, 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, XBO, 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.