



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

03/10/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นต่อ โดยตลาดสหรัฐยังคงเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ แม้จะมีประเด็นวุฒิสภาสหรัฐฯ ลงมติไม่ผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวของพรรคริพับลิกัน ทำให้เกิดภาวะ Government Shutdown ตลาดหุ้นยังได้แรงหนุนหลังตลาดกลับมาเพิ่มน้ำหนักการลดดอกเบี้ยของเฟดในปี 2026 เพิ่มขึ้น 3 ครั้ง สะท้อนจากตัวเลขจ้างงานที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งเป็นปัจจัยที่เฟดเลือกให้น้ำหนักในขณะนี้ รายงานการจ้างงานภาคเอกชน (ADP) เดือน ก.ย. ลดลง -32,000 ตำแหน่ง ตรงข้ามกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 51,000 ตำแหน่ง อีกทั้งตัวเลขเดือน ส.ค. ถูกทบทวนลงจากเดิม +54,000 เหลือ -3,000 ตำแหน่ง แสดงให้เห็นว่าภาพรวมการจ้างงานยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง กลุ่ม Health Care ปรับตัวขึ้นโดดเด่น +6% โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเวชภัณฑ์ หลังจากมีข่าวว่าบริษัท Pfizer ได้บรรลุข้อตกลงกับทำเนียบขาว ช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับนโยบายด้านราคา รวมถึงภาษียาที่มีผลกระทบน้อยกว่าที่คาด กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น 2.8% จากพัฒนาการและกระแสของ AI ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง มุมมองดอกเบี้ยดังกล่าวกดดันค่าเงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่า และหนุนตลาดหุ้น EM ในเอเชียให้ปรับตัวขึ้นได้ดีในสัปดาห์นี้ โดยเฉพาะตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง ก่อนจะเข้าสู่ช่วงหยุดยาวในช่วง golden week ของประเทศจีน ด้านตัวเลข ISM Manufacturing PMI เดือน ก.ย. 2025 อยู่ที่ 49.1 แม้จะยังอยู่ในเกณฑ์หดตัว แต่เป็นการปรับเพิ่มจากเดือนก่อน และสูงที่สุดในรอบ 7 เดือน ตลาดหุ้นไทยทรงตัวเป็นการฟื้นในช่วงปลายสัปดาห์ตามตลาดภูมิภาค แม้รายงานเศรษฐกิจไทยเดือน ส.ค. ชะลอลงจากเดือนก่อน จากผลผลิตภาคเกษตร การผลิตภาคอุตสาหกรรม และภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิต ตลาดยังคงวางใจแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีราคาน้ำมันอ่อนตัวลงแรงกดดันจากข่าว OPEC+ กำลังพิจารณาเพิ่มการผลิตต่อเนื่องในเดือน พ.ย.

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง ประกอบกับการเกิดภาวะ Government Shutdown ที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ เปิดทางให้ Fed ลดดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. (2) ISM Manufacturing PMI เดือน ก.ย. 2025 อยู่ที่ 49.1 สูงสุดในรอบ 7 เดือน (3) อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนออกมาใกล้เคียงกรอบเป้าหมายของ ECB

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) ธปท. รายงานเศรษฐกิจไทยเดือน ส.ค. ชะลอลงจากเดือนก่อน จากผลผลิตภาคเกษตร การผลิตภาคอุตสาหกรรม และภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิต (2) สศอ. เผยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม MPI ส.ค. 2568 ลดลง 4.2%YoY สู่ 92.13 (3) รัฐบาลเผยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่าน 5 เสาหลัก เช่น คนละครึ่ง Plus, หักลดหย่อนภาษีที่เกี่ยวเนื่องเมืองรอง, เสริมสภาพคล่อง SME ด้วยคำประกันสินเชื่อ

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.09% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับลดลงที่ 3.55% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 54 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 1.41% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงสู่ 1.15% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 1,304 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 7.7%WoW สู่ 64.11 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล กังวล OPEC+ จะเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบต่อเนื่องใน พ.ย. นี้ และ Sentiment เชิงลบจากการชัตดาวน์ของรัฐบาลสหรัฐฯ ราคาทองคำ (Spot) เพิ่มขึ้น 2.8%WoW สู่ 3,855.66 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

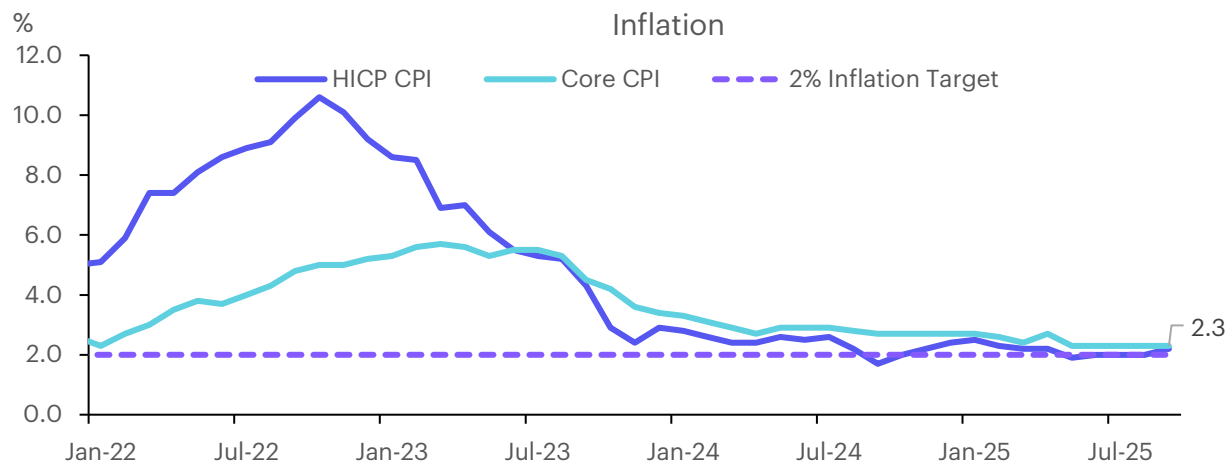
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 97.92 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งขึ้นที่ 147.6 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 32.5 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.12 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

