



วันที่ 28 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

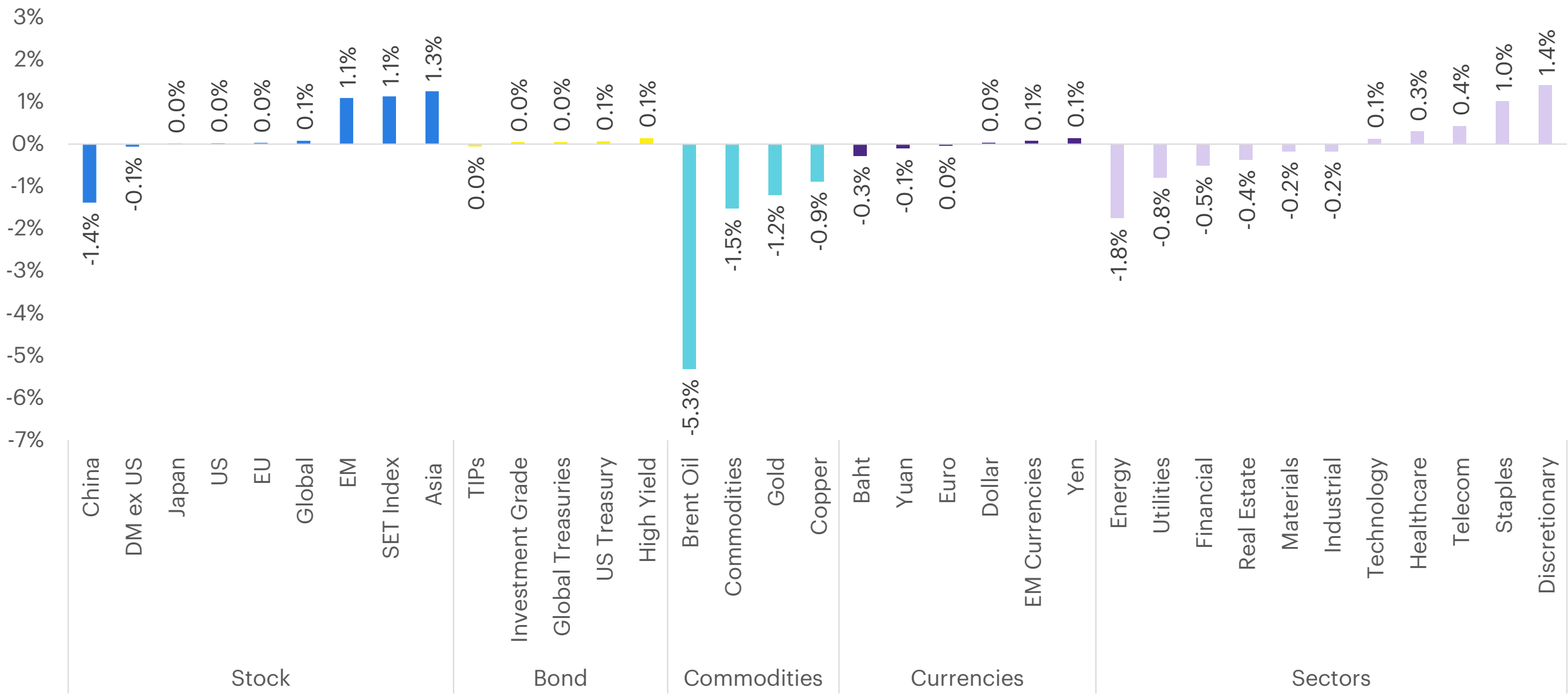


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวก ทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง โดยมีแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ซึ่งช่วยลดความกังวลด้านเงินเฟ้อและแรงกดดันต่อต้นทุนพลังงาน นอกจากนี้ ตลาดยังได้แรงหนุนจาก Micron ที่เติบโตต่อเนื่อง
- Salesforce รายงานจบ 1Q27 ดีกว่าคาดจากรายได้ งานในมือ และแรงหนุนจาก AI รวมถึงดีล Informatca แต่ราคาหุ้นยังถูกกดดันหลังแนวโน้ม 2Q ชะลอตัวกว่าคาด โดยระยะต่อไปต้องติดตามว่า AI จะช่วยเร่งการเติบโตของรายได้ได้ชัดเจนเพียงใด
- Snowflake รายงานจบ 1Q27 ดีกว่าคาดจากรายได้ งานในมือ และการใช้งานลูกค้าเดิมที่ยังแข็งแกร่ง พร้อมได้แรงหนุนจาก AI และความร่วมมือกับ Amazon Web Services ทำให้ตลาดตอบรับเชิงบวกและมองว่า **SNOW** ยังมี Momentum เติบโตต่อจากโซลูชัน AI-driven ในองค์กร
- HP รายงานจบ 1Q26 ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากรธุรกิจ PC ที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะกลุ่ม Consumer แต่ตลาดยังกังวลต้นทุน Memory chip ที่สูงขึ้นและกดดันมาร์จิ้น ระยะต่อไปต้องติดตามว่า AI PC จะช่วยเร่งรายได้และเพิ่มกำไรได้มากเพียงใด
- **MRVL** รายงานจบ 1Q27 ดีกว่าคาดและทำสถิติสูงสุดใหม่ จาธุรกิจ Data Center และชิป AI ที่เติบโตแข็งแกร่ง พร้อมปรับเพิ่มเป้ารายได้จากดีมานด์ Custom ASIC และอุปกรณ์เชื่อมต่อความเร็วสูง ระยะสั้นและระยะยาวจะมีแนวโน้มเติบโตแกร่งจากการเป็นหนึ่งในผู้ชนะหลักในโครงสร้างพื้นฐาน AI
- BAC และ JPM ส่งสัญญาณบวกต่อจบ 2Q26 หนุนจากรายได้เทรดดิ้งและดีลวาณิชธนกิจเติบโตแข็งแกร่ง ท่ามกลางตลาดผันผวน สอดคล้องกับมุมมองของเรา ด้วยเหตุนี้เรายังบวกต่อธนาคารที่มีรายได้ตลาดทุนสูง เช่น **JPM, GS, MS**
- BA มีแนวโน้มเด่นกว่า AIR ในปี 2026 หลัง FAA ปลดล็อกกำลังผลิต 737 Max และคำสั่งซื้อจีนฟื้น ขณะที่ AIR เผชิญห่วงโซ่อุปทานตึงตัวจาก RTX ดุดยอดส่งมอบ A320X โตจำกัดเพียง 9% มอง **BA** น่าสนใจระยะสั้นจากภาพ Turnaround แต่ระยะยาวยังเชื่อมั่นในศักยภาพทำกำไรของ **AIR** จาก Backlog ระดับสูง



- จบกลุ่มแพชชีไฟฟ้า 1Q26 ออกมาผสมผสาน DKS และ ANF โตดีกว่าคาด แต่มีแรงกดดันด้านต้นทุน ด้านมาร์จิ้นถูกกดดันจากราคาน้ำมันและซัพพลายเชน แม้ผู้บริโภครยังรับราคา AUR ได้ แต่เรามองว่าในระยะข้างหน้า ยอดขายและกำไรเสี่ยงชะลอตัวหลังหมดปัจจัยหนุนเงินคืนภาษีและเผชิญต้นทุนพลังงานสูงขึ้น
- Kuaishou รายงานรายได้ 1Q26 ใกล้เคียงคาด และกำไรดีกว่าคาด แม้ลดลง YoY โดยโฆษณาและ Kling AI ยังโตเด่นกว่า 300% อย่างไรก็ดี ต้นทุน AI และค่าเซิร์ฟเวอร์กดดันมาร์จิ้น ระยะยาวมองบวกต่อ AI วิดีโอ แต่ระยะสั้นหุ้นอาจผันผวนจากแรงกดดันกำไร
- PDD Holdings รายงานรายได้ 1Q26 ต่ำกว่าคาดและกำไรลดลงจากการแข่งขันรุนแรงและกำลังซื้อจีนที่อ่อนแอ แม้ Temu ยังเติบโตดี บริษัทเตรียมลงทุนหนักเพื่อยกระดับห่วงโซ่อุปทาน ทำให้ระยะสั้นยังต้องระวังแรงกดดันกำไรและการแข่งขันจาก JD.com และ Alibaba
- จีนเตรียมยกระดับมาตรฐานความปลอดภัย EV แบตเตอรี่ และรถอัจฉริยะในปี 2026 เป็นบวกต่อผู้เล่นเทคโนโลยีสูงอย่าง **CATL (CATL23)** และ **Horizon Robotics (HORIZON23)** เพราะมาตรฐานที่เข้มงวดขึ้นอาจเพิ่มกำแพงการแข่งขันและหนุนกลุ่มแบตเตอรี่ ชิปรถยนต์ และซอฟต์แวร์รถอัจฉริยะระยะยาว
- ByteDance เตรียมเพิ่มงบลงทุน AI สูงสุดราว \$7 หมื่นล้านเพื่อเร่งสร้างศูนย์ข้อมูลและโครงสร้างพื้นฐาน AI สะท้อนว่า AI infrastructure กลายเป็นสินทรัพย์เชิงยุทธศาสตร์ของเทคจีน เป็นบวกต่อห่วงโซ่ AI และชิปจีน เช่น **SMIC, Hua Hong** และ **Cambricon** พร้อมเพิ่มแรงกดดันให้ Tencent และ Alibaba เร่งลงทุนตาม

