



วันที่ 7 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

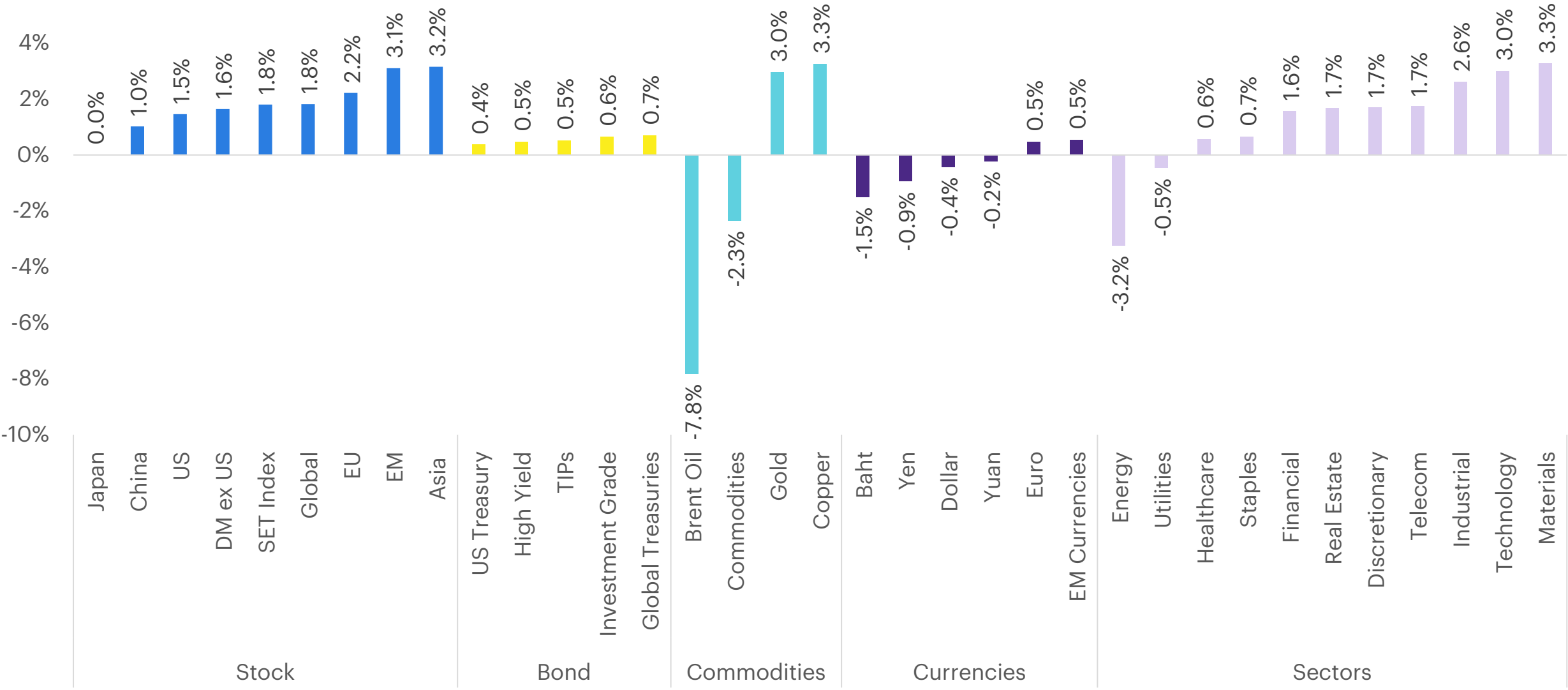
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนจากสองปัจจัยบวกสำคัญ คือ ความหวังในกระบวนการสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และความร้อนแรงของกลุ่ม AI ที่ผลักดันผลประโยชน์ประกอบการบริษัทเทคโนโลยี
- Nvidia ลงทุนเชิงกลยุทธ์ \$500mn ใน Corning เพื่อเร่งขยาย optical connectivity รองรับ AI Data Center สะท้อนความสำคัญของโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายในยุค AI มองเป็นบวกต่อ **NVDA** และกลุ่ม optics/networking อย่าง **Lumentum** จากดีมานด์ AI infrastructure ที่ยังเร่งตัวต่อเนื่อง
- **FTNT** จบและแนวโน้มโตหนุนจากยอดขายอุปกรณ์ Hardware ที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่เพิ่ม ซึ่งระยะสั้นเชื่อว่าราคาหุ้นยังมีแรงหนุนจากจบและแนวโน้มที่เติบโต ประกอบกับสะท้อนให้เห็นได้ว่ากลุ่ม Cybersecurity ไม่ได้ถูก Disrupt จาก AI แต่อุปสงค์กลับเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน
- **Arm** จบดีกว่าคาดเล็กน้อย แม้ธุรกิจสมาร์ทโฟนเริ่มอ่อน แต่ได้แรงหนุนจาก AI Data Center และดีมานด์ AGI CPU ที่เร่งตัวขึ้นอย่างมากสะท้อนการเปลี่ยนผ่านสู่ผู้ได้ประโยชน์จาก AI infrastructure โดยตรง แม้ valuation สูงทำให้ต้องระวังความผันผวนระยะสั้น
- กลุ่ม AI Infrastructure เฝงจบโตดี ทั้ง Coherent และ IFX นอกจากนี้มีการปรับเพิ่มเป้าการเติบโตปี 26 ขึ้น ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าการลงทุนด้าน AI ไม่ได้หยุดอยู่แค่ชิปประมวลผล แต่ขยายตัวไปยัง Supply Chain ใน Data Center ด้วยเช่นกัน ทำให้เรายังมองบวกต่อกลุ่มนี้ เช่น **SK Hyunik, MU, TSM**
- CVS เฝงจบดีกว่าคาดและเติบโตหนุนจากธุรกิจ Healthcare Benefits นอกจากนี้ CVS ปรับเพิ่มเป้าหมายปี 2026 โดยระยะสั้นเชื่อว่าราคาหุ้นยังมีแรงสนับสนุนจากจบและแนวโน้มที่โตดี แต่ระยะกลาง-ยาว แนะระมัดระวังกฎระเบียบในกลุ่ม ที่มีความไม่แน่นอน



