



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

13/02/2026

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง กลุ่มเทคโนโลยี ยังมีแรงกดดัน AI เข้ามาทดแทนในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น สัญญาณการเปลี่ยนเข้าสู่หุ้นกลุ่ม value ยังชัดเจน หนุนดัชนี Dow Jones ทำจุดสูงสุดใหม่ระหว่างสัปดาห์ ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 130,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดและเพิ่มขึ้นจาก 48,000 ตำแหน่ง เดือนก่อน อัตราการว่างงานลดลงเป็น 4.3% ต่ำกว่าตลาดคาด และลดลงจาก 4.4% ในเดือนก่อน ผลการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรญี่ปุ่น ฝ่ายรัฐบาลนำโดย LDP สามารถคว้าเสียงระดับ Supermajority ($\geq 2/3$ ของสภาล่าง) ทำให้รัฐบาลสามารถผ่านกฎหมายได้แม้สภาสูงไม่เห็นชอบ (ตามรัฐธรรมนูญมาตรา 59) และลดความเสี่ยงเชิงนโยบาย (policy execution risk) ลงอย่างมีนัยสำคัญ หนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นแรง ด้านตลาดหุ้น EM ยังโดดเด่นกว่า DM แม้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของจีนในเดือน ม.ค. ชะลอลงเหลือ +0.2%YoY และต่ำกว่าที่ตลาดคาด สาเหตุหลักมาจากราคาสินค้าอาหารและบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวที่อ่อนตัวลง ซึ่งเป็นผลจากเทศกาลตรุษจีนที่มาช้ากว่าปกติ ทำให้การใช้จ่ายตามฤดูกาลเลื่อนไปเดือนถัดไป ด้าน PBOC ยังคงจุดยืนผ่อนคลายนโยบายการเงินที่อ่อนแอ เน้นสนับสนุนการเติบโตและการฟื้นตัวของราคา โดยนโยบายการเงินจะเป็นแบบเจาะจงเป้าหมาย และยืนยันบทบาทหลักของนโยบายการคลังในการพยุงเศรษฐกิจ ยอดส่งออกของไต้หวันเดือน ม.ค. ทำจุดสูงสุดในรอบ 16 ปี สอดคล้องกับยอดของ TSMC ที่เติบโต 31% YoY สะท้อนอุปสงค์การลงทุนด้าน AI ยังคงแข็งแกร่ง ผลการเลือกตั้งทั่วไปไทยเบื้องต้น พรรคภูมิใจไทยมีคะแนนนำห่างพรรคอันดับสองอย่างชัดเจน ตอกย้ำเสถียรภาพของรัฐบาลใหม่ หนุนกระแสน้ำมันเข้าต่อหนุน SET Index +7.1% WoW ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยการเจรจาโอเปกส์อีหร่าน-สหรัฐ ยังไม่ได้ข้อยุติ

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงในสัปดาห์นี้ (1) การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ และอัตราการว่างงานออกมาดีกว่าคาดมาก (2) ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ทรงตัวที่ 0.0%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.4% (3) PBOC ได้ออกรายงานนโยบายการเงินไตรมาส 4 โดยคง stance “moderately loose” ยังเน้นนโยบายการเงินแบบเจาะจงเป้าหมาย

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ (1) ผลการเลือกตั้งทั่วไปไทย หลังนับคะแนนไปแล้ว 94% พรรคภูมิใจไทย มีคะแนนนำห่างพรรคอันดับสองอย่างชัดเจน โดยภูมิใจไทยจะได้ประมาณ 193 ที่นั่ง จากทั้งหมด 500 ที่นั่ง (2) ผู้ว่าฯ รพท. กำลังพิจารณาขยายระยะเวลาผ่อนคลายนโยบาย LTV ออกไป จากเดิมที่จะสิ้นสุดใน มิ.ย. 2026 (3) World Bank ปรับประมาณการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2026 ลดลงเป็น 1.6% (จากเดิม 1.8%)

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดลงที่ 4.11% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวขึ้นที่ 3.48% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 63 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.87% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ขึ้นมาที่ 1.19% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 16,351 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 0.41%WoW สู่ 67.58 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากความตึงเครียดอีหร่าน-สหรัฐฯ และตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ดีขึ้นเป็นบวกต่ออุปสงค์น้ำมัน ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 3.0%WoW สู่ 4,921.47 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

