



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

12/12/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ได้แรงสนับสนุนจากการลดดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์ของตลาด ด้าน Dot Plot ยังระบุว่าส่วนใหญ่มองว่าจะลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ไม่เปลี่ยนแปลงจากครั้งก่อน อย่างไรก็ตามความเห็นแตกต่างกันมากขึ้น ประเมินการเศรษฐกิจในครั้งนี้จะสะท้อนความเป็น Goldilocks หลัง Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 ขึ้นเป็น 2.3% (+0.5pp) ขณะที่งบอัตราว่างงานไว้ที่ 4.4% และลดคาดการณ์เงินเฟ้อ Core PCE ปี 2026 เป็น 2.5% ทั้งนี้หลังการประชุม Powell เน้นว่าดอกเบี้ยนโยบายอยู่ใกล้ระดับสมดุลแล้ว และจะใช้ข้อมูลประกอบในการประชุมแบบครั้งต่อครั้ง นอกจากนี้ FOMC ยังประกาศว่าจะเริ่ม Reserve Management Purchases ราว 4 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน เพื่อรักษาระดับเงินสำรองธนาคารพาณิชย์ให้อยู่ในระดับเพียงพอ ตลาดแรงงานวัดจากตำแหน่งงานว่าง (JOLTS) เพิ่มขึ้นเป็น 7.67 ล้านตำแหน่งในเดือน ต.ค. สูงกว่าตลาดคาดมาก ตลาดหุ้น EM ปรับตัวลงเล็กน้อย กดดันจากตลาดหุ้นอินเดีย และอาเซียน โดยจีนรายงานอัตราเงินเฟ้อ CPI ทัวไปเดือน พ.ย. ปรับขึ้นเป็น +0.7%YoY จาก 0.2%YoY ในเดือน ต.ค. แต่ Core CPI ยังทรงตัว ด้านการส่งออกจีนเดือน พ.ย. กลับมาขยายตัวและสูงกว่าตลาด การประชุม Politburo ของจีนยังเน้นสนับสนุนการบริโภคในประเทศให้เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจปี 2026 ตลาดหุ้นไทยอ่อนตัวลงจากความขัดแย้งชายแดนกัมพูชาที่รุนแรงขึ้น ล่าสุดนายยก อุนทินประกาศยุบสภา เตรียมเข้าสู่การเลือกตั้ง ทำให้รัฐบาลรักษาการอาจไม่สามารถดำเนินการนโยบายใหม่ๆ ได้อย่างเต็มที่ ประเด็นราคาน้ำมันปรับตัวลง จากกังวลอุปทานสั้น หลังอิรักกลับมาดำเนินการผลิตที่แหล่งน้ำมัน West Qurna 2 ซึ่งมีกำลังผลิต 0.5% ของอุปทานโลก และ EIA เผยปีนี้ผลผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ จะทำสถิติสูงสุดที่ 13.61 ล้านบาร์เรลต่อวัน

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) Fed ลดดอกเบี้ย 25bps สู่กรอบ 3.50-3.75% พร้อมปรับประมาณการ GDP ปี 2026 ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 2.3% (+0.5pp) และลดคาดการณ์เงินเฟ้อ Core PCE ปี 2026 เป็น 2.5% (2) จำนวนตำแหน่งงานว่าง (JOLTS) เพิ่มขึ้นเป็น 7.67 ล้านตำแหน่งในเดือน ต.ค. แต่ Hiring rate ลดลงเป็น 3.2% (-0.2pp) และ Quits rate ลดลง 1.8% (-0.2pp)

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) โครงการ Thailand Individual Savings Account) หรือ TISA ผ่านครม. เศรษฐกิจแล้ว แต่ยังไม่ผ่าน ครม.(2) สถานการณ์ไทย-กัมพูชาที่รุนแรงมากขึ้นทำให้พื้นที่ 7 จังหวัดของไทยได้รับผลกระทบ (3) ราชกิจจานุเบกษา ประกาศพระราชกฤษฎีกายุบสภา มีผล 12 ธ.ค. คาดมีการจัดการเลือกตั้งในวันที่ 8 ก.พ. ทำให้โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ เช่น คนละครึ่งเฟส 2 และชอปปี้มีคืน ไม่สามารถทำได้

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.15% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับเพิ่มขึ้นที่ 3.53% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 62 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 1.70% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงสู่ 1.21% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2,690 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 3.1%WoW สู่ 61.28 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลหลังแหล่งน้ำมันขนาดใหญ่ในอิรักกลับมาผลิตได้อีกครั้ง ขณะที่การผลิตในสหรัฐฯ กำลังจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดใหม่ ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 1.69%WoW สู่ 4,279.21 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

