

ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

โดย INVX Research
วันที่ 24 มิถุนายน 2568

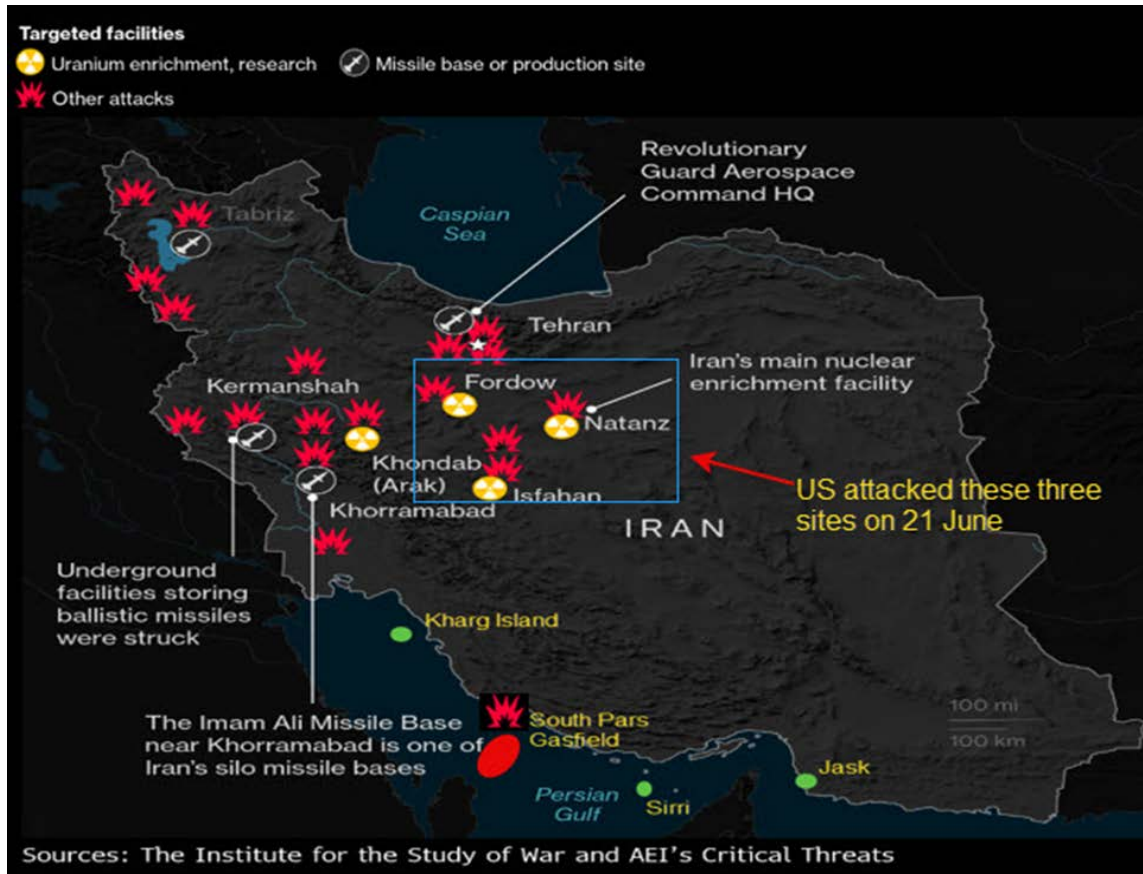
บทสรุป

- เราประเมินความเป็นไปได้ของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ รุนแรงขึ้น 60% และมีโอกาสที่ความตึงเครียดจะลดลง 40%
- เหตุการณ์รุนแรงขึ้นหลังจากวันที่ 22 มิ.ย. ทรมัปสั่งโจมตีโรงนิวเคลียร์อิหร่านซึ่งนำไปสู่ความกังวลการปิดช่องแคบฮอร์มุซที่จะทำให้ราคาน้ำมันขึ้น
- รัสเซีย/จีนประณามและเรียกร้องยุติความรุนแรง แต่แนวโน้มการแทรกแซงทางการทหารมีจำกัด เนื่องจากไม่ใช่พันธมิตรโดยตรงและไม่ต้องการขัดแย้งกับสหรัฐฯ.
- หากเทียบด้านการทหาร อิหร่านยังมีความสามารถน้อยกว่าอิสราเอลค่อนข้างมาก ซึ่งอาจจะนำมาสู่การเจรจายุติสงครามในระยะถัดไป
- ค่าพรีเมียมความเสี่ยงของหุ้นกลุ่มอ่าวเปอร์เซีย อาจใช้เวลา 2 เดือนการกลับสู่ภาวะปกติ หากอิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซ หุ้นซาอุดี และกาตาร์อาจได้รับผลกระทบมากที่สุดในตลาด GCC.
- หุ้นพลังงานและกลาโหมได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดอิสราเอล-อิหร่าน โดยอังกฤษ แคนาดา บราซิล และอินเดียได้ประโยชน์มากกว่า EMEA
- ตามสถิติ S&P500 มักจะปรับตัวถึงจุดต่ำสุดภายใน 1 สัปดาห์หลังจากเกิดความขัดแย้งก่อนที่ตลาดมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาสู่ระดับเริ่มต้น ภายใน 4 สัปดาห์ รวมถึงในระยะยาว ราคาหุ้นสามารถกลับสู่จุดเดิมก่อนเกิดเหตุการณ์ได้ในทุกๆ เหตุการณ์
- ราคาน้ำมันและทองคำมักใช้เวลาหลายสัปดาห์ในการขึ้นสู่จุดสูงสุดก่อนจะค่อยๆ ปรับสู่ภาวะปกติ ขณะที่ดัชนี DXY มักแข็งค่าในระยะสั้นแล้วอ่อนค่าลง และ Yield มักลดลงเมื่อราคาน้ำมันสูงขึ้นในความขัดแย้งตะวันออกกลาง
- บริษัทที่เกี่ยวข้องกับ Operation Midnight Hammer คือ 1) Northrop Grumman (NOC) ผลิต B-2 Spirit และออกแบบระบบเครื่องบิน Stealth 2) Boeing (BA) ผู้ผลิต GBU-57 MOP ซึ่งเป็นอาวุธหลักในการปฏิบัติการ 3) Raytheon Technologies (RTX) ผลิตขีปนาวุธ Tomahawk

