



วันที่ 26 กันยายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบเป็นวันที่สาม หลังตัวเลขเศรษฐกิจ 1) GDP ไตรมาส 2 เติบโต 3.8% ต่ำกว่าคาด 2) จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานลดลงสู่ระดับ 218,000 ราย ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ การเติบโตของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและตลาดแรงงานที่ตึงตัวนี้ ทำให้นักลงทุนมองว่า Fed อาจพิจารณาเลื่อนหรือลดจำนวนครั้งในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี
- กระแสเงินในวันที่ 24 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้ 2) มีแรงขายทำกำไรในโลหะมีค่า 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็ก 4) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากดอกเบี้ย 5) มีแรงซื้อในเชิงรับอย่างกลุ่ม Consumer Staple และธัญพืชผลไม้สูง 6) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็ก 7) มีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นจีน
- ธีมลงทุนใน China Semiconductor & AI และ Robots & AI INVX เลือก **SMIC23, HUAHONG23, UBTech Robotics (9880)** และ **Unitree Robotics (คาด IPO 4Q25)**
- ธีมลงทุนใน หุ้นกลุ่ม Mining (โลหะมีค่า) ขนาดใหญ่ กำไรดี ราคายังไม่แพง INVX เลือก **BHP Group (BHP), Northern Star Resources (NST),** และ **Barrick Mining (ABX)**
- สหรัฐฯจะเรียกเก็บ ภาษี 100% สำหรับผลิตภัณฑ์ที่เป็นแบรนด์เนมหรือมีสิทธิบัตรที่นำเข้า โดยจะมีผล 1 ต.ค. 2025 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามบริษัทจะได้รับยกเว้นภาษี หากมีการสร้างโรงงานผลิตในสหรัฐฯ ซึ่งเราเชื่อว่าความไม่แน่นอนยังคงสูง ถึงแม้ว่าหลายบริษัทในยุโรปและสหรัฐฯมีการประกาศลงทุนในสหรัฐฯแล้วทำให้เรายังคงไม่แนะนำลงทุนในกลุ่มผู้ผลิตยา
- กลุ่มเทคโนโลยีแรงกดดันในช่วงวานนี้คือ 1) SAP โดน EU ตรวจสอบการผูกขาดและกฎระเบียบ 2) ACN แม้จะเผยงบดี แต่แนวโน้มรายได้ลดลงจากลูกค้าภาครัฐ รวมถึงแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากประเด็นค่าวีซ่า H1B ที่เพิ่มขึ้น ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำกลุ่มเทคโนโลยี Pure Play ที่มีแนวโน้มเติบโตที่ดีกว่า อย่าง **PLTR ORCL MSFT GOOGL AMZN META** โดยแนะนำในช่วงหุ้นย่อตัวลง
- COST เผยงบ F4Q25 ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิโต 11% รายได้เพิ่ม 8% รายได้ค่าสมาชิกเพิ่มขึ้น 14% หนุนโดยการขึ้นค่าสมาชิก อัตราค่าไรขึ้นต้นขยายตัวเป็น 11.1% โดยรวม **COST** ยังเป็นหุ้นที่เราชอบในระยะยาว จากการเติบโตที่ยืดหยุ่นต่อภาวะเศรษฐกิจ และการเติบโตของสมาชิกที่ดี อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาสูง เราแนะนำกลยุทธ์ Buy on Dip เป็นหลัก
- SBUX เผยแผนปรับโครงสร้างรวม 1 พันล้านดอลลาร์ ใน 4Q25 โดยจะยกเลิกตำแหน่งงานประมาณ 900 ตำแหน่ง และจะปิดร้านค้าที่ไม่ได้กำไร เราประเมินว่า ในระยะสั้น ราคาหุ้นรีแอคจำกัดต่อข่าวลบ มอง Downside เริ่มน้อยหรือจำกัด อย่างไรก็ตาม Upside ขึ้นอยู่กับการ Restructuring ที่เห็นผล โดยเราแนะนำติดตามท่าทีหรือพัฒนาการของการปรับโครงสร้างให้มีความชัดเจนก่อนลงทุน
- **Xiaomi** เร่งขยาย Ecosystem ผ่านการเปิดตัว 17 Series, EV YU7 ยอดจองทะลุ 289k คัน และการลงทุน AIoT, ชิป AI หนุนการเติบโตระยะยาว เรามองยังแนะนำลงทุนได้
- ยอดขายรถยนต์ยุโรป ส.ค. โต +4.7% หนุนจาก BEV และ PHEV โดย BYD แซง Tesla ต่อเนื่อง ด้านค่ายยุโรปยังมีความเสี่ยง แนะนำผู้ผลิตจีน **Xpeng, Geely, Zeekr** และ **Xiaomi** ที่ขยายตลาดได้เร็ว

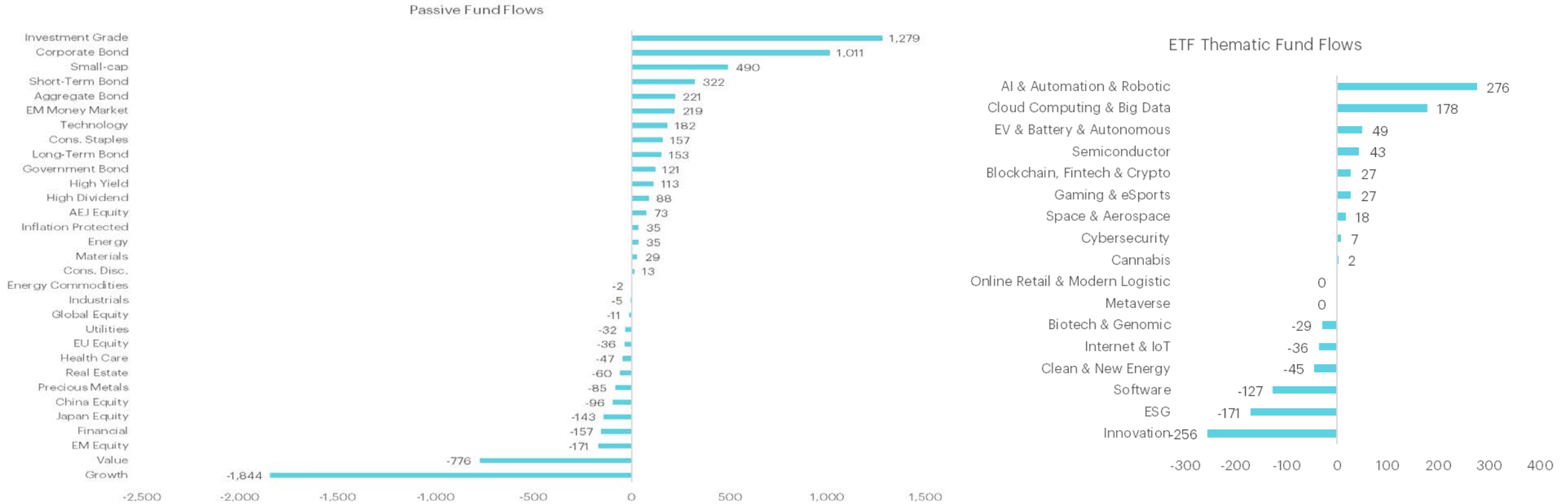
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



