

1 ต.ค. 2568



Offshore
Comparing



the Titans

Magnificent7 2Q25 earnings



1 ส.ค. 2568

บทสรุป

- กลุ่ม Magnificent 7 ประกาศผลประกอบการออกมาเป็นที่เรียบร้อย (ยกเว้น NVDA)
- ภาพรวมงบดีกว่าคาดและเติบโต ยกเว้น TSLA ที่บ่งบอกว่าคาดและการเติบโตยังคงหดตัวลงอยู่
- ราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวกต่อ MSFT META AAPL GOOGL หลังงบโตดีโดยมีแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์และบริการ AI เช่น คลาวด์
- ในทางตรงกันข้าม AMZN TSLA หุ้นตอบสนองเชิงลบหลังให้คาดการณ์แนวโน้มที่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
- เรายังคง**แนะนำลงทุน META MSFT GOOGL AMZN** หลังมีแนวโน้มเติบโตดีโดยเฉพาะจาก AI ทำให้เราแนะนำลงทุนช่วงหุ้นย่อตัวลง
- **TSLA** มองหุ้นมี Downside ที่จำกัด ประกอบกับมีความคาดหวังในธุรกิจใหม่และการเติบโตของ EV ที่เริ่ม Bottom ทำให้เราแนะนำลงทุน
- อย่างไรก็ตามเรายังไม่แนะนำลงทุนใน AAPL หลังแนวโน้มมีแรงกดดันจาก 1) ค่าใช้จ่ายจาก Tariff ที่เพิ่ม 2) การพัฒนา AI ที่ช้ากว่า Peers

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 1/08/2025

Magnificent7 2Q25 earnings



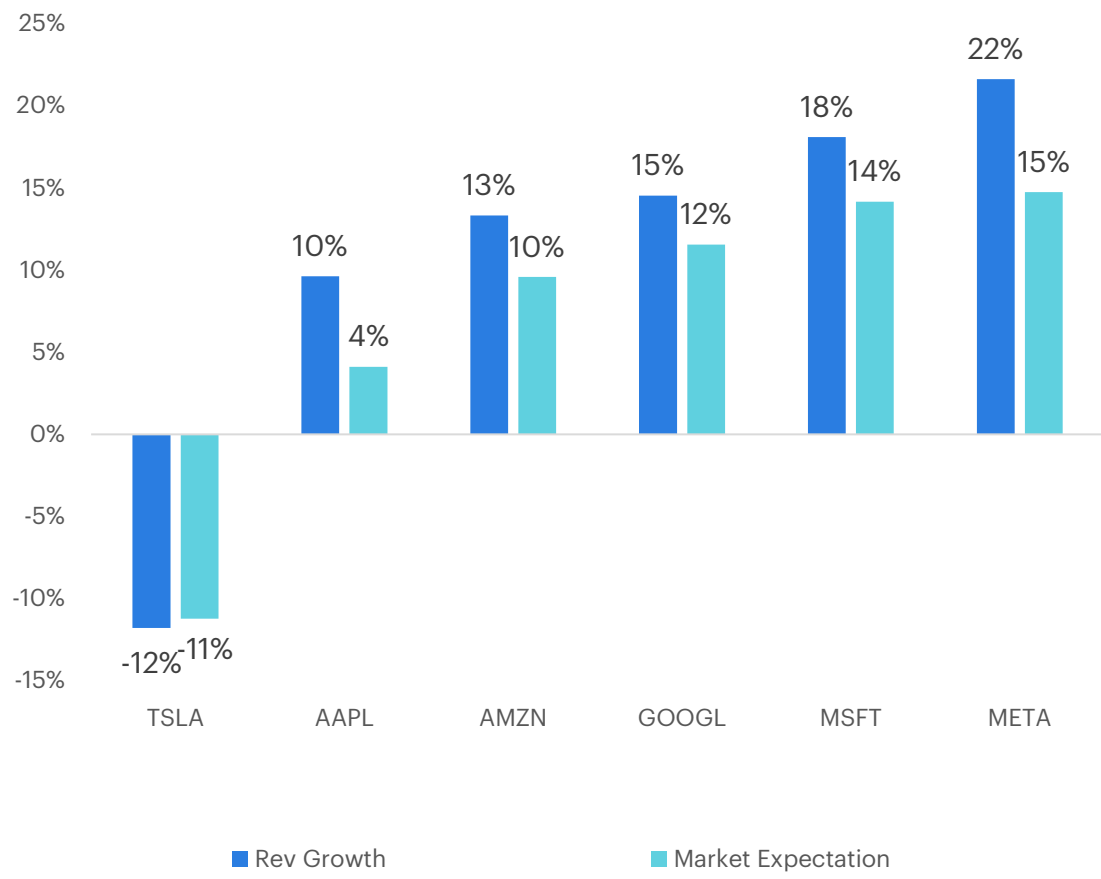
1 ส.ค. 2568

Company Name	Stock Ticker (DR Ticker)	Industry	INVX Rec.	P/E AVG 5Y	P/E	FY25 EPS Growth	Bloomberg target price	Upside From Bloomberg	Div. Yield	แนวรับ	แนวต้าน
ALPHABET	GOOGL (GOOGL01)	Interactive Media & Services		25.5	18.1	0.7	219	14.1	0.4	188.0 - 181.5	199.0 - 207.5
MICROSOFT	MSFT (MSFT80)	Software		34.2	34.7	10.8	607	13.8	0.6	529.0 - 518.0	550.0 - 565.0
APPLE	AAPL (AAPL80)	Technology Hardware and Storage		29.4	27.5	3.1	228	9.9	0.5	205.0 - 200.0	221.0 - 228.0
AMAZON.COM	AMZN (AMZN80)	Broadline Retail		70.9	27.8	7.9	254	8.6	NA	216.0 - 207.0	237.0 - 243.0
META PLATFORMS	META (META80)	Interactive Media & Services		21.5	22.4	4.8	841	8.8	0.3	749.0 - 734.0	784.0 - 800.0
TESLA	TSLA (TSLA80)	Automobiles		300.7	143.1	-31.1	299	-3.0	NA	300.0 - 290.0	328.0 - 340.0

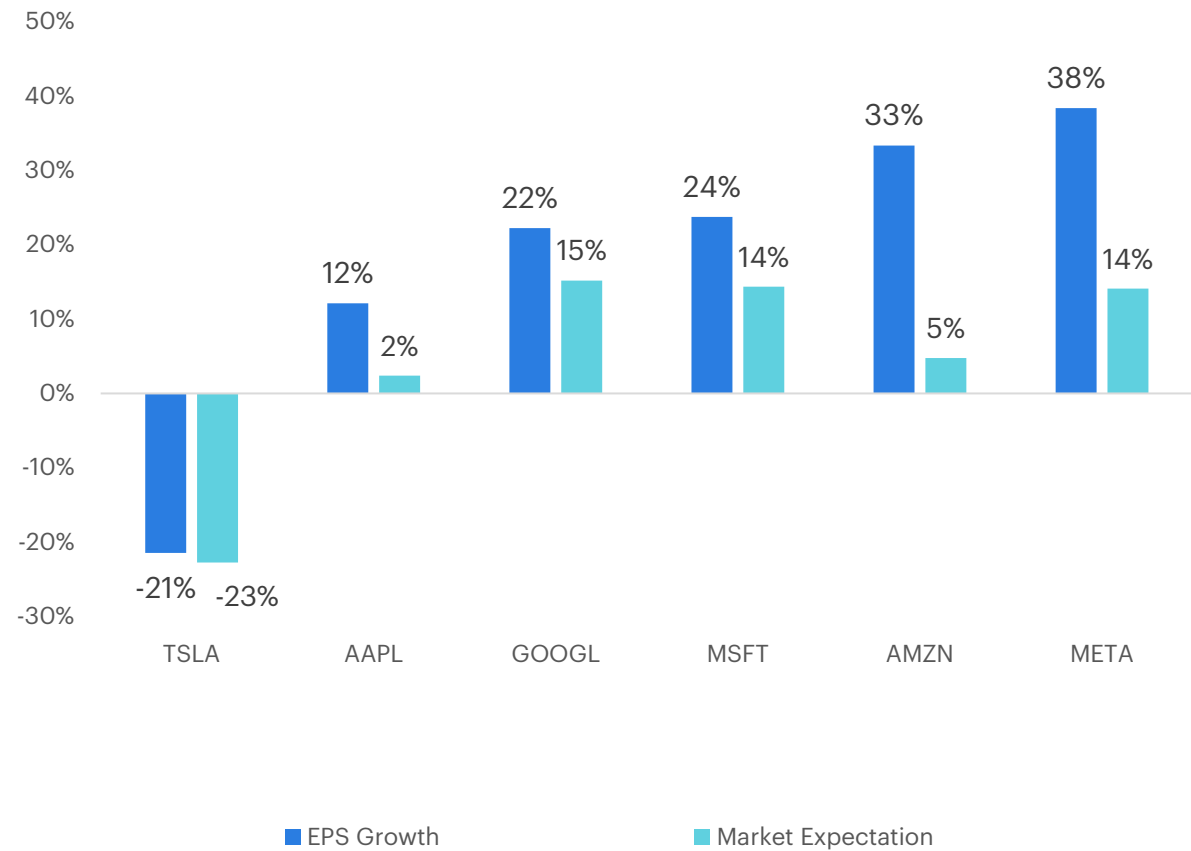
Magnificent7 2Q25 earnings



Revenue Growth in 2Q25 (%YoY)



EPS Growth in 2Q25 (%YoY)



Meta Platforms (META)



1 ส.ค. 2568

META เหยงบดีและเติบโต โดย

1. รายได้ดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 22% หนุนจากรายได้จากโฆษณาที่โต 21% หลังเครื่องมือ AI ช่วยให้การโฆษณามีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งภาพนี้ช่วยชดเชยรายได้จากธุรกิจ Reality Labs (แว่น AR VR) ยังขาดทุนราว \$4.5bn ได้
2. จำนวนผู้ใช้งานรายวัน (DAP) ของแอปในเครือ (Facebook, Instagram, WhatsApp, Messenger) เพิ่มขึ้น 6%
3. META คาดว่าจะใช้ CAPEX ในปี 2025 สูงถึง \$66-\$72bn ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้ไปกับการสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ขนาดใหญ่และศูนย์ข้อมูล (เป็นบวกับ NVDA)
4. ขณะที่แผนพัฒนา AI ต่อเนื่อง โดยล่าสุดถึงตัวนักวิจัย AI ชื่อนำจากบริษัทคู่แข่ง เช่น OpenAI และ Apple เข้าร่วมทีมในหน่วยงานใหม่ "Superintelligence Labs" ซึ่งจะพัฒนา "personal superintelligence" หรือ AI ส่วนบุคคลที่จะช่วยผู้คนในชีวิตประจำวัน ผ่านอุปกรณ์อย่างแว่นตาอัจฉริยะและ VR ซึ่งปัจจุบัน META มีการพัฒนาแว่นตาให้ Practical มากขึ้นจนส่งผลให้ยอดขาย Ray-Ban Meta เพิ่มขึ้นมากกว่า 3 เท่าใน 1H25

ระยะสั้นมองว่า 1) สำหรับ

ประกอบกับเป็น

การลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด 2) ขณะที่

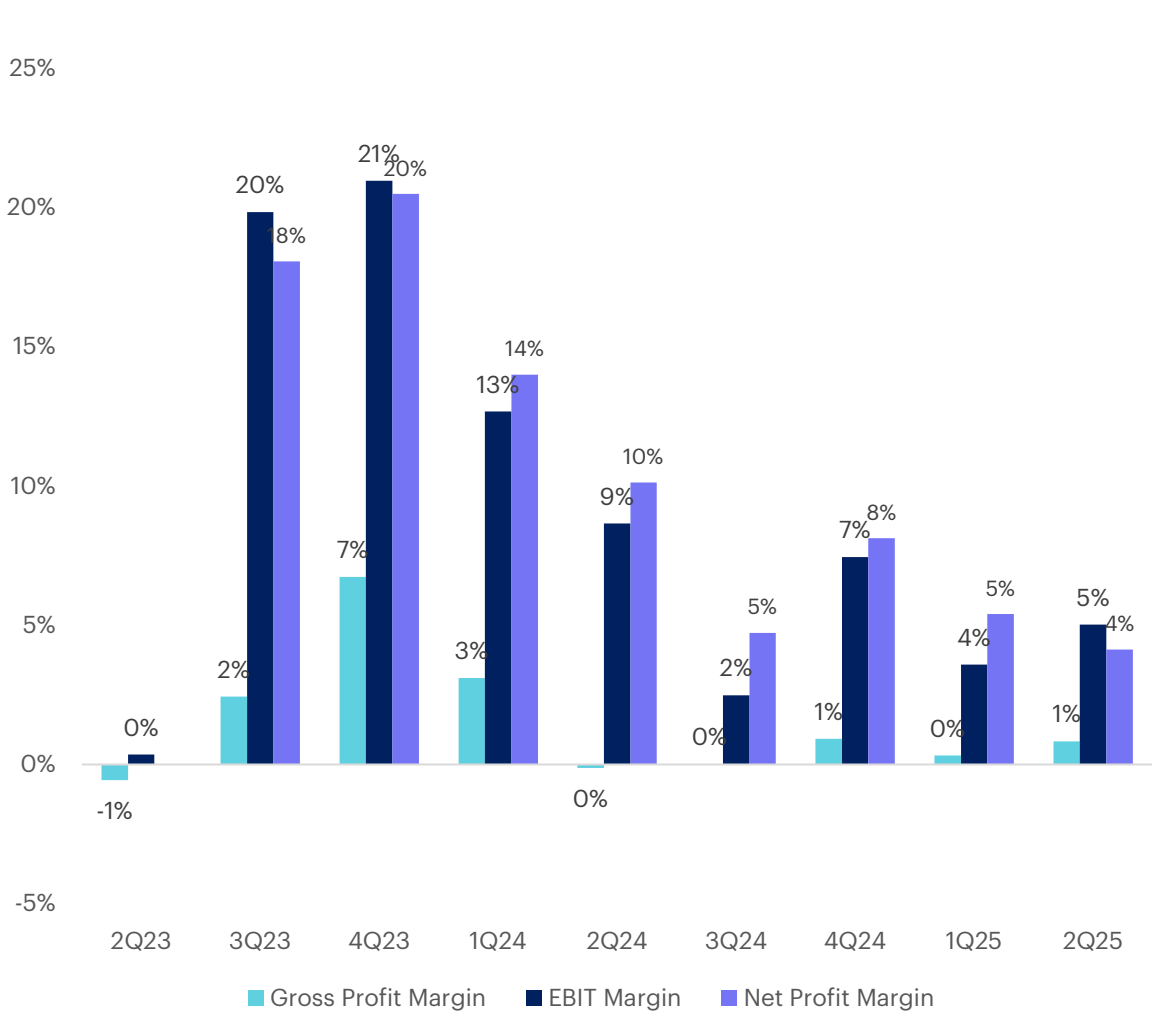
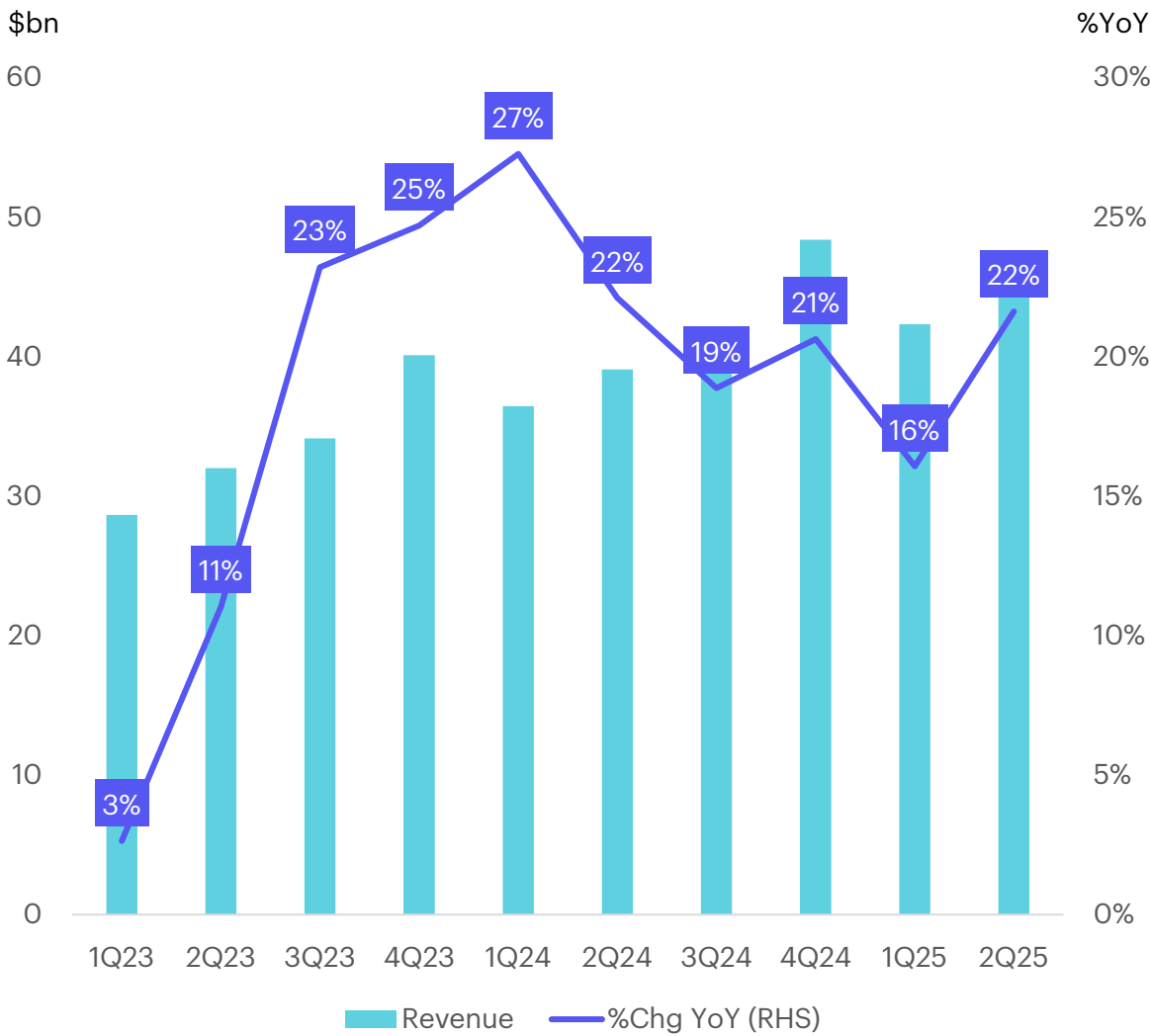
หลังเราประเมินว่าแนวโน้มการเติบโตจาก AI

