



วันที่ 30 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดผสมผสาน หลังจากที่ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ตัดสินใจ ปรับลดอัตราดอกเบี้ย เป็นครั้งที่สองในปีนี้ ทั้งนี้ นักลงทุนกำลังจับตา ผลประกอบการของกลุ่มMagnificent Seven ในขณะที่ราคา NVDA พุ่งแรงหลัง ปธน. ทรัมป์ ผ่อนคลายมาตรการควบคุมการส่งออกไปยังประเทศจีน
- Google รายงานงบ 3Q25 ดีกว่าคาดทุกมิติ หนุนจาก Cloud โตแรง +34% และ Ads +15% ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานพุ่ง 85% พร้อมเพิ่ม CAPEX เป็น \$91-93bn เพื่อรองรับดีมานด์ AI ทำให้หุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงหลังตลาดปิด เรามองบวกต่อแนวโน้มระยะกลาง-ยาว แนะนำ **Googl** เมื่ออ่อนตัว
- META รายงานรายได้โต 26% ดีกว่าคาด หนุนจาก Ads แข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นปรับตัวลงหลังรับผลกระทบภาษีครั้งเดียว \$15.9bn และต้นทุน-CAPEX สูงขึ้น กดดันมาร์จิ้น เรามองพื้นฐานยังแข็งแกร่ง การย่อตัวเป็นจังหวะแนะนำ **META** ระยะกลางจากแนวโน้ม AI และ Ads ที่ยังโตต่อ
- MSFT รายงานงบแข็งแกร่ง รายได้โต 18% กำไรดีกว่าคาด หนุนจาก Azure +39% และ Cloud +26% แม้มาร์จิ้นขยายแต่ราคาหุ้นปรับตัวลงจาก CAPEX สูงกว่าคาด เรามองพื้นฐาน **MSFT** ยังแกร่ง การย่อตัวเป็นจังหวะแนะนำ จากศักยภาพเติบโตของ Cloud-AI และดีลกับ OpenAI ที่เพิ่มความยืดหยุ่นระยะยาว
- รัฐบาลสหรัฐฯ จับมือ Westinghouse, Cameco และ Brookfield ลงทุนกว่า \$80bn สร้างเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์ AP1000 และตั้งเป้าก่อสร้าง 10 เครื่องภายในปี 2030 เพื่อรองรับดีมานด์พลังงานจาก AI-Data Center มองบวกต่อห่วงโซ่ นิวเคลียร์ โดยเฉพาะ **Cameco, Constellation, Duke** และ **NuScale**
- Airbus และ Boeing รายงานงบ 3Q25 ดีกว่าคาด โดย Airbus มีกำไรโตแรง รวมไปถึงธุรกิจป้องกันประเทศโตดีเช่นกัน ในขณะที่ Boeing มีกระแสเงินสด กลับเป็นบวกอีกครั้ง รวมไปถึงมียอดการส่งมอบในปีนี้สูงที่สุด ตั้งแต่ปี 2018 อย่างไรก็ดี บริษัทต้องบันทึกค่าใช้จ่ายจากการส่งมอบ 777X ลำช้า ซึ่งเป็น ความเสี่ยงหลัก ด้วยเหตุนี้ เราชอบ **Airbus** มากกว่า

บทสรุป (ต่อ)



- จบของ Kraft Heinz, Chipotle และ Starbucks บ่งชี้ 1) ผู้บริโภคอ่อนแอมากขึ้น 2) Volume ลดลง 3) SSS เติบโตมาจากการขึ้นราคาเป็นหลัก (เรามองว่าทำได้ยากมากขึ้นในระยะข้างหน้า) 4) พึ่งพาตลาดต่างประเทศมากขึ้น ด้วยเหตุนี้ สำหรับกลุ่มกำลังซื้อ เราแนะนำอยู่ใน **KO, PEP** ที่มีแบรนด์แข็งแกร่ง ธุรกิจหลากหลาย จัดการต้นทุนได้ดี และมี Pricing Power
- eBay และ Etsy รายงานจบ 3Q25 ดีกว่าคาด แต่ให้แนวโน้ม 4Q25 ระวังระวังจากต้นทุนและภาษีการค้า สะท้อนกำลังซื้อสหรัฐฯ ที่เริ่มชะลอ เราและแนะนำกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง **WMT** และ **COST** ที่มีความมั่นคงกว่า
- UBS, Deutsche Bank และ Banco Santander เผยผลจบ 3Q25 ดีกว่าคาด โดยรวมหนุนจากรายได้ธุรกิจตลาดทุน โดยรวมธนาคารที่มีธุรกิจตลาดทุนสูงมีการเติบโตที่โดดเด่นกว่าธนาคารที่เน้น NII ทั้งนี้ ในระยะข้างหน้าเรายังมองรายได้ตลาดทุนสามารถเติบโตได้ดี จากกิจกรรมตลาดทุนที่ดีต่อเนื่อง ซึ่งเราชอบ **Barclays, UBS, DBK**
- KLA, Foxconn Industrial และ UMC จบออกมาดีกว่าคาด หนุนจากดีมานด์ AI และ Data Center ที่ยังแข็งแกร่ง แม้บางรายเช่น Disco ถูกกดดันจากต้นทุนและค่าเงิน เราประเมินว่ากลุ่มที่เชื่อมโยง AI Infrastructure เช่น **KLA, Foxconn** ยังได้อานิสงส์ต่อเนื่อง และแนะนำหุ้นแกนหลักอย่าง **TSMC, ASML, NVDA** มากกว่า
- Midea Group กำไร 3Q25 ดีกว่าคาดจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าและการบริหารต้นทุน ขณะที่ Kweichow Moutai จบต่ำกว่าคาดจากนโยบายปราบฟุ่มเฟือยและยอดขายสุราลดลง สะท้อนว่ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าฟื้นตัวแข็งแกร่งจากนโยบายภาครัฐฯ โดยมองว่าจบ **Xiaomi** และ **Haier** จะออกมาดีในทิศทางเดียวกัน ขณะที่ Moutai แนะนำติดตามราคาขายให้ฟื้นตัวก่อน
- Sungrow และ Tongwei รายงานกำไรดีกว่าคาดจากการฟื้นตัวของตลาดโซลาร์จีนและนโยบายรัฐช่วยลดกำลังการผลิตส่วนเกิน หนุนราคาขายและ margin ฟื้นตัว เรามองว่าภาคโซลาร์จีนผ่านจุดต่ำสุดแล้ว โดยหุ้นเด่นยังเป็น **Longi, Sungrow** และ **Jinko** ที่ได้อานิสงส์จากดีมานด์ติดตั้งพลังงานสะอาดในประเทศ

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	1,315.6	0.1%	1.7	0.0	32.4	0.3%	Rice	10.0	-2.8%	REIT	-2.1%	Bitcoin	-1.2%
Singapore	4,440.2	-0.2%	1.9	4.0	1.3	0.3%	Palm oil	4,214.0	-1.7%	Real Estate	-2.1%	Cronos	-0.8%
Malaysia	1,611.5	-0.1%	3.5	0.0	4.2	-0.2%	Gold	3,930.1	-0.6%	Cons Staples	-1.5%	Ethereum	-0.7%
Indonesia	8,166.2	0.9%	6.0	0.6	16,617.0	0.1%	Aluminium	2,891	-0.1%	Healthcare	-0.5%	Polygon	-0.3%
Philippines	5,963.8	0.2%	4.7	3.8	58.7	-0.7%	Soybean	1,079.0	0.2%	Cons Disc	-0.4%	XRP	-0.1%
Vietnam	1,685.8	0.3%	3.7	0.0	26,334.0	0.1%	Sugar	14.4	0.3%	Materials	0.0%	TRON	0.6%
India	37,598.7	0.6%	6.7	0.2	88.2	-0.1%	Rubber	314.3	0.4%	Industrials	0.1%	Bitcoin Cash	0.9%
China	4,016.3	0.7%	1.8	0.1	7.1	0.0%	Baltic Dry Index	1,961.0	0.6%	Financials	0.1%	Binance Coin	1.2%
Hong Kong	26,346.1	Closed	2.9	Closed	7.8	0.0%	Wheat	533.5	0.6%	Utilities	0.1%	Dogecoin	1.6%
Japan	51,307.7	2.2%	1.7	0.9	152.7	0.4%	Coffee	392.0	0.6%	Energy	0.7%	Cardano	1.6%
South Korea	4,081.2	1.8%	3.0	4.3	1,421.0	-0.8%	Copper	520.2	0.6%	ICT	0.8%	Solana	1.6%
Taiwan	28,294.7	1.2%	1.2	0.0	30.6	-0.1%	Corn	434.5	0.6%	IT	1.1%	Litecoin	2.6%
Australia	9,218.8	-0.8%	4.2	5.9	1.5	0.2%	Oil - Brent	64.9	0.7%			Avalanche	3.3%
UK	9,756.1	0.6%	4.4	-0.8	0.8	0.6%	Soybean meal	308.7	0.7%		%Chg	Polkadot	4.2%
Germany	24,124.2	-0.6%	2.6	-0.2	1.7	0.4%	EU Coal	104.0	0.7%	Style/Basket	DoD	Chainlink	4.4%
France	8,200.9	-0.2%	3.4	-1.2	5.7	0.4%	Silver	47.6	1.0%	Low vol	-1.2%		
Switzerland	12,314.1	-0.4%	0.1	-0.3	0.8	0.8%	EU Gas	31.9	1.2%	Asset Sensitive	-0.7%	ETF	%Chg
Italy	43,242.5	0.3%	3.4	-1.4	1,669.0	0.4%	Cotton	66.0	1.4%	Domestic	-0.5%	Thematics	DoD
Spain	16,150.1	0.4%	3.1	-0.9	143.4	0.4%	Natural Gas	3.3	2.6%	Defensive	-0.4%	Cybersecurity	-2.7%
Greece	2,025.5	1.1%	3.3	0.0	293.7	0.4%				High Dividend	-0.3%	Genomic	-1.3%
US	6,890.6	0.0%	4.1	10.0	99.1	0.4%	Fixed Income		%Chg	Small	-0.3%	Cloud & Big Data	-0.7%
Canada	30,144.8	-0.9%	3.2	11.5	1.4	0.0%			DoD	Rate Sensitive	0.1%	Gaming	-0.2%
Mexico	63,352.9	0.9%	5.6	4.2	18.5	0.3%	Global Inflation-linked		-0.5%	Growth	0.2%	Metaverse	-0.1%
Brazil	148,632.9	0.8%	10.5	0.0	5.4	0.1%	U.S. Treasury		-0.5%	Value	0.2%	Innovation	-0.1%
Argentina	2,801,880.4	4.9%	7.8	-10.8	1,437.7	-2.4%	Global Treasury		-0.1%	Large	0.2%	ESG	0.0%
World		0.0%					Thai Govt bond - 10yr		-0.1%	High Beta	0.3%	EV	0.4%
DM		0.1%					Global HY		0.1%	Global Cyclical	0.8%	Semiconductor	2.2%
EM		1.0%					Global Investment Grade		0.9%	Commodities	1.0%	Clean Energy	2.5%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