	Index	Stock	Bond	%DoD (bps)	Currency	%DoD	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield		(vs USD)				DoD		DoD		DoD
Thailand	1,288.3	0.8%	1.4	5.8	32.1	0.4%	Soybean meal	268.6	-1.1%	Healthcare	-1.8%	Avalanche	-10.2%
Singapore	4,273.9	-0.4%	1.8	4.4	1.3	0.4%	Copper	470.0	-1.1%	Cons Disc	-1.0%	Cronos	-9.1%
Malaysia	1,598.5	-0.1%	3.4	1.8	4.2	0.0%	Rice	11	-0.5%	Utilities	-0.8%	Dogecoin	-7.8%
Indonesia	8,040.7	-1.1%	6.4	3.1	16,750.0	0.4%	Cotton	63.8	-0.3%	Industrials	-0.7%	Solana	-7.5%
Philippines	6,042.3	-1.1%	4.7	0.2	58.1	1.1%	Oil - Brent	69.4	0.2%	Cons Staples	-0.7%	XRP	-7.4%
Vietnam	1,666.1	0.5%	3.6	0.0	26,400.0	-0.1%	Rubber	311.9	0.2%	Financials	-0.5%	Chainlink	-7.1%
India	36,156.1	-0.7%	6.7	0.6	88.7	0.0%	EU Coal	102.1	0.2%	Real Estate	-0.5%	Cardano	-6.8%
China	3,853.3	0.0%	1.9	-1.2	7.1	0.0%	Soybean	1,012.3	0.3%	ICT	-0.5%	Ethereum	-6.7%
Hong Kong	26,484.7	-0.1%	3.0	0.6	7.8	0.1%	Corn	425.8	0.4%	Materials	-0.4%	Binance Coin	-6.7%
Japan	45,754.9	0.3%	1.7	0.4	149.8	0.6%	Gold	3,749.4	0.4%	REIT	-0.4%	Polkadot	-5.2%
South Korea	3,471.1	0.0%	2.9	3.8	1,409.3	0.4%	Aluminium	2,660.9	0.4%	IT	-0.1%	Polygon	-4.2%
Taiwan	26,023.9	-0.7%	1.4	0.0	30.4	0.4%	Sugar	15.8	0.8%	Energy	0.4%	Bitcoin	-3.8%
Australia	9,063.4	0.1%	4.4	6.0	1.5	0.7%	Palm oil	4,365.0	0.8%			Litecoin	-3.8%
UK	9,214.0	-0.4%	4.8	8.8	0.7	0.8%	Coffee	371.4	1.0%			Bitcoin Cash	-3.3%
Germany	23,534.8	-0.6%	2.8	2.5	1.7	0.6%	Baltic Dry Index	2,266.0	1.2%	Style/Basket	%Chg DoD	TRON	-1.7%
France	7,795.4	-0.4%	3.5	2.4	5.6	0.6%	Wheat	527.0	1.4%	Asset Sensitive	-0.7%		
Switzerland	11,875.8	-0.9%	0.2	-0.9	0.8	0.6%	Natural Gas	2.9	1.6%	Rate Sensitive	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	42,242.5	-0.4%	3.6	4.2	1,659.8	0.6%	EU Gas	32.5	1.9%	Small	-0.6%	Thematics	DoD
Spain	15,153.7	-0.3%	3.3	3.1	142.6	0.6%	Silver	45.2	2.9%	Defensive	-0.5%	Innovation	-2.2%
Greece	2,035.2	-1.5%	3.5	2.2	292.1	0.6%				Global Cyclical	-0.3%	Genomic	-1.4%
US	6,604.7	-0.5%	4.2	2.3	98.6	0.7%	Fixed Income	%Chg DoD		Growth	-0.2%	Gaming	-0.9%
Canada	29,732.0	-0.1%	3.2	2.0	1.4	0.3%	Global Treasury	-0.4%		High Beta	-0.2%	Metaverse	-0.9%
Mexico	61,945.0	0.1%	5.6	1.9	18.5	0.3%	Global Investment Grade	-0.4%		Domestic	-0.2%	Cloud & Big Data	-0.9%
Brazil	145,306.2	-0.8%	10.5	0.0	5.4	0.6%	Global Inflation-linked	-0.2%		Low vol	0.0%	ESG	-0.6%
Argentina	1,767,848.4	-4.1%	9.7	61.1	1,337.3	0.0%	U.S. Treasury	-0.1%		Large	0.0%	Semiconductor	-0.4%
World		-0.6%					Thai Govt bond - 10yr	-0.1%		High Dividend	0.0%	Cybersecurity	-0.1%
DM		-0.6%					Global HY	0.1%		Value	0.1%	Clean Energy	0.1%
EM		-0.6%								Commodities	0.2%	EV	1.9%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินยังผันผวน...มีแรงขายทำกำไรในภาพรวม



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 24 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากแรงเก็งกำไรต่อท่าที FED จะปรับลดดอกเบี้ยในช่วงเวลาที่เหลือของปีอีก 2 ครั้ง 2) มีแรงขายทำกำไรในโลหะมีค่าหลังจากราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากหุ้นขนาดใหญ่ 4) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากดอกเบี้ยที่ลดลงกดดันการเติบโตแม้ว่าเศรษฐกิจจะออกมาดีกว่าที่คาด 5) มีแรงซื้อในเซกเตอร์อย่างกลุ่ม Consumer Staple และเอ็มหุ้นปันผลสูงมองเป็นการเปลี่ยนกลุ่มเล่นรอปัจจัยสนับสนุนในภาพเศรษฐกิจและกลุ่มเทคโนโลยีใหม่ 6) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากหุ้นขนาดใหญ่ 7) มีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นจีนหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจากกระแสการลงทุนใน AI



2Q25 Earnings Snapshot

	25 Sep 2025
Above expectation	COST ACN
Net profit - Record high	COST
Margin expansion	COST
Revenue growth	COST ACN
Consistent Growth	COST ACN
Guidance - Positive surprise	COST
Guidance - Negative surprise	ACN

