



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

05/09/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้การปรับขึ้นของตลาดหุ้นโลกเริ่มชะลอตัวลง หลังตลาดปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดในช่วงที่ผ่านมา หลังรับรู้ปัจจัยบวกหลายประการไม่ว่าจะเป็นเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอ แต่ไม่รุนแรง ดอกเบี้ยที่กำลังอยู่ในช่วงขาลง โดย Fed เริ่มให้น้ำหนักภาคแรงงานเพิ่มขึ้น ในสัปดาห์นี้มีประเด็นบวกต่อหุ้นรายตัวหนุนทำให้หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Alphabet หลังศาลมีคำตัดสินคดีต่อต้านการผูกขาดเป็นคุณต่อบริษัท ด้านตัวเลขแรงงานสหรัฐยังตอกย้ำโอกาสลดดอกเบี้ยสหรัฐในเดือนนี้ โดยตำแหน่งงานว่างเดือน ก.ค. ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด และต่ำสุดตั้งแต่ ก.ย. 2024, รายงาน Beige Book ระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจใน 12 เขตส่วนใหญ่ ทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย ในด้านราคาทุกเขตรายงานต้นทุนสูงขึ้น อย่างไรก็ตามความผันผวนตลาดเพิ่มขึ้น ตามผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น สะท้อนความกังวลเชิงโครงสร้างต่อเศรษฐกิจระยะยาว จากปัจจัยด้านเงินเฟ้อ ดุลการคลัง ประชากรสูงวัย และเสถียรภาพทางการเมือง ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวทั้งสหรัฐ ญี่ปุ่นและอังกฤษพุ่งสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีความกังวลว่าสหรัฐจะต้องคืนภาษีนำเข้าที่เรียกเก็บมาหรือไม่ หลังศาลอุทธรณ์สหรัฐตัดสินให้ยกเลิกภาษีศุลกากร "Reciprocal Tariff" ส่วนใหญ่ของทรัมป์เนื่องจากใช้อำนาจเกินขอบเขต โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการฎีกาต่อศาลสูงสุด ด้านตลาดหุ้น EM ปรับขึ้นเล็กน้อย ตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาดีกว่าคาด และสูงสุดนับตั้งแต่ พ.ย. 2024 โดยเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 คำสั่งซื้อใหม่โดยรวมเร่งตัวขึ้น ตลาดหุ้นไทยขยับขึ้นได้เล็กน้อย หลังภาพการเมืองเริ่มมีความชัดเจนขึ้น โดยพรรคประชาชนสนับสนุนคุณอนุทินเป็นนายกรัฐมนตรี ในระหว่างรอการแก้รัฐธรรมนูญ ก่อนจะยุบสภาราคาน้ำมันอ่อนตัวลงจากตัวเลขสต็อกน้ำมันสูงกว่าคาดและท่าทีกลุ่ม OPEC+ ที่จะเพิ่มการผลิตในขั้นที่ 2 รวม 1.6 MBD เร็วกว่าแผนที่เคยประกาศจะลดไปถึงสิ้นปี 2026

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อน (1) ตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 96% หลัง รายงานตำแหน่งงานว่าง (JOLTS) สหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด (2) รายงาน Beige Book ระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจใน 12 เขตส่วนใหญ่ ทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย ด้านแรงงานการจ้างงานโดยรวมไม่เปลี่ยนแปลง แต่หลายเขตชี้ว่าบริษัทกำลังเล็งที่จะจ้างใหม่

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) การเมืองชัดเจนมากขึ้น เมื่อพรรคประชาชนสนับสนุนอนุทินเป็นนายกรัฐมนตรี (2) เงินเฟ้อไทยเดือนส.ค. หดตัว -0.79% ต่อปี ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.75%ต่อปี (เรคาด -0.4%YoY) ส่งผลให้ CPI ช่วง 8M68 ขยายตัว 0.08% ต่อปี (3) จำนวน นกท. ต่างชาติเดินทางเข้าไทยในสัปดาห์ก่อน (25-31 ส.ค.) ลดลง -7% YoY ยังคงเห็นสัญญาณการฟื้นตัวด้วยการติดลบ YoY ที่ลดลง

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดต่ำลงที่ 4.16% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีลดต่ำลงที่ 3.59% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 57 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.26% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.09% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 754 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 2.4%WoW สู่ 66.99 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล 8 ชาติ OPEC+ กำลังพิจารณาเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบอีกในการประชุมในวันที่ 7 ก.ย. นี้ ซึ่งอาจซ้ำเติมภาวะอุปทานส่วนเกิน ด้านราคาทองคำ (Spot) เพิ่ม 3.8%WoW สู่ 3,545.36 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

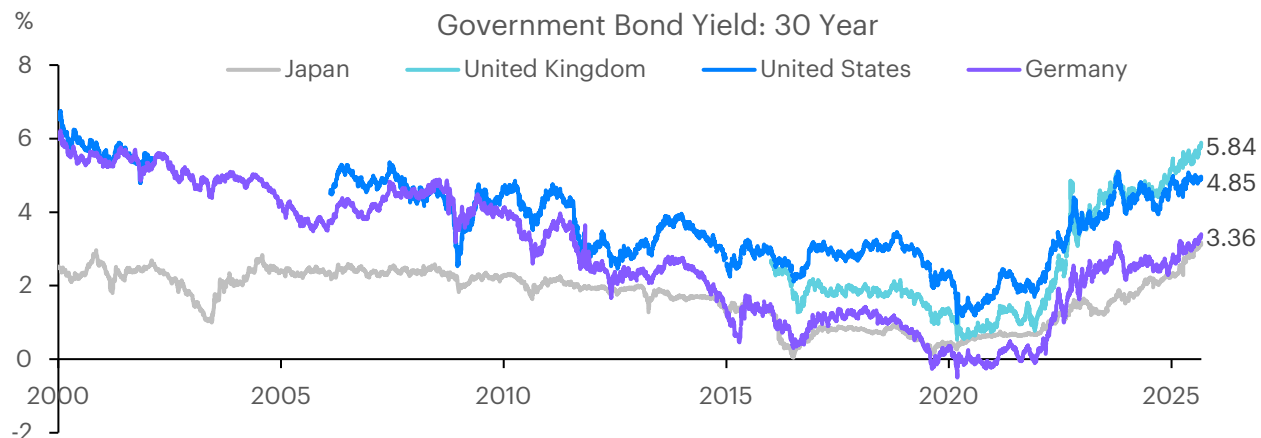
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 98.34 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 148.5 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.16 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 32.30 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.14 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

