



วันที่ 23 เมษายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

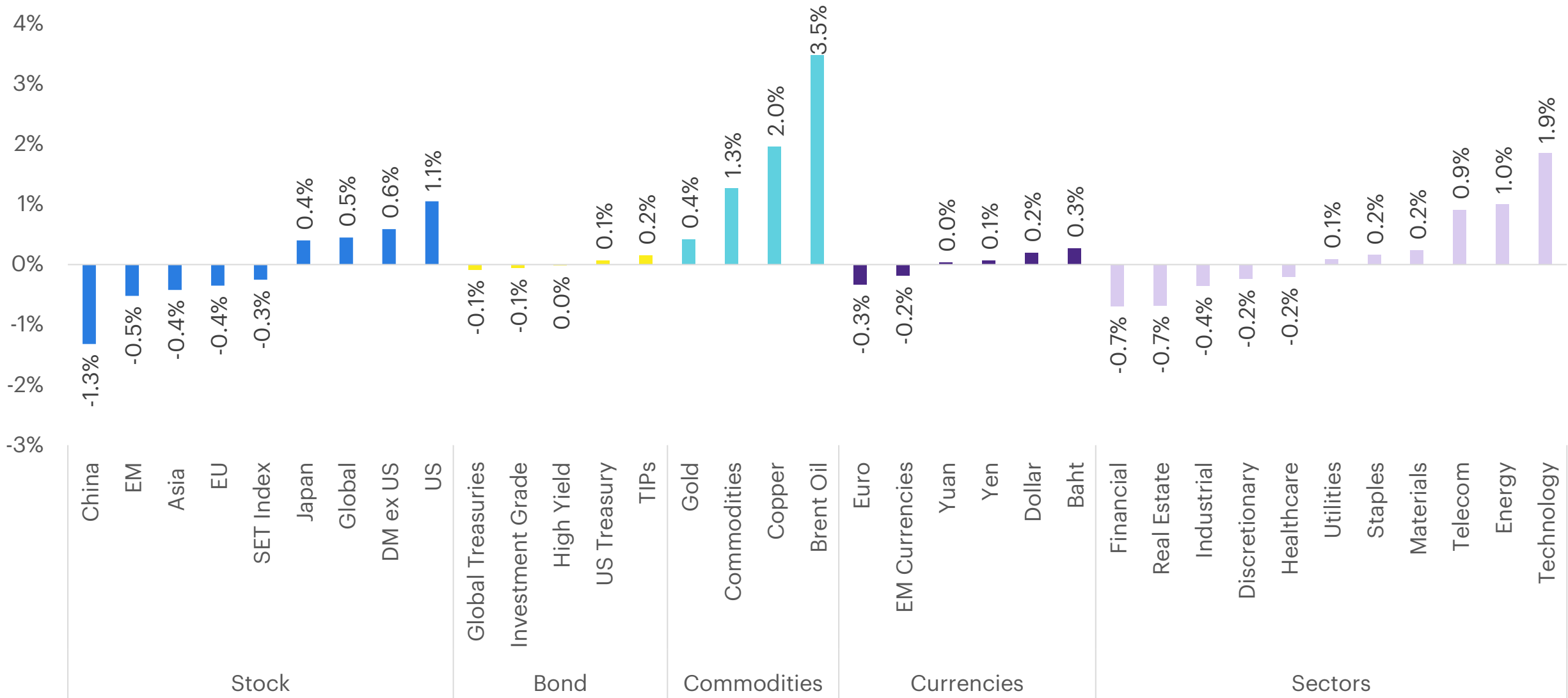


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ ทำสถิติสูงสุดใหม่ ท่ามกลางความหวังเรื่องเสถียรภาพทางภูมิรัฐศาสตร์และผลประกอบการที่แข็งแกร่ง
- จบ **TSLA** 1Q26 กำไรแข็งแกร่งเกินคาด รายได้โต 16% แมื่อยอดส่งมอบรถชะลอตัว ผู้บริหารเตรียมอัดฉีดงบกว่า \$2.5 หมื่นล้านเร่งเครื่อง Robotaxi และ Optimus เพื่อทรานส์ฟอร์มสู่บริษัท AI เต็มตัว มองบวกต่อการเติบโตอนาคตด้วยการผลิตชิปเองและ Cybercab แม้กระแสเงินสดอาจติดลบ
- จบกลุ่มชิป 1Q26 เติบโตเกินคาด นำโดย LRCX, TXN และ SK Hynix ที่กำไรพุ่ง 5 เท่า รับอานิสงส์ดีมานด์ AI และ Data Center ที่ร้อนแรงลากยาวถึงปี 2027 มองเป็นบวกต่อเนื่องต่อกลุ่ม Semiconductor ทั้งสาย Memory และ AI Infrastructure อย่าง **NVDA, TSM, ASML** และ **AMAT**
- จบ ABB และ Vertiv 1Q26 พุ่งตามดีมานด์ Data Center และ AI โดย ABB ยอดสั่งซื้อทำสถิติใหม่ ส่วน Vertiv ปรับเพิ่มเป้ากำไรปี 2026 จาก Backlog ที่แข็งแกร่ง มองกลุ่มอุปกรณ์ไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลได้อานิสงส์ต่อเนื่อง เป็นบวกต่อหุ้น **ABB** และ **Vertiv** ในระยะยาว
- จบ **GEV** 1Q26 เติบโตเกินคาด ยอดจองพุ่ง 71% จากดีมานด์ Power และ Data Center จนต้องปรับเพิ่มเป้าปี 2026 พร้อมโชว์ FCF สูงกว่าคาดเท่าตัว แม้มีข้อจำกัดด้านกำลังผลิตที่อาจลากยาวถึงปี 2030 แต่มองเป็นบวกต่อเนื่องต่อกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันอย่าง **Siemens Energy, MHI** และ **JSW**
- จบ IBM และ NOW 1Q26 โตตามคาดจากซอฟต์แวร์ AI แต่ถูกกดดันด้วยดีลที่ล่าช้าจากภาวะสงครามและศก. ชะลอตัว มองกลุ่มซอฟต์แวร์ดั้งเดิมอย่าง CRM, WDAY ยังเสี่ยงถูก AI แย่งตลาด จึงชอบกลุ่มที่ทำเงินจาก AI ได้ชัดเจนอย่าง **MSFT, GOOGL, PANW, CRWD** มากกว่า
- **GOOGL** เปิดตัว AI Agents เน้นจดจำการตอบโต้ได้แม่นยำ พร้อมส่งชิป TPU รุ่น 8 ที่ผลิตเองเพื่อลดต้นทุนและทำชน NVDA โดยมี AVGO เป็นซัพพลายเออร์หลัก มองเทรนด์การใช้ AI เฉพาะทางจะเริ่มเห็นผลบวกด้านกำไรและการประหยัดต้นทุนของบริษัทพันธมิตรชัดเจนขึ้นใน 2H26