ธีมลงทุนใน China Semiconductor & AI และ Robots & AI ในบริษัทใหญ่

InnovestX Research เลือกหุ้น Top pick ในธีมการลงทุน China Semiconductor & AI

- 1) **SMIC23** ได้รับแรงหนุนจาก ความต้องการชิป AI ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากผู้ให้บริการ Cloud รายใหญ่ในจีน เช่น China Mobile ที่เพิ่งจัดซื้อ AI inferencing servers มูลค่า 1.7 พันล้านหยวน รวมถึงการพัฒนาชิป AI ของผู้ผลิตในประเทศ ทั้ง Huawei และ Cambricon การลงทุนเหล่านี้ช่วยยืนยันว่าความต้องการชิป AI ทั้งฝั่ง training และ inferencing รวมถึง edge AI devices มีทิศทางเติบโตอย่างมั่นคง ซึ่งจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของ SMIC
- 2) **HUAHONG23** ที่ล่าสุดได้รับการปรับคำแนะนำขึ้น โดยมองว่าบริษัทได้อานิสงส์เต็มจาก 3 ปัจจัยหลัก 1) อุปสงค์ AI/Edge AI ที่หนุนความต้องการ IC 2) Utilization rate ใกล้เคียง 100% เปิดทางให้ปรับขึ้น ASP ตั้งแต่ 3Q25 เป็นต้นไป 3) การลงทุนโรงงานใหม่ เพื่อขยายกำลังการผลิตสู่เทคโนโลยี 28nm ในปี 2027 ซึ่งจะยกระดับ margin นอกจากนี้ ตลาดคาดการณ์กำไรสุทธิของ Hua Hong โตเฉลี่ย 63% ต่อปี (CAGR 2025–2029)

InnovestX Research เลือกหุ้น Top pick ในธีมการลงทุน Robots & AI

- 1) **UBTech Robotics (9880)** เป็นบริษัทหุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติที่มีการลงทุนด้าน R&D เพิ่มขึ้น ควบคู่กับการใช้ open-source อย่าง Llama และ DeepSeek บริษัทตั้งเป้า ยอดขายหุ่นยนต์ Humanoid ปี 2025 ที่ 700–800 ยูนิต และคาดการณ์ได้ราว 500 ยูนิต จากกำลังการผลิต 1,000 ยูนิต โดยปี 2026 มีแผนขยายเป็น 2,000–3,000 ยูนิต ภาพรวม UBTech ที่มีทั้งการลดต้นทุน, Demand ที่กว้างขึ้น, และความได้เปรียบเชิงซอฟต์แวร์ ระยะสั้นยังอาจมีความผันผวนจากการขยายกำลังผลิต แต่ระยะกลาง-ยาว น่าสนใจ
- 2) **Unitree Robotics (คาด IPO 4Q25)** ผลิตหุ่นยนต์หลายประเภท เช่น quadruped robots (หุ่นยนต์หมา 4 ขา) และ humanoid robots เช่นรุ่น G1, R1 เป็นต้นลดราคาหุ่นยนต์ humanoid รุ่น R1 ลงเหลือประมาณ 39,900 หยวน (~US\$5,555) เพื่อให้เข้าถึงตลาดได้กว้างขึ้น มีรายได้ประจำปีเกิน 1 พันล้านหยวน และอยู่ในสถานะที่มีกำไร มีนักลงทุนรายใหญ่หลายราย ได้แก่ Alibaba, Tencent, Geely Holding Group จุดแข็งคือความสามารถในการผลิตและซัพพลายเชนในจีน และนโยบายสนับสนุนจากรัฐบาลจีน

ริมลงทุนใน หุ่นกลุ่ม Mining (โลหะมีค่า) ขนาดใหญ่ กำไรดี ราคายังไม่แพง



InnovestX Research เลือกหุ้น Top pick ในริมการลงทุน หุ่นกลุ่ม Mining (โลหะมีค่า) ขนาดใหญ่ กำไรดี ราคายังไม่แพง ดังนี้

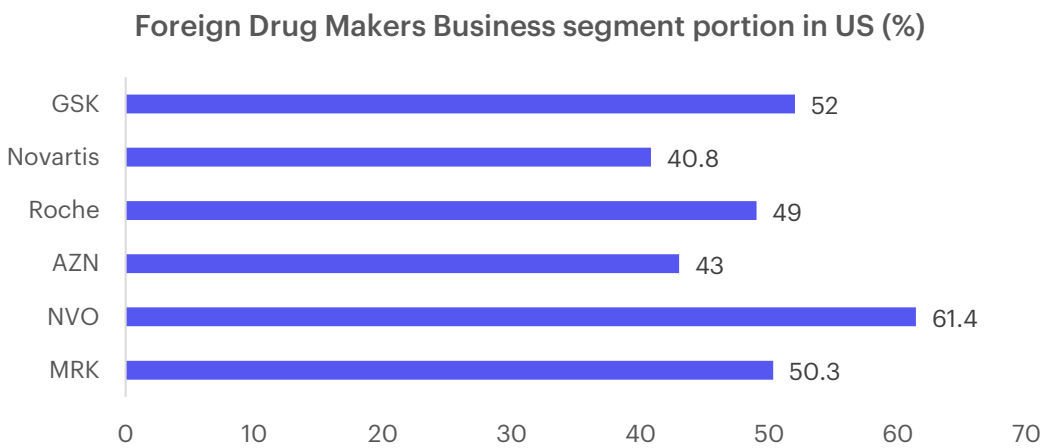
- 1) BHP Group (BHP)** เป็นบริษัทเหมืองข้ามชาติขนาดใหญ่ที่สุดของออสเตรเลีย มีการดำเนินงานในหลายประเทศและเป็นผู้ผลิตทองแดงรายสำคัญ ราคายังตามหลัง peers อยู่ โดยผลประกอบการล่าสุดดีกว่าคาด นอกจากนี้ยังมีสัญญาเช่าบวกว่าบริษัทพร้อมที่จะลงทุนในโครงการเติบโตขนาดใหญ่ในอนาคต อีกทั้ง BHP คาดการณ์การเติบโตของการผลิตทองแดงระหว่างปี 2026-2035 ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ สะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่ง ในด้านราคาหุ้นเมื่อเทียบกับราคา Copper เคลื่อนที่ในทางเดียวกัน
- 2) Northern Star Resources (NST)** โดยเป็นบริษัทเหมืองทองคำขนาดใหญ่ระดับโลกจากประเทศออสเตรเลีย ราคายังตามหลัง peers อยู่ NST เป็นบริษัทที่มีการบริหารจัดการด้านการดำเนินงานที่ดีเยี่ยม และสามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทมีศักยภาพในการทำกำไรได้ดีเมื่อราคาทองคำยังคงอยู่ในระดับสูง