บทสรุป

- จบ DIS และ MAR 1Q26 แกร่งจากสต็อกมิ่งและ RevPAR ทั่วโลกที่โตดี พร้อมปรับเพิ่มเป้ากำไรทั้งปีขึ้น สะท้อนโมเดลธุรกิจที่ยืดหยุ่น อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยลบจากราคาน้ำมันที่ขึ้นก่อนกำลังซื้อและสงครามอิหร่านที่กระทบการเดินทางท่องเที่ยว ซึ่งอาจกดดันอุตสาหกรรมในระยะข้างหน้า
- จบ DASH และ UBER 1Q26 ดีกว่าคาด โดย UBER ยอดจองโต 25% ขณะที่ DASH ยอดสั่งซื้อพุ่ง 37% แต่มองบวกต่อ **UBER** มากกว่าจากแบรนด์ที่แข็งแกร่งและธุรกิจ Robotaxi แม้ต้องระวังกำลังซื้อชะลอตัวและต้นทุนพลังงานที่ยังทรงตัวสูงตามทิศทางเศรษฐกิจยุคสงคราม
- ยอดขาย COST เม.ย. 2026 พุ่ง 13% โดยได้ราคาน้ำมันช่วยหนุน ขณะที่ Kraft Heinz จบ 1Q26 ดีจากปัจจัยชั่วคราวแต่เตือนกำลังซื้อผู้บริโภครายได้ต่ำตึงตัว มองบวกต่อ **COST** มากกว่าจากระบบสมาชิกที่เหนียวแน่นและการขายสินค้าคุ่มค่า ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ผู้บริโภคเริ่มระมัดระวังการใช้จ่าย
- จบ NVO 1Q26 กำไรพุ่ง 67% จาก Wegovy ชนิดเม็ดที่ยอดขายโตเกินคาด ช่วยชดเชย Ozempic ที่ชะลอตัว พร้อมปรับเป้าปี 2026 ดีขึ้น ทั้งนี้ เรายังมองบวกต่อ **LLY** มากกว่าจากความได้เปรียบด้านภาษีและการเป็นผู้นำตลาดในสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่า
- การเดินทางช่วงวันแรงงานจีนทำสถิติสูงสุดแต่ฟื้นตัวเพียงปานกลาง สะท้อนผู้บริโภคยังระมัดระวังและเน้นใช้จ่ายด้านประสบการณ์มากกว่าสินค้ามองบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม ร้านอาหาร และคาสิโนมาเก๊า อย่าง **H World, Trip.com, Galaxy, Sands China**
- กลุ่มพลังงานสะอาดเริ่มฟื้นตัว โดย Vestas เด่นสุดจากคำสั่งซื้อและ backlog ทำสถิติใหม่ ขณะที่ Orsted และ SolarEdge เริ่มเห็นสัญญาณดีขึ้นแม้ยังมีแรงกดดันบางส่วนภาพรวมมองบวกต่อหุ้นที่ได้านิสงส์จากความมั่นคงพลังงานยุโรปและการฟื้นของอุตสาหกรรมลมมากกว่า solar ระยะสั้น

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 6 พฤษภาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

Nvidia เข้าลงทุนในบริษัท Corning ในกลุ่ม Optic



	รายละเอียด
คู่สัญญา	Nvidia และ Corning Incorporated (GLW)
มูลค่าการลงทุน	500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
เครื่องมือทางการเงิน	Pre-funded Warrant: สิทธิซื้อสูงสุด 3 ล้านหุ้น ที่ราคา 0.0001 ดอลลาร์ต่อหุ้น Traditional Warrant: สิทธิซื้อสูงสุด 15 ล้านหุ้น ที่ราคาใช้สิทธิ 180 ดอลลาร์ต่อหุ้น
ระยะเวลาของสิทธิ	ภายใน 3 ปี นับจากวันออกสิทธิ (หรือเร็วกว่าตามเงื่อนไขที่กำหนด) หรือยกเลิกสัญญา
การขยายกำลังผลิต	เพิ่มขีดความสามารถการเชื่อมต่ออปติคัล 10 เท่า และเพิ่มการผลิตไฟเบอร์มากกว่า 50%
โรงงานใหม่	ก่อสร้างโรงงานผลิตขั้นสูง 3 แห่ง
การจ้างงาน	สร้างงานใหม่มากกว่า 3,000 ตำแหน่งในสหรัฐฯ
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	Nvidia มีสิทธิได้รับเงินปันผลเสมือนถือหุ้นสามัญ สำหรับส่วน Pre-funded Warrant

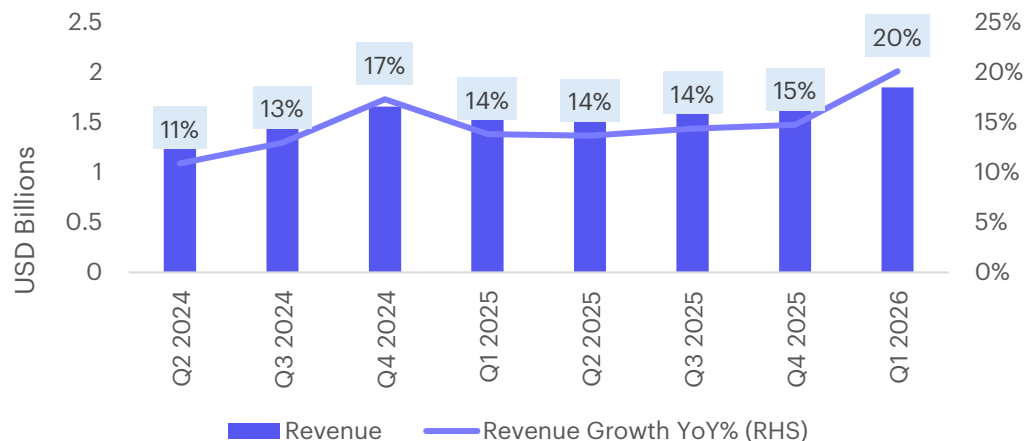
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Nvidia ได้ประกาศความเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ระยะยาวกับ Corning โดยตกลงลงทุนมูลค่า 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐผ่านการซื้อสิทธิการซื้อหุ้น (Warrants) ความร่วมมือนี้มุ่งเน้นการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยเฉพาะเทคโนโลยีการเชื่อมต่อผ่านแสง (Optical Connectivity) เพื่อรองรับการขยายตัวของ Data Center ที่ใช้ระบบประมวลผลของ Nvidia
- ภายใต้ข้อตกลงนี้ Corning จะเพิ่มกำลังการผลิตโซลูชันการเชื่อมต่ออปติคัลในสหรัฐมากถึง 10 เท่า และขยายกำลังการผลิตไฟเบอร์มากกว่า 50% การขยายตัวครั้งนี้ถือเป็นส่วนสำคัญในการรองรับการประมวลผลของ AI ที่ต้องใช้ GPU จำนวนมากและต้องการการรับส่งข้อมูลผ่านอปติคัลไฟเบอร์
- Nvidia การขยายการลงทุนไปยังกลุ่ม Optics เช่นเดียวกับที่เคยทำกับ Lumentum คือการสร้างเชื่อมั่นว่าระบบนิเวศการประมวลผลแบบเร่งความเร็วจะมีโครงสร้างพื้นฐานที่มั่นคงในระยะยาวและช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เข้มงวดหากมีการซื้อแบบเต็มรูปแบบ
- ตอนนี้เรามองเป็นบวกต่อ NVDA และ LITE

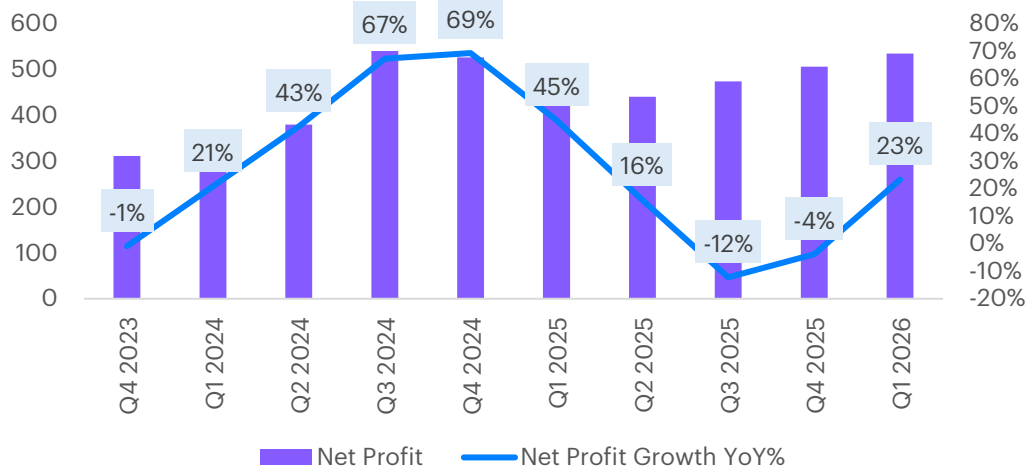
FTNT จบและแนวโน้มโต แม้ตลาดจะมีความกังวล AI Disruption