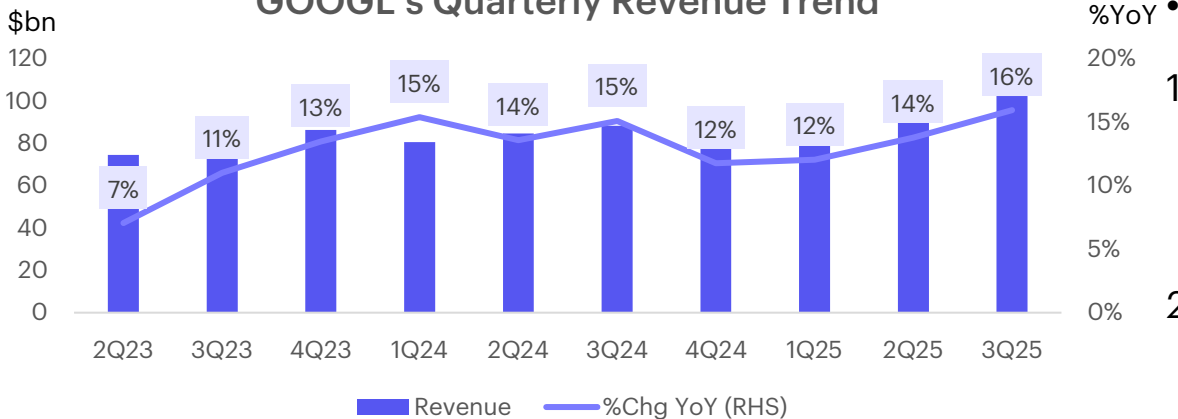
	29 Oct 2025
Above expectation	MSFT, GOOGL,UBS, DBK, Banco, Santander, Midea, Foxconn Industrial Internet, UMC, Airbus, BA, KHC, SBUX
Net profit - Record high	Foxconn Industrial Internet
Margin expansion	MSFT, GOOGL,Midea, KLA, Airbus
Revenue growth	MSFT, GOOGL,META,UBS, DBK, Banco, Santander, Midea, Foxconn Industrial, Disco, KLA, Moutai, Airbus, BA, SBUX
Consistent Growth	MSFT, GOOGL,META,Midea, KLA, Foxconn Industrial Internet
Strong Growth	GOOGL,UBS, Foxconn Industrial Internet
Below expectation	Disco, Moutai, CMG
Guidance - Positive surprise	DBK, Foxconn Industrial Internet, Midea
Guidance - Negative surprise	eBay,Etsy, Disco, KLA, KHC, CMG

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

GOOGL ขบแกร่งและเติบโตทุกธุรกิจ โดยเฉพาะคลาวด์



GOOGL's Quarterly Revenue Trend



%YoY

20%

15%

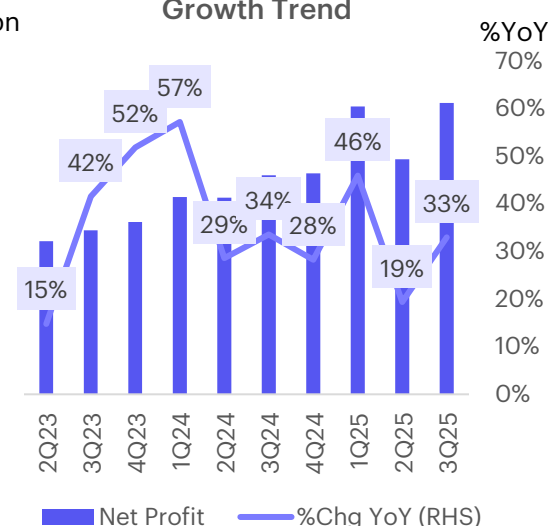
10%

5%

0%

- ขบดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดยมีแรงหนุนจากทุกธุรกิจเติบโตแกร่ง
- 1. Google Cloud +34% โตทั้ง YoY QoQ หนุนจากดีลใหญ่กับสตาร์ทอัพ AI (เช่น Anthropic) และความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ขององค์กร ซึ่งภาพนี้ทำให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่ม 85% และ Backlog เพิ่ม 70%
- 2. การเติบโตจาก AI ดี โดยโมเดล Gemini ประมวลผลโต้ตอบผ่าน API กว่า 7 พันล้านโทเค็นต่อนาทีและมีผู้ใช้งานต่อเดือน (MAU) มากกว่า 650 ล้านราย
- 3. Ads ยังเติบโตดีทั้ง Google Search & Other และ YouTube Ads +15%
- 4. CAPEX FY25 ถูกปรับขึ้นสู่ 91-\$93bn (คาดการณ์อยู่ที่ \$85bn) สะท้อนการลงทุนเพื่อตอบสนองต่อ AI และเซิร์ฟเวอร์ที่มีความต้องการสูง

GOOGL's Quarterly Net Profit Growth Trend



%YoY

70%

60%

50%

40%

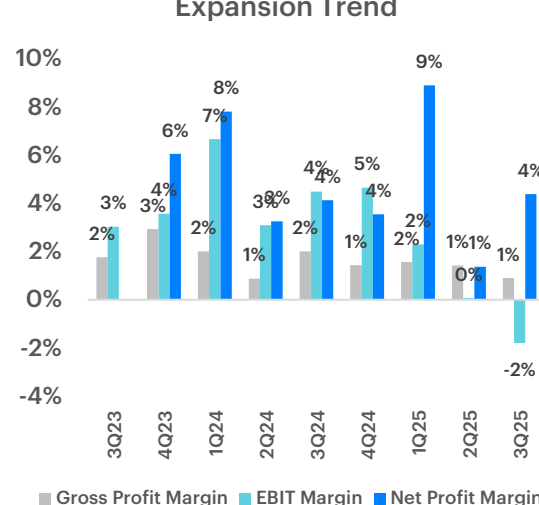
30%

20%

10%

0%

GOOGL's Quarterly Margin Expansion Trend

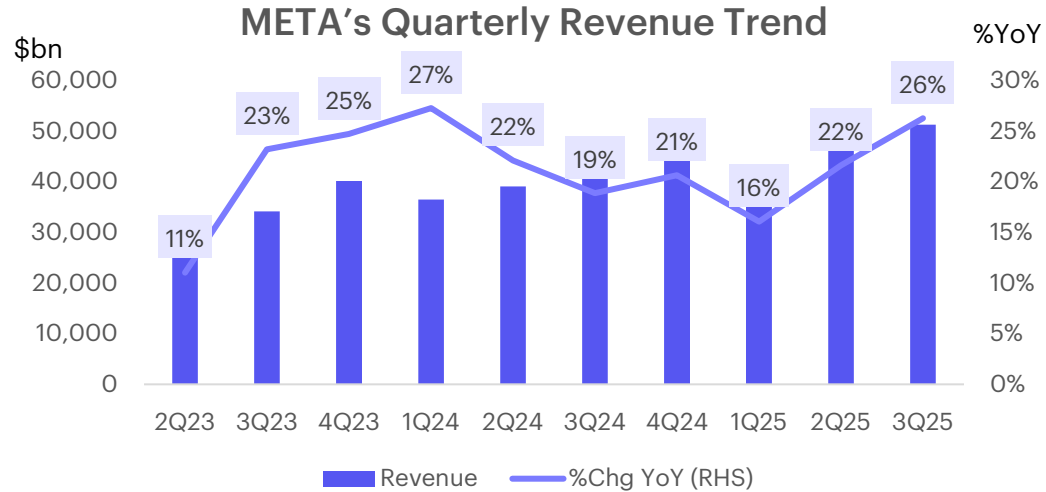


■ Gross Profit Margin ■ EBIT Margin ■ Net Profit Margin

- เรามองว่า GOOGL เฝยขบแกร่งทุกมิติและดีกว่า Peers ทำให้หุ้นตอบสนองเชิงบวก +7.5% ซึ่งเราเชื่อว่าระยะสั้นหุ้นยังคงปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้มองว่าสามารถเก็งกำไรได้
- สำหรับคนลงทุนระยะกลาง-ยาว เรายังคงชอบ GOOGL จากแนวโน้มการเติบโตที่ดีและแนลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัว

Source: Bloomberg, Company Report, IN VX Equity Strategy Research Team

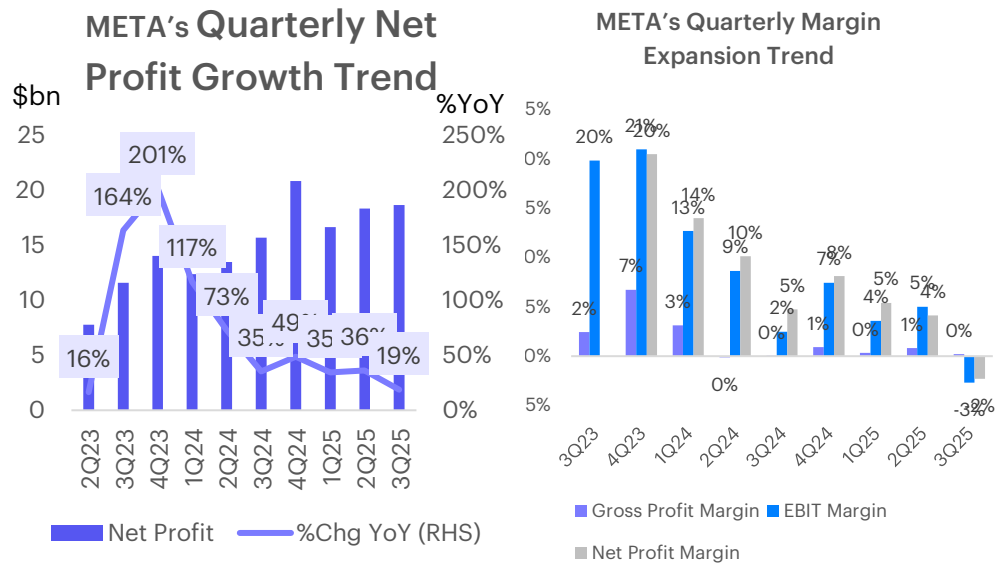
META รายได้โตจาก Ads...แต่กำไรฝืดคอดจากค่าใช้จ่ายภาษี