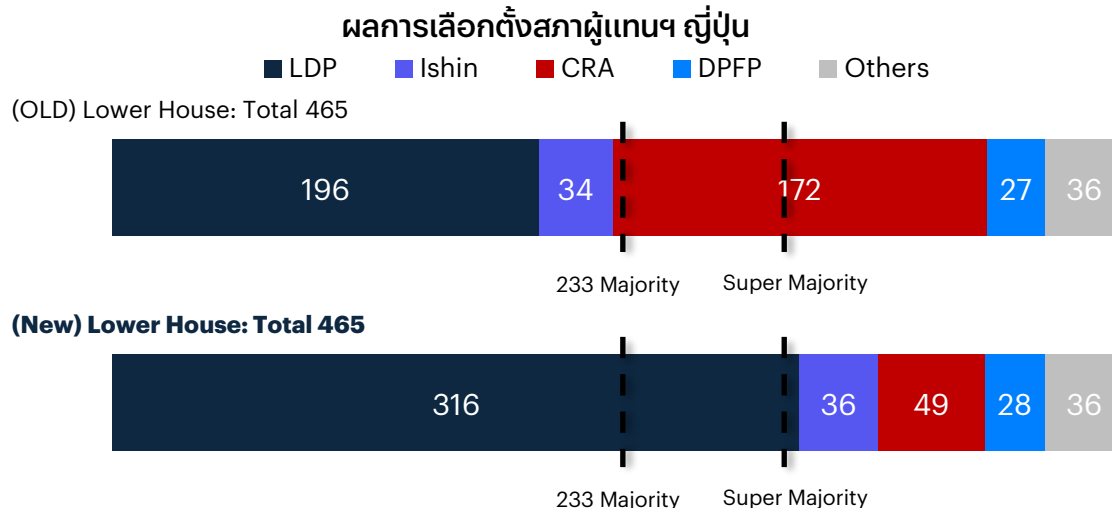
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 96.98 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 153.08 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.19 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 31.07 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 6.91 หยวน

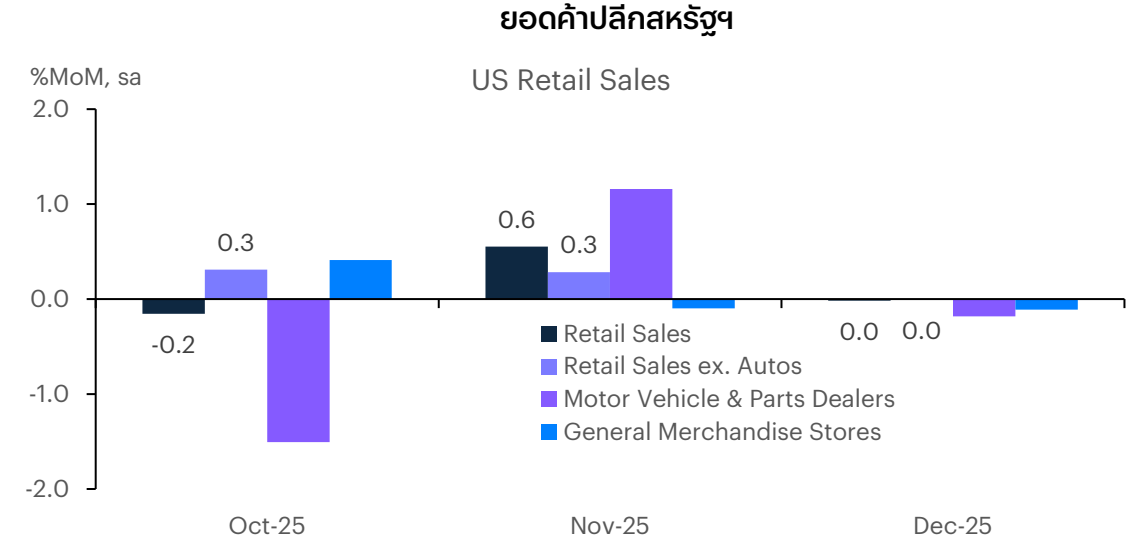


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

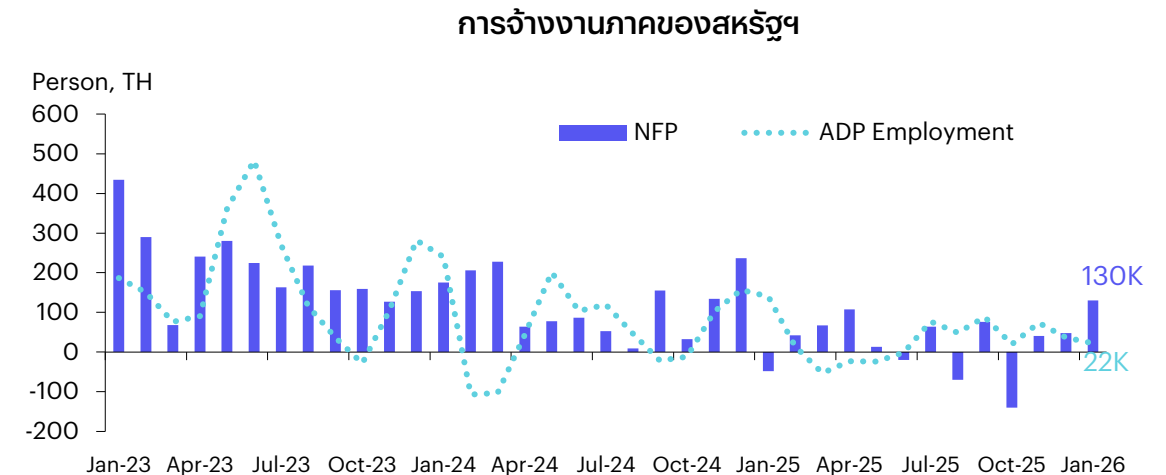
- ผลการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรญี่ปุ่นวันที่ 8 ก.พ. 2026 ฝ่ายรัฐบาลนำโดย LDP สามารถคว้าเสียง 316 ที่นั่ง ซึ่งเป็นระดับ Supermajority ($\geq 2/3$ ของสภาล่าง)
- ยอดขายปลีกสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ทรงตัวที่ 0.0%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.4% โดยยอดขายปลีกกลุ่มควบคุม (Control Group: ไม่รวมรถยนต์ น้ำมัน และวัสดุก่อสร้าง) ลดลง -0.1%MoM สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น +0.4%
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls) เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 130,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 65,000 ตำแหน่ง จากเพิ่มขึ้น 48,000 ตำแหน่ง



