

กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย หลังสหรัฐประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจีนอีก 100%

14 Oct 2025

InnovestX Research

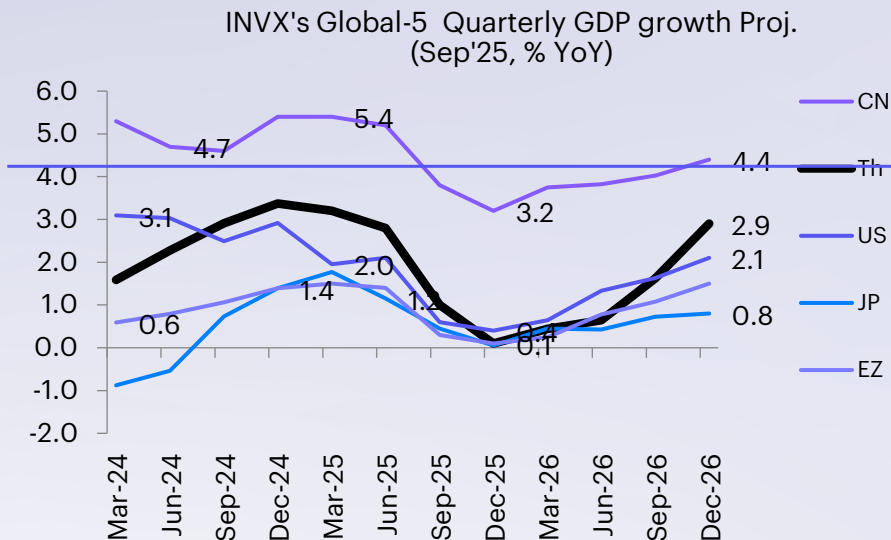
INVX ประเมินผลกระทบหากสหรัฐขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนอีก 100% จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยโดย GDP ปี 2026 คาดลดลง 0.2% เหลือ 1.2% ด้านผลกระทบต่อ SET Index จากจิตวิทยาเชิงลบไม่มาก แต่ตลาดหุ้นสหรัฐจะปรับลงแรง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการการขายทำกำไร จาก valuation ที่สูงตัว ส่วนไทยติดลบ YTD โดยคาดผลกระทบต่อตลาดระยะสั้นราว 20 จุด หรือ มีแนวรับทางเทคนิคที่ระดับ 1270/1230 การอ่อนตัวของตลาดมองเป็นโอกาส เก็งกำไรกลุ่มที่อาจได้รับผลบวกจากโอกาสย้ายฐานการผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ นิคม และคลังสินค้า ขณะที่หลีกเลี่ยงกลุ่มที่มีความเสี่ยงถูกกระทบจากการเข้ามาแข่งของสินค้าจีนเพิ่มขึ้น (ปิโตรเคมี อิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์), กลุ่มที่อ่อนไหวกับเศรษฐกิจ (ธนาคาร การเงิน และท่องเที่ยว) ทั้งนี้แนะนำให้ติดตามความคืบหน้าของประเด็นความขัดแย้งดังกล่าวต่อเนื่อง โดยล่าสุดมีทิศทางที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามความผันผวนของตลาดหุ้นโลกในระยะถัดไปมีโอกาสเพิ่มขึ้น

