



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

29/08/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นภายหลังจากงานสัมมนา Jackson Hole มีการส่งสัญญาณ Dovish ทำให้ตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. โดยประธานเฟด นายเจอโรม พาวเวลล์ ระบุความเสี่ยงต่อตลาดแรงงานเพิ่มขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากมุมมองต่อผลกระทบจากภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นเป็นเพียงการเปลี่ยนระดับราคาแบบครั้งเดียว ไม่ใช่แรงกดดันเงินเฟ้อต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวมีส่วนช่วยหนุนตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้น โดย S&P 500 ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งในสัปดาห์นี้ นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% จากการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของ AMD, Broadcom และ Nvidia แม้ว่าผลประกอบการจะได้รับแรงกดดันจากยอดขายในจีน ประเด็นการปลด Lisa Cook หนึ่งในผู้ว่าการ Fed และ FOMC voting member ซึ่งที่ผ่านมามีจุดยืนตรงกับประธาน Jerome Powell โดยย้ำความสำคัญของการควบคุมเงินเฟ้อ นำไปสู่ความกังวลต่อความเป็นอิสระของ Fed ส่งผลให้พันธบัตรรัฐบาล 10 ปีสหรัฐฯ มีโอกาสปรับขึ้น เนื่องจากปรน.ทรมปีสามารถแต่งตั้งผู้ว่าการคนใหม่ซึ่งมีอำนาจร่วมในการกำหนดนโยบายดอกเบี้ย ด้านตลาดหุ้นยุโรปปรับลดลงสะท้อนความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยในประเศฝรั่งเศส ตลาดหุ้น EM ปรับลดลงนำโดยตลาดหุ้นอินเดีย จากความกังวลการเริ่มบังคับใช้มาตรการเก็บภาษีนำเข้าสูงถึง 50% ด้านหุ้นไทย จีนได้รับผลกระทบจากการแข่งขันในธุรกิจจัดส่งอาหารที่รุนแรง ตลาดหุ้นไทยทรงตัว โดยกลับมาขึ้นเหนือ 1,250 จุด ในวันพฤหัสบดี ก่อนจะรู้คำวินิจฉัยของศาลฯ ในคดีคดีปลีเสียงนายฯ ราคาน้ำมันปรับขึ้น ภายหลังการเจรจาเพื่อยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน ยังไม่คืบหน้า ตลาดกังวลสหรัฐฯ จะออกมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียเพิ่มเติม และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ก่อน

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ (1) ตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 90% หลังงานสัมมนา Jackson Hole ที่มีการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. (2) ปรน.ทรมปี ประกาศปลด Lisa Cook หนึ่งใน FOMC member ทำให้ตลาดมีความกังวลต่อความเป็นอิสระของ Fed ในอนาคต (3) กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนปรับตัวขึ้นเป็น -1.1%YoY เทียบกับ -4.4% เดือนก่อน

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยทรงตัวในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาจาก (1)สภาผู้แทนฯ เห็นชอบร่าง พ.ร.บ. ตัวร่วมและ รพม. ในวาระที่สาม และจะถูกส่งต่อให้วุฒิสภาพิจารณาต่อไป (2) การส่งออกของไทยในเดือน ก.ค. 2025 ขยายตัวที่ 11.0%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 9.6% ด้วยแรงหนุนจากการส่งออกไปสหรัฐฯ (3) จำนวน นกท. ต่างชาติเดินทางเข้าไทยในสัปดาห์ก่อน (18-24 ส.ค.) ลดลง 8.2%WoW และพบชะลอตัวในทุกกลุ่ม โดยเฉพาะ อินเดีย, ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดลงที่ 4.21% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีทรงตัวที่ 3.63% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 58 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.31% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.14% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2,357 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 2.7%WoW ที่ 68.62 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตลาดกังวลสหรัฐฯ จะออกมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียเพิ่มเติม และโครงสร้างพื้นฐานพลังงานรัสเซียถูกโจมตี ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 2.3%WoW ที่ 3,415.96 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 97.9 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งขึ้นที่ 147.0 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเป็น 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าที่ 32.27 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าที่ระดับ 7.15 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

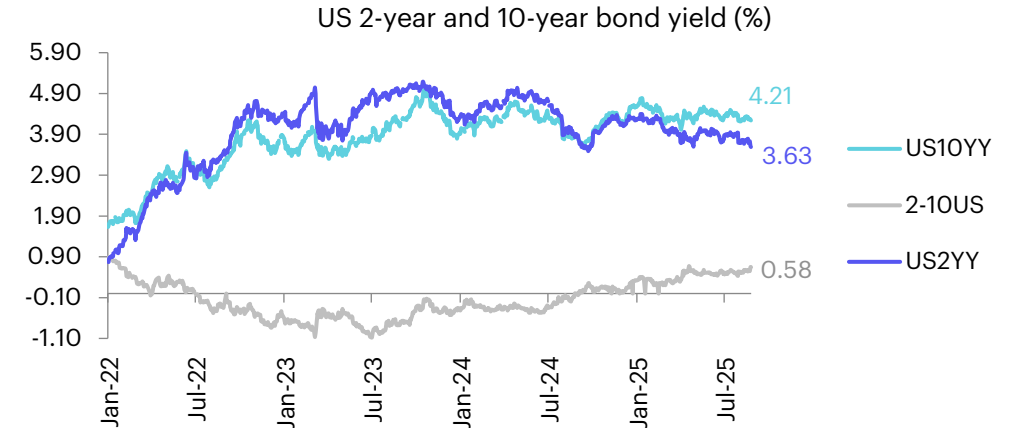
- การส่งออกของไทยในเดือน ก.ค. 2025 ขยายตัวที่ 11.0%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 9.6% ด้านการนำเข้าขยายตัว 5.1%YoY ชะลอลงจากเดือนก่อนที่ 13.1%
- ทรมปี ประกาศปลด Lisa Cook หนึ่งในผู้ว่าการ Fed ขณะที่ประธาน Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ผลให้พันธบัตรรัฐบาล 10 ปีสหรัฐฯ ปรับขึ้นเพิ่มขึ้นขณะที่ 2 ปี ปรับลดลง ทำให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเป็น 0.58%
- ประธาน Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ทำให้โอกาสลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง ณ สิ้นปี ไปอยู่ที่ประมาณ 49.3% จาก ลด 1 ครั้งในเดือนก่อน

