



วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

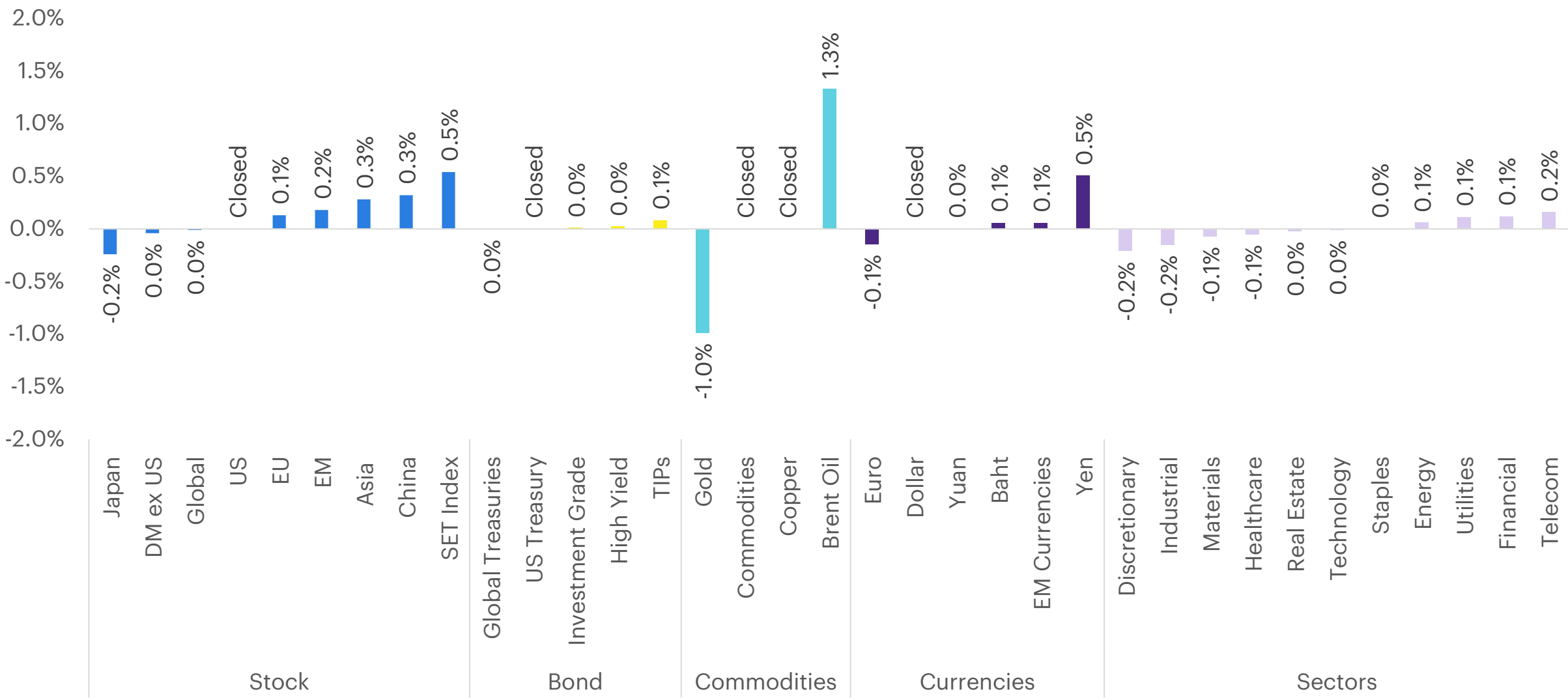
อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มการเงินที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่ตลาด EM ปรับตัวขึ้นโดดเด่นจากกระแสเงินที่ยังไหลเข้าหุ้นกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน AI
- Apple เตรียมจัดงาน Special Apple Experience 4 มี.ค. 2026 บนทัพสินค้าคัมค่ออย่าง iPhone 17e, iPad 12 และ MacBook รุ่นประหยัดที่ใช้ชิป A18 Pro เพื่อรองรับ Apple Intelligence มองเป็นบวกต่อ **Apple** การเปิดตัวสินค้าใหม่คาดว่าจะช่วยหนุนรายได้ และการเติบโตได้
- WBD ล้างระหว่างดิลเงินสดจาก Netflix กับข้อเสนอใหม่ของ Paramount จับตาเส้นตาย 20 ก.พ. 2026 ที่ Paramount เปิด Tender Offer โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่เริ่มกดดันให้เลือกฝั่งที่ให้เงินสดสูงกว่า มองความไม่แน่นอนนี้กดดันราคาหุ้น NFLX ให้ผันผวนในระยะสั้น แนะนำรอความชัดเจน
- **Eli Lilly** และ **Roche** รายงานความสำเร็จการทดสอบเฟส 3 โดย Retevmo ของ Lilly ช่วยยืดการรอดชีวิตในผู้ป่วยมะเร็งปอด ส่วน Gazyva ของ Roche รักษาโรคไตอักเสบได้ดีกว่ามาตรฐานเดิม มองเป็นบวกจากการลดความเสี่ยงด้าน R&D และสร้างโอกาสทำกำไรในตลาดใหม่ที่คู่แข่งยังเข้าไม่ถึง
- อังกฤษเตรียมเร่งงบกลาโหมแตะ 3% ของ GDP ภายในปี 2029 เพื่อรับมือภัยคุกคามจากรัสเซียและลดการพึ่งพาสหรัฐฯ มองเป็นบวกโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มป้องกันประเทศอย่าง **BAE Systems**, **Qinetiq**, **Leonardo** และ **Babcock** ที่มีฐานรายได้หลักในยุโรป
- Meituan เดือนปี 2025 มีแนวโน้มขาดทุนสุทธิราว 2.3-2.4 หมื่นล้านหยวน จากสงครามราคาธุรกิจเดลิเวอรี่-คอมเมิร์ซ โดยแรงกดดันอาจยืดถึงต้นปีนี้ ระยะสั้นเป็นลบต่อหุ้น ขณะที่ระยะยาวต้องรอผลการแข่งขันจากภาครัฐ โดยมอง **Alibaba** ได้เปรียบกว่าในเชิง ecosystem และ AI
- Alibaba เปิดตัว Qwen3.5 แบบมัลติโมดัล-agentic รุ่นใหม่ ขณะที่หุ้น AI จีนอย่าง MiniMax พุ่งแรงหลังอัปเดตโมเดล ภาพรวมเป็นบวกต่อแพลตฟอร์มที่มี ecosystem รองรับการใช้งานจริงอย่าง **Alibaba** และ **Tencent** แต่หุ้น AI ขนาดเล็กเหมาะเก็งกำไรและมีความผันผวนสูง