สถานการณ์ (Scenerio)

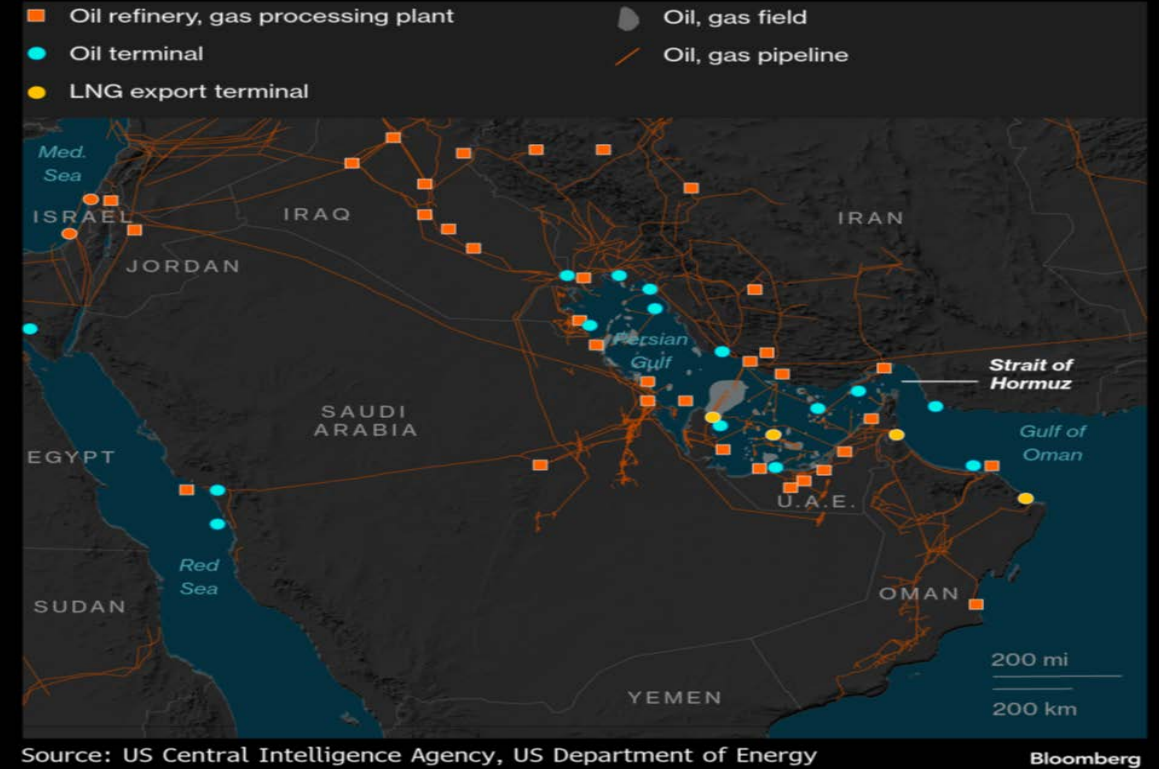
สถานการณ์	วิเคราะห์ผลกระทบ	กลุ่มหุ้นในแต่ละสถานการณ์
อิหร่านและสหรัฐฯ ตอบโต้กันและกัน (ความขัดแย้งรุนแรงขึ้น) 60%	- ราคาน้ำมันและสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำมีแนวโน้มปรับขึ้น - ค่าเงินสกุลหลัก (USD, JPY, CHF) มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น - ขณะที่ Yield มีแนวโน้มปรับตัวลง - ส่วนสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นและ Crypto มีแนวโน้มอบสมองเซ็งลบ	Positive (+) - น้ำมัน (CVX) - กลุ่มอาวุธและการทหาร (RTX) - กลุ่มหุ้นปลอดภัย: Utilities (CEG),ทองคำ, Consumer staple (F&B เช่น KO)
		Negative (-) - กลุ่มการเงิน - กลุ่มกำลังซื้อ - กลุ่มท่องเที่ยว
อิหร่านและสหรัฐฯ หยุดตอบโต้กันและกัน (ลดระดับความตึงเครียด) 40%	- ราคาน้ำมันและสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง ทองคำมีแนวโน้มปรับตัวลง ในทิศทางเดียวกันค่าเงินสกุลหลัก (USD, JPY, CHF) มีแนวโน้มอ่อนค่าลง - ขณะที่ Yield มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น - ส่วนสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นและ Crypto มีแนวโน้มฟื้นตัวเป็นบวก	Positive (+) - การเงิน (BAC GS) - เทคโนโลยี (MSFT NVDA AMZN META) - การท่องเที่ยว (BKNG ABNB EXPE)
		Negative (-) - กลุ่มอาวุธและการทหาร (RTX) - กลุ่มหุ้นปลอดภัย: Utilities (CEG),ทองคำ, Consumer staple (F&B เช่น KO)

