



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

04/12/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย ปัจจัยบวกยังมาจากความเชื่อมั่นของตลาดต่อทิศทางตลาดดอกเบี้ยในการประชุม FOMC สัปดาห์หน้า ซึ่งมีประเด็นที่ต้องติดตาม ทั้งในส่วนของถ้อยแถลงของประธานเฟด และ DotPlot ล่าสุด ซึ่งจะเป็นปัจจัยกำหนดทิศทางดอกเบี้ยในปีหน้า โดยล่าสุดตลาดให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. มากกว่า 80% หลังความเห็นกรรมการเฟด ในช่วงหลังที่ออกมาระบุความกังวลต่อตลาดแรงงานเพิ่มขึ้น และล่าสุดตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน พ.ย. ลดลง 32,000 ตำแหน่ง สวนทางกับตลาดที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 10,000 ตำแหน่ง สะท้อนภาพการจ้างงานที่อ่อนแอกว่าคาด กลุ่มเทคโนโลยีและการสื่อสาร (+0.7%) Apple ทำสถิติสูงสุดใหม่ในช่วงต้นสัปดาห์ และ Marvell พุ่งขึ้นจากมุมมองรายได้ Data Center ที่สดใส ขณะที่มีแรงขายทำกำไรใน Microsoft และ Nvidia ออกมาบ้าง ด้านตัวเลขเศรษฐกิจอื่น ได้แก่ ISM Services PMI เดือน พ.ย. อยู่ที่ 52.6 สูงสุดในรอบ 9 เดือน แต่ดัชนี ISM Manufacturing PMI ชะลอตัวลงสู่ 48.2 อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน ตลาดหุ้น EM ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเช่นกัน แม้ตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาชะลอตัวลง โดยดัชนี RatingDog Services PMI เดือน พ.ย. อยู่ที่ 52.1 ด้าน Manufacturing PMI อยู่ที่ 49.9 ชะลอตัวลงสู่โซนหดตัว ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นจากความคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการส่งเสริมการออมผ่านตลาดทุน (ISA) ที่กระทรวงการคลังคาดว่าจะนำเสนอกรม. ในสัปดาห์หน้า ส่วนเงินเฟ้อเดือน พ.ย. หดตัวน้อยกว่าตลาดคาด เป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8ราคาน้ำมันปรับลดลงเล็กน้อย โดยตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นสวนทางตลาดคาด แม้การเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามในยูเครนจะยังไม่คืบหน้าก็ตาม

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน พ.ย. ลดลง -32,000 ตำแหน่ง สวนทางกับตลาดคาด ประกอบกับค่าจ้างที่เติบโตต่ำหนุนให้ Fed ลดดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. (2) เงินเฟ้อทั่วไปของยูโรโซน (HICP) เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 2.2%YoY หนุนให้ ECB คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. (3) Kazuo Ueda ผู้ว่า BoJ ส่งสัญญาณว่าจะขึ้นดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) ครม.อนุมัติ 3 มาตรการฟื้นฟูน้ำท่วมได้ พักเงินต้น-ดอกเบี้ย วงเงิน 1 ล้านไม่เกิน 1 ปี สินเชื่อเยียวยาอาชีพ 100,000 บาท ปลดดอกเบี้ย 1 ปี พร้อมให้กู้ซ่อมบ้าน 100,000 ปลดดอกเบี้ย 1 ปี ด้านกรมป้องกันและบรรเทาสาธารณภัยให้ความช่วยเหลือผู้ประสบภัยแบบเหมาจ่ายครัวเรือนละ 9,000 บาท (2) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ย. หดตัว -0.49%YoY หดตัวน้อยกว่าตลาดคาดไว้ที่ -0.6%

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.08% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีทรงตัวที่ 3.5% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 58 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 1.68% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงสู่ 1.22% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 1,569 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.72%WoW สู่ 62.67 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นผิดจากที่ตลาดคาด ขณะที่ PMI การผลิตจีนและสหรัฐฯ ชะลอเข้าสู่เกณฑ์หดตัว ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 0.93%WoW สู่ 4,202.42 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

