Tactical Strategy:
หลบความผันผวนโลก ตั้งรับด้วยธีม Laggard & Earnings Play

InnovestX Investment Strategy and Research

26 ตุลาคม 2026

บทสรุป

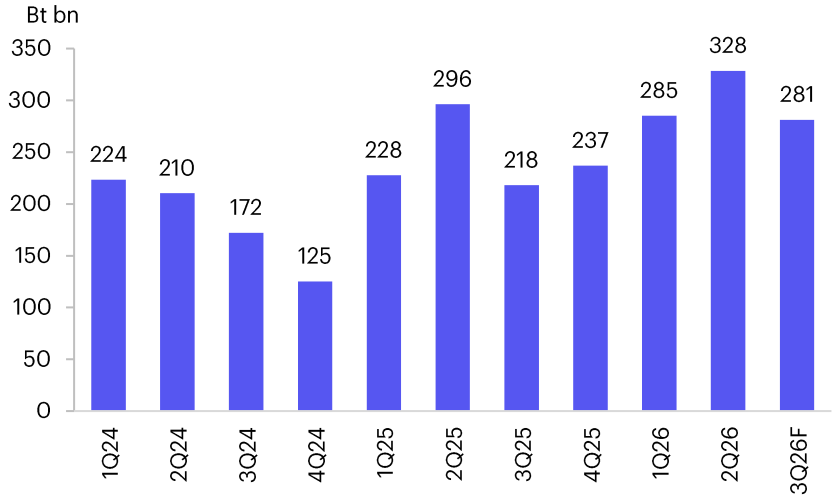
- InnovestX คาดกำไรสุทธิรวม 3Q26 ของ SET จะเติบโต YoY หนุนจากกลุ่มพลังงาน โรงกลั่น และวัสดุก่อสร้าง แต่หดตัว QoQ ตามราคาน้ำมันและส่วนต่างปิโตรเคมีที่ย่อตัวลง อย่างไรก็ดีจับตา Upside Risk ในกลุ่มโรงกลั่น จากค่าการกลั่นและราคาน้ำมันดูไบที่เร่งตัวขึ้นแรงซึ่งเปิดโอกาสเกิด Inventory Gain หนุนให้กำไรรวม 3Q26 ของ SET มีโอกาสพลิกโตทั้ง YoY และ QoQ ด้านทิศทางตลาด แม้ล่าสุดสินทรัพย์เสี่ยงโลกเผชิญแรงกดดันจากภูมิรัฐศาสตร์ ดอกเบี้ยสูง และกังวลต้นทุน AI ทำให้ Fund Flow เริ่มเข้าสู่โหมด De-risking แต่มอง SET ยังมีเบาะรองรับชั้นดีจากแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q26 ที่คาดยังสามารถเติบโตแข็งแกร่งได้ YoY ท่ามกลางความเปราะบางนี้ กลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นจึงควรเน้นความแน่นอนของกำไรเพื่อจำกัดความเสี่ยง โดยแนะนำเก็งกำไรในธีม Laggard & Earnings Play ซึ่งโฟกัสหุ้นที่คาดกำไร 3Q26 จะเติบโตแกร่งทั้ง YoY และ QoQ ควบคู่กับ ราคาหุ้นยัง Laggard เพื่อรับ Margin of Safety ที่สูง และมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง โดย Top Picks ที่โดดเด่นสุดในธีมนี้ ได้แก่ AOT AP BCH BDMS CPN TRUE และ TU

