



วันที่ 29 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

บทสรุป

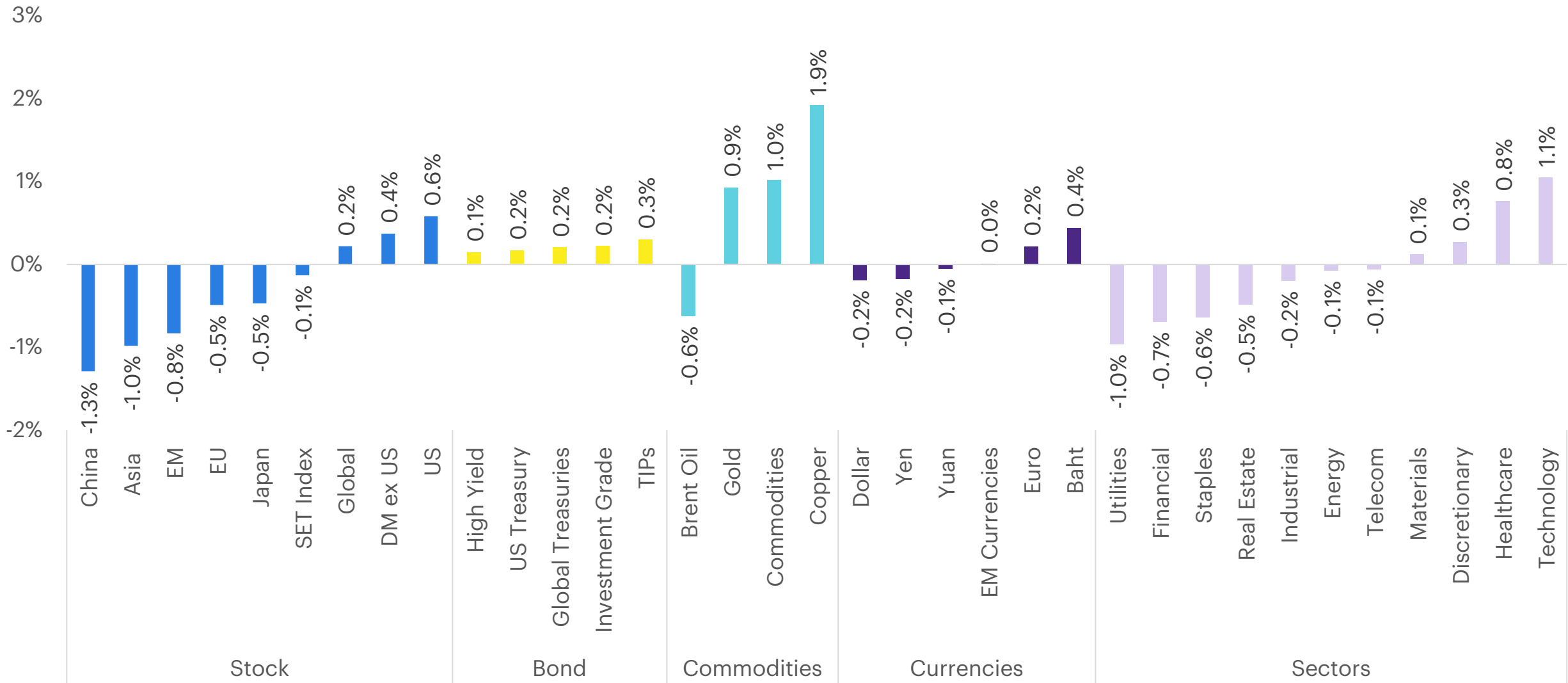


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวก ทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง โดยมีแรงหนุนจาก ความหวังข้อตกลงสหรัฐฯ-อิหร่าน รวมไปถึงแรงส่งจากหุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์และเทคโนโลยี นอกจากนี้ตัวเลขเงินเฟ้อ PCE ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ลดแรงกดดันในการเงินดอกเบี้ย
- IBM กลุ่มหุ้นด้านดอลลาร์ซูวอนตัมคอมพิวเตอร์และจับมือรัฐบาลตั้งโรงงานชิป เร่งส่งมอบระบบไร้ข้อผิดพลาดปี 2029 สะท้อนกลยุทธ์คุมต้นทุนน้ำเพื่อครองตลาดพาณิชย์ แม้อุตสาหกรรมยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นและไม่ Mass Market โดยมองบวกต่อหุ้นใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขันสูงมากกว่า
- **SNPS** และ **ADSK** เผยงบโตดีกว่าคาดหนุนด้วยรายได้กลุ่มออกแบบชิป AI และงานวิศวกรรมโครงสร้าง พร้อมปรับ Guidance ทั้งปีเพิ่มขึ้น สะท้อนโมเดลธุรกิจแข็งแกร่ง แม้ราคาหุ้นระยะสั้นจะถูกกดดันชั่วคราวจากค่าใช้จ่ายดีล M&A โดยมองบวกต่อสองผู้นำที่มีรายได้ประจำและอัตรากำไรสูงเกือบ 40% มากกว่า
- **DELL** เผยงบ 1Q27 โตแรงหนุนด้วยรายได้เซิร์ฟเวอร์ AI พุ่ง 757% YoY พร้อมปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ทั้งปีจาก Backlog ที่หนาแน่น สะท้อนอานิสงส์ความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI โลกที่แกร่ง ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองบวกต่อแนวโน้มระยะสั้น-ยาว
- งบค่าปลีกสหรัฐฯ แกร่ง COST เผยยอดขายสาขาเดิมโต 9.8% หนุนจากน้ำมันประหยัด ด้าน BBY พลิกโต 2% จากหมวดไอทีเกมมิ่ง ส่วน DLTR ได้แรงหนุนจากยอดขายต่อครั้งที่เพิ่มขึ้น สะท้อนพฤติกรรมเน้นความคุ้มค่า เรายังบวกต่อหุ้นที่มีความได้เปรียบเชิงโครงสร้างอย่าง **WMT** และ **COST**
- Waymo จับมือ Zeekr พัฒนารถ Ojai มุ่งขยาย Fleet หนเหนือ Tesla ที่มี Fleet ตามหลังกว่า 13 เท่า ด้าน Uber เพิ่มสัดส่วนใน Delivery Hero หวังขยายแพลตฟอร์ม มองเชิงกลยุทธ์ Waymo ได้เปรียบด้านการสร้างรายได้เร็วกว่า TSLA ขณะที่เรายังบวกต่อ **UBER** จากข้อได้เปรียบเชิงสเกล
- Nio เปิดตัว ES9 SUV ไฟฟ้าขนาดใหญ่ ใช้กลยุทธ์ราคาที่ดูตันรวมถึงระบบสลับแบตเตอรี่ที่ช่วยกระตุ้น Demand ระยะสั้น ทว่าตลาดยังเสี่ยงเผชิญสงครามราคาที่รุนแรง จึงคงมุมมองบวกต่อกลุ่มต้นน้ำที่มีมาร์จิ้นมั่นคงกว่าอย่าง **CATL (CATL23)** และ **Horizon Robotics (HORIZON23)**