- (ต่อ) ในด้านราคาหุ้นเทียบกับทิศทาง การเคลื่อนไหวของราคาทอง มีความสัมพันธ์ที่ค่อนข้างใกล้ชิดกันมาก โดยราคาหุ้น NST ส่วนใหญ่จะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำสะท้อนให้เห็นได้ว่า NST พึ่งพารายได้จากการขายทองคำเป็นหลัก โดยมีปัจจัยอื่น ๆ เข้ามาเกี่ยวข้องน้อยกว่า Peer
- 3) Barrick Mining (ABX)** เป็นบริษัทเหมืองทองคำและเหมืองทองแดงระดับโลก ที่มีรายได้หลักมาจากทองคำราว 80% ของรายได้ทั้งหมดและ 20% จากทองแดง มีสำนักงานใหญ่ในแคนาดา บริษัทดำเนินธุรกิจหลายประเทศทั่วโลก โดยมีพัฒนาการเชิงบวกล่าสุด จากการค้นพบแหล่งทองคำครั้งสำคัญที่โครงการ Fourmile ในรัฐเนวาดา มูลค่าโครงการสูงถึง 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ นอกจากนี้ Barrick มีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้จากทองแดงอย่างจริงจังในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าเพื่อลดการพึ่งพาทองคำ ด้วยภาพธุรกิจหลักที่มาจากทองคำ ทำให้ราคาหุ้นมีทิศทางเคลื่อนที่ไปทางเดียวกับราคาทองมากกว่าทองแดง โดยล่าสุดหุ้นปรับตัวขึ้นต่อเนื่องหนุนจากราคาทองคำที่พุ่งสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมาจากข่าวดีข้างต้น ด้วยเหตุนี้แนะนำให้รอเข้าซื้อเมื่อราคาหุ้นย่อตัวลงมา

สหรัฐฯ เตรียมเก็บภาษี 100% ในกลุ่มยา



บริษัท	สัญชาติ	การลงทุนในสหรัฐฯที่ประกาศในปี 2025
Roche	สวิตเซอร์แลนด์	\$50bn ในช่วง 5 ปี
AstraZeneca	อังกฤษ-สวีเดน	\$50bn ภายในปี 2030 (รวมถึงโรงงานใหม่ในรัฐเวอร์จิเนีย)
Novartis	สวิตเซอร์แลนด์	\$23bn ขยายโรงงาน 10 แห่งในช่วง 5 ปี
Sanofi	ฝรั่งเศส	อย่างน้อย \$20bn ในการผลิตและวิจัยถึงปี 2030
GSK	อังกฤษ	\$30bn ในช่วง 5 ปี (รวมถึงโรงงานใหม่ใกล้ฟิลาเดลเฟีย)
Celltrion	เกาหลีใต้	ซื้อโรงงานผลิตยาในรัฐนิวเจอร์ซีย์จาก Eli Lilly เพื่อจัดความเสี่ยงด้านภาษี
Novo Nordisk	เดนมาร์ก	\$4bn เพื่อสร้างโรงงานบรรจุยา (fill-finish facility) แห่งใหม่ในรัฐนอร์ทแคโรไลนา (เน้นการผลิตยา Ozempic และ Wegovy)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

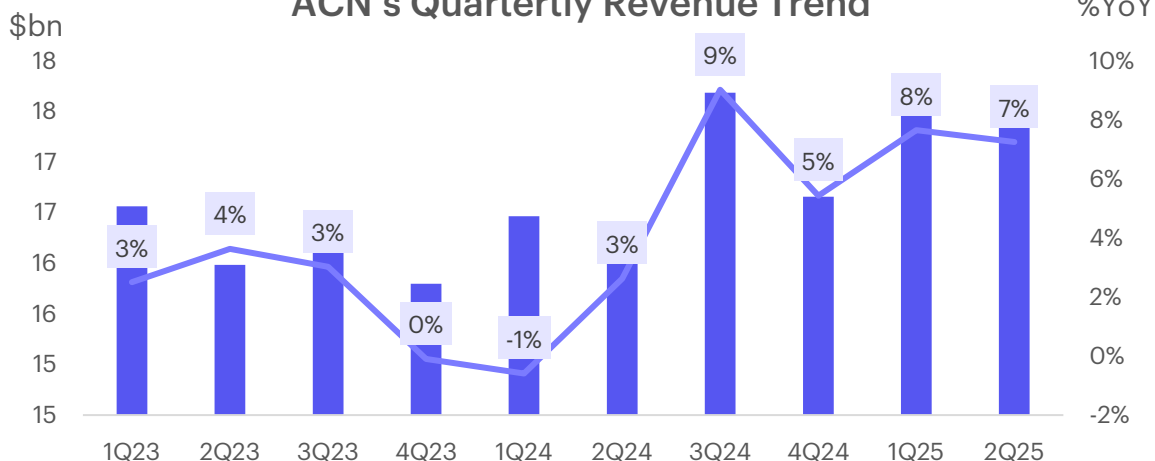
- สหรัฐฯจะเรียกเก็บ ภาษี 100% สำหรับผลิตภัณฑ์ที่เป็นแบรนด์เนมหรือมีสิทธิบัตร (branded or patented pharmaceutical products) ที่นำเข้า
- ภาษีนี้จะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2025 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม บริษัทจะได้รับการยกเว้นภาษี หากมีการสร้างโรงงานผลิตยาในสหรัฐฯ สะท้อนเป้าหมายของสหรัฐฯ เพื่อผลักดันให้บริษัท ย้ายฐานการผลิตเข้าสหรัฐฯ โดยทรัมป์มีการสอบสวนอุตสาหกรรมยาตั้งแต่เม.ย. แล้ว
- เรามองว่า **1) ความไม่แน่นอนยังมีอยู่สูง** หลังรายละเอียดเพิ่มเติมยังไม่ถูกเปิดเผย และ หากอิงกับที่ทรัมป์พูดในช่วงก่อนหน้ามาตรการภาษีอาจจะถูกเก็บแบบขั้นบันได ทำให้ภาษีที่ ระดับนี้อาจจะไม่ใช้ตัวเลขสุดท้าย **2) ภาษี 100% นี้จะทำให้ราคาขายบางชนิดเพิ่มขึ้น** เป็น สองเท่าซึ่งอาจทำให้ **กลุ่มยาที่มีการปรับประมาณการณลงได้ 3) มองกลุ่มยาต่างประเทศที่ นำเข้าสินค้าเข้าไปในสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบ** โดยเฉพาะในประเทศญี่ปุ่น ออสเตรเลีย และ เกาหลีใต้ เช่น Sumitomo Pharma, CSL, Takeda Pharmaceutical, และ Samsung Biologics 4) หลายบริษัทยาในยุโรปและสหรัฐฯ มีการประกาศลงทุนในสหรัฐฯ แล้ว แต่ อย่างไรก็ตาม **บางแห่งมีผลิตภัณฑ์ทำเงินที่ยังพึ่งพาการผลิตจากต่างประเทศ** และอาจได้รับผลกระทบ เช่น NVO (Ozempic, Wegovy ในเดนมาร์ก, LLY (Mounjaro ในไอร์แลนด์, JNJ (Stelara, Darzalex ในสวิตฯ), Novartis (Cosentyx ในสวิตฯ), Bristol-Myers (Opdivo ผลิตในไอร์แลนด์และสวิตฯ)

