

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวALTH..รายวัน

13/06/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกยังคงปรับตัวขึ้นได้ โดยหุ้นสหรัฐกำลังจะกลับขึ้นมาใกล้ระดับสูงสุดในช่วงเดือน ก.พ. อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นการชะลอตัวลงในช่วงท้ายสัปดาห์ แม้จะมีประเด็นด้านบวจากทั้งตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ เดือน พ.ค. ที่ต่ำคาด และพัฒนาการของการเจรจาระหว่างสหรัฐและจีน ที่สหรัฐระบุว่าได้ข้อยุติแล้ว และอยู่ระหว่างรอให้ผู้นำทั้ง 2 ฝ่ายเห็นชอบ โดยตลาดยังคงมุมมองการลดดอกเบี้ยของ Fed 2 ครั้งในปี นี้ ขณะที่ตัวเลขภาษีที่สหรัฐระบุว่าจะเรียกเก็บจากสินค้านำเข้าจากจีน อยู่ที่ 55% สูงกว่าตัวเลขตามข้อตกลงในการเจรจาล่วงหน้า ขณะที่จีนยังคงไว้ที่ 10% ทำให้ตลาดยังมีความกังวลว่าจีนจะยอมรับหรือไม่ และหากยอมรับผลกระทบจากภาษีจะรุนแรงกว่าที่คาดหรือไม่ นอกจากนี้ ปธน. ทรัมป์จะมีการยื่นข้อเสนอที่สหรัฐกำหนดเองให้กับคู่ค้าต่างๆ ภายใน 2 สัปดาห์ ทำให้ประเด็นนี้อาจจะเป็นประเด็นที่กดดันตลาดในช่วง 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า ประเด็นที่เข้ามากดดันตลาดในช่วงปลายสัปดาห์ได้แก่ ความไม่สงบในตะวันออกกลางเริ่มส่งผลให้เกิดความกังวลมากขึ้น โดยเฉพาะหลังอิสราเอลเปิดฉากโจมตีโดยมุ่งเน้นโครงการนิวเคลียร์ในอิหร่าน ขณะที่สหรัฐระบุรับทราบแผนดังกล่าว แต่ไม่ได้เข้าร่วมในปฏิบัติการในครั้งนี้ ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าเป็นปัจจัยช่วยหนุนตลาดหุ้น EM ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่า DM ตลาดหุ้นไทยแกว่งในกรอบโดยปรับลงเล็กน้อยท้ายสัปดาห์ ผลบวจากจากการเจรจาสหรัฐจีน ถูกชดเชยจากปัจจัยการเมืองที่เป็นประเด็นกดดันราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นแรง โดยเฉพาะในวันศุกร์ หลังสงครามในตะวันออกกลางรุนแรงขึ้น



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ จากปัจจัยมหภาคสำคัญ ได้แก่ (1) โด널ด์ ทรัมป์ ระบุว่า “ข้อตกลงกับจีนเสร็จแล้ว” โดยจีนจะจัดส่งแร่หายากและแม่เหล็กตามที่ตกลงไว้ ขณะที่สหรัฐฯ จะดำเนินการมาตรการแลกเปลี่ยน โดยสหรัฐฯ จะคงอัตราภาษีนำเข้ารวม 55% ขณะที่จีนจะเก็บภาษีเพียง 10% (2) ดัชนี Core CPI เดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +0.13% MoM ต่ำกว่าตลาดคาด



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวกรอบแคบโดยปรับลงเล็กน้อย หุ้นบางส่วนได้รับผลบวจากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯและจีน แต่มีแรงกดดันจากปัจจัยการเมือง ขณะที่ปัจจัยในประเทศ (1) รมว.การคลังเปิดเผยว่าจะมีการเลื่อนประชุมคณะกรรมการนโยบายโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ วงเงิน 1.57 แสนล้าน ออกไปก่อน (2) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 2 ติดต่อกัน โดยลดลง -4%YoY (vs. -8%YoY สัปดาห์ก่อน)



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.34% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีทรงตัวที่ 3.89% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 45bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.70% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.51% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 6,888 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 4.1%WoW สู่ 68.04 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังการเจรจาการค้าสหรัฐฯ-จีนมีความคืบหน้า และสถานการณ์ในตะวันออกกลางปะทุขึ้นอีกครั้ง ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 1.02%WoW สู่ 3,386.02 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