- จบ 1Q26 กลุ่ม EV จีนกำไรต่ำกว่าคาดจากสงครามราคา LI มาร์จิ้นหดเหลือ 7.9% ส่วนทาง XPEV ที่มาร์จิ้นโตแตะ 20.6% จากโครงสร้างผลิตภัณฑ์ มองผู้ผลิตยังเผชิญแรงกดดันราคาและเทคโนโลยี จึงมองบวกต่อกลุ่มต้นน้ำอย่าง **CATL (CATL23)** และ **Horizon Robotics (HORIZON23)** มากกว่า
- BYD เปิดตัวซีป 4 นาโนเมตรและเร่งขยายระบบช่วยขับอัตโนมัติสู่รถตลาดมวลชน สะท้อนกลยุทธ์ยกระดับเทคโนโลยีเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด แม้กลุ่ม EV จีนยังเผชิญสงครามราคา โดยมองบวกต่อผู้ได้ประโยชน์จากเทคโนโลยียานยนต์ เช่น **CATL (CATL23)** และ **Horizon Robotics (HORIZON23)** มากกว่า
- **Kingsoft (KINGSOFT23)** รายงานจบ 1Q26 ดีกว่าคาดจาก WPS Office ที่เติบโตแรงตามกระแส AI และการใช้ซอฟต์แวร์ในประเทศทดแทนต่างชาติ แม้ธุรกิจเกมยังอ่อนแอ โดยระยะกลางยังมองบวกต่อ WPS 365 และ AI Agent แต่ระยะสั้นกำไรหลักยังถูกกดดันจากธุรกิจเกมที่ฟื้นตัวช้า
- MiniMax มีรายได้และฐานลูกค้าเติบโตอย่างก้าวกระโดดจากความสำเร็จของโมเดล AI รุ่นใหม่ สะท้อนแรงส่งของอุตสาหกรรม AI จีนและหนุน Sentiment ต่อหุ้นกลุ่ม AI อย่าง **MiniMax** และ **Zhipu (ZAI23)** แม้ยังต้องเผชิญข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีและกำลังประมวลผลเมื่อเทียบกับผู้นำในสหรัฐฯ ก็ตาม
- Wiyynn เตือนว่าการลงทุน AI ของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่กำลังทำให้ชิ้นส่วนศูนย์ข้อมูลตึงตัวและต้นทุนสูงขึ้น สะท้อนดีมานด์ AI ที่ยังแข็งแกร่งในอีกหลายปีข้างหน้า เป็นบวกต่อ **NVIDIA** ผู้ผลิตเซิร์ฟเวอร์ AI และกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าสำหรับศูนย์ข้อมูล แม้อาจเผชิญข้อจำกัดด้านอุปทานในระยะสั้นก็ตาม

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 28 พฤษภาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

IBM เติมฟื้นครั้งใหญ่ในเทคโนโลยีควอนตัม



IBM's Last Price



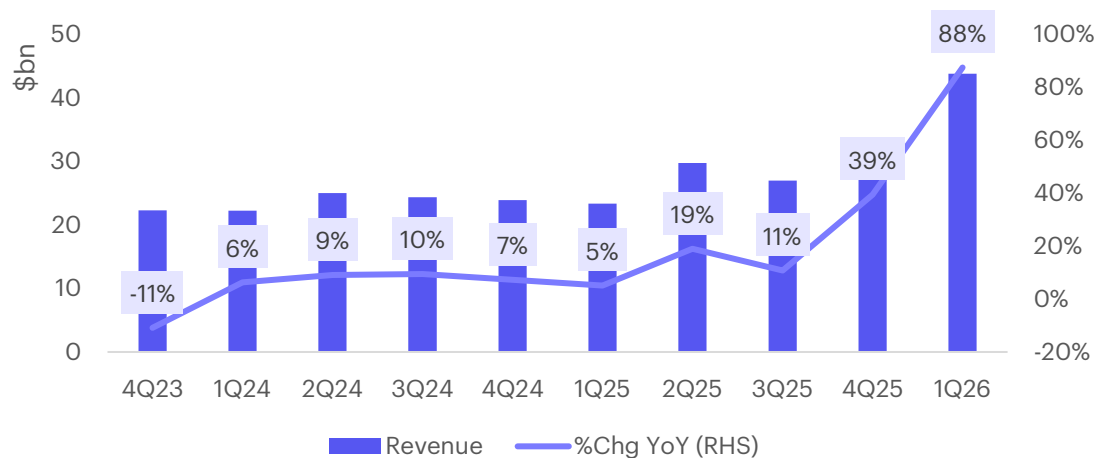
- ทุ่มงบ 10,000 ล้านดอลลาร์:** อัดฉีดเงินทุนระยะยาว 5 ปี ทั้งในด้าน R&D, ขยายการผลิต และการซื้อกิจการ เพื่อเร่งความเป็นผู้นำธุรกิจ
- ไร้ข้อผิดพลาดภายในปี 2029:** เร่งพัฒนาโครงการ Starling มุ่งสร้างคอมพิวเตอร์ควอนตัมที่เสถียรและไร้ข้อผิดพลาดเพื่อใช้ในเชิงพาณิชย์
- คุมต้นน้ำ-สร้างโรงงานชิปเอง:** จับมือรัฐบาลสหรัฐฯ สร้างโรงงาน Anderon เพื่อผลิตชิปควอนตัมเฉพาะทางในประเทศ เน้นความมั่นคงระดับชาติและควบคุมห่วงโซ่อุปทานฝั่งฮาร์ดแวร์
- ครองตลาดและระบบนิเวศน์:** เตรียมส่งมอบระบบควอนตัมผ่านคลาวด์กว่า 90 ระบบ พร้อมพันธมิตรกว่า 325 แห่งในกลุ่มยา เคมี และการเงิน
 - ตลาดตอบสนองเชิงบวกต่อ IBM และ กลุ่ม Pure-play Quantum เช่น IonQ, D-Wave, Rigetti และ Infleqtion
 - เรามองว่าการลงทุนในกลุ่มควอนตัมในปัจจุบันยังเร็วเกินไปที่จะระบุผู้ชนะได้ชัดเจน เนื่องจากอุตสาหกรรมยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นและยังไม่เข้าสู่ตลาด Mass Market ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนในกลุ่มนี้ เราจึงแนะนำให้เน้นหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขันสูง มีกระแสเงินสดแข็งแกร่ง และมีเงินทุนมากพอที่จะรองรับความเสี่ยงในระยะยาวแข่งขัน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