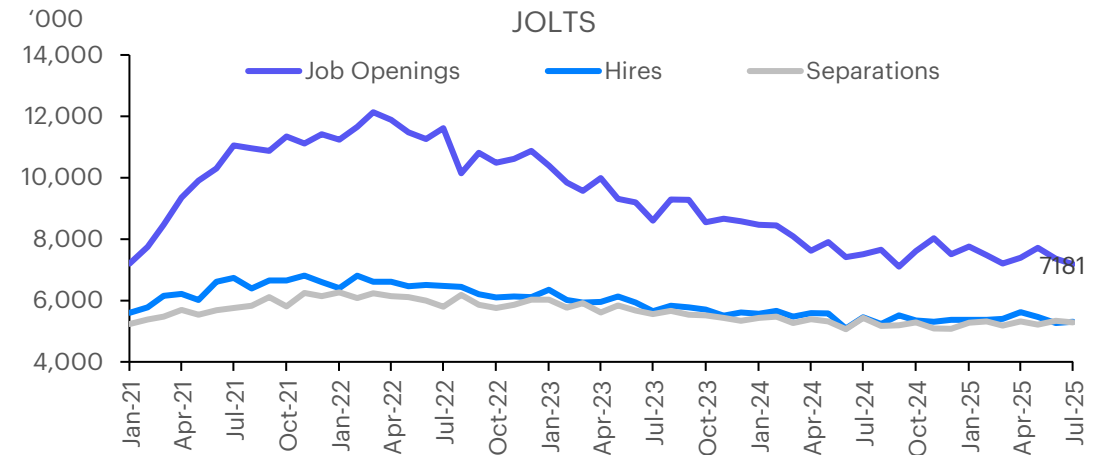
- พันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 30 ปี พุ่งขึ้นสู่ 3.3% สูงสุดเป็นประวัติการณ์พันธบัตรรัฐบาล UK พุ่งขึ้นสู่ 5.75% สูงสุดตั้งแต่ปี 1998 และ US ปรับเพิ่มขึ้นใกล้ 5.0% อีกครั้ง
- ตำแหน่งงานว่าง (Job Openings) เดือน ก.ค. ลดลง 176,000 ตำแหน่งจาก มิ.ย. และต่ำกว่าตลาด ถือเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ ก.ย. 2024
- ดัชนี China Composite PMI ของ RatingDog เดือน ส.ค. 2025 เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 51.0 จาก 50.8 ในเดือนก่อนหน้า สูงสุดนับตั้งแต่ พ.ย. 2024 และขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี



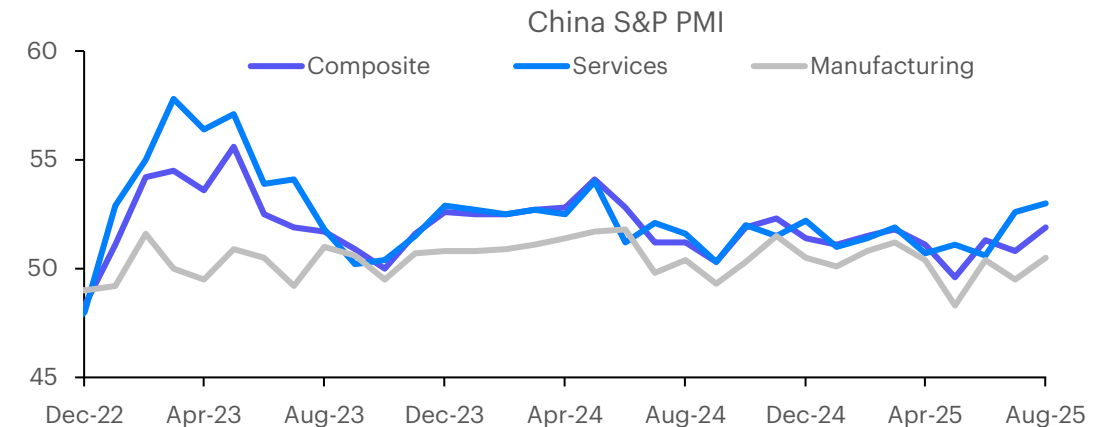
Source: CEIC, INVX

รายงานตำแหน่งงานว่าง (JOLTS) สหรัฐฯ



Source: CEIC, INVX

China Composite PMI โดย Ratingdog



Source: CEIC, INVX

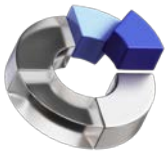


ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- รายงาน Beige Book ระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจใน 12 เขตส่วนใหญ่ ทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย ในด้านราคาทุกเขตรายงานต้นทุนสูงขึ้น โดย 10 เขตอยู่ในระดับปานกลาง อีก 2 เขตเผชิญต้นทุนวัตถุดิบที่พุ่งแรงเป็นพิเศษ ปัจจัยหลักคือ ผลจากภาษีศุลกากร (tariffs) ที่กดดันราคาสินค้าและบริการต้นน้ำ บ่งชี้ความเสี่ยงเงินเฟ้อมากขึ้น ด้านการจ้างงานโดยรวมไม่เปลี่ยนแปลง แต่หลายเขตชี้ว่าบริษัทเล็กที่จะจ้างใหม่ ด้านรายงานตำแหน่งงานว่าง (JOLTS) สหรัฐฯ เดือน ก.ค. แสดงให้เห็นว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ กำลังชะลอลง โดยอัตราส่วนตำแหน่งงานว่างต่อผู้ว่างงานลดลงต่ำกว่า 1 เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2021 ทั้งนี้ แม้ ISM ภาคการผลิตจะมีสัญญาณการชะลอตัวแต่ข้อมูลบางส่วนยังคงแสดงสัญญาณเชิงบวก เช่น คำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น ทำให้สถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมยังไม่ได้แย่มากเท่าที่หลายคนกังวล
- พันธบัตรอายุ 30 ปีของสหรัฐฯ สหราชอาณาจักร และญี่ปุ่น เผชิญแรงขายอย่างรุนแรงในหลายประเทศพัฒนาแล้ว โดยพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ พันธบัตรอังกฤษพุ่งขึ้นสู่ สูงสุดตั้งแต่ปี 1998 และ US ปรับเพิ่มขึ้นใกล้ 5.0% อีกครั้ง เรามองว่าเป็นปรากฏการณ์ที่สะท้อนแรงกังวลเชิงโครงสร้างต่อเศรษฐกิจระยะยาวจาก (1) ความเชื่อมั่นระยะยาวต่อเศรษฐกิจถดถอยลงหนักลงทุนเริ่มไม่มั่นใจในการฝากเงินไว้กับรัฐบาล 30 ปี ข้างหน้า (2) ผู้ซื้อรายใหญ่เริ่มซื้อลดลง เช่น กองทุนบำนาญในสหราชอาณาจักรและญี่ปุ่นที่กำลังต้อง ขายพันธบัตรระยะยาวเพื่อจ่ายเงินให้ผู้เกษียณที่มีจำนวนมากขึ้น (3) นโยบายการเงินตึงตัว (QT) ทำให้ธนาคารกลางเลิกซื้อพันธบัตร ส่ง supply เข้าสู่ตลาดมากขึ้น (4) การกลับมาของเงินเฟ้อและภาษีศุลกากร ซึ่งกำลังดันเงินเฟ้อให้สูงขึ้นต่อเนื่อง ทำให้เราคาดว่าความเสี่ยงวิกฤตการณ์คลังในระยะต่อไปเพิ่มสูงขึ้น
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การนำเข้า-ส่งออก จีน ส.ค. ในวันที่ 8 ก.ย. (2) CPI และ PPI จีน ส.ค. ในวันที่ 10 ก.ย. (3) CPI สหรัฐฯ ส.ค. ในวันที่ 11 ก.ย. (4) การประชุม ECB ในวันที่ 11 ก.ย. (5) U. Michigan Consumer Sentiment ก.ย. ในวันที่ 12 ก.ย.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

+0.16%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 2.38%WoW ที่ US\$66.99/bbl จากกังวลอุปทานน้ำมันโลกเพิ่มขึ้นหลัง OPEC+ กำลังพิจารณาเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดกลับมา อีกทั้งกังวลอุปสงค์น้ำมันโลกจะชะลอตัว หลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ สัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้นสวนทางตลาดคาดจะลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุม OPEC+ (7 ก.ย.) ซึ่งอาจตัดสินใจเพิ่มกำลังผลิต อีกทั้งท่าทีของสหรัฐฯและยุโรปต่อการคว่ำบาตรรัสเซีย

COMM

+5.01%WoW

ประเด็นสำคัญ

หุ้นค้าปลีกส่วนใหญ่ปรับขึ้นแรงจากสัปดาห์ก่อน หลังตลาดมีความคาดหวังเชิงบวกต่อทิศทางการเมืองที่ชัดเจนมากขึ้น โดยคาดไม่ว่าจะเกิดการยุบสภาจนทำให้ต้องเลือกตั้งใหม่ หรือมีการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคหลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้ ล้วนแล้วแต่ทำให้มีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจมากขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการออกมาตรการกระตุ้นบริโภคและบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภคหลังได้รัฐบาลใหม่

BANK

+0.43%WoW

ประเด็นสำคัญ

ภาวะเงินเฟ้อไทยใน ส.ค. 25 หดตัว 0.79%YoY หดตัวสูงกว่าที่ตลาดและเราคาดไว้ หนุนโอกาส กนง. ลดดอกเบี้ยต่อ
จำนวนเปิดรับสมัครงาน (JOLTS) ของสหรัฐฯ ใน ก.ค. ลดลงสู่ 7.18 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาด กดดันจากมาตรการภาษีศุลกากร หนุนความเป็นไปได้ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยนโยบาย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการรายงานตัวเลข CPI ส.ค. ของสหรัฐฯ และ การประชุมนโยบายการเงิน ECB ในวันที่ 11 ก.ย. นี้

PETRO

-0.40%WoW

ประเด็นสำคัญ

3 บริษัทปิโตรเคมีในญี่ปุ่น Asahi Kasei, Mitsui Chemicals และ Mitsubishi Chemical ประกาศเตรียมลดกำลังการผลิต Ethylene ลงภายในปี 2030 เพื่อปรับปรุงกระบวนการผลิต และมุ่งหน้าสู่เป้าหมาย Net Zero ซึ่งญี่ปุ่นจัดเป็นประเทศที่ 3 ต่อจากจีนและเกาหลีใต้ที่มีแผนปรับกำลังการผลิตปิโตรเคมี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแผนลดกำลังผลิตสินค้าปิโตรเคมีที่กำลังเกิดขึ้นทั่วโลก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อศักยภาพทำกำไรและราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมี

TOURISM

+0.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อน 506,115 คน ซึ่งเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากการหดตัว YoY ที่แคบลงเหลือ -7%YoY จากสัปดาห์ก่อนที่ -10%YoY หนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติอื่นๆ ไม่รวมจีน ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมปีนี้ 21,879,476 คน ลดลง 7.2%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวหลังได้รัฐบาลใหม่ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยในช่วงที่เหลือปีนี้

ETRON

-2.88%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราว 60 บริษัทผลิต PCB จากจีนและไต้หวันเข้ามาตั้งฐานการผลิตในไทยในช่วงไม่ถึง 3 ปีที่ผ่านมา เพื่อเลี่ยงความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่มองอัตราภาษีศุลกากร 19% กระบจำกัดสถาบัน ISTI ประเมินอุตสาหกรรม PCB ในไทยจะทยอยเพิ่มการผลิต PCB ระดับกลางถึงสูง ซึ่งจะช่วยเพิ่มมูลค่าการผลิตให้เติบโต

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาวะเศรษฐกิจโลก นโยบายการค้าของสหรัฐฯ ทิศทางดอกเบี้ยและการฟื้นตัวของอุปสงค์โลก

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...CPI สหรัฐ, ประชุม ECB และการเมืองไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- สถานการณ์ทางการเมืองไทยที่จะยังมีพัฒนาการต่อเนื่อง เช่น การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ และการจัดตั้งรัฐบาล
- การประชุมนโยบายการเงิน ECB (11 ก.ย.) ซึ่งตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบาย และการประชุมของ OPEC+ (7 ก.ย.) ซึ่งอาจเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ CPI ส.ค. ของสหรัฐ, ดุลการค้า ส.ค. ของจีน

8 ก.ย.