- INVX ประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐและจีนจากข่าวการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มอีก 100% ของประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งจะมีผลวันที่ 1 พฤศจิกายน 2025 ทำให้อัตราภาษีรวมแตะ 130% โดยประเมินว่า GDP สหรัฐฯ อาจไม่ขยายตัวหรือหดตัวในไตรมาส 4/2025 และขยายตัวเพียง 0.9% ในปี 2026 จากเดิม 1.4% ส่วนจีนแม้ได้รับแรงกระทบจากภาษี แต่ยังพยุงเศรษฐกิจด้วยมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ ทำให้ GDP จีนยังคงโตได้ 4.4% ในปี 2025 ก่อนชะลอลงเล็กน้อยสู่ 3.8% จากเดิมคาดที่ 4.0% ในปี 2026
- ด้านเศรษฐกิจไทย INVX คาดได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของการค้าโลกและปัญหา transshipment ซึ่งอาจทำให้สินค้าจีนที่ผ่านไทยถูกตรวจเข้มขึ้น INVX ประเมิน GDP ไทยปี 2025 จะยังคงขยายตัว 1.8% และมีโอกาสแตะ 2% หากมาตรการ “คนละครึ่งพลัส” หนุนได้ผลเต็มที่ แต่ในปี 2026 เศรษฐกิจอาจชะลอลงเหลือ 1.2% จากคาดเดิมที่ 1.4% ซึ่งการเรียกเก็บภาษีสวมสิทธิ์สินค้าจีนจากประเทศอื่น (รวมไทย) เป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป
- ตลาดหุ้นสหรัฐ เมื่อคืนวันศุกร์ตอบรับข่าวความไม่แน่นอนดังกล่าว S&P500 ปรับลดลง 2.7% Nasdaq ปรับลง 3.6% ด้านดัชนีความกลัวหรือ VIX ปรับขึ้นเป็น 22 จุด สูงสุดในรอบ 4 เดือน ด้านตลาดหุ้นเอเชีย ได้แก่ TAIEX และ HSI ลดลง -1.39% และ -1.52% ตามลำดับ(ตลาดหุ้น Nikkei ปิดวันกีฬา) ในวันจันทร์ ปรับลดลงสะท้อนความกังวลดังกล่าว ด้านตลาดหุ้นสหรัฐวันจันทร์ฟื้นตัวเฉลี่ย +1.29% ถึง +2.21% อย่างไรก็ตาม ท่าทีของจีนและสหรัฐเริ่มดูประนีประนอมมากขึ้น โดยผู้นำทั้ง 2 ประเทศมีโอกาสที่จะพบกันในช่วงปลายเดือน ต.ค. ในการประชุม APEC ที่เกาหลีใต้
- INVX ประเมิน Downside ของ SET Index ประมาณ 20 จุด อ้างอิงการลดลงของ GDP ปี 2026 ราว 0.2% หากตลาดปรับตัวลงมามากกว่าระดับดังกล่าว ประเมินว่าเป็นโอกาสเก็งกำไรกลุ่มที่คาดได้ประโยชน์จากการไหลเข้าของสินค้าจีนในช่วงสั้น WHA FTREIT, กลุ่มนิคมในระยะกลาง WHA AMATA และเป็นโอกาสสะสมกลุ่มที่มีรายได้ภายในประเทศ รวมถึงหุ้นกลุ่ม REIT ได้แก่ CPALL BJC DIF LHHOTEL และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง แนะนำ GPSC TRUE AP



กรณีประกาศภาษี 100% เพิ่มบนสินค้าจีน ผลต่อเศรษฐกิจสหรัฐ จีน และไทย

INVX Global GDP Forecast (Sep 2025)



ผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐ: หากการเจรจาทางการค้าล้มเหลวและประธานาธิบดีทรัมป์เดินหน้าขึ้นภาษีสินค้าจีน 100% จริง เราประเมิน เศรษฐกิจสหรัฐ มีแนวโน้มหดตัวในไตรมาส 4/2025 จากที่คาดว่าจะขยายตัว 0.4% และในปี 2026 คาดว่าจะเติบโตเพียง 0.9% (จาก 1.4% เดิม) โดยการประเมินนี้ยัง ต่ำกว่าหลายสำนัก เช่น Tax Foundation, Deloitte และ J.P. Morgan ที่คาดการณ์การสูญเสีย GDP 0.8–1% และผลกระทบต่อครัวเรือนเฉลี่ยเพิ่มภาระภาษีปีละ 1,300–1,600 ดอลลาร์ ส่งผลให้อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ 5% ภายในปี 2027

