

31 ต.ค. 2568



Offshore
Comparing



the Titans

Magnificent7 3Q25 earnings



31 ต.ค. 2568

บทสรุป

- กลุ่ม Magnificent 7 ประกาศผลประกอบการออกมาเป็นที่เรียบร้อย (ยกเว้น NVDA)
- ภาพรวมงบดีกว่าคาดและเติบโต ยกเว้น TSLA และ META ที่กำไรต่ำกว่าคาด
- ราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวกต่อ AMZN GOOGL หลังงบโตดีกว่าคาดโดยเฉพาะจากกลุ่มคลาวด์ ด้าน AAPL มีความหวังการฟื้นตัว
- ในทางตรงกันข้าม MSFT META TSLA หุ้นตอบสนองเชิงลบผลจากบาง Metric ที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- เรายังคง**แนะนำลงทุน AMZN GOOGL MSFT NVDA (ยังไม่ประกาศงบ 3Q25 แต่เราคาดการณ์ว่าแนวโน้มจะออกมาดีหลังอุปสงค์ AI และการลงทุนด้าน Data Center ยังเติบโต) META** หลังมีแนวโน้มเติบโตโดยเฉพาะจาก AI ทำให้เราแนะนำลงทุนช่วงหุ้นย่อตัวลง
- ขณะที่ระยะสั้น เรายังไม่แนะนำลงทุนใน 1) AAPL หลังแนวโน้มมีแรงกดดันจากการพัฒนา AI ที่ช้ากว่า Peers 2) TSLA หลังมองราคาหุ้นรับรู้ประเด็นบวกไปพอสมควรซึ่งจะทำให้ระยะถัดไปราคามีทิศทางผันผวนได้ และตลาดจะให้ความสนใจกับการประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 6 พ.ย. (เรื่องค่าตอบแทน CEO) การส่งมอบรถในไตรมาส 4 และความคืบหน้าของ Optimus 3

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 31/10/2025

Magnificent7 3Q25 earnings



31 ต.ค. 2568

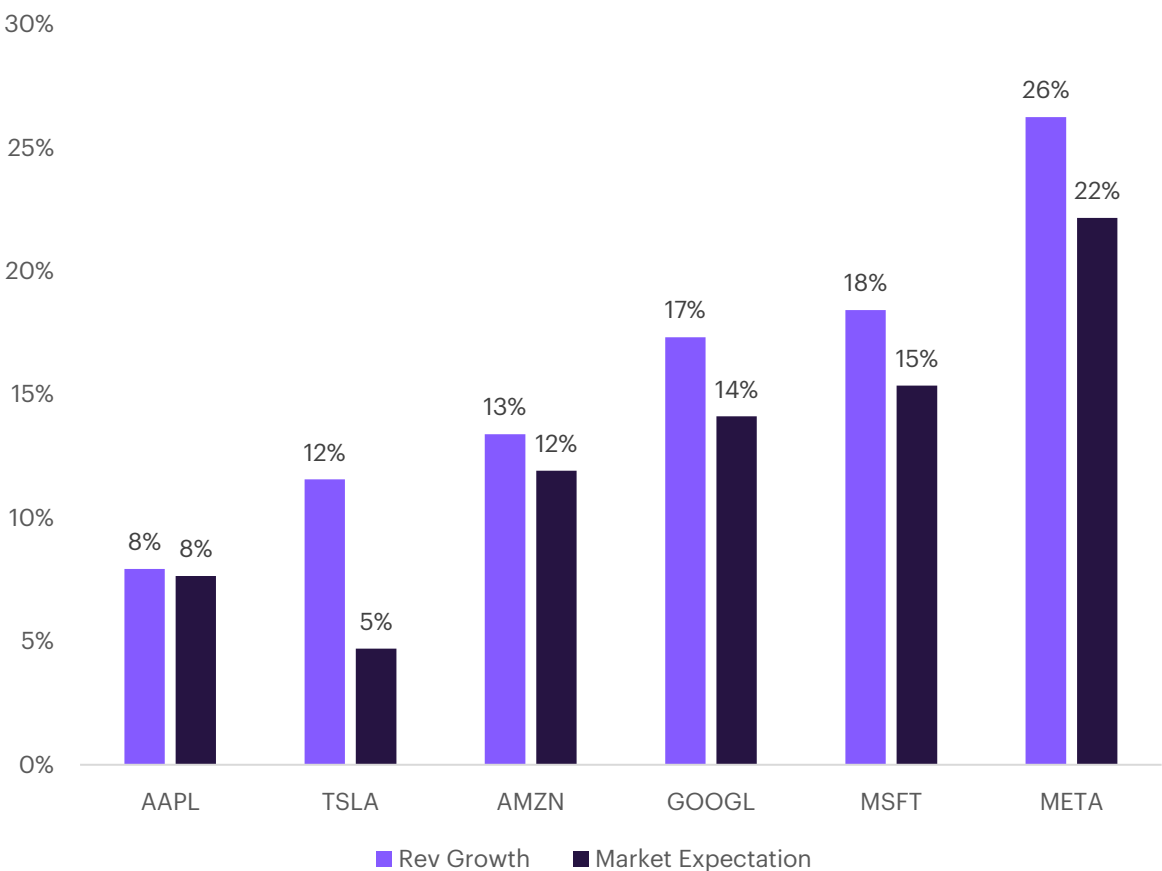
Company Name	Stock Ticker (DR Ticker)	Industry	INVX Rec.	P/E AVG 5Y	P/E	FY25 EPS Growth	Bloomberg target price	Upside From Bloomberg	Div. Yield	แนวรับ	แนวต้าน
ALPHABET	GOOGL (GOOGL01)	Interactive Media & Services	Y	25.5	26.2	8.9	310	10.3	0.3	\$275 - \$263	\$295 - \$312
MICROSOFT	MSFT (MSFT80)	Software	Y	34.2	33.2	16.2	632	20.2	0.6	\$522 - \$510	\$555 - \$570
APPLE	AAPL (AAPL80)	Technology Hardware and Storage	N	29.4	33.5	8.5	256	-5.9	0.4	\$262 - \$252	\$285 - \$298
AMAZON.COM	AMZN (AMZN80)	Broadline Retail	Y	70.9	26.6	17.0	272	22.2	NA	\$242 - \$230	\$273 - \$292
META PLATFORMS	META (META80)	Interactive Media & Services	Y	21.5	20.8	4.1	845	26.8	0.3	\$650 - \$623	\$690 - \$705
TESLA	TSLA (TSLA80)	Automobiles	N	300.7	265.0	-31.4	383	-12.9	NA	\$420 - \$406	\$475 - \$488

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 31/10/2025

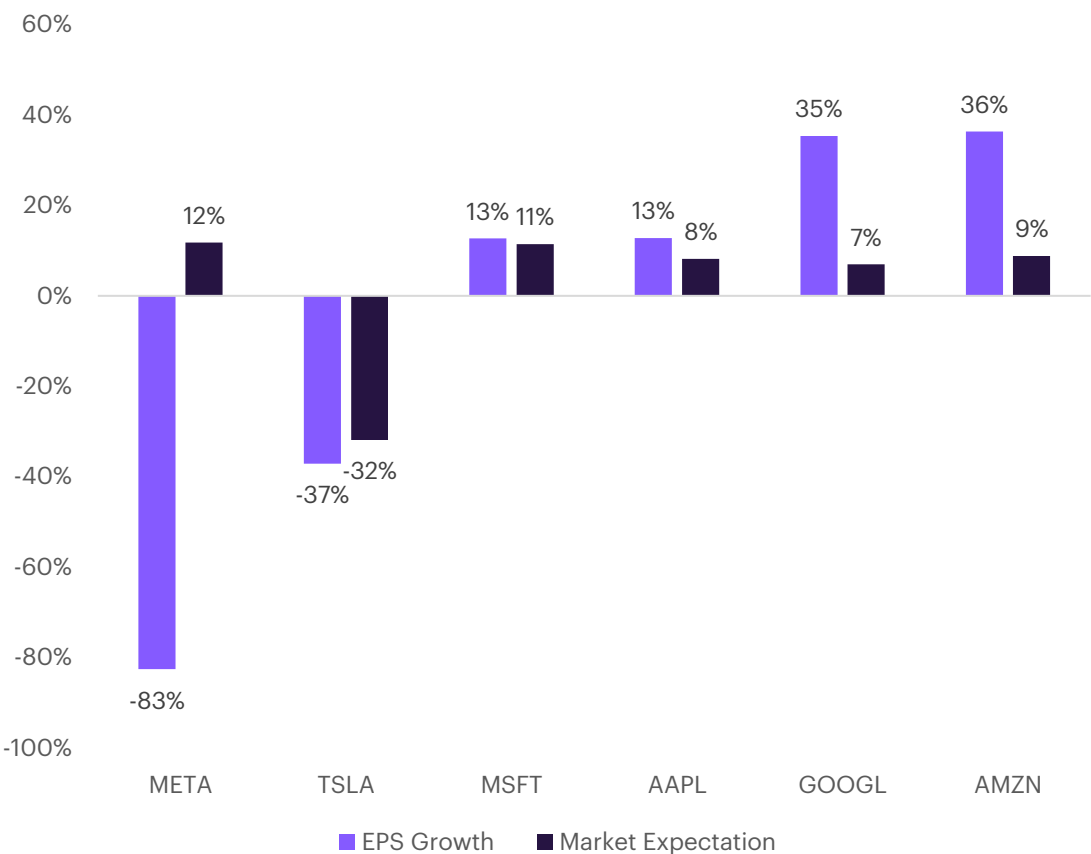
Magnificent7 3Q25 earnings

รายได้เติบโตดี แต่กำไรมีแรงกดดันจาก CAPEX ที่เพิ่ม

Mag7 Revenue Growth in 3Q25



Mag7 EPS Growth in 3Q25

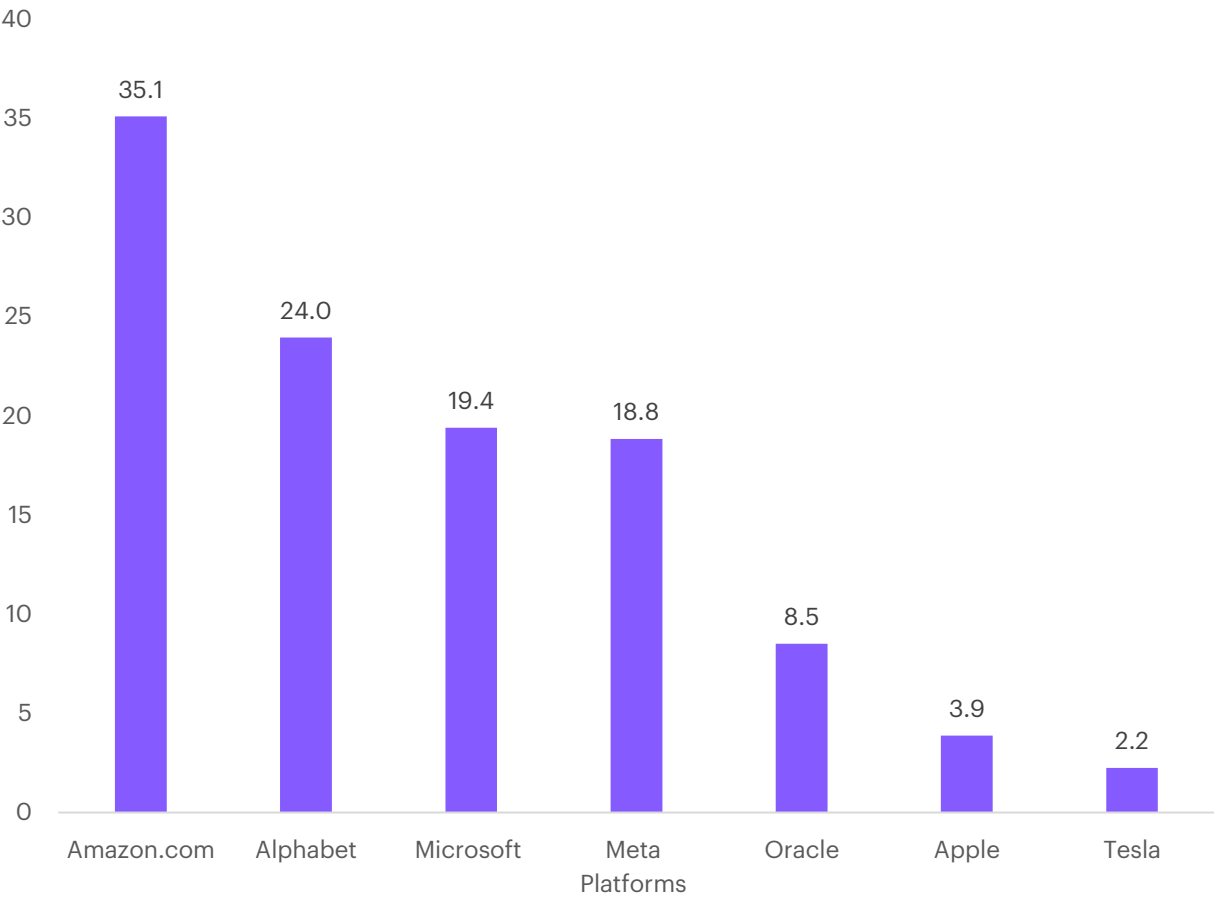


CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มขึ้นหลังความต้องการ Data Center แกร่ง



