



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

21/11/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลง นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯที่แรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ยังคงต่อเนื่อง แม้ตัวแทนหุ้น AI อย่าง Nvidia จะประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด และให้มุมมองไปข้างหน้าที่ดีกว่าคาดเช่นกัน แต่แรงขายทำกำไรหุ้นเทคโนโลยี AI ที่ปรับขึ้นมาโดดเด่น YTD ทำให้ valuation อยู่ในระดับสูง ท่ามกลางกระแสการเปลี่ยนกลุ่มออกจากหุ้นเติบโต ไปยังหุ้นปลอดภัยยังคงมีอย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นตลาดอยู่ในช่วงปรับลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมเดือน ธ.ค. ที่ล่าสุดมองโอกาสคงดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นเกินกว่า 50% หลังตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ย.ที่ออกมาต่ำจากการปิดหน่วยงานราชการของสหรัฐฯในช่วงก่อน ขณะที่บันทึกการประชุม FOMC สะท้อนความไม่เป็นเอกฉันท์ โดยกรรมการ “หลายคน” ต้องการคงดอกเบี้ยทั้งปี 2025 ด้านคุณ Powell ส่งสัญญาณว่าการลดดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. “ไม่ใช่เรื่องที่แน่นอน” เป็นอีกปัจจัยกดดันตลาดหุ้นโดยเฉพาะกลุ่ม Growth ที่มี valuation ตึงตัว หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับลดลง 4.7% จากแรงขายทำกำไรในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ด้านตลาดหุ้น EM ปรับลดลงเช่นกันโดยเฉพาะในกลุ่มเอเชียเหนือ ได้แก่ ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และไต้หวัน ที่มีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีสูง นอกจากนั้นยังมีแรงกดดันจากความขัดแย้งระหว่างจีน และญี่ปุ่น จากประเด็นเกี่ยวกับไต้หวัน โดยจีนกล่าวหาญี่ปุ่นว่าจะเปิดข้อตกลงปี 1972 ที่ว่าด้วยเรื่องไต้หวันและออกคำเตือนการเดินทางไปยังญี่ปุ่นและระงับการนำเข้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่น ตลาดหุ้นไทยอ่อนตัวลงในทิศทางเดียวกับภูมิภาค และไม่มีปัจจัยบวกใหม่ในประเทศ หลังจบช่วงประกาศผลประกอบการ 3Q25 นายกษ อนุทินระบุอาจยุบสภาเร็วกว่าแผนหากมีการเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจ เนื่องจากเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อย ราคาน้ำมันปรับขึ้นเล็กน้อย จากการคว่ำบาตรบริษัทน้ำมันรัสเซียในช่วงต้น ก่อนจะอ่อนตัวช่วงท้ายสัปดาห์ หลังข่าวการเจรจายุติสงครามกลับมาอีกครั้ง

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) FOMC Minutes ระบุว่า กรรมการ “หลาย” คนเห็นว่าเหมาะสมที่จะคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันไปตลอดปี 2025 (2) เศรษฐกิจญี่ปุ่น ไตรมาส 3/2025 หดตัว -1.8%QoQ, SAAR นับเป็นหดตัวครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส (3) จีนออกคำเตือนการเดินทางไปยังญี่ปุ่นและระงับการนำเข้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่น (4) Nvidia รายงานผลประกอบการสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยอ่อนตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/2025 ขยายตัว 1.2%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.7% (2) สปก. รายงานสรุปภาพรวมธนาการพาณิชย์ ไตรมาส 3/2025 สิ้นเชื่อรวมหดตัว -1.0%YoY ใกล้เคียงไตรมาสก่อน จากสินเชื่อ SMEs และอุปโภคบริโภค ที่ยังหดตัวต่อเนื่อง (3) ดัชนีเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมไทย เดือน ต.ค. 68 ลดลงเล็กน้อยสู่ 87.3 จาก 87.8 ใน ก.ย. โดยถูกกดดันจากการส่งออกสินค้าคงทนที่ชะลอตัว

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.09% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับเพิ่มขึ้นที่ 3.55% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 54 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 1.72% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นสู่ 1.34% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 1,543 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 0.14%WoW สู่ 63.10 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากความกังวลมาตรการคว่ำบาตรสองบริษัทน้ำมันขนาดใหญ่รัสเซียกำลังจะมีผลบังคับใช้ ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับลง 2.27%WoW สู่ 4,076.59 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

