

วันที่ 11 กรกฎาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

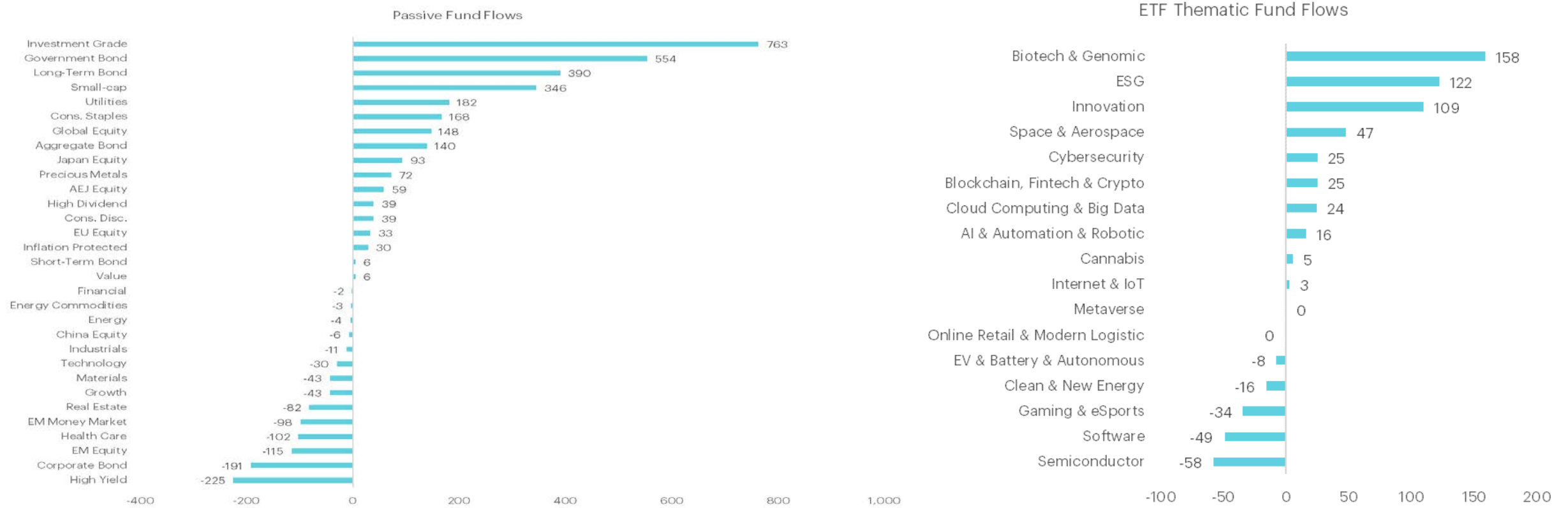
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดบวกทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง นำโดย Nvidia ที่พุ่งทะยานแตะระดับสูงสุด แม้จะมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของการดำเนินการค้าอยู่
- กระแสเงินในวันที่ 9 ก.ค. 2025 พบว่า 1) ตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในหุ้นโลก 3) มีแรงขายในหุ้นตลาดเกิดใหม่ 4) มีแรงซื้อกลุ่ม Utilities และ Consumer Staples 5) มีแรงขายกลุ่ม Semiconductor
- **NVDA** หุ้นขึ้นทำ All time High ต่อหลังเตรียมเปิดตัวชิป AI รุ่นใหม่ในตลาดจีนช่วง ก.ย. 25 และ Jensen Huang มีแผนจะเข้าพบรัฐมนตรีกระทรวงพาณิชย์จีน สัปดาห์หน้า ทำให้มีความคาดหวังต่อการทำพาร์กเนอร์ใหม่หรือการลดกฎระเบียบต่างๆ ขณะที่เรามองว่าตามสถิติหุ้นจะปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้นหลังทำ All time high
- Delta Air Lines ผลประกอบการดีกว่าคาด หนุนโดยรายได้กลุ่มพรีเมียม อย่างไรก็ตาม ราคาเฉลี่ยต่อนั่ง ลดลงในทุกตลาดที่ให้บริการ และทิศทางค่าโดยสารยังคงลดลง แม้ลูกค้าที่มีรายได้สูงจะยังคงใช้จ่าย แต่มีสัญญาณอ่อนตัวในกลุ่มที่มีรายได้น้อย และเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง อาจทำให้การขึ้นของราคาหุ้นจากจุดนี้มีจำกัด
- Levi's ผลประกอบการดีกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นแตะระดับสูงสุด หนุนโดยการควบคุมต้นทุนที่ดี และ Brand Equity ที่แข็งแกร่ง โดยแบรนด์ลดการนำเข้าจากจีน เหลือเพียง 1% จาก 15-16% ในปี 2561 อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของภาษีและผลกระทบต่อการกำลังซื้อผู้บริโภคยังคงเป็นปัจจัยท้าทายในระยะข้างหน้า
- TSMC รายงานรายได้ 2Q25 โตแรงเกินคาดจากดีมานด์ชิป AI หนุนโดย Nvidia และ Apple แม้รายได้รายเดือนลด MoM จากค่าเงิน โดยมองว่ากลุ่ม AI/Chip ยังมี Upside แนะนำให้ลงทุนในหุ้นเด่นอย่าง **NVDA, TSM, Hon Hai** และ **SK Hynix**
- Fast Retailing กำไรโตเล็กน้อยแต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจากยอดขายจีนที่ชะลอ พร้อมเตือนผลกระทบภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ใน 2H25 ทำให้ยังแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่ม Cons Disc จากอุปสงค์จีนที่ยังอ่อนและความไม่แน่นอนด้านนโยบายภาษี