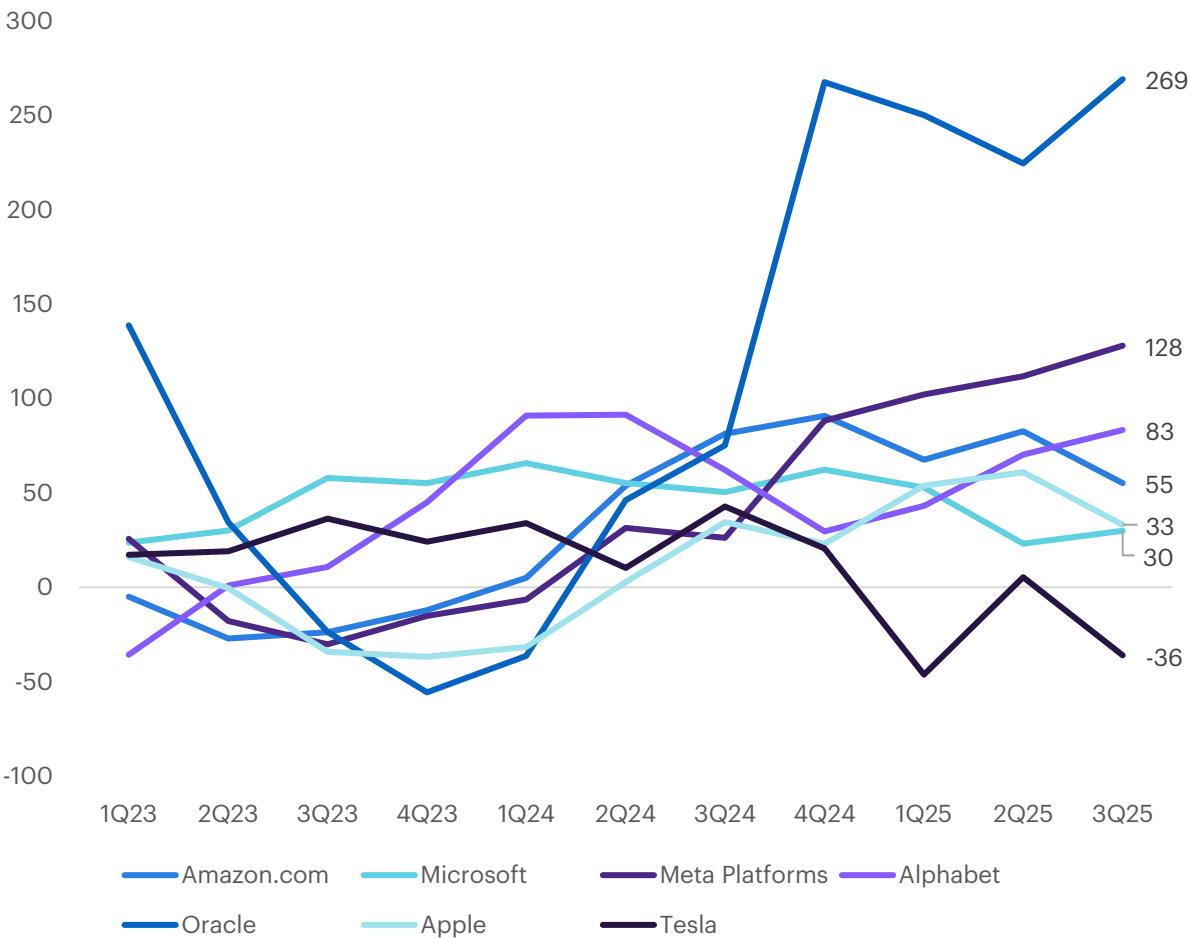
31 ต.ค. 2568

Big tech CAPEX Value in 3Q25 (\$bn)



Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team as of 31/10/25

CAPEX Growth trend (%YoY)



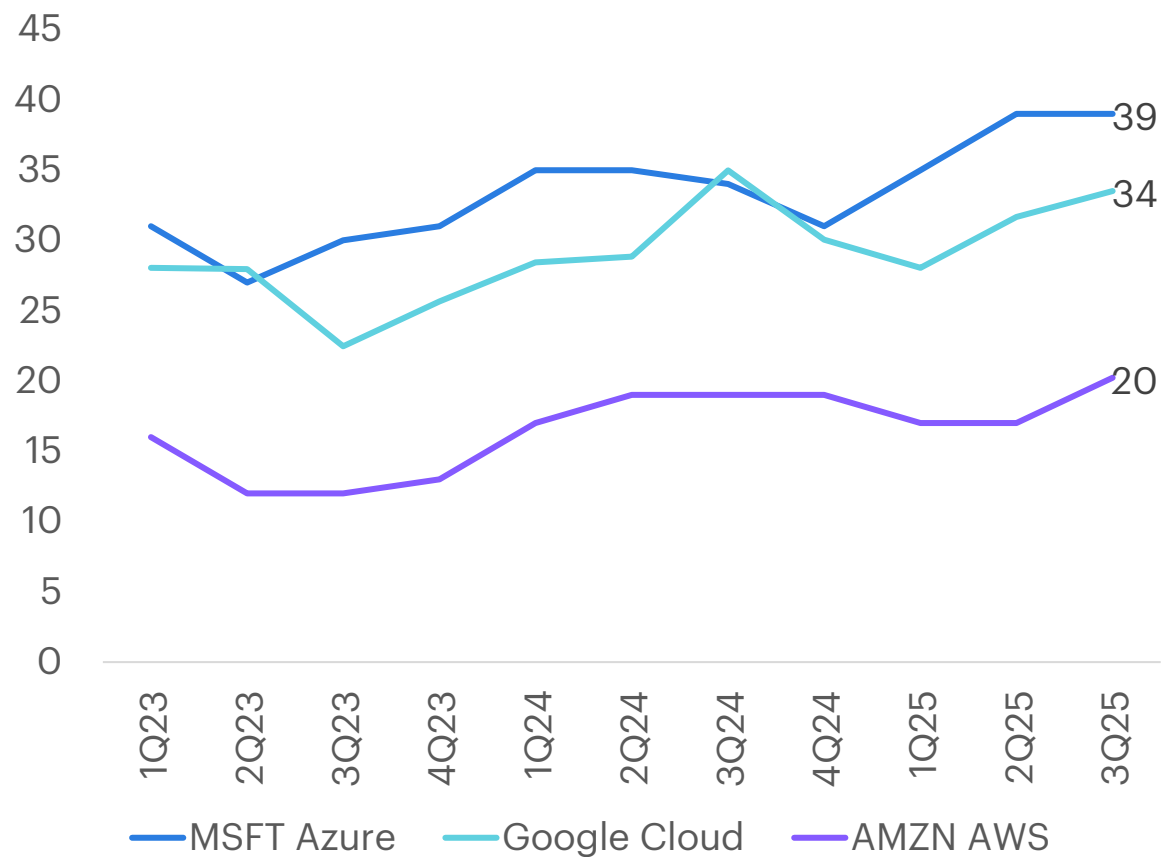
Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 31/10/2025

การเติบโตคลาวด์เพิ่มขึ้นต่อเนื่องหนุนจากอุปสงค์ AI

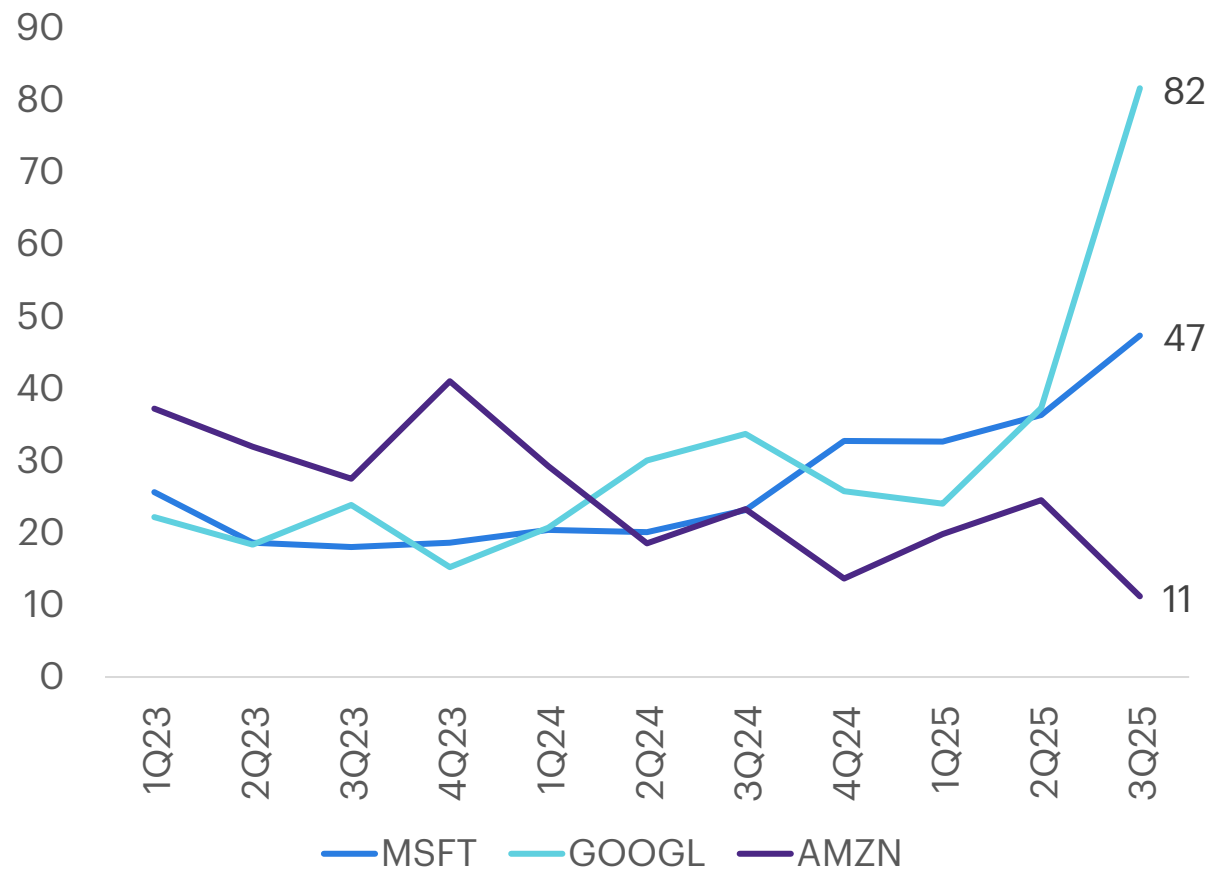


31 ต.ค. 2568

Cloud Revenue Growth (%YoY)



RPO Growth (%YoY)

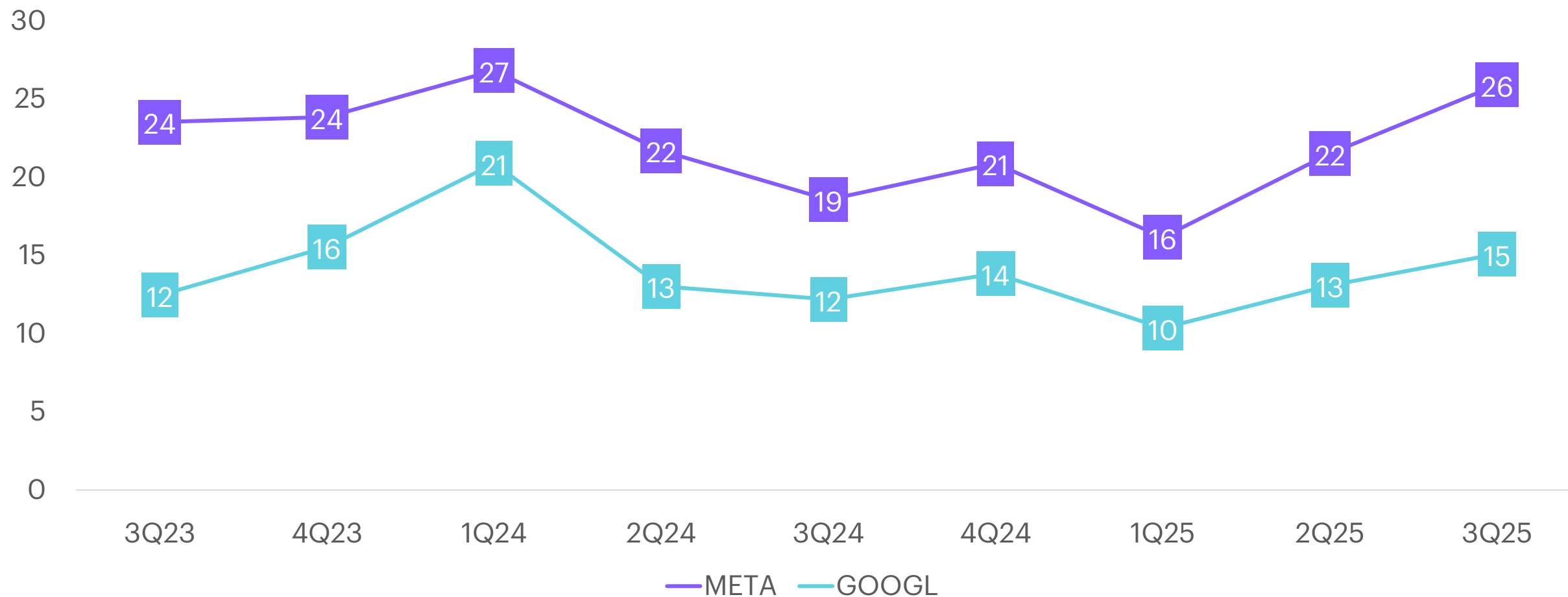


รายได้ Ads ยังเติบโตหลังมีการพัฒนา AI tools



31 ต.ค. 2568

Advertising Revenue Growth (%YoY)