- รายได้ดีกว่าคาดและเติบโต 26% หนุนจากรายได้ Ads ที่เติบโต Ad Impressions เพิ่มขึ้น 14% และ Average Price Per Ad เพิ่มขึ้น 10% ส่วนผู้ใช้งานรายวันในเดือนก.ย. 25 ยังเติบโตราว 8%

- ด้าน Reality Labs ยังคงขาดทุนราว \$4.43bn

- อย่างไรก็ดี หุ่นลงหลัง



- กำไรฝืดคอดผลกระทบจากค่าใช้จ่ายภาษีครั้งเดียวราว \$15.9bn

- ต้นทุนเพิ่มขึ้นมาก 32%YoY ประกอบกับขาด CAPEX ที่มุ่งในการสร้าง Data center และ AI สำหรับ FY25 อยู่ที่ 70-\$72bn และจะโตเพิ่มขึ้นมากใน FY26 ซึ่งภาพนี้ยังคงกดดันมาร์จิ้นและ FCF

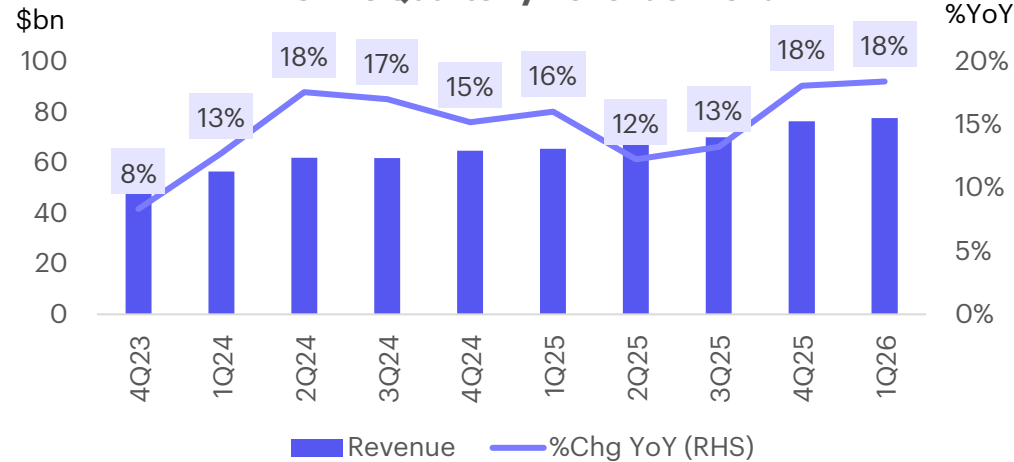
- หากตัดความคาดหวังและผลกระทบจากภาษีออก เราประเมินว่างบ META ยังคงออกมาในทิศทางที่ดีและเติบโต ทำให้เรามองว่าการย่อตัวของหุ้นเป็นโอกาสการลงทุนที่ดี

Source: Bloomberg, Company Report, IN VX Equity Strategy Research Team

MSFT งบโตจากคลาวด์...CAPEX เพิ่มทำจุดสูงสุด

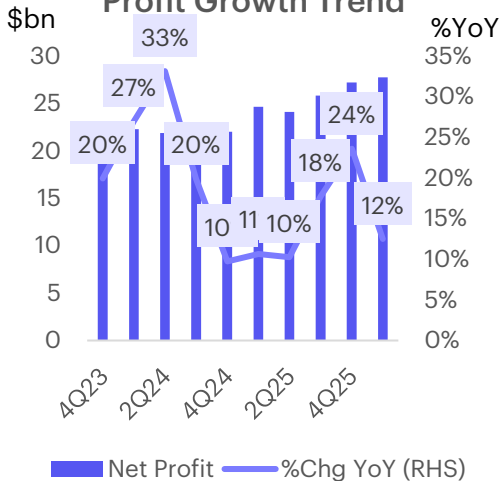


MSFT's Quarterly Revenue Trend

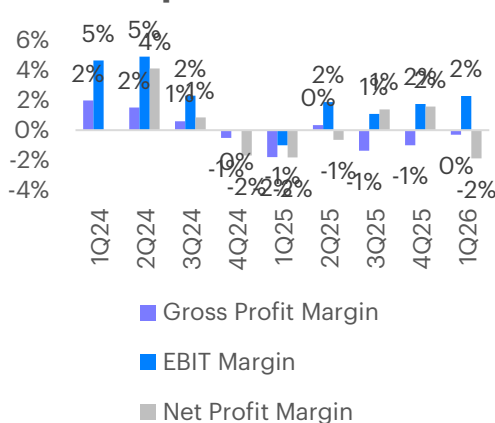


- MSFT เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้โต 18% และกำไรต่อหุ้นโตดีกว่าคาด นอกจากนี้มาร์จิ้นยังขยายตัว 220bps สู่ 48.9%
- ภาพรวมงบมีแรงหนุนจากกลุ่มคลาวด์ Microsoft Cloud +26% และ รายได้ Azure และบริการคลาวด์อื่น ๆ เพิ่มขึ้น 39% นอกจากนี้มี RPO +51%
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบ ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลกระทบจาก CAPEX ที่ระดับ \$34.9bn ซึ่งสูงกว่าคาด และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อใน FY26 ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลจากการลงทุนด้าน Data center ที่เพิ่มขึ้นหลังจากการลดการพึ่งพา OpenAI
- เรามองว่างบของ MSFT มีทิศทางที่ดี รวมถึงแนวโน้มยังคงเติบโต นอกจากนี้ทำดีลกับ OpenAI ได้ในช่วงเวลานี้ซึ่งจะทำให้ MSFT มีความยืดหยุ่นในพัฒนาระบบ AI ซึ่งจะช่วยลดปัญหาคอขวด รวมถึงสามารถเข้าถึง AI ของ OpenAI ได้นานขึ้น
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำลงทุนและมองว่าหุ้นย่อตัวลงเป็นโอกาสในการสะสมเพื่อคาดหวังแนวโน้มการเติบโตของ MSFT ในระยะกลาง-ยาวได้

