



วันที่ 2 มิถุนายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

บทสรุป

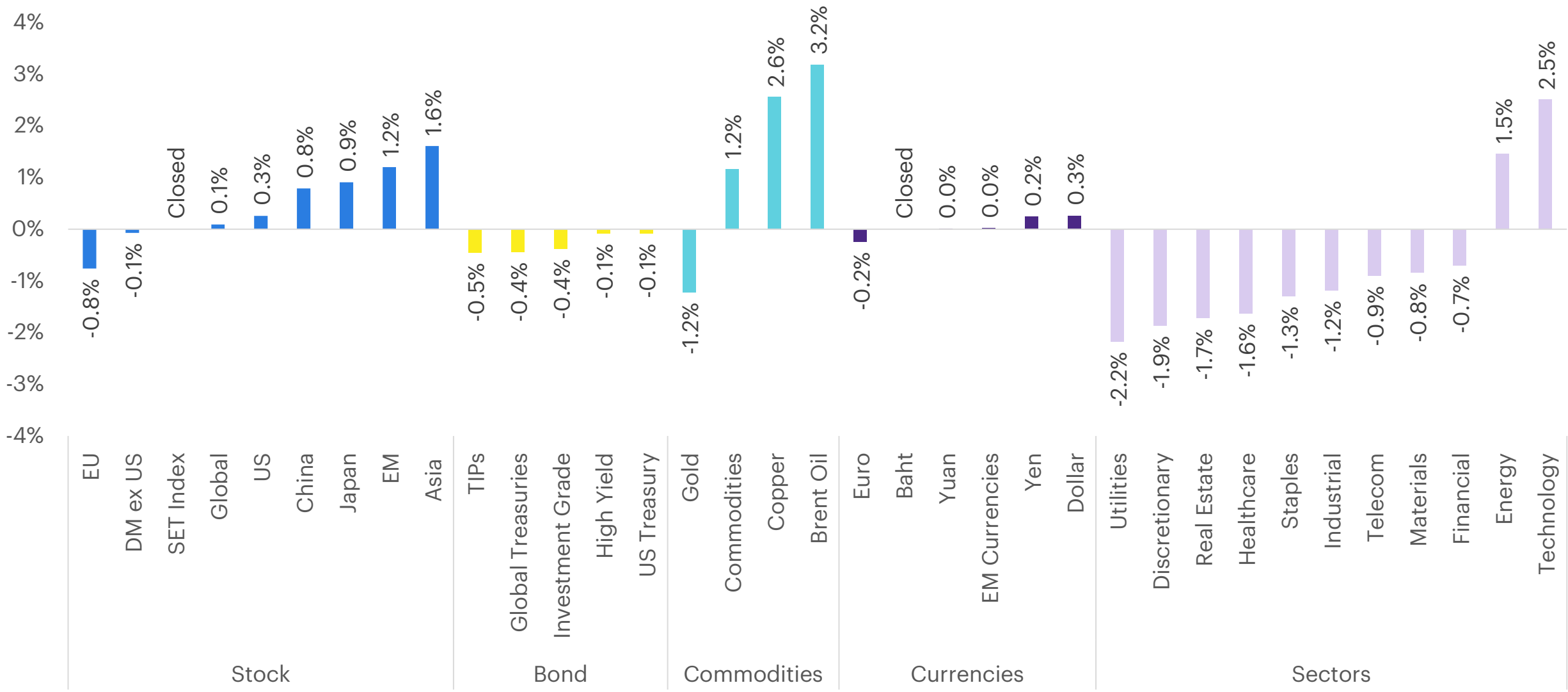


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวก ทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง โดยมีแรงหนุนจาก NVDA ที่ราคาเพิ่มแรงกว่า 6% ประกอบกับความตึงเครียดในภูมิรัฐศาสตร์ตะวันออกกลางที่เริ่มผ่อนคลายลง หลังประธานาธิบดีทรัมป์เผยว่าการเจรจาสันติภาพกับอิหร่านยังคงดำเนินไปด้วยดี
- ยอดส่งออกเดือน พ.ค. พุ่ง +53% YoY สูงสุดรอบ 42 ปี โตแรงทุกตลาดนำโดยจีน (+81%) และสหรัฐฯ (+59%) ขับเคลื่อนด้วยกลุ่มคอมพิวเตอร์ (+290%) จากดีมานด์ SSD และชิปหน่วยความจำ ขณะที่ MLCC พลิกบวก +14% และการนำเข้าเครื่องมือผลิตชิปพุ่ง +99% สะท้อนการเร่งขยายกำลังผลิตรับกระแส AI ทั่วโลก ส่งผลบวกโดยตรงต่อกลุ่มผู้ผลิตชิป (**Samsung, SK Hynix**) และกลุ่มเครื่องมือเซมิคอนดักเตอร์ (**LRCX, BESI, AMAT**)
- NVDA เปิดตัวแพลตฟอร์ม Vera Rubin และชิป PC "RTX Spark" ทรานส์ฟอร์มสู่โครงสร้างพื้นฐาน Full Stack AI เต็มตัวเพื่อขับเคลื่อนยุค Agentic AI การรุกตลาด PC จะกดดันคู่แข่งอย่าง INTC, AMD และ AAPL แต่ส่งผลบวกต่อห่วงโซ่อุปทานต้นน้ำ (**TSMC, ARM, MediaTek**) และกลุ่มหุ้นซอฟต์แวร์ประยุกต์ (**MSFT, CRM, NOW, PLTR**)
- GOOGL ระดมทุนกว่า \$8bn เพื่อยกระดับงบ AI Capex ปี 2027 สู่ 3.0 แสนล้านดอลลาร์ เน้นขยายศูนย์ข้อมูลและพัฒนาชิป TPU ของตัวเองเพื่อรองรับดีล Anthropic และ Apple พร้อมส่งอานิสงส์บวกโดยตรงต่อซัพพลายเออร์ออปติคอย่าง Lumentum ในเครือข่ายระบบ Virgo ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังมองบวก **GOOGL (GOOGL23)** ทั้งระยะสั้นและระยะยาวจากระบบนิเวศน์ที่แข็งแกร่ง และ การเป็นผู้นำในหลายธุรกิจ
- HPE เผยงบ F2Q26 โตหนุนโดย Cloud & AI และ Juniper ที่ดัน Data Center Networking และยอดจองเซิร์ฟเวอร์ AI โตจนถึงเป้าปี 28 เร็วขึ้น 2 ปี พร้อมปรับเพิ่มเป้าปี 26 ขึ้นอย่างเด่นชัดจากจุดเปลี่ยน AI Inflection Point ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังมองบวกต่อหุ้นในระยะสั้นที่มีแรงหนุนจากการปรับเป้าเติบโต
- JNJ และ LLY ใช้กลยุทธ์ Intervene Earlier ขยายยาพุ่งเป้าอย่าง ERLEADA และ Retevmo มาใช้ในมะเร็งระยะเริ่มต้นร่วมกับการผ่าตัดเพื่อเพิ่มโอกาสหายขาด หนุนตลาดใหม่มูลค่ามหาศาลและขับเคลื่อนระบบนิเวศการตรวจพันธุกรรม ระยะยาวโตแรงจากการกำหนดมาตรฐานการรักษาใหม่ในเวทีโลก