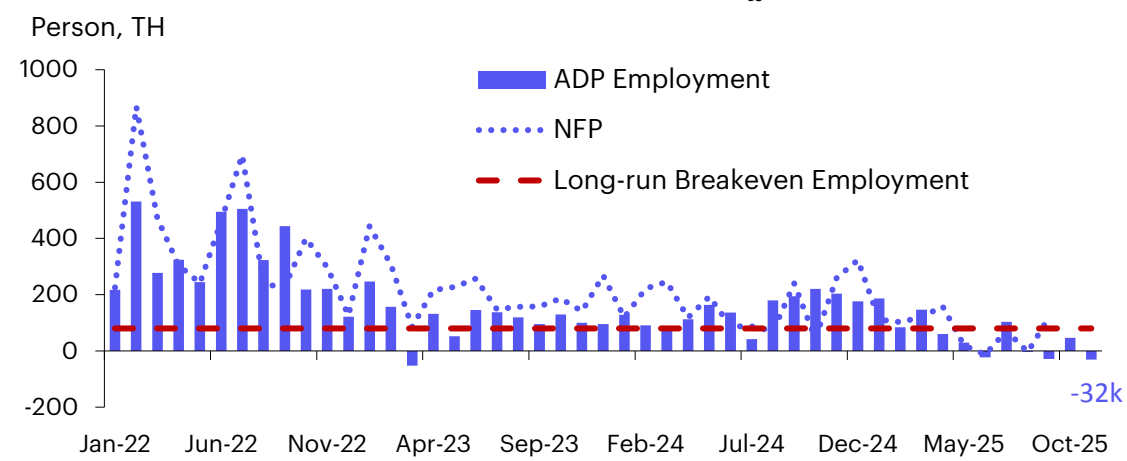
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) ทรงตัวที่ 98.980 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 155.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.16 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 32.0 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.06 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน พ.ย. ลดลง -32,000 ตำแหน่ง สวนทางกับตลาดที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +10,000 ตำแหน่ง
- RatingDog Manufacturing PMI ของจีนหดตัวที่ 49.9 ครั้งแรกในรอบ 4 เดือน ขณะที่ Services PMI ชะลอเหลือ 52.1 อ่อนแอสุดในรอบ 5 เดือน สอดคล้อง NBS Non-Manufacturing PMI ที่หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 3 ปี
- InnovestX คาดการณ์ Fed จะปรับประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐดีขึ้น วางงานเท่าเดิม และเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นในปี 2026 ทำให้ Dot plot จะยังคงลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026

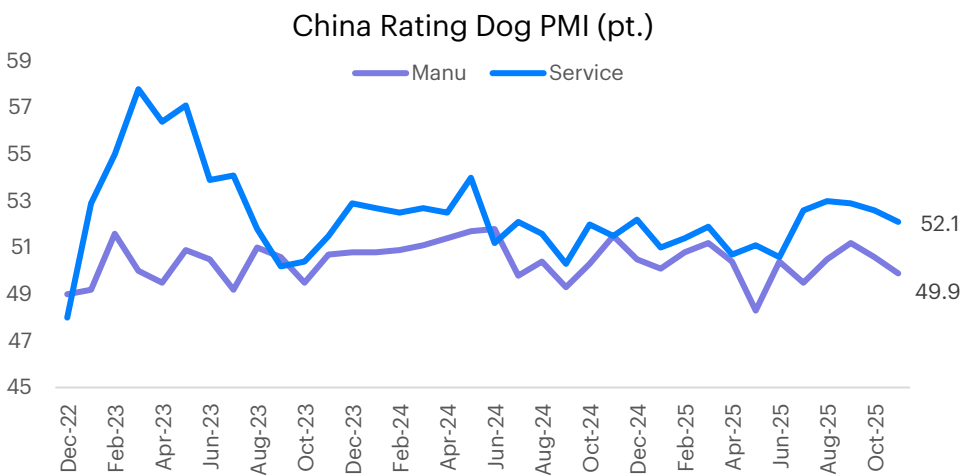
การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP)



Source: Bloomberg, InnovestX Research



ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการของจีนจากสถาบัน Rating Dog



Source: CEIC, InnovestX Research

การคาดการณ์ FOMC Economic Projection ในเดือน ธ.ค. ของ InnovestX

Variable (%)	2025	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	1.8	1.9	2.0	1.9	1.8
Sep Proj.	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
U-Rate	4.3	4.4	4.3	4.2	4.2
Sep Proj.	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
Core PCE	3.1	2.8	2.3	2.0	-
Sep Proj.	3.1	2.6	2.1	2.0	-
Fed Funds	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0
Sep Proj.	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0

Source: Fed, InnovestX Research

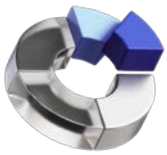
ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า