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2569

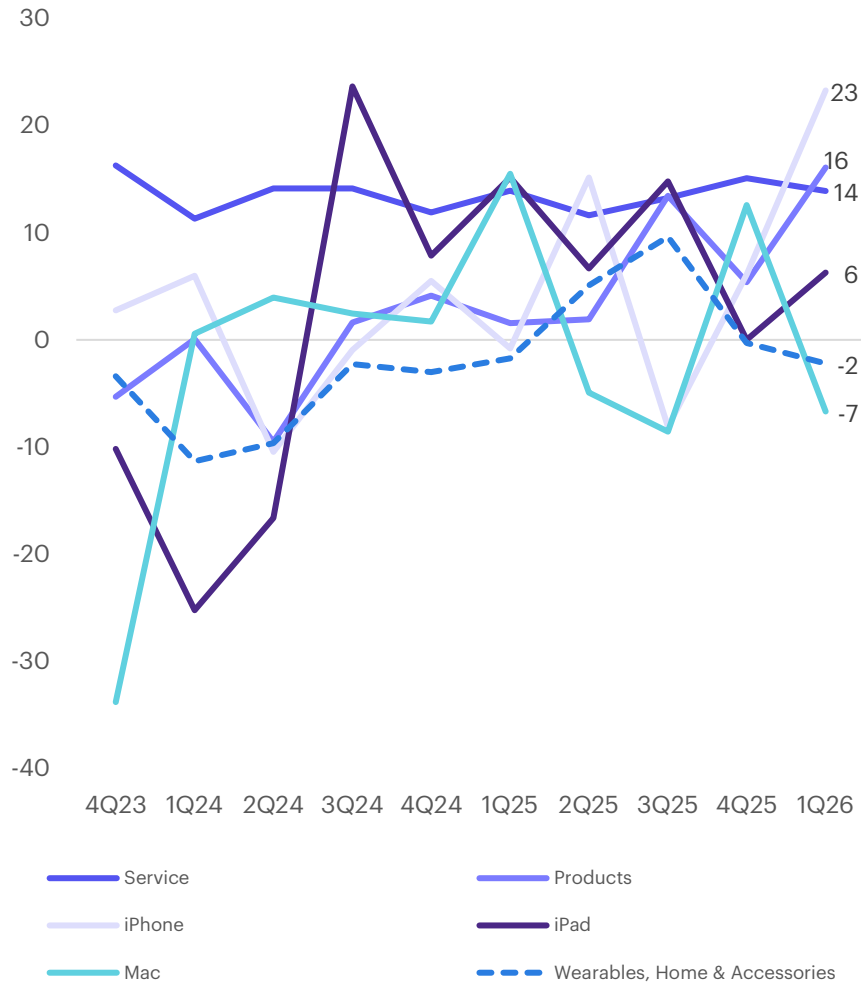


Source: Bloomberg, InnovestX

AAPL เตรียมเปิดตัวสินค้าใหม่...ด้านต้นทุนชิปที่เพิ่มขึ้นกดดัน



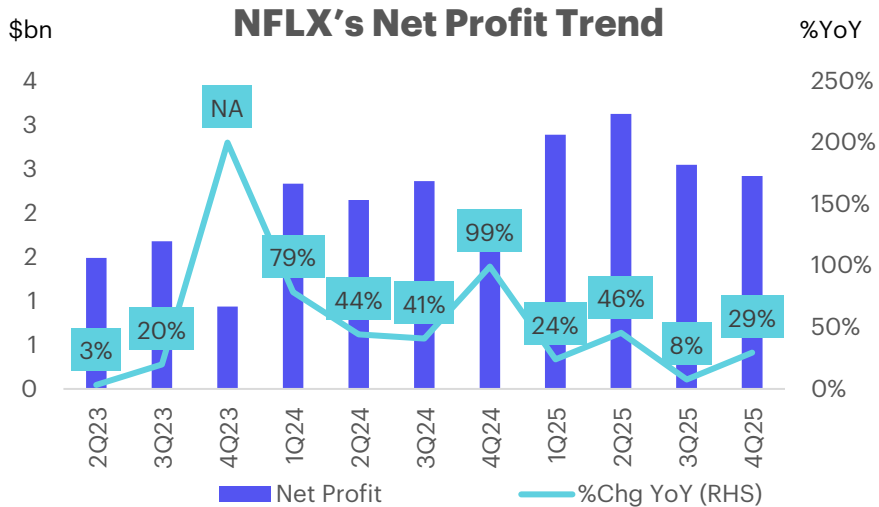
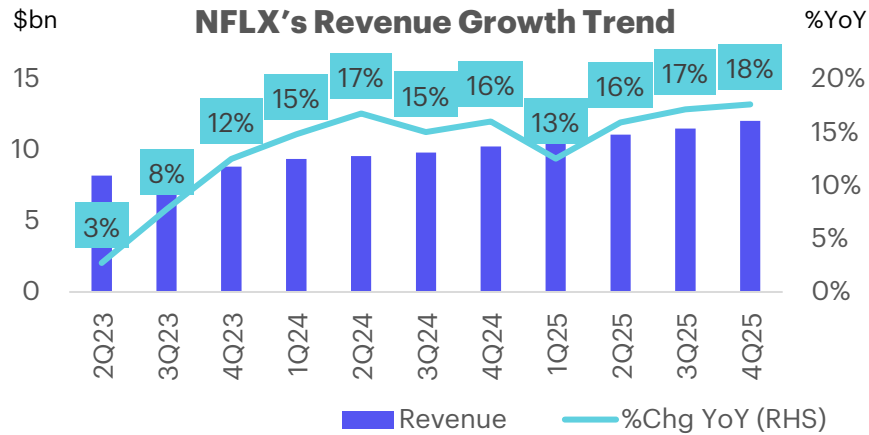
AAPL's revenue growth by product (%YoY)



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- Apple ได้ส่งคำเชิญร่วมงาน "Special Apple Experience" โดยคาดว่าจะมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์กลุ่มเน้นความคุ้มค่าและแอปเกรดประสิทธิภาพประจำปี ดังนี้:
- 1) iPhone 17e: รุ่นประหยัดตัวใหม่ที่จะมาแทน iPhone 16e คาดว่าจะใช้ชิป A19 (เพื่อให้รองรับ Apple Intelligence) 2) iPad รุ่นที่ 12: อัปเดตเป็นชิป A18/A19 เพื่อให้เป็น iPad รุ่นพื้นฐานตัวแรกที่รองรับ Apple Intelligence 