FTNT's Quarterly Revenue Trend



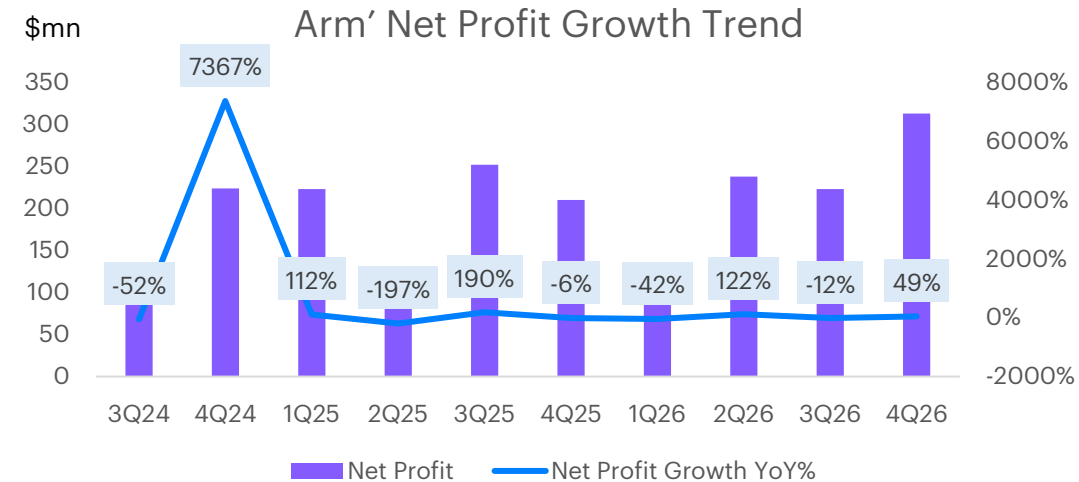
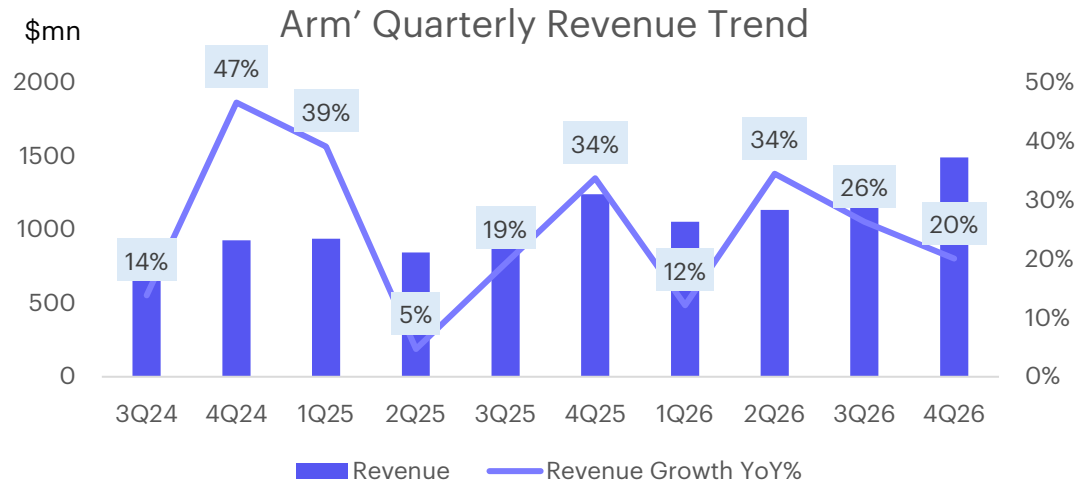
FTNT's Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Fortinet (FTNT) เผยจบโต โดยรายได้เพิ่ม 20%YoY และกำไรต่อหุ้นเพิ่ม 41% YoY ด้านยอดขายคำสั่งซื้อ (Billings) เติบโต 31%YoY โดยมีแรงหนุนจาก
 - ภาครัฐและองค์กรขนาดใหญ่หันมาสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ของตนเอง แทนการพึ่งพา Public Cloud เพียงอย่างเดียว ส่งผลบวกต่อยอดขาย อุปกรณ์ Hardware ของ Fortinet
 - รายได้จากฝั่งผลิตภัณฑ์โตถึง 41% สะท้อนถึงรอบการอัปเดตอุปกรณ์ Firewall เพื่อรองรับการประมวลผล AI
 - การหลอมรวมกันระหว่าง Networking และ Security (เช่น SASE และ SD-WAN) ยังคงเป็นเทรนด์หลักที่ทำให้รักษาฐานลูกค้าเดิมและขยายตลาดได้
 - นอกจากนี้ปรับเพิ่มการเติบโตปี 2026 ขึ้น
- ระยะสั้นเชื่อว่าราคาหุ้น FTNT ยังมีแรงหนุนจากจบและแนวโน้มที่เติบโต ประกอบกับสะท้อนให้เห็นได้ว่ากลุ่ม Cybersecurity ไม่ได้ถูก Disrupt จาก AI แต่อุปสงค์กลับเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน
- นอกจากนี้ในกลุ่ม เรายังมองบวกต่อ PANW CRWD

