

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวสต์..รายวัน

27/06/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกพลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังสงครามพลิกกลับมาสู่จุดคลี่คลายได้อย่างรวดเร็ว แม้จะเร่งตัวสูงสุดในช่วงวันหยุด หลังสหรัฐเข้าร่วมโจมตีโรงนิวเคลียร์ 3 แห่ง อย่างไรก็ตาม สหรัฐกลับสามารถผลักดันให้ทั้ง 2 ประเทศกลับมาสู่การเจรจายุติสงครามได้ ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามในช่วงสัปดาห์หน้า ประ. ทรมีประกาศผ่าน Truth Social ว่า “จีนสามารถซื้อน้ำมันจากอิหร่านต่อไปได้” หลังการหยุดยิงระหว่างอิหร่านและอิสราเอล สะท้อนสัญญาณเชิงการเมืองที่อาจตีความได้ว่าเป็นการผ่อนคลายจุดยืนแรงกดดันที่สหรัฐฯ ใช้กับอิหร่านมายาวนาน ท่าทีของทรัมป์อาจมีเป้าหมายเพื่อลดแรงตึงเครียดบริเวณช่องแคบฮอร์มุซและใช้เป็นหนึ่งในเครื่องมือการเจรจากับจีน ประธาน Fed ยืนยันต่อสภาคงดอกเบี้ยเร็วเกินไปที่จะพูดถึงการลดดอกเบี้ย โดยต้องรอดูผลของเงินเฟ้อจากมาตรการภาษีนำเข้าชุดใหม่ก่อนตัดสินใจ ความคลี่คลายของสงครามในตะวันออกกลางหนุนตลาดหุ้น EM ปรับขึ้นแรงเช่นกัน ทางการเงินมีพัฒนาการ 2 ประเด็นสำคัญ ได้แก่ การควบคุมสารตั้งต้นเพนทามิล ซึ่งเป็นประเด็นหลักที่สหรัฐฯ ใช้โจมตี และเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากจีน นอกจากนี้ นายกฯ จีนย้ำเป้าหมายเปลี่ยนจีนสู่มหาอำนาจด้านผู้บริโภคราย 1 ทำให้ความคาดหวังการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการบริโภคยังคงมีอย่างต่อเนื่อง โดยจีนออกงบประมาณการกระตุ้นเศรษฐกิจอีก 5 แสนล้านหยวนผ่านการอัดฉีดเครื่องจักรและอุปกรณ์ในอุตสาหกรรม และ โครงการเปลี่ยนสินค้าอุปโภคบริโภคใหม่ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเหนือ 1100 จุดสะท้อนในทิศทางเดียวกับตลาดโลก ขณะที่ราคาน้ำมันอ่อนตัวลงแรงสะท้อนความเสี่ยงอุปทานที่ผ่อนคลายลงมาก



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ จาก (1) สถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิสราเอลและอิหร่านเริ่มคลี่คลาย หลังทั้งสองฝ่ายประกาศยุติการสู้รบ โดยมีสหรัฐฯ เป็นตัวกลางผลักดันข้อตกลงหยุดยิง (2) ประธาน Fed เจอโรม พาวเวลล์ ยืนยันต่อสภาคงดอกเบี้ยเร็วเกินไปที่จะพูดถึงการลดดอกเบี้ย โดยต้องรอดูผลของเงินเฟ้อจากมาตรการภาษีนำเข้าชุดใหม่ก่อนตัดสินใจ



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา จากการสิ้นสุดการสู้รบในตะวันออกกลางและปัจจัยในประเทศ (1) ครม. มีมติเห็นชอบงบกระตุ้นเศรษฐกิจกว่า 1.15 แสนล้านบาท โดยเบิกเงิน 80% เน้นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานซึ่งมีมูลค่า 8.5 หมื่นล้านบาท (2) คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี ตามที่ตลาดคาด สปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2025 เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 2.0% เป็น 2.3%



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.26% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีทรงตัวที่ 3.74% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 52 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.61% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.40% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 1,132 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 11.7%WoW สู่ 67.73 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังอิสราเอลและอิหร่านบรรลุข้อตกลงหยุดยิงได้ และการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซไม่ได้รับผลกระทบ ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับลง 1.27%WoW สู่ 3,327.71 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



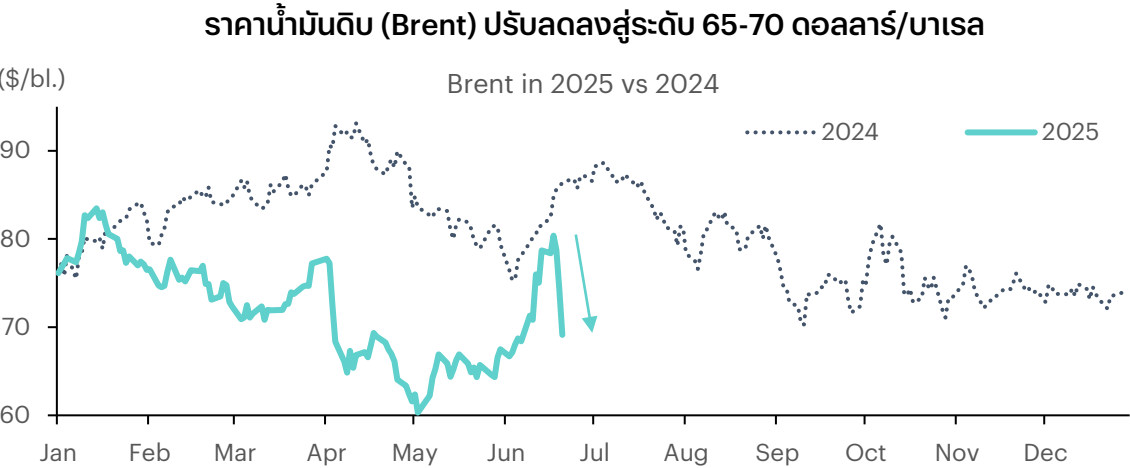
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ลดลงเป็น 97.38 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงเล็กน้อยที่ 144.57 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเป็น 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 32.54 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.17 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- สถานการณ์การสู้รบในตะวันออกกลางผ่อนคลายลงส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ (Brent) ปรับลดลงสู่ระดับ 65-70 ดอลลาร์/บาร์เรล ตามกรณีฐานของเรา
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ "คง" อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี ตามที่ตลาดคาด ธปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2025 เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 2.0% เป็น 2.3%;
- Composite PMI ของสหรัฐฯ อยู่ที่ 52.8 จุด ลดลงเล็กน้อยจาก 53.0 จุด ในเดือนก่อน ส่วนราคาวัตถุดิบและราคาขายของภาคการผลิตพุ่งขึ้นแรงที่สุดในรอบ 3 ปี

