

TISCO ESU Morning View February 11, 2026: กำไรของบริษัทในดัชนี S&P 500 ไตรมาสที่ 4/2025 เติบโตสูงกว่า +13.0% YoY สูงกว่าคาดการณ์เมื่อสิ้นปี 2025 ที่คาดว่าจะเติบโตเพียง +8.3% อย่างมาก



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 6 ก.พ., การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Change in Nonfarm Payrolls), อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน ม.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2026 February											
Today	Tue 10	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jan P	--	25.3%	10.9%	--	
		20:30	US	Import Price Index	% MoM	Dec	0.1%	0.1%	--	--	
		20:30		Import Price Index	% YoY	Dec	0.1%	0.0%	0.1%	-0.1%	
		20:30		Retail Sales Advance	% MoM	Dec	0.4%	0.0%	0.6%	--	
		20:30		CPI YoY	% MoM	Dec	0.4%	0.0%	0.5%	0.4%	
		20:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Dec	0.4%	0.0%	0.4%	0.3%	
		20:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Dec	0.4%	-0.1%	0.4%	0.2%	
			22:00		Business Inventories	% MoM	Nov	0.2%	0.1%	0.3%	0.2%
		8:30		China	PPI	% YoY	Jan	-1.5%	--	-1.9%	--
				CPI	% YoY	Jan	0.4%	--	0.8%	--	
			19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Feb-06	--	--	-8.9%	--
			20:30		Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jan	65k	--	50k	--
			20:30		Unemployment Rate	%	Jan	4.4%	--	4.4%	--
			20:30		Underemployment Rate	%	Jan	--	--	8.4%	--

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

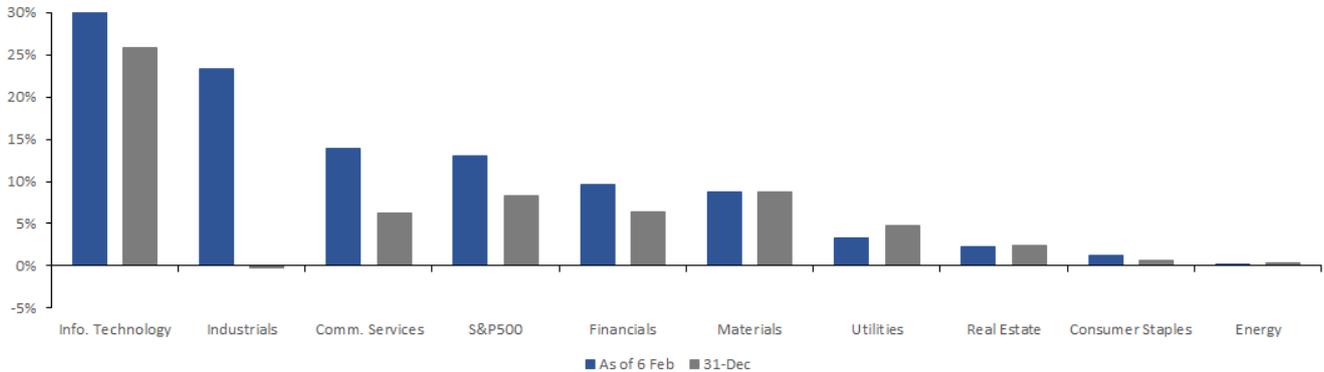
■ better than mkt

■ worse than mkt

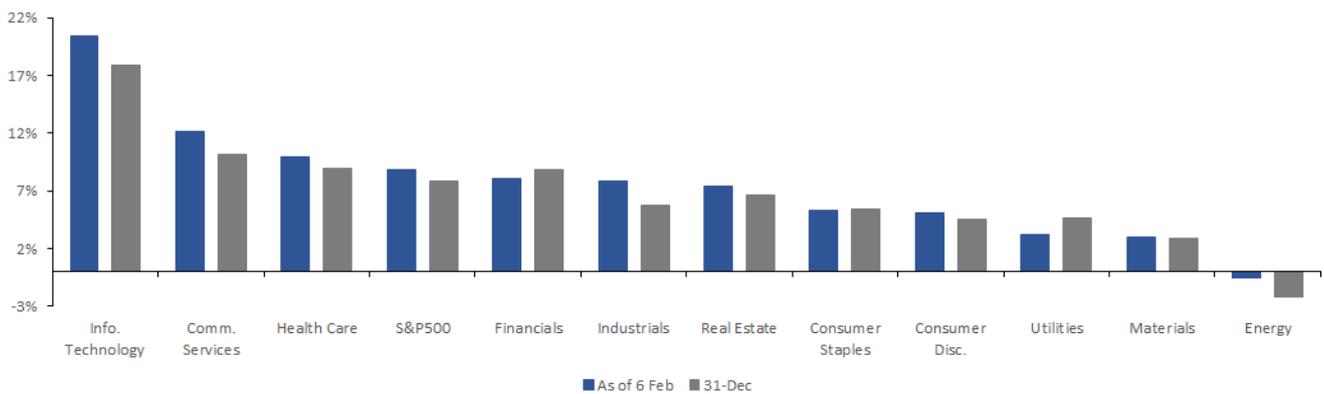
Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