Source: CEIC, InnovestX Research



Source: CEIC, InnovestX Research



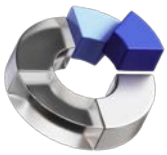
Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ชัยชนะระดับ Supermajority ทำให้ญี่ปุ่นเข้าสู่ Fiscal-led Economy แบบเต็มตัว ชัยชนะนี้เปิดทางให้รัฐบาลเดินหน้านโยบายเศรษฐกิจเชิงรุกตามแนวคิด Sanaenomics โดยมีแนวโน้มเห็นการใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้นผ่านการสนับสนุนอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ (เช่น semiconductor และ supply chain), มาตรการกระตุ้นค่าจ้างและการบริโภคภายในประเทศ, นโยบายฟื้นฟูภูมิภาค และการเพิ่มงบกลาโหม ในระยะสั้นคาดว่าจะทำให้ Bond yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นและ BoJ อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น
- เรามองว่าตัวเลขการจ้างงานล่าสุดทั้ง Unemployment Rate, Nonfarm payrolls และตัวเลขการจ้างงาน ADP ส่งสัญญาณการหยุดชะงักของตลาดแรงงาน ด้านยอดค้าปลีกที่ชะลอลงนั้นเรามองว่าอาจสะท้อนการเร่งการใช้จ่ายในเดือนก่อนหน้า มากกว่าจะเป็นการอ่อนแรงของอุปสงค์ อีกทั้งคาดว่าจะมีแรงหนุนจากการคืนภาษีในช่วงต้นปี (ก.พ. – มี.ค.) ซึ่งหนุนโดยผลของ OBBBA ที่จะทำให้การ refund เฉลี่ยเพิ่ม 300-1,000 ดอลลาร์ต่อครัวเรือน และผลบวกจากความมั่งคั่งจากตลาดหุ้น (wealth effect) จะช่วยพยุงการใช้จ่ายในปี 2026
- ขณะที่ FOMC ยังคงระมัดระวังต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับ “somewhat elevated” และประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ใกล้ neutral เรายังคงประเมินว่า Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ย และมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับปัจจุบันต่อไปในการประชุม เดือน มี.ค. โดยทั้งปีเรามองว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงกลางปี
- ปัจจัยที่ต้องติดตามใน สัปดาห์หน้า (1) GDP ไตรมาส 4 ของญี่ปุ่นและไทย ในวันที่ 16 ก.พ. (2) รายงานการประชุม FOMC (FOMC Minutes) ในวันที่ 19 ก.พ. (3) Core PCE สหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ในวันที่ 20 ก.พ. (4) GDP ไตรมาส 4 ของสหรัฐฯ (A) ในวันที่ 20 ก.พ.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

+8.33%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น 0.41%WoW สู่ US\$67.58/bbl เนื่องจากตลาดกังวลสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันโลก อีกทั้งตัวเลขจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาดของสหรัฐฯ บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยังคงอยู่ในทิศทางที่ดีจึงทำให้คาดหวังเชิงบวกต่ออุปสงค์น้ำมันโลก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, ความคืบหน้าเจรจาอิหร่าน และการเดินหน้าฟื้นฟูการผลิตน้ำมันในเวเนซุเอลา

COMM

+7.71%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว. คลังเผยจะเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง ซึ่งรวมถึง “คนละครึ่งพลัส” แต่จะไม่แนวคิดจะนำ “ช้อปดีมีคืน” กลับมาใช้ในช่วงต้นปีนี้

ม. หอการค้าไทยคาดช่วงตรุษจีนมีเงินสะพัด 5.4 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 5%YoY และสูงสุดในรอบ 6 ปี นับตั้งแต่ปี 2021 สาเหตุจากมีเงินเลือกตั้งช่วยเติมกำลังซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังมีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และการประกาศงบ 4Q25 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์

BANK

+3.66%WoW

ประเด็นสำคัญ

WorldBank คาดปี 2026 ศก. ไทยเติบโต 1.6% (จากเดิม 1.8%) จากการค้าโลกชะลอ หนี้ครัวเรือนสูงและท่องเที่ยวฟื้นช้า ก่อนจะเร่งตัว 2.2% ในปี 2027 จากการลงทุนภาคเอกชนและ FDI รมท. เปิดรับฟังความคิดเห็นร่างหลักเกณฑ์ครอบคลุมการทำ CDD และการบริหารความเสี่ยงธุรกรรมเงินสดหวังป้องกันถูกใช้เป็นช่องทางก่ออาชญากรรมทางการเงินในวันที่ 10-24 ก.พ.

