



วันที่ 31 กรกฎาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดแบบผสมผสาน หลังจากที่ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งสัญญาณว่า Fed อาจจะยังไม่พร้อมที่จะลดอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- กระแสเงินในวันที่ 29 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี แต่มีแรงขายกลุ่ม Semiconductor 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน 4) มีแรงซื้อกลุ่มพลังงาน 5) มีแรงขายทำกำไรในตลาดจีน 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็ก 7) เห็นแรงขายในหุ้นกลุ่ม Healthcare
- Meta Platforms เผยงบไตรมาสสี่คล้อยกับมุมมองที่เราแนะนำถึงกำไรพอร์ต Short Term โดยมีแรงหนุนหลักจากรายได้ Ads ที่มีประสิทธิภาพขึ้นจากการใช้ AI Tools
- MSFT เผยงบ F4Q25 โตดีกว่าคาดหนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจหลักที่เติบโต โดยเฉพาะกลุ่มคลาวด์ นอกจากนี้การลงทุน AI เริ่มเห็นผลผ่าน Copilot ที่มีผู้ใช้งานเติบโต
- ระยะสั้นทั้ง **MSFT** และ **META** 1) Take Profit ได้หลังราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงและเป็นการลดความเสี่ยงตลาดที่ผันผวน 2) แนะนำมองช่วงหุ้นย่อตัวลงหลังแนวโน้มโตดีจาก AI
- งบเซมิฯ ARM QCOM LRCX Mediatek สะท้อน 1) กลุ่มชิปที่เกี่ยวข้องกับ AI โตดี เช่น HBM ของ LRCX, ชิป AI ASIC ของ Mediatek ในทางตรงกันข้าม QCOM ARM มีแรงกดดันจากลูกค้าหลักที่ลดการพึ่งพาทำให้แนวโน้ม ARM ต่ำกว่าคาดและรายได้ชิปสมาร์ตโฟน QCOM ผิดคาด ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำลงทุนเซมิฯ AI เช่น **NVDA TSM AMD**
- ผลประกอบการ eBay และ Etsy โดยรวมดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ ประกาศยกเลิกกฎ De Minimis สำหรับทุกประเทศ จะส่งผลให้เพิ่มต้นทุนและความซับซ้อนในการนำเข้าสินค้ามูลค่าต่ำสำหรับทุกแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ โดยเราชอบ **AMZN** สุดในกลุ่ม ด้วยขนาดใหญ่กว่า และโครงสร้างโลจิสติกส์ที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยให้การปรับตัวได้ง่ายกว่า
- งบธนาคารใหญ่ในยุโรปโดยรวมดีกว่าคาด หนุนโดยรายได้ตลาดทุน ยกเว้น HSBC ที่กำไรลดลง ซึ่งเราแนะนำเลี่ยงลงทุนใน HSBC ที่อยู่ในระหว่างปรับโครงสร้าง ในขณะที่เรามองว่า **Banco Santander** สามารถลงทุนได้จากเศรษฐกิจยุโรปดีกว่าคาด ในระยะยาวเรายังชอบธนาคารที่มีสัดส่วนรายได้ตลาดทุนสูงอย่าง **Deutsche Bank, Barclays, UBS**
- ผลประกอบการกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยอย่าง Hermes และ Adidas ออกมาเป็นภาพผสมขึ้น โดยรายได้ของทั้งสองบริษัทยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ อย่างไรก็ตามทั้งสองบริษัทยังเผชิญความเสี่ยงจากภาษีนำเข้า ทั้งนี้หากต้องการลงทุนในกลุ่มดังกล่าว เราแนะนำ หุ้นที่มี Valuation น่าสนใจ Downside จำกัด และมีการฟื้นตัวในตลาดจีนอย่าง **LVMH**
- CATL รายงานกำไร 2Q25 โต 34% ดีกว่าคาด แม้แข่งขันรุนแรง ขณะ Panasonic และ LG Energy หันขยายสู่ตลาดแบตเตอรี่ศูนย์ข้อมูลและระบบกักเก็บพลังงานแทน EV เราแนะนำเก็งกำไร **LGES** ในระยะสั้นจากดีล Tesla และรอชื่อ **CATL** เมื่อราคาย่อลงจากระดับ Valuation ที่สูง
- ผู้ผลิตรถยนต์โลกเผชิญแรงกดดันจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ และการแข่งขันในจีน นำไปสู่การปรับลดคาดการณ์กำไร เช่น Nissan, Ford, Mercedes-Benz และ Porsche ตรงข้ามกับ Toyota ที่ทำยอดขายยังคงดี เราแนะนำเลือกลงทุนในหุ้นที่มีโครงสร้างต้นทุนแข็งแกร่ง ปรับตัวเร็ว และเน้นรถพลังงานใหม่ เช่น **TOYOTA, BYD** และ **GEELY**
- Grab รายงานงบ 2Q25 ดีกว่าคาด พลิกมีกำไร \$35mn รายได้โต 23% จากบริการ ride-hailing, food delivery และสินเชื่อดิจิทัล ผู้ใช้งานรายเดือนเพิ่มขึ้นแตะ 46 ล้านคน หนุนด้วยกลยุทธ์ Superapp และราคาเข้าถึงได้ เรามอง **Grab** แข็งแกร่งในภูมิภาคและน่าลงทุนระยะยาว

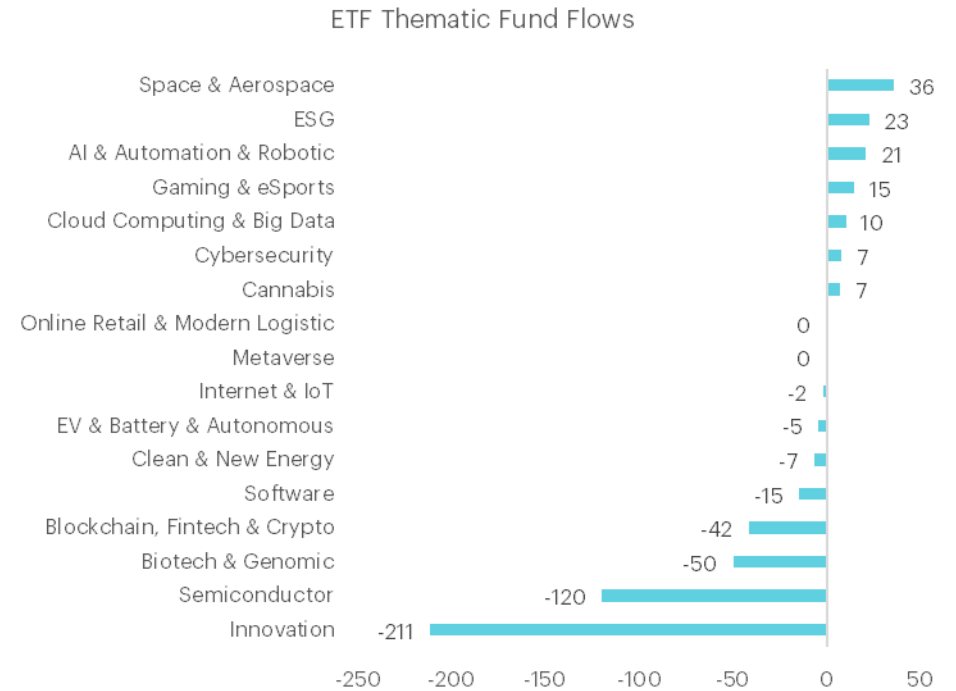
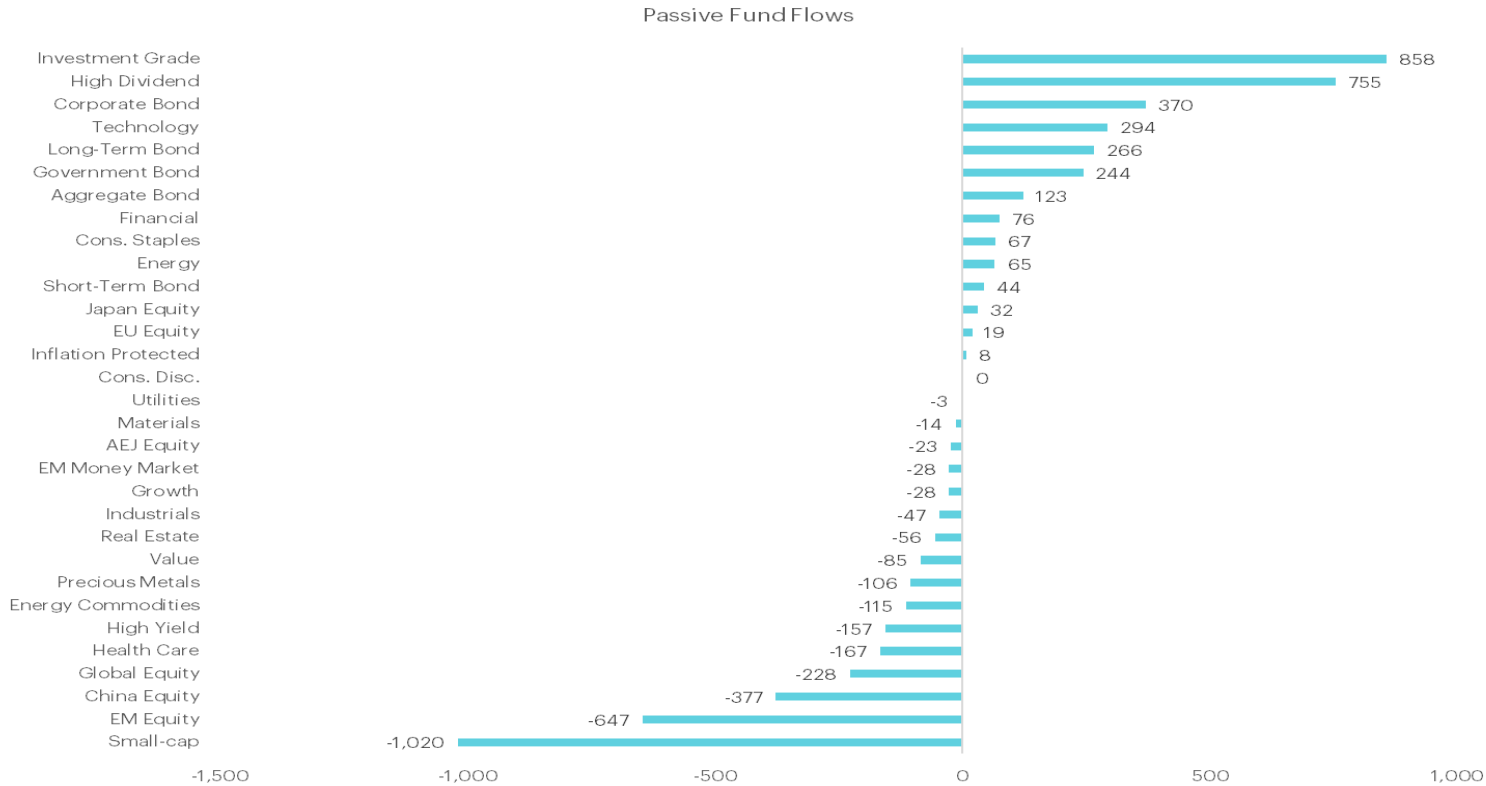
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