- ความไม่แน่นอนยังคงมีอยู่สูง ทำให้เรายังคงไม่แนะนำลงทุนในกลุ่มผู้ผลิตยา **innovest^x** บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

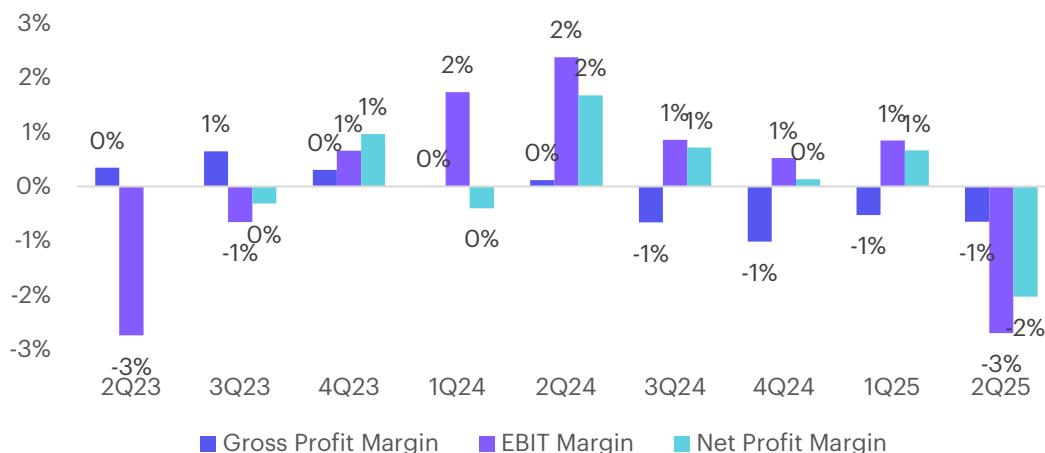
SAP โดนตรวจสอบการผูกขาด...ด้าน ACN จบดี แต่แนวโน้มลูกค้ารัฐฯลดลง



ACN's Quarterly Revenue Trend



ACN's Quarterly Margin Expansion Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

สหภาพยุโรป (EU) ได้เปิดการสอบสวนการผูกขาดกับบริษัท SAP เพื่อตรวจสอบว่าบริษัทมีการบิดเบือนการแข่งขันในตลาดบริการบำรุงรักษาและสนับสนุนซอฟต์แวร์ที่ติดตั้งในองค์กร (on-premise) หรือไม่

การสอบสวนนี้คล้ายกับที่ MSFT โดนในเรื่องผูกขาด Teams เข้ากับชุด Office ด้วยภาพนี้ทำให้เราเฝ้าติดตามทิศทางเพิ่มเติมและมองกดดันหุ้นระยะสั้น

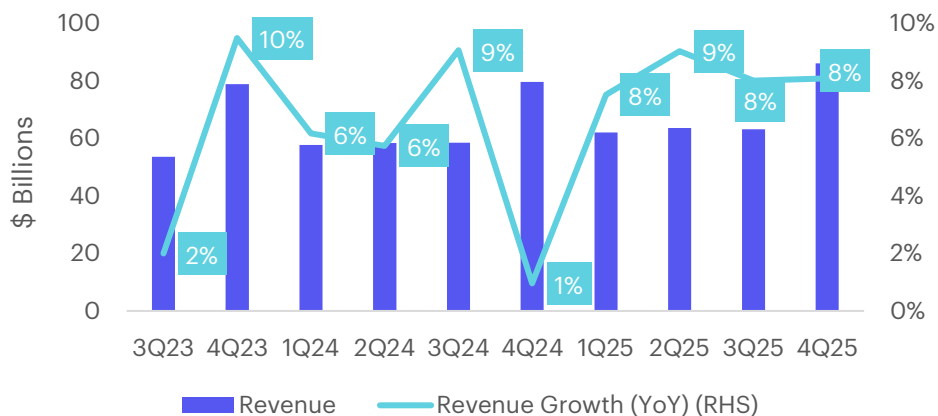
Accenture เผยงบดีกว่าคาดในภาพรวม โดยรายได้โต 7% หนุนจาก New Bookings +6% และมีการจองงานใหม่จาก AI แต่ละ \$1.8bn

- ขณะที่ให้แนวโน้มดีกว่าคาด โดยมองรายได้ใน FY26 โต 2-5% แต่อย่างไรก็ดี คาดว่าการลดการใช้จ่ายของรัฐบาลสหรัฐฯ ในส่วนงานที่ปรึกษา (US Federal Consultancy Cuts) จะส่งผลกระทบต่อรายได้ประมาณ 1% ถึง 1.5%
- ภาพรวมทั้งสองบริษัทมีแรงกดดันคือ 1) SAP โดนเรื่องผูกขาดและกฎระเบียบ 2) ACN มีแรงกดดันจากแนวโน้มรายได้ที่ลดลงจากลูกค้าภาครัฐฯ รวมถึงแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากประเด็นค่าวีซ่า H1B ที่เพิ่มขึ้น
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราเฝ้ามองกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มเติบโตที่ดีกว่า อย่าง PLTR ORCL MSFT GOOGL AMZN META โดยเฝ้ามองในช่วงหุ้นย่อตัวลง

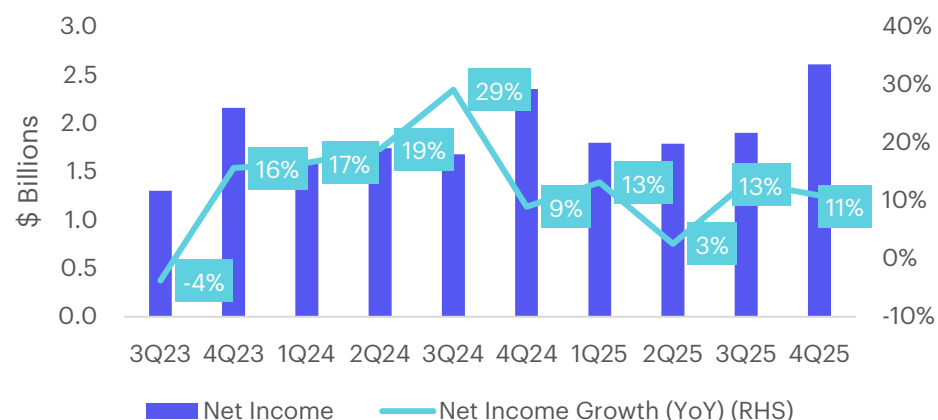
COST เหยงบ F4Q25 ดีกว่าคาด แนวโน้มการเติบโตสมาชิกยังดี