- MCD เพื่อยุทธศาสตร์ Next มุ่งพรีเมียมเมนูและใช้ AI คุ่ม Drive-thru เพื่อขยายฐานลูกค้า แต่ยังเผชิญความท้าทายจากกำลังซื้อกลุ่มผู้มีรายได้น้อยและภาวะเงินเฟ้อ มองมาร์จินถูกกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูง แม้แข็งแกร่งกว่าคู่แข่งด้วยข้อได้เปรียบเชิง Scale แต่เรายังกังวลกลุ่ม QSR
- จีนปรับสมดุลคุมแพลตฟอร์มออนไลน์ มุ่งลดสงครามราคาและเข้มงวดข้อมูล ช่วยหนุนเสถียรภาพกลุ่ม China Internet อย่าง BABA และ Meituan พร้อมคุมส่งออกเทคโนโลยี ม.ค. หนุนนโยบาย Localization เน้นเลี้ยงกลุ่มพึ่งพาต่างประเทศ และมองบวกต่อหุ้นพึ่งพาในประเทศอย่าง **SMIC (SMIC23)**, **HUAHONG (HUAHONG23)** และ **Cambricon**
- **Meituan (MEITUAN23)** จบ 1Q26 ดีกว่าคาด โดยขาดทุนดำเนินงานลดลงหลังสงครามราคาฟู้ดเดลิเวอรีในจีนคลี่คลาย ระยะสั้น มีอานิสงส์จากแนวโน้มการแข่งขันทางด้านราคาที่ผ่านมาคลี่คลายมากขึ้น และระยะยาวงบบมีแนวโน้มเติบโตจากการครองความเป็นผู้นำในตลาดเดลิเวอรี และการขยายธุรกิจใหม่
- SoftBank ลงทุนสูงสุด 7.5 หมื่นล้านยูโร สร้างเครือข่ายศูนย์ข้อมูล AI ใหญ่ที่สุดในยุโรป ณ ฝรั่งเศส ตั้งเป้ากำลังประมวลผล 5 GW โดยพึ่งไฟฟ้าพลังงานนิวเคลียร์ พร้อมจับมือ Schneider Electric สร้างนิคมผลิตฮาร์ดแวร์หนุนกำไร Schneider เพิ่ม 3-4% เพื่อขับเคลื่อนเทคโนโลยียุโรปให้ไต่ทันสหรัฐฯ และจีน ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังมองบวกต่อ Softbank (**SOFTBANK23**) ที่มีตำแหน่งธุรกิจที่ดีจากอุปสงค์ AI ที่โต
- ยอด EV จีน พ.ค. ผสมผสาน BYD, NIO, XPEV เน้นบุกยุโรปเขตเศรษฐกิจในประเทศ ขณะที่รถยนต์รุ่นใหม่หนุนยอดจัดส่งโต ส่วนทาง LI ที่ชะลอตัวจากปรับพอร์ต ทั้งนี้ เรามองผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีนยังแข่งขันสูง เรามองบวกต่อกลุ่มต้นน้ำที่กำไรมั่นคงกว่าอย่าง **CATL (CATL23)** และ **Horizon Robotics (HORIZON23)**
- GGR มาเก๊า พ.ค. โต 6.7% ดีกว่าคาด หนุนจากนักท่องเที่ยวจีนช่วงวันแรงงานและอีเวนต์ใหญ่ แม้ มี.ย.-ก.ค. อาจชะลอตัวจากฟุตบอลโลกแต่มีผลกระทบจำกัด เรามองว่าราคาหุ้นที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ Valuation น่าสนใจและปันผลสูง 6-7% เรามองบวกต่อ **Galaxy** และ **Sands China**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 1 มิถุนายน 2569

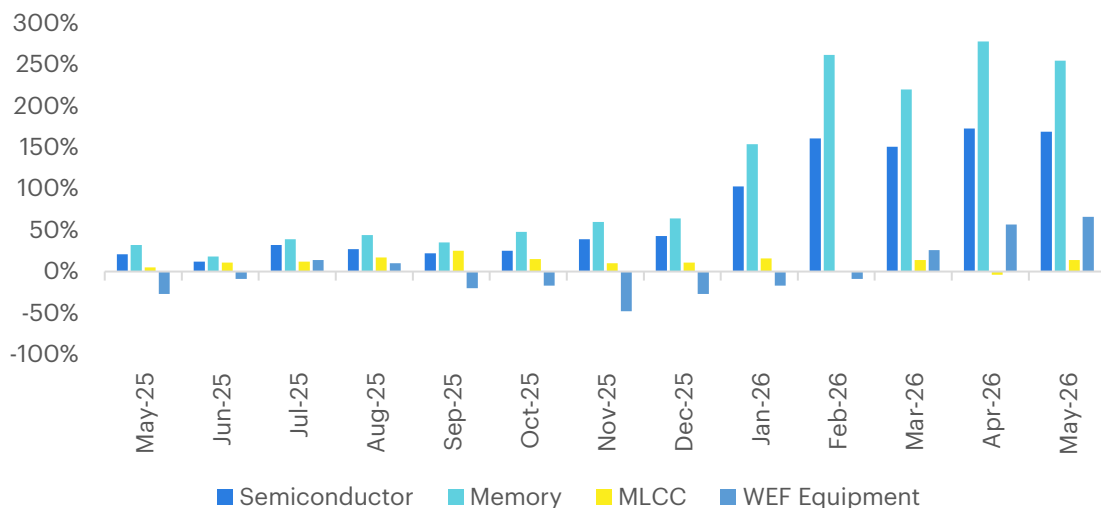


Source: Bloomberg, InnovestX

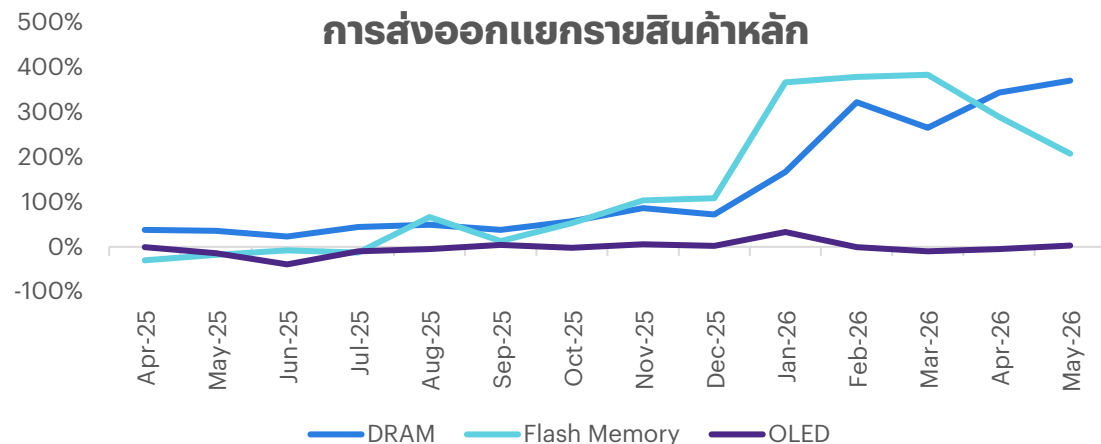
การส่งออกเกาหลีใต้ยังเร่งตัวและการส่งออกชิปทำสถิติสูงสุดใหม่



การส่งออกเกาหลีใต้เร่งตัวขึ้นจากการส่งออกชิปและหน่วยความจำ



การส่งออกแยกรายสินค้าหลัก



- ยอดส่งออกเกาหลีใต้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 53% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตสูงสุดตั้งแต่ปี 1984 โดยประเทศคู่ค้าหลักขยายตัวทุกตลาด โดยส่งออกไป จีน เพิ่มขึ้น 81%, สหรัฐเพิ่มขึ้น 59% (จากกระแส AI ทั่วโลก) และกลุ่มอาเซียนเพิ่มขึ้น 58.4%
- ผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์เติบโตโดดเด่นที่สุด โดยเพิ่มขึ้นมากกว่า 290% YoY (นำโดยยอดขาย SSD ที่โตถึง 338% YoY) ส่วนประกอบอิเล็กทรอนิกส์ (MLCC) พลิกกลับมาบวกที่ 14% YoY จากความต้องการในกลุ่มเซิร์ฟเวอร์ AI และยานยนต์ แบตเตอรี่ลิเทียมไอออนกลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง เพิ่มขึ้น 53% YoY (หลังจากติดลบ 10% ในเดือนก่อน) จากอุปสงค์ในตลาดสหรัฐ-จีน และราคาแร่ธาตุสำคัญที่ปรับตัวสูงขึ้น
- การนำเข้าเครื่องมือผลิตเซมิคอนดักเตอร์พุ่งขึ้น 99% YoY บ่งชี้ว่าผู้ผลิตชิปเกาหลีใต้กำลังเร่งเพิ่มงบลงทุนเพื่อยุทธศาสตร์การผลิตและลดปัญหาอุปทานตึงตัวโดยเฉพาะในธุรกิจหน่วยความจำที่มีความต้องการสูงมาก
- จากการส่งออกในเดือน พ.ค. จะยังส่งผลบวกต่อ Samsung Electronics, SK Hynix และการนำเข้าเครื่องมือผลิตเซมิคอนดักเตอร์จะส่งผลดีกับ Lam Research (LRCX23), BE Semiconductor, Applied Material (AMAT23)