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามรายงานการประชุม FOMC และการประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการ 2H25 ของหุ้นกลุ่ม ธว. ไทย

PROP

+6.57%WoW

ประเด็นสำคัญ

ผู้ว่า รมท. กำลังพิจารณาขยายระยะเวลาผ่อนคลाय LTV จากที่จะสิ้นสุดใน มิ.ย. 26 เพื่อประคับประคองเศรษฐกิจไทยให้เติบโตปีนี้และพยุงไม่ให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์หดตัวรุนแรง

รมว. คลังเผยจะเดินหน้าสานต่อมาตรการ BOI Fast Pass ราย 80 โครงการ โดยมีมูลค่าการลงทุนรวม 4.8 แสนลบ. หลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่ และเร่งรัดการเบิกจ่ายงบลงทุน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามมาตรการกระตุ้นการลงทุน FDI และอสังหาฯ หลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่ รวมทั้งการพิจารณาขยายเวลา LTV ของ รมท. และการประกาศงบ 4Q25 ของหุ้นกลุ่มอสังหาฯ

TOURISM

+5.78%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนที่ 796,978 คน เพิ่มขึ้น 5%WoW หนุนจากนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้นถึง 30%WoW และเพิ่มขึ้น 13%YoY เป็นการเพิ่มขึ้นในรอบ 1 ปี AOT คาดช่วงตรุษจีน (13-22 ก.พ. 26) จะมีจำนวนผู้โดยสารเดินทางในเส้นทางจีนเพิ่มขึ้น 8.1% เมื่อเทียบกับช่วงตรุษจีนปีก่อนสอดคล้องกับอุตสาหกรรมการบินและท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยในช่วงตรุษจีนและการประกาศงบ 4Q25 ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว

ETRON

+10.57%WoW

ประเด็นสำคัญ

TSMC รายงานรายได้ ม.ค. 26 เพิ่มขึ้น 37%YoY เติบโตสูงสุดในรอบ 9 เดือน สูงกว่าเป้าเติบโตทั้งปีที่บริษัทคาดไว้ราว 30%YoY หนุนจากการลงทุนด้าน AI ทั่วโลก และหนุนจิตวิทยาเก็งกำไรหุ้นอิเล็กทรอนิกส์อย่าง Delta ช่วงสั้น

KCE เผยกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 123 ลบ. ลดลง 56%YoY และ 59%QoQ จากยอดขายที่ลดลงและบาทแข็งค่า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามต้นทุนทองแดงและค่าเงินบาทซึ่งมีผลต่อศักยภาพทำกำไร รวมทั้งประกาศงบ 4Q25 ของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การจัดตั้งรัฐบาลใหม่และ FOMC Minutes



สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ความคืบหน้าการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และโฉมหน้า ครม. และรายงานการประชุมนโยบายการเงิน FOMC
- ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ GDP 4Q25 ของไทยและสหรัฐ, Core PCE สหรัฐฯ ธ.ค. 2025
- ตลาดหุ้นจีน (16-20 ก.พ.) และฮ่องกง (17-19 ก.พ.) ปิดทำการเนื่องในเทศกาลตรุษจีน

16 ก.พ.

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดเนื่องในวันคล้ายวันเกิดวอชิงตัน
- GDP 4Q25 ไทย
- GDP 4Q25 ญี่ปุ่น (ประมาณการ) : ตลาดคาด +1.6%YoY จาก 3Q25 ที่ -2.3%YoY
- การผลิตภาคอุตสาหกรรม ญี่ปุ่น ธ.ค. 25 : ตลาดคาด -0.1%MoM จาก พ.ย. 25 ที่ -2.7%MoM
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมยูโรโซน ธ.ค. 25 : ตลาดคาด +0.2%MoM จาก พ.ย. 25 ที่ +0.7%MoM

17 ก.พ.

- CPI เยอรมนี ม.ค. 26 : ตลาดคาด +2.1%YoY จาก ธ.ค. 25 ที่ +1.8%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจเยอรมนี โดย ZEW ก.พ. 26 : ตลาดคาด 57.0 จาก ม.ค. 26 ที่ 59.6

18 ก.พ.

- ดุลบัญชีการค้าญี่ปุ่น ม.ค. 26
- CPI อังกฤษ ม.ค. 26 : ตลาดคาด +3.0%YoY จาก ธ.ค. 25 ที่ +3.4%YoY
- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ ธ.ค. 25
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้าง ธ.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.31 ล้านหน่วย จาก พ.ย. 25 ที่ 1.41 ล้านหน่วย

19 ก.พ.

- FOMC Minutes
- ดุลบัญชีการค้าสหรัฐฯ ธ.ค. 25 : ตลาดคาด -\$55.5bn จาก พ.ย. 25 ที่ -\$56.8bn

20 ก.พ.

- Core PCE สหรัฐฯ ธ.ค. 25 : ตลาดคาด +3.0%YoY จาก พ.ย. 25 ที่ +2.8%YoY
- Core CPI ญี่ปุ่น ม.ค. 26 : ตลาดคาด +2.3%YoY จาก ธ.ค. 25 ที่ +2.4%YoY
- GDP 4Q25 สหรัฐฯ (ประมาณการครั้งแรก) : ตลาดคาด +2.9%QoQ จาก 3Q25 ที่ +4.4%QoQ



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.9% (EM +2%, DM -1.2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดมีแรงกดดันจากความกังวลเรื่องการหยุดชะงักจากการพัฒนา AI ที่ขยายวงกว้างไปยังหลายอุตสาหกรรม แม้ว่าความต้องการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI จะยังคงแข็งแกร่ง และการจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาด ทำให้ความคาดหวังเรื่องการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ถูกปรับลดลง

กลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 1.6% จากความกังวลเรื่องภูมิรัฐศาสตร์ที่จะส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ แต่กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ กลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มสินค้าจำเป็นและกลุ่ม Healthcare ปรับเพิ่มขึ้นบ่งชี้ว่าตลาดมองหาความผันผวนที่น้อยลง

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า: Air Liquide, Airbus, Analog Device, BAE Systems, Booking, Cadence Design Systems, Danone, Deere, Devon Energy, DoorDash, Ebay, Garmin, Kenvue, Moody's, Nestle, Newmont, Occidental Petroleum, Orange, Palo Alto Networks, Rio Tinto, Walmart

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสพักตัวในกรอบ 1,400-1,460 จุด หลังดัชนีปรับขึ้นกว่า 14%YTD รับความชัดเจนทางการเมือง ซึ่งถือว่า Outperform ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตามมอง Valuation SET ยังน่าสนใจ โดยปัจจุบันมี PER 69F ที่ 15 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 16 เท่าของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งหากความคาดหวังการเร่งดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่ดึงดูด Fund Flow ไหลเข้าได้ต่อเนื่อง มองมีโอกาส SET จะปรับขึ้นไปบริเวณ 1500 จุดได้ ขณะที่การทยอยประกาศงบ 4Q68 ของหุ้น Real Sector รวมทั้งความผันผวนจากนโยบายต่างประเทศของ ปธน. ทรัมป์ ต่อภูมิรัฐศาสตร์ (ตะวันออกกลาง-ยุโรป) และสงครามการค้ากับจีน ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามและมีผลต่อบรรยากาศลงทุน

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

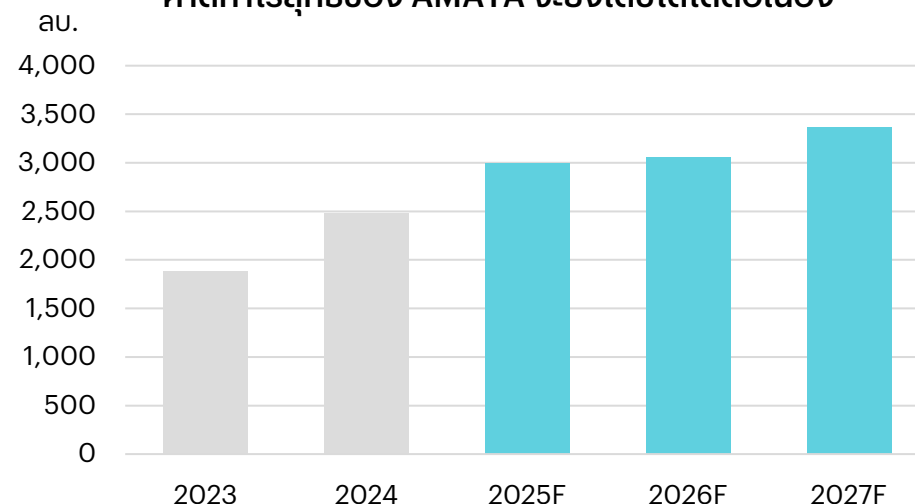
- 1) หุ้น Earning Play ซึ่งคาดว่าจะทำกำไร 4Q25 จะเติบโตเด่นเกิน 10%YoY พื้นฐานธุรกิจมั่นคงและมีโมเมนตัมทำกำไรที่ดี แนะนำ BGRIM CHG GULF PRM
- 2) หุ้นปันผลคุณภาพดีระยะยาว (กำไรแต่ละปีมั่นคง, ให้ Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ AP DIF KTB PTT TISCO และหุ้นปันผลระยะสั้น 6 เดือน (กำไรปี 2025 มั่นคง, ให้ Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ BAM KBANK SAT THANI
- 3) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายเศรษฐกิจของพรรคภูมิใจไทยและราคาหุ้นยังปรับขึ้น YTD น้อยกว่า SET แนะนำ กลุ่มธนาคาร (BBL KTB KBANK) กลุ่มพลังงานสะอาด (GPSC GUNKUL BANPU) กลุ่มค้าปลีก (CPALL BJC TNP) กลุ่มการแพทย์และท่องเที่ยว (BDMS CENTEL ERW) 2) หุ้น Laggard Play เพื่อรับอานิสงส์จากการหมุนกลุ่มเล่นของ Fund Flow แนะนำ CENTEL CPALL HMPRO SAWAD BDMS 3) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง แนะนำ PTTEP PTT TOP SPRC และ 4) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์เมื่อเงินไหลเข้าหลัง MSCI Rebalance แนะนำหุ้นที่จะเข้า MSCI Global Small Cap อย่าง CRC IVL JTS ขณะที่ระมัดระวัง CPAXT ที่ออกจาก MSCI Global standard และ HANA JMT M PLANB ที่ออกจาก MSCI Global Small Cap

AMATA – Backlog แกร่งหนุนกำไรปี 2026

แนะนำ บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชัน หรือ AMATA เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