การเติบโตของการนำเข้า-ส่งออกของไทย



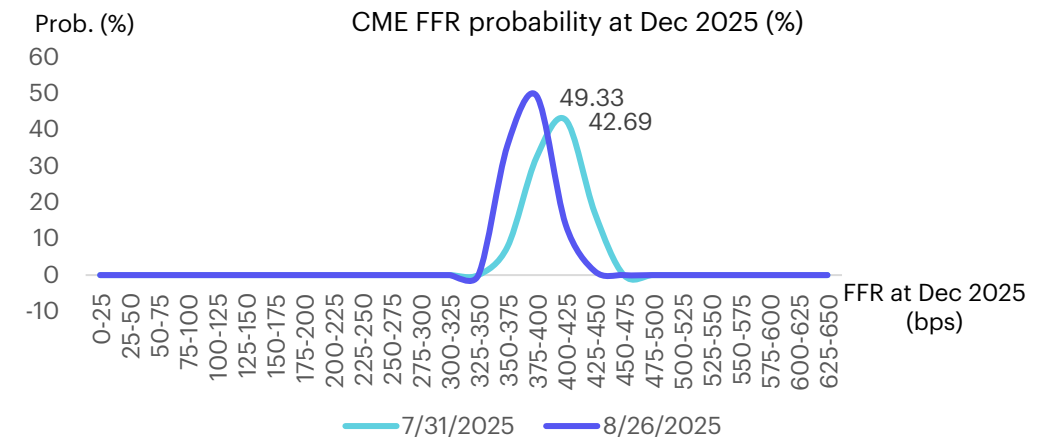
Source: CEIC, INVX

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีและ 2 ปี



Source: CEIC, INVX

ความน่าจะเป็นของดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ณ สิ้นปี 2025



Source: CME, CEIC, INVX

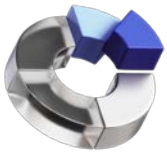
ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า



ประเด็นสำคัญ

- สรุปการแถลงข่าวของประธาน Fed ในงานสัมมนา Jackson Hole Economic Symposium ณ 22 ส.ค. 2025 ประธาน Fed เจอโรม พาวเวลล์ ได้ส่งสัญญาณชัดเจนในงานสัมมนา Jackson Hole ว่า Fed อาจลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน เนื่องจากความเสี่ยงต่อตลาดแรงงานเพิ่มขึ้นและเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลง โดยมองว่าผลกระทบจากภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นเป็นเพียง "การเปลี่ยนระดับราคาแบบครั้งเดียว" ไม่ใช่แรงกดดันเงินเฟ้อต่อเนื่อง InnovestX มองว่า 1. การที่ประธาน Fed ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายนนี้ เป็นการยอมอ่อนข้อต่อการที่แรงกดดันของประธานาธิบดีทรัมป์ แม้ว่าความเสี่ยงของสงครามการค้าจะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นก็ตาม 2. มีความเป็นไปได้ที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้งในปีนี โดยอาจเกิดขึ้นในการประชุมเดือนกันยายนและตุลาคม 3. เราเชื่อว่า แรงกดดันเงินเฟ้อจะกลับมาสูงขึ้นอีกครั้งในไตรมาส 4/2025 ซึ่งจะทำให้ Fed ต้องเผชิญความท้าทายในการดำเนินนโยบายการเงิน เราคาดว่าผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวพุ่งสูงขึ้นไปที่ 4.7% จากปัจจุบันที่ประมาณ 4.3% และทำให้ความเสี่ยงวิกฤตการณ์คลังในระยะต่อไปเพิ่มสูงขึ้น
- เรามองว่าการที่ประธานาธิบดีทรัมป์พยายามปลดผู้ว่าการ Lisa Cook และส่งทีมงานประธานาธิบดีเข้าไปใน FOMC นั้นเพื่อบังคับให้ลดดอกเบี้ย แต่การแทรกแซงนี้จะทำให้นักลงทุนเสียความเชื่อมั่นในความเป็นอิสระของธนาคารกลาง ส่งผลให้คาดการณ์เงินเฟ้อในอนาคตสูงขึ้น และต้องการผลตอบแทนจากพันธบัตรระยะยาวที่เพิ่มขึ้น โดยถึงแม้ตลาดจะยังไม่ตื่นตระหนกเพราะกระบวนการเปลี่ยนแปลงใช้เวลา แต่หากสถานการณ์นี้ดำเนินต่อไปต่อเนื่อง อาจทำให้ ต้นทุนการกู้ยืมสหรัฐเพิ่มสูงขึ้นและดอลลาร์อ่อนค่าลง กระทบต่อสถานะของดอลลาร์ในฐานะสกุลเงินหลักของโลกและทำลายรากฐานทางเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐอเมริกา
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) PMI ภาคการผลิตและบริการ (Final) ก.ค. ในวันที่ 1 และ 3 ก.ย. (2) CPI Headline ยูโรโซน ส.ค. (Prel.) ในวันที่ 2 ก.ย. (3) ตำแหน่งงานว่าง JOLTS สหรัฐฯ ก.ค. ในวันที่ 3 ก.ย. (4) การจ้างงานภาคเอกชน ADP สหรัฐฯ ส.ค. ในวันที่ 4 ก.ย. (5) CPI ไทย ส.ค. ในวันที่ 4 ก.ย. (6) GDP ยูโรโซน 2Q (ประมาณการครั้งที่ 3) ในวันที่ 5 ก.ย.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +0.90%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 2.7%WoW สู่ US\$68.62/bbl แสงหนุนจากคาดสหรัฐจะออกมาตรการคว่ำบาตรเพิ่มเติมต่อรัสเซียและข่าวยูเครนโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของรัสเซีย อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ก่อน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ของสหรัฐ, ท่าทีของชาติตะวันตกต่อการคว่ำบาตรพลังงานรัสเซีย รวมทั้งการแถลงของ ปธน. ทรัมป์ต่อประเด็นรัสเซีย-ยูเครน