MSFT's Quarterly Net Profit Growth Trend

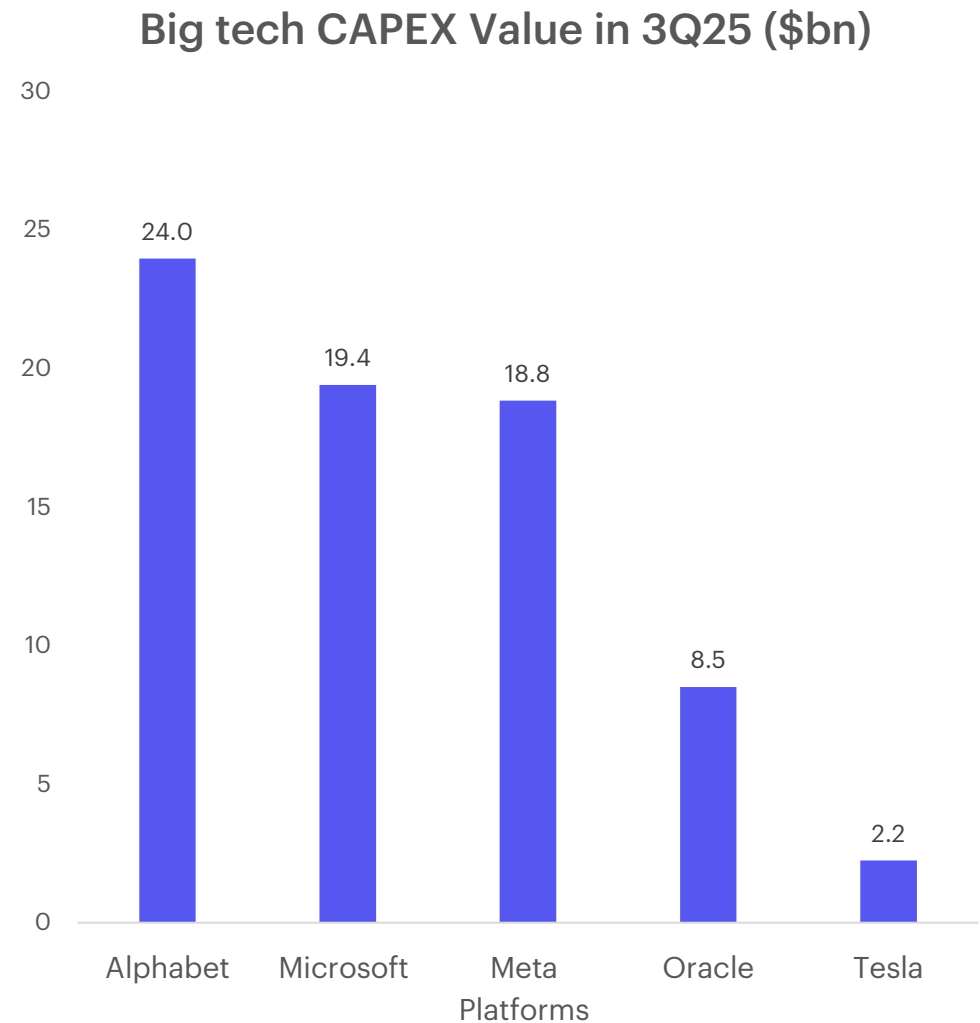


MSFT's Quarterly Margin Expansion Trend

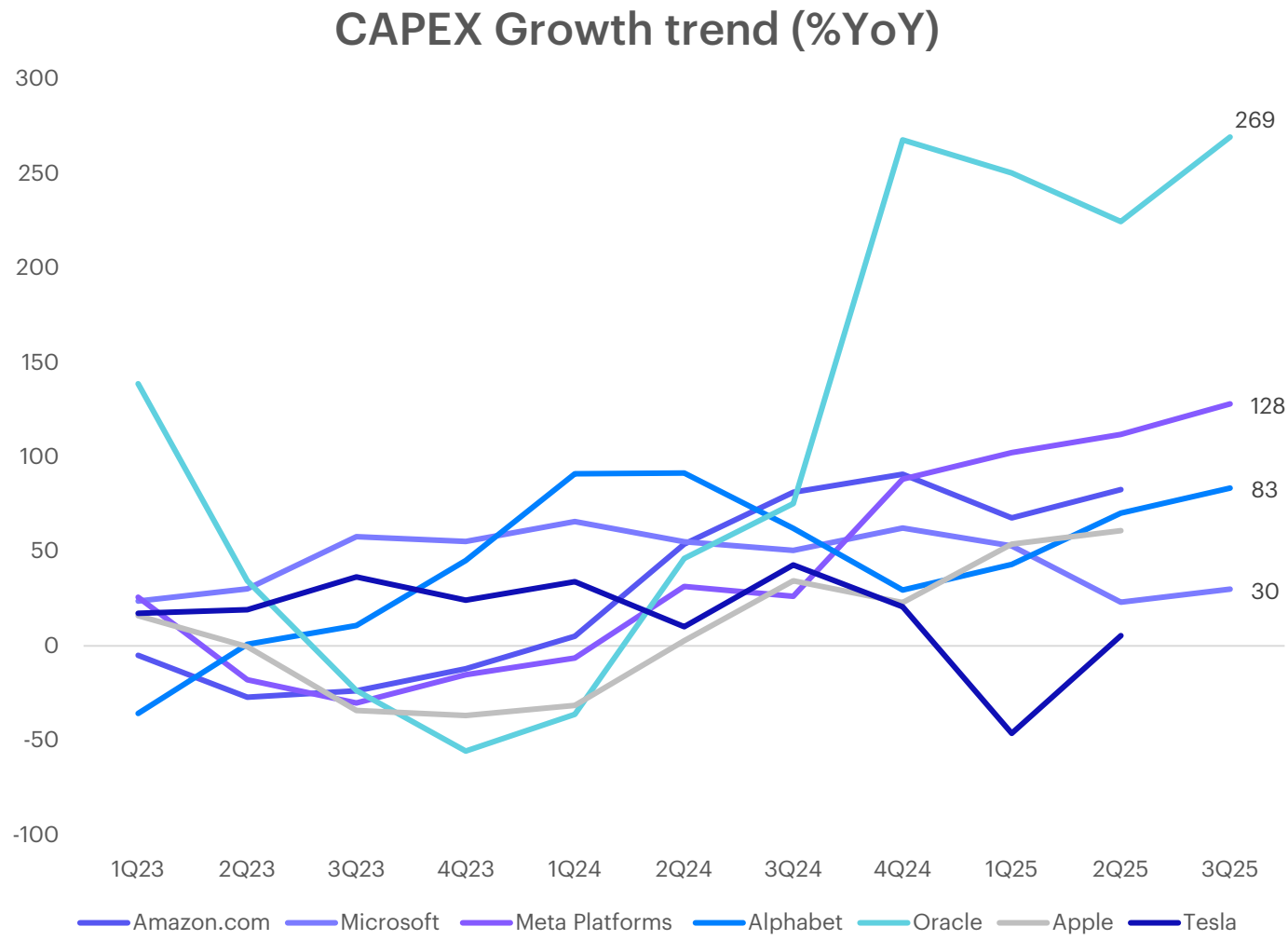


Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team as of 30/10/25

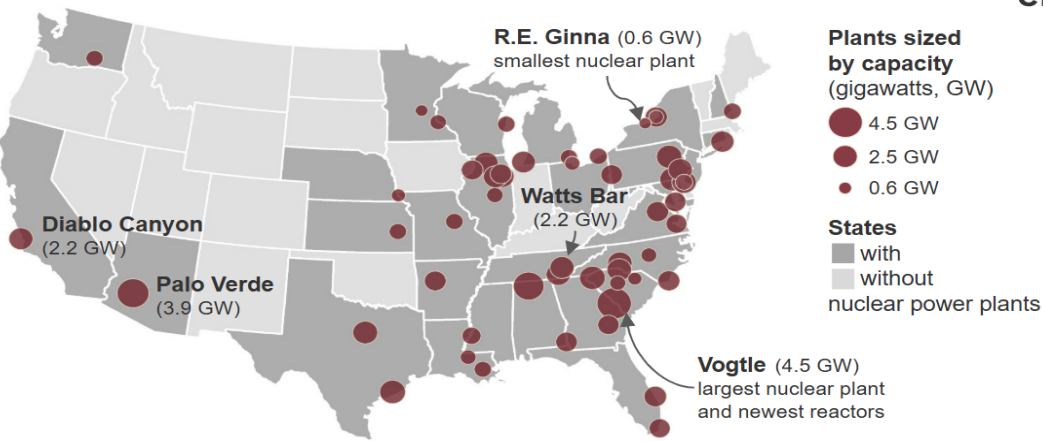


Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team as of 30/10/25

รัฐบาลสหรัฐเข้าเป็นพันธมิตรด้านพลังงานนิวเคลียร์กับบริษัทเอกชน



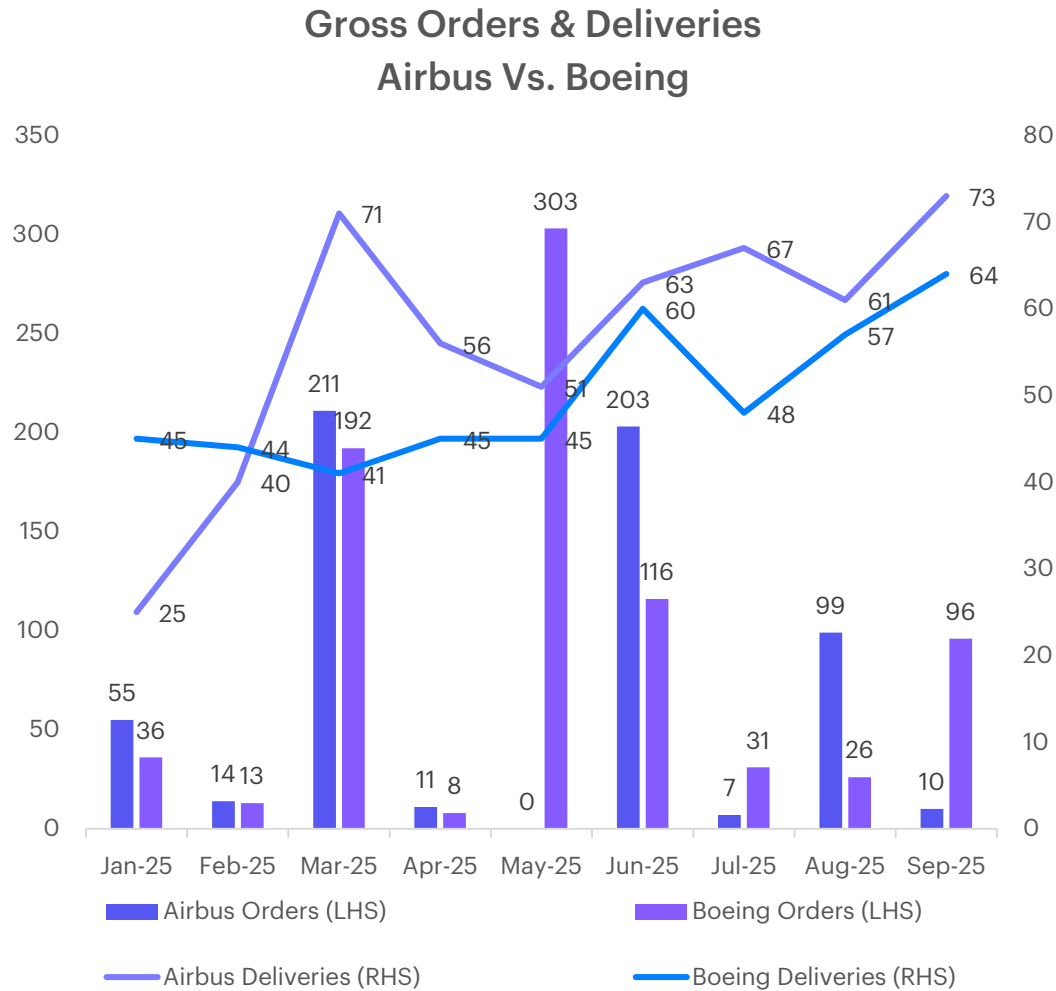
U.S. nuclear power plants (as of February 2025)



- ข้อตกลงนี้การเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ (Strategic Partnership) ระหว่างรัฐบาลสหรัฐฯ กับบริษัท Westinghouse Electric Co. และเจ้าของร่วมอย่าง Cameco (เจ้าของร่วม Westinghouse ในสัดส่วน 49%) และ Brookfield Asset Management โด รัฐบาลสหรัฐฯ ตกลงที่จะลงทุนมากกว่า 8 หมื่นล้านดอลลาร์เพื่อซื้อเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์รุ่น AP1000 จาก Westinghouse
- รัฐบาลจะเข้ามาเป็นผู้ซื้อรายแรกโดยจะทำหน้าที่ อำนวยความสะดวกด้านการเงินและเร่งรัดกระบวนการอนุมัติและอนุญาตซึ่งรวมถึงการให้เงินทุนสำหรับจัดซื้ออุปกรณ์ที่ต้องใช้เวลาการผลิตนาน (5-7 ปี) ทั้งนี้ โดยรัฐบาลสหรัฐฯได้รับส่วนแบ่งผลประโยชน์ในรูปแบบของการแบ่งปันผลกำไร โดยรัฐบาลจะได้รับส่วนแบ่ง 20% ของกระแสเงินสด รัฐบาลมีสิทธิ์ บังคับให้ Westinghouse ทำ IPO
- เป้าหมายของดีลนี้คือ 1) สร้างห่วงโซ่อุปทานนิวเคลียร์ภายในประเทศ 2) แก้ไขปัญหาคอขวดด้านการเงินและการอนุญาต 3) รองรับความต้องการพลังงานมหาศาลจาก AI และ Data Center และ 4) เริ่มก่อสร้างเครื่องปฏิกรณ์ใหม่ 10 เครื่องภายในปี 2030 (จากเดิม 3 เครื่อง)
- มองเป็นบวกกับห่วงโซ่อุปทานนิวเคลียร์ โดยเราชอบ 1) Cameco (ผู้ผลิตยูเรเนียมรายใหญ่) 2) Constellation Energy, Duke Energy, Dominion Energy และ 3) NuScale และ Okla สำหรับ Small Modular Reactor