31 ต.ค. 2568

Amazon (AMZN)

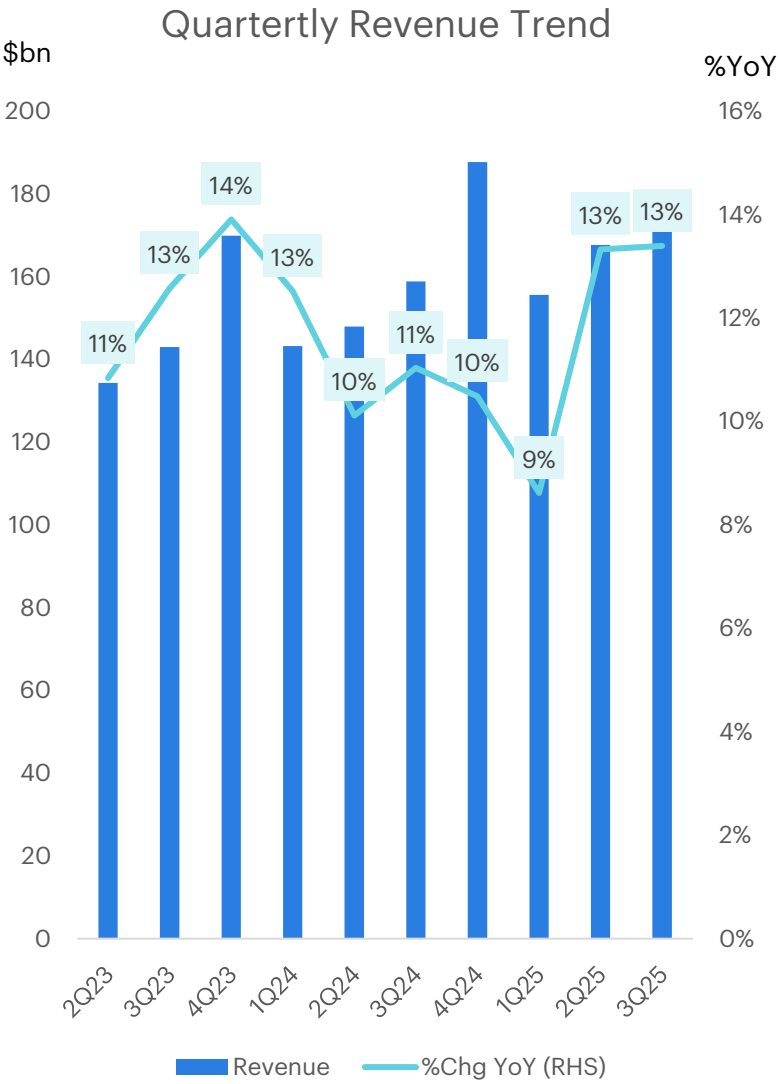
กำไรโตแกร่ง... การเติบโตคลาวด์เร่งตัวขึ้น

- รายได้โต 13.4%YoY และกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดราว 25% อยู่ที่ \$1.95
- งบมีแรงหนุนจากรายได้ AWS ที่โตเร่งตัว 20%YoY และโตจากไตรมาสก่อน (17%) หลังมีการลงทุนด้าน AI เพิ่มขึ้น
- ขณะที่ธุรกิจอื่นโตดีเช่นกัน โดยค้าปลีกและโฆษณาเติบโต 13% โดย Ads +24% และยอดขายออนไลน์ +10%
- Operating Profit ต่ำกว่าคาดเป็นผลจากค่าใช้จ่ายตั้งสำรองเกี่ยวกับข้อตกลงทางกฎหมาย FTC และค่าใช้จ่าย Lay off
- แนวโน้มการเติบโตแกร่ง โดย 1) ให้คาดการณ์ในระดับเดียวกับตลาดคาด 2) Backlog โตราว \$200bn ในช่วงสิ้น 3Q25 และมีดีลใหม่ในเดือนต.ค.ที่ใหญ่กว่าปริมาณดีลทั้งหมดในช่วง 3Q25 3) การลงทุนด้าน CapEx +61% เพื่อรองรับงาน AI ที่โต
- ระยะสั้น เราคาดว่าราคาหุ้น AMZN ยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้จากงบและแนวโน้มที่ดี ประกอบกับราคาหุ้นยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับ Peer
- **ระยะกลาง-ยาว เรายังคงแนะนำลงทุน**หลังเชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจยังคงดีจาก 1) ความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ธุรกิจมีแนวโน้มไปต่อได้ในช่วงที่เกิดวิกฤตและปัจจัยภายนอกผันผวน 2) อุปสงค์ AI และการลงทุนที่เพิ่มขึ้นยังมีส่วนช่วยหนุนการเติบโตบริการที่เกี่ยวข้อง เช่น AWS 3) มอง AMZN เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินแกร่งและธุรกิจมีความยืดหยุ่น เช่น สินค้าในคอมเมิร์ซมีความหลากหลายกว่าคู่แข่ง ทำให้มองมีผลกระทบที่จำกัดจาก Tariff และ De minimis ซึ่งมีส่วนทำให้ต้นทุนสินค้าถูกจากจีนใน Temu Shein แพงขึ้น

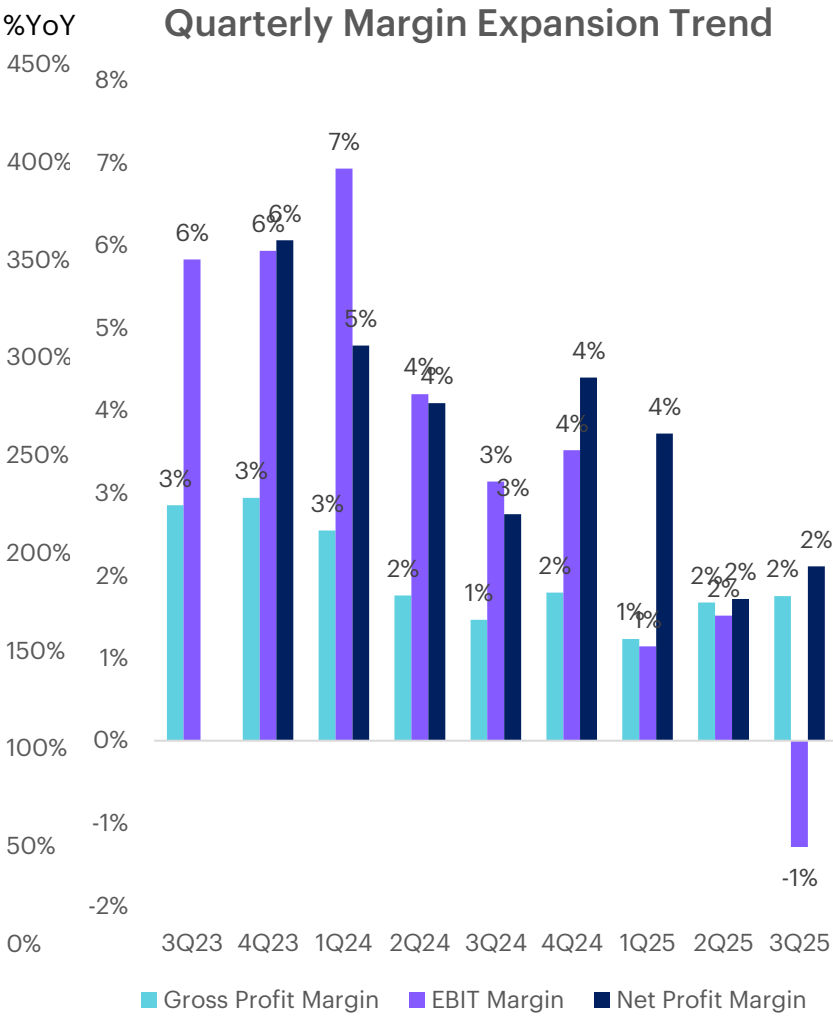
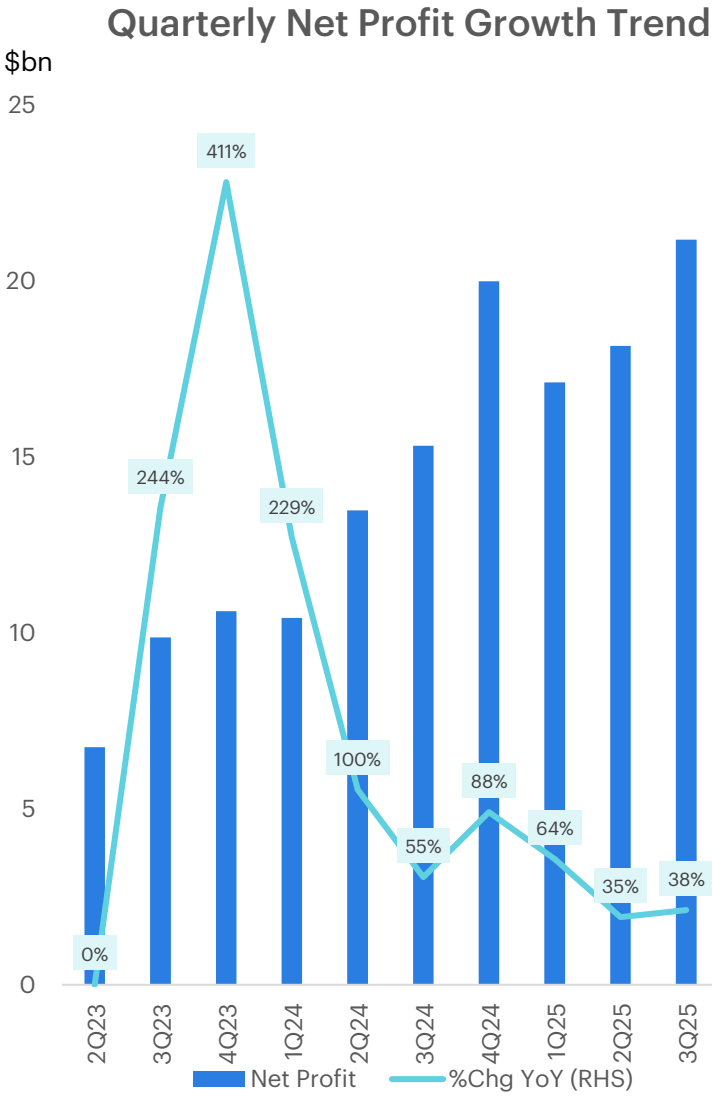
Amazon (AMZN)



31 ต.ค. 2568



Offshore
Comparing the Titan



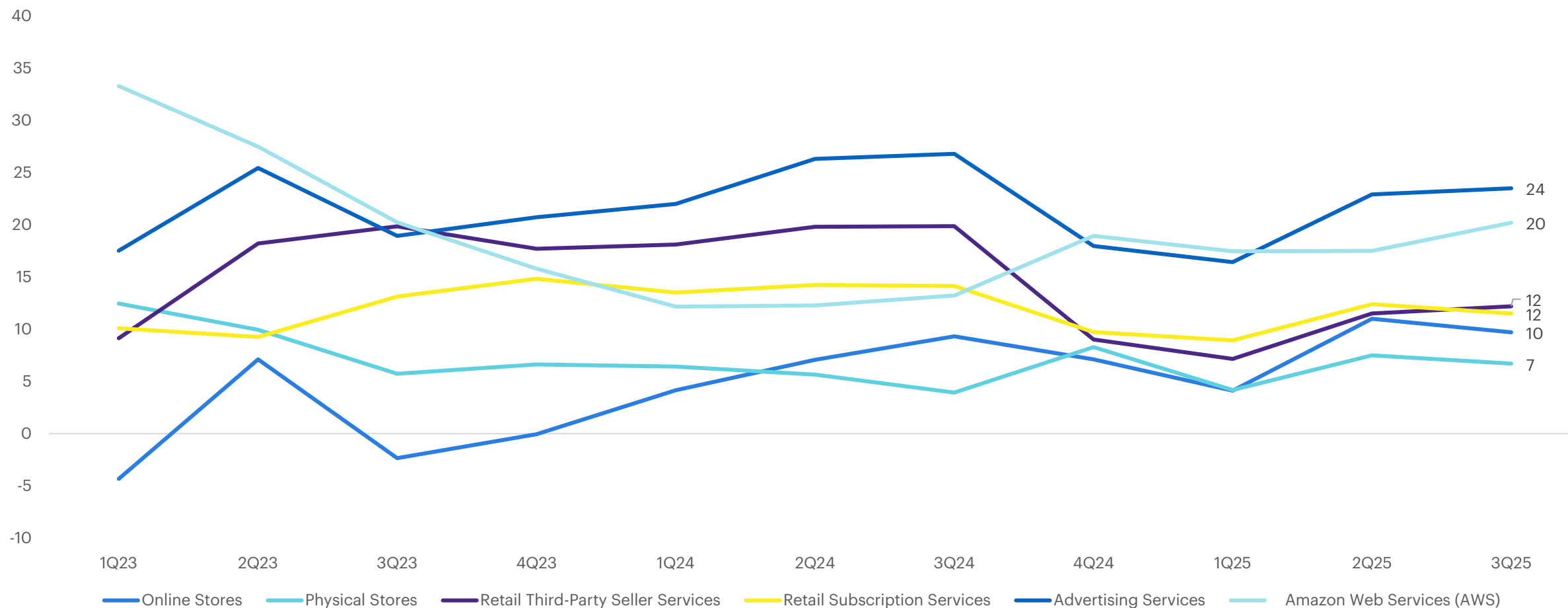
innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในเครือ SCBX

