

27 พ.ย. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Alibaba Group Holding Ltd (BABA.US, 9988.HK, BABA23)

27 พ.ย. 2568



บทสรุป

- Alibaba อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างสู่บริษัทที่ขับเคลื่อนด้วย AI และ Cloud อย่างชัดเจน โดยไตรมาสล่าสุดรายได้รวมยังเติบโตระดับกลางหลักเดียว หนุนหลักจากธุรกิจ Cloud ที่เร่งตัวแรงจากความต้องการใช้งาน AI
- ขณะที่ธุรกิจอีคอมเมิร์ซในจีนเริ่มเห็นการฟื้นตัวของ Traffic จาก Quick Commerce ซึ่งช่วยขยาย GMV และฐานผู้ใช้งานได้ดี อย่างไรก็ตาม กำไรระยะสั้นยังถูกกดดันจากรอบการลงทุนขนาดใหญ่ ทั้งในโครงสร้างพื้นฐาน Cloud, Data Center และการอุดหนุน Instant Commerce ทำให้กำไรปรับลดลงแรง
- มุมมองการลงทุนเราแนะนำทยอยสะสม Alibaba ในจังหวะความกังวลเรื่องกำไรระยะสั้น โดยมีแรงหนุนจาก 1) Cloud และ AI มีแนวโน้มเป็น Growth Engine ที่แข็งแกร่ง 2) Quick Commerce เริ่มผ่านจุดต่ำสุดของการขาดทุน 3) ฐานะการเงินแข็งแกร่ง รองรับรอบลงทุน AI/Cloud 4) E-Commerce ต่างประเทศพลิกกำไร และยังมีพื้นที่เติบโตจากการใช้งาน AI
- ในขณะที่ความเสี่ยงหลักยังอยู่ที่แรงกดดัน margin ในระยะสั้นจากการแข่งขันด้านอีคอมเมิร์ซและการเงินลงทุนสูง



Alibaba Group Holding Ltd (BABA.US, 9988.HK, BABA23)

27 พ.ย. 2568



บริษัทฯ และบริษัทในเครือ ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานอินเทอร์เน็ต, อีคอมเมิร์ซ, บริการทางการเงินออนไลน์, การค้าปลีก, และบริการเนื้อหาอินเทอร์เน็ต ผ่านตลาดกลางทั่วโลกนอกจากนี้ยังนำเสนอโซลูชันด้านสื่อดิจิทัล, ความบันเทิง, โลจิสติกส์ และคลาวด์คอมพิวติ้ง โดยให้บริการลูกค้าทั่วโลก

1) ผลประกอบการ FY2Q26: รายได้เติบโตต่อเนื่องนำโดย Cloud ขณะที่กำไรถูกกดจากลงทุน AI และ Quick Commerce