ยังคงดี ประกอบกับแนวโน้มการมุ่งเน้นธุรกิจใหม่ "personal superintelligence" ที่มีแนวโน้มเติบโตที่ดีจาก AI จะช่วยกระจายรายได้จากโฆษณาได้

Meta Platforms (META)



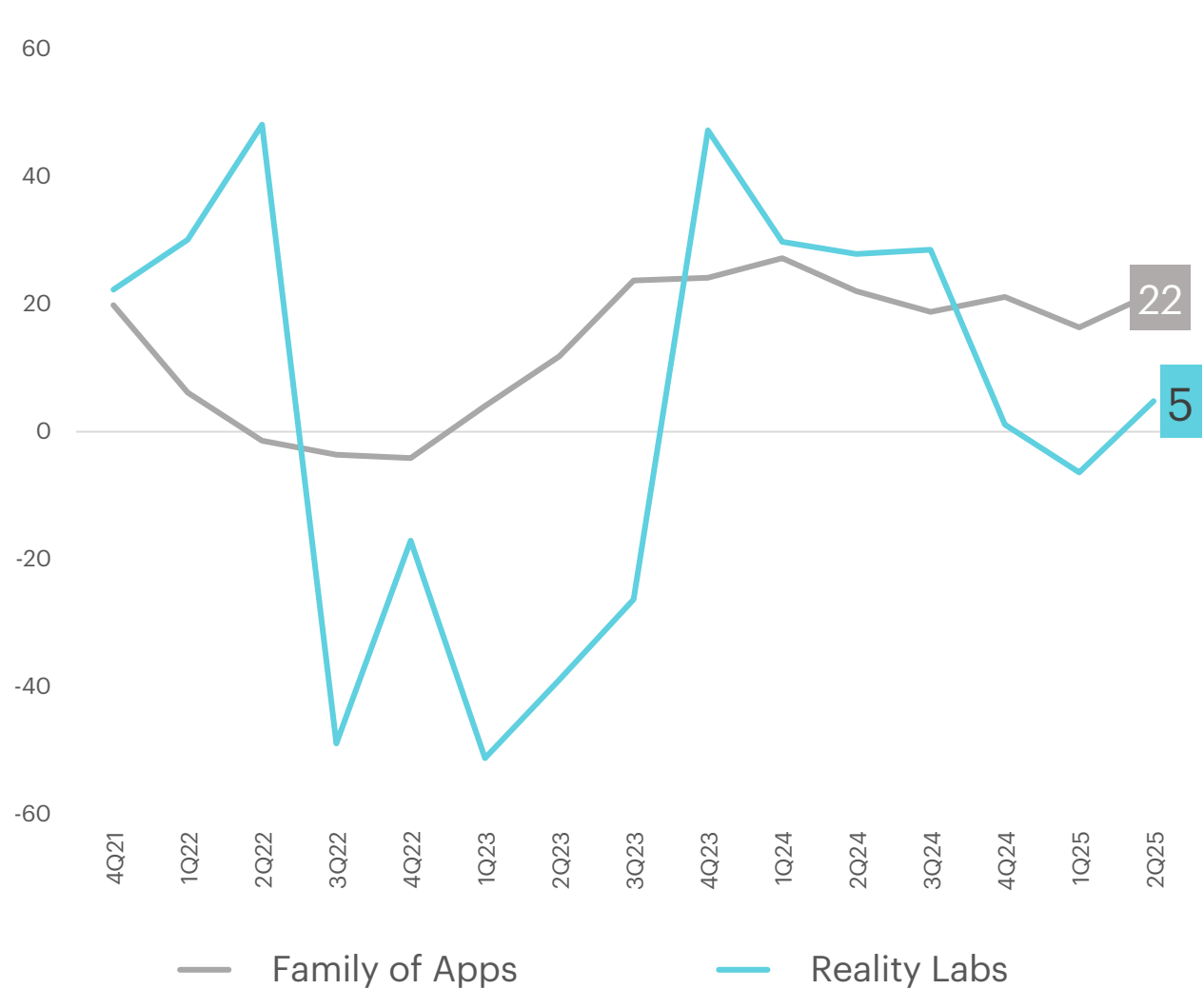
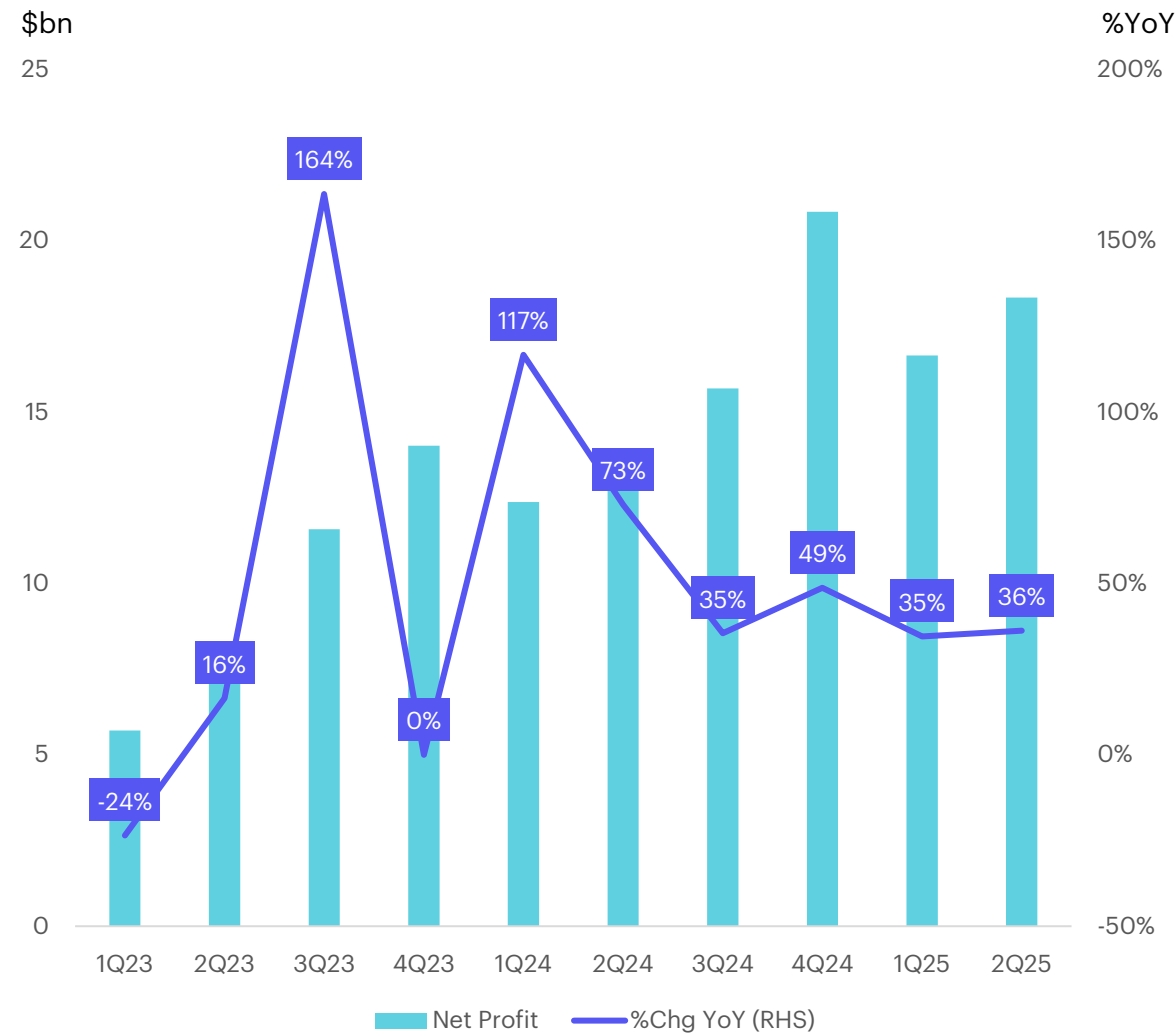
1 ต.ค. 2568



Meta Platforms (META)



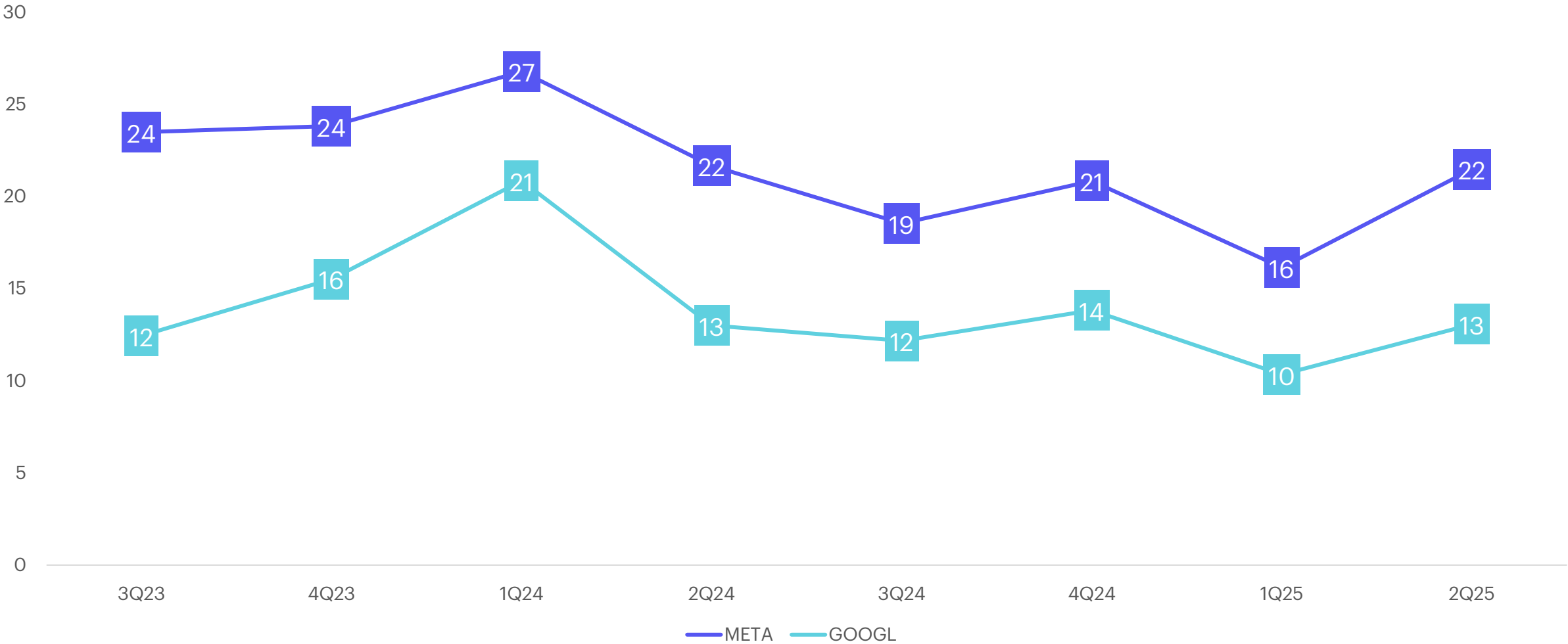
1 ส.ค. 2568



Meta Platforms (META)



1 ส.ค. 2568





1 ส.ค. 2568

Microsoft (MSFT)

Microsoft เผยงบ F4Q25* ต่ำกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 18%YoY และกำไรต่อหุ้นโต 24%YoY โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมดังนี้

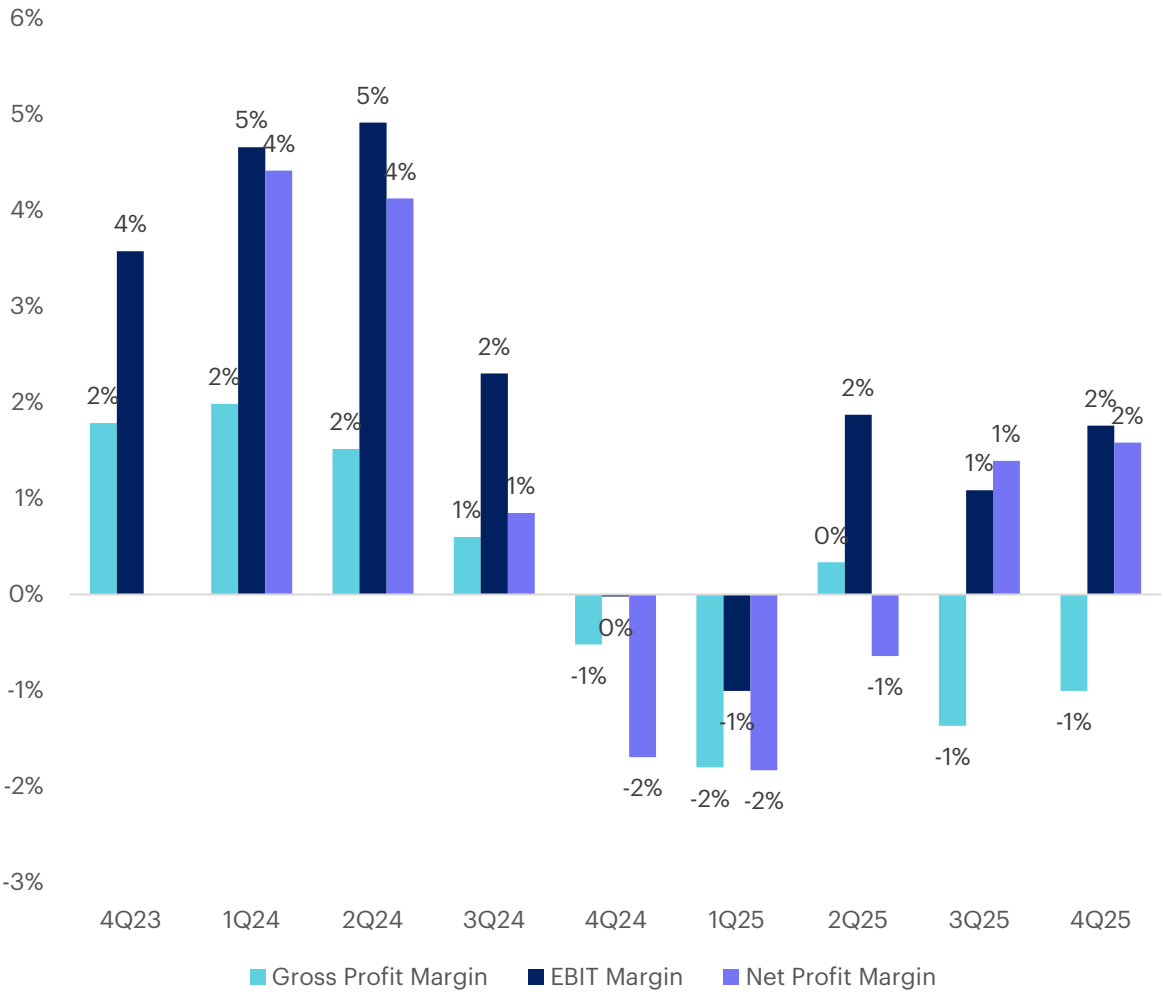
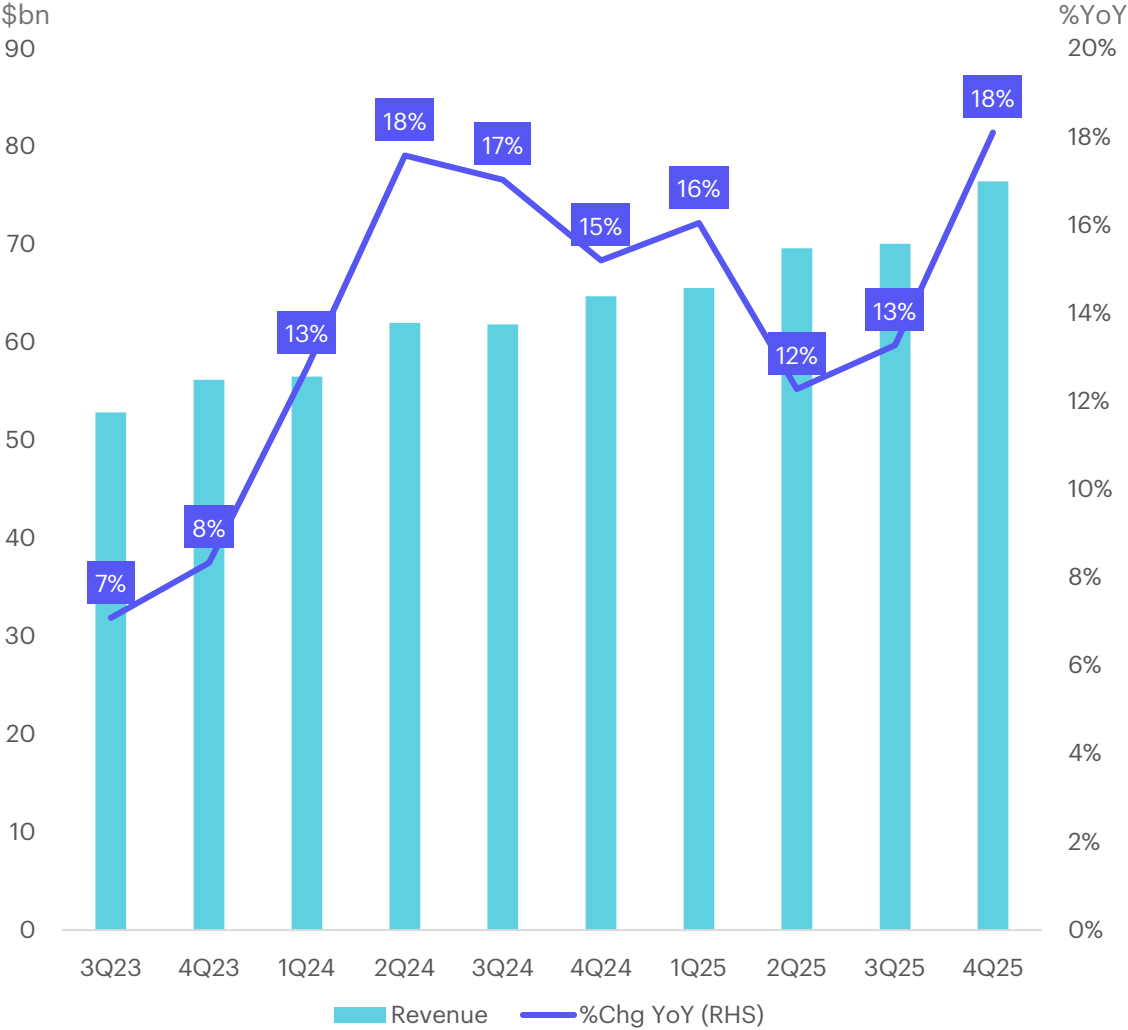
1. ทุกธุรกิจหลักของบริษัททั้ง Intelligent Cloud, Business Software และ Personal Computing ล้วนมีรายได้สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้
 2. ธุรกิจ Intelligent Cloud เป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนงบและเติบโต 25.6% โดยมีรายได้จากแพลตฟอร์ม Azure เติบโตในไตรมาสนี้ถึง 39%
 3. ผลิตภัณฑ์ AI ที่เริ่มสร้างรายได้ โดยซอฟต์แวร์ Copilot มีผู้ใช้งานต่อเดือนมากกว่า 100 ล้านคน สะท้อนการลงทุนใน AI ที่เห็นผล
 4. มีแผนใช้ Capex ใน F1Q26 ถึง \$30bn (ยอดสูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับหนึ่งไตรมาส) เพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI และศูนย์ข้อมูล (เป็นบวกรับกับ NVDA)
- หากดูราคาหุ้นในปัจจุบัน จะเห็นได้ว่าเนะราคาปรับตัวขึ้นตอบสนองต่อบและแนวโน้มที่ออกมาดีกว่าคาดซึ่งทำให้เรามองว่า 1) สำหรับคนที่มีหุ้นสามารถ Take Profit ได้ในระยะสั้น 2) **แนะลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง** สำหรับคนที่ยังไม่มีหุ้น หลังมอง MSFT ยังคงมี Upside จากแนวโน้มธุรกิจที่โตดี โดยเฉพาะคลาวด์ที่โตแรงกว่าคู่แข่งในไตรมาส 2Q25 นี้ ประกอบกับราคาในระยะถัดไปจะขึ้นอยู่กับ การปรับประมาณการณ์กำไรขึ้นเช่นเดียวกัน
 - โดยมองมีการเติบโตที่ดีจาก 1) การเป็นผู้นำธุรกิจ เช่น Cloud Gen-AI, SaaS, Digital Transformation และ AI/ML 2) สถานะที่แข็งแกร่งในทุกะดับของ Cloud stack 3) EPS โตอย่างยั่งยืนจากการเพิ่มขึ้นของ Operating Leverage ของธุรกิจ Cloud 4) มีฐานลูกค้าขนาดใหญ่จากผลิตภัณฑ์ Server ทำให้โอกาสในการเติบโตของ Azure อยู่ในระดับสูง 5) Office 365 ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยมองได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มจำนวนผู้ใช้และการอัปเดตแพ็คเกจ

*F4Q25 (Fiscal Year 2025, Quarter 4) ของ Microsoft เทียบเท่ากับ 2Q25 (Calendar Year 2025, Quarter 2) ในการอ้างอิงไตรมาสตามปีปฏิทิน

Microsoft (MSFT)



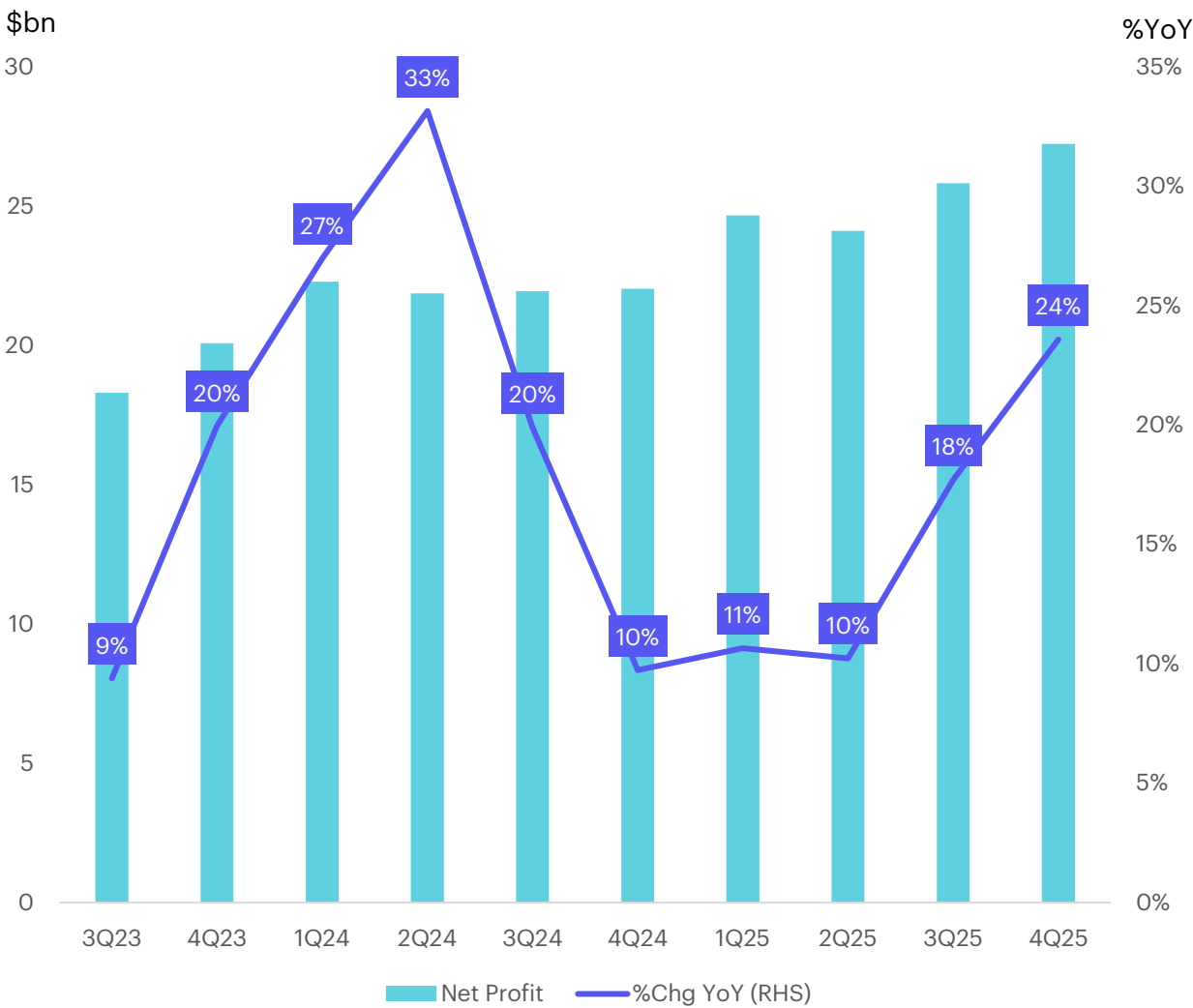
1 ต.ค. 2568



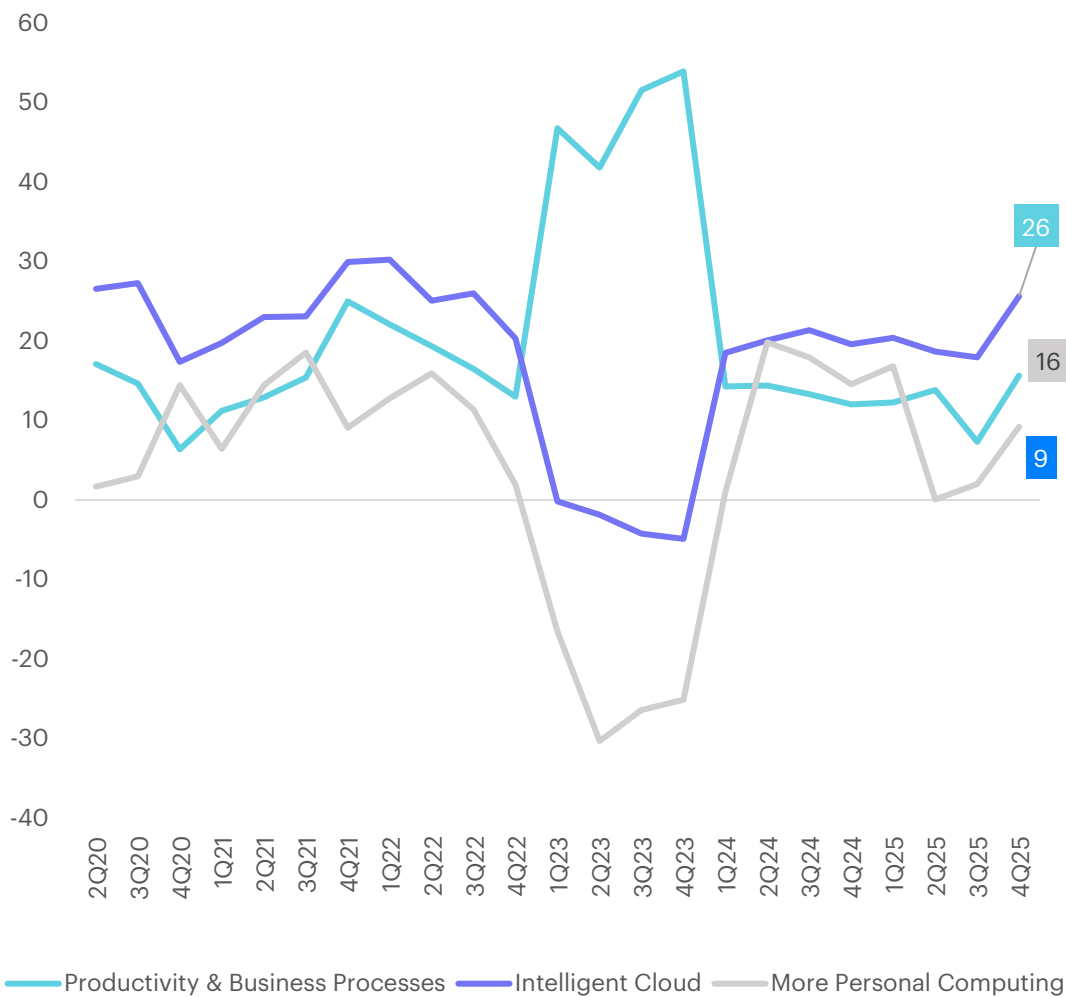
Microsoft (MSFT)



1 ต.ค. 2568



MSFT's Growth trend by business (%YoY)

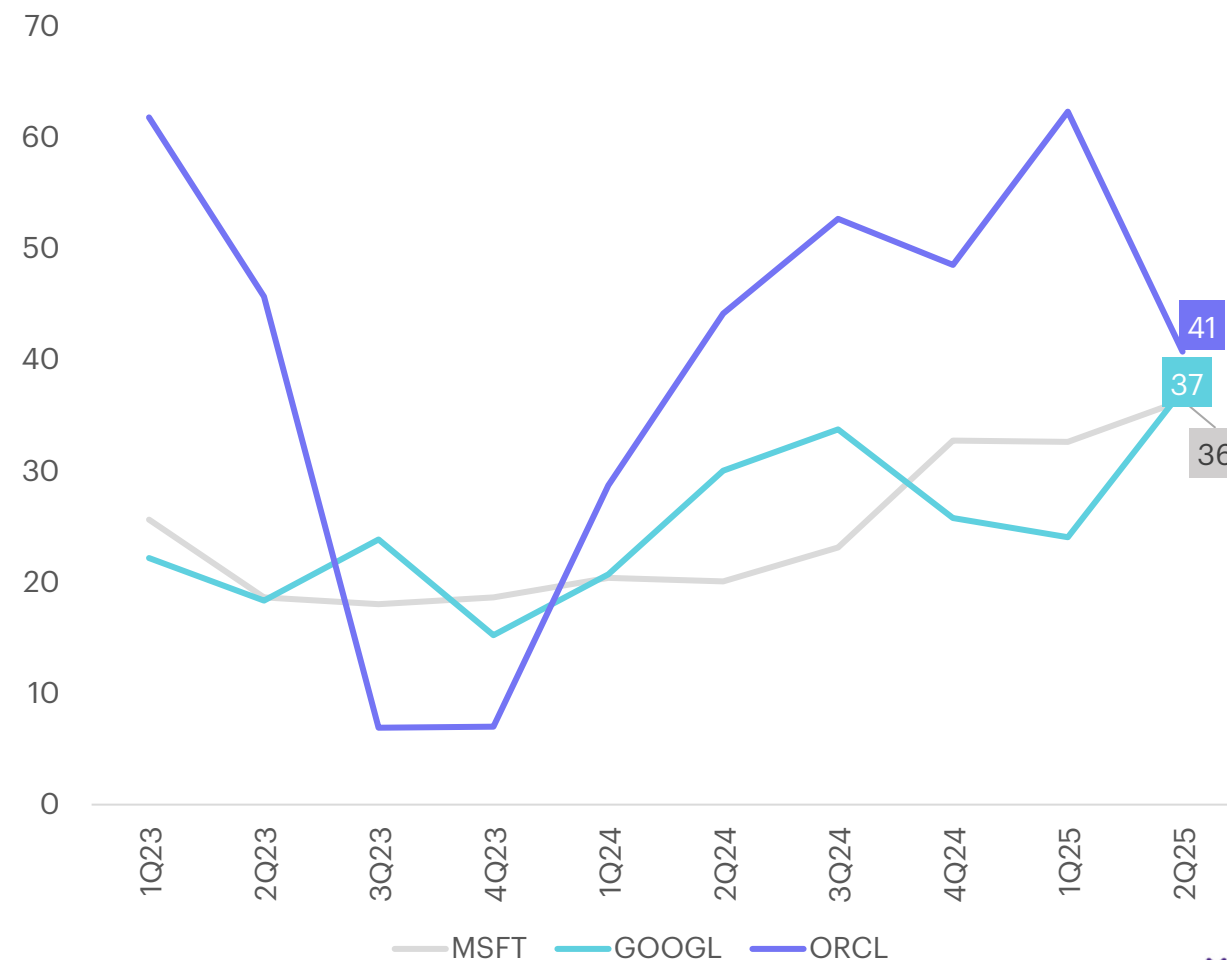
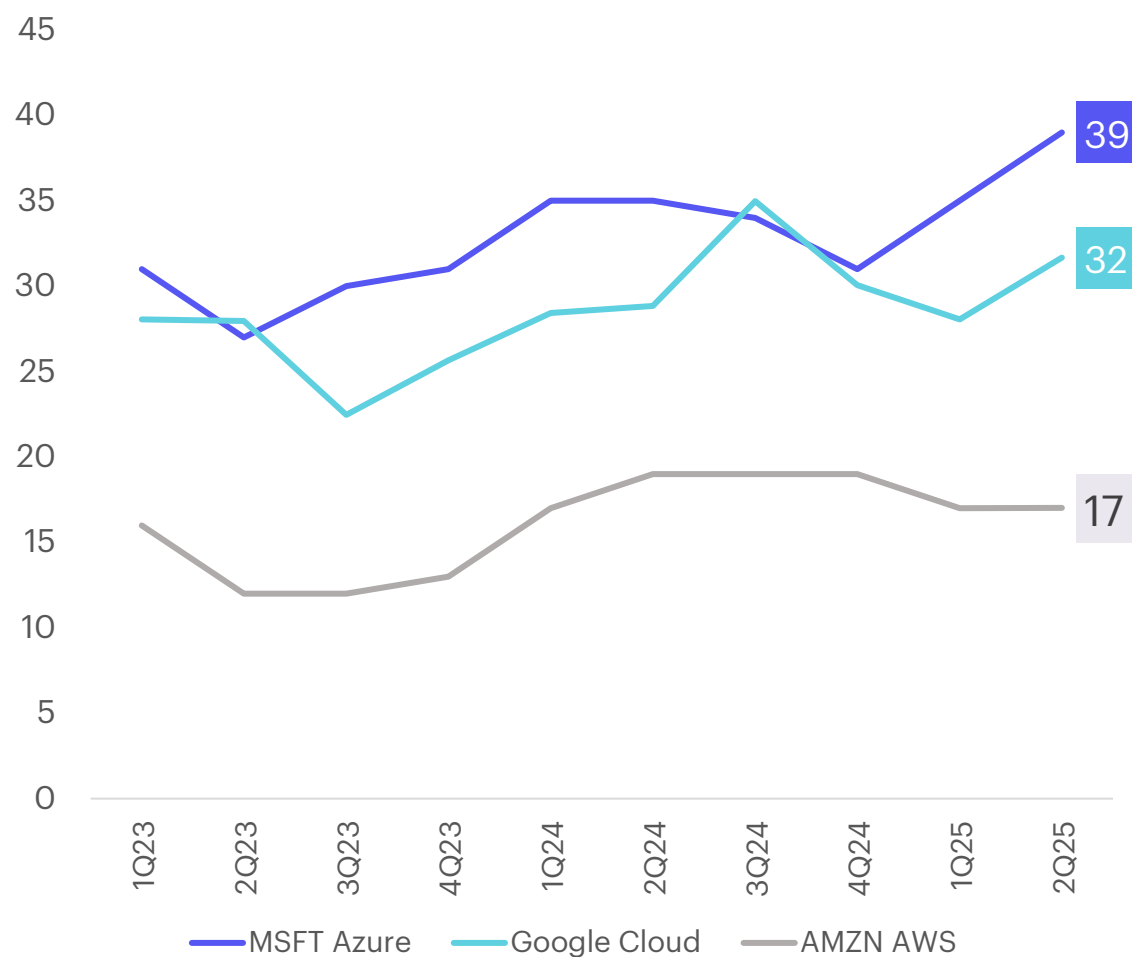


Microsoft (MSFT)

Cloud Growth Comparison



1 ต.ค. 2568



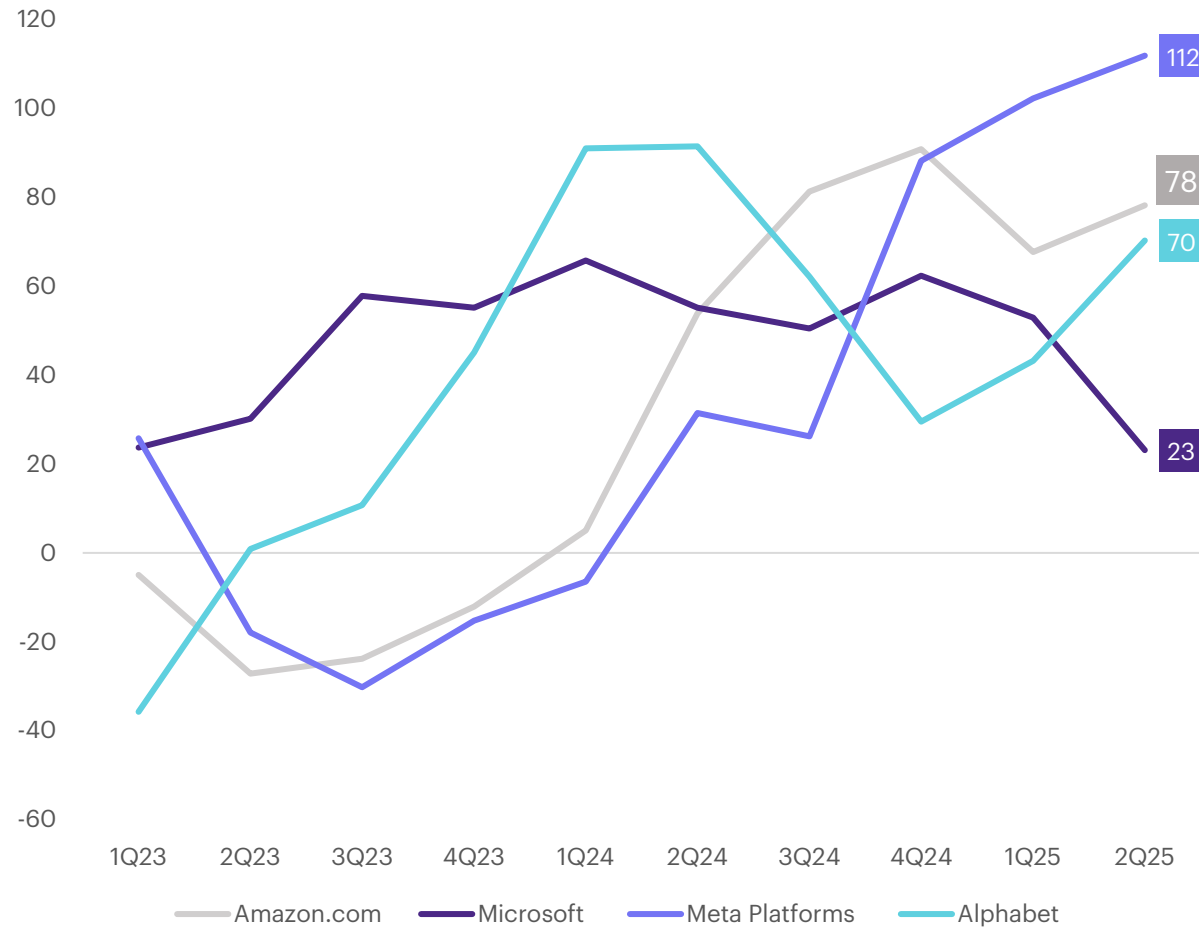
Microsoft (MSFT)

Hyperscaler CAPEX

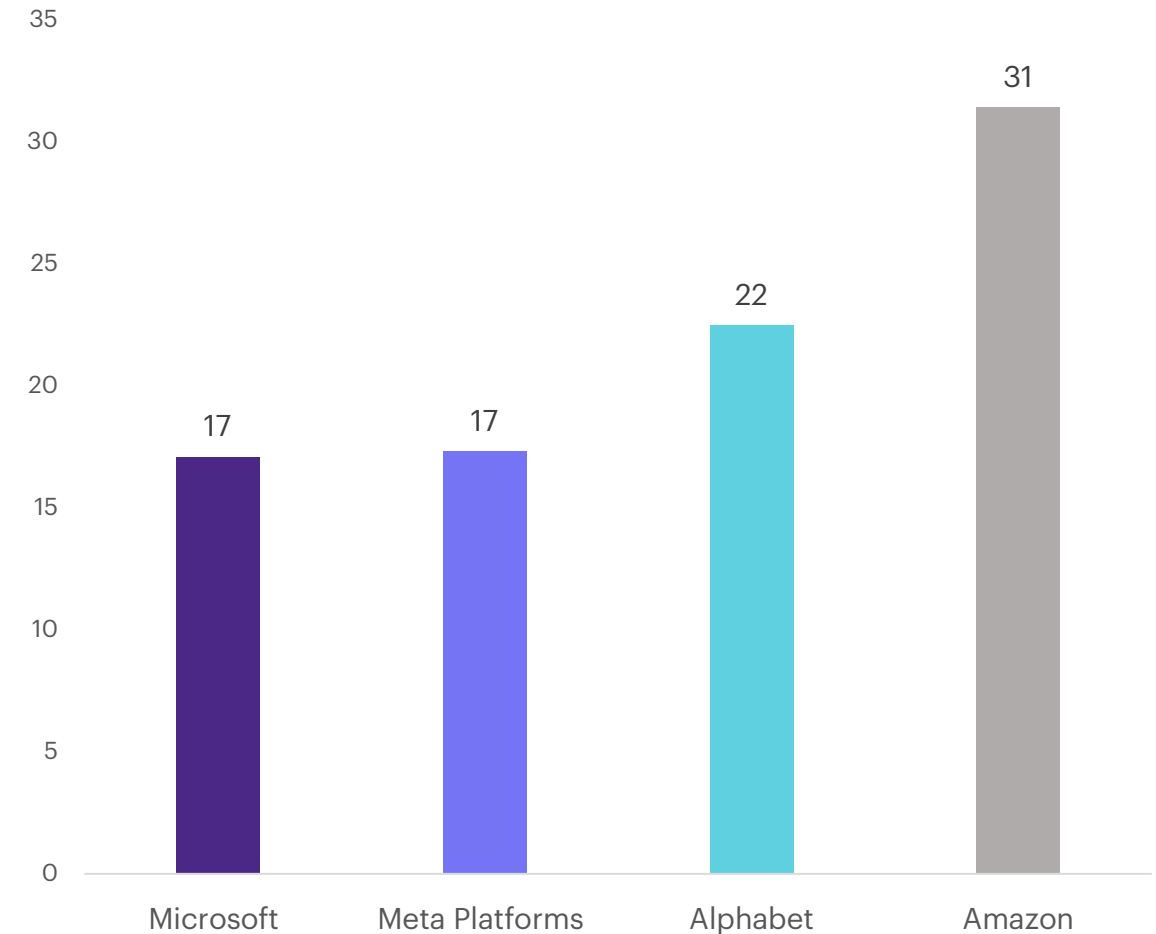


1 ต.ค. 2568

CAPEX Growth (%YoY)



Big tech CAPEX Value in 2Q25 (\$bn)