Source: Bloomberg, INXX Equity Strategy Research Team

GOOGL เตรียมระดมทุน...ขยายโครงการ Data Center



รูปแบบการระดมทุน	มูลค่า (\$mn)	วัตถุประสงค์และการจัดสรรเงินหลัก
โปรแกรม ATM (At-The-Market)	40,000	ขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI และจัดสรรประมาณ 30,000 ล้านดอลลาร์เพื่อบริหารจัดการภาระภาษีหุ้นรางวัลพนักงาน (Employee Equity Awards ปี 2026)
การเสนอขายหุ้นต่อสาธารณะ (Public Offering)	30,000	ลงทุนขยายศูนย์ข้อมูล (Data Center) และเร่งพัฒนาชิปประมวลผล TPU ของตัวเอง (ทั้งฝั่ง Training และ Inference)
ดีลเฉพาะเจาะจง (Private Placement)	10,000	ร่วมทุนกับพันธมิตรยุทธศาสตร์อย่าง Berkshire Hathaway เพื่อเสริมสร้างระบบนิเวศและสร้างความเชื่อมั่นในปราการความแข็งแกร่ง (Moat) ของบริษัท
ยอดรวมทั้งหมด (Total)	80,000	ยกระดับงบ AI Capex ปี 2027 สู่ 3.0 แสนล้านดอลลาร์ (+50% YoY) รองรับ Backlog ระยะยาวของกลุ่ม Cloud

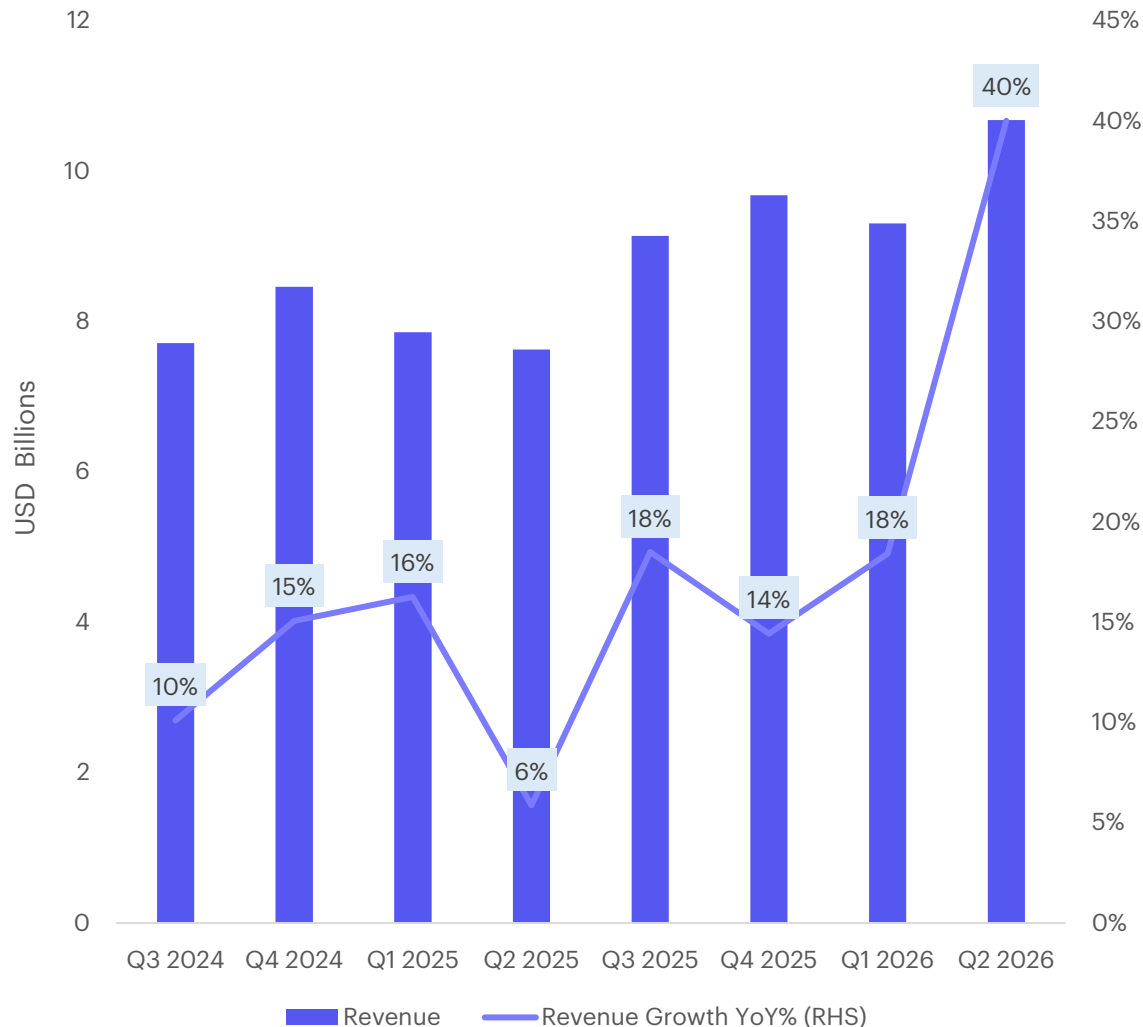
- Alphabet (GOOGL) เผยแผนระดมทุน \$80bn เพื่อรองรับความต้องการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI ผ่าน ATM, หุ้นสาธารณะ และดีลเฉพาะเจาะจง กับ Berkshire Hathaway ซึ่งคาดส่งผลบวก ดังนี้
- 1. เร่งงบ AI Capex และชิป TPU ของบริษัท:** เม็ดเงินส่วนใหญ่จะถูกนำไปใช้ขยายศูนย์ข้อมูลและการพัฒนาชิป TPU (แยกส่วน Training และ Inference) รองรับความต้องการของลูกค้าอย่าง Anthropic และ Apple ซึ่งอาจหนุนงบ Capex ปี 2027 พุ่ง +50% YoY
- 2. บริหารจัดการภาระภาษีพนักงาน:** เตรียมจัดสรรเงินราว \$30bn ใช้จัดการภาระภาษีที่เกี่ยวข้องกับการมอบหุ้นเป็นผลตอบแทนพนักงานปี 26
- 3. สร้างอานิสงส์บวกต่อซัพพลายเออร์ออปติก:** ส่งผลเชิงบวกโดยตรงต่อห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะ Lumentum ที่จะได้ยอดขายเพิ่มขึ้นจากการที่ Google ต้องใช้ระบบเชื่อมต่อแสงความเร็วสูงระยะไกลในเครือข่ายศูนย์ข้อมูลเวอร์ชันใหม่
- ระยะสั้นและระยะยาว แนวโน้มการเติบโตของ GOOGL ยังแกร่งในทุกกลุ่มธุรกิจจากระบบนิเวศที่แข็งแกร่ง และ การเป็นผู้นำในหลายธุรกิจ ประกอบกับการพัฒนา AI ที่โดดเด่น