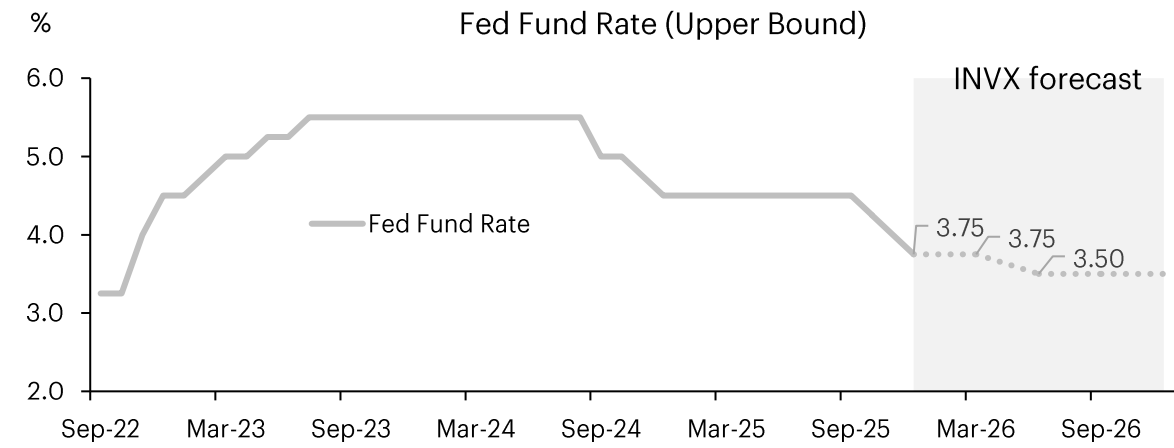
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) ทรงตัวที่ 98.38 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 155.7 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นรุนแรงที่ 31.7 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.06 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) มีมติ 9-3 ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่กรอบ 3.50-3.75%
- Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจโดยเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 +0.5pp เป็น 2.3% ลดประมาณการ Core PCE 2026 เป็น 2.5% (-0.1pp) คงคาดการณ์อัตราว่างงาน 2026 และคงคาดการณ์ลดดอกเบี้ยปี 2026 1 ครั้ง สู่ 3.4% แต่ Dot plot กระจ่ายตัวมากขึ้น
- CPI จีน พ.ย. เติบโตขึ้น 0.7% (เร็วสุดในรอบปี) จากราคาอาหารและทองคำพุ่ง แต่ PPI ติดลบลึกสะท้อนแรงกดดันเงินฝืด ท่ามกลางอุปสงค์ในประเทศอ่อนแอ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed



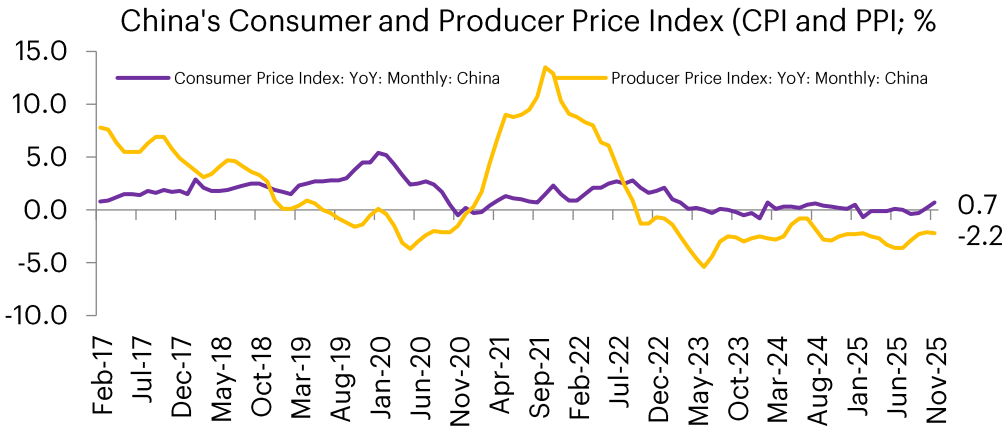
Source: Bloomberg, InnovestX Research

คาดการณ์เศรษฐกิจและเงินเฟ้อของ Fed

Variable (%)	2025	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8
Sep Proj.	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
U-Rate	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2
Sep Proj.	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
Core PCE	3.0	2.5	2.1	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: Federal Reserve, InnovestX Research

เงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภคของจีน



Source: Bloomberg, InnovestX Research



ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราคาดว่า Fed มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยได้ช้ากว่าคาด เนื่องจาก (1) มีคณะกรรมการหลายท่านที่ส่งสัญญาณไม่ต้องการลดดอกเบี้ยต่อเพราะกังวลเงินเฟ้อมากขึ้น (2) Powell น่าจะให้เกียรติประธาน Fed ท่านใหม่ (คาด Kevin Hassatt) ในการดำเนินนโยบายการเงินสำคัญ (3) Fed มองว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีลักษณะเป็น Goldilocks ทำให้ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเศรษฐกิจลดลง แต่อาจยังต้องคงดอกเบี้ยไว้ระดับหนึ่งเพื่อคุมเงินเฟ้อ ทำให้เราปรับการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed โดยยังคงลด 1 ครั้งในปี 2026 จากการลดในการประชุมเดือน ม.ค. 2026 เป็นการประชุมเดือน มิ.ย. 2026 จากปัจจุบันที่ 3.63% สู่ 3.38% ทั้งนี้เราปรับประมาณการเงินเฟ้อในปี 2026 ที่ 3.2% โดยยังเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีแรก และชะลอในครึ่งปีหลัง ด้านผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐระยะยาว (10 ปี) ใน 4Q68-1Q69 จะยังอยู่ในระดับต่ำจากการส่งสัญญาณ Hawkish ของ Fed แต่ในช่วงครึ่งปีหลัง มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นจาก (1) การขาดดุลการคลังที่มีแนวโน้มมากขึ้น และ (2) การเข้ามาของ Kevin Hassett ที่ตลาดมองว่ามีมุมมอง Dovish ทำให้ความเป็นอิสระของ Fed มีแนวโน้มลดลง
- เงินเฟ้อผู้บริโภคจีนเร่งขึ้นเร็วสุดในรอบปีจากราคาอาหารและทองคำ แต่เงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัว 38 เดือนติดต่อกัน สะท้อนแรงกดดันสภาวะเงินฝืด ด้าน GDP deflator จะติดลบต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ทำให้ Politburo เตรียมสนับสนุนเศรษฐกิจในช่วงต้นปีหน้าซึ่งเป็นปีแรกของแผนห้าปี เราคาดว่ามาตรการการเงินการคลังจีนจะผ่อนคลายมากขึ้นท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอลง
- ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์หน้า (1) ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน พ.ย. ในวันที่ 15 ธ.ค. (2) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ พ.ย. ในวันที่ 16 ธ.ค. (3) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ พ.ย. ในวันที่ 18 ธ.ค. (4) ผลการประชุม BoT, ECB, BoJ ในวันที่ 17, 18, 19 ธ.ค. ตามลำดับ





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG -0.35%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลง 3.1%WoW สู่ US\$61.28/bbl จากกังวลอุปทานสั้น หลังอิรักกลับมาดำเนินการผลิตที่แหล่งน้ำมัน West Qurna 2 ซึ่งเป็นหนึ่งในแหล่งน้ำมันขนาดใหญ่ของโลก โดยมีกำลังผลิต 0.5% ของอุปทานโลก และผลิตน้ำมันได้ 4.6 แสนบาร์เรลต่อวัน อีกทั้ง EIA เผยปีนี้ผลผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ จะทำสถิติสูงสุดที่ 13.61 ล้านบาร์เรลต่อวัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ รวมทั้งความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน

COMM -2.17%WoW

ประเด็นสำคัญ

ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค พ.ย. 2025 ที่ 53.2 ปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม หนุนจากความเชื่อมั่นต่อนโยบายกระตุ้น ศก. โดยเฉพาะคนละครึ่งพลัส

นายกรัฐมนตรีประกาศยุบสภาทำให้ ครม. เดิมไม่สามารถพิจารณาอนุมัติโครงการคนละครึ่งพลัสเฟส 2 และบัตรสวัสดิการแห่งรัฐรอบใหม่ได้ตามข้อจำกัดด้านกฎหมาย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยในช่วงปลายปี ภายใต้ภาวะสุญญากาศทางการเมืองที่รัฐบาลรักษาการไม่สามารถอนุมัติมาตรการกระตุ้นการบริโภคได้เพิ่มเติม

BANK -0.48%WoW

ประเด็นสำคัญ

เฟดมีมติลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 3.50-3.75% ตามตลาดคาด และประกาศซื้อพันธบัตร 4 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือนรวมทั้งปี 2026 ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากเดิมเติบโต 1.8% เป็น 2.3% และลดประมาณการ Core PCE เป็น 2.5% (-0.1pp) และคงคาดการณ์ดอกเบี้ย 1 ครั้ง สู่ 3.4% ในปีหน้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ อาทิ ECB, BoE, BoJ และ กนง. ในสัปดาห์หน้า