Arm จบดีกว่าคาด ชีมือถ้อยังอ่อน แต่ AI Data Center เป็นแรงหนุนใหม่



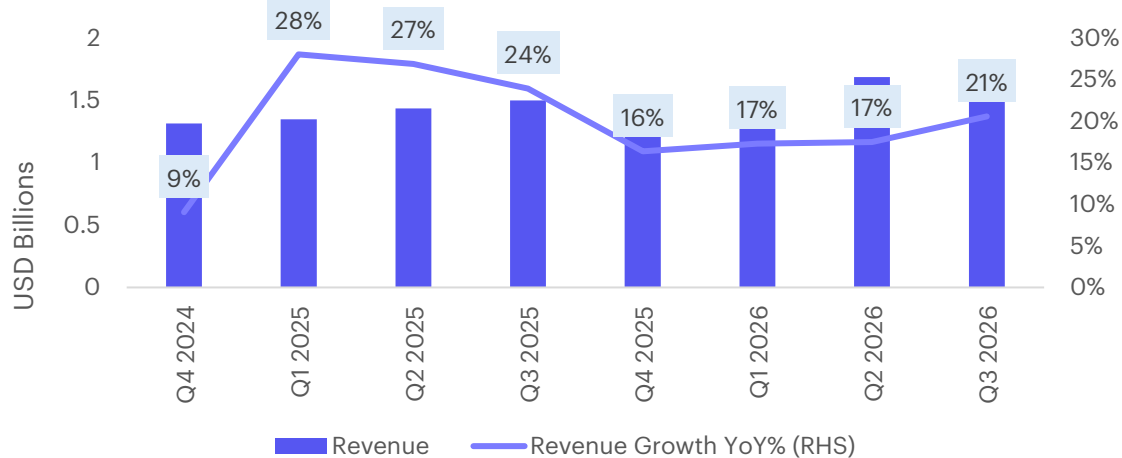
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Arm รายงานงบไตรมาสล่าสุดดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยรายได้เพิ่ม 20% YoY สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และ Adj EPS \$0.60 ต่อหุ้น สูงกว่าคาดที่ \$0.58
- แรงหนุนหลักมาจากรายได้ใบอนุญาตที่โต 29% YoY ขณะที่รายได้ค่าลิขสิทธิ์โต 11% แต่ต่ำกว่าคาด เพราะตลาดสมาร์ทโฟนเริ่มอ่อน โดยผู้บริหารระบุว่ายอดขายเครื่องมือถือ พลิกเป็นติดลบ ในไตรมาสล่าสุด โดยเฉพาะกลุ่มล่าง
- แนวโน้มไตรมาสถัดไปยังดีกว่าคาดเล็กน้อย พร้อมชี้ว่าแรงกดดันจากมือถือจะถูกชดเชยด้วยธุรกิจศูนย์ข้อมูล AI ที่เร่งตัวขึ้น
- Arm ระบุว่า AGI CPU ซึ่งเป็นชิปศูนย์ข้อมูลของบริษัทเอง มีความต้องการจากลูกค้ามากกว่า \$2bn ในปี 2027-2028 เพิ่มขึ้นสองเท่าจากที่เคยประกาศ และตั้งเป้าให้ธุรกิจนี้สร้างรายได้ \$15bn ภายในปี 2031
- ภาพรวมสะท้อนว่า Arm กำลังเปลี่ยนจากผู้พึ่งพาสมาร์ทโฟนไปสู่ผู้ได้ประโยชน์โดยตรงจาก AI Data Center โดยหุ้นที่ได้แรงหนุนเชิงธีมคือกลุ่มชิป AI และผู้ให้บริการคลาวด์ที่ใช้สถาปัตยกรรม Arm เช่น NVIDIA, Amazon, Google, Microsoft รวมถึง SoftBank อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น ARM ซื้อขายที่ Forward P/E ราว 95 เท่า เทียบกับ S&P 500 ราว 21 เท่า สะท้อนความคาดหวังสูงมากแล้ว อาจต้องระมัดระวังมากขึ้น

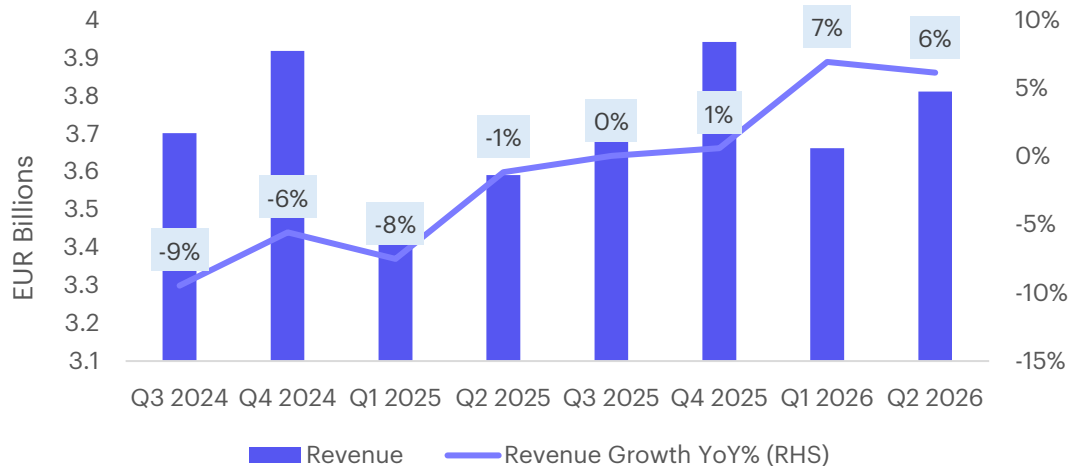
กลุ่ม AI Infrastructure เติบโตและปรับเพิ่มแนวโน้มการเติบโตขึ้น



COHR's Quarterly Revenue Trend



IFX's Quarterly Revenue Trend



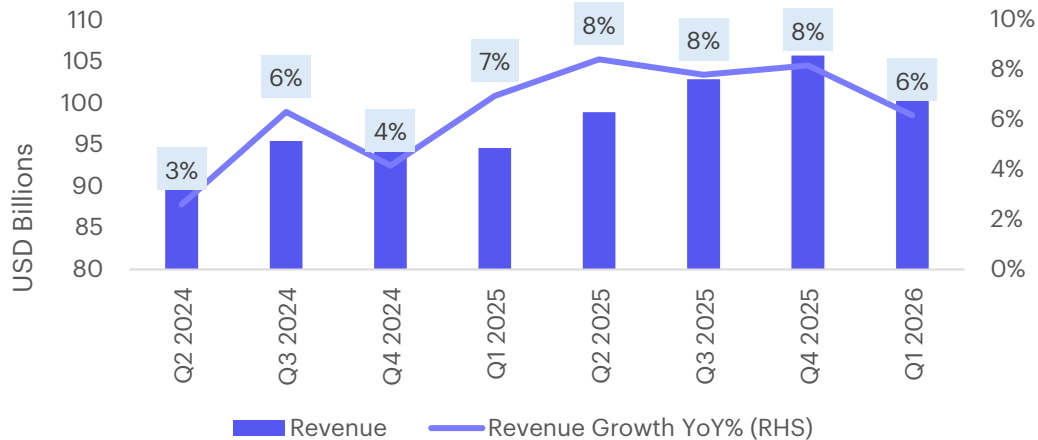
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- กลุ่ม AI Infrastructure ยังคงเติบโตดี โดย
 1. Coherent เติบโตดีกว่าคาด โดยแรงหนุนมาจากการขยาย Data Center ของกลุ่ม Hyperscalers ทำให้ยอดขาย Optical Connectivity โต นอกจากนี้ปรับเพิ่มเป้าการเติบโต 4Q26 ขึ้น
 2. Infineon Technologies (IFX) เติบโตดีกว่าคาด โดยรายได้โต 6%YoY หนุนจากรายได้จากโซลูชันจ่ายไฟสำหรับ AI Data Centers
- อย่างไรก็ตามหุ้นผันผวนจากความคาดหวังสูงและยังมีข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตในบางกลุ่มสินค้า
- นอกจากนี้ปรับเพิ่มเป้าการเติบโตปี 26 ขึ้น ประกอบกับปรับลดส่วนธุรกิจที่มีมาร์จิ้นต่ำและโพลัสผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงกว่า
- เราเชื่อว่าการลงทุนด้าน AI ไม่ได้หยุดอยู่แค่ชิปประมวลผล แต่ขยายตัวไปยัง Supply Chain ใน Data Center ด้วยเช่นกัน ทำให้เรายังมองบวกต่อกลุ่มนี้ เช่น SK Hyunik, MU, TSM