- InnovestX คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q26 ของหุ้น 98 บริษัทภายใต้การดูแลจะแตะระดับ 2.8 แสน ลบ. ซึ่งเติบโตแข็งแกร่ง 28.9% YoY แต่ชะลอตัวลง 14.4% QoQ ส่งผลให้กำไรสะสม 9 เดือนแรกคิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรทั้งปี ปัจจัยหนุนหลักเทียบ YoY มาจากกลุ่มพลังงานต้นน้ำที่รับอานิสงส์ราคาน้ำมันพุ่ง กลุ่มโรงกลั่นที่ได้ประโยชน์จากภาวะอุปทานตึงตัว รวมถึงกลุ่มปิโตรเคมีและวัสดุก่อสร้างที่ฟื้นจากฐานต่ำ ขณะที่การหดตัว QoQ ถูกกดดันจากราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบที่ย่อตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่เริ่มชะลอตัวลงหลังอุปทานคลี่คลาย
- ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด คือ ทิศทางค่าการกลั่นของผลิตภัณฑ์หลักในตลาดโลกที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลที่เติบโตถึง 222% YoY ประกอบกับ ราคาน้ำมันดิบดูไบที่เร่งตัวจาก US$71/bbl ในช่วงปลาย 2Q26 มาแตะระดับ US$94/bbl ณ สิ้น 3Q26 ได้เปิดโอกาสให้เกิดกำไรจากสต็อกน้ำมัน (Inventory Gain) ก้อนใหญ่ให้แก่กลุ่มโรงกลั่น ซึ่งจะเป็น Upside Risk สำคัญที่อาจหนุนกำไร 3Q26 ของกลุ่มพลังงานดีกว่าคาดการณ์ และมีโอกาสผลักดันให้ภาพรวมกำไรสุทธิ 3Q26 ของ SET พลิกกลับมาเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ
- สำหรับการประเมินผลประกอบการรายกลุ่มอุตสาหกรรมใน 3Q26 พบว่า กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ปิโตรเคมี และบรรจุภัณฑ์ คาดกำไรสุทธิจะเติบโตเด่น YoY ขณะที่กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ สายการบิน และการแพทย์ คาดกำไรสุทธิจะเติบโตเด่น QoQ ในทางกลับกัน กลุ่มขนส่งทางบก ยานยนต์ และสายการบิน คาดกำไรสุทธิจะลดลงแรง YoY ขณะที่กลุ่มปิโตรเคมี วัสดุก่อสร้าง และพลังงาน คาดกำไรสุทธิจะลดลงแรง QoQ โดยเมื่อเจาะลึกลงรายหุ้น พบมี 30 บจ. ที่คาดกำไร 3Q26 จะเติบโตแกร่งทั้ง YoY และ QoQ ซึ่งแม้ราคาหุ้น YTD บางส่วนจะสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกไปแล้ว แต่ยังมีหุ้นอีกกลุ่มที่ราคายัง Laggard ตลาด บ่งชี้ว่าราคาบนกระดานยังไม่ได้ตอบรับปัจจัยบวกด้านผลประกอบการที่แข็งแกร่งนี้อย่างเต็มที่

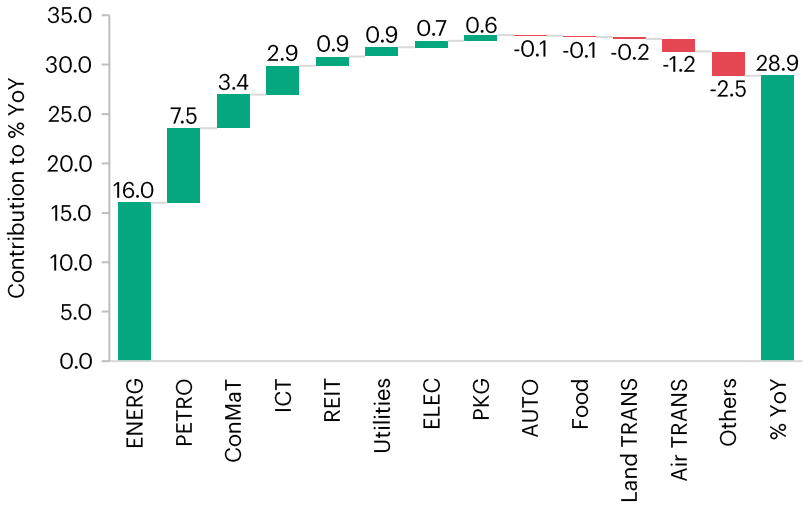
พรีวิว 3Q26 : คาดกำไรสุทธิรวมของ SET เติบโต YoY แต่ชะลอตัว QoQ

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

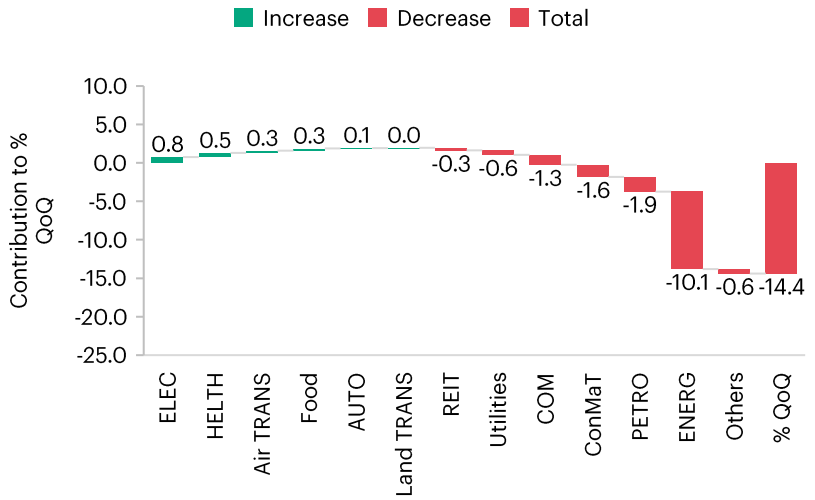
กำไรสุทธิรวมรายไตรมาส



Earnings Contribution รายกลุ่ม (%YoY)