	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	1,244.1	0.8%	1.5	-0.1	32.5	0.2%	Baltic Dry Index	1,995.0	-5.4%	REIT	-1.4%	Avalanche	-4.9%
Singapore	4,219.4	-0.2%	2.1	-1.4	1.3	0.7%	Silver	371	-2.8%	Materials	-1.2%	Binance Coin	-2.6%
Malaysia	1,524.5	0.0%	3.4	0.6	4.2	0.1%	Gold	3,275.2	-1.5%	Real Estate	-1.0%	Solana	-2.2%
Indonesia	7,549.9	-0.9%	6.6	-0.2	16,393.0	0.0%	Soybean	967.8	-1.4%	Energy	-0.9%	Polkadot	-2.1%
Philippines	6,318.2	-0.1%	5.0	1.1	57.6	0.5%	Natural Gas	3.0	-1.2%	Cons Disc	-0.8%	TRON	-2.1%
Vietnam	1,507.6	1.0%	3.3	1.0	26,214.0	0.0%	Wheat	523.8	-1.1%	Cons Staples	-0.5%	Cardano	-2.0%
India	36,167.2	0.1%	6.5	-0.1	87.4	0.7%	Coffee	293.4	-1.0%	Industrials	-0.4%	Dogecoin	-1.7%
China	3,615.7	0.2%	1.7	-2.0	7.2	0.3%	EU Coal	112.3	-1.0%	Healthcare	-0.3%	Cronos	-1.0%
Hong Kong	25,176.9	-1.4%	2.9	-6.5	7.9	0.0%	Sugar	16.5	-0.8%	Financials	0.0%	Polygon	-1.0%
Japan	40,654.7	0.0%	1.6	-1.7	149.5	0.7%	Cotton	65.9	-0.6%	ICT	0.1%	Chainlink	-0.8%
South Korea	3,254.5	0.7%	2.8	-1.9	1,390.5	0.0%	Soybean meal	260.7	-0.4%	IT	0.5%	XRP	-0.8%
Taiwan	23,461.7	1.1%	1.4	-1.3	29.7	0.0%	Copper	558.6	-0.3%	Utilities	0.5%	Bitcoin	-0.3%
Australia	9,015.4	0.5%	4.3	-7.4	1.6	1.2%	Rice	12.4	-0.2%			Ethereum	0.1%
UK	9,136.9	0.0%	4.6	-3.0	0.8	0.9%	Aluminium	2,599.6	-0.2%		%Chg	Bitcoin Cash	0.9%
Germany	24,262.2	0.2%	2.7	-0.2	1.7	1.2%	Rubber	322.6	-0.1%	Style/Basket	DoD	Litecoin	1.5%
France	7,862.0	0.1%	3.4	1.1	5.8	1.2%	EU Gas	34.1	0.4%	Low vol	-0.8%		
Switzerland	11,932.0	-0.2%	0.4	-0.6	0.8	1.1%	Palm oil	4,209.0	0.5%	Commodities	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	41,637.7	1.0%	3.5	0.2	1,697.7	1.2%	Corn	391.8	0.6%	Small	-0.4%	Thematics	DoD
Spain	14,380.6	0.2%	3.2	1.7	145.9	1.2%	Oil - Brent	73.2	1.0%	High Dividend	-0.4%	EV	-1.8%
Greece	1,977.0	0.1%	3.4	1.4	298.8	1.2%				Rate Sensitive	-0.3%	Clean Energy	-1.3%
US	6,362.9	-0.1%	4.4	5.0	99.8	0.9%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	-0.2%	Cybersecurity	-1.2%
Canada	27,370.0	-0.6%	3.5	0.8	1.4	0.4%			DoD	Domestic	-0.1%	ESG	-0.1%
Mexico	57,395.9	-0.7%	6.1	2.3	18.9	0.6%	Global Inflation-linked		-0.3%	Value	-0.1%	Genomic	0.2%
Brazil	133,989.7	1.0%	10.5	0.0	5.6	-0.1%	Global Treasury		-0.3%	High Beta	-0.1%	Metaverse	0.3%
Argentina	2,306,756.3	0.1%	8.4	1.0	1,317.0	2.0%	U.S. Treasury		-0.3%	Global Cyclical	0.0%	Gaming	0.4%
World		-0.2%					Global Investment Grade		0.0%	Growth	0.0%	Cloud & Big Data	1.0%
DM		-0.2%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Large	0.1%	Semiconductor	1.2%
EM		0.0%					Global HY		0.1%	Defensive	0.2%	Innovation	1.2%

Source: Bloomberg, InnovestX

ผลประกอบการและภาษีสหรัฐกำหนดกระแสเงิน



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 29 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้ค่าหว้งว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ย 3 ครั้งใน 2H25 2) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีของผลประกอบการ แต่เห็นแรงขายในกลุ่ม Semiconductor หลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินหลังประเด็นสงครามการค้าเริ่มคลี่คลายและผลประกอบการของธนาคารในยุโรปออกมาดีกว่าที่คาด 4) มีแรงซื้อในกลุ่มพลังงานจากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ 5) มีแรงขายทำกำไรในตลาดจีนหลังตลาดสะท้อนข่าวบวกในระดับหนึ่ง รวมถึงเริ่มคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กหลังได้รับผลกระทบจากภาษีของรัฐ 7) เห็นแรงขายในหุ้นกลุ่ม Healthcare จากผลประกอบการที่อ่อนแอกว่าที่คาดนำไปสู่การปรับลดประมาณการ