Corporate	Technology provider	Scale (MW/tonne CO2)	Timing
Carbon Capture			
Google	Holocene	100k ton target	Early 2030
Microsoft	1.5/OXY	500k ton target	Mid-25, 10Y contract
Amazon	1.5/OXY	250k tons	Mid-25, 10Y contract
Microsoft	Heirloom Carbon	up to 315k ton offtake	Multi-year agreement
Microsoft	Climeworks	10k tons	10Y
Microsoft	Applied Carbon	77.5k tons	-
Microsoft	The Next 150	95k tons	6Y contract
Microsoft	Orsted	3.67m tons	2026
Microsoft	Stockholm Exergi	3.33m tons, 800k tons/Yr	10Y deals, starts in 2028
Nuclear			
Microsoft	Constellation	835MW	2028, 20Y PPA
Amazon	Talen Energy	960MW	Two 10Y extension options
Amazon	X Energy	5GW target by 2039	Full capacity by 2039
Amazon	Dominion	300MW	Full capacity by 2039
Amazon	Energy Northwest	360MW	2030
Google	Kairos	500MW	2030
Equinix	Oklo	500MW	20Y PPA with further 20Y renewal
Standard Power	NuScale	1.85GW	2029
Microsoft	Helion Energy	500MW target	2028-2030

Airbus และ Boeing เหยงบดกว่าคาด.. Boeing เริ่มมีสัญญาณบวก



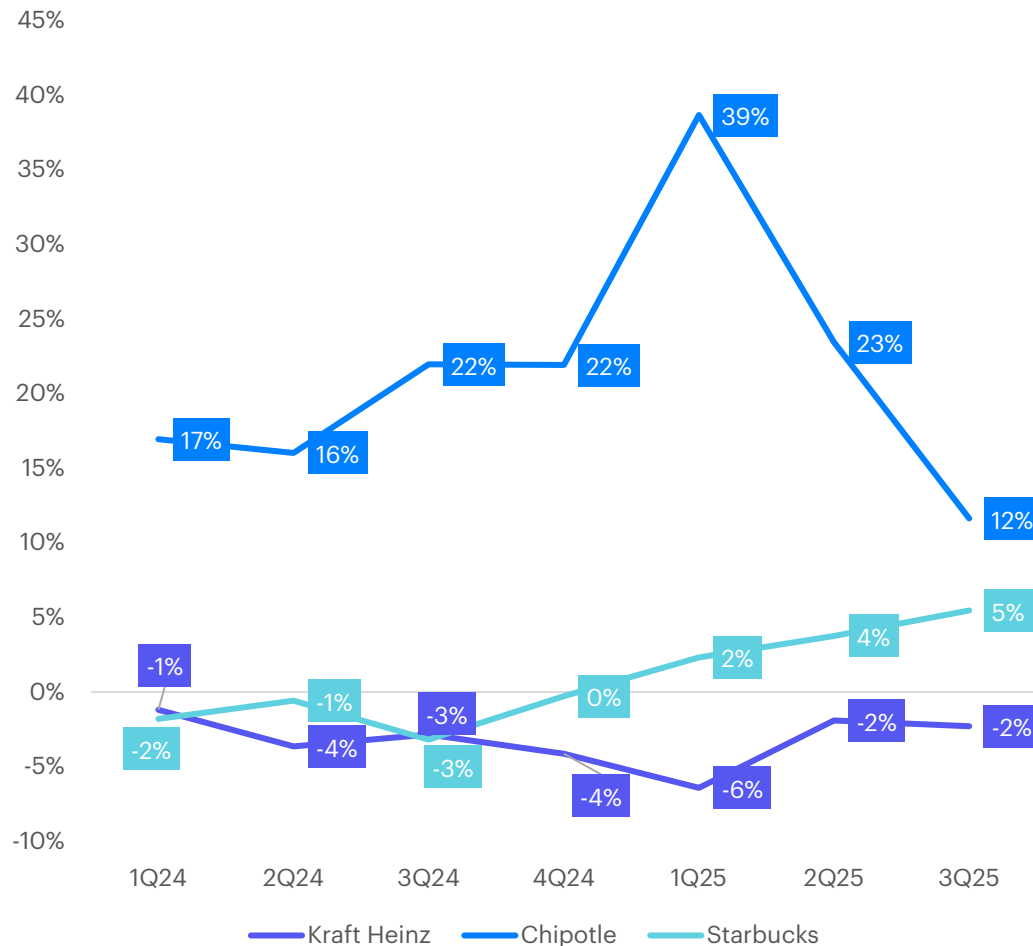
Source: Bloomberg, Company Report, INVM Equity Strategy Research Team

- Airbus และ Boeing รายงานงบ 3Q25 ดีกว่าคาด มีรายละเอียดดังนี้
- **Airbus** เพยกกำไรและรายได้แข็งแกร่ง โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 14% YoY รวมไปถึง ธุรกิจป้องกันประเทศและอวกาศมีผลประกอบการดีกว่าที่คาดการณ์ หนุนจากการใช้จ่ายด้านกลาโหมที่เพิ่มขึ้นในยุโรป
- แม้ว่าบริษัทจะเผชิญปัญหาห่วงโซ่อุปทาน แต่บริษัทยืนยันที่จะ คงเป้าหมายการส่งมอบ เครื่องบินเชิงพาณิชย์ไว้ที่ประมาณ 820 ลำ สำหรับปีนี้
- **Boeing** เพยกรายได้โตดีกว่าคาดที่ระดับ 30% YoY และเริ่มเห็นสัญญาณบวก ดังนี้ 1) กระแสเงินสดเป็นบวกจากการส่งมอบเครื่องบินโดยสารที่เพิ่มขึ้น 2) ยอดการส่งมอบเครื่องบินสูงมากที่สุดในปีนี้ นับตั้งแต่ปี 2018 3) FAA ยกเลิกการจำกัดกำลังการผลิต 737 Max จาก 38 ลำต่อเดือน เป็น 42 ลำต่อเดือน
- อย่างไรก็ดี บริษัทยังมีความเสี่ยงหลักจากการส่งมอบ 777X ล่าช้า ซึ่งต้องบันทึก ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 4.9 พันล้านดอลลาร์
- โดยรวมเรายังชอบ Airbus มากกว่า จากการที่มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง รวมไปถึงความสามารถในการทำกำไรที่ดีกว่า Boeing แม้ว่า Boeing เริ่มมีแนวโน้มที่ดีมากขึ้นจาก Cashflow กลับเป็นบวก ส่งมอบได้มากขึ้น แต่ยังคงมีความเสี่ยงหลักจากการส่งมอบเครื่องบิน 777x ที่ล่าช้า

ผู้บริโภคมีแนวโน้มใช้จ่ายระมัดระวังมากขึ้นในระยะข้างหน้า



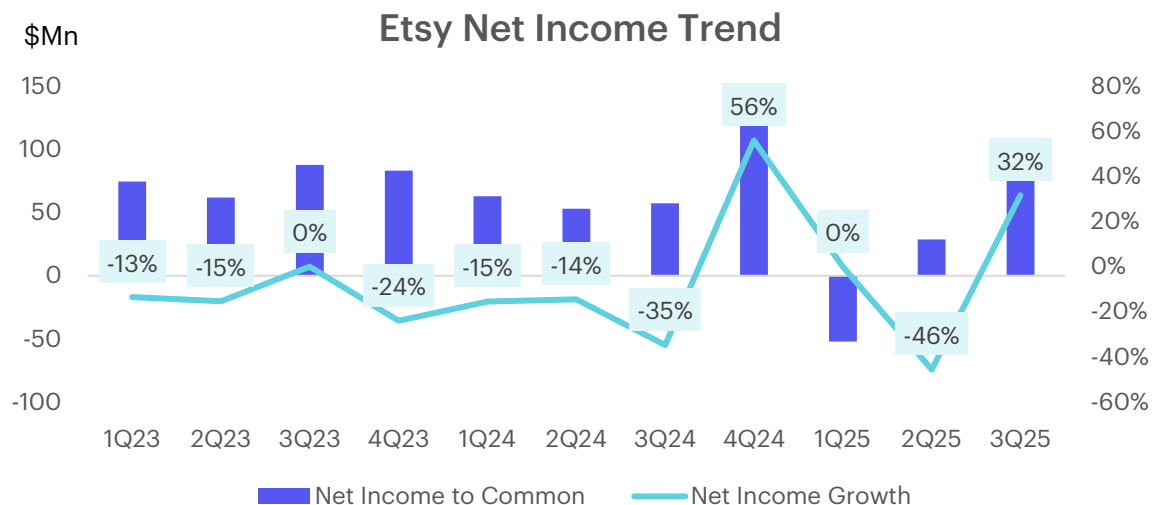
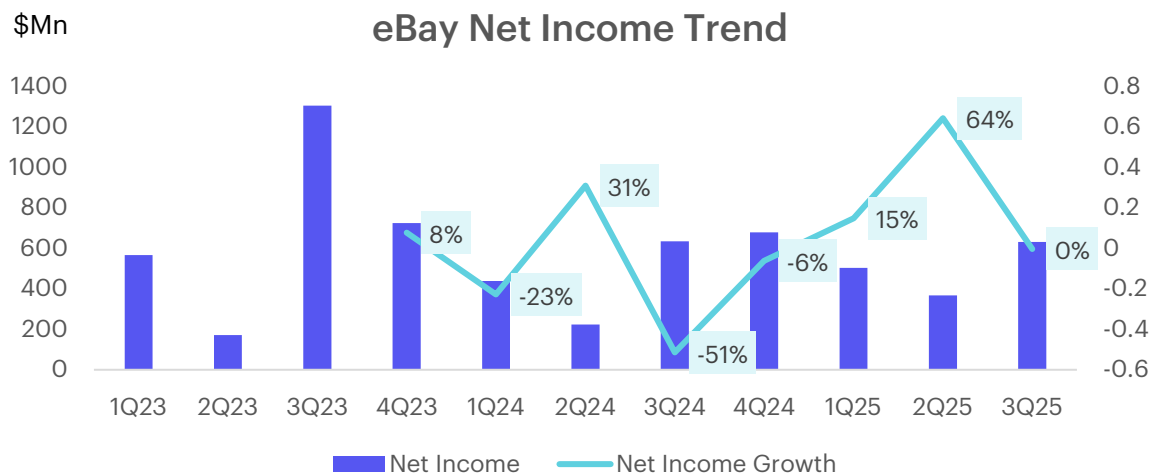
Revenue Growth % YoY Trend