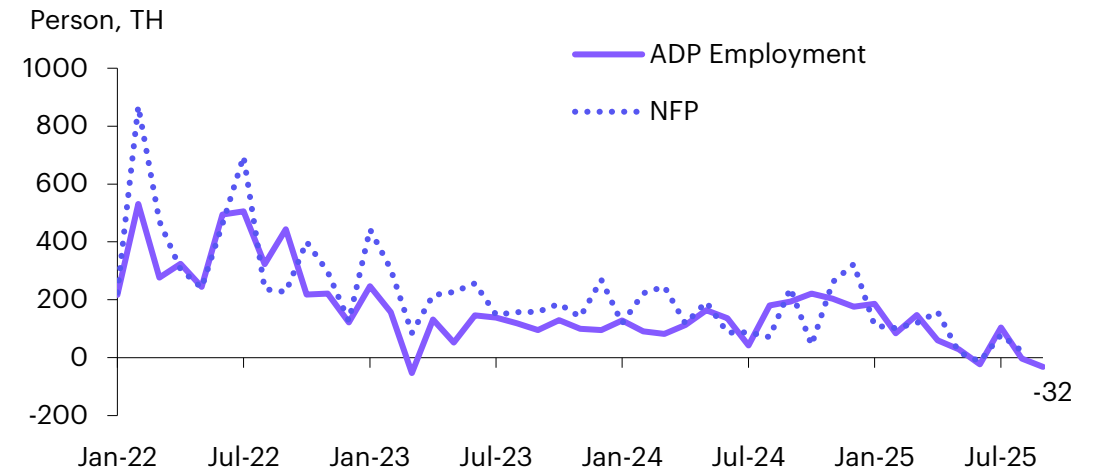
- Eurostat รายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของยูโรโซน เดือน ก.ย. ขยายตัว 2.2%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และเพิ่มขึ้นจาก 2.0% ในเดือนก่อน ขณะที่ Core CPI ทรงตัวที่ 2.3%YoY
- ADP รายงานการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐเดือน ก.ย. ลดลง -32,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดคาดที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 51,000 ตำแหน่ง
- ISM Manufacturing PMI เดือน ก.ย. อยู่ที่ 49.1 จุด เพิ่มขึ้นจาก 48.7 จุดใน ส.ค. และสูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อยที่ 49.0 จุด

อัตราเงินเฟ้อ (CPI) ของยูโรโซน



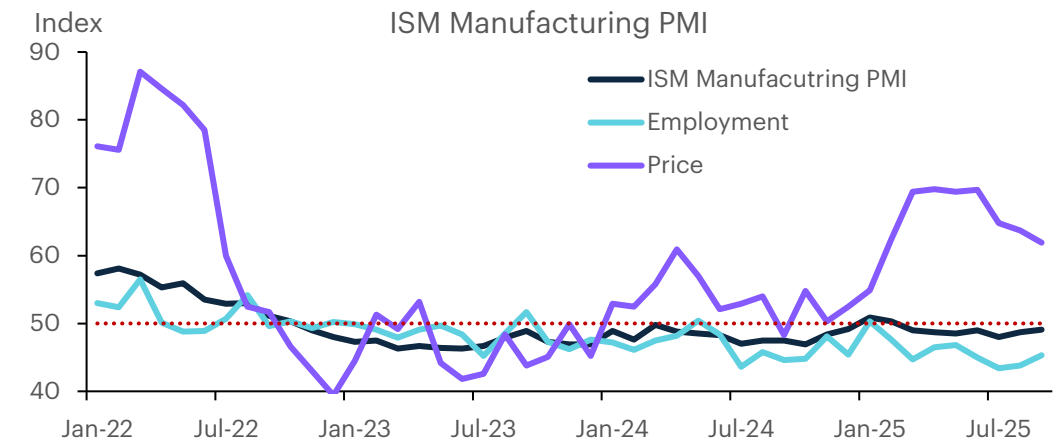
Source: CEIC, INVX

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ



Source: INVX

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโดย ISM



Source: CEIC, INVX

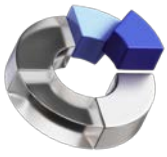


ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ข้อมูล Hard data อย่าง JOLTS และ ADP สะท้อนตลาดแรงงานสหรัฐฯ อยู่ในภาวะชะลอตัวต่อเนื่อง โดยนายจ้างไม่เร่งจ้างงานและแรงงานมีความระมัดระวังในการเปลี่ยนงาน ประกอบกับวุฒิสภาสหรัฐฯ ลงมติไม่ผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวด้วยคะแนน 55 ต่อ 45 เสียง ทำให้เกิดภาวะ Government Shutdown ที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ราว 0.2% ต่อสัปดาห์ ทำให้โอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ต.ค. มีมากขึ้น
- อย่างไรก็ตามแม้ว่าตลาดแรงงานจะอ่อนแอแต่การเข้ามาของ AI ที่ทดแทนตำแหน่งงานบางส่วนได้ ทำให้เรามองว่าผลิตภาพโดยรวมของเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจไม่ได้ถดถอยลงมากนักสะท้อนจากข้อมูล Soft data อย่างดัชนี ISM Manufacturing PMI ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 7 เดือน และ S&P Global PMI ที่ยังแข็งแกร่งสุดรายไตรมาสตั้งแต่ปลายปี 2024 สะท้อนความ Resilient landing ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และแนวโน้ม Soft landing
- ด้วยสถานการณ์เศรษฐกิจยุโรปโซนที่ฟื้นตัวดีขึ้นและเงินเฟ้อที่เคลื่อนไหวใกล้เคียงกรอบเป้าหมาย ประกอบกับ ECB ที่ส่งสัญญาณ “Higher for longer” ทำให้เรามองว่า ECB น่าคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันไปจนถึงสิ้นปี 2025 เป็นอย่างน้อย ซึ่งจะหนุนค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นกดดันให้ DXY อ่อนลง และส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าตาม
- เรามองว่ามาตรการของรัฐบาลมีโอกาสส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจ โดยเฉพาะมาตรการคนละครึ่งอาจถึง GDP ไตรมาส 4 ให้ขยายตัวที่ 0.8-1.0% ทำให้ทั้งปีเข้าใกล้ 2.0% จากเดิมคาด 1.8% โดยเรามองว่านโยบายการคลังจะเป็นตัวนำเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่นโยบายการเงินอาจไม่ได้ผ่อนคลายตามที่ตลาดคาดหวัง สะท้อนจากถ้อยแถลงของ คุณวิทย์ รัตนากร ที่ต้องการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจ พร้อมรักษาความอิสระของธนาคารกลาง ทำให้เรามองว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 8 ต.ค.
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อไทย ในวันที่ 6 ต.ค. (2) การประชุม กนง. ในวันที่ 8 ต.ค. (3) FOMC Minutes ในวันที่ 9 ต.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