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 27 พฤษภาคม 2569

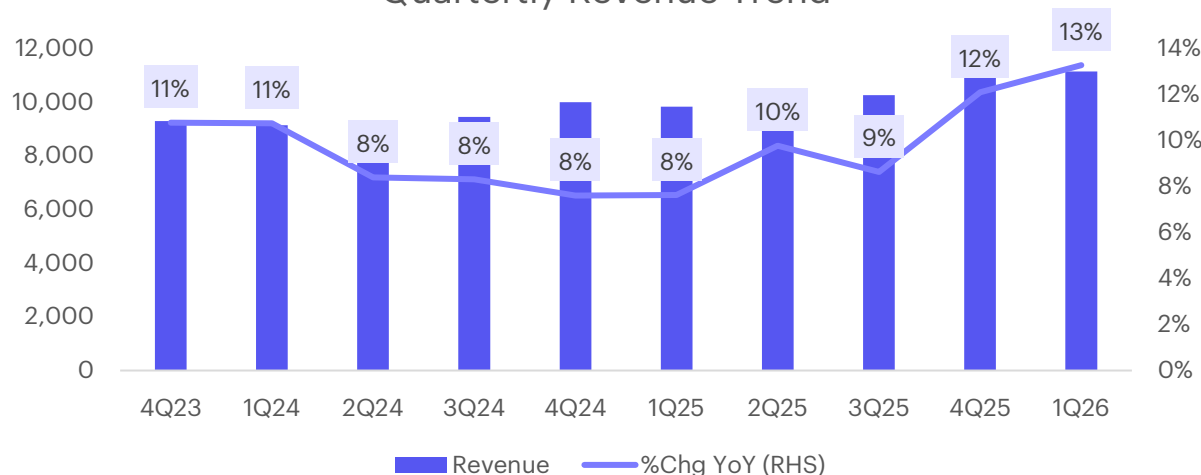


Source: Bloomberg, InnovestX

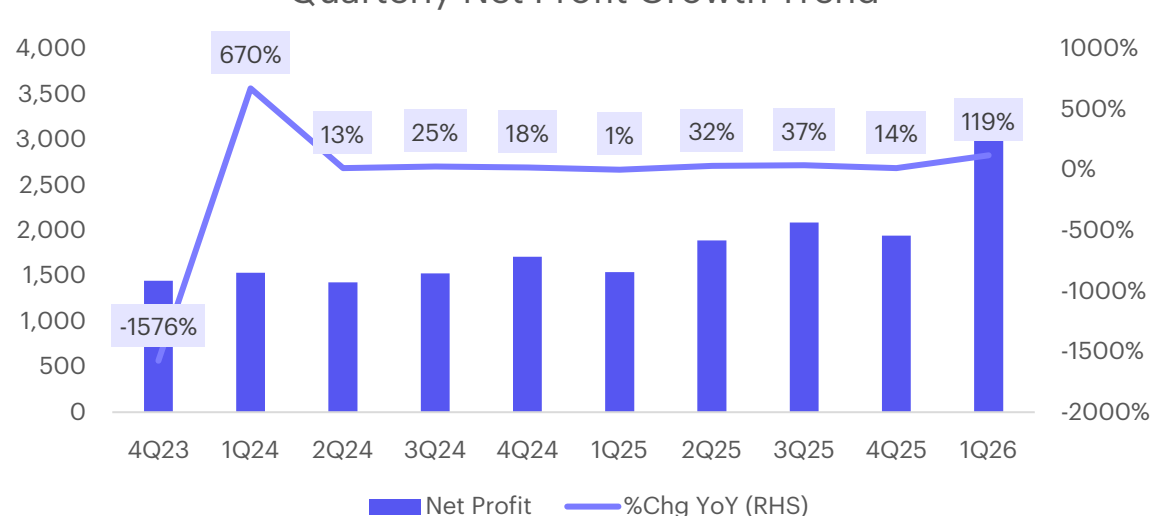
CRM จบโตดีกว่าคาด แต่คาดการณ์ออกมาในทิศทางผสม



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



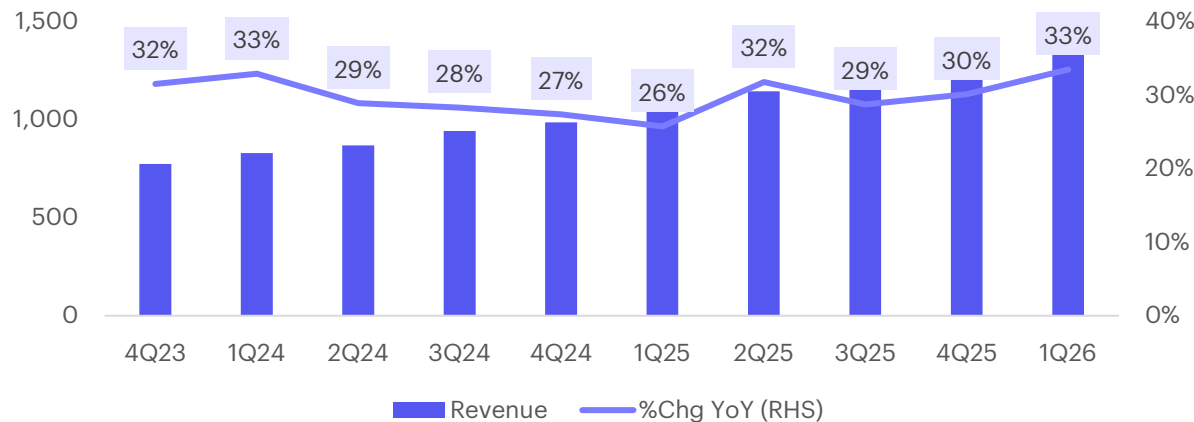
- Salesforce (CRM) เฝยจบ 1Q27 ดีกว่าคาด โดยรายได้ +13% และกำไรต่อหุ้น +50%
- ด้าน RPO +11% และ cRPO +14% สะท้อนงานในมือที่โต
- รายได้ในไตรมาสที่ 1 ได้รับอานิสงส์จากการรับรู้รายได้จำนวน 444 ล้านดอลลาร์ จากการเข้าซื้อกิจการ Informatica (ซึ่งเสร็จสิ้นไปเมื่อปลายปี 2025)
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังให้คาดการณ์ในทิศทางผสม โดย 1) แนวโน้มไตรมาส 2 ชะลอตัวและต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อยที่ 2) ปรับเพิ่มเป้าหมายปี 2027 ขึ้น
- จบและแนวโน้มมีแรงหนุนจากการนำ AI ไปพัฒนากับ Agentforce Apps และ Data 360 & Other
- ระยะสั้นมองหุ้นมีแรงกดดันจากแนวโน้มการเติบโตที่ผสม ซึ่งคาดว่าจะฟื้นตัวได้หากสามารถพิสูจน์ได้ว่ารายได้จาก AI ทำให้งบเติบโตแกร่ง