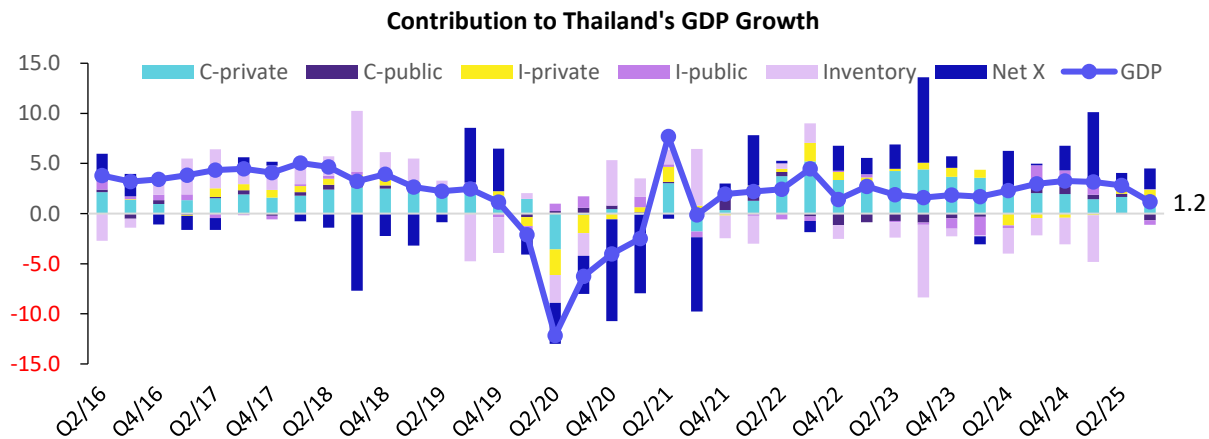
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 100.16 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 157.39 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.15 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 32.42 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.11 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/25 ขยายตัวที่ 1.2%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.7% ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเราที่ 1.0% ชะลอลงจาก 2.8% ไตรมาสก่อน
- การจ้างงานสหรัฐเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 1.19 แสนตำแหน่ง (สูงสุดตั้งแต่ เม.ย.) แต่อัตราว่างงานพุ่งสู่ 4.4% จากกำลังแรงงานที่เพิ่มขึ้น โดยการจ้างงานภาคบริการ เช่น คาเฟ่ การศึกษา บริการสุขภาพ เพิ่มขึ้น ขณะที่การจ้างงานภาคการผลิตยังคงหดตัวต่อเนื่อง
- FOMC Minutes ระบุว่า กรรมการ “หลาย” คนเห็นว่าเหมาะสมที่จะคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันไปตลอดปี 2025

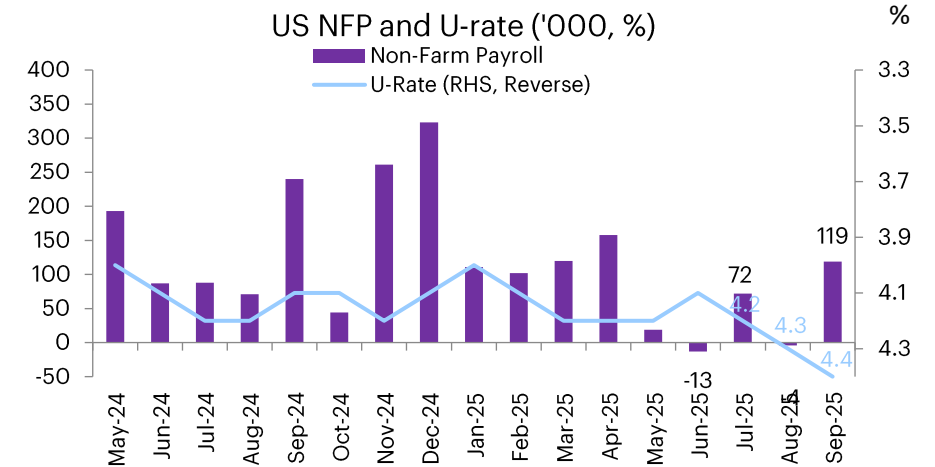
GDP ไทย



Source: Bloomberg, InnovestX Research

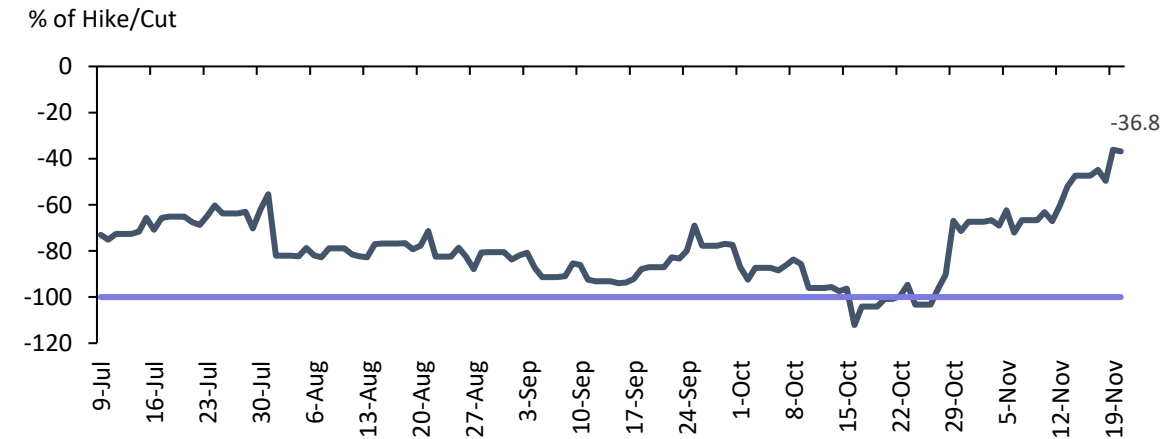
มองโลก...รายสัปดาห์
Wealth weekend

การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงานสหรัฐ



Source: CEIC, InnovestX Research

โอกาสการลดดอกเบี้ยของ FOMC ในเดือน ธ.ค.



Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า



ประเด็นสำคัญ

- แม้ถ้อยแถลงใน Fed Minutes จะสะท้อนความไม่เป็นเอกฉันท์ โดยกรรมการ “หลายคน” ต้องการคงดอกเบี้ยทั้งปี 2025 และประธาน Powell ย้ำชัดว่าการลดดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. “ไม่ใช่เรื่องที่แน่นอน” แต่เรามองว่า ข้อมูลตลาดแรงงานและเงินเฟ้อที่จะถูกเปิดเผยในช่วงก่อนถึงก่อนการประชุมวันที่ 10 ธ.ค. จะเป็นตัวชี้ขาดที่ทำให้ Fed ตัดสินใจลดดอกเบี้ยตามที่ระบุไว้ใน Dot Plot เดือน ก.ย. โดยล่าสุดรายงานการจ้างงานสหรัฐเดือน ก.ย. ส่งสัญญาณผสมที่ทำให้ Fed เผลอใจความท้าทายในการตัดสินใจดอกเบี้ย โดยการจ้างงานเพิ่มขึ้น 119,000 ตำแหน่ง (เหนือคาดและสูงสุดนับตั้งแต่ เม.ย.) โดยเพิ่มในภาคบริการแต่หดตัวในภาคการผลิต ส่วนอัตราว่างงานที่พุ่งเป็น 4.4% (สูงสุดในรอบ 4 ปี) และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องที่เพิ่มเป็น 1.97 ล้านราย (สูงสุดในนับตั้งแต่ 2021) สะท้อนสภาพแวดล้อมการจ้างงานที่ยากลำบาก ทั้งนี้ เราเชื่อว่าสภาพตลาดแรงงานที่ชะลอต่อเนื่องจากการปลดคนงานในบริษัทขนาดใหญ่เช่น Amazon และ Target มากขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่เพิ่มอย่างมีนัยสำคัญจะทำให้ Fed ยังน่าจะลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ แต่ความเห็นของคณะกรรมการที่แตกต่างกันจะมีมากขึ้น
- InnovestX คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025 และ 2026 ไว้ที่ 1.8% และ 1.4% ตามลำดับ ต่ำกว่าสภาพัฒน์ที่ 2.0% และ 1.7% โดยมีความกังวลต่อ 4 ปัจจัยเสี่ยงหลัก ได้แก่ (1) การส่งออกที่จะชะลอลงมากขึ้น โดยเฉพาะ Electronics cycle และความเสี่ยงจาก Transshipment ที่อาจถูกเก็บภาษีถึง 40% (2) ความผันผวนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ทั้งจาก ความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐ (เช่น เงินเฟ้อ การจ้างงาน และฟองสบู่ AI) (3) การบริโภคและการลงทุนในประเทศที่ชะลอต่อเนื่อง จากรายได้เกษตรกรที่ลดลง ความไม่แน่นอนทางการเมือง และหนี้สาธารณะที่สูง และ (4) ความเสี่ยงจากสินค้าคงคลังที่หดตัวต่อเนื่องกว่า 3 ไตรมาส ซึ่งอาจทำให้ภาคการผลิตต้องหดตัวมากขึ้นเพื่อระบายสต็อก
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การส่งออก ไทย ต.ค. ในวันที่ 25 พ.ย. (2) GDP สหรัฐฯ ไตรมาส 3/2025 ในวันที่ 26 พ.ย. (3) Core PCE Price Index สหรัฐฯ ในวันที่ 26 พ.ย. (4) รายงานภาวะเศรษฐกิจของรพท. ต.ค. ในวันที่ 28 พ.ย.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG **-0.43%WoW**

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 0.14%WoW สู่ US\$63.10/bbl จากกังวลอุปทาน หลังรัสเซียระงับส่งออกน้ำมันเนื่องจากถูกยูเครนโจมตีคลังเก็บน้ำมัน อีกทั้งสหรัฐยังคว่ำบาตร 2 บริษัทน้ำมันขนาดใหญ่ของรัสเซียซึ่งจะมีผลในวันที่ 21 พ.ย. นี้ ส่วนสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐสัปดาห์ก่อนลดลงมากกว่าคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, สถานการณ์การคว่ำบาตรบริษัทน้ำมันของรัสเซีย และการเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน

ETRON **-0.97%WoW**

ประเด็นสำคัญ

Nvidia รายงานกำไรสุทธิ 3Q26FY เติบโต 65%YoY สูงกว่าตลาดคาด จากความต้องการในทุกกลุ่มธุรกิจ เช่น Data Center, Gaming, Visualisation และ Automotive พร้อมเผยคาดการณ์ยอดขาย 4Q26FY แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการพิจารณากฎหมาย GAIN AI Act ที่ Nvidia มีท่าทีคัดค้าน และกฎระเบียบอื่นๆ ของจีนและสหรัฐฯ

BANK **+1.96%WoW**

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยสินเชื่อ ธพ. 3Q25 ลดลง 1.0%YoY เป็นภาพของสินเชื่อที่ติดลบยาวนานติดต่อกัน 5 ไตรมาส และทั้งปีอาจเห็นสินเชื่อติดลบต่อเนื่องได้ หากเศรษฐกิจไม่ได้ฟื้นตัว
สภาพัฒน์เผย GDP 3Q25 ของไทยเติบโต 1.2%YoY ต่ำกว่าคาด หนุนให้ตลาดคาดมีโอกาสนง. ลดดอกเบี้ยช่วงสิ้นปีนี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการรายงานข้อมูล ศก. สหรัฐที่คงค้าง ซึ่งมีผลต่อทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของเฟด และแนวโน้มสินเชื่อของไทย