ประเด็นสำคัญ

- ตัวเลข ADP ที่หดตัวรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี 2023 โดยเฉพาะธุรกิจขนาดเล็กควบคู่กับการชะลอตัวของค่าจ้าง (ต่ำสุดตั้งแต่กุมภาพันธ์ 2021) สะท้อนสัญญาณชัดเจนของความอ่อนแอในตลาดแรงงาน ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ Fed ตัดสินใจลดดอกเบี้ยอีก 25 bps ในการประชุม FOMC สัปดาห์นี้ต่อเนื่องเป็นครั้งที่สาม และในเดือนมกราคม 2026 เพื่อรองรับความเสี่ยงจากตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง อย่างไรก็ตาม Fed จะเผชิญกับความท้าทาย โดยเงินเฟ้อ Core PCE ที่ยังคงสูงที่ระดับ 2.8% ในปี 2025 ประกอบกับความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีที่อาจกระตุ้นเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นในปีหน้า จะทำให้ Fed ต้องยุติการลดดอกเบี้ยลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ต้องจับตาการเสนอชื่อประธาน Fed ท่านใหม่อย่างใกล้ชิด โดยหากมีการเสนอชื่อ Kevin Hasset ตามที่ตลาดคาดแล้ว อาจเห็นสัญญาณการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในระยะต่อไป
- ข้อมูล PMI ภาคการผลิตและบริการของจีนบ่งชี้เศรษฐกิจที่กำลังสูญเสียโมเมนตัม โดยแม้ว่าคำสั่งซื้อส่งออกจะฟื้นตัวหลังข้อตกลงลงนามการค้ากับสหรัฐฯ แต่อุปสงค์ภายในประเทศยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะการบริโภคที่ชะลอต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงตกต่ำ และตลาดแรงงานที่อ่อนแอ โดยบริษัทลดจำนวนพนักงานแม้จะมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น ทำให้เรามองว่ารัฐบาลจะต้องออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมในต้นปี 2026 โดยเฉพาะมาตรการการคลังและอสังหาริมทรัพย์หลังการประชุม Central Economic Work Conference ในเดือนธันวาคม ซึ่งจะช่วยประคับประคองเศรษฐกิจที่อยู่ในวัฏจักรขาลง
- สัปดาห์หน้าติดตาม (1) การนำเข้า-ส่งออกจีน ในวันที่ 8 ธ.ค. (2) ตำแหน่งงานเปิด JOLTS สหรัฐฯ ธ.ค. ในวันที่ 9 ธ.ค. (3) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) จีน พ.ย. ในวันที่ 10 ธ.ค. (4) การประชุม FOMC ในวันที่ 11 ธ.ค. ตลาดคาดลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 3.75% จาก 4.00%





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

+1.41%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.7%WoW ที่ US\$62.67/bbl โดยแม้การเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามในยูเครนไม่คืบหน้า และโอเปกพลัสมีมติระงับปรับเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันใน 1Q26 แต่ถูกหักล้างด้วยสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ก่อนสหรัฐที่เพิ่มขึ้นสวนทางตลาดคาดจะลดลง ทำให้เกิดความกังวลด้านอุปสงค์น้ำมัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, การเจรจาสันติภาพในยูเครน และการประชุมนโยบายการเงินของเฟด

COMM

+1.09%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราชกิจจานุเบกษา คกก. ควบคุมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ โดยขยายเวลาขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ได้ในช่วง 14:00 – 17:00 น. เป็นระยะเวลา 180 วัน ก่อนมีการประเมินอีกครั้ง
นายกรัฐมนตรียืนยันการเยียวยาเหตุน้ำท่วมภาคใต้จะไม่กระทบต่อโครงการคนละครึ่งเฟสสอง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมและแนวทางของโครงการคนละครึ่งเฟสสอง

BANK

+1.66%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม. เห็นชอบมาตรการ Quick Big Win มูลค่า 2.67 แสนล. เพื่อส่งเสริม SMEs ผ่านโครงการสินเชื่อ-ค้ำประกัน, ช่วยเหลือด้านภาษี, หนุนแต้มต่อในโครงการจัดซื้อภาครัฐ เป็นต้น
CPI ไทย พ.ย. 25 หดตัว 0.49%YoY หดตัวน้อยกว่าตลาดคาด และหดตัวน้อยกว่าเดือนก่อนที่ -0.76%YoY นำโดยราคาผักสด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงิน FOMC (11 ธ.ค.) และ ครม. เตรียมพิจารณามาตรการส่งเสริมการออมผ่านตลาดทุน (ISA)

PETRO

+3.37%WoW

ประเด็นสำคัญ

กพช. เห็นชอบหลักเกณฑ์กำหนดโครงสร้างราคาก๊าซธรรมชาติใหม่ โดยให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงมากขึ้น ทำให้ราคาก๊าซที่เข้าและออกโรงแยกก๊าซ รวมถึง LPG ใช้ต้นทุนเท่ากับราคาเฉลี่ยก๊าซในอ่าวไทย ทำให้ต้นทุนก๊าซมีแนวโน้มลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายละเอียดแนวทางการดำเนินงานและการคำนวณต้นทุนก๊าซธรรมชาติใหม่

TOURISM

+5.61%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ก่อนอยู่ที่ 635,217 คน ลดลง 8%WoW จากน้ำท่วมภาคใต้ซึ่งทำให้นักท่องเที่ยวมาเลเซียลดลง 43%WoW แต่นักท่องเที่ยวจีนเพิ่ม 5%WoW รวมทั้งพบ 40% ของเที่ยวบินจากจีนไปญี่ปุ่นใน ธ.ค. 25 ถูกยกเลิกแล้ว และลดต่อเนื่องถึง มี.ค. 26