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,110.4	0.0%	1.5	0.0	32.7	0.0%	Oil - Brent	68.6	-2.2%	IT	-0.1%	Bitcoin	1.6%
Singapore	4,075.7	0.4%	2.1	-1.3	1.3	-0.1%	Gold	3,324.1	0.3%	Healthcare	0.8%	Ethereum	-0.4%
Malaysia	1,536.5	0.5%	3.4	-1.3	4.2	0.0%	Silver	37.0	1.7%	Financials	0.3%	Binance Coin	0.4%
Indonesia	7,005.4	0.9%	6.6	-1.7	16,220.0	-0.1%	Copper	554.8	1.9%	ICT	-0.5%	XRP	-0.9%
Philippines	6,463.2	-0.6%	5.0	-1.0	56.5	-0.2%	Corn	407.3	-1.3%	Cons Disc	0.7%	Cardano	-2.5%
Vietnam	1,445.6	1.0%	3.2	0.0	26,115.0	-0.1%	Wheat	550.3	1.4%	Industrials	0.2%	Solana	0.0%
India	36,838.8	-0.3%	6.5	0.0	85.6	0.0%	Soybean	1,012.5	0.0%	Cons Staples	0.1%	Dogecoin	0.7%
China	3,509.7	0.5%	1.7	1.2	7.2	0.0%	Soybean meal	268.5	0.9%	Energy	0.6%	Polkadot	-1.7%
Hong Kong	24,028.4	0.6%	2.8	-3.2	7.8	0.0%	Coffee	289.9	1.4%	Utilities	0.1%	Avalanche	-3.5%
Japan	39,646.4	-0.4%	1.5	-0.6	146.3	0.0%	Sugar	16.3	-1.8%	Real Estate	0.5%	TRON	-0.3%
South Korea	3,183.2	1.6%	2.8	-3.9	1,373.0	-0.1%	Palm oil	4,039.0	-0.4%	Materials	0.6%	Polygon	-2.1%
Taiwan	22,693.3	0.7%	1.4	3.0	29.2	0.3%	Rubber	314.8	0.5%	REIT	0.4%	Litecoin	-0.3%
Australia	8,826.7	0.6%	4.3	-5.7	1.5	-0.8%	EU Coal	115.5	1.5%			Cronos	-2.6%
UK	8,975.7	1.2%	4.6	-1.7	0.7	0.1%	Rice	12.6	-1.7%		%Chg	Bitcoin Cash	7.1%
Germany	24,456.8	-0.4%	2.7	3.2	1.7	0.2%	Cotton	66.3	2.0%	Style/Basket	DoD	Chainlink	-1.2%
France	7,902.3	0.3%	3.4	4.0	5.6	0.2%	Baltic Dry Index	1,465.0	3.0%	Rate Sensitive	0.2%	ETF	%Chg
Switzerland	12,131.9	1.0%	0.5	1.3	0.8	0.4%	EU Gas	35.2	2.0%	Global Cyclical	0.2%		Thematics
Italy	40,528.2	-0.7%	3.6	3.5	1,654.8	0.2%	Natural Gas	3.3	3.8%	Commodities	0.1%	Cloud & Big Data	-1.3%
Spain	14,141.6	-0.8%	3.2	2.8	142.2	0.2%	Aluminium	2,608.9	0.5%	Domestic	0.0%	Semiconductor	0.7%
Greece	1,968.7	0.3%	3.4	2.8	291.2	0.2%	Fixed Income	%Chg	Asset Sensitive	0.3%	Genomic	-0.1%	
US	6,280.5	0.3%	4.3	1.8	97.7	0.1%		DoD	Small	-0.3%	Innovation	1.6%	
Canada	27,082.3	0.4%	3.4	3.5	1.4	-0.2%	Global HY	0.1%	Large	-0.1%	Clean Energy	-0.4%	
Mexico	56,739.9	0.1%	6.0	-2.1	18.6	-0.1%	Global Inflation-linked	0.0%	Value	-0.3%	Gaming	-1.1%	
Brazil	136,743.3	-0.5%	10.5	0.0	5.5	-0.7%	Global Investment Grade	1.0%	Growth	0.0%	Cybersecurity	-3.4%	
Argentina	2,068,736.0	-2.9%	8.1	-15.3	1,256.0	0.1%	U.S. Treasury	0.0%	High Dividend	-0.5%	Metaverse	-0.1%	
World		0.2%					Global Treasury	-0.1%	High Beta	0.4%	EV	2.3%	
DM		0.2%					Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Low vol	-1.0%	ESG	0.3%	
EM		0.3%											