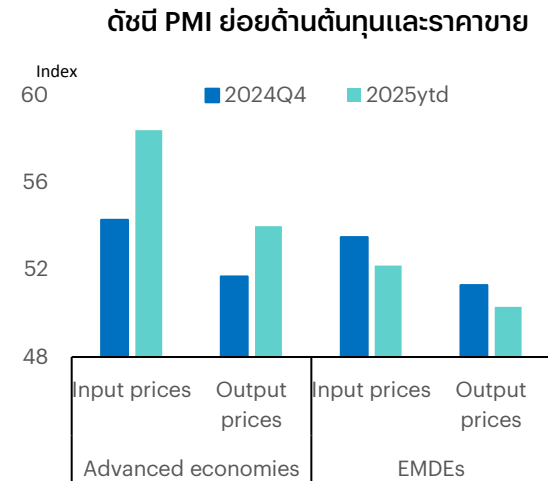
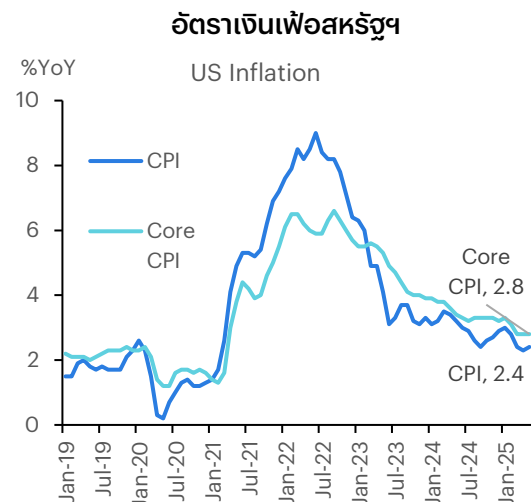
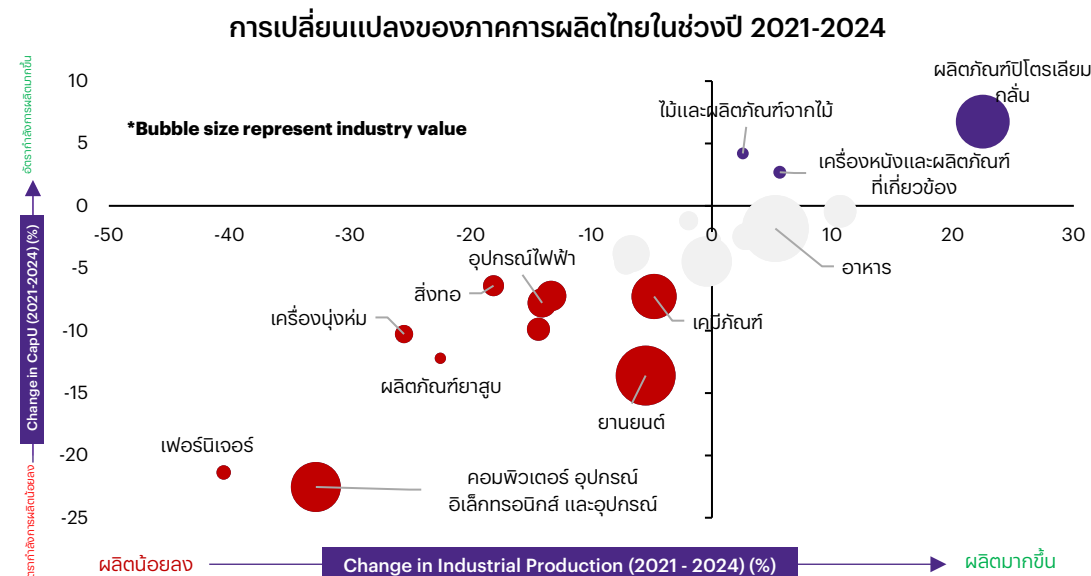
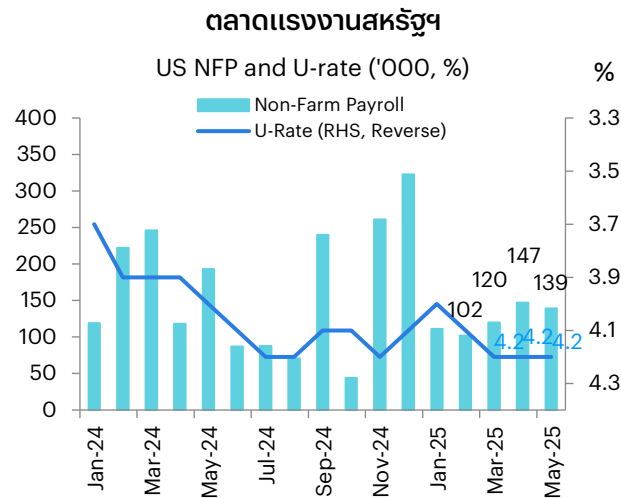
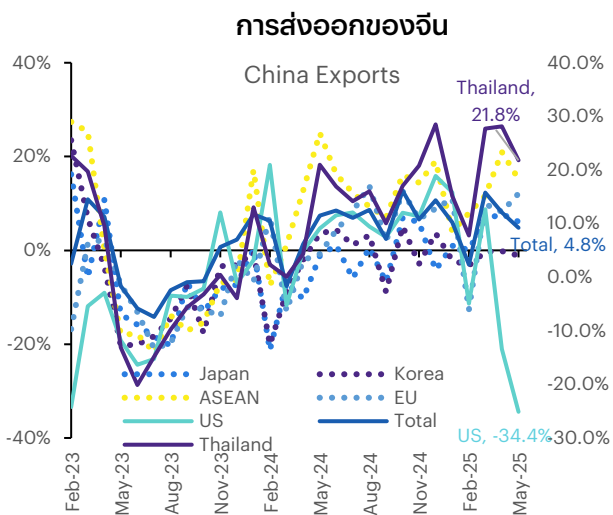


ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ลดลงเป็น 98.07 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเป็น 143 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเป็น 1.15 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเป็น 32.32 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.17 หยวน

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- การส่งออกของจีนเดือน พ.ค. ขยายตัว 4.8% YoY โดยการส่งออกไปสหรัฐฯ หดตัว -34.4% YoY ขณะที่การส่งออกมาไทยขยายตัว 21.8%
- ดัชนี Core CPI เดือน พ.ค. ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +0.13% MoM ต่ำกว่าตลาดคาด ขณะที่ YoY ขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น +2.79%
- ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 139,000 ตำแหน่ง ชะลอตัวลงจาก 147,000 ตำแหน่งเดือนก่อน แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 126,000 ตำแหน่ง



ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ในเดือน พ.ค. นั้นเป็นเพียงปัจจัยบวกชั่วคราว เป็นผลเนื่องจากการเลื่อนมาตรการภาษีศุลกากรออกไป อย่างไรก็ตามหลังมาตรการภาษีมีผลบังคับใช้เราเชื่อว่าความเสถียรด้านเงินเฟ้อจะมีความชัดเจนมากขึ้น สะท้อนจากดัชนี PMI ย่อยราคาวัตถุดิบ (Input prices) และราคาผลผลิต (Output prices) สำหรับประเทศพัฒนาแล้วที่เพิ่มขึ้นอย่างมากนับตั้งช่วงต้นปี สะท้อนภาวะที่ธุรกิจต่างๆ ส่งผ่านต้นทุนภาษีนำเข้าไปยังผู้บริโภคอย่างเต็มจำนวนสร้างแรงกดดันเงินเฟ้อที่อาจนำไปสู่ภาวะ "stagflation" ซึ่งจะทำให้ Fed ไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้ในปีนี้แม้เศรษฐกิจจะชะลอลง สำหรับการประชุม FOMC ในวันที่ 18 มิ.ย. เราและตลาดมองว่า Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.50% เพื่อรอประเมินผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรที่จะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี
- ประเด็นที่ ปธน.ทรัมป์ประกาศว่าเตรียมส่งจดหมายแจ้ง "อัตราภาษีแบบฝ่ายเดียว" ให้กับประเทศคู่ค้าในช่วง 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า เพื่อบังคับใช้ภาษีใหม่ในวันที่ 9 ก.ค. แต่ความชัดเจนในรายละเอียดและความแน่นอนของแผนกลับยังต่ำมาก เนื่องจากที่ผ่านมา ทรัมป์เคยประกาศว่าจะกำหนดอัตราภาษี "ภายใน 2-3 สัปดาห์" ตั้งแต่วันที่ 16 พ.ค. แต่จนถึงปัจจุบันยังไม่มีความคืบหน้าอย่างเป็นรูปธรรม ทำให้ตลาดเริ่มไม่แน่ใจว่าเส้นตาย 9 ก.ค. จะถูกเลื่อนอีกหรือไม่ รวมถึงการเจรจาส่วนใหญ่ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป โดยมีความคืบหน้ากับแค่สหราชอาณาจักร และการพักศึกด้านภาษีกับจีนเท่านั้น แต่ประเทศอื่น ๆ ที่สำคัญ เช่น อินเดีย ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และสหภาพยุโรป ยังอยู่ระหว่างเจรจา
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม 1. ตัวเลขเศรษฐกิจจีน เดือน พ.ค. ยอดค้าปลีก ตลาดค้าขายตัว 4.9% YoY ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ตลาดค้าขายตัว 6.0% YoY ในวันที่ 16 มิ.ย. 2. การประชุม FOMC ของสหรัฐฯ ที่จะมีการประกาศ Dot Plot รอบใหม่ ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.50% ในวันที่ 18 มิ.ย. 3. ดัชนี CPI ทั่วประเทศ ของญี่ปุ่น เดือน พ.ค. ตลาดคาด 3.50% YoY ในวันที่ 20 มิ.ย.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +0.17%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 4.1%WoW ที่ US\$68.04/bbl จากกังวลอุปทานน้ำมันชะลอตัว หลังสหรัฐกำลังเตรียมอพยพเจ้าหน้าที่ออกจากสถานทูตในอิรักจากกังวลความปลอดภัยในตะวันออกกลาง อีกทั้งมีความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ช่วยหนุนให้เกิดความหวังอุปสงค์น้ำมันเพิ่มขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้า และสถานการณ์ในตะวันออกกลางหลังอิสราเอลเปิดฉากโจมตีอิหร่าน