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศท่องเที่ยวไทยในช่วงปลายปีและผลตอบรับของมาตรการเที่ยวดีมีคืน รวมทั้งความตึงเครียดจีน-ญี่ปุ่น

HELTH

+1.16%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม. เห็นชอบร่างกฎกระทรวง สปส. ปรับเพดานค่าจ้างขึ้นเพื่อเพิ่มเงินสมทบเข้าสู่กองทุนประกันสังคม โดยเงินสมทบระยะที่ 1 (2026-2028) เพิ่มเป็น 875 บาท/เดือน, ระยะที่ 2 (ปี 2029-2031) เป็น 1,000 บาท/เดือน และระยะที่ 3 (ปี 2032 เป็นต้นไป) เป็น 1,150 บาท/เดือน ซึ่งส่งผลดีต่อสป. ที่มีลูกค้าประกันสังคมอย่าง BCH CHG RJH

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสำนักงานประกันสังคมเสนอร่างข้างต้นให้ รมว. แรงงานพิจารณาลงนาม ซึ่งคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ 1 ม.ค. 26

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุม FOMC นัดสุดท้ายของปี



สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงิน FOMC (10-11 ธ.ค.) และ Dot Plot เพื่อดูทิศทางดอกเบี้ยนโยบายและประมาณการเศรษฐกิจของสหรัฐ
- กรม. เตรียมพิจารณามาตรการชุดใหม่เพื่อส่งเสริมการออมของประชาชน โดยเฉพาะการออมผ่านตลาดทุนในวันที่ 9 ธ.ค.
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ตำแหน่งงานเปิด JOLTS สหรัฐฯ ก.ย. , มูลค่าการนำเข้า-ส่งออกของจีน พ.ย.

8 ธ.ค.

- GDP 3Q25 ญี่ปุ่น : ตลาดคาด -1.8%YoY จาก 2Q25 ที่ +2.3%YoY
- มูลค่าการส่งออกจีน พ.ย. : ตลาดคาด +3.9%YoY จาก ต.ค. ที่ -1.1%YoY
- มูลค่าการนำเข้าจีน พ.ย. : ตลาดคาด +2.5%YoY จาก ต.ค. ที่ +1.0%YoY

9 ธ.ค.

- จำนวนงานเปิดใหม่สหรัฐฯ โดย JOLTS ก.ย. : ตลาดคาด 7.2 ล้านตำแหน่ง จาก ส.ค. ที่ 7.227 ล้านตำแหน่ง

10 ธ.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันรัฐธรรมนูญ
- PPI ญี่ปุ่น พ.ย. : ตลาดคาด +0.2%MoM จาก ต.ค. ที่ +0.4%MoM
- CPI จีน พ.ย. : ตลาดคาด +0.5%YoY จาก ต.ค. ที่ +0.2%YoY
- PPI จีน พ.ย. : ตลาดคาด -2.0%YoY จาก ต.ค. ที่ -2.1%YoY

11 ธ.ค.

- การประชุม FOMC (Upper Bound) : ตลาดคาดลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 3.75% จาก 4.00%
- PPI สหรัฐฯ ต.ค. : ตลาดคาด +0.4%MoM จาก ก.ย. ที่ +0.3%MoM

12 ธ.ค.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรม ญี่ปุ่น ต.ค.



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น 0.2% (EM +0.4%, DM +0.1% ราคาปิดวันพุธ) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม (โอกาสปรับขึ้นเป็นกว่า 90%) หลังจากข้อมูลการจ้างงานภาคเอกชน (ADP) ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์อย่างมาก ซึ่งตอกย้ำมุมมองเศรษฐกิจชะลอตัว ประกอบกับข่าวที่ โดนัลด์ ทรัมป์ ส่งสัญญาณเสนอชื่อ Kevin Hassett เป็นตัวแทนประธาน FED คนใหม่ และความเชื่อมั่นในสินทรัพย์เสี่ยงที่ฟื้นตัวสะท้อนผ่าน Bitcoin ที่เริ่มฟื้นตัว

กลุ่มเทคโนโลยีกลุ่มเทคโนโลยีและการสื่อสาร (+0.7%) Apple ทำสถิติสูงสุดใหม่ในช่วงต้นสัปดาห์ และ Marvell พุ่งขึ้นจากมุมมองรายได้ Data Center ที่สดใส แม้จะมีแรงขายทำกำไรใน Microsoft และ Nvidia ออกมาบ้างก็ตาม กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% จากราคาก๊าซธรรมชาติที่พุ่งสูงสุดในรอบ 3 ปี กลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% จากภาพเศรษฐกิจที่ไม่แย่อย่างที่กังวล กลุ่ม Consumer Discretionary เพิ่มขึ้น 0.6% จากตัวเลขการเติบโตของยอดขายในช่วง Cyber Monday