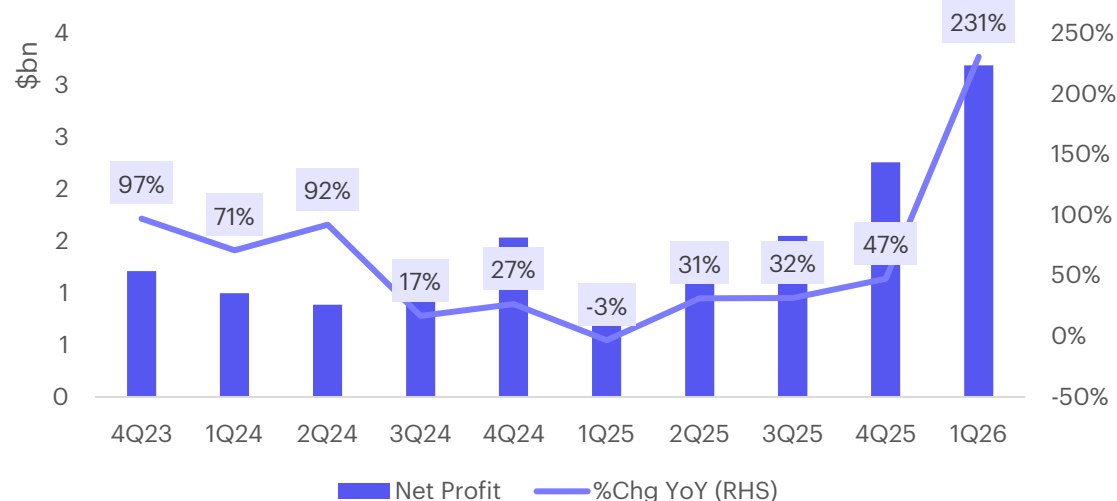
DELL เหยงบและแนวโน้มโตแกร่ง



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



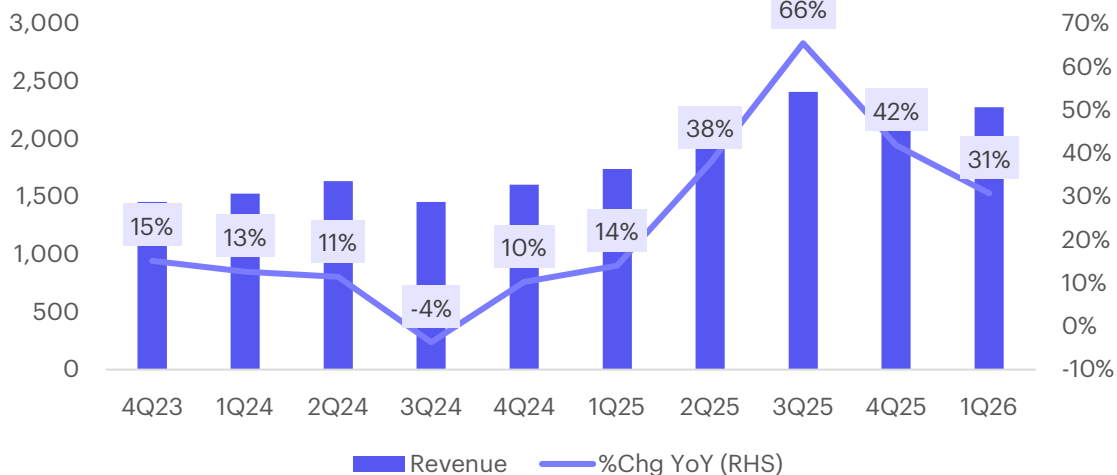
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- Dell Technologies (DELL) เหยงบ 1Q27 ดีกว่าคาดและสร้างสถิติสูงสุดใหม่ โดยรายได้รวม +88% YoY และ 43.84 พันล้านดอลลาร์ และ Non-GAAP EPS +214% YoY อยู่ที่ 4.86 ดอลลาร์
- งบมีแรงหนุนหลักมาจากกลุ่ม Infrastructure Solutions (ISG) ที่รายได้พุ่ง +181% YoY และ 29.0 พันล้านดอลลาร์ (คิดเป็นสัดส่วน 66% ของรายได้รวม)
- รายได้จาก AI-Optimized Servers เติบโตแบบก้าวกระโดดถึง +757% YoY สู่ระดับ 16.1 พันล้านดอลลาร์
- ภาพรวมแนวโน้มการเติบโตดี หลัง 1) ให้คาดการณ์ไตรมาส 2 เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง (คาดรายได้อยู่ที่ 44.0 - 45.0 พันล้านดอลลาร์ ดีกว่าตลาดคาดมาก) 2) ปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปี 27 ขึ้นสู่ระดับ 167 พันล้านดอลลาร์ พร้อมปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้เซิร์ฟเวอร์ AI ทั้งปีขึ้นเป็น 60 พันล้านดอลลาร์ จากยอดจองซื้อ (AI Orders) ที่ยังคงเข้ามาอย่างหนาแน่นและส่งผลให้มี AI Backlog สูงถึง 51.3 พันล้านดอลลาร์
- ระยะสั้น ด้วยภาพงบและแนวโน้มที่โตแกร่ง ทำให้เราเชื่อว่าจะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวต่อได้ ขณะที่ระยะยาว มีแนวโน้มเติบโตจากการเป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน AI

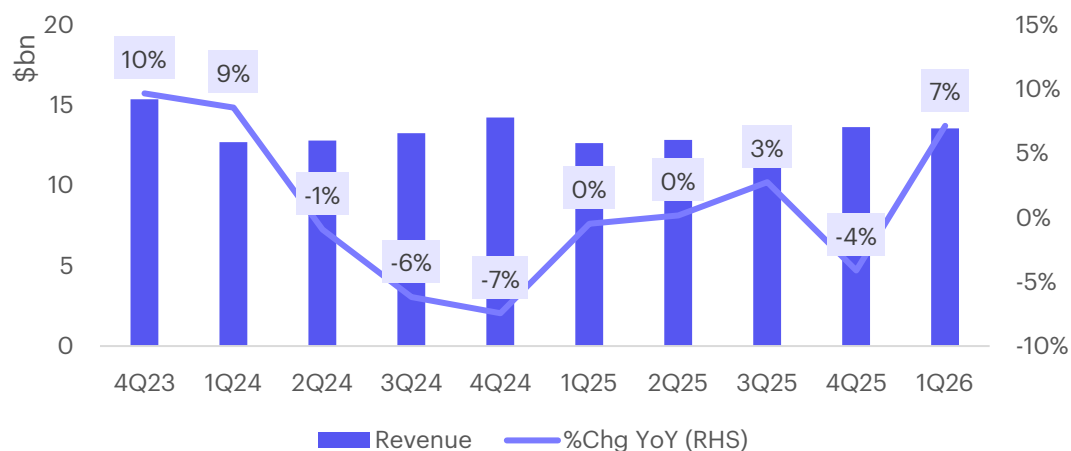
กลุ่ม EDA เฝยงบและแนวโนมโตดี



SNPS's Quarterly Revenue Trend



ADSK's Quarterly Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

- **Autodesk (ADSK)** เฝยงบ 1Q27 ดีกวาคาด โดยรายไดรวม +18% YoY และ 1.934 พันลันดอลลาร์ และ Non-GAAP EPS อยุ่ที่ 2.99 ดอลลาร์
- งบมีแรงหนุนหลักมาจากกลุ่ม AECO (งานสถาปัตยกรรมและก่อสร้าง) ที่รายไดพุ่ง +20% YoY และ 970 ล้านดอลลาร์ (สัดส่วน 50% ของรายไดทั้งหมด)
- ภาพรวมแนวโนมเติบโตดีหลัง 1) ปรับเพิ่มคาดการณ์ปี 2027 ขึ้น 2) ประกาศเข้าซื้อกิจการ MaintainX เพื่อรุกตลาดซอฟต์แวร์และระบบ Digital Twin
- **Synopsys (SNPS)** เฝยงบ 2Q26 ดีกวาคาด โดยรายไดรวม +41.9% YoY และ \$2.27bn มีแรงหนุนจากกลุ่ม EDA และ Design IP หลังเทคโนโลยีทั่วโลกพัฒนาชิป AI และระบบประมวลผลประสิทธิภาพสูง (AI HPC) ของตัวเอง
- ภาพรวมแนวโนมเติบโตดี หลัง 1) คาดการณ์ไตรมาส 3 โตต่อเนื่อง 2) การควบรวมกับ Ansys ราบรื่นและมีเทคโนโลยีใหม่อย่าง Multiphysics Fusion และ Agentic AI ที่ช่วยเร่งความเร็วในการออกแบบชิปขึ้น 3 เท่า
- ผลประกอบการของ Autodesk และ Synopsys สะท้อนอย่างชัดเจนว่า กระแส AI Infrastructure และ Physical AI ได้ขยายตัวจากการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานระดับล่าง (เช่น ชิปและเซิร์ฟเวอร์ของ NVDA, MRVL, DELL) เข้าสู่ซอฟต์แวร์ต้นน้ำเพื่องานวิศวกรรมอย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าจะยังเป็นปัจจัยบวกที่สนับสนุนราคาหุ้น SNPS และ ADSK

กลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ ชี้ให้เห็นว่าผู้บริโภคเน้นความคุ้มค่าสูงสุด



Metrics	Dollar Tree (DLTR)	Best Buy (BBY)	Costco Wholesale (COST)
งบดีกว่าคาดไหม? (EPS)	ดีกว่าคาดมาก	ดีกว่าคาด	เป็นไปตามคาด
กำไรสุทธิ (YoY)	เติบโต 38.1%	เติบโต 11.3%	เติบโต 15.2%
รายได้ (YoY)	เติบโต 7.2%	เติบโต 1.9%	เติบโต 11.6%
ปัจจัยบวกและลบ	(+) ปัจจัยบวก: ยอดซื้อต่อครั้งโต 4.5%, กลยุทธ์สินค้าหลายระดับราคาได้รับการตอบรับดี	(+) ปัจจัยบวก: ยอดขายกลุ่มเกมเพิ่มแรง 38.1%, กลุ่มคอมพิวเตอร์โตต่อเนื่อง และได้านิสงส์จากเงินคืนภาษีของผู้บริโภค	(+) ปัจจัยบวก: ปริมาณการขายน้ำมันพาสตีสูงสุดจากราคาน้ำมันที่ถูกกว่าคู่แข่ง, ยอดขายดิจิทัลโต 21.5%, กลุ่มอาหารสดโตดีและยา GLP-1 ช่วยหนุนธุรกิจฟาร์มาซี
	(-) ปัจจัยลบ: จำนวนลูกค้าลดลง 1.0% จากแรงกดดันด้านค่าครองชีพของลูกค้ารายได้ต่ำ	(-) ปัจจัยลบ: ยอดขายกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน ยังหดตัวหนัก 13.6%	(-) ปัจจัยลบ: อัตรากำไรค่าปลีกปกติลดลงเล็กน้อยจากการนำกำไรไปลงทุนลดราคาสินค้าช่วยสมาชิก
แนวโน้มด้านรายได้และกำไร	ปรับเพิ่มเป้ากำไรทั้งปี	คงเป้าหมายทั้งปีเดิม	ไม่ได้ให้ Guidance เป็นตัวเลข
มุมมองผู้บริหาร	• ลูกค้ารายได้ต่ำยังเปราะบางและอ่อนไหวต่อค่าน้ำมันที่แพงขึ้น จึงพยายามซื้อสินค้าขนาดเล็กเพื่อประหยัดงบ	• ลูกค้ากังวลในการซื้อสินค้าชิ้นใหญ่	• สมาชิกมีกำลังซื้อแต่คาดหวังสูงเรื่องความคุ้มค่าและคุณภาพ พร้อม ย้ำจุดยืนลดราคาเป็นเจ้าแรก และขึ้นราคาเป็นเจ้าสุดท้าย
	• เห็นทิศทางบวกจากการปรับปรุงมาตรฐานร้านค้าที่ช่วยดึงดูดลูกค้าและลดการสูญหายของสินค้า	• มั่นใจในวัฏจักรการอัพเกรดทีวี และคอมพิวเตอร์สเปกใหม่	• มอง AI Search เป็นโอกาสครั้งใหญ่ในการช่วยแสดงความคุ้มค่าให้ลูกค้าเห็นชัดเจน

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- งบไตรมาสล่าสุดกลุ่มค้าปลีกในสหรัฐฯ แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นและการปรับตัวของผู้บริโภคท่ามกลางแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อและราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น
- โดย **Costco Wholesale (COST)** เผยงบดีกว่าคาด ด้วยยอดขายสาขาเดิมที่เติบโตถึง 9.8% หนุนจากความต้องการน้ำมันราคาประหยัดของสถานบริการในเครือ ซึ่งทุบสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ควบคู่ไปกับการเติบโตของช่องทางดิจิทัลที่ 21.5%
- ขณะเดียวกัน **Best Buy (BBY)** เผยงบดีกว่าคาด ยอดขายพลิกกลับมาเติบโตเหนือความคาดหมายที่ 2.0% โดยมีานิสงส์สำคัญจากแรงซื้อในหมวดสินค้าความบันเทิงและการทำงาน เช่น เกม คอมพิวเตอร์ และโทรศัพท์มือถือ
- ด้าน **Dollar Tree (DLTR)** แม้จะเผชิญกับจำนวนของผู้ซื้อที่ลดลง 1.0% จากกำลังซื้อที่หดตัวของกลุ่มลูกค้ารายได้ต่ำ แต่สามารถชดเชยได้ด้วยยอดซื้อเฉลี่ยต่อครั้งที่เพิ่มขึ้น 4.5% จากการรุกกลยุทธ์สินค้าหลายระดับราคา และการขยายฐานสู่กลุ่มผู้บริโภคที่มีรายได้ระดับสูงที่หันมาประหยัดมากขึ้น
- ภาพข้างต้นสะท้อนให้เห็นถึง ผู้บริโภคไม่ได้หยุดใช้จ่าย แต่เปลี่ยนพฤติกรรมไปมุ่งเน้นความคุ้มค่าสูงสุด เราจึงมองบวกต่อบริษัทขนาดใหญ่ มีความได้เปรียบเชิงโครงสร้างและฐานลูกค้ากว้างอย่าง WMT และ COST มากกว่าค้าปลีกอื่น ๆ

Waymo มีกอง Robotaxi สูงกว่า Tesla ถึง 13 เท่า

บริษัท	ความเคลื่อนไหวล่าสุด
Waymo	- เปิดตัว Ojai รถยนต์ไฟฟ้ามีนิเวศ 4 ที่นั่ง ซึ่งร่วมมือกับ Zeekr ออกแบบมาเพื่อใช้เป็น Robotaxi โดยเฉพาะ ซึ่งจะเปิดให้ทดลองนั่งฟรีในซานฟรานซิสโก, โลสแอนเจลิส, ฟีนิกซ์ - เริ่มส่งรถเข้าทำแผนที่แถบเวอร์จิเนียตอนเหนือดิจิทัลความละเอียดสูงเพื่อเตรียมขยายบริการในอนาคต
Tesla	- จำนวนฝูงบินและการขยายบริการจริงยังคงตามหลังคู่แข่ง มีเพียง 42 คัน ที่จดทะเบียนใช้งานในรัฐเท็กซัส (น้อยกว่า Waymo 13 เท่า) - ต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่ Elon Musk เคยตั้งไว้ 500 คันในปี 2025 ค่อนข้างมาก
Uber Technologies	เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Delivery Hero แพลตฟอร์มจัดส่งอาหารของเยอรมนี เพื่อสร้างความได้เปรียบเชิงขนาด