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

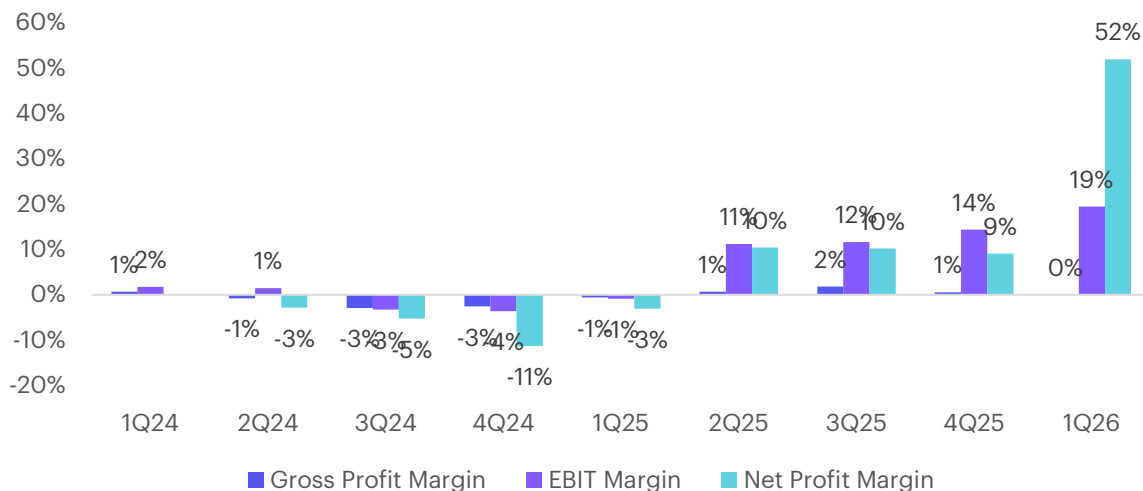
SNOW จบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มการเติบโตขึ้น



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



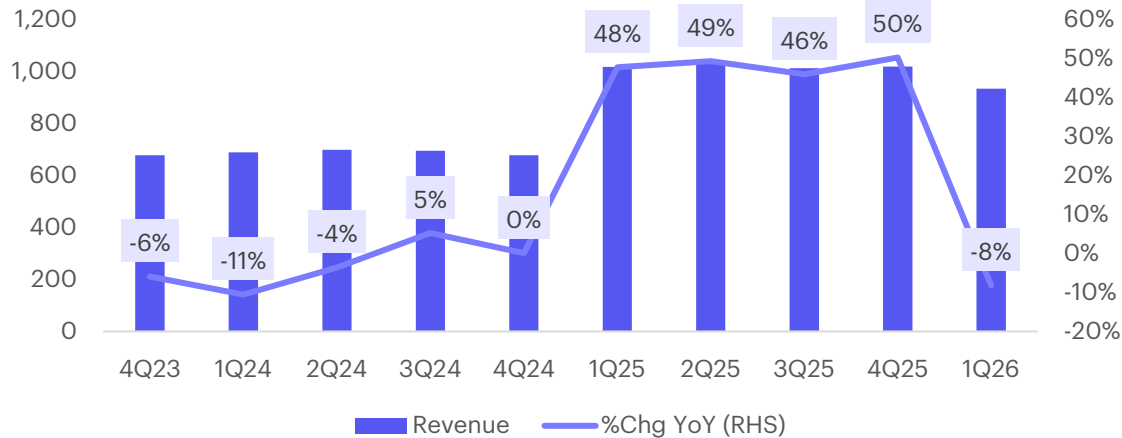
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Snowflake (SNOW) เผยงบ 1Q27 ดีกว่าคาด โดยรายได้รวม +33% YoY และ 1.39 พันล้านดอลลาร์ และรายได้ Product +34% YoY
- ด้าน RPO โตแรง +38% YoY อยู่ที่ 9.21 พันล้านดอลลาร์ และ Net Revenue Retention Rate อยู่ที่ 126% สะท้อนการใช้งานของลูกค้าเดิมที่ยังสูง
- ราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวก โดยเพิ่มขึ้นราว 30% ใน After-hours ซึ่งเป็นผลจาก 1) งบที่ออกมาดีกว่าคาด 2) ประกาศขยายความร่วมมือเชิงยุทธศาสตร์กับ Amazon AWS มูลค่า \$6bn นาน 5 ปี เพื่อลุยตลาด Enterprise AI Agents 3) การเข้าซื้อกิจการสตาร์ทอัพ AI อย่าง Natoma 4) ปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ Product ปี 2027 ขึ้นเป็นโต +31% YoY
- ระยะสั้นงบได้แรงหนุนเต็มที่จากการเปลี่ยนผ่านสู่โซลูชัน AI-driven (เช่น Cortex และ Snowflake Intelligence) ซึ่งคาดว่าจะช่วยรักษา Momentum การเติบโตให้แข็งแกร่งต่อเนื่อง ด้วยภาพนี้ทำให้มองบวกต่อ SNOW

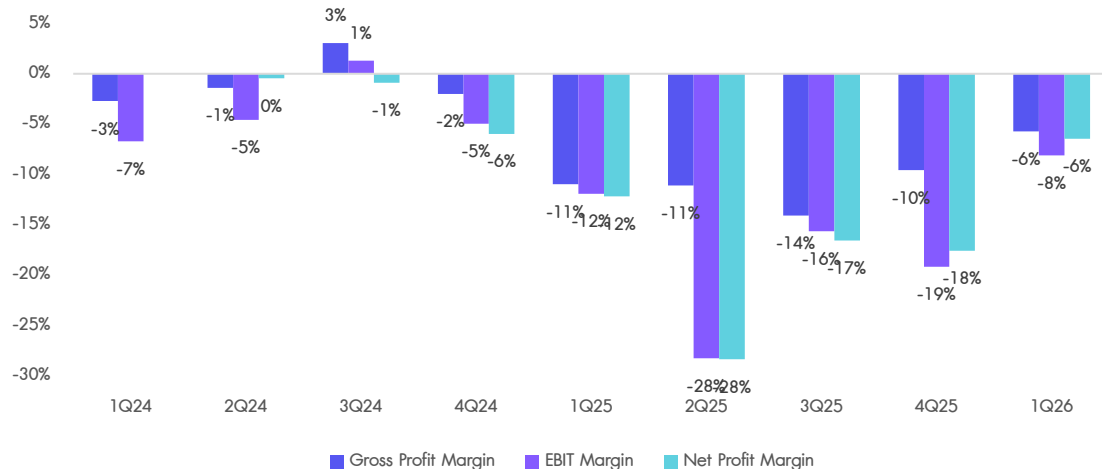
HP เผยงบดีกว่าคาด แต่แนวโน้มเผชิญต้นทุนชิปที่เพิ่มขึ้น