HEALTH +0.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ดแพทย์ สปส. เห็นชอบขยายระยะเวลาการประกันการจ่ายโรคค่าใช้จ่ายสูงที่ 12,000 บาท/AdjRW ตลอดปี 2568 จากเดิมที่มีผลถึง 1H68 ซึ่งมองจะช่วยหนุนคุณภาพกำไรของ SW. ที่เข้าร่วมโครงการประกันสังคม เช่น BCH, CHG และ RJH

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งอาจกระทบต่อจำนวนผู้ป่วยต่างชาติของหุ้น SW. ระดับบนที่มีฐานลูกค้ากลุ่มชาวตะวันออกกลาง เช่น BH BDMS

BANK -0.90%WoW

ประเด็นสำคัญ

สภาพัฒน์ฯ เผยภาวะหนี้สินครัวเรือน 4Q67 อยู่ที่ 16.42 ล้านลบ. ขยายตัวเพียง 0.2%YoY และคุณภาพสินเชื่อปรับลดลง โดย NPL ต่อหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นสู่ 8.94% จาก 8.78% ใน 3Q67 ธปท. เผยเตรียมเข้ากำกับธุรกิจเช่าซื้อและลีสซิ่งสำหรับรถยนต์ และมอเตอร์ไซค์อย่างเป็นทางการตั้งแต่ 2 ธ.ค. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ FOMC, BoJ และ BoE รวมทั้งการแถลงวิสัยทัศน์ผู้สมัครผู้ว่า ธปท. ในวันที่ 24 มิ.ย.

COMM -2.93%WoW

ประเด็นสำคัญ

ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค พ.ค. 68 ลดลงต่อเนื่องที่ 4 สู่ 54.2 ต่ำสุดนับตั้งแต่ มี.ค. 66 เหตุผู้บริโภคกังวลสงครามการค้า, รู้สึกเศรษฐกิจไทยชะลอ และการเข้าถึงสินเชื่อยากขึ้น ซึ่งมองส่งผลลบต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามยอดขายสาขาเดิม 2Q68 ของหุ้นกลุ่มค้าปลีกซึ่งคาดชะลอตัวจากกำลังซื้อซบเซา และจับตารัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นบรรยากาศจับจ่ายใช้สอย

TOURISM -3.33%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ก่อน (2 - 6 มิ.ย. 68) ที่ 565,778 คน ลดลง 4%YoY และ 2%WoW โดยการลดลง YoY น้อยลงจากสัปดาห์ก่อน (-8%YoY) จากแนวโน้มที่ดีขึ้นของตลาดนักท่องเที่ยวประเทศอื่นๆ (ที่ไม่ใช่ตลาดจีน)

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ครม. พิจารณาโครงการเที่ยวไทยคนละครั้ง รวมทั้งจับตาสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางและสงครามการค้ากระทบบรรยากาศท่องเที่ยวไทยของตลาดต่างชาติ

TRANS -0.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงคมนาคมเสนอขอรับงบจากโครงการกระตุ้น ศก. 5.67 หมื่นลบ. จากวงเงิน 1.57 แสนลบ. สำหรับ 6 หน่วยงาน โดยเฉพาะกรมทางหลวงที่สูงถึง 3.76 หมื่นลบ. แต่ที่ประชุมอนุฯ ยังไม่ได้ข้อสรุปโครงการที่ได้รับการขอใช้เงิน เนื่องจากต้องพิจารณาในรายละเอียดให้รอบคอบ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมอนุฯ นโยบายกระตุ้น ศก. ครึ่งถัดไป หากได้รับความเห็นชอบจะถูกเสนอไปยังบอร์ด ศก. ชุดใหญ่

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุม FOMC, การเจรจาการค้ากับสหรัฐ และสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงิน FOMC (วันที่ 18-19 มิ.ย.) ซึ่งตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25-4.50% และจะมีการประกาศ Dot Plot รอบใหม่
- ความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศคู่ค้า และการลงนามอนุวัติข้อตกลงการค้าเบื้องต้นระหว่างสหรัฐและจีน โดย ปธน. ทั้งสอง
- สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง หลังอิสราเอลเปิดฉากโจมตีอิหร่าน

16 มิ.ย.

- การลงทุนในสินทรัพย์คงทนของจีน พ.ค. : ตลาดคาด +4.3%YoY จาก เม.ย. ที่ +4.0%YoY
- ยอดค้าปลีกของจีน พ.ค. : ตลาดคาด +4.7%YoY จาก เม.ย. ที่ +5.1%YoY
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน พ.ค. : ตลาดคาด +5.5%YoY จาก เม.ย. ที่ +6.1%YoY

17 มิ.ย.

- การประชุมนโยบายการเงิน BoJ : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50%
- ดัชนีความเชื่อมั่น ศก. ของเยอรมนี โดย ZEW มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 19.0 จาก พ.ค. ที่ 25.2
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาด +0.2%MoM จาก เม.ย. ที่ +0.1%MoM
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาด +0.1%MoM จาก เม.ย. ที่ทรงตัว MoM

18 มิ.ย.

- ดุลบัญชีการค้าญี่ปุ่น พ.ค. : ตลาดคาด +1.9%YoY จาก เม.ย. ที่ +2.2%YoY
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาด 1.4 ล้านหน่วย จาก เม.ย. ที่ 1.422 ล้านหน่วย
- จำนวนที่อยู่อาศัยเริ่มสร้างของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาด 1.35 ล้านหน่วย จาก เม.ย. ที่ 1.361 ล้านหน่วย

19 มิ.ย.

- ตลาดหุ้นสหรัฐ ปิดทำการเนื่องในวัน Juneteenth
- การประชุมนโยบายการเงิน FOMC : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25-4.50%
- การประชุมนโยบายการเงิน BoE : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25%

20 มิ.ย.