- GDP 2Q25 ญี่ปุ่น : ตลาดคาด +0.3%QoQ จาก 1Q25 ที่ทรงตัว QoQ
- การส่งออกของจีน ส.ค. : ตลาดคาด +6.6%YoY จาก ก.ค. ที่ +7.2%YoY
- การนำเข้าของจีน ส.ค. : ตลาดคาด +5.0%YoY จาก ก.ค. ที่ +4.1%YoY

9 ก.ย.

- ศาลฎีกาฯ นัดหมายคุณทักษิณ เพื่อฟังคำสั่งคดีพักโทษตัวชั้น 14

10 ก.ย.

- CPI ส.ค. ของจีน : ตลาดคาด -0.1%YoY จาก ก.ค. ที่ทรงตัว YoY
- PPI ส.ค. ของจีน : ตลาดคาด -3.5%YoY จาก ก.ค. ที่ -3.6%YoY
- PPI ส.ค. ของสหรัฐ : ตลาดคาด +0.6%MoM จาก ก.ค. ที่ +0.9%MoM

11 ก.ย.

- CPI ส.ค. ของสหรัฐ : ตลาดคาด +2.8%YoY จาก ก.ค. ที่ +2.7%YoY
- CPI พื้นฐาน ส.ค. ของสหรัฐ : ตลาดคาด +3.1%YoY จาก ก.ค. ที่ +3.1%YoY
- การประชุมนโยบายการเงิน ECB : ตลาดคาดคงดอกเบี้ย Deposit Rate ที่ 2.00%, Main Refinancing Rate ที่ 2.15%, Lending Facility ที่ 2.40%

12 ก.ย.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรม ก.ค. ของญี่ปุ่น (Final)
- CPI ส.ค. ของเยอรมนี : ตลาดคาด +2.2%YoY จาก ก.ค. ที่ +2.0%YoY
- GDP ก.ค. ของอังกฤษ : ตลาดคาด +0.1%MoM จาก มิ.ย. ที่ +0.3%MoM



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3% (EM +0.2%, DM +0.3% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ FED และตัวเลขภาคการผลิตและบริการของจีนออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ รวมถึงปัจจัยบวกเฉพาะตัวของหุ้นขนาดใหญ่ แม้ว่าจะเผชิญแรงกดดันจากความผันผวนในตลาดพันธบัตรและความกังวลต่อปัญหางบประมาณและหนี้สินของประเทศพัฒนาแล้ว รวมถึงการเมืองในฝรั่งเศส

กลุ่มสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.7% หลังจากศาลมีคำตัดสินที่เป็นคุณต่อบริษัท Alphabet ในคดีต่อต้านการผูกขาด กลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% จากผลประกอบการ Alibaba ที่ดีกว่าที่ตลาดกังวลและธุรกิจ Cloud และ AI เติบโตโดดเด่น ในขณะที่กลุ่มสาธารณูปโภคปรับลดลง 1.1% โดยได้รับแรงกดดันจากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ต่อพลังงานลมนอกชายฝั่ง และกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1.5% จากความกังวลต่อการเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ ในเดือน ต.ค.

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Adobe, Industria de Diseno Textil (Inditex), Kroger, Synopsys

ช่วงสิ้นมอง SET มีโอกาสแกว่งตัวขึ้น หลังสถานการณ์ทางการเมืองไทยมีความชัดเจนมากขึ้น โดยรอติดตามการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้ความเชื่อมั่นการลงทุนฟื้นตัว โดยคาดจะมีการทยอยไหลเข้าของ Fund Flow และประเมินแนวต้านไว้ที่ 1280/1300 ขณะที่คำวินิจฉัยของศาลฎีกาแผนกคดีอาญาผู้ว่าการเมืองคดีขึ้น 14 (9 ก.ย.) คาดจะสร้างความผันผวนต่อตลาดได้น้อยลงจากเดิม ส่วนปัจจัยต่างประเทศสำคัญติดตาม ได้แก่ ตัวเลข CPI ส.ค. ของสหรัฐ โดยตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.9%YoY เร่งตัวขึ้นจาก 2.7%YoY ใน ก.ค. ซึ่งหากเป็นไปตามคาดหรือไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ คาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ต่อ ขณะที่การประชุมนโยบายการเงินของ ECB (11 ก.ย.) คาดยังคงดอกเบี้ยไว้ที่เดิม

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earnings Play โมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 2H68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ HoH ขณะที่ 3Q68 คาดกำไรยังเติบโต YoY แนะนำ ADVANC BCPG GULF SCC
- 2) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะสั้น โดยคาดว่าจะปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 และให้ Div.Yield เติบโต 2% แนะนำ PTT TTB HMPRO(XD 10 ก.ย.) KKP(XD 10 ก.ย.)
- 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 แนะนำ BDMS CPALL CRC MTC PTT WHA 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากดอกเบี้ยขาลง และ/หรือ ดอลลาร์อ่อนค่า (บาทแข็งค่า) แนะนำ กลุ่ม REITs (DIF) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (AP SIRI) กลุ่มเช่าซื้อ (MTC) และกลุ่มโรงไฟฟ้า (GPSC BCPG GULF) และ 3) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ได้แก่ กลุ่มค้าปลีก (CPALL GLOBAL) กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL) กลุ่มนิคม (AMATA) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC)