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend

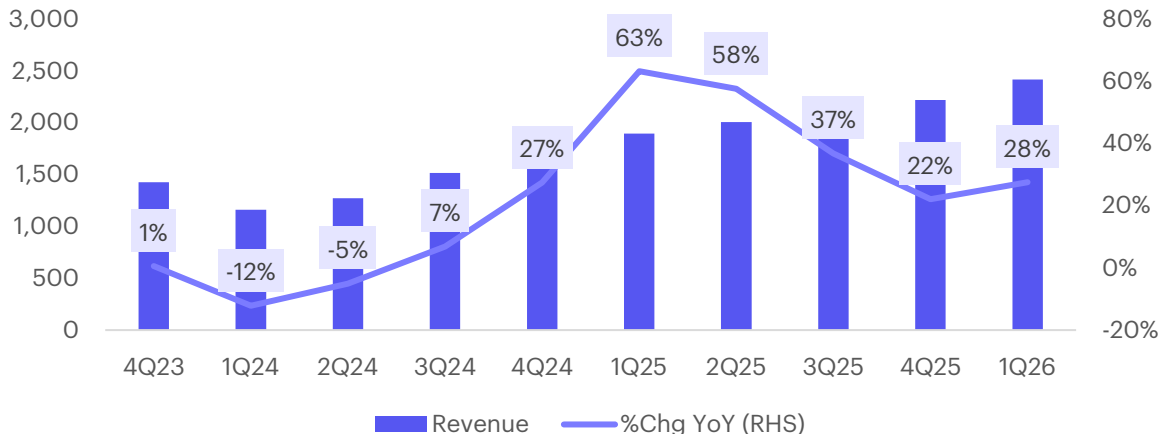


Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

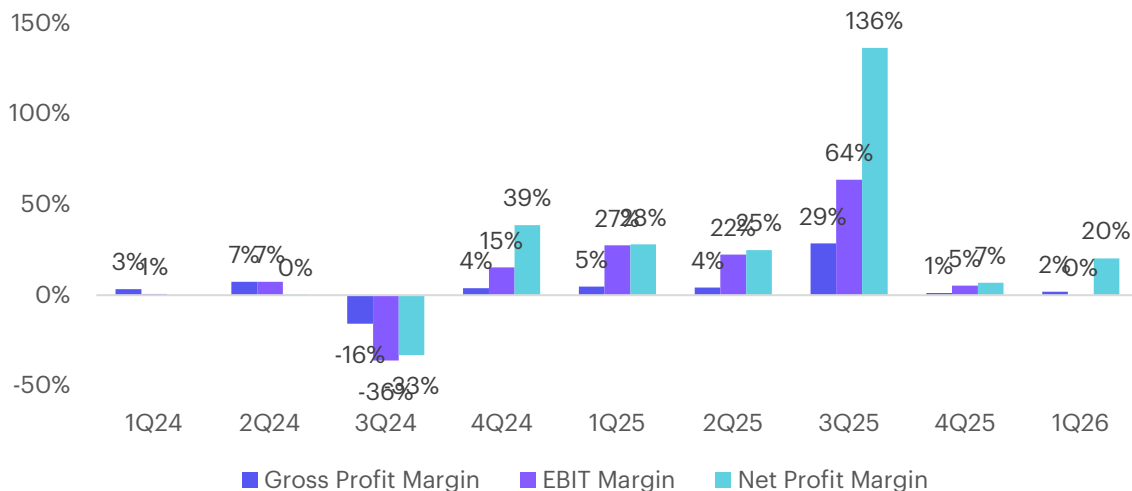
- HP Inc. (HPQ) เผยงบ 1Q26 ดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยรายได้รวม +6.9% YoY อยู่ที่ 1.44 หมื่นล้านดอลลาร์
- งบมีแรงหนุนหลักมาจากกลุ่ม Personal Systems (PC) ที่รายได้ +11% YoY (โดยเฉพาะฝั่ง Consumer โตเด่นถึง +16%) ขณะที่ธุรกิจ Printing ยังหดตัว -2% YoY
- ด้านกำไรต่อหุ้นปรับตัวขึ้น +9.5% YoY อยู่ที่ 0.81 ดอลลาร์
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นเผชิญแรงกดดันและมุมมองที่ผสมหลังบริษัทคงคาดการณ์กำไรทั้งปี 2026 ไว้ตามเดิม
- แต่ CFO ส่งสัญญาณเตือนว่าผลกระทบการจริงอาจค่อนข้างไปทางกรอบล่าง (Low end) ของประมาณการ เนื่องจากมีปัจจัยลบจากต้นทุน Memory chip ที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ระยะสั้นมองว่าตัวเลขฟื้นตัวตามรอบการอัปเกรดพีซี แต่ยังคงมีแรงกดดันด้าน Margin จากต้นทุนคอมพิวเตอร์ ซึ่งต้องติดตามว่า AI PC จะช่วยเร่งตัวเลขรายได้และสร้าง Premium margin ได้มากน้อยแค่ไหน ในไตรมาสถัดๆ ไป

MRVL เฝยงบและแนວໂນ້ມເຕີບໂຕ

Quarterly Revenue Trend



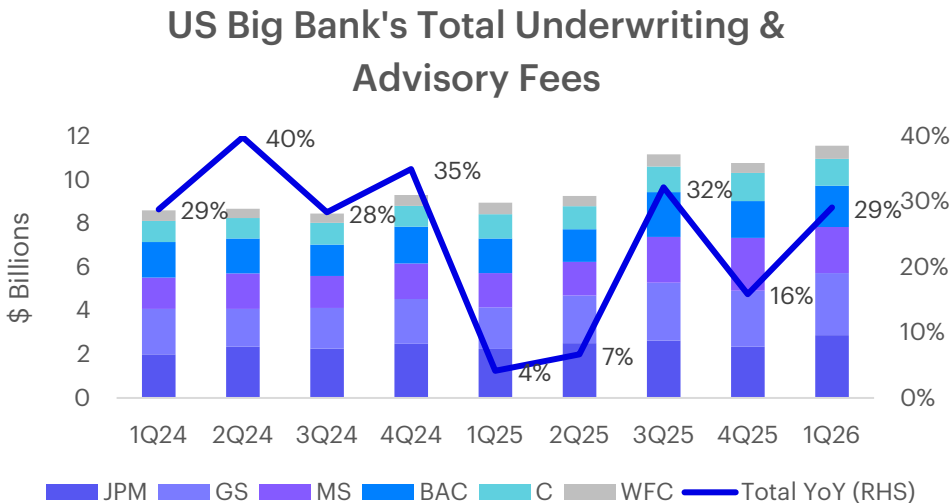
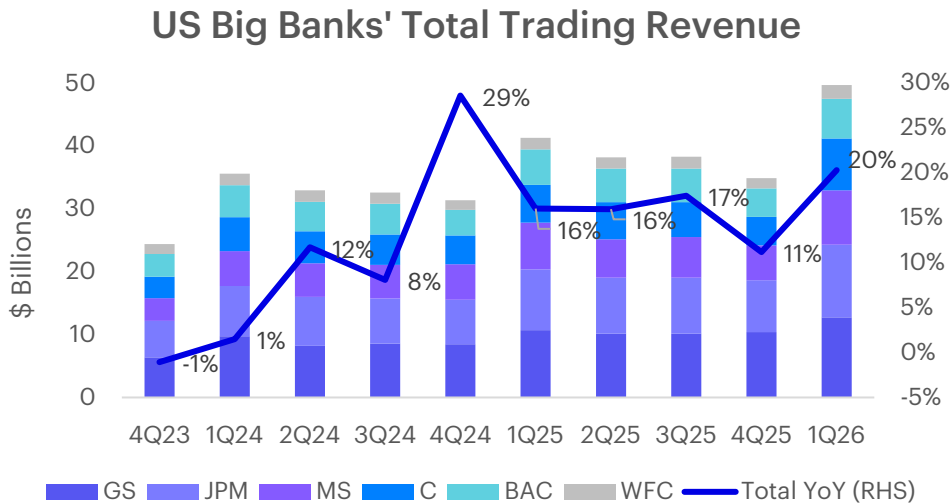
Quarterly Margin Expansion Trend



Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Research Team

- Marvell Technology (MRVL) เฝยงบ 1Q27 ດີກວ່າຄາດແລະສ້າງສະຖິຕິສູງສຸດໃໝ່ ໂດຍຮາຍໄດ້ຮວມ +28% YoY ແຕ່ 2.418 ພັນລ້ານດອລລາຣ໌ ແລະ Non-GAAP EPS +29% YoY ຢູ່ທີ່ 0.80 ດອລລາຣ໌
- ຈົບມີແຮງໝູນຫຼັກມາຈາກກຸ່ມ Data Center ທີ່ຮາຍໄດ້ພຸ່ງ +27% YoY ຄິດເປັນສັດສ່ວນຕື່ງ 76% ຂອງຮາຍໄດ້ທັງໝົດ
- ກາຟຣວມແນວໂນ້ມການເຕີບໂຕດີ ຫຼັງ 1) ໃຫ້ຄາດການໄຕຣມາສ 2 ເຕັບໂຕເຣ່ງຕົວຂຶ້ນເດ່ນຂັດ (ຮາຍໄດ້ 2.7 ພັນລ້ານດອລລາຣ໌ ດີກວ່າຕາລາດຄາດ) 2) ປັບເພີ່ມເປົ້າໝາຍຮາຍໄດ້ປີ 27 ແລະ 28 ຂຶ້ນຈາກຍອດຈອງຮ້ອຍຂີ້ປີ AI ທີ່ເພີ່ມແກ່ງຕັ້ງໃນສ່ວນຂອງ Custom ASIC ແລະອຸປະກອນເຂື່ອມຕໍ່ອອປຕິກຄວາມເຣີວສູງ
- ຣະຍະສັ້ນແລະຣະຍະຍາວຈົບມີແນວໂນ້ມເຕີບໂຕແກ່ງໄຮ້ກັງວລາຈາກການເປັນໜຶ່ງໃນຜູ້ຊະນະຫຼັກໃນໂຄຣງສ້າງພື້ນຖານ AI ໂລກ