-1.75%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 7.65%WoW สู่ US\$64.11/bbl จากกังวลโอเปกพลัสจะปรับเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันอีกในเดือน พ.ย. ทำให้เกิดอุปทานล้นตลาด อีกทั้งสต็อกน้ำมันสหรัฐเพิ่มขึ้นมากกว่าตลาดคาดและกังวลการชัตดาวน์ของรัฐบาลสหรัฐจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในประเทศและอุปสงค์ของน้ำมัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ และการประชุม OPEC+ ในวันที่ 5 ต.ค. นี้ รวมทั้งสถานการณ์ชัตดาวน์ของรัฐบาลสหรัฐฯ

COMM

-0.04%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. คลังเผยคนละครึ่งพลัสให้ 20 ล้านสิทธิ์ (2,000 บาทแก่ประชาชนทั่วไป และ 2,400 บาทแก่ผู้อยู่ในระบบภาษี) จะเปิดลงทะเบียน 20-26 ต.ค. ผ่านแอปเป๋าตัง เริ่มใช้ 29 ต.ค.-30 ธ.ค. ส่วนร้านค้าเปิดลงทะเบียน 15 ต.ค. โดยตัดสิทธิ์ห้างใหญ่ ขณะที่ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐราว 13.4 ล้านคน จะเติมเงินเพิ่มให้อีกเดือนละ 850 บาท ใน พ.ย. และ ธ.ค. 25

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุม ครม. พิจารณามาตรการกระตุ้น ศก. ผ่านการบริโภคต่างๆ และบรรยากาศลงทะเบียนคนละครึ่งพลัส

BANK

-0.57%WoW

ประเด็นสำคัญ

Fitch Ratings ปรับแนวนับอันดับเครดิตของอันดับเครดิตสากลสกุลเงินต่างประเทศระยะยาว (IDRs) เป็น “ลบ” จาก “มีเสถียรภาพ” สำหรับ 5 ธนาคารไทย คือ EXIM, KTB, TTB, SCBT (สแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด) และ UOBT ขณะที่ BBL, BAY, KBANK, SCB และ SCBX ยังคงแนวนับเดิมที่ “มีเสถียรภาพ”

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 8 ต.ค., รายงานการประชุม FOMC และพรีวิวงบ 3Q25 ของกลุ่ม SW.

HEALTH

-0.94%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. พาณิชย์เผยมีแผนดูแลราคายาเพื่อลดค่าครองชีพ โดย MOU กับสมาคม SW. เอกชน เพื่อเพิ่มทางเลือกให้ประชาชนรับรู้ราคายาก่อนชำระเงินและซื้อยาที่ร้านค้านอก SW. ได้เบื้องต้นมีการตกลงร่วมโครงการ 110 แห่ง 5 เครือ จากทั้งหมด 11 เครือ ประมาณ 330 แห่งที่เป็นสมาชิกสมาคมฯ โดยจะประชุมเพิ่มเติม 7 ต.ค. คาดจะดำเนินการได้สิ้น ต.ค. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลประชุมมาตรการคุมค่ายาและเวชภัณฑ์ระหว่างกระทรวงพาณิชย์และ SW. เอกชนในวันที่ 7 ต.ค.

TOURISM

-3.25%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. คลังเตรียมเสนอมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรองสามารถหักลดหย่อนภาษีได้ 2 เท่า เข้าสู่ ครม. เพื่อพิจารณาในวันที่ 14 ต.ค. คาดให้วงเงินลดหย่อน 4 หมื่นบาท ส่วนระยะยาวจะมีมาตรการสำหรับธุรกิจโรงแรมที่ต้องการปรับปรุง รีโนเวต จะสามารถใช้ในการหักลดหย่อนภาษีได้ 2 เท่า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวไทยข้างต้นและจับตาดูบรรยากาศท่องเที่ยวไทยในช่วง Golden Week (1-8 ต.ค.)

TRANS

+1.74%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม. อนุมัติขยายเวลามาตรการรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายสำหรับสายสีม่วงและแดงอีก 2 เดือนถึงสิ้น พ.ย. 25
สภา กทม. รับหลักการตั้งงบเพื่อชำระหนี้ค่าจ้างเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียวคืนแก่ BTS รวม 3.2 หมื่นลบ. เพื่อลดภาระดอกเบี้ยจ่าย จะทราบผลภายใน 45 วัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายละเอียดมาตรการลดค่าเดินทางให้ครอบคลุมทุกโหมดการเดินทาง นายฯ กำหนดกรอบเวลาศึกษาใน 2 เดือน

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุม กนง. และ FOMC Minutes

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 8 ต.ค. ซึ่งตลาดคาดจะมีมติคงดอกเบี้ยที่ระดับ 1.50%
- รายงานการประชุมนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC Minutes) ในวันที่ 9 ต.ค. ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดการดำเนินนโยบายการเงินในระยะถัดไป
- ตลาดหุ้นจีนจะกลับมาเปิดทำการในวันที่ 9 ต.ค. หลังสิ้นสุดช่วงวันหยุดยาวของจีนเนื่องในวันชาติ-เทศกาลไหว้พระจันทร์ (วันที่ 1-8 ต.ค.)

6 ต.ค.

- CPI ของไทย ก.ย. : ตลาดคาด -0.6%YoY จาก ส.ค. ที่ -0.79%YoY
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน ส.ค.

7 ต.ค.

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปิดทำการเนื่องในเทศกาลไหว้พระจันทร์
- ดุลบัญชีการค้าสหรัฐฯ ส.ค.

8 ต.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ครั้งที่ 5/2025 : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50%

9 ต.ค.

- รายงานการประชุมนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC Minutes)

10 ต.ค.