สถานการณ์ระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น



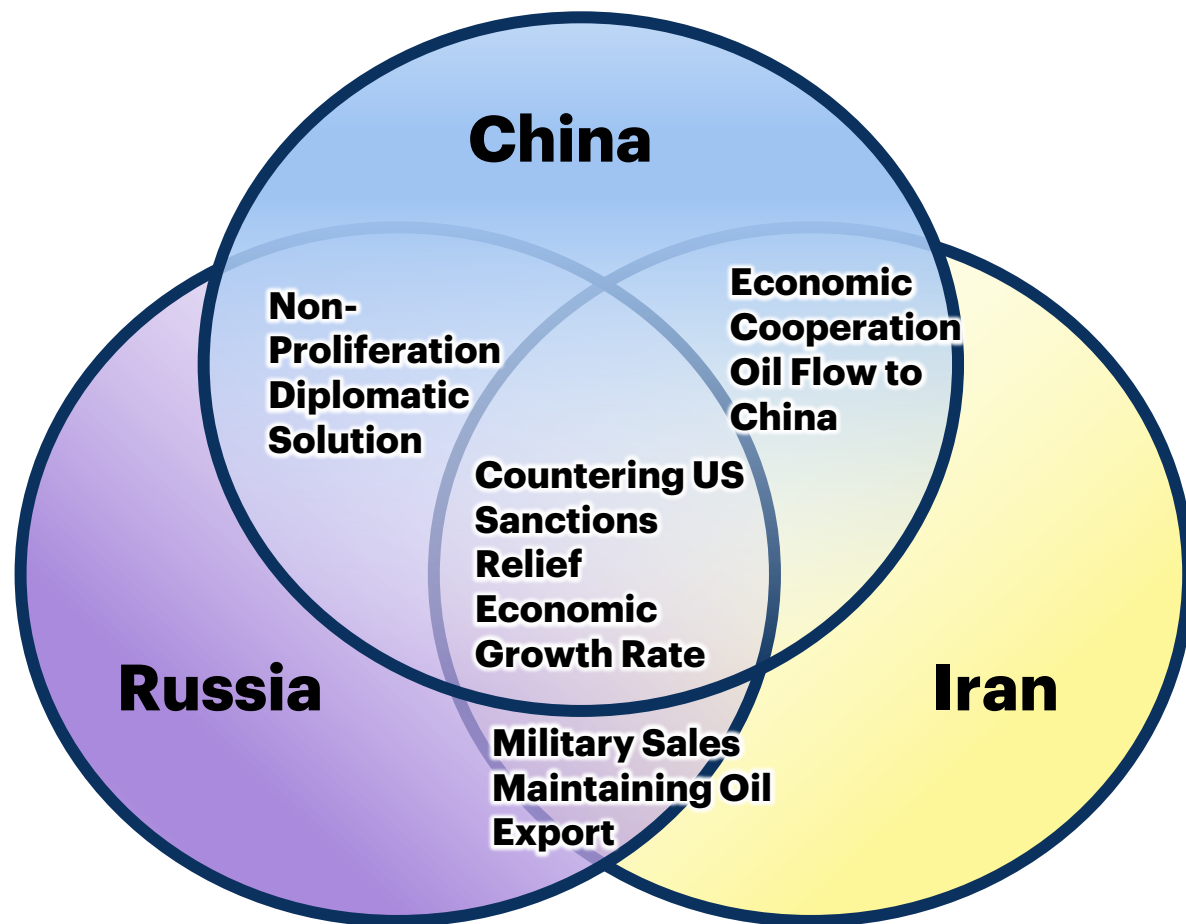
Oil Refineries and Terminals in the Middle East

About a fifth of the world's oil passes through the Strait of Hormuz



เมื่อวันที่ 22 มิ.ย. ปธน. ทรัมป์ สั่งโจมตีโรงผลิตนิวเคลียร์สามแห่งของอิหร่าน ทำให้ความขัดแย้งในตะวันออกกลางขยายตัวเป็น **สงครามที่สหรัฐฯ เข้าร่วมอย่างเป็นทางการ** การโจมตีครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจากที่อิสราเอลโจมตีกรุงเตหะรานเมื่อวันที่ 13 มิ.ย. ซึ่งหากสถานการณ์บานปลายไปสู่การปิดช่องแคบฮอร์มุซ Bloomberg Economics คาดว่าราคาน้ำมันอาจพุ่งทะลุ \$100-\$130 ต่อบาร์เรล

ความสัมพันธ์ระหว่าง จีน รัสเซียและอิหร่าน



- **รัสเซียและจีนประณามการโจมตีของอิสราเอลต่ออิหร่าน** และเรียกร้องให้ยุติความรุนแรงทันที แต่การสนับสนุนของทั้งสองประเทศมีแนวโน้มจำกัดแค่ในเชิงวาทกรรม เนื่องจากไม่ได้เป็นพันธมิตรทางทหารกับอิหร่านและมีข้อจำกัดเชิงยุทธศาสตร์ของตนเอง
- **จีน รัสเซีย และอิหร่าน มีความร่วมมือในหลายมิติ** โดยเฉพาะในด้านเศรษฐกิจและการค้า ซึ่งทั้ง 3 ประเทศต่างมีจุดร่วมในการต่อต้านการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ และส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจผ่านการค้าระหว่างกัน ขณะที่รัสเซียและอิหร่านยังมีความร่วมมือด้านการขายอาวุธทหารและการส่งออกน้ำมัน
- **ดังนั้นเรามองว่า รัสเซียและจีน จะมีโอกาสน้อยที่จะเข้ามายุ่งเกี่ยวกับการทหารในสถานการณ์นี้** เนื่องจากไม่อยากมีปัญหากับสหรัฐฯเพิ่ม นอกจากนี้ยังความร่วมมือด้านอื่นกันอยู่แล้ว