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

- ผลประกอบการไตรมาสสามของ Kraft Heinz, Chipotle และ Starbucks บ่งชี้แนวโน้มหลักดังนี้
- 1. ผู้บริโภคมีความอ่อนแอมากขึ้นจากปริมาณการซื้อที่ลดลง โดย Kraft Heinz ปรับลดแนวโน้มยอดขายทั้งปี และรายงานว่าปริมาณการขาย ในอเมริกาเหนือ ลดลง 4.2% Chipotle ปรับลดแนวโน้มเป็นครั้งที่สาม โดยระบุว่าจำนวนรายการสั่งซื้อ ลดลง 0.8%
- 2. การเติบโตของรายได้ที่มาจากราคาไม่ใช่ปริมาณ โดย Same-Store Sales ที่เป็นบวกเพียงเล็กน้อยของ Chipotle (+0.3%) และ Starbucks ทรงตัว เกิดจากการขึ้นราคา ซึ่งในระยะข้างหน้า เราองว่าการขึ้นราคาทำได้ยากมากขึ้น
- 3. พังพาทตลาดต่างประเทศมากขึ้น โดย Kraft Heinz, Chipotle และ Starbucks ต่างรายงานถึงความท้าทายในตลาดสหรัฐฯ/อเมริกาเหนือ แต่ Starbucks กลับสามารถฟื้นตัวได้เนื่องจากตลาดต่างประเทศ
- ภาพข้างต้นบ่งชี้ถึงความเปราะบางของผู้บริโภค และแนวโน้มที่ไม่สดใสของกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการค้าปลีก อย่างไรก็ตาม เราองว่าการลงทุนในกลุ่มนี้ ต้องเลือกหุ้นที่มีแบรนด์แข็งแกร่ง มีการจัดการต้นทุนได้ดี รวมไปถึงความหลากหลายของธุรกิจ โดยเราชอบ PEP, KO ซึ่งมี Pricing power สูง

eBay และ Etsy จบ 3Q25 ดีกว่าคาด แต่แนวโน้มระยะสั้นเผชิญการบริโภคชะลอตัว



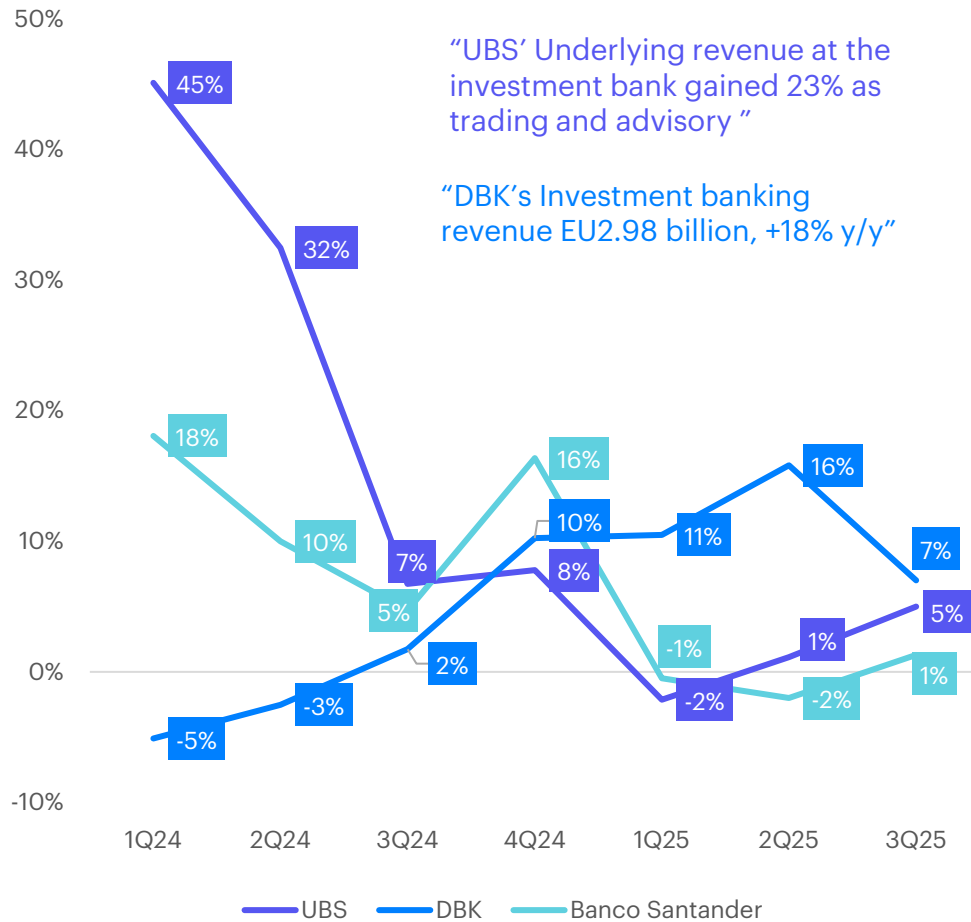
- eBay รายงานรายได้เพิ่มขึ้น 9% YoY และ EPS อยู่ที่ \$1.36 สูงกว่าคาดการณ์ตลาด ขณะที่ GMV โต 10% แต่มุมมอง 4Q25 ถูกมองว่า “ระมัดระวังเกินไป” โดยบริษัทคาดการณ์กำไรต่อหุ้นอยู่ในช่วง \$1.31–1.36 ต่ำกว่าคาดเฉลี่ยที่ \$1.39 ดอลลาร์ สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์และผลกระทบจากนโยบายภาษีการค้าใหม่
- Etsy แม้รายได้และกำไรจะดีกว่าคาด (รายได้ +6.1% YoY, EPS \$0.63) แต่หุ้นลดลง 13% หลังประกาศเปลี่ยน CEO จากการเติบโตที่ชะลอ (GMS ลดลง 6.5% YoY) นอกจากนี้บริษัทยังให้แนวโน้ม 4Q25 ที่ “ผสมผสาน” โดยคาดว่า margin ลดลง จากการลงทุนหนักใน Depop และการตลาดแบรนด์ Etsy
- ภาพรวมกลุ่ม Consumption สหรัฐฯเผชิญแรงกดดันจากนโยบายภาษีการใช้จ่ายผู้บริโภคที่อ่อนลง และต้นทุนการลงทุนด้านเทคโนโลยี และภาพรวม Outlook ยังอ่อนตัว จากภาพรวมนี้ทำให้เราเฝ้ามองกลุ่มสินค้าจำเป็น อย่าง WMT และ COST

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

งบธนาคารในยุโรปดีกว่าคาด.. รายได้ตลาดทุนยังโตโดดเด่น



Revenue Growth % YoY Trend



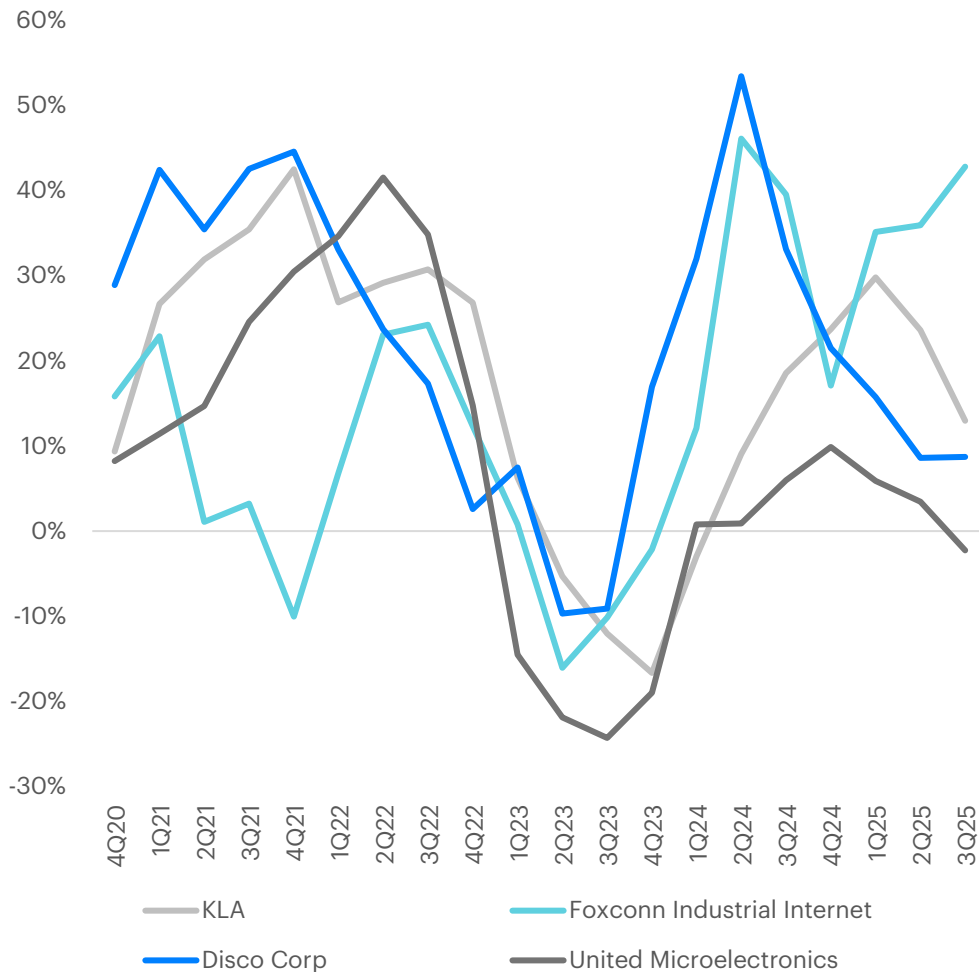
Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- UBS, Deutsche Bank และ Banco Santander เผยผลงบ 3Q25 ดีกว่าคาด
- **UBS** เผยกำไรสุทธิโต 74% YoY หนุนโดย 1) OPEX ลดลง 4% YoY 2) การปล่อยเงินตั้งสำรองคดีความ RMBS และกิจกรรมข้ามพรมแดนของ Credit Suisse 3) รายได้วาณิชธนกิจสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับตัวลดลง หลังบริษัทมีกองทุนที่ได้รับผลกระทบจากการล้มละลาย First Brand (Automotive Supplier) ในสหรัฐฯ
- **Deutsche Bank (DBK)** รายงานกำไรไตรมาส 3 สูงเป็นประวัติการณ์ รายได้เพิ่มขึ้นในแทบทุกส่วนของธนาคาร โดดเด่นรายได้ของธุรกิจ Investment Bank เพิ่มขึ้นถึง 18% โดยเฉพาะธุรกิจการเทรด
- **Banco Santander** กำไรโตดีกว่าคาดที่ 1% YoY ในขณะที่รายได้ In-line กับตลาดที่ 1.3% YoY ทั้งนี้ผลประโยชน์มีปัจจัยหนุนหลักมากจาก การตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง และผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างคงที่ในตลาดหลัก
- โดยรวม ธนาคารในยุโรปทำผลงานได้ดีกว่าคาดไว้ โดยเฉพาะธนาคารที่มีธุรกิจตลาดทุนสูง (UBS, DBK) มีการเติบโตที่โดดเด่นกว่าธนาคารที่เน้น NII (Banco Santander) ในระยะข้างหน้า เรายังมองรายได้ตลาดทุนสามารถเติบโตได้ดี จากกิจกรรมตลาดทุนที่ดีต่อเนื่อง ซึ่งเราชอบ Barclays, UBS, DBK

