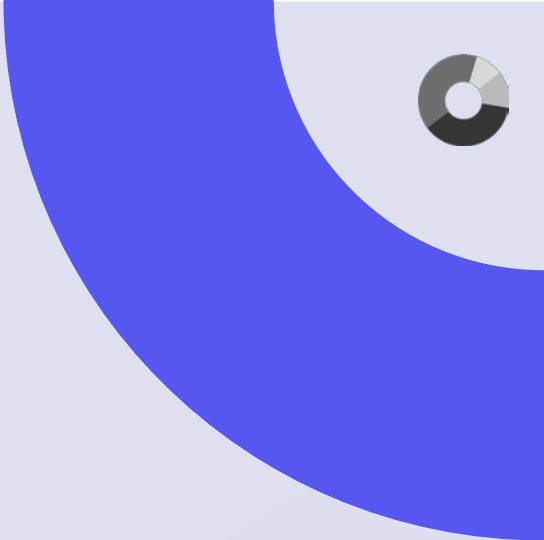




กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย จากเหตุการณ์ประท้วงรุนแรงที่เกิดในอีหร่าน

12 มกราคม 2569

InnovestX Research



- InnovestX ประเมินว่า แม้ระยะสั้นเหตุการณ์ประท้วงรุนแรงที่เกิดขึ้นในอิหร่านจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทยไม่มากนัก เพราะไม่ใช่คู่ค้าหลักของไทย แต่จะทำให้ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์สูงขึ้น และเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามเพราะหากสถานการณ์ยืดเยื้อรุนแรงถึงขั้นปิดช่องแคบฮอร์มุซ จะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกผันผวนสูงขึ้น โดยตลาดจะกังวลปัญหาอุปทานน้ำมันดิบในตะวันออกกลางชะงักจนกดดันให้ราคาน้ำมันปรับขึ้นแรง ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรจากเหตุประท้วงรุนแรงในอิหร่าน หรือ คาดสถานการณ์ในอิหร่านจะยืดเยื้อรุนแรงขึ้น แนะนำ กลุ่มพลังงานต้นน้ำ (E&P) ซึ่งจะได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น ได้แก่ PTTEP PTT ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและต้องการป้องกันความเสี่ยงจากอุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางชะงักจนซึ่งอาจทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้น แนะนำ หุ้นปันผลคุณภาพดี โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% แนะนำ AP BAM KBANK SAT TLI
- เมื่อช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา (วันที่ 10-11 ม.ค. 69) รัฐบาลอิหร่านเผชิญเหตุประชาชนประท้วงรุนแรงทั่วประเทศและได้สั่งตัดสัญญาณอินเทอร์เน็ตและโทรศัพท์ทั่วประเทศ รวมทั้งเริ่มมีรายงานกองกำลังความมั่นคงมีการใช้กระสุนจริงสลายการชุมนุมในหลายเมืองใหญ่ ขณะเดียวกัน ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ได้ออกมาเตือนผ่านโซเชียลมีเดียว่า "หากอิหร่านสังหารประชาชน สหรัฐจะไม่เพียงแค่นั่งดู" และขู่ว่าโจมตีเป้าหมายทางยุทธศาสตร์ในอิหร่าน