3) iPad Air: ปรับปรุงสเปกภายในไปใช้ชิป M4 4) MacBook Air & MacBook Pro: คาดว่าจะเปิดตัวรุ่นที่ใช้ชิปตระกูล M5 และ Low-cost MacBook สินค้าไฮไลท์ที่เป็นโน้ตบุ๊กรุ่นราคาถูกที่สุดของ Apple ใช้ชิประดับเดียวกับ iPhone (A18 Pro)
- นอกจากนี้มีรายงานว่า Apple จำใจตกลงเงื่อนไขกับ **Kioxia** เพื่อซื้อ NAND Flash ในราคาที่ **สูงขึ้น 100% (2 เท่า)** และยอมให้มีการปรับราคาใหม่ **ทุกไตรมาส** แทนการทำสัญญาระยะยาวแบบเดิม สะท้อนภาพต้นทุนชิปที่สูงขึ้น
- Apple จะพยายาม**ตรึงราคาเริ่มต้น**ของสินค้าใหม่ และเก็บเงินเพิ่มในส่วนของ **ค่าอัปเกรดความจุ (Storage Tiers)** นอกจากนี้**ใช้รายได้จากค่าบริการ**มาช่วยแบกรับส่วนต่างต้นทุนฮาร์ดแวร์ที่สูงขึ้น เพื่อไม่ให้ราคาขายพุ่งจนกระทบยอดขาย
- เรามองบวกต่อการเปิดตัวสินค้าใหม่ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนรายได้และการเติบโตได้