- Robotaxi ในสหรัฐอเมริกากำลังเกิดการแข่งขันเชิงโครงสร้างและเทคโนโลยีที่เข้มข้น
- โดย Waymo. ประกาศจับมือกับ Zeekr ในการพัฒนาและเตรียมส่งมอบยานยนต์ไร้คนขับรุ่นใหม่ออกมาภายใต้ชื่อ Ojai ซึ่งเป็นมีนิเวศไฟฟ้า 4 ที่นั่งที่ออกแบบมาเพื่อการเป็น Robotaxi โดยเฉพาะ พร้อมทั้งเริ่มส่งรถเข้าไปทำแผนที่ดิจิทัลความละเอียดสูงในรัฐเวอร์จิเนียเพื่อเตรียมความพร้อมในการขยายบริการในอนาคต
- ขณะที่ Tesla มีรถยนต์ Robotaxi ที่ให้บริการใน Texas เพียง 42 คัน ซึ่งตามหลัง Waymo ที่มีกองรถยนต์ไร้คนขับถึง 577 คัน หรือคิดเป็นความห่างถึงกว่า 13 เท่า สะท้อนให้เห็นว่าการขยายขนาดฝูงบินจริงของ Tesla ยังคงทำได้ต่ำกว่าเป้าหมายเดิมที่เคยตั้งไว้ค่อนข้างมาก
- ด้าน Uber เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน Delivery Hero SE เป็น 36.83% เพื่อเร่งขยายขนาดแพลตฟอร์ม ซึ่งเราคาดว่าบริษัทน่าจะหวังในการขยายธุรกิจ Robotaxi ด้วย
- ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน เรามองว่าพัฒนาการที่จับต้องได้ของ Waymo มีความได้เปรียบเชิงโครงสร้างที่ชัดเจนและมีโอกาสในการสร้างรายได้เชิงพาณิชย์จากธุรกิจแห่งอนาคตนี้ได้รวดเร็วกว่า Tesla ขณะที่ Uber ยังคงเป็นแพลตฟอร์มที่เราองบวกลต่อการขยายธุรกิจ Robotaxi มากที่สุดด้วยสเกลที่ใหญ่ และพันธมิตรจำนวนมาก

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

หุ้น Nio ขึ้นแรง จากการเปิดตัว ES9 รถ SUV ไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดในจีน



- Nio เปิดตัว SUV ไฟฟ้ารุ่นเรือธง ES9 ขนาด 6 ที่นั่ง ที่มีความยาวตัวถังถึง 5.4 เมตร นับเป็นรถยนต์ SUV ไฟฟ้าที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในตลาดประเทศ
- จุดเด่นด้านนวัตกรรมความสะดวกสบายระดับหรู อาทิ หน้าจอคอนโซล ขนาด 48 นิ้ว ระบบความปลอดภัยและช่วยขับขี่อัจฉริยะ และระยะทางการวิ่งสูงสุด 620 กิโลเมตรต่อการชาร์จเต็ม
- ทั้งนี้ Nio ได้ดำเนินกลยุทธ์การตั้งราคาที่ดูต้นด้วยราคาเริ่มต้น 498,000 หยวน ซึ่งต่ำกว่าราคาประเมินช่วงเปิดจอง และยังมีทางเลือกการสั่งซื้อผ่านระบบสมัครสมาชิกสลับแบตเตอรี่ (Battery-Swapping Subscription Plan) ที่ลดราคาตัวรถเหลือเพียง 390,000 หยวน ซึ่งเรามองว่าจะช่วยกระตุ้นยอดขายในระยะสั้น
- อย่างไรก็ดี ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในจีนยังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง สะท้อนจากราคาขายจริงของรุ่น ES9 ที่ต้องปรับลดลงจากช่วงเปิดจอง
- ด้วยเหตุนี้ เราองบวکت่อกลุ่มต้นน้ำ เช่น ผู้ผลิตแบตเตอรี่และระบบช่วยขับขี่อัจฉริยะมากกว่า เนื่องจากมีความสามารถในการทำกำไรที่มั่นคงกว่าและเติบโตไปพร้อมกับอุปสงค์ในตลาดโลก โดยหุ้นเด่นในกลุ่มนี้ ได้แก่ CATL (CATL23) และ Horizon Robotics (HORIZON23)

Source: Company Report, INVX Equity Strategy Team

Li Auto และ Xpeng จบต่ำกว่าคาด ยังแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง



Metrics	Li Auto (LI)	XPeng (XPEV)
จบต่ำกว่าคาดใหม่? (EPS)	ต่ำกว่าคาด	ต่ำกว่าคาด
กำไรสุทธิ	พลิกเป็นขาดทุน (ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท)	ขาดทุนเพิ่มขึ้น
รายได้	หดตัวลง 11.4% YoY	หดตัวลง 17.6% YoY
ปัจจัยบวกและลบ	(+): ยอดส่งมอบรถยนต์ในไตรมาส 1 ยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.5% YoY และรุ่นใหม่ออย่าง Li L9 มียอดจองล่วงหน้าทะลุ 10,000 คัน (-): สงครามราคาทำให้ต้องอัดฉีดส่วนลดเฉลี่ยร้อยละ 10 จากรุ่นเก่า	(+): อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งแตะ 20.6% และการขายรุ่นมาร์จีนสูงอย่าง X9 MPV (-): ตลาดโดยรวมชะลอตัวและการลดเงินอุดหนุนจากรัฐอุดหนุนส่งมอบร่วงลง 33.3% YoY
มุมมองผู้บริหาร	- มั่นใจในแผนการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะทยอยออกมาอย่างต่อเนื่อง - ยังคงเป้าหมายการเติบโตของยอดขายทั้งปี 20%	- คาดว่าการเปิดตัวรถยนต์ใหม่อีก 4 รุ่นในปี นี้ โดยเฉพาะรุ่นเรือธงใหม่อย่าง GX SUV จะช่วยหนุนการเติบโตของยอดขายได้อย่างรวดเร็ว - มุ่งมั่นการผลิต Robotaxi และหุ่นยนต์อีวีแมนนอยด์เชิงพาณิชย์เพื่อขับเคลื่อนรายได้และกำไรในอนาคต

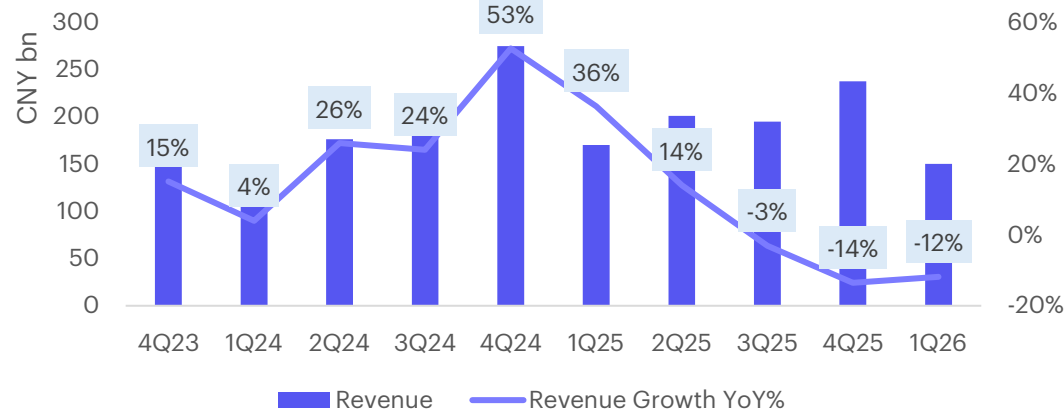
- จบ 1Q26 ของ Li Auto และ XPeng สะท้อนถึงภาวะการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงและปัญหาสงครามราคาในตลาดรถยนต์ไฟฟ้า โดยทั้งสองบริษัทต่างรายงานผลกำไรที่ต่ำกว่าคาดและเผชิญกับการขาดทุนสุทธิที่ขยายตัวขึ้น
- อย่างไรก็ตาม โครงสร้างอัตรากำไรของทั้งคู่กลับมีความแตกต่างกันอย่างสิ้นเชิง
- โดย **Li Auto พลิกมาประสบผลขาดทุนสุทธิรายไตรมาสสูงเป็นประวัติการณ์** ขณะที่ **อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวรุนแรงเหลือเพียง 7.9% จากความจำเป็นในการลดราคา** และส่งเสริมผลิตภัณฑ์รุ่นเก่ารวมถึงรุ่นราคาต่ำอย่าง L6 และ i6
- ขณะที่ **XPeng แม้จะมียอดส่งมอบรถยนต์และรายรับลดลง แต่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นที่ระดับ 20.6%** โดยได้รับอานิสงส์จากการปรับปรุงโครงสร้างผลิตภัณฑ์และการเติบโตของรายได้ส่วนแบ่งการส่งออกที่มีมาร์จีนสูง
- เรามองว่ากลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าในจีน ไม่ได้มีแรงกดดันเพียงด้านราคา แต่ยังรวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยี แม้ว่า Xpeng สะท้อนภาพการรักษาอัตรากำไรได้ดี แต่ BYD ยังมีความโดดเด่นกว่าในเทคโนโลยี โดยเฉพาะแบตเตอรี่ และชิป 4 นาโนเมตร เป็นต้น
- เรายังมองบวกต่อกลุ่มต้นน้ำอย่างแบตเตอรี่ CATL (CATL23) และระบบขับเคลื่อน Horizon Robotics (HORIZON23) มากกว่ากลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ที่มีการแข่งขันสูง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