Amazon (AMZN)



31 ต.ค. 2568

AMZN's Growth trend by business (%YoY)





31 ต.ค. 2568

Alphabet (GOOGL)

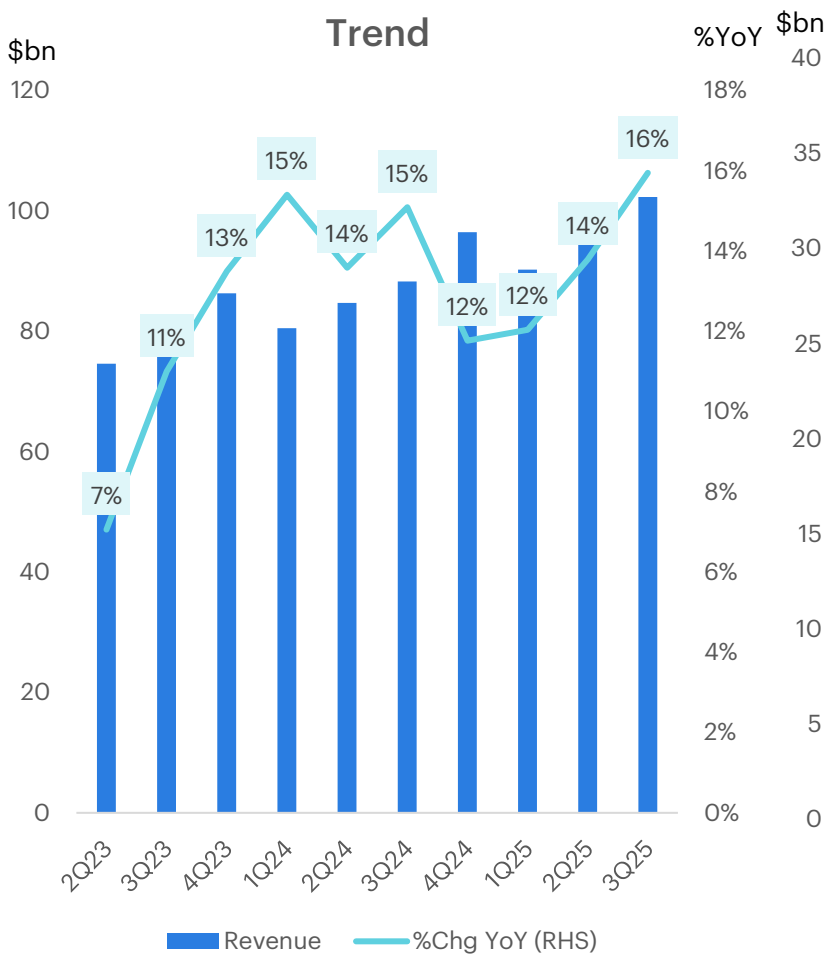
งบแกร่งและเติบโตทุกธุรกิจ โดยเฉพาะคลาวด์

GOOGL เผยงบ 3Q25 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดยมีแรงหนุนจากทุกธุรกิจเติบโตแกร่ง

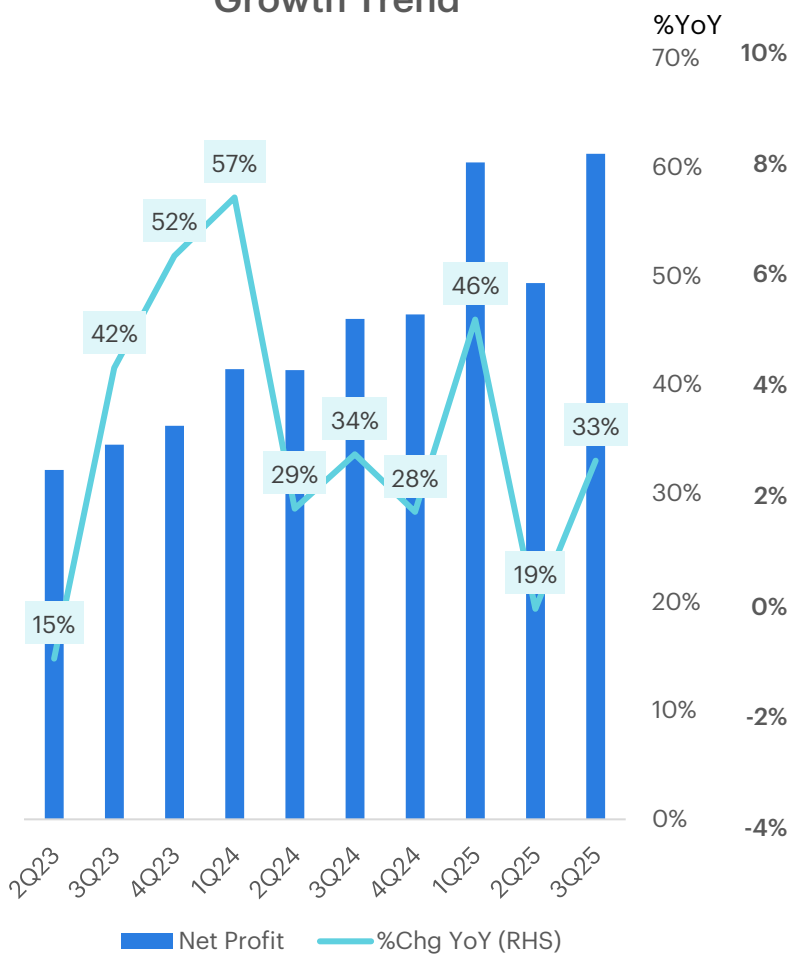
1. Google Cloud +34% โตทั้ง YoY QoQ หนุนจากดีลใหญ่กับสตาร์ทอัพ AI (เช่น Anthropic) และความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ขององค์กร ซึ่งภาพนี้ทำให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่ม 85% และ Backlog เพิ่ม 70%
 2. การเติบโตจาก AI ดี โดยโมเดล Gemini ประมวลผลโต้ตอบผ่าน API กว่า 7 พันล้านโทเค็นต่อนาทีและมีผู้ใช้งานต่อเดือน (MAU) มากกว่า 650 ล้านราย
 3. Ads ยังเติบโตดีทั้ง Google Search & Other และ YouTube Ads +15%
 4. CAPEX FY25 ถูกปรับขึ้นสู่ 91-\$93bn (คาดการณ์อยู่ที่ \$85bn) สะท้อนการลงทุนเพื่อตอบสนองต่อ AI และเซิร์ฟเวอร์ที่มีความต้องการสูง
- **ในระยะสั้น** เราเชื่อว่า**สามารถเก็งกำไร GOOGL ได้**หลังมองราคาหุ้นยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้ในระยะสั้นโดยมีแรงสนับสนุนจากแนวโน้มงบที่ออกมาดีกว่าคาด, การปรับเพิ่ม CAPEX เพื่อพัฒนา AI สะท้อนอุปสงค์ AI ที่เติบโตดี ประกอบกับกลุ่มคลาวด์ที่เติบโตเด่นเมื่อเทียบกับคู่แข่ง
 - **ในระยะกลาง-ยาว** **เรายังคงแนะลงทุน แต่เราแนะนำระวังและติดตามประเด็นเหล่านี้**ที่อาจจะทำให้ราคามีความผันผวนได้ 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น เช่น ธุรกิจ Search Engine ที่มีแรงกดดันจาก MSFT และ AI, Youtube ที่มีแรงกดดันจาก Short Video Platform 2) Regulation ที่เข้มงวดซึ่งเป็นแรงกดดันในระยะสั้นที่ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นได้ เช่น Antitrust



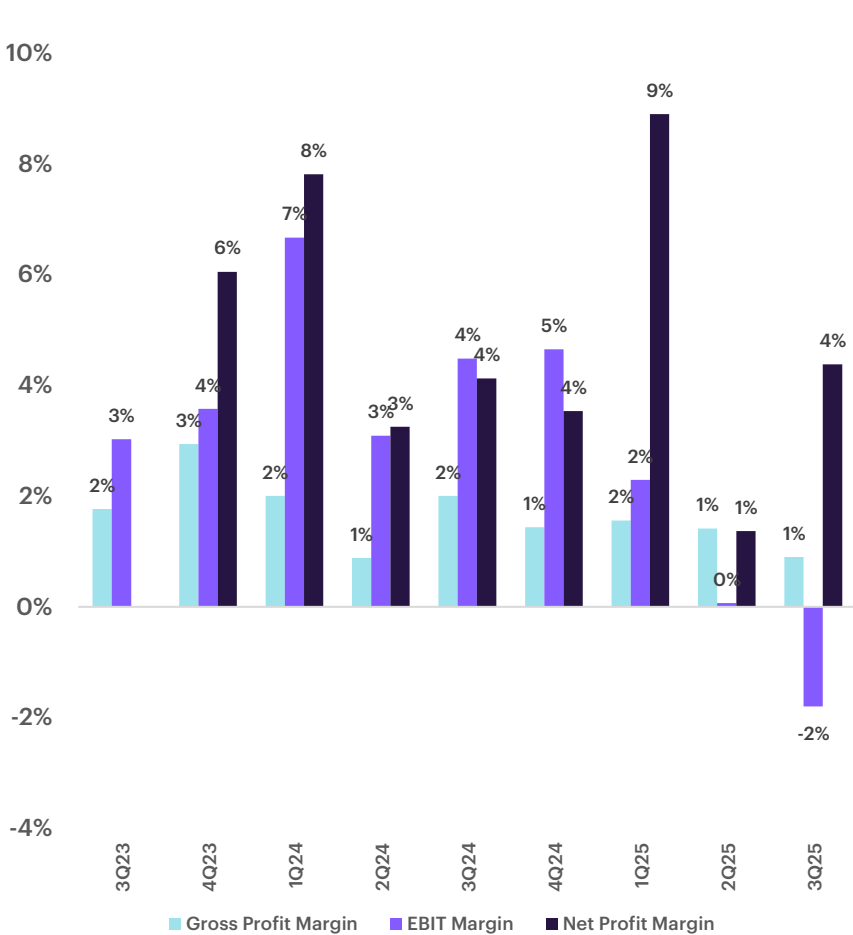
GOOGL's Quarterly Revenue Trend



GOOGL's Quarterly Net Profit Growth Trend

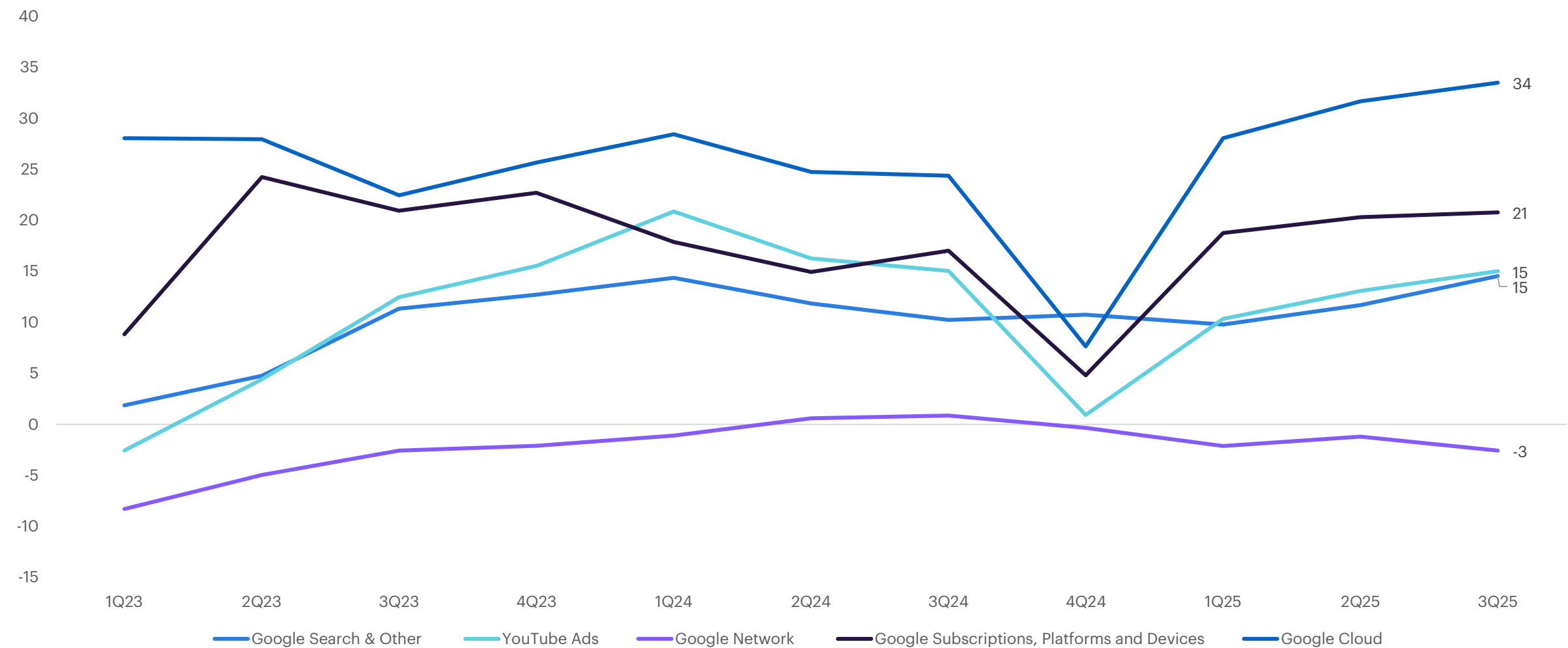


GOOGL's Quarterly Margin Expansion Trend





GOOGL’s Growth trend by business (%YoY)