- CPI พื้นฐานของญี่ปุ่น พ.ค. : ตลาดคาด +3.6%YoY จาก เม.ย. ที่ +3.5%YoY

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% (EM +1.7%, DM +0.8% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากข้อตกลงการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ รวมไปถึงความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐหลังตัวเลขเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่คาด นอกจากนี้ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าส่งผลดีกับ Sentiment ของกลุ่มตลาด EM แม้ว่าจะมีความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% หลังผลประกอบการของ Oracle ออกมาดีกว่าที่คาด กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% เนื่องจากอิสราเอลเปิดฉากโจมตีอิหร่าน ส่งผลให้ตลาดกังวลกับอุปทานน้ำมัน ส่วนกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% จากความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ แต่กลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 0.4% จาก Yield ที่ลดลง

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Accenture, Kroger, Lennar

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวผันผวน ระหว่างติดตามสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศคู่ค้าหลังจากมีข้อสรุปเบื้องต้นกับจีนไปแล้ว รวมถึงการแจ้งอัตราภาษีแบบฝ่ายเดียวกับประเทศอื่นๆ ขณะที่ปัจจัยภายในยังติดตามความไม่แน่นอนทางการเมืองไทย (การปรับ ครม.) และการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (อาทิ ทั่วไทยคนละครึ่ง และโครงการกระตุ้น ศก. 1.57 แสนล.) อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า ช่วงต้น เม.ย. SET ปรับลงสะท้อนวิกฤติจากนโยบายเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐไปแล้ว (มอง SET ผ่าน จุดแย่ที่สุดไปแล้วที่ downside 1,032 จุด) และยังคงมุมมองว่า หากดัชนีปรับตัวลงมา บริเวณ 1120-1100 ยังเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earnings Play ซึ่ง 2Q68 คาดกำไรปกติเติบโต YoY และ QoQ แนะนำ ADVANC TRUE CPALL BTG CPF
- 2) หุ้น SET50 ที่มี SET ESG Ratings A ขึ้นไป พร้อมคาดให้ Div. Yield ตั้งแต่ 5% ขึ้นไป แนะนำ PTT KTB BBL HMPRO
- 3) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย ThaiESGX โดย 1) ปี 2568 คาดกำไรเติบโต YoY 2) ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และ 3) จ่ายปันผลสม่ำเสมอ แนะนำ ADVANC BDMS CPALL PTT BCH BTG AP
- 4) หุ้นตั้งรับที่มีรายได้ในประเทศเป็นหลัก แนะนำ BCH CPALL GULF MTC OR TRUE
- 5) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำ 1) หุ้นที่ได้านิสงส์จากราคาน้ำมันปรับขึ้นหลังเกิดความตึงเครียดในตะวันออกกลาง แนะนำ PTT PTTEP 2) หุ้นที่ได้ประโยชน์หากรัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม แนะนำ SCC SCCC STECON CK และ 3) หุ้นที่ได้านิสงส์จากภาวะดอกเบี้ยขาลง แนะนำ กลุ่ม REITs (DIF), กลุ่มเช่าซื้อ (MTC TIDLOR) และกลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF GPSC)



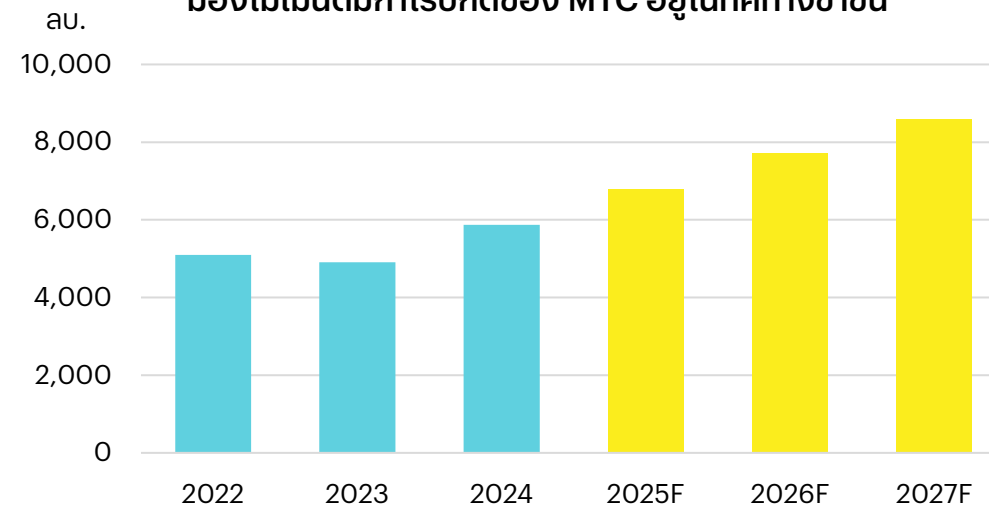
MTC

MTC – ได้ประโยชน์ระยะยาวจากดอกเบี้ยขาลง

แนะนำ บมจ. เมืองไทย แคมปิตอล หรือ MTC เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

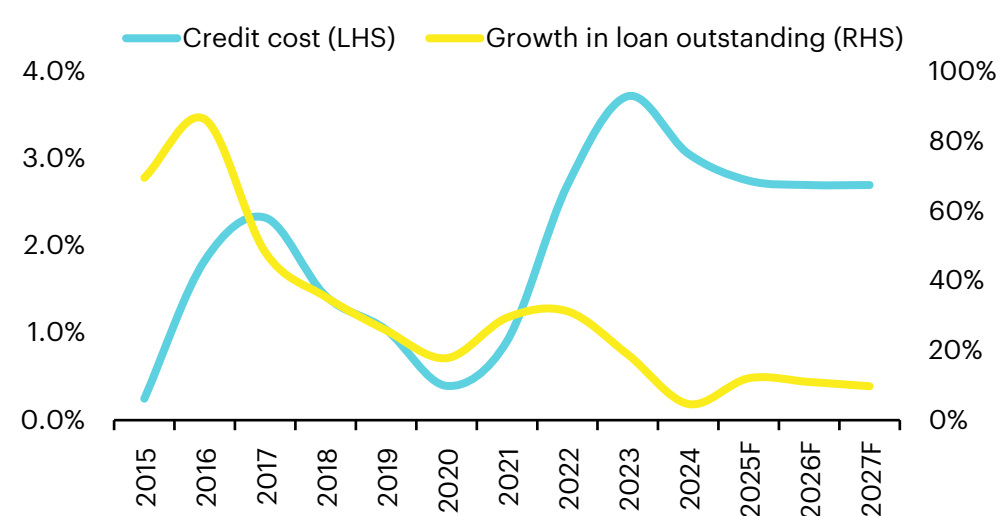
- 1) เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อยใหญ่สุดของไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อโฉนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจาก ธพ. แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินของตนเองใช้เป็นหลักประกัน
- 2) 2Q25 คาดกำไรสุทธิเติบโต YoY และ QoQ แรงหนุนจาก NII ที่เพิ่มขึ้นและเป็นช่วงไฮซีซั่นของการปล่อยสินเชื่อ ขณะที่ปี 2025 คาดกำไรสุทธิเติบโต 16% YoY และ 6.8 พันลบ. แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตปานกลาง และ credit cost ที่ลดลง
- 3) มองเป็นหุ้น Undervalued ที่น่าสนใจและได้ประโยชน์ในระยะยาวจากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER 25F ระดับ 11.8 เท่า คิดเป็น -2SD ของ PER เฉลี่ยในอดีตของบริษัท และน่าจะเป็นเป้าหมายของกองทุน ThaiESGX เนื่องจากมี SET ESG Ratings ระดับ AAA
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 51 บาท อิงวิธี PBV 2.5 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.32 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 0.8%