ผลประกอบการที่จะประกาศ ได้แก่ Adobe, Broadcom, Costco, Oracle, Synopsys

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัวในกรอบ 1250-1320 จุด ตลาดคาดเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่ระดับ 3.75% รวมทั้ง Dot Plot เพื่อดูทิศทางดอกเบี้ยและประมาณการเศรษฐกิจใหม่ปีหน้า ซึ่งจะมีผลต่อบรรยากาศลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก รวมถึงไทย ขณะที่ในประเทศไทยกระทรวงการคลังเตรียมเสนอ ครม. พิจารณามาตรการส่งเสริมการออมของประชาชนผ่านระบบ ISA เพื่อนำไปลดหย่อนภาษีได้โดยไม่ต้องผ่าน LTF รวมทั้งเสนอคุมค่าลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา รวมไม่เกินปีละ 8 แสนบาทเพื่อลดความเหลื่อมล้ำที่คนรวยได้ประโยชน์มากกว่า

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Defensive ซึ่งผลการดำเนินงานสามารถต้านทานความผันผวนภายนอก โดยเราคาด 4Q68 กำไรยังเติบโต YoY และแนะนำ Outperform จากแนวโน้มธุรกิจดี แนะนำ ADVANC BDMS GULF BEM BGRIM PTT
- 2) หุ้นปันผลคุณภาพดีระยะยาวซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% และเราแนะนำ Outperform ได้แก่ AP DIF KTB PTT TISCO และหุ้นปันผลสำหรับลงทุนระยะสั้น 6 เดือน ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ BAM KBANK SAT THANI TLI
- 3) หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ หุ้นที่มีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีภาระหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และมีต้นทุนการดำเนินการลดลง แนะนำ AP MTC รวมทั้งหุ้นกลุ่ม REITs แนะนำ DIF FTREIT LHHOTEL
- 4) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์บวกหลัง ครม. เศรษฐกิจเห็นชอบมาตรการส่งเสริมการลงทุนเร่งด่วน (BOI Fast Pass) เพื่อปลดล็อกเม็ดเงินลงทุนในไทยแล้ว แนะนำ กลุ่มนิคม (WHA AMATA) 2) หุ้นที่คาดว่าจะนำเข้าคำนวณดัชนี SET50 ในรอบ 1H69 ซึ่งจะมีการประกาศในช่วงกลางเดือน ธ.ค. นี้ แนะนำ SAWAD ITC 3) หุ้นเรือเทกองที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากจีนต้องการเรือ Capesize เพิ่มขึ้นเพื่อขนส่งแร่เหล็กคุณภาพดีจากเหมืองแร่เหล็กใหม่ Simandou ของจีน ทำให้เรือ Supramax ไม่โดนแย่งงานและค่าระวางมีแนวโน้มดีขึ้น แนะนำ PSL TTA



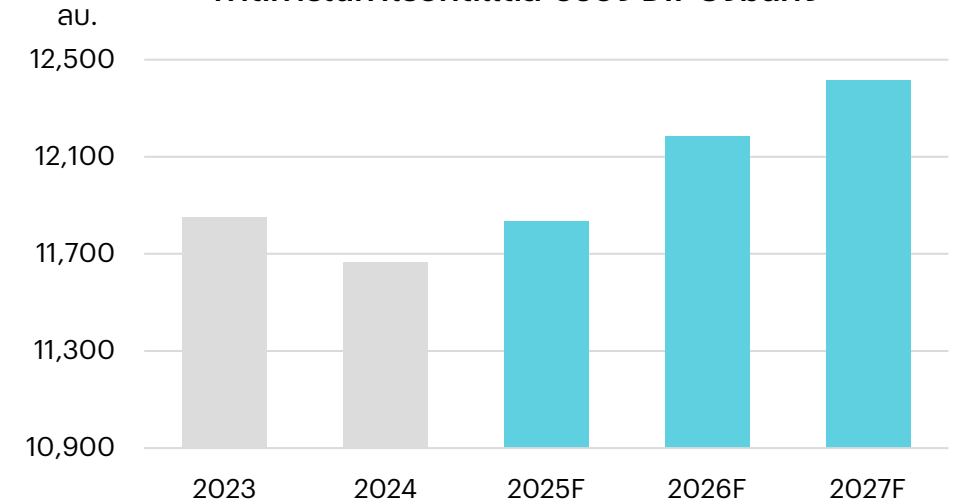
DIF

DIF – รายได้มั่นคง ให้ปันผลสูงจูงใจ

แนะนำ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล หรือ DIF เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

