



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

01/08/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกอ่อนตัวลงระหว่างสัปดาห์ โดยดัชนี S&P500 ปรับขึ้นได้ต้นสัปดาห์ หลังสหรัฐปิดดีลการค้ากับ EU ที่ 15% และ IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลกปี 2025 ขึ้นเป็น 3.0% สะท้อนผลของแรงส่งในช่วงครึ่งปีแรกจากการเร่งนำเข้าล่วงหน้า (front-loading) อย่างไรก็ตามตลาดปรับตัวลงจากแรงขายทำกำไร แม้สหรัฐจะทยอยประกาศดีลกับประเทศอื่นในเอเชียอย่างต่อเนื่อง และแรงกดดันจากค่าที่ของเฟดที่มีโอกาสลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาด หลัง FOMC มีมติ 9 ต่อ 2 ให้คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.5% โดยประธานเฟดแถลงว่าดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่เหมาะสม ภายใต้ความไม่แน่นอนจากภาษีนำเข้าของรัฐบาล และเน้นว่าจะทำทุกทางที่จำเป็นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ GDP สหรัฐฯ 2Q25 ขยายตัว 3.0% QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.5% โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนและการนำเข้าที่ลดลง ด้านเงินเฟ้อ PCE เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.8%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.7% สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังไม่คลี่คลาย โดยเฉพาะจากต้นทุนสินค้านำเข้า ปัจจัยดังกล่าวข้างต้นทำให้ตลาดปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของเฟดในปีนี้อาจเหลือต่ำกว่า 2 ครั้ง ด้านตลาดหุ้น EM ถูกขายทำกำไรเช่นกัน หลังปรับตัวขึ้นมาจากความคาดหวังภาษีการค้าไม่สูงอย่างที่กังวล นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันหลังค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น อีกทั้งการประชุม politburo ของจีน ยังไม่มีมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ออกมาเพิ่มเติม แต่เป็นการเน้นเสถียรภาพในระยะยาว ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น 14% ในเดือน ก.ค. สะท้อนความคาดหวังภาษีการค้าในระดับที่แข่งขันได้ โดยล่าสุดของไทยอยู่ที่ 19% ใกล้เคียงกับประเทศส่วนใหญ่ในอาเซียนราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง หลังสหรัฐเตรียมกดดันรัสเซียเพิ่มเติม

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลงในสัปดาห์นี้จากแรงขายทำกำไร และโอกาสลดดอกเบี้ยของสหรัฐที่น้อยลง โดยมีปัจจัยสำคัญ (1) ปธน.ทรัมป์ ประกาศข้อตกลงการค้ากับเกาหลีใต้ (15%) อินเดีย (25%) รวมถึงบรรลุข้อตกลงในการขยายเวลาการพักทางภาษี กับจีน (2) GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2 ปี 2025 ขยายตัว 3.0% QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.5% (3) การจ้างงานภาคเอกชน ADP เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาจาก (1) สมว.พาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า สหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงการค้ากับไทย และกัมพูชาแล้ว (2) นายกษ มาเลเซียนำแถลงการณ์ร่วมกับรักษาการณายกฯ ไทยและนายกฯ กัมพูชา ตกลงหยุดยิงกันที่โดยไม่มีเงื่อนไข โดยมีกูดจีนและสหรัฐฯ ประจำมาเลเซียเข้าร่วมด้วย (3) ดัชนี MPI เดือน มิ.ย. 68 ขยายตัว 0.58%YoY จากแรงหนุนอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ฟื้นตัว, ส่งออกโตต่อเนื่อง

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ทรงตัวที่ 4.38% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับเพิ่มขึ้นที่ 3.95% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 43bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.50% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.29% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 365 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 3.7%WoW สู่ 71.70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากอุปทานที่มีแรงกดดันจาก ปธน. ทรัมป์กดดันรัสเซีย และหนุนจากการเจรจาภาษีศุลกากรสหรัฐฯ ที่ชัดเจน ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับลง 2.33%WoW สู่ 3,289.71 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

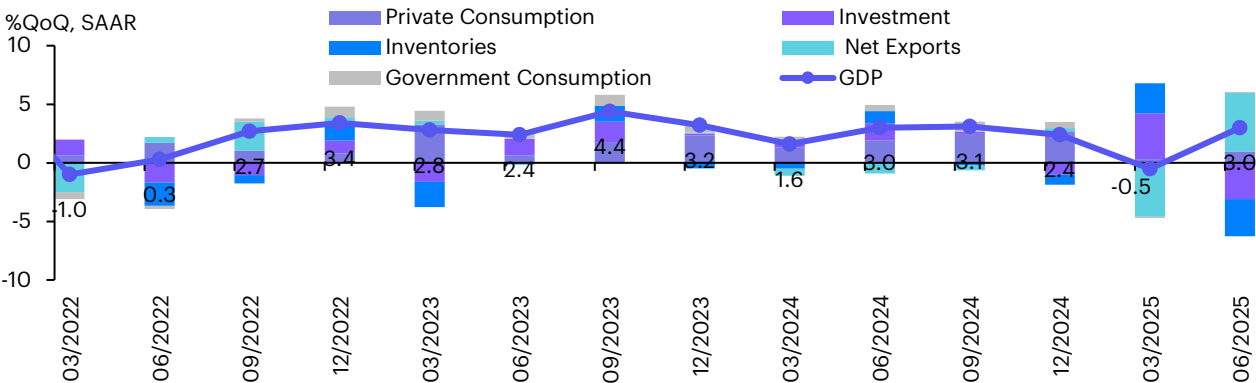
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 100.05 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 150.64 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเป็น 1.14 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 32.80 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 7.20 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ADP รายงานการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 104,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 76,000 ตำแหน่ง นำโดยภาคบริการ
- GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 2 ปี 2025 ขยายตัว 3.0% QoQ, SAAR สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.5% และพลิกกลับจากไตรมาสก่อนหน้าที่เศรษฐกิจหดตัว -0.5%
- IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลกปี 2025 ขึ้นเป็น 3.0% (จาก 2.8% ในฉบับ เม.ย.) สะท้อนผลของแรงส่งในช่วงครึ่งปีแรกจากการเร่งนำเข้าล่วงหน้า (front-loading) รวมถึงเชื่อมั่นในทางการเงินที่ผ่อนคลายขึ้น และนโยบายการคลังที่ขยายตัวในหลายประเทศ