- PPI ญี่ปุ่น ก.ย. : ตลาดคาด +0.3%MoM จาก ส.ค. ที่ -0.2%MoM
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาด 5.1 หมื่นตำแหน่ง จาก ส.ค. ที่ 2.2 หมื่นตำแหน่ง
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดย ม. มิชิแกน ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 55.1 จาก ก.ย. ที่ 54.0



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% (EM +3.2%, DM +1.2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากกระแสการลงทุนในเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่กลับมาคึกคักอีกครั้ง และความคาดหวังว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลังข้อมูลการจ้างงานภาคเอกชนออกมาอ่อนแอกว่าที่คาด แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากจากความกังวลเรื่องการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (Government Shutdown)

กลุ่ม Health Care เป็นกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่น +6% โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเวชภัณฑ์ หลังจากมีข่าวว่าบริษัท Pfizer ได้บรรลุข้อตกลงกับทำเนียบขาว ซึ่งช่วยลดความกังวลเกี่ยวกับนโยบายด้านราคา รวมถึงภาษีมีผลกระทบน้อยกว่าที่คาด กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.8% จากพัฒนาการและกระแสของ AI ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ด้านกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 3.5% ตามราคาน้ำมันที่ร่วงลง ท่ามกลางความกังวลว่ากลุ่ม OPEC+ อาจเพิ่มกำลังการผลิต และอุปสงค์ที่อาจลดลงจากผลกระทบของ Shutdown ขณะที่กลุ่มการเงินก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มธนาคาร -1.2%

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Delta Air Lines, Fast Retailing, PepsiCo, Seven & I, Tata Consultancy Services

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสพักฐานหรือไซด์เวย์ในกรอบแคบ เนื่องจากขาดปัจจัยหนุนใหม่มากระตุ้นบรรยากาศลงทุน โดยปัจจัยในประเทศติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ ก.ย. ซึ่งหากยังติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ทำให้ตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เราคาด กนง. จะมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 8 ต.ค. นี้ก่อน แต่มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้งในวันที่ 17 ธ.ค. นี้แทน ส่วนปัจจัยต่างประเทศติดตาม FOMC Minutes เพื่อประเมินทิศทางดอกเบี้ยและเศรษฐกิจของสหรัฐ ขณะที่การชัตดาวน์หน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐคาดไม่มีผลกระทบต่อการลงทุน โดยในอดีตการชัตดาวน์ยาวนานสุดเกิดขึ้นในปี 2018-2019 ใช้ระยะเวลา 35 วัน ซึ่งทั้ง S&P และ SET ให้ผลตอบแทนเป็นบวก สะท้อนว่าตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักต่อประเด็นนี้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

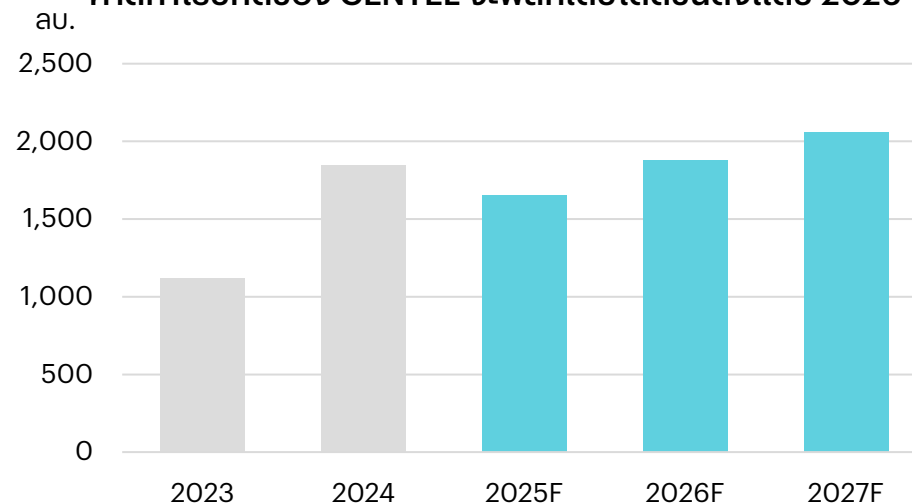
- 1) หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดผลการดำเนินงาน 3Q68 จะยังเติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY ได้แก่ ADVANC BCP KTB LHSC OR PTT TRUE
- 2) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และหุ้นที่จะมีต้นทุนการดำเนินการลดลง หรือ กำลังซื้อผู้บริโภคดีขึ้น แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และหุ้นที่จะมีต้นทุนการดำเนินการลดลง หรือ กำลังซื้อผู้บริโภคดีขึ้น แนะนำ AP MTC TIDLOR
- 3) Trading Idea : สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่เคยได้ประโยชน์จากเกิดโครงการคนละครึ่งในอดีต ซึ่งมียอดขายและอัตรากำไรขึ้นต้นดีขึ้นในช่วงที่มาตรการมีผลบังคับใช้ แนะนำ CPAXT (มีฐานลูกค้าช่วยและร้านอาหาร), TNP (เป็นร้านธงฟ้า), BJC, CPALL, CBG, OSP, HTC, ICHI, SAPPE และ 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ ของรัฐบาล และเราแนะนำ Outperform แนะนำ กลุ่มค้าปลีก (CPALL BJC TNP GLOBAL) กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL ERW) กลุ่มไฟแนนซ์ (MTC TIDLOR) กลุ่มนิคม (WHA AMATA) กลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF BGRIM BCPG CKP)

CENTEL – อยู่ในจุดที่เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น QoQ

แนะนำ บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา หรือ CENTEL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