AUTO -0.69%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดการผลิตรถยนต์ ก.ค. ที่ 110,616 คัน ลดลง 11.4%YoY ตามยอดขายในประเทศและยอดส่งออกที่ลดลงจากความไม่แน่นอนในการค้าโลก ทำให้ 7M25 มียอดผลิตรถยนต์ 835,331 คัน ลดลง 5.73%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอนซึ่งจะกระทบต่ออุปสงค์รถยนต์ และจับตาการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วงปลายปีนี้ของรัฐบาล

BANK +0.72%WoW

ประเด็นสำคัญ

ประธานเฟดส่งสัญญาณหลังประชุม Jackson Hole ว่าเป็นไปได้ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. เนื่องจากความเสี่ยงต่อตลาดแรงงานเพิ่มขึ้นและเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลง โดยมองว่าผลกระทบจากภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นเป็นเพียง "การเปลี่ยนระดับราคาแบบครั้งเดียว"

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ อย่างตัวเลขการจ้างงาน ADP, NFP และตัวเลขเงินเฟ้อของไทย

TRANS +0.62%WoW

ประเด็นสำคัญ

สภาผู้แทนฯ รับร่าง พ.ร.บ. "ตัวร่วม" และ "รฟม." วาระที่สาม และจะส่งต่อให้วุฒิสภาพิจารณาต่อ ส่วนร่าง พ.ร.บ. "การขนส่งทางราง" ได้ผ่านวาระที่สามในสัปดาห์ก่อน และอยู่ระหว่างพิจารณาโดยวุฒิสภา ด้าน รมว. คมนาคมเผยนโยบายรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายอาจเลื่อนไปในกลาง พ.ย. แทน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการพิจารณาร่าง พ.ร.บ. 3 ฉบับข้างต้น โดยวุฒิสภา รวมทั้งความชัดเจนของวิธีการอุดหนุนของรัฐบาล ที่ยังคงอยู่ในกระบวนการเจรจากับ BTS BEM BTS GfF

TOURISM +0.77%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อนลดลง 8.2%WoW หลังสิ้นสุดวันหยุดยาว ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมทั้งปีที่ 21,373,361 คน ลดลง 7.1%YoY ททท. เปิดตัวสัญลักษณ์ Trusted Thailand เสริมความเชื่อมั่นเที่ยวไทย นำร่องประเมินโรงแรมที่พักเริ่มภายใน ก.ย. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามโครงการ "TouristDigiPay" ซึ่งคาดว่าจะเริ่มให้บริการได้ใน 4Q68 และมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มเติมจากภาครัฐ

PROP -0.86%WoW

ประเด็นสำคัญ

REIC คาดการณ์โอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยช่วง 2H25 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทั้งแง่จำนวนและมูลค่า เป็นไปตามฤดูกาลและปัจจัยเพิ่มเติมจากการลดดอกเบี้ยนโยบาย, มาตรการลดค่าโอน-จดจำนองและผ่อนคลาย LTV และประเมินจำนวนการโอนฯ ใน 4Q25 จะทะลุ 1 แสนอีกครั้ง จากครั้งก่อนที่เกิดขึ้นใน 1Q22

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการทยอยเปิดโครงการใหม่และมาตรการส่งเสริมการขายเพื่อเร่งยอดโอนฯ ในช่วงท้ายปีนี้

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ตลาดแรงงานสหรัฐ, เงินเฟ้อและการเมืองไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- เสถียรภาพทางการเมืองไทยต่อจากนี้ หลังศาล รธน. มีคำวินิจฉัยต่อกรณีคลิปเสียงสนทนาระหว่างนายกฯ แพทองธาร และสมเด็จฯ ฮุนเซ็น
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ ส.ค. อาทิ ภาวะเงินเฟ้อ (CPI) ของไทย, ภาวะตลาดแรงงานของสหรัฐ รวมทั้งดัชนี PMI ของสหรัฐ, ยูโรโซน และจีน

1 ก.ย.

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันแรงงาน
- PMI ภาคการผลิตของจีน โดยสถาบัน Caixin ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.0 จาก ก.ค. ที่ 49.5
- PMI ภาคการผลิตของยูโรโซน ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.5 จาก ก.ค. ที่ 49.8

2 ก.ย.

- CPI ของยูโรโซน ส.ค. : ตลาดคาด +2.1%YoY จาก ก.ค. ที่ +2.0%YoY
- PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ โดย ISM ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 48.2 จาก ก.ค. ที่ 48.0

3 ก.ย.

- PMI ภาคบริการของจีนโดยสถาบัน Caixin ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 52.4 จาก ก.ค. ที่ 52.6
- PPI ของยูโรโซน ก.ค. : ตลาดคาด +0.5%MoM จาก มิ.ย. ที่ +0.8%MoM
- จำนวนตำแหน่งงานใหม่ (JOLTS) ของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาด 7.3 ล้านตำแหน่ง จาก มิ.ย. ที่ 7.437 ล้านตำแหน่ง

4 ก.ย.

- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน ก.ค. : ตลาดคาด +0.2%MoM จาก มิ.ย. ที่ +0.3%MoM
- ดุลการค้าของสหรัฐฯ ก.ค.
- PMI ภาคบริการของสหรัฐฯ โดย ISM ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.8 จาก ก.ค. ที่ 50.1
- CPI ไทย ส.ค. : INVX คาด -0.4%YoY จาก ก.ค. -0.7%YoY

5 ก.ย.

- 2Q25 GDP ของยูโรโซน (ประมาณการสุดท้าย) : ตลาดคาด +0.1%QoQ จาก 1Q25 ที่ +0.6%QoQ
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด 5.0 หมื่นตำแหน่ง จาก ก.ค. ที่ 7.3 หมื่นตำแหน่ง
- อัตราว่างงานสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 4.3% จาก ก.ค. ที่ 4.2%



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.1% (EM -0.4%, DM +0.2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดเอเชียแรงขยักทำกำไรช่วงต้นสัปดาห์จากความไม่แน่นอนต่อความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐและการเมืองในฝรั่งเศส รวมถึงสหรัฐยังบังคับใช้มาตรการภาษี 50% กับอินเดีย และผลประกอบการในหุ้นเทคโนโลยีได้รับแรงกดดันจากการแข่งขัน แต่ตลาดก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในสหรัฐจากความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยและตัวเลขเศรษฐกิจและภาคแรงงานที่แข็งแกร่งกว่าที่คาด

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% จากการปรับราคาเป้าหมายของ AMD, Broadcom และ Nvidia แม้ว่าผลประกอบการจะได้รับแรงกดดันจากยอดขายในจีน หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% หลังสต็อกน้ำมันลดลงมากกว่าคาดและการเจรจาระหว่างรัสเซียและยูเครนไม่คืบหน้า ในขณะที่กลุ่มสินค้าจำเป็นได้รับแรงกดดันจากผลกระทบต่อแนวโน้มจากความกังวลเรื่องภาษีและกลุ่มสาธารณูปโภคได้รับแรงกดดันจากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Alimentation Couche-Tard, Broadcom, Hewlett Packard Enterprise, Salesforce, Sun Hung Kai Properties, Zscaler

ช่วงสั้นมอง SET จะเคลื่อนไหว Sideway และบรรยากาศการลงทุนอยู่ในโหมดระมัดระวังหรือรอความชัดเจน เนื่องจากยังอยู่ระหว่างติดตามเสถียรภาพทางการเมืองไทยทำให้ความเชื่อมั่นการลงทุนยังไม่กลับมาเต็มที่ อีกทั้งยังจับตาการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ เงินเฟ้อ ส.ค. ไทย ซึ่งหากยังลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 อาจจะหนุนให้ตลาดเก็งกำไรเรื่องการปรับลดดอกเบี้ยไทยต่อ รวมทั้งดัชนี PMI การผลิตและการบริการ ส.ค. จีนและสหรัฐ, ดุลการค้าและตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐ ซึ่งหากยังไม่ได้กลับมาแข็งแกร่งมากอย่างมีนัยสำคัญ คาดทำให้ตลาดประเมินว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ต่อ และจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นโลก

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earnings Play โมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 2H68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ HoH ขณะที่ 3Q68 คาดกำไรยังเติบโต YoY แนะนำ ADVANC BCPG GULF SCC TIDLOR
- 2) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี (SET50 ที่มี SET ESG Ratings A ขึ้นไป) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะสั้น โดยคาดหวังเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 และให้ Div.Yield เกิน 2% แนะนำ PTT TTB HMPRO KKP
- 3) Trading Idea : สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้น Laggard Play ซึ่งคาดได้อานิสงส์จาก Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง โดยเลือกหุ้น SET50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น QTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก โดยมี PBV และ PER 2568F < -1SD อีกทั้งมีพื้นฐานดี (กำไรเติบโต ฐานะการเงินแข็งแกร่งและมี ESG Ratings A-AAA) แนะนำ BDMS CPALL MTC PTT WHA และ 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากดอกเบี้ยขาลงและ/หรือ ดอลลาร์อ่อนค่า (บาทแข็งค่า) แนะนำ กลุ่ม REITs (FTREIT LHSC) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (AP SIRI) กลุ่มเช่าซื้อ (MTC TIDLOR) และกลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF GPSC)



HMPRO

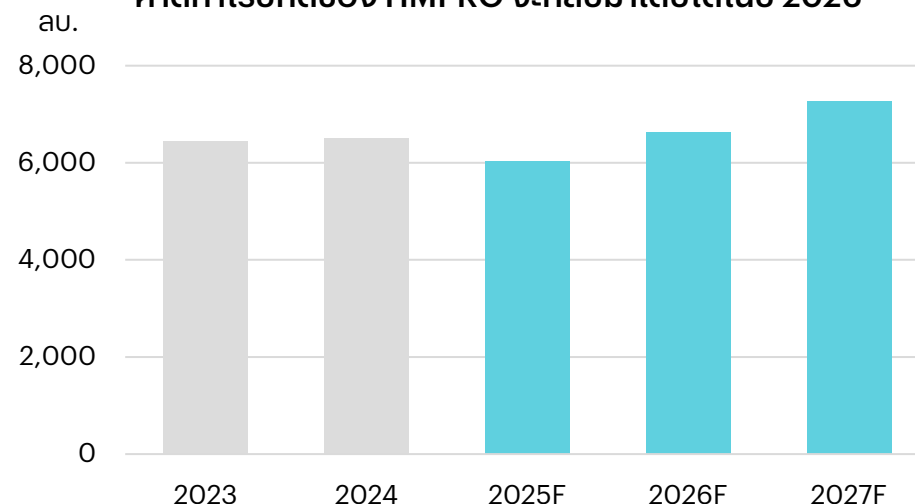


HMPRO – 3Q25 คาดกำไรฟื้นตัวดีขึ้น QoQ

แนะนำ บมจ. โฮมโปรดิกส์ เซ็นเตอร์ หรือ HMPRO เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