Earnings Contribution รายกลุ่ม (%QoQ)

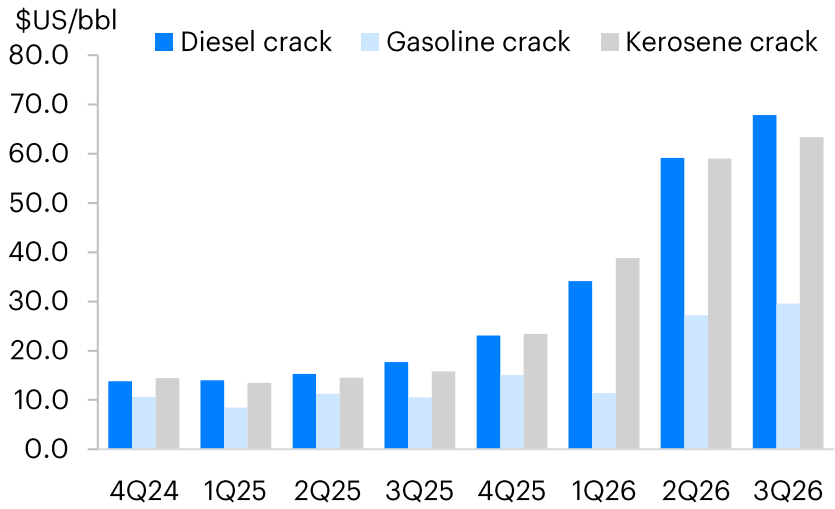


- ล่าสุดจากการรวบรวมข้อมูลหุ้นภายใต้ Coverage ของ InnovestX จำนวน 98 บริษัท (คิดเป็น 83.6% ของ Market Cap รวม) คาดกำไรสุทธิรวม 3Q26 จะอยู่ที่ 2.8 แสนลบ. เติบโตแข็งแกร่ง 28.9% YoY แต่ชะลอตัว 14.4% QoQ (คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปี) ซึ่งหากผลประกอบการเป็นไปตามคาด จะหนุนให้กำไรสุทธิสะสม 9M26 เติบโต 20.5% YoY และคิดเป็น 76.9% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2026
- การเติบโตของกำไรเชิง YoY คาดจะได้แรงหนุนหลักจากกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะกลุ่มต้นน้ำ (Upstream) ที่รับอานิสงส์จากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบดูไบ (+21.7% YoY) และกลุ่มโรงกลั่นที่ได้ประโยชน์จากค่าการกลั่น (Crack Spread) ที่เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซล แก๊สโซฮอล์ และน้ำมันอากาศยานที่เผชิญภาวะอุปทานตึงตัว รองลงมา คือ กลุ่มปิโตรเคมีที่ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของ Olefin Spread และกลุ่มวัสดุก่อสร้างอย่าง SCC ซึ่งมีฐานกำไรปีก่อนต่ำเพราะได้รับผลกระทบจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 1.35 พันลบ. ใน 3Q25
- ส่วนการลดลงของกำไรเชิง QoQ คาดถูกกดดันหลักจากกลุ่มพลังงาน ตามราคาขายเฉลี่ยน้ำมันดิบที่ย่อตัวลง (ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 3Q26 ลดลงราว 6.0% QoQ) ทั้งนี้ในประมาณการกำไรสุทธิ 3Q26 ยังไม่ได้รวมรายการกำไรหรือขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน (Inventory Gain/Loss) ของกลุ่มโรงกลั่น รองลงมา คือ กลุ่มปิโตรเคมีที่เผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวของ Olefin Spread โดย HDPE Spread ปรับลงราว 33.4% QoQ หลังภาวะอุปทานที่เคยตึงตัวใน 2Q26 เริ่มคลี่คลายลง