การทหารอิหร่านยังมีความสามารถน้อยกว่าอิสราเอลค่อนข้างมาก

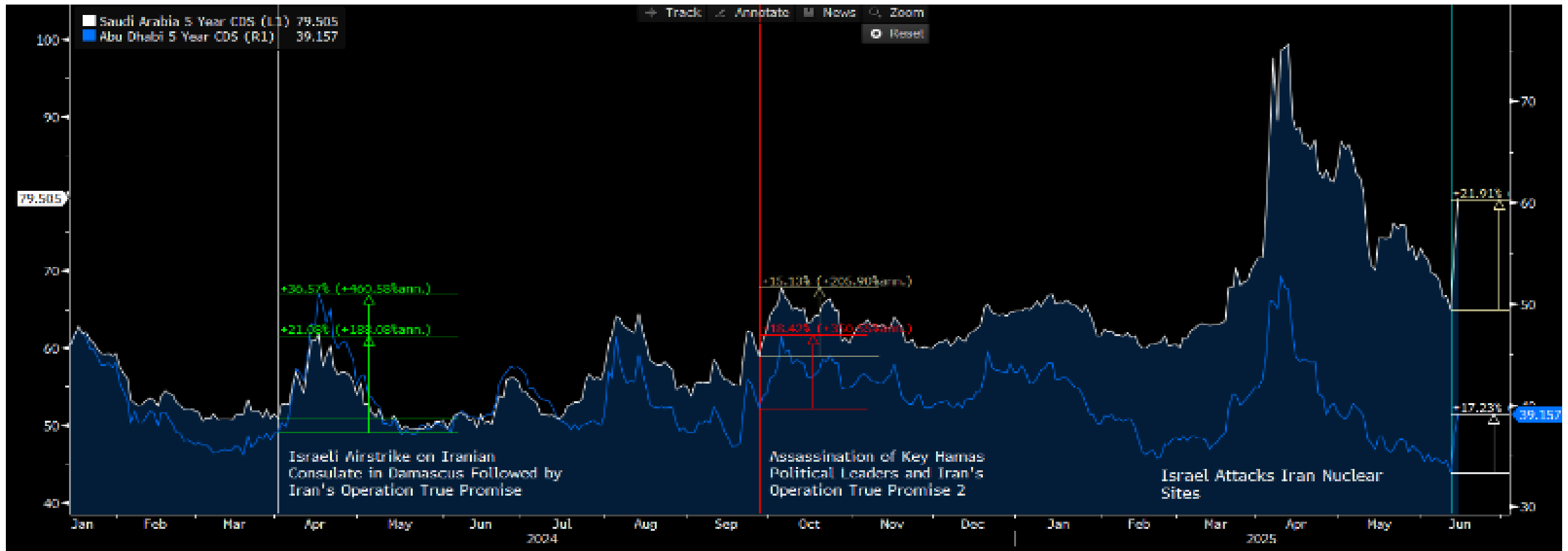
-> ซึ่งอาจจะนำมาสู่การเจรจายุติสงครามในระยะถัดไป

	Israel	Iran
คุณภาพ (Quality)	อุปกรณ์ทันสมัย, ฝึกฝนดี, ประสบการณ์การรบสูง	คุณภาพไม่สม่ำเสมอ แต่เก่งด้านโดรน/ การโจมตีที่ไม่ใช้การเผชิญหน้าโดยตรง
พลังการโจมตี (Reach)	ทางเลือกโจมตีหลากหลาย (ทางบก ทางอากาศ และปฏิบัติการลับ)	มีขีปนาวุธและโดรนพลีชีพ แต่มีอุปสรรคด้านระยะทางและระบบป้องกันภัยอิสราเอล
ความสามารถในการคงอยู่ (Sustainment)	คลังอาวุธจำนวนมาก อุทิศป้องกันประเทศมีความมั่นคง	- เผชิญคว่ำบาตร - แต่ฝึกฝนก้าวหน้า, มีความสัมพันธ์กับรัสเซียและจีน
ปริมาณ (Quantity)	กองทัพอากาศ/ทางบกดี - ยุทโธปกรณ์มีจำนวนมาก	กองทัพขนาดใหญ่ แต่ 1) ยากที่จะเอาชนะอิสราเอลได้อย่างเด็ดขาด 2) มีข้อจำกัดทางภูมิศาสตร์ที่ไม่ติดกัน
เสถียรภาพของระบอบการปกครอง (Regime Stability)	การเมืองภายในแบ่งขั้ว แต่เห็นพ้องต้องกันในเรื่องภัยคุกคาม	ระบบการปกครองยึดหยุ่น แต่มีการแบ่งแยกภายใน
พันธมิตร (Allies)	- สหรัฐฯ, สหราชอาณาจักร, และยุโรปบางประเทศ	- รัสเซีย, จีน, กลุ่ม Hezbollah และ Hamas