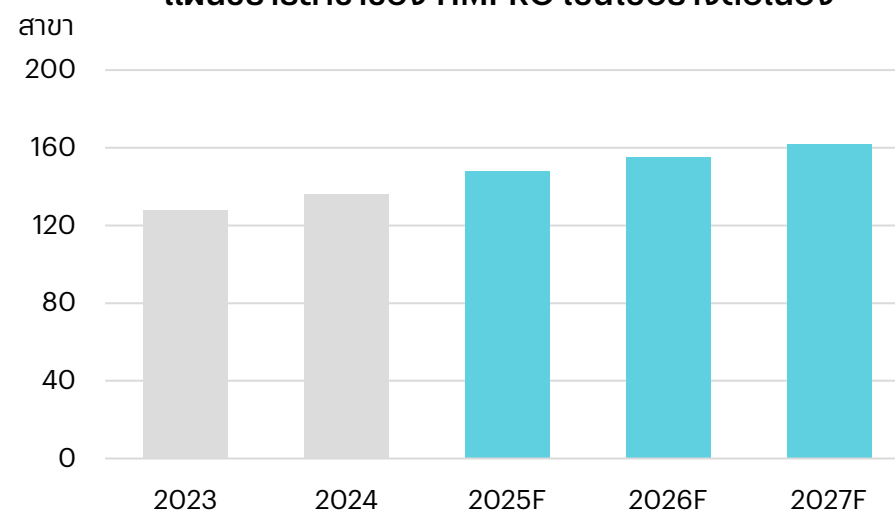
- 1) ผู้นำธุรกิจ Home Improvement ของไทย ที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและผลการดำเนินงานมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามแผนขยายสาขาที่มีต่อเนื่องเฉลี่ยราวปีละ 4-6 แห่งและการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ราวปีละ 3%YoY
- 2) มองผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดปีนี้ไปแล้วใน 2Q25 โดยแม้ 3Q25 คาดกำไรจะฟื้นตัวดีขึ้น QoQ แรงหนุนจากยอดขายสาขาเดิมที่คาดว่าจะหดตัวในอัตราที่ช้าลงหลังสภาพอากาศกลับสู่ภาวะปกติ (2Q25 SSS ได้รับผลกระทบจากมีฝนตกหนักกว่าปีก่อน) และยังมีความต้องการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังเหตุน้ำท่วมคลี่คลาย
- 3) Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 25F ที่ 15.9 เท่า คิดเป็น -2SD. และยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 16.2 เท่า อีกทั้งมีเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H25 หุ้นละ 0.16 บาท (XD 10 ก.ย.) และยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยจำกัด Downside
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 9.20 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.39 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 5.4%

คาดกำไรปกติของ HMPRO จะกลับมาเติบโตในปี 2026



Source : Company, InnovestX Research

แผนขยายสาขาของ HMPRO เป็นไปอย่างต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...KTB