- จบ BA 1Q26 พื้นตัวดี ขาดทุนลดลงเหลือ \$7 ล้าน รายได้โต 14% จากยอดขายมอสูงที่สุดในรอบหลายปีและ Backlog สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 6.9 แสนล้านเหรียญ แม้ส่งสัญญาณจุดกลับตัว แต่ยังมีปัญหาห่วงโซ่อุปทานรุมเร้า จึงยังชอบ **Airbus** มากกว่าในแง่ความชัดเจนของกำไรและงบดุลที่แข็งแกร่งกว่า
- จบกลุ่ม Consumer 1Q26 เน้นปรับภาพลักษณ์สู่พรีเมียมเพื่อรักษาอัตรากำไรท่ามกลางต้นทุนที่พุ่งจากปมภูมิรัฐศาสตร์ พบผู้บริโภคประหยัดกับสินค้า Mass มองเป็นบวกต่อบริษัทที่มี Pricing Power สูงอย่าง **KO, PEP** และกลุ่มค้าปลีกที่เน้นความคุ้มค่าอย่าง **WMT** และ **COST**
- BABA และ Tencent เล็งทุ่มทุนใน DeepSeek ต้นทุนค่าแตะ 2 หมื่นล้านเหรียญ หวังผนึกกำลังสร้างระบบนิเวศ AI จีนสู่ระดับโลก มองเป็นสัญญาณบวกต่อกลุ่ม AI และห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์จีนอย่าง **SMIC23, HUAHONG23** และ **CNSEMI23** แม้ผู้บริหาร DeepSeek จะยังเน้นการใช้ทุนภายในเป็นหลักก็ตาม

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 22 เมษายน 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

Tesla ทำไรดีกว่าคาด และเร่งลงทุนหนัก เปลี่ยนผ่านสู่ AI และ Robotaxi



Tesla 1Q26: Key Positive (ปัจจัยบวก)	Tesla 1Q26: Key Negative (ปัจจัยกดดัน)
กำไรต่อหุ้น 0.41 ดอลลาร์ สูงกว่าคาด สะท้อนการควบคุมต้นทุนดี	ยอดส่งมอบ 358k คัน ยังอ่อน เทียบอดีต ทำให้ธุรกิจรถยังฟื้นไม่เต็มที่
รายได้รวม 22.4 พันล้านดอลลาร์ (+16% YoY) ยังเติบโตได้	ธุรกิจ Energy -12% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดหวัง
Free cash flow +1.44 พันล้านดอลลาร์ ดีกว่าคาดมาก	กำไรมี รายการพิเศษหมุน (one-off) ทำให้คุณภาพกำไรไม่เต็ม 100%
Margin ดีขึ้น (Gross margin ~21.1%) และ Automotive margin ฟื้น QoQ	เตรียม เพิ่ม Capex >25 พันล้านดอลลาร์ ทำให้เงินสดระยะสั้น
ดีมานด์เริ่มฟื้นในหลายภูมิภาค + backlog สูงสุดในรอบ >2 ปี	CFO คาดว่า FCF จะติดลบช่วงที่เหลือของปี จากการลงทุนหนัก
ธุรกิจใหม่ (Robotaxi, FSD, Optimus) มีความคืบหน้า + ผู้ใช้ FSD ~1.3 ล้านราย	ธุรกิจใหม่ยัง ไม่สร้างรายได้มีนัยในปี นี้ และมีความไม่แน่นอนสูง
มี pipeline สินค้าใหม่ (Cybercab, Semi, Megapack 3)	ความเสี่ยงจาก การแข่งขัน EV + ดอกเบี้ย + ต้นทุน ยังสูง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Tesla รายงานกำไร 1Q26 ดีกว่าคาด** โดยกำไรต่อหุ้นที่ \$0.41 ขณะที่รายได้ +16% YoY จากการฟื้นตัวของความต้องการรถในหลายภูมิภาค
- **อย่างไรก็ตาม ปริมาณส่งมอบยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับอดีต** สะท้อนธุรกิจรถยนต์ที่เริ่มโตช้าลง
- **แนวโน้มระยะถัดไป ผู้บริหารเน้น เร่งลงทุนครั้งใหญ่** โดยเตรียมเพิ่มงบลงทุนมากกว่า \$25bn เพื่อขยายกำลังผลิตรถ พัฒนา Robotaxi, ระบบขับอัตโนมัติ และหุ่นยนต์ Optimus รวมถึงโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยคาดเริ่มผลิต Cybercab และรถบรรทุกไฟฟ้าในปี 2026 ขณะที่กระแสเงินสดปีนี้อาจกลับมาติดลบจากการลงทุนที่เร่งตัว
- **เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ TSLA** จาก 1) Tesla กำลังเปลี่ยนตัวเองเป็น AI/Robotics Company โดยมูลค่าหุ้นในอนาคตขึ้นกับความสำเร็จของ Robotaxi และ Optimus มากกว่ายอดขายรถ 2) การเร่ง CapEx \$2.5bn สะท้อนการเร่งการเติบโต 3) การลดบทบาท Model S/X ซึ่งให้เห็นว่าบริษัทพร้อมทั้งธุรกิจเดิมเพื่อไปสู่ตลาดใหม่ที่มีโอกาสเติบโตสูงกว่า 4) โครงการ Terafab ผลิตชิปเอง ลดการพึ่งพาภายนอก และเพิ่มศักยภาพ AI ระยะยาว