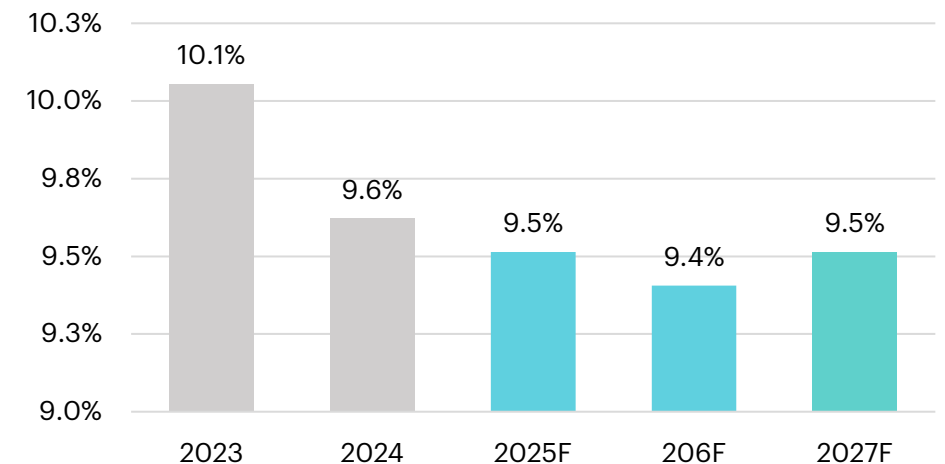
- 1) เป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่สุดในไทย โดยลงทุนในเสาโทรคมนาคม 16,000 เสา และระบบใยแก้วนำแสง 3 ล้านคอร์กิโลเมตร โดย DIF อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการใช้ประโยชน์จากการพัฒนาเทคโนโลยีในอนาคตซึ่งนำไปสู่โอกาสมากขึ้นสำหรับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบรรดabenutzerบุคคลที่สาม
- 2) จัดอยู่ในกลุ่มหุ้นปันผล โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่กำลังเปลี่ยนเป็นขาลง จะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Div. Yield) ของ DIF ดูน่าสนใจมากขึ้น ส่งผลช่วยกระตุ้นให้ราคาหน่วยลงทุน DIF มีแนวโน้มปรับขึ้น
- 3) 4Q25 คาดกำไรปกติจะเติบโต YoY จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ส่วนปี 2025 คาดมีกำไร 1.18 หมื่นลบ. ทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้น 2.9%YoY ในปี 2026 ทั้งนี้ประเมินการลดอัตราดอกเบี้ยลงทุกๆ 25 bps จะช่วยหนุนให้กำไรปรับขึ้นได้ 70 ลบ./ปี
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หน่วยละ 10 บาท อิงวิธี DCF และคาดให้ Div. Yield สูงจูงใจราวปีละ 9.4% (มีการแบ่งจ่ายเงินปันผลทุกไตรมาส)

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ DIF ยังมั่นคง



Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์ Dividend Yield แต่ละปีของ DIF



Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...AP



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

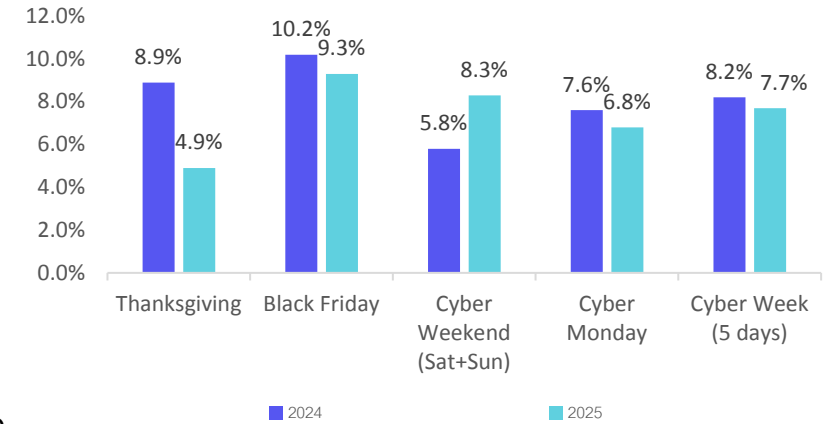
การจับจ่ายในช่วง Black Friday และ Cyber Monday ปีนี้เติบโต สะท้อนความยืดหยุ่นของผู้บริโภคชาวสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี ตามจากที่เห็นรูปแบบการใช้จ่ายสะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจมีการฟื้นตัวแบบ K-Shaped ซึ่งหมายถึงการฟื้นตัวหรือการใช้จ่ายที่ไม่เท่าเทียมกัน โดยกลุ่มมียรายได้สูงใช้จ่ายฟุ่มเฟือย แต่กลุ่มมียรายได้น้อยเน้นประหยัด, โปรโมชันและสินค้าจำเป็น ด้วยภาพนี้ ทำให้เรายังแนะลงทุนกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นสูง (WMT COST), E-commerce (BBY SHOP), BNPL (AFRM KLAR)