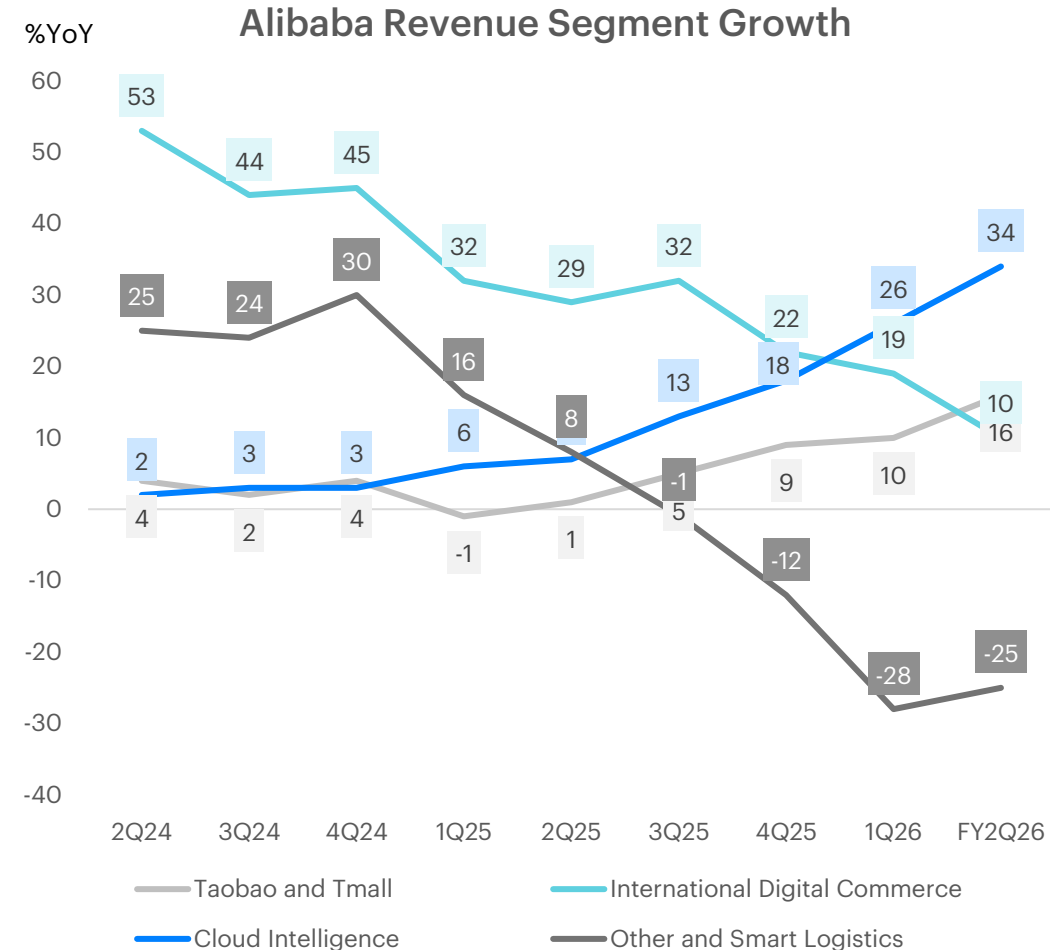
- **Alibaba รายงานผลประกอบการ FY2Q26 ด้วยรายได้รวม 247.8 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้นราว 5% YoY และสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย** โดยมีแรงหนุนสำคัญจากกลุ่ม Cloud Intelligence ที่เติบโตถึง 34% จากความต้องการใช้งานด้าน AI ซึ่งขยายตัวอย่างชัดเจนทั้งในงาน Training และ Inference ของลูกค้าองค์กร ความสำเร็จของผลิตภัณฑ์โมเดล Qwen 3 Max รวมถึงจำนวนการดาวน์โหลดของแอป Qwen ที่แตะ 10 ล้านครั้งภายใน 4 วันแรก บ่งชี้ถึงการยอมรับเชิง ecosystem ทั้งจากฝั่งองค์กรและผู้บริโภค **ด้านธุรกิจอีคอมเมิร์ซในจีน Alibaba แสดงให้เห็นสัญญาณการฟื้นตัว โดยรายได้เติบโต 16%** นำโดยจำนวนผู้ใช้งาน Taobao ที่เพิ่มขึ้นมากตามความนิยมของบริการ Quick Commerce ซึ่งช่วยกระตุ้นกราฟฟิคกลับเข้าสู่แพลตฟอร์มหลัก
- **อย่างไรก็ดีกำไรสุทธิปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากต้นทุนการทำโปรโมชัน การสร้างฐานลูกค้า และการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI/Cloud** ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายด้าน Data Center และ CapEx เพิ่มขึ้นมากกว่า 80% YoY ส่งผลให้ Adjusted Net Income ลดลงถึง 72% แม้ยอดขายโดยรวมและอัตราการเข้าชมแพลตฟอร์มจะยังอยู่ในทิศทางเชิงบวกก็ตาม การลงทุนดังกล่าวสอดคล้องกับกลยุทธ์ของผู้บริหารที่มุ่งสร้าง “Full-Stack AI Provider” ซึ่งถือเป็นช่วงเปลี่ยนผ่านขององค์กรเข้าสู่รอบการลงทุนใหม่



Alibaba Group Holding Ltd (BABA.US, 9988.HK, BABA23)

2) โครงสร้างตลาดและพัฒนาการราย Segment: Cloud โตโดดเด่น ขณะที่ Ecommerce จีนและต่างประเทศแสดงสัญญาณฟื้นตัว