COMM **-1.57%WoW**

ประเด็นสำคัญ

รมว. คลังเผยคนละครึ่งพลัส เฟส 2 เปิดรอบใหม่ควบคู่ไปพร้อมบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ โดยคาดเตรียมเปิดลงทะเบียนภายใน ธ.ค. นี้ และคาดเริ่มใช้จ่ายได้ใน ม.ค. 2026 พร้อมคาดขนาดโครงการจะใกล้เคียงกับเฟสแรกที่ 4 หมื่นลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายละเอียดคนละครึ่งพลัสเฟส 2 ทั้งขนาดโครงการและจำนวนผู้ที่ได้รับสิทธิ รวมทั้งจับตาบรรยากาศใช้จ่ายใช้สอยของประชาชนจากมาตรการคนละครึ่งเฟส 1 และเที่ยวดีมีคืน

TOURISM **-2.77%WoW**

ประเด็นสำคัญ

บริษัทท่องเที่ยวออนไลน์ในจีน Qunar เผยนักท่องเที่ยวชาวจีนมีความต้องการเดินทางไปยังพม่าเพิ่มขึ้น หลังเกิดความตึงเครียดระหว่างสองประเทศ
กกท. คาดปี 2025 ไทยจะมีรายได้ท่องเที่ยว 2.6 ล้านลบ. และจะเพิ่มเป็น 2.8 ล้านลบ. ในปี 2026 หรือเติบโตราว 7%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนจากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างจีน-พม่า และผลของมาตรการเที่ยวดีมีคืน

FOOD **-0.88%WoW**

ประเด็นสำคัญ

แหล่งข่าวรัฐบาลญี่ปุ่นเผยว่าจีนได้ประกาศระงับการนำเข้าสินค้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการยกระดับท่าทีความขัดแย้งระหว่างทั้งสองประเทศ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามโอกาสส่งออกอาหารทะเลของไทยไปจีน หลังจีนระงับนำเข้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่น รวมทั้งแนวโน้มของค่าเงินบาทและต้นทุนวัตถุดิบซึ่งมีผลต่อศักยภาพทำกำไรของกลุ่มอาหาร

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ตัวเลข ศก. สหรัฐ และท่าที่จีน-ญี่ปุ่น

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่สำคัญ อาทิ GDP 3Q25, ดัชนี PCE และ PPI ก.ย.
- ท่าทีของจีนที่จะมีต่อญี่ปุ่นเนื่องมาจากประเด็นไต้หวัน และสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสองประเทศที่เร่งตัวขึ้น
- สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง และ ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

24 พ.ย.

- Dallas Fed Manufacturing Index สหรัฐฯ พ.ย.

25 พ.ย.

- PPI สหรัฐฯ ก.ย.: ตลาดคาด +0.3%MoM จาก ส.ค. ที่ -0.1%MoM
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ก.ย.: ตลาดคาด +0.4%MoM จาก ส.ค. ที่ +0.6%MoM
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดย CB พ.ย.: ตลาดคาดอยู่ที่ 94.2 จาก ต.ค. ที่ 94.6
- ดุลการค้าไทย ต.ค.

26 พ.ย.

- GDP 3Q25 (ครั้งที่ 2) ของสหรัฐ
- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ ก.ย. : ตลาดคาด +0.3%MoM จาก ส.ค. ที่ +2.9%MoM
- PCE สหรัฐฯ ก.ย.: ตลาดคาด +2.8%YoY จาก ส.ค. ที่ +2.7%YoY

27 พ.ย.

- รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐ (Beige Book)
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเยอรมนี โดย GfK ต.ค.: ตลาดคาดอยู่ที่ -22 จาก พ.ย. ที่ -24.1

28 พ.ย.

- ยอดค้าปลีกญี่ปุ่น ต.ค.: ตลาดคาด +0.6%MoM จาก ก.ย. ที่ +0.3%MoM
- ประมาณการการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่น ต.ค.: ตลาดคาด +0.3%MoM จาก ก.ย. ที่ +2.6%MoM



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับลดลง 2.7% (EM -1%, DM -2.9% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากแรงเทขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีจากความกังวลว่าราคาหุ้นกลุ่ม AI ตั้งตัวเกินไป ประกอบกับความหวังในการลดดอกเบี้ยของ FED ในเดือนธันวาคมเริ่มจางหายไปหลังจากเจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณเชิงนโยบายที่เข้มงวดขึ้น และความไม่แน่นอนของข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐ รวมถึงความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีน-ญี่ปุ่น

กลุ่มเทคโนโลยีปรับลดลง 4.7% จากแรงขายทำกำไรในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ปรับลดลง 4.9% กดดันโดยหุ้นกลุ่มค้าปลีกอย่าง Target และ Home Depot ที่ปรับตัวลงจากผลประกอบการและแนวโน้มที่น่าผิดหวัง ในขณะที่กลุ่มสินค้าจำเป็น ทรงตัวสวนทางตลาด โดยได้รับแรงหนุนจาก Walmart ที่ประกาศกำไรดีกว่าที่คาด ส่วนกลุ่มพลังงานปรับลดลง 2.6% ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงจากความกังวลด้านอุปสงค์

ผลประกอบการที่จะประกาศ ได้แก่ Agilent Tech, Alibaba, Analog Devices, Autodesk, Best Buy, Deere, Dell, DiDi Global, Li Auto, Naspers, Nio, Pony AI, Prosus, Workday, Zoom Communications, Zscaler

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัวในกรอบ 1240-1300 จุด หลังตลาดยังขาดปัจจัยชี้้นำใหม่ โดยปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความคืบหน้าการเจรจาภาษีไทย-สหรัฐ, ดุลการค้า ต.ค., ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ต.ค. และ ครม. เศรษฐกิจพิจารณามาตรการช่วยเหลือสภาพคล่องผู้ประกอบการ SMEs และมาตรการส่งเสริมการลงทุนเร่งด่วน (BOI Fast Pass) ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่สำคัญ อาทิ ดัชนี PCE และ PPI ก.ย., GDP 3Q68 (รายงานครั้งที่ 2)