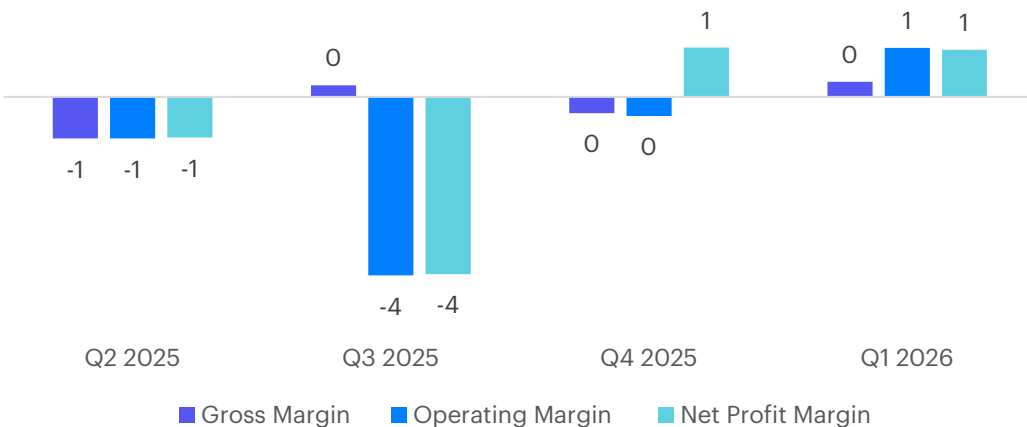
CVS เหยงบโตและปรับเพิ่มเป้า 26 ขึ้น



CVS's Quarterly Revenue Trend



CVS's Margin Expansion - pp YoY



- CVS เหยงบดีกว่าคาดและเติบโต โดยกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$2.57 และรายได้รวมเพิ่มขึ้น 6.2% YoY
- ด้าน Medical Benefit Ratio อยู่ที่ 84.6% ดีกว่าคาดสะท้อนถึงความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายทางการแพทย์ที่ดีขึ้นในส่วนของ Aetna
- ภาพรวมมีแรงหนุนจากธุรกิจ Healthcare Benefits (Aetna) โดยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นถึง \$1bn ในไตรมาสเดียว ผลจากการปรับราคาเบี้ยประกันและการถอนตัวจากตลาดที่ไม่ทำกำไร (เช่น แผน Individual Exchange)
- นอกจากนี้ CVS ปรับเพิ่มเป้าหมายปี 2026 และ บริษัทยังคงตั้งเป้าถึง Margin ของธุรกิจ Medicare Advantage กลับไปที่ **3% - 4% ภายในปี 2028** แม้ว่าอัตราการจ่ายเงินคืนจากภาครัฐ (CMS Rates) จะยังมีความท้าทาย แต่ CVS เริ่มเห็นความชัดเจนในการคาดการณ์ต้นทุนมากขึ้น
- ระยะสั้นเชื่อว่าราคาหุ้นยังมีแรงสนับสนุนจากงบและแนวโน้มที่โตดี แต่ระยะกลาง-ยาว แนวระมัดระวังกฎระเบียบในกลุ่ม ที่มีความไม่แน่นอน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

DIS และ MAR เหยงเบ้างแกร่ง พร้อมปรับเป้าหมายทั้งปีขึ้น



ตัวชี้วัดสำคัญ	Walt Disney Co. (2Q26)	Marriott International (1Q26)
กำไรต่อหุ้นปรับปรุง	\$1.57 (สูงกว่าคาดการณ์)	\$2.72 (สูงกว่าคาดการณ์)
รายได้รวม	+7% YoY	+6.2% YoY
กำไรจากการดำเนินงาน แยกตามส่วนงาน	Entertainment: +6.2% Experiences: +5% Sports: -5.1%	Net Fee Revenue: +12% Adjusted EBITDA: +15%
ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานหลัก	Streaming: อัตรากำไรเป็น ตัวเลขสองหลักครั้งแรก Parks: รายได้ต่อหัวในประเทศ เพิ่มขึ้น 5%	RevPAR ทั่วโลก: +4.2% Greater China RevPAR: +6%
ปัจจัยกระทบ	การลดลงของนักท่องเที่ยว ต่างชาติในสวนสนุกสหรัฐฯ 1% ค่าลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดกีฬาที่ สูงขึ้น	สงครามอิหร่าน ส่งผลต่อ RevPAR ในภูมิภาค ME&A ลดลง 1.9%
คาดการณ์และเป้าหมายปี 2026	ปรับเป้าการเติบโต Adjusted EPS เป็น 16%	ปรับเพิ่มเป้า RevPAR ทั่วโลก เป็น 2-3% และเป้า Adjusted EPS เป็น \$11.38 - \$11.63

- งบของ Walt Disney (DIS) และ Marriott (MAR) สะท้อนถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์ในภาคการท่องเที่ยวและความมั่นคงระดับโลก
- โดย Disney รายงานรายได้เพิ่มขึ้น 7% หนุนจากธุรกิจสตรีมมิ่งที่ทำสถิติ Margin เป็นตัวเลขสองหลักเป็นครั้งแรก ควบคู่ไปกับการเติบโตของรายได้ต่อหัวในสวนสนุกที่ช่วยชดเชยการลดลงของนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- ในขณะที่ Marriott รายงานรายได้ต่อห้องพัก (RevPAR) ทั่วโลกเพิ่มขึ้น 4.2% โดยมีการฟื้นตัวที่โดดเด่นในภูมิภาคจีนและยุโรปเป็นปัจจัยหนุนหลัก
- แม้ทั้งสองบริษัทจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางและสภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่ไม่แน่นอน แต่ทั้งสองบริษัทปรับเพิ่มประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) และการประกาศแผนซื้อหุ้นคืนสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของฝ่ายบริหารต่อความยืดหยุ่นของโมเดลธุรกิจ
- เรามีความกังวลถึงกำลังซื้อของผู้บริโภคที่จะถูกบั่นทอนจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง และสงครามในอิหร่านกระทบการเดินทางไปท่องเที่ยว ซึ่งเรามองว่าจะเป็นปัจจัยลบต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

UBER และ DASH เหยงบ 1Q26 ดีกว่าคาด... แนะนำติดตามต้นทุนพลังงาน



Metrics	DoorDash (DASH)	Uber (UBER)
กำไรต่อหุ้น	42 เซนต์ (สูงกว่าคาดการณ์)	72 เซนต์ (สูงกว่าคาดการณ์)
รายได้รวม	4.04 พันล้านดอลลาร์ (+33% Y/Y)	13.20 พันล้านดอลลาร์ (+14% Y/Y)
ยอดจอง/ยอดคำสั่งซื้อ (Bookings/GOV)	3.16 หมื่นล้านดอลลาร์ (+37% Y/Y)	5.37 หมื่นล้านดอลลาร์ (+25% Y/Y)
จำนวนคำสั่งซื้อ/เที่ยว (Orders/Trips)	933 ล้านรายการ (+27% Y/Y)	3.64 พันล้านเที่ยว (+20% Y/Y)
กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow)	420 ล้านดอลลาร์	2.29 พันล้านดอลลาร์
จำนวนสมาชิก (Members)	เร่งตัวขึ้นสูงสุดเป็น ประวัติการณ์ (DashPass)	ทะลุ 50 ล้านรายทั่วโลก (Uber One)
ทิศทางเทคโนโลยี	มุ่งเน้น Single Tech Stack เพื่อประสิทธิภาพ โลก	เร่งลงทุน AI และขยาย AV สู่ 15 เมือง