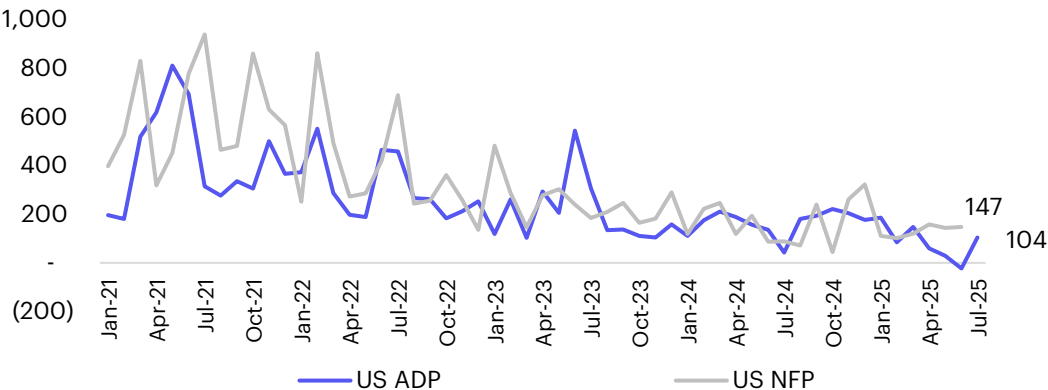
องค์ประกอบในการเติบโตของ GDP สหรัฐฯ



Source: BEA, INNV

รายงานการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ ของ ADP

ADP vs Non-Farm ('000)



Source: ADP, INNV

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจปี 2025 ของ IMF และ INNV

World (IMF)	3.2	2.8	3.0	+0.2	2.5	2.9	+0.4	29%
US	2.8	1.8	1.9	+0.1	0.9	1.3	+0.4	12%
Eurozone	0.8	0.8	1.0	+0.2	0.0	0.8	+0.8	20%
Japan	-0.2	0.6	0.7	+0.1	0.8	0.8	0.0	18%
China	4.8	4.0	4.8	+0.8	3.6	4.4	+0.8	20%
Thailand	2.7	1.8	2.0	+0.2	1.4	1.8	+0.4	70%

Source: IMF WEO July 2025, INNV

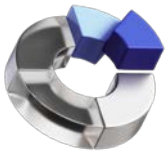


ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- INVX ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยและโลกขึ้นจากเหตุผล 3 ประการ 1. สัญญาณสงครามการค้าระหว่างประเทศที่ดีขึ้น หลังจากที่สหรัฐได้ทำข้อตกลงการเจรจาการค้ากับประเทศขนาดใหญ่และประเทศในเอเชีย 2. กองทุนการเงินระหว่างประเทศ ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกขึ้น โดย WEO รอบนี้ IMF ปรับ GDP โลกปี 2025 ขึ้นเป็น 3.0% การปรับเพิ่มมาจากแรงส่งในช่วงครึ่งปีแรก โดยเฉพาะ การเร่งนำเข้าล่วงหน้า (front-loading) เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจในครึ่งปีแรกของหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงไทยออกมาดีกว่าที่หลายฝ่ายคาด 3. ความเสี่ยงทางการเมืองและภูมิรัฐศาสตร์ที่จำกัด โดยแม้ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมืองจะมีมากขึ้น แต่เรามองว่า การยุบสภาหลังผ่าน พ.ร.บ.งบประมาณเป็นไปได้อย่างสูงสุด (70-80%)
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติ 9-2 เสียงให้ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25-4.5% ต่อเนื่องจากการประชุมในปีนี โดยมีกรรมการ 2 ราย ได้แก่ Christopher Waller และ Michelle Bowman (ผู้ได้รับการแต่งตั้งจากทรัมป์) ลงมติ ขอให้ลดดอกเบี้ย 0.25% ซึ่งถือเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 1993 ที่มีกรรมการจากคณะกรรมการสองคนแสดงความเห็นขัดแย้งกับมติส่วนใหญ่ Powell ระบุว่า Fed ยังต้องประเมินความเสี่ยงจากภาษีทรัมป์ โดยผลกระทบต่อเงินเฟ้ออาจเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวหรืออาจยืดเยื้อ ซึ่งต้องติดตามต่อไป และเน้นว่า “เราจะทำทุกทางที่จำเป็นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ” และพูดว่า “Fed ไม่ขึ้นดอกเบี้ยในขณะนี้ เพื่อดูผลกระทบจากภาษีนำเข้า” เรายังคงมุมมองว่าดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับเดิมตลอดทั้งปี จาก (1) เงินเฟ้อที่เริ่มปรับเพิ่มขึ้นทุกองค์ประกอบ (2) เศรษฐกิจสหรัฐที่เติบโตใกล้เคียงกับระดับศักยภาพ (3) การลดดอกเบี้ยจะทำให้ความเป็นอิสระของธนาคารกลางลดลง
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุม BoE ในวันที่ 7 ส.ค. ตลาดคาดลดดอกเบี้ย (2) การเริ่มใช้ภาษีศุลกากรใหม่ของสหรัฐฯ (3) เงินเฟ้อไทย ในวันที่ 6 ส.ค. ตลาดคาดติดลบต่อเนื่อง (4) ยอดนำเข้า-ส่งออกของจีน ในวันที่ 7 ส.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

+4.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 3.65%WoW สู่ US\$71.70/bbl หลัง ปธน. ทรัมป์ จะใช้มาตรการต่างๆ เพื่อกดดันให้รัสเซียเร่งยุติสงครามในยูเครน อีกทั้งได้แรงหนุนจากสถานการณ์ตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้ารายใหญ่ คลื่นคลายลง หลังมีความคืบหน้าในการเจรจา

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ แผนเร่งเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบของ OPEC+ และมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของสหรัฐ

TRANS

+3.43%WoW

ประเด็นสำคัญ

กพท. เผยจำนวนผู้โดยสารทางอากาศ 6M25 อยู่ที่ 72.68 ล้านคน คิดเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 54% และมีเที่ยวบินรวม 4.67 แสนเที่ยวบิน แม้ยังต่ำกว่าช่วง Pre-COVID ที่ 13.1% แต่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง หนุนจากตลาดหลัก เช่น ยุโรป, เอเชียใต้ และอินเดีย ขณะที่ตลาดจีนยังฟื้นตัวไม่เต็มที่