Microsoft (MSFT)

จบโตจากคลาวด์...CAPEX เพิ่มทำจุดสูงสุด



31 ต.ค. 2568

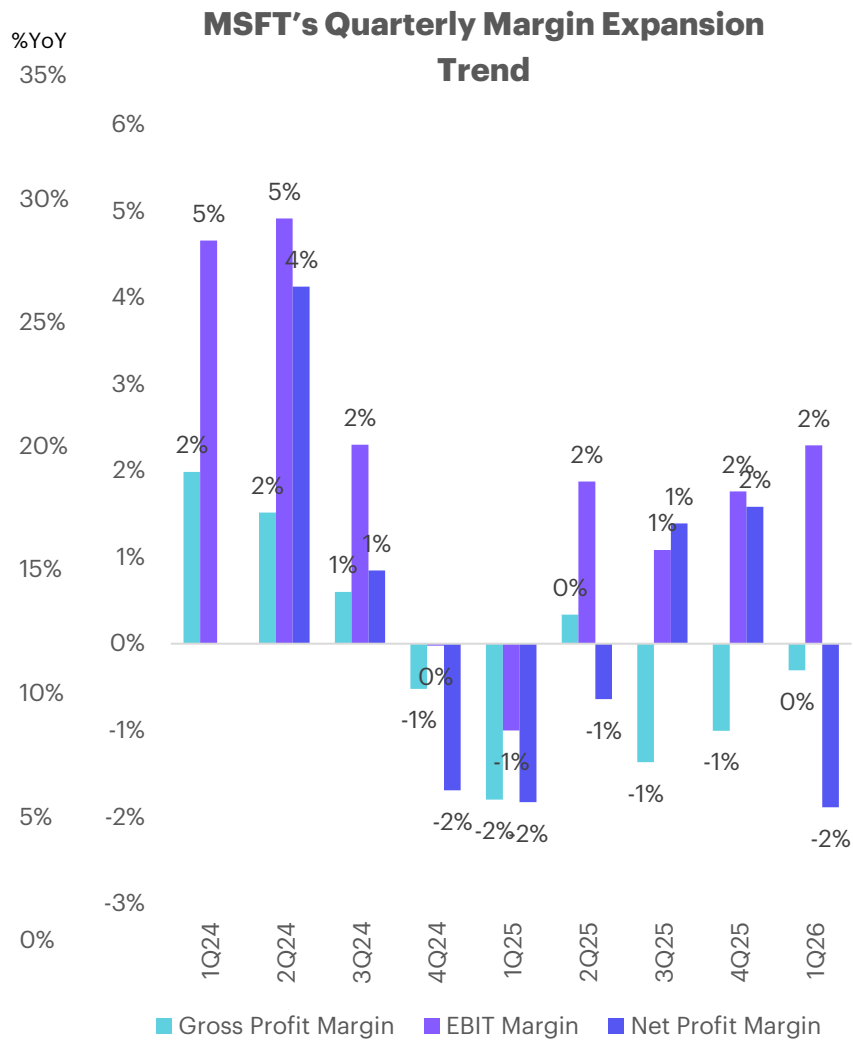
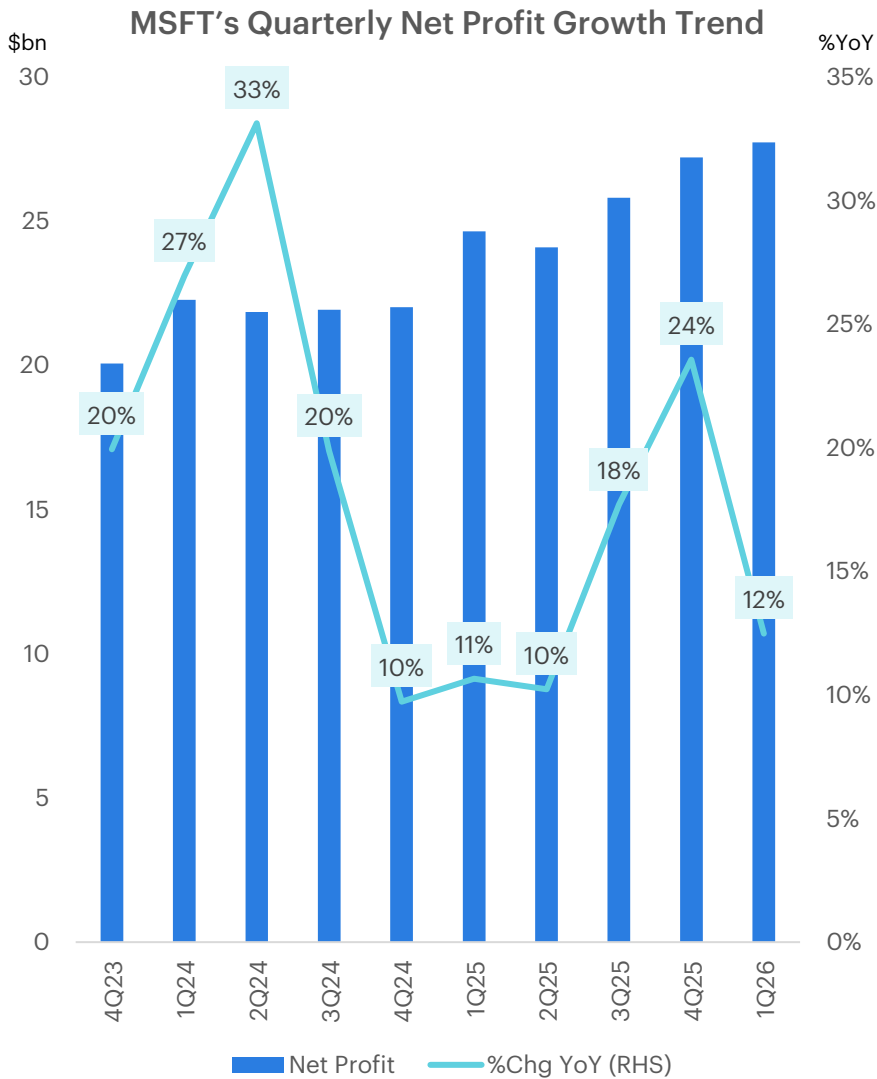
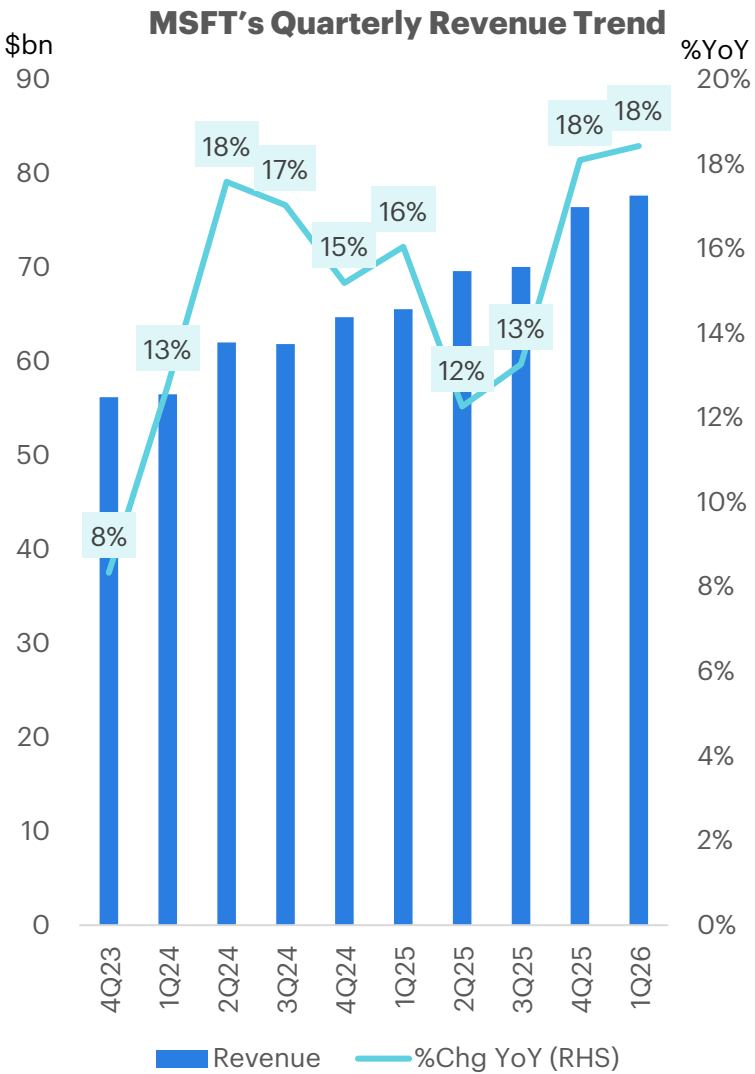
- MSFT เผยงบ 1Q26 ต่ำกว่าคาด โดยรายได้โต 18% และกำไรต่อหุ้นโตต่ำกว่าคาด นอกจากนี้มาร์จิ้นยังขยายตัว 220bps สู่ 48.9%
- งบมีแรงหนุนจากกลุ่มคลาวด์ Microsoft Cloud +26% และ รายได้ Azure และบริการคลาวด์อื่น ๆ เพิ่มขึ้น 39% นอกจากนี้มี RPO +51%
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบ ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลกระทบจาก CAPEX ที่ระดับ \$34.9bn ซึ่งสูงกว่าคาด และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อใน FY26 ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลจากการลงทุนด้าน Data center ที่เพิ่มขึ้นหลังจากการปลดการพึ่งพา OpenAI
- เรามองว่างบของ MSFT มีทิศทางที่ดี รวมถึงแนวโน้มยังคงเติบโต ประกอบกับการขยายสิทธิการใช้ IP ของ OpenAI ไปจนถึงปี 2032 ช่วยให้ Microsoft มีความยืดหยุ่นและความมั่นใจในการลงทุนและพัฒนาผลิตภัณฑ์ AI โดยไม่ต้องกังวลเรื่องการขาดแคลนเทคโนโลยีหลัก ซึ่งจะช่วยลดปัญหาคอขวด รวมถึงสามารถเข้าถึง AI ของ OpenAI ได้นานขึ้น
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำลงทุนและมองว่าหุ้นย่อตัวลงเป็นโอกาสในการสะสม เพื่อคาดหวังแนวโน้มการเติบโตของ MSFT ในระยะกลาง-ยาว จาก 1) การเป็นผู้นำธุรกิจ เช่น Cloud Gen-AI, SaaS, Digital Transformation และ AI/ML 2) สถานะที่แข็งแกร่งในทุกๆระดับของ Cloud stack 3) EPS โตอย่างยั่งยืนจากการเพิ่มขึ้นของ Operating Leverage ของธุรกิจ Cloud 4) มีฐานลูกค้าขนาดใหญ่จากผลิตภัณฑ์ Server ทำให้โอกาสในการเติบโตของ Azure อยู่ในระดับสูง 5) Office 365 ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยมองได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มจำนวนผู้ใช้และการอัปเดตแพ็คเกจ

*F1Q26 (Fiscal Year 2026, Quarter 1) ของ Microsoft เทียบเท่ากับ 3Q25 (Calendar Year 2025, Quarter 3) ในการอ้างอิงไตรมาสตามปีปฏิทิน

Microsoft (MSFT)