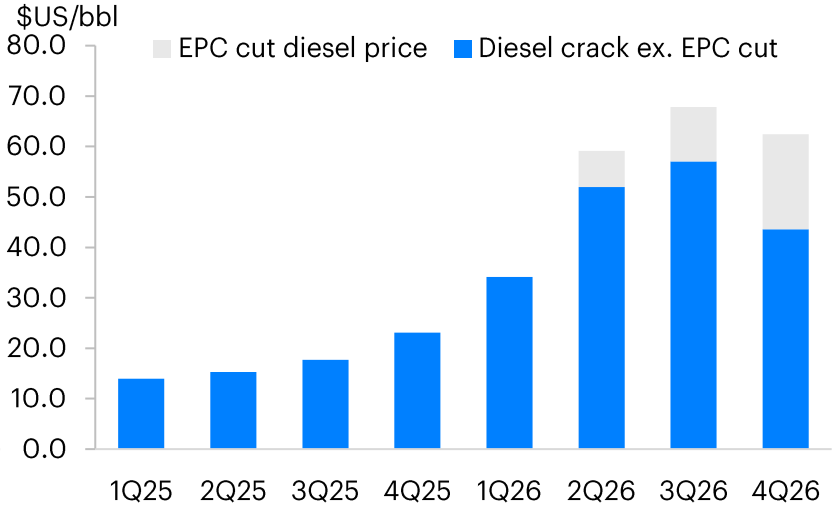
Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Company data

จับตากำไรสุทธิ 3Q26 ของ SET มี Upside Risk จากรับรู้กำไรสต็อกน้ำมัน

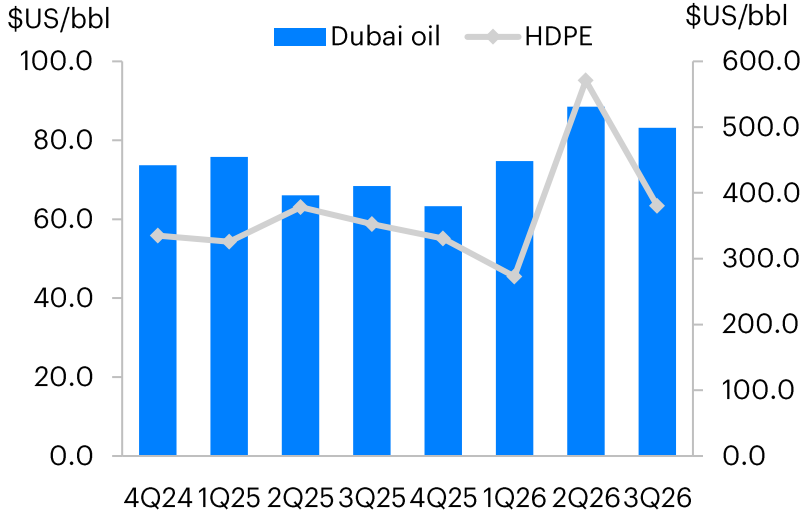
Crack spread ของ diesel, gasoline, และ kerosene



Crack spread ของ diesel หลังผลกระทบลดราคาหน้าโรงกลั่นของ กบง.