AUTO -0.07%WoW

ประเด็นสำคัญ

มหกรรมยานยนต์ครั้งที่ 42 (Motor Expo 2025) ระหว่างวันที่ 28 พ.ย.-10 ธ.ค. 2025 มียอดจองรถยนต์รวม 75,246 คัน เพิ่มขึ้น 38%YoY ปัจจัยหนุนหลักมาจากแรงซื้อรอบสุดท้ายก่อนมาตรการ EV3.0/3.5 สิ้นสุดปลายปี หนุนให้รถ EV ครองสัดส่วน 50% ของยอดจองทั้งหมด ด้านรถกระบะยังคงซบเซาครองยอดจองเพียง 4.5%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ส.อ.ท. รายงานยอดการผลิตและการส่งออกยานยนต์ไทยประจำเดือน พ.ย. 2025

TOURISM +1.45%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อน 669,991 คน เพิ่มขึ้น 5.5%WoW หนุนจากมาเลเซียที่พลิกขยายตัว รวมถึงเกาหลีใต้, อินเดีย, จีน ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมทั้งปี 2025 อยู่ที่ 30,273,872 คน ลดลง 7.2%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้ซึ่งเป็น High Season, ความขัดแย้งจีน-ญี่ปุ่น และผลตอบรับมาตรการเที่ยวดีมีคืนหลังสิ้นสุดวันที่ 15 ธ.ค. นี้

FIN -0.30%WoW

ประเด็นสำคัญ

สปท. ออกประกาศกำหนดหลักเกณฑ์ในการประกอบธุรกิจการให้เช่าซื้อและลีสซิงรถยนต์และจักรยานยนต์ เพื่อให้ลูกค้าได้รับบริการที่เป็นมาตรฐาน และได้รับข้อมูลครบถ้วน ภายใต้ราคาและเงื่อนไขที่เหมาะสม รวมถึงการได้รับการดูแลเมื่อมีปัญหาชำระหนี้ โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มิ.ย. 2026

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงิน กนง. ในวันที่ 17 ธ.ค. นี้ ซึ่งตลาดคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 1.25% ซึ่งจะเป็นผลบวกต่อการลดลงในต้นทุนทางการเงินของกลุ่มสินเชื่อ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ประชุมนโยบายการเงิน 4 ธนาคารกลางสำคัญ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงินของ 4 ธนาคารกลางสำคัญ ได้แก่ กนง. (17 ธ.ค.), ECB และ BoE (18 ธ.ค.) และ BoJ (19 ธ.ค.)
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีน, เงินเฟ้อ พ.ย. และ PCE ต.ค. รวมทั้งตัวเลขภาคแรงงาน พ.ย. ของสหรัฐ
- ส.อ.ท. เผยดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม และยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ ประจำเดือน พ.ย.

15 ธ.ค.

- การลงทุนสินทรัพย์คงที่จีน พ.ย. (YTD): ตลาดคาด -1.5YoY จาก ต.ค. ที่ -1.7YoY
- การผลิตภาคอุตสาหกรรม จีน พ.ย. : ตลาดคาด +5.4YoY จาก ต.ค. ที่ +4.9YoY
- ยอดค้าปลีกจีน พ.ย. : ตลาดคาด +3.3YoY จาก ต.ค. ที่ +2.9YoY

16 ธ.ค.

- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาด 1.34 ล้านหน่วย จาก ส.ค. ที่ 1.33 ล้านหน่วย
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ต.ค. : ตลาดคาด 5.5 หมื่นตำแหน่ง จาก ก.ย. ที่ 1.19 แสนตำแหน่ง
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ต.ค. : ตลาดคาด +0.3MoM จาก ก.ย. ที่ +0.2MoM

17 ธ.ค.

- การประชุมนโยบายการเงิน กนง. : ตลาดคาดลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 1.25%
- CPI อังกฤษ พ.ย. : ตลาดคาด +3.4YoY จาก ต.ค. ที่ +3.6YoY
- CPI ยูโรโซน พ.ย. : ตลาดคาด +2.2YoY จาก ต.ค. ที่ +2.2YoY

18 ธ.ค.

- การประชุมนโยบายการเงิน BoE : ตลาดคาดลดดอกเบี้ย 25bps สู่ 3.75%
- การประชุมนโยบายการเงิน ECB : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.00%
- CPI สหรัฐฯ พ.ย. : ตลาดคาด +3.1YoY จาก ต.ค. ที่ +3.0YoY

19 ธ.ค.

