

วันที่ 29 พฤษภาคม 2568

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

MARKET color



บทสรุป

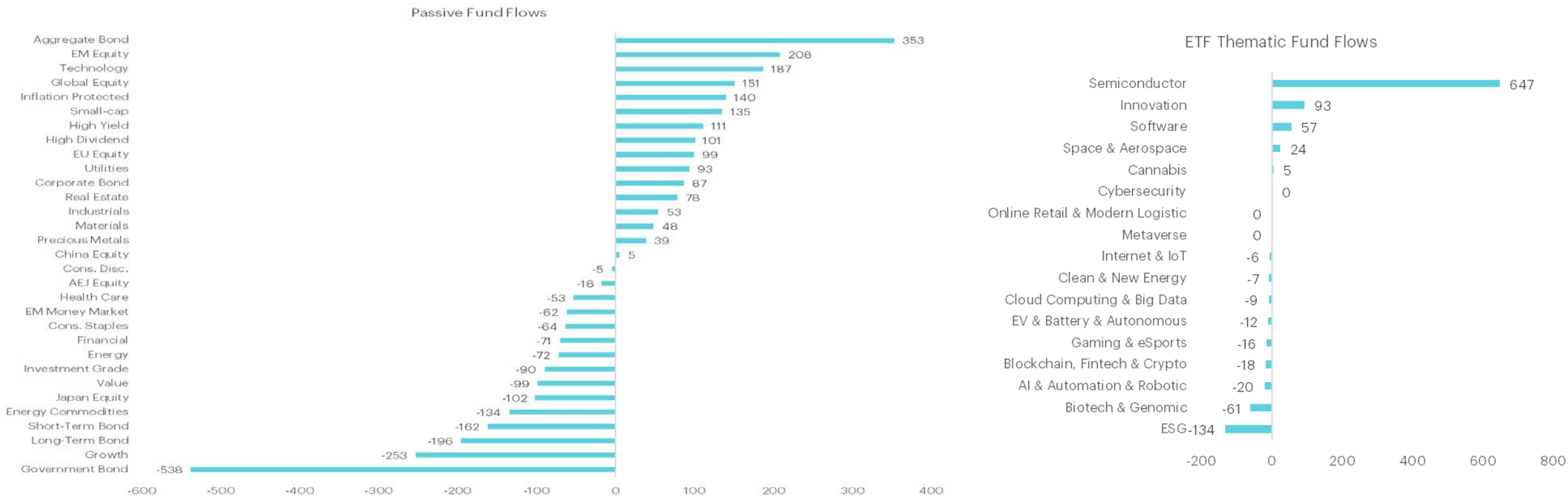
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ ปรับตัวลดลงจากนักลงทุนระมัดระวังงบ NVDA ในขณะที่ล่าสุด ศาลรัฐบาลกลางสหรัฐมีคำตัดสินมาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ของ ปธน.ทรัมป์ ละเมิดอำนาจตามกฎหมาย ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น
- กระแสเงินในวันที่ 27 พ.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 3) ตลาด EM มีแรงซื้อ ด้านตลาดจีนค่อนข้างเบาบาง 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 5) มีแรงซื้อในตลาดยุโรป 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและสินค้าฟุ่มเฟือย
- เราเชื่อว่าหุ้น NVDA ยังคงปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้นจากภาพงบที่ดี แต่อย่างไรก็ดี เราแนะนำทำกำไร NVDA ออกไปบางส่วนเพื่อลดความเสี่ยงที่กดดันUpside จาก 1) ข้อจำกัดการส่งออกชิปไปยังจีนและ Tariff ที่ยังมีความไม่แน่นอน 2) การเติบโตเริ่มมีภาพที่ชะลอตัวลง โดยเรามองแนวต้านที่ 150\$
- เรายังคงชอบกลุ่มซอฟต์แวร์มากกว่าฮาร์ดแวร์หลัง 1) แนวโน้มการเติบโตยังคงดีโดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ 2) ผลกระทบจาก Tariff จำกัด ทำให้กลุ่มซอฟต์แวร์มีการปรับประมาณการขึ้นสวนทางกลุ่มฮาร์ดแวร์ โดยเราชอบ ORCL MSFT CRM
- ผลประกอบการไตรมาสแรก Macy's ยอดขายรวมและ SSS ลดลง, Dicks's Sporting Goods พลาดเป้ากำไร, Abercrombie & Fitch กำไรสุทธิลดลง นอกจากนี้ LVMH ลูกค้าชาวจีนกำลังลดการเดินทางและการใช้จ่าย แนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย
- Honor เตรียมลงทุน \$10bn พัฒนา Humanoid Robot ขยายสู่ธุรกิจ AI โดยผู้ได้ประโยชน์หลักคือซัพพลายเชนชิ้นส่วนในจีนและ Nvda จากดีมานด์ชิป AI
- DeepSeek อัปเดตโมเดล AI R1 แม้ไม่เปิดเผยรายละเอียด แต่สะท้อนการแข่งขัน AI ในจีนที่เร่งตัวและกัดเทียมตะวันตก โดยมอง Tencent เด่นสุดในกลุ่ม
- **ภาพปัจจัยมหภาคยังมีความไม่ชัดเจนสูง ทำให้ตลาดมีทิศทางผันผวน เราแนะนำกำไรโซน 1) NVDA ยังคงปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้นจากภาพงบที่ดี (*TP: 162 USD) 2) CRM (*TP:361 USD) มองราคาหุ้นไปต่อได้หลังมีแนวโน้มการเติบโตดีจาก AI ทำให้มีการปรับประมาณการขึ้น**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		Stock	Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,160.7	-0.2%	1.8	-1.9	32.6	-0.3%	Natural Gas	3.2	-5.7%	Utilities	-1.2%	Solana	-4.1%
Singapore	3,911.9	0.4%	2.4	1.1	1.3	0.1%	Coffee	352.0	-2.7%	Materials	-1.0%	Dogecoin	-3.8%
Malaysia	1,523.5	-0.2%	3.5	-2.5	4.2	-0.3%	Rubber	319.2	-2.4%	Cons Disc	-0.8%	Polygon	-3.7%
Indonesia	7,175.8	-0.3%	6.8	0.9	16,290.0	0.1%	Sugar	16.9	-1.9%	Energy	-0.8%	XRP	-3.3%
Philippines	6,425.8	0.6%	5.2	1.7	55.5	-0.1%	Corn	451.0	-1.8%	Healthcare	-0.7%	Cardano	-3.2%
Vietnam	1,341.9	0.2%	3.1	1.0	25,953.0	0.1%	Copper	464.4	-1.4%	Cons Staples	-0.6%	Chainlink	-3.1%
India	35,804.7	-0.2%	6.3	-0.9	85.4	0.0%	Soybean	1,048.5	-1.3%	Industrials	-0.5%	Litecoin	-2.6%
China	3,339.9	0.0%	1.7	0.8	7.2	0.0%	EU Gas	36.8	-1.2%	Financials	-0.5%	Bitcoin	-2.1%
Hong Kong	23,258.3	-0.5%	2.8	-0.4	7.8	0.0%	EU Coal	104.8	-1.0%	IT	-0.3%	Bitcoin Cash	-1.9%
Japan	37,722.4	0.0%	1.5	4.5	144.8	0.4%	Soybean meal	293.7	-0.9%	ICT	-0.2%	Polkadot	-1.9%
South Korea	2,670.2	1.2%	2.7	-0.3	1,375.2	-0.1%	Silver	33.0	-0.8%	Real Estate	0.0%	Cronos	-1.4%
Taiwan	21,357.7	0.1%	1.6	0.0	29.9	-0.2%	Aluminium	2,465.4	-0.7%	REIT	0.1%	Ethereum	-1.3%
Australia	8,624.9	-0.1%	4.3	1.9	1.6	0.3%	Gold	3,287.5	-0.4%			Avalanche	-1.2%
UK	8,726.0	-0.6%	4.7	6.1	0.7	0.3%	Cotton	65.3	-0.4%		%Chg	TRON	-1.1%
Germany	24,038.2	-0.8%	2.6	2.2	1.7	0.3%	Wheat	530.3	0.3%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	-0.2%
France	7,788.1	-0.5%	3.2	0.4	5.8	0.3%	Baltic Dry Index	1,303.0	0.5%	Commodities	-0.9%		
Switzerland	12,186.7	-1.1%	0.3	1.0	0.8	0.0%	Palm oil	3,899.0	0.8%	Domestic	-0.8%	ETF	%Chg
Italy	40,127.8	0.0%	3.5	1.8	1,714.7	0.3%	Oil - Brent	64.9	1.3%	Low vol	-0.7%	Thematics	DoD
Spain	14,100.6	-1.0%	3.1	0.5	147.3	0.3%	Rice	13.5	1.3%	Rate Sensitive	-0.7%	Innovation	-1.8%
Greece	1,876.4	1.4%	3.3	-0.7	301.8	0.3%				Value	-0.5%	Cybersecurity	-1.3%
US	5,888.6	-0.6%	4.5	3.4	99.9	0.4%	Fixed Income		%Chg	Large	-0.5%	ESG	-0.7%
Canada	26,283.5	0.1%	3.2	-1.1	1.4	0.2%			DoD	Growth	-0.4%	Gaming	-0.5%
Mexico	58,735.9	0.2%	6.4	1.6	19.4	0.6%	Global Investment Grade		-0.4%	Small	-0.4%	Genomic	-0.5%
Brazil	138,887.8	-0.5%	10.5	0.0	5.7	0.8%	Global Treasury		-0.3%	Defensive	-0.4%	Clean Energy	-0.4%
Argentina	2,344,329.5	-0.5%	7.6	-1.3	1,160.2	0.3%	Global Inflation-linked		-0.2%	Asset Sensitive	-0.3%	Metaverse	-0.4%
World		-0.6%					U.S. Treasury		-0.2%	High Dividend	-0.3%	Cloud & Big Data	-0.1%
DM		-0.5%					Global HY		0.1%	High Beta	-0.2%	EV	-0.1%
EM		0.0%					Thai Govt bond - 10yr		0.2%	Global Cyclical	-0.2%	Semiconductor	0.1%