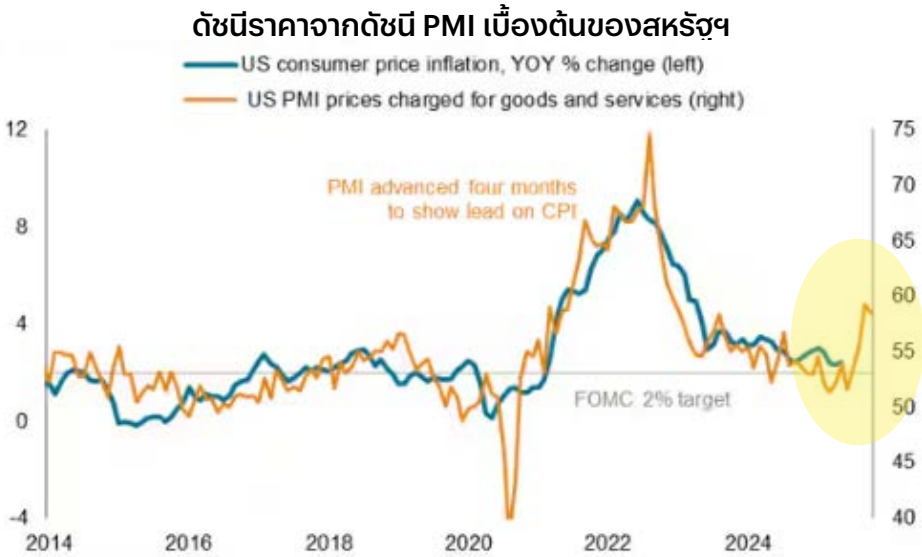


Source: CEIC, INVX

ประมาณการเศรษฐกิจล่าสุดของ ธปท. เทียบกับของ INVX

Macro growth projection	INVX 2025 (Jun 25)	BoT 2025 (Jun 25)
GDP growth	1.4	2.3
Private investment	-1.8	1.7
Public investment	2.8	6.0
Private consumption	0.7	2.0
Public consumption	1.5	1.2
Export value in US\$ terms (%)	-3.0	4.0
Import value in US\$ terms (%)	-4.0	5.3
Headline inflation (%)	0.5	0.5
No. of inbound tourists (mn)	35.0	35.0

Source: BoT, INVX



Source: S&P Global

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างอิสราเอลและอิหร่านเริ่มผ่อนคลายลง หลังผู้นำทั้งสองฝ่ายประกาศยุติการสู้รบ โดยสหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการผลักดันข้อตกลงหยุดยิง จากประเมินของเชงยุทธศาสตร์ของเราองว่าอิหร่านไม่สามารถยึดการสู้รบออกไปได้ เนื่องจากขีดความสามารถทางทหารที่จำกัด และสงครามที่ยืดเยื้อจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของอิหร่านที่เปราะบางอยู่แล้วท่ามกลางเงินเฟ้อที่สูงเกือบ 40% ทั้งนี้ปรณ. ทรัมป์เตือนว่าสงคราม “อาจเริ่มใหม่ได้ทุกเมื่อ” พร้อมเปิดเผยว่าสหรัฐฯ เตรียมเจรจากับอิหร่านในสัปดาห์หน้า ซึ่งทำให้ยังต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เนื่องจากคำประกาศหยุดยิงยังไม่มีพันธมิตรผูกพันในเชิงข้อตกลง และยังมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจปะทุซ้ำได้ทุกเมื่อ
- ประเทศจีนประกาศใช้เครื่องมือการคลังเชิงรุกเพื่อรักษาเสถียรภาพการเติบโต โดยล่าสุดรัฐบาลได้เร่งใช้งบประมาณพิเศษรวมกว่า 5 แสนล้านหยวน ผ่านพันธบัตรพิเศษอายุยาว เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจผ่าน 2 นโยบาย ได้แก่: (1) การอัดฉีดเครื่องจักรและอุปกรณ์ในอุตสาหกรรม วงเงินรวม 2 แสนล้านหยวน (โดยรอบแรกจัดสรรแล้ว 1.73 แสนล้านหยวน) และ (2) โครงการเปลี่ยนสินค้าอุปโภคบริโภคใหม่ (trade-in) วงเงินรวม 3 แสนล้านหยวน (โดยรอบแรกและรอบสองจัดสรรแล้วรวม 1.62 แสนล้านหยวน)
- แม้ กนง. จะมีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% แต่ INVX ยังมองว่า ธปท. ควรลดดอกเบี้ยอย่างน้อยอีก 2 ครั้งในปีนี้ ในการประชุมเดือน ส.ค. และ ต.ค. รวม 0.50% โดยหาก ธปท. ไม่ลดดอกเบี้ยภายในไตรมาส 3 อาจทำให้เศรษฐกิจอ่อนแรงลงช่วงปลายปี และจำเป็นต้องลดดอกเบี้ยแรงเกินควรในภายหลัง
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินของ ธปท. เดือน พ.ค. ในวันที่ 30 มิ.ย. (2) การจ้างงาน ADP ของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ในวันที่ 2 ก.ค. (3) การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) ของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ตลาดคาด 116k ในวันที่ 3 ก.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +3.28%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 11.7%WoW สู่ US\$67.73/bbl หลังตลาดคลายกังวลอุปทานน้ำมันชะงักในวันออกกลางเนื่องจากอิสราเอลและอิหร่านสามารถบรรลุข้อตกลงหยุดยิง อีกทั้งอิหร่านไม่ได้ปิดช่องแคบฮอร์มุซเพื่อขัดขวางการขนส่ง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ รวมทั้งความคืบหน้าที่สหรัฐฯ มีแผนจะเจรจากับอิหร่านและอาจมีการลงนามในข้อตกลงกันในสัปดาห์หน้า