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินสะท้อนความไม่แน่นอน... ตลาดรอท่าที่ภาษีทรัมป์

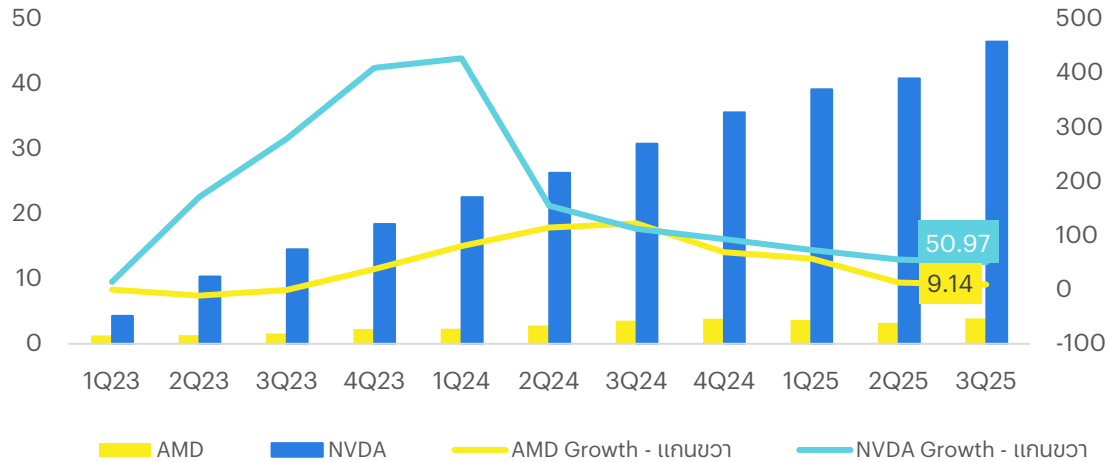


Source: Bloomberg, InnovestX

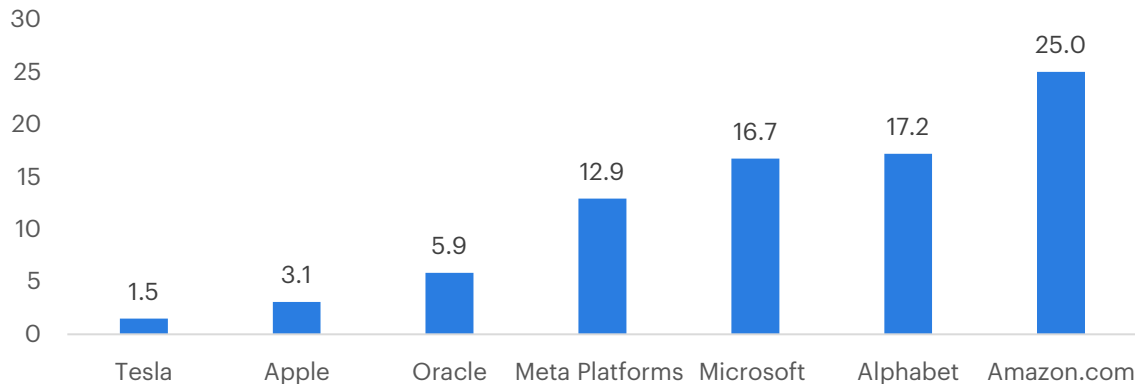
กระแสเงินในวันที่ 9 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากความไม่ชัดเจนในการเจรจาภาษีนำเข้าของสหรัฐที่ยืดเวลาออกไปเป็นการบังคับใช้ในวันที่ 1 ส.ค. 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกแต่กระแสเงินน้อยลงบ่งชี้ว่านักลงทุนรอความชัดเจนของนโยบายภาษีของ ปธน. ทรัมป์ และตลาดอาจจะต้องการกระจายความเสี่ยง 3) มีแรงขายใน EM Equity จากความไม่แน่นอนในการเจรจาสิทธิการที่ยังไม่สามารถตกลงกับสหรัฐได้และความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Utilities และ Consumer Staples หลังความไม่แน่นอนในภาพรวมยังสูง 5) มีแรงขายกลุ่ม Semiconductor จากความกังวลในการเก็บภาษี 25% จากเกาหลีและการแข่งขันที่เข้มข้น

NVDA หุ่นขึ้นทำ All time High ต่อเนื่อง

AMD's Data Center Revenue Growth compared to NVDA

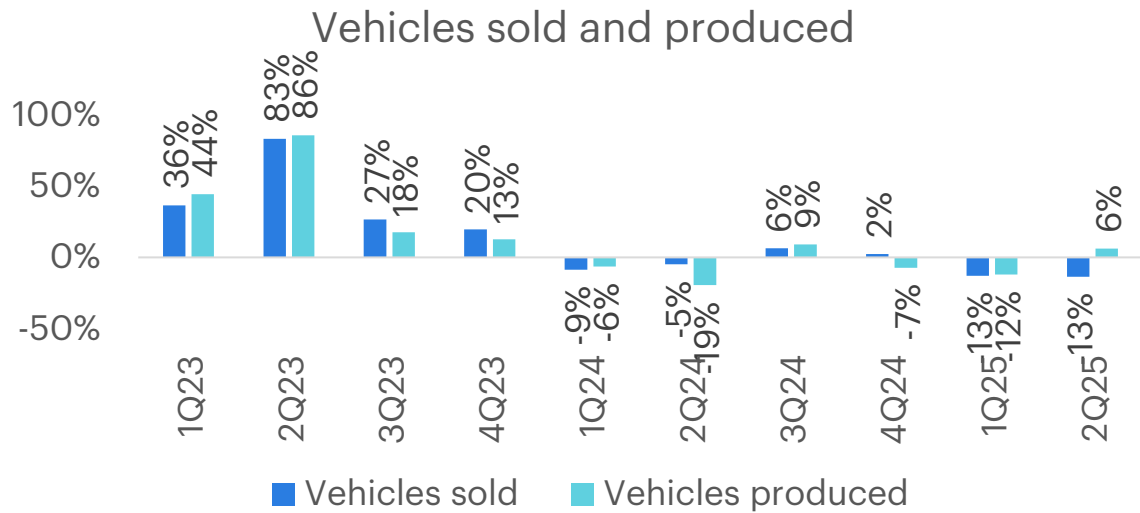


Big tech CAPEX Value in 1Q25 (\$bn)



- NVDA เตรียมจะเปิดตัวชิป AI รุ่นใหม่สำหรับใช้งานในตลาดจีนช่วง ก.ย. 25
- ชิปนี้จะเป็นรุ่นปรับปรุงจากโปรเซสเซอร์ NVDA Blackwell RTX Pro 6000 แต่จะถูกลดคุณสมบัติขึ้นสูงบางอย่าง เช่น HBM และ NVLink เพื่อให้สอดคล้องกับกฎระเบียบการส่งออกของสหรัฐฯ
- แม้จะลดทอนประสิทธิภาพลงและบริษัทจีนหลายแห่งทดสอบชิป AI ในประเทศ เช่น Huawei, Alibaba, ByteDance และ Tencent แต่หลายบริษัทก็ยังคงผูกติดอยู่กับระบบนิเวศซอฟต์แวร์ CUDA ของ Nvidia ซึ่งขับเคลื่อนงาน AI ที่ทั้งอุตสาหกรรมและมีต้นทุนในการเปลี่ยนสูง
- นอกจากนี้ Jensen Huang มีกำหนดเดินทางไปยังกรุงปักกิ่งในสัปดาห์หน้า โดยมีแผนจะเข้าพบรัฐมนตรีกระทรวงพาณิชย์จีน ทำให้มีความคาดหวังต่อการทำพาร์ทเนอร์ใหม่หรือการลดกฎระเบียบต่างๆ
- หากอิงสถิติในอดีต เราประเมินว่าหุ้น NVDA ยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้ในระยะสั้นหลังทำ All time high นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจาก 1) แหล่งรายได้ใหม่ เช่น Stargate ในตะวันออกกลาง 2) ความต้องการ AI ที่ต่อเนื่องทั้งจากภาครัฐและ Hyperscaler ซึ่งมองช่วยชดเชยจากการส่งออกชิปไปจีนได้ ขณะที่ความเสี่ยงคือ Tariff และ Valuation

Tesla +4.5% หลังเตรียมขยาย Robotaxi และจัดวันประชุมผู้ถือหุ้นปี 25



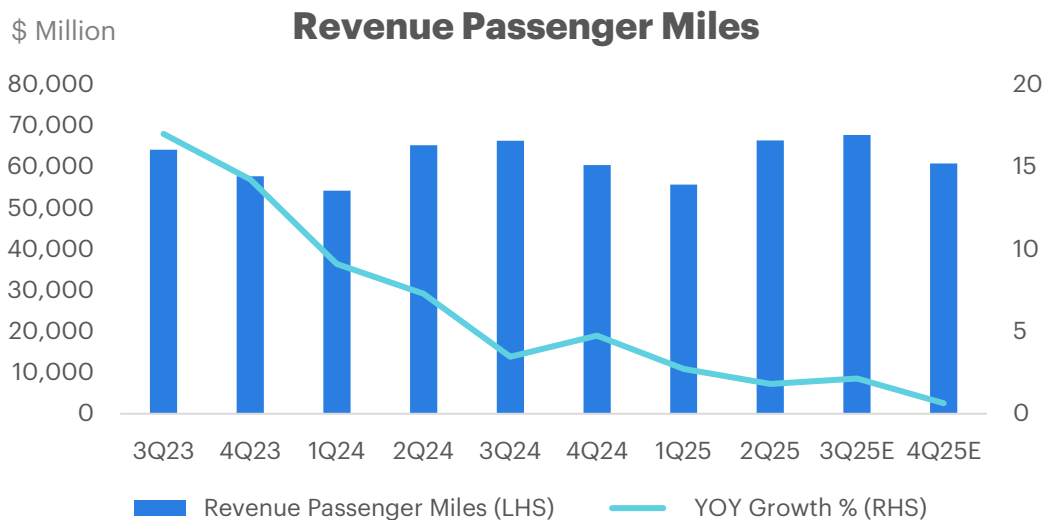
Tesla กำหนดจัดการประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2025 ในวันที่ 6 พ.ย.2025 ซึ่งล่าช้ากว่า Deadline กฎหมายรัฐเท็กซัสไปกว่าสี่เดือน