- CPI ญี่ปุ่น พ.ย. : ตลาดคาด +2.9YoY จาก ต.ค. ที่ +3.0YoY
- การประชุมนโยบายการเงิน BoJ : ตลาดคาดปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 0.75%
- ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ พ.ย. : ตลาดคาด +1.0MoM จาก ต.ค. ที่ +1.2MoM



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น 0.4% (EM -0.6%, DM +0.6% ราคาปิดวันพุธ) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจาก FED ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% พร้อมส่งสัญญาณมุมมองบวกต่อเศรษฐกิจในลักษณะ Goldilocks และสร้างเซอร์ไพรส์ด้วยการประกาศกลับมาซื้อพันธบัตรระยะสั้น (T-bill) เพื่อเสริมสภาพคล่อง ส่วนในฝั่งเอเชีย ในขณะที่ได้รับแรงกดดันจากภาวะเงินฝืดที่จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไร รวมถึงการบริโภคที่ชะลอตัวลง

กลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น 1.7% นำโดย GE Vernova ที่มีกำไรออกมาดีกว่าคาด กลุ่มการเงินปรับตัวขึ้น 2.4% นำโดยกลุ่มธนาคารที่ได้รับอานิสงส์จากมุมมองเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง กลุ่มวัสดุปรับตัวขึ้น 1.9% ตามการฟื้นตัวของราคาทองคำและแร่เงิน ในขณะที่ กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นเพียง 0.6% หลังยอดขาย Cloud ของ Oracle ต่ำกว่าคาดการณ์ ส่วนกลุ่มสื่อสารปรับตัวลดลง 2.4% มองเป็นความกังวลต่อการควบรวมกิจการกับ Warner ที่ยังไม่มีข้อสรุปชัดเจน

ผลประกอบการที่จะประกาศ ได้แก่ Accenture, Cintas, FedEx, Lennar, Micron, Nike, Paychex

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาส Sideway down จากกังวลสัญญาณทางเศรษฐกิจ โดยมีแนวโน้มลงไปทดสอบฐานเดิมบริเวณ 1230 และมีกรอบบนจำกัดที่ 1285 โดยปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ ได้แก่ กนง. (ตลาดคาดลดดอกเบี้ย 25bps สู่ 1.25%), BoJ (ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 0.75%), ECB และ BoE (ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบาย) นอกจากนี้ ยังต้องจับตาข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ อาทิ เงินเฟ้อ พ.ย., PCE ต.ค. และตัวเลขภาคแรงงาน พ.ย. ส่วนปัจจัยในประเทศติดตามแนวโน้มการประกาศวันเลือกตั้งและการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy” ใน 3 ธีมหลัก และ 3 ธีมเทรดดิ้งซึ่งมีปัจจัยเฉพาะตัว

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Defensive ซึ่งผลการดำเนินงานสามารถต้านทานความผันผวนภายนอก โดยเราคาด 4Q68 กำไรยังเติบโต YoY และแนะนำ Outperform จากแนวโน้มธุรกิจดี แนะนำ ADVANC BDMS BEM BGRIM GULF PTT
- 2) หุ้นปันผลคุณภาพดีระยะยาวซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% และเราแนะนำ Outperform ได้แก่ AP DIF KTB PTT TISCO และหุ้นปันผลสำหรับลงทุนระยะสั้น 6 เดือน (Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ BAM KBANK SAT THANI TLI
- 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) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจาก กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย แนะนำ AP GULF GPSC MTC SAWAD 2) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากเบิกเงินเข้าสู่ระบบในช่วงหาเสียงเลือกตั้ง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CPAXT BJC) กลุ่มอาหาร (GFPT) กลุ่มสินเชื่อ (MTC SAWAD) ขณะที่แนะนำเสี่ยงการลงทุนระยะสั้นในหุ้นกลุ่มรับเหมาและกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เพราะโยงกับนโยบายและโครงการของรัฐ และ 3) หุ้น SET50 ที่คาดได้อานิสงส์จากทำปิด Window Dressing แนะนำ BDMS BH MINT CPF LH