- **กลุ่ม China E-commerce** ยังคงเป็นรายได้หลักที่ **132.6 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 16% YoY** โดยบริษัทได้รับแรงหนุนจากการเพิ่ม take-rate ผ่านบริการ Quan Jian Tui และการนำร้านค้าจาก Tmall เข้าระบบ Quick Commerce มากกว่า 3,500 แปรนต์ ซึ่งช่วยขยายกลุ่มสินค้าและบริการจัดส่งทันที และเพิ่มความถี่ในการซื้อของผู้ใช้งานอย่างเด่นชัด
- **ธุรกิจ Cloud Intelligence** เป็นผู้สนับสนุนการเติบโตหลัก โดยมีรายได้ **39.8 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้นถึง 34%** ทั้งจากลูกค้าภายในและภายนอก ด้วยความต้องการใช้ AI infra ที่เพิ่มสูงขึ้น สินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI เติบโตในระดับสามหลักต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 9 และมีสัดส่วนมากกว่า 20% ของรายได้ลูกค้าภายนอก พร้อมพัฒนาโครงสร้าง Full-Stack ครอบคลุมตั้งแต่รุ่นโมเดล สมรรถนะการประมวลผล ไปจนถึงบริการพัฒนา AI ครบวงจร
- **กลุ่มธุรกิจ International Digital Commerce (AIDC)** เติบโต **10%** เนื่องจากการขยายโมเดล **AliExpress Direct** และการใช้เทคโนโลยี **AI Agent** ในธุรกิจ B2B เพื่อช่วยลด friction ในการจัดหาและสั่งซื้อสินค้า ส่งผลให้ Adj. EBITA ของ AIDC พลิกเป็นบวก ขณะที่กลุ่ม All Others แม้รายได้ลดลงจากการขาย Sun Art และ Intime แต่ Amap และ Freshippo ยังขยายตัวต่อเนื่อง โดย Amap ทำสถิติผู้ใช้งานรายวันสูงสุดถึง 360 ล้านราย
- **ธุรกิจเสริม-ไลฟ์สไตล์ยังเติบโตแม้รายได้รวมลดลง** แม้รายได้กลุ่ม All Others ลดลง 25% จากการขายกิจการ Sun Art และ Intime แต่บริการอื่น เช่น Freshippo, Alibaba Health และ Amap มีอัตราการเติบโตสูง โดยเฉพาะ Amap ที่มีผู้ใช้งานรายวัน (DAU) ทะลุ 360 ล้านราย ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายยังเพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน AI Consumer Applications เช่น Qwen App ซึ่งแม้กดดันกำไรในระยะสั้น แต่สนับสนุนกลยุทธ์ระยะยาว





Alibaba Group Holding Ltd (BABA.US, 9988.HK, BABA23)

3) ปัจจัยบวกต่อมุมมองการลงทุน: AI + Cloud กลายเป็นเสาหลักใหม่ ขณะที่ Quick Commerce เริ่มเห็นการพลิกฟื้นต้นทุน

- 1) Cloud และ AI มีแนวโน้มเป็น Growth Engine ที่แข็งแกร่งที่สุด แทนที่ธุรกิจอีคอมเมิร์ซแบบดั้งเดิม** โดยโมเดล Qwen ที่ติดอันดับแถวหน้าในด้าน coding, tool-use และ agentic capability ช่วยสนับสนุนความต้องการด้านคอมพิวเตอร์ของกลุ่มลูกค้าองค์กร และเสริมให้ Alibaba กลายเป็นผู้ให้บริการ AI แบบครบวงจรที่มี ecosystem กว้างที่สุดในตลาดจีน นอกจากนี้ Qwen App ยังสร้างศักยภาพของ Alibaba ในฐานะ AI Consumer Platform ซึ่งอาจเป็น Eye-Catcher ใหม่ในอนาคต
- 2) Quick Commerce เริ่มผ่านจุดต่ำสุดของการขาดทุน** ซึ่งแม้ยังขาดทุนสูง แต่มีสัญญาณการปรับโครงสร้างที่ดีขึ้น ทั้งในด้านการลดขาดทุนต่อออเดอร์ลงครึ่งหนึ่งภายในไม่กี่เดือน การเพิ่มสัดส่วนสินค้า non-beverage ที่มีมูลค่าเฉลี่ยต่อคำสั่งซื้อสูงขึ้น และต้นทุนโลจิสติกส์ที่ลดลงตาม economies of scale ปัจจัยเหล่านี้มีแนวโน้มทำให้ Quick Commerce กลายเป็นแหล่งกราฟฟิคและผลัดดันรายได้ CMR ให้เติบโตต่อไป
- 3) ฐานะการเงินแข็งแกร่ง รองรับรอบลงทุน AI/Cloud** ด้านฐานะการเงิน Alibaba ยังคงแข็งแกร่งด้วยเงินสดและเทียบเท่าเงินสดมากกว่า 80 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สามารถรองรับรอบลงทุนด้าน AI และ Cloud ได้อย่างไม่กดดันงบดุล อีกทั้งเปิดทางสำหรับการจ่ายเงินปันผลหรือซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมในอนาคต
- 4) AIDC พลิกกำไร และยังมีพื้นที่เติบโตจากการใช้งาน AI** การปรับโมเดลโลจิสติกส์และการนำ AI มาใช้ในตลาด B2B ทำให้ AIDC เริ่มสร้างกำไร และมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องจากตลาดส่งออกอีคอมเมิร์ซที่ยังโตในระยะกลาง