เรามองว่าตลาดชอบความชัดเจนและคาดหวังต่อการหารือเรื่องสำคัญ เช่น ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่ซบเซา, บทบาท Elon Musk ต่อหลายโครงการ นอกจากนี้ Robotaxi มีพัฒนาการเชิงบวก โดย 1) เตรียมขยายบริการใน Austin และ Elon Musk ประกาศว่าจะขยายพื้นที่ให้บริการให้กว้างขึ้น ในช่วงสุดสัปดาห์ (12-13 ก.ค. 2025) 2) มีแผนขยายสู่ San Francisco และ Arizona ภายในหนึ่งถึงสองเดือนข้างหน้า

ขณะที่เรามองว่าประเด็นนี้ถือเป็นความคาดหวังเชิงบวกที่ดี แต่ยังคงเฝ้าติดตามทิศทางกฎระเบียบที่ยังคงมีความเข้มงวด เช่น หน่วยงานกำกับดูแลของรัฐแคลิฟอร์เนีย (DMV และ CPUC) เผย Tesla ยังไม่ได้ยื่นขอใบอนุญาตที่จำเป็นสำหรับการดำเนินการแท็กซี่ไร้คนขับ

เรายังคงแนะนำลงทุนใน Tesla หลังมอง 1) Valuation น่าสนใจ 2) คาดงบ 2Q25 ดีและมองผ่านจุด Bottom ใน 1Q25 ไปแล้ว 3) มีความคาดหวังต่อธุรกิจใหม่

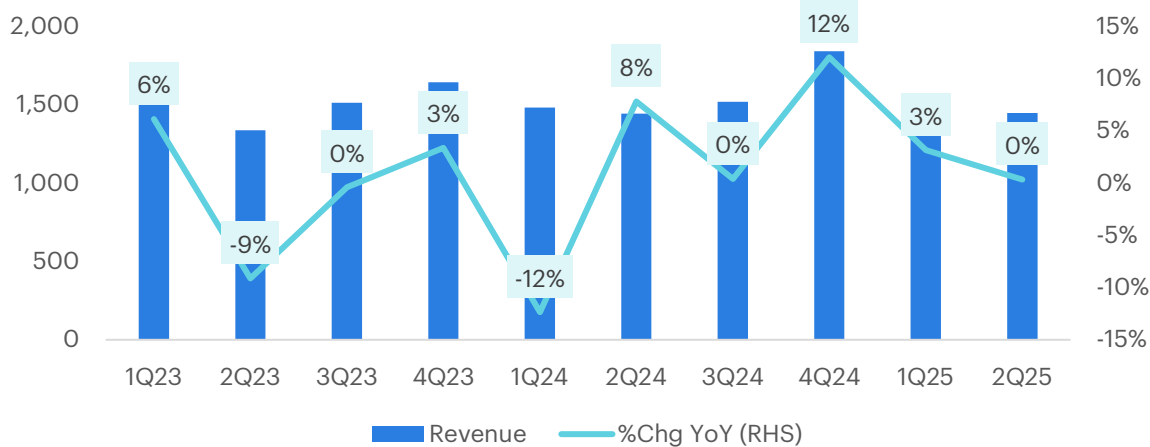
Delta Air Lines รายได้ดีหนุนโดยกลุ่มพรีเมียม