MTC

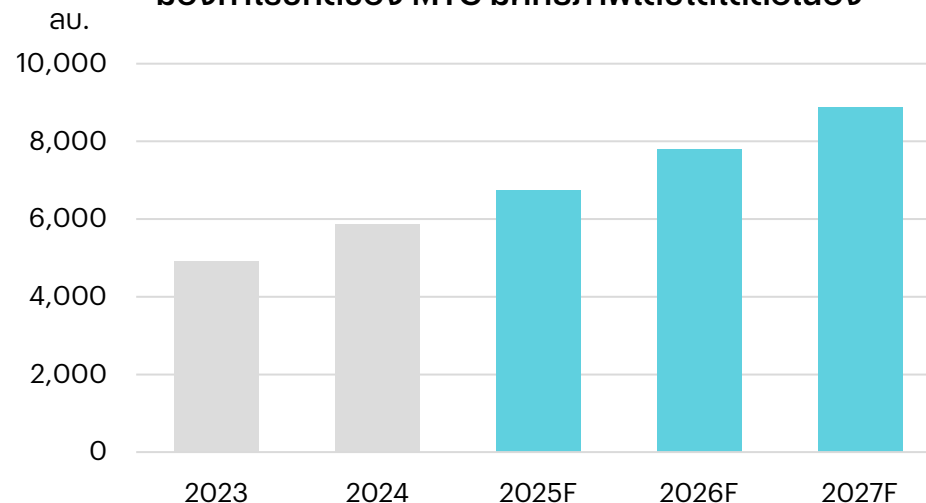


MTC – Laggard ที่ได้อานิสงส์ดอกเบี้ยวขาลง

แนะนำ บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล หรือ MTC เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

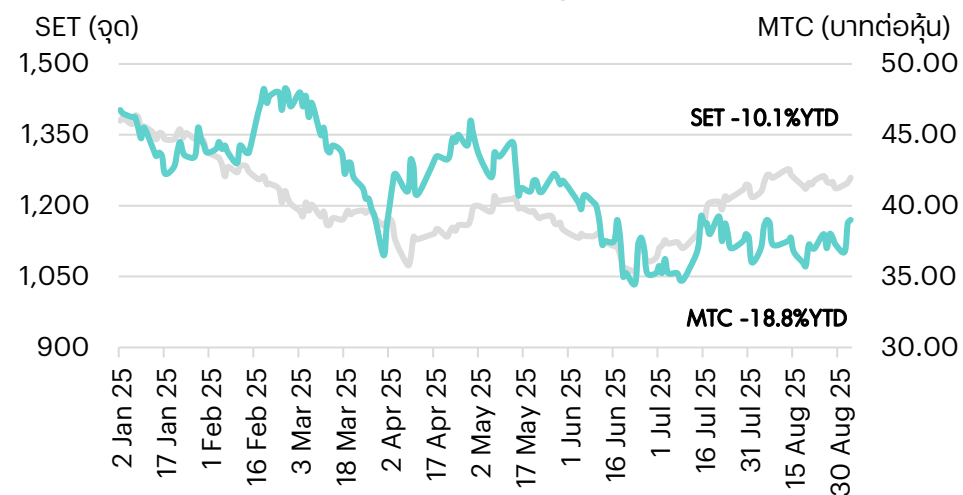
- 1) เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อยใหญ่สุดของไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อโฉนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจาก ธพ. แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินของตนเองใช้เป็นหลักประกัน
- 2) 2H25 มองกำไรเพิ่มขึ้น HoH และ YoY และปี 2025 คาดกำไรจะเติบโต 15%YoY แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตดีและ credit cost ที่ลดลง ส่วนปี 2026 คาดกำไรจะเติบโตแข็งแกร่งสุดในกลุ่ม 15%YoY จากสินเชื่อที่เติบโตและ NIM ขยายตัว
- 3) เป็นหุ้นที่ได้านิสงส์จากภาวะดอกเบี้ยขาลง และเป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม Consumer finance หลังคาดปี 2025-2026 กำไรโตแรงเฉลี่ยปีละ 15% และมี Valuation สมเหตุสมผลที่ PEG 25F และ 26F ที่ 0.7 และ 0.6 เท่า ตามลำดับ ต่ำสุดในกลุ่ม
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 47 บาท อิงวิธี PBV 2.15 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.32 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 0.8%

มองกำไรปกติของ MTC มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น MTC เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...TU