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการกลับมาซื้อขายหุ้น THAI ใน ตลาด. เริ่มวันที่ 4 ส.ค. นี้ และการประกาศงบ 2Q25 ของหุ้นกลุ่มขนส่ง

BANK

+1.45%WoW

ประเด็นสำคัญ

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกและไทยปีนี้สู่ระดับ 3.0%YoY และ 2.0%YoY ตามลำดับ จากเร่งคำสั่งซื้อก่อนการเก็บภาษีมาจริง และการเลื่อนการเก็บภาษีทำให้ภาคธุรกิจมีเวลาเตรียมตัว FED มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายตามตลาดคาดที่ 4.25-4.50%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลของหุ้น ธพ. และการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 13 ส.ค. นี้

PETRO

+9.23%WoW

ประเด็นสำคัญ

เจ้าหน้าที่สหรัฐและจีนเผยได้ตกลงจะขยายระยะเวลาการระงับขึ้นภาษีศุลกากรระหว่างกันออกไป 90 วันหลังเสร็จสิ้นการเจรจาที่สวีเดนแล้ว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ ค่าเงินบาท มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และประกาศงบ 2Q25 ของหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี

TOURISM

+1.88%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อน (21-27 ก.ค.) ขยายตัว 1%WoW โดยคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนจากช่วงปิดภาคเรียนฤดูร้อนในหลายภูมิภาค ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมที่ 18,989,936 คน ลดลง 6.2%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลลัพธ์ของมาตรการเกี่ยวไทยคนละครึ่งและการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มเติมของภาครัฐ

AUTO

+0.72%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ด EV เห็นชอบการปรับเกณฑ์การผลิต EV เพื่อชดเชยตามมาตรการ EV3 และ EV3.5 เช่น นับยอดชดเชย 1.5 เท่าสำหรับการผลิตเพื่อส่งออก พร้อมขยายเวลาจดทะเบียนอีก 1 เดือน และเพิ่มความเข้มข้นการจ่ายเงินอุดหนุน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของมาตรการ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า, หนี้ครัวเรือนในประเทศ และการประกาศงบ 2Q25 ของหุ้นกลุ่มยานยนต์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การนำเข้า-ส่งออกจีนและเงินเฟ้อไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ CPI ของไทยหลังจากติดลบต่อเนื่อง 3 เดือน, ยอดนำเข้า-ส่งออกของจีน และการประชุมนโยบายการเงิน BoE
- การเริ่มใช้อัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐกับประเทศคู่ค้าซึ่งเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. และความตึงเครียดระหว่างไทย-กัมพูชา
- การประชุม OPEC+ ในวันที่ 3 ส.ค. เพื่อพิจารณาแผนการผลิตน้ำมันดิบสำหรับเดือน ก.ย. นี้ - ตลาดคาดจะเร่งการผลิตใกล้เคียง ส.ค. ที่ +548kBD

4 ส.ค.

- ตลาดหุ้นอังกฤษปิดทำการเนื่องในวันหยุดธนาคาร
- คำสั่งซื้อโรงงานของสหรัฐฯ มิ.ย. : ตลาดคาด -6.0%MoM จาก พ.ค. ที่ +8.2%MoM

5 ส.ค.

- PMI ภาคบริการโดยสถาบัน Caixin ของจีน ก.ค. : ตลาดคาด 51.0 จาก มิ.ย. ที่ 50.6
- PMI ภาคบริการของยูโรโซน ก.ค. : ตลาดคาด 51.2 จาก มิ.ย. ที่ 50.5
- PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาด 51.0 จาก มิ.ย. ที่ 50.8

6 ส.ค.

- CPI ของไทย ก.ค. : เราคาด -0.10%YoY จาก มิ.ย. ที่ -0.25%YoY
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน มิ.ย. : ตลาดคาด +0.3%MoM จาก พ.ค. ที่ -0.7%MoM

7 ส.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดปรับลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 4.00%
- มูลค่าส่งออกของจีน ก.ค. : ตลาดคาด +5.1%YoY จาก มิ.ย. ที่ +5.8%YoY
- มูลค่านำเข้าของจีน ก.ค. : ตลาดคาด +1.3%YoY จาก มิ.ย. ที่ +1.1%YoY

8 ส.ค.

- BoP Current Account Adjusted ของญี่ปุ่น มิ.ย. : ตลาดคาด ¥2845.8b จาก พ.ค. ที่ ¥2762.5b
- Trade Balance (BoP basis) ของญี่ปุ่น มิ.ย. : ตลาดคาด ¥415.4b จาก พ.ค. ที่ ¥528.7b



มุมมองต่อการลงทุน

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.2% (EM -1.2%, DM -1.2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่ตลาดคาดและจะให้แนวโน้มน้อยลงและผลประกอบการนอกกลุ่มเทคโนโลยีออกมาดีแนวโน้มอ่อนแอกว่าที่คาด รวมไปถึงดีลการควบรวมกิจการระหว่างสหรัฐกับอินเดียและแคนาดา

กลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 4% จากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่จะลดราคายาและผลประกอบการในภาพรวมต่ำกว่าที่คาด กลุ่มกำลังซื้อปรับตัวลดลง 1.9-2.2% จากผลประกอบการที่ให้แนวโน้ม 2H25 อ่อนแอจากผลกระทบของภาษี ส่วนกลุ่มสื่อสารและเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% และ 0.5% จากผลประกอบการของ Meta และ Microsoft

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ AMD, Airbnb, AIG, AP Maersk, Arista, Beiersdorf, BioNTech, Block, Caterpillar, Constellation Energy, Datadog, Deutsche Telekom, Eli Lilly, Fortinet, Gilead Science, Honda, Infineon, Marriott, McDonald, Palantir, Pfizer, Pinterest, Rheinmetall, Shopify, Siemens SoftBank, Sony, Toyota, Uber, UOB, Walt Disney, Yum Brands