BAC และ JPM ส่งสัญญาณเชิงบวกต่อบ 2Q26 หุ่นโดยรายได้ตลาดทุน



Source: Bloomberg, INXX Equity Strategy Team

- ในการประชุม Bernstein Strategic Decisions Conference ธนาคารยักษ์ใหญ่ของสหรัฐฯ ทั้ง BAC และ JPM ต่างส่งสัญญาณเชิงบวกต่อแนวโน้มงบ 2Q26
- โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญจากความคึกคักในกิจกรรมตลาดทุน
- ทั้งรายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะเติบโตอย่างโดดเด่น และรายได้ค่าธรรมเนียมวณิชธนกิจที่มีแรงส่งหลักมาจากสภาวะการควบรวมและซื้อกิจการ รวมถึงการระดมทุนในตลาดทุนที่ย้ายตัวอย่างแข็งแกร่ง ท่ามกลางภาวะตลาดที่ยังคงมีความผันผวนสูงจากปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์และความตื่นตัวในเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- อย่างไรก็ดี ทั้งสองสถาบันยังคงเผชิญความท้าทายจากแรงกดดันด้านค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามผลประกอบการ และมุมมองของ ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารชี้ว่าอัตราการทำกำไรในระดับสูงเช่นนี้อาจเริ่มชะลอตัวลงในระยะยาวตามวัฏจักรสินเชื่อ
- ภาพดังกล่าวสอดคล้องกับมุมมองของเรา โดยเรายังคงมองบวกต่อธนาคารที่มีสัดส่วนรายได้ตลาดทุนสูงอยู่ เช่น JPM GS MS เนื่องจาก ทรายใดที่ตลาดหุ้นยังดี ความต้องการควบรวมกิจการเร่งตัวจากการพัฒนา AI เรายังเชื่อในการเติบโตของรายได้ตลาดทุนที่ดี

แนวโน้ม 2026 BA มีความได้เปรียบด้านการผลิต Airbus เผชิญปัญหาคอขวด



ประเด็นเปรียบเทียบ	Boeing	Airbus
แนวโน้มการเติบโต	โดดเด่นกว่า คาดว่าการส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์จะเติบโตถึง 16% YoY	เติบโตชะลอตัวลง คาดว่าการส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์จะเติบโตเพียง 9% YoY
เป้าหมายการส่งมอบรวม (ปี 2026)	687 ลำ (เพิ่มขึ้นจาก 592 ลำในปี 2025)	867 ลำ (เพิ่มขึ้นจาก 793 ลำในปี 2025)
เครื่องบินรุ่นหลัก	737 Max: คาดส่งมอบ 530 ลำ (+20% YoY) ยอดคำสั่งซื้อคงค้างรองรับการผลิตได้ 9.2 ปี	A320 Family: คาดส่งมอบ 661 ลำ (+9% YoY) ยอดคำสั่งซื้อคงค้างรองรับการผลิตได้ 10.8 ปี
สถานะกำลังการผลิต	กำลังเร่งตัวขึ้นอย่างมั่นคง: ได้รับอนุมัติจาก FAA ให้เพิ่มกำลังการผลิตจาก 42 ลำ เป็น 47 ลำต่อเดือน สำเร็จแล้ว โดยซีอีโอตั้งเป้าหมายจะทยอยปรับขึ้นไปที 52 ลำ และ 63 ลำต่อเดือนในอนาคต	ถูกจำกัดและไม่เป็นไปตามเป้า: กำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ 55 ลำต่อเดือน เนื่องจากซัพพลายเออร์ (Pratt & Whitney) ไม่สามารถผูกมัดส่งมอบเครื่องยนต์ใหม่เพิ่มขึ้นให้ได้ตามแผน
ปัญหาในห่วงโซ่อุปทาน	มีปัญหามากเฉพาะจุดในรุ่นลำตัวกว้าง: รุ่น 787 เผชิญปัญหาคอขวดจากการส่งมอบเครื่องยนต์ของ GE Aerospace และซัพพลายเออร์เก้าอี้โดยสารล่าช้า	เผชิญวิกฤตเครื่องยนต์รุ่นหลักอย่างรุนแรง: เครื่องยนต์ GTF ของ Pratt & Whitney (RTX) มีปัญหาชิ้นส่วนปนเปื้อน ทำให้เครื่องบินตระกูล A320 ในระบบจอดพักกว่า 180 วันถึง 24% และขาดแคลนเครื่องยนต์ติดตั้งใหม่
เครื่องบินลำตัวกว้าง (Widebody)	787 Dreamliner: คาดส่งมอบ 95 ลำ (+8% YoY) ขณะที่ รุ่น 777X ถูกเลื่อนการส่งมอบไปปี 2027	A350: คาดส่งมอบ 64 ลำ เพิ่มขึ้น +12% YoY (หลังจากเข้าไปปรับปรุงกระบวนการผลิตร่วมกับ Spirit Aerosystems)
ปัจจัยบวกและประเด็นอื่นๆ	- ได้รับแรงหนุนจากงบประมาณกลาโหมของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น (ธุรกิจ Defense เติบโตแข็งแกร่ง) - ได้คำสั่งซื้อใหม่จากจีนจำนวน 200 ลำ เป็นสัญญาณเริ่มต้นที่ดี	- ยอดคำสั่งซื้อคงค้างรวม (Backlogs) ยังคงอยู่ในระดับสูงมากถึง 8,754 ลำ (A350 ยาวนานที่สุดถึง 13 ปี) - รุ่น A330 มีแนวโน้มการส่งมอบเติบโตถึง 22%

- ภาพรวมอุตสาหกรรมผู้ผลิตเครื่องบินพาณิชย์ในปี 2026 มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามปริมาณยอดคำสั่งซื้อคงค้างที่รองรับการเติบโตได้ในระยะยาว
- Bloomberg คาดว่า Boeing จะสามารถสร้างอัตราการเติบโตของการส่งมอบเครื่องบินได้โดดเด่นกว่า Airbus ปัจจัยหลักมาจากสำนักงานบริหารการบินแห่งชาติสหรัฐฯ (FAA) อนุมัติให้ Boeing เพิ่มกำลังการผลิตเครื่องบินรุ่นหลักอย่าง 737 Max เป็น 47 ลำต่อเดือน อีกทั้งยังมีแรงส่งเพิ่มเติมจากการขยายตัวของงบประมาณด้านความมั่นคง และการกลับมาได้รับคำสั่งซื้อจากตลาดจีนที่เป็นสัญญาณบวกเพิ่มเติม
- ในทางกลับกัน Airbus แม้จะมีปริมาณคำสั่งซื้อในมือสูง แต่ต้องเผชิญกับข้อจำกัดอย่างรุนแรงในห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะการส่งมอบเครื่องยนต์ที่ล่าช้าของ RTX (Pratt & Whitney) เนื่องจากต้องแบ่งกำลังการผลิตไปรองรับการซ่อมแซมและตรวจสอบฝูงบินที่ถูกจอดพัก ส่งผลให้อัตราการเติบโตของการส่งมอบเครื่องบินตระกูล A320 ของ Airbus ถูกจำกัดอยู่เพียง 9% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่คาดไว้
- เรามองว่า BA มีความน่าสนใจมากขึ้นในระยะสั้นถึงกลางจากการ Turnaround และแรงหนุนจากรัฐบาล ขณะที่ Airbus เผชิญปัญหา Supply Chain ซึ่งเรามองเป็นปัญหาเชิงระบบ (Airbus มีคอขวดที่ RTX, Boeing มีคอขวดที่ GE Aerospace) ทั้งนี้เรายังเชื่อในศักยภาพการทำให้สำเร็จในระยะยาวของ Airbus อยู่ จาก Backlog ที่อยู่ในระดับสูง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

คำปลื้กสินค้ำแพ้ชั้นเผยงบดีกว่าคาด แต่เรามองว่าในระยะข้างหน้ามีแรงกดดัน

Metrics / ตัวชี้วัด	Abercrombie & Fitch Co. (ANF)	Capri Holdings Limited (CPRI)	Dick's Sporting Goods, Inc. (DKS)
งบดีกว่าคาดไหม? (EPS)	ดีกว่าคาด	ดีกว่าคาด	ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
กำไรสุทธิเติบโต YoY	-17% YoY	พลิกมีกำไร จากขาดทุนในปีก่อนหน้า	+21% YoY
รายได้เติบโต YoY	+2% YoY	-3.7% YoY	+62.7% YoY
ปัจจัยบวกและลบ	ทำสถิติสูงสุดใหม่ของไตรมาสแรก (+) ยอดขายใน APAC เพิ่มขึ้น 24% ตลาดยังตอบรับสินค้าราคาเต็มได้ดีและค่าขนส่งลดลง (-) ยอดขายใน EMEA ลดลง 10% จากสงครามในตะวันออกกลาง	เนื่องจากอยู่ในช่วงปรับโครงสร้างคุณภาพยอดขาย (+) ได้รับเงินคืนภาษีศุลกากร IEEPA (\$40 ล้าน ดอลลาร์ในไตรมาสนี้) แบรนด์ Jimmy Choo พ้นตัว และราคาขายเฉลี่ย (AUR) เพิ่มขึ้น (-) แบรนด์หลัก Michael Kors ยอดขายลดลง 5.5% จากกลยุทธ์จูงใจลดโปรโมชั่น	จากการรวมงบการเงินเต็มไตรมาสของ Foot Locker (+) ยอดขายสาขาเดิมของ Dick's โตแข็งแกร่งถึง +6.0% แบรนด์ Foot Locker พลิกกลับมาโตเป็นบวกครั้งแรกในรอบสองปี (+0.6%) (-) ต้นทุนค่าน้ำมันขนส่งพุ่งและค่าใช้จ่ายเปิดศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่
แนวโน้มด้านรายได้และกำไร	คงเป้าหมายทั้งปี 2026	คงเป้าหมายทั้งปี 2026	คงเป้าหมายทั้งปี 2026
มุมมองผู้บริหาร	มีความยืดหยุ่นในการบริหารสินค้าคงคลัง	ผู้บริหารไม่มีความกังวลต่อการขึ้นราคา	พฤติกรรมผู้บริโภคยังแข็งแกร่งและไม่มีการเลือกซื้อสินค้าราคาถูกลง