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Defensive ซึ่งผลการดำเนินงานสามารถต้านทานความผันผวนภายนอก โดยเราคาด 4Q68 กำไรยังเติบโต YoY และแนะนำ Outperform จากแนวโน้มธุรกิจดี แนะนำ ADVANC BDMS GULF BEM BGRIM PTT
- 2) หุ้นปันผลคุณภาพดี โดยคาดจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% และเราแนะนำ Outperform ได้แก่ BAM WHA KTB AP SIRI TOP BLA
- 3) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ หุ้นที่มีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีภาระหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และมีต้นทุนการดำเนินการลดลง แนะนำ AP MTC รวมทั้งหุ้นกลุ่ม REITs แนะนำ DIF FTREIT LHHOTEL
- 4) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากคลังเตรียมเสนอ ครม. เศรษฐกิจพิจารณามาตรการส่งเสริมการลงทุนเร่งด่วน (BOI Fast Pass) ซึ่งจะช่วยให้ปลดล็อกเบ็ดเงินลงทุน 3 แสนลบ. แนะนำ กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (WHA AMATA) 2) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐ แนะนำ กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL ERW) จากมาตรการเที่ยวดีมีคืน, กลุ่มไฟแนนซ์ (BAM MTC) จากมาตรการพักหนี้และให้สินเชื่อรายย่อย และ 3) หุ้นที่คาดนำเข้าคำนวณดัชนี SET50 ในรอบ 1H69 ซึ่งจะมีการประกาศในช่วงกลางเดือน ธ.ค. นี้ แนะนำ SAWAD ITC



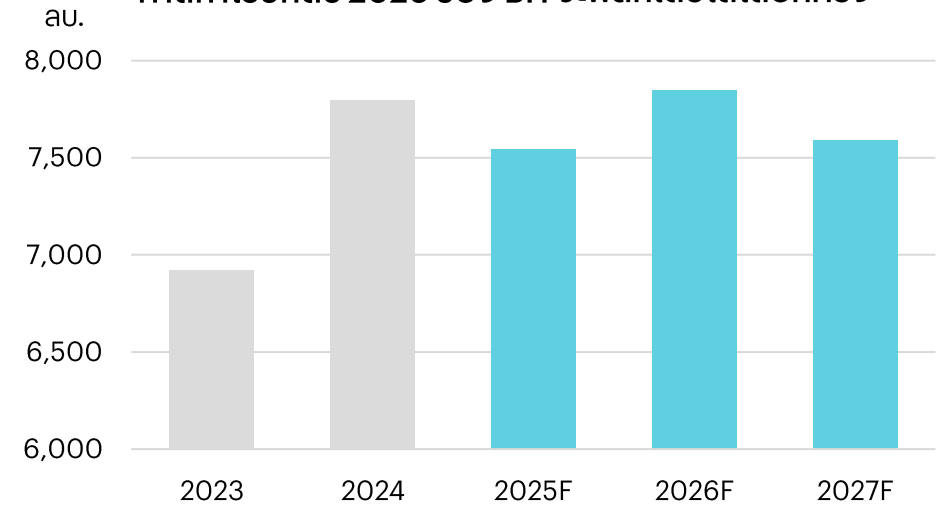
BH

BH – ผลการดำเนินงานมีสัญญาณเติบโตดีขึ้น

แนะนำ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ หรือ BH เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

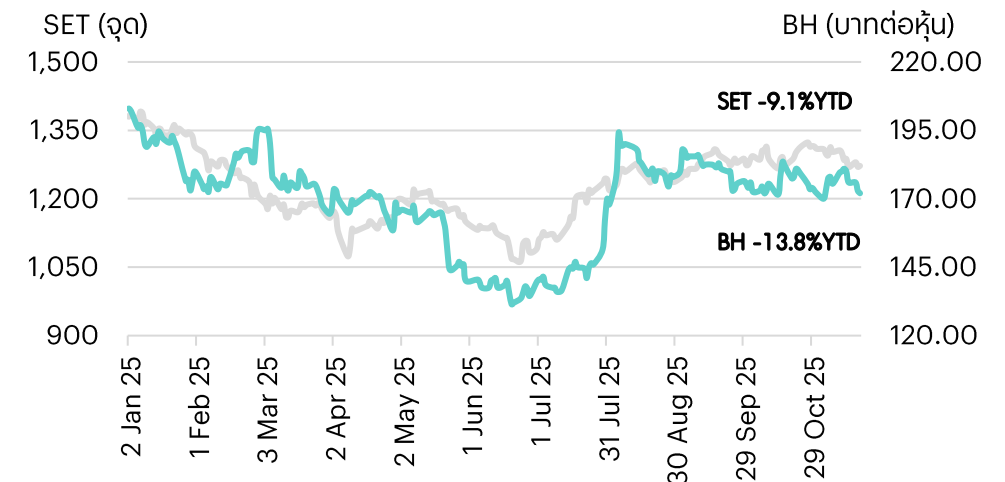
- 1) เป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจ sw. เอกชนของไทย โดยปัจจุบันมี sw. แห่งเดียวตั้งอยู่ในกทม. คือ sw. บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ซึ่งให้บริการดูแลสุขภาพที่ได้มาตรฐานระดับโลกและให้บริการดูแลสุขภาพแก่ชาวต่างชาติ โดยให้บริการผู้ป่วยกว่า 1.1 ล้านคนจากกว่า 190 ประเทศต่อปี คิดเป็น 66% ของรายได้ในปี 2024
- 2) 4Q25 คาดกำไรปกติจะเพิ่มขึ้น YoY แรงหนุนจากรายได้ที่เติบโตต่อเนื่อง แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ขณะที่เมื่อมองต่อไปในปี 2026 คาดกำไรปกติจะเติบโต 4%YoY โดยการเติบโตของกำไรจะเกิดขึ้นใน 1H26 ก่อนที่จะอ่อนตัวลงใน 2H26 จากเริ่มรับรู้ต้นทุนเปิด sw. แห่งใหม่ในภูเก็ตที่มีกำหนดเปิดในปี 2027
- 3) มองมีโอกาสเก็งกำไรในระยะสั้น จากสัญญาณเชิงบวกของรายได้และกำไรที่กลับมาเติบโต YoY ขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยซื้อขายที่ PER 2026F ที่ 18 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับระดับ -2SD ของ PER เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 214 บาท ด้วยวิธี DCF และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 4.84 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2.7%