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาส Sideway Up หลังไทยได้ข้อสรุปการเจรจาทางการค้ากับสหรัฐแล้ว โดยแม้ระยะสั้นอาจมีแรงขาย Sell on Fact เนื่องจากการฟื้นตัวของ SET ขึ้นมาที่ระดับ 1230-1250 (PER ราว 14 เท่า) สะท้อนถึงความหวังว่าสหรัฐจะเรียกเก็บภาษีศุลกากรจากไทยในระดับใกล้เคียงประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคไประดับหนึ่งแล้ว แต่อย่างไรก็ดี มองอัตราภาษีที่สหรัฐเรียกเก็บจากไทยในอัตรา 19% ยังต่ำกว่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับคู่แข่งสำคัญอย่างเวียดนาม ทำให้มองไทยยังคงมีศักยภาพในการแข่งขันที่ดีในตลาดสหรัฐ และอาจจะยังช่วยหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยได้ต่อเนื่อง ส่งผลให้ SET มีโอกาสกลับขึ้นไปซื้อขายกรอบที่ระดับ 14-16 เท่า หรือ 1,242-1,419 จุด

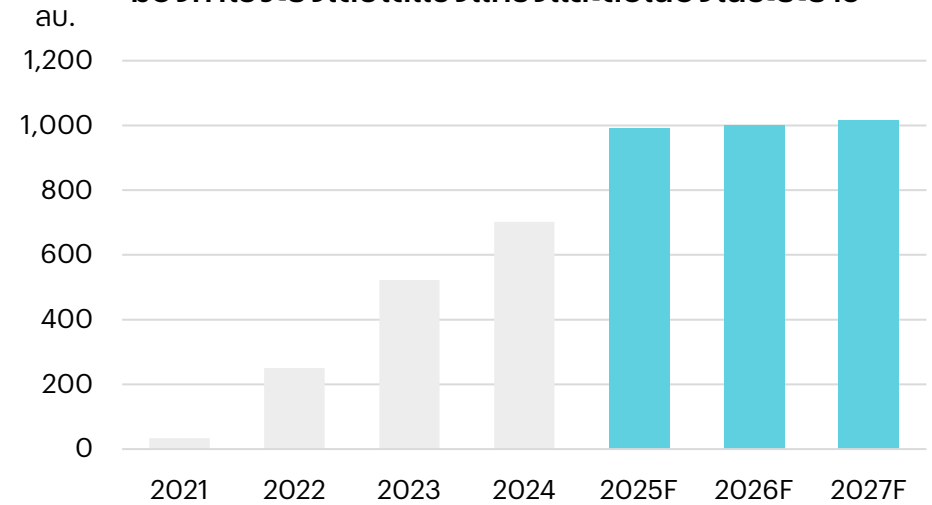
- 1) หุ้น Earning Play โมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 2Q68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ 3Q68 คาดกำไรยังเติบโต YoY แนะนำ ADVANC BCH CBG CPALL SCCC
- 2) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี (SET50 ที่มี SETESG RatingA ขึ้นไป) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะสั้น โดยคาดว่าจะปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 และให้ Div.Yield เกิน 2% แนะนำ ADVANC BBL PTT
- 3) Trading Idea : สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้น Laggard Play ซึ่งคาดได้อานิสงส์จาก Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง โดยเลือกหุ้น SET50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น MTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก โดยมี PBV และ PER 2568F < -1SD อีกทั้งมีพื้นฐานดี (กำไรเติบโต ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และมี ESG Rating A-AAA) แนะนำ BDMS CPALL MINT MTC PTT 2) กลุ่มค้าปลีกวัสดุก่อสร้างที่ได้ประโยชน์หลังจากน้ำท่วม และยอดขายสาขาเดิมมีสัญญาณฟื้นตัว โดยลดในอัตราที่น้อยลง แนะนำ GLOBAL HMPRO 3) หุ้นที่ได้ประโยชน์ดอกเบี้ยขาลง แนะนำ TIDLOR MTC SIRI ก่อนการประชุม กนง. ในวันที่ 13 ส.ค. นี้ และ 4) หุ้นฟื้นตัวเร็วหลังปลดล็อกปัญหาภาษีสหรัฐ ได้แก่ AMATA GPSC WHA DELTA



LHSC – 2Q25 คาดกำไรปกติเติบโตเด่น YoY

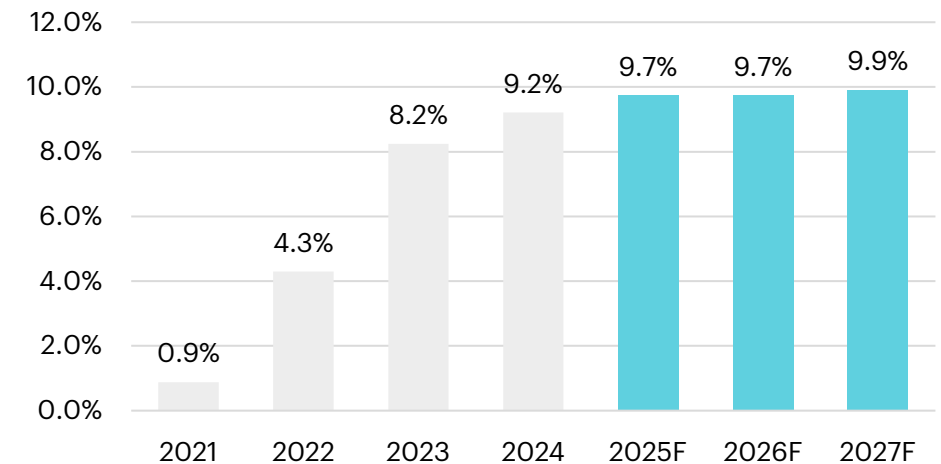
- 1) เป็นกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งปัจจุบันลงทุนในสิทธิการเช่าศูนย์การค้า เทอร์มินอล 21 อโศก ซึ่งเป็นหนึ่งในศูนย์กลางการค้าปลีกที่สำคัญของกรุงเทพฯ และสิทธิการเช่าศูนย์การค้า เทอร์มินอล 21 พัทยา ซึ่งตั้งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพสูงเช่นเดียวกัน
- 2) 2Q25 คาดมีกำไรปกติ 313 ลบ. เพิ่มขึ้น 98.7%YoY และ 1.3%QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากการมีสัญญาเช่าประเภทอัตราค่าเช่าและบริการคงที่ในสัดส่วนที่สูง และผลกระทบจากนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงและเหตุแผ่นดินไหวที่ค่อนข้างจำกัด
- 3) เป็นหนึ่งใน top picks กลุ่ม REITs และ IFFs เนื่องจากกำไรแข็งแกร่ง และจัดเป็นหุ้นปันผลสูง ทำให้การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลดีต่อ LHSC เพราะทำให้ Div. Yield ดูน่าสนใจ โดยมองมีโอกาส กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้ง (ครั้งละ 25bps) ในช่วงที่เหลือปีนี้ ซึ่งจะเป็ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น LHSC
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หน่วยละ 14 บาท (อิงวิธี DDM) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 ที่หน่วยละ 1.11 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 9.7%