- เราเห็นแนวโน้มและรูปแบบการจับจ่ายในช่วงเทศกาล Black Friday และ Cyber Monday ดังนี้ **1) ยอดขายในช่องทางออนไลน์โตแรง:** โดยเติบโตสูงถึง 9.1% ในวัน Black Friday และ 7.7% ในช่วง Cyber 5 ซึ่งสูงกว่าที่คาด หนุนจากการใช้ AI Tools ช่วยในการเปรียบเทียบราคาและค้นหาข้อเสนอที่คุ้มค่าที่สุด **2) ร้านค้าจริงชะลอตัว:** ปริมาณผู้เข้าชมร้านค้าจริงในห้างลดลง 3.6% **3) BNPL เพิ่มขึ้น:** มีการใช้ภาพนี้สะท้อนความพยายามของผู้บริโภคในการจัดการกระแสเงินสดและหาวิธีการผ่อนชำระที่ยืดหยุ่น **4) สินค้าจำเป็นมีการจับจ่ายต่อเนื่อง:** Amazon และ Walmart ดึงดูดผู้ซื้อส่วนใหญ่ได้ เนื่องจากมีตัวเลือกการจัดส่งที่ดีและมีสัดส่วนสินค้าจำเป็นสูง ขณะที่ผู้ค้าปลีกอย่าง Temu และ Shein สูญเสียโมเมนตัมลง
- ด้านผลประกอบการค้าปลีกออกมาดีกว่าคาดในภาพรวมทั้ง Macy's (M), American Eagle Outfitters (AEO) และ Inditex (ITX) (เจ้าของ Zara) และหลายรายมีการปรับเพิ่มคาดการณ์สำหรับทั้งปี (เช่น Macy's และ AEO)
- เราประเมินว่าภาพรวมเศรษฐกิจและการจับจ่ายของผู้บริโภคมีรูปแบบ K-Shaped ซึ่งหมายถึงการฟื้นตัวหรือการใช้จ่ายที่ไม่เท่าเทียมกัน โดยกลุ่มผู้บริโภคที่มีรายได้สูง ยังคงใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องกับสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น ความงาม อุปกรณ์กีฬา และอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่กลุ่มรายได้น้อย มีความระมัดระวังมากขึ้น และมุ่งเน้นการซื้อสินค้าจำเป็นที่มีส่วนลดและโปรโมชัน ด้วย
- ภาพนี้ทำให้เรายังคงมีมุมมอง **1. ระมัดระวัง** ต่อกลุ่มเสื้อผ้า/แฟชั่น เนื่องจากมองว่าอุปสงค์มีความผันผวน และผู้บริโภคมีแนวโน้มที่จะเลือกซื้ออย่างระมัดระวังมากขึ้นในอนาคตหลังจากจับจ่ายไปแล้วในช่วงเทศกาล **2. เห็นโอกาสลงทุน ใน 3 กลุ่ม** 2.1) กลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นสูงเช่น WMT COST 2.2) E-commerce เช่น BBY SHOP 2.3) กลุ่ม BNPL เช่น AFRM KLAR เป็นต้น

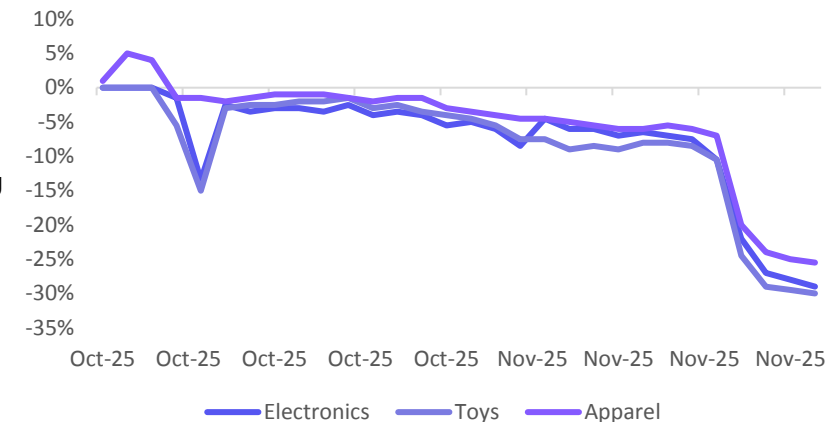


Offshore investment

Adobe Cyber 5 US Online Sales Growth 2025 vs. 2024



2025 Holiday Discounting Across Major Categories



Earnings Calendar



	8 Dec 25	9 Dec 25	10 Dec 25	11 Dec 25	12 Dec 25
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	-	-	-	-
Utility	-	-	-	-	-
Technology	Oracle	-	Adobe, Synopsys	Broadcom	-
Consumer Discretionary	Toll Brothers	AutoZone, Casey's General Store	-	-	-
Consumer Staples	-	-	-	Costco	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(8 – 12 Dec 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