4) กลยุทธ์การลงทุน: เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงระยะสั้น และต้องการ Exposure ต่อ AI + Cloud ของจีน

- จากโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนไป Alibaba อยู่ในช่วงเริ่มต้นของรอบการเติบโตด้าน Cloud และ AI ทำให้หุ้นเหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในธีมเทคโนโลยีจีนระยะยาว และยอมรับความผันผวนของกำไรระยะสั้นได้
- โดยเราประเมิน แนวโน้มผลตอบแทนในระยะยาวขึ้นอยู่กับ 2 ปัจจัยหลัก 1) การเร่งตัวของรายได้ Cloud และการเพิ่มสัดส่วนของ AI services 2) การลดขาดทุนของ Quick Commerce อย่างมีเสถียรภาพ หากสองปัจจัยดังกล่าวเป็นไปตามทิศทางที่บริษัทตั้งเป้าไว้ บริษัทอาจเข้าสู่ช่วง re-rate valuation เนื่องจากโครงสร้างรายได้ที่เริ่มเปลี่ยนจาก E-commerce เป็น AI + Cloud ซึ่งมีศักยภาพเติบโตสูงกว่าในระยะยาว
- จากภาพรวมนี้ ทำให้เราแนะนำทยอยสะสมในจังหวะที่ราคาหุ้นอ่อนตัวจากความกังวลเรื่องกำไรระยะสั้น โดยมองว่า Commercialization จะเริ่มชัดเจนขึ้นในปี 2026**

5) ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- 1) การแข่งขันใน Quick Commerce อาจยืดเยื้อ 2) โครงสร้างต้นทุนของธุรกิจ Cloud ทำให้ Margin จำกัด ตลาด Cloud ในจีนมีการแข่งขันสูงและถูกกำกับดูแลด้านข้อมูล ส่งผลให้ EBITA Margin ต่ำกว่า AWS อย่างมีนัยสำคัญ 3) ข้อจำกัดด้านสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นสูงความไม่แน่นอนต่อการเข้าถึงตลาดต่างประเทศยังเป็นความเสี่ยง 4) อุปสงค์ผู้บริโภคจีนยังฟื้นตัวไม่เต็มที่



Alibaba Group Holding Ltd (BABA.US, 9988.HK, BABA23) 27 พ.ย. 2568



BBG Rating. (9988.HK) BUY

Target Price : 197 HKD

Last Price : 155 HKD

Upside/Downside : 27.2%

Key Ratio*	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	20.9	23.6	17.0
Rev. Growth (%)	5.9	4.3	10.7
EPS Growth (%)	5.1	-26.7	38.6
Dividend Yield (%)	1.2	0.77	0.74

Bull case (+)

- Cloud + AI เติบโตสูงต่อเนื่อง ช่วยยกระดับมูลค่าองค์กรและลดการพึ่งพาอีคอมเมิร์ซ
- Quick Commerce ขาดทุนลดลงเร็ว หนุนให้ CMR และ EBITA เพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาด
- Ecosystem AI (Qwen) สร้างฐานผู้ใช้และโมเดลรายได้ใหม่ เพิ่มโอกาส re-rating

Next Event

ความคืบหน้าในธุรกิจ Cloud / AI	+/-	ตลาดให้ความสนใจอย่างใกล้ชิดต่อการเติบโตของกลุ่ม Cloud & AI โดยเฉพาะสัดส่วนรายได้ใหม่จากโซลูชัน AI, การเติบโตของผลิตภัณฑ์ AI-related และแนวโน้ม margin รวมของกลุ่มนี้
พัฒนาการของ Quick Commerce / Instant-retail	+/-	ภายใต้การแข่งขันที่ดุเดือดในตลาด “instant retail / quick commerce” ของจีน ความสามารถของ Alibaba ในการปรับโครงสร้างต้นทุน Unit Economics, ลดการขาดทุนต่อออเดอร์ และผลักดัน GMV จะเป็นปัจจัยสำคัญ
การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ AI ใหม่ / Smart-device + Ecosystem Play	+	Alibaba ประกาศเปิดตัวผลิตภัณฑ์ AI-enabled (เช่น smart glasses + AI chatbot) ซึ่งหากได้รับการตอบรับดี อาจช่วยหนุนภาพในระยะกลาง-ยาวอย่างมีนัยสำคัญ