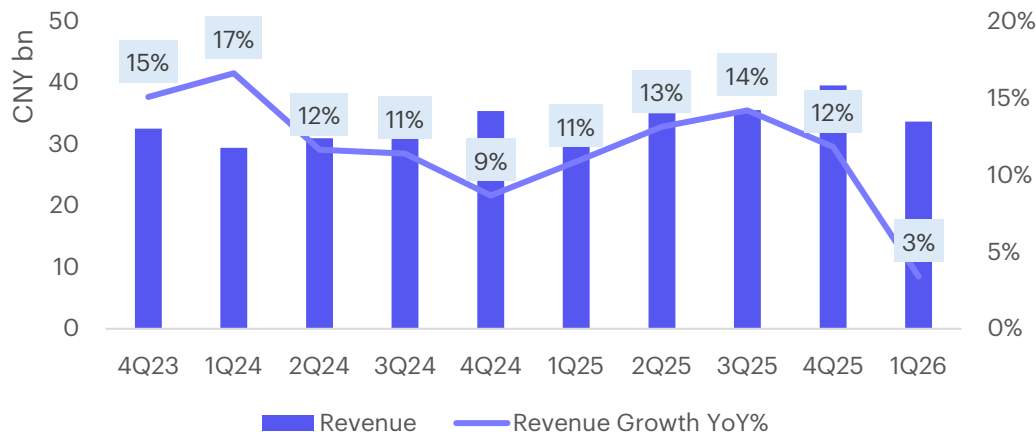
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ภาพรวมงบ 1Q26 ของกลุ่มคำปลื้กสินค้ำแพ้ชั้นและอุปกรณ์กีฬาในภาพรวมออกมาผสมผสาน โดยมีทั้งส่วนที่เติบโตดีกว่าคาดและส่วนที่เผชิญแรงกดดัน
- Dick's Sporting Goods และ Abercrombie & Fitch รายงานกำไรสุทธิและยอดขายสุทธิที่เติบโตดีกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันด้านต้นทุนซัพพลายเชน ค่าน้ำมันในการขนส่ง และการควบรวมกิจการใหม่ ได้สร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้
- ขณะที่ Capri Holdings แม้จะมีกำไรดีกว่าคาดแต่ยอดขายรวมยังคงหดตัวลง แต่มีปัจจัยหนุนชั่วคราวในงบการเงินจากการบันทึกเงินคืนภาษีศุลกากร IEEPA
- สำหรับพฤติกรรมผู้บริโภคในปัจจุบันยังคงไม่แสดงสัญญาณของการปรับลดระดับการบริโภคลงไปยังสินค้าราคาถูกลง โดยผู้บริโภคยินดีที่จะจ่ายเงินซื้อสินค้าในราคาเต็มหากส่งผลให้ผู้ประกอบการสามารถปรับเพิ่มราคาขายเฉลี่ย (AUR) ได้สำเร็จ
- ทั้งนี้ แนวโน้มในระยะถัดไป ทุกบริษัทส่วนใหญ่ยังคงเป้าหมายและแสดงความเชื่อมั่นต่อการเติบโตทั้งปี 2026
- เรายังมองว่าใน 1Q26 ผู้บริโภคมีแรงหนุนจากการคืนภาษี ขณะที่ ในระยะข้างหน้า ผู้บริโภคจะมีแรงกดดันเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ดังนั้น เรามองว่ากลุ่มสินค้ำแพ้ชั้นจะได้รับผลกระทบ ในยอดขายและกำไรที่อาจชะลอตัวได้

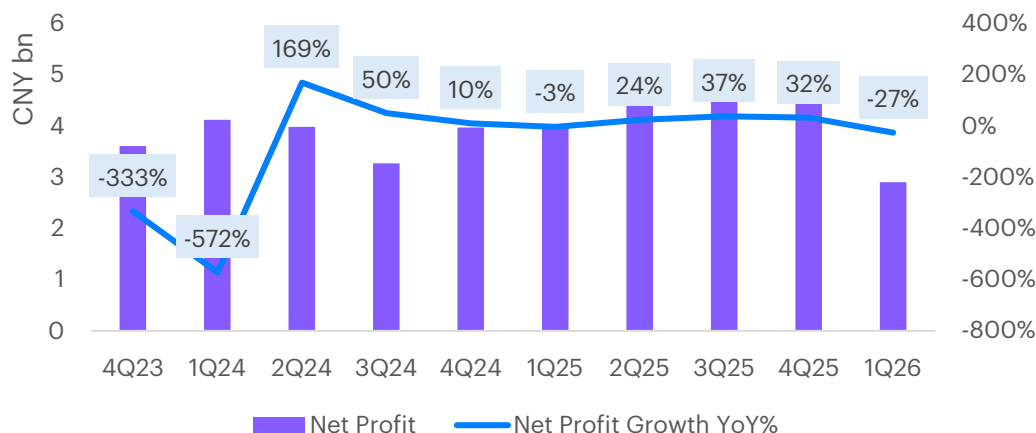
Kuaishou จบดีกว่าคาด แต่ทำไมถูกกดดันจากต้นทุน AI



Kuaishou' Quarterly Revenue Trend



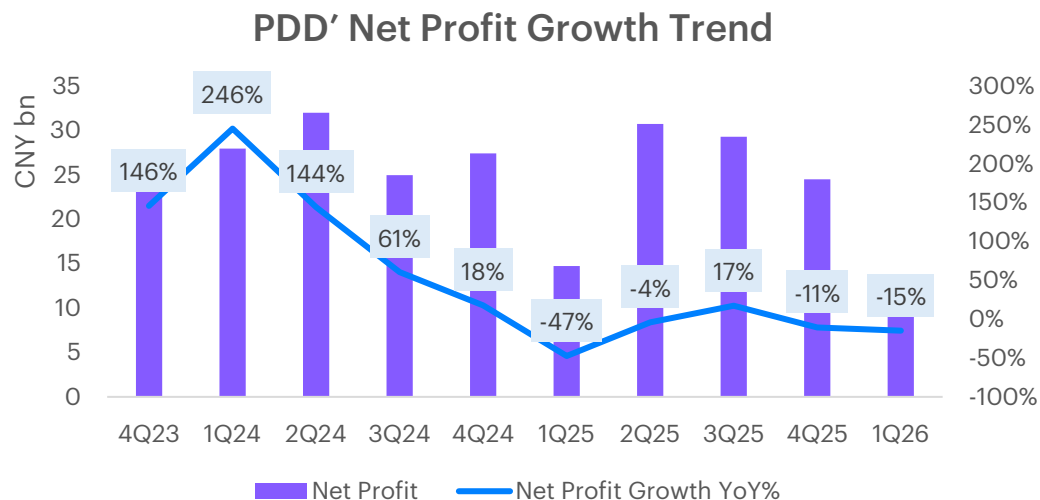
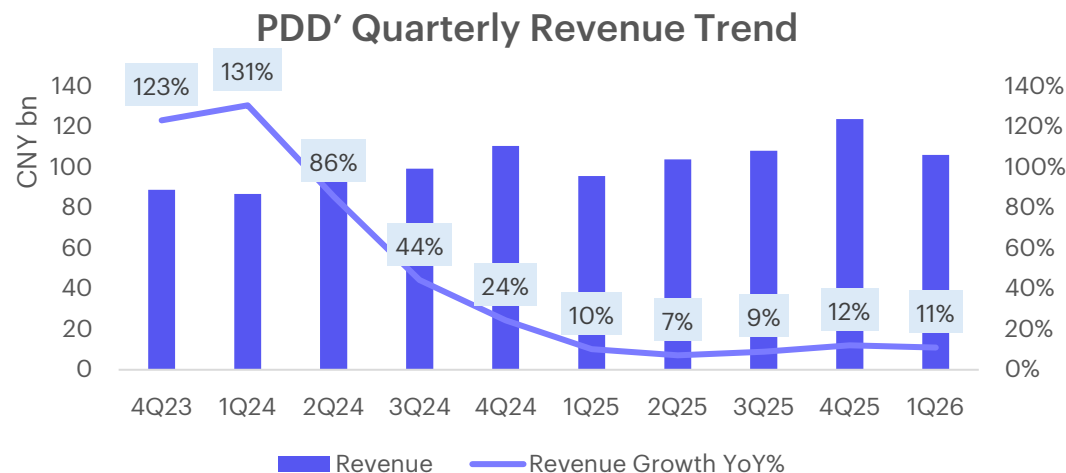
Kuaishou' Net Profit Growth Trend