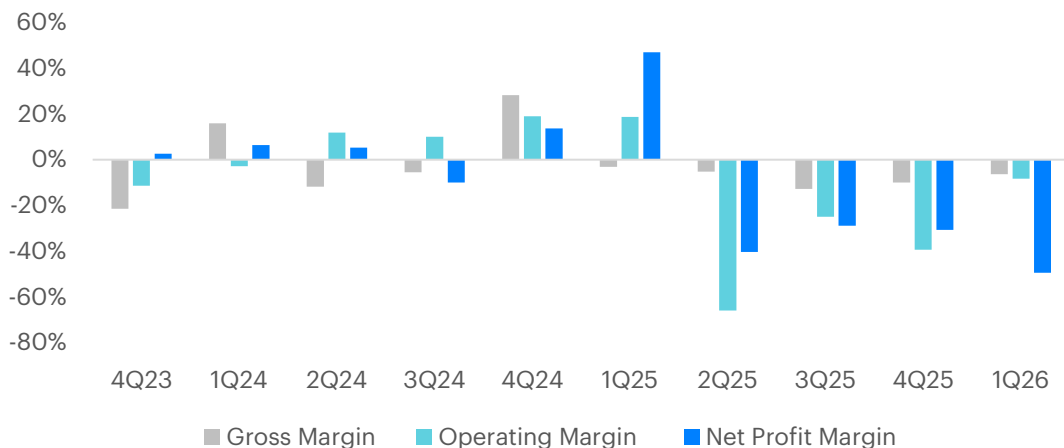
BYD เปิดตัวซีป 4 นาโนเมตร หวังพลิกจากสงครามราคาไปสู่การแข่งขันด้านเทคโนโลยี



BYD' Quarterly Revenue Trend



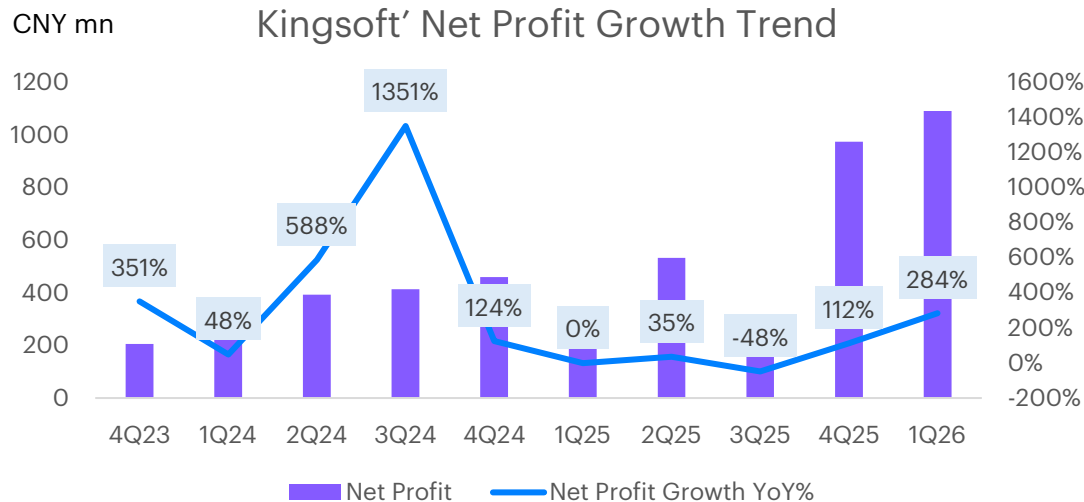
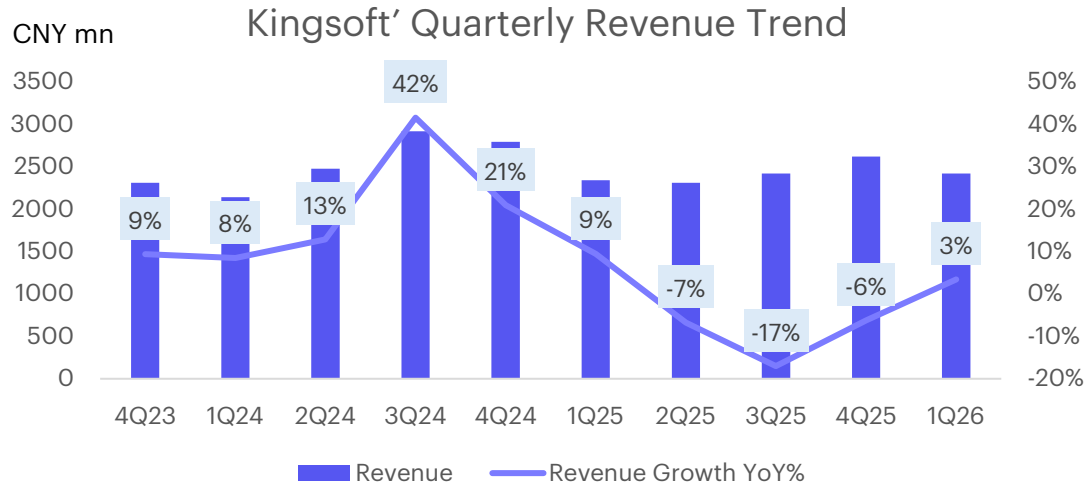
Margin Expansion - % YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- BYD เปิดตัวเทคโนโลยีใหม่หลายรายการ โดยจุดเด่นคือซีป Xuanji A3 ขนาด 4 นาโนเมตรสำหรับระบบช่วยขับอัตโนมัติ ซึ่งบริษัทระบุว่าใช้พลังงานน้อยกว่าซีปใกล้เคียงราว 20% และจะเป็นแกนหลักของระบบคอมพิวเตอร์กลางในรถยนต์ครอบคลุมห้องโดยสารอัจฉริยะ ระบบช่วยขับ และระบบขับเคลื่อนไฟฟ้า
- ท่าทีของผู้บริหารสะท้อนว่า BYD ต้องการยกระดับรถตลาดมวลชนให้มีเทคโนโลยีใกล้เคียงรถพรีเมียม โดยเตรียมขยายระบบช่วยขับ “God’s Eye” ไปยังรถทุกรุ่นในจีน และนำระบบที่มี LiDAR ไปใช้กับรถราคาจับต้องได้
- ขณะที่แพ็คเกจช่วยขับขั้นสูงตั้งราคา 12,000 หยวน พร้อมให้ประกัน 1 ปี ครอบคลุมความเสียหายเมื่อระบบทำงาน บริษัทมองว่ากฎหมายจีนอาจเปิดทางให้ใช้งานระบบขับอัตโนมัติในวงกว้างมากขึ้นตั้งแต่ปี 2027 และ BYD ต้องการเตรียมสินค้าให้พร้อมก่อนถึงจุดนั้น
- ภาพรวม BYD กำลังเพิ่มเทคโนโลยีเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด ซึ่งอาจกดดันคู่แข่งให้ต้องเร่งลงทุนหรือปรับลดต้นทุนตาม อย่างไรก็ตามก็ดีกลุ่ม EV จีนยังถูกกดดันจากสงครามราคาทำให้ margin อ่อนตัว ทำให้เรามองบวกต่อกลุ่มแบตเตอรี่ CATL (CATL23) และระบบขับ Horizon Robotics (HORIZON23) มากกว่า