KLA, Foxconn ขบดีกว่าคาด ส่วน Disco, UMC เผชิญแรงกดดันกำไรระยะสั้น



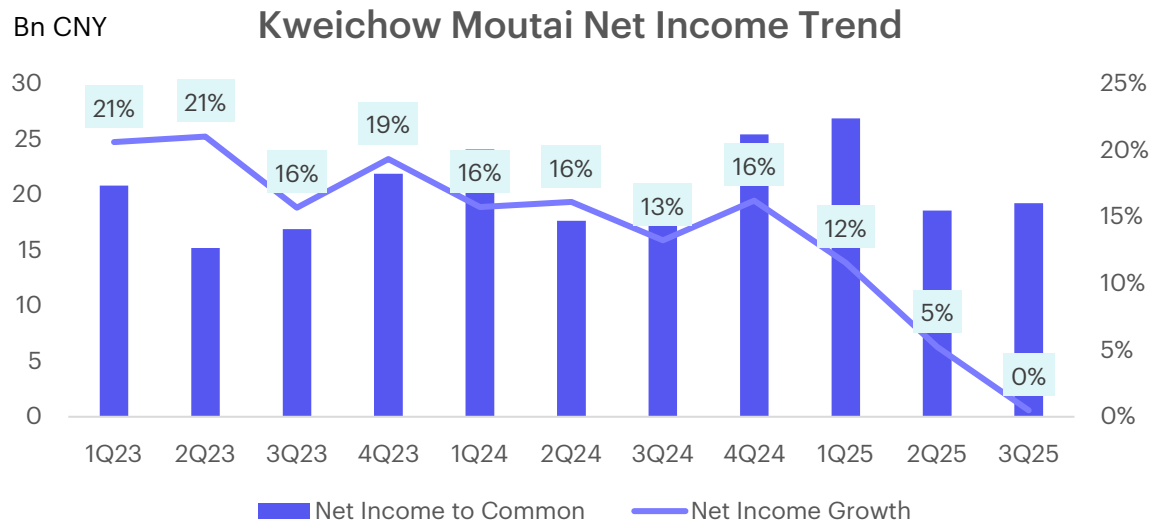
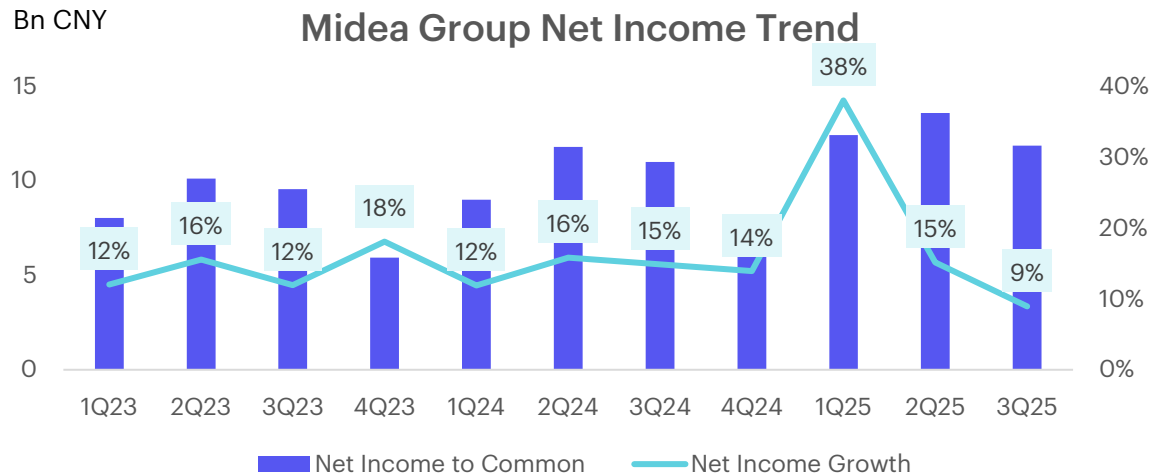
Revenue Growth (YoY)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- KLA Corp รายงานรายได้ +13% YoY และ EPS \$8.81 สูงกว่าคาด แต่แนวโน้ม 4Q25 ถูกมองว่า “ไม่โดดเด่น” หลังไม่ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ Advanced Packaging แม้ผู้บริหารยืนยันว่าคำสั่งซื้อจากตลาด AI, HPC และ DRAM ยังหนุนการเติบโตในปี 2026
- Foxconn Industrial Internet โดดเด่นที่สุดจากกระแสลงทุนใน AI server และยอดขาย iPhone 17 ที่แข็งแกร่ง รายได้พุ่ง 43% YoY และกำไรสุทธิโต 62% YoY สูงกว่าคาดการณ์ สะท้อนการเร่งขยายธุรกิจ Cloud Computing และ Data Center ที่มีกำไรสูง
- Disco ให้แนวโน้มกำไรดำเนินงาน 3Q25 ต่ำกว่าคาดถึง 17% จากค่าเงินเยนแข็งและค่าใช้จ่าย R&D ที่สูงขึ้น แม้ยอดขายเครื่องตัดและเจียรชิปสำหรับ HBM และ AI ยังคงแข็งแกร่ง
- UMC รายงานกำไรสุทธิ สูงกว่าคาดมาก แม้รายได้ลดลง 2.2% YoY แต่ margin ยังถูกกดดัน จากค่าเสื่อมและราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง
- เรามองว่า 1) บริษัทที่เชื่อมโยงกับ AI Infrastructure และ Advanced Packaging เช่น KLA Corp, Disco, Foxconn Industrial คาดยังได้อานิสงส์จากการลงทุนของ Hyperscalers 2) ส่วนบริษัทที่พึ่งพา Mature Node หรือ Mobile เช่น UMC จะฟื้นช้ากว่า จากภาพรวมนี้เราเฝ้ามองเป็น TSMC, ASML และ NVDA น่าจะติดตามพัฒนาการได้ช้ากว่า

กำไร Midea ดีกว่าคาด ขณะ Moutai ยอดขายชะลอจากนโยบายคุมเข้มการใช้จ่าย



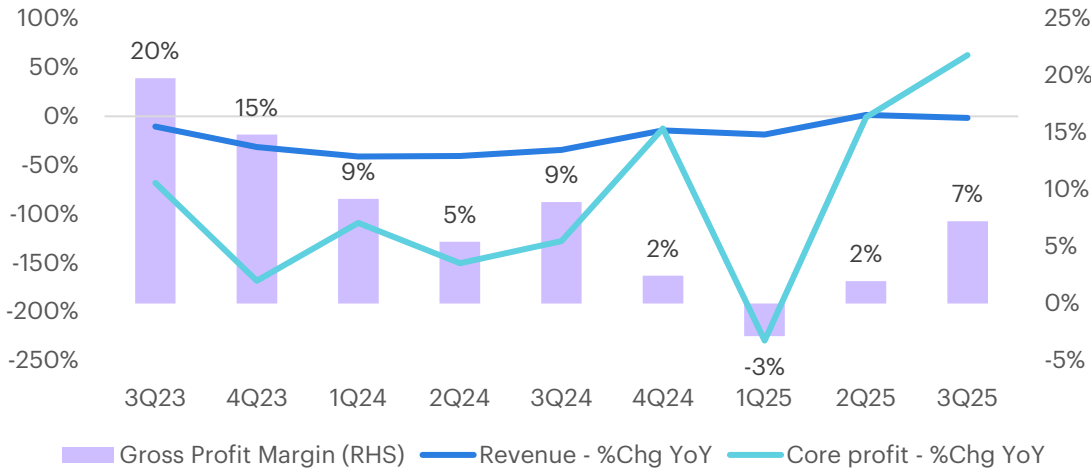
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Midea Group** รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 +9% YoY สูงกว่าคาดของตลาด จากรายได้รวมที่ +10% และอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นสู่ 26.7% หนุนจากธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน (2C) ที่ยังแข็งแกร่งทั้งในและต่างประเทศทั้งนี้ margin เพิ่มขึ้นจากการบริหารต้นทุนและราคาในสินค้าหลัก
- ในทางตรงข้าม **Kweichow Moutai** มีกำไรสุทธิ 3Q25 +0.5% YoY ต่ำกว่าคาด จากแรงกดดันของนโยบายปราบคอร์รัปชันและจำกัดการใช้จ่ายฟุ่มเฟือยที่กระทบยอดขายผ่านช่องทางตรง
- โดยรายได้กลุ่ม Series Spirits ลดลงถึง 34% ขณะที่ Moutai Spirits หลักยังโตได้ 7% จากช่องทางค้าส่ง (+14%) ทำให้ยอดขายรวมทรงตัวราว +0.3% ทั้งนี้ผู้บริหารปรับเป้าการเติบโตปี 2025 ลงเหลือ 4% จากเดิม 9% เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาและอุปสงค์ในตลาด
- ภาพรวมสะท้อนความแตกต่างชัดเจนระหว่าง 1) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในครัวเรือนที่ฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ทำให้มองว่า Xiaomi, Haier smart home งบน่าจะออกมาดีเช่นกัน กับ 2) สินค้าเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ที่เผชิญแรงกดดันจากนโยบายรัฐและการใช้จ่ายที่ระมัดระวังมากขึ้น ขณะที่ Moutai ภาพรวมยังต้องติดตามการฟื้นตัวของราคาขาย