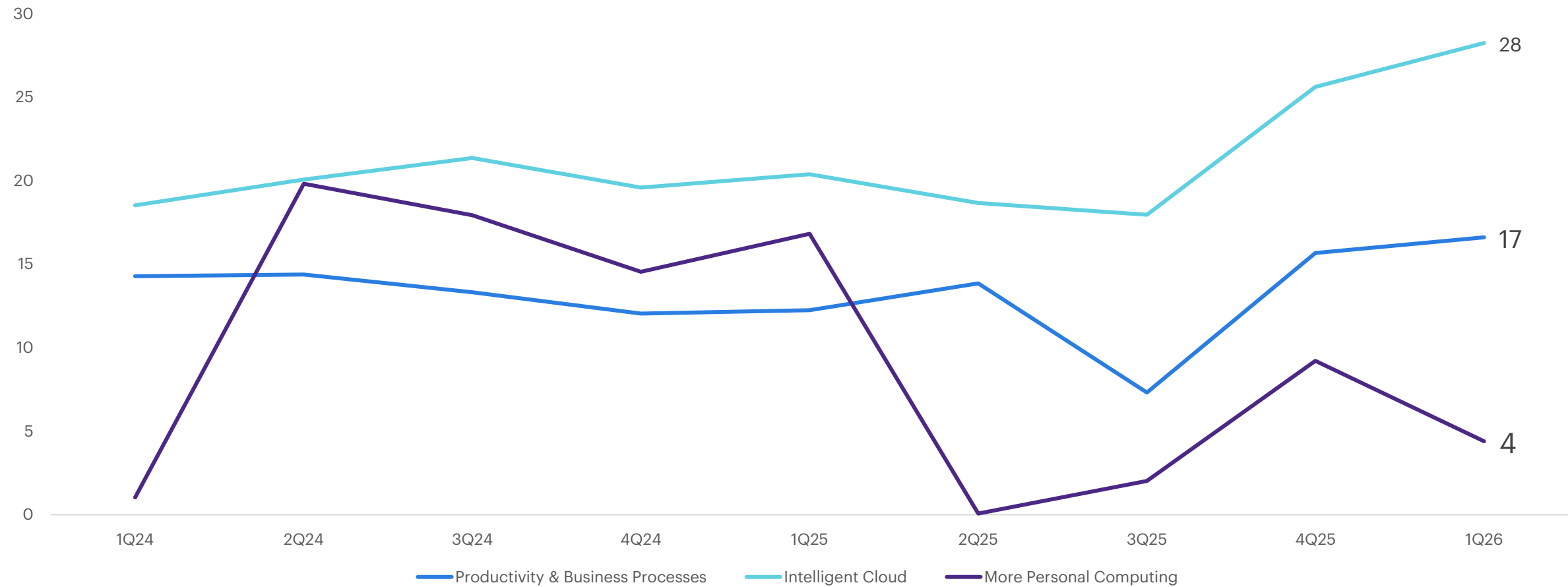


31 ต.ค. 2568





MSFT’s Growth trend by business (%YoY)



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



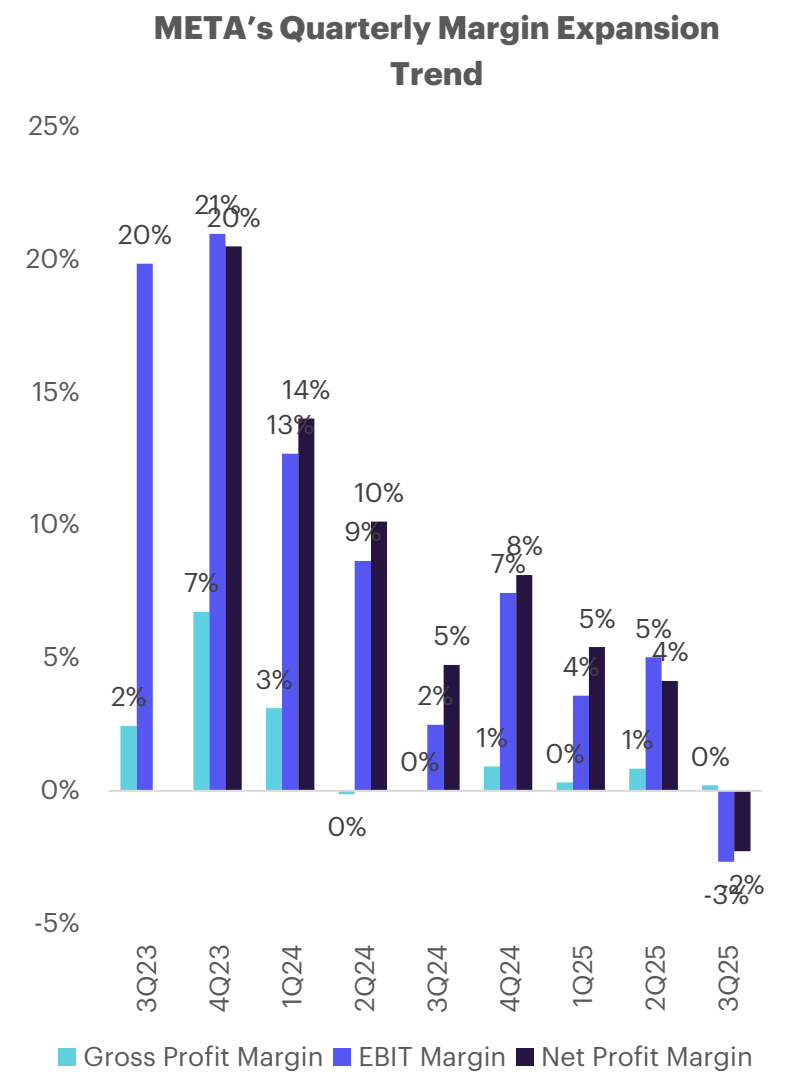
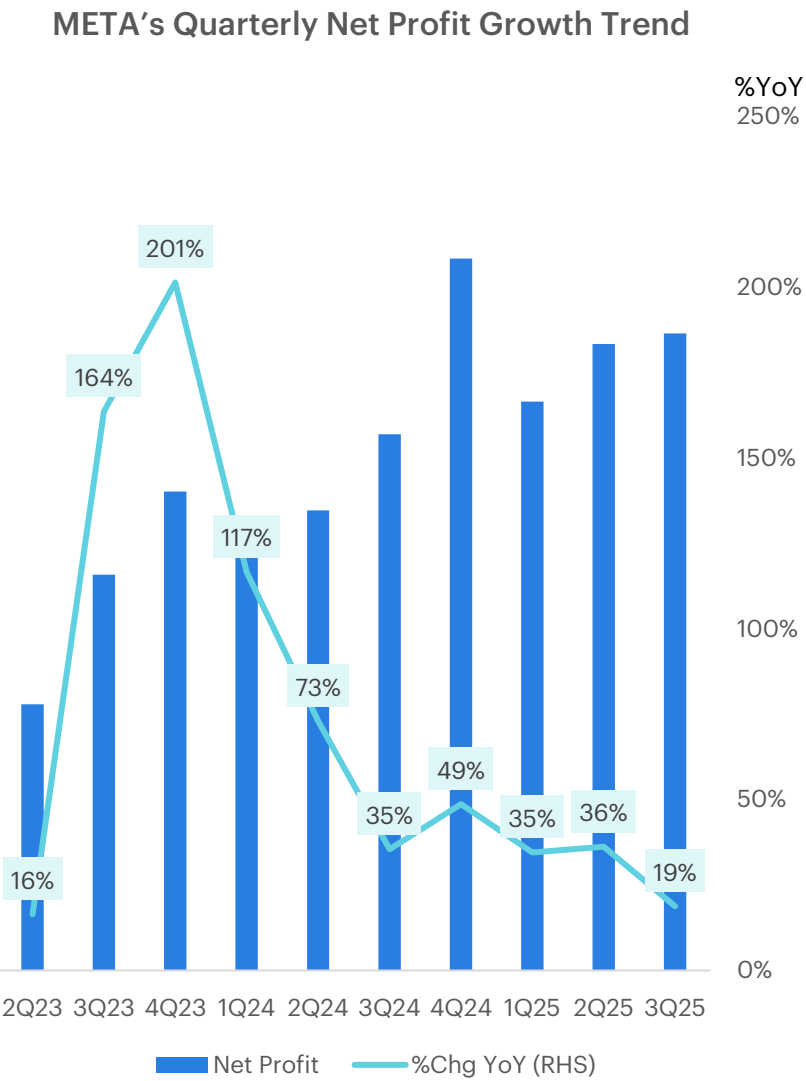
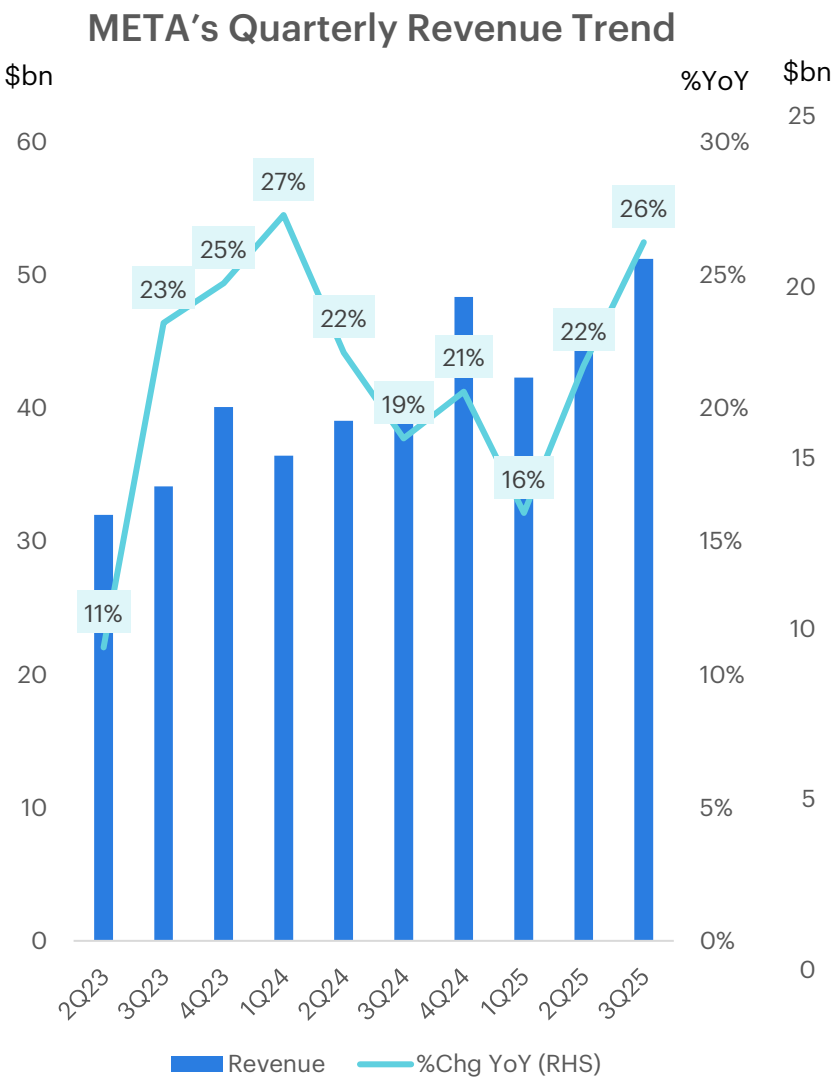
31 ต.ค. 2568

Meta Platforms (META)

รายได้โตจาก Ads...แต่กำไรผิวดขาดจากค่าใช้จ่ายภาษี

- META เติบโต 3Q25 โดยรายได้ดีกว่าคาดและเติบโต 26% หนุนจากรายได้ Ads โดย Ad Impressions เพิ่ม 14% และ Average Price Per Ad เพิ่มขึ้น 10% ส่วนผู้ใช้งานรายวันในเดือนก.ย. 25 ยังเติบโตราว 8% ด้าน Reality Labs ขาดทุนราว \$4.43bn
- อย่างไรก็ดี หุ่นลงหลัง 1) กำไรผิวดขาดผลกระทบจากค่าใช้จ่ายภาษีครั้งเดียวราว \$15.9bn 2) ต้นทุนเพิ่มขึ้นมาก 32%YoY ประกอบกับขาด CAPEX ที่มุ่งในการสร้าง Data center และ AI สำหรับ FY25 อยู่ที่ 70-\$72bn และจะโตเพิ่มขึ้นมากใน FY26 ซึ่งภาพนี้ยังคงกดดันมาร์จิ้นและ FCF
- หากตัดความคาดหวังและผลกระทบจากภาษีออก เราประเมินว่างบ META ยังคงออกมาในทิศทางที่ดี
- ในด้านแนวโน้มการเติบโตมีทิศทางดี เราประเมิน 1) การเติบโตจาก AI ยังคงดีและแนวโน้มการมุ่งเน้นธุรกิจใหม่ "personal superintelligence" มีแนวโน้มเติบโตจาก AI ซึ่งภาพนี้จะช่วยกระจายรายได้ออกจากโฆษณาได้ 2) การเติบโตของกลุ่ม Ads ยังคงดีจากการพัฒนา AI tools
- ด้วยภาพนี้ ทำให้ในระยะสั้นเรามองว่าการย่อตัวของหุ้นเป็นโอกาสการลงทุนที่ดีเพื่อคาดหวังการเติบโตในระยะถัดไป

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 31/10/2025



Meta Platforms (META)



31 ต.ค. 2568

META's Growth trend by business (%YoY)





31 ต.ค. 2568

Tesla (TSLA)

จบผสม...รายได้ฟื้น แต่กำไรมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่ม