บาท/หุ้น

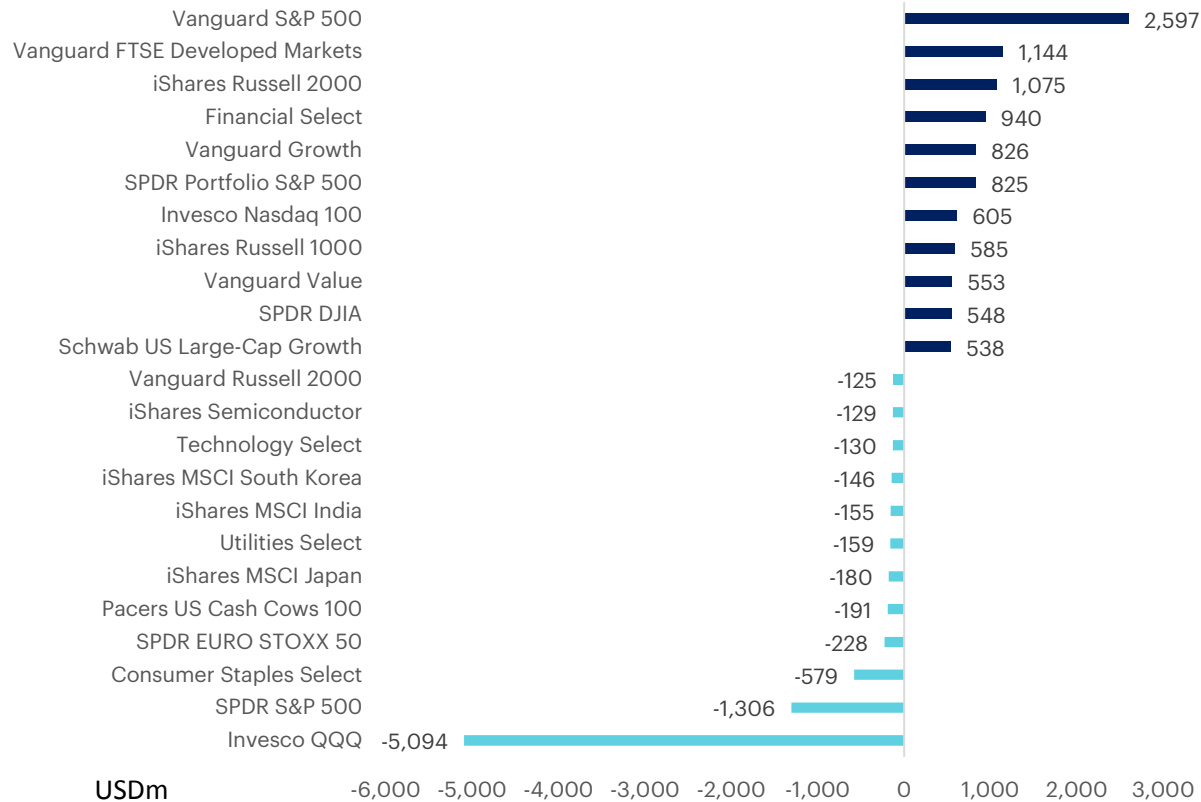


Weekly ETF Flows

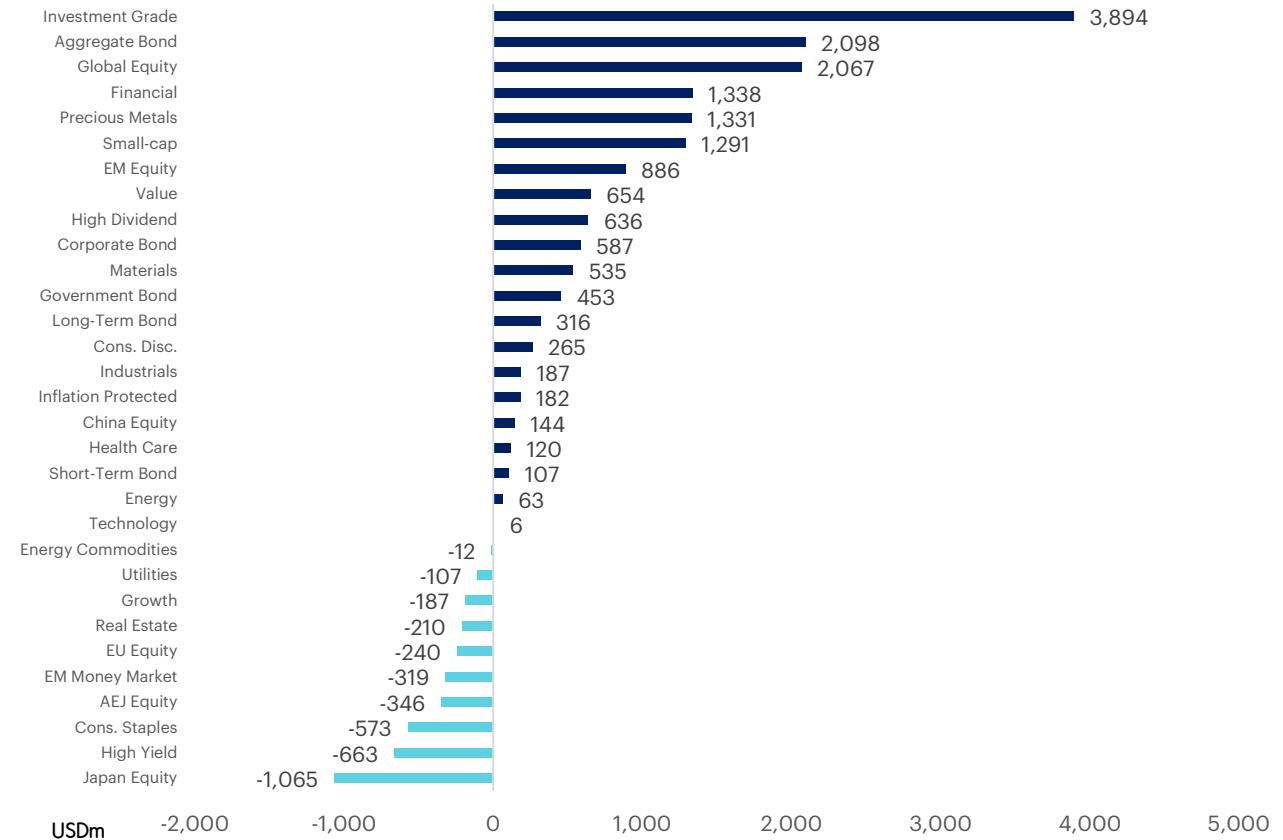


Offshore investment

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการซื้อ หลังจากธนาคารกลางสหรัฐส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกบ่งชี้ว่านักลงทุนต้องการกระจายความเสี่ยงจากความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลง 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและ EM จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม และค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 4) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าหลังรัสเซียและยูเครนยังไม่สามารถหาข้อตกลงได้ 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Consumer Staples จากผลกระทบจากการที่ไม่ดีเท่าที่คาดและแนวโน้มได้รับผลกระทบจากภาษี 6) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นจากค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มแข็งค่าจากนโยบายการเงินที่ไม่ผ่อนคลายเท่ากับสหรัฐ

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก



ภาพรวมงบกลุ่มฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ดีกว่าคาดและเติบโต อย่างไรก็ตามก็ตีหุ้นตอบสนองต่างกัน โดยในภาพรวมหุ้นกลุ่มซอฟต์แวร์ตอบสนองเชิงบวกจากแนวโน้มที่ดีกว่าคาด สวนทางกับหุ้นกลุ่มฮาร์ดแวร์ที่ปรับตัวลงหลังให้คาดการณ์ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่เรามองว่าความคาดหวังของตลาดต่อกลุ่มฮาร์ดแวร์ AI สูง โดยหากตัดความคาดหวังตลาดออกเรามองว่าแนวโน้มการเติบโตกลุ่มฮาร์ดแวร์ยังคงดี ทำให้เรายังแนะนำลงทุน เช่น NVDA AMD AMZN MSFT GOOGL

กลุ่มซอฟต์แวร์ – จบและแนวโน้มโตดีกว่าคาด

- **กลุ่ม Cybersecurity** อย่าง OKTA S CRWD เผยงบดีกว่าคาดและเติบโตโดยมีแรงหนุนจากการพัฒนา AI เข้ากับแพลตฟอร์ม ทำให้ความต้องการ Cybersecurity เพิ่มขึ้น รวมถึงฐานลูกค้าเดิมยังคงแข็งแกร่ง
- **กลุ่มคลาวด์** อย่าง MDB SNOW ที่จบและแนวโน้มโตดีกว่าคาดหลังอุปสงค์ AI ที่เติบโต ทำให้การใช้งานคลาวด์เพิ่ม
- **กลุ่มซอฟต์แวร์อื่น** อย่าง ADSK จบโตหนุนจากธุรกิจสถาปัตยกรรม วิศวกรรม และการก่อสร้าง (AECO) +23%YoY