งบ LRCX, TXN, SK Hynix ดีกว่าคาด และให้แนวโน้มโตต่อเนื่อง



ตารางสรุป Earnings Call 1Q26: LRCX vs TXN vs SK Hynix

บริษัท	ประเด็นสำคัญจาก Earnings Call	มุมมองต่อ แนวโน้ม	Key Message
Lam Research	- ดีมานด์ AI / Memory (HBM, NAND) แข็งแกร่ง - ลูกค้าเริ่มกลับมาลงทุน - Margin สูง 50% จากงานเทคโนโลยีขั้นสูง	รอบลงทุน (Capex) เริ่มกลับมา โดยเฉพาะ Data Center และ Advanced Node	AI ดันรอบลงทุนใหม่ (Capex cycle กลับมา)
Texas Instruments	- เห็นสัญญาณ ผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักร - Data Center / Industrial พุ่ง - Inventory ลูกค้าเริ่มปกติ	การฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป ตามเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม	Cycle bottom เริ่มเข้าสู่ช่วงฟื้นตัว
SK Hynix	- ความต้องการ HBM สูงมาก / supply ตึงตัว - ราคา DRAM/NAND เป็นขาขึ้น - เตรียมเพิ่ม Capex รองรับ AI	Memory เป็นกลุ่มที่โตแรงสุด จาก AI Data Center	Memory = ผู้ชนะหลักของรอบนี้

- ผลประกอบการกลุ่มชิปออกมาดีกว่าคาดเกือบทั้งหมด โดย
- **Lam Research** รายได้โต **+24% YoY** และกำไรต่อหุ้น **1.47 ดอลลาร์** สูงกว่าคาด จากคำสั่งซื้ออุปกรณ์ผลิตชิป AI และหน่วยความจำ แนวโน้มยังเป็นบวกต่อเนื่อง โดย Lam คาดรายได้ไตรมาสถัดไป \$6.2–7.0bn และอัตรากำไร 50% พร้อมชี้ว่าอุปสงค์ AI จะหนุนยาวไปถึงปี 2027
- **Texas Instruments** งบดีกว่าคาดทั้งกำไรรายได้และ **Guidance** โดยรายได้ **+19% YoY** และกำไร 1.68 ดอลลาร์/หุ้น หนุนโดย Data Center และอุตสาหกรรม ขณะที่ ให้เป้ารายได้ 5.0–5.4 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าคาด
- **SK Hynix** กำไรพุ่งกว่า 5 เท่า **ทำสถิติใหม่** จากราคาหน่วยความจำที่เพิ่มขึ้นเร่งตามความต้องการ AI และ SK Hynix เตรียมเพิ่มลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ รองรับความต้องการ HBM และ NAND สำหรับ Data Center ซึ่งยังแข็งแกร่ง
- **ภาพรวมสะท้อนอุตสาหกรรมชิป AI ยังแข็งแกร่ง** โดยมองว่าความต้องการ Data Center และ AI จะยังหนุนรายได้และกำไรต่อเนื่อง ทำให้กลุ่ม Semiconductor ทั้ง Memory และ AI Infrastructure ที่ได้ประโยชน์ชัดเจน โดยเรามองบวกต่อ LRCX, AMAT, AMD, MU, NVDA, AVGO, MRVL, ASML, TSM, Tokyo Electron, Sk Hynix, และ Samsung

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ABB และ Vertiv เผยงบ 1Q26 แข็งแกร่ง และปรับเพิ่มแนวโน้มทั้งปีขึ้น



ตารางสรุปผลประกอบการ 1Q26: ABB vs. Vertiv

Metrics	ABB	Vertiv
งบดีกว่าคาดไหม?	ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย	ดีกว่าคาด
กำไรเติบโต (YoY)	+20%	+83%
รายได้เติบโต (YoY)	+18% (Organic Growth +11%)	+30% (Organic Growth +23%)
Operating Margin	23.5% (+320 bps)	20.8% (+180 bps)
มุมมองผู้บริหาร	เชิงบวกมาก (Bullish): ปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ทั้งปี เชื่อมั่นในความต้องการของกลุ่ม Data Center	เชิงบวกแต่ระมัดระวัง (Cautions Optimism): เพิ่มเป้าหมายทั้งปี แต่ให้แนวโน้มไตรมาส 2 ที่ค่อนข้างระมัดระวัง โดยเน้นย้ำถึงความเร็วในการปรับตัวให้ทันกับความต้องการของลูกค้า AI
Key Highlight	• Orders ทำสถิติสูงสุด (+24%) • คำสั่งซื้อกลุ่ม Data Center เติบโตมากกว่า 100% • ปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปี 2026 เป็น HSD ถึง LDD	• Backlog (+44%) และ Pipeline แข็งแกร่งมากจากการเติบโตในอเมริกา • เผชิญความท้าทายในภูมิภาค EMEA ที่พลาดเป้าไป 14%