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน: จีนแม้ได้รับผลกระทบโดยตรงจากการเก็บภาษี แต่เศรษฐกิจยังคงเติบโตได้ราว 4.4% ในปี 2025 และชะลอลง 3.8% ในปี 2026 (จาก 4.0% เดิม) เนื่องจากรัฐบาลมีมาตรการขับเคลื่อนเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เช่น ออกพันธบัตรรัฐบาล 1 ล้านล้านหยวน ลดดอกเบี้ย และกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ พร้อมกระจายตลาดส่งออกไปประเทศอื่นในภูมิภาค

เศรษฐกิจไทยและภูมิภาค: Goldman Sachs ประเมินว่า GDP จีนที่ลดลง 1% จะดูดเศรษฐกิจเอเชียตะวันออกลง 0.3% ขณะที่ไทยปีนี้ยังพยุงได้ด้วยมาตรการ “คนละครึ่ง Plus” คาด GDP ปี 2025 โต 1.8–2% แต่ปี 2026 มี Downside เหลือ 1.2% จากผลกระทบทางอ้อม เช่น แรงกดดันต่ออุตสาหกรรมสิ่งทอ อิเล็กทรอนิกส์ และ EV โดยแนวทางรับมือคือสร้างห่วงโซ่ผลิตครบวงจร หาดตลาดใหม่ และกระตุ้นบริโภคในประเทศ

INVX New Global GDP Proj. (Sep 2025)

	Actual						Forecast									
	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025	03/2026	06/2026	09/2026	12/2026	yr 2023	yr 2024	yr 2025f	yr 2026f
US	3.1	3.0	2.5	2.9	2.0	2.1	0.6	0.4	0.6	1.3	1.6	2.1	2.5	2.9	1.3	1.4
EZ	0.6	0.8	1.0	1.3	1.5	1.4	0.3	0.1	0.2	0.8	1.1	1.5	0.5	0.9	0.8	0.9
CN	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	3.8	3.2	3.8	3.8	4.0	4.4	5.2	5.0	4.4	4.0
JP	-0.9	-0.5	0.7	1.4	1.8	1.2	0.5	0.1	0.5	0.4	0.7	0.8	1.9	0.2	0.9	0.6
Thai	1.6	2.3	2.9	3.4	3.2	2.8	1.0	0.1	0.4	0.6	1.6	2.9	1.9	2.5	1.8	1.4
Avg. 5	1.9	2.1	2.3	2.9	2.8	2.5	1.2	0.8	1.1	1.4	1.8	2.3	2.4	2.3	1.8	1.7

Source: CEIC, INVX



ประเมินกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจาก สหรัฐขึ้นภาษีจีนแบ่งเป็น 3 กลุ่มหลัก

1. กลุ่มที่ “ได้รับผลบวก”

- กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (WHA, FTREIT, AMATA) คาดได้อานิสงส์จากสินค้าส่งออกจากจีนที่ทะลักเข้ามาที่ไทยในแง่ของการจัดเก็บในโกดังระยะสั้น หนุนรายได้ค่าเช่า-คลังสินค้า โดยเฉพาะ WHA FTREIT ส่วน AMATA อาจได้เพิ่มในระยะกลางจากฐานการผลิตใหม่ในไทย

2. กลุ่มที่ “ได้รับผลลบจากสินค้าจีนที่ทะลักเข้ามาแข่งขันมากขึ้น”

- กลุ่มปิโตรเคมี (IVL, PTTGC) สินค้าจากจีนไม่สามารถส่งเข้าไปสหรัฐฯ จะเข้ามาแข่งในตลาดเอเซียมากขึ้น ขณะที่ต้นทุนการผลิตต่ำกว่า
- กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA, HANA, KCE) คาดว่าจะมีสินค้าที่ผลิตเหมือนหรือใกล้เคียงกับไทย หรือว่าในลักษณะวัตถุดิบทั้งสำเร็จรูปทะลักมาจากจีน เพื่อตัดตลาดใหม่และส่งออกต่อไปสหรัฐฯ
- กลุ่มยานยนต์ (AH, SAT, STANLY) ได้รับผลกระทบจากการระบายสินค้าในตลาดอื่นที่ไม่สามารถส่งออกไปสหรัฐฯได้รวมถึงไทย