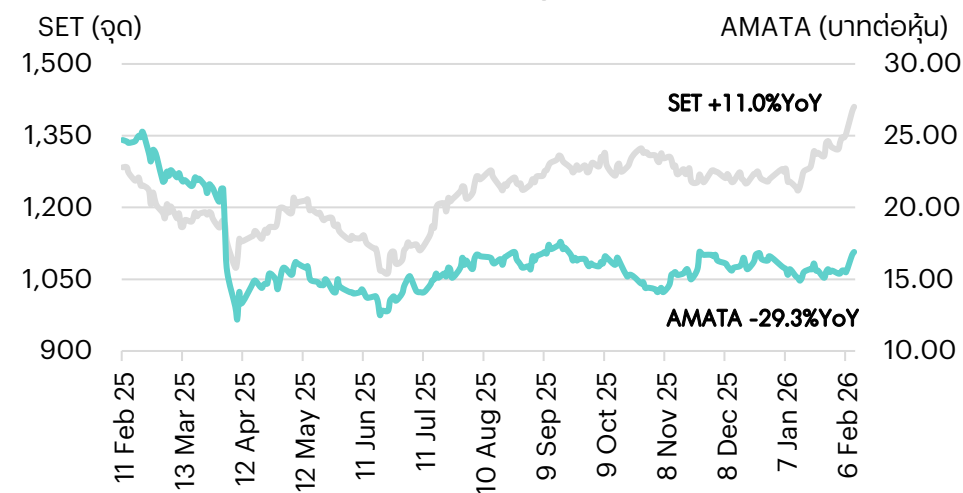
- 1) เป็นผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรมรายใหญ่ในไทย ซึ่งมีลูกค้าจากทั่วทุกมุมโลกกว่า 1,000 ราย โดยมีโครงการนิคมอุตสาหกรรมในไทย 2 แห่ง คือ นิคมฯ อมตะซิตี้ ชลบุรี, ระยอง และในเวียดนาม 1 แห่ง คือ นิคมฯ อมตะซิตี้ เบียนหว่า
- 2) แม้ 4Q25 คาดกำไรจะลดลง YoY และ QoQ จากฐานเดิมที่สูง แต่ปี 2025 คาดกำไรสุทธิยังเติบโตได้ดี 21%YoY ขณะที่ปัจจุบัน Backlog ที่มีแข็งแกร่งกว่า 2.1 หมื่นลบ. ซึ่งบริษัทคาดการณ์ 50% จะบันทึกรายได้ในปี 2026 จากการลงทุนของฐานลูกค้าหลักอย่างประเทศจีน ทำให้คาดปี 2026 กำไรสุทธิยังโตต่ออีก 2%YoY
- 3) Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น AMATA ซื้อขายที่ PER 2026F ที่ 6.6 เท่า คิดเป็น -1S.D. จาก PER เฉลี่ย 5 ปี ซึ่งมองยังไม่สะท้อนกำไรที่เติบโตต่อเนื่อง อีกทั้งคาดเป็นหนึ่งในหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากแผนลงทุนเมกะโปรเจกต์ของรัฐบาลใหม่
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 23.20 บาท อิงวิธี PER 9.1 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.97 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 5.6%

คาดการณ์กำไรสุทธิของ AMATA จะยังเติบโตต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น AMATA เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research



หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BAM



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

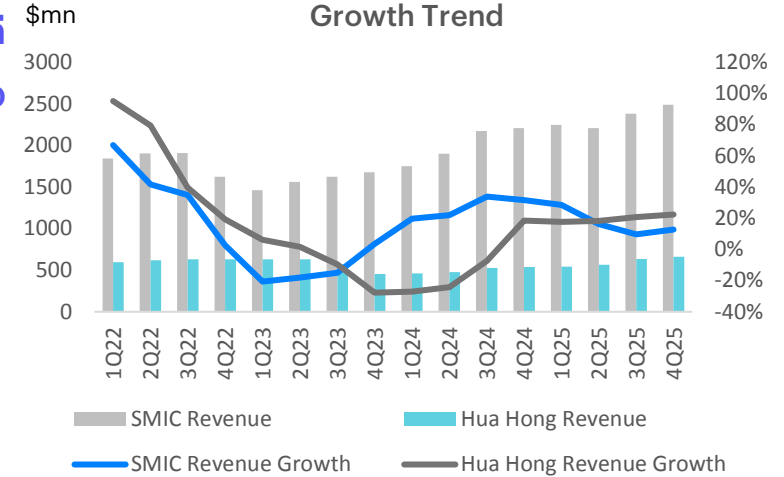


ภาพรวมงบหุ้นจีนที่ประกาศออกมามีทิศทางผสม สะท้อนภาพอุปสงค์ AI ยังเติบโต แต่ตลาดให้น้ำหนักกับความสามารถในการทำกำไรมากกว่าเดิม โดยกลุ่มฮาร์ดแวร์/ชิป (SMIC, Hua Hong, Lenovo) ยังได้แรงหนุนจากดีมานด์ AI แต่โดยรวมเห็นภาพร่วมกันคือถูกกดดันจากต้นทุน และให้ guidance ที่ระมัดระวัง เรามองเป็นลบระยะสั้นต่อ SMIC, Hua Hong และ NetEase ขณะที่ Lenovo เน้นติดตามความสามารถในการส่งผ่านต้นทุน