Alphabet (GOOGL)



1 ส.ค. 2568

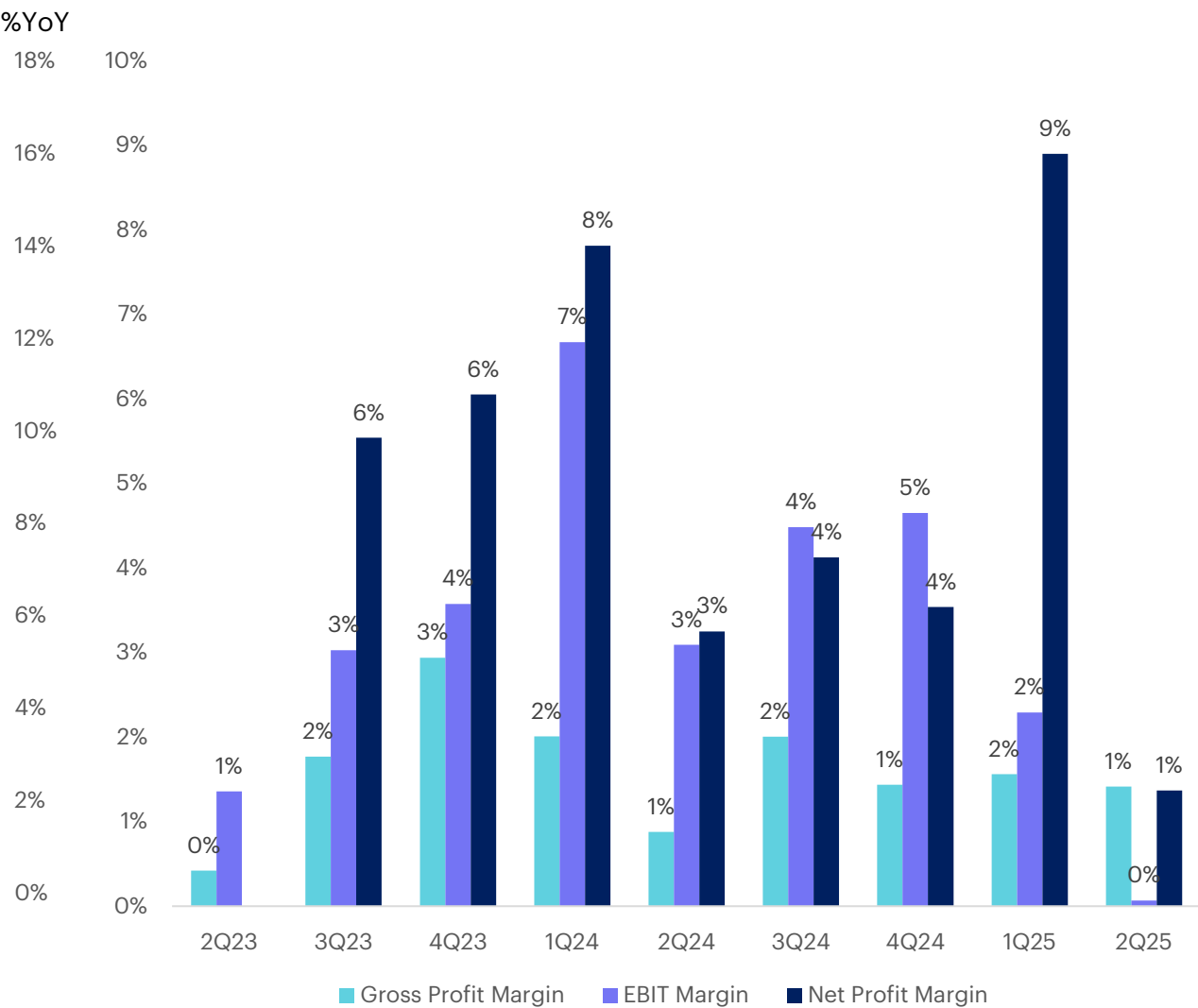
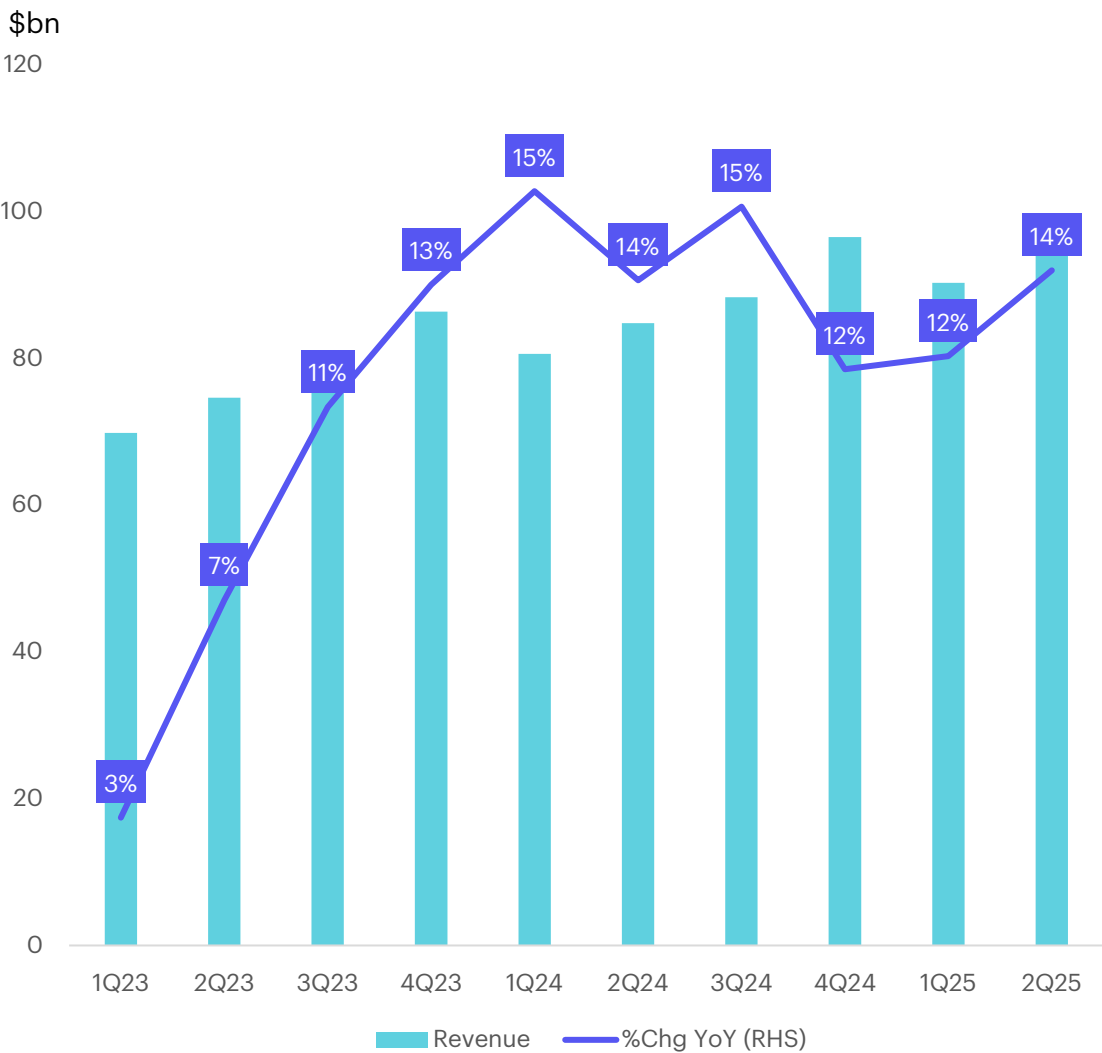
Alphabet (GOOGL) เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 15% YoY และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 22% YoY ขณะที่งบมีแรงหนุนจาก

1. รายได้โฆษณาอยู่ในทั้งกลุ่ม ทั้งรายได้ Services, Search & Other และ YouTube โตราว 10%-13%YoY
 2. ด้าน Subscriptions, Platforms and Devices +20%YoY
 3. Google Cloud มีรายได้เติบโตดีกว่าคาดมาก +32%YoY และอัตรากำไรของ Cloud ขยายตัวขึ้นถึง 940 bps เป็น 20.7%
 4. สินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เติบโตดี โดย AI Mode มีผู้ใช้งานรายเดือนถึง 100 ล้านคน และ Gemini มีผู้ใช้งานรายเดือนกว่า 450 ล้านคน
 5. ขณะที่เพิ่มคาดการณ์ CAPEX FY25 อยู่ที่ \$85bn (เดิม \$75bn) ซึ่งอาจกดดันมาร์จิ้นในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่าในระยะยาวหลังจะช่วยตอบสนองต่ออุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นได้ (NVDA ได้รับอานิสงส์ที่ดีจาก CAPEX ที่เพิ่ม)
- **ในระยะสั้น** เราเชื่อว่า**สามารถเก็งกำไร GOOGL ได้**หลังมองราคาหุ้นยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้ในระยะสั้นโดยมีแรงสนับสนุนจากแนวโน้มงบที่ออกมาดีกว่าคาด, การปรับเพิ่ม CAPEX เพื่อพัฒนา AI สะท้อนอุปสงค์ AI ที่เติบโตดี ประกอบกับตำแหน่งธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก Tariff จำกัด
 - **อย่างไรก็ดี ในระยะกลาง-ยาว เรายังคงแนะนำลงทุน แต่** ที่อาจจะทำให้ราคามีความผันผวนได้ 1) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
อาจกดดันค่าใช้จ่าย Ads ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก 2) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น เช่น ธุรกิจ Search Engine ที่มีแรงกดดันจาก MSFT และ AI, Youtube ที่มีแรงกดดันจาก Short Video Platform 3) Regulation ที่เข้มงวดซึ่งเป็นแรงกดดันในระยะสั้นที่ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นได้ โดย GOOGL ยังเผชิญกับคดีผูกขาดทางตลาดทั้ง DOJ ในสหรัฐฯ และกฎหมาย Digital Markets Act (DMA) ของยุโรป ซึ่งบริษัทคาดเห็นผลกระทบต่อธุรกิจในยุโรปเร็วสุดในไตรมาส 3 ปี 2025

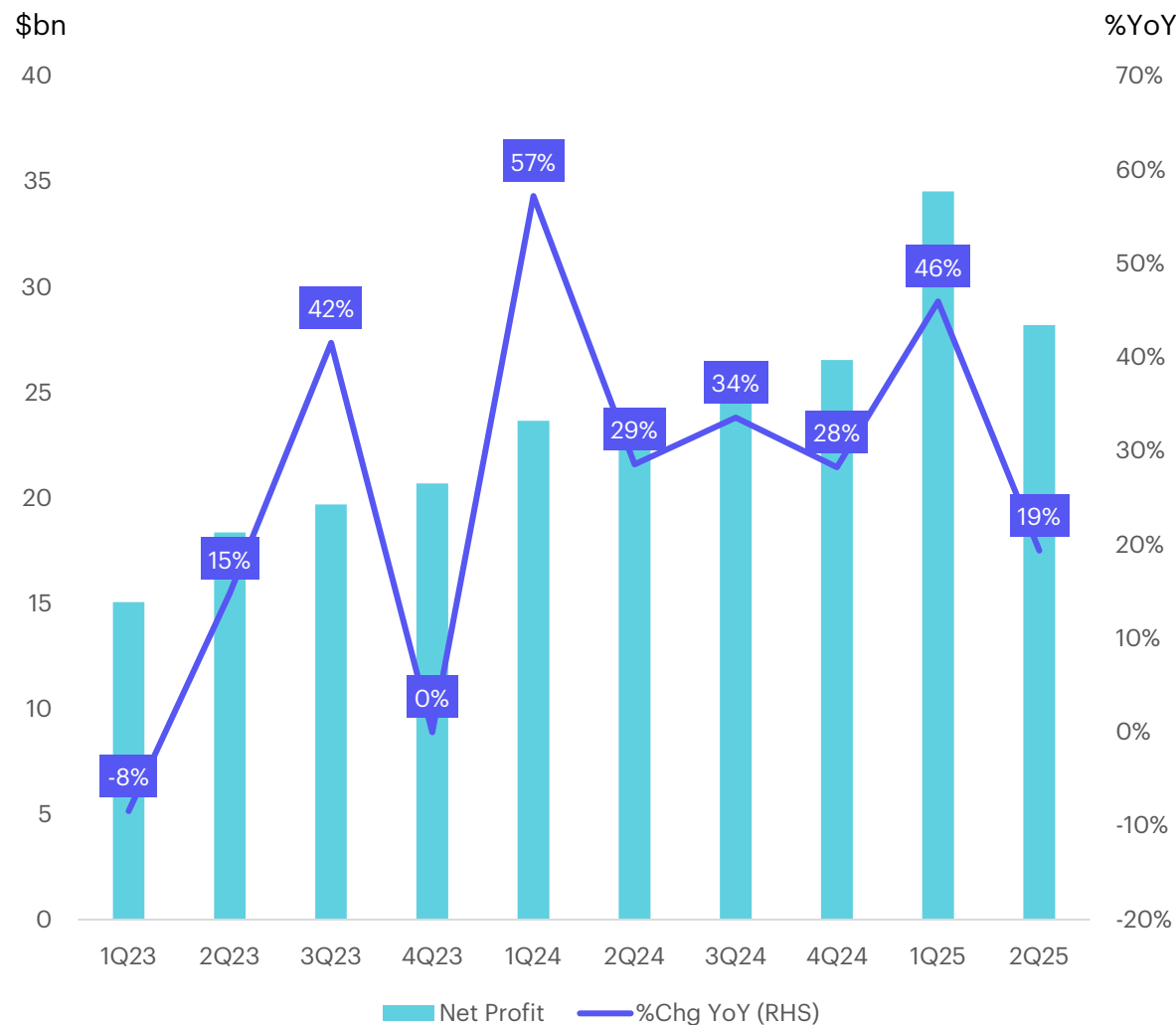
Alphabet (GOOGL)



1 ส.ค. 2568



Alphabet (GOOGL)