มองกำไรจะยังเติบโตแข็งแกร่งและต่อเนื่องในระยะยาว



Source : Company, InnovestX Research

จัดเป็นหุ้นปันผลสูง โดยคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราว 9.7%

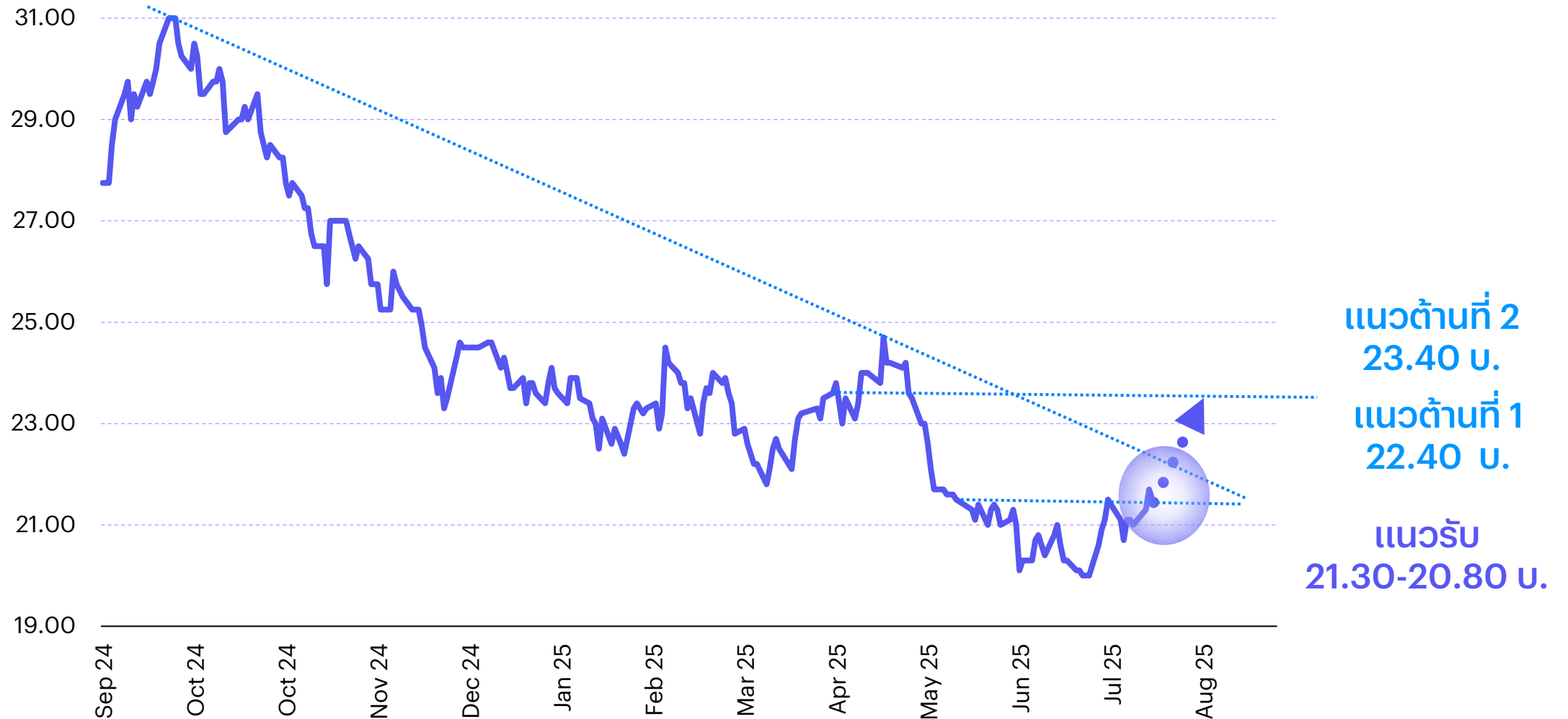


Source : Company, InnovestX Research



หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BDMS

บาท/หุ้น



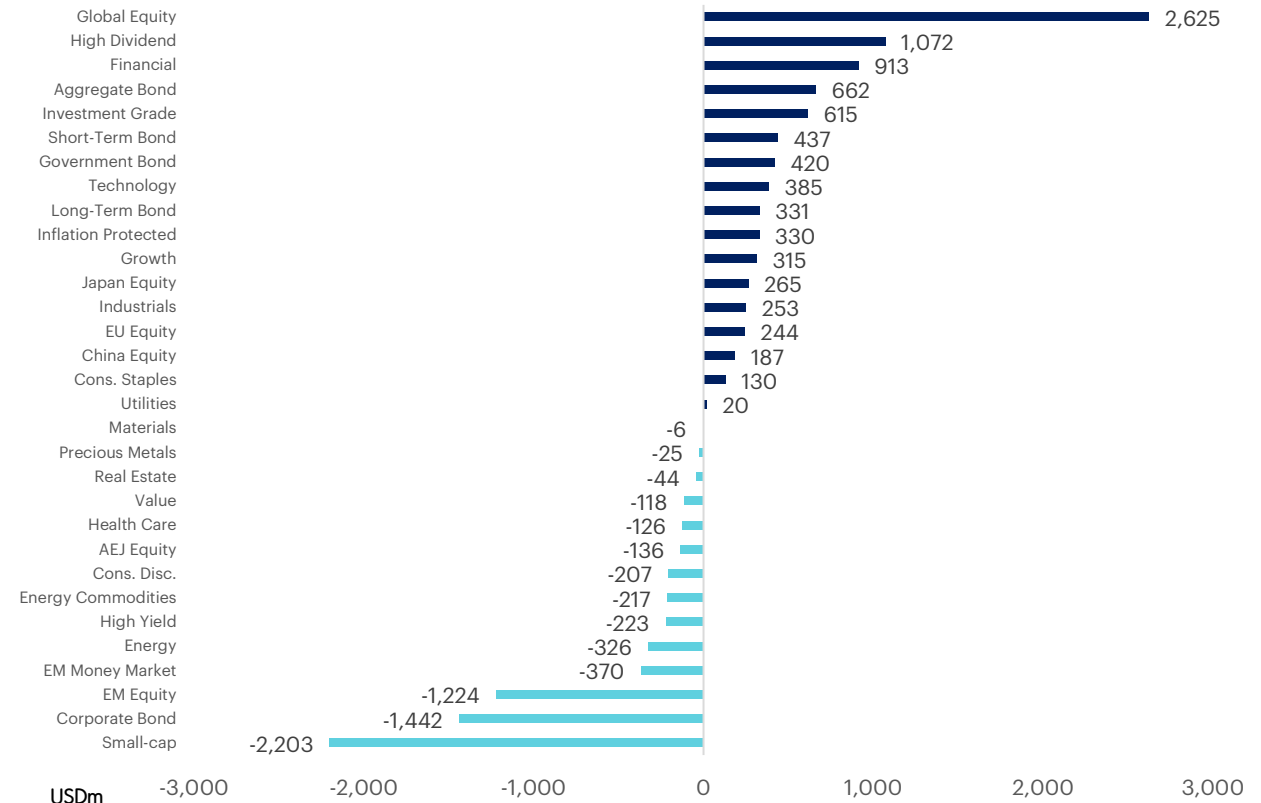
Weekly ETF Flows



WTD - ETF Flows on sectors and themes

Offshore investment

WTD EFT Flows - Winners/Losers



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการซื้อจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสามารถจะลดดอกเบี้ยได้ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกบ่งชี้ว่านักลงทุนต้องการกระจายความเสี่ยงมากขึ้นจากความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้นและมองถึงความคืบหน้าในการเจรจาการค้า 3) มีแรงขายกลุ่ม Healthcare จากความกังวลที่สหรัฐจะปรับเพิ่มภาษีนำเข้ายาเป็น 200% และผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่คาด 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากผลประกอบการและแนวโน้มผลกระทบจากภาษีที่เพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในตลาด EM จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าต่อเนื่อง และ 7) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนโดยคาดหวังว่าการเจรจาภาษีจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นและตัวเลขเศรษฐกิจจะออกมาไม่แย่งอย่างที่ตลาด 8) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากสงครามการค้าที่คลี่คลายและผลประกอบการธนาคารยุโรปที่ดีกว่าที่คาด