Bear case (-)

- การแข่งขัน Quick Commerce รุนแรง ทำให้ขาดทุนยืดเยื้อและกดกำไรทั้งกลุ่ม
- AI/Cloud CapEx สูงต่อเนื่อง กด Free Cash Flow และทำให้ Margin หดตัวซ้ำ
- ผู้บริโภคจีนฟื้นตัวช้า ส่งผลให้ CMR/GMV โตต่ำกว่าคาดและกด sentiment Internet จีน



Alibaba Group Holding Ltd (BABA.US, 9988.HK, BABA23)

27 พ.ย. 2568

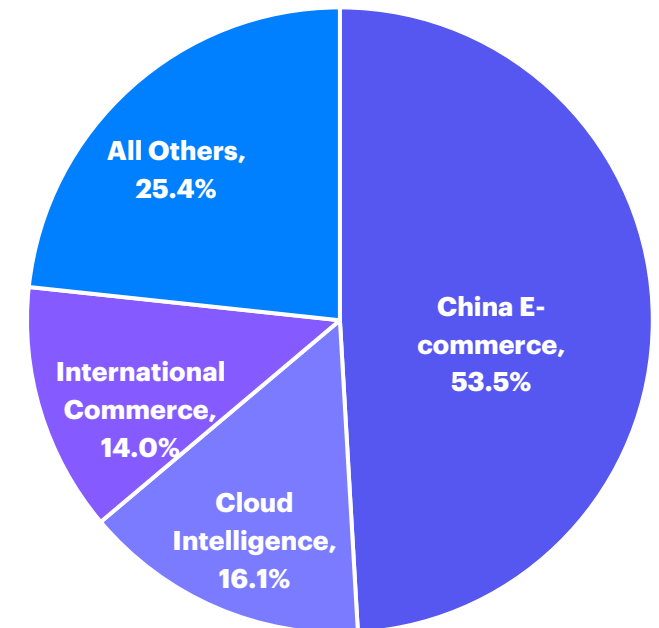


Segment Breakdown

as of Latest (FY2Q26)

China Commerce	53.5%	• แพลตฟอร์มอี-คอมเมิร์ซภายในจีน (Taobao / Tmall + Quick/Instant Commerce) เป็นแกนรายได้หลักของบริษัท
Cloud Intelligence Group	16.1%	• บริการคลาวด์และโซลูชัน AI กำลังกลายเป็นขุมพลังเติบโตใหม่ของ Alibaba
International Digital Commerce	14.1%	• ธุรกิจอี-คอมเมิร์ซนอกจีน (เช่น AliExpress, ตลาดต่างประเทศ) ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง
All Other	25.4%*	• รวมบริการอื่น ๆ เช่น โลจิสติกส์, บริการดิจิทัล, AI consumer apps, ธุรกิจที่หลากหลาย แม้บางส่วนอยู่ระหว่างลงทุนหนัก