- งบ 1Q26 ของ DoorDash (DASH) และ Uber สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของอุปสงค์ผู้บริโภค แม้จะต้องเผชิญกับปัจจัยลบด้านสภาพอากาศและราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นจากสถานการณ์สงครามในอิหร่าน
- Uber และ DoorDash สามารถทำกำไรต่อหุ้นได้สูงกว่าเป้าหมาย จากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและการขยายฐานสมาชิกอย่าง Uber One และ DashPass ที่มียอดผู้สมัครสูงเป็นประวัติการณ์
- โดย Uber รายงานยอดจองรวม (Gross Bookings) เติบโตถึง 25% ซึ่งได้รับแรงหนุนหลักจากบริการรถโดยสารในสหรัฐฯ และความต้องการส่งอาหารในตลาดต่างประเทศ
- ขณะที่ DoorDash มียอดมูลค่าคำสั่งซื้อในตลาด (Marketplace GOV) เพิ่มขึ้น 37% แต่รายได้รวมต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์เล็กน้อย
- ในระยะถัดไป เราแนะนำติดตามต้นทุนพลังงานที่ทรงตัวในระดับสูง ซึ่งอาจบั่นกำลังซื้อผู้บริโภค และกระทบคำสั่งซื้อของทั้งสองบริษัทโดยตรง รวมไปถึงต้นทุนของผู้ขับขี่ ทั้งนี้ เรายังมองบวกต่อ UBER มากกว่า DOOR เนื่องจากมีแรงหนุนในธุรกิจ Robotaxi รวมไปถึงแบรนด์แข็งแกร่งกว่า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

COST ยอดขายเดือน เม.ย. หนุนจากน้ำมัน ขณะที่ Kraft Heinz เตือนผู้บริโภคมีเงินไม่พอใช้



หัวข้อการรายงาน	Kraft Heinz (1Q26)	Costco (เมษายน 2026)
กำไรต่อหุ้น (EPS)	\$0.58 (สูงกว่าคาดการณ์)	N/A
ยอดขายสุทธิ (Net Sales)	เพิ่มขึ้น 0.8% YoY	เพิ่มขึ้น 13.0% YoY
ยอดขายสาขาเดิม / Organic	Organic Sales: -0.4% (ดีกว่าคาดการณ์ที่ -3.0%)	Comparable Sales: +11.6% (ตรงตามเป้าหมายที่ตลาดคาดการณ์)
จำนวนผู้ใช้บริการ (Traffic)	N/A	+4.2% ทั่วโลก (ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3.8%)
ปัจจัยหนุนสำคัญ	ผลบวกจากพายุฤดูหนาว การเลื่อนของเทศกาลอีสเตอร์	การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน จำนวนวันช้อปปิ้งที่เพิ่มขึ้น 1 วันจากช่วงอีสเตอร์
ความท้าทายหลัก	กำลังซื้อผู้บริโภค รายได้น้อย ลดลงจากการปรับลด สวัสดิการ SNAP และแรง กดดันจากเงินเฟ้อต้นทุน	แรงกดดันจากอัตราค่า ขึ้นต้นในระยะสั้น
สถานะกลยุทธ์	มุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพ การผลิต	ขยายส่วนแบ่งตลาดผ่าน โมเดลสมาชิกที่เน้นความ คุ้มค่าและราคาน้ำมันที่ดึงดูด ลูกค้า

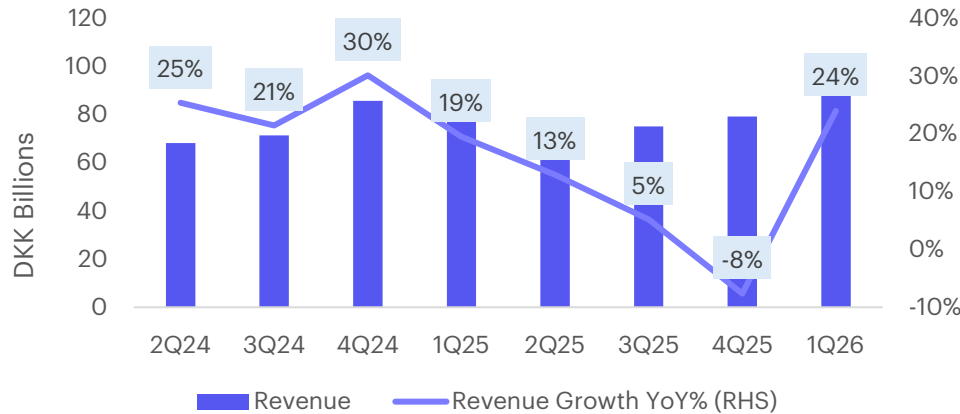
- Costco รายงานยอดขายสุทธิในเดือนเมษายน 2026 เพิ่มขึ้น 13.0% และยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้นที่ 11.6% ซึ่งตรงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- อัตราเงินเฟ้อของราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น 26.7% ซึ่งช่วยผลักดันยอดขายสาขาเดิมรวมได้ถึง 3.2% แม้หากหักปัจจัยด้านน้ำมันและอัตราแลกเปลี่ยนออก ยอดขายสาขาเดิมยังคงเติบโตอย่างมั่นคงที่ 7.8% ทั่วโลก และ 8.0% ในสหรัฐอเมริกา
- โดยมีการเติบโตที่โดดเด่นในกลุ่มสินค้าสด สินค้าอุปโภคบริโภค และยอดขายผ่านช่องทางดิจิทัลที่ขยายตัวถึง 18.4%
- ขณะที่ Kraft Heinz เผยงบ 1Q26 ต่ำกว่าคาด หนุนจากพายุฤดูหนาวที่ทำให้ผู้บริโภคกักตุนสินค้า และการเลื่อนช่วงเวลาของเทศกาลอีสเตอร์
- อย่างไรก็ดี ผู้บริหารยอมรับว่า ผู้บริโภคระดับรายได้ต่ำกำลังเผชิญแรงกดดันอย่างหนัก และมีเงินไม่พอใช้ในช่วงปลายเดือน ทำให้บริษัทต้องเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตแทนการขึ้นราคาสินค้าเพียงอย่างเดียว
- ด้วยภาพ ผู้บริโภคมีแรงกดดัน เรายังคงมองบวก COST เนื่องจาก บริษัทมีการควบคุมต้นทุนที่ดี ขายสินค้าที่มีความคุ้มค่า ฐานสมาชิกแข็งแกร่ง และมีแรงหนุนจาก E-Commerce

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

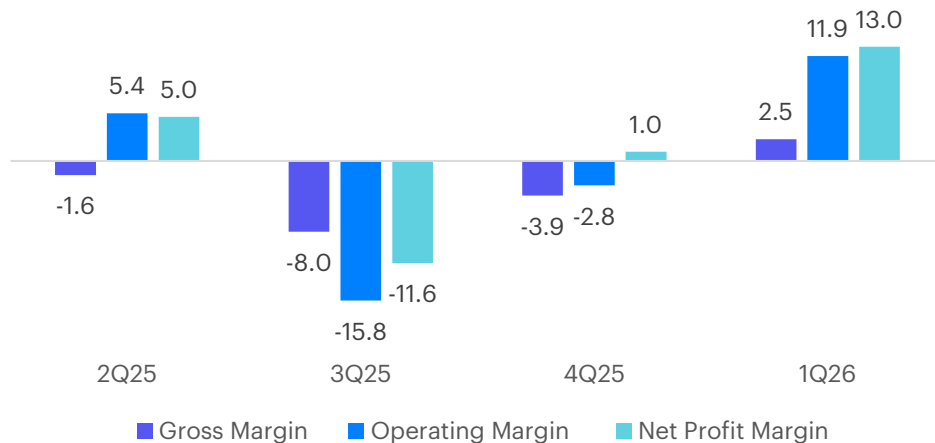
NVO เหยงบ 1Q26 ดีจาก Wegovy แบบเบ็ด และปรับเพิ่มเป้าหมายปี 2026