การตอบสนองของตลาดหุ้นโลก

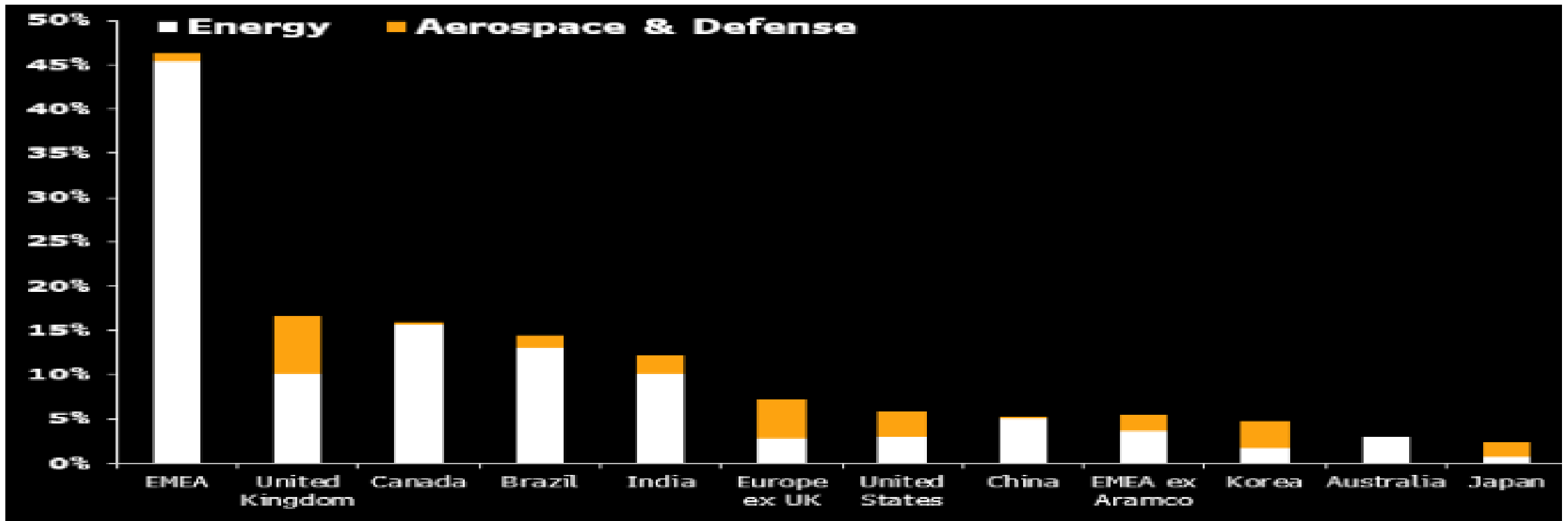
Event	Date	Decline (%)	Days Down	Recovery Days	Days to Pre-Event Level	Notes
Six-Day War	Jun 5-10, 1967	5-10%	5-7	10-14	14-21	Fast recovery, no oil impact
Yom Kippur War + Oil Crisis	Oct 6, 1973	>15%	60-90	365-540	730-1095	⚠️ Exception: Long-term impact
Gulf War	Jan 17, 1991	5.7%	6	8	14	🟢 Fastest recovery
September 11	Sep 11, 2001	11.6%	6	15	30	Severe but quick recovery
Iraq War	Mar 20, 2003	5.3%	7	16	23	Market anticipated event
Russia Invades Ukraine	Feb 24, 2022	7%+	7-10	30	30	Faster recovery than expected
Hamas Attack	Oct 7, 2023	1-2%	1-2	3-5	7	🟢 Minimal impact

ค่าพรีเมียมความเสี่ยงของหุ้นกลุ่มอ่าวเปอร์เซีย อาจใช้เวลา 2 เดือนการกลับสู่ภาวะปกติ



- ท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ค่า **Risk Premium** ของซาอุดี และ UAE ปรับตัวสูงขึ้น โดยหุ้นดูไบเทรดต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี สะท้อนแรงกดดันต่อมูลค่าหุ้นสูงกว่าช่วงวิกฤตก่อนหน้านี้ ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลา 2 เดือนถึงจะเข้าสู่ภาวะปกติ
- Credit-default swaps** ของซาอุดี ขยายตัวมากกว่า UAE สะท้อนความกังวลด้านพลังงานและโลจิสติกส์ หากอิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซ หุ้นซาอุดี และกาตาร์อาจได้รับผลกระทบมากที่สุดในตลาด Gulf Cooperation Council (GCC)

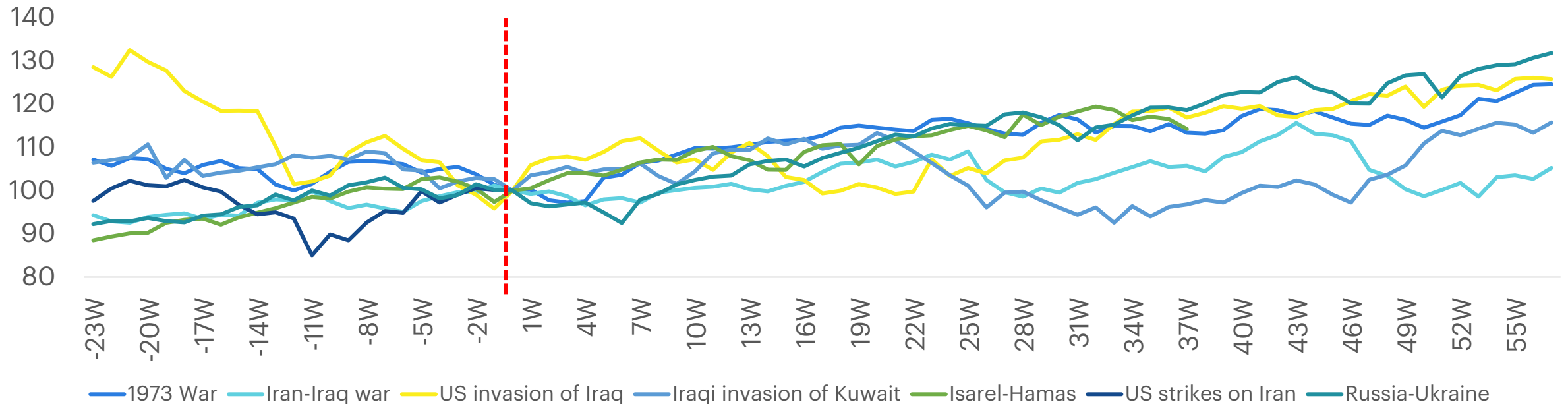
สัดส่วน EMEA ในการค้าน้ำมันและกลาโหมที่น้อย ทำให้การทำการค้าจำกัดเมื่อเทียบตลาดโลก



- หุ่นพลังงานและกลาโหมได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดอิสราเอล-อิหร่าน โดยอังกฤษ แคนาดา บราซิล และอินเดียได้ประโยชน์มากกว่า EMEA ซึ่งมีสัดส่วนกลุ่มนี้เพียง 6% ยกเว้นซาอุดี ที่มี Aramco
- นับจากต้นเมษายน หุ่นกลุ่มกลาโหมทั่วโลกเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 22.2% นำโดยญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และอินเดีย ส่วนกลุ่มพลังงานเด่นในแคนาดา ออสเตรเลีย และเกาหลีใต้ ขณะที่ซาอุดี ให้ผลตอบแทนติดลบ.

การเคลื่อนไหว S&P 500 ในช่วงสถานการณ์ความขัดแย้ง

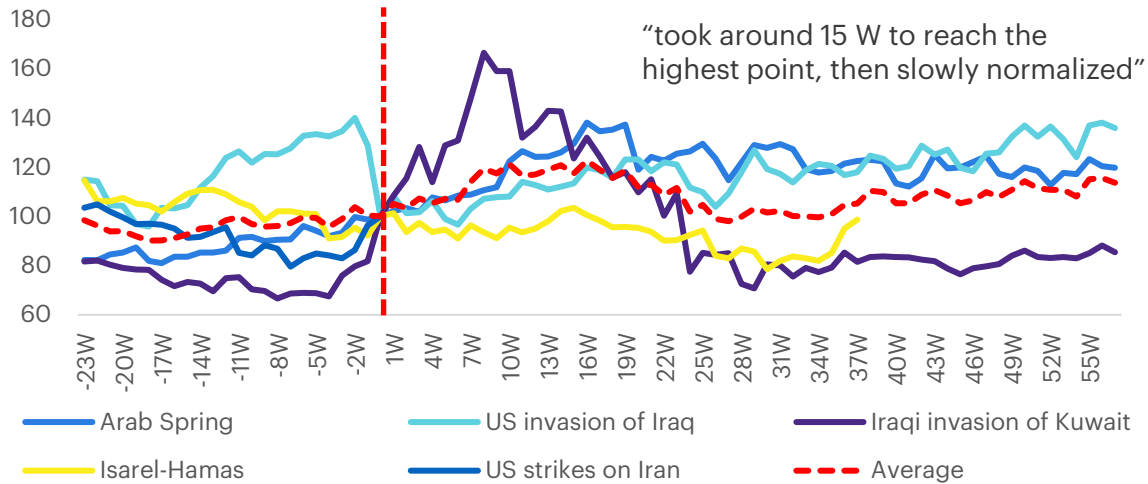
S&P 500 price performance



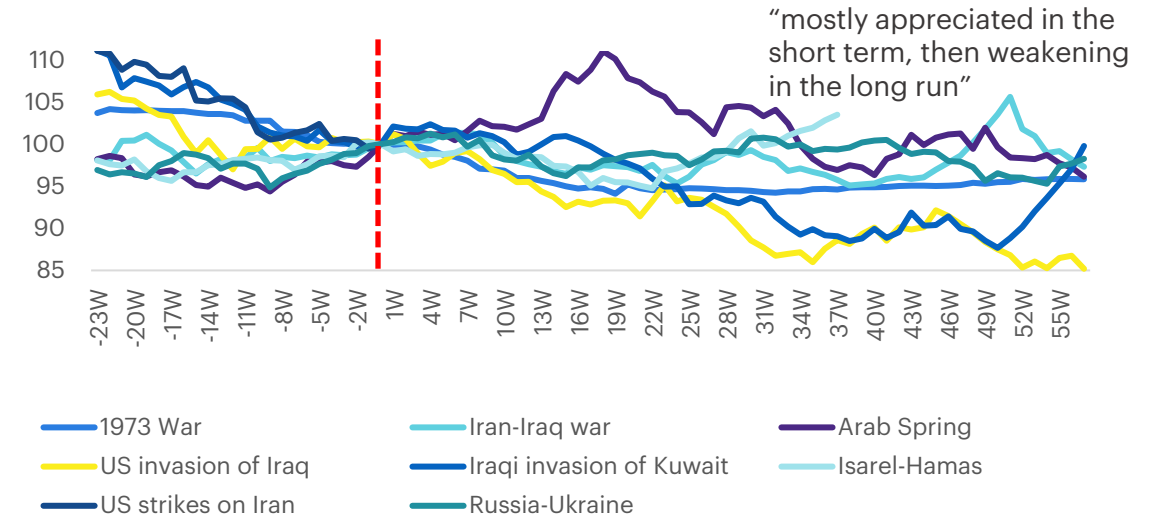
- ในช่วงเกิดเหตุการณ์ความขัดแย้งระหว่างตะวันออกกลาง ตลาดหุ้นมักจะปรับตัวลดลง โดยตามสถิติในอดีตจาก 7 สถานการณ์ความขัดแย้ง -> **S&P500 มักจะปรับตัวถึงจุดต่ำสุดภายใน 1 สัปดาห์**
- ก่อนที่ตลาด**มีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาสู่ระดับเริ่มต้น (หรือสูงกว่าเล็กน้อย) ภายใน 4 สัปดาห์** หลังจากที่เหตุการณ์ความขัดแย้งเกิดขึ้น
- ในระยะยาว ราคาหุ้นสามารถกลับสู่จุดเดิมก่อนเกิดเหตุการณ์ได้ในทุกๆ เหตุการณ์