CONS +1.32%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติเห็นชอบนโยบายกระตุ้น ศก. ระยะแรก วงเงิน 1.15 แสนล. ซึ่งกว่า 8.5 หมื่นล. จะเป็นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เช่น โครงการน้ำ การสร้างและปรับปรุงเส้นทางคมนาคม ซึ่งเป็นผลบวกต่อกลุ่มรับเหมาและกลุ่มวัสดุก่อสร้าง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการเบิกจ่ายงบประมาณและการเปิดประมูลงานโครงสร้างพื้นฐาน ภายใต้ความไม่แน่นอนทางการเมืองไทย

BANK +2.95%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% ซีดอกเบี้ยปัจจุบันสนับสนุน ศก. ดีอยู่แล้ว และต้องเผื่อ Policy Space ไว้รองรับความเสี่ยงในอนาคต พร้อมปรับ GDP เพิ่มขึ้น 2.3% คกก. คัดเลือกผู้ว่าฯ ธปท. ได้คัดเลือก 2 รายชื่อที่ผ่านการสัมภาษณ์แล้ว และได้ส่งต่อ สมว. คลังพิจารณาต่อไป

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามผลวิเคราะห์ประกอบการ 2Q25 ของหุ้นกลุ่มธนาคาร และ สมว. คลัง อาจเสนอชื่อผู้สมควรเป็นผู้ว่าฯ ธปท. ให้ กรม. อนุมัติ

TRANS +8.16%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงคมนาคมพิจารณาร่าง พ.ร.บ. ขนส่งทางราง, ตัวร่วมและ รฟม. เสร็จแล้ว เหลือร่างกฎหมายรถไฟฟ้า 20 บาท เพื่อนำไปสู่การดำเนินนโยบายค่ารถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย ค่าระวางเรือปรับลงสู่ 1,665 ลดลง 11.1%WoW หลังจากอิสราเอล-อิหร่านสามารถบรรลุข้อตกลงหยุดยิงได้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตาม กรม. พิจารณาร่างกฎหมายรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย ซึ่งกระทรวงคมนาคมคาดว่าจะเริ่มให้บริการตั้งแต่ 1 ต.ค. นี้

TOURISM +6.83%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในสัปดาห์ก่อน (16-22 มิ.ย.) เพิ่มขึ้น 3.6% สู่ 522,670 คน หนุนจากการสู่ช่วงวันหยุดฤดูร้อนในยุโรปและการปิดภาคเรียนของสถานศึกษาในจีน กรม. มีมติเห็นชอบโครงการเที่ยวไทยคนละครั้ง โดยจะเปิดลงทะเบียนตั้งแต่ 1 ก.ค. และจะเริ่มใช้สิทธิ์ได้ 4 ก.ค.-31 ต.ค. นี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการลงทะเบียนและจำนวนผู้ใช้สิทธิ์ในโครงการเที่ยวไทยคนละครั้ง ซึ่งคาดกระตุ้นยอดจองที่พักในช่วงโลว์ซีซั่นได้

AUTO -1.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดส่งออกรถยนต์สำเร็จรูป พ.ค. อยู่ที่ 81,071 คัน ลดลง 9.2%YoY ส่วนยอดผลิตเพิ่มขึ้น 10.3%YoY เป็นครั้งแรกในรอบ 21 เดือนสู่ 1391,86 คัน หนุนจากการผลิต EV เนื่องจากราคาสามารถจับต้องได้ ช่วยทำให้ยอดขายในประเทศอยู่ที่ 52,229 คัน เพิ่มขึ้น 4.4%YoY

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อปัจจุบันซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจซื้อรถยนต์ อีกทั้งยังมีแรงกดดันจากความเข้มงวดในการการอนุมัติสินเชื่อของผู้ประกอบการให้สินเชื่อ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การเมืองไทยและความคืบหน้าการเจรจาการค้ากับสหรัฐหลังเข้าใกล้เส้นตาย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การเมืองไทย อาทิ การปรับ ครม., ศาล รธน. จะรับ/ไม่รับพิจารณาคำร้องคดีคลิปปเสียงนายกฯ, การเริ่มประชุมสมัยวิสามัญแห่งรัฐสภาในวันที่ 3 ก.ค. นี้
- ท่าทีของสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าต่างๆ ในช่วง 1 สัปดาห์สุดท้ายก่อนถึงกำหนดการเริ่มเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ในวันที่ 9 ก.ค. นี้
- ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทยประจำเดือน พ.ค.

30 มิ.ย.

- GDP 1Q25 ของอังกฤษ : ตลาดคาด +0.7%QoQ จาก 4Q24 ที่ +0.1%QoQ
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.6 จาก พ.ค. ที่ 49.5
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Mfg Production Index ISIC) ของไทย พ.ค. : ตลาดคาด +2.0%YoY

1 ก.ค.