Revenue Segment Breakdown

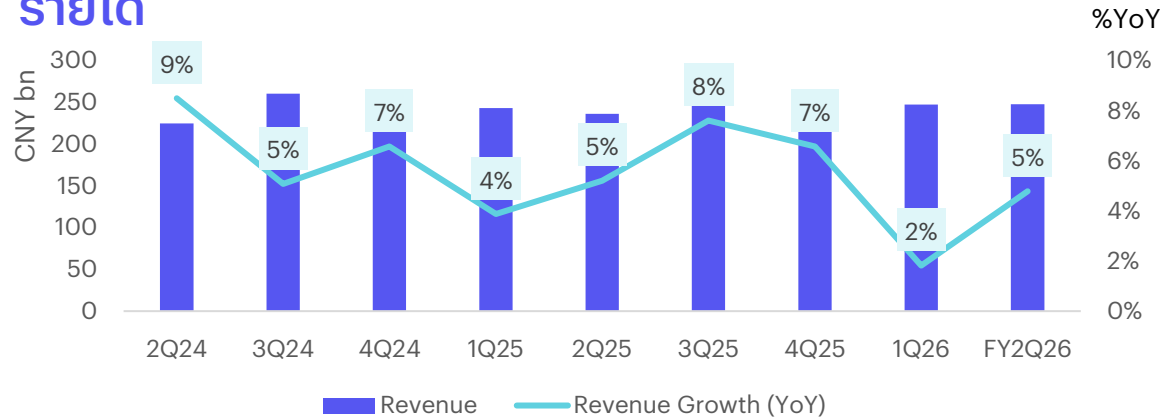


*บันทึกรายได้แบบ Gross (รวมยอดขายสินค้าตรงของ Freshippo, Cainiao ฯลฯ) ซึ่งทำให้ยอดรายได้ซ้ำกับบางกิจกรรมในกลุ่ม E-commerce จึงไม่สามารถตีความเป็นสัดส่วนเชิงโครงสร้างของธุรกิจได้เหมือน Segment ปกติ

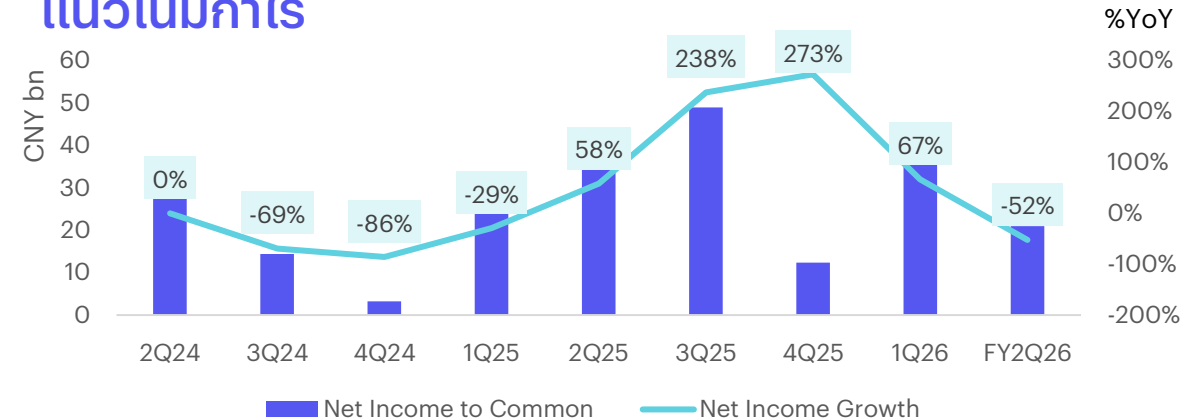


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

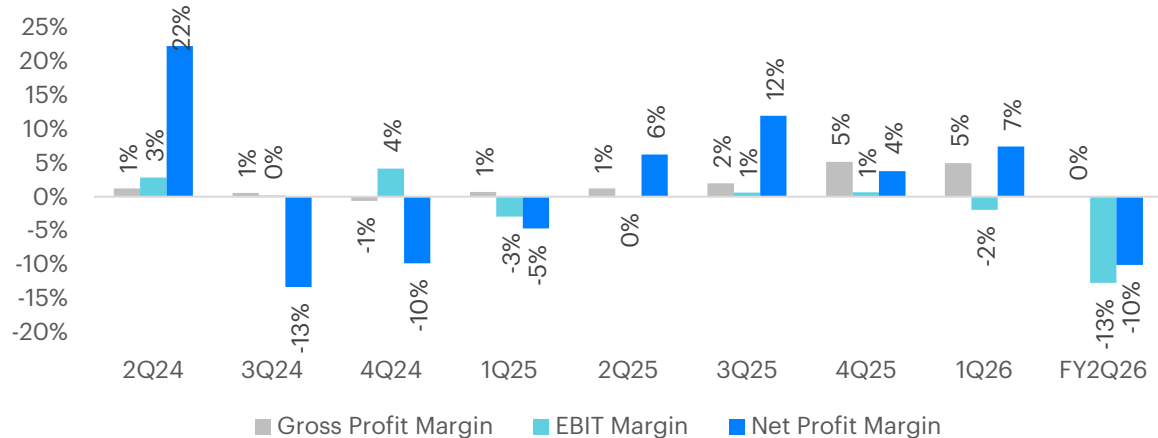
รายได้



แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไร (%Growth YoY)



Forward PE



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 วงศ์สินธม

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 อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, 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. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, GI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICR, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, 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, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, DV8, 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, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, 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, NDB, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, 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, 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.