2Q25 Earnings Snapshot

Character	30-Jul-25
Above expectation	UBS, Hermes, Murata, Garmin, Kraft Heinz, Humana, GSK, BAE System, Ford, Meta, eBay, Microsoft, Qualcomm, Lam Research, Western Digital, MGM
Net profit - Record high	UBS, Santander, Microsoft, Lam Research
Margin expansion	Murata, Garmin, Adidas, Meta, eBay, Qualcomm, Lam Research, ARM, Western Digital, MGM
Revenue growth	UBS, Hermes, Garmin, Humana, GSK, Adidas, Ford, Meta, eBay, Microsoft, Qualcomm, Lam Research, ARM, MGM, Caesars
Consistent Growth	Meta, Lam Research
Strong Growth	UBS, Garmin, Meta, Lam Research
Below expectation	Nissan, Mercedes Benz, Adidas, Santander, Caesars
Declining momentum	Kraft Heinz, Mercedes Benz, Ford, Qualcomm, MGM
Guidance - Positive surprise	UBS, Garmin, Humana, Meta, eBay, Qualcomm, Lam Research, Western Digital, MGM
Guidance - Negative surprise	Murata, Nissan, Mercedes Benz, Ford, Adidas, ARM

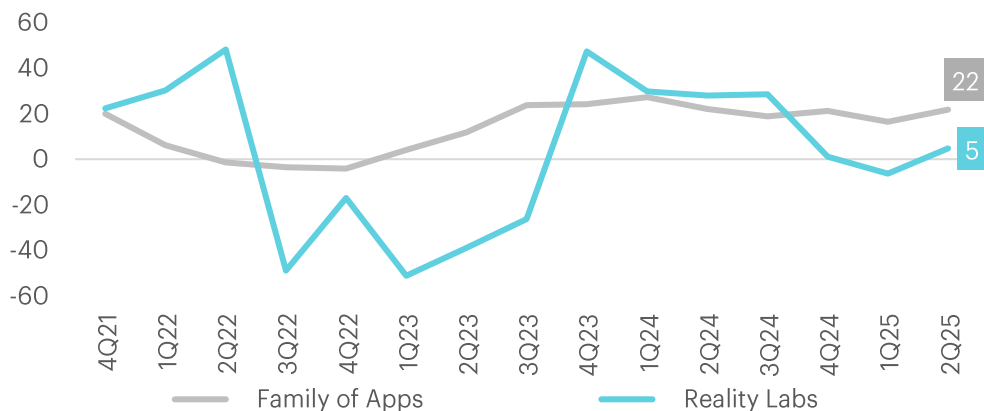
Source: InnovestX

Source: INVX Equity Strategy Research Team

META หุ่นพุ่งกว่า 12% หลังจบ 2Q25 ดีกว่าคาดและเติบโต

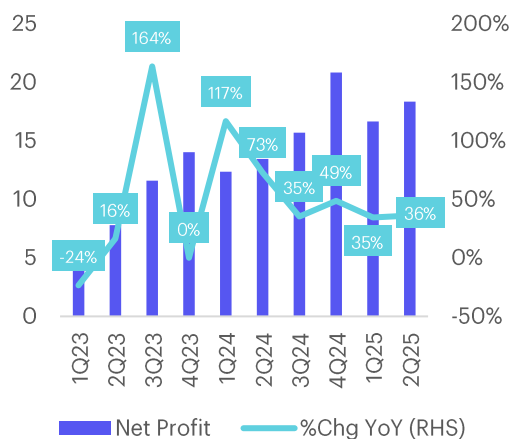


META's Growth trend by business (%YOY)

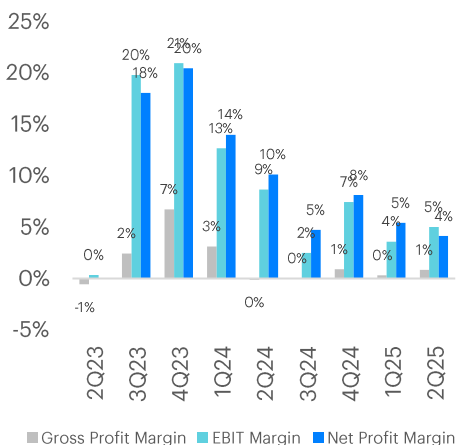


- Meta Platforms เผยงบดีสอดคล้องกับมุมมองที่เราแนะนำถึงกำไรพอร์ต Short Term โดย
 - รายได้ดีกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 22% หนุนจากรายได้จากโฆษณาที่โต 21% หลังเครื่องมือ AI ช่วยให้การโฆษณามีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งภาพนี้ช่วยชดเชยรายได้จากธุรกิจ Reality Labs (แวน AR VR) ยังขาดทุนราว \$4.5bn ได้
 - จำนวนผู้ใช้งานรายวัน (DAP) ของแอปในเครือ (Facebook, Instagram, WhatsApp, Messenger) เพิ่มขึ้น 6%
 - META คาดว่าจะใช้ CAPEX ในปี 2025 สูงถึง \$66-\$72bn ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้ไปกับการสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ขนาดใหญ่และศูนย์ข้อมูล (เป็นบวกกับ NVDA)
 - ขณะที่มีแผนพัฒนา AI ต่อเนื่อง โดยล่าสุดถึงตัวนักวิจัย AI ชื่อนำจากบริษัทคู่แข่ง เช่น OpenAI และ Apple เข้าร่วมทีมในหน่วยงานใหม่ "Superintelligence Labs" ซึ่งจะพัฒนา "personal superintelligence" หรือ AI ส่วนบุคคลที่จะช่วยผู้คนในชีวิตประจำวัน ผ่านอุปกรณ์อย่างแว่นตาอัจฉริยะและ VR
- เรามองว่าระยะสั้นมองว่า 1) สำหรับคนมีหุ้นสามารถ Take Profit บางส่วนได้หลังราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงและเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด 2) เราแนะนำลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงเพราะเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตจาก AI จะยังคงแข็งแกร่งในระยะยาว

Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly Margin Expansion Trend

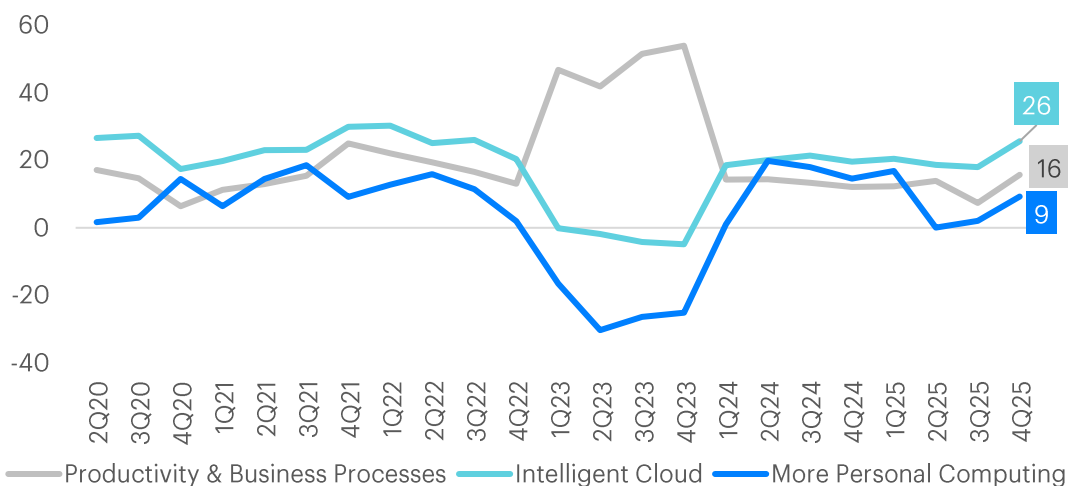


Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Research Team

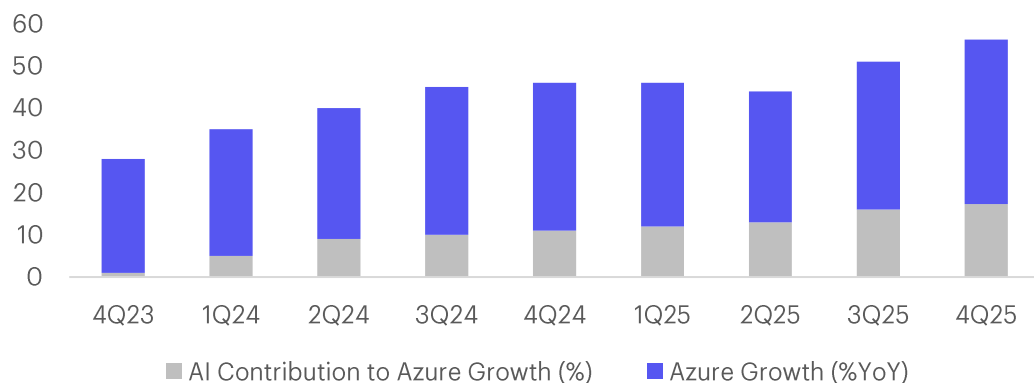
Microsoft หุ่นพุ่งกว่า 8% หลังงบดีกว่าคาดและเติบโต



MSFT's Growth trend by business (%YoY)



MSFT Cloud Growth trend (%)