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

HPE เฝยงบโตแเกรงและให้แนวโน้มนที่ต



HPE's Quarterly Revenue Trend



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- Hewlett Packard Enterprise (HPE) เฝยงบ F2Q26 ตีกว่าคาดและเติบโตแเกรงโดยรายได้รวม +40% YoY และ \$10.68bn และ EPS อยู่ที \$0.79
- งบมีแรงหนุนหลักมาจากกลุ่ม Cloud & AI ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งและการควบรวมกิจการ Juniper Networks ในหมวด Networking ที่หนุนให้รายได้ Data Center Networking +233% YoY
- ภาพรวมแนวโน้มการเติบโตดี หลัง 1) ให้คาดการณ์ผลประกอบการปี 2026 เติบโตเร่งตัวขึ้นอย่างเด่นชัด โดยปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้เป็น +29% ถึง +33% และปรับเป้าปรับปรุง EPS ขึ้นเป็น 3.35 - 3.45 ดอลลาร์ 2) ประกาศถึงเป้าหมายระยะยาวของปี 2028 มาวรเร็วขึ้น 2 ปี จากยอดจองซื้อเซิร์ฟเวอร์ดั้งเดิมที่รันโมเดล AI โตทะลุ 100%
- ระยะสั้นและระยะยาวงบมีแนวโน้มเติบโตแเกรงจากการเข้าสู่จุดเปลี่ยนผ่าน AI Inflection Point และเป็นหนึ่งในผู้ชนะหลักในโครงสร้างพื้นฐาน AI โลก

กลุ่มยามะเร็งมีพัฒนาการเชิงบวก



บริษัท	ชื่อยา (ตัวยาสําคัญ)	ข้อบ่งชี้ / กลุ่มเป้าหมาย	ผลลัพธ์เด่นจากระยะเฟส 3	ความสําคัญเชิงกลยุทธ์
Johnson & Johnson (JNJ)	ERLEADA® (apalutamide)	มะเร็งต่อมลูกหมากระยะเริ่มต้นที่มีความเสี่ยงสูง (ก่อนและหลังผ่าตัด)	- ลดความเสี่ยงมะเร็งลุกลาม/เสียชีวิต 20% - โอกาส 9 เท่า ที่จะไม่เหลือเชื้อมะเร็งหลังผ่าตัด	ทำลายกรอบการรักษาเดิมที่เน้นแค่การผ่าตัดอย่างเดียว ยื่นขออนุมัติเป็นยารายแรกในคลาสนี้สำหรับระยะเริ่มต้น
Eli Lilly (LLY)	Retevmo (selpercatinib)	มะเร็งปอดชนิดเซลล์ไม่เล็ก (NSCLC) ระยะแรกที่มีมิวเทชัน RET fusion-positive (หลังผ่าตัด/ฉายรังสี)	- ลดความเสี่ยงโรคกลับเป็นซ้ำ/เสียชีวิตสูงถึง 83% - อัตราปลอดโรคที่ 24 เดือนสูงถึง 92%	ผลักดันให้เกิดมาตรฐานใหม่ในการตรวจยืนยัน ตั้งแต่เนิ่น ๆ ส่งผลบวกโดยตรงต่อกลุ่มธุรกิจตรวจวินิจฉัยและเล็บบิโอมาร์ค

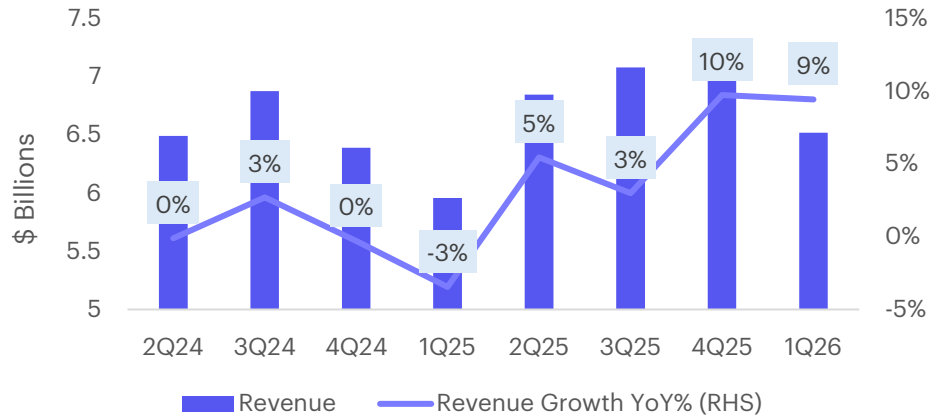
- JNJ และ LLY มีพัฒนาการเชิงบวกในการรักษามะเร็งผ่านงานประชุมระดับโลก ASCO 2026 ด้วยกลยุทธ์ Intervene Earlier หรือนำยาพุ่งเป้าและยากลับฮอร์โมนขยับขึ้นมาใช้ในมะเร็งระยะเริ่มต้นร่วมกับการผ่าตัด
- ภาพรวมมองว่าจะส่งผลบวกดังนี้ 1) สร้างตลาดใหม่ที่มีมูลค่ามหาศาล: มุ่งเน้นการเข้าแทรกแซงโรคให้เร็วขึ้นเพื่อเพิ่มอัตราการหายขาด และลดการกลับมาเป็นซ้ำ
- ผลลัพธ์มีประสิทธิภาพ: ยา ERLEADA ของ J&J ช่วยลดความเสี่ยงลุกลามหรือเสียชีวิตในมะเร็งต่อมลูกหมากระยะเริ่มต้นได้ 20% ขณะที่ Retevmo ของ Eli Lilly โชว์ฟอร์มเด่นลดความเสี่ยงโรคกลับเป็นซ้ำในมะเร็งปอดที่มีมิวเทชันได้สูงถึง 83%
- ขับเคลื่อนระบบนิเวศการตรวจพันธุกรรม: ประสิทธิภาพที่สูงมากของยาพุ่งเป้าจะผลักดันให้เกิดมาตรฐานใหม่ในการตรวจยืนยัน ตั้งแต่เนิ่น ๆ ส่งผลบวกโดยตรงต่อกลุ่มธุรกิจตรวจวินิจฉัยและเล็บบิโอมาร์ค
- มองประเด็นนี้ส่งผลบวกหลังสะท้อนการเป็นผู้กำหนดมาตรฐานการรักษาใหม่ และการเดินทางขยายสิทธิ์เข้าถึงยาในกลุ่มคนใช้ระยะเริ่มต้นที่มีจำนวนมาก
- ขณะที่เรามองการลงทุนในกลุ่ม Healthcare ดีในช่วงที่ตลาดผันผวนและเป็นการลงทุนที่ไม่ได้คาดหวังการเติบโตสูง แต่เป็นการเติบโตแบบสม่ำเสมอ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

MCD เร่งปรับกลยุทธ์พรีเมียม เพื่อสร้างความแตกต่างในการบริการ



MCD's Quarterly Revenue Trend



MCD's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- McDonald's กำลังขับเคลื่อนแผนยุทธศาสตร์ใหม่ภายใต้ชื่อ Next เพื่อยกระดับแบรนด์ให้ก้าวข้ามความเป็นร้านอาหารจานด่วนแบบเดิม ๆ มุ่งสู่การเป็นตัวเลือกแรกของกลุ่มผู้บริโภคสำหรับการรับประทานอาหารในทุกโอกาส ผ่านกระบวนการดังนี้
 - การปฏิวัติเมนูอาหารหลักให้มีความพรีเมียมมากขึ้น และการยกระดับมาตรฐานเครื่องดื่มให้มีความหลากหลายเทียบเท่าคู่แข่งในตลาด
 - การปรับโฉมและบรรยากาศภายในร้านเพื่อเติมเต็มบรรยากาศความสนุกสนาน
 - การนำเทคโนโลยี AI เข้ามาเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการระบบ Drive-thru
 - การจัดแคมเปญการตลาดดิจิทัลเชิงรุกผ่านอินฟลูเอนเซอร์
- โดยเรามองว่า จุดประสงค์ของกลยุทธ์ข้างต้น มีเพื่อสร้างความแตกต่างและความสม่ำเสมอในด้านบริการ อย่างไรก็ดี บริษัทยังมีความท้าทายจากสภาวะเงินเฟ้อที่กดดันพฤติกรรมและการคาดหวังของผู้บริโภคทั่วโลก
- ภาพรวม เรายังมองว่ากำลังซื้อมีแรงกดดัน โดยเฉพาะกลุ่มผู้บริโภครายได้ต่ำ ทั้งนี้ ในกลุ่ม QSR เรามองว่า MCD มีความแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับคู่แข่ง จากการได้เปรียบด้าน Scale และกระแสเงินที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ดี เรามองว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจาก ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ด้วยเหตุนี้เรายังมีความกังวลต่อกลุ่ม QSR อยู่

จีนย้ำจุดยืนสกัดสงครามราคา และคุมการลงทุนต่างประเทศ



หัวข้อหลัก	รายละเอียดและสาระสำคัญ	นิยามเชิงกลยุทธ์และการลงทุน
1. นโยบายกำกับดูแลแพลตฟอร์มออนไลน์	- มุ่งเน้นการปรับสมดุลระหว่างการสนับสนุนการเติบโตและการเพิ่มความเข้มงวดในการกำกับดูแล - ควบคุมการแข่งขันที่รุนแรงเกินขอบเขต สงครามราคา และการทุ่มเงินอุดหนุน - ยกระดับการตรวจสอบอัลกอริทึมการใช้ข้อมูล และการคุ้มครองผู้บริโภค - ส่งเสริมการลงทุนในเทคโนโลยีเชิงยุทธศาสตร์ เช่น AI และ Cloud Computing	ผลเชิงบวก: บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (เช่น Alibaba, Meituan, PDD) จะมีวินัยด้านผลประโยชน์และการทำกำไรที่ดีขึ้นจากการอุดหนุนราคาที่ลดลง ผลเชิงลบ: ต้องเผชิญกับต้นทุนการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่สูงขึ้น และข้อจำกัดในการดำเนินงานที่รัดกุม
2. กฎระเบียบควบคุมการลงทุนในต่างประเทศ (มีผล 1 ก.ค. 2026)	- เพิ่มการตรวจสอบการลงทุนข้ามพรมแดนที่อาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงแห่งชาติ - ห้ามโอนย้ายสินค้า เทคโนโลยี บริการ และข้อมูลที่ถูกจำกัดออกนอกประเทศโดยไม่ได้รับอนุญาต - ห้ามจัดฝึกอบรมทางเทคนิคเพื่อส่งออกสิ่งเหล่านั้น - มีบทลงโทษทางการเงินที่ชัดเจน ปรับสูงสุด 1% ของมูลค่าเงินลงทุน และอาจถูกสั่งระงับธุรกรรมหรือบังคับขายสินทรัพย์	- ผลกระทบ: สกัดกั้นปัญหาเงินทุนไหลออก และจำกัดการขยายโครงสร้างพื้นฐานเทคโนโลยีของบริษัทจีนในต่างประเทศ - ความเสี่ยง: บริษัทที่มีแผนควบรวมกิจการ ในต่างประเทศด้านเทคโนโลยี เช่น AI จะทำได้ยากขึ้นและมีความเสี่ยงทางกฎหมายสูง

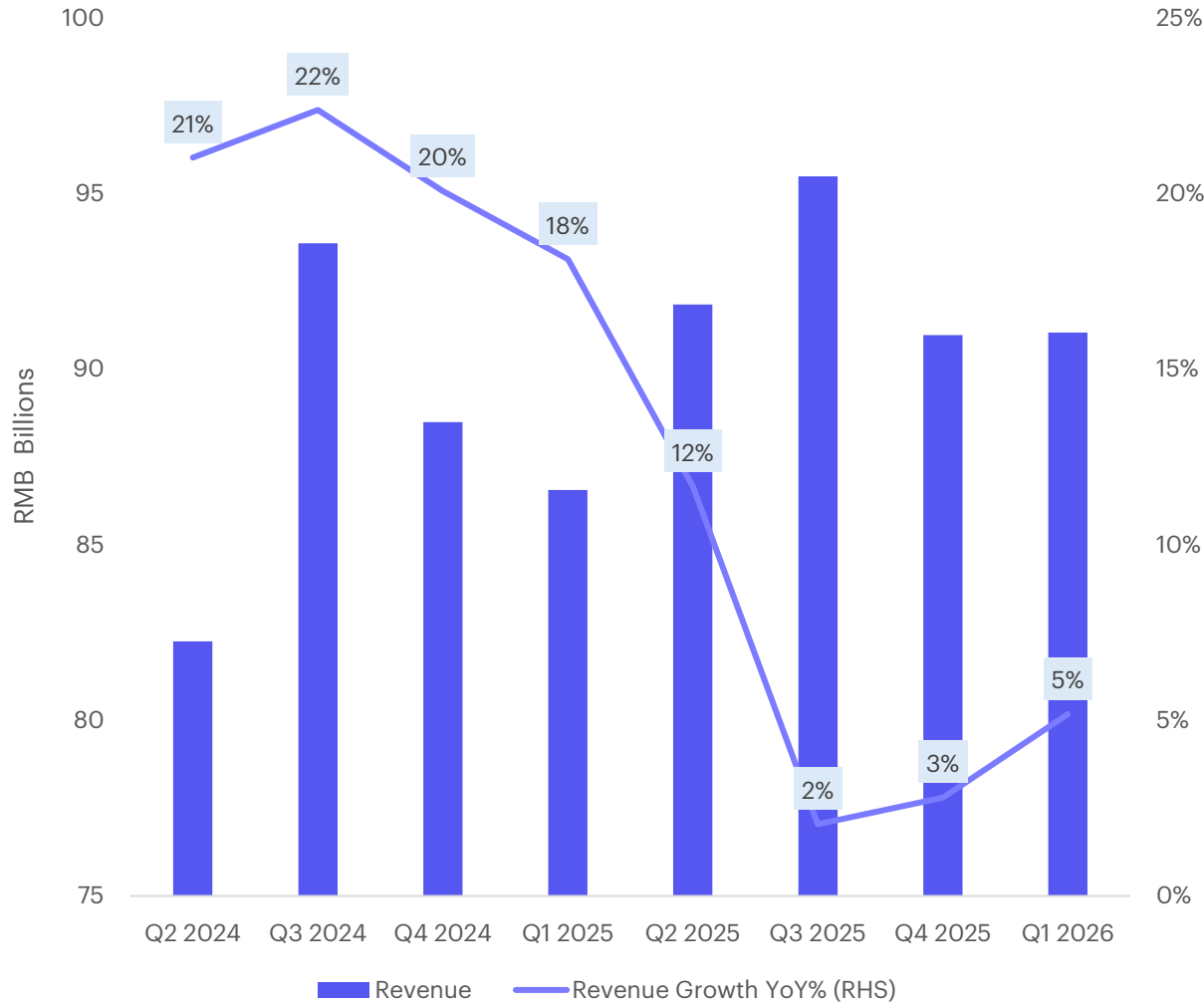
- รัฐบาลปักกิ่งส่งสัญญาณเชิงนโยบายในการปรับสมดุลการกำกับดูแลกลุ่มแพลตฟอร์มออนไลน์ โดยมุ่งเน้นการสนับสนุนการเติบโตควบคู่ไปกับการเพิ่มความเข้มงวดด้านระเบียบวินัย
- โดยเน้นย้ำจุดยืนในการสกัดกั้นการแข่งขันที่รุนแรงจนเกินขอบเขต หรือการทำสงครามราคา พร้อมทั้งยกระดับการตรวจสอบอัลกอริทึมและการคุ้มครองข้อมูล
- ขณะเดียวกัน จีนได้ประกาศใช้กฎระเบียบควบคุมการลงทุนในต่างประเทศ ฉบับใหม่ที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ก.ค. 2026 เพื่อยกระดับความมั่นคงแห่งชาติท่ามกลางการแข่งขันทางเทคโนโลยีที่ตึงเครียดกับสหรัฐฯ โดยห้ามมิให้บุคคลหรือองค์กรโอนย้ายสินค้า เทคโนโลยีขั้นสูง หรือข้อมูลที่ถูกจำกัดออกนอกประเทศโดยไม่ได้รับอนุญาต
- จากภาพข้างต้น เรามองว่ากลุ่ม China Internet เช่น Alibaba และ Meituan แม้จะเผชิญต้นทุนด้านการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่สูงขึ้น แต่จะได้รับผลบวกมากขึ้นในระยะข้างหน้า จากสภาพแวดล้อมการแข่งขันที่เสถียรภาพและมีวินัยด้านราคามากขึ้น
- ขณะเดียวกัน ในกลุ่ม AI เรามองว่าควรหลีกเลี่ยงในบริษัทที่มีสัดส่วนการพึ่งพาการขยายการลงทุนหรือการส่งออกเทคโนโลยีไปต่างประเทศ โดยเราชอบกลุ่มที่ได้รับานิสงส์จากนโยบาย Localization เช่น SMIC (SMIC23), Hua Hong (HUAHONG23) และ Cambricon เป็นต้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Meituan เฝงบโตดีจากการแข่งขันด้านราคาที่เบาลง