Kingsoft งบ 1Q26 ดีกว่าคาดจาก WPS แต่เกมยังเป็นจุดกดดันหลัก



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- Kingsoft รายงานรายได้ 1Q26 ที่ เพิ่มขึ้น 3.4% YoY และดีกว่าตลาดคาด โดยแรงหนุนหลักมาจากธุรกิจ WPS Office ที่โต 24% YoY จากการใช้ AI ในงานเอกสาร การขยาย WPS 365 และความต้องการซอฟต์แวร์จีนทดแทนต่างชาติ
- อย่างไรก็ดี ธุรกิจเกมยังอ่อนแอ รายได้ลดลง 22% YoY จากเกมเดิมที่ชะลอตัว ทำให้กำไรจากการดำเนินงานลดลง 34% ขณะที่กำไรสุทธิพุ่ง 284% เป็น 1.1 พันล้านหยวน เพราะมีกำไรพิเศษจากเงินลงทุนราว 1.9 พันล้านหยวน ไม่ใช่กำไรหลักของธุรกิจ
- แนวโน้มจากผู้บริหารยังเน้น 2 ทาง คือ WPS จะเดินหน้าลงทุน AI, Agent, WPS 365 โดย WPS 365 ยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก โดยผู้บริหารระบุว่าบางกลุ่มยังโตมากกว่า 60% จากการเจาะลูกค้าองค์กรและรัฐวิสาหกิจท้องถิ่นและขยายตลาดต่างประเทศ ส่วนเกมจะเพิ่มการลงทุนในเกมหลัก
- เรามีมุมมองบวกต่อระยะกลางของ Kingsoft (KINGSOFT23) จาก WPS Office ที่ได้านิสงส์จากกระแส AI และนโยบายจีนลดพึ่งพาซอฟต์แวร์ต่างชาติ แต่ระยะสั้นยังมีความเสี่ยงที่ประมาณการกำไรอาจถูกปรับลง เพราะธุรกิจเกม Seasun ยังฟื้นยากและไม่มีเกมใหม่ที่โดดเด่นมากพอ

MiniMax รายได้เร่งตัวก่อนเปิดตัว M3



ประเด็น	รายละเอียดสำคัญ
การเติบโตของรายได้	รายได้ประจำต่อปีเพิ่มขึ้นมากกว่า 2 เท่าใน 2 เดือน แต่อย่างน้อย 300 ล้านดอลลาร์ จากแรงหนุนของโมเดล M2.7
ฐานลูกค้าองค์กร/นักพัฒนา	ลูกค้าองค์กรและนักพัฒนาทั่วโลกทะลุ 1 ล้านราย เพิ่มขึ้น 5 เท่าใน 6 เดือน
ฐานผู้ใช้ทั่วโลก	ผู้ใช้งานทั่วโลกอยู่ราว 300 ล้านราย
โมเดลใหม่ M3	เตรียมเปิดตัว M3 ซึ่งบริษัทระบุว่าเป็นโมเดลหลายรูปแบบแบบเปิดรุ่นใหม่ และมีแนวทางลดต้นทุนประมวผล
โครงสร้างรายได้	รายได้แบ่งใกล้เคียงกันระหว่างผลิตภัณฑ์ AI โดยตรงและบริการรองคร จากเดิมพึ่งพาผลิตภัณฑ์ AI ราว 70%
ความสามารถทำกำไร	M2.7 ช่วยให้มีมาร์จิ้นขึ้นต้นดีขึ้น แต่ปี 2025 ยังขาดทุนรวม 1.87 พันล้านดอลลาร์ แม้รายได้โตเกือบ 159% YoY
ปัจจัยบวกต่อหุ้น	MiniMax และ Zhipu จะถูกเพิ่มเข้า Hang Seng Index หลังปิดตลาดวันที่ 5 มิ.ย. และหุ้น MiniMax พุ่งเกือบ 500% ตั้งแต่ IPO เดือน ม.ค.
ความเสี่ยงหลัก	บริษัท AI จีนยังตามหลัง OpenAI และ Anthropic ในด้านความสามารถเชิงเทคนิค และมีความเสี่ยงแรงขายจากหุ้นพันช่วงห้ามขายในเดือน ก.ค.

- MiniMax เผยรายได้ประจำต่อปีเพิ่มขึ้นมากกว่า 2 เท่าในช่วง 2 เดือน แต่อย่างน้อย 300 ล้านดอลลาร์ สูงกว่าที่บริษัทคาดไว้ หลังรุ่น M2.7 ที่เปิดตัวกลางเดือน มี.ค. ช่วยดึงดูดผู้ใช้งานและลูกค้าองค์กรเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
- ฐานลูกค้าองค์กรและนักพัฒนาทั่วโลกทะลุ 1 ล้านราย เพิ่มขึ้น 5 เท่าในครึ่งปี ขณะที่ฐานผู้ใช้งานทั่วโลกอยู่ที่ราว 300 ล้านราย สะท้อนว่า AI จีนยังมีแรงเติบโตสูง
- ทิศทางของผู้บริหารยังเน้นลงทุนที่ “ชั้นโมเดล” เป็นหลัก โดยระบุว่าโมเดลคือสินค้าหลักของบริษัท และเตรียมเปิดตัว M3 ซึ่งถูกวางตำแหน่งเป็นโมเดลหลายรูปแบบแบบเปิดรุ่นใหม่ พร้อมกลไกที่ช่วยลดต้นทุนประมวผลและเพิ่มประสิทธิภาพ
- ประเด็นนี้สะท้อนว่าหุ้น AI จีนยังมีแรงเก็งกำไรจากการเติบโตของผู้ใช้ รายได้ที่เร่งตัว และการเปิดตัวโมเดลใหม่ โดย MiniMax และ Zhipu (ZAI23) ถูกมองเป็นตัวแทนกลุ่ม AI จีนรุ่นใหม่ที่น่าสนใจ รวมถึงมีปัจจัยบวกจากการเข้าดัชนี Hang Seng
- อย่างไรก็ดี บริษัท AI จีนยังตามหลังห้องแล็บสหรัฐฯ เช่น OpenAI และ Anthropic ในด้านความสามารถเชิงเทคนิค และยังเผชิญข้อจำกัดด้านกำลังประมวผล รวมถึงความเสี่ยงแรงขายจากหุ้นที่พันช่วงห้ามขายในเดือน ก.ค. จึงควรเน้นเก็งกำไรอย่างระมัดระวังในหุ้น AI จีนมากขึ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Wiwynn ชีคอบวต AI Server ลามไปถึงชิ้นส่วนสำคัญในศูนย์ข้อมูล