Costco's Revenue Trend



Costco's Net Income Trend



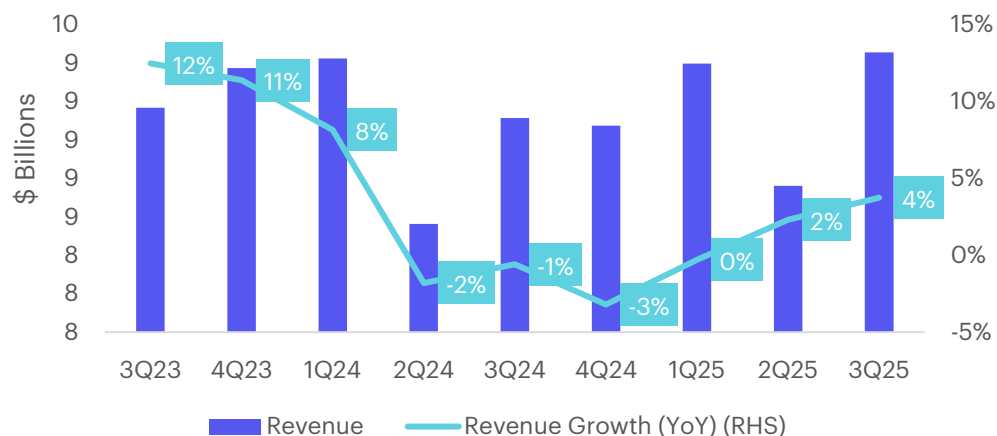
- Costco Wholesale (COST) เผยกำไรกำไรสุทธิโต 11% YoY ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้น 8.0% YoY ยอดขายในสาขาเดิมทั่วโลกเพิ่มขึ้น 6.4% YoY
- รายได้ค่าสมาชิกเพิ่มขึ้น 14% ซึ่งเป็นรายได้ที่มีอัตรากำไรสูงและมั่นคง โดยได้รับการหนุนจากการ ขึ้นค่าสมาชิก \$5 เมื่อเดือนกันยายน 2024
- ด้านสมาชิกใหม่ เกือบครึ่งหนึ่งสมัครผ่านช่องทางดิจิทัลมีอายุต่ำกว่า 40 ปี ซึ่งเป็นแนวโน้มที่ดีในระยะยาว แม้ว่าอัตราการต่ออายุของสมาชิกกลุ่มนี้จะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อยก็ตาม ด้านสมาชิก Executive ยังคงเติบโตและเป็นหัวใจสำคัญ
- อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าหลัก ขยายตัวเล็กน้อยเป็น 11.1% ซึ่งเป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการบริหารจัดการต้นทุน และการเพิ่มประสิทธิภาพในห่วงโซ่อุปทานและคลังสินค้า ในการลดผลกระทบจากภาษีนำเข้า
- โดยรวม **COST** ยังเป็นหุ้นที่เราชอบในระยะยาว สามารถเติบโตในทุกสภาพแวดล้อมเศรษฐกิจ จากราคาสินค้าที่ถูกกว่าคู่แข่ง และยังมีการเติบโตในด้านสมาชิกต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ดีสำหรับผู้ที่มีแนวโน้มเทรดตึง ในระยะสั้น ด้วยมูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับสูง เราแนะนำมองกลยุทธ์ Buy on Dip เป็นหลัก

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

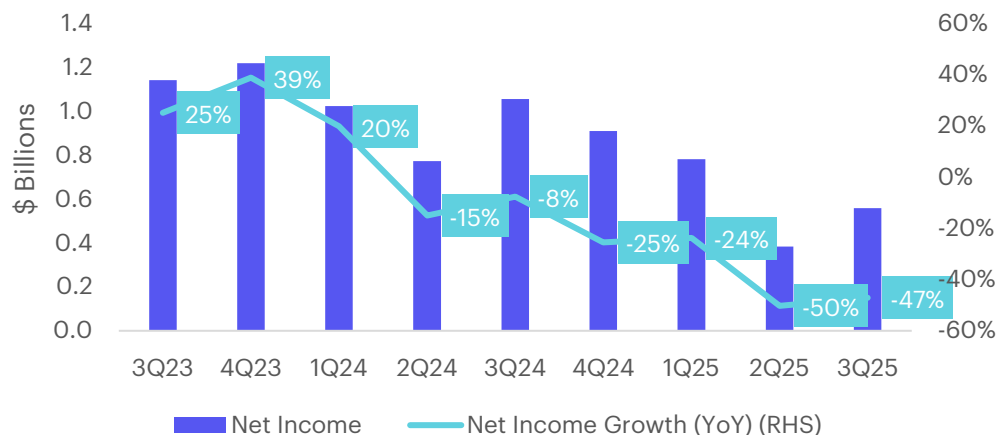
Starbucks ประกาศแผนการปรับโครงสร้างมูลค่า 1 พันล้านดอลลาร์



Starbucks' Revenue Trend



Starbucks' Net Income Trend



- Starbucks เผยว่า บริษัทจะบันทึกค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างรวม 1 พันล้านดอลลาร์ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2025
- โดยจะมีการยกเลิกตำแหน่งงานประมาณ 900 ตำแหน่ง ในส่วนของสำนักงานใหญ่ในอเมริกาเหนือ
- นอกจากนี้ บริษัทจะปิดร้านค้าที่กำผลกำไรไม่ได้ในอเมริกาเหนือ
- จำนวนร้านค้าทั้งหมดในสหรัฐอเมริกาและแคนาดา (ทั้งที่บริษัทดำเนินการเองและได้รับอนุญาต) จะลดลง 1%
- เราประเมินว่า ในระยะสั้น ราคาหุ้นรีแอคจำกัดต่อข่าวลบ มอง Downside เริ่มน้อยหรือจำกัด
- อย่างไรก็ดี เรามองว่า Upside ขึ้นอยู่กับการ Restructuring ที่เห็นผล โดยเราเฝ้าติดตามท่าทีหรือพัฒนาการของการปรับโครงสร้างให้มีความชัดเจน หรือผลการดำเนินงานหลังปรับโครงสร้างที่ชัดเจนก่อนลงทุน