- InnovestX มองว่า แม้ระยะสั้นสถานการณ์ประท้วงที่เกิดขึ้นในอิหร่านคาดจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทยไม่มากนัก เนื่องจากไม่ใช่คู่ค้าหลักของไทย โดยปี 2567 ไทยมีมูลค่าการค้ารวมกับอิหร่านราว 207 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นไม่ถึง 0.03% ของมูลค่าการค้ารวมของไทย แต่เป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม เนื่องจากหากสถานการณ์ยืดเยื้อจะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกผันผวนสูงขึ้น ดังนี้
 1. ราคาน้ำมันดิบโลก (Oil) จะปรับขึ้น : อิหร่านมีกำลังผลิตน้ำมันวันละ 3.2-3.8 ล้านบาร์เรล (4% ของกำลังผลิตโลก) และหากความตึงเครียดที่เกิดขึ้นรุนแรงขึ้นจนทำให้อิหร่านปิดหรือขัดขวางช่องแคบฮอร์มุซซึ่งเป็นเส้นทางที่น้ำมันกว่า 20% ของโลกต้องไหลผ่าน ย่อมทำให้อุปทานน้ำมันโลกลดลงและราคาน้ำมันปรับขึ้น ซึ่งจะทำให้ตลาดกลับมากังวลภาวะเงินเฟ้อสูงและการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตามในระยะกลาง-ยาว ตลาดน้ำมันยังคงถูกกดดันจากภาวะอุปทานส่วนเกินทำให้คาดราคาน้ำมันจะไม่ปรับขึ้นไปต่อเนื่องยาวนาน อีกทั้งความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ผ่านมา ปธน. ทรัมป์พยายามหลีกเลี่ยงผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันมาโดยตลาด
 2. ตลาดหุ้นจะปรับลง : ความกังวลเกี่ยวกับราคาน้ำมันและภาวะเงินเฟ้อสูงจะทำให้เกิดแรงขายลดความเสี่ยงในตลาดหุ้น โดยกลุ่มอุตสาหกรรมไทยที่จะได้รับผลกระทบลบ ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยวและกลุ่ม sw. ระดับบน ซึ่งจะได้รับผลลบจากการชะลอการเดินทางท่องเที่ยวและการเข้ารักษาโรคไม่เรื้อรังด่วน, กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่จะมีต้นทุนก๊าซสูงขึ้น ส่งผลทำให้ SPP margin ลดลง และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ จากต้นทุนวัตถุดิบ อาทิ ทองคำ และทองแดง อาจสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมไทยที่จะได้รับผลกระทบบวก ได้แก่ กลุ่มพลังงานต้นน้ำ (E&P) ซึ่งจะได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น
 3. สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) จะปรับขึ้น : เมื่อเกิดความไม่แน่นอนขึ้นและตลาดหุ้นผันผวนสูง นักลงทุนจะขายสินทรัพย์เสี่ยงและนำเงินลงทุนไหลไปหาสินทรัพย์ปลอดภัยแทน โดยราคาทองคำ (Gold) จะปรับขึ้น, เงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) จะแข็งค่า และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (Bond Yield) จะปรับลง