ราคาเฉลี่ยของน้ำมันดิบและ HDPE spread รายวัน



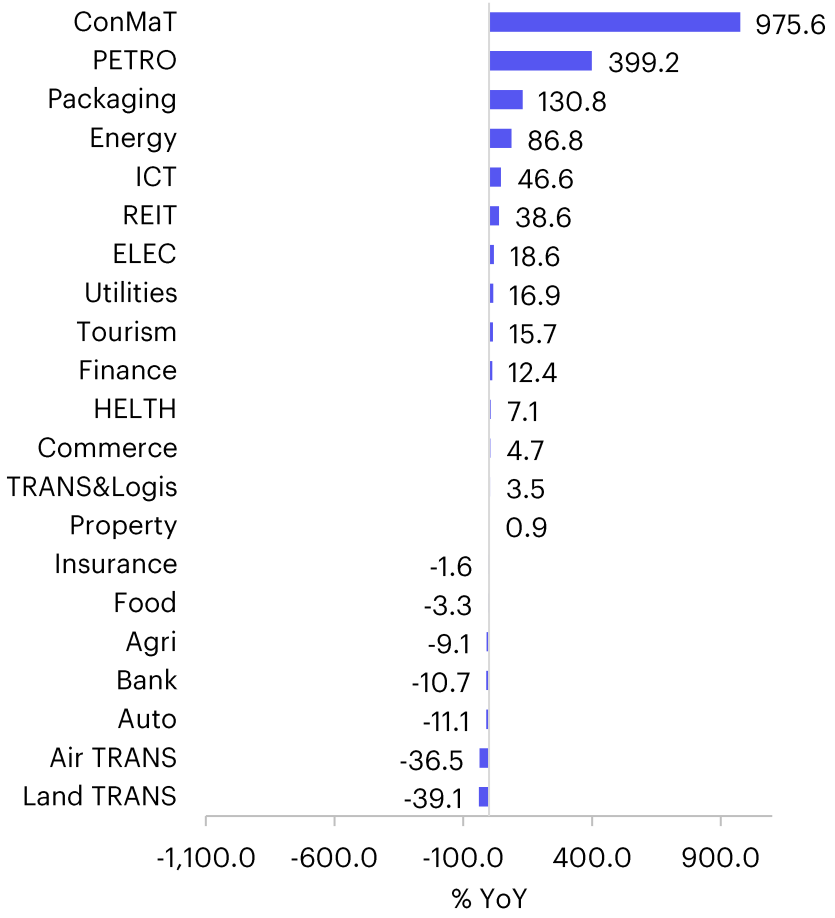
- หากพิจารณาค่าการกลั่น (Crack Spread) ของผลิตภัณฑ์หลักในตลาดโลกช่วง 3Q26 พบว่ายังพุ่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยดีเซล เบนซิน และน้ำมันอากาศยาน (Kerosene/Jet Fuel) ปรับขึ้นถึง 282%, 180% และ 300% YoY (หรือเพิ่มขึ้น 15%, 9% และ 7% QoQ ตามลำดับ) แรงหนุนหลักมาจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ (ยูเครนโจมตีโรงกลั่นรัสเซีย และฮูตีป่วนตะวันออกกลาง) ที่ทำให้เกิดภาวะอุปทานตึงตัววงกว้าง โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล (คิดเป็น 40-50% ของสัดส่วนผลผลิตโรงกลั่นไทย) แม้ในประเทศจะมีมาตรการรัฐกำกับค่าการกลั่น แต่ Crack Spread ดีเซลของไทยใน 3Q26 ยังเพิ่มขึ้นถึง 222% YoY และ 10% QoQ สะท้อนอุปสงค์และอุปทานที่ยังไม่สมดุล
- จุดที่ต้องจับตา คือ โอกาสเกิด Inventory Gain ก้อนใหญ่ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบเร่งตัวจากระดับ US$71/bbl ในช่วงปลาย 2Q26 ขึ้นมาแตะระดับ US$94/bbl ณ สิ้น 3Q26 ดังนั้น InnovestX จึงประเมินว่าประมาณการกำไรสุทธิ 3Q26 ของกลุ่มโรงกลั่นยังมี Upside Risk อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งหากรวมผลบวกจากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งและกำไรสต็อกน้ำมันเข้าไป อาจหนุนให้ผลประกอบการรวมของกลุ่มพลังงานออกมาดีกว่าคาด (Beat Estimates) และมีโอกาสผลักดันให้ภาพรวมกำไรสุทธิ 3Q26 ของ SET พลิกกลับมาเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg, EPC

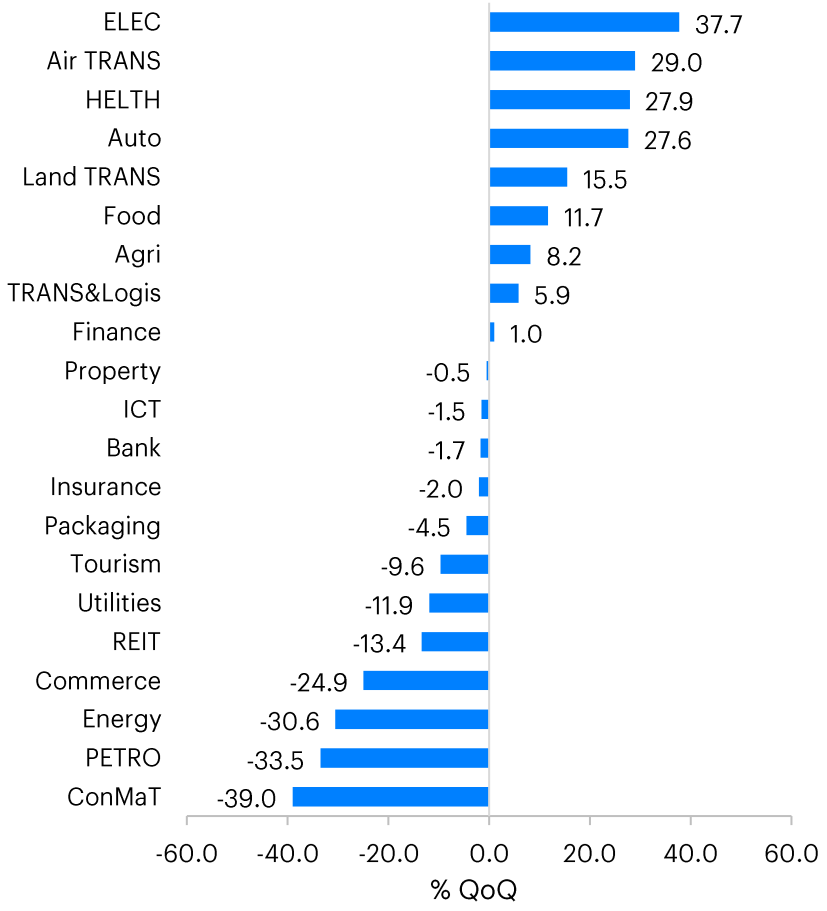
คาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิ 3Q26 ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