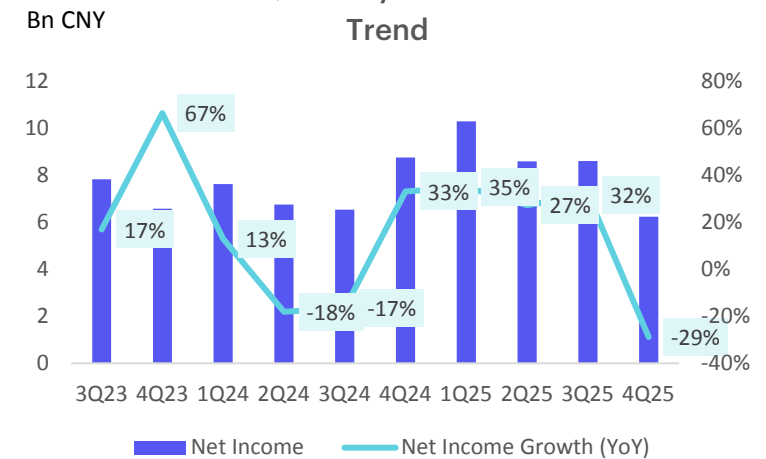
- **กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ SMIC และ Hua Hong ดีมานด์ยังดี แต่ให้ guidance และมาร์จิ้นที่ชะลอตัว** SMIC รายได้ 4Q25 โต 13%YoY แต่กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ gross margin ลดลง และบริษัทมอง 1Q26 รายได้ทรงตัว QoQ พร้อมคงกรอบ GM 18-20% สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุน/การขยายกำลังการผลิต ด้าน Hua Hong แม้รายได้ 4Q ทำสถิติระดับสูงและ GM ดีขึ้น แต่ guidance รายได้ยังต่ำกว่าคาดตลาด ขณะที่กำไรสุทธิ 4Q ต่ำกว่าคาดเช่นกัน
- **กลุ่มฮาร์ดแวร์/AI Infrastructure: Lenovo รายได้เร่งจาก AI แต่ถูกบีบด้วยต้นทุน memory** Lenovo รายได้ 3Q25 โต 18%YoY และดีกว่าคาดจากดีมานด์ AI แต่กำไรสุทธิลดลง 21%YoY (สูงกว่าคาด) โดยมีแรงกดดันจากมาร์จิ้นและค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้าง ขณะเดียวกันผู้บริหารเตือนแรงกดดันจากภาวะขาดแคลนชิปหน่วยความจำ และบริษัทเริ่มขึ้นราคาเพื่อชดเชยต้นทุน
- **อินเทอร์เน็ต/เกม: NetEase งบต่ำกว่าคาด มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการลง** NetEase รายได้และกำไรปรับแล้วออกมาต่ำกว่าคาด และตลาดกังวลเรื่องค่าใช้จ่ายการตลาดที่เร่งขึ้นจนกดดันมาร์จิ้น ทำให้มีโอกาสเห็นการปรับลดประมาณการกำไรปี 26
- มุมมองด้านการลงทุน เราประเมิน 1) กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ SMIC และ Hua Hong ภาพรวมปัจจัยพื้นฐานฟื้นตัวแต่โมเมนตัมระยะสั้นยังชะลอจาก guidance ที่ต่ำคาด ซึ่งเรามองเป็นลบระยะสั้นในช่วง 1Q26 จนกว่าจะเห็นรายได้-margin กลับมาเร่งตัวอีกครั้ง 2) กลุ่มฮาร์ดแวร์ Lenovo ยังได้ประโยชน์จากความต้องการ AI แต่ต้นทุน Memory ที่สูงขึ้นต้องติดตามความสามารถในการส่งผ่านต้นทุน ซึ่งหากไม่กระทบการเติบโตของรายได้เรามองเป็นบวกต่อ Lenovo 3) กลุ่มเกม NetEase เรามีมุมมองเป็นลบ หลังแนวโน้มในการทำกำไรมีแรงกดดันจากภาษีและต้นทุน โดยเน้นมองผู้แข็งแกร่งกว่า อย่าง Tencent

Offshore investment

SMIC and Hua Hong Quarterly Revenue Growth Trend



NetEase' Quarterly Net Profit Growth Trend



Earnings Calendar



	16 Feb 26	17 Feb 26	18 Feb 26	19 Feb 26	20 Feb 26
Energy	-	-	-	Constellation Energy	-
Finance	-	-	Moody's	-	-
Industrials	-	-	-	Airbus	-
Technology	-	Palo Alto Networks, Cadence Design System	Analog Devices	-	-
Consumer Discretionary	-	-	Booking Holdings, DoorDash	-	-
Consumer Staples	-	-	-	Walmart, Alibaba	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(16 – 20 Feb 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)



ASP-JPSMALL

หุ้น Japan Small Cap

Entry date = 9 Feb 26

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(16 – 20 Feb 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นอินเดีย