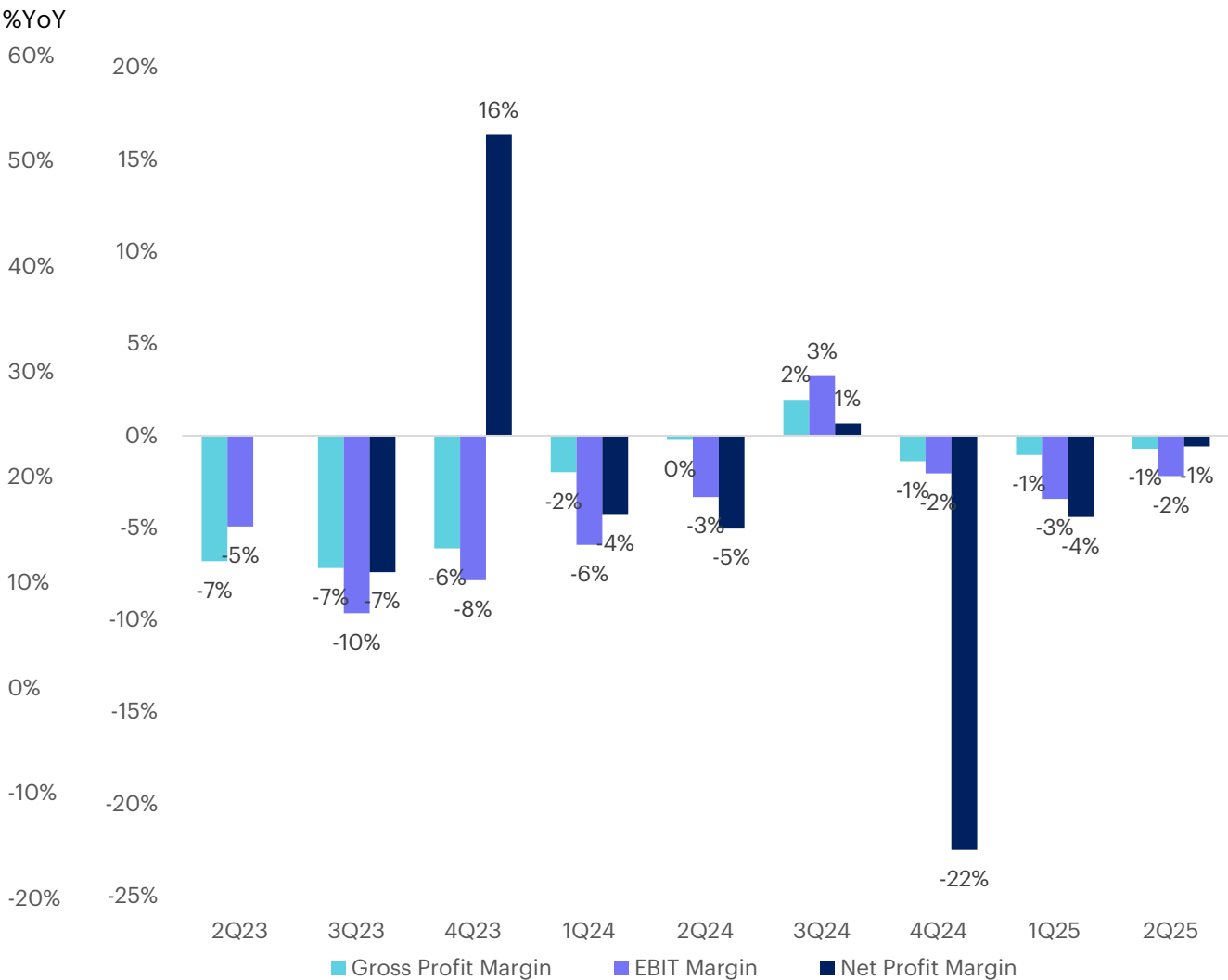
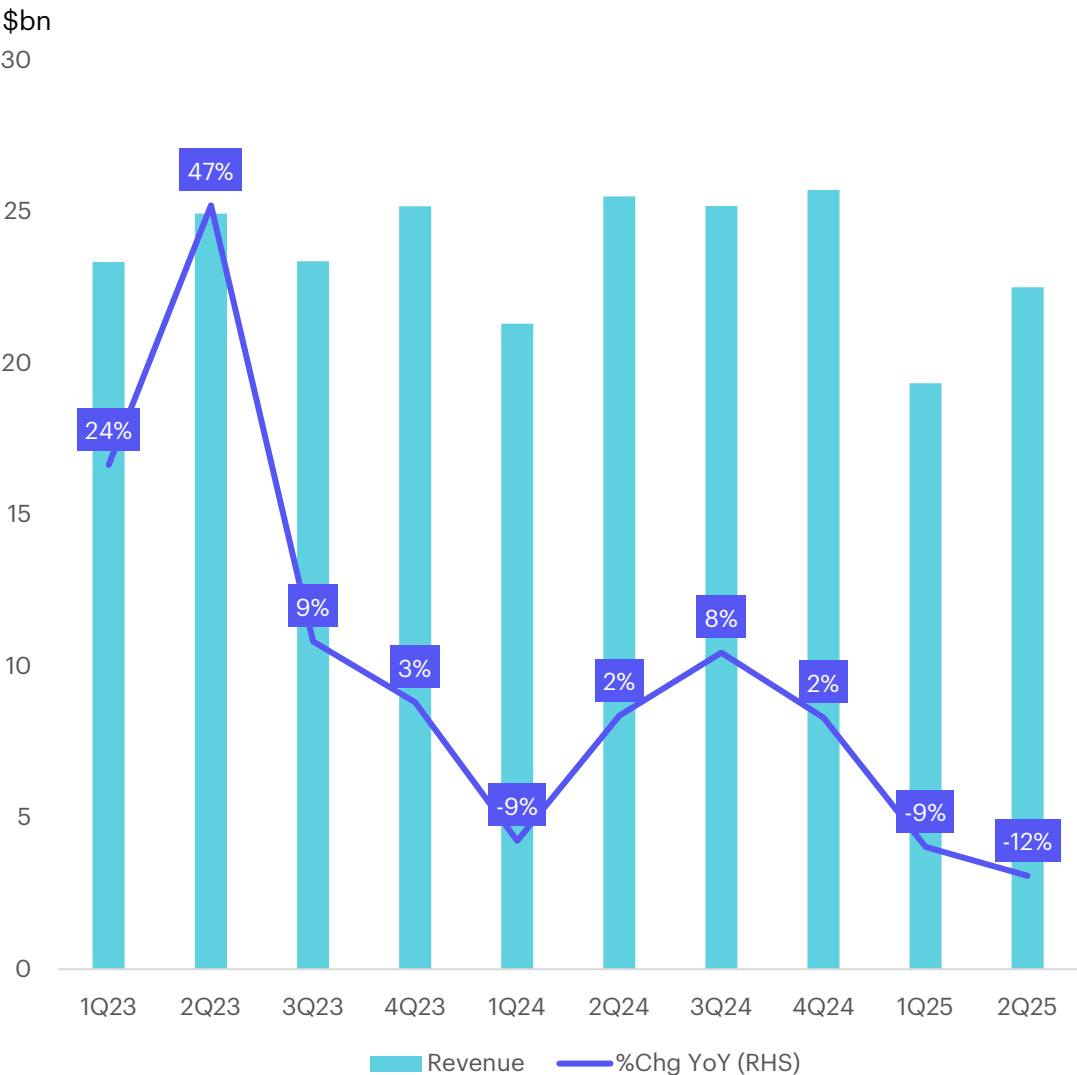


- จบ 2Q25 ต่ำกว่าคาดโดยรายได้ -12%YoY และกำไร -16%YoY หลังยอดส่งมอบ -13.5%YoY ด้าน Gross Margin สูงกว่าคาดอยู่ที่ 17.2% หลังมีราคาขายดูดีขึ้น ขณะที่แผนธุรกิจใหม่ยังคง On Plans โดย บริษัทยืนยันแผนการผลิตรถยนต์รุ่นราคาประหยัด ใน 2H25 และ Robotaxi ในปี 2026
- เรามองว่าตลาดรับรู้ธุรกิจ EV ที่เติบโตหมดตัวและซบเซาไปแล้วในช่วงก่อนหน้านี้ แต่อย่างไรก็ดีเราประเมินราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบต่อ
 1. กระแสเงินสดอิสระ (FCF) ลดลง -89%YoY อยู่ที่ \$146mn (ต่ำกว่าคาดที่ \$760mn) อย่างมากผลจากการลงทุน AI และขยายโรงงาน (CAPEX FY25 คาดว่าจะเกิน \$9bn)
 2. ผลกระทบจากกฎหมาย OBBB ทำให้เกิดการเร่งคำสั่งซื้อเข้ามา (Pulled in demand) ก่อนที่เครดิตภาษี \$7,500 จะหมดอายุใน 3Q25 ซึ่งจะทำให้ปริมาณรถยนต์ในสหรัฐฯ มีจำกัดในไตรมาสนี้และมีแนวโน้มกดดันยอดขายในระยะถัดไป
 3. รายได้จากเครดิตควบคุมมลพิษ (Regulatory Credits) ลดลงเหลือ \$439mn ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายที่เปลี่ยนแปลงไป และคาดว่ารายได้ส่วนนี้จะลดลงอย่างรวดเร็วอีกในอนาคต
- เราประเมินราคาหุ้นปัจจุบันตอบสนองต่อปัจจัยลบไปพอสมควร โดยปรับตัวลงราว 4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ทำให้เรามองว่า 1)
2) เช่น Robotaxi รถยนต์รุ่นราคาประหยัด ซึ่งคาดว่าประเด็นนี้จะเป็น Upside ให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ ด้วยภาพนี้ทำให้

Tesla (TSLA)



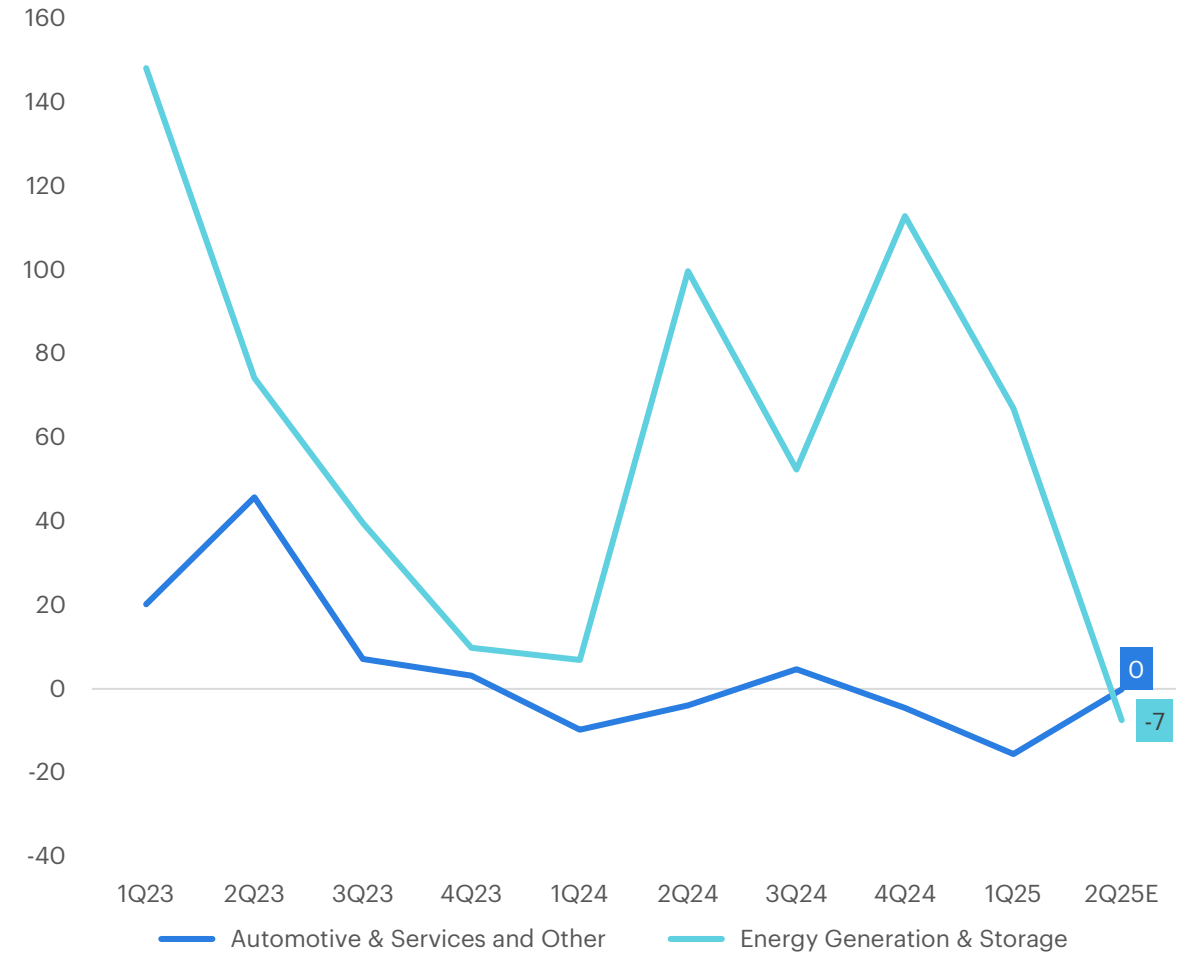
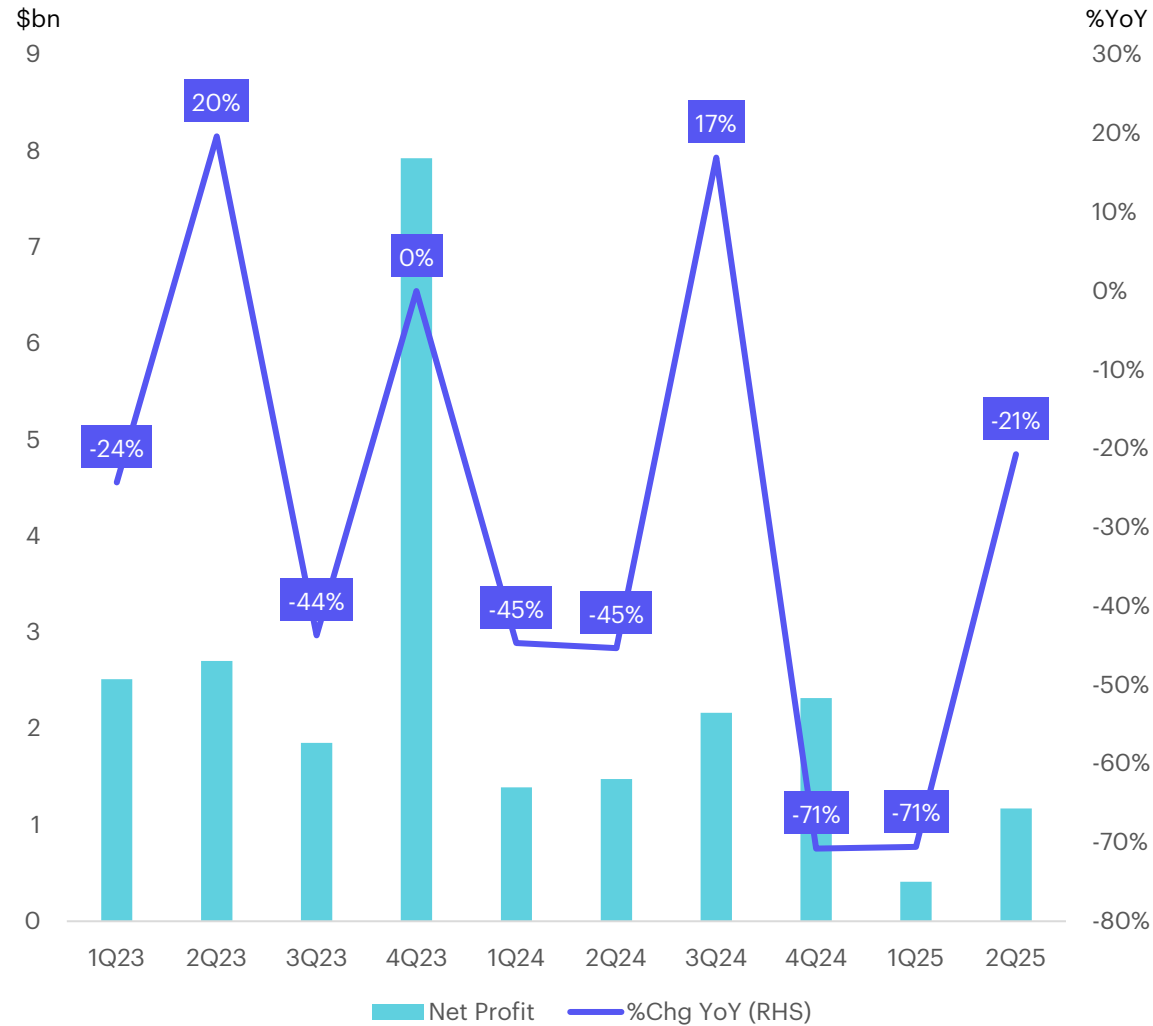
1 ส.ค. 2568