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปิดทำการเนื่องในวันส่งมอบฮ่องกงคืนสู่จีน
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน โดยสถาบัน Caixin มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.8 จาก พ.ค. ที่ 47.7
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ โดย ISM มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.0 จาก พ.ค. ที่ 48.5
- จำนวนงานเปิดใหม่ โดย JOLTS พ.ค. : ตลาดคาด 7.1 ล้านตำแหน่ง จาก เม.ย. ที่ 7.391 ล้านตำแหน่ง

2 ก.ค.

- จำนวนการจ้างงานนอกภาคเอกชน โดย ADP มิ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 9.0 หมื่นตำแหน่ง จาก พ.ค. ที่ 3.7 หมื่นตำแหน่ง

3 ก.ค.

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการช่วงบ่ายเนื่องในวันประกาศอิสรภาพ
- ดัชนี PMI ภาคการบริการของจีน โดยสถาบัน Caixin มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.3 จาก พ.ค. ที่ 51.1
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.0 แสนตำแหน่ง จาก พ.ค. ที่ 1.39 แสนตำแหน่ง
- PMI ภาคการบริการของสหรัฐฯ โดย ISM มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.4 จาก พ.ค. ที่ 49.9

4 ก.ค.

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันประกาศอิสรภาพ

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% (EM +3.1%, DM +2.6% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากการเจรจาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน และอิหร่านพร้อมเจรจากับสหรัฐมากขึ้น และท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐออกไปในทิศทางที่จะลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ประกอบกับแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาพลังงานลดลง นอกจากนี้ผลประกอบการในกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มเสื้อผ้าออกมาดีกว่าที่คาด

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.5% หลังผลประกอบการของ MU ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ และกลุ่มสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้นหลัง Meta ประกาศซื้อบริษัท PlayAi รวมไปถึง Google ออกสินค้า Ai ตัวใหม่ ในขณะที่กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาพการฟื้นตัวของตลาดและความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลง ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 2.5% ตามราคาพลังงานที่ลดลงหลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายในระยะสั้น

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Constellation Brand

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัวไซด์เวย์และผันผวนต่อ หลังยังรอความชัดเจนของปัจจัยทั้งในและนอกประเทศ โดยปัจจัยภายนอกติดตามสถานการณ์ในวันออกกลาง และความคืบหน้าการเจรจาการค้ากับสหรัฐหลังใกล้เส้นตาย 9 ก.ค. ขณะที่ปัจจัยภายในติดตามเสถียรภาพทางการเมือง (การปรับ ครม., ศาลรัฐธรรมนูญจะรับพิจารณารับคำร้องคดีคลิปเสียงนายกฯ หรือไม่ในวันที่ 1 กค. และพรรคฝ่ายค้านอาจยื่นญัตติเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจนายกฯ กันที่ที่เปิดสมัยประชุมสภาวันที่ 3 ก.ค.), และปัญหาความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชา อย่างไรก็ตามอย่างไรก็ดีเราประเมิน SET ที่บริเวณต่ำกว่า 1100 จุด คิดเป็น PER ปี 2568 ต่ำกว่า 12 เท่า ยังเป็นจุดที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

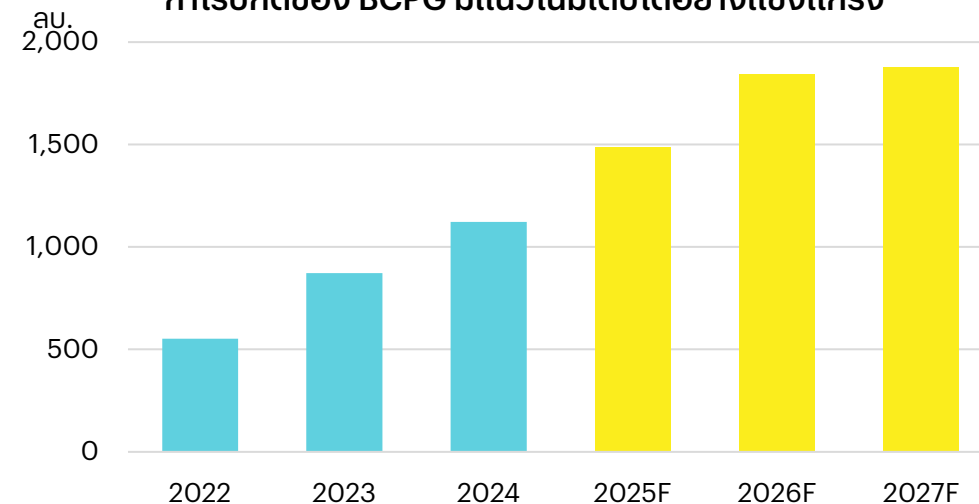
- 1) หุ้น Defensive ที่ผันผวนต่ำและต้านทานความเสี่ยงภายนอกได้ แนะนำ ADVANC BCH DIF
- 2) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี (SET50 ที่มี SET ESG Ratings A ขึ้นไป) โดยคาดหวังเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 และให้ Div. Yield เกิน 2% แนะนำ ADVANC BBL PTT
- 3) หุ้น Earnings Play ซึ่ง 2Q68 คาดกำไรปกติจะเติบโต YoY และ QoQ แนะนำ ADVANC CPALL BTG
- 4) Trading Idea สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไร แนะนำหุ้น Undervalue (PER PBV < -1SD) ซึ่งคาดหวัง Div. Yield ไม่ต่ำกว่าปีละ 3% แนะนำ BBL BCPG BDMS CPALL DIF PTT SIRI TIDLOR รวมทั้งหุ้นที่มีโอกาสได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐอย่างกลุ่มปูนซีเมนต์และท่องเที่ยว แนะนำ SCC SCCC ERW CENTEL AAV

BCPG – ถูกที่ถูกลเวลา และคาดกำไรโตแกร่ง

แนะนำ บมจ. บีซีพีจี หรือ BCPG เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