- **Kuaishou รายงานรายได้ 1Q26 เพิ่มขึ้น 3.4% YoY ใกล้เคียงคาด ขณะที่กำไรสุทธิลดลง 27% YoY แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้** แรงหนุนหลักมาจากธุรกิจโฆษณาออนไลน์ที่โต 9.3% YoY และธุรกิจ Kling AI ที่รายได้โตมากกว่า 300% YoY เป็นกว่า 650 ล้านหยวน อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 51.2% จาก 54.6% ปีก่อน สะท้อนต้นทุนจากการลงทุน AI และค่าใช้จ่ายด้านประมวลผลที่สูงขึ้น
- **มุมมองผู้บริหารยังเน้นเดินหน้ากลยุทธ์ AI ต่อ** โดยมองว่า Kling AI เป็น “เส้นทางกำเริบที่สอง” ของบริษัท หลังมีรายได้ประจำต่อปีราว 500 ล้านดอลลาร์ในเดือนมี.ค. และกำลังถูกนำไปใช้ในงานโฆษณา ภาพยนตร์ อีคอมเมิร์ซ และเกมมากขึ้น
- มุมมองของ INVX เรามองบวกต่อธีม AI วิดีโอและการใช้ AI เพื่อประสิทธิภาพโฆษณา แต่ระยะสั้นราคาหุ้นอาจผันผวนตามความกังวลเรื่องกำไร เพราะต้นทุน AI ค่าเซิร์ฟเวอร์ และค่าเสื่อมราคากดดันมาร์จิ้นชัดเจน เพราะธุรกิจ AI วิดีโอ ยังใช้เงินลงทุนสูงและการแข่งขันรุนแรงจาก ByteDance และ Alibaba

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

PDD ขบต่ำกว่าคาด สะท้อนแรงกดดันจากจีน แต่ Temu ยังช่วยพยุงการเติบโต



- **PDD รายงานรายได้ 1Q26 เพิ่มขึ้น 11% YoY แต่ต่ำกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิลดลง 15% YoY** สาเหตุหลักมาจากการแข่งขันในจีนที่รุนแรงและกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ทำให้รายได้จากโฆษณาออนไลน์โตเพียง 2% YoY แม้รายได้จากธุรกรรมที่เชื่อมโยงกับ Temu โต 20% YoY และดีกว่าคาด
- **ถ้าที่ผู้บริหารเห็นว่า PDD จะให้ความสำคัญกับคุณภาพแพลตฟอร์ม การปฏิบัติตามกฎ และการลงทุนห่วงโซ่อุปทานมากกว่าผลประโยชน์ระยะสั้น**
- บริษัทตั้งเป้าลงทุน 1 แสนล้านหยวนใน 3 ปี เพื่อสร้างธุรกิจแบรนด์ของตนเอง และช่วยยกระดับผู้ผลิตจีน ขณะที่ Temu กำลังปรับโมเดลไปสู่คลังสินค้าและผู้ขายท้องถิ่นมากขึ้น หลังสหรัฐฯ ยกเลิกช่องว่างภาษีสินค้าราคาต่ำ
- เรามีมุมมองระยะยาวต่อการลงทุนต่อ PDD โดยราคาหุ้นในระยะถัดไป อาจถูกกดดันจากกำไรที่อ่อนลง การลงทุนหนัก และความไม่ชัดเจนด้านการแข่งขันในจีน โดยอาจมองไปที่คู่แข่งในจีนอย่าง JD.com และ Alibaba ที่มีความสามารถในการแข่งขันในจีนที่ดีกว่า และการขาดทุนจากธุรกิจส่งต่อที่เริ่มลดลง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

จีนยกระดับมาตรฐาน EV ด้านความปลอดภัยแบตเตอรี่ หนุนหุ้น CATL



ประเด็นมาตรฐานใหม่	รายละเอียดที่จีนให้ความสำคัญ	กลุ่มที่ได้ผลบวก
ความปลอดภัยรถยนต์ไฟฟ้า	ยกระดับมาตรฐานความปลอดภัย สมรรถนะ และความเข้ากันได้ของรถยนต์ไฟฟ้า	ผู้ผลิต EV รายใหญ่ / ผู้ผลิตระบบควบคุมรถ
ความปลอดภัยแบตเตอรี่กำลังไฟฟ้า	เพิ่มข้อกำหนดด้านความปลอดภัยของแบตเตอรี่ ซึ่งเป็นหัวใจของ EV	CATL , ผู้ผลิตแบตเตอรี่คุณภาพสูง
ความปลอดภัยเชิงป้องกันและหลังเกิดอุบัติเหตุ	เร่งออกมาตรฐานบังคับด้านความปลอดภัย ทั้งก่อนเกิดเหตุ ระหว่างเกิดเหตุ และความปลอดภัยทั่วไป	ผู้ผลิตชิ้นส่วนความปลอดภัย เช่น เซอร์ ระบบเบรก และซอฟต์แวร์ควบคุม
รถยนต์เชื่อมต่ออัจฉริยะ	ผลักดันมาตรฐานสำหรับรถเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตและระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะ	ผู้ผลิตซอฟต์แวร์รถยนต์ เช่น เซอร์ กล้อง เรดาร์
ชิปรถยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ในรถ	วางมาตรฐานเพื่อสนับสนุนนวัตกรรมด้านอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และชิปรถยนต์	ผู้ผลิตชิปรถยนต์ อุปกรณ์ควบคุม และระบบไฟฟ้าในรถ
แบตเตอรี่โซลิดสเตต	เริ่มศึกษาระบบมาตรฐานสำหรับแบตเตอรี่รุ่นใหม่	ผู้พัฒนาแบตเตอรี่ขั้นสูง วัสดุแบตเตอรี่ และผู้ผลิตรายใหญ่

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- จีนประกาศแผนจัดทำมาตรฐานอุตสาหกรรมรถยนต์ปี 2026 โดยเน้นยกระดับมาตรฐานความปลอดภัยของรถยนต์ไฟฟ้าและแบตเตอรี่กำลังไฟฟ้า รวมถึงมาตรฐานด้านสมรรถนะและความเข้ากันได้ของระบบต่างๆ ข่าวนี้นหนุนหุ้น CATL ปรับขึ้นแรง สะท้อนมุมมองตลาดว่าบริษัทผู้นำแบตเตอรี่จะได้ประโยชน์จากกติกาอุตสาหกรรมที่เข้มงวดขึ้น
- แผนดังกล่าวยังครอบคลุมการเร่งออกมาตรฐานความปลอดภัยของรถยนต์ พร้อมผลักดันมาตรฐานในสาขาใหม่ และการวางกรอบล่วงหน้าสำหรับรถยนต์ที่ขับเคลื่อนด้วย AI รวมถึงการศึกษามาตรฐานแบตเตอรี่โซลิดสเตต ซึ่งชี้ว่าจีนไม่ได้เน้นแค่ยอดขาย EV แต่กำลังยกระดับทั้งห่วงโซ่คุณภาพ เทคโนโลยี และความปลอดภัยของอุตสาหกรรม
- ประเด็นนี้เป็นบวกต่อกลุ่มแบตเตอรี่และชิ้นส่วน EV ที่มีเทคโนโลยีสูงและผ่านมาตรฐานได้ดี เช่น CATL(CATL23) เพราะมาตรฐานที่เข้มข้นอาจช่วยเพิ่มกำแพงการแข่งขันต่อผู้เล่นรายเล็กและผู้ผลิตคุณภาพต่ำ ขณะเดียวกันยังเป็นบวกต่อกลุ่มชิปรถยนต์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในรถ และซอฟต์แวร์รถอัจฉริยะ เช่น Horizon Robotics (HORIZON23)