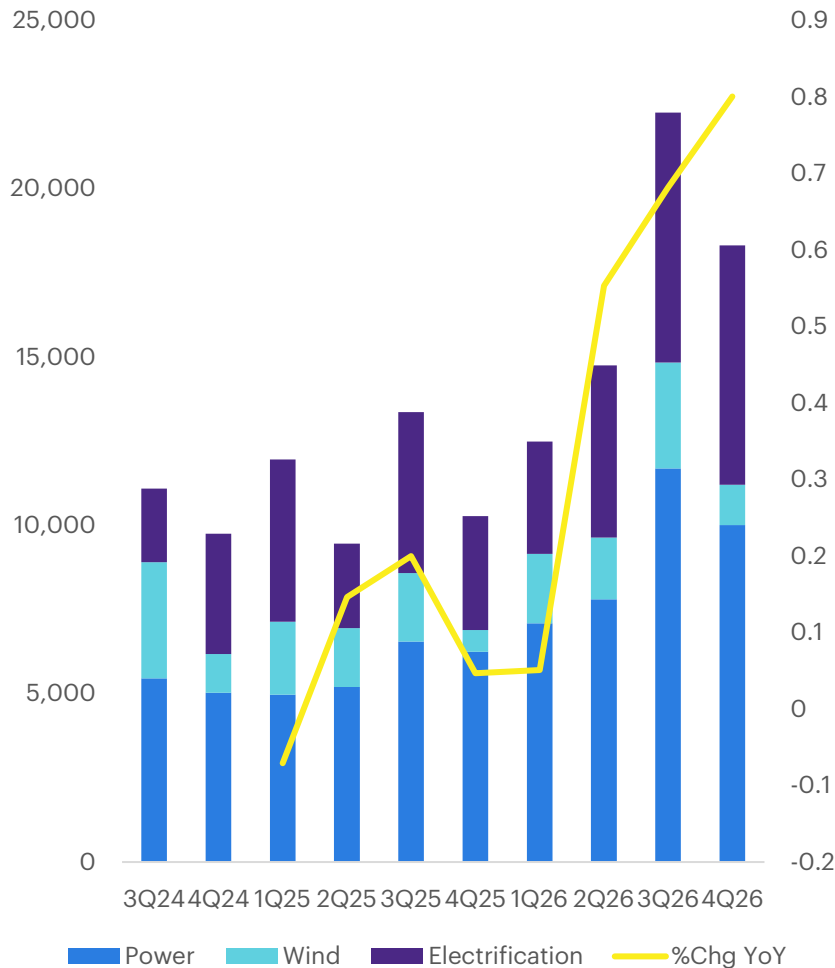
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ภาพรวมผลประกอบการของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีพลังงานระดับโลกอย่าง ABB และ Vertiv สะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์ที่ขยายตัวอย่างรุนแรงในอุตสาหกรรม Data Center ซึ่งได้รับแรงหนุนโดยตรงจากการเร่งลงทุนใน AI
- โดย ABB รายงานยอดสั่งซื้อ (Orders) ใน 1Q26 สูงเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้น 24% ส่งผลให้บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของรายได้ทั้งปีเป็นระดับ High Single-digit ถึง Low Double-digit
- ในขณะที่ Vertiv แม้จะเผชิญกับความคาดหวังที่สูงจนส่งผลต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แต่ยังคงสามารถปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรและรายได้ตลอดทั้งปี 2026 ขึ้นเช่นกัน จากยอด Backlog ที่แข็งแกร่งและการขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับความต้องการโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและระบบทำความเย็นในสหรัฐฯ และภูมิภาคอื่น ๆ ทั่วโลก
- เรายังมองอุปสงค์ AI มีความแข็งแกร่งมาก สะท้อนผ่านการส่งออกเกาหลีใต้ 20 วันแรกของเดือน เม.ย. ด้วยเหตุนี้ เราจึงมองว่ากลุ่มอุปกรณ์ไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลที่เป็น Supply Chain ของ Data Center จะได้อานิสงส์ต่อเนื่อง ข้างต้น มองเป็นบวกต่อ ABB และ Vertiv

GEV ปรับเพิ่ม Guidance หลังคำสั่งซื้อ 1Q26 แข็งแกร่ง



Order Backlog



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- GE Vernova รายงานผลงานไตรมาส 1 ที่แข็งแกร่งเกินคาด โดยมีตัวเลขสำคัญทั้งรายได้กำไร EBITDA และกระแสเงินสดอิสระ FCF สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก ปัจจัยหลักเกิดจากการเติบโตของคำสั่งซื้อในกลุ่ม Power และ Electrification ที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว จนทำให้บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมาย ของปี 2026 ขึ้น
- ยอดจอง (Orders) รวมอยู่ที่ 1.83 หมื่นล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นถึง 71% แบบ Organic โดยกลุ่ม Power มียอด Backlog + Slot Reservationsแตะ 100 GW ซึ่งเร็วกว่าแผนเดิมถึง 3 ไตรมาส ส่วนกลุ่ม Electrification มียอดจองอุปกรณ์เพื่อรองรับ Data Centers สูงกว่ายอดทั้งปีของปีที่แล้ว กระแสเงินสด ทำได้ US\$4.79b ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้ US\$2.1-2.15b กว่าเท่าตัว
- ผู้บริหารมีความมั่นใจสูงในการทำ AI Transformation (26 โครงการ) เพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน รวมถึงความต้องการไฟฟ้าจาก Data Center เป็นตัวเร่งการเติบโตที่สำคัญ แต่บริษัทเริ่มมีข้อจำกัดด้านขีดความสามารถในการผลิต ทำให้การส่งมอบบางส่วนอาจลากยาวไปถึงปี 2030 และอาจจำกัดการเติบโตในระยะสั้น (ปี 2026) ไว้ที่ระดับ 110 GW
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อผลงานที่ดีของ GEV และส่งผลเชิงบวกต่อกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น Siemens Energy (ในแง่ของ Demand ภาพรวม) และบริษัทในญี่ปุ่นอย่าง Mitsubishi Heavy (MHI) และ Japan Steel Works (JSW) ที่ทำธุรกิจในห่วงโซ่อุปทานเดียวกัน

จบซอฟต์แวร์ยังโต แต่ไม่พอลายกังวล AI



ตารางสรุปผลประกอบการ 1Q26: IBM vs. NOW

บริษัท	IBM	ServiceNow
สรุปงบ (Earnings)	- รายได้ \$15.9bn (+9% YoY) ดีกว่าคาด - EPS \$1.91 สูงกว่าคาด - Software +11%, Infra +15%, Consulting +4%	- รายได้ \$3.77bn (+22% YoY) ใกล้คาด - EPS \$0.97 (in-line) - Subscription +22%
Key Takeaways จาก Earnings Call	- AI ยังเป็น “แรงหนุน” ต่อธุรกิจ (โดยเฉพาะ software/infrastructure) - แต่ลูกค้าอาจ ชะลอการใช้จ่าย เพื่อทดสอบ AI ใหม่ Consulting ยังอ่อน สะท้อน IT spending ยังไม่ฟื้นเต็มที่	- ดีดบางส่วน เลื่อนเพราะสงคราม ตะวันออกกลาง - เห็นสัญญาณ IT spending ชะลอ / ดีดปิดช้าขึ้น AI ยังโตแรง (ลูกค้า AI +130%) แต่ตลาดยังไม่มั่นใจ
Outlook / Guidance	- คงเป้ารายได้โต >5% (ถือว่า conservative) - FCF คาดเพิ่ม ~\$1bn - ตลาดมองว่า Guidance ไม่มี upside ใหม่	- Q2 subscription ~\$3.82bn (+23%) - FY26 โต >22% (รวม M&A) - Margin ถูกกดดันจากดีด Armis