3. กลุ่มบริการ-การบริโภคที่ “อ่อนไหวต่อเศรษฐกิจ”

- กลุ่มธนาคาร (KBANK, KTB, BAY, TTB) คุณภาพสินเชื่อ SME อาจแย่ลงจากการส่งออกชะลอ แต่ BBL ได้แรงหนุนจากธุรกิจ ASEAN จากโอกาสการย้ายฐานการผลิตมา ASEAN
- กลุ่มสินเชื่อรายย่อย (MTC, TIDLOR) ความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์เพิ่มขึ้น จากผลกระทบทางเศรษฐกิจทางอ้อม
- กลุ่มท่องเที่ยว (AAV, AOT, CENTEL, MINT ฯลฯ) และ การแพทย์ (BCH, BDMS, BH) ชะลอตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่กดดันการเดินทางและผู้ป่วยต่างชาติ

มุมมองหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากสหรัฐขึ้นภาษีจีน 100% หรือจีนขึ้นภาษีไต้หวันรอบใหม่



กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ	หุ้นที่ได้รับผลกระทบ	มุมมองผลกระทบต่อผลประกอบการ
กลุ่มนิคมฯ	WHA FTREIT AMATA	(+) ในเบื้องต้นคาดการณ์การทะลักออกของสินค้าจีนในช่วงสั้นจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มโกดังสินค้า ในการรองรับและจัดเก็บ มองบวกต่อ WHA FTREIT สำหรับการย้ายฐานการผลิตในระยะกลาง คาดส่งผลกระทบต่อกลุ่มนิคม คือ WHA AMATA อย่างไรก็ดีตามไทยต้องเพิ่มในส่วน of local content เพื่อรองรับเกณฑ์ที่อาจมีประกาศในอนาคตเรื่อง Transshipment
กลุ่มปิโตรเคมี	IVL PTTGC	(-) สินค้าจากจีนที่ไม่สามารถส่งเข้าไปสหรัฐฯ จะเข้ามาแข่งในประเทศในเอเชียมากขึ้น ขณะที่ต้นทุนการผลิตต่ำกว่า เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	DELTA HANA KCE	(-) ระยะสั้นคาดว่าจะมีสินค้าที่ผลิตเหมือน หรือใกล้เคียงกับไทย หรือว่าในลักษณะวัตถุดิบที่สำเร็จรูป ทะลักมาจากจีน เพื่อทดแทนใหม่และส่งออกต่อไปสหรัฐฯ อาทิ Power supply transformer inverter (สินค้า DELTA) เพื่อหลักเลี้ยงภาษี รวมถึง PCB (KCE) และ PCBA (HANA) ที่จีนมีกำลังการผลิตส่วนเกินมาก หากส่งไป US ไม่ได้ก็จะส่งมาขายกดราคาที่ Europe/ASEAN แทน รวมถึงในระยะกลางหากจีนมาตั้งโรงงานในไทยมากขึ้นจะกระทบในแง่คู่แข่งที่จะเพิ่มขึ้น หากเกณฑ์ Transshipment ยังไม่ชัดเจน
กลุ่มยานยนต์	AH SAT STANLY	(-) คาดสินค้าประเภทรถยนต์ไฟฟ้าจะต้องหาตลาดอื่นในการระบายสินค้าอาจรวมประเทศไทย ซึ่งจะสร้างผลกระทบเชิงลบต่อตลาดรถยนต์ในประเทศในแง่ของการแข่งขันราคาและราคารถมือสอง ตลอดจนถึงการผลิตรถยนต์รวม โดยหุ้นกลุ่มยานยนต์มีลูกค้าหลักคือค่ายรถยนต์ญี่ปุ่น
กลุ่มธนาคาร	KBANK KTB BAY TTB BBL	(-) ความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์เพิ่มขึ้น จาก SME ที่ได้รับจากสินค้าที่ทะลักจากจีนที่ส่งออกไปสหรัฐฯ ไม่ได้ (+) BBL ได้รับผลกระทบทางอ้อมต่ออัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ จากโอกาสการย้ายฐานการผลิตมา ASEAN
กลุ่ม Finance	MTC TIDLOR	(-) ความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์เพิ่มขึ้น จากผลกระทบทางเศรษฐกิจทางอ้อม
กลุ่มท่องเที่ยว	AAV AOT AWC CENTEL ERW MINT	(-) ผลกระทบทางเศรษฐกิจทางอ้อม ทำให้ความต้องการเดินทางท่องเที่ยวลดลง
กลุ่มการแพทย์	BCH BDMS BH CHG	(-) ผลกระทบทางเศรษฐกิจทางอ้อม อาจทำให้ผู้ป่วยชาวต่างชาติชะลอการรักษา