มองโมเมนตัมกำไรปกติของ MTC อยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

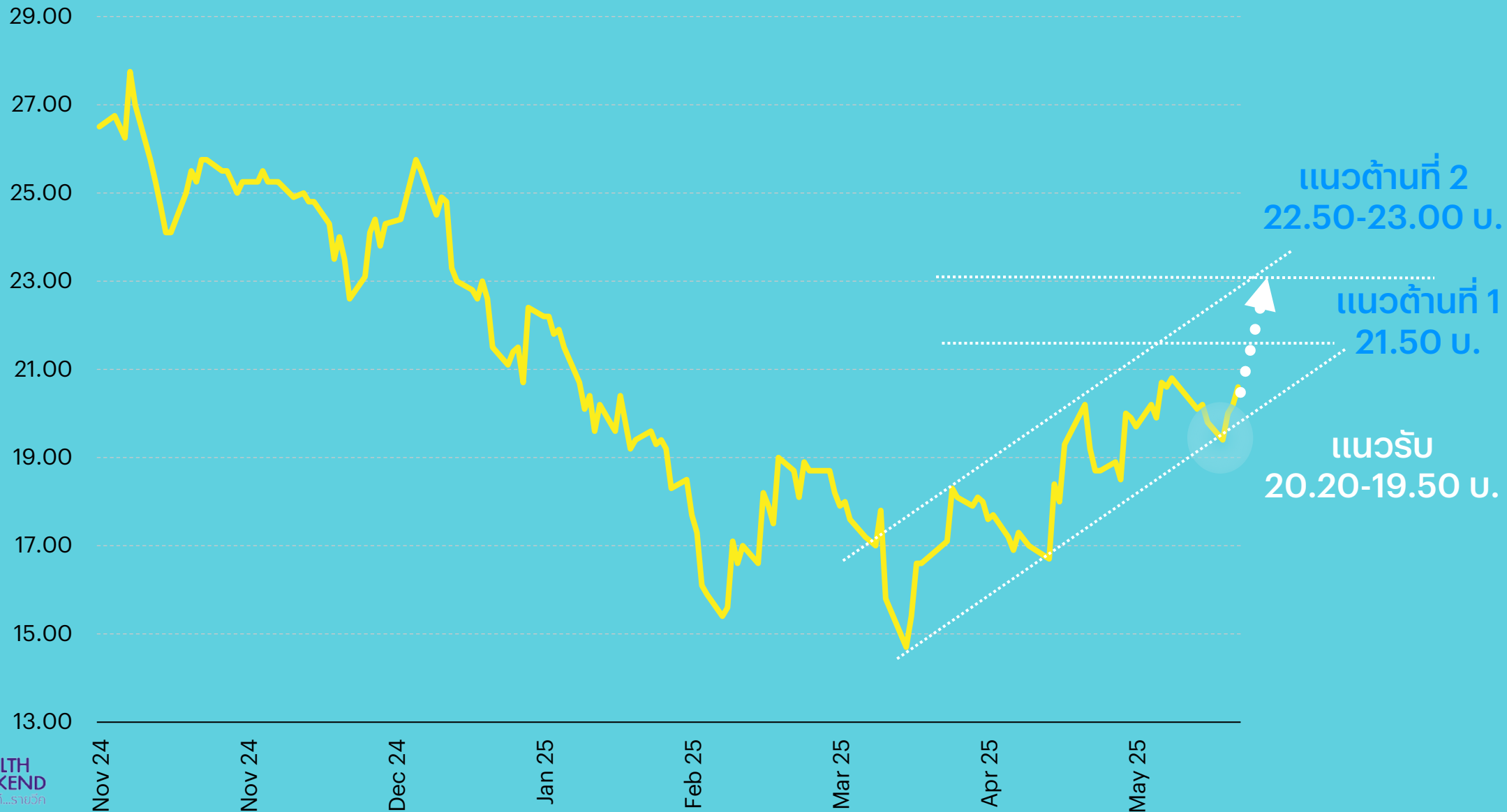
แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อและ Credit Cost



Source : Company, InnovestX Research

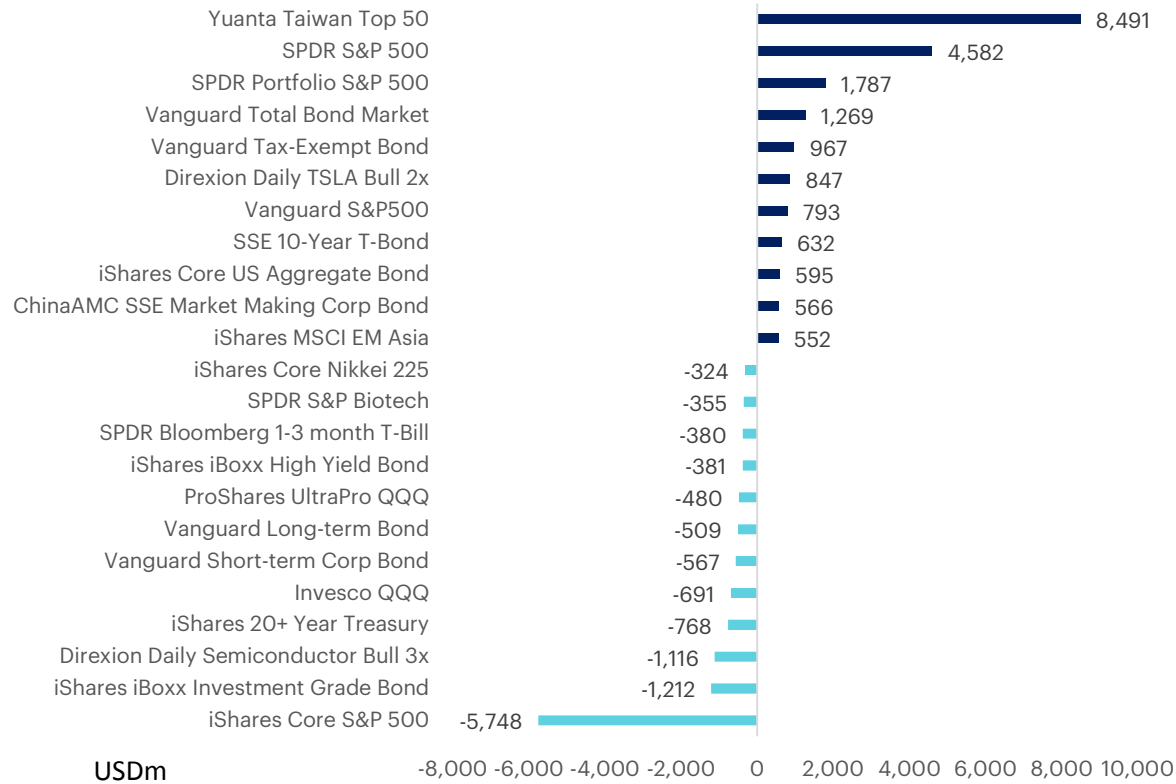
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...PTTGC

บาท/หุ้น

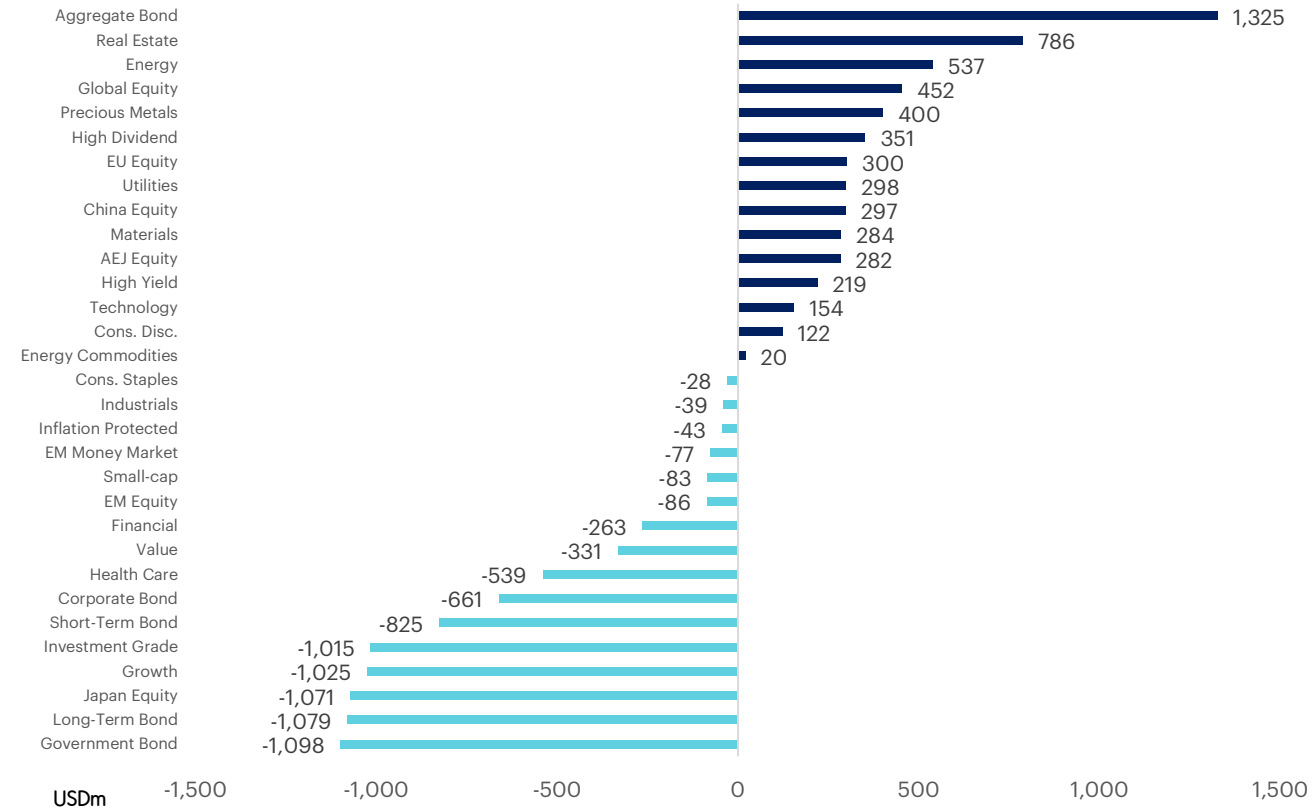


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายจากความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ แต่มีความกังวลต่อการลดดอกเบี้ยซ้ำของธนาคารกลางสหรัฐ 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและ Yield ที่ลดลง 3) มีเงินไหลเข้าตลาดจีนจากข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐและความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีมองเป็นเรื่องของผลประโยชน์และแนวโน้มของกลุ่ม Semiconductor ที่ดีกว่าที่คาดใน 2H25 และผลประโยชน์ของ Oracle ที่ดีกว่าที่คาด 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กมองเป็นเรื่องของตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด 6) มีแรงซื้อในกลุ่มพลังงานจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

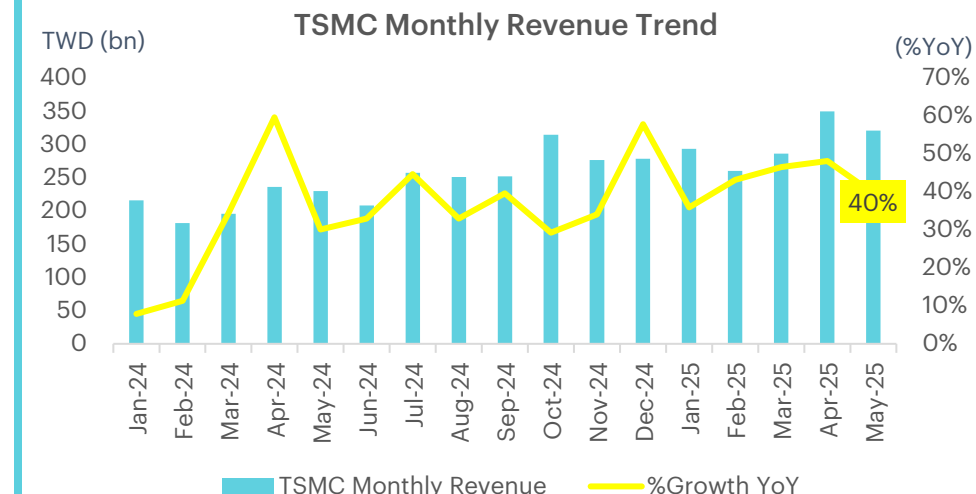
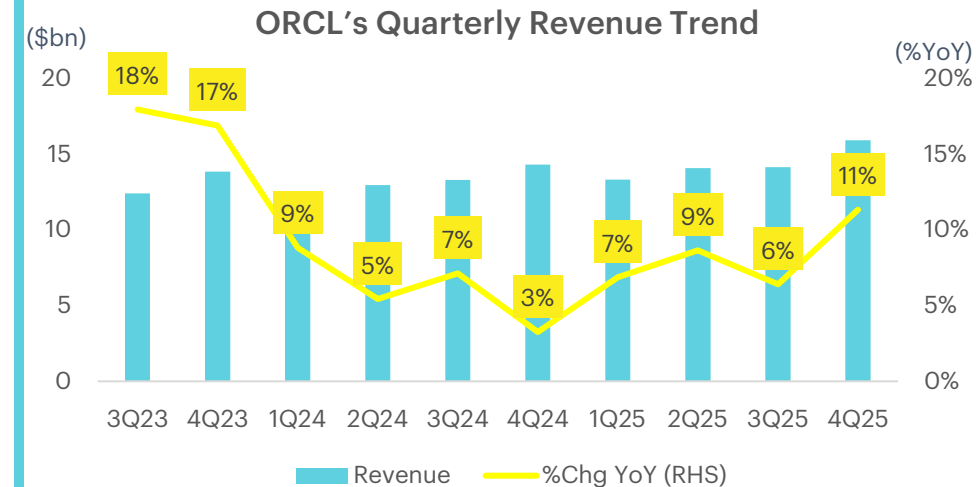
เราเห็นความต้องการ AI ที่ยังคงเพิ่มขึ้น สะท้อนผ่าน 1) ยอดขาย TSMC โตโดยเฉพาะชิป AI 2) ORCL ปรับเพิ่มคาดการณ์ FY26 หนุนจากการเติบโตคลาวด์โครงสร้างพื้นฐาน 3) NVDA, AMZN, META ลงทุนใน Data Center และ AI เพิ่มต่อเนื่อง ซึ่งกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่โตคือ 1) กลุ่มซอฟต์แวร์ MSFT AMZN META GOOGL ORCL 2) กลุ่มเซมิฯประมวลผล NVDA AMD AVGO TSM 3) กลุ่มโรงไฟฟ้า CEGN TLN