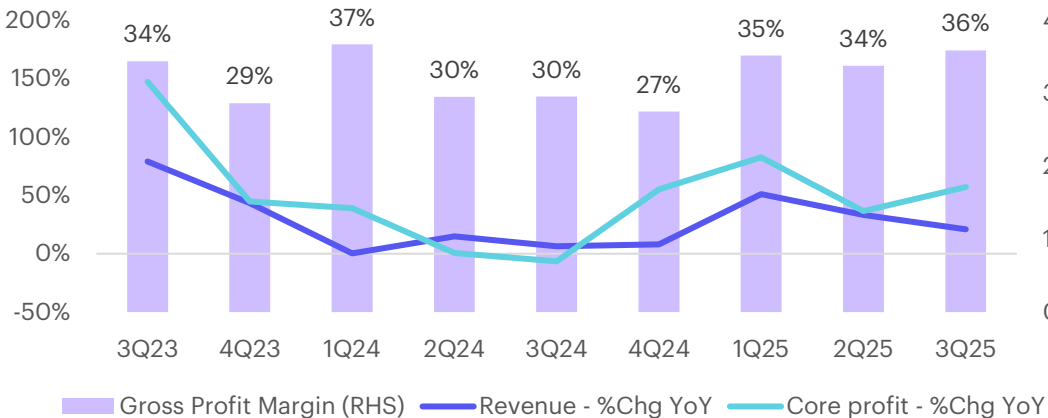
ธุรกิจโซลาร์จีนกำลังอยู่ในรอยต่อของการปรับตัว



Tongwei - Revenue and earnings growth



Sungrow - Revenue and earnings growth



- ผลประกอบการของ Sungrow และ Tongwei ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ และด้วยนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐทำให้กำลังการผลิตส่วนเกินลดลง ทำให้ราคาขายดีขึ้น และการแข่งขันลดลง นอกจากนี้เราเห็นการปรับตัวของการติดตั้งแผงโซลาร์ในจีนมีสัญญาณการฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด
- ติดตั้งแผงโซลาร์ใหม่ในจีนเดือนกันยายน 2025 ขยับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 9.66 กิกะวัตต์ จาก 7.36 กิกะวัตต์ในเดือนสิงหาคม (ซึ่งต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี)
- ผลประกอบการไตรมาส 3 ของ Tongwei สะท้อนการฟื้นตัวในธุรกิจโพลีซิลิคอนอย่างชัดเจน โดยบริษัทมียอดขายขาดทุนลดลงจากปีก่อน และรายได้ (-1.6% YoY) สูงกว่าที่คาดการณ์
- Sungrow ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากเทรนด์การกักเก็บพลังงาน โดยกำไรเพิ่มขึ้น 57% YoY ดีกว่าที่คาด 8% จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 21% YoY และอัตราการทำกำไรขึ้นต้นสูงสุดตั้งแต่ 1Q24 เพิ่มขึ้น 6pp YoY และ 2pp QoQ
- เรามองว่าตลาดโซลาร์จีนได้ผ่านส่วนที่แย่ที่สุดไปแล้ว การฟื้นตัวของราคาวัตถุดิบ และการจัดการกำลังการผลิตจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อผลประกอบการและเสถียรภาพอุตสาหกรรมใน 4Q25 และจะยังสนับสนุนการฟื้นตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ โดยเราชอบ Longi, Sungrow, Jinko

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



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	กรอบราคาจากมุมมอง แนวโน้ม แนวด้าน	
Alphabet Inc	USD	274.6	1.0	3,324,162	4.6	277.9	1%	13%	13%	39%	29%	33.3	10.0	0.2	-0.2	233.1	270.7
Meta Platforms Inc	USD	751.7	1.2	1,888,301	4.7	865.3	15%	2%	2%	62%	44%	31.2	10.8	0.3	-0.2	697.3	754.6
Microsoft Corp	USD	541.6	1.0	4,025,004	5.0	627.7	16%	5%	5%	22%	32%	40.4	11.7	0.6	0.1	503.7	538.8
WEC Energy Group Inc	USD	114.6	0.4	36,879	3.7	121.4	6%	0%	0%	14%	8%	23.6	2.9	2.9	1.6	112.7	118.3
Brookfield Renewable Partners	USD	30.7	0.9	20,236	4.2	30.8	0%	19%	19%	N/A	N/A	N/A	3.0	4.6	0.9	25.6	30.9
Constellation Energy Corp	USD	401.4	1.5	125,409	4.5	400.8	0%	22%	22%	137%	-22%	47.7	10.1	0.3	0.4	345.1	408.0
Duke Energy Corp	USD	124.3	0.3	96,576	4.0	137.3	10%	0%	0%	61%	11%	21.0	1.9	3.4	1.7	122.5	130.4
Super Micro Computer Inc	USD	52.7	2.5	31,312	3.4	50.9	-3%	10%	10%	72%	27%	25.2	5.2	0.0	-0.1	48.3	58.4
Kraft Heinz Co/The	USD	24.4	0.4	28,858	3.1	27.8	14%	-6%	-6%	-3%	13%	8.1	0.6	6.6	0.4	24.6	26.1
Chipotle Mexican Grill Inc	USD	39.8	0.9	53,314	4.5	50.3	27%	1%	-34%	26%	6%	35.6	14.7	0.0	0.9	39.8	42.7
Starbucks Corp	USD	84.2	1.1	53,314	3.7	94.2	12%	-1%	-8%	-8%	-22%	39.2	N/A	2.9	N/A	78.4	88.9
Coca-Cola Co/The	USD	68.4	0.4	95,676	4.8	79.2	16%	3%	10%	0%	21%	23.9	11.8	2.8	1.2	64.8	71.4
PepsiCo Inc	USD	146.2	0.4	199,850	3.6	156.7	7%	4%	-4%	6%	16%	17.9	9.6	3.6	2.1	138.4	158.4
eBay Inc	USD	99.5	0.6	45,490	3.5	92.8	-7%	9%	61%	-24%	37%	20.6	8.7	1.1	0.4	86.6	100.1
Etsy Inc	USD	65.2	0.8	6,437	3.4	70.1	8%	-2%	23%	5%	58%	16.6	N/A	0.0	N/A	67.2	76.1
Walmart Inc	USD	102.5	0.8	816,898	4.9	113.9	11%	-1%	13%	34%	36%	41.2	9.0	0.8	0.5	99.8	109.4
Costco Wholesale Corp	USD	912.4	0.7	404,366	4.1	1,072.2	18%	-1%	0%	17%	21%	50.4	14.0	0.5	-0.2	905.0	955.4
KLA Corp	USD	1,235.3	1.7	162,667	3.7	1,099.2	-11%	15%	96%	-16%	74%	38.0	39.8	0.5	0.3	985.4	1246.6
NVIDIA Corp	USD	207.0	1.9	5,031,072	4.8	226.2	9%	11%	54%	585%	275%	71.3	55.6	0.0	-0.4	173.1	200.6
Boeing Co/The	USD	213.6	1.3	162,341	4.4	257.4	20%	-1%	21%	-400%	64%	N/A	N/A	0.0	N/A	209.4	225.1
Airbus SE	EUR	208.4	1.1	165,112	4.4	216.7	4%	6%	36%	12%	22%	41.2	8.5	1.0	-0.8	199.5	209.8
UBS Group AG	EUR	30.6	1.3	102,252	3.9	33.0	8%	-6%	12%	-82%	44%	21.8	1.4	2.1	-0.3	29.4	33.3
Deutsche Bank AG	EUR	31.1	1.3	60,532	3.1	31.5	1%	4%	87%	-34%	116%	15.0	0.9	2.1	0.6	28.3	31.2
Banco Santander SA	EUR	9.0	1.4	133,670	4.2	9.0	1%	1%	101%	21%	11%	11.9	1.5	2.2	2.9	8.2	8.9
Barclays PLC	EUR	405.1	1.5	56,429	4.4	439.6	9%	7%	51%	30%	19%	11.4	1.0	2.1	-0.4	357.1	404.5
ASML Holding NV	EUR	919.4	1.8	356,863	4.2	943.5	3%	11%	35%	-3%	27%	48.2	20.7	0.7	-0.4	826.7	927.1
Xiaomi Corp	HKD	44.4	1.0	1,157,997	4.7	64.4	45%	-18%	29%	36%	72%	43.3	5.5	0.3	-0.3	42.6	57.0
Midea Group Co Ltd	CNY	75.8	0.5	581,725	4.8	93.2	23%	4%	1%	10%	7%	14.8	3.0	4.1	-0.2	71.7	75.2
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	1,429.6	1.2	1,790,258	4.9	1,843.9	29%	-1%	-6%	15%	8%	20.9	7.4	3.5	-0.2	1418.7	1478.7
Sungrow Power Supply Co Ltd	CNY	198.6	0.9	411,781	4.4	174.1	-12%	23%	169%	64%	35%	37.3	11.0	0.3	0.0	134.3	179.5
Tongwei Co Ltd	CNY	25.2	1.1	113,450	4.0	24.0	-5%	13%	14%	-152%	18%	N/A	2.2	0.0	1.3	20.9	24.7
LONGi Green Energy Technolog	CNY	21.7	1.3	164,520	3.8	17.9	-18%	21%	38%	-180%	62%	N/A	2.6	0.0	-0.1	17.0	20.6
Jinko Solar Co Ltd	CNY	5.9	1.1	58,831	3.8	6.3	7%	6%	-17%	-99%	-2840%	47.8	1.8	0.4	0.6	5.2	5.9

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย 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 เอกซ์ 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, HIC, ICC, ICHI, IIL, 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, SEAOIL, 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, WIIL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำก้นดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, IIL, 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, SEAOIL, 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, WIIL, 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, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, DTCI, 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, IDG, 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, MANRIN, MASTEC, 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, ONSENS, 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, TURBO, 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.