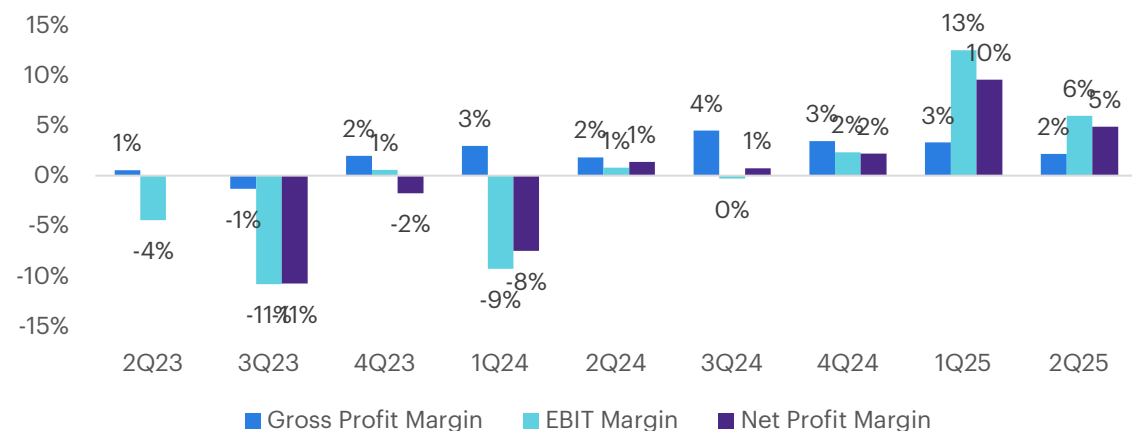
- บริษัทรายงานผลประกอบการ ทั้งรายได้และกำไรดีกว่าที่คาดการณ์
- อย่างไรก็ตาม ราคาเฉลี่ยต่อที่นั่งที่บินได้ ลดลงในทุกตลาดที่ให้บริการ
- สายการบินหลักอย่าง Delta, United และ American จะยังคงเพิ่มจำนวนที่นั่งใน Q3 ซึ่งอาจทำให้ค่าโดยสารยังคงลดลง
- Delta คาดการณ์ว่าอุปสงค์จะดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้าพรีเมียม ซึ่งเติบโตได้ดีกว่าชั้นประหยัด
- ผู้บริหารของ Delta ระบุว่าสายการบินต้นทุนต่ำกำลังเผชิญกับปัญหาการมีกำลังการผลิตส่วนเกิน ซึ่งอาจนำไปสู่การหดตัวในตลาดนั้น
- INVX ประเมินว่าแม้ลูกค้าที่มีรายได้สูงจะยังคงใช้จ่าย แต่ก็มีความกังวลว่าต้นทุนในกลุ่มผู้บริโภคมiddle income ที่มีรายได้น้อย และด้วยเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลง อาจทำให้การขึ้นของราคาหุ้นจากจุดนี้มีจำกัด และ**ยังไม่แนะนำลงทุน**

Levi's จัดการต้นทุนดี... อัตรากำไรขึ้นต้นแตะระดับสูงสุด

Quarterly Revenue Trend



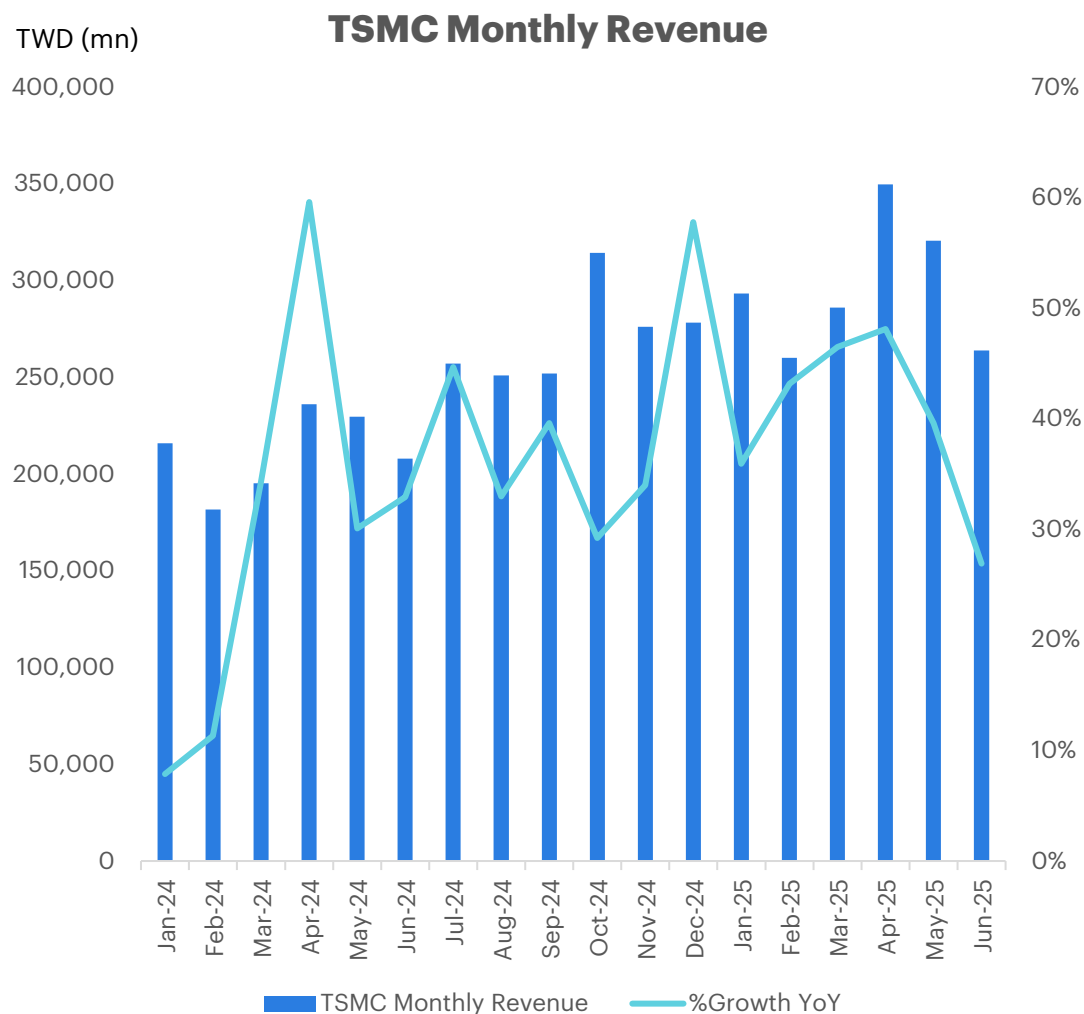
Quarterly Margin Expansion Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- บริษัทรายงานผลประกอบการ ทั้งรายได้และกำไรดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยยอดขาย 57% มาจากนอกประเทศสหรัฐฯ
- อัตรากำไรขึ้นต้นขยายตัว 1.4% มาอยู่ที่ 62.6% ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีปัจจัยหนุนจากต้นทุนผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและการขึ้นราคา
- บริษัทคาดการณ์ว่า รายได้ทั้งปี จะเพิ่มขึ้น 1-2% จากเดิมคาดว่าจะลดลง 1-2%
- กำไรต่อหุ้นคาดว่าจะอยู่ที่ 1.25 - 1.30 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.23 ดอลลาร์สหรัฐฯ
- การปรับเพิ่มประมาณการอยู่บนสมมติฐานว่าภาษีนำเข้าจากจีนของสหรัฐฯ ยังคงอยู่ที่ 30% และ 10% สำหรับประเทศอื่น ๆ
- บริษัทเปลี่ยนแหล่งผลิตอย่างมีนัยสำคัญ โดยลดการนำเข้าจากจีนเหลือเพียง 1% จาก 15-16% ในปี 2561 ปัจจุบันมีการจัดหาสินค้าจากกว่า 20 ประเทศ
- โดยสรุป บริษัทแสดงการจัดการต้นทุนและแบรนด์ที่แข็งแกร่งช่วยรับมือภาษีได้ดีในปัจจุบัน
- อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของภาษีและผลกระทบต่อกำลังซื้อผู้บริโภค ยังคงเป็นปัจจัยท้าทายในระยะข้างหน้า เรายังไม่แนะนำลงทุน