ความตึงเครียดในอิหร่านกระทบสินทรัพย์เสี่ยง...ติดตามหากสถานการณ์ยืดเยื้อ



- จากสถานการณ์การชุมนุมต่อต้านรัฐบาลอิหร่านที่เกิดขึ้นมาตั้งแต่ 28 ธ.ค. 68 จากการชุมนุมของพ่อค้าแม่ค้าในกรุงเตหะราน เพื่อต่อต้านภาวะเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ ค่าเงินเรียลอ่อนค่าหนัก และเงินเฟ้อสูงถึง 40% ก่อนที่นักศึกษาและประชาชนในเมืองอื่นๆ จะเข้าร่วมอย่างต่อเนื่อง จนกระทั่งล่าสุดเมื่อช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา (วันที่ 10-11 ม.ค. 69) รัฐบาลอิหร่านเผชิญเหตุประท้วงที่รุนแรงทั่วประเทศและได้สั่งตัดสัญญาณอินเทอร์เน็ตและโทรศัพท์ทั่วประเทศ รวมทั้งเริ่มมีรายงานกองกำลังความมั่นคงมีการใช้กระสุนจริงสลายการชุมนุมในหลายเมืองใหญ่จนทำให้มีตัวเลขผู้เสียชีวิตสะสมพุ่งเกิน 60-65 ราย และมีผู้ถูกจับกุมมากกว่า 2,300 คนแล้ว ขณะเดียวกัน ปธน. โดนิลด์ ทรัมป์ ได้ออกมาเตือนผ่านโซเชียลมีเดียว่า "หากอิหร่านสังหารประชาชน สหรัฐจะไม่เพียงแค่นั่งดู" และจะโจมตีเป้าหมายทางยุทธศาสตร์ในอิหร่าน **ซึ่งมองสถานการณ์นี้จะทำให้ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์สูงขึ้น**
- แม้**ระยะสั้นสถานการณ์ประท้วงที่เกิดขึ้นในอิหร่านคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยไม่มากนัก เนื่องจากไม่ใช่คู่ค้าหลักของไทย** โดยปี 2567 ไทยมีมูลค่าการค้ารวมกับอิหร่านราว 207 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นไม่ถึง 0.03% ของมูลค่าการค้ารวมของไทย (สินค้าไทยส่งออกมากที่สุด ได้แก่ ยาง ผลไม้แปรรูป เครื่องจักร สิ่งทอ ส่วนสินค้าที่ไทยนำเข้าเล็กน้อย ได้แก่ พลังงาน ผลิตภัณฑ์เกษตร แต่ไม่มีมูลค่าสูงในเชิงสัดส่วน) แต่ InnovestX มอง**มีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม เนื่องจากหากสถานการณ์ยืดเยื้อจะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกผันผวนสูงขึ้น** ดังนี้
 - 1.ราคาน้ำมันดิบโลก (Oil) จะปรับขึ้น :** อิหร่านนับเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ของโลก (TOP 10) โดยมีกำลังการผลิตวันละ 3.2-3.8 ล้านบาร์เรล (ราว 4% ของกำลังผลิตโลก) และมีแหล่งน้ำมันสำรองใหญ่อันดับ 3 ของโลก (รองจากเวเนซุเอลาและซาอุดีอาระเบีย) ดังนั้นความตึงเครียดที่เกิดขึ้นหากกระทบต่อการส่งออกน้ำมันของอิหร่านหรือทำให้เส้นทางเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซต้องปิด ย่อมกดดันทางอ้อมต่อตลาดน้ำมันดิบโลก ทำให้อุปทานน้ำมันโลกลดลงและราคาน้ำมันจะปรับตัวขึ้น ซึ่งจะทำให้ตลาดกลับมากังวลภาวะเงินเฟ้อสูงและการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง ขณะที่เงินทุนจะไหลไปหาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำแทน (แม้อิหร่านมีกำลังผลิตน้ำมันเพียง 4% ของอุปทานน้ำมันโลก แต่หากสถานการณ์รุนแรงจนมีการปิดหรือขัดขวางเส้นทางเดินเรือที่แคบที่สุดในตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นเส้นทางที่น้ำมันกว่า 20% ของโลกต้องไหลผ่าน จะทำให้ราคาน้ำมันทั่วโลกปรับขึ้นทันที เพราะน้ำมันจากซาอุดี อูเออี และคูเวต จะไม่สามารถส่งออกไปยังเอเชียและยุโรปได้สะดวก) อย่างไรก็ตาม ในระยะกลาง-ยาว ตลาดน้ำมันยังคงถูกกดดันจากภาวะอุปทานส่วนเกิน ทำให้คาดราคาน้ำมันจะไม่ปรับขึ้นไปต่อเนื่องยาวนาน อีกทั้งความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ผ่านมา ปธน. ทรัมป์พยายามหลีกเลี่ยงผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันมาโดยตลาด
 - 2. ตลาดหุ้นจะปรับลง :** ความกังวลเกี่ยวกับราคาน้ำมันและภาวะเงินเฟ้อสูงจะทำให้เกิดแรงขายลดความเสี่ยงในตลาดหุ้น เพื่อโยกเงินสดไปยังสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) เพื่อรอดูความชัดเจนของสถานการณ์ก่อน
 - 3. สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) จะปรับขึ้น :** เมื่อเกิดความไม่แน่นอนขึ้นและตลาดหุ้นผันผวนสูง นักลงทุนจะขายสินทรัพย์เสี่ยงและนำเงินทุนไหลไปหาสินทรัพย์ปลอดภัยแทน โดยราคาทองคำ (Gold) จะปรับขึ้น, เงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) จะแข็งค่า และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (Bond Yield) จะปรับลง

มุมมองผลกระทบ หากสถานการณ์ในอีหร่านยืดเยื้อ/รุนแรงขึ้นต่อกลุ่มที่เกี่ยวข้อง



- แม้ขณะนี้ยังเร็วเกินไปที่จะประเมินผลกระทบที่ชัดเจน แต่ InnovestX มองมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม หากสถานการณ์ประท้วงในอีหร่านยืดเยื้อหรือรุนแรงขึ้น ซึ่งจะทำให้กระทบต่อการดำเนินงานของแต่ละอุตสาหกรรมและหุ้นไทยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