อุปสงค์ AI เติบโตดีสะท้อนผ่าน

1. รายได้ TSMC เดือนพ.ค. โต 40% YoY หนุนจากอุปสงค์ชิป AI ที่ยังสูงกว่ากำลังผลิต แม้เผชิญความไม่แน่นอนด้านการค้า โดยคงแนวโน้มรายได้ปี 2025 โต mid 20%
2. ORCL จบไตรมาสและปรับแนวโน้ม FY26 ขึ้นสู่ 17% หนุนจากรายได้กลุ่มคลาวด์โครงสร้างพื้นฐานที่มองโตกว่า 70%
3. กลุ่มเทคโนโลยี ยังคงลงทุนใน AI เพิ่มต่อเนื่อง โดย 1) AMZN ลงทุนใน Data center ราว \$20bn 2) Meta ลงทุนสตาร์ทอัพ Scale AI 3) NVDA ลงทุนในยุโรปหลังเห็น Room การเติบโต AI และมีการขยายธุรกิจสู่ Robotics รวมถึงเผยแพร่ผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น ซูเปอร์คอมพิวเตอร์ ซึ่งภาพรวมทุกโปรเจกต์ล้วนใช้ชิป NVDA ในการประมวลผล

เราประเมินกลุ่มที่จะได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่โตคือ

1. **กลุ่มซอฟต์แวร์** ที่มีการออกผลิตภัณฑ์และบริการที่พัฒนาด้าน AI ทำให้อุปสงค์ยังเพิ่มขึ้นจนหนุนยอดขาย รวมถึงมีการ Monetization AI สนับสนุนรายได้ให้เติบโตได้ โดยเราแนะ **MSFT AMZN META GOOGL ORCL**
2. **กลุ่มเซมิฯ AI** ที่มีความจำเป็นในการประมวลผลงาน AI ที่มีความซับซ้อน โดยเรามอง **NVDA AMD AVGO TSM** อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่ม
3. **กลุ่มโรงไฟฟ้า** หลังการลงทุน Data Center ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการใช้พลังงานในการประมวลผลเพิ่ม ซึ่งภาพรวมมาจากโรงไฟฟ้า โดยเฉพาะโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ **CEGN TLN**



เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

PRINCIPAL INDIAEQ-A

หุ้นอินเดีย

Entry date = 18 Apr 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

UGIS-N

ตราสารหนี้โลก

Entry date = 28 Nov 24

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

DAOL-CHINATECH

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 5 Jun 25

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Entry date = 20 Mar 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



THEME PLAY (> 6 เดือน)

หุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ Valuation ปรับตัวขึ้นมาในระดับสูงแต่เมื่อเทียบกับการคาดการณ์กำไรปีนี้ที่เติบโตโดดเด่น จึงทำให้ยังน่าสนใจ ขณะที่ภาคเศรษฐกิจเห็นสัญญาณฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และมีแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ รวมถึงธนาคารกลางอินเดียที่ลดดอกเบี้ยนโยบายลงเหลือ 5.5% ซึ่งช่วยส่งเสริมสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ และกระตุ้นการบริโภค รวมถึงการเติบโตของสินเชื่อในระยะข้างหน้า นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด โดยอินเดียใกล้บรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ นับเป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นอินเดียเช่นกัน ขณะที่ความตึงเครียดระหว่างอินเดีย-ปากีสถานคาดอยู่ในวงจำกัด

หุ้นจีน A-Shares

จีนได้ปรับเศรษฐกิจมานานเพื่อเตรียมรองรับสงครามการค้า อีกทั้งรัฐบาลได้หันกลับมาสนับสนุนภาคเอกชน โดย A-Shares ราคายัง Laggard เมื่อเทียบกับ H-Shares จึงมีโอกาสปปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเริ่มเห็นผลชัดเจนมากขึ้น ล่าสุดยังคงเห็นถึงความพยายามในการใช้ทั้งนโยบายการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง หุน Sentiment หุ้นจีน ปัจจุบันดัชนี CSI 300 มี Valuation ไม่แพง และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว นอกจากนี้ A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อหุ้นโลก และหุ้นสหรัฐฯ ต่ำ สามารถใช้ในการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นโลกได้ ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามความคืบหน้าของการเจรจาการค้าต่อ

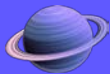
ตราสารหนี้โลก

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี และยังคงอาจไม่ได้ลดลงในระยะเวลานี้ใกล้ จากผลกระทบของการขึ้นภาษีทั่วโลกที่ส่งผลให้เงินเพื่อมีความเสี่ยงที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับตราสารหนี้เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่ยังมีอยู่ แม้ล่าสุดจะมีความคืบหน้าในการเจรจาการค้าก็ตาม โดยให้นับลงทุนในตราสารหนี้อายุประมาณ 3-5 ปี เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านการขาดดุลการคลังและหนี้สาธารณะที่อาจกดดันตราสารหนี้ระยะยาว

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี หลังการเจรจาการค้าทั่วโลกเริ่มมีทิศทางดีขึ้น รวมถึงรัฐบาลเวียดนามแสดงท่าทีตั้งใจอย่างหนักในการเจรจากับสหรัฐฯ ล่าสุดรัฐบาลเวียดนามเดินหน้านโยบายปฏิรูปเชิงลึกผ่าน Resolution 68 ซึ่งเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ยกระดับภาคเอกชนสู่แรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เวียดนามยังมีความเสี่ยงเนื่องจากพึ่งพาการส่งออกเกือบ 100% ของ GDP ซึ่งหากสถานการณ์พลิกผัน เศรษฐกิจเวียดนามก็อาจได้รับผลกระทบหนักได้ โดยแนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเวียดนามเมื่อย่อตัวเท่านั้น ไม่ไล่ราคาในช่วงนี้ เพื่อลดความเสี่ยงในช่วงที่รับมือปัจจัยระยะเวลาเก็บภาษีตอบโต้ออกไป