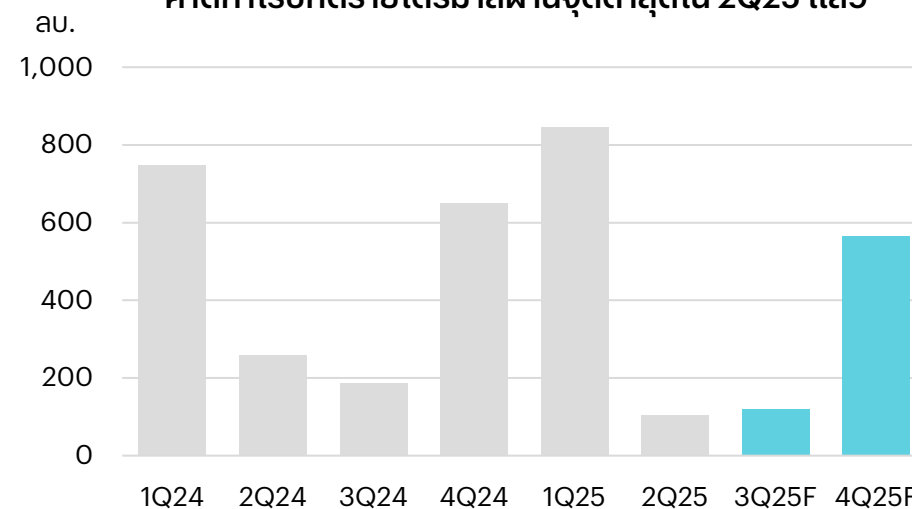
- 1) เป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจโรงแรม โดยมีอสังหาริมทรัพย์ทั้งหมด 90 แห่งซึ่งอยู่ใน 11 ประเทศ แบ่งเป็น 51 แห่งที่เปิดให้บริการแล้ว และ 39 แห่งอยู่ในระหว่างพัฒนา อีกทั้งยังเป็นผู้นำธุรกิจร้านอาหารแบบเครือข่ายในไทยซึ่งมีกว่า 1,300 สาขา
- 2) มองกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 และคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น QoQ อย่างต่อเนื่องใน 3Q25-1Q26 แรงหนุนหลักเกิดจากผลขาดทุนที่ลดลงของโรงแรมใหม่ 2 แห่งในมัลดีฟส์ และธุรกิจอาหารที่แข็งแกร่ง อีกทั้งอาจมี upside จากโรงแรมในมัลดีฟส์ที่ดีขึ้นจากช่วงไฮซีซั่นใน 4Q25 ของประเทศมัลดีฟส์
- 3) เป็นหุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากที่รัฐบาลมีแผนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการบริโภคและการท่องเที่ยวในไทย อีกทั้ง Valuation ยังไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 26F ที่ 23 เท่า ซึ่งต่ำกว่าระดับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 36 บาท อิงวิธี DCF และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.55 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.5%

คาดการณ์กำไรสุทธิของ CENTEL จะพลิกเติบโตดีขึ้นตั้งแต่ปี 2026



Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรสุทธิรายไตรมาสผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q25 แล้ว