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **IBM และ NOW รายงานงบ 1Q26 ออกมา “ดีกว่าคาดเล็กน้อยถึงตามคาด”** โดย
- **IBM** รายได้ +9% YoY และกำไรต่อหุ้น 1.91 ดอลลาร์ สูงกว่าคาด ขณะที่ **Now** รายได้ +22% YoY ใกล้เคียงคาดการณ์ แรงหนุนหลักยังมาจากรายได้ซอฟต์แวร์และบริการที่เกี่ยวข้องกับ AI
- อย่างไรก็ตาม การเติบโตของซอฟต์แวร์ IBM ยังไม่โดดเด่นพอ ส่วน ServiceNow ถูกกดดันจากดีดในตะวันออกกลางที่ล่าช้าเพราะสงคราม
- **แนวโน้มระยะถัดไป ทั้งสองบริษัทส่งสัญญาณระมัดระวัง** โดย IBM คงเป้ารายได้โต >5% แม้มี AI หนุน ขณะที่ ServiceNow คาดรายได้ subscription โต 23% ในไตรมาสถัดไป แต่ยอมรับว่าเศรษฐกิจและสงครามทำให้ดีดปิดช้าลง อีกทั้งการเข้าซื้อ Armis จะกดอัตรากำไรระยะสั้น
- **ด้านตลาดยังคงมองว่าภาพรวมสะท้อนการใช้จ่าย IT ขององค์กรที่เริ่มชะลอ และความกังวลว่า AI อาจเข้ามาแทนบางผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์เดิม**
- มุมมองตลาดเริ่มเปลี่ยน เป็นเลือกหุ้นมากขึ้น ในกลุ่มซอฟต์แวร์ โดย**บริษัทที่ยังพิสูจน์การสร้างรายได้จาก AI ได้ชัดเจนจะได้เปรียบ** อย่าง MSFT, AMZN, GOOGL, และกลุ่ม Cybersecurity ได้แรงหนุนจาก AI + Cyber attack เพิ่มขึ้น อย่าง Palo Alto Networks, CrowdStrike, Zscaler
- **ขณะที่กลุ่มซอฟต์แวร์ดั้งเดิมเสี่ยงถูกกดดัน** อย่าง IBM Salesforce Workday ยังต้องพิสูจน์ AI เพิ่ม

Google เปิดตัว AI Agent ใหม่และชิป TPU



บริษัท	สิ่งที่ทำร่วมกับ Google / ผลลัพธ์ที่ได้
Capcom	ใช้ AI Agent ช่วย Playtesting เกม (หา Bug/Glitch) ลดเวลาทำงานได้กว่า 30,000 ชม./เดือน
Citi Wealth	เปิดตัว Citi Sky ผู้ช่วย AI ส่วนบุคคลสำหรับแนะนำการลงทุนและตอบคำถามด้านการเงิน
Home Depot	ใช้ Magic Apron (ผู้ช่วยช้อปปิ้ง) และ AI Phone Agent ที่เข้าใจความต้องการลูกค้าใน 10 วินาที
ServiceNow	สร้าง Autonomous Operations เชื่อมโยง AI Agent ข้ามแพลตฟอร์มเพื่อแก้ปัญหา IT และเครือข่าย 5G อัตโนมัติ
Unilever	พัฒนา Multi-agentic solution ช่วยทีมจัดซื้อ (Procurement) ตัดสินใจได้เร็วและแม่นยำขึ้น
Vodafone	เปิดตัว AI Concierge สำหรับ SME และบริการตรวจสอบภัยคุกคามไซเบอร์ (MDR) ร่วมกับ Google Security
Valeo	ติดตั้ง Gemini for Workspace ให้พนักงาน 1 แสนคน และใช้ AI Agent ช่วยเขียนโค้ดและทดสอบซอฟต์แวร์รถยนต์
PepsiCo	ใช้ Gemini Enterprise ปรับปรุง Supply Chain การวิเคราะห์ข้อมูล และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานทั่วโลก
Ulta Beauty	เปิดตัว Ulta AI ผู้ช่วยช้อปปิ้งอัจฉริยะ และระบบซื้อขายผ่านหน้า Google โดยตรง (Agentic Commerce)
Merck	ลงทุน 1 พันล้านเหรียญ สร้าง Agentic Platform ครอบคลุมด้าน R&D, การผลิต และการดำเนินงานธุรกิจ
Mars	ใช้ Gemini Enterprise เป็นระบบปฏิบัติการ AI หลัก (Mars IQ) สำหรับพนักงานทั่วโลก
Tata Steel	ติดตั้ง AI Agent กว่า 300 ตัว ภายใน 9 เดือน เพื่อช่วยตัดสินใจและบำรุงรักษาเครื่องจักร
Virgin Voyages	สร้าง Rovey (AI Concierge) บนเรือสำราญ ช่วยเหลือลูกค้าและผู้โดยสารแม่ในช่วงที่เน็ตจำกัด
Citadel Securities	ใช้ชิป TPU รันงานวิจัย AI เร็วขึ้น 4 เท่า โดยที่ต้นทุนลดลง 30%
Oracle	เปิดตัว Oracle AI Database Agent ให้ลูกค้าเข้าถึงข้อมูลฐานข้อมูลด้วยภาษาธรรมชาติ
Salesforce	พัฒนา AI Agent ที่ทำงานข้ามแพลตฟอร์มได้ (เช่น Slack และ Google Workspace) แบบไร้รอยต่อ
CrowdStrike	ขยายระบบความปลอดภัย Cloud Detection and Response มายัง Google Cloud เพื่อหยุดการโจมตีในระดับวินาที
AutoZone	ย้ายระบบขึ้น Google Cloud สำเร็จ และใช้ Gemini Enterprise ช่วยงานอัตโนมัติปริมาณมาก