คาดการณ์กำไรปกติปี 2026 ของ BH จะพลิกเติบโตได้อีกครั้ง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BH เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BBL



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

จบ NVDA โตแกร่งและดีกว่าคาด อีกทั้งแนวโน้มดี ซึ่งสะท้อนได้ว่าการลงทุน AI เห็นผลและเป็นกำไรที่โตแกร่ง ส่วนทางช่วง ฟองสบู่ Dot-com ทั้งนี้หากเทียบกัน มูลค่าการเทรดปัจจุบันต่ำกว่าและสัญญาณเศรษฐกิจยังไม่รุนแรงเท่าในอดีต ทำให้เชื่อได้ว่าปัจจุบันตลาดไม่ได้เลวร้ายแบบในอดีต เพียงแต่ตอบสนองต่อความไม่ชัดเจนของหลายปัจจัยและมีการทำกำไรในกลุ่ม เทคฯหลังปรับเพิ่มดีในช่วงที่ผ่านมา ระยะสั้นแนะหุ้นปลอดภัยและมองเป็นโอกาสที่ดีในการซื้อหุ้นคุณภาพราคาถูก

- Nvidia เผยจบ 3Q26 โตดีกว่าคาดราว 60% ทั้งรายได้และกำไรหมุนจาก Data Center และชิป AI ที่โตแกร่ง ขณะที่ให้ แนวโน้มดีสะท้อนผ่านคาดการณ์รายได้กว่า \$500bn ในช่วงไตรมาสถัดไปจนถึงปี 2027 และสัญญาณบวกจาก CEO
 - ขณะที่ภาพจบ NVDA สะท้อนให้เห็นได้ว่าการลงทุน AI ให้ผลตอบแทนที่เห็นผลและเป็นกำไรที่เติบโตจริง ซึ่งเป็นภาพที่สวนทางกับช่วง ฟองสบู่ Dot-com โดยสิ่งที่เราเห็นสถานการณ์ปัจจุบันแตกต่างกับช่วงก่อนเพิ่มเติมคือ
1. มูลค่าต่ำกว่าโดย Fwd P/E (30.6) และ EV/Sales (7.5) ของ Mag 7 ต่ำกว่า ยุค Dot-com (P/E 43, EV/Sales 11)
 2. Mag 7 มีคาดการณ์การเติบโตของรายได้ที่สูงกว่ามาก (48%-66% เทียบกับ 16% ช่วง Dot-com) ทำให้มูลค่าที่จ่ายสมเหตุสมผลกว่า
 3. Mag 7 ลงทุนหนักมาก (Capex/CFO 60%) ในขณะที่ยุค Dot-com มีอัตราส่วน Capex/CFO อยู่ที่ 26%
 4. ไม่มีสัญญาณมหภาคที่เตือนรุนแรง โดยตัวชี้วัดสำคัญของภาวะฟองสบู่ในอดีต เช่น หนี้ภาคเอกชนที่สูงขึ้น (Leverage) หรืออัตรากำไรที่ลดลง (Profitability Peak) ยังไม่ปรากฏชัดเจน ในปัจจุบัน

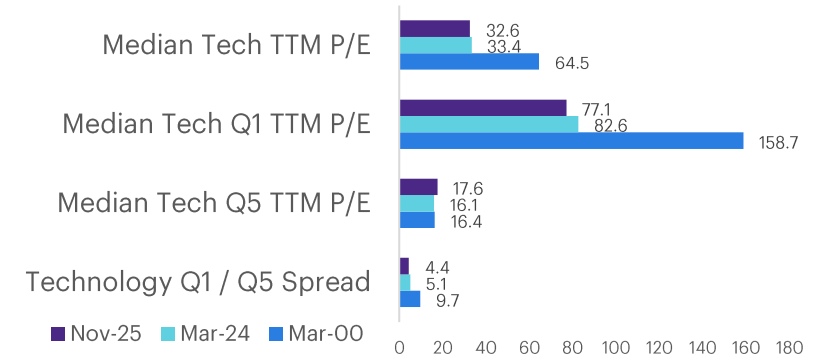
ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าตลาดไม่ได้อยู่ในสถานการณ์ที่เลวร้ายแบบในอดีต โดยตลาดในปัจจุบันมีแรงกดดันจากความไม่ชัดเจนของหลายปัจจัย เช่น ทิศทางดอกเบี้ยของ Fed, Geopolitical Risk เช่น ความขัดแย้งระหว่างจีนและญี่ปุ่น รวมถึงการ ขายทำกำไรหรือ Sector rotation หลังจากกลุ่มเทคฯปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งภาพนี้อาจทำให้ตลาดผันผวนและ ปรับฐานได้ในระยะสั้น แต่เราเชื่อว่าจะไม่รุนแรงแบบในอดีต