กำไรของบริษัทในดัชนี S&P 500 ไตรมาสที่ 4/2025 เติบโตสูงกว่า +13.0% YoY สูงกว่าคาดการณ์เมื่อสิ้นปี 2025 ที่คาดว่าจะเติบโตเพียง +8.3% อย่างมาก

S&P500 Earnings Growth Rate (YoY) Q4 2025



S&P500 Revenue Growth Rate (YoY) Q4 2025



Source: FactSet, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ภาพรวมผลประกอบการของบริษัทในดัชนี S&P 500 ไตรมาส 4/2025 ถือว่าค่อนข้างแข็งแกร่ง หลังบริษัทจำนวน 59% ได้รายงานผลประกอบการมาแล้ว ณ ปัจจุบัน เผยให้เห็นกำไรที่เติบโตสูงถึง +13% YoY (vs. คาดการณ์ ณ สิ้นเดือน ธ.ค. ที่ 8.3%) และมีสัดส่วนของบริษัทที่รายงานกำไรเหนือคาดการณ์ (Beat rate) อยู่ที่ 76% ขณะที่รายได้เติบโต +8.8% และมีสัดส่วนบริษัทที่รายงานรายได้เหนือกว่าคาดการณ์ที่ 83%
- โดย Sector ที่มีผลกำไรเติบโตโดดเด่นในไตรมาสนี้โดยหลักได้แก่ Information Technology, Industrial และ Communication Services
- ด้านรายได้ (Revenue) พบว่า 73% ของบริษัทที่รายงานนั้นมียาได้สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี และ 10 ปี ที่ 70% และ 66% ตามลำดับ และในภาพรวม บริษัทจดทะเบียนรายงานรายได้สูงกว่าประมาณการราว 1.4% ซึ่งแม้จะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว แต่ก็แสดงให้เห็นว่าแนวโน้มการเติบโตของรายได้ยังคงดำเนินต่อเนื่อง
- ด้านอัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อบริษัท (Blended revenue growth rate) ปรับตัวขึ้นเป็น 8.8% YoY สูงกว่าที่คาดการณ์ ณ สิ้นเดือน ธ.ค. ที่ 7.8% และหากโมเมนตัมของ Earnings Season ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/2025 นี้จะนับเป็นไตรมาสที่ 21 ที่รายได้รวมของ S&P 500 มีการเติบโตแบบปีต่อปีขึ้นติดต่อกัน หรือคิดเป็นการเติบโตต่อเนื่องยาวนานกว่า 5 ปี

- ขณะที่หากแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่ามีกว่า 10 Sectors ที่รายได้เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า (YoY) นำโดยกลุ่ม Information Technology, Communication Services และ Health Care ในทางกลับกัน กลุ่มพลังงานเป็น Sector เดียวที่รายงานรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จากผลของราคาน้ำมันที่ลดต่ำลงในช่วงเวลาดังกล่าว
- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในมิติของ “Positive revenue surprise” เทียบกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ กลุ่มพลังงานกลับโดดเด่นที่สุดในตลาด โดยข้อมูลจาก FactSet ชี้ให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มพลังงานสามารถทำรายได้ “สูงกว่าคาด” ถึง 100% ของจำนวนบริษัททั้งหมดในอุตสาหกรรม (ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 6 ก.พ.) แม้ฐานรายได้รวมจะยังหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน สะท้อนมุมมองของนักลงทุนที่เป็นลบต่อศักยภาพของบริษัทในอุตสาหกรรมมากเกินไป ทำให้ผลลัพธ์จริงออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมิน
- ในระยะข้างหน้า แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทในดัชนี S&P 500 มีโอกาสชะลอลงเล็กน้อยสู่ระดับ 11.3% YoY ในไตรมาสที่ 1/2026 ก่อนจะเร่งตัวขึ้นเป็น 14.9% ในไตรมาสที่ 2/2026 สะท้อนภาพการฟื้นตัวของแรงขับเคลื่อนทางกำไรในวงกว้าง และเมื่อพิจารณาทั้งปี 2026 นักวิเคราะห์คาดว่ากำไรรวมของบริษัทในดัชนีจะขยายตัวเฉลี่ยที่ 14.1% สะท้อนแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของภาคธุรกิจสหรัฐฯ ในปีนี้

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.