Meituan's Quarterly Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

- Meituan (3690 HK) รายงานงบ 1Q26 ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยรายได้รวม +5.6% YoY และ 9.1 หมื่นล้านหยวน ขณะที่ขาดทุนจากการดำเนินงาน ที่ 6.5 พันล้านหยวน ซึ่งน้อยกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ
- งบมีแรงหนุนหลักมาจากกลุ่มธุรกิจ Core Local Commerce หลังสงครามราคาในตลาดฟู้ดเดลิเวอรีจีนเริ่มคลี่คลายลง
- ภาพรวมแนวโน้มการเติบโตดี หลัง 1) คาดการณ์งบ 2Q26 มีแนวโน้มแตะจุดคุ้มทุนได้เร็วกว่าคาด จากการปรับลดงบอุดหนุนส่วนลดและเน้นการแข่งขันที่ fundamentals 2) ปรับเพิ่มเป้าหมายกำไรต่อออเดอร์ ในระยะยาวขึ้นเป็น 1.0 หยวน สะท้อนฐานผู้ใช้บริการที่มีคุณภาพสูง
- เราประเมินว่าในระยะสั้น มีอานิสงส์จากแนวโน้มการแข่งขันทางด้านราคาที่ผ่านคลายมากขึ้น และระยะยาวงบมีแนวโน้มเติบโตดีจากการครองความเป็นผู้นำในตลาดเดลิเวอรี และความสำเร็จในการขยายธุรกิจใหม่อย่าง Xiaoxiang Supermarket และแอป Keeta ในต่างประเทศโลก

Softbank ลงทุนสร้างเครือข่ายศูนย์ข้อมูล AI



รายการ	รายละเอียดเฟสแรก	รายละเอียดเฟสขยายผล
มูลค่าเงินลงทุน	4.5 หมื่นล้านยูโร (ประมาณ 5.2 หมื่นล้านดอลลาร์)	สูงสุด 7.5 หมื่นล้านยูโร (ประมาณ 8.7 หมื่นล้านดอลลาร์)
กำลังการประมวลผล	3.1 ทิกะวัตต์ (GW) ภายในปี 2031	สูงสุด 5.0 ทิกะวัตต์ (GW) ในระยะยาว
พื้นที่ยุทธศาสตร์หลัก	เมือง Dunkirk, Bosquel และ Bouchain (แคว้น Hauts-de-France)	ขยายพื้นที่เพิ่มเติมร่วมกับ SB Energy และพันธมิตร
แหล่งพลังงานหลัก	โครงข่ายไฟฟ้าจาก พลังงานนิวเคลียร์ ของฝรั่งเศส (ใช้กำลังการผลิตส่วนเกินในประเทศ)	โครงข่ายพลังงานนิวเคลียร์ และการบูรณาการพลังงานสะอาด
พันธมิตรห่วงโซ่อุปทาน	Schneider Electric (สร้างนิคมผลิตฮาร์ดแวร์ ณ ท่าเรือเมือง Dunkirk)	ร่วมมือกับพันธมิตรเทคโนโลยีและซัพพลายเออร์ท้องถิ่นเพิ่มเติม
การแบ่งสัดส่วนการผลิต	• SoftBank: โรงงานผลิต Enclosures (โครงตู้บรรจุอุปกรณ์) • Schneider: โรงงานบูรณาการ Power Modules	ขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับ Next-Generation AI Data Centers
ผลประโยชน์เชิงบวก	หนุนกำไรประจำปีของ Schneider Electric เพิ่มขึ้นราว 3-4%	ยกระดับอริปไตยทางเทคโนโลยีของยุโรปเพื่อไล่ตามสหรัฐฯ และจีน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

SoftBank Group (9984 JP) ประกาศแผนการลงทุนครั้งมหาศาลเริ่มต้น 4.5 หมื่นล้านยูโร เพื่อสร้างเครือข่ายศูนย์ข้อมูล AI ขนาดใหญ่ที่สุดในยุโรป ณ ประเทศฝรั่งเศส โดยมีเป้าหมายดังนี้

- เร่งขยายขีดความสามารถประมวลผลระดับ Gigawatt:** ตั้งเป้าเฟสแรก 3.1 GW ภายในปี 2031 (สูงสุด 5 GW) โดยอาศัยโครงข่ายไฟฟ้าพลังงานนิวเคลียร์ของฝรั่งเศสเป็นตัวขับเคลื่อนศูนย์ข้อมูลที่ใช้พลังงานสูง
 - ผนึกกำลังสร้างห่วงโซ่อุปทานฮาร์ดแวร์ในประเทศ:** จับมือ Schneider Electric สร้างนิคมผลิตชิ้นส่วนที่เมืองดันเคิร์ก โดยแบ่งสัดส่วนทำโรงงาน Enclosures และ Power Modules คาดหนุนกำไร Schneider เพิ่มขึ้น 3-4%
 - ยกระดับความมั่นคงและอริปไตยเทคโนโลยีตลาดยุโรป:** ได้รับการสนับสนุนจาก ปธน. เอ็มมานูเอล มาครง ในงาน Choose France 2026 เพื่อผลักดันให้ยุโรปพึ่งพาตนเองและไล่ตามงบ AI ของสหรัฐฯ และจีนได้ทัน
- ระยะสั้นและระยะยาว มีแนวโน้มเติบโตจากการเป็นผู้พัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างไรก็ดี ยังคงต้องติดตามความเสี่ยงด้านการบริหารต้นทุนและการส่งมอบโครงการตามแผนเพื่อไม่ให้เกิดภาวะฟองสบู่ในอุตสาหกรรม

ยอดขายรถยนต์ EV จีนเดือน พ.ค. ยังสะท้อนถึงการแข่งขันที่รุนแรง



บริษัท	ยอดจัดส่ง พ.ค. 2026 (คัน)	MoM%	YoY%
BYD	383,453	+0.2%	+0.3%
Leapmotor	81,569	+14.3%	+81.0%
NIO	37,705	+28.4%	+62.3%
Li Auto	33,350	-2.1%	-18.4%
XPeng	32,158	+4.0%	-4.0%