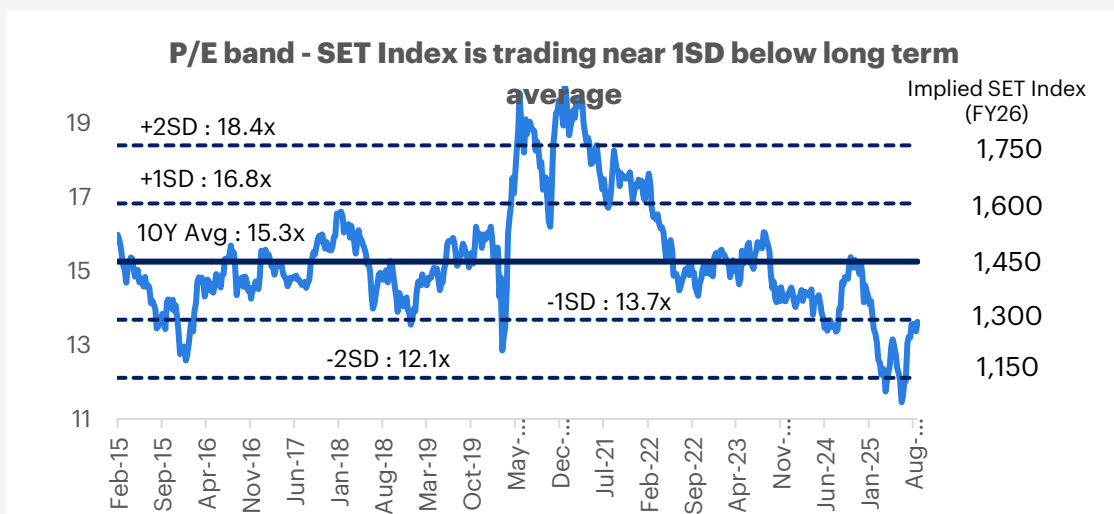
Source: InnovestX Research

ระดับ SET Index ที่คาดว่าจะสามารถรองรับการปรับตัวลงจากความเสี่ยงภาษีได้



INVX ประเมินผลกระทบหากสหรัฐขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนอีก 100% จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยโดย GDP ปี 2026 จะลดลง 0.2% เหลือ 1.2% โดยผลกระทบต่อ SET Index จากจิตวิทยาเชิงลบไม่มาก แม้ตลาดหุ้นสหรัฐจะปรับลงแรง แต่ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการการขายทำกำไรจาก valuation ตึงตัว ส่วนไทยติดลบ YTD โดยคาดผลกระทบต่อตลาดระยะสั้นราว 20 จุด หรือ มีแนวรับทางเทคนิคที่ 1270/1230 หากปรับลดลงต่ำกว่าเป็นโอกาส การอ่อนตัวของตลาดมองเป็นโอกาสเก็งกำไร กลุ่มที่อาจได้รับผลบวกจากโอกาสย้ายฐานการผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ นิคม และคลังสินค้า ขณะที่หลีกเลี่ยงกลุ่มที่มีความเสี่ยงถูกกระทบจากการเข้ามาแข่งขันของสินค้าจีนเพิ่มขึ้น (ปิโตรเคมี อิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์), กลุ่มที่อ่อนไหวกับเศรษฐกิจ (ธนาคาร การเงิน และท่องเที่ยว) ทั้งนี้แนะนำให้ติดตามความคืบหน้าของประเด็นความขัดแย้งดังกล่าวต่อเนื่อง โดยล่าสุดมีทิศทางที่ดีขึ้น หลัง 2 ประเทศยังมองเห็นโอกาสในการเจรจา