Source : Company, InnovestX Research



หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BGRIM

บาท/หุ้น

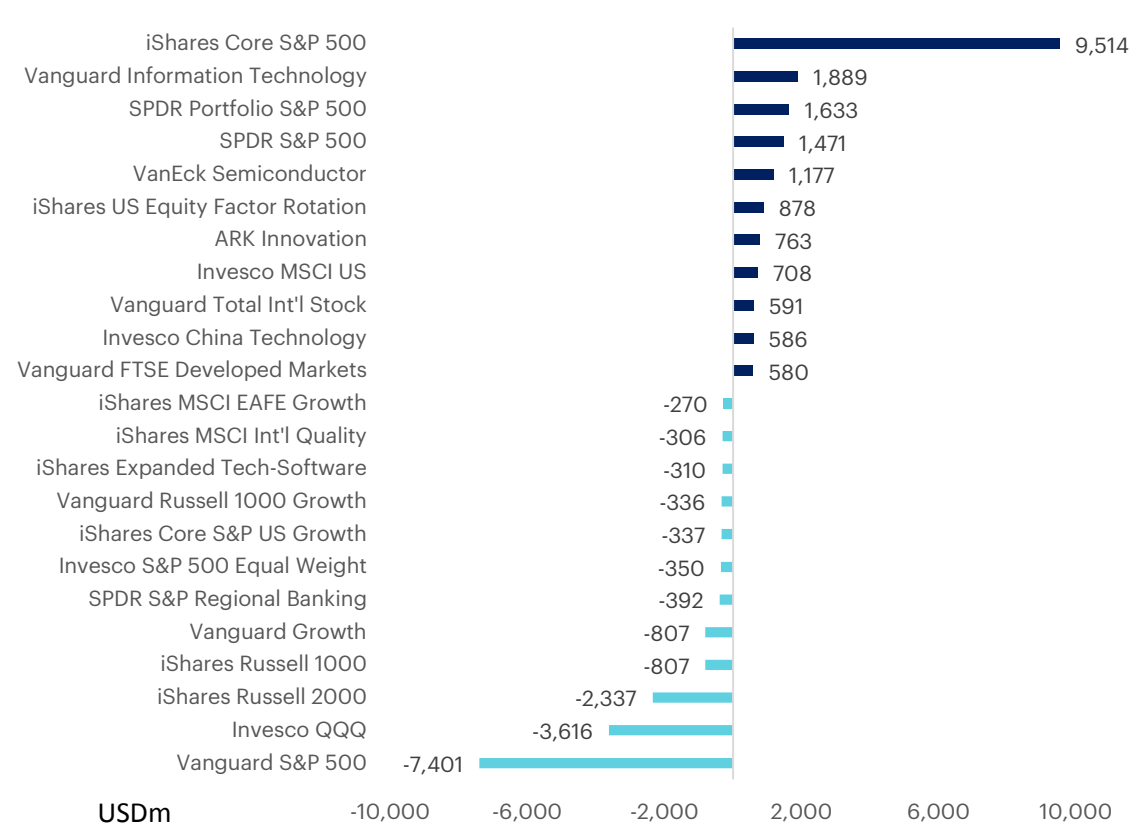


Weekly ETF Flows

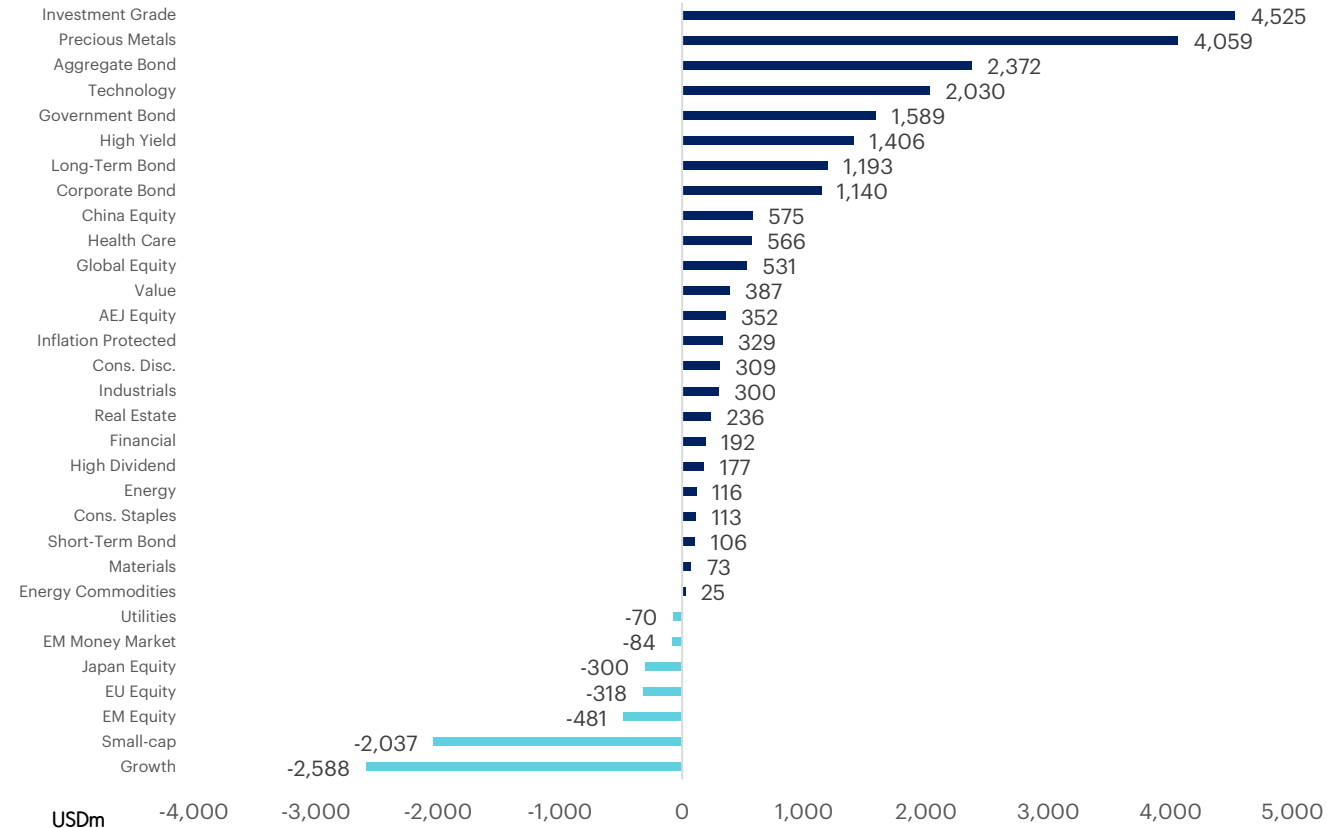


Offshore investment

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการซื้อจากกังวลเรื่อง Government Shutdown ที่จะทำให้สินทรัพย์เสี่ยงผันผวนและ Yield ลดลง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากกระแสการลงทุนและการพัฒนาใน AI 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์และแนวโน้มทองคำที่ลดลง 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากอุปสงค์ของ AI ที่แข็งแกร่งและมีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง 5) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare จากการคลายความกังวลประเด็นภาษีและดีลของรัฐบาลสหรัฐกับบริษัทขนาดใหญ่ในการลดราคายาลง 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กมองเป็นเรื่องที่หุ้นขนาดใหญ่ได้รับผลบวกจาก AI และมีสภาพคล่องที่สูงกว่า รวมถึงผลกระทบจาก Government shutdown จำกัด

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก



รัฐบาลสหรัฐฯเข้าสู่สภาวะ Government Shutdown อย่างเป็นทางการ โดยเราเชื่อว่า 1) เหตุการณ์นี้เป็น Short-term event ที่อาจทำให้ตลาดผันผวน 2) ตลาดให้น้ำหนักกับ Government Shutdown จำกัด 3) ตลาดจะฟื้นตัวได้หลังจากเหตุการณ์คลี่คลาย 4) ระยะสั้นเน้นตั้งรับและอยู่ในกลุ่มปลอดภัย 5) หากสถานการณ์คลี่คลายแน่มองหุ้น Cyclical

รัฐบาลสหรัฐฯเข้าสู่สภาวะ Government Shutdown อย่างเป็นทางการ ซึ่งเราประเมินต่อภาพตลาดหุ้นว่า

- เหตุการณ์นี้เป็น Short-term event ที่อาจทำให้ตลาดผันผวน โดยการปิดหน่วยงานรัฐบาล 20 ครั้งในอดีต มีระยะเวลาเฉลี่ยอยู่ที่เพียง 8 วัน เท่านั้น และส่วนใหญ่มักจะจบลงด้วยข้อตกลงในนาทีสุดท้าย
 - ผลตอบแทนในอดีต 20 ครั้งบ่งชี้ว่า**ตลาดให้น้ำหนักกับ Government Shutdown จำกัด โดย S&P 500 มีผลตอบแทนเฉลี่ยระหว่าง Shutdown เท่ากับ 0.0%** สะท้อนความยืดหยุ่นของตลาดหุ้น
 - ตลาดจะฟื้นตัวได้หลังจากเหตุการณ์คลี่คลาย โดยหากอิงสถิติในอดีต S&P 500 จะปรับตัวขึ้นราว +0.6% ในสัปดาห์ถัดมา** แสดงถึงโอกาสในการทำกำไรเมื่อความไม่แน่นอนลดลง
 - ในระยะสั้น ข้อมูลเศรษฐกิจจะหยุดรายงาน เช่น รายงานการจ้างงาน (Jobs Report) และ ข้อมูลเงินเฟ้อ จะถูกระงับ ประกอบกับมีหน่วยงานรัฐบาลถูกพักงาน/ปลดออก ซึ่งมีแนวโน้มกดดันกำลังซื้อในระยะสั้น
- ภาพรวมนี้ทำให้เราเน้นกลยุทธ์การ **ตั้งรับ** ในช่วงที่ตลาดมีความไม่แน่นอนสูงจาก Government Shutdown โดยพักเงินในสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น **ตราสารหนี้** (คาดการณ์ **Yield av** จากการคาดหวัง **Fed ลดดอกเบี้ย**), **ทองคำ** และ **ตลาดเกิดใหม่** (ได้อานิสงส์จาก **ดอลลาร์อ่อนค่า**)
 - เน้นหุ้น **Defensive** ก่อนที่จะ **หมุนกลับ** เข้าสู่หุ้น **Cyclical** อย่าง **เทคโนโลยี** และ **การเงิน** เมื่อมีสัญญาณคลี่คลายทางการเมือง