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยี...เก็งกำไรผลประกอบการ NVDA

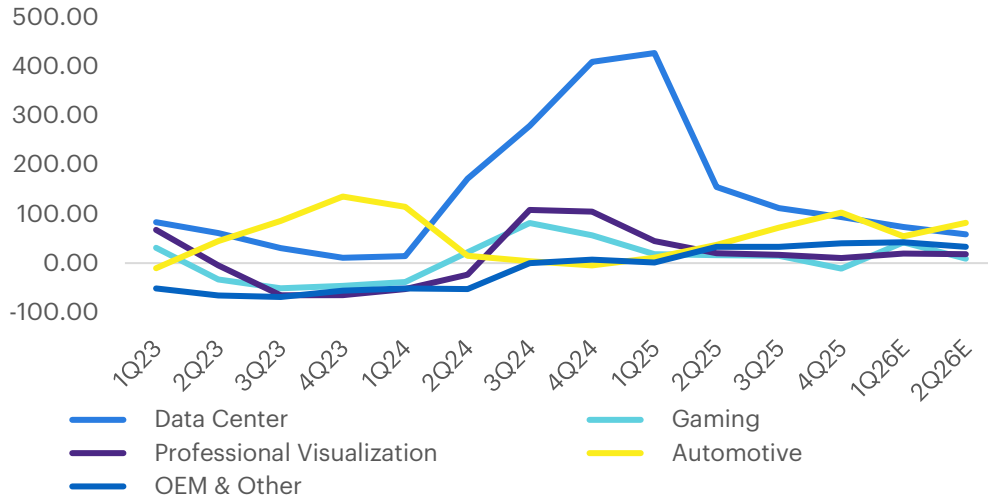


Source: Bloomberg, InnovestX

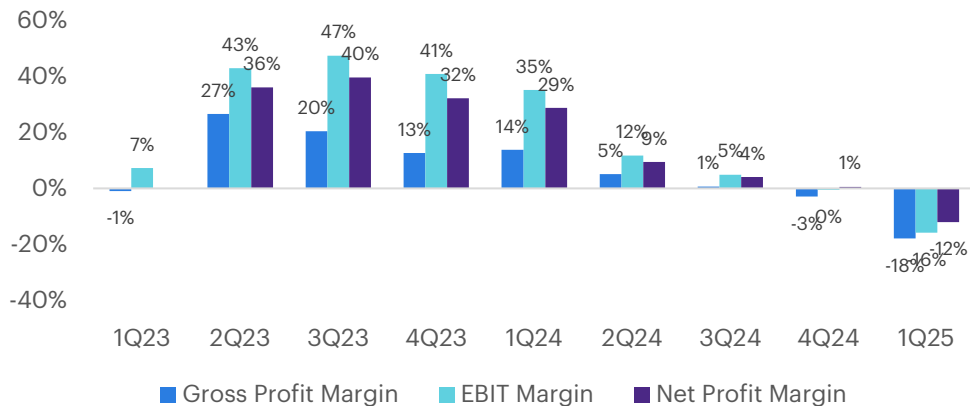
กระแสเงินในวันที่ 27 พ.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้จากความกังวลของตลาดต่ออุปสงค์ของการประมูลพันธบัตรญี่ปุ่นที่อ่อนแอและการชะลอตัวของ Yen Carry Trade 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและการผลประกอบการที่ออกมาไม่แย่งอย่างที่ตลาดกังวล 3) ตลาด EM มีแรงซื้อจากภาพภาษีสหรัฐที่คลี่คลายในระยะสั้น ส่วนกระแสเงินในตลาดจีนค่อนข้างเบาบางรอปัจจัยสนับสนุนใหม่ 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากเรื่องผลประกอบการของกลุ่ม Software ที่ดีจาก AI และการทำ M&A ของหลายบริษัท 5) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากแนวโน้มการฟื้นตัวแม้ว่าผลประกอบการจะเติบโตต่ำ 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและสินค้าฟุ่มเฟือยจากภาพของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและมีความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐ

NVDA จบทตามคาด...มองหุ้นไปต่อระยะสั้น

Growth trend by business (%YoY)



Quarterly Margin Expansion Trend

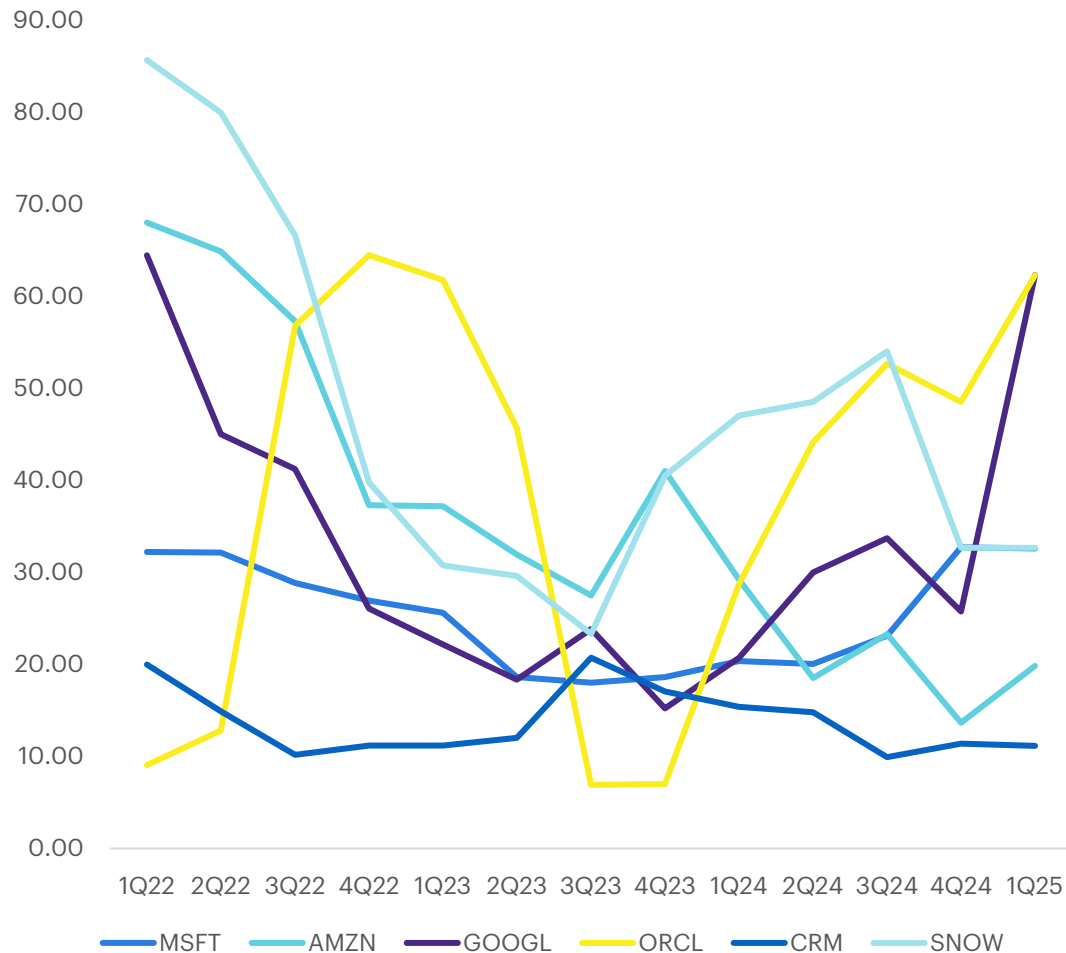


Source: INVX, Bloomberg

- Nvidia เผยงบ F1Q26 ตีกว่าคาดทั้งรายได้ +69.2% และกำไร +26% โดยเรามองว่า
 - จบมีแรงหนุนจาก Data Center +73% โดยเกือบ 50% ของรายได้มาจากกลุ่ม Hyperscalers เช่น Amazon, Google และ Microsoft ซึ่งเราคาดแนวโน้มยังโต แต่จะเริ่มชะลอตัวลง โดยเริ่มเห็นได้ในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมาที่การเติบโตชะลอตัว
 - Inventory level ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนการหมุนเวียนสินค้าที่ดี
 - ให้คาดการณ์รายได้ 2Q26 ที่ \$45bn ซึ่งต่ำกว่าคาดหลังได้รับผลกระทบจากจากข้อกำหนดใบอนุญาตส่งออกใหม่ของสหรัฐฯ สำหรับชิป H20 ทำให้ NVDA สูญเสียรายได้ \$8bn อย่างไรก็ดีเรามองตลาดรับรู้ประเด็นนี้ไปตั้งแต่ช่วง 1Q25
 - Blackwell NVL72 เข้าสู่การผลิตเต็มรูปแบบ ทำให้สามารถรองรับงานประมวลผลที่ล้ำและเพิ่มขึ้นใน Data Center ได้ โดยเฉพาะจากลูกค้า Hyperscalers
 - มองแหล่งรายได้ใหม่จากโครงการในตะวันออกกลางช่วยชดเชยรายได้ในจีนที่ลดลง
- เราเชื่อว่าหุ้น **NVDA** ยังคงปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้นจากภาพบที่ดี แต่อย่างไรก็ดี เราแนะนำ **ขายทำกำไร NVDA** ออกไปบางส่วนเพื่อลดความเสี่ยงจาก 1) ข้อจำกัดการส่งออกชิปไปยังจีนและ Tariff ที่ยังมีความไม่แน่นอน 2) การเติบโตเริ่มมีภาพที่ชะลอตัวลง ทำให้ในระยะถัดไป Upside ดูมีภาพที่จำกัด โดยเรามองแนวต้านที่ 150\$