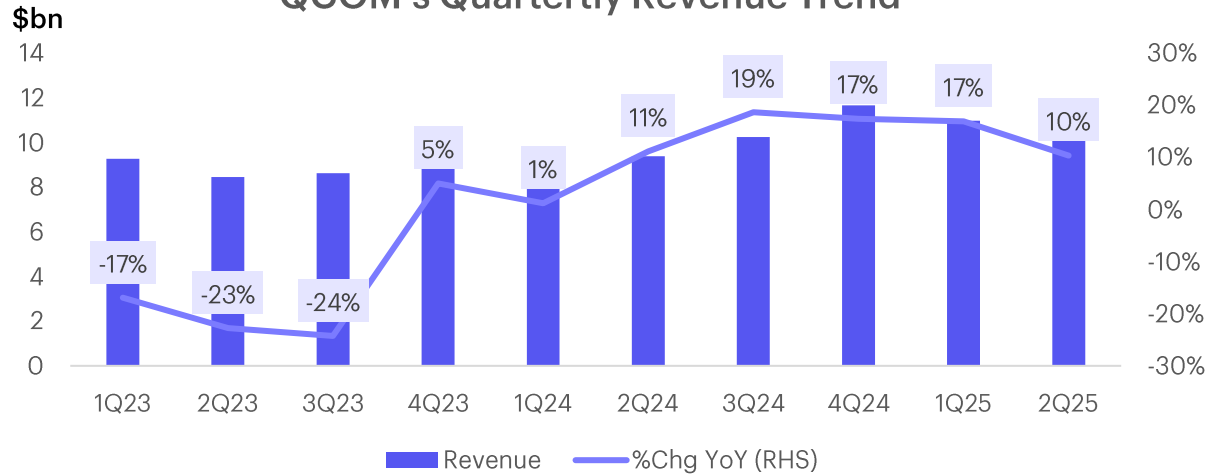
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Microsoft เผยงบ F4Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 18%YoY และ \$76.4bn และกำไรต่อหุ้นโต 24%YoY โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมดังนี้
- 1. ทุกธุรกิจหลักของบริษัททั้ง Intelligent Cloud, Business Software และ Personal Computing ล้วนมีรายได้สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้
- 2. ธุรกิจ Intelligent Cloud เป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนงบและเติบโต 25.6% โดยมีรายได้จากแพลตฟอร์ม Azure เติบโตในไตรมาสนี้ถึง 39%
- 3. ผลิตภัณฑ์ AI ที่เริ่มสร้างรายได้ โดยซอฟต์แวร์ Copilot มีผู้ใช้งานต่อเดือนมากกว่า 100 ล้านคน สะท้อนการลงทุนใน AI ที่เห็นผล
- 4. มีแผนใช้ Capex ใน F1Q26 ถึง \$30bn (ยอดสูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับหนึ่งไตรมาส) เพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI และศูนย์ข้อมูล (เป็นบวกรับ NVDA)
- หากดูราคาหุ้นในช่วง After Hours +8% ทำให้เราแนะ 1) สำหรับคนที่มีหุ้นสามารถ Take Profit ได้ในระยะสั้น 2) แนะนำลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงสำหรับคนที่ยังไม่มีหุ้น
- ในระยะกลาง-ยาว เรายังคงชอบและแนะนำลงทุน MSFT โดยมองมีการเติบโตที่ดีจาก 1) การเป็นผู้นำธุรกิจ 2) สถานะที่แข็งแกร่งในทุกระดับของ Cloud stack 3) EPS โตอย่างยั่งยืนจากการเพิ่มขึ้นของ Operating Leverage ของธุรกิจ Cloud 4) มีฐานลูกค้าขนาดใหญ่จากผลิตภัณฑ์ Server ทำให้มีโอกาสในการเติบโตของ Azure สูง

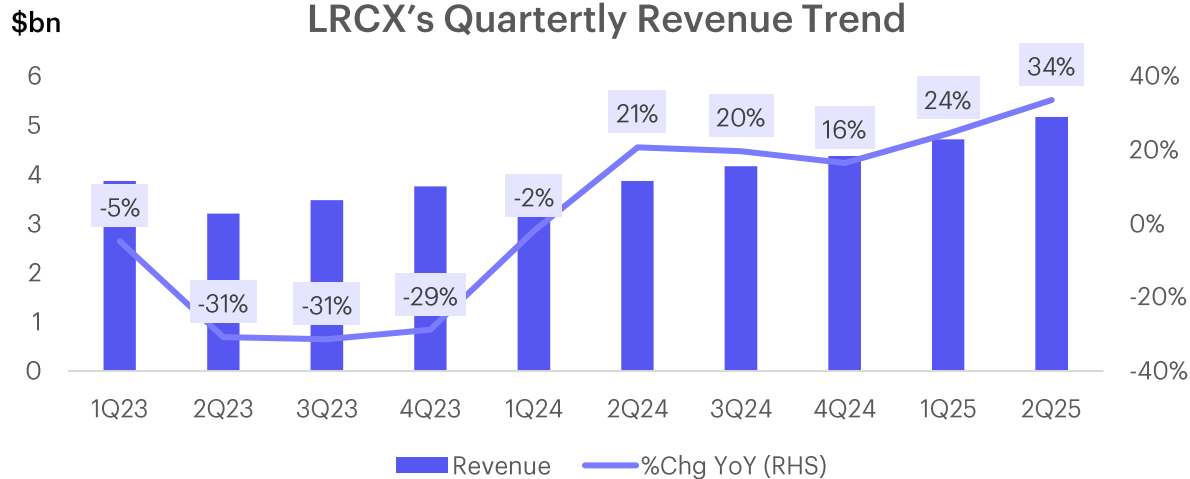
จบกลุ่มเซมิฯ ผสม...กลุ่มชิปที่เกี่ยวข้องกับ AI โต้โต้เด่น



QCOM's Quarterly Revenue Trend



LRCX's Quarterly Revenue Trend



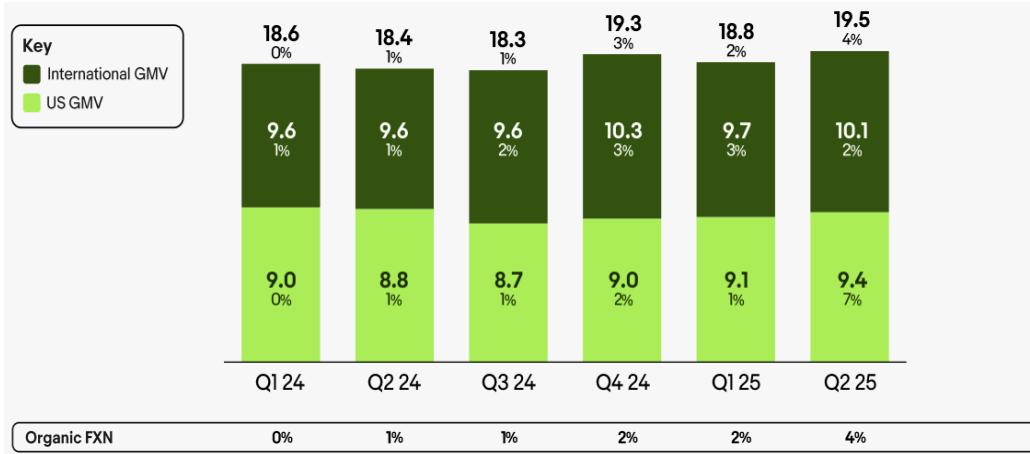
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- กลุ่มเซมิฯ Lam Research (LRCX), Mediatek, Qualcomm (QCOM) ARM Holdings (ARM) เผยออกมาในทิศทางผสม โดย
- กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI โต้โต้เด่นผ่าน 1) ยอดขายชิป HBM ของ LRCX 2) ชิป AI ASIC ของ Mediatek คาดสร้างรายได้ราว \$1bn 3) รายได้ค่าลิขสิทธิ์ของ ARM ที่มีแรงหนุนจากกลุ่มศูนย์ข้อมูลและ AI
- ด้าน QCOM และ ARM มีแรงกดดันจากลูกค้าหลักที่ลดการพึ่งพา และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น ทำให้
 1. แนวโน้ม 2Q25 ของ ARM ออกมาต่ำกว่าคาด
 2. QCOM เผยยอดขายชิปสมาร์ทโฟนต่ำกว่าคาดหลัง AAPL ลดคำสั่งซื้อและผลิตชิปเองซึ่งภาพนี้กดดันยอดขายชิปสำหรับ ยานยนต์ (โต 21%) และ อุปกรณ์ IoT (โต 24%)
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราเน้นและแนะลงทุนในกลุ่มเซมิฯ ที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI เยอะและมีแนวโน้มเติบโตดี เช่น AMD TSM NVDA