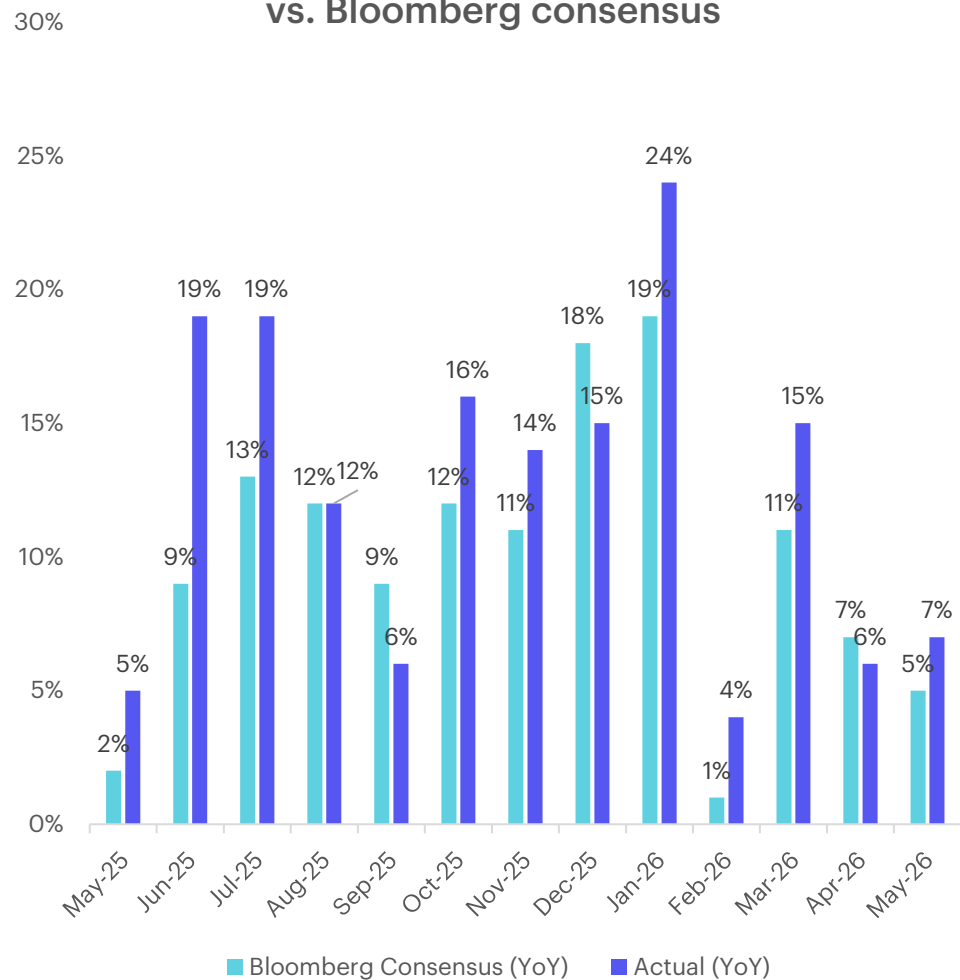
- ภาพรวมยอดจัดส่งรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ของผู้ประกอบการจีนประจำเดือนพฤษภาคม 2026 สะท้อนให้เห็นถึงภาวะตลาดที่ผสมผสานท่ามกลางการแข่งขันและสงครามราคาที่ทวีความรุนแรงในประเทศ
- ส่งผลให้ BYD, Leapmotor, NIO และ XPeng ต่างเร่งปรับกลยุทธ์เชิงรุกเพื่อขยายฐานรากเข้าสู่ตลาดต่างประเทศและทวีปยุโรปอย่างมีนัยสำคัญเพื่อชดเชยอุปสงค์ในประเทศที่เริ่มชะลอตัวและอิ่มตัว
- ขณะเดียวกัน การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ยานยนต์รุ่นใหม่และนวัตกรรมระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติในเดือนที่ผ่านมา เช่น รถ SUV รุ่นเรือธง GX ค่าย XPeng รวมถึงรุ่น ONVO L80 และ ES9 ของ NIO ยังคงเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยกระตุ้นยอดคำสั่งซื้อใหม่ และหนุนให้ยอดจัดส่งเติบโตแบบเดือนต่อเดือน (MoM) ได้อย่างแข็งแกร่ง
- ในขณะที่ Li Auto เป็นเพียงรายเดียวในกลุ่มที่มียอดจัดส่งชะลอตัวลงเนื่องจากอยู่ในช่วงจัดสรรโครงสร้างผลิตภัณฑ์และถอดตัวเลือกรุ่นย่อยเดิมออก
- ทั้งนี้ เรายังมองว่าตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในจีนยังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง ด้วยเหตุนี้ เรายังมองบวกต่อกลุ่มต้นน้ำ เช่น ผู้ผลิตแบตเตอรี่อย่าง CATL (CATL23) และระบบขับเคลื่อนอย่าง Horizon Robotics (HORIZON23) มากกว่า เนื่องจากมีความสามารถในการทำกำไรที่มั่นคงกว่าและเติบโตไปพร้อมกับอุปสงค์ในตลาดโลก

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

รายได้เกมในมาเก๊าเดือน พ.ค. สูงกว่าตลาดคาด หนุนจากการท่องเที่ยวที่ดี



Macau monthly GGR growth
vs. Bloomberg consensus



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- รายได้เกม (GGR) ของมาเก๊าในเดือนพฤษภาคม 2026 ขยายตัวที่ 6.7% YoY และ 13.7% MoM และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.0% โดยคิดเป็นสัดส่วนราว 87% ของระดับก่อนการแพร่ระบาดโควิด-19
- ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากยอดนักท่องเที่ยวในประเทศจีนช่วงเทศกาลวันแรงงานที่เติบโต 2.7% จากปี 2025 และสูงกว่าปี 2019 กว่า 10%
- ประกอบกับการจัดกิจกรรมความบันเทิงระดับโลกในช่วงปลายเดือน เช่น การแข่งขัน UFC Fight Night และคอนเสิร์ตของศิลปิน K-pop ช่วยกระตุ้นการฟื้นตัวของเงินเดิมพันเฉลี่ยต่อวัน และยอดเดิมพันกลุ่มพรีเมียมที่แตะระดับสูงสุดเป็นอันดับสองของปี
- แม้ว่าในระยะสั้นช่วงเดือนมิถุนายนและกรกฎาคม อุตสาหกรรมอาจได้รับแรงกดดันชั่วคราวจากฐานที่สูงในปีก่อน และการดึงเม็ดเงินออกไปฝั่งการแข่งขันฟุตบอลโลก แต่คาดว่าจะจำกัดเนื่องจากโครงสร้างตลาดปัจจุบันมีสัดส่วนกลุ่มนักพนัน VVIP ที่ลดลง และผู้ประกอบการรายใหญ่มีแผนรองรับด้วยการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย
- เรามองว่าราคาหุ้นของกลุ่มคาสิโน ซึ่งปรับลดลงในช่วงที่มา สะท้อนความกังวลล่วงหน้าของตลาดไปแล้ว ซึ่งทำให้มีมูลค่าหุ้นปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และให้ Dividend Yield สูงถึง 6-7% โดยเรามองบวกต่อบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง เช่น Galaxy Entertainment, Sands China