บาท/หุ้น



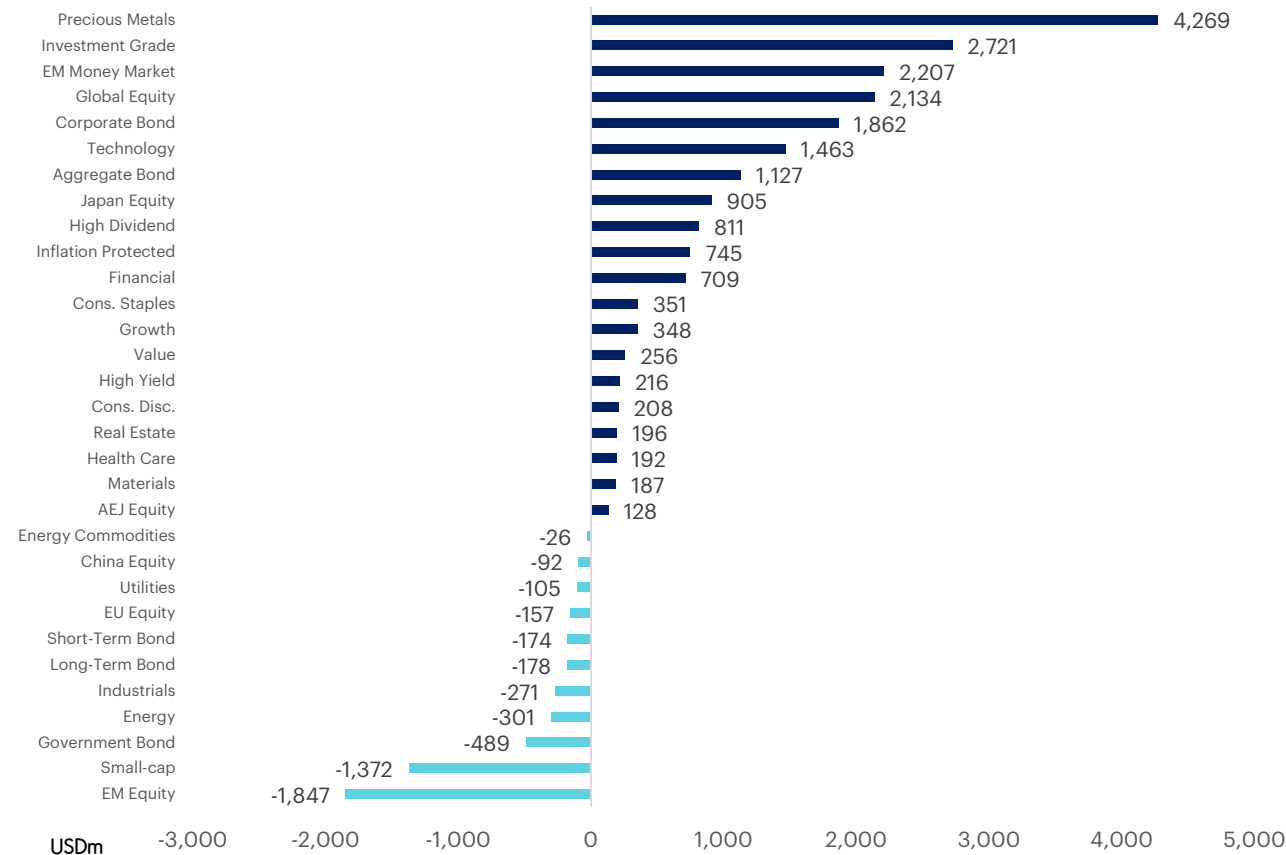
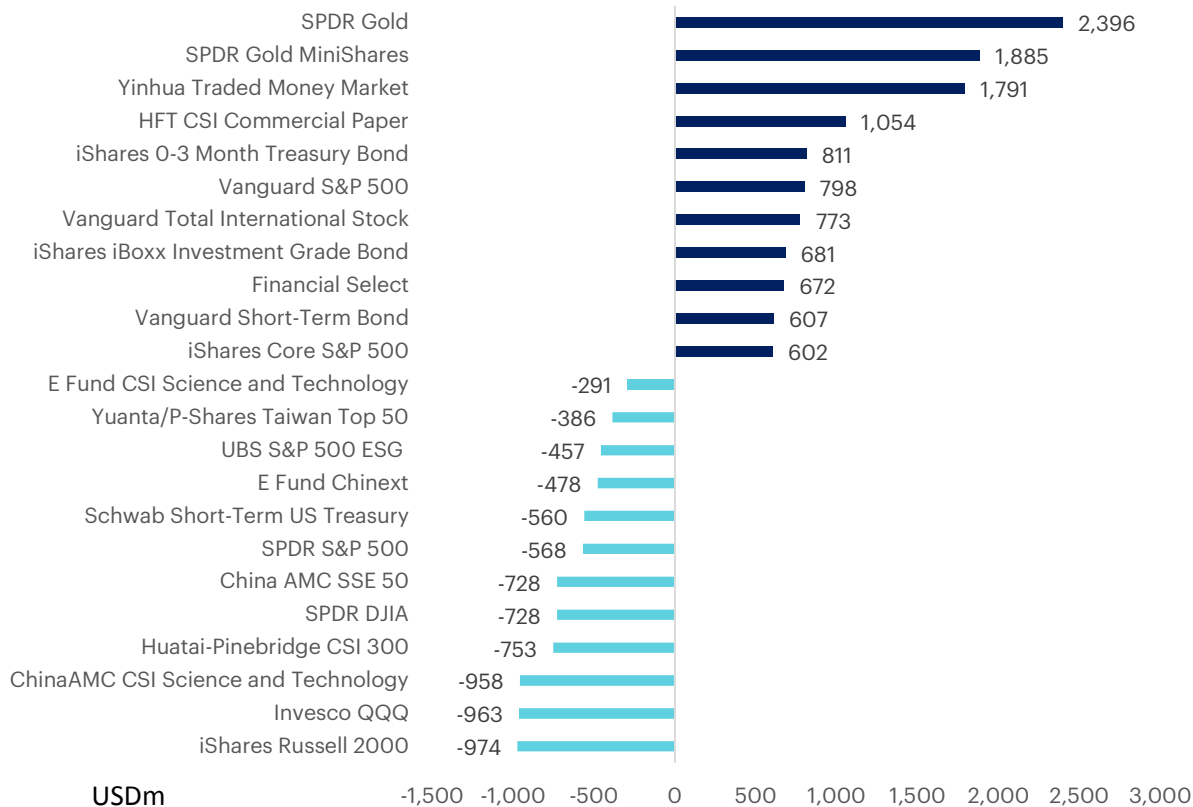
Weekly ETF Flows



WTD - ETF Flows on sectors and themes

Offshore investment

WTD EFT Flows - Winners/Losers



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการซื้อ หลังตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐออกมาต่ำกว่าที่คาดทำให้มีการคาดการณ์ในการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกบ่งชี้ว่านักลงทุนต้องการกระจายความเสี่ยงจากความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาหุ้นปรับตัวลดลงแรงจากประเด็นการพัฒนาชิปของ Alibaba 4) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าหลังรัสเซียและยูเครนยังไม่สามารถหาข้อตกลงได้และการเข้าร่วมงานที่จีนของผู้นำรัสเซียและเกาหลีเหนือ รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง 5) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากท่าทีของกลุ่ม OPEC+ จะเพิ่มกำลังการผลิตในเดือน ต.ค. 6) มีแรงขายในตลาด EM จากผลประกอบการที่ไม่ชัดเจนและเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ในสัปดาห์นี้ หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ทางฝั่งของสหรัฐฯ มีการยกเลิกสิทธิพิเศษ VEU สำหรับโรงงานในจีนของ TSMC, Samsung, SK Hynix และนโยบายเก็บภาษีของทรัมป์ แต่อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าในระยะถัดไปหุ้นยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้หนุนจากการเติบโตของกลุ่มเซมิ AI สะท้อนผ่านตัวเลขส่งออกเกาหลีและงบ AVGO ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุนในกลุ่มเซมิ AI อย่าง NVDA, AMD, TSMC, AVGO, Samsung, SK Hynix