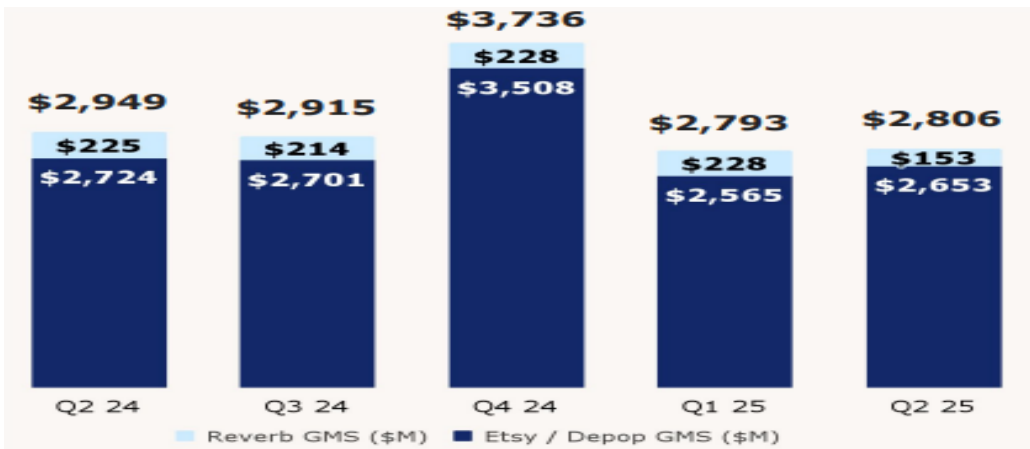
แม้งบ eBay, Etsy ดีกว่าคาด.. แต่ยังมีความเสี่ยงจาก De Minimis ใหม่



eBay's 2Q25 GMV



Etsy's 2Q25 GMS



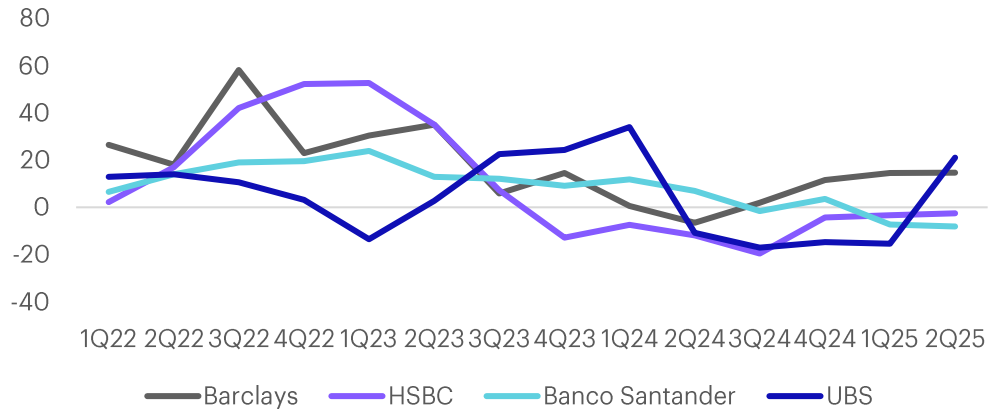
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- ผลประกอบการไตรมาสสอง eBay และ Etsy ดีกว่าคาดมีรายละเอียดดังนี้
- **eBay** เผยกำไรและยอดขายดีเกินคาด 16% และ 6% ตามลำดับ โดยยอดขายและปริมาณสินค้ารวม (GMV) เติบโต 6% แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่ง
- นอกจากนี้ บริษัทเผยว่า การบริโภคในสหรัฐฯ ช่วยชดเชยความต้องการที่ซบเซาในตลาดยุโรปบางแห่ง รวมถึงสหราชอาณาจักรและเยอรมนี
- **Etsy** เผยรายได้เพิ่มขึ้น 3.8% สูงกว่าที่คาด ยอดขายสินค้าโดยรวม (GMS) ลดลง 4.8% ดีกว่าที่ตลาดคาด อัตรากำไร EBITDA ลดลงเหลือ 25.1%
- ด้าน Active Buyers และ Active Seller ลดลง 3.4% และ 7.8% ตามลำดับ
- ทั้งนี้ แม้ทั้งสองบริษัทมีผลประกอบการโดยรวมที่ดีกว่าคาด แต่ในระยะข้างหน้า บริษัทยังคงเผชิญความเสี่ยงจากการยกเลิกกฎ De Minimis สำหรับทุกประเทศ
- โดยการยกเลิกกฎดังกล่าว จะส่งผลให้เพิ่มต้นทุนและความซับซ้อนในการนำเข้าสินค้ามูลค่าต่ำสำหรับทุกแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ
- อย่างไรก็ตาม เราชอบ **Amazon** มากกว่า eBay, Etsy ด้วยขนาดที่ใหญ่กว่า โมเดลธุรกิจที่หลากหลาย และโครงสร้างพื้นฐานด้านโลจิสติกส์ที่แข็งแกร่ง ซึ่งมีความได้เปรียบในการปรับตัวและอาจได้รับผลกระทบในเชิงลบน้อยกว่า

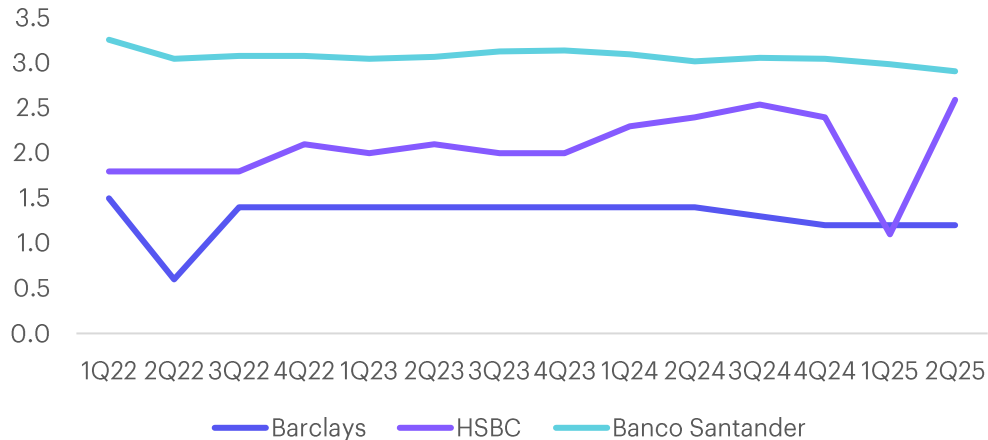
ธนาคารยุโรปส่วนใหญ่ทำผลงานได้ดี หนุนโดยตลาดทุน



Net Interest Income Growth YoY %



Non-Performing Loan Ratio (%)



- จบไตรมาสสองธนาคารยุโรปขนาดใหญ่ออกมาได้ดี ส่วนใหญ่หนุนโดยรายได้ตลาดทุน
- **Barclays** รายงาน PBT เพิ่มขึ้น 28% สูงกว่าคาด หนุนโดยรายได้การเทรดโต 10%
- **UBS** รายงาน PBT แต่ละระดับสูงสุด เพิ่มขึ้น 49% หนุนโดยธุรกิจตลาดทุนโต 25%
- **Banco Santander** รายงานกำไรแต่ละระดับสูงสุดโต 7% หนุนโดยรายได้ค่าธรรมเนียมที่ทำสถิติสูงสุดโต 9% รวมไปถึงการควบคุมต้นทุนที่ดี
- อย่างไรก็ตาม **HSBC** ซึ่งอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้าง รายงาน PBT ลดลง 29% จากค่าใช้จ่ายด้อยค่า จากการลงทุนใน Bank of Communications ของจีน นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นถึง 10%
- โดยสรุป กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ในยุโรปทำผลงานได้ดี ยกเว้น HSBC ที่อยู่ในระหว่างการปรับโครงสร้าง ทำให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานยังคงผันผวน ด้วยเหตุนี้ เราแนะนำลดการลงทุนใน HSBC
- ในขณะที่ เรามองว่า **Barclays, UBS, Banco Santander** สามารถลงทุนได้ หนุนโดย เศรษฐกิจยุโรปที่ดีกว่าคาด และมี Relative Valuation ต่ำกว่าในฝั่งของสหรัฐฯ
- ทั้งนี้ ในระยะยาว เรายังชอบตัวที่มีรายได้จากตลาดทุนสูง เช่น **Deutsche Bank, Barclays, UBS**