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



EVENT PLAY (< 6 เดือน)

หุ้นเทคโนโลยีจีน

แนะนำลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีนในระยะสั้น หลังได้สัญญาณซื้อทางเทคนิค โดยราคาปรับตัวทะลุผ่านเส้น 50-Day SMA และราคาทำลักษณะ Falling Wedge ส่งสัญญาณการกลับตัวเป็นขาขึ้น ขณะที่ Fund Flow จากจีนแผ่นดินใหญ่ยังไหลเข้าอย่างต่อเนื่องหนุนจากเงินออมระดับสูงและดอกเบี้ยต่ำ ด้านปัจจัยพื้นฐาน EPS ไตรมาส 1 ดีกว่าคาด และคาดว่า EPS Growth ในไตรมาสที่เหลือของปียังเติบโตในระดับสูง และโดดเด่นเมื่อเทียบกับ Mag7 ขณะที่ Valuation ยังถูก (Forward P/E 16.1 เท่า vs ค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 24 vs Mag 7 ที่ 28.7 เท่า) จึงเป็นจังหวะเหมาะสมในการเข้าลงทุนรอบใหม่

หุ้นไทย

หุ้นไทยโดนแรงกดดันจากปัจจัยการเมืองในประเทศและความกังวลประเด็นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ส่งผลให้ดัชนี SET ปรับตัวลงมาใกล้ ๆ บริเวณ 1,100 จุด อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าหุ้นไทย Downside ต่อจากนี้ค่อนข้างจำกัด จากแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ ผ่านแรงซื้อของกองทุน ThaiESG Extra และมาตรการอื่นๆ อย่าง Jump+ และ TISA ที่จะเริ่มดำเนินการภายในเดือนมิ.ย. ซึ่งสามารถช่วยฟื้นความเชื่อมั่น และจำกัด downside ของดัชนี นอกจากนี้ Valuation ของตลาดหุ้นไทยยังถูกเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาค ทำให้หุ้นไทยยังมีความน่าสนใจ ณ ราคานี้ อีกทั้ง รพท. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นไทยในระยะข้างหน้า

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

เราประเมินว่าราคาหุ้นในกลุ่ม Global Healthcare ได้ปรับตัวลงมาสก๊อปปัจฉัยลบไปมากแล้ว ทั้งจากประเด็นภาษีและปัจจัยลบเฉพาะตัว ขณะเดียวกัน Valuation ในปัจจุบันอยู่ในโซน Deep Value โดยซื้อ-ขาย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอย่างมาก (-2 S.D.) และสัญญาณในเชิงเทคนิค สะท้อนโอกาสในการฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป นอกจากนี้ กลุ่ม Healthcare ยังมีลักษณะเป็นหุ้นแนว Defensive ที่สามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดี จึงมีโอกาสได้รับความสนใจจากการสลับกลุ่มลงทุน (sector rotation) โดยเฉพาะในช่วงที่ดัชนี S&P 500 เริ่มเข้าสู่ระดับ Valuation ที่ตึงตัว และความกังวลหนี้สาธารณะของรัฐบาลสหรัฐฯ

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปีปรับตัวลดลง 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.50% ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 2 - 6 มิถุนายน พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 666 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 505 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 2 - 6 มิถุนายน พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA 1 รุ่น จำนวน 1,000 ล้านบาท โดยมีอายุ 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่อายุ 2 - 20 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

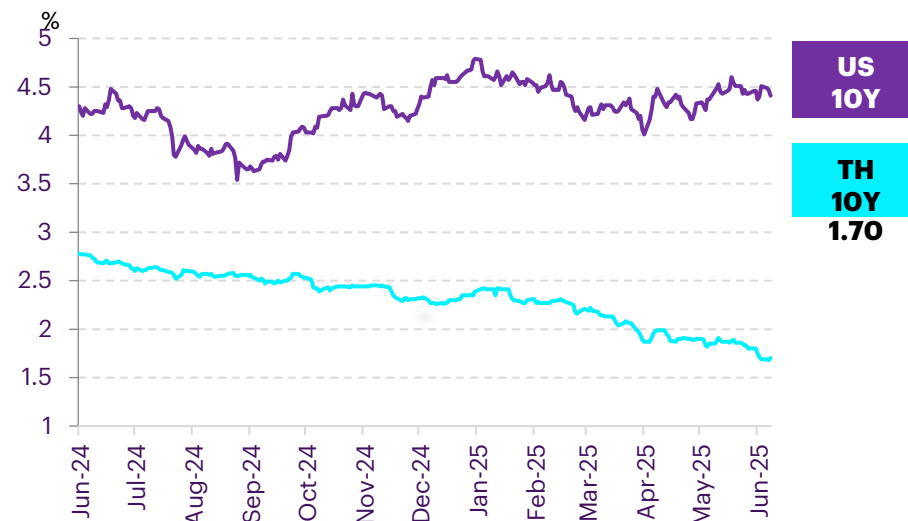
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

GULF

หุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

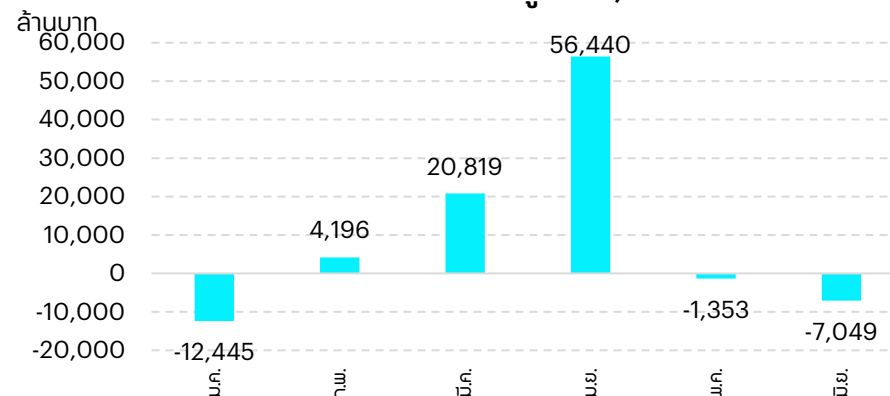
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 11/06/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 11 มิ.ย. 2568 อยู่ที่ 60,607 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 11/06/2025

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



InnovestX Wealth Product and Strategy



- | | |
|-----------------------------|---|
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 2. พยงค์ พงศาวิธี | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 3. ดร. รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ | ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 4. ธัญไถ บริบูรณ์ธนา | นักกลยุทธ์การลงทุนเชิงปริมาณ |

InnovestX Research



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิกิริชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุกิริชัย คุ้มวรชัย | หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภัทราวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTCG, 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

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, COCO, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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