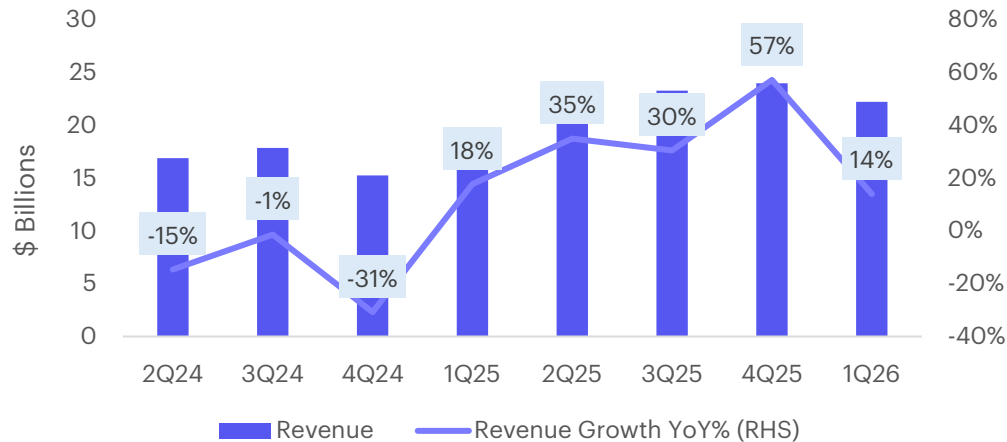
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Google เปิดตัวชุดเครื่องมือสร้าง AI Agents เพื่อช่วยองค์กรปรับปรุงกระบวนการทำงานอัตโนมัติ หวังทำชนคู่แข่งอย่าง OpenAI และ Anthropic โดยเน้นการสร้าง Agent ที่สามารถจดจำการโต้ตอบในอดีตได้ (Memory Bank และ Memory Profile) และทำงานร่วมกับพนักงานผ่านแพลตฟอร์มใหม่
- Google Cloud เปิดตัวชิป TPU รุ่นที่ 8 ซึ่งเป็นชิปที่ออกแบบเองเพื่อเพิ่มความเร็วและประสิทธิภาพในการประมวลผล AI โดยแบ่งเป็น 2 เวอร์ชันตามการใช้งานคือ TPU 8t (สำหรับฝึกสอนโมเดล) และ TPU 8i (สำหรับการใช้งานจริง หรือ Inference)
- การพัฒนาชิปเฉพาะทาง (ASIC) ที่มีประสิทธิภาพสูงกว่าและต้นทุนต่ำกว่า จะช่วยลดการพึ่งพาและดึงส่วนแบ่งการตลาดมาจาก Nvidia ได้ โดยบริษัทที่เป็น Supplier ของชิป TPU ของ Google คือ Broadcom
- นอกจากนั้นหลายบริษัทได้เข้ามาร่วมการใช้งานและเป็นพันธมิตรกับ Google ในการพัฒนา AI เราอาจจะมองได้ว่าบริษัทที่เอา AI ไปใช้จะเริ่มเห็นผลของการประหยัดต้นทุนหรือมีสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นในช่วง 2H26 เป็นต้นไป

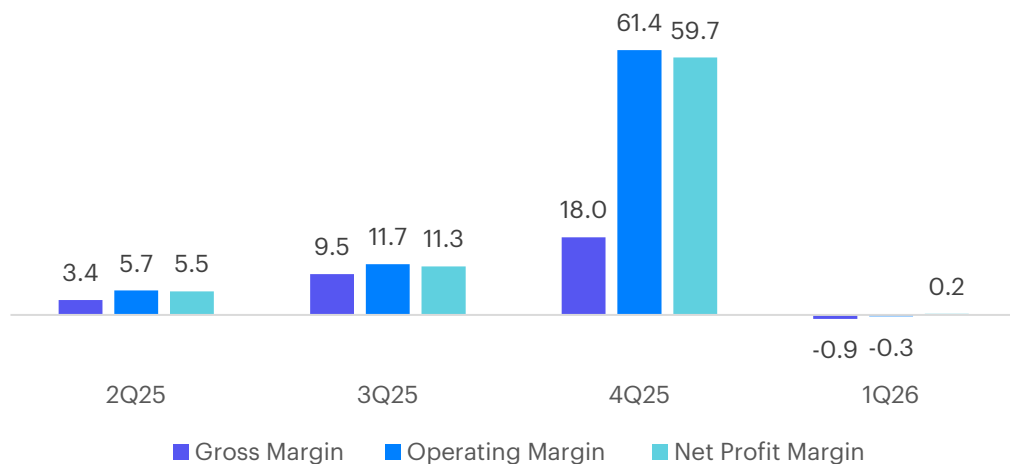
Boeing เฝงบ 1Q26 ดีกว่าคาด... ยอด Backlog แตะระดับสูงสุด



BA's Quarterly Revenue Trend



BA's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Boeing รายงานผลการดำเนินงานไตรมาสแรกปี 2026 ที่แสดงถึงการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีการขาดทุนสุทธิลดลงเหลือ 7 ล้านดอลลาร์ และรายได้รวมเติบโตขึ้น 14% อยู่ที่ 22.2 พันล้านดอลลาร์
- ปัจจัยบวกหลักมาจากการส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์ที่ทำสถิติสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2019 และการบริหารจัดการกระแสเงินสดที่ดีกว่าคาดการณ์ของตลาด โดยติดลบเพียง 1.45 พันล้านดอลลาร์
- แม้จะยังคงมีปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานและการปรับปรุงเครื่องบินรุ่น 737 MAX และ 787 อยู่บ้าง แต่บริษัทสามารถรักษายอดคำสั่งซื้อค้างส่ง (Backlog) ได้สูงเป็นประวัติการณ์ถึง 695 พันล้านดอลลาร์
- นอกจากนี้ ธุรกิจในการป้องกันประเทศและอวกาศ (BDS) รวมถึงการบริการระดับโลก (BGS) ยังคงสร้างกำไรและอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง
- ผลประกอบการนี้สะท้อนว่า Boeing อาจผ่านจุดต่ำสุดและเข้าสู่ช่วง Turnaround แต่ยังคงอยู่ในช่วงขาดทุนอยู่ อย่างไรก็ตาม เราเฝ้าติดตาม Airbus มากกว่า Boeing ในแง่ของความแข็งแกร่งของงบดุล และความชัดเจนในการทำกำไร

งบกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค เผยการยอมจ่ายให้ความงามและสุขภาพ แต่ประหยัดกับสินค้าทั่วไป