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

ผลประกอบการไตรมาสสอง Hermes, Adidas เป็นภาพผสม



Hermes's Regional Breakdown Revenue

Hermès € mn	Actuals		GSE		Consensus*	
	2Q25	1H25	2Q25E	1H25E	2Q25E	1H25E
France	383	740	394	751	401	758
Reported %	4.1%	8.7%	7.0%	10.4%	8.9%	11.4%
Underlying %	4.1%	8.7%	7.0%	10.3%	8.9%	11.4%
Rest of Europe	588	1,088	595	1,096	586	1,087
Reported %	11.7%	12.1%	13.1%	13.0%	11.4%	12.0%
Underlying %	12.6%	12.6%	13.0%	12.9%	11.6%	12.1%
Japan	394	815	403	824	394	815
Reported %	17.4%	17.6%	19.9%	18.9%	17.3%	17.6%
Underlying %	14.7%	16.0%	15.0%	16.1%	14.7%	14.8%
Asia-Pacific	1,603	3,574	1,568	3,539	1,601	3,572
Reported %	0.1%	1.5%	-2.1%	0.5%	0.0%	1.5%
Underlying %	5.2%	3.0%	3.7%	2.3%	4.3%	2.6%
Americas	760	1,455	752	1,447	767	1,462
Reported %	6.3%	9.5%	5.1%	8.9%	7.3%	10.0%
Underlying %	12.3%	11.7%	11.0%	11.0%	12.4%	11.6%
Other	177	362	181	366	173	358
Reported %	15.7%	16.3%	18.2%	17.7%	13.0%	15.0%
Underlying %	20.4%	17.2%	20.0%	17.0%	15.2%	14.7%

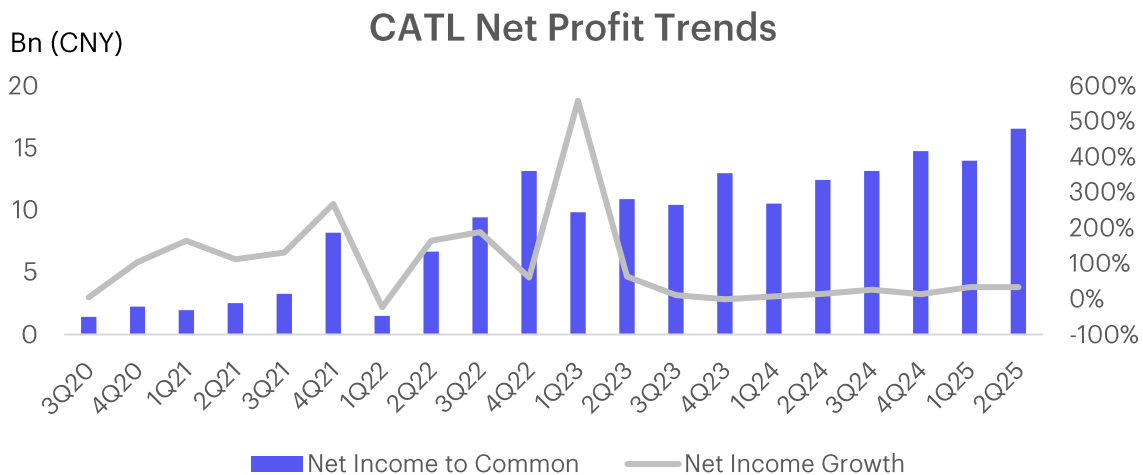
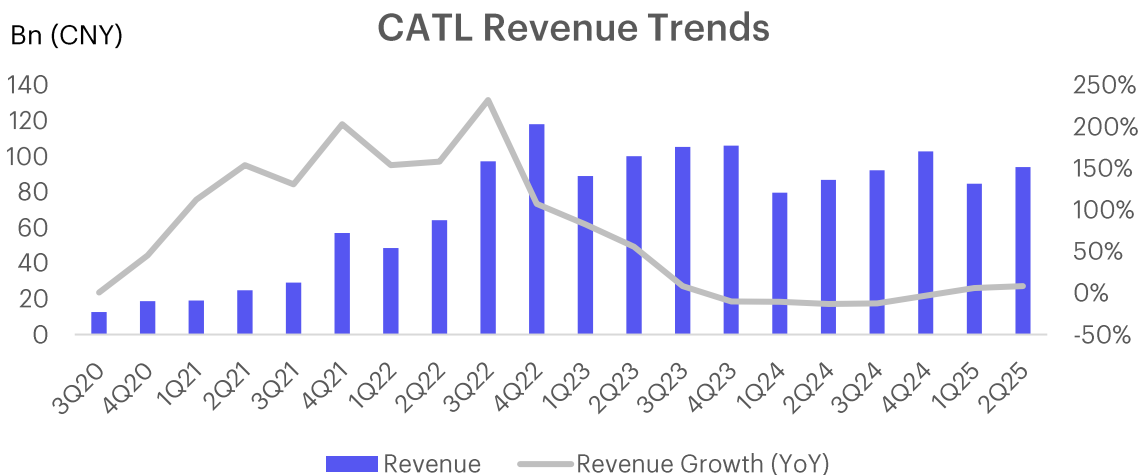
Adidas's Regional Breakdown Revenue

Adidas €, mn	Beat/Miss	2Q25		
		Actual	GS	Consensus
Net Revenue	Miss	5,952	6,104	6,150
cFX sales growth %	Miss	12.0%	13.7%	13.0%
- EMEA	Miss	7.0%	15.0%	9.1%
- Emerging Markets	Miss	14.0%	20.0%	14.9%
- North America	Beat	15.0%	10.0%	5.0%
- LATAM	Beat	23.0%	12.0%	14.2%
- China	Beat	11.0%	15.0%	10.3%
- Japan / Korea	Beat	15.0%	8.0%	10.0%
Gross Margin %	In Line	51.7%	51.7%	51.7%
EBIT	Beat	546	530	523
EBIT margin %	Beat	9.2%	8.7%	8.5%
PBT	In Line	488	490	490
adj. Net Income	Beat	375	350	366
Basic EPS (in €)	Beat	2.03	1.96	1.88

Source: Goldman Sachs, INXX Equity Strategy Research Team

- **Hermes** เผยยอดขายไตรมาสสองเพิ่มขึ้น 9% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ 10% หนุนโดยความต้องการกระเป๋า Birkin, Constance และ Kelly
- อย่างไรก็ดี การเติบโตของแผนกแฟชั่น, ผ้าไหมขนาดเล็ก, ยอดขายน้ำหอมและความงามของ Hermes ชะลอตัวลง ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดสินค้าหรูอาจเผชิญความล่าช้า
- ทั้งนี้ บริษัทเผยว่า ยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงพื้นฐานใด ๆ ของยอดขายในจีน
- **Adidas** เผยรายได้รวมไตรมาสสองเพิ่มขึ้น 8% ขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 90 bps อยู่ที่ระดับ 51.9%
- ในรายผลิตภัณฑ์ เช่น Lifestyle, รองเท้ากีฬา, เครื่องแต่งกาย ยังสามารถเติบโตได้ถึง 2 หลัก % ในทุกผลิตภัณฑ์
- อย่างไรก็ดี บริษัทคาดการณ์ผลกระทบด้านต้นทุนจากภาษีของสหรัฐฯ ประมาณ 200 ล้านยูโรในช่วงครึ่งหลังของปี
- กล่าวโดยสรุป กลุ่มสินค้าแฟชั่น ผลประกอบการแตกต่างกันไปขึ้นกับกลยุทธ์ของบริษัท สิ่งที่ชัดเจนคือ ยังต้องเผชิญกำลังซื้อที่อ่อนแอ และต้นทุนเพิ่มขึ้นจากภาษี
- ทั้งนี้ หากต้องการลงทุนในกลุ่มดังกล่าว เราแนะนำ หุ้นที่มี Valuation น่าสนใจ Downside จำกัด และมีการฟื้นตัวในตลาดจีนอย่าง **LVMH**