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก



กลุ่ม Magnificent 7 ประกาศผลประกอบการออกมาเป็นที่เรียบร้อย (ยกเว้น NVDA) โดยภาพรวมงบดีกว่าคาดและเติบโต ยกเว้น TSLA ที่งบต่ำกว่าคาดและการเติบโตยังคงหดตัวลงอยู่ ขณะที่ราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวกต่อ MSFT META AAPL GOOGL ในทางตรงกันข้าม AMZN TSLA หุ้นตอบสนองเชิงลบ อย่างไรก็ตามหากประเมินจากแนวโน้มในระยะถัดไปเรายังคงแนะนำลงทุนทุกตัวยกเว้น AAPL

- META เผยงบดีโดยมีแรงหนุนหลักจากรายได้ Ads ที่มีประสิทธิภาพขึ้นจากการใช้ AI Tools นอกจากนี้ CAPEX ยังคงอยู่ในระดับสูงสอดคล้องกับกลยุทธ์พัฒนา AI ในหน่วยงานใหม่ “Superintelligence Labs”
- MSFT เผยงบโตดีกว่าคาดหนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจหลักที่เติบโต โดยเฉพาะกลุ่มคลาวด์ นอกจากนี้การลงทุน AI เริ่มเห็นผลผ่าน Copilot ที่มีผู้ใช้งานเติบโตและมีแผนใช้ Capex ใน F1Q26 ถึง \$30bn เพื่อสร้าง Data Center
- GOOGL งบดีกว่าคาดและเติบโตหนุนจาก 1) รายได้โฆษณาที่ดีในทั้งกลุ่ม 2) Google Cloud โตดีกว่าคาดมาก 3) สินค้าและบริการ AI เติบโตดี นอกจากนี้เพิ่ม CAPEX ปี 25 ขึ้น
- AMZN เผยงบโตดีกว่าคาดหนุนจากกลุ่มคลาวด์และคอมเมิร์ซที่เติบโตคงที่ อย่างไรก็ตามหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังคาดการณ์กำไร AWS ต่ำกว่าคาดใน 3Q25 และการเติบโตคลาวด์ที่ต่ำกว่า Peers

แนวโน้มของ META MSFT GOOGL AMZN ยังคงโตดีโดยเฉพาะจาก AI ทำให้เราแนะนำลงทุนช่วงหุ้นย่อตัวลง