คาดการเติบโตกำไร 3Q26 แต่ละกลุ่มในเชิง YoY



คาดการเติบโตกำไร 3Q26 แต่ละกลุ่มในเชิง QoQ



- ในเชิง YoY InnovestX คาด 3 กลุ่มที่จะมีกำไรสุทธิ 3Q26 เติบโตเด่น ได้แก่ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (จาก SCC ไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือเช่น 3Q25) กลุ่มปิโตรเคมี (จาก olefin spread ฟื้นตัวเฉลี่ยกว่า 11% YoY ใน 3Q26) และกลุ่มบรรจุภัณฑ์ (จาก SCGP รับรู้การฟื้นตัวต่อเนื่องของ Fajar) ขณะที่ 3 กลุ่มที่คาดกำไรสุทธิ 3Q26 จะลดลงแรง ได้แก่ กลุ่มขนส่งทางบก (BTS รับรู้ผลขาดทุนเพิ่มจากสายสีเหลืองและสีชมพู) กลุ่มสายการบิน (เผชิญต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่สูงกว่าปีก่อน) และกลุ่มยานยนต์ (SAT มีค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้น และ STANLY มีรายได้เงินปันผลลดลง)
- ในเชิง QoQ InnovestX คาด 3 กลุ่มที่กำไรสุทธิ 3Q26 เติบโตเด่น ได้แก่ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (ยอดขายเร่งตัวขึ้นและต้นทุนลดลง) กลุ่มสายการบิน (ต้นทุนน้ำมันเริ่มย่อลง QoQ) และกลุ่มการแพทย์ (จากเข้าสู่ high season) ขณะที่ 3 กลุ่มที่คาดกำไรสุทธิ 3Q26 ลดลงแรง ได้แก่ กลุ่มปิโตรเคมี/ วัสดุก่อสร้าง (จาก olefin spread ชะลอ QoQ) และกลุ่มพลังงาน (จากราคาขายเฉลี่ยลดลงและประมาณการเบื้องต้นยังไม่รวม Inventory Gain)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Company data

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรสุทธิ 3Q26 ของหุ้นรายตัว

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

คาดการณ์โมเมนตัมกำไรสุทธิ 3Q26 ของหุ้นรายตัว

3Q26E growth: % YoY

QoQ (-), YoY (+)			
Stock			
EPG	SCC	GULF	MINT
GVREIT	SCCC	KTC	3BBIF
KKP	HANA	CBG	0
TCAP	BCP	OSP	0
TTB	IRPC	ADVANC	
BJC	PTT	SCGP	
CPALL	PTTEP	GGC	
CRC	SPRC	IVL	
GLOBAL	ACE	PTTGC	
HMPRO	BGRIM	SPALI	

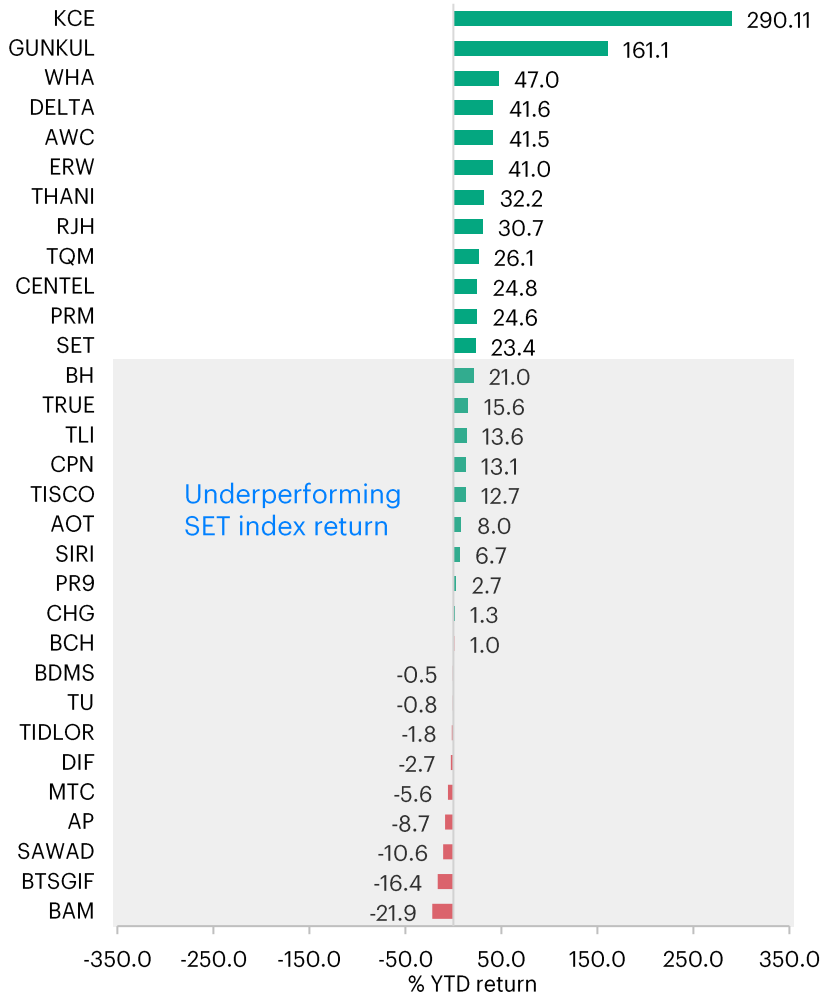
QoQ (+), YoY (+)		
Stock		
BTSGIF	SAWAD	GUNKUL
AOT	THANI	TLI
TISCO	TIDLOR	TQM
DELTA	TU	AP
KCE	BCH	AWC
PR9	BDMS	SIRI
DIF	BH	WHA
BAM	CHG	CENTEL
PRM	RJH	ERW
MTC	TRUE	CPN