Tesla (TSLA)



1 ส.ค. 2568



Amazon (AMZN)



1 ส.ค. 2568

AMZN เติบโตดีกว่าคาด โดยรายได้โต 13% และกำไรโต 35%

- จะมีแรงหนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจที่เติบโตดีกว่าคาด โดยเฉพาะกลุ่มคลาวด์โต 17.5% และกลุ่มธุรกิจคอมเมิร์ซในสหรัฐโต 11%
- นอกจากนี้ CAPEX ด้าน AI อยู่ในระดับสูง \$32.2bn ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มและเพิ่มขึ้นราว 2x เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้ FCF เหลือเพียง \$18.2bn

อย่างไรก็ดี เราประเมินว่าราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบต่อคาดการณ์กำไร AWS ต่ำกว่าคาดใน 3Q25 และการเติบโตคลาวด์ที่ต่ำกว่า Peers

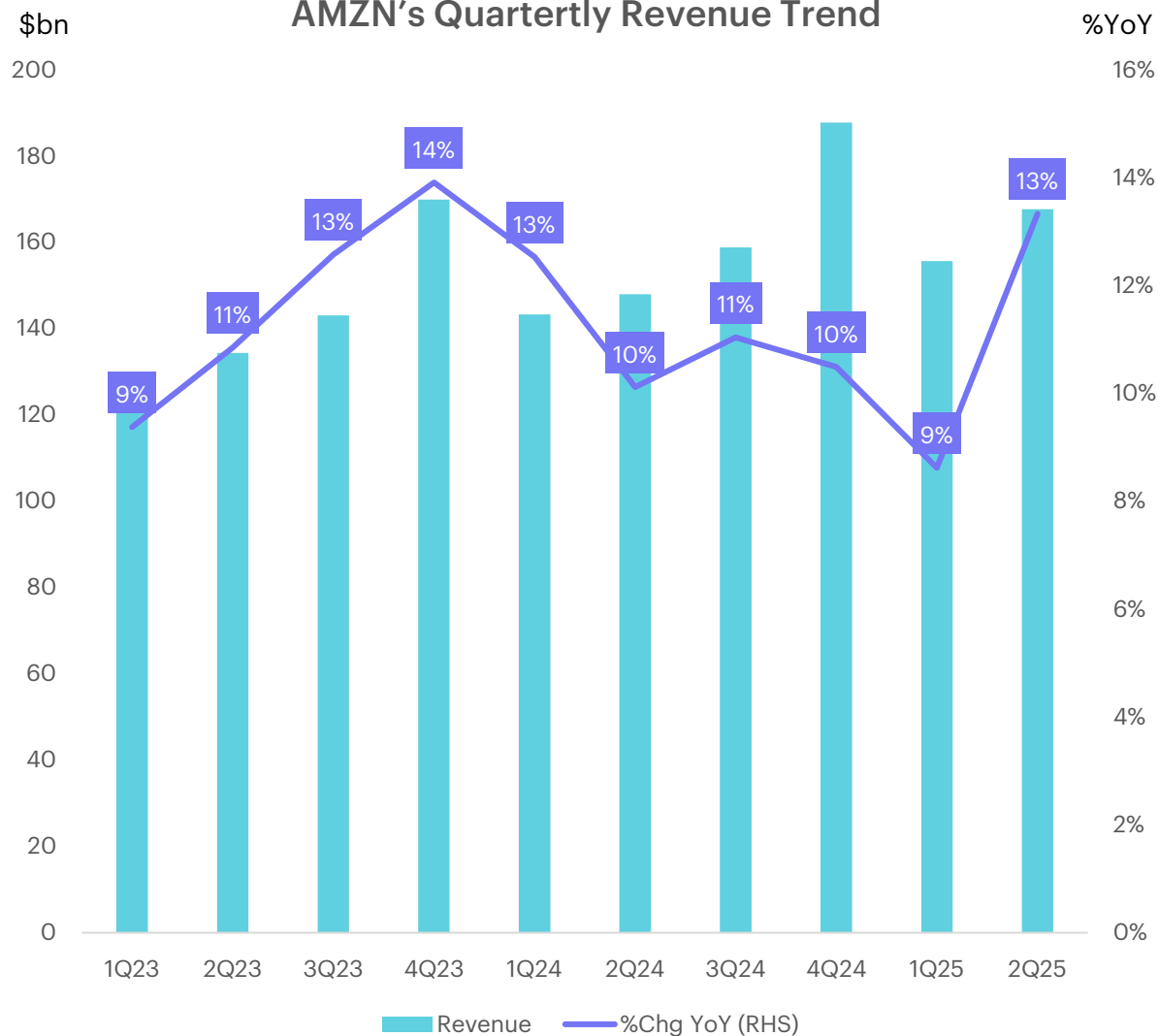
- เรามองว่า AMZN มีแรงกดดันจาก 1) เศรษฐกิจที่มีความเปราะบางและนโยบายภาษีการค้าที่ไม่แน่นอนอาจกดดันธุรกิจคอมเมิร์ซได้ แต่อย่างไรก็ดีปัจจุบัน AMZN เติบโตยังไม่เห็นผลกระทบที่ชัดเจนต่อความต้องการของผู้บริโภคแต่อย่างใด 2) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มคลาวด์จากคู่แข่งอย่าง Microsoft และ Google ซึ่งภาพนี้อาจจะส่งผลทำให้หุ้นมีความผันผวนได้
- หลังเชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจยังคงดีจาก 1) ความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ธุรกิจมีแนวโน้มไปได้ในช่วงที่เกิดวิกฤตและปัจจัยภายนอกผันผวน 2) อุปสงค์ AI และการลงทุนที่เพิ่มขึ้นยังมีส่วนช่วยหนุนการเติบโตบริการที่เกี่ยวข้อง เช่น AWS 3) มอง AMZN เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งและธุรกิจมีความยืดหยุ่น เช่น สินค้าในคอมเมิร์ซมีความหลากหลายกว่าคู่แข่ง ทำให้มองมีผลกระทบที่จำกัดจาก Tariff และ De minimis ซึ่งมีส่วนทำให้ต้นทุนสินค้าถูกจากจีนใน Temu Shein แพงขึ้น

Amazon (AMZN)

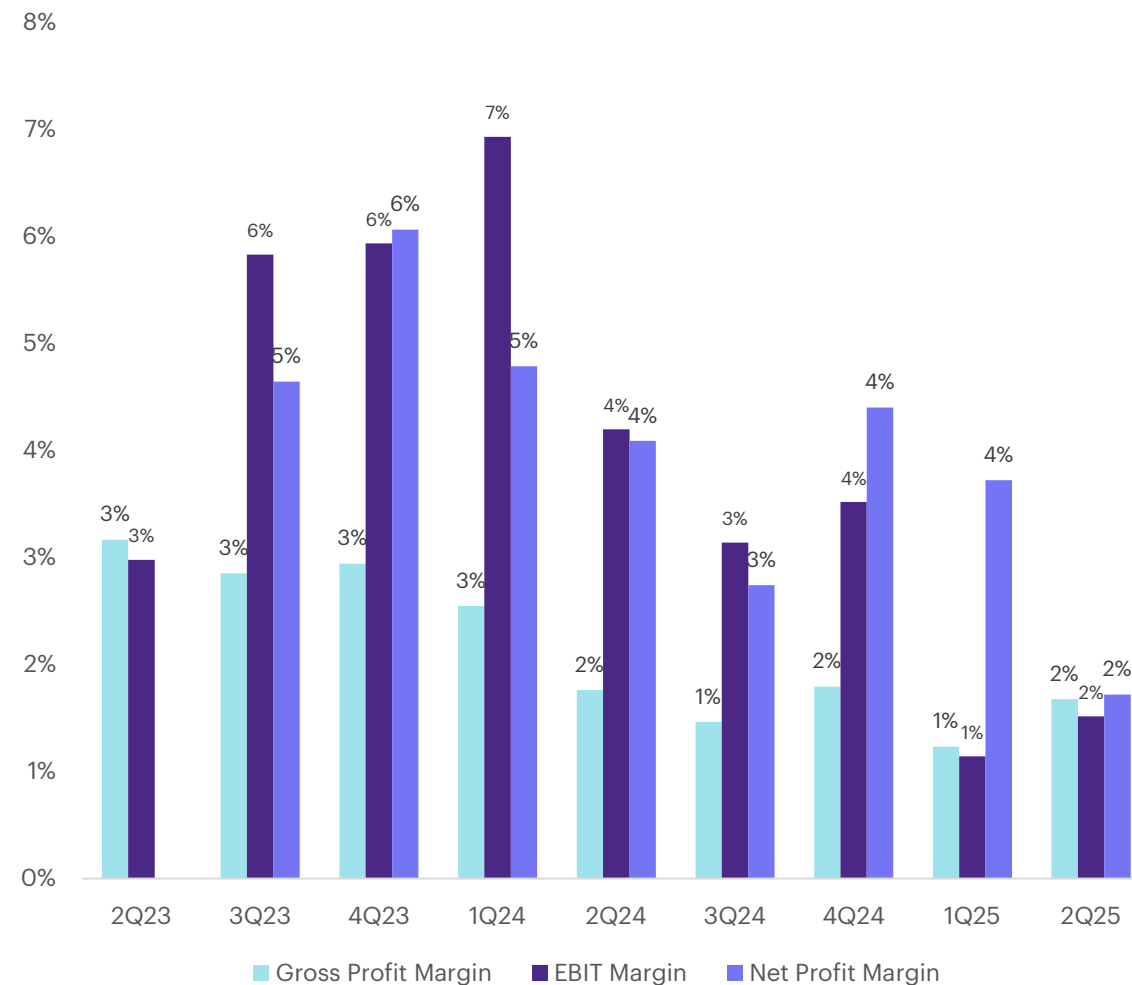


1 ต.ค. 2568

AMZN's Quarterly Revenue Trend



AMZN's Quarterly Margin Expansion Trend

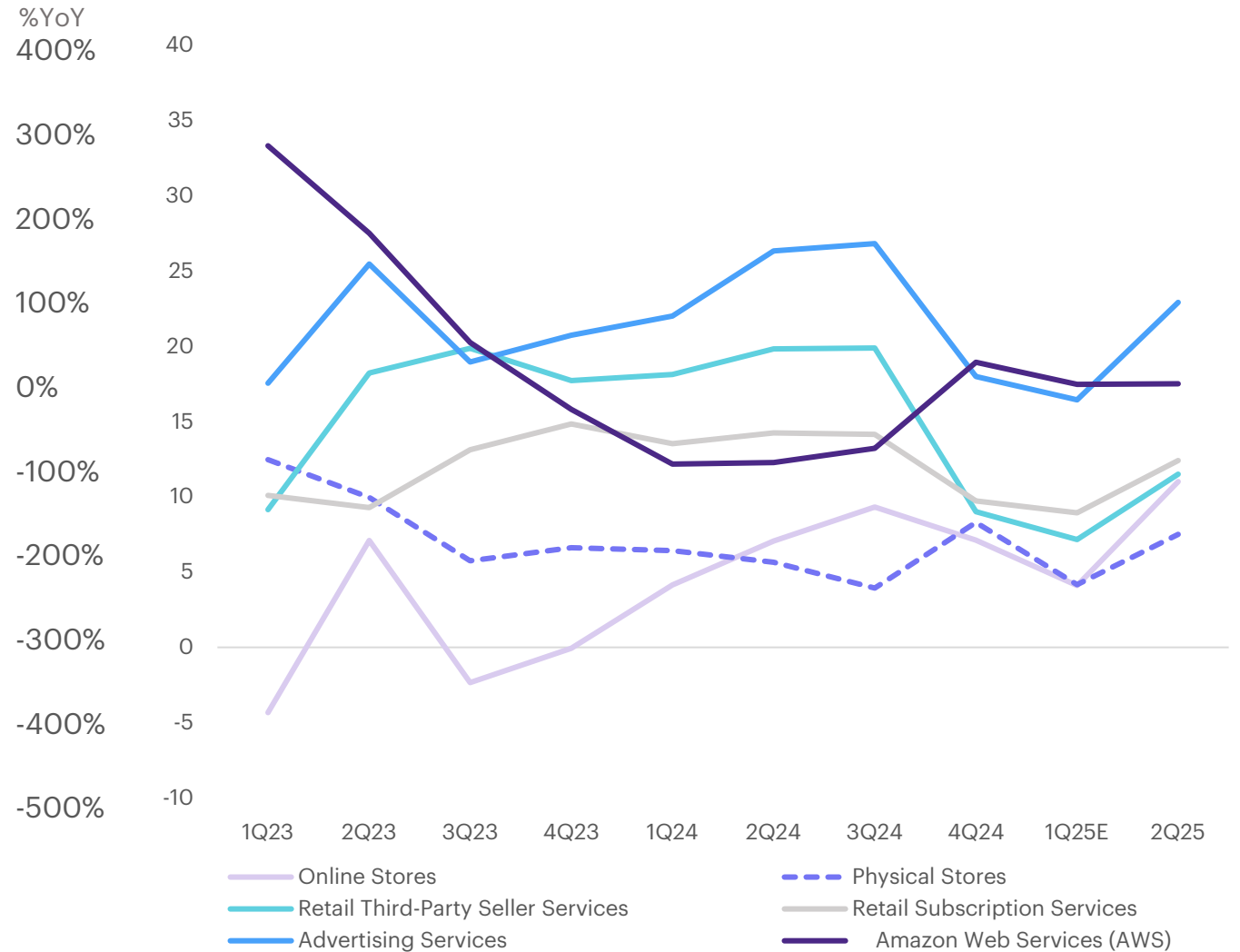
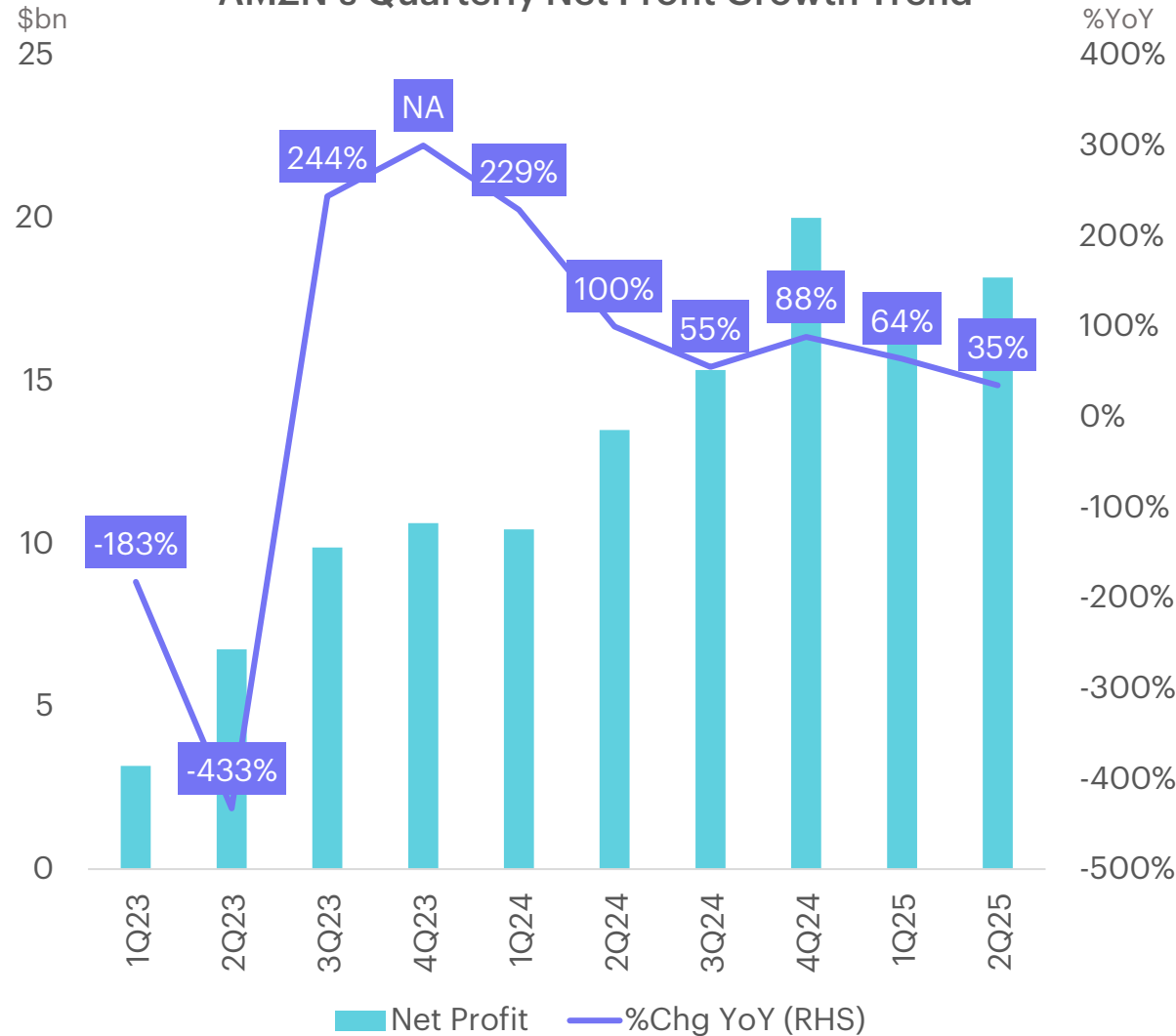