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(8 – 12 Dec 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 ขณะที่เฟดมีโอกาสดดดอกเบี้ยในสัปดาห์หน้า ซึ่งจะเป็นครั้งที่ 3 ของปีนี้ ช่วยลดต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจและสนับสนุนการฟื้นตัวของกำไร นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นขนาดเล็กยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยซื้อขายที่ FWD P/E ราว 17.5 เท่า ต่ำกว่าดัชนี S&P 500 ที่ 23 เท่า เราประเมินว่าปัจจัยหนุนทั้งนโยบายการเงินผ่อนคลายและการฟื้นตัวของกำไร จะหนุนให้หุ้น US Small Cap มีโอกาสปรับตัวขึ้นโดดเด่นในระยะถัดไป

หุ้นเทคโนโลยีจีน

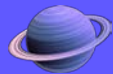
ดัชนี HSTECH ปรับตัวลงมาบริเวณกรอบแนวรับสำคัญ ซึ่งเป็นระดับที่ตลาดมักฟื้นตัวขึ้นเมื่อย่อลงมาแตะในอดีต เราประเมินว่าการย่อตัวรอบนี้เป็นโอกาสในการสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง จาก Valuation ที่ยังอยู่ในระดับจูงใจ โดยดัชนีซื้อขายที่ FWD P/E ราว 19.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 22.8 เท่า ขณะเดียวกัน แนวโน้มกำไรของบริษัทเทคโนโลยีมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2026 อีกทั้ง ได้รับแรงหนุนจากมาตรการสนับสนุนภาคเทคโนโลยีของรัฐบาลจีนที่ยังดำเนินอยู่ ทำให้ยังคงมีแนวโน้มสนับสนุนการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนต่อ โดยรวมเราประเมินว่าจังหวะปรับฐานใกล้แนวรับเป็นจุดที่เหมาะสมในการเข้าลงทุนเชิงกลยุทธ์ จาก Valuation น่าสนใจ ในขณะที่ EPS Growth มีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้ดีใน 1-2 ปีข้างหน้า

หุ้นยุโรป

สัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยุโรปยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับควบคุมได้ โดยเราประเมินว่าผลของการลดดอกเบี้ยตลอดรอบปีที่ผ่านมาของ ECB มีแนวโน้มเริ่มส่งผ่านสู่ภาคจริงมากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจและภาคการผลิตให้ทยอยปรับตัวดีขึ้นในระยะถัดไป ขณะเดียวกัน การส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยจาก BoE ถือเป็นอีกปัจจัยบวกต่อ Sentiment การลงทุนในยุโรป ด้านกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 มีการเร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 3/2025 และคาดว่าจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 มีโอกาสนำไปสู่การอัปเดต EPS Growth และช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน นอกจากนี้ หุ้นยุโรปยังมีโอกาสได้รับประโยชน์จากกระแส Country Rotation ออกจากสหรัฐฯ หลังนักลงทุนต้องการลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ทำให้ยุโรปเป็นหนึ่งในตลาดที่มีความน่าสนใจมากขึ้นในเชิงเปรียบเทียบ

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะชี้**

(8 – 12 Dec 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

เราประเมินว่าโมเมนตัมของหุ้นกลุ่ม Healthcare ยังมีแนวโน้มเดินหน้าต่อ แม้ระยะสั้นจะเห็นการพักฐานหลังปรับตัวขึ้นแรงในเดือนที่ผ่านมา โดยปัจจัยลบต่างๆ ที่คลี่คลายลง ขณะที่ Valuation ของกลุ่มยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวมที่ตึงตัวมากขึ้น ยังคงเป็นแรงสนับสนุนสำคัญต่อภาพการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม Healthcare นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านมูลค่าที่สูงในหุ้นธีม AI อาจเป็นตัวเร่งให้เกิดการ Rotation จากหุ้น Growth ไปสู่หุ้น Defensive ซึ่งกลุ่ม Healthcare ถือเป็นหนึ่งใน Defensive Sector จึงมีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากการปรับพอร์ตของนักลงทุน

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy

InnovestX Research



- | | |
|------------------------------|---|
| 1. พยงค์ พงศาตรี | Chief Investment Officer |
| 2. ดร. รัชฎ์ธีรย์ ธนไพศาลกิจ | Head of Investment Strategy Department &
Head of Trading Product Specialist Department |
| 3. 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 ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTECH, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง บทบัญญัติกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITEL, 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, 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, SJA, 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, 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, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, 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, COCOCO, 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, HFT, 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, LALIN, 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, MRDIY, 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, 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, UNIQU, 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.