QoQ (-), YoY (-)	
Stock	
AEONTS	BLA
FTREIT	THRE
AH	AMATA
BAY	PSH
KBANK	QH
SCB	
CPAXT	
DCC	
GPSC	
ASP	

QoQ (+), YoY (-)	
Stock	
STANLY	ZEN
BTS	LH
GFPT	LPN
SAT	AAV
BBL	THAI
KTB	BEM
BCPG	LHHOTEL
CKP	LHSC
BTG	
CPF	

3Q26E growth: % QoQ

การเคลื่อนไหว YTD ของราคาหุ้นและ SET



- สำหรับมุมมองรายตัว InnovestX คาดว่าจะมีหุ้น 30 บริษัท (จาก 98 บริษัทภายใต้ Coverage) ที่กำไรสุทธิ 3Q26 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ได้แก่ BAM BTSGIF SAWAD AP MTC DIF TIDLOR TU BDMS BCH CHG PR9 SIRI AOT TISCO TLI TRUE BH PRM CENTEL TQM RJH THANI ERW AWC DELTA WHA GUNKUL KCE CPN (กำไรปกติเติบโตทั้ง YoY และ QoQ)
- อย่างไรก็ตาม เมื่อประเมินความน่าสนใจเทียบกับผลตอบแทนตลาด (YTD Performance vs SET) พบว่า หุ้นกลุ่มที่ราคายัง Laggard ตลาดอยู่ ได้แก่ BAM BTSGIF SAWAD AP MTC DIF TIDLOR TU BDMS BCH CHG PR9 SIRI AOT TISCO TLI TRUE BH CPN ขณะที่หุ้นอย่าง PRM CENTEL TQM RJH THANI ERW AWC DELTA WHA GUNKUL KCE ราคาได้ปรับขึ้นสูงกว่า SET ไปแล้ว ซึ่งอาจสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรไปบ้างแล้วบางส่วน