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	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	224.4	1.7	5429512.0	4.9	301.1	0.3	0.3	0.2	6.3	0.4	47.9	35.6	0.0	-0.3	198.8	234.7
Alphabet Inc	USD	376.4	1.1	4537836.5	4.7	431.8	0.1	0.3	0.2	0.8	0.1	34.5	11.1	0.2	-0.2	376.5	404.9
Hewlett Packard Enterprise Co	USD	47.0	1.4	62362.1	4.1	43.3	-0.1	1.0	1.0	0.2	0.1	24.8	2.6	1.1	0.7	25.1	43.4
Johnson & Johnson	USD	223.5	0.4	538037.1	4.3	262.0	0.2	-0.1	0.1	1.0	0.1	20.7	6.9	2.3	0.4	219.8	234.9
Eli Lilly & Co	USD	1082.2	0.8	1019152.5	4.6	1228.6	0.1	0.2	0.0	2.1	0.2	46.3	36.4	0.6	1.4	924.5	1120.3
McDonald's Corp	USD	276.1	0.5	196177.8	4.1	330.1	0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.1	22.7	NA	2.6	NA	272.5	286.7
Alibaba Group Holding Ltd	USD	125.4	0.9	300851.4	4.7	187.8	0.5	0.0	-0.1	0.5	NA	26.4	2.1	0.7	-0.4	122.3	145.4
Meituan	HKD	83.9	1.3	300851.4	4.3	108.3	0.3	0.0	-0.2	-1.1	NA	NA	2.8	0.0	-0.5	74.5	89.1
Semiconductor Manufacturing In	HKD	81.8	1.4	517741.8	4.4	88.6	0.1	0.6	0.1	1.2	0.4	122.7	3.9	0.0	0.2	65.4	86.9
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	150.5	1.5	307650.5	4.2	126.8	-0.2	0.9	1.0	2.1	0.5	408.5	5.2	0.0	-0.2	104.5	163.7
Cambricon Technologies Corp Lt	RMB	1302.8	1.5	818540.1	4.8	1538.7	0.2	1.0	0.4	13.5	0.9	383.7	74.9	0.0	-0.4	1133.6	1430.3
SoftBank Group Corp	JPY	8490.0	1.3	48476455.0	4.2	7706.0	-0.1	1.4	0.9	4.6	-0.4	14.5	3.3	0.1	1.1	4467.7	8190.7
Schneider Electric SE	EUR	276.2	1.2	159401.2	4.6	303.3	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	32.1	5.3	1.5	0.5	257.5	281.9
BYD Co Ltd	HKD	96.0	1.0	954923.3	4.6	123.7	0.3	-0.1	0.0	1.9	0.3	20.8	3.2	1.4	0.1	87.0	104.5
NIO Inc	USD	6.0	0.9	14983.9	4.5	7.7	0.3	0.0	0.2	0.9	2.4	NA	32.3	0.0	-0.4	5.2	6.5
XPeng Inc	USD	17.2	1.0	16464.3	4.4	23.0	0.3	0.0	-0.2	NA	2.7	NA	3.7	0.0	-0.5	14.8	17.1
Li Auto Inc	USD	14.5	0.9	15606.7	3.8	19.2	0.3	-0.2	-0.1	-1.1	5.3	45.2	1.8	0.0	-1.1	14.1	20.1
Contemporary Amperex Technolog	RMB	427.8	0.9	2030549.4	5.0	561.3	0.3	0.1	0.2	0.8	0.2	28.2	6.2	1.6	-0.5	394.7	455.2
Horizon Robotics	HKD	5.4	1.6	79244.5	4.8	11.0	1.0	-0.2	-0.4	-1.4	0.6	NA	6.1	0.0	-1.5	5.2	7.5
Galaxy Entertainment Group Ltd	HKD	32.3	0.9	141274.3	4.8	46.6	0.4	-0.1	-0.2	0.3	0.1	13.1	1.7	4.5	-0.2	31.0	34.0
Sands China Ltd	HKD	16.1	1.0	130141.5	4.7	21.2	0.3	0.0	-0.2	0.1	0.1	16.4	10.0	4.2	4.0	14.8	16.7
Intel Corp	USD	109.3	1.7	549492.6	3.5	90.5	-0.2	1.5	2.0	1.3	0.4	316.0	4.4	0.0	0.0	100.5	130.8
Advanced Micro Devices Inc	USD	510.1	1.6	831818.3	4.6	489.8	0.0	1.5	1.4	6.2	0.8	128.2	13.5	0.0	-0.1	353.8	541.4
Apple Inc	USD	306.3	1.1	4498884.0	4.2	314.8	0.0	0.2	0.1	0.4	0.1	41.5	71.1	0.3	-0.3	279.6	318.1
QUALCOMM Inc	USD	229.0	1.4	241355.5	3.6	184.4	-0.2	0.8	0.3	0.2	0.0	19.2	9.0	1.5	0.3	170.8	258.3
ARM Holdings PLC	USD	408.9	2.0	436684.0	4.3	251.2	-0.4	1.7	2.7	6.3	0.4	233.0	52.6	0.0	-0.4	140.6	377.0
MediaTek Inc	TWD	4435.0	1.4	7113276.1	4.8	4308.8	0.0	2.0	2.1	0.0	0.8	66.7	17.1	1.3	-0.6	2798.8	4700.7
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	2375.0	1.1	61589378.9	4.9	2650.5	0.1	0.3	0.5	1.2	0.3	36.7	11.4	0.8	-0.4	2179.6	2354.9
ServiceNow Inc	USD	135.9	1.2	140071.7	4.7	141.5	0.0	0.3	-0.1	2.0	0.2	39.0	11.7	0.0	-0.3	75.8	123.4
Salesforce Inc	USD	209.6	1.1	171662.4	4.4	249.3	0.2	0.1	-0.2	2.3	0.1	17.8	3.2	0.8	0.1	162.2	198.4
Workday Inc	USD	157.2	1.0	38835.8	4.2	172.6	0.1	0.2	-0.3	1.0	0.2	17.3	4.7	0.0	-0.2	109.6	145.9
Microsoft Corp	USD	460.5	1.1	3420942.7	4.8	561.1	0.2	0.2	0.0	0.4	0.1	34.4	10.0	0.7	0.1	393.8	446.0
Oracle Corp	USD	248.2	1.5	713690.8	4.6	245.2	0.0	0.7	0.3	1.0	0.1	41.5	35.9	0.7	4.7	165.1	225.8
Cadence Design Systems Inc	USD	414.2	1.3	114232.0	4.8	386.5	-0.1	0.5	0.3	1.0	0.2	58.7	20.6	0.0	-0.1	329.3	394.7
CrowdStrike Holdings Inc	USD	782.2	1.5	199125.3	4.4	569.6	-0.3	1.0	0.7	12.1	0.3	210.5	45.0	0.0	-1.0	428.9	768.2
Palantir Technologies Inc	USD	160.7	1.7	385128.3	4.2	189.3	0.2	0.1	-0.1	5.9	0.4	221.9	56.1	0.0	-0.9	123.7	153.6
SAP SE	EUR	167.9	1.0	206265.9	4.6	209.6	0.2	0.1	-0.2	1.7	0.2	27.8	4.2	1.4	0.0	136.8	162.8
Synopsys Inc	USD	492.3	1.3	94263.4	4.5	566.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	38.3	2.8	0.0	0.4	477.2	533.5
Siemens AG	EUR	272.7	1.4	213212.3	4.4	293.6	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	23.7	3.7	2.0	0.6	256.7	277.8
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	349500.0	1.2	2043274373.5	4.9	428020.5	0.2	1.1	1.9	7.7	0.3	55.2	5.6	0.4	-0.2	229392.3	339907.7
SK hynix Inc	KRW	2295500.0	1.6	1637077332.4	4.9	2501750.5	0.1	1.8	2.5	9.1	0.4	40.1	14.5	0.1	-0.1	1326033.0	2455067.0
Lam Research Corp	USD	317.1	1.7	396581.1	4.6	319.7	0.0	0.5	0.9	0.9	0.4	79.0	39.7	0.3	-0.2	262.3	330.0
BE Semiconductor Industries NV	EUR	278.2	1.8	22575.0	4.1	252.8	-0.1	0.6	1.1	0.7	0.5	162.9	49.5	0.7	-0.1	243.4	290.1
Applied Materials Inc	USD	458.2	1.5	363768.4	4.7	515.3	0.1	0.3	0.8	0.4	0.3	49.0	19.1	0.4	-0.1	397.2	466.2
Lumentum Holdings Inc	USD	905.0	1.9	70409.0	4.6	1121.1	0.2	0.3	1.5	2.0	1.2	458.7	69.7	NA	1.5	823.8	1051.0

Source: Bloomberg, INNV 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, 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, 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, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNN, TOA, TPBI, TPCH, TIPL, TIPIP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, 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.