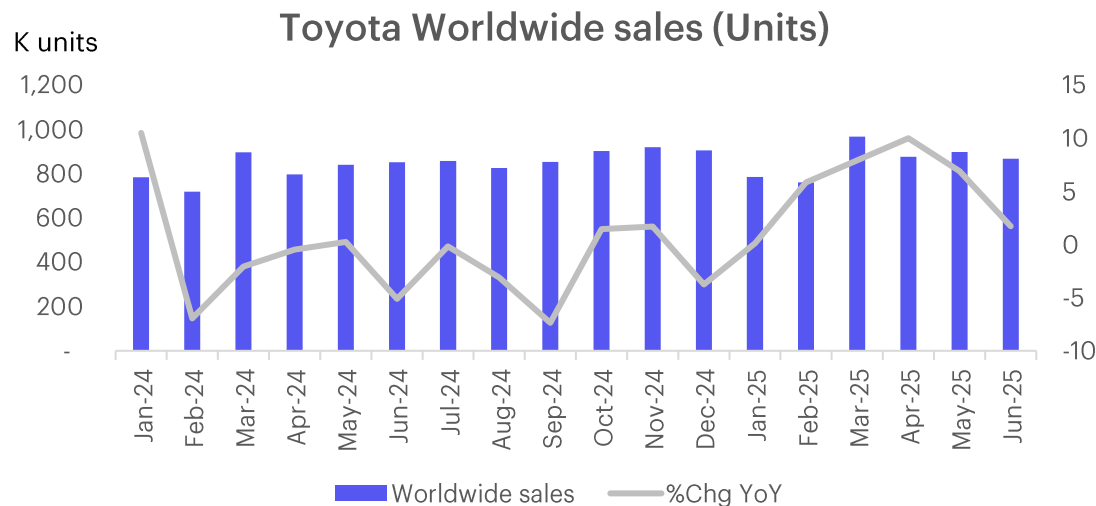
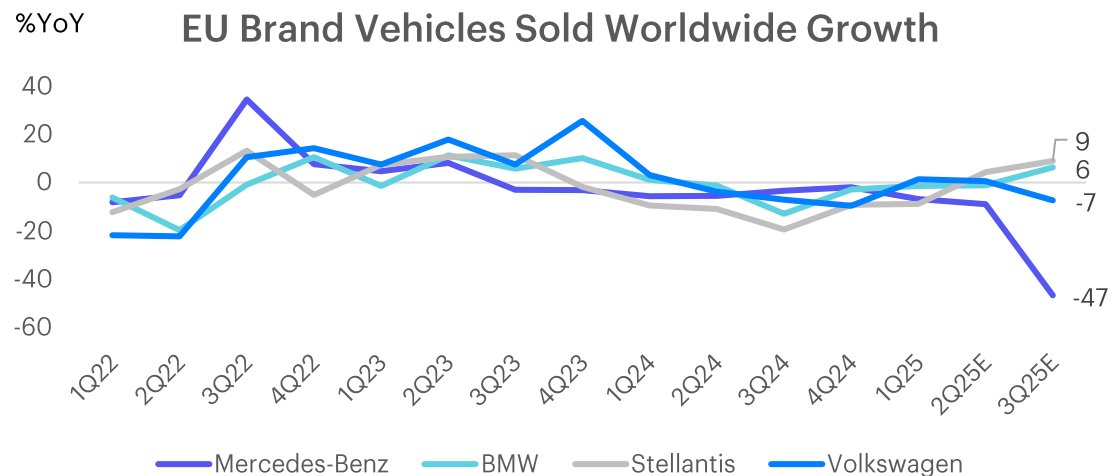
ผู้ผลิตแบตเตอรี่แม่ความต้องการจากการรถยนต์ชะลอตัว แต่ยังมีปัจจัยบวก



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- CATL จบดีกว่าที่ตลาดคาด หลังรายงานกำไร 2Q25 เพิ่มขึ้น 34% แม้เผชิญแรงกดดันด้านราคาและการแข่งขัน แต่ CATL ยังรักษาความเป็นผู้นำและขยายฐานสู่ตลาดที่มีกำไรมากขึ้น
- Panasonic Energy มีกำไร Q1 โต 47% จากดีมานด์แบตเตอรี่เพื่อศูนย์ข้อมูล AI แต่ คาดการณ์ยอดขายแบตเตอรี่ EV อาจถูกปรับลดลงใน 2H25 และได้ลดความเร่งรีบในการขยายกำลังการผลิตโรงงานในแคนาดา
- LG Energy Solution ได้รับสัญญา \$4.3bn กับ Tesla สำหรับการจัดหาแบตเตอรี่ LFP ที่จะใช้ในระบบ Energy Storage Systems ไม่ใช่รถยนต์
- จากภาพรวมนี้เรามอง 1) กลุ่มผู้ผลิต Battery มีความต้องการของแบตเตอรี่รถยนต์ที่มีแนวโน้มชะลอตัว ซึ่งทำให้มีการขยายไปสู่ธุรกิจระบบกักเก็บพลังงานมากขึ้น 2) CATL ยังเป็นหุ้นที่เราชอบ คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายลดการแข่งขันในจีน แต่อย่างไรก็ดีด้วย Valuation ที่อยู่ในระดับสูงแนะซื้อช่วงราคาหุ้นลงมา 3) LG Energy Solution มี valuation ที่ต่ำกว่า และได้ sentiment บวกคล้าย Samsung ก่อนหน้านี้ มองเก็งกำไรได้

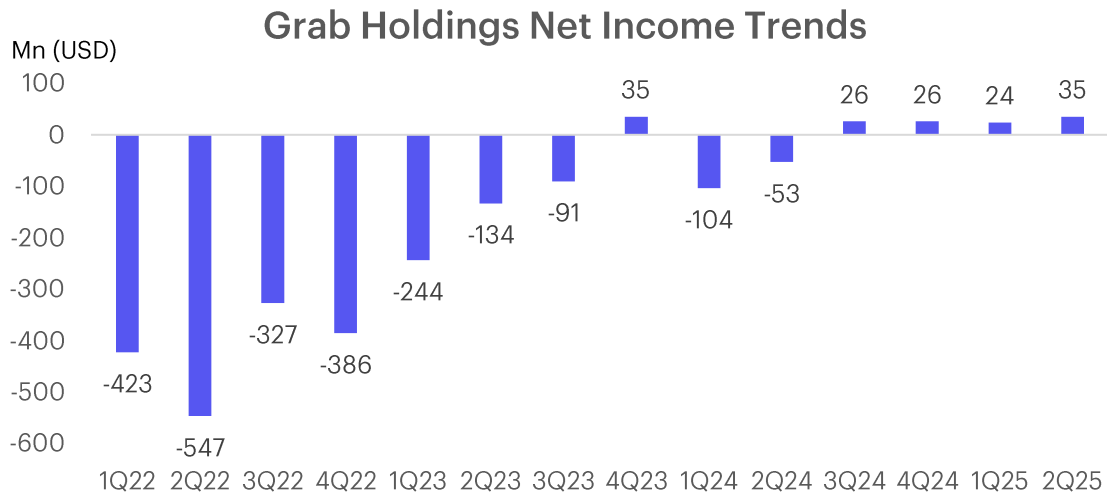
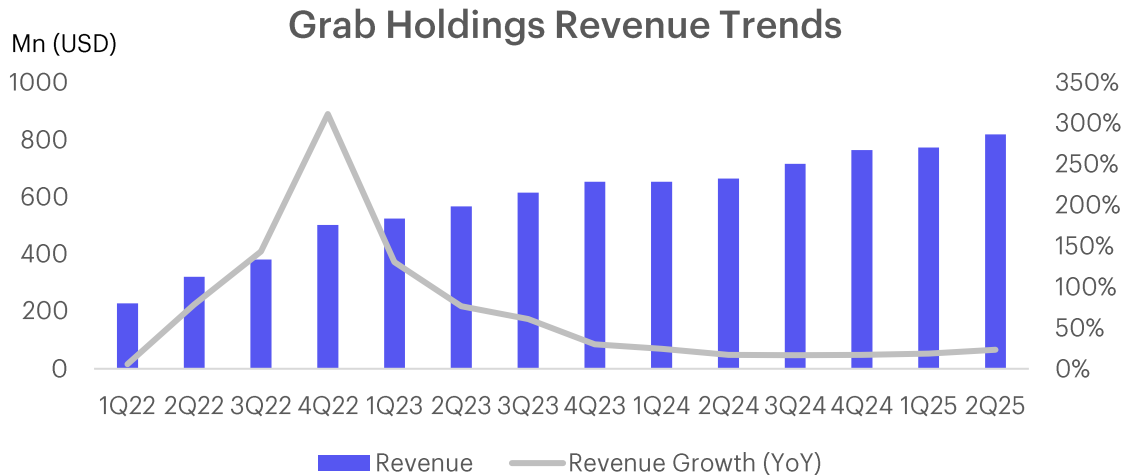
อุตสาหกรรมยานยนต์ยังเผชิญ ภาษีสหรัฐฯ และกำลังซื้อในจีนที่อ่อนตัว