- แนะนำให้ติดตามมุมมองเพิ่มเติมใน Offshore stock update

จบซอฟต์แวร์โตดีและปรับคาดการณ์ขึ้น...สวนทางฮาร์ดแวร์

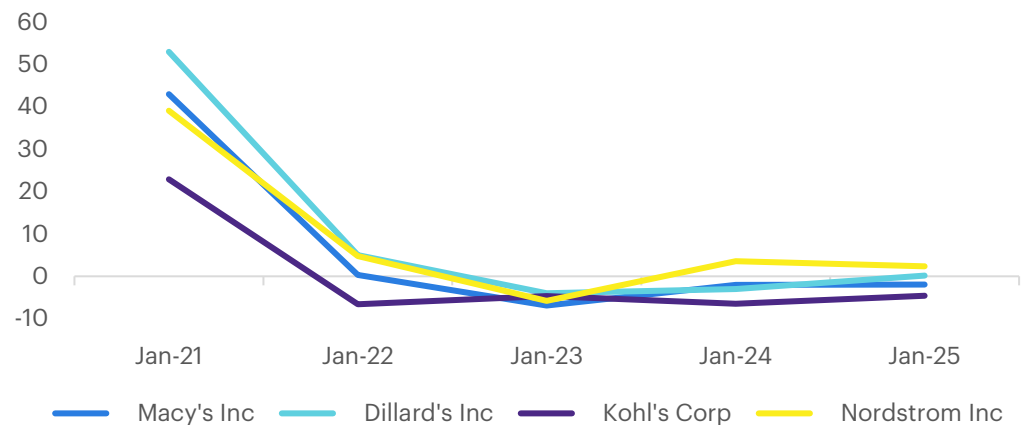
US Software's RPO Growth (%YoY)



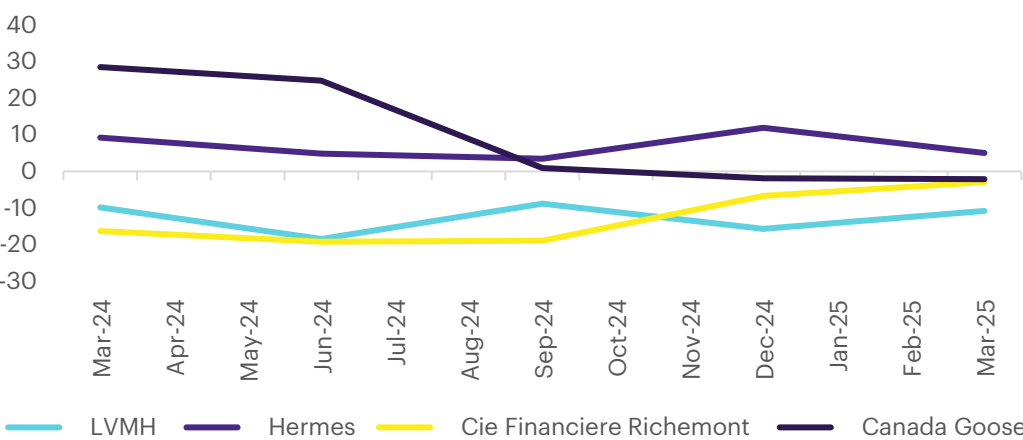
- Salesforce (CRM) ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ FY26 ขึ้นโดยคาดการณ์ได้ที่ 41 - \$41.3bn และกำไรต่อหุ้นที่ \$11.27-\$11.33
- CRM ปรับขึ้นเนื่องจากได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายระบบคลาวด์ที่แข็งแกร่ง และการสร้างรายได้จากเทคโนโลยี AI ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ 1) ARR จาก Data Cloud และ AI เกิน \$1tn 2) AI Agentforce ปิดดีลไปกว่า 8,000 ดีล
- ในทางตรงกันข้าม HP เผยงบผลิตและปรับลดคาดการณ์กำไรลง
- HP ได้รับผลกระทบจาก Tariff โดย Supply Chain ของ PC และการพิมพ์มาจากจีนมากในช่วงก่อน ทำให้บริษัทเริ่มปรับแผนและย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ไปยังเวียดนาม, ไทย, เม็กซิโก, อินเดีย และพิจารณาทางเลือกในสหรัฐฯ
- ในภาพรวมนี้ เรายังคงชอบกลุ่มซอฟต์แวร์มากกว่าฮาร์ดแวร์หลัง 1) แนวโน้มการเติบโตยังคงดีโดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ 2) ผลกระทบจาก Tariff จำกัด
- ทำให้เรามองว่าถึงกำไรบนซอฟต์แวร์ได้ โดยแนะ ORCL MSFT CRM