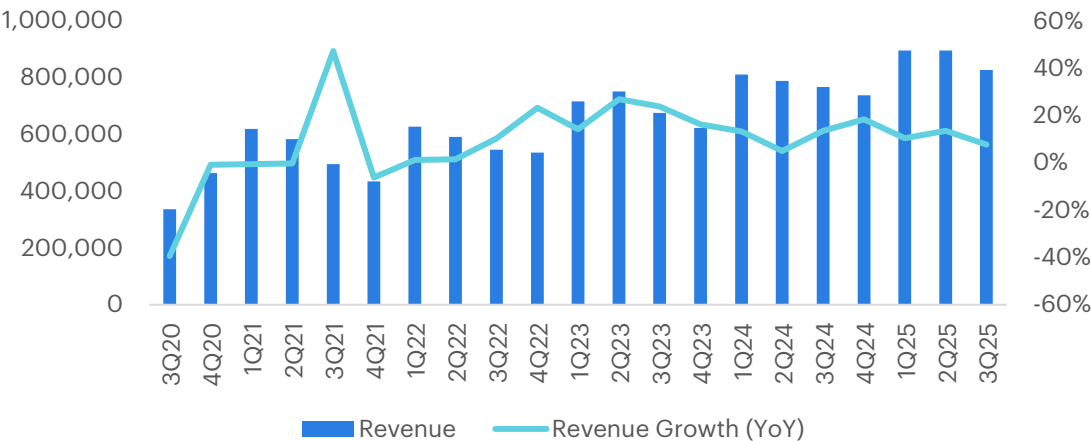
TSMC รายได้ 2Q25 เติบโต 39% สูงกว่าที่คาด จากความต้องการ AI