Offshore investment

Impact of Government Shutdowns on US Stocks

S&P 500 has historically emerged unscathed from prior shutdowns

Governme nt shutdowns	Length of shutdown (days)	S&P 500 return in prior week	S&P 500 return during shutdown	S&P 500 return in week after
1976	10	1.60%	3.40%	1.60%
1977 (1)	12	1.6	3.2	0.6
1977 (2)	8	0.8	0.7	0.1
1977 (3)	8	1.3	1.2	2.2
1978	17	0.7	2	1
1979	11	0.4	4.4	1.6
1981	2	0	0.1	3.8
1982 (1)	1	2.7	1.3	7
1982 (2)	3	1.5	0.8	3.4
1983	3	0.6	1.3	1
1984 (1)	2	0.3	2.2	2.1
1984 (2)	1	2.3	0.1	0.2
1986	1	1.6	0.3	0.1
1987	1	5.9	0	1.4
1990	3	1.8	2.1	3.7
1995	5	0.7	1.3	0.8
1995	21	0.2	0.1	0.7
2013	16	1.2	3.1	0.3
2018 (1)	2	1.5	0.8	2.2
2018 (2)	34	7.1	10.3	3.7
Average	8	0.1	0	0.6

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Earning Calendar



	6 Oct 25	7 Oct 25	8 Oct 25	9 Oct 25	10 Oct 25
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	-	-	Progressive	BlackRock
Industrial	-	-	-	-	-
Technology	-	-	-	Tata Consultancy	-
Consumer Discretionary	-	-	-	Fast Retailing, Delta Air Lines	-
Consumer Staples	Constellation Brands	-	-	PepsiCo	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(6 - 10 Oct 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

Sell

UOBSG - H

ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

TISCOWB-A

หุ้นไทย

Entry date = 9 Sep 25

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(6 - 10 Oct 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นเทคโนโลยีจีน

หลังการปรากฏตัวของเจ็ค หม่า เป็นสัญญาณช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นเทคโนโลยีจีนมากขึ้น ในขณะที่รัฐบาลจีนยังคงมีนโยบายสนับสนุนบริษัทเอกชนและเป็นมิตรกับบริษัทเทคโนโลยีจีน ประกอบกับการลงทุนด้าน AI ของบริษัทเทคโนโลยีจีนยังคงขยายตัว หนุนบริษัทในห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง ด้าน Valuation ของกลุ่มเทคโนโลยีจีน ยังคงใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยราว 24 เท่า แต่ EPS Growth มีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้ดีกว่าใน 1-2 ปีข้างหน้า ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นจึงมีโอกาสรื้อฟื้นหุ้นเทคโนโลยีของจีน สามารถซื้อขายบน PE ที่สูงกว่าได้

หุ้นยุโรป

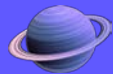
เศรษฐกิจของยุโรปที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการใช้นโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนภายในภูมิภาค คาดว่าจะหนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 ให้ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 และคาดการณ์ว่าจะยังคงเติบโตต่อเนื่องในปี 2027 ในขณะที่กลุ่ม Healthcare ของยุโรปฟื้นตัวได้ดีหลังบริษัทเอกชนบางรายสามารถหลีกเลี่ยงการขึ้นภาษียาจากทรมปีได้ ส่งผลให้ STOXX 600 ปรับตัวเพิ่มขึ้นผ่านแนวต้านสำคัญบริเวณ 560 จุด ด้าน Forward PE ของ STOXX600 อยู่ที่ระดับราว 14.8 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี หนุนให้ตลาดหุ้นยุโรปยังคงมี Upside อยู่

หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Shares ปรับตัวเพิ่มขึ้นทะลุแนวต้านสำคัญบริเวณ 4,500 จุด ส่งสัญญาณเป็นขาขึ้นต่อ ได้แรงหนุนจากการประกาศตัวเลขกำไรภาคอุตสาหกรรมที่เติบโตขึ้น ซึ่งการใช้นโยบาย Anti-involution ของรัฐบาลเริ่มส่งผล หนุนนักวิเคราะห์ปรับประมาณการ EPS ของดัชนีให้เพิ่มขึ้น ด้าน PBOC ยังคงยืนยันใช้นโยบายสนับสนุนตลาดทุน เสริมสภาพคล่องในระบบให้เพิ่มขึ้น หนุนความเชื่อมั่นและบรรยากาศการลงทุนในหุ้นจีน ขณะเดียวกัน Valuation อยู่ในระดับไม่ตึงตัวมาก กำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และนักลงทุนยังจับตาการประชุม 4th Plenum ของคณะกรรมการพรรคคอมมิวนิสต์จีนในเดือนตุลาคม ซึ่งอาจนำไปสู่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(6 - 10 Oct 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นไทย

ดัชนี SET Well-Being (SETWB) มีความน่าสนใจในระยะสั้น จากแรงหนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างโครงการ “คนละครึ่งพลัส” และการส่งเสริมการท่องเที่ยวปลายปี ซึ่งหนุนโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มบริโภคและท่องเที่ยวที่มีสัดส่วนสูงถึง 59% ของดัชนี ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังเอื้ออำนวย โดย SETWB ซื้อขายที่ P/E 12.7x ต่ำกว่า SET (16.1x) และภาพรวมประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนไทยปี 2025 และ 2026 ทรงตัวไม่ถูกปรับลดลง สะท้อนความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มผลประกอบการที่มีมากขึ้น อีกทั้ง Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยจากดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าและทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ลดลง อีกทั้ง รัฐบาลยืนยันพร้อมสนับสนุนตลาดทุน เพิ่มสภาพคล่อง-เสริมความเชื่อมั่น และพัฒนาเครื่องยนต์เศรษฐกิจยุคใหม่ให้กับตลาดทุน หนุนมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย ด้านเทคนิค ดัชนีSETWB ทะลุเส้น Downtrend และแกว่งในกรอบขาขึ้นในระยะสั้น