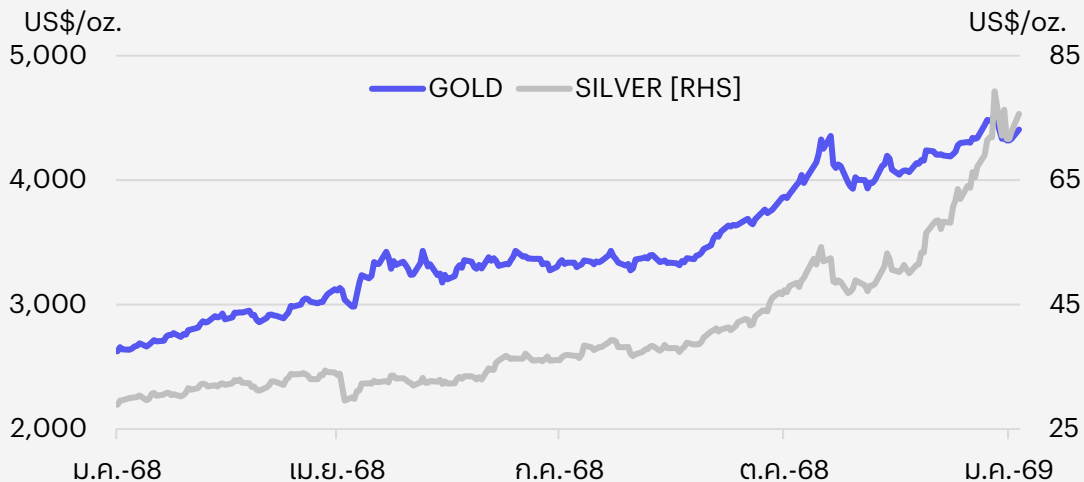
กลุ่มอุตสาหกรรม	มุมมอง : หากสถานการณ์ในอีหร่านยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น
กลุ่มพลังงาน	(+) ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นต่อเนื่องจะทำให้ธุรกิจ E&P ได้รับประโยชน์ทางตรง แต่ต้นทุนน้ำมันดิบของโรงกลั่นจะสูงขึ้นโดยเฉพาะบริษัทที่พึ่งพาน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางในสัดส่วนที่มาก โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ PTTEP BCP PTT ส่วนหุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ TOP SPRC IRPC
กลุ่มปิโตรเคมี	(+) ราคาน้ำมันสูงมีแนวโน้มถึงราคาปิโตรเคมีขึ้น แต่ก็อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมและความต้องการปิโตรเคมี ผู้ผลิตที่สามารถผลิตสินค้ามาร์จิ้นสูงได้น่าจะได้รับผลกระทบน้อยกว่ามาก โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ PTTGC IVL ส่วนหุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ GGC
กลุ่มท่องเที่ยว	(-) ได้ผลกระทบเชิงลบจากความต้องการและความมั่นใจในการเดินทางท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัว
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	(-) ผลกระทบทางตรงค่อนข้างจำกัด โดยอาจมีผลกระทบบ้างต่อต้นทุนวัตถุดิบ อาทิ ทองคำ และทองแดง ซึ่งอาจมีราคาสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน หุ้นที่ได้รับผลลบ ได้แก่ HANA KCE
กลุ่มโรงไฟฟ้า	(-) มีผลกระทบทางตรง เนื่องจากราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติจะสูงขึ้น ส่งผลทำให้ SPP margin มีโอกาสปรับลง โดยหุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ BGRIM GPSC ส่วน GULF ได้รับผลลบจำกัด เพราะมี SPP น้อยมาก
กลุ่มการแพทย์	(-) ผลกระทบต่อหุ้น sw. ระดับบนที่มีฐานลูกค้าต่างชาติที่อาจเลื่อนการรักษาโรคไม่เรื้อรังออกไปก่อน ได้แก่ BH BDMS PR9
กลุ่มธนาคาร	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อธุรกิจของลูกค้าธนาคาร
กลุ่มสินเชื่อ	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อลูกค้าหากเศรษฐกิจและกำลังซื้อหดตัว
กลุ่มนิคม	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อการชะลอการตัดสินใจลงทุน
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นภาระหนี้ระยะยาว กลุ่มนิคมฯ ทางอ้อมอาจส่งผลต่อการชะลอการตัดสินใจลงทุน
กลุ่มขนส่งทางบก	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง เนื่องจากต้นทุนไม่ได้อิงราคาน้ำมันโดยตรง แต่อาจได้รับผลลบทางอ้อมในกรณีที่ราคาน้ำมันขึ้นนำไปสู่ค่าไฟที่สูงขึ้นมาก
กลุ่มสื่อสาร	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง เนื่องจากต้นทุนไม่ได้อิงราคาน้ำมันโดยตรง แต่อาจได้รับผลลบทางอ้อมในกรณีที่ราคาน้ำมันขึ้นนำไปสู่ค่าไฟที่สูงขึ้นมาก

มุมมองตลาดหุ้นไทยและกลยุทธ์ลงทุน จากเหตุการณ์ประท้วงรุนแรงที่เกิดขึ้นในอิหร่าน



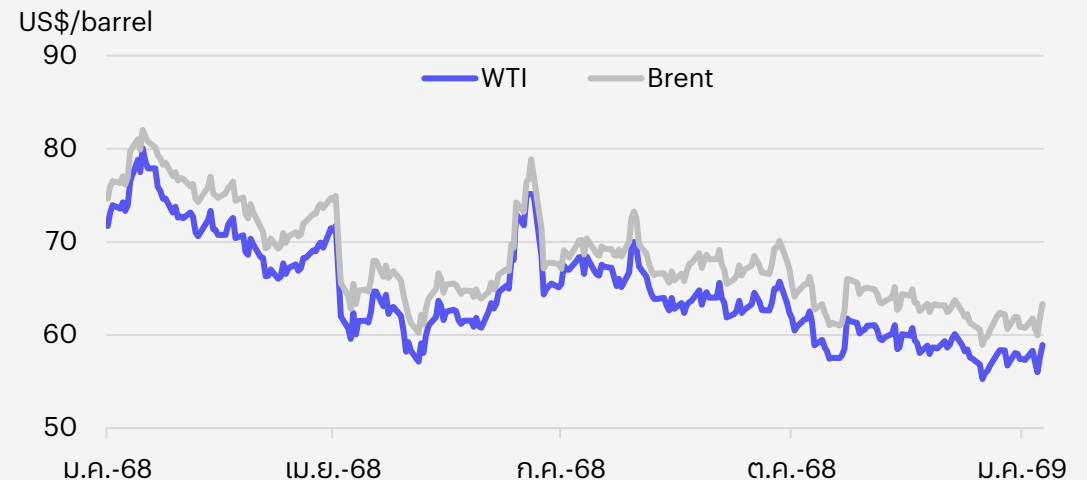
- InnovestX ประเมินว่า แม้ระยะสั้นเหตุการณ์ประท้วงรุนแรงที่เกิดขึ้นในอิหร่านจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทยไม่มากนัก เนื่องจากไม่ใช่คู่ค้าหลักของไทย แต่อย่างไรก็ดี เหตุการณ์นี้จะทำให้ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์สูงขึ้น และเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม เนื่องจากหากสถานการณ์ยืดเยื้อรุนแรงถึงขั้นอิหร่านปิดเส้นทางเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซ จะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกผันผวนสูงขึ้น รวมทั้งตลาดหุ้นไทย โดยตลาดจะกังวลปัญหาอุปทานน้ำมันดิบในตะวันออกกลางชะงักจนกดดันให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง สะท้อนได้จากเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (9 ม.ค. 69) ราคาน้ำมัน WTI และ Brent ปรับขึ้นกว่า 2%DoD และมีแรงซื้อไหลเข้าในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ โลหะเงินและเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยราคาทองคำและเงินปรับขึ้น 0.5%DoD และ 3.6%DoD ตามลำดับ
- กลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรจากเหตุการณ์ประท้วงรุนแรงที่เกิดขึ้นในอิหร่าน หรือ คาดสถานการณ์ในอิหร่านจะยืดเยื้อรุนแรงขึ้น แนะนำ กลุ่มพลังงานต้นน้ำ (E&P) ซึ่งจะได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น ได้แก่ PTTEP PTT ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและต้องการป้องกันความเสี่ยงจากอุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางซึ่งอาจทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้น แนะนำ หุ้นปันผลคุณภาพดี (High Dividend) โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% แนะนำ AP BAM KBANK SAT TLI

การเคลื่อนไหวของโลหะมีค่า (ทองคำ และเงิน)



Source: Bloomberg, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบ Brent และ WTI



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. ญัฐวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

2. พงศ์ภัทร สิริพัฒน์

นักกลยุทธ์การลงทุน

3. เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, ITCL, 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, SYNT, 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, SNC, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLO*, 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, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, BVS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, 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, SYNT, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, 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, WIIK, 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

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ATUCON, AMAR, 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, 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, CPN, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJA, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, 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, TIDLO, 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, X BIO, 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.