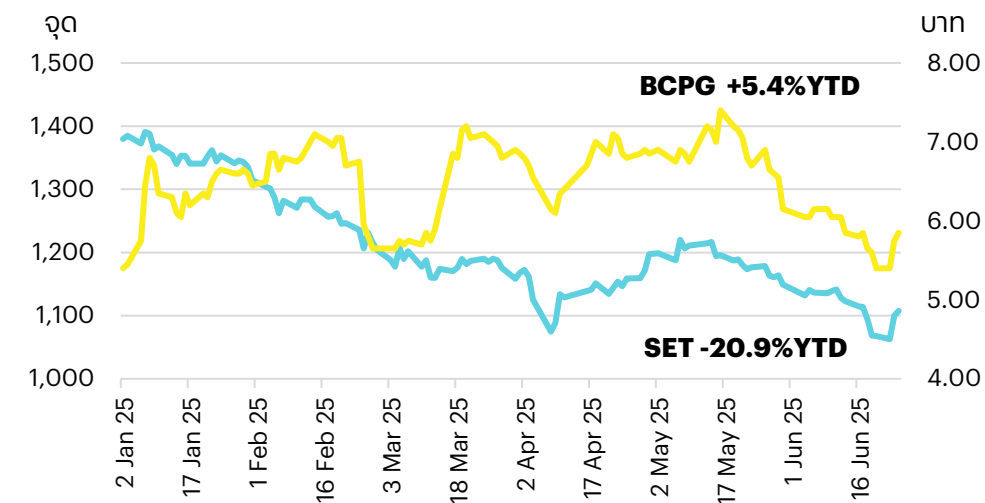
- 1) ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (แสงอาทิตย์ ลม น้ำ และความร้อนร่วมที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิง) ภายใต้อุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ โดยมุ่งเน้นการผลิตไฟฟ้าอย่างยั่งยืน โดยทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ระยะยาวเพื่อให้แน่ใจว่ากระแสเงินสดจะมีเสถียรภาพและคาดการณ์ได้
- 2) แนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง โดยปี 2025 คาดกำไรปกติเติบโต 32% และ 24% ในปี 2026 แรงหนุนหลักจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่หลายโครงการใน 2H25 และจากการปรับตัวขึ้นของค่า capacity payment ในสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยให้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย
- 3) มองเป็นหุ้น Undervalued ซึ่งปัจจุบันซื้อขายที่ PER และ PBV 25F เพียง 10.9 เท่า (-1SD) และ 0.5 เท่า (-2SD) ซึ่งยังไม่สะท้อนกำไรปกติที่จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง อีกทั้งยังเป็นหุ้น SET100 ที่ได้ SET ESG Rating สูงสุดในระดับ AAA
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 7.80 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.3% และ terminal growth rate ที่ 0.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปีนี้หุ้นละ 0.24 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงปีละราว 4.5%

กำไรปกติของ BCPG มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

ราคาหุ้น BCPG สามารถ Outperform SET ภายในตลาดที่ผันผวนสูง



Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...ADVANC

บาท/หุ้น

330.00

310.00

290.00

270.00

250.00

230.00

210.00

190.00

Mar 24 Mar 24 Apr 24 May 24 Jun 24 Jul 24 Aug 24 Sep 24 Oct 24 Nov 24 Dec 24 Jan 25 Feb 25 Mar 25 Apr 25 May 25 Jun 25 Jul 25

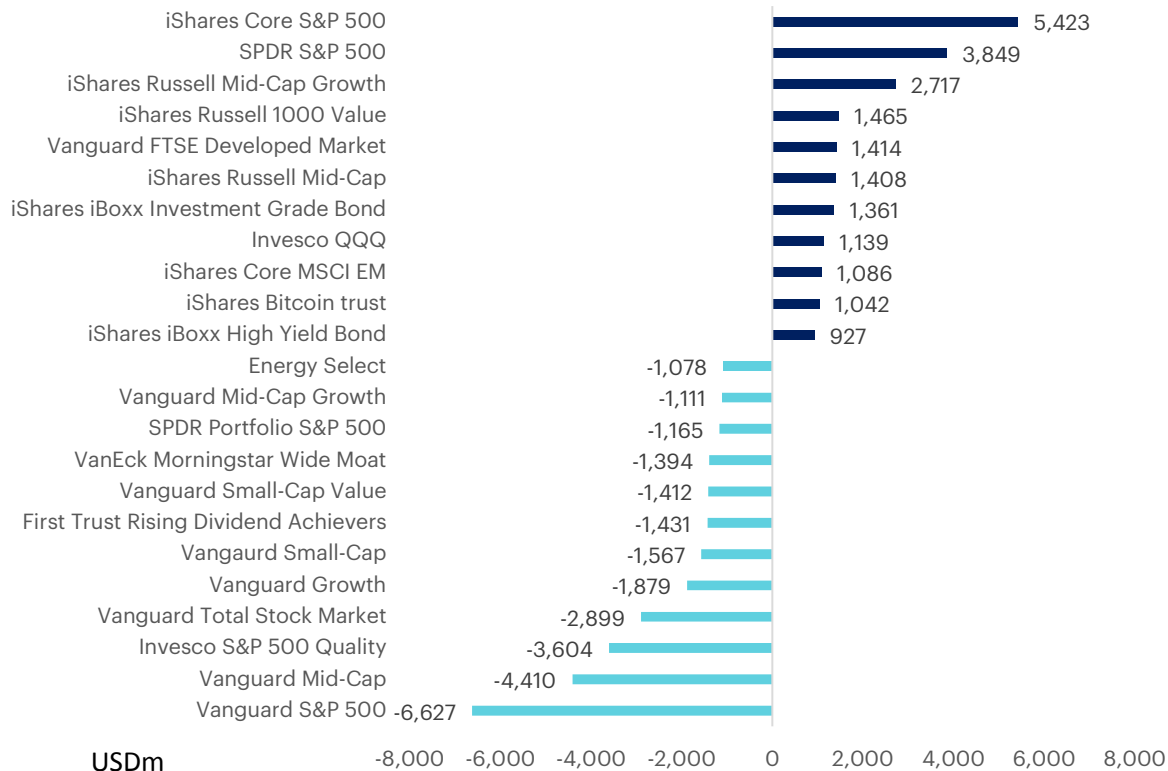
แนวต้านที่ 2
305 บ.