การเคลื่อนไหวแต่ละสินทรัพย์ระหว่างสถานการณ์ความขัดแย้ง

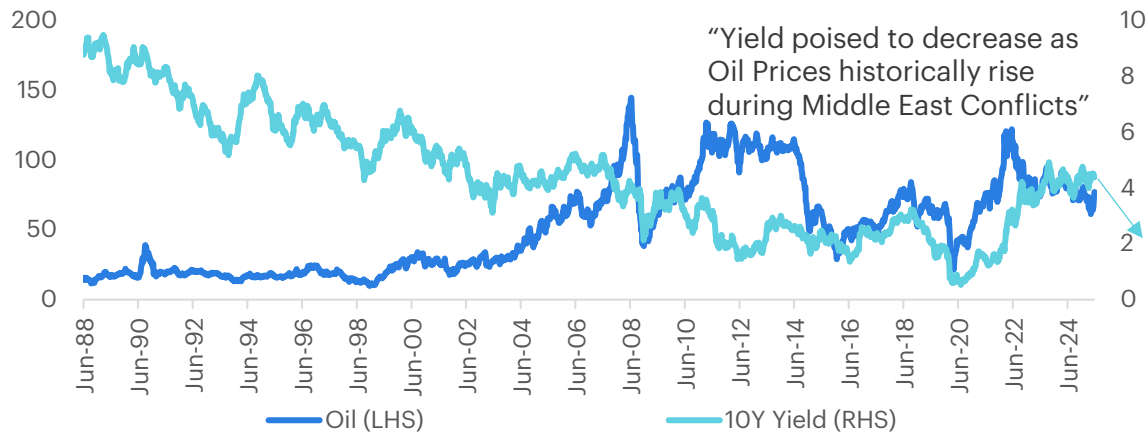
Oil prices



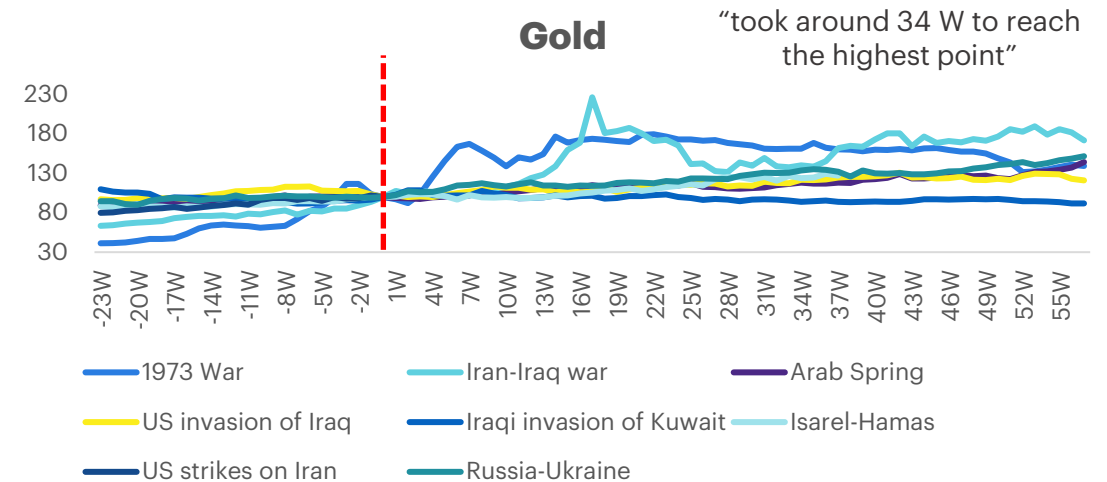
DXY Index



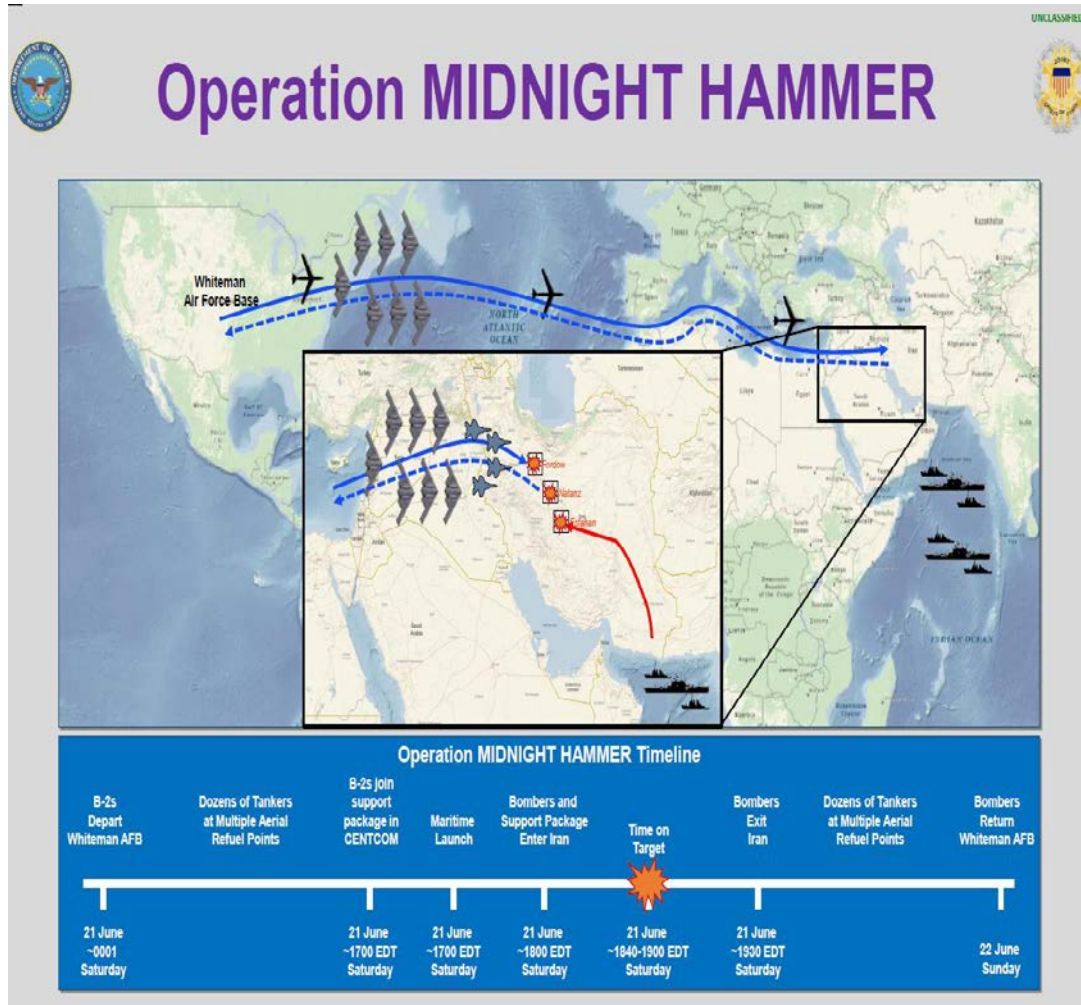
Inverse Movement between Oil and Yield



Gold



บริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องใน Operation Midnight Hammer



ปฏิบัติการ Operation Midnight Hammer มีการใช้เครื่องบิน **B-2 Spirit** และอาวุธปล่อย **MOP (Massive Ordnance Penetrator)** โจมตีเป้าหมายใต้ดินในอิหร่าน โดยบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติการครั้งนี้ ได้แก่

- **Northrop Grumman** เป็นผู้ผลิตหลักของ B-2 Spirit และเป็นผู้ออกแบบระบบเครื่องบินที่ใช้เทคโนโลยี Stealth
 - **Boeing** เป็นผู้ผลิต GBU-57 MOP (Massive Ordnance Penetrator) ซึ่งเป็นอาวุธหลักที่ใช้ในปฏิบัติการนี้
- หลังจาก B-2 Spirit ของกองทัพอากาศสหรัฐฯ โจมตีโรงงานนิวเคลียร์ใต้ดินของอิหร่านด้วยระเบิด MOP จำนวน 14 ลูก สหรัฐฯ ได้ใช้ ขีปนาวุธ Tomahawk ซึ่งผลิตโดย **Raytheon Technologies (RTX)** ในการโจมตีเป้าหมายเพิ่มเติมในอิสฟาฮานจากฝั่งตะวันตก

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

มิติ	วิเคราะห์ผลกระทบ	กลยุทธ์
น้ำมัน & เงินเฟ้อ	ราคาพลังงานต้น Core PCE กลับขึ้น กดดัน Fed delay rate cut	เลี่ยงหุ้น Growth ที่ PE สูง / เน้น Value & Energy
อุตสาหกรรมป้องกันประเทศ	ความตึงเครียดหุ่นงบประมาณ กลาโหมและคำสั่งซื้ออาวุธ	สะสมหุ้น Defense เช่น RTX, L3Harris
Safe haven inflow	เงินไหลกลับสู่ Treasury และ Dollar	หุ้น Mega-cap (MSFT, META) ยึด ระยะดีใน risk-off + Software
Consumer pressure	ราคาน้ำมันพุ่งกดดัน real income	เลี่ยง Retail & Discretionary (WMT, TGT, TSCO อาจชะลอ)
Defensive	กลุ่มที่ได้รับผลกระทบจำกัด	PM, KO, Constellation energy

ตลาดหุ้นยุโรป

มิติ	วิเคราะห์ผลกระทบ	กลยุทธ์
พลังงาน & ก๊าซ	ยุโรปยังอ่อนไหวต่อการ disrupted ของพลังงานจากตะวันออกกลาง	กระทบ sentiment กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน
เศรษฐกิจชะลอ	ค่าใช้จ่ายพลังงานสูงขึ้น กดดันภาคครัวเรือน-อุตสาหกรรม	DAX, CAC อาจชะลอ หากเงินเฟ้อขึ้นอีก