ประเด็น	รายละเอียดสำคัญ
ภาพรวมอุปสงค์ AI Server	Wiwynn มองว่าอุปสงค์ฮาร์ดแวร์ศูนย์ข้อมูลจะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง 3-5 ปี จากการลงทุนของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Meta และ Microsoft
คอบวตชิ้นส่วน	ปัญหาขาดแคลนไม่ได้จำกัดแค่หน่วยความจำ แต่รวมถึงชิ้นส่วนสำคัญอื่น เช่น ซีพียูและอุปกรณ์ศูนย์ข้อมูล
ราคาฮาร์ดแวร์	การแย่งชิงชิ้นส่วนสำคัญทำให้ราคาฮาร์ดแวร์แต่ละระดับสูงเป็นประวัติการณ์
ระยะเวลาคลี่คลาย	ผู้บริหารคาดว่าคอบวตอาจเริ่มผ่อนคลายในช่วงปลายปี 2027 หรือ 2028
การขยายกำลังผลิต	โรงงานแรกในเอลฟาโซ รัฐเท็กซัส เริ่มดำเนินงานแล้ว และมีแผนเพิ่มอีก 3 แห่งภายใน 2 ปี
ความต้องการเงินลงทุน	เงินกู้แปลงสภาพ 2 พันล้านดอลลาร์ที่ออกในเดือน มี.ค. ยังไม่พอสำหรับแผนลงทุนหลายปี และอาจระดมทุนเพิ่มปีหน้า
หุ้นที่เกี่ยวข้อง	Wiwynn, Hon Hai, Quanta, Nvidia รวมถึงกลุ่ม Electrification เช่น Vertiv, Schneider Electric, Eaton, ABB, GE Vernova, Delta Electronics
ความเสี่ยงหลัก	คอบวตชิ้นส่วนอาจทำให้ส่งมอบล่าช้า ต้นทุนสูงขึ้น และต้องใช้เงินลงทุนมากขึ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Wiwynn ผู้ผลิตเซิร์ฟเวอร์รายใหญ่ให้ Nvidia เตือนว่าแรงขับเคลื่อนจากการลงทุน AI ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Meta และ Microsoft กำลังทำให้ชิ้นส่วนศูนย์ข้อมูลตึงตัวมากขึ้น
- ไม่ได้จำกัดแค่หน่วยความจำ แต่รวมถึงชิ้นส่วนสำคัญอื่น เช่น ซีพียูและอุปกรณ์ที่จำเป็นต่อการประกอบระบบ AI ขนาดใหญ่ ส่งผลให้ราคาฮาร์ดแวร์ขึ้นสู่ระดับสูงเป็นประวัติการณ์ และอาจทำให้การขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI ทั่วโลกช้าลงหรือมีต้นทุนสูงขึ้น
- ผู้บริหาร Wiwynn มองว่าอุปสงค์ฮาร์ดแวร์ศูนย์ข้อมูลจะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง 3-5 ปีข้างหน้า ขณะที่ปัญหาขาดแคลนอาจเริ่มผ่อนคลายได้ช่วงปลายปี 2027 หรือ 2028 บริษัทจึงเร่งขยายกำลังผลิต
- ประเด็นนี้สะท้อนว่าห่วงโซ่อุปทาน AI ยังอยู่ในภาวะตึงตัวและเป็นบวกดต่อ 1) กลุ่มผู้ผลิตเซิร์ฟเวอร์ AI และผู้รับจ้างผลิตในไต้หวัน เช่น Wiwynn, Hon Hai, Quanta รวมถึง Nvidia ในฐานะเจ้าของระบบนิเวศหลัก 2) Electrification ของศูนย์ข้อมูล AI ได้แก่ Schneider Electric, Eaton, ABB, Siemens Energy, GE Vernova, Vertiv, Delta Electronics

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
International Business Machine	USD	264.2	0.9	248,336.49	4.2	286.0	8%	9%	-11%	90%	8%	23.3	8.1	2.5	1.5	204.2	260.8
Synopsys Inc	USD	480.6	1.3	92,032.62	4.5	565.3	18%	21%	2%	0%	16%	37.4	2.7	0.0	0.4	478.3	532.7
Autodesk Inc	USD	241.0	1.0	50,875.45	4.8	326.5	36%	1%	-19%	194%	14%	23.5	16.6	0.0	-0.1	230.5	251.3
Dell Technologies Inc	USD	317.1	1.7	205,945.63	4.3	306.7	-3%	93%	152%	179%	16%	31.9	NA	0.7	NA	186.5	312.3
Costco Wholesale Corp	USD	995.2	0.6	441,523.01	4.3	1102.5	11%	0%	15%	24%	11%	55.0	15.3	0.5	-0.2	971.2	1083.0
Best Buy Co Inc	USD	74.7	1.0	15,747.36	3.1	74.9	0%	16%	12%	14%	7%	11.9	5.2	5.1	0.8	51.8	68.1
Dollar Tree Inc	USD	113.0	0.8	21,715.73	3.3	120.7	7%	3%	-8%	250%	10%	19.5	5.9	0.0	1.7	83.7	104.4
Walmart Inc	USD	118.9	0.7	947,750.77	4.8	140.6	18%	-4%	7%	52%	13%	45.2	9.3	0.8	0.5	117.8	138.7
Tesla Inc	USD	442.1	1.5	1,660,405.52	3.6	404.8	-8%	19%	-2%	-16%	30%	275.5	18.2	0.0	-0.4	378.6	458.8
Uber Technologies Inc	USD	70.9	1.2	144,364.68	4.7	104.6	48%	-1%	-13%	-31%	36%	28.5	5.1	0.0	0.2	70.0	78.6
NIO Inc	USD	5.6	0.9	13,906.45	4.5	7.7	38%	-8%	9%	95%	NA	NA	30.0	0.0	-0.4	5.2	6.5
Contemporary Amperex Technolog	RMB	423.1	0.9	13,906.45	5.0	561.3	33%	6%	0.2	80%	NA	27.8	6.2	1.6	-0.5	397.4	460.3
Horizon Robotics	HKD	6.1	1.6	1,996,504.24	4.8	11.3	84%	-7%	-0.3	-140%	66%	NA	6.9	0.0	-1.5	5.6	7.8
Li Auto Inc	USD	15.5	0.9	16,688.47	3.8	19.9	28%	-13%	-8%	-97%	2023%	48.4	2.0	0.0	-1.1	14.9	19.9
XPeng Inc	USD	16.4	1.0	15,736.82	4.4	23.3	0.4	-4%	-19%	NA	233%	NA	3.5	0.0	-0.5	14.9	16.8
BYD Co Ltd	HKD	92.4	1.0	946,128.84	4.6	123.7	34%	-13%	-3%	194%	25%	20.1	3.1	1.4	0.1	88.7	108.5
Kingsoft Corp Ltd	HKD	21.4	1.2	29,598.47	4.6	32.1	50%	-5%	-25%	2%	2%	17.8	1.0	0.6	-0.8	20.5	25.3
Tencent Holdings Ltd	HKD	198.0	0.5	15,171.75	4.6	222.9	13%	1%	5%	34%	1%	9.4	0.7	6.7	-0.4	111.3	130.7
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	229.0	1.1	274,800.00	3.6	216.9	-5%	11%	25%	-28%	33%	16.3	0.8	2.3	0.7	122.9	140.3
Airbus SE	EUR	172.7	1.1	136,859.08	4.4	208.7	21%	7%	-13%	37%	18%	27.2	6.1	1.6	-0.6	5.6	7.8

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการทำ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ะบังคับ มติคณะกรรมาการ 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, NVC, NNT, 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, NSCG, 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, 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.