ระดับ PE ที่ 12 เท่าสามารถรองรับวิกฤตในอดีตที่ผ่านมาได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

- โดยกรณีเลวร้ายที่ผ่านมา PE ที่ 12 เท่า สามารถรองรับการปรับตัวลงวิกฤตในอดีตได้ ทำให้ที่ระดับ PE ที่ 12 เท่าของกำไรปี 2026 หรือ 1150 จุด เชื่อว่าจะเป็นกรณีเลวร้ายสุดและยังสามารถรองรับการปรับตัวลงของตลาดได้
- ทั้งนี้กลยุทธ์ลงทุนสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ แนะนำหาจังหวะซื้อสะสม 1) กลุ่มที่มีรายได้ภายในประเทศเป็นหลักที่ต้านทานความผันผวนของเศรษฐกิจโลกได้ รวมถึงหุ้นกลุ่ม REIT ได้แก่ CPALL BJC DIF LHHOTEL 2) หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง แนะนำ GPSC TRUE AP 3) หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการทะลักของสินค้าจีนในช่วงสั้นบวกต่อกลุ่มโกดังสินค้า WHA FTREIT และกลุ่มนิคมในระยะกลางอย่าง WHA AMATA

รับการลงทุน หลังสหรัฐประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจีนอีก 100%



นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ : ธีมหุ้นกลุ่มที่มีรายได้ภายในประเทศเป็นหลักที่ด้านทานความผันผวนของเศรษฐกิจโลกได้ รวมถึงหุ้นกลุ่ม REIT

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
BJC	22.00	AA	1.15	1.23	(5)	7	16.5	-2SD	0.63	-2SD	3.51	3.64
CPALL	63.00	AAA	2.76	3.17	39	15	15.3	-2SD	3.03	Below -2SD	2.78	3.26
DIF	10.00	-	1.10	1.11	(2)	1	8.2	-1SD	0.59	+2SD	9.77	9.66
LHHOTEL	14.00	-	1.71	1.53	8	(11)	8.2	+2SD	0.95	+2SD	10.66	8.79

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ : ธีมหุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากดอกเบี้ยขาลง

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
GPSC	43.50	AAA	1.53	1.81	26	18	22.8	-1SD	39.2	-2SD	2.18	3.15
TRUE	16.00	-	0.27	0.51	n.m.	85	21.7	-2SD	2.5	+1SD	0.00	2.19
AP	10.50	AA	1.60	1.48	(17)	(8)	5.9	+2SD	14.8	-1SD	6.42	5.94

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
AMATA	23.20	AAA	2.16	2.32	31.7	7.4	6.56	-2SD	0.77	Below -2SD	7.0%	5.1%
WHA	4.70	AAA	0.29	0.33	(1)	12	11.2	-2SD	1.48	-1SD	5.21	5.82
FTREIT	12.60	-	0.78	0.83	(4)	6	12.4	-1SD	0.94	-1SD	7.26	7.39

*หมายเหตุ : ใช้ราคาเป้าหมาย Consensus และไม่ได้อยู่ภายใต้ Coverage ของ INVX
Source: InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สุทธิชัย คุ่มวรชัย

Head of Research Department

2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

3. พงศ์ภัทร สิริพัฒน์

นักกลยุทธ์การลงทุน

4. เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innOvest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SEAOLIL, 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, COCOCA, 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, WIIL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำคุณเลิการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, 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, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, 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, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCA, 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, ONSENS, 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, RJH, 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.