ECB Policy	แผนลดดอกเบี้ยอาจ delay หาก inflation กลับขึ้น	Bond yield ปรับขึ้น กระทบ Growth stocks
หุ้น Luxury	ถ้าสงครามกระทบจีนหรือกลุ่มตะวันออกกลาง จะกระทบ demand หู	หุ้น LVMH, Hermes, Richemont ควรรอจังหวะระยะสั้น
Defensive	กลุ่มที่ได้รับผลกระทบจำกัด	Enel, Iberdrola

ตลาดหุ้นจีน

มิติ	วิเคราะห์ผลกระทบ	กลยุทธ์
ราคาน้ำมันสูง	กระทบต้นทุนการผลิต แต่จีนมี stockpile พลังงาน	ภาคการผลิตและส่งออกอาจฟื้นช้าลง
Political leverage	สหรัฐติดพันในตะวันออกกลาง อาจลดแรงกดดันต่อจีนในด้าน geopolitics ชั่วคราว	เพิ่ม “space” สำหรับ stimulus ด้าน fiscal
นโยบายกระตุ้น	มีแนวโน้มออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม โดยเฉพาะ infrastructure และการบริโภค	หุ้นรัฐวิสาหกิจ (SOEs), Construction, EV, Trade-in subsidies
Sentiment Risk	Fund flow ยังไม่กลับ เพราะยังขาดความเชื่อมั่น - ค่าเงินดอลลาร์กดดัน	เน้นตั้งรับ

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สิริชัย ทองรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดาราร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ 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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ 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 ขยาย 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเพี้ยนกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

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, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNNP, 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, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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, COCOCO, 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, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, 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, RJH, 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, TCC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, 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, X BIO, 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.