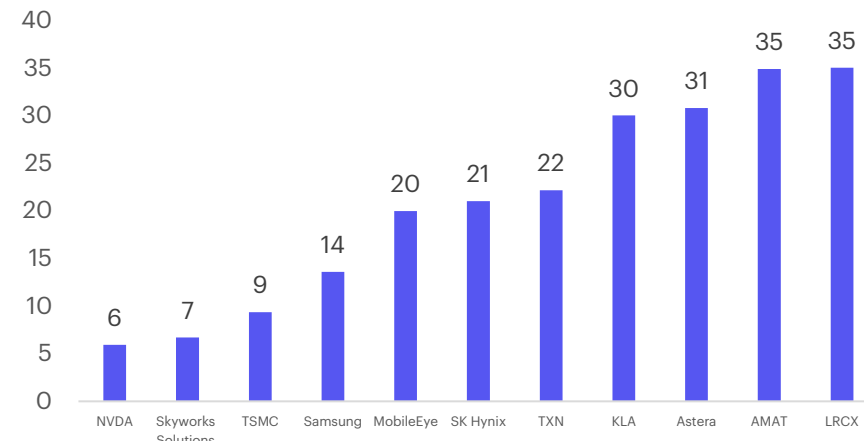
1. รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ เพิกถอนสิทธิพิเศษ Validated End User (VEU) สำหรับโรงงานผลิตชิปในประเทศจีน ของ TSMC, Samsung และ SK Hynix โดยมีผลบังคับใช้ในวันที่ 31 ธ.ค. 2025 และซัพพลายเออร์ของบริษัทเหล่านี้ที่ต้องการส่งมอบอุปกรณ์การผลิตชิปไปยังโรงงานในจีนจะต้องขออนุมัติเป็นรายครั้ง แทนที่จะใช้สิทธิ blanket authorization แบบเดิม เราประเมินว่า 1) สหรัฐฯ ต้องการคุมจีนไม่ให้เข้าถึงเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูง 2) TSMC ได้รับผลกระทบจำกัด เพราะฐานการผลิตหลักอยู่ที่ไต้หวัน โดยโรงงานในจีนที่หนานจิงมีสัดส่วนราว 3% ของกำลังการผลิตทั่วโลก และผลิตชิปเทคโนโลยีระดับ 16 นาโนเมตรที่ไม่ใช่ชั้นนำ 3) Samsung และ SK Hynix ะยะสั้นมีแรงกดดันหลังฐานการผลิตขั้นสูงอยู่ในจีน เช่น SK Hynix ผลิต DRAM ในจีนถึง 40% ของผลผลิตทั้งหมด ซึ่งภาพนี้จะทำให้บริษัทต้องย้ายฐานการผลิตขั้นสูงกลับประเทศ ซึ่งเรามองเป็นบวกต่อราคาชิปและเพิ่มความได้เปรียบให้กับเซมิเกาหลีใต้หลังจีนผลิตชิปขั้นสูงได้ยากขึ้น

2. ทรัมป์เตรียมเก็บภาษีเซมิจำนวนมากเพื่อกดดันบริษัทต่างชาติที่ไม่ยอมเข้ามาลงทุนผลิตในสหรัฐฯ แม้จะทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นทั่วโลก แต่ก็เป็นสัญญาณเชิงบวกต่อผู้ผลิตชิปในสหรัฐฯ หลังจะช่วยดึงห่วงโซ่อุปทานผลิตชิปกลับประเทศ เรามองว่าประเด็นกฎระเบียบเป็นสิ่งที่กดดันทำให้ราคาหุ้นกลุ่มเซมิผันผวนในระยะสั้น แต่อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่ากลุ่มเซมิ โดยเฉพาะเซมิ AI ยังมีแนวโน้มเติบโตดีสะท้อนผ่าน 1) การส่งออกเซมิเกาหลีที่โต 27%YoY ในเดือนส.ค. หนุนจากความต้องการชิป AI จาก Samsung และ SK Hynix 2) งบและแนวโน้ม AVGO ที่โตดีกว่าคาดและมีแรงหนุนหลักจากธุรกิจ AI ซึ่งเราเชื่อว่าภาพนี้仍将ยังเป็นปัจจัยที่ทำให้หุ้นกลุ่มเซมิปรับตัวขึ้นต่อได้ในช่วง 2H25 โดยเราแนะนำกลุ่มที่มีตำแหน่งธุรกิจที่ ได้รับประโยชน์จาก AI และมีความสามารถทางการแข่งขันดีอย่าง NVDA, AMD, TSMC, AVGO, Samsung, SK Hynix

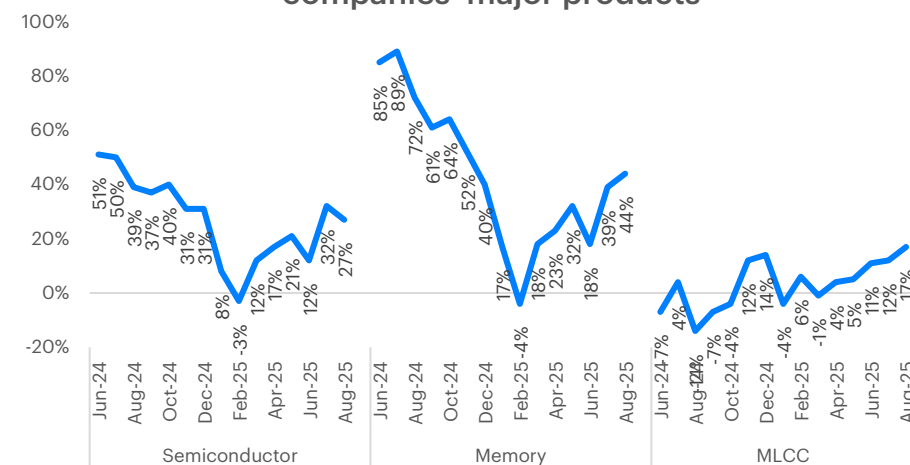


Offshore investment

% Semi Revenue from China in 2Q25



Monthly export trends of South Korea tech companies' major products



Earning Calendar



	8 Sep 25	9 Sep 25	10 Sep 25	11 Sep 25	12 Sep 25
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	-	-	-	-
Technology	-	Synopsys, AeroVironment	-	Adobe Systems	-
Consumer Discretionary	-	GameStop	Inditex	-	-
Consumer Staples	Casey's General Stores	-	-	Kroger	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(8 - 12 Sep 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

UOBSG - H

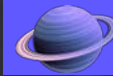
ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(8 - 12 Sep 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