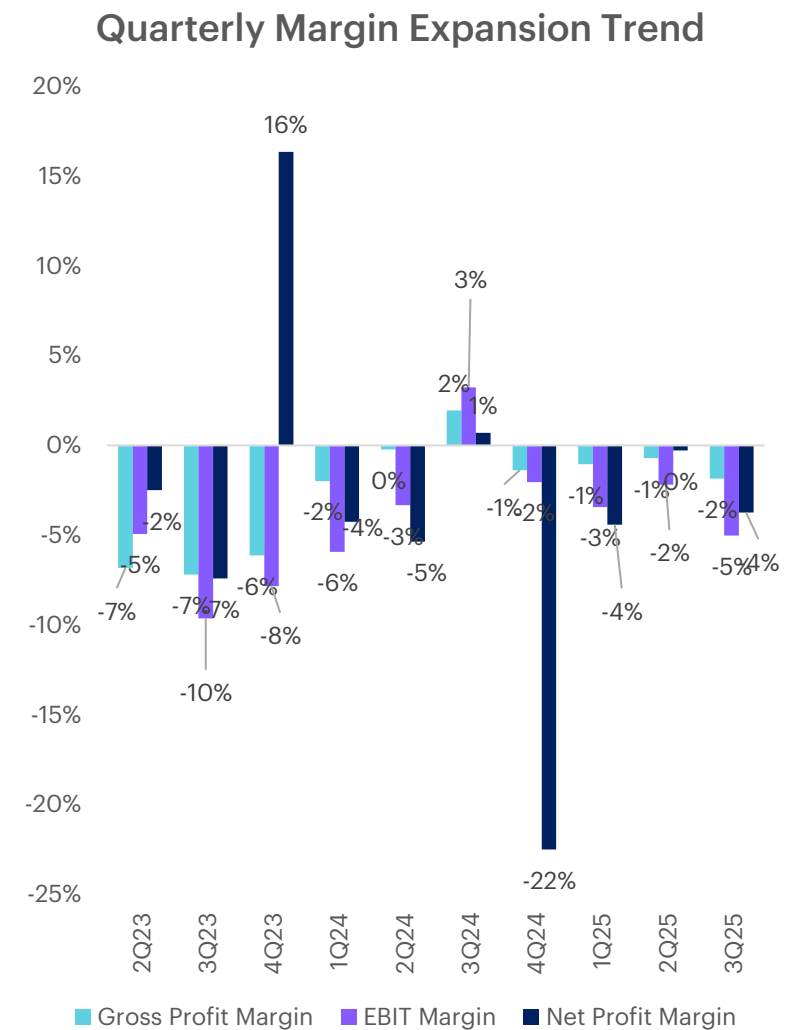
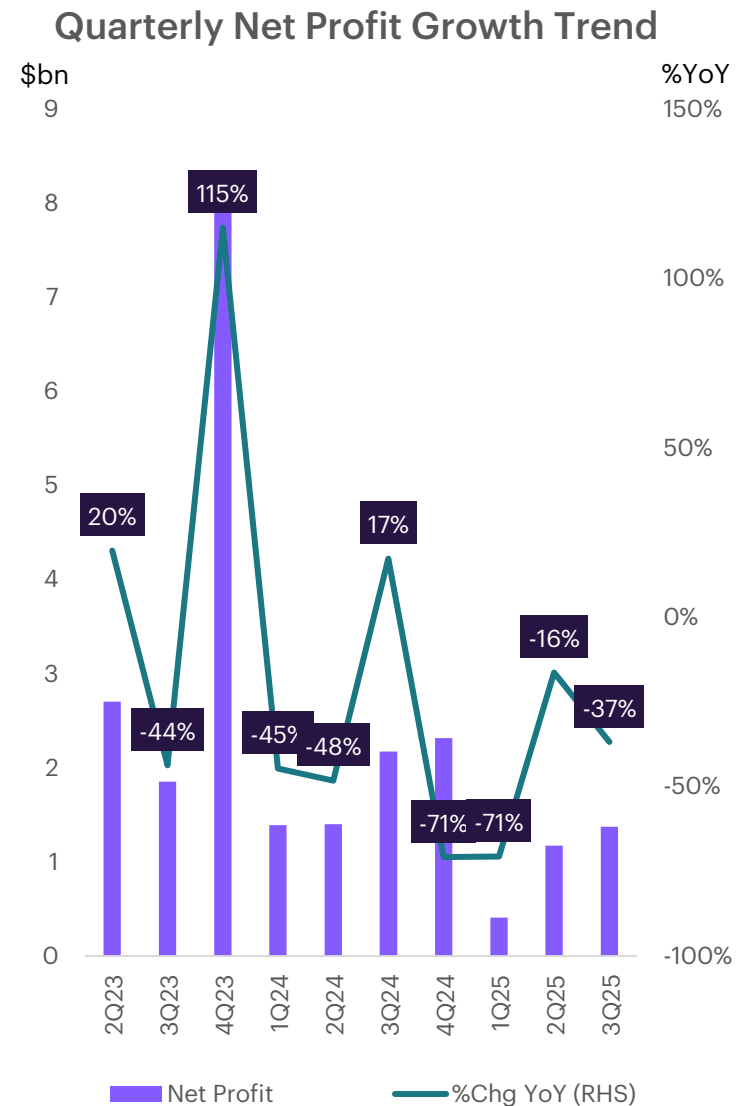
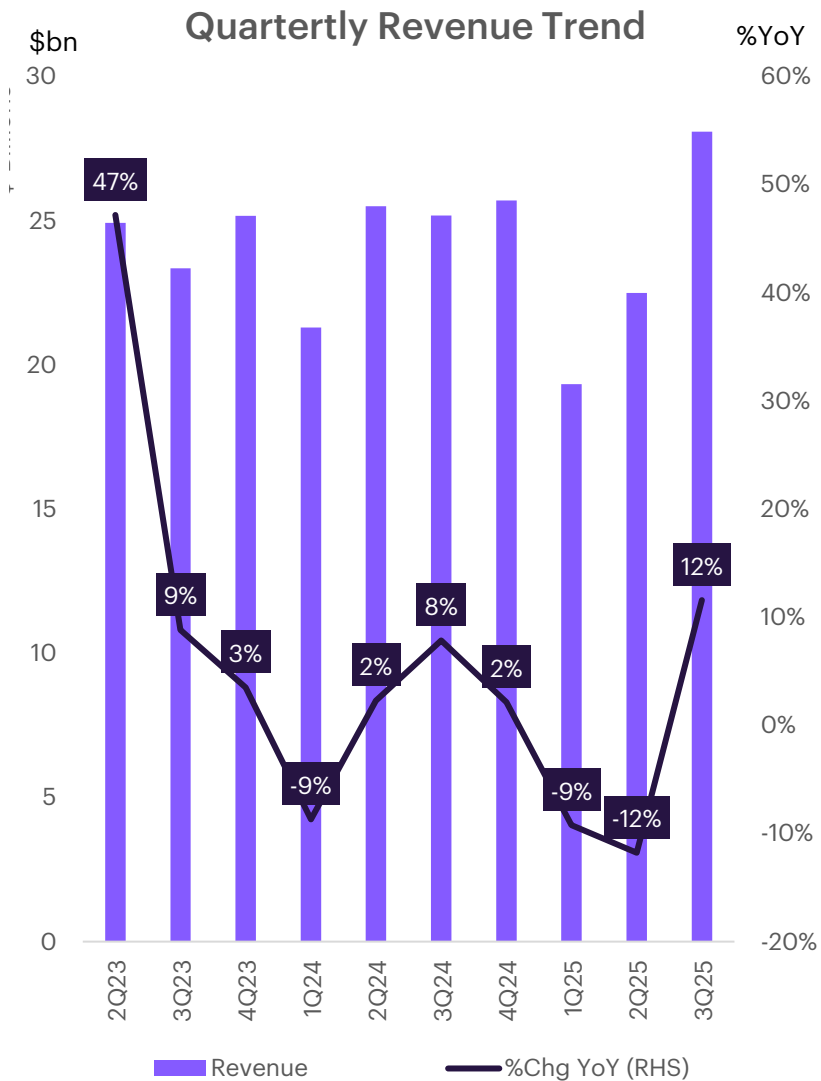
- จบที่ออกมาในทิศทางบวกคือ 1) รายได้รวมสูงกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 12%YoY โดยมีแรงหนุนจากยอดขายที่ฟื้นตัว QoQ ในทุกภูมิภาค 2) ธุรกิจกักเก็บพลังงาน (Megapack, Powerwall) ทำสถิติสูงสุดทั้งด้านการติดตั้ง, กำไรขั้นต้น, และอัตรากำไร
- อย่างไรก็ดีจบที่ออกมาในทิศทางลบคือ 1) ต้นทุนรวมจากภาษีศุลกากรสูงกว่า \$400mn ในไตรมาสนี้ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจยานยนต์ และพลังงานซึ่งภาพนี้ทำให้กำไรลดลงต่ำกว่าคาด 37%YoY และมาร์จิ้นต่ำกว่าคาดที่ 15.4% 2) ค่าการัน CAPEX จะอยู่ที่ราว \$9bn ใน FY25 และคาดจะเพิ่มขึ้นมากใน FY26 เพื่อยุติการก่อสร้างโรงงาน (เป้า 3 ล้านคัน) และพัฒนาเทคโนโลยี AI/Optimus
- เรามองว่าราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาตอบสนองต่อความคาดหวังธุรกิจใหม่ไปพอสมควร ทำให้ภาพรวมตอบสนองต่อ 1) ต้นทุนที่สูงกว่าคาด และกำไรที่ต่ำกว่าคาด 2) แรงกดดันจากการแข่งขันในตลาด EV 3) Tesla ไม่ได้ให้ Guidance สำหรับ 4Q25
- ปัจจัยเหล่านี้บดบังแนวโน้มและการเผยแพร่แผนการเชิงบวกของธุรกิจใหม่ (AI/Robotaxi/Optimus) ทั้งการขยาย Robotaxi ใน ออสติน/Bay Area และคาดว่าจะลดพนักงานความปลอดภัยในออสตินได้ภายในสิ้นปี
- ในระยะสั้น สำหรับคนไม่มีหุ้น เราแนะนำหลีกเลี่ยงหลังเชื่อว่าราคาหุ้นยังคงมีทิศทางผันผวน และตลาดจะให้ความสนใจกับการประชุมผู้ถือหุ้น วันที่ 6 พ.ย. (เรื่องคำตอบแทน CEO) การส่งมอบรถในไตรมาส 4 และความคืบหน้าของ Optimus 3
- ขณะที่ในระยะยาว เราเชื่อว่า TSLA ยังเป็นอีกหนึ่งหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีจากธุรกิจใหม่ๆ ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำลงทุนในช่วงหุ้นย่อ

ตัว

Tesla (TSLA)

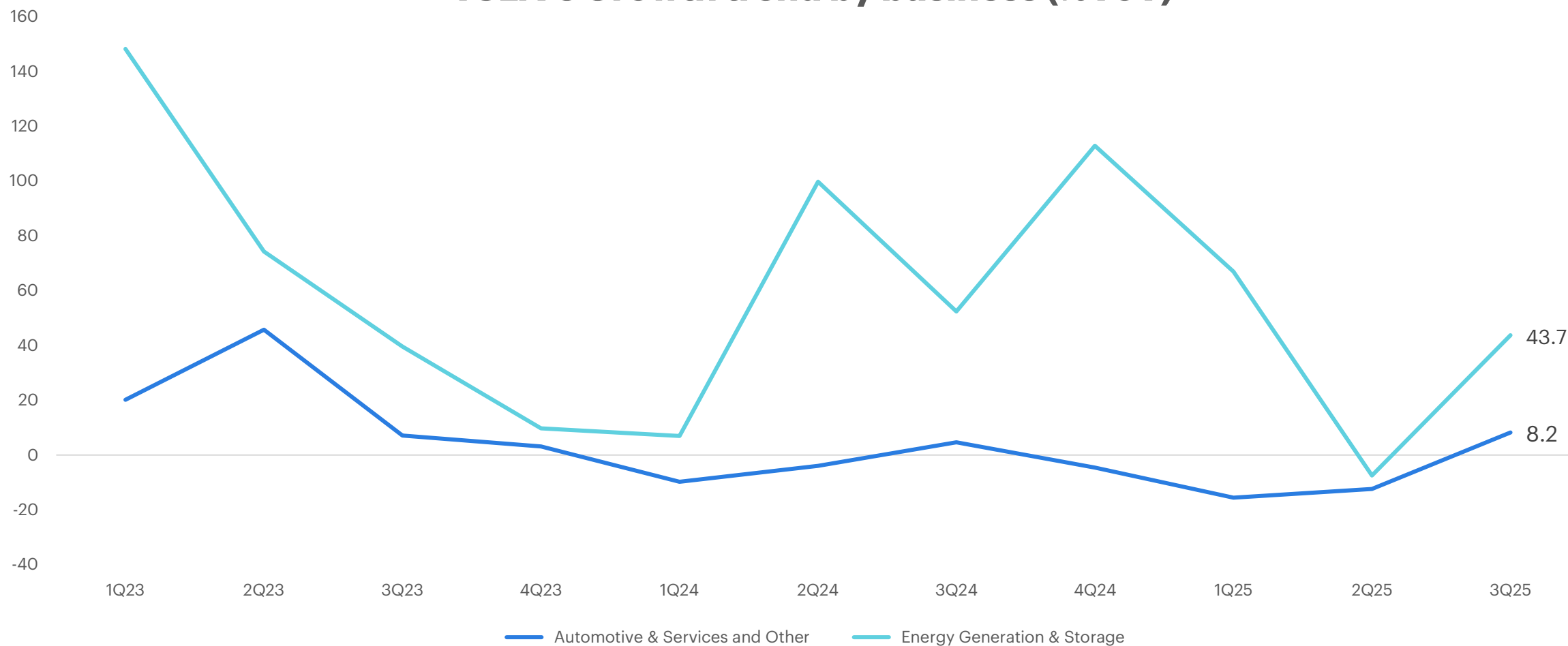


31 ต.ค. 2568





TSLA's Growth trend by business (%YoY)



Apple (AAPL)