แนวต้านที่ 1
293 บ.

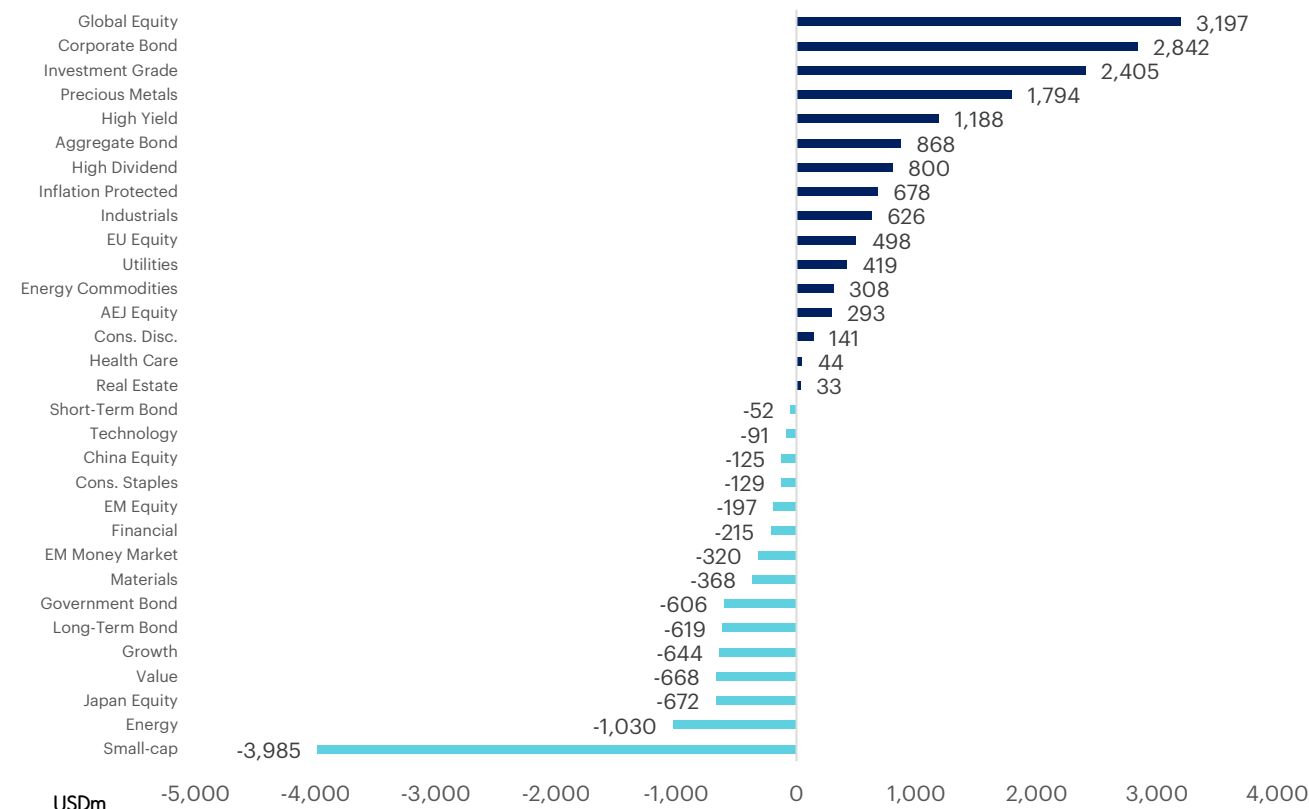
แนวรับ
277-270 บ.

Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการซื้อทั้งนี้ เป็นผลจากราคาน้ำมันที่ลดลงทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงและท่าทีของคณะกรรมการ FED ออกไปในทางที่จะลดดอกเบี้ยมากขึ้น 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน แต่มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกจากแนวโน้มการเจรจาที่ชัดเจนขึ้นและมองถึงการฟื้นตัวของตลาด 3) มีแรงขายในตลาดจีนจากกระแสข่าวในการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนที่ลดลงและการแข่งขันในจีนที่เพิ่มสูงขึ้น 4) กลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลออกจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงทั้งความเชื่อมั่นและการจ้างงาน 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินมองเป็นเรื่องของตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด รวมถึงความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ย 6) มีแรงซื้อในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคจาก Yield ที่ลดลง ส่วนกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีแรงซื้อจากการเจรจาภาษีของสหรัฐมีความคืบหน้าในภาพรวม

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

อุตสาหกรรม Robotaxi มีพัฒนาการในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยล่าสุด Tesla ได้เริ่มทดลองให้บริการในเมืองออสติน เราประเมินการแข่งขันในตลาดนี้จะรุนแรงขึ้นและยังระบุผู้ชนะในระยะยาวได้ยากขึ้นอยู่กับความสามารถในการขยายและทำกำไรในอนาคต ถึงแม้ว่าปัจจุบัน Waymo ยังเป็นผู้นำตลาด แต่ Tesla มีศักยภาพในการเติบโตที่แข็งแกร่งจากเทคโนโลยีล้ำสมัย แต่อย่างไรก็ดีราคาหุ้นอาจสะท้อนความคาดหวังไปพอสมควร ผู้ถือหุ้น TSLA อาจพิจารณาขายทำกำไรได้