สถานการณ์ล่าสุดของดิล Warner Bros. Discovery



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ดิลปัจจุบันที่ Warner Bros. Discovery (WBD) ได้รับข้อเสนอคือ ดิล Netflix (ตกลงซื้อเฉพาะส่วน Studios และ HBO Max ในราคาประมาณ \$27.75 ต่อหุ้น เป็นเงินสดทั้งหมด แต่ไม่เอาธุรกิจทีวีเครือข่ายอย่าง CNN หรือ Discovery Channel
- อย่างไรก็ดีบอร์ด WBD เริ่มลังเลและพิจารณากลับไปคุยกับ Paramount เพราะมีการเพิ่มข้อเสนอพิเศษโดย 1) เสนอจะจ่ายเงิน \$2.8bn แทน WBD เพื่อเป็นค่าปรับให้ Netflix หาก WBD ยอมล้มดิลเดิมมาหา Paramount 2) หากดิลล่าช้าเกินปี 2026 Paramount จะจ่ายเงินชดเชยให้ผู้ถือหุ้น WBD ไตรมาสละ \$0.25 ต่อหุ้น
- สิ่งที่ต้องจับตาคือ 1) วันที่ 20 ก.พ. 26: เป็นวันครบกำหนดที่ Paramount ให้ผู้ถือหุ้นตัดสินใจรับข้อเสนอซื้อหุ้น (Tender Offer) 2) หากบอร์ด WBD ตัดสินใจว่าข้อเสนอ Paramount "เหนือกว่า" (Superior Proposal) ตามกฎหมาย Netflix จะมีสิทธิ์ในการ "เสนอราคาแข่ง" (Match or Raise) อีกครั้ง 3) บอร์ด WBD ยังกังวลเรื่องภาระหนี้สินและการควบรวมธุรกิจทีวีที่กำลังขาลง แต่กระแสนักลงทุนรายใหญ่เริ่มกดดันให้บอร์ดเลือกเงินสดที่สูงกว่าของ Paramount
- ภาพดิลที่ยังไม่แน่นอนยังคงมีทิศทางที่กดดัน NFLX ซึ่งเราคาดว่าราคาหุ้นจะยังมีความผันผวนได้ ทำให้เราแนะนำท่าทีให้ชัดเจน

Eli Lilly และ Roche สำเร็จการทดลองยาในระดับสุดท้าย



หัวข้อ	Eli Lilly (Retevmo)	Roche (Gazyva)
ชื่อสามัญทางยา	Selpercatinib	Obinutuzumab
ชื่อการทดลอง	LIBRETTO-432	MAJESTY
ข้อบ่งใช้ / โรค	มะเร็งปอดชนิด NSCLC ระยะเริ่มต้น (II-IIIa) ที่มีผลบวกต่อการกลายพันธุ์ของยีน RET	โรคไตอักเสบเรื้อรัง (Primary Membranous Nephropathy)
จุดยุติหลัก (Primary Endpoint)	ระยะเวลาการรอดชีวิตโดยไม่มีเหตุการณ์โรคแทรกซ้อน (EFS)	สัดส่วนการหายขาดของโรคแบบสมบูรณ์ (Complete Remission) ณ สัปดาห์ที่ 104
ผลการทดสอบ	ประสบความสำเร็จ: พบการปรับปรุง EFS อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและมีความหมายทางคลินิก	ประสบความสำเร็จ: ผู้ป่วยที่ใช้ยาหายขาดแบบสมบูรณ์มากกว่ากลุ่มเปรียบเทียบอย่างมีนัยสำคัญ
ความปลอดภัย	ไม่พบสัญญาณอันตรายใหม่	ไม่พบสัญญาณอันตรายใหม่