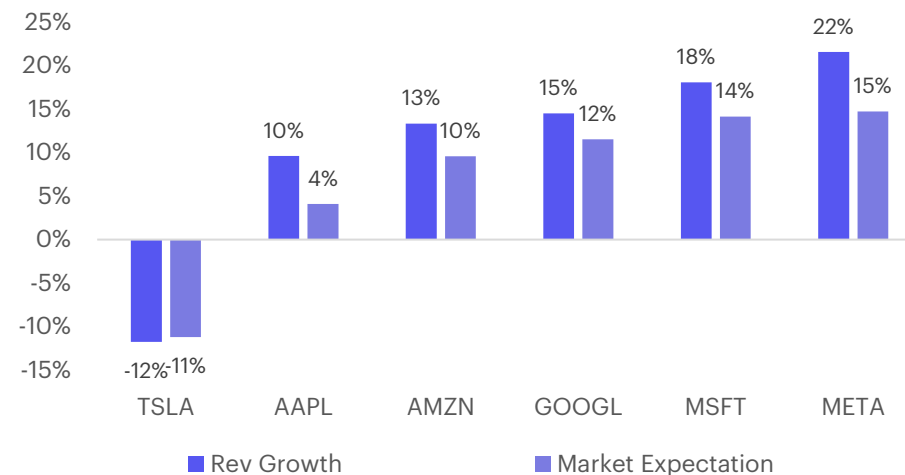
- ด้าน TSLA เผยงบหดตัวต่ำกว่าคาดและมองหุ้นตอบสนองเชิงลบจาก 1) FCF ที่หดตัวต่ำกว่าคาด 2) ผลกระทบจากกฎหมาย OBBB ที่ทำให้ยอดขายมอมีความผันผวน ซึ่งการปรับตัวลงนี้ส่งผลให้ Downside เริ่มจำกัด และเรายังคาดหวังการฟื้นตัวจากธุรกิจใหม่ รวมถึงธุรกิจ EV ที่เริ่ม Bottom โดยมองแนวต้านที่ 332\$-338\$
- ส่วน AAPL เผยงบดีต่ำกว่าคาดและเติบโต โดยมีแรงหนุนจากยอดขาย iPhone ที่เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด แต่เราเชื่อว่าเป็นผลมาจากการสั่งซื้อล่วงหน้า (Pull-in Demand) ก่อนที่กัมพูชาจะเริ่มเก็บ Tariff อย่างไรก็ตามเรายังไม่แนะนำลงทุนหลังแนวโน้มมีแรงกดดันจาก 1) ค่าใช้จ่ายจาก Tariff ที่เพิ่ม 2) การพัฒนา AI ที่ช้ากว่า Peers

Offshore investment

EPS Growth in 2Q25 (%YoY)



Revenue Growth in 2Q25 (%YoY)



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Earning Calendar



	4-Aug-25	5-Aug-25	6-Aug-25	7-Aug-25	8-Aug-25
Healthcare		Amgen, Pfizer	Novo Nordisk	Gilead Sciences, Merck, Eli Lilly	
Finance	Mitsubishi UFJ Financial			Allianz, Block Inc	
Technology	Palantir, ON Semiconductor	Skyworks Solution, Super Micro Computer, Snap, Advance Micro Devices, Arista Networks, Infineon Technologies, SoftBank	Dynatrace, Uber Technologies, Shopify	Twilio, Pinterest, Datadog, Hua Hong Semiconductor	Semiconductor Manufacturing International Corporation, NAVER, Wiwynn
Industrials & Consumer	Mitsubishi, Tyson Foods	Unicharm, Yum China, Yum Brands, Caterpillar, Marriott, Diageo	Shiseido, Kao, Airbnb, McDonald's, Walt Disney, InterContinental Hotels Group	Asahi, Sony, Suntory, Wynn Resorts, Expedia, Hyatt Hotels, Monster Beverage, AP Moller-Maersk, Rheinmetall	China Mobile
Automotive	Bosch	Mazda, Rivian Automotive	Honda Motor		Bridgestone
Energy			Occidental Petroleum		

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(4 – 8 Aug 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

UOBSG - H

ทองคำ

Entry date = 27 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

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(4 – 8 Aug 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

ยุโรป

ยุโรปบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ โดยมีการขึ้นภาษี 15% ช่วยลดความไม่แน่นอนทางการค้า ทั้งนี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของยุโรปยังคงแสดงสัญญาณเชิงบวก ภาคบริการที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ภาคการผลิตมีเสถียรภาพมากขึ้น ปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ได้แก่ นโยบายการคลังที่ผ่อนคลายในกลุ่มประเทศยุโรปยังคงเพิ่มขึ้น รวมถึงแผนการกลับเข้ามาลงทุนในประเทศของบริษัทเยอรมนีมีแนวโน้มช่วยหนุนเศรษฐกิจในเยอรมนี ทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในระยะข้างหน้า หากพิจารณากำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 ซึ่งจะเป็นแรงจูงใจให้นักลงทุนกลับมาลงทุนในยุโรปมากยิ่งขึ้น

ทองคำ

ราคาทองคำกำลังเข้าสู่ไตรมาส 3 ซึ่งตามสถิติเป็นฤดูกาลที่ราคาทองมักปรับขึ้น ในขณะที่ค่าเงินดอลลาร์ที่ส่งสัญญาณแข็งค่าในระยะสั้น มีโอกาสกดดันทองคำช่วงนี้ แต่หากพิจารณาด้านปัจจัยพื้นฐาน หนี้สาธารณะทั่วโลกยังสูง เสี่ยงต่อเสถียรภาพการเงิน ขณะที่กระแส De-dollarization เดินหน้าลดการถือครองดอลลาร์สหรัฐฯ และธนาคารกลางทั่วโลกยังมีแนวโน้มซื้อทองคำเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ด้านเทคนิค ราคาทองอยู่ช่วงปลายของการพักฐานแบบ Triangle ราว 2 เดือน เตรียม Breakout ขาขึ้น หลังทำ higher low และ higher high สอดคล้องกับพฤติกรรมราคาช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา

หุ้นจีน A-Shares

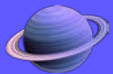
หุ้นจีน A-Share ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังตัวเลขเศรษฐกิจของจีนยังแสดงให้เห็นถึงการขยายตัว โดย A-Shares ราคายัง Laggard เมื่อเทียบกับ H-Shares จึงมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ดำเนินอย่างค่อยเป็นค่อยไป ในขณะที่การประชุม Politburo ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจพร้อมกับคุมสงครามราคา มีโอกาสหนุนเศรษฐกิจจีนให้ขยายตัวขึ้นต่อเนื่อง ปัจจุบันดัชนี CSI 300 มี Valuation ไม่แพง และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว นอกจากนี้ A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อหุ้นโลกและหุ้นสหรัฐฯ ต่ำ สามารถใช้ในการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นโลกได้

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี และเดินหน้าปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง หลังบรรลุดีลกับสหรัฐฯ แม้อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ เก็บจะสูงราว 20% แต่ก็ต่ำกว่าการประกาศครั้งแรกที่ 46% นอกจากนี้ รัฐบาลเวียดนามได้เดินหน้านโยบายปฏิรูปเชิงลึกผ่าน Resolution 68 ซึ่งเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ยกระดับภาคเอกชนสู่แรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจ และล่าสุดรัฐบาลเวียดนามปรับเพิ่มการขยายตัวของ GDP ปี 2025 ที่ 8.3-8.5% และตั้งเป้าหมายการเติบโตสูงกว่า 10% สำหรับปี 2026-2030 อีกทั้งตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสถูกยกกระดัสู่ FTSE Emerging market ในช่วงเดือนก.ย. เป็นอีกปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นเวียดนาม แนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเวียดนาม

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(4 – 8 Aug 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นเทคโนโลยีจีน

แนะนำลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีน โดยมองว่ารัฐบาลจีนจะยังคงใช้นโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจต่อ อ้างอิงจากการประชุม Politburo นอกจากนี้การเข้ามาควบคุมการแข่งขันด้านราคามีโอกาสจะช่วยหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมที่รัฐบาลเข้ามาดูแลให้เพิ่มขึ้นในระยะยาว เช่น EV พลังงานสะอาด และกลุ่มแพลตฟอร์ม ซึ่งเป็นกลุ่มที่กองทุนลงทุน ด้านพื้นฐาน มองว่า EPS Growth ในไตรมาสที่สี่ของปียังเติบโตในระดับสูง และโดดเด่นเมื่อเทียบกับหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขณะที่ Valuation ยังถูก (Forward P/E 16.6 เท่า vs ค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 24)

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

เราประเมินว่าราคาหุ้นในกลุ่ม Global Healthcare ได้ปรับตัวลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ทั้งจากประเด็นภยาธิยาและปัจจัยลบเฉพาะตัว ขณะเดียวกัน Valuation ในปัจจุบันอยู่ในโซน Deep Value โดยซื้อ-ขาย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอย่างมาก (-2 S.D.) และผลประกอบไตรมาส 2 ของบริษัท Global Healthcare ที่ทยอยประกาศออกมา ส่วนใหญ่กำไรและรายได้สูงกว่าคาดการณ์ สะท้อนปัจจัยพื้นฐานยังดี รวมถึงสัญญาณในเชิงเทคนิค สะท้อนโอกาสในการฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป นอกจากนี้ กลุ่ม Healthcare ยังมีลักษณะเป็นหุ้นแนว Defensive ที่สามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดี จึงมีโอกาสดึงดูดความสนใจจากการสลับกลุ่มลงทุน (sector rotation) โดยเฉพาะในช่วงที่ดัชนี S&P 500 เริ่มเข้าสู่ระดับ Valuation ที่ตึงตัว และความกังวลหนี้สาธารณะของรัฐบาลสหรัฐฯ

Source: InnovestX Wealth Products & Strategy

ภาวะตลาดตราสารหนี้ 28 ก.ค. - 1 ส.ค. 2025



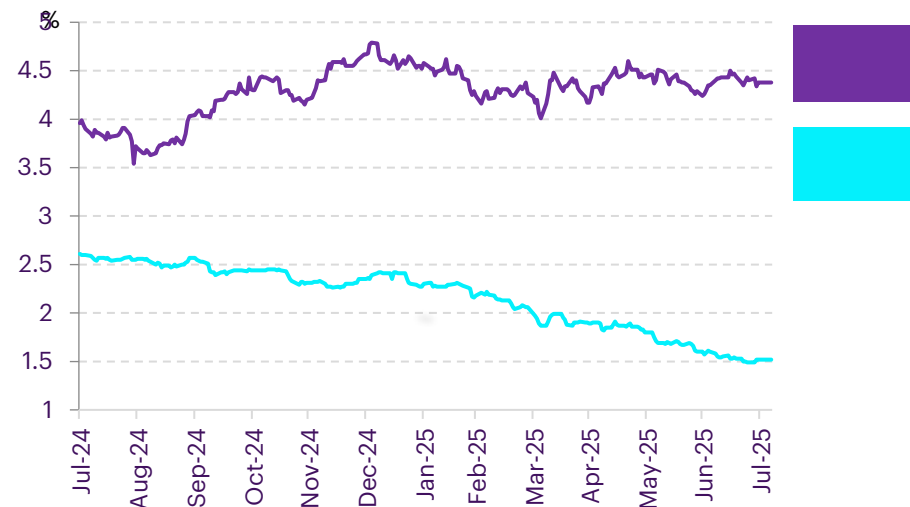
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 21 - 25 ก.ค. 2025 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 3,251 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 181 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 21 - 25 ก.ค. 2025 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 14,228 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 7 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% - 0.02% ทุกช่วงอายุตราสาร เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

ลงทุนหุ้นอายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

หุ้นของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี
อันดับเครดิตหุ้นระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

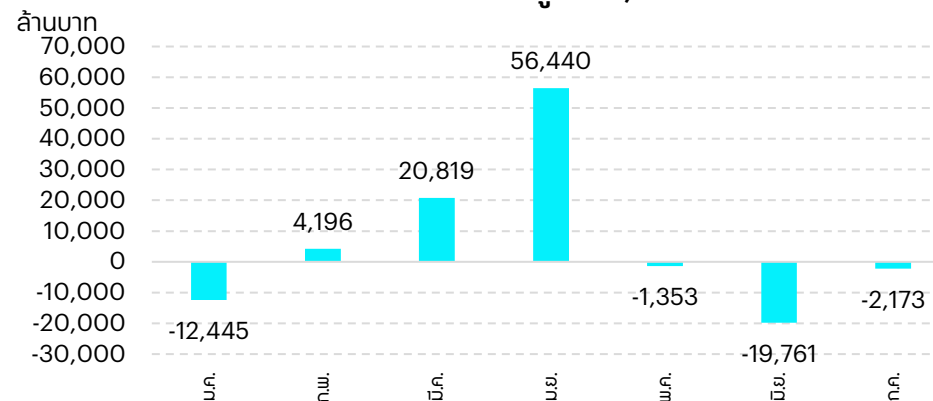
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 30/07/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 30 ก.ค. 2025 อยู่ที่ 45,723 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 30/07/2025

innovest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Wealth Product and Strategy



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

InnovestX Research



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาวิ รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ณัฐฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | Head of Research Department |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภัทรวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |



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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



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

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

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, WIIL, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูงประกอบด้วย

(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, TGH, 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, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN

(ประกาศเจตนาสมัคร)

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

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, HPTL, 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, NNOL, 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, RJL, 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

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.