Robotaxi พัฒนาการอย่างมากในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา

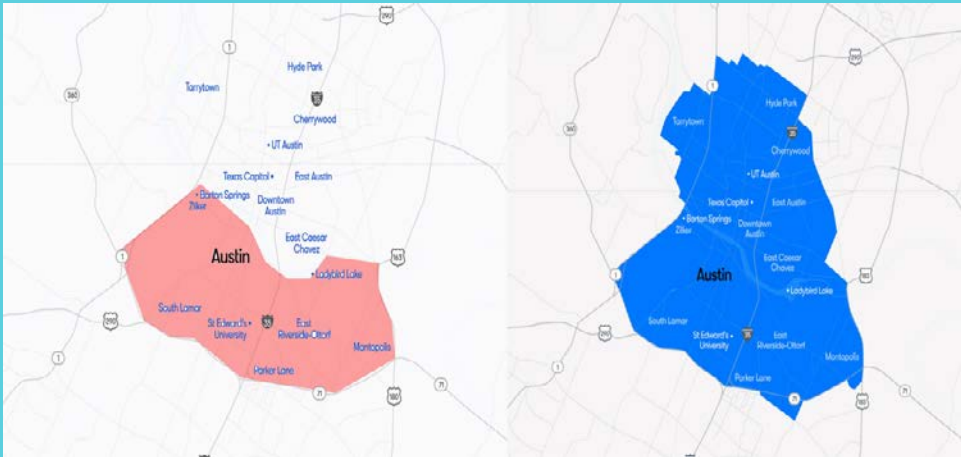
- Tesla (TSLA) เริ่มทดลองให้บริการ Robotaxi ในเมืองออสติน โดยมี Model Y ประมาณ 10-20 คัน ให้บริการแก่ลูกค้าที่ได้รับเชิญด้วยค่าโดยสารคงที่ 4.20\$
- Waymo เพิ่งได้รับอนุมัติให้ขยายบริการในพื้นที่อ่าวซานฟรานซิสโกและ LA ประกอบกับล่าสุดเตรียมยื่นขอใบอนุญาตเพื่อทดสอบรถยนต์ไร้คนขับใน New York
- Zoox (บริษัทลูกของ AMZN) เปิดโรงงานผลิต Robotaxi ขนาดใหญ่แห่งแรกในแคลิฟอร์เนีย มีแผนเปิดบริการเชิงพาณิชย์แบบเก็บค่าโดยสารในลาสเวกัสภายในปีนี้ FY25
- ในขณะที่ฝั่งจีน Hellobike ได้ร่วมมือกับ Ant Group และ CATL ก่อตั้งบริษัทใหม่ในเซี่ยงไฮ้เพื่อพัฒนาและเชิงพาณิชย์เทคโนโลยีรถไร้คนขับระดับ 4 โดยมีเงินลงทุนเริ่มต้นกว่า 3 พันล้านหยวน

เราประเมินว่าการแข่งขันใน Robotaxi เพิ่มขึ้นและมีผู้เล่นสำคัญในตลาดนี้คือ

- 1) Waymo (GOOGL) เป็นผู้นำตลาดหลังมีความปลอดภัยที่พิสูจน์ได้และให้บริการเต็มรูปแบบในหลายเมือง โดยมีรถให้บริการกว่า 1,500 คัน และมีแผนเพิ่ม 2,000 คันในปี 2026
 - 2) Uber ที่เป็นแพลตฟอร์มให้บริการ Robotaxi เช่น Waymo, Pony.ai และ May Mobility
- เรามองว่า TSLA มีความคาดหวังในการแข่งขันกับ Waymo ได้จากเทคโนโลยีล้ำ, การมีแพลตฟอร์มของตัวเอง และมีข้อมูลในการเทรน AI ที่เยอะ เราประเมินว่าการทำ New High \$400 ยังทำได้ยาก และราคาหุ้น TSLA รับรู้ประเด็น Robotaxi ไปพอสมควรซึ่งสามารถขายทำกำไรได้

	Tesla	Waymo	Uber	Lyft
Car Manufacturing Capability	Yes	No	No	No
Self-Operated Platform	Yes	Yes	Yes	Yes
Customer Subscription	Available	Available	Available	Available
Data Collected (since launched)	3 billion miles	22 million miles	N/A	N/A
Insurance	Self-Insured	Third Party	Third Party	Third Party
Current Fleet Size	0	-1,500	N/A	N/A
Future Fleet Size BY 2026	35,000	-2,000	N/A	N/A

Tesla vs Waymo operating map in Austin (Tesla area shown in red, Waymo shown in blue)



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

Sell

(ขายทำกำไร)

PRINCIPAL INDIAEQ-A

หุ้นอินเดีย

Entry date = 18 Apr 25

Exit date = 23 Jun 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

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)

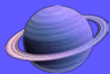
หุ้นจีน A-Shares

จีนได้ปรับเศรษฐกิจมานานเพื่อเตรียมรองรับสงครามการค้า อีกทั้ง รัฐบาลได้หันกลับมาสนับสนุนภาคเอกชน โดย A-Shares ราคายัง Laggard เมื่อเทียบกับ H-Shares จึงมีโอกาสปปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเริ่มเห็นผลชัดเจนมากขึ้น ล่าสุดยังคงเห็นถึงความพยายามในการใช้ทั้งนโยบายการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง หุน Sentiment หุ้นจีน ปัจจุบันดัชนี CSI 300 มี Valuation ไม่แพง และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว นอกจากนี้ A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อหุ้นโลกและหุ้นสหรัฐฯ ต่ำ สามารถใช้ในการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นโลกได้ ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามความคืบหน้าของการเจรจาทางการค้าต่อ

หุ้นเวียดนาม

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

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



EVENT PLAY (< 6 เดือน)