ByteDance เร่งลงทุน AI สูงสุด \$7bn



บริษัท	แผนลงทุน / จบลลงทุนที่กล่าวถึง	จุดเน้นการลงทุน
ByteDance	สูงสุดราว US\$70bn ในปีนี้ และอาจเพิ่มเป็นราว US\$100bn ปีหน้า หากภาวะธุรกิจเอื้อ	ศูนย์ข้อมูล โครงสร้างพื้นฐาน AI ชิป และบริการ AI Agent
ByteDance ปี 2025	มีกำไรราว US\$50bn และจบลลงทุนปีก่อนราว US\$25bn	ใช้กำไรภายในรองรับการลงทุน
Tencent	จบลลงทุนปี 2025 ราว RMB79.2bn และระบุว่า จะเพิ่มลงทุน AI มากกว่า 2 เท่า เป็นมากกว่า US\$5.3bn	AI cloud, โมเดล AI, โครงสร้างพื้นฐาน
Alibaba	ตั้งเป้าลงทุนมากกว่า US\$50bn ใน 3 ปี	AI cloud, โมเดล AI, ศูนย์ข้อมูล
Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta	รวมกันวางแผนลงทุนสูงสุดราว US\$725bn ปีนี้	ศูนย์ข้อมูล AI, โมเดลขนาดใหญ่, cloud

- **ByteDance กำลังพิจารณาเพิ่มงบลงทุนปีนี้เป็นสูงสุดราว 7 หมื่นล้านดอลลาร์** หรือมากกว่าสองเท่าจากปีก่อนที่ราว 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อสร้างศูนย์ข้อมูลและโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยอาจใช้กำไรราว 5 หมื่นล้านดอลลาร์ในปี 2025 มาช่วยรองรับการลงทุน
- **โดยหากเงื่อนไขธุรกิจเอื้อ บริษัทอาจเพิ่มงบลงทุนเป็นราว 1 แสนล้านดอลลาร์ในปีหน้า** สะท้อนการเร่งชิงความเป็นผู้นำ AI ทั้งในจีนและต่างประเทศ
- ในภาพรวม AI infrastructure ในจีน กำลังเปลี่ยนจาก “จบลลงทุนทางเลือก” เป็น “สินทรัพย์เชิงยุทธศาสตร์” ของบริษัทยักษ์เทคโนโลยีจีน แม้เบ็ดเงินลงทุนยังต่ำกว่าสหรัฐฯ แต่ต้นทุนศูนย์ข้อมูลในจีนที่ถูกกว่าอาจช่วยลดช่องว่างด้านกำลังประมวลผลได้
- ประเด็นนี้เป็นบวกดอ่วงโซ่ AI ในจีน โดยเฉพาะศูนย์ข้อมูล เซิร์ฟเวอร์ ชิปประมวลผล อุปกรณ์เครือข่าย และผู้ให้บริการพลังงานที่เกี่ยวข้อง เช่น SMIC (SMIC23), Hua Hong (HUAHONG23), AMEC, Naura (NAURA23), Cambricon, Horizon Robotics (HORIZON23), Biren (BIREN23) และ MetaX ขณะเดียวกันยังเพิ่มแรงกดดันให้ Tencent และ Alibaba ต้องเร่งลงทุนตามเพื่อไม่ให้เสียตำแหน่งในตลาด AI

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	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	กรอบราคาจากมุมมอง แนวต้าน
Salesforce Inc	USD	177.5	1.1	145,213	4.4	247.3	39%	-5%	-33%	1924%	211%	15.1	2.7	0.9	0.1	167.5	189.6
Snowflake Inc	USD	175.3	1.2	60,745	4.6	240.5	37%	16%	-20%	-2%	173%	145.0	27.4	0.0	-0.7	130.5	180.1
Amazon.com Inc	USD	271.9	1.3	2,924,320	4.9	314.6	16%	31%	18%	92%	82%	31.0	7.5	0.0	0.1	260.1	275.7
HP Inc	USD	25.5	1.1	23,312	2.5	19.4	-24%	33%	14%	-14%	2%	8.2	N/A	4.5	N/A	18.7	24.7
Marvell Technology Inc	USD	198.7	1.9	178,300	4.7	172.3	-13%	101%	134%	-468%	458%	70.0	11.9	0.1	0.2	148.9	203.2
Bank of America Corp	USD	51.1	1.1	362,636	4.7	62.4	22%	5%	-7%	5%	38%	13.5	1.3	2.1	0.9	49.2	54.1
JPMorgan Chase & Co	USD	299.3	1.1	801,924	4.0	343.1	15%	2%	-7%	22%	13%	14.8	2.4	1.9	0.5	294.1	315.1
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	996.5	1.2	305,477	3.8	972.8	-2%	18%	13%	78%	44%	20.4	2.8	1.4	2.7	890.1	1007.1
Morgan Stanley	USD	201.6	1.3	317,996	4.0	208.6	3%	23%	14%	53%	49%	20.3	3.2	1.9	2.0	184.5	202.5
Boeing Co/The	USD	224.3	1.3	176,816	4.5	271.4	21%	13%	3%	-400%	98%	N/A	N/A	0.0	4.9	212.1	240.8
RTX Corp	USD	176.6	0.8	176,816	4.2	217.4	23%	-8%	-4%	0.6	93%	28.5	3.7	1.5	0.5	171.5	180.0
Dick's Sporting Goods Inc	USD	219.2	1.2	237,811	4.0	246.9	13%	11%	11%	-5%	14%	16.5	4.1	2.0	1.2	209.3	232.5
Abercrombie & Fitch Co	USD	81.4	1.3	3,643	4.0	111.8	37%	-11%	-35%	107.8	63%	8.3	2.6	0.0	0.3	67.9	85.7
PDD Holdings Inc	USD	86.6	0.9	123,280	4.3	133.9	0.5	-15%	-24%	0.8	-4%	7.8	2.0	0.0	-1.0	90.9	103.7
Airbus SE	EUR	173.7	1.1	137,620	4.4	207.9	20%	8%	-12%	12%	36%	27.3	6.1	1.6	-0.6	164.0	184.5
Kuaishou Technology	HKD	46.1	1.5	199,949	4.8	67.4	46%	2%	-28%	141%	9%	8.4	2.2	0.4	-0.2	40.8	53.9
JD.com Inc	HKD	114.7	1.3	313,592	4.8	151.0	32%	1%	3%	N/A	N/A	11.3	1.2	2.9	-0.5	111.3	130.7
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	122.2	1.5	2,345,393	4.9	182.2	49%	3%	-14%	N/A	N/A	26.3	2.1	0.7	-0.4	122.9	140.3
Horizon Robotics	HKD	6.1	1.6	89,606	4.8	11.3	84%	-7%	-29%	N/A	-140%	N/A	6.9	0.0	-1.5	5.6	7.8
Semiconductor Manufacturing Ir	HKD	86.7	1.4	868,266.5	4.4	86.4	0.0	0.7	0.2	-0.5	1.2	130.1	4.1	0.0	0.2	64.0	82.0
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	150.0	1.6	303,826	4.2	123.2	-18%	93%	102%	-82%	218%	407.3	5.1	0.0	-0.2	105.6	144.0
Tencent Holdings Ltd	HKD	429.2	1.1	3,913,472	4.8	694.2	62%	-11%	-28%	72%	44%	13.2	2.9	1.3	0.0	433.6	486.1
Contemporary Amperex Technol	HKD	697.0	1.2	2,306,531	4.8	761.3	9%	15%	39%	15%	83%	39.5	9.0	1.2	-0.5	617.8	699.6
Cambricon Technologies Corp L	CNY	1,398.1	1.5	878,435	4.8	1,458.5	4%	112%	54%	47%	1285%	411.8	80.4	0.0	-0.4	939.4	1508.9

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 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, 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, TIPL*, TIPIP, 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, DTICI, 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, NVC, NTA, NTK, 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, PSG, 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, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNG, TOA, TPBI, TPCH, TIPL, TIPIP, 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.