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

Xiaomi เปิดตัว สมาร์ทโฟน 17 Series และมุ่งขยาย Ecosystem



Feature	Mi 17 Pro Max	Apple iPhone 17 Pro Max	Samsung Galaxy S25 Ultra
Model	Mi 17 Pro Max	Apple iPhone 17 Pro Max	Samsung Galaxy S25 Ultra
Price*	RMB 5,999	RMB 11,999	RMB 10,699
Launch	Sep-25	Sep-25	Jan-25
Screen technology	AMOLED, 2K, Flat	LTPO Super Retina XDR OLED	Dynamic LTPO AMOLED
Back screen	2.9"	Flat	Flat
Resolution	1200 x 2608 pixels	1320 x 2868 pixels	1440 x 3120 pixels
Size	6.9 inches	6.9 inches	6.9 inches
Memory	12GB/16GB RAM	12GB RAM	12GB RAM
NAND	512GB/1TB	256GB/512GB/1TB/2TB	256GB/512GB/1TB
Front Camera	50 MP, f/2.2	18 MP, f/1.9	12 MP, f/2.2
Rear Cameras #1	50 MP, f/1.67 (wide)	48 MP, f/1.6 (wide)	200 MP, f/1.7 (wide)
Rear Cameras #2	50 MP, f/2.6 (telephoto)	48 MP, f/2.8 (telephoto, 4x optical)	10 MP, f/2.4 (telephoto, 3x optical)
Rear Cameras #3	50 MP, f/2.4 (ultrawide)	48 MP, f/2.2 (ultrawide)	50 MP, f/3.4 (telephoto, 5x optical)
Rear Cameras #4			50 MP, f/1.9 (ultrawide)
Chipset	Snapdragon 8 Elite Gen 5	Apple A19 Pro (3 nm)	Snapdragon 8 Elite (3nm)
Battery	7500mAh	4832 mAh/5088 mAh	5000 mAh
Charging	Fast charging 100W; Wireless 50W	Wireless 25W	45W; Wireless 15W
Dimension	162.9 x 77.6 x 8.0 mm	163.4 x 78 x 8.8 mm	162.8 x 77.6 x 8.2 mm
Protection	IP68 dust/water resistant	IP68 dust/water resistant	IP68 dust/water resistant
Weight	219g	233g	218g
Operating System	Xiaomi HyperOS 3	iOS 26	Android 15, One UI 7

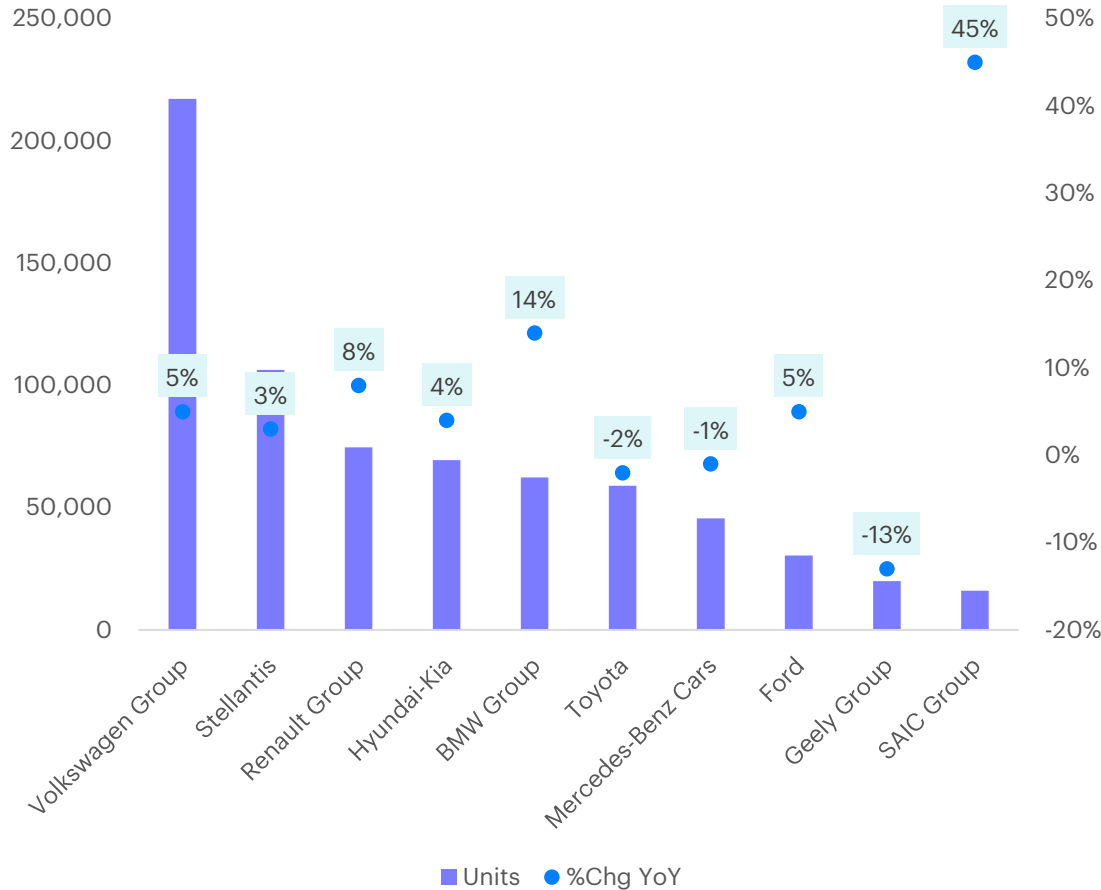
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Xiaomi เปิดตัว สมาร์ทโฟน 17 Series เจาะตลาดพรีเมียมด้วยกล้อง Leica แบตเตอรี่ใหญ่กว่าคู่แข่ง และราคาต่ำกว่า iPhone 17 ราว 100 ดอลลาร์ ส่งผลให้ยอดขายสมาร์ทโฟนพรีเมียมครึ่งปีแรกโต 55% YoY
- ขณะเดียวกันธุรกิจ EV รุ่น YU7 มียอดจองพุ่งทะลุ 289,000 คันและคาดสร้างรายได้สัดส่วน 20% ในปี 2025-26 เสริมด้วยการขยาย AIoT เครื่องใช้ไฟฟ้า และระบบนิเวศ “Human x Car x Home”
- นอกจากนี้ยังลงทุนกว่า 7 พันล้านดอลลาร์ พัฒนาชิป XRING O1 และโมเดล AI เพื่อเสริมความแข็งแกร่งทางเทคโนโลยี
- ภาพรวม Xiaomi กำลังเร่งพัฒนาและขยาย Ecosystem โดยการลดการพึ่งพาจากภายนอก โดยมีแรงหนุนจากการเติบโตของมือถือพรีเมียม, EV, และการขยาย AIoT ซึ่งมองว่าช่วยกระจายความเสี่ยงและหนุน margin ได้ในระยะยาว
- เราประเมินระยะยาวเรายังคงแนะลงทุนใน Xiaomi ที่มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามก็ต้องติดตามความเสี่ยงจากการแข่งขันมือถือ-EV นโยบายสนับสนุนภาครัฐ แรงกดดันต้นทุนที่อาจกระทบกำไร