กลุ่มเกี่ยวข้องกับสินค้าฟุ่มเฟือย ภาพข้างหน้ายังไม่สดใส

Same Store Sales %



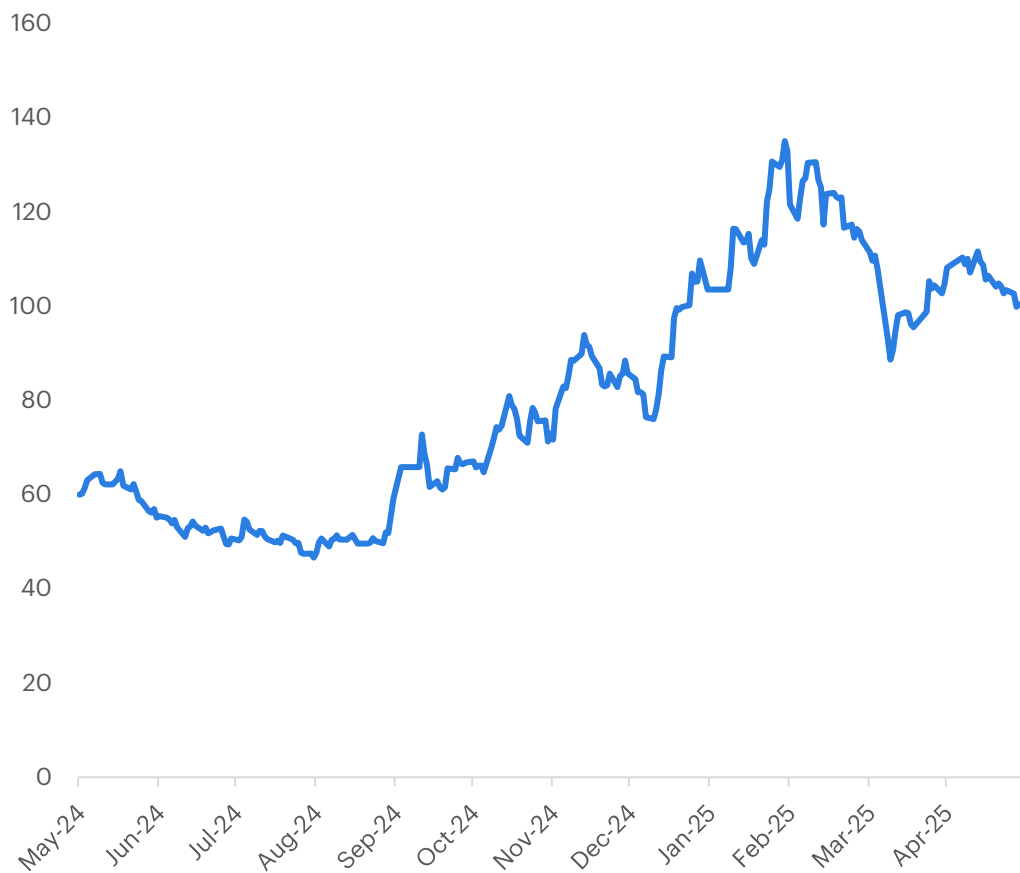
APAC Revenue YoY%



- Macy's เปิดเผยงบไตรมาสแรก ยอดขายลดลง 5% YoY ในขณะเดียวกัน SSS ลดลง 2% YoY
- พร้อมปรับลดกำไรลดจาก \$2.05-\$2.25 เหลือ \$1.6-\$2.0 สำหรับทั้งปี โดยกังวลถึงแรงกดดันจากภาษีและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ระมัดระวัง
- Dick's Sporting Goods รายงานผลประกอบการไตรมาสแรก ยอดขายเพิ่มขึ้น 5.2% YoY แต่พลาดเป้าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- Abercrombie & Fitch งบไตรมาสแรกชี้ ยอดขายเพิ่มขึ้น 8% YoY แต่กำไรสุทธิลดลงบ่งชี้ถึงแรงกดดันด้านอัตรากำไรที่อาจเกิดขึ้น
- LVMH เตือนว่า ลูกค้าชาวจีนกำลังลดการเดินทางและการใช้จ่ายท่ามกลางสัญญาณของอุปสงค์ที่อ่อนแอลงสำหรับสินค้าหรูหร
- เราประเมินว่าแนวโน้มกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินค้าฟุ่มเฟือยในระยะข้างหน้าน่าจะถูกลดกดดันจาก ผู้บริโภคระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น ดังนั้นเราแนะนำนักลงทุน “หลีกเลี่ยง” การลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย

Honor พัฒนาหุ่นยนต์ในแผน AI มูลค่า \$10bn

**GS China Humanoid Robots Basket
Performance**



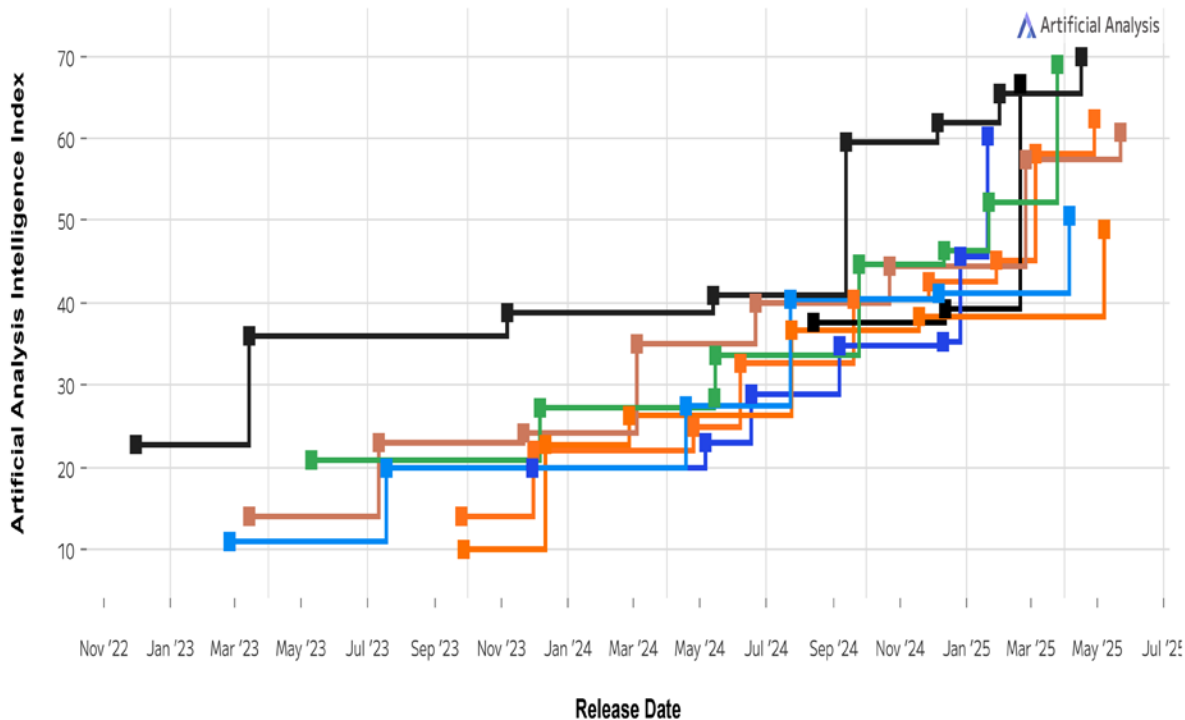
- Honor Device Co. (บริษัทสมาร์ตโฟนที่แยกตัวออกมาจาก Huawei) กำลังพัฒนาหุ่นยนต์รูปร่างคล้ายมนุษย์ โดยประกาศแผนการลงทุน \$10bn ในเดือนมีนาคม เพื่อย้ายไปสู่อุตสาหกรรมใหม่ที่เน้น AI
- ภาวะตลาดหุ่นยนต์ในจีน จีนเป็นผู้นำในด้านหุ่นยนต์รูปร่างคล้ายมนุษย์ โดยมีสตาร์ทอัพหลายแห่งที่มีแนวโน้มดี โดย Jensen Huang ซีอีโอของ Nvidia คาดการณ์ว่าตลาดนี้มีศักยภาพเติบโตเป็นอุตสาหกรรมมูลค่าล้านล้านดอลลาร์ โดยเฉพาะในโรงงานและคลังสินค้า
- Honor ใช้กลยุทธ์เดียวกับ Xiaomi Corp. ที่หันไปทำรถยนต์ไฟฟ้าและโรงงานอัจฉริยะ เพื่อลดการพึ่งพาอิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่นเดียวกับคู่แข่งอย่าง Oppo และ Vivo ที่กำลังสร้างบริการ AI แบบเอเจนต์เพื่อรวมเข้ากับซอฟต์แวร์ในสมาร์ตโฟนและอุปกรณ์อื่นๆ
- เราประเมินกลุ่มได้ประโยชน์จากพัฒนาการนี้ คือ 1) Supply Chain ที่ผลิตชิ้นส่วน เซมิคอนดักเตอร์ และเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับหุ่นยนต์ในจีน และ 2) Nvidia จากความต้องการชิป AI สำหรับการพัฒนาหุ่นยนต์จะเพิ่มขึ้น