NVO's Quarterly Revenue Trend



NVO's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Novo Nordisk รายงานงบ 1Q26 โดยกำไรสุทธิพุ่งสูงขึ้นถึง 67% หนุนจากการเปิดตัวยาลดน้ำหนัก Wegovy ชนิดเม็ดในสหรัฐฯ ที่ทำยอดขายได้สูงกว่าคาดการณ์เดิมเกือบสามเท่า
- ความสำเร็จนี้ช่วยชะลอการลดลงของยอดขายยาเบาหวาน Ozempic ที่เผชิญแรงกดดันด้านราคาและการแข่งขัน
- บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมายในปี 2026 ขึ้น โดยคาดว่าจะการลดลงของรายได้จะอยู่ในระดับ 4-12% ซึ่งดีกว่าประมาณการเดิม
- นอกจากนี้ บริษัทวางแผนการวางจำหน่าย Wegovy แบบเม็ดไปสู่ตลาดสากลในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ อย่างไรก็ดี เริ่มเผชิญการแข่งขันจากยา Foundayo ของ Eli Lilly ที่เพิ่งเปิดตัว
- อีกทั้ง การเข้ามาของยาสามัญในอินเดียและแคนาดาเป็นปัจจัยกดดันราคา แต่ในจีน คาดว่าคู่แข่งจะล่าช้าไปจนถึงปี 2027 เนื่องจากข้อตกลงคุ้มครองข้อมูล
- โดยรวมเรายังชอบ LLY มากกว่า NVO จากการเป็นเจ้าตลาดในสหรัฐฯ ซึ่งจะมีแรงกดดันทางภาษีต่ำกว่า NVO

ท่องเที่ยวจีนช่วงวันแรงงานแต่ละสถิติ แต่การใช้จ่ายยังฟื้นแบบระมัดระวัง



หมวดสำคัญ	ตัวเลขการเติบโต	สรุปความหมาย
การเดินทางข้ามภูมิภาคในจีน	1.52 พันล้านครั้ง, +3.5% YoY	จำนวนคนเดินทางทำสถิติ แต่โตชะลอจากตรุษจีนที่ +8.2%
การเดินทางทางอากาศ	-5% YoY	อ่อนกว่าระบบขนส่งอื่น เพราะค่าตัวเครื่องบินแพงขึ้น
ค่าตัวเครื่องบินในประเทศ	+12% YoY	ลดความต้องการเดินทางไกล และทำให้คนบางส่วนหันไปใช้รถไฟ/รถบัส/ขับเอง
การเดินทางข้ามพรมแดน	+3.5% YoY	ฟื้นช้ากว่าตรุษจีน สะท้อน Outbound ยังไม่แรง
ต่างชาติเข้า-ออกจีน	+12.5% YoY	จุดสว่างของการท่องเที่ยว โดยได้แรงหนุนจากนโยบายยกเว้นวีซ่า
โรงแรมในจีน RevPAR	+1-2% YoY	ฟื้นเล็กน้อย แต่ไม่แรงเท่าช่วงก่อนหน้า
ให้หนาน Duty Free	ยอดขาย +10% YoY	ยังโต แต่ชะลอจากเซี่ยงไฮ้ +15% และ 1Q26 +26%
ฮ่องกง นักท่องเที่ยวเข้า	+8% YoY; จีนแผ่นดินใหญ่ +10%	ดีกว่ามาเก๊า และหนุนค้าปลีก/ร้านอาหาร/โรงแรม
มาเก๊า นักท่องเที่ยวเข้า	+3% YoY	โตช้า เพราะฐานสูงและสภาพอากาศไม่เอื้อ
บ็อกซ์ออฟฟิศ	Rmb758mn, +1.4% YoY	รายได้โตน้อย แม้จำนวนผู้ชมเพิ่ม เพราะราคาตั๋วเฉลี่ยลด
อีเวนต์/กีฬา/การแสดง	ผู้เข้าร่วม +30.6% YoY	เป็นจุดเด่นของการบริโภคเชิงประสบการณ์
ร้านอาหาร	หลายเมืองโต +4.5% ถึง +14.6% YoY	บริการอาหารยังแข็งแกร่งกว่าสินค้าทั่วไป

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- จีนมีการเดินทางข้ามภูมิภาคช่วงวันแรงงาน 5 วันรวม 1.52 พันล้านครั้ง เพิ่ม 3.5% YoY ทำสถิติสูงสุดของช่วงเดียวกัน แต่ยังชะลอจากตรุษจีนที่โต 8.2% สะท้อนว่าความต้องการเดินทางฟื้นแบบไม่ร้อนแรง
- โดยเฉพาะการเดินทางทางอากาศลดลง 5% เพราะค่าตัวแพงขึ้นจากผลกระทบราคาพลังงาน ขณะที่ผู้บริโภคนหันไปใช้รถไฟ รถบัส และรถยนต์ส่วนตัวมากขึ้น
- ภาพรวมการบริโภคยังเป็นฟื้นปานกลาง โดยบริการและประสบการณ์เด่นกว่าสินค้า เช่น งานแสดง กีฬา ร้านอาหาร และท่องเที่ยวเชิงวัฒนธรรม ขณะที่สินค้าบางกลุ่มยังอ่อน เช่น กีฬา สุรา และสินค้าปลอดภาษีให้หนานที่ยอดขายโต 10% แต่ชะลอจาก 15% ในเซี่ยงไฮ้ ส่วนบ็อกซ์ออฟฟิศโตเพียง 1.4% แม้จำนวนผู้ชมเพิ่ม 10.2% เพราะราคาตั๋วเฉลี่ยลดลง
- กลุ่มที่ดูดีกว่าคือ** บริการท่องเที่ยว โรงแรมระดับกลาง-บน ร้านอาหาร แพลตฟอร์มท่องเที่ยว ฮ่องกงที่มีห้าง และบางส่วนของคาสิโนมาเก๊า มองเป็นบวกต่อ H World, Trip.com, Galaxy, Sands China
- ส่วนที่ควรระวังคือ** สายการบิน สินค้าปลอดภาษีให้หนาน สุรา กีฬา และสินค้าฟุ่มเฟือยบางกลุ่ม เพราะการฟื้นตัวยังไม่ใช้การฟื้นแบบกว้างทั้งระบบ แต่เป็นการฟื้นเฉพาะกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากประสบการณ์และการเดินทางระยะใกล้มากกว่า

Clean Energy เริ่มเห็นสัญญาณฟื้น โดยลมเด่นกว่าโซลาร์



บริษัท	Vestas	Orsted	SolarEdge
ผลประกอบการ 1Q26	ดีกว่าคาดชัดเจน จากธุรกิจกังหันลมและมาร์จีนฟื้น	EBITDA ดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่กำไรสุทธิลดลงจากด้อยค่าสินทรัพย์สหรัฐฯ	รายได้ดีต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่บยังผสม เพราะยังขาดทุนมากกว่าคาด
ตัวเลขสำคัญ	EBIT €127mn สูงกว่าคาด; รายได้โต 14% YoY; Order intake โต 43-44% YoY; Backlog สูงสุดที่ €36.3bn	EBITDA โต 8% YoY Offshore output โต 27%; กำไรสุทธิลด 46% YoY	รายได้ โต 41-46% YoY Gross margin 23.5%; Battery shipment ทำสถิติ 331MWh
Outlook / Guidance	คงเป้ารายได้ปี 2026 ที่ €20-22bn และ EBIT margin 6-8%; ซื้อหุ้นคืน €100mn	คงเป้า EBITDA ปี 2026 มากกว่า DKK28bn; โฟกัสยุโรปและเอเชีย บางตลาด	คาด 2Q26 รายได้ \$325-355mn และ Gross margin 23-27%; ผู้บริหารชี้ใกล้จุดคุ้มทุน
มุมมองเชิงลงทุน	บวกสุดในกลุ่ม เพราะกำไรฟื้นจริง คำสั่งซื้อแน่น และฐานะการเงินแข็งแกร่ง	กลางถึงบวก ได้แรงหนุนจากพลังงานลม นอกชายฝั่งยุโรป แต่ยังมีความเสี่ยงโครงการล่าช้าและสหรัฐฯ	ฟื้นตัวจากฐานต่ำ ได้แรงหนุนจากยุโรปและแบตเตอรี่ แต่ยังเสี่ยงจากตลาด Solar บ้านในสหรัฐฯ อ่อน