หุ้นเทคโนโลยีจีน

แนะนำลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีน แม้เผชิญข่าวร้ายในระยะสั้นจากรัฐบาลท้องถิ่นบางเมืองเริ่มระงับโครงการ Trade in สำหรับผู้ซื้อรถยนต์ใหม่เพราะปัญหาที่มีผู้ใช้เงินจากโครงการนี้จำนวนมากจนส่งผลให้งบประมาณที่รัฐบาลกลางจัดสรรมาก่อนหน้านี้ไม่เพียงพอ อย่างไรก็ตามคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติ (NDRC) และกระทรวงการคลังจีนได้ให้คำมั่นว่าโครงการนี้จะยังคงดำเนินต่อไปจนถึงสิ้นปี 2025 จึงคาดว่า เงินอุดหนุนรอบใหม่ในไตรมาสที่ 3 น่าจะเริ่มจ่ายในเดือน ก.ค. 2025 ได้ ด้านพื้นฐานมองว่า 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)

หุ้นไทย

หุ้นไทยกลับมาปรับขึ้นเหนือ 1,100 จุด อีกครั้ง หลังสงครามระหว่างอิสราเอล-อิหร่านคลี่คลาย และแรงกดดันการเมืองในประเทศลดลงจากเสถียรภาพของรัฐบาลเริ่มชัดเจนขึ้น เรายังคงประเมินว่า Downside ของหุ้นไทยต่อจากนี้อาจไม่มากนัก แม้มีแรงกดดันทางการเมือง เนื่องจาก Valuation ในปัจจุบันของตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับถูกมาก และให้เงินปันผลค่อนข้างสูง อีกทั้ง โครงการจากภาครัฐฯ TISA และ Jump+ ที่เริ่มดำเนินการคาดว่าจะช่วยฟื้นความเชื่อมั่นให้กับตลาดหุ้นไทยได้ อีกทั้ง ครึ่งปีหลังรปท. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม รวมถึงการแต่งตั้งผู้ว่า รปท.คนใหม่ในช่วงครึ่งปีหลังจะเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นไทยในระยะข้างหน้าได้ ทั้งนี้ ติดตามความเคลื่อนไหวทางการเมืองอย่างใกล้ชิด

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

เราประเมินว่าราคาหุ้นในกลุ่ม Global Healthcare ได้ปรับตัวลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว 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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 16 - 20 มิถุนายน พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุ น้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 125 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,604 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 16 - 20 มิถุนายน พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียน ที่ขึ้นทะเบีย้น THAIBMA จำนวน 7,833.40 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 - 5 ปี เสนอขายผู้ ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้น ภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่ อายุ 2 - 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% - 0.04% และ อายุ 12- 20 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% - 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

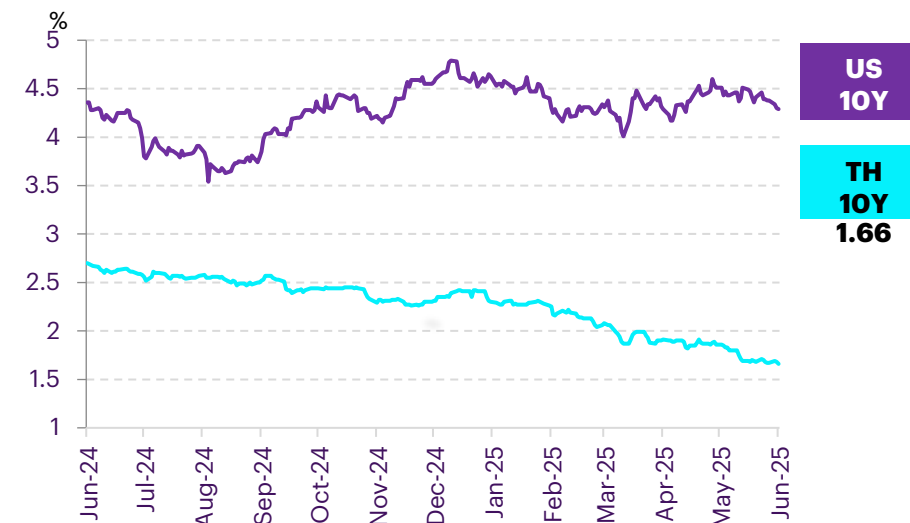
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

GULF

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

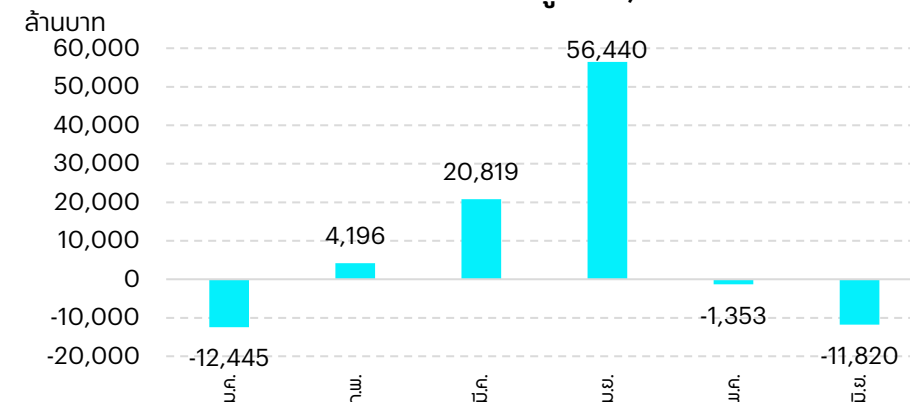
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 25/06/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 25 มิ.ย. 2568 อยู่ที่ 55,837 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 25/06/2025

- 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. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภัทรวิชญ์ | 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 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, 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, 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, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, 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 ควรระมัดระวังอย่างทั่วถึงก่อนด้วย

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, 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, 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, WIJK, 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, 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.