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- กลุ่มผู้ผลิตรถยนต์โลกเผชิญแรงกดดันจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เช่น Nissan ขาดทุนกว่า 535 ล้านดอลลาร์ และ Ford ประกาศลดคาดการณ์กำไรลง 36%
- นอกจากนี้ ผู้ผลิตจากยุโรป เช่น Mercedes-Benz, Porsche และ Aston Martin ต่างปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2025 พร้อมรับผลขาดทุนหรือผลประกอบการทรุดตัวลงแรงจากภาษี 10–15% และการแข่งขันในตลาดจีนที่รุนแรงขึ้น
- ในทางกลับกัน Toyota รายงานยอดขายและยอดผลิตทั่วโลกแต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 5.5% และยอดผลิตเพิ่มขึ้น 5.8% โดยได้แรงหนุนจากยอดขายรถไฮบริดที่เพิ่มขึ้นเป็น 43% ของยอดขาย
- เรามองว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ ยังเผชิญผลกระทบ 2 ด้านหลัก คือ 1) นโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และ 2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน เน้นหุ้นที่มีความยืดหยุ่นสูง โครงสร้างต้นทุนแข่งขันได้ แผนปรับตัวชัดเจน และมีสัดส่วนรถยนต์พลังงานงานใหม่สูง เช่น TOYOTA BYD GEELY

GRAB เเผยงบพลิกทำกำไรใน 2Q25 และดีกว่าคาดการณ์



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Grab Holdings เผยงบ 2Q25 ที่ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 23% และพลิกเป็นกำไรสุทธิ \$35mn จากขาดทุน \$53mn ในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว การเติบโตมาจากการใช้จ่ายในบริการ ride-hailing และ food delivery ที่ยังแข็งแกร่ง
- จำนวนผู้ใช้งานรายเดือนเพิ่มขึ้น 2 ล้านคนในไตรมาสนี้ รวมเป็น 46 ล้านคน ซึ่งเกินประมาณการที่ 44.18 ล้านคน โดยการเติบโตมาจากทั้งธุรกิจ Mobility ที่เพิ่มขึ้น 19% และ Deliveries ที่เติบโต 22% ขณะที่ธุรกิจ Financial Services มีการเติบโตของสินเชื่อ 25% ต่อไตรมาส
- กลยุทธ์การเติบโต 1) มุ่งพัฒนาแพลตฟอร์มเป็น "superapp" รวมบริการเรียกรถ ส่งอาหาร ส่งของ และบริการดิจิทัลอื่น 2) มุ่งเน้นทำราคาให้เข้าถึงได้มากขึ้นและขยายฐานสมาชิกแบบ subscription
- ผลกระทบที่แข็งแกร่งของ Grab บ่งชี้ว่าบริษัทอยู่ในสถานะผู้นำตลาด ride-hailing/food delivery ของภูมิภาค ขณะที่การแข่งขันและการควบรวมกิจการอาจส่งผลต่อโครงสร้างอุตสาหกรรม เราแนะนำสามารถลงทุนในระยะยาว จากความสามารถในการทำกำไรระยะยาวอย่างต่อเนื่อง



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Meta Platforms Inc	USD	695.2	1.2	1,747,985	4.7	778.3	12.0%	-5.8%	-5.8%	32%	7%	28.8	10.0	0.3	-0.2	694.6	731.5
Microsoft Corp	USD	513.2	1.0	3,814,679	4.8	562.5	9.6%	3.2%	3.2%	28%	17%	38.3	11.1	0.6	0.1	493.3	518.0
QUALCOMM Inc	USD	159.1	1.4	174,648	4.0	177.3	11.4%	-0.1%	-0.1%	29%	2%	15.8	7.0	2.1	0.1	152.6	163.8
Lam Research Corp	USD	99.1	1.6	126,748	4.3	104.7	5.7%	1.8%	1.8%	42%	19%	24.7	12.4	0.9	-0.1	96.6	102.3
Advanced Micro Devices Inc	USD	179.5	1.8	291,058	4.3	152.8	-14.9%	26.5%	26.5%	298%	48%	54.1	5.0	0.0	-0.1	127.8	180.9
eBay Inc	USD	77.6	0.7	35,755	3.4	74.4	-4.1%	4.2%	4.2%	34%	8%	16.1	6.8	1.4	0.4	73.9	82.4
Etsy Inc	USD	62.0	0.8	6,143	3.4	60.9	-1.8%	23.6%	23.6%	71%	6%	15.7	NA	0.0	NA	51.3	65.7
Amazon.com Inc	USD	230.2	1.2	2,443,778	4.8	252.5	9.7%	4.9%	4.9%	41%	11%	33.9	8.7	0.0	0.2	218.3	234.1
Grab Holdings Ltd	USD	5.3	1.1	21,552	4.7	5.9	11.7%	5.2%	5.2%	267%	116%	NA	3.2	0.0	-0.8	4.7	5.6
ARM Holdings PLC	USD	163.3	2.4	173,004	3.9	149.5	-8.4%	1.0%	1.0%	489%	32%	101.3	26.2	0.0	-0.4	141.8	168.0
HSBC Holdings PLC	GBP	926.0	1.3	161,316	3.5	965.1	4.2%	5.0%	5.0%	8%	5%	9.5	1.3	6.8	-0.9	877.1	976.5
Aston Martin Lagonda Global Ho	GBP	71.1	1.0	719	3.3	89.9	26.4%	-11.1%	-11.1%	55%	65%	NA	0.8	0.0	1.5	72.6	86.1
Barclays PLC	GBP	375.0	1.5	52,977	4.2	380.8	1.6%	11.2%	39.8%	15%	22%	10.6	0.9	2.3	-0.4	324.2	372.3
adidas AG	EUR	174.9	1.0	52,977	4.1	254.4	45.5%	-11.6%	-26.1%	79%	45%	41.8	6.0	0.8	0.4	187.7	219.6
Deutsche Bank AG	EUR	29.1	1.2	31,482	3.4	28.1	-3.6%	15.6%	74.9%	113%	12%	14.1	0.9	2.3	0.6	23.5	29.1
Mercedes-Benz Group AG	EUR	51.4	1.2	49,484	3.4	58.2	13.3%	3.4%	-4.5%	-38%	15%	5.3	0.5	8.4	-0.3	49.3	55.0
Porsche Automobil Holding SE	EUR	35.5	1.0	10,884	3.1	37.2	4.6%	5.5%	-2.2%	114%	44%	2.8	0.2	7.2	0.1	32.9	36.8
Hermes International SCA	EUR	2,270.0	1.3	239,643	3.8	2,551.9	12.4%	-1.3%	-1.8%	1%	15%	53.0	13.8	0.8	-0.5	2285.2	2472.8
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	480.8	1.4	240,443	4.0	549.6	14.3%	8.1%	-24.4%	-13%	14%	17.7	3.6	2.7	0.4	462.6	497.5
Banco Santander SA	EUR	7.7	1.3	114,528	4.3	7.7	0.2%	9.5%	72.3%	8%	5%	10.2	1.3	2.5	2.9	7.0	7.7
UBS Group AG	CHF	31.0	1.3	103,455	3.9	30.4	-1.8%	15.3%	13.4%	38%	38%	21.7	1.4	2.1	-0.3	26.9	31.2
BYD Co Ltd	HKD	116.9	1.0	1,056,220	4.7	154.7	32.3%	-4.6%	31.5%	29%	21%	23.8	5.5	1.1	-0.5	116.0	134.0
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	17.8	1.1	179,104	4.9	24.3	37.1%	11.3%	19.8%	-10%	21%	11.6	1.7	2.7	-0.4	16.0	20.1
MediaTek Inc	TWD	1,365.0	1.2	2,186,263	4.6	1,614.4	18.3%	9.2%	-3.5%	3%	17%	20.7	5.3	4.3	-0.5	1268.6	1487.4
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,160.0	1.3	30,081,971	4.9	1,357.7	17.0%	9.4%	7.9%	31%	13%	25.8	7.0	1.3	-0.3	1066.6	1172.9
Toyota Motor Corp	JPY	2,721.0	1.4	42,978,161	4.3	2,979.5	9.5%	9.1%	-13.5%	-32%	15%	7.9	1.0	3.4	-0.3	2305.1	2868.0
Panasonic Holdings Corp	JPY	1,441.5	1.1	3,538,200	4.4	2,085.7	44.7%	-7.3%	-12.3%	-30%	48%	10.6	0.7	2.7	0.1	1406.1	1533.5
LG Energy Solution Ltd	KRW	384,500.0	1.0	89,973,000	4.3	407,968.1	6.1%	29.5%	10.5%	122%	513%	NA	4.5	0.0	0.4	277558.9	389991.1
Contemporary Amperex Technolog	CNY	269.6	0.9	1,245,561	4.8	354.7	31.6%	6.9%	1.8%	23%	21%	23.1	5.0	1.5	-0.6	255.1	293.0

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research 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 เอคซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ 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, 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, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGR, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, 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, TGH, 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, APSC, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, 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, PIJW, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, 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, SMPK, 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, TIDLOR, TIPCO, 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, UG, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, 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, SONG, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, KSC, KLINIQU, 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, PIJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTGC, 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, UNIQU, 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.