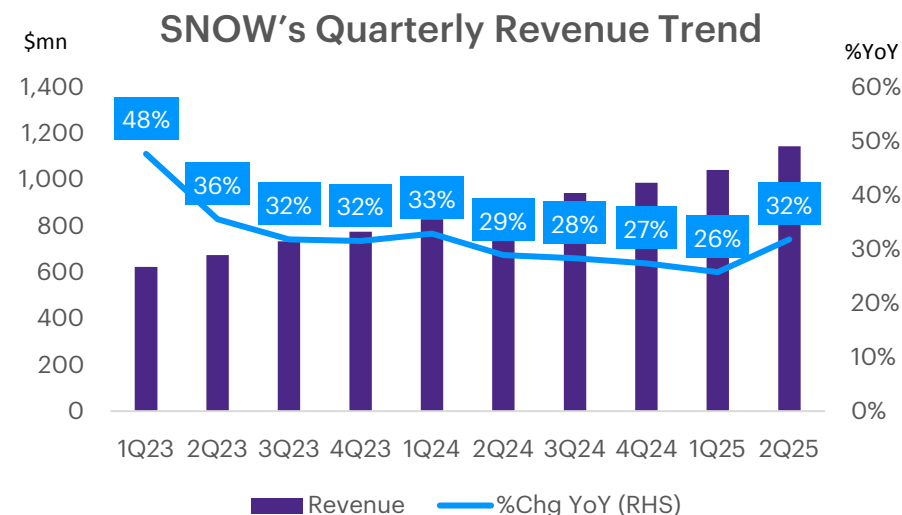
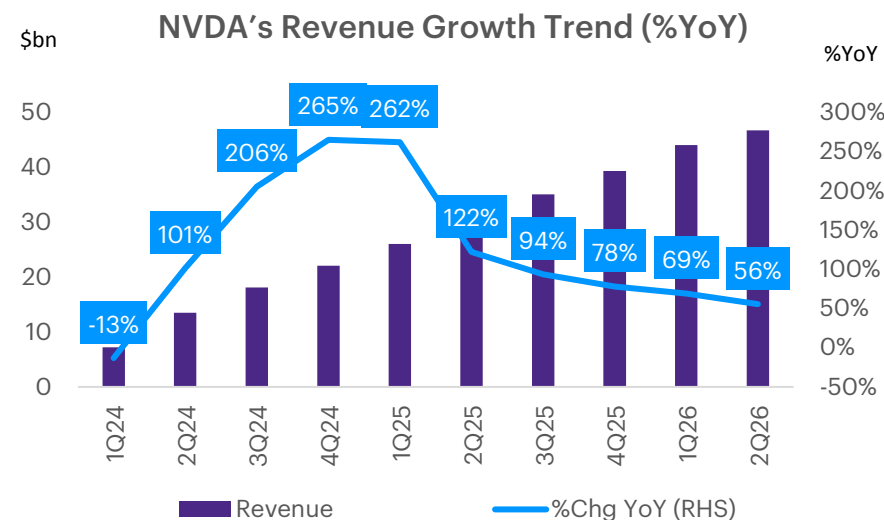
เราประเมินว่ากลุ่มซอฟต์แวร์ยังคงปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้นจากแนวโน้มและงบที่ออกมาดี ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุน โดยแนะนำกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI 1) Cybersecurity อย่าง PANW 2) Cloud อย่าง MSFT GOOGL AMZN SNOW ORCL

กลุ่มฮาร์ดแวร์ – จบดีกว่าคาด แต่แนวโน้มผิวด้านเล็กน้อย

- **MRVL** เผยรายได้โต 58%YoY และระดับสูงสุด แต่หุ้นลงหลังคาดการณ์ 3Q25 และรายได้ Data Center ต่ำกว่าที่คาด
- **DELL** เผยรายได้เซิร์ฟเวอร์ AI โต 44% รวมถึงปรับขึ้นคาดการณ์ แต่หุ้นลงหลังมาร์จิ้นธุรกิจ AI ต่ำกว่าคาดและ PC ยังอ่อนแอ
- **NVDA** เผยจบและแนวโน้มยังคงเติบโต แต่ด้วยความคาดหวังสูงของตลาด โดยมีการเทียบกับคาดการณ์ในระดับ Upper bound (ระดับสูงสุดในตลาด) ทำให้รายได้ Data Center และแนวโน้มอาจจะออกมาผิวด้านเล็กน้อย

เราประเมินว่ากลุ่มฮาร์ดแวร์อย่างพวก Server AI หรือเซมิฯ AI ยังมีแนวโน้มที่ดี แต่ด้วยความคาดหวังที่สูงต่อกลุ่ม AI ที่สูงทำให้ราคาหุ้นอาจจะมีความผันผวนได้ในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะฟื้นตัวได้หลังแนวโน้มการเติบโตยังดี ทำให้เรานำเสนอลงทุนโดยชอบ NVDA AMD TSM รวมถึงมองยังสามารถลงทุนใน MRVL AVGO ได้เช่นกัน

Offshore investment



Earning Calendar



	1 Sep 25	2 Sep 25	3 Sep 25	4 Sep 25	5 Sep 25
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	Mega Financial, First Finan Hldg	Swiss Life Holding	-	-
Technology	-	Zscaler	Salesforce, Hewlett Packard	Broadcom	-
Consumer Discretionary	-	NIO	GameStop, Macy's, American Eagle Outfitters, Foot Locker	Copart, Lululemon Athletica	-
Consumer Staples	-	-	Dollar Tree, Campbell Soup	-	Kroger

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(1 - 5 Sep 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

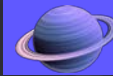
Entry date = 20 Mar 25

Sell

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

Sell

DAOL-CHINATECH

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 5 Jun 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(1 - 5 Sep 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

ยุโรป

กิจกรรมทางเศรษฐกิจของยุโรปยังคงแสดงสัญญาณเชิงบวก PMI ภาคผลิตและบริการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ความหวังการยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน มีโอกาสช่วยหนุนให้หุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น จากต้นทุนราคาพลังงานที่ลดลง และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลาย หากยุติสงครามสำเร็จ ด้านกำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในระยะข้างหน้าจากเศรษฐกิจที่ได้รับแรงหนุนจากการใช้นโยบายทางการคลังของภูมิภาค โดยกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 ซึ่งจะเป็นแรงจูงใจให้นักลงทุนกลับมาลงทุนในยุโรปมากยิ่งขึ้น

ทองคำ

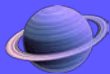
ราคาทองคำยังได้รับแรงหนุนจากดัชนีดอลลาร์สหรัฐที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และความเป็นไปได้ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยซึ่งเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติม ขณะเดียวกัน หนี้สาธารณะทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูงเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงิน กระแส De-dollarization ที่เร่งตัว และการเข้าซื้อทองคำอย่างต่อเนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลก ล้วนเป็นแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างต่อราคาทองคำ ในเชิงเทคนิค ราคาทองคำแกว่งตัวสะสมในกรอบ อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นอาจเผชิญแรงกดดันจากความคืบหน้าในการเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน แต่หากราคามีการปรับฐานจากปัจจัยดังกล่าว เรามองว่าเป็นจังหวะทยอยสะสมเพื่อการลงทุนระยะยาว

หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Share ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้รับแรงหนุนจากเศรษฐกิจจีนที่แข็งแกร่ง ในขณะที่เริ่มเห็นสัญญาณนักลงทุนเริ่มขายพันธบัตรและเข้าลงทุนในหุ้นมากขึ้น เป็นสัญญาณแสดงให้เห็นว่านักลงทุนเริ่มกลับมาเชื่อมั่นกับตลาดหุ้นอีกครั้ง ทั้งนี้กำไรบริษัทจดทะเบียนใน CSI300 คาดว่าจะกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 3 ปี เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น นอกจากนี้ A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อหุ้นโลกและหุ้นสหรัฐฯต่ำ สามารถใช้ในการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นโลกได้

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(1 - 5 Sep 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

REITs ไทย

REITs ไทยมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากแรงหนุนที่ สปท. ส่งสัญญาณเข้าสู่วัฏจักรปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้ง หลังเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะเงินฝืด โดยเงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย อีกทั้ง REITs ไทยมีส่วนต่างปันผลกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Dividend Yield Spread) พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.32% และอัตราปันผลเฉลี่ย 8.79% สูงกว่า REITs ภูมิภาคอื่น ๆ ขณะเดียวกัน ดัชนี SETPREITs ส่งสัญญาณทางเทคนิคกลับตัว หลังราคาทะลุ Downtrend line และ sentiment ตลาดหุ้นไทยโดยรวมเริ่มฟื้น ซึ่งโอกาสลงทุนระยะสั้น

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Berkshire Hathaway ของ Warren Buffett เข้าซื้อหุ้น UnitedHealth Group จำนวน 5 ล้านหุ้น มูลค่า 1.6 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาส 2/2025 แม้บริษัทยังเผชิญความท้าทายด้านต้นทุนการแพทย์สูงและผลประกอบการต่ำกว่าคาด แต่การเข้าซื้อดังกล่าวช่วยหนุน Sentiment ต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare และเป็นแรงผลักดันสำคัญในระยะสั้น ขณะเดียวกัน Valuation ของกลุ่มยังอยู่ในระดับน่าสนใจหลังจากราคาปรับฐานลงมา อีกทั้ง ยังมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากการสลับกลุ่มลงทุน (sector rotation) โดยเฉพาะเมื่อดัชนี S&P 500 เริ่มเข้าสู่ระดับ Valuation ที่ตึงตัว



ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 9.5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.30% ปรับตัวลดลง 0.04% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 48 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.05% ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ วันที่ 18 - 22 ส.ค. 2025 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,253 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,712 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 18 - 22 ส.ค. 2025 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 1,320 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 8 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 - 7 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% - 0.02% และ อายุ 10 - 20 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

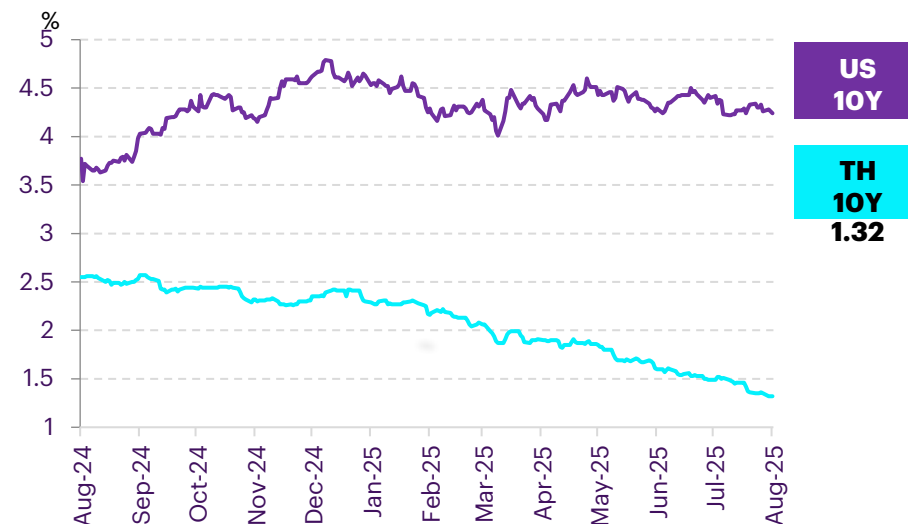
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

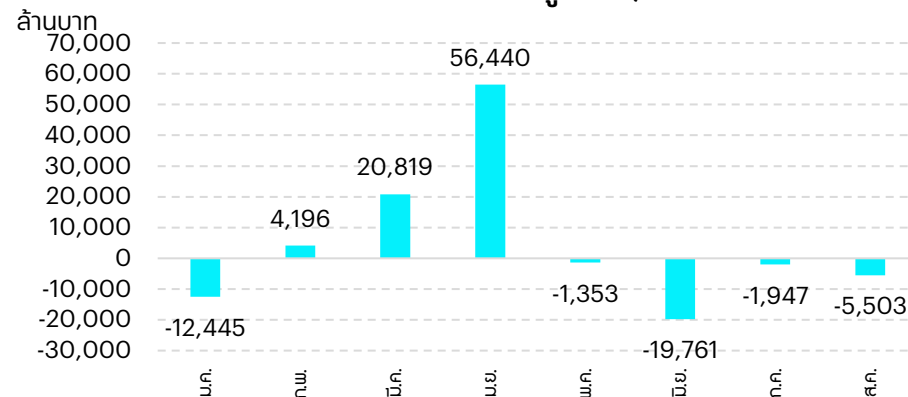
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 27/08/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 22 ม.ค. - 27 ส.ค. 2025 อยู่ที่ 40,446 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 27/08/2025

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Wealth Product and Strategy



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

InnovestX Research



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



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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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 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



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring
AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring
2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring
A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, 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 คอร์รัปชัน 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, 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, TH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN
Declared (ประกาศเจตนารมณ์)
ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A
24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HANN, 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, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, 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.