Amazon (AMZN)



1 ส.ค. 2568

AMZN's Quarterly Net Profit Growth Trend



Apple (AAPL)



1 ส.ค. 2568

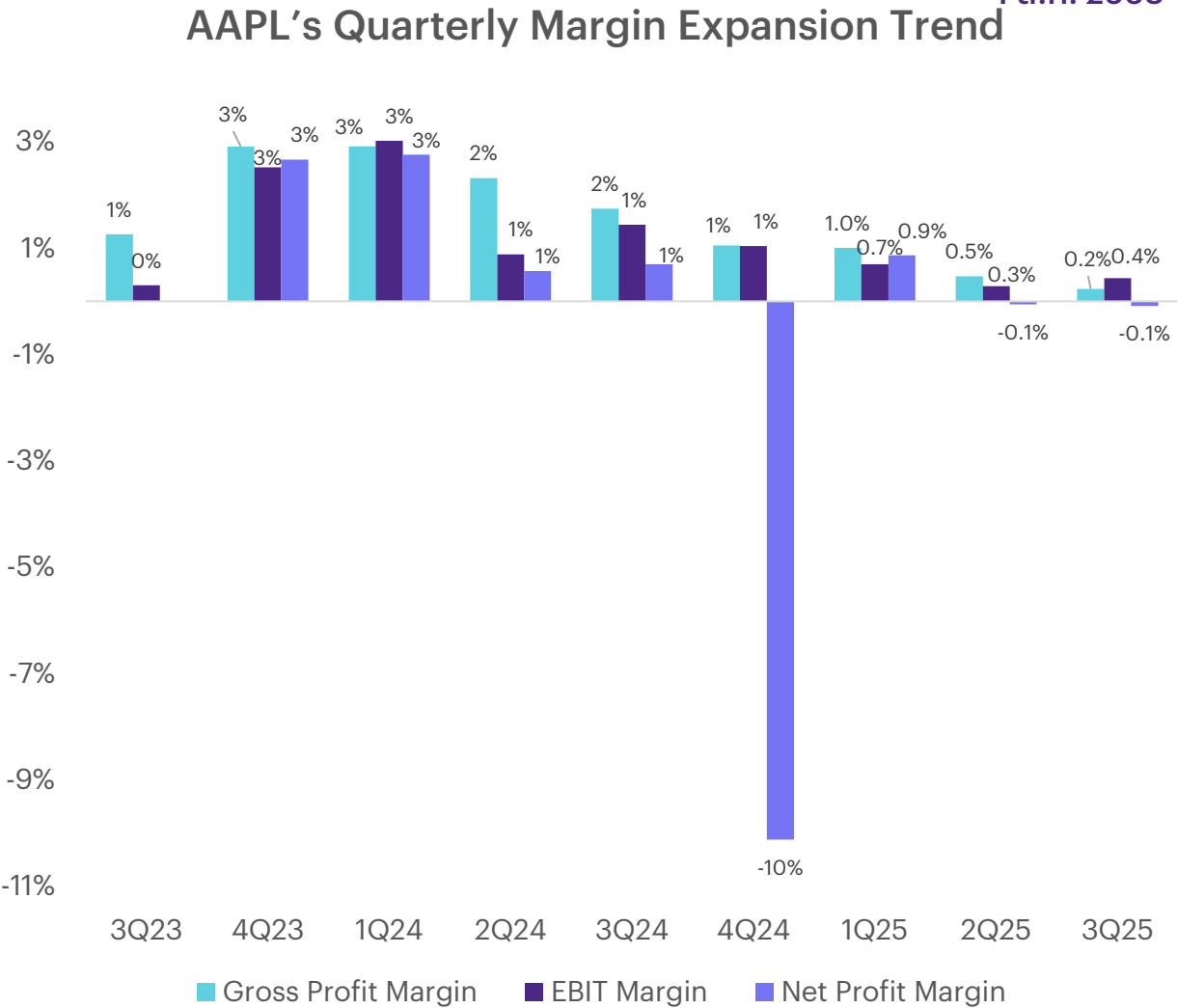
- Apple (AAPL) เผยงบ F3Q25* ดีกว่าคาดและเติบโต โดยรายได้เพิ่มขึ้น 10% และกำไรโต 12%
- งบมีแรงหนุนจากรายได้ iPhone +13% และรายได้จากส่วนบริการ (Services) ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ \$27.4bn
- ด้าน Tim Cook เผยบริษัทมีการเติบโตในทุกภูมิภาคทั่วโลก ทั้งในส่วนของ iPhone, Mac และ Services
- เราประเมินงบ AAPL และยอดขายที่ต่ำกว่าคาดนั้นมีแรงหนุนมาจากคำสั่งซื้อล่วงหน้า (Pull-in Demand) ก่อนที่ทริมป์จะเรียกเก็บ Tariff จนทำให้ราคา iPhone ปรับตัวขึ้น
- แม้งบจะออกมาดี แต่เราประเมินว่าแนวโน้มยังมีความน่ากังวลจาก 1) ค่าใช้จ่ายจาก Tariff ที่เพิ่มขึ้น โดย AAPL คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น \$1.1bn ในไตรมาสนี้ (ไตรมาสก่อน \$800mn) 2) การแข่งขันด้าน AI ที่ตามหลัง Peers แม้ว่าบริษัทจะลงทุนและเปิดรับการเข้าซื้อกิจการเพื่อเร่งการพัฒนา 3) อุปสงค์ผู้บริโภคที่ชะลอตัวกดดันยอดขายสมาร์ทโฟน
- ด้วยภาพแนวโน้มที่ไม่สดใส ทำให้เรายังไม่แนะนำลงทุนใน AAPL

*F3Q25 (Fiscal Year 2025, Quarter 3) ของ Apple เทียบเท่ากับ 2Q25 (Calendar Year 2025, Quarter 2) ในการอ้างอิงไตรมาสตามปีปฏิทิน

Apple (AAPL)



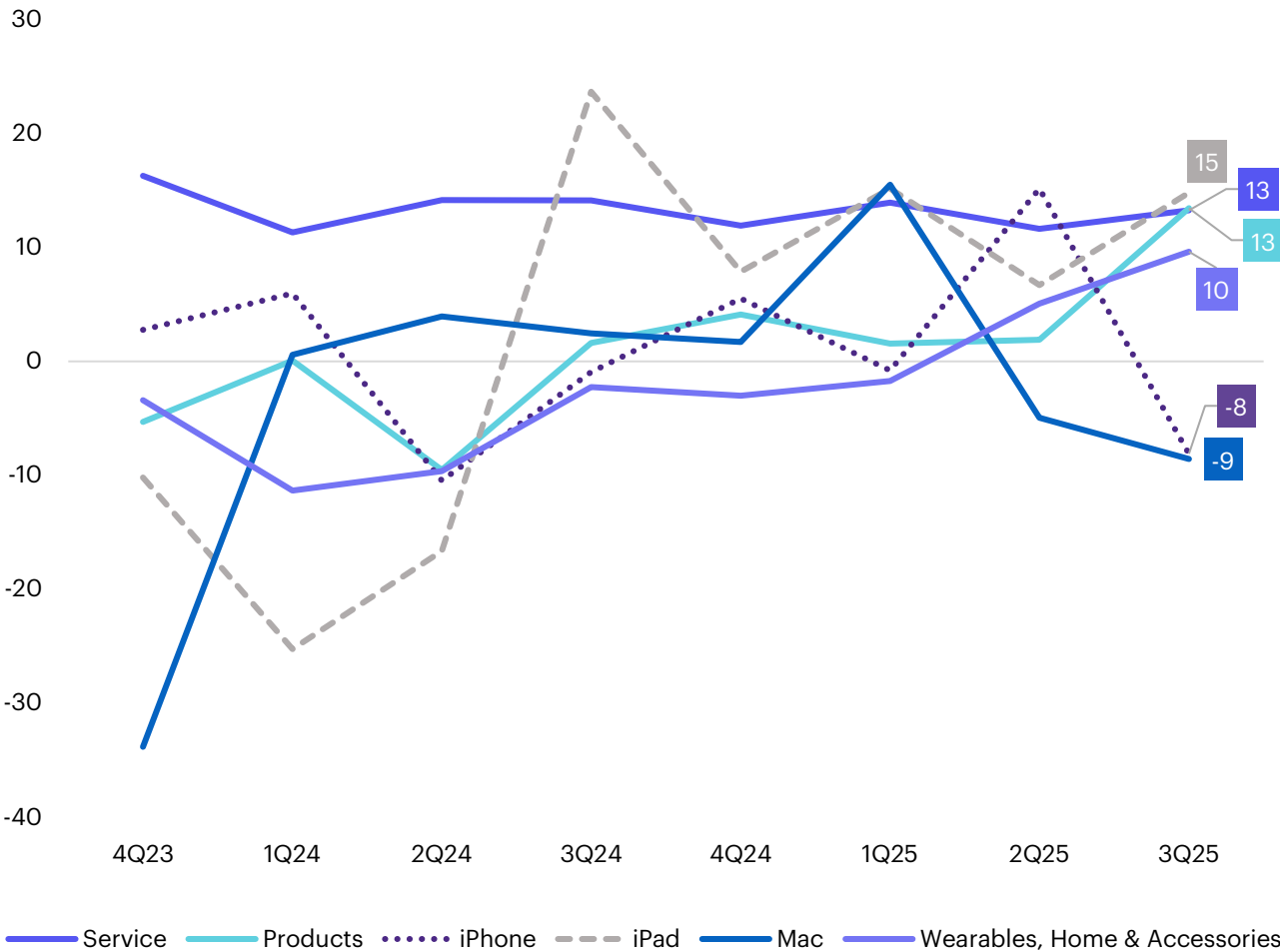
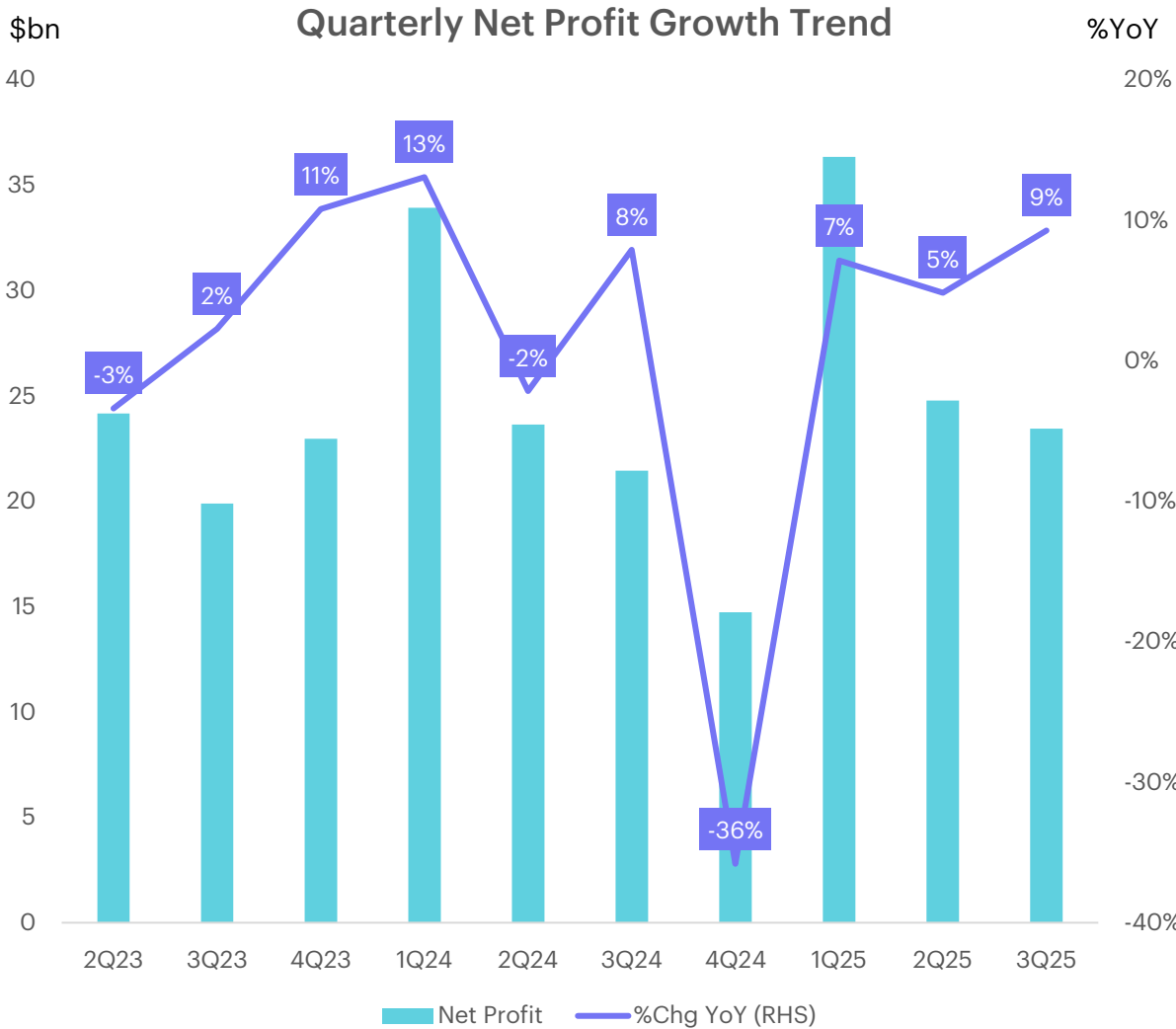
1 ต.ค. 2568



Apple (AAPL)



1 ส.ค. 2568



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



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, 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, 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

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

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

(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, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

(ประกาศเจตนาแนบ)

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

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, DTCT, 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, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIH, 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, TCK, 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, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

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.