ปรน. โดแนลด์ ทรัมป์ ประกาศลดภาษีสินค้านำเข้าจากอินเดียเหลือ 18% จาก 25% และเปิดทางลดอุปสรรคทางการค้าต่อสหรัฐฯ ข้อตกลงดังกล่าวช่วยคลี่คลายความตึงเครียดทางการค้าที่ดำเนินมาหลายเดือน และเพิ่มความสามารถแข่งขันทางการค้าของอินเดีย ซึ่งช่วยหนุน GDP อินเดียราว 0.2-0.3% ขณะที่ Goldman Sachs ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP อินเดียปี 2026 จาก 6.7% เป็น 6.9% เรามองว่าการบรรลุดีคลครั้งนี้ช่วยคลาย overhang ที่กดดันตลาดหุ้นอินเดียมาหลายเดือนและทำให้ผลตอบแทน Laggard ตลาด EM โดยรวม ทั้งยังเป็นปัจจัยหนุน sentiment การลงทุนและช่วยสร้างเสถียรภาพให้ค่าเงินรูปีในระยะถัดไป ซึ่งช่วยหนุนกระแสเงินทุนและการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย นอกจากนี้ ตลาดหุ้นอินเดียมีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีต่ำกว่าตลาดหลักอื่นๆ ทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดในช่วงที่ตลาดกังวลความเสี่ยงด้าน AI ขณะที่ Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียมี premium เทียบ MSCI Asia Pacific อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบหลายปี สะท้อน risk-reward ที่น่าสนใจสำหรับการทยอยสะสมในระยะกลาง-ยาว

หุ้น US Small Cap

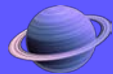
ในระยะสั้น หุ้นขนาดเล็กอาจเผชิญแรงกดดันจาก sentiment ตลาด จากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นเติบโต อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าหุ้นขนาดเล็กมีความทนทานต่อความผันผวนของตลาดโดยรวม และยังคงมีความน่าสนใจในเชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงและการอัดฉีดสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน แนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ มีความยืดหยุ่นและค่อนข้างแข็งแกร่ง ซึ่งเอื้อต่อหุ้นขนาดเล็กที่มีสัดส่วนรายได้จากภายในประเทศสูง นอกจากนี้ ประเมินการกำไรของหุ้นขนาดเล็กยังถูกปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนว่าการปรับขึ้นของราคาหุ้นมีพื้นฐานรองรับจากการฟื้นตัวของปัจจัยพื้นฐาน เราประเมินว่าแนวโน้มที่หุ้นขนาดเล็กจะทำผลตอบแทนโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ มีโอกาสดำเนินต่อและเห็นชัดเจนมากขึ้นในช่วงกลางปี 2026 โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตของกำไรหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่คาดว่าจะฟื้นตัวในอัตราเร่งและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ระดับ valuation ยังอยู่ในโซนที่น่าสนใจกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ เราจึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กในจังหวะที่ตลาดอ่อนตัวลง

หุ้นเทคโนโลยีจีน

ดัชนี Hang Seng Tech Index (HSTECH) ยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ หลังการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของจีนที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งสร้างความกังวลต่อการบริโภคภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ PBOC ดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป ทั้งนี้ ต้องติดตามการประชุม NPC ในเดือนมีนาคมนี้ ซึ่งคาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศที่อาจช่วยหนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี Hang Seng Tech ขณะที่ระดับ valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ โดยดัชนีซื้อขายที่ FWD P/E ราว 20 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 22.8 เท่า ทั้งนี้ เราประเมินแนวรับสำคัญของดัชนี HSTECH ไว้บริเวณ 5,300 จุด

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะซื้อ**

(26 – 30 Jan 26)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้น Japan Small Cap

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับแรงหนุนจากผลการเลือกตั้งที่พรรค LDP ภายใต้การนำของ Sanae Takaichi ชนะ 316 จาก 465 ที่นั่ง ครองเสียงเกิน 2 ใน 3 ทำให้รัฐบาลมีเสถียรภาพและสามารถเดินหน้านโยบายเศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง โดยสภิติย้อนหลังตั้งแต่ปี 2000 ซึ่งตลาดหุ้นญี่ปุ่นมักตอบสนองเชิงบวกหลังการเลือกตั้ง และในช่วงที่รัฐบาลมีอำนาจเข้มแข็งผลตอบแทนมักสูงกว่าค่าเฉลี่ยอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการเลือกตั้งครั้งนี้ถือว่ารัฐบาลมีความเข้มแข็งที่สุดในรอบหลายทศวรรษ ด้านปัจจัยพื้นฐาน กำไรบริษัทญี่ปุ่นถูกปรับขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะหุ้นขนาดเล็ก สะท้อน earnings cycle ที่ขับเคลื่อนด้วยเศรษฐกิจภายในประเทศ ขณะที่ดัชนี TOPIX Small ซื้อขายที่ FWD P/E ราว 15 เท่า ต่ำกว่าดัชนี TOPIX และ MSCI ACWI เปิดโอกาส re-rating เพิ่มเติม ในเชิงเทคนิคดัชนี TOPIX Small ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น ทำ higher high และ higher low ต่อเนื่อง โมเมนตัมเป็นบวก และ risk-reward มีความน่าสนใจ แนะนำเข้าลงทุนหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก (TOPIX Small Index) ในลักษณะ Event Play ระยะสั้น (<6 เดือน) มองเป้าหมายดัชนี TOPIX Small ที่ 4,680 จุด และกำหนด Stop loss ที่ 3,955 จุด

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. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา | Fundamental Investment Strategist |
| 5. ธัญไท บริบูรณ์ธนา, 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าว บทวิจย 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 รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, 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, SMPC, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูล ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือขัดกลวงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, 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, SMPC, 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, 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, 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, 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, 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, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, 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, 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, PPT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, 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.