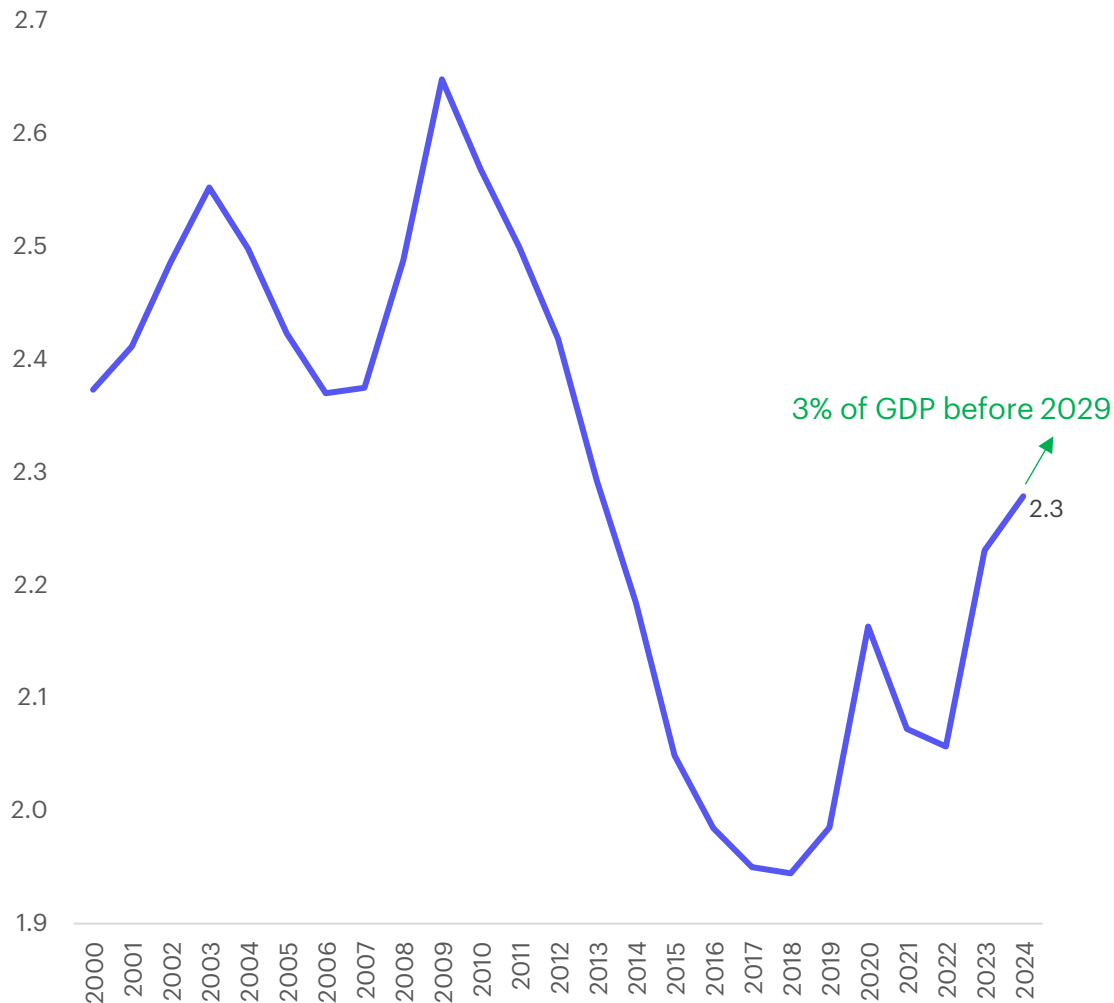
- บริษัทยักษ์ใหญ่ทั้ง Eli Lilly และ Roche ต่างรายงานผลการทดสอบทางคลินิกในระยะที่ 3 ที่ประสบความสำเร็จในช่วงเวลาเดียวกัน
- **Eli Lilly** ประสบความสำเร็จในการใช้ยา **Retevmo** เป็นยาเสริม สำหรับผู้ป่วยมะเร็งปอดชนิด **NSCLC** ระยะเริ่มต้นที่มีการกลายพันธุ์ของยีน RET
- ซึ่งผลการศึกษา LIBRETTO-432 แสดงให้เห็นว่ายาสามารถยืดระยะเวลาการรอดชีวิตโดยไม่มีเหตุการณ์โรคแทรกซ้อน (EFS) ได้อย่างมีนัยสำคัญ
- ขณะที่ **Roche** รายงานความสำเร็จของยา **Gazyva** จากการศึกษา MAJESTY ในการรักษาโรคไตอักเสบเรื้อรัง โดยพบว่าผู้ป่วยมีสัดส่วนการหายขาดแบบสมบูรณ์ในปีที่ 2 สูงกว่าการรักษามาตรฐานเดิมอย่าง tacrolimus อย่างชัดเจน
- ความสำเร็จของข้อมูลทางคลินิกในระยะสุดท้าย (Phase 3) เป็นปัจจัยบวกต่อ Eli Lilly และ Roche เนื่องจากช่วยลดความเสี่ยงด้าน R&D และสร้างกระแสเงินในอนาคตจากการขยายข้อบ่งใช้ เข้าสู่ตลาดใหม่ๆ ที่คู่แข่งยังเข้าไม่ถึง

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

นายกฯ อังกฤษ เตรียมดันงบ Defense เท่า 3% ของ GDP



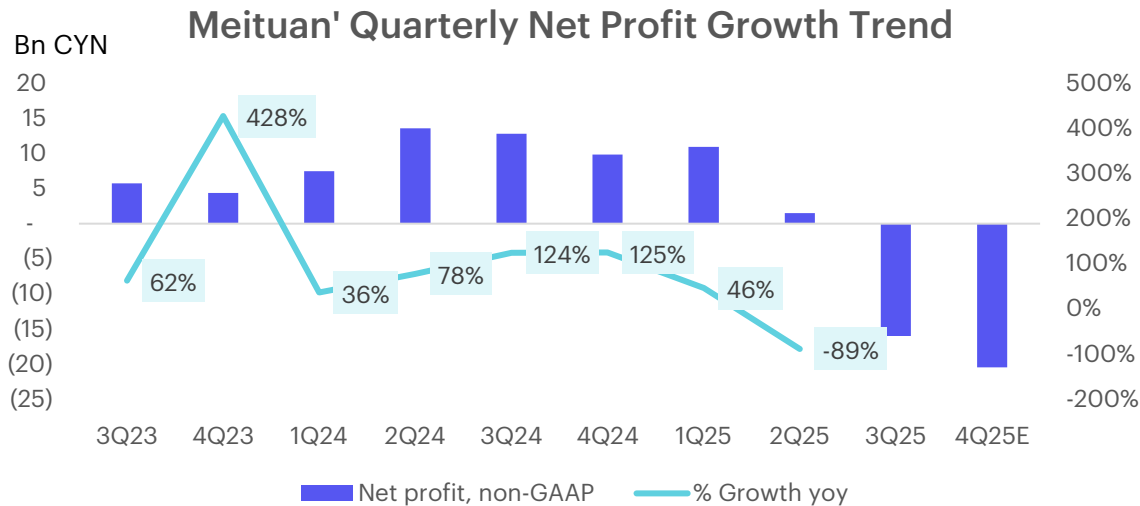
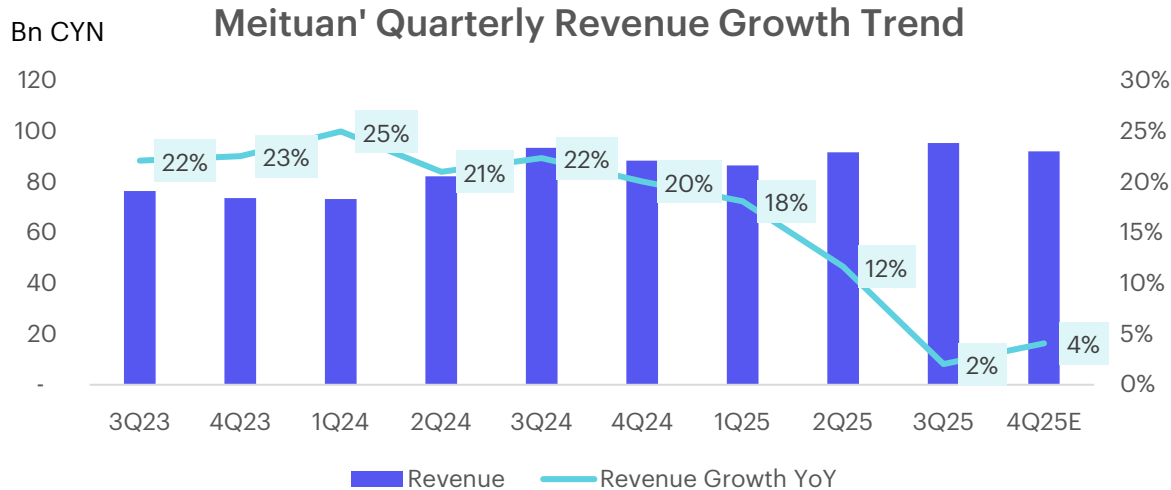
Defense Spending (% of GDP) - UK



- นายกรัฐมนตรีอังกฤษมีแนวโน้มที่จะเร่งแผนการเพิ่มงบประมาณด้านการป้องกันประเทศให้แตะระดับ 3% ของ GDP ภายในสิ้นทศวรรษ 2020 (ก่อนปี 2029) ซึ่งเร็วกว่ากำหนดการเดิม
- เพื่อตอบสนองต่อภัยคุกคามจากรัสเซียที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเน้นการสร้างความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดกับสหภาพยุโรป (EU) และลดการพึ่งพาสหรัฐฯ ผ่านความร่วมมือด้านการเงินและการจัดซื้อยุทโธปกรณ์ร่วมกัน
- แม้ว่ากระทรวงกลาโหมอังกฤษจะเผชิญกับภาวะงบประมาณขาดดุลกว่า £2.8 หมื่นล้าน จากปัญหาเงินเฟ้อและต้นทุนนิวเคลียร์ แต่รัฐบาลยังคงเดินหน้ายกระดับขยายความร่วมมือไปสู่พันธมิตรนอกภูมิภาค
- ดังเห็นได้จากการที่บริษัท Leonardo บรรลุข้อตกลงส่งมอบเครื่องบินลาดตระเวนทางทะเล C-27J ให้แก่ซาอุดีอาระเบีย ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการยุทโธปกรณ์ในระดับโลกที่ยังคงแข็งแกร่ง
- นโยบายเชิงรุกของอังกฤษส่งผลบวกโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมป้องกันประเทศที่มีรายได้หลักจากสหราชอาณาจักรและยุโรป โดยเฉพาะ BAE Systems, Qinetiq, Leonardo และ Babcock

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Meituan เตือนปี 2025 จะขาดทุนหนัก สงครามราคาเดลิเวอรี



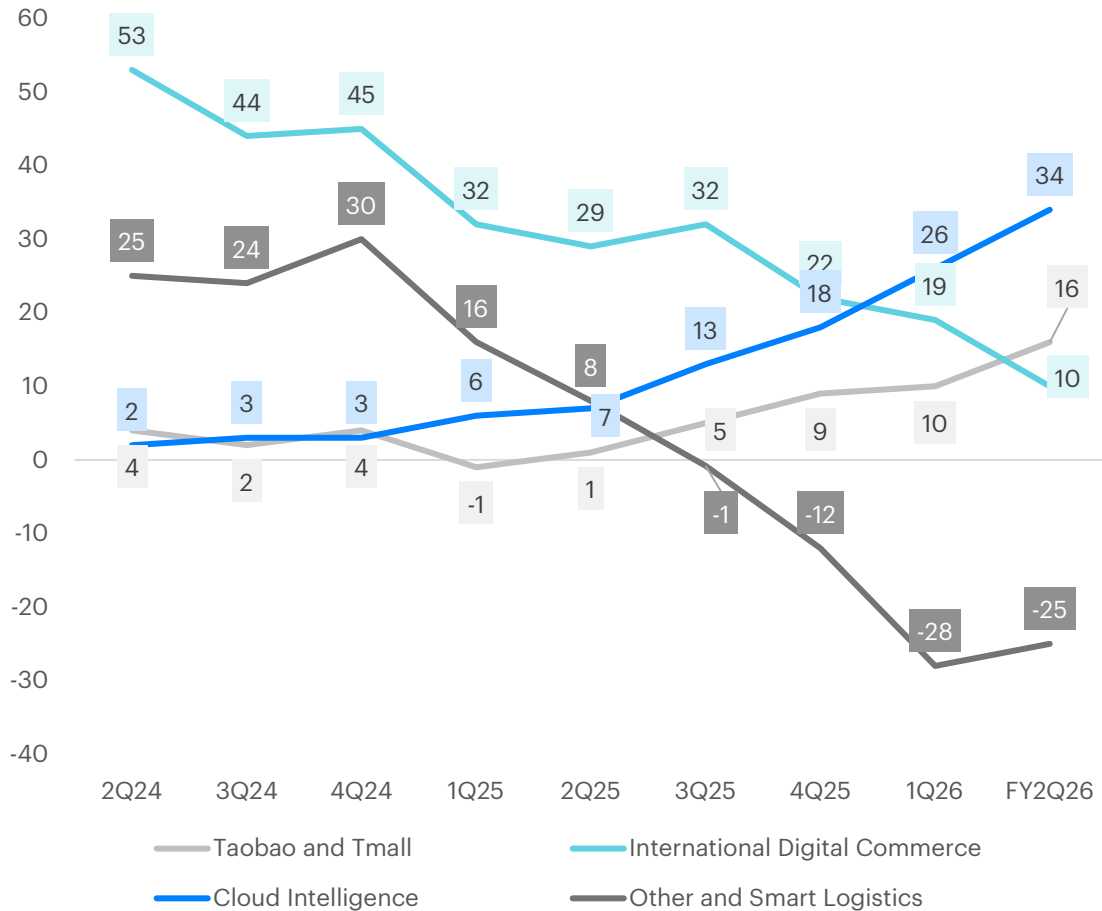
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Meituan ออกคำเตือนว่าปี 2025 จะขาดทุนสุทธิราว 2.33–2.43 หมื่นล้าน หยวน พลิกจากกำไร 3.58 หมื่นล้านหยวนในปี 2024 จากการแข่งขันด้านราคา ที่รุนแรงผิดปกติในธุรกิจฟู้ดเดลิเวอรีและคอมเมิร์ซในประเทศ
- แม้ผลขาดทุนธุรกิจหลัก (Core Local Commerce) ใน 4Q25 จะออกมาดีกว่า คาดเล็กน้อย แต่ภาพรวมยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายโปรโมชัน ค่าจ้างไรเดอร์ และการขยายต่างประเทศ โดยบริษัทระบุว่าการขาดทุนมีแนวโน้มต่อเนื่องถึง 1Q26
- ด้าน Guidance/Outlook ผู้บริหาร Meituan ย้ำว่าสถานะการดำเนินงานยัง เสถียรและมีเงินสดเพียงพอ แต่ยอมรับว่าการแข่งขันจะยังดุเดือด โดยเฉพาะ จากคู่แข่งอย่าง Alibaba
- จากประเด็นนี้ ในช่วงสั้นมองเป็นลบต่อ Meituan หลังคาดว่าผลประกอบการปี 1Q26 ยังมีแนวโน้มถูกกดดันจากสงครามราคา แะมองผู้เล่นที่ได้เปรียบ ด้าน AI และอีโคซิสเต็มครบวงจรอย่าง Alibaba มากกว่า
- อย่างไรก็ดีปัจจุบันหน่วยงานกำกับจีนเริ่มเข้มงวดกับการแข่งขันแบบ “involution” ซึ่งอาจจำกัดการเผาเงินในระยะถัดไป ซึ่งอาจช่วยหนุน Margin ในระยะยาว

Alibaba อัปเดต Qwen3.5 ด้าน MiniMax พุ่งแรง หลังอัปเดตโมเดล M2.5



%YoY **Alibaba's Cloud Division Revenue Has Grown Into Biggest Growth Driver**



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Alibaba เปิดตัวโมเดล AI รุ่นอัปเดต Qwen3.5 ที่รองรับทั้งข้อความ ภาพ และวิดีโอ พร้อมความสามารถด้าน reasoning และ agentic tasks ดีขึ้น และมีเวอร์ชัน open-source ที่ขนาดเล็กลงราว 60% แต่ประสิทธิภาพใกล้เคียงรุ่นก่อน
- ขณะเดียวกันหุ้น MiniMax Group ปรับขึ้นแรงราว +25% ในวันเดียว และบวกมากกว่า 300-400% จากช่วง IPO หลังอัปเดตโมเดล M2.5 ที่ผลทดสอบบางด้านเข้าใกล้โมเดลชั้นนำของสหรัฐ หนุนความเชื่อมั่นต่อกลุ่ม AI จีนโดยรวม
- ภาพรวมผู้พัฒนา AI จีนเร่งปล่อยโมเดลใหม่ต่อเนื่องก่อนช่วงวันหยุดใหญ่เพื่อดึงผู้ใช้และกราฟฟิค โดย Alibaba ระบุทิศทางลงทุน AI และโครงสร้างพื้นฐานต่อเนื่องระดับ มากกว่า 5.3 หมื่นล้านดอลลาร์ ในระยะยาว และเชื่อม Qwen เข้ากับอีโคซิสเต็ม e-commerce และบริการต่างๆ
- ตลาดมองว่าโมเดลจีนเริ่มไล่ระดับความสามารถใกล้คู่แข่งสหรัฐ แม้ถูกจำกัดชิปขึ้นสูง ขณะที่กระแสเงินลงทุนและ sentiment ตลาดยังหนุนหุ้น AI จีน
- ภาพรวมมองเป็นบวกต่อ ผู้พัฒนาโมเดลและแพลตฟอร์มที่มีอีโคซิสเต็มรองรับการใช้งานจริง อย่าง Alibaba, Tencent ขณะที่หุ้น AI ขนาดเล็กอย่าง MiniMax และ Zhipu เหมาะกับการเก็งกำไรตาม sentiment และรอบข่าวโมเดลใหม่ แต่ควรระวังความผันผวนหลังราคาเร่งตัวแรง

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Apple Inc	USD	255.8	1.1	3,755,142	4.2	298.1	17%	-1%	-6%	39%	10%	34.6	59.3	0.4	-0.3	241.0	283.6
Warner Bros Discovery Inc	USD	28.0	1.2	69,370	3.8	29.6	6%	2%	-3%	108%	-84%	N/A	1.9	0.0	1.1	26.8	28.9
Netflix Inc	USD	76.9	1.1	324,558	4.3	110.1	43%	-8%	-18%	55%	21%	30.1	12.0	0.0	0.3	76.4	89.1
Eli Lilly & Co	USD	1,040.0	0.8	981,092	4.5	1,206.4	16%	0%	-3%	189%	23%	44.5	35.0	0.6	2.2	995.0	1094.4
Alibaba Group Holding Ltd	USD	155.7	0.9	371,791	4.7	198.5	27%	-8%	6%	28%	52%	16.4	2.3	0.5	-0.5	154.3	178.8
Leonardo SpA	EUR	56.0	1.0	32,400	4.1	61.8	10%	0%	14%	3%	19%	35.1	3.7	0.5	0.2	51.8	59.7
BAE Systems PLC	GBP	2,029.0	0.9	60,839	3.8	2,114.8	4%	3%	18%	16%	12%	30.3	5.5	1.6	0.6	1846.7	2077.9
QinetiQ Group PLC	GBP	498.4	0.8	2,634	4.3	547.2	10%	-1%	13%	27%	12%	19.5	3.8	1.7	0.2	465.7	535.7
Babcock International Group PL	GBP	1,346.0	1.1	6,722	4.3	1,546.6	15%	-6%	8%	70%	11%	27.8	11.5	0.5	0.6	1288.4	1545.5
Roche Holding AG	CHF	361.4	1.2	293,617	3.5	360.3	0%	3%	10%	96%	7%	18.4	7.5	2.7	0.5	340.4	364.4
Kioxia Holdings Corp	JPY	22,020.0	1.1	11,989,189	4.2	26,553.8	21%	111%	111%	276%	266%	44.2	17.3	0.0	1.6	14888.3	23146.2
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	154.7	1.4	11,989,189	4.9	194.1	25%	8%	8%	N/A	52%	16.7	2.4	0.5	-0.5	151.4	173.8
Meituan	HKD	82.1	1.4	2,954,662	4.2	114.7	40%	-21%	-21%	-149%	125%	10.4	2.4	0.0	-0.6	82.7	103.3
Tencent Holdings Ltd	HKD	533.0	1.2	4,853,688	4.8	756.9	42%	-11%	-11%	33%	13%	21.0	4.5	0.9	0.0	518.2	637.2

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^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดิจิทัล 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 ขยาย 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 ขยาย 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, WIUK, 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, WIUK, 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, KLINI, 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.