- กลุ่มพลังงานสะอาดเริ่มฟื้นตัว **Vestas** เด่นสุดจากงบ 1Q26 ที่ดีกว่าคาด รายได้โต 14% YoY คำสั่งซื้อเพิ่ม 44% YoY และ Backlog ทำสถิติสูงสุดที่ €36.3bn หนุนจากคำสั่งซื้อกังหันลมที่เพิ่มขึ้นและการส่งมอบงานนอกชายฝั่งดีขึ้น สะท้อนภาพอุตสาหกรรมลมที่เริ่มผ่านจุดยากหลังขาดทุนหนักในช่วงก่อน
- **ฝั่ง Orsted** แม้ EBITDA 1Q26 โต 8% ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากการผลิตไฟฟ้าลมนอกชายฝั่งเพิ่ม 27% แต่กำไรสุทธิลดลงจากการด้อยค่าสินทรัพย์ในสหรัฐฯ ขณะที่บริษัทยังคง Guidance EBITDA ปี 2026 และเน้นกลับมาโฟกัสยุโรป
- **ส่วน SolarEdge** ยังขาดทุน แต่รายได้โต 41.5% YoY และคาด 2Q26 รายได้ \$325-355mn พร้อมมาร์จีน 23-27% โดยผู้บริหารมองว่าใกล้ถึงจุดคุ้มทุนจากยอดแบตเตอรี่ที่ทำสถิติและการฟื้นตัวในยุโรป
- ภาพรวมสะท้อนว่า Clean Energy มีสัญญาณฟื้นตัว แต่เรามองบวกต่อหุ้นที่มีแรงหนุนจากความมั่นคงด้านพลังงานยุโรปมากกว่า อย่าง Vestas จากคำสั่งซื้อและการขยายมาร์จีน ขณะที่ Orsted มีแรงหนุนระยะกลางจากยุโรป ในขณะที่ SolarEdge ยังต้องพิสูจน์การกลับมาทำกำไร ประกอบกับการขาดนโยบายสนับสนุนจากฝั่งสหรัฐฯ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	207.8	1.7	5050269.0	4.8	270.0	30%	19%	11%	6.0	0.3	44.3	33.0	0.0	-0.3	184.9	216.0
Lumentum Holdings Inc	USD	944.3	1.9	73465.0	4.6	1090.5	15%	34%	156%	2.0	1.2	478.6	72.7	NA	1.5	789.1	984.5
Fortinet Inc	USD	90.0	1.1	65852.6	3.3	93.3	4%	10%	13%	0.3	0.1	33.4	64.0	0.0	-2.0	76.5	91.3
ARM Holdings PLC	USD	237.3	2.0	252012.6	4.3	186.3	-21%	57%	117%	6.2	0.4	135.2	30.5	0.0	-0.4	134.9	243.0
CVS Health Corp	USD	86.9	0.7	110827.0	4.7	96.0	11%	21%	9%	1.0	0.1	13.0	1.5	3.1	0.9	73.6	85.2
Walt Disney Co/The	USD	108.1	0.9	187647.4	4.7	131.2	21%	12%	-5%	1.4	0.1	18.4	1.8	1.0	0.3	98.6	107.4
Marriott International Inc/MD	USD	359.1	1.0	94680.0	3.9	383.2	7%	10%	16%	0.4	0.1	35.6	NA	0.7	NA	345.5	378.9
Costco Wholesale Corp	USD	995.8	0.6	441767.0	4.2	1092.9	10%	0%	15%	0.2	0.1	55.0	15.3	0.5	-0.2	974.8	1028.5
Kraft Heinz Co/The	USD	23.1	0.4	27355.9	2.7	23.3	1%	3%	-5%	-0.1	0.0	9.1	0.7	6.9	0.4	21.6	23.2
Eli Lilly & Co	USD	987.1	0.8	929545.9	4.7	1225.2	24%	7%	-8%	2.0	0.2	42.3	33.2	0.6	1.4	850.0	996.4
SolarEdge Technologies Inc	USD	40.6	0.7	2469.8	2.7	39.7	-2%	-20%	41%	1.0	NA	NA	5.0	0.0	-0.2	37.1	47.6
Infineon Technologies AG	EUR	59.2	1.5	2469.8	4.6	60.3	2%	56%	57%	0.7	NA	40.3	4.4	0.6	0.3	38.6	61.8
Novo Nordisk A/S	USD	45.8	1.1	77349.7	3.8	47.9	5%	25%	-10%	NA	0.0	12.5	6.8	4.0	0.5	36.2	45.5
Vestas Wind Systems A/S	EUR	193.7	1.1	195560.8	3.9	195.1	1%	2%	12%	1.2	0.3	34.5	6.7	0.6	-0.3	187.8	199.4
Orsted AS	EUR	166.5	0.8	219979.4	3.7	163.9	0.0	7%	36%	8.0	0.1	22.1	1.6	0.0	0.1	156.1	171.9
H World Group Ltd	HKD	38.3	1.1	117658.6	4.9	48.5	27%	-2%	4%	NA	0.1	22.3	7.6	3.5	1.6	37.7	44.2
Sands China Ltd	HKD	16.4	1.1	132731.4	4.7	21.3	30%	-1%	-16%	0.1	0.1	16.8	10.2	4.2	4.0	15.7	17.9
MGM China Holdings Ltd	HKD	11.4	0.8	43320.0	4.5	15.8	39%	3%	-13%	0.1	0.1	8.1	11.3	6.2	4.5	10.9	11.7
Meituan	HKD	84.8	1.3	523280.2	4.2	107.9	27%	2%	-18%	-1.2	4.2	NA	2.9	0.0	-0.5	80.2	89.5
Foxconn Industrial Internet Co	CNY	64.4	1.5	1278554.9	4.8	86.5	34%	25%	4%	1.7	0.3	36.6	7.4	1.4	-0.2	50.9	70.7
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	419.5	1.4	2175738.8	4.9	446.1	6%	24%	38%	NA	0.3	40.6	12.6	0.8	-0.4	353.6	416.6
SK hynix Inc	KRW	1604000.0	1.5	1143174593.5	4.9	1832602.3	14%	99%	146%	8.4	0.4	28.0	10.1	0.1	-0.1	867579.3	1521621.0

Source: Bloomberg, INVM 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 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 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, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, 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, PVP, 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, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ราชัน มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITL, 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, SMIT, 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, 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

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, CTS, CTV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, 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, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFG, NLC, 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, 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, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNG, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, 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.