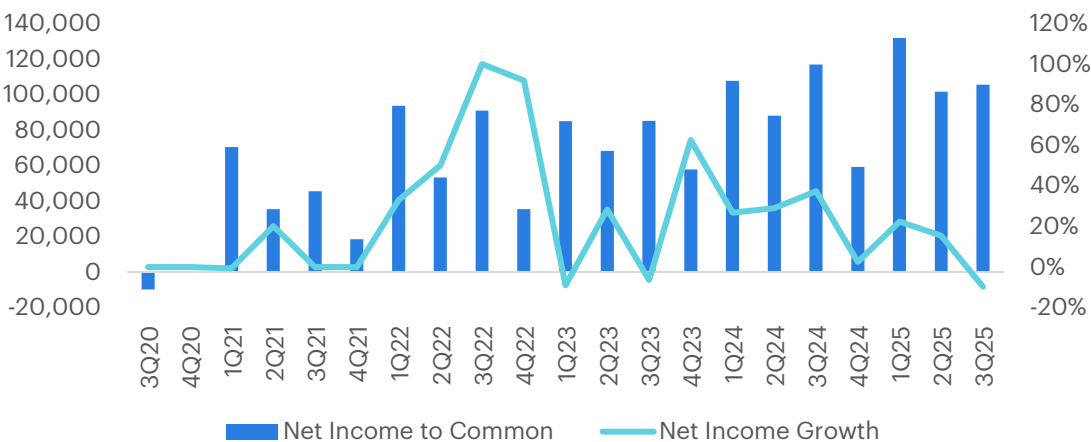
- TSMC รายงานรายได้ไตรมาส 2Q25 อยู่ที่ 933.8 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน เพิ่มขึ้น 38.6% YoY ตัวเลขนี้ สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ปัจจัยสนับสนุนหลัก จากความต้องการชิปสำหรับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่พุ่งสูงขึ้น โดยลูกค้าหลักอย่าง Nvidia และ Apple
- อย่างไรก็ดี รายได้เดือนมิถุนายน 2025 เพิ่มขึ้น 26.9% YoY แต่ลดลง 17.7% MoM โดยมีสาเหตุหลักจาก ค่าเงินดอลลาร์ไต้หวันแข็งค่ากระทบรายได้จากการส่งออก
- เราประเมิน TSMC มียอดขายที่เติบโตในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากแรงหนุนของความต้องการ AI และการเร่งสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้าเนื่องจากภาษี ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการ 2Q25 จะออกมาดีเช่นกัน
- เราประเมินว่ากลุ่ม AI/ Semiconductor Supply Chain ยังมี Upside จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากลูกค้ารายใหญ่ ทำให้เราแนะนำสามารถเก็งกำไรจากงบ 2Q25 ที่คาดว่าจะออกมาดี อย่าง NVDA, TSM, Hon Hai Precision และ SK Hynix ในช่วงที่ราคาย่อตัวลง

Fast Retailing เหยงบต่ำกว่าคาดส่งผลให้ราคาหุ้นปรับลง

Fast Retailing Revenue Trends



Fast Retailing Net Profit Trends



- Fast Retailing (เจ้าของแบรนด์ Uniqlo) ประกาศงบ FY3Q25 โดยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1.4% แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด จากยอดขายในจีนที่ต่ำกว่าคาดจากความความต้องการที่ชะลอตัว
- ด้านแนวโน้ม ยอดขายและกำไรในจีน (ตลาดต่างประเทศที่ใหญ่ที่สุดของบริษัท) คาดว่าจะ ลดลงใน FY4Q25 เนื่องจากอุปสงค์ซบเซา บริษัทหันไปขยายตลาดในอเมริกาเหนือและยุโรปแทน
- Fast Retailing เตือนว่าภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะเริ่มกระทบต่อธุรกิจ ในสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 2H25 ทำให้เตรียมที่จะปรับขึ้นราคาสินค้าในบางรายการ
- จากภาพรวมนี้ เรายังแนะระมัดระวังและหลีกเลี่ยงกลุ่ม Cons Disc จากแนวโน้มอุปสงค์ที่ยังไม่ฟื้นตัวในตลาดจีน รวมไปถึงผลกระทบจากนโยบายภาษีที่ยังคงมีความไม่แน่นอนและอาจกระทบต่อผลประกอบการใน 2H25

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้าน			
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	2FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	164.1	1.9	4,004,040	4.7	174.9	7%	3.9%	3.9%	260%	33%	56.5	44.1	0.0	-0.4	137	167
Tesla Inc	USD	309.9	1.6	998,078	3.5	297.8	-4%	-2.5%	-2.5%	-17%	49%	127.9	14.3	0.0	-0.3	291	346
Delta Air Lines Inc	USD	56.8	1.2	37,075	4.7	63.4	12%	15.5%	15.5%	3%	19%	9.3	2.5	0.9	1.3	45	53
Levi Strauss & Co	USD	19.7	1.0	7,800	4.5	19.7	0%	6.7%	6.7%	133%	11%	16.0	3.8	2.5	0.8	17	20
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	229.8	1.4	1,191,661	4.9	224.4	-2%	1.4%	1.4%	N/A	15%	29.9	8.1	1.1	-0.3	206	238
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	162.0	1.1	2,250,298	4.6	204.0	26%	0.6%	0.6%	21%	13%	14.2	1.3	3.7	-0.2	153	167
SK Hynix Inc	KRW	295,250.0	1.5	214,942,698	4.7	311,710.8	6%	1.1%	1.1%	50%	11%	12.0	3.0	0.5	0.2	235115	306835
Fast Retailing Co Ltd	JPY	43,580.0	1.0	13,868,070	3.8	52,339.5	20%	-12.0%	-12.0%	10%	5%	37.2	6.5	0.9	-0.5	45540	49134

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.