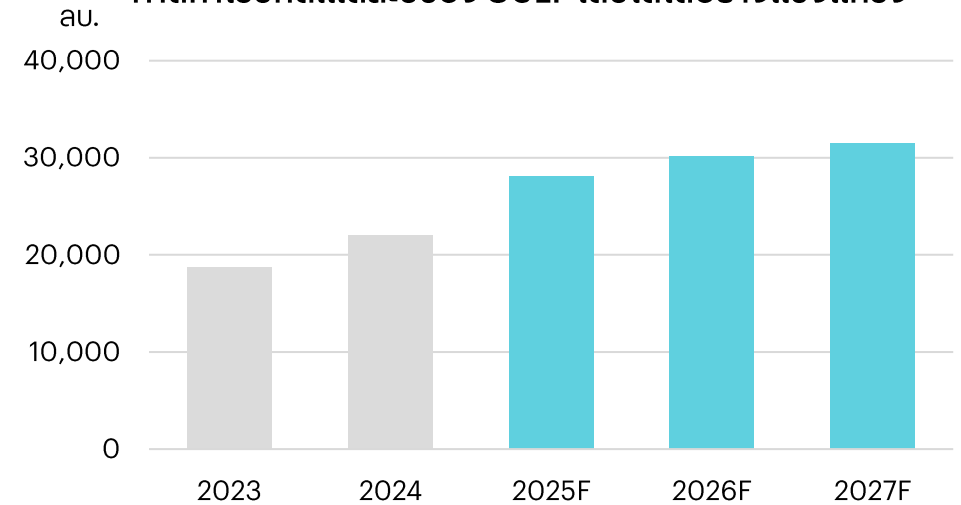
GULF

GULF – กำไรเติบโตดี...ยังทำ New High ได้

แนะนำ กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ หรือ GULF เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

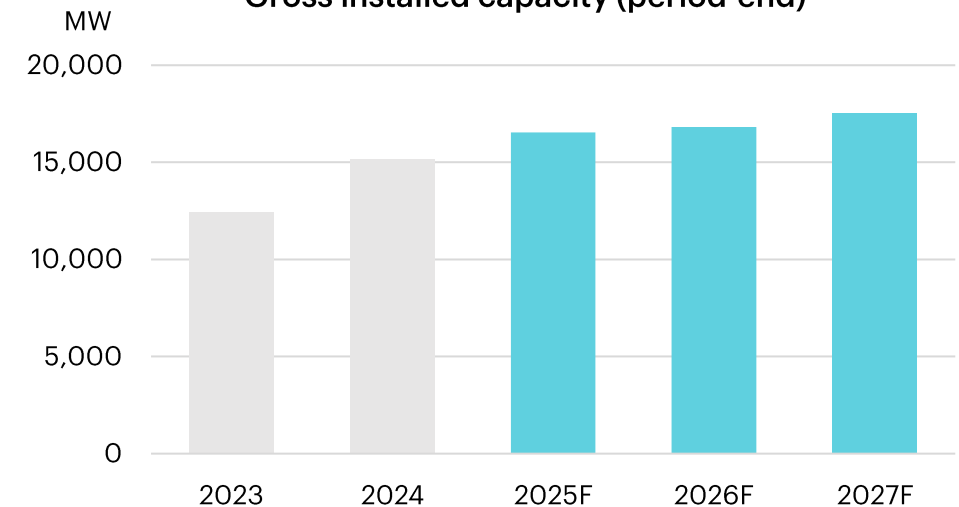
- 1) เป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชั้นนำของไทย ทั้งนี้โครงสร้างรายได้แบ่งเป็น 3 ธุรกิจหลักได้แก่ พลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และดิจิทัล โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นธุรกิจที่สร้างกำไรให้กับบริษัทได้มากที่สุดในอีกหลายปีข้างหน้า ด้วยกำลังผลิตติดตั้งรวม 23,356MW ในปี 2033 เพิ่มขึ้นจาก 15,167MW ในปี 2023
- 2) 4Q25 คาดกำไรปกติ YoY และ QoQ แรงแหน่จากรับรู้ Capacity Payment ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง (จากโรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐ, การ COD โครงการ โซลาร์ และโซลาร์ + BESS ใน 4Q25) รวมทั้งส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่ยังแข็งแกร่ง หนุนให้คาดปี 2025 มีกำไรปกติราว 2.81 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 27.3%YoY
- 3) ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงเพราะบริษัทยังจำเป็นต้องจัดหาเงินทุนด้วยการกู้ยืมค่อนข้างสูง ส่วนการปรับโครงสร้างราคาก๊าซในไทยคาดว่าจะได้รับผลลบจำกัด 0.2-0.4% จากถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนก๊าซที่ลดลงตามราคา LNG ที่ลดลง
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 65 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.75 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2%

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ GULF เติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

Gross installed capacity (period-end)



Source : Company, InnovestX Research



หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...KKP



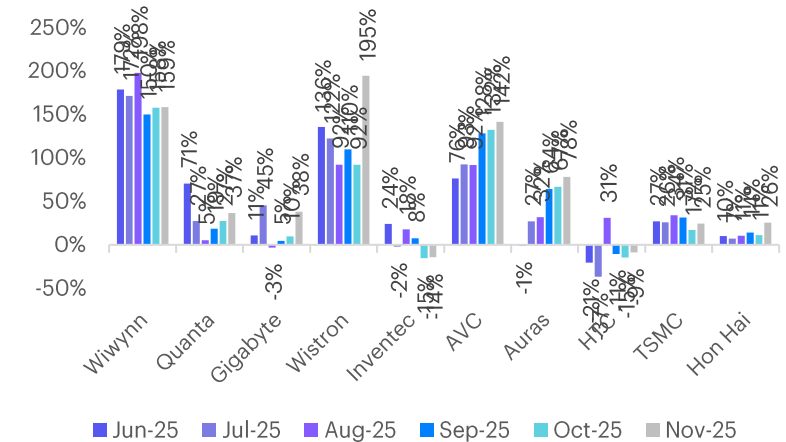
ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