ในระยะสั้น เราจึงแนะ 1) แนะนำกลุ่มปลอดภัยที่มีความผันผวนกับตลาดน้อย เช่น PFE WMT 2) ในขณะเดียวกัน มอง หุ้นย่อตัวลงเป็นโอกาสในการลงทุนหุ้นกลุ่มปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง, สถานะทางการเงินดี และแนวโน้มเติบโต เช่น NVDA GOOGL AMZN MSFT

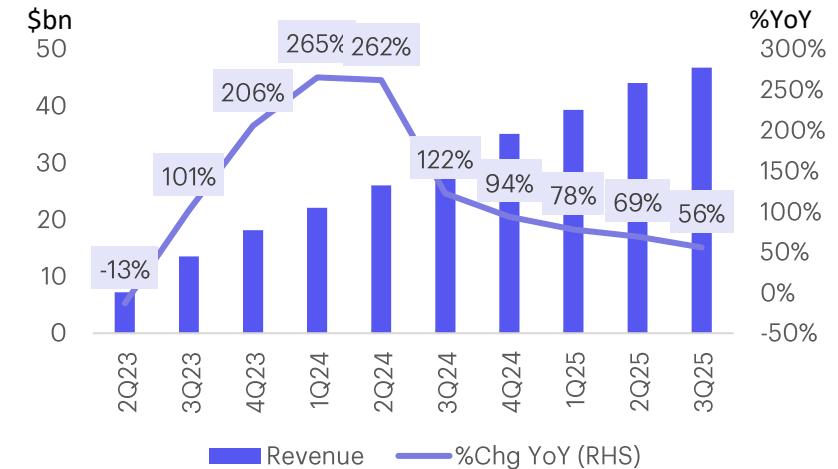


Offshore investment

Tech sector multiples are low compared to bubble peaks



NVDA's Quarterly Revenue Trend



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Earnings Calendar



	24 Nov 25	25 Nov 25	26 Nov 25	27 Nov 25	28 Nov 25
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	-	-	-	-
Industrial	-	easyJet	-	-	-
Technology	-	Analog Devices, Dell Technologies, Autodesk, Workday, Zscaler, Pony AI, HP	-	-	DiDi Global
Consumer Discretionary	-	Alibaba Group, Best Buy, DICK'S Sporting Goods, Urban Outfitters, Kohl's, Abercrombie & Fitch, NIO	Li Auto, Guess	-	-
Consumer Staples	-	J. M. Smucker	-	-	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(24 – 28 Nov 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

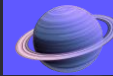
Entry date = 11 Jul 25

Sell

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(24 – 28 Nov 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้น US Small Cap

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กได้รับแรงหนุนจากวงจรดอกเบี้ยขาลงและนโยบายการคลังของรัฐบาลทรัมป์ อย่างนโยบาย One Big Beautiful Bill (OB BB) ซึ่งมุ่งกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนภายในประเทศ ส่งผลบวกต่อกลุ่มบริษัทขนาดเล็กที่มีรายได้ในประเทศกว่า 80% ขณะเดียวกัน ผลประกอบการของบริษัทในดัชนี Russell 2000 เริ่มกลับมาเติบโต YoY เป็นบวก ครั้งแรกในรอบ 3 ปี ในไตรมาส 3/2025 และคาดว่าจะเร่งตัวต่อเนื่องในปี 2026 ขณะที่เฟดมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในช่วงไตรมาส 4/2025 ช่วยลดต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจและสนับสนุนการฟื้นตัวของกำไร นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นขนาดเล็กยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยซื้อขายที่ FWD P/E ราว 17.5 เท่า ต่ำกว่าดัชนี S&P 500 ที่ 23 เท่า เราประเมินว่าปัจจัยหนุนระหว่างนโยบายการเงินผ่อนคลาย และการฟื้นตัวของกำไร จะหนุนให้หุ้น US Small Cap มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อในระยะกลาง

หุ้นเทคโนโลยีจีน

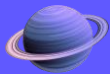
งบการเงินไตรมาส 3/2025 ของหุ้นเทคโนโลยีจีน ยังคงเติบโตขึ้นทั้งรายได้และกำไรกว่า 10% แม้อัตราการทำกำไรของบางกลุ่มถูกกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรง แต่เริ่มส่งสัญญาณผ่อนคลายลง ในขณะที่การประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนยังคงเน้นย้ำการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี การเติบโตเชิงคุณภาพ และการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด นโยบายเหล่านี้ยังคงมีแนวโน้มสนับสนุนการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนต่อ ด้าน Valuation ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่แพง ในขณะที่ EPS Growth มีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้ดีใน 1-2 ปีข้างหน้า

หุ้นยุโรป

สัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยุโรปยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับควบคุมได้ ด้านกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 มีการเร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 3/2025 และคาดว่าจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 มีโอกาสจะนำไปสู่การอุปเกรด EPS Growth และช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน โดย STOXX 600 ยังคงมีระดับ Forward PE ที่สมเหตุสมผล มีโอกาสให้ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อในช่วงที่ EPS เร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะชี้**