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Company data, SETsmart

Tactical Strategy: หลบความผันผวนโลก ตั้งรับด้วยธีม Laggard & Earnings Play

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

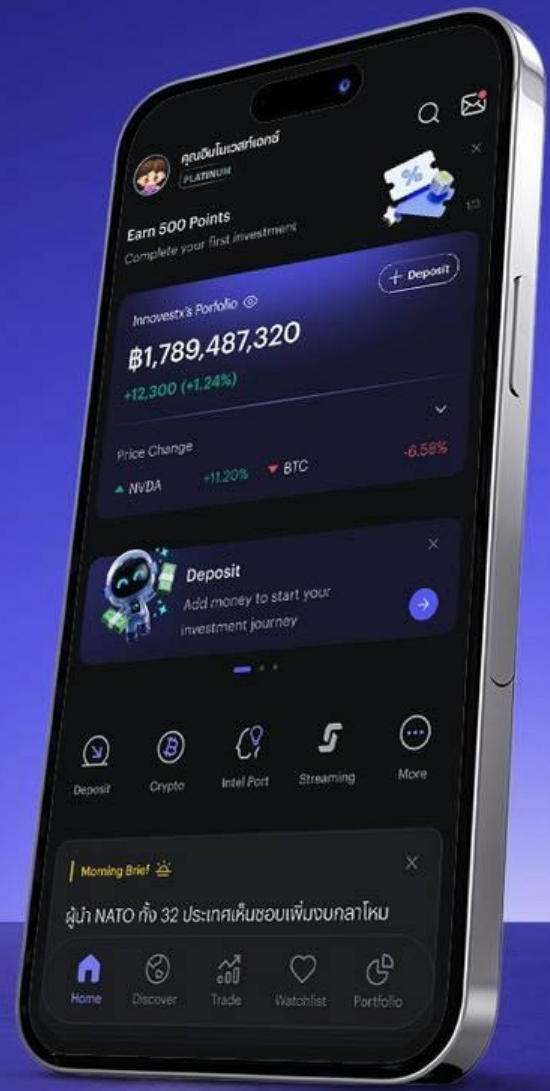
- บรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกยังคงเผชิญปัจจัยกดดันรอบด้าน ไม่เพียงแต่ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อซึ่งอาจกลับมากดดันให้เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายทรงตัวในระดับสูง (Higher for Longer) แต่ล่าสุดตลาดยังเผชิญความกังวลใหม่เกี่ยวกับต้นทุนการลงทุนด้าน AI ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ระดับโลกที่เร่งตัวขึ้นสวนทางกับความสามารถในการสร้างรายได้ที่อาจต้องใช้เวลา ส่งผลให้ Fund Flow ทั่วโลกเริ่มเข้าสู่โหมดปรับลดความเสี่ยง (De-risking) อย่างไรก็ดี ท่ามกลางความผันผวนของปัจจัยภายนอก InnovestX ประเมินว่า SET ยังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวที่จะเป็นเบาะรองรับชั้นดี นั่นคือ แนวโน้มกำไรสุทธิรวม 3Q26 ของ บจ. ที่คาดยังเติบโตแข็งแกร่ง YoY
- ท่ามกลางภาวะตลาดที่ยังเปราะบางและถูกกดดันจากปัจจัยมหภาค กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้นจึงควรให้ความสำคัญกับความแน่นอนของผลประกอบการเพื่อจำกัดความเสี่ยง (Downside Risk) InnovestX จึงแนะนำกลยุทธ์เก็งกำไรภายใต้ธีม Laggard & Earnings Play โดยโฟกัสหุ้นที่คาดกำไร 3Q26 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งแบบ Double Growth (ทั้ง YoY และ QoQ) ผสานกับราคาหุ้นที่ยังคง Laggard ตลาด (มอบ Margin of Safety ที่สูง) นอกจากนี้ ยังต้องเป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง โดย Top Picks ที่โดดเด่นในธีมนี้ ได้แก่ AOT AP BCH BDMS CPN TRUE TU

หลักทรัพย์	Target Price (บาท)	SET ESG Rating	% Chg Price		Core EPS (บาท)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			%YTD	%QTD	2025	2026F	2025	2026F	2026F	Band	2026F	Band	2025	2026F
AOT	72.00	AA	9.9	(2.9)	1.30	1.30	(5.1)	0.5	44.7	-1.0SD	6.0	-1.0SD	1.4	1.4
AP	11.00	AA	(8.1)	1.9	1.37	1.47	(14.0)	7.5	5.4	-1.5SD	0.5	-1.5SD	6.6	6.5
BCH	13.00	AA	2.9	(3.6)	0.52	0.51	(13.1)	(2.1)	21.1	-0.5SD	2.1	-1.5SD	4.2	5.9
BDMS	25.00	AAA	1.0	1.6	1.02	1.05	2.4	3.3	18.5	-1.5SD	2.8	-2.0SD	5.1	4.0
CPN	85.00	AAA	13.1	1.6	3.73	4.08	1.7	9.6	15.3	-1.0SD	2.4	-1.5SD	3.8	4.0
TRUE	18.50	-	17.4	0.8	0.56	0.75	103.5	34.5	17.1	-1.0SD	5.5	+0.5SD	2.4	4.3
TU	16.00	AA	(1.6)	0.8	1.01	1.16	(6.2)	14.6	10.9	-0.5SD	0.9	-1.5SD	5.6	5.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Company data, Bloomberg

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เครื่องมือที่ใช่
ช่วยตัดสินใจทุกช็อตการลงทุน
ครบจบที่ แอป INVX





YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

ดาวน์โหลด INVX

Download on the App Store | GET IT ON Google Play | EXPLORE IT ON AppGallery

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทีมผู้จัดทำ

ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล, IAA
นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโส
กลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

เอกสิทธิ์ อู่ไพบูรณ์, IAA
นักกลยุทธ์การลงทุน

ศุภเศรษฐ์ สิทธิตัน, IAA
นักกลยุทธ์การลงทุน





แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน
www.innovestx.co.th /cafeinvest

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อกา รนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่ อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, ITEL, 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, SEAOIL, 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, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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