ยุโรป

ความไม่แน่นอนทางการเมืองของฝรั่งเศสยังคงสร้างความผันผวนให้กับตลาดในระยะสั้น อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจของยุโรปที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการใช้นโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนภายในภูมิภาคโดยกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 เป็นปัจจัยหนุนที่ทำให้หุ้นยุโรปยังคงมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะกลาง-ยาว

ทองคำ

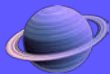
ราคาทองคำยังได้รับแรงหนุนจากดัชนีดอลลาร์สหรัฐที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และความเป็นไปได้ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยลงจะช่วยเพิ่มอุปสงค์ต่อ ETF ทองคำซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติม ขณะเดียวกัน หนี้สาธารณะทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูงเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงิน กระแส De-dollarization ที่เร่งตัว และการเข้าซื้อทองคำอย่างต่อเนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลก ล้วนเป็นแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างต่อราคาทองคำ ในเชิงเทคนิค ราคาทองคำปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่และเบรคทะลุกรอบสะสม ทำให้เราประเมินว่าโมเมนตัมของราคาทองคำในระยะสั้นค่อนข้างแข็งแกร่ง

หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Share มีโอกาสปรับตัวลดลงในระยะสั้น หลังรัฐบาลจีนประกาศว่า กำลังพิจารณามาตรการควบคุมการเก็งกำไรในตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามเราประเมินว่า มาตรการดังกล่าวจะช่วยลดการเก็งกำไรและเพิ่มเสถียรภาพของตลาดหุ้นจีนในระยะถัดไป เมื่อประกอบกับดัชนี PMI เดือน ส.ค. ชี้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนยังคงขยายตัว กำไรบริษัทจดทะเบียนใน CSI300 คาดว่าจะกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 3 ปี และเงินออมของนักลงทุนรายย่อยที่ยังคงอยู่ในระดับสูง เราจึงประเมินว่า ตลาดหุ้นจีนยังคงมีปัจจัยสนับสนุนและมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีเสถียรภาพมากขึ้นในระยะกลาง

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(8 - 12 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 แม้ในช่วงสั้น ดัชนี SETPREITs เจอแรงกดดันประเด็นทางด้านการเมือง แต่เราประเมินว่าปัจจัยหนุนต่างๆ ที่กล่าวจะเอื้อต่อภาพการณ์ลงทุน REITs ไทย

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 ยังมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากกระแสการสลับกลุ่มลงทุน (sector rotation) โดยเฉพาะเมื่อดัชนี S&P 500 เริ่มเข้าสู่ระดับ Valuation ที่ตึงตัว

ภาวะตลาดตราสารหนี้

1 - 5 ก.ย. 2025



ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.09% ปรับตัวลดลง 0.03% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.43% ปรับตัวลดลง 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ วันที่ 25 - 29 ส.ค. 2025 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 433 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,676 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 25 - 29 ส.ค. 2025 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 56,522.30 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% - 0.03%, อายุ 2 - 20 ปี ปรับตัวลดลง 0.06% - 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

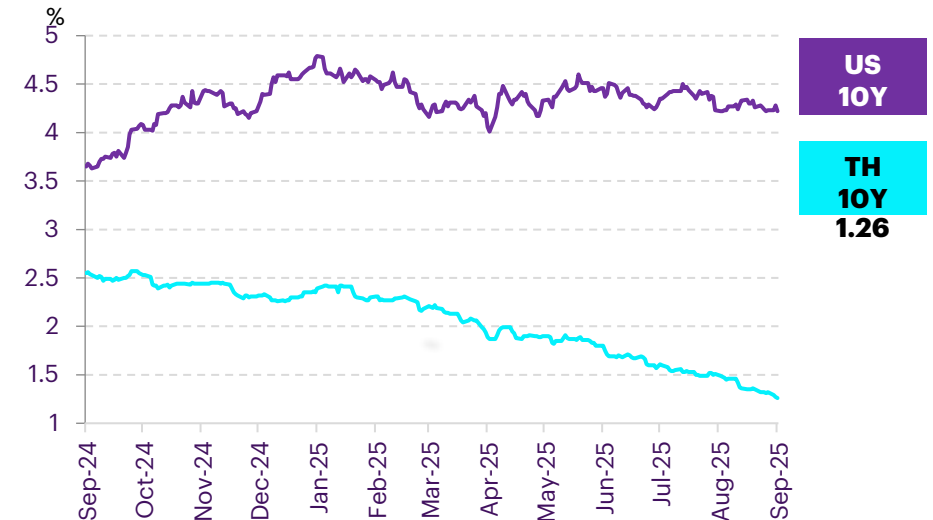
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

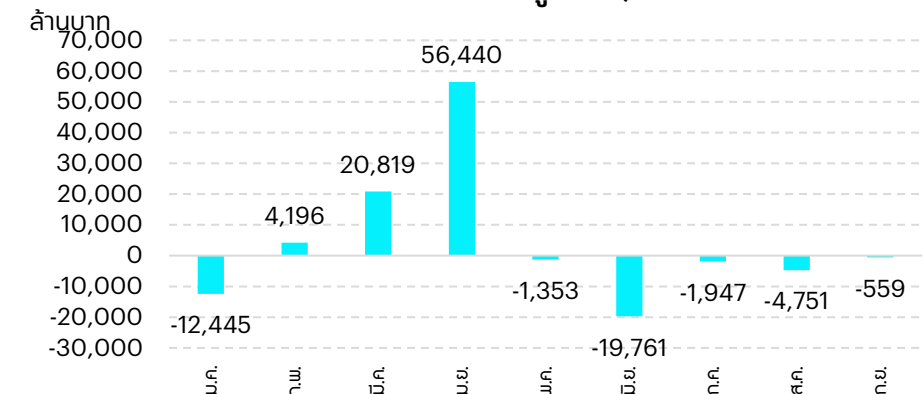
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 03/09/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 3 ก.ย. 2025 อยู่ที่ 40,640 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 03/09/2025

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Wealth Product and Strategy



- | | |
|-----------------------------|---|
| 1. พยงค์ พงศาวัรี | Chief Investment Officer |
| 2. 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 | 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 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



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, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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