จบดีกว่าคาดเล็กน้อย...ยอดขาย iPhone เริ่มฟื้นได้



31 ต.ค. 2568

- AAPL เผยรายได้ +8%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.85 สูงกว่าคาดเล็กน้อย
- จบมีแรงหนุนจากรายได้บริการที่โต 15%YoY
- ขณะที่ยอดขาย iPhone ผิดคาดเล็กน้อย แต่ยังโตได้ 6.1% เนื่องจาก ข้อจำกัดด้านอุปทาน (Supply Constraints) ของ iPhone 17 บางรุ่นในช่วงเปิดตัว ผู้บริโภคส่วนใหญ่เลือกซื้อรุ่น Pro และ Pro Max ที่ราคาสูงกว่า ทำให้ราคาขายเฉลี่ย (ASP) เพิ่มขึ้น
- ส่วนรายได้จากจีนต่ำกว่าคาดและ -3.6%YoY หลังมีแรงกดดันจากการแข่งขันของผู้ผลิตจีนและการพัฒนา AI ที่ช้า
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์งบ F1Q26 ดีกว่าคาด โดยมองรายได้โต 10% ถึง 12% YoY และคาด Iphone โตเป็นเลขสองหลักหากเทียบ YoY
- เราแนะนำทำกำไรหลัง 1) มีการแนะนำเครื่องใหม่ประกอบและการฟื้นตัว iPhone ไปชักระยะ 2) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นตามความคาดหวังเชิงบวกตั้งแต่จบ TSM ออกมาดีซึ่งเป็นซัพพลายเชนหลัก 3) ในระยะถัดไปเรายังมีความกังวลต่อการพัฒนา AI ที่ช้ากว่าคู่แข่ง ทำให้แนะนำติดตามทิศทาง

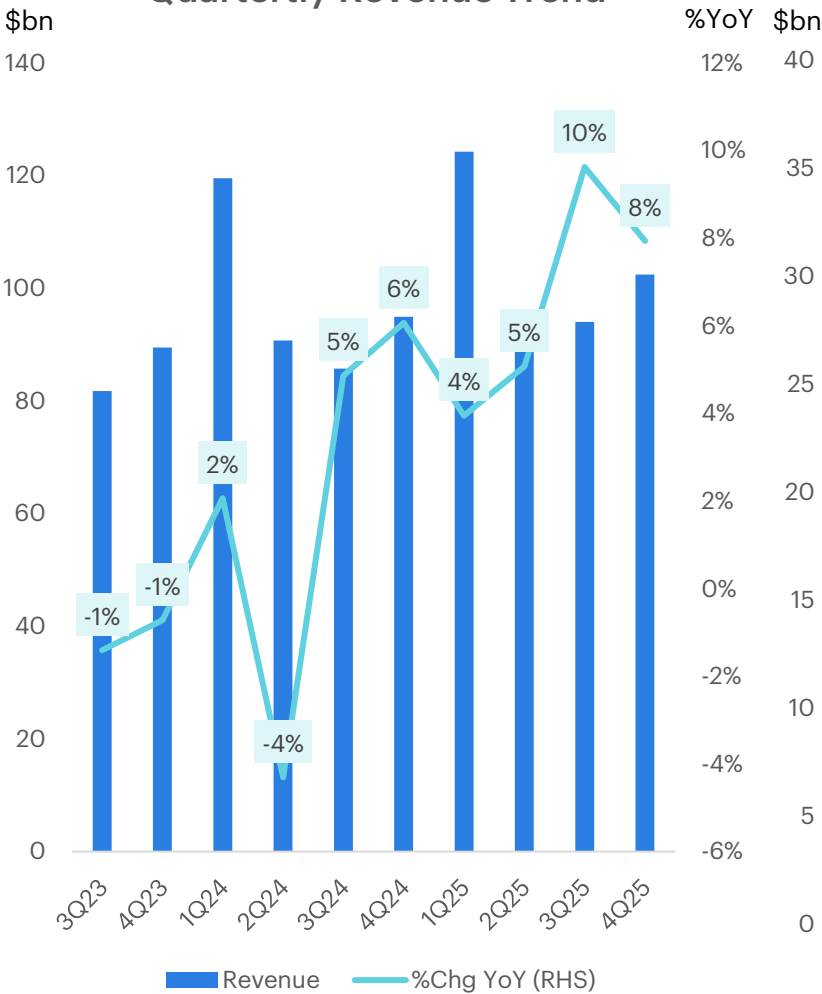
*F4Q25 (Fiscal Year 2025, Quarter 4) ของ Apple เทียบเท่ากับ 3Q25 (Calendar Year 2025, Quarter 3) ในการอ้างอิงไตรมาสตามปีปฏิทิน

Apple (AAPL)

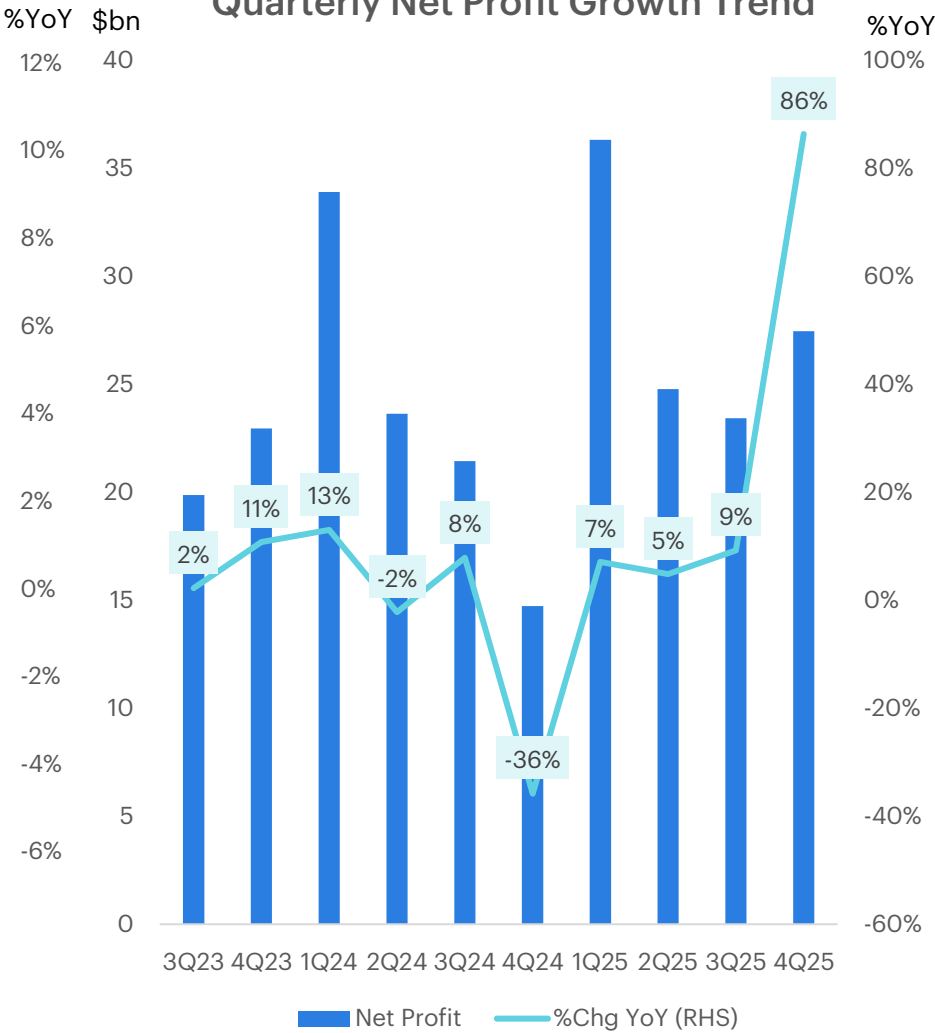


31 ต.ค. 2568

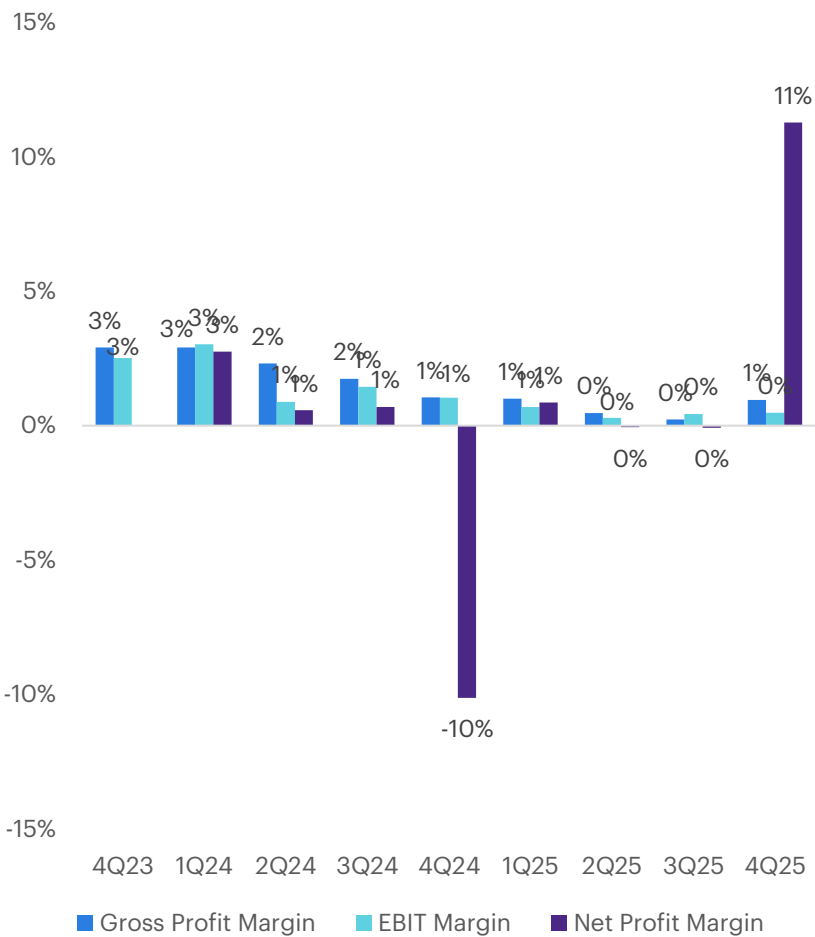
Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



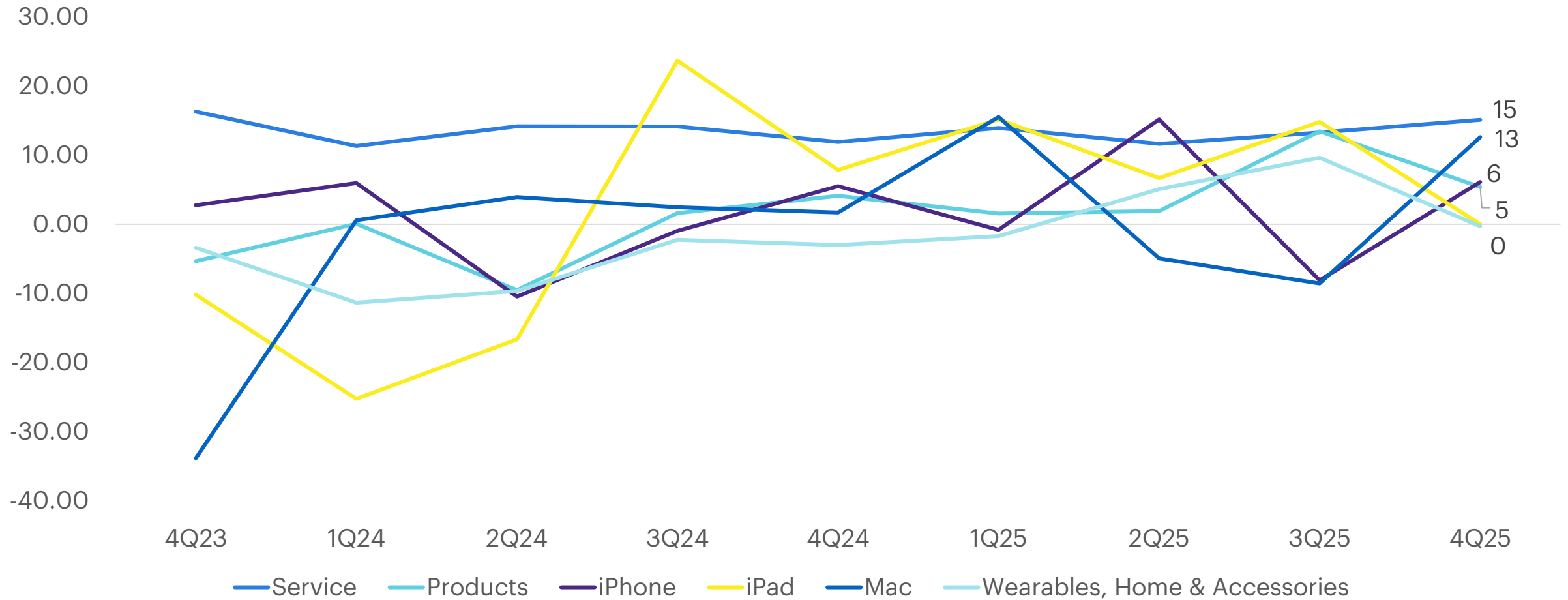
Offshore
Comparing the Titan

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 31/10/2025



AAPL's Growth trend by business (%YoY)



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. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 บทความวิเคราะห์ 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, 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, 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, SMPC, 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, WIIL, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎเกิการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPC, 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, UBS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KKI, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTC, RAC, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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