(24 – 28 Nov 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Eli Lilly เชื้อสัญญา 475 ล้านดอลลาร์กับ MeiraGTx เพื่อพัฒนาเทคโนโลยี gene therapy สำหรับโรคตาพันธุกรรมรุนแรง โดย Lilly ได้สิทธิ์ทั่วโลกในการใช้เทคโนโลยี AAV-AIPL1 สำหรับการรักษาโรคทางตา พร้อมสิทธิ์เข้าถึงเทคโนโลยี Riboswitch เพื่อประยุกต์ใช้ในการ gene editing ในอนาคต ดีลนี้สะท้อนการขยายตัวของนวัตกรรมในอุตสาหกรรมยาที่ยังคงเดินหน้าต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาหุ้น Eli Lilly ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ และเป็นแรงหนุนต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare โดยรวม เราประเมินว่าโมเมนตัมของกลุ่ม Healthcare ยังมีแนวโน้มไปต่อ ภายใต้แรงหนุนจากปัจจัยลบต่างๆ ที่คลี่คลายและ Valuation ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวมที่ตึงตัว นอกจากนี้ ความกังวลต่อมูลค่าที่ตึงตัวของหุ้นในธีม AI อาจกระตุ้นให้เกิดการ Rotation จากหุ้นในกลุ่ม Growth ไปสู่หุ้น Defensive อย่างหุ้นกลุ่ม Healthcare

ภาวะตลาดตราสารหนี้

17 - 21 พ.ย. 2025



ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.07% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 10 - 14 พ.ย. 2025 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 1 ปี ประมาณ 802 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,852 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 10 - 14 พ.ย. 2025 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 44,090 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.08% - 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

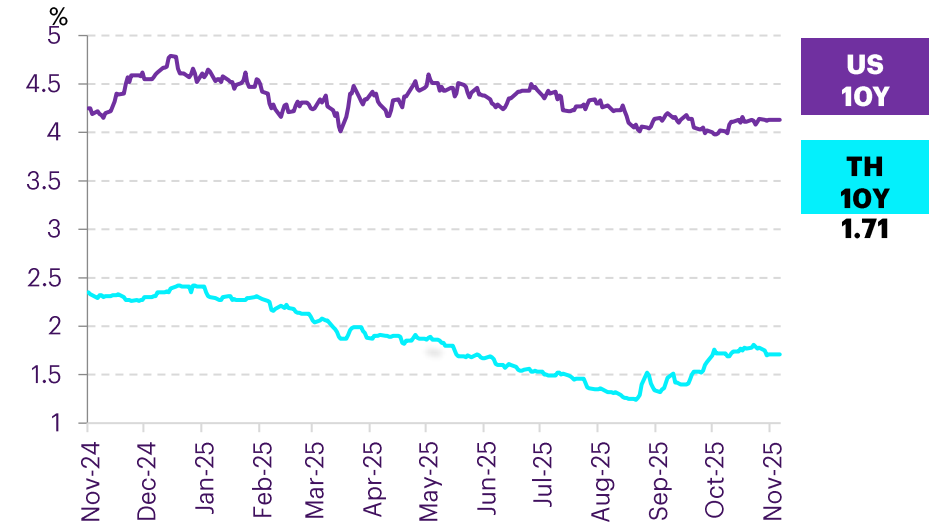
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

GULF

หุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

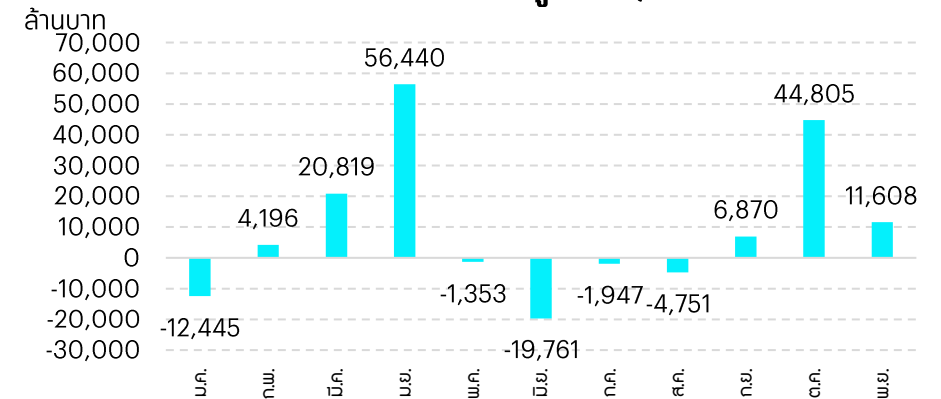
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 19/11/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 19 พ.ย. 2025 อยู่ที่ 104,482 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 19/11/2025

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. รัชฎ์ธณย์ ธนไพศาลกิจ | Head of Investment Strategy Department &
Head of Trading Product Specialist Department |
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | Fundamental Investment Strategist |
| 4. คณาจุฑา ทรงวัฒนา | Fundamental Investment Strategist |
| 5. รัญไท บริบูรณ์ธนา, CFA | Quantitative Investment Strategist |



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนดารา | 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 มีวัตถุประสงค์ประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์ประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคล ใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ 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, 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, PRG, 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, AUCTION, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีเล็ดลอด เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, PPM, PPS, PQS, PRG, 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, SEAOL, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, ATLAS, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, HET, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, 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, LAPIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, 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, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRH, 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, THMUJ, 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, WASH, 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.