REITs ไทย

REITs ไทยได้ปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของเฟด และจากแรงหนุนที่ สปท. ส่งสัญญาณเข้าสู่วัฏจักรปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้ง หลังเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะเงินฝืด โดยเงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย อีกทั้ง REITs ไทยมีส่วนต่างปันผลกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Dividend Yield Spread) พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.32% และอัตราปันผลเฉลี่ย 8.79% สูงกว่า REITs ภูมิภาคอื่นๆ เราประเมินว่าปัจจัยหนุนต่างๆ ที่กล่าวมาจะเอื้อต่อภาพการณ์ลงทุน REITs ไทย อีกทั้ง Sentiment ตลาดหุ้นไทยที่ดูดีขึ้น เป็นอีกแรงหนุนต่อ REITs ไทย

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Sentiment ของหุ้นกลุ่ม Healthcare พุ่งตัวจากดีล Pfizer-Trump โดย Pfizer ยอมลดราคาขายบางรายการในสหรัฐฯ สูงสุดถึง 85% และเปิดเผยตรงผ่านเว็บไซต์ TrumpRx ของรัฐบาล เพื่อให้ผู้ป่วยเข้าถึงยาราคาถูกโดยตรง พร้อมประกาศลงทุนกว่า 70,000 ล้านดอลลาร์ ในการวิจัยและผลิตยาภายในประเทศ ดีลนี้ช่วยให้ Pfizer ได้รับ ยกเว้นภาษีนำเข้ายา 3 ปี คลี่คลายผลกระทบจากมาตรการ ภาษีนำเข้ายา 100% ที่ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศมีผลวันที่ 1 ต.ค. และกลายเป็นต้นแบบให้บริษัทยารายใหญ่อื่น เช่น Eli Lilly และ Novo Nordisk เดินหน้าเจรจาตามข้อตกลงดังกล่าวส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Healthcare พุ่งตัวแรง สะท้อนการคลี่คลายความกังวลด้านนโยบายภาษีและการกำหนดราคา ยา ถือเป็นการปลดล็อกความเสี่ยงเชิงนโยบายสำคัญ ที่กดดันกลุ่มในช่วงที่ผ่านมา ความชัดเจนที่เพิ่มขึ้นทั้งด้านภาษีและราคา หนุน sentiment การลงทุนในระยะสั้นขณะเดียวกัน Valuation ของหุ้นกลุ่ม Healthcare ยังอยู่ในระดับ ถูก และมีโอกาสได้แรงหนุนจากกระแส sector rotation โดยเฉพาะเมื่อดัชนี S&P 500 เข้าสู่ระดับมูลค่าที่ตึงตัว

ภาวะตลาดตราสารหนี้ 29 ก.ย. – 3 ต.ค. 2025



ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปีปรับตัวลดลง 0.05%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 22 - 26 ก.ย. 2025 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 1 ปี ประมาณ 3,075 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 7,315 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 22 - 26 ก.ย. 2025 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 13,600 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวลดลง 0.04% - 0.06% ทุกช่วงอายุตราสาร เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

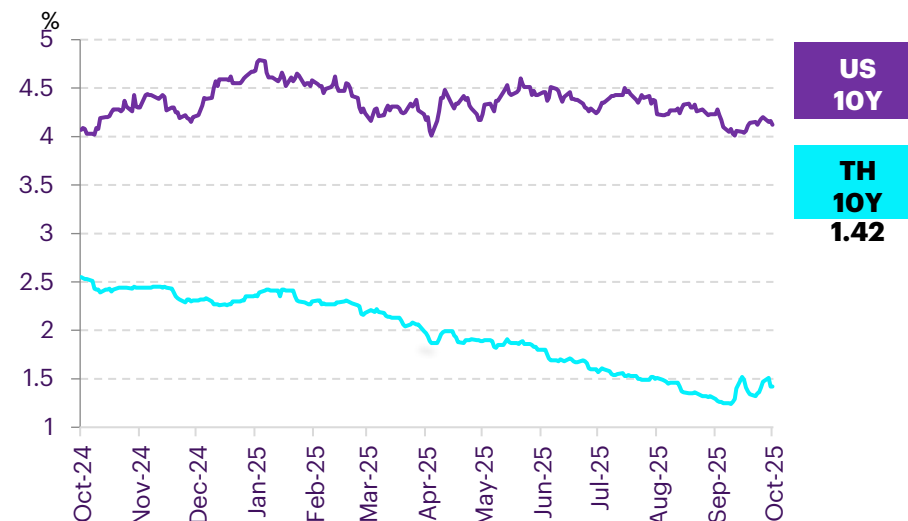
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

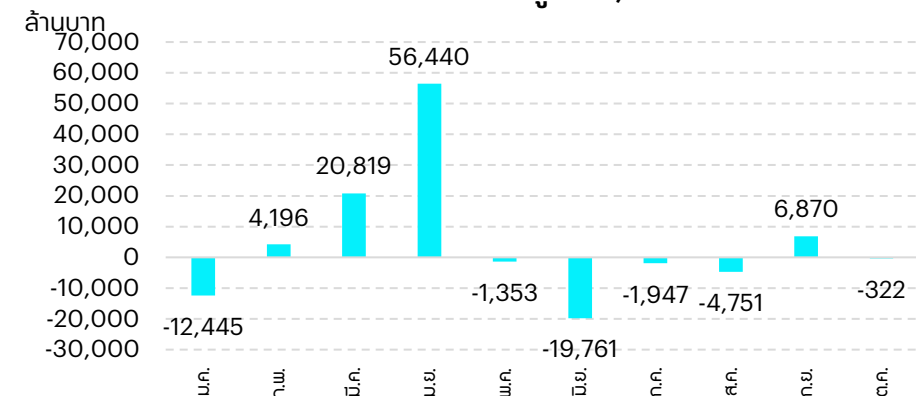
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 01/10/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 1 ต.ค. 2025 อยู่ที่ 47,746 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 01/10/2025

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy

InnovestX Research



- | | |
|------------------------------|---|
| 3. พยงค์ พงศาตรี | Chief Investment Officer |
| 2. ดร. รัชฎ์ธีรย์ ธนไพศาลกิจ | Head of Investment Strategy Department &
Head of Trading Product Specialist Department |
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | Fundamental Investment Strategist |
| 4. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา | Fundamental Investment Strategist |
| 5. รัญไท บริบูรณ์รนา, CFA | Quantitative Investment Strategist |



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | Head of Research Department |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภัทราวิชญ์ | 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, BSRG, 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, SEOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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, TSTET, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TML, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TST, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.