เราประเมินว่าอุปสงค์ AI ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง สะท้อนผ่าน 1) กลุ่มเทคโนโลยีที่เผยงบเติบโตโดยมีแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์และบริการจาก AI ทั้ง ORCL SNPS ADBE AVGO 2) GE ที่ปรับคาดการณ์เติบโตขึ้นหลังมีความต้องการไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเพื่อรองรับ AI และ Data Centers 3) ยอดขายเดือนพ.ย.ของ TSMC ที่เติบโตและมีกำลังการผลิตที่ตึงตัวสะท้อนปริมาณงาน AI ที่แข็งแกร่ง ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโต AI ยังดี และแนะนำลงทุนธีม AI อย่าง TSMC NVDA AVGO AMD MSFT GOOGL AMZN

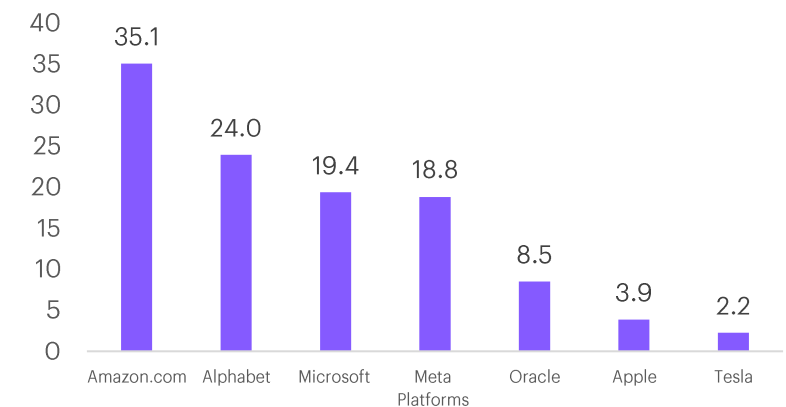
- **งบกลุ่มเทคโนโลยี** 1) ORCL เผยรายได้โต 33% หนุนจากรายได้กลุ่มคลาวด์ที่โตแข็งแกร่ง แต่อย่างไรก็ดีเป็นระดับที่ต่ำกว่าคาดหลังตลาดมีความคาดหวังสูง ทำให้หุ้นลงแรง 2) SNPS แม้จีนจะจำกัดการซื้อชิป แต่งบและแนวโน้มดีกว่าคาดหลังหนุนจากความต้องการชิป AI และ HPC ที่โต 3) ADBE เผยงบโตดีกว่าคาด +10% หนุนจากกลยุทธ์การใช้ AI และผลิตภัณฑ์ที่เน้น AI เป็นหลัก เช่น Firefly และ Acrobat AI Assistant สามารถสร้างรายได้ ARR ได้เกิน \$250mn 4) AVGO เผยงบเติบโตหนุนจากคำสั่งซื้อชิป AI +74% และยังคงมี Backlog แข็งแรง ด้านชิป ASICs โตดีหนุนจากคำสั่งซื้อจาก Hyperscaler
- **GE Vernova** เพิ่มเงินปันผลเป็นสองเท่า, เพิ่มวงเงินซื้อหุ้นคืน, และปรับเพิ่มคาดการณ์ทางการเงินระยะยาวขึ้นอย่างมากหลังความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วเพื่อรองรับ AI และ Data Centers เป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญของบริษัทในภาคอุตสาหกรรมพลังงาน
- **ถ้ายอดขายเดือนพ.ย.ของ TSMC** เพิ่มขึ้น 24.5%YoY โดยกำลังการผลิตด้าน Advanced Packaging และเทคโนโลยี sub-5nm ยังคงตึงตัว สะท้อนความแข็งแกร่งของปริมาณงาน AI ที่สามารถชดเชยอุปสงค์ที่อ่อนแอตามฤดูกาลปกติได้
- ภาพนี้ทำให้เรายังคงมีมุมมองที่ดีต่อการลงทุนในธีม AI โดยแนะนำกลุ่มบริษัทที่มีความสามารถทางการแข่งขันดี, มีสถานะทางการเงินมั่นคง, ฐานลูกค้าแข็งแกร่งและอยู่ในตำแหน่งที่ได้รับประโยชน์จากความต้องการ AI ที่เติบโตอย่าง TSMC NVDA AVGO AMD MSFT GOOGL AMZN

Offshore investment

Taiwan AI supply chain month revenue growth YoY



Big tech CAPEX Value in 3Q25 (\$bn)



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Earnings Calendar



	15 Dec 25	16 Dec 25	17 Dec 25	18 Dec 25	19 Dec 25
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	-	-	FactSet Research	-
Industrials	-	-	-	FedEx Corporation, Cintas Corporation	-
Technology	-	-	Micron Technology	Accenture	Paychex
Consumer Discretionary	-	Lennar Corporation	-	NIKE, Carnival Corporation, Darden Restaurants, Birkenstock	-
Consumer Staples	-	-	General Mills	-	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(15 – 19 Dec 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

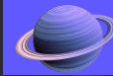
หุ้นเทคโนโลยีจีน

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

(15 – 19 Dec 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้น US Small Cap

ดัชนี Russell 2000 ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ หลังจากเฟดเดินหน้าปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งล่าสุด และอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ซึ่งช่วยลดภาระต้นทุนทางการเงิน และเป็นแรงหนุนสำคัญต่อหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ขณะเดียวกัน สัญญาณ Rotation จากหุ้นขนาดใหญ่ไปสู่หุ้นขนาดเล็กเริ่มชัดเจนขึ้น โดยเราประเมินว่าแนวโน้มนี้มีโอกาสเด่นชัดขึ้นอีกในปี 2026 ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตกำไรของหุ้นขนาดเล็กที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในอัตราเร่งและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ Valuation ของหุ้นขนาดเล็กยังอยู่ในระดับน่าสนใจมากกว่า เราประเมินว่าปัจจัยหนุนทั้งนโยบายการเงินผ่อนคลายและการฟื้นตัวของกำไรจะหนุนให้หุ้น US Small Cap มีโอกาสปรับตัวขึ้นโดดเด่นในระยะถัดไป เราองเป้าหมายดัชนี Russell 2000 ที่ 2,800 จุด

หุ้นเทคโนโลยีจีน

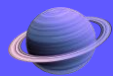
ดัชนี HSTECH ปรับตัวลงมาบริเวณกรอบแนวรับสำคัญ ซึ่งเป็นระดับที่ตลาดมักฟื้นตัวขึ้นเมื่อย่อลงมาแตะในอดีต เราประเมินว่าการย่อตัวรอบนี้เป็นโอกาสในการสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง จาก Valuation ที่ยังอยู่ในระดับสูงใจ โดยดัชนีซื้อขายที่ FWD P/E ราว 19.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 22.8 เท่า ขณะเดียวกัน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

หุ้นยุโรป

สัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยุโรปยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับควบคุมได้ โดยเราประเมินว่าผลของการลดดอกเบี้ยตลอดรอบปีที่ผ่านมาของ ECB มีแนวโน้มเริ่มส่งผ่านสู่ภาคจริงมากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจและภาคการผลิตให้ทยอยปรับตัวดีขึ้นในระยะถัดไป ขณะเดียวกันประธาน ECB ชี้มีโอกาสปรับเพิ่มการเติบโตของเศรษฐกิจยุโรปในการประชุมเดือน ธ.ค. จากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกว่าคาด ช่วยหนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 มีการเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 มีโอกาสนำไปสู่การอัปเดต EPS Growth และช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน นอกจากนี้ หุ้นยุโรปยังมีโอกาสได้รับประโยชน์จากกระแส Country Rotation ออกจากสหรัฐฯ หลังนักลงทุนต้องการลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ทำให้ยุโรปเป็นหนึ่งในตลาดที่มีความน่าสนใจมากขึ้นในเชิงเปรียบเทียบ

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะชี้**

(15 – 19 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



- | | |
|------------------------------|---|
| 3. พยงค์ พงศาตรี | Chief Investment Officer |
| 2. ดร. รัชฎ์ธีรย์ ธนไพศาลกิจ | Head of Investment Strategy Department &
Head of Trading Product Specialist Department |
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | Fundamental Investment Strategist |
| 4. คณาจุฑา ทรงวัฒนา | Fundamental Investment Strategist |
| 5. ธัญไท 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 ภักธราชญ์ | 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 ด้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบตอความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื ่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของต่นแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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 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, 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, 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, BIOTEC, 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, KAMA, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ฯลฯ บิดเบือนข้อมูล หรือข้อมูลทางการเงินหรือข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

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, 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, 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, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, 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, THUMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKA, 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.