ตารางสรุปงบ 1Q26 ของกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

บริษัท (Ticker)	งบดีกว่า คาด?	การเติบโต ของ รายได้	มุมมองผู้บริหาร (Outlook)	Key Highlight
L'Oréal	ดีกว่าคาด (Beat)	+7.6% (LFL)	เชิงบวก: มั่นใจใน นวัตกรรมและ AI แม้ต้อง ระงับต้นทุนน้ำมัน	กลุ่ม Dermatological Beauty และผลิตภัณฑ์ดูแล ผมโตแรงระดับเลขสอง หลัก
Carrefour	ดีกว่าคาด (Beat)	+2.2% (LFL)	เชิงบวก: มุ่งเน้นการ ขยายส่วนแบ่งการตลาด ผ่านการควบรวมกิจการ	ตลาดฝรั่งเศสฟื้นตัวดีกว่า คาดจากการรวมกิจการ Cora และ Match
Danone	ตามคาด (In-line)	+2.7% (LFL)	สมดุล: เน้นแก้ปัญหาห่วง โซ่อุปทานหลังการเรียก คืนสินค้า	ยอดขายผลิตภัณฑ์โปรตีน สูงและน้ำดื่ม Evian เป็นตัว ขับเคลื่อนหลัก
Li Ning	ต่ำกว่าคาด (Missed)	+MSD%	ระมัดระวัง: ยอมรับความ ท้าทายในจีน แต่เชื่อมั่นใน ยอดขายออนไลน์	ยอดขายกลุ่มเด็กเติบโต โดดเด่น >20% ท่ามกลาง ภาพรวมที่ซบเซา
Reckitt	ต่ำกว่าคาด (Missed)	+0.6% (LFL)	ระมัดระวังเป็นพิเศษ: กังวลผลกระทบสงคราม อิหร่านและต้นทุนน้ำมัน	ยอดขายยาแก้หวัดใน สหรัฐฯ ซบเซา และได้รับ ผลกระทบจากการคว่ำ บาตรรัสเซีย

- ภาพรวมผลการดำเนินงาน 1Q26 ของกลุ่มบริษัทสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำ (L'Oréal, Danone, Reckitt, Carrefour และ Li Ning) สะท้อนถึงทิศทางที่สอดคล้องกันในการเผชิญหน้ากับความผันผวนจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนโลจิสติกส์ พลังงาน และยอดขายในบางภูมิภาค
- จุดร่วมที่สำคัญคือทุกบริษัทต่างให้ความสำคัญกับการใช้นวัตกรรมและการปรับภาพลักษณ์แบรนด์ไปสู่ระดับพรีเมียม (Premiumization) เพื่อรักษาอัตรากำไรและสร้างการเติบโตในสภาวะที่กำลังซื้อของผู้บริโภคเปราะบาง
- โดยรวม ผู้บริโภคในมีความเลือกใช้อย่างมาก โดยพร้อมทุ่มเงินให้กับสิ่งที่ให้ผลลัพธ์ต่อสุขภาพและความงามอย่างชัดเจน แต่จะมีความระมัดระวังและอ่อนไหวต่อราคาสูงขึ้นในกลุ่มสินค้าที่ทดแทนกันได้ง่าย (สินค้า mass)
- นอกจากนี้ การบริโภคในตลาดจีนเป็นภาพผสม โดยกลุ่มสินค้าความงามระดับไฮเอนด์และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพมีการฟื้นตัว (สะท้อนผ่านงบ L'Oréal) อย่างไรก็ดี สำหรับสินค้า mass ยังคงมีการแข่งขันสูง สะท้อนผ่านยอดขาย Li Ning ต่ำกว่าคาด
- ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ภายใต้พฤติกรรมผู้บริโภคที่อ่อนไหวต่อราคามากขึ้น เรา มองบวกต่อบริษัทที่มี Pricing Power สูง เช่น KO PEP รวมไปถึง บริษัทที่จัดการต้นทุนได้ดี และมีสินค้าที่มีความคุ้มค่าสูงอย่าง WMT COST

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Alibaba, Tencent เตรียมลงทุนใน DeepSeek



LLM ในจีน

Company	Model	ความสามารถ	# of Parameters
Baidu	Ernie	Search, Autonomous Vehicles	2.4 Trillion
Tencent	Hunyuan	Social Media, Games	406 Billion
Alibaba	Tongyi Qianwen	Retail, Logistics, Health	1 Trillion
JD.com	JoyAI	Retail, Logistics, Health	750 Billion
Huawei	Pangu	Telecom, Government	718 Billion
SenseTime	SenseNova	Computer Vision	718 Billion
Moonshot AI	Moonshot	Artificial Intelligence	32 Billion
01.AI	Yi	Artificial Intelligence	100 Billion
DeepSeek	DeepSeek	Artificial Intelligence	660 Billion
Zhipu	GLM	Artificial Intelligence	30 Billion
Baichuan	Baichuan	Artificial Intelligence	100 Billion
Stepfun	Step	Artificial Intelligence	196 Billion
Minimax	abab	Artificial Intelligence	456 Billion

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Alibaba และ Tencent กำลังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อลงทุนใน DeepSeek สตาร์ทอัพด้าน AI ที่กำลังมาแรงในด้าน Agentic AI โดยการระดมทุนครั้งนี้คาดว่าจะทำให้บริษัทมีมูลค่าพุ่งสูงกว่า 20,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (จากเดิมที่มีรายงานว่าต้องการระดมทุนที่มูลค่า 10,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ)
- อย่างไรก็ดี CEO ของ DeepSeek เคยปฏิเสธความต้องการเงินจากภายนอกโดยเน้นไปที่เงินทุนจากภายในเป็นหลัก
- เรามองว่าการสร้าง AI ที่มีประสิทธิภาพไม่จำเป็นต้องใช้ทุนมหาศาลเท่ากับบริษัทในสหรัฐเสมอไป และการใช้โมเดลแบบเปิดช่วยให้ DeepSeek ดึงดูดนักลงทุนรายใหญ่ได้ในเวลาอันรวดเร็ว
- บริษัทขนาดใหญ่อย่าง Alibaba และ Tencent มีการสนับสนุนบริษัท AI ขนาดเล็กอย่างต่อเนื่องเช่น Moonshot, Baishuan, Stepfun.01.AI เป็นต้น
- การที่ทั้ง Alibaba (BABA23) และ Tencent สนใจลงทุนในบริษัทเดียวกันสะท้อนถึงความต้องการร่วมกันที่จะผลักดันระบบนิเวศน์และห่วงโซ่อุปทานของ AI ในจีนให้แข่งขันกับระดับโลกได้ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ BIREN23, SMIC23, HUAHONG23, Cambricon, ZAI23, Minimax หรือ CNSEMI23