ยอดขายทะเบียนรถใหม่ในยุโรป ส.ค. เพิ่มขึ้น หนุนโดย BEV และ PHEV



Top 10 most-registered car makers in Europe
August 2025



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **ยอดขายทะเบียนรถใหม่ในยุโรปเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้น 4.7% YoY** โดยมีแรงหนุนจากรถไฟฟ้า (BEV) โต 27-30% และ PHEV โตแรงถึง 56% แม้ผู้ผลิตบางรายอย่าง Porsche ต้องชะลอแผน EV เนื่องจากดีมานด์ยังอ่อนกว่าที่คาดและต้นทุนสูง ขณะที่ Volkswagen เติบโตได้ +5%, Renault +8%, Stellantis +3% และ BMW +14% ต่างเริ่มมียอดขายเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน
- **BYD สามารถแซง Tesla ในยอดขายยุโรปได้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง** โดยมียอดขายเพิ่มกว่า 200% YoY คิดเป็นส่วนแบ่งตลาด 1.3% ในเดือนสิงหาคม ขณะที่ Tesla ยอดขายลดลง 36% YoY ส่วนแบ่งหดเหลือเพียง 1.2% สะท้อนปัญหาการแข่งขัน สินค้าเก่า
- ทิศทางตลาดชี้ชัดว่า EV และ Hybrid กำลังเป็นแกนกลางของการเติบโตอุตสาหกรรมยานยนต์ยุโรป โดยผู้ผลิตยุโรปได้แรงหนุนจากมาตรการลดภาษีนำเข้าและการผลักดันมาตรฐานสิ่งแวดล้อม แต่อย่างไรก็ดีปัจจัยพื้นฐานและการแข่งขันในตลาดอื่นๆ เช่น จีน ยังคงชะลอตัว ทำให้เรายังคงเฝ้าระวังผู้ผลิตยุโรป
- ในส่วนของ ผู้ผลิตจีนกำลังขยายตลาดเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วทั้งในยุโรปและจีน โดยเราชอบ Xpeng, Geely, Zeekr และ Xiaomi



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield			กรอบราคาจากมุมมอง	
	(Local Currency)	(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Palantir Technologies Inc	USD	179.1	2.0	424,934	3.3	155.4	-13%	14%	31%	110%	209%	467.7	84.1	0.0	-1.0	147.5	187.2
Oracle Corp	USD	291.3	1.3	827,877	4.4	340.1	17%	29%	33%	21%	78%	48.7	42.1	0.6	4.7	199.9	353.7
Microsoft Corp	USD	507.0	1.0	3,768,838	4.9	624.5	23%	0%	2%	22%	32%	37.8	11.0	0.6	0.1	495.4	518.6
Alphabet Inc	USD	245.8	1.1	2,977,150	4.6	242.9	-1%	15%	39%	39%	29%	29.8	8.9	0.2	-0.2	212.2	266.2
Amazon.com Inc	USD	218.2	1.2	2,326,551	4.8	263.9	21%	-5%	-1%	92%	47%	32.1	8.3	0.0	0.2	219.1	239.8
Meta Platforms Inc	USD	748.9	1.2	1,881,368	4.7	869.6	16%	1%	1%	62%	37%	31.1	10.7	0.3	-0.2	730.8	784.0
Costco Wholesale Corp	USD	943.3	0.8	418,336	4.1	1,091.3	16%	0%	-5%	17%	21%	52.1	14.5	0.5	-0.1	932.9	976.1
Starbucks Corp	USD	83.8	1.1	95,290	3.7	97.0	16%	-5%	-9%	-8%	-34%	24.0	N/A	2.7	N/A	80.7	89.1
Tesla Inc	USD	423.4	1.6	1,407,836	3.3	330.5	-22%	27%	33%	-53%	-22%	174.7	19.6	0.0	-0.3	302.0	464.5
Accenture PLC	USD	232.6	0.8	145,013	4.2	289.1	24%	-11%	-22%	6%	20%	18.0	4.6	2.5	0.0	228.7	262.3
ZEEKR Intelligent Technology H	USD	29.1	0.9	7,210	5.0	35.5	22%	-1%	14%	35%	-196%	N/A	N/A	0.0	N/A	28.2	30.5
Barrick Mining Corp	USD	34.3	0.7	58,447	4.2	32.6	-5%	29%	65%	69%	70%	28.2	2.5	1.2	0.0	24.4	35.3
SAP SE	EUR	224.6	1.0	275,922	4.4	288.8	29%	-13%	-5%	-49%	130%	50.0	6.2	1.0	0.0	214.2	237.8
BHP Group Ltd	AUD	42.4	0.9	275,922	3.2	42.1	-1%	15%	7%	-39%	29%	13.5	2.9	3.8	0.2	39.0	43.2
Northern Star Resources Ltd	AUD	22.5	0.9	215,447	3.8	21.0	-7%	22%	46%	9%	114%	20.2	2.7	2.3	0.0	18.5	23.1
Semiconductor Manufacturing I	HKD	76.2	1.2	745,274	4.0	54.2	-29%	70%	139%	-45%	50%	134.0	3.7	0.0	0.2	52.4	77.2
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	69.7	1.4	133,514	4.1	48.6	-30%	101%	222%	-82%	29%	137.7	2.4	0.1	-0.3	41.3	65.6
UBTech Robotics Corp Ltd	HKD	140.1	1.3	66,118	4.8	147.7	5%	69%	155%	12%	19%	N/A	33.6	0.0	0.2	89.7	142.5
Xiaomi Corp	HKD	56.4	1.0	1,467,861	4.7	66.5	18%	-6%	63%	36%	73%	55.2	6.9	0.2	-0.3	52.5	58.7
BYD Co Ltd	HKD	109.0	0.9	1,045,362	4.6	135.7	24%	-11%	23%	34%	1%	22.2	5.1	1.2	-0.5	102.1	114.5
XPeng Inc	HKD	91.3	1.3	174,064	4.7	108.1	18%	29%	96%	49%	79%	N/A	5.9	0.0	-0.6	76.9	86.7
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	18.6	1.1	188,203	4.9	26.0	40%	17%	26%	222%	-4%	12.1	1.8	2.6	-0.2	18.0	19.6

Source: Bloomberg, INXX 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 วงศ์สินธม

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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, EP, 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, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, 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, 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, TRC, 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, 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่าดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, ITCL, 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, WIJK, 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

24CS, 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, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANNIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, 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, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.