DeepSeek อัปเดตโมเดล R1

Frontier Language Model Intelligence, Over Time

Artificial Analysis Intelligence Index incorporates 7 evaluations: MMLU-Pro, GPQA Diamond, Humanity's Last Exam, LiveCodeBench, SciCode, AIME, MATH-500

■ OpenAI ■ Meta ■ Google ■ Anthropic ■ Mistral ■ DeepSeek ■ xAI ■ Alibaba



Source: artificialanalysis.ai, Company Data, Bloomberg, InnovestX

- DeepSeek ประกาศอัปเดตโมเดล AI รุ่น R1 โดยบริษัทเรียกการอัปเดตครั้งนี้ว่า "การอัปเดตทดลองเล็กน้อย" และเปิดให้ผู้ใช้เริ่มทดสอบได้แล้ว
- DeepSeek ไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดของการอัปเดตและไม่ตอบกลับการขอข้อมูลเพิ่มเติม
- การเปิดตัว R1 เดิมเปิดตัวในเดือนมกราคม โดยมีประสิทธิภาพเหนือกว่าผู้เล่นตะวันตกในหลายมาตรฐานการวัด รวมไปถึงยังจุดประกายการแข่งขันสร้างโมเดล AI เพิ่มขึ้นในจีน
- การประกาศอัปเดตเกิดขึ้นเพียงไม่กี่ชั่วโมงก่อนที่ Nvidia จะเปิดเผยรายงานการเงินล่าสุด
- ภาพรวมแนวโน้มการเติบโตของ AI ecosystem ในจีนที่แข่งขันได้กับทางสหรัฐฯ มากขึ้น โดยเรายังชอบ Tencent มากที่สุดในสำหรับ AI ในจีน เนื่องจากมีความสามารถในการทำกำไร จาก Eco-system ที่ดีกว่า peers มองแนวรับ 500HKD

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E	P/B	Div Yield	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
NVIDIA Corp	USD	134.8	1.9	3,289,364	4.7	164.1	22%	23.8%	24.4%	258%	28%	46.4	36.2	0.0	-0.4	106.0	144.8
Salesforce Inc	USD	276.0	1.2	264,843	4.5	361.0	31%	2.7%	2.9%	163%	12%	27.5	4.4	0.5	0.0	265.6	295.4
HP Inc	USD	27.2	1.1	25,642	3.6	32.5	19%	6.4%	-1.8%	23%	5%	8.0	N/A	4.1	N/A	24.7	30.2
Oracle Corp	USD	163.9	1.3	459,474	4.2	179.4	9%	16.4%	17.2%	57%	12%	29.3	57.5	1.0	9.1	142.2	168.0
Microsoft Corp	USD	457.4	1.0	3,399,348	4.8	513.1	12%	15.7%	21.8%	13%	13%	38.7	12.7	0.6	0.1	414.1	474.6
Macy's Inc	USD	12.0	1.1	3,343	3.2	13.2	10%	5.1%	-4.5%	1065%	3%	5.1	0.7	5.8	1.0	11.3	12.4
Dick's Sporting Goods Inc	USD	177.1	1.1	14,179	3.6	211.7	20%	-5.7%	-12.1%	12%	7%	12.6	4.6	2.5	0.9	162.9	211.6
Abercrombie & Fitch Co	USD	88.5	1.2	4,215	4.2	117.7	33%	27.4%	15.8%	62%	1%	8.3	3.1	0.0	0.0	65.2	85.4
Tencent Holdings Ltd	HKD	507.0	1.1	4,659,329	4.8	633.4	25%	6.2%	2.0%	29%	13%	20.8	4.4	0.9	0.0	476.6	533.6

Source: Bloomberg, InnovestX

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 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, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, 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, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, 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, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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