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
Tesla Inc	USD	387.5	1.5	1,454,105	3.6	413.7	7%	4.2%	-13.8%	-53%	-15%	241.4	15.9	0.0	-0.4	333.3	405.7
Lam Research Corp	USD	265.6	1.7	331,611	4.5	291.5	10%	24.3%	55.1%	-13%	85%	66.1	33.2	0.3	-0.2	194.5	290.0
Texas Instruments Inc	USD	236.3	1.1	215,152	3.5	238.3	1%	21.7%	36.2%	-27%	24%	41.7	13.2	2.3	0.6	178.8	241.0
NVIDIA Corp	USD	202.5	1.7	4,920,750	4.8	270.6	34%	16.1%	8.6%	585%	597%	43.2	32.1	0.0	-0.3	161.3	209.7
Applied Materials Inc	USD	403.5	1.5	320,206	4.7	423.3	5%	18.0%	57.0%	6%	28%	43.2	16.8	0.4	-0.1	321.8	424.6
International Business Machine	USD	251.9	0.9	236,348	4.0	300.5	19%	3.9%	-15.0%	-21%	89%	22.2	7.7	2.7	1.5	230.9	257.1
ServiceNow Inc	USD	103.1	1.2	106,797	4.7	164.6	60%	-1.4%	-32.7%	-18%	203%	29.6	8.8	0.0	-0.6	85.8	110.4
Salesforce Inc	USD	189.8	1.1	155,267	4.5	265.3	40%	1.7%	-28.4%	1924%	210%	16.1	2.9	0.9	0.1	167.9	194.1
Workday Inc	USD	126.6	1.0	32,536	4.2	180.1	42%	-2.6%	-41.1%	467%	99%	13.9	3.8	0.0	-0.2	113.9	135.6
Microsoft Corp	USD	432.9	1.1	3,214,703	4.9	580.0	34%	17.0%	-10.5%	22%	41%	32.3	9.4	0.8	0.1	338.5	435.1
Alphabet Inc	USD	339.3	1.1	4,095,442	4.7	381.2	12%	18.0%	8.4%	39%	51%	31.1	10.0	0.2	-0.2	266.9	356.8
Palo Alto Networks Inc	USD	181.2	1.2	4,095,442	4.5	207.4	14%	13.0%	-1.6%	457%	-8%	55.3	16.4	0.0	-1.0	147.7	179.5
Crowdstrike Holdings Inc	USD	466.7	1.5	147,859	4.5	489.3	5%	19.5%	-0.4%	147%	1215%	125.6	26.9	0.0	-1.0	358.8	454.9
Broadcom Inc	USD	422.7	2.0	2,001,108	4.8	471.8	12%	36.6%	22.1%	-63%	787%	62.6	26.3	0.6	0.6	270.8	436.4
Boeing Co/The	USD	231.3	1.3	182,319	4.5	268.3	16%	16.2%	6.5%	-400%	99%	N/A	N/A	0.0	4.9	188.5	236.9
Coca-Cola Co/The	USD	74.6	0.4	321,219	4.7	85.1	14%	-1.9%	6.8%	0%	31%	25.0	11.2	2.7	0.9	74.1	77.9
PepsiCo Inc	USD	153.8	0.4	210,195	3.8	172.9	12%	-1.0%	7.2%	6%	23%	19.0	10.4	3.7	2.1	151.4	159.3
Walmart Inc	USD	130.0	0.8	1,036,253	4.8	139.9	8%	4.6%	16.7%	34%	53%	49.4	10.2	0.7	0.5	121.0	130.3
Costco Wholesale Corp	USD	1,003.7	0.7	445,294	4.2	1,094.0	9%	0.7%	16.4%	17%	23%	55.5	15.4	0.5	-0.2	965.5	1031.5
Vertiv Holdings Co	USD	305.1	1.9	117,207	4.5	320.4	5%	21.8%	88.3%	9%	365%	74.1	30.9	0.1	0.4	231.8	329.7
GE Vernova Inc	USD	1,127.6	1.2	302,998	4.5	975.9	-13%	29.2%	72.5%	453%	155%	151.3	30.4	0.1	-0.6	807.5	1081.7
ASML Holding NV	EUR	1,249.8	1.7	485,107	4.5	1,456.0	16%	11.7%	35.6%	-3%	62%	50.2	24.1	0.6	-0.5	1102.4	1308.5
Siemens AG	EUR	241.7	1.4	188,970	4.4	280.2	16%	17.5%	1.0%	5%	4%	21.0	3.3	2.2	0.6	195.4	253.6
Airbus SE	EUR	166.2	1.1	131,709	4.4	211.1	27%	3.4%	-16.2%	12%	36%	26.2	5.8	1.7	-0.6	157.5	179.2
Tencent Holdings Ltd	HKD	499.0	1.1	4,553,673	4.8	715.0	43%	3.1%	-16.7%	72%	45%	15.5	3.4	1.1	0.0	479.2	524.3
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	131.7	1.4	2,527,638	4.8	176.6	34%	10.7%	-7.8%	N/A	N/A	14.0	2.0	0.6	-0.5	114.4	138.2
Semiconductor Manufacturing In	HKD	59.5	1.4	604,940	4.3	76.7	29%	17.4%	-16.7%	-45%	107%	89.4	2.8	0.0	0.2	49.7	62.3
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	93.8	1.6	183,452	4.2	99.0	6%	20.8%	26.2%	-82%	232%	254.8	3.2	0.0	-0.2	77.0	99.2
Advanced Micro-Fabrication Eqt	CNY	319.5	1.4	200,106	4.9	390.7	22%	4.3%	17.2%	-10%	93%	92.5	9.1	0.1	-0.3	294.3	330.2
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	2,065.0	1.2	53,550,663	4.9	2,596.2	26%	17.3%	33.2%	40%	116%	31.9	9.9	1.0	-0.4	1714.5	2150.5
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	224,000.0	1.2	1,309,566,408	4.9	289,786.6	29%	34.4%	86.0%	132%	629%	35.3	3.6	0.7	-0.2	165201.5	232168.5
SK hynix Inc	KRW	1,223,000.0	1.5	871,634,992	4.9	1,556,217.5	27%	51.7%	87.6%	317%	720%	21.4	7.7	0.2	-0.1	740495.9	1278204.0
Mitsubishi Heavy Industries Lt	JPY	4,667.0	1.4	15,744,814	4.5	5,472.8	17%	10.5%	21.5%	70%	26%	58.1	6.4	0.5	0.0	4288.8	4938.9

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PVP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ราชบัญญัติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CTS, CTV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFG, NLC, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNN, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.