



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

20/02/2026

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น 1% WoW และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาดี หนุนกลุ่มการเงินเพิ่มขึ้น 0.9% WoW แม้ FOMC minutes จะออกมาก่อนข้าง hawkish สะท้อนว่า Fed จะยังไม่รีบลดดอกเบี้ย รวมถึงมีพูดถึงโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งหากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ในฝั่งยุโรป Christine Lagarde ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มอาจก้าวลงจากตำแหน่งก่อนครบวาระ 8 ปีในเดือน ต.ค. 2027 โดยต้องการอำลาตำแหน่งก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดีฝรั่งเศสในเดือน เม.ย. 2027 รัฐบาลอังกฤษเตรียมเร่งงบกลางใหม่แตะ 3% ของ GDP ภายในปี 2029 เพื่อรับมือภัยคุกคามจากรัสเซียและลดการพึ่งพาสหรัฐฯ ด้านเศรษฐกิจญี่ปุ่น 4Q25 ขยายตัว +0.2% QoQ พ้นจากไตรมาสก่อน แต่ต่ำกว่าคาดตลาดที่ +1.6% การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว +0.4% ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7 แม้ชะลอลงจาก +1.6% ในไตรมาสก่อน โดยบริการเร่งตัว +1.0% ขณะที่สินค้าคงทนและไม่คงทนติดลบ ด้านตลาดหุ้น EM ปรับขึ้น 0.4% WoW นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ และไทย โดยเศรษฐกิจไทย 4Q25 ขยายตัวที่ 2.5%YoY สูงกว่าคาด และเร่งขึ้นจาก 1.2% ไตรมาสก่อน จากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐ การบริโภคและสินค้าคงคลังที่เร่งตัว หนุนตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นแข็งแกร่ง 3.6% WoW แรงหนุนอีกประการมาจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้า SET Index 333 ล้านดอลลาร์ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ด้านราคาน้ำมันพุ่งทะลุ 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลด้านอุปทานหลังการเจรจาสหรัฐและอิหร่านยังไม่คืบหน้า ด้านสหรัฐเสริมกำลังในอ่าวเปอร์เซียเพิ่มเติม พร้อมกับการระบุของรอง ปธน. JD Vance ว่าอิหร่านยังไม่ยอมรับข้อเสนอสถักของสหรัฐฯ เกี่ยวกับโครงการนิวเคลียร์ ทำให้หุ้นกลุ่มพลังงานสหรัฐเพิ่มขึ้น 1.5% WoW

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) การก่อสร้างที่อยู่อาศัยใหม่ของสหรัฐ (Housing Starts) เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 6.2%MoM สู่ระดับ 1.4 ล้านยูนิตต่อปี (annualized) สูงสุดในรอบ 5 เดือน และสูงกว่าที่ตลาดคาด (2) FOMC minutes ออกมาก่อนข้าง hawkish สะท้อนว่า Fed จะยังไม่รีบลดดอกเบี้ย รวมถึงมีพูดถึงโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งหากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) GDP ไทยในไตรมาส 4/2568 ขยายตัว 2.5%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 1.0% เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 1.2% (2) ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เผยสินเชื่อระบบธนาคารพาณิชย์ไตรมาส 4Q25 หดตัว 1.1% จากสินเชื่อ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภคที่ยังหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ลดลงเล็กน้อย (3) ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมใน ม.ค. 2026 เพิ่มขึ้นสู่ 88.7

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดลงที่ 4.08% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวขึ้นที่ 3.46% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 62 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.90% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ขึ้นมาที่ 1.21% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 3,752 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 6.13%WoW สู่ 71.66 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากกังวลสถานการณ์ตึงเครียดที่ระหว่างสหรัฐกับอิหร่าน อาจกระทบอุปทานน้ำมันโลก ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 1.6%WoW สู่ 5,001.18 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

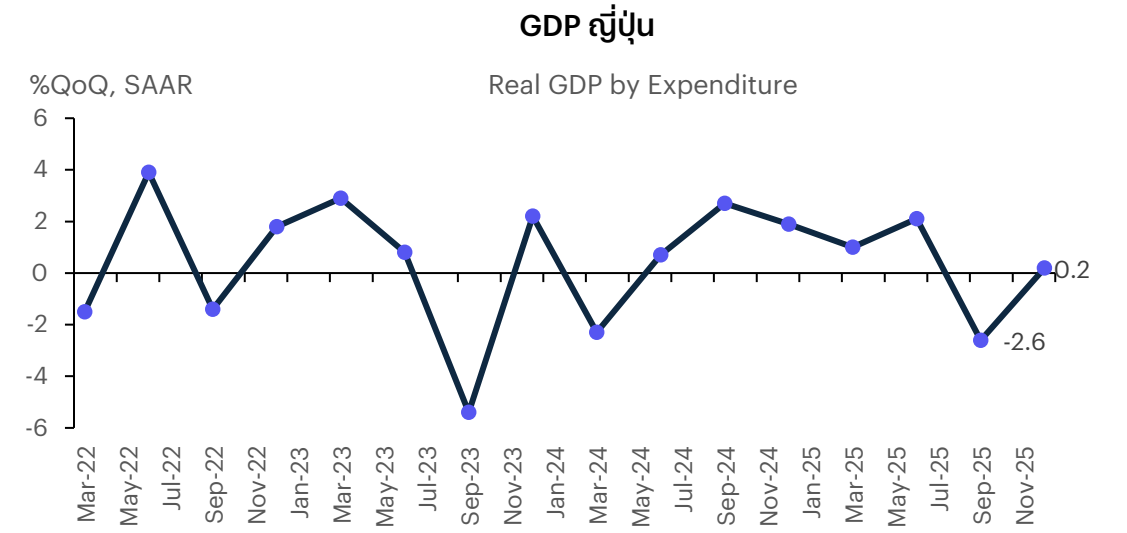
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 97.92 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 155.15 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.18 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 31.17 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.91 หยวน

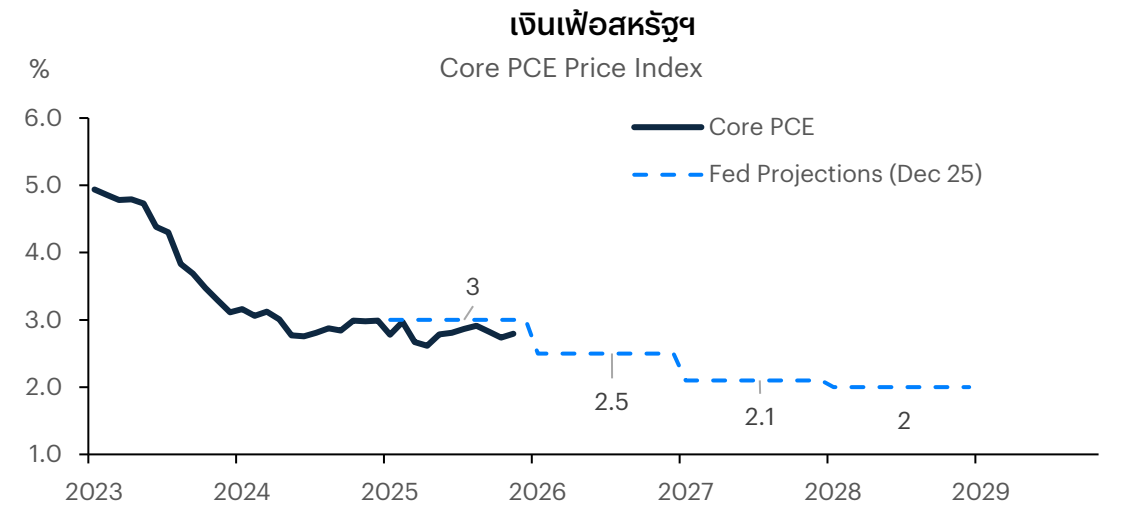


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

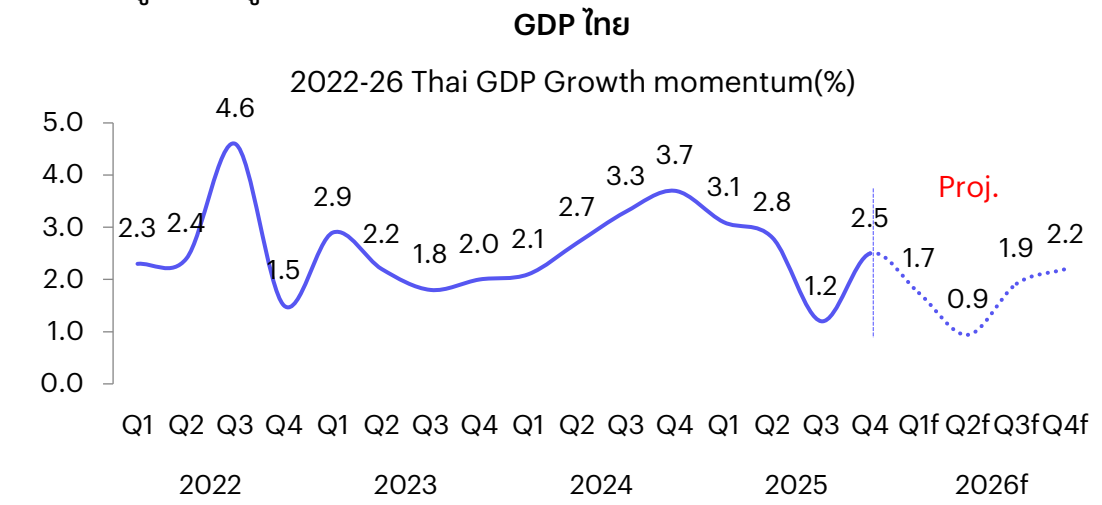
- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/25 ขยายตัว 2.5%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 1.0% เร่งขึ้นจาก 1.2% ไตรมาสก่อน จากการลงทุนภาครัฐ การบริโภคและสินค้าคงคลังที่เร่งตัว
- เศรษฐกิจญี่ปุ่นไตรมาส 4/2025 ขยายตัว +0.2% QoQ annualized พ้นจากไตรมาส 3 ที่หดตัว -2.6% แต่ต่ำกว่าคาดตลาดที่ +1.6%
- FOMC minutes ออกมาก่อนข้าง hawkish มีพูดถึงโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งหากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง โดยคณะกรรมการส่วนใหญ่คิดว่าเงินเฟ้ออาจ “ลงช้าและขรุขระ” และมีความเสี่ยงสูงที่จะอยู่เหนือ 2%



Source: Bloomberg, InnovestX Research



Source: CEIC, InnovestX Research



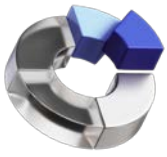
Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- InnovestX ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 เป็น 1.7% จาก 1.4% ในประมาณการครั้งก่อน หลังพรรคภูมิใจไทยได้เป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลทำให้เกิดรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ (1) การลงทุนภาครัฐปรับเพิ่มประมาณการเป็น 1.4% จาก 1.2% เนื่องจากการเบิกจ่ายจะเสถียรภาพและราบรื่นมากขึ้น รวมถึงโครงการขนาดใหญ่มีโอกาสเดินหน้าเร็วขึ้นภายใต้รัฐบาลผสมที่มีเสถียรภาพ (2) การลงทุนภาคเอกชนปรับเพิ่มประมาณการเป็น 2.2% จาก -1.3% จากความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นหลังการเมืองมีเสถียรภาพมากขึ้น รวมถึงผลจากนโยบาย Thailand FastPass และการลงทุนที่เกี่ยวข้องเนื่องการโครงการภาคภาครัฐขนาดใหญ่ทำให้เกิด Crowding-in effect (3) การบริโภคภาคเอกชนปรับเพิ่มประมาณการเป็น 2.0% จาก 0.7% จากมาตรการกระตุ้น และความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัวตาม sentiment ทางการเมือง ในส่วนของดอกเบี้ยนโยบาย เรายังคงคาดการณ์ว่า ธปท. จะลด 2 ครั้ง ครั้งละ 25bp สู่ 0.75% ปลายปี แต่มีความเป็นไปได้มากขึ้นว่าอาจลดได้น้อยลง ขึ้นอยู่กับแนวโน้มสภาพเศรษฐกิจ
- FOMC minutes ออกมาค่อนข้าง hawkish สอดคล้องมุมมองของเราว่า Fed จะสามารถลดดอกเบี้ยได้เพียง 1 ครั้งในปีนี้ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 2 ครั้ง ซึ่งจะทำให้ US 10Y yield ยังมีแนวโน้มขึ้นปรับตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจาก (1) AI ทำให้เศรษฐกิจแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ดอกเบี้ยที่เป็นกลาง (ดอกเบี้ยที่ไม่กดดันหรือเร่งเศรษฐกิจหรือ r^*) ขึ้น (2) เงินเฟ้อจะยังคงเหนียว ด้วยผลของ Tariffs รวมถึงนโยบาย reshoring (3) Fiscal deficit สูงทำให้ term premium ปรับเพิ่มขึ้นจากการขาดดุลงบการคลังที่สูง
- ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์หน้า (1) ส่งออกไทย ม.ค. ในวันที่ 23 ก.พ. (2) Conf. Board Consumer Con. สหรัฐฯ ก.พ. ในวันที่ 24 ก.พ. (3) PPI สหรัฐฯ เดือน ม.ค. ในวันที่ 27 ก.พ.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +3.62%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น 6.13%WoW สู่ US\$71.66/bbl สูงสุดในรอบกว่า 6 เดือน จากกังวลสถานการณ์ตึงเครียดที่ทวีความรุนแรงขึ้นระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันโลก หลังอิหร่านไม่ยอมรับหลักการเจรจาโครงการนิวเคลียร์ และ ปธน. ทรัมป์ส่งวนสิทธิใช้กำลังทหาร อีกทั้งการเจรจาสันติภาพริสเซียกับยูเครนไม่มีความคืบหน้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, ความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน และการเจรจาระหว่างรัสเซียกับยูเครน

FOOD +3.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรมอุตุนิยมวิทยาไทยจะเข้าสู่ฤดูร้อนอย่างเป็นทางการในวันที่ 22 ก.พ. ไปจนถึงช่วงกลาง พ.ค. 26 และคาดปีนี้อากาศจะร้อนกว่าในปี 2025 จาก El Nino สอดคล้องกับที่ NOAA พยากรณ์ว่าโลกได้ออกจาก La Nina และคาดจะเข้าสู่ El Nino ตั้งแต่ พ.ค. 26 และอาจรุนแรงต่อเนื่องถึงต้นปี 2027 มองเป็นบวกต่อกลุ่มเครื่องดื่มจากความต้องการบริโภคเพิ่ม

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 4Q25 ของหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม รวมทั้งทิศทางราคาเนื้อสัตว์และต้นทุนอาหารสัตว์

BANK +5.34%WoW

ประเด็นสำคัญ

รพท. เผยสินเชื่อบริษัท 4Q25 หดตัว 1.1%YoY ตามสินเชื่อ SMEs และอุปโภคบริโภค ขณะที่คุณภาพสินเชื่อปรับดีขึ้น สัดส่วน NPL Stage 3 ลดลงสู่ 5.36 แสนลบ. หรือที่ 2.8% รายงานการประชุม FOMC เมื่อ ม.ค. เผยกรรมการส่วนใหญ่เห็นพ้องคงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ในการประชุมครั้งก่อน แต่มีความเห็นต่างเรื่องดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดไป

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประชุม กนง. ในวันที่ 25 ก.พ. ซึ่งตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.25% รวมทั้งประกาศจ่ายเงินปันผลของหุ้นธนาคาร

ETRON +5.36%WoW

ประเด็นสำคัญ

TSMC เตรียมเพิ่มงบอีก 1 แสนล้านดอลลาร์สร้างโรงงานผลิตชิปใหม่อีก 4 แห่งในแคมปัสที่ Phoenix รัฐ Arizona โดยการขยายครั้งนี้จะทำให้มูลค่าลงทุนรวมของ TSMC ในสหรัฐฯ สูงแตะ 2.65 แสนล้านดอลลาร์ กลายเป็นหนึ่งในโปรเจกต์ลงทุนจากต่างชาติที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์สหรัฐฯ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 4Q25 ของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้งต้นทุนทองแดงและค่าเงินบาทซึ่งมีผลต่อศักยภาพทำกำไร

TOURISM +1.13%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนที่ 882,556 คน เพิ่มขึ้น 10.7%WoW หนุนจากนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้นถึง 32%WoW และเพิ่มขึ้น 107%YoY

กระทรวงคมนาคมเผยจะมีการหารือบอร์ด EEC ในประเด็นพื้นที่สวนสนุก สปอร์ตคอมเพล็กซ์ และการสร้างฮับความบันเทิงให้เข้าสู่กระบวนการศึกษาความเป็นไปได้ภายใน ก.พ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนในช่วงตรุษจีน ความเป็นไปได้สร้างสวนสนุกในพื้นที่ EEC และงบ 4Q25 ของหุ้นท่องเที่ยว

PROP +3.38%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว. คลังเผยรัฐบาลเตรียมเดินหน้านำมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง ผ่านกลไก “BOI Fast Pass” เพื่อปลดล็อกการลงทุนภาคเอกชนที่ได้รับอนุมัติจาก BOI แล้วแต่ยังติดขัดด้านขั้นตอน ซึ่งมีมูลค่ากว่า 4.8 แสนลบ. หรือราว 80 โครงการ เพื่อดันเม็ดเงินเข้าสู่ระบบจริงโดยเร็วที่สุด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 4Q25 ของหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ รวมทั้งความคืบหน้า รพท. กำลังดำเนินการเพื่อขยายการผ่อนคลายมาตรการ LTV ที่จะจบในเดือน พ.ค.นี้ออกไปอีก 1 ปี

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ประชุม กนง.และโค้งสุดท้ายประกาศงบ 4Q25



สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงิน กนง. ครั้งที่ 1/2026 (25 ก.พ.) และสัปดาห์สุดท้ายการประกาศงบ 4Q25 ของ บจ. ไทย
- สถานการณ์ตึงเครียดที่ทวีความรุนแรงขึ้นระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน
- ความคืบหน้าการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ของไทย และรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยเดือน ม.ค. ของ ธปท.

23 ก.พ.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันพระราชสมภพของ จักรพรรดิ
- คำสั่งซื้อโรงงานสหรัฐฯ ธ.ค. 25 : ตลาดคาด -1.5%MoM จาก พ.ย. 25 ที่ +2.7%MoM
- มูลค่าส่งออกไทย ม.ค. 26 : ตลาดคาด +8.0%YoY จาก ธ.ค. 25 ที่ +16.8%YoY
- มูลค่านำเข้าไทย ม.ค. 26 : ตลาดคาด +10.0%YoY จาก ธ.ค. 25 ที่ +18.8%YoY

24 ก.พ.

- รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคจาก CB ของสหรัฐฯ ก.พ. 26 : ตลาดคาดอยู่ที่ 87.5 จาก ม.ค. 26 ที่ 84.5

25 ก.พ.

- การประชุมนโยบายการเงิน กนง. : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.25%
- GDP 4Q25 ของเยอรมนี : ตลาดคาด +0.4%YoY จาก 3Q25 ที่ +0.3%YoY
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเยอรมนี โดย GfK มี.ค. 26 : ตลาดคาด -25.0 จาก ก.พ. 26 ที่ -24.1
- CPI ยูโรโซน ม.ค. 26 : ตลาดคาด +1.7%YoY จาก ธ.ค. 25 ที่ +2.0%YoY

26 ก.พ.

- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน ก.พ. 26 : ตลาดคาดอยู่ที่ -12.2 จาก ม.ค. 26 ที่ -12.4

27 ก.พ.

- ยอดค้าปลีกญี่ปุ่น ม.ค. 26 : ตลาดคาด +1.5%MoM จาก ธ.ค. 25 ที่ -2.0%MoM
- ประมาณการการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่น ม.ค. 26 : ตลาดคาด +0.3%MoM จาก ธ.ค. 25 ที่ -0.1%MoM
- PPI สหรัฐฯ ม.ค. 26 : ตลาดคาด +0.3%MoM จาก ธ.ค. 25 ที่ +0.5%MoM



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% (EM +0.4%, DM +0.5% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดมีแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดและสัญญาณเงินเฟ้อจากนโยบายภาษีผ่านจุดที่เลวร้ายที่สุดไปแล้ว นอกจากนี้ความต้องการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งการเติบโตของกำไรบริษัทในสหรัฐใน 4Q25 ออกมาดีกว่าที่คาดและขยายตัว 13%

กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% ตามราคาพลังงานที่ได้รับแรงหนุนจากความไม่ชัดเจนในการเจรจาระหว่างสหรัฐและอิหร่าน กลุ่มเทคโนโลยีปรับเพิ่มขึ้น 1% จากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างต่อเนื่อง กลุ่มการเงินปรับเพิ่มขึ้น 0.9% จากเศรษฐกิจสหรัฐที่ดีกว่าที่คาด ส่วนกลุ่ม Staple และสาธารณูปโภคลดลง

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า: Allianz, AXA, Baidu, Bayer, Block, CoreWeave, Coupang, Dell Technologies, Delta Electronics, Diageo, Dominion Energy, Engie, Home Depot, Hong Kong Exchanges, HSBC, Iberdrola, Intuit, Keysight, Leonardo, Lowe's, Nvidia, Quanta, Rocket Lab, Rolls-Royce, Salesforce, Schneider Electric, Snowflake, TJX, Trip.com. UOB, Workday, Zoom Communication, Zscaler

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสพักตัวเพื่อไปต่อในกรอบ 1,450-1,500 จุด โดยแม้ภาพรวมจะได้แรงหนุนจาก Fund Flow แต่ดัชนีได้ตอบรับข่าวดีเรื่องเสถียรภาพการเมืองไทยไประดับหนึ่งแล้ว จนทำให้ดัชนีที่เข้าใกล้ 1500 จุด ขยับขึ้นมาเทรด PER 2026F ใกล้ 16 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี จึงอาจทำให้แรงส่งการปรับขึ้นเริ่มจำกัดและต้องระวังแรงขายทำกำไรสลับออกมาในระยะสั้นเพื่อลดความตึงตัวของ Valuation โดยปัจจัยติดตามสำคัญ ได้แก่ การเข้าสู่โค้งสุดท้ายของการประกาศงบ 4Q25 ของหุ้น Real Sector ซึ่งจะเห็นแรงเก็งกำไรในหุ้นที่งบออกมาดีหรือจ่ายปันผลเด่น รวมทั้งนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ที่ยังมีผลต่อบรรยากาศลงทุน ส่วนการประชุม กนง. คาดจะยังคงมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.25%

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earning Play ซึ่งคาดกำไร 1Q26 จะเติบโตเด่นทั้ง QoQ และ YoY พื้นฐานธุรกิจมั่นคงและมีโมเมนตัมกำไรที่ดี ได้แก่ ADVANC BCH BDMS CENTEL CHG CPALL GULF PRM TRUE
- 2) หุ้น Dividend Play ซึ่งสร้างกระแสเงินสดและลดความเสี่ยงให้แก่พอร์ตลงทุนระยะสั้นที่ให้เกินกว่า 5% ได้แก่ AP BAM KBANK KTB TISCO
- 3) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่ต่างชาติถือครองต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐาน ซึ่งมอง Flow มีโอกาสเปลี่ยนจากหุ้นหลักมาหาหุ้นรอง ได้แก่ BDMS BEM BJC CPN OR PTTGC 2) หุ้นที่มีสถานะขายชอร์ตสะสมสูงในช่วงที่ผ่านมา และเริ่มเห็น Cover Short ต่อเนื่อง พร้อมกับเก็บสะสมผ่าน NVDR ซึ่งเป็นสัญญาณว่าต่างชาติเริ่มเปลี่ยนมุมมอง ได้แก่ CPALL GPSC MINT PTT TIDLOR WHA 3) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายเศรษฐกิจของพรรคภูมิใจไทยซึ่งเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลใหม่ และราคาหุ้นยังปรับขึ้น YTD น้อยกว่า SET ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL KTB KBANK) กลุ่มค้าปลีก (CPN BJC TNP) กลุ่มการแพทย์และท่องเที่ยว (BDMS CENTEL) และ 4) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยจะเน้นเก็งกำไรตามรอบข่าว ได้แก่ PTTEP PTT TOP SPRC



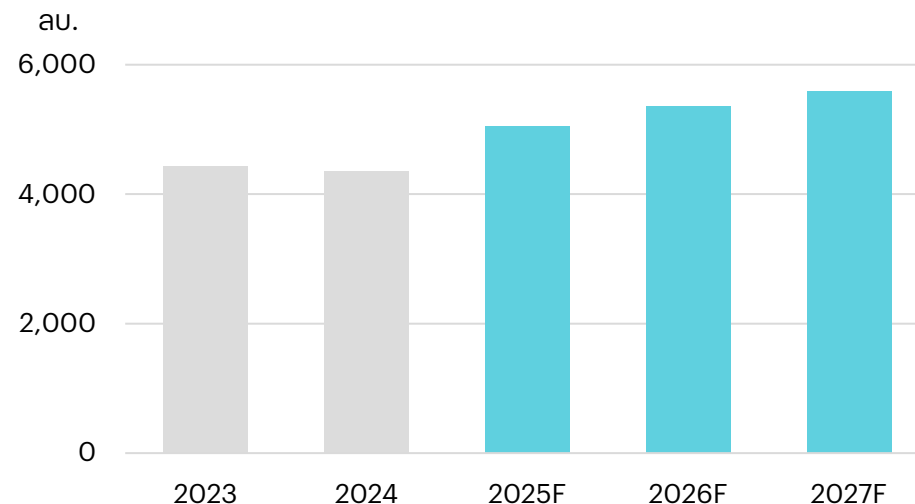
WHA

WHA – กำไรเป็นขาขึ้น จาก FDI ที่แข็งแกร่ง

แนะนำ บมจ. ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น หรือ WHA เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

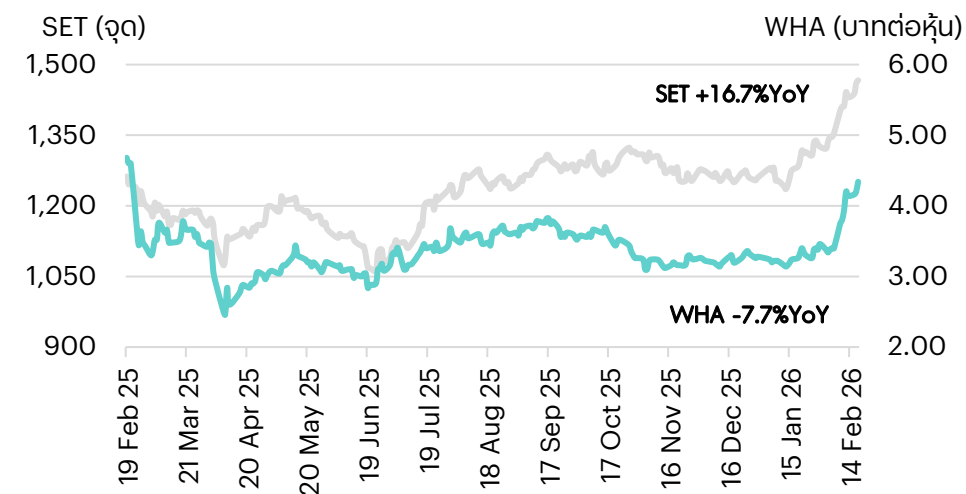
- 1) เป็นผู้นำการให้บริการแบบครบวงจรด้านโลจิสติกส์ของประเทศไทยซึ่งมีศักยภาพเติบโตที่ดี โดยแบ่งออกเป็น 4 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจโลจิสติกส์ ธุรกิจพัฒนา นิคมอุตสาหกรรม ธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคและพลังงาน และธุรกิจดิจิทัล
- 2) 4Q25 คาดมีกำไรสุทธิ 1.36 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9.5%YoY และ 115%QoQ จากยอดโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง รวมถึงการขายสินทรัพย์เข้ากอง WHART ซึ่งมีมูลค่าราว 800 ลบ.มากกว่าแผนที่วางไว้เล็กน้อย และยังมีรายได้จากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคส่วนเกินที่เพิ่มขึ้น ทำให้ปี 2025 คาดมีกำไรสุทธิ 5.05 พันลบ. เติบโต 16%YoY
- 3) ได้อานิสงส์บวกจาก FDI ที่ยังแข็งแกร่ง โดยปี 2026 คาดกำไรสุทธิทำนิวไฮต่อเนื่องที่ 5.35 พันลบ. เติบโต 6%YoY ซึ่งมีลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักทั้งในด้านยอดขายที่ดินและการชำระค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคส่วนเกิน อีกทั้ง Valuation ยังน่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER 12 เท่า (-1.5SD.)
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายหุ้นละ 4.80 บาท อิง -1SD จาก PER 7 ปีที่ 13.2 เท่า และคาดมีปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.22 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 5.0%

คาดการณ์กำไรปี 2025-2027 ยังทำนิวไฮและอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น WHA เทียบ SET ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา



Source : SETSMART, InnovestX Research



หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BCH



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

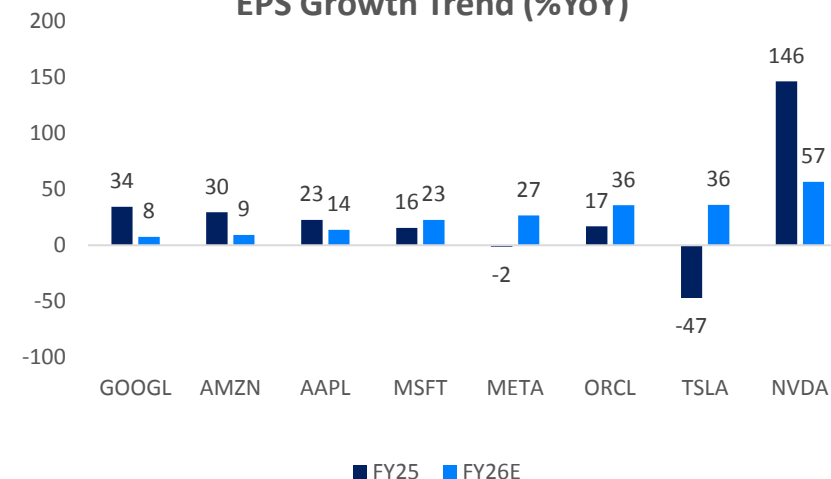
หุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลงแรงในช่วงที่ผ่านมา นำโดย Software, Platform & Cloud, และ Hardware โดยแม้งบโตดี แต่ตลาดมีความกังวลต่อ CAPEX ที่สูงกว่าคาดและการพัฒนาเทคโนโลยี AI Agents ที่จะมา Disrupt กลุ่มซอฟต์แวร์แบบดั้งเดิม ทำให้ภาพรวมราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปัจจัยด้านอุปสงค์ AI ยังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ทำให้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มเทคโนโลยีในภาพรวม แต่เราเน้นเลือกหุ้นมากขึ้น

- หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวลง นำโดย **1) กลุ่ม Software:** ปรับฐานรุนแรงที่สุด เพราะกังวลว่า AI Agents จะมาแทนที่คนกดคันโมเดลรายได้แบบเก็บตามรายหัว (Seat-based) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้และอำนาจต่อรองราคาในระยะยาว **2) Platform & Cloud:** โดนกดดันจาก Capex ที่ปรับขึ้นสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดเริ่มถามหาจุดคุ้มทุน (ROI) ที่ชัดเจน และกังวลเรื่องค่าเสื่อมราคาและต้นทุนพลังงานที่พุ่งสูงขึ้น **3) Hardware:** กำไรโดนบีบจากต้นทุนชิ้นส่วน (Memory) ที่แพงขึ้น แต่ขึ้นราคาขายได้ยากเพราะแข่งขันสูง ประกอบกับองค์กรชะลอการเปลี่ยนอุปกรณ์ใหม่ **4) กลุ่มเซมิ:** ราคายังคงปรับตัวขึ้นได้โดยเฉพาะกลุ่ม Memory (DRAM/NAND) ที่ราคาและ Margin ดีขึ้นมาก เพราะอุปทานตึงตัวจากการเร่งผลิตชิปความเร็วสูง (HBM) เพื่อรองรับ AI สะท้อนว่าการลงทุนในต้นน้ำยังเติบโตต่อเนื่อง
- เราเชื่อว่าปัจจัยด้านอุปสงค์ของกลุ่มเทคโนโลยียังมีแนวโน้มแข็งแกร่ง โดยเรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มเทคโนโลยีในภาพรวม แต่เราเน้นเลือกหุ้นมากขึ้น โดย **1) กลุ่มผู้ผลิตชิป** มองได้ประโยชน์จากงบลงทุนของ AI ที่เพิ่มขึ้น ทำให้อุปสงค์และยอดขายยังแกร่ง (ASML, TSMC, Nvidia, SK Hynix, Broadcom) **2) โครงสร้างพื้นฐาน** จะได้ประโยชน์จากความต้องการในการประมวลผลที่เพิ่มขึ้นซึ่งทำให้อุปสงค์ยังแกร่ง (Vertiv, GE Vernova, Legrand, Hon Hai, Asia Vital Component, Wiyynn) **3) กลุ่ม Cloud Service Providers** เรามองว่า Hyperscalers มีแนวโน้มเป็นผู้นำในการเป็น Platform และงบยังสะท้อนว่าหารายได้จาก AI ได้ (META, GOOGL, MSFT, AMZN, ORCL) **4) กลุ่มซอฟต์แวร์** เรามองว่าบางธุรกิจมีความเสี่ยงถูก AI แย่งงาน โดยกลุ่มเสี่ยง คือ งานกราฟิกและ Productivity (Adobe, Figma, Zoom) ขณะที่กลุ่มที่มองมีผลกระทบจำกัดและถูกทดแทนยาก เช่น ความปลอดภัยไซเบอร์ (CRWD, PANW), วิเคราะห์ข้อมูล (SNOW, PLTR) และระบบองค์กร (SAP, MSFT, ORCL)

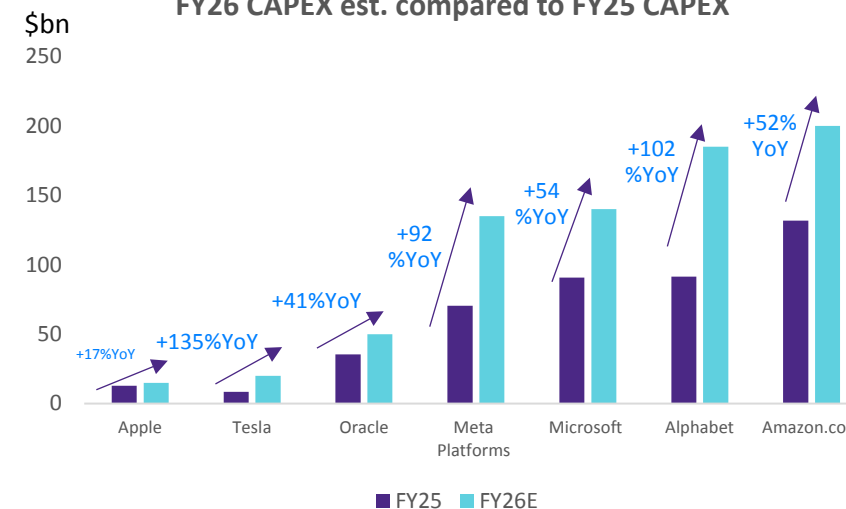


Offshore investment

EPS Growth Trend (%YoY)



FY26 CAPEX est. compared to FY25 CAPEX



Earnings Calendar



	23 Feb 26	24 Feb 26	25 Feb 26	26 Feb 26	27 Feb 26
Healthcare	Hims & Hers Health	-	-	-	-
Finance	-	Standard Chartered	HSBC	-	-
Industrials	-	-	-	Rocket Lab	-
Technology	-	Workday, HP, First Solar	Nvidia, Salesforce, Synopsys, Snowflake, ZOOM, Circle Internet	Intuit, Dell, CoreWeave, Autodesk, Zscaler	-
Consumer Discretionary	-	Home Depot, Lucid Group	TJX, LOW, Diageo, Trip.com	Li Auto, Dillards's,	-
Consumer Staples	-	Keuring Dr Pepper	-	Monster Beverage, Celsius Holdings	-
Communication Services	-	-	-	Warner Bros., Baidu	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(23 – 27 Feb 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

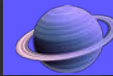
หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)



DAOL-DEFENSE

หุ้น Global Defense

Entry date = 19 Feb 26

ASP-JPSMALL

หุ้น Japan Small Cap

Entry date = 9 Feb 26

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(23 – 27 Feb 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นอินเดีย

ข้อถกแถลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ และอินเดียช่วยคลี่คลายความตึงเครียดทางการค้าที่ดำเนินมาหลายเดือน และเพิ่มความสามารถแข่งขันทางการค้าของอินเดีย ซึ่งช่วยหนุน GDP อินเดียราว 0.2-0.3% ขณะที่ Goldman Sachs ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP อินเดียปี 2026 จาก 6.7% เป็น 6.9% เรามองว่าการบรรลุข้อตกลงนี้ช่วยคลาย overhang ที่กดดันตลาดหุ้นอินเดียมาหลายเดือนและทำให้ผลตอบแทนของตลาดหุ้นอินเดีย 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

หุ้นขนาดเล็กมีแนวโน้มเผชิญแรงผันผวนจาก sentiment ตลาด จากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นเติบโต อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าหุ้นขนาดเล็กมีความทนทานต่อความผันผวนของตลาดโดยรวม และยังคงมีความน่าสนใจในเชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ มีความยืดหยุ่นและค่อนข้างแข็งแกร่ง ซึ่งเอื้อต่อหุ้นขนาดเล็กที่มีสัดส่วนรายได้จากภายในประเทศสูง และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช่วยให้ Yield curve มีแนวโน้มเป็น Bull steepening เอื้อต่อหุ้นขนาดเล็กเพราะบริษัทขนาดเล็กมักมีหนี้แบบลอยตัวและ duration สั้น จึงได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยตัวสั้นที่ลดลง ช่วยลดต้นทุนการเงินและหนุน valuation ให้มีโอกาส re-rate นอกจากนี้ ประสิทธิภาพกำไรของหุ้นขนาดเล็กถูกปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ สะท้อนว่าการปรับขึ้นของราคาหุ้นมีพื้นฐานรองรับ เราประเมินว่าแนวโน้มที่หุ้นขนาดเล็กจะทำผลตอบแทนโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ มีโอกาสดำเนินต่อและเห็นชัดเจนมากขึ้นในช่วงกลางปี 2026 โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตของกำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในอัตราเร่งและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ระดับ valuation ยังอยู่ในโซนที่น่าสนใจกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ เราจึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก โดยเฉพาะในจังหวะที่ตลาดอ่อนตัวลง

หุ้นเทคโนโลยีจีน

ดัชนี Hang Seng Tech Index (HSTECH) เปิดทำการเพียง 2 วันในสัปดาห์นี้ เนื่องในวันหยุดเทศกาลตรุษจีน ดัชนีปรับตัวลดลงท่ามกลางบรรยากาศการซื้อขายที่เบาบาง ขณะที่ตลาดติดตามตัวเลขการใช้จ่ายช่วงเทศกาลเพื่อประเมินการบริโภคภายในประเทศ และการประชุม 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 เคาะชี้

(23 – 27 Feb 26)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้น Global Defense

การประชุม Munich Security Conference ซึ่งเป็นการประชุมด้านความมั่นคงระหว่างประเทศระดับโลก ผู้นำสหรัฐฯ และยุโรปต่างมีมุมมองตรงกันว่า ระเบียบโลกเดิมได้สูญสิ้นไปแล้ว และกำลังเปลี่ยนผ่านสู่ระเบียบโลกใหม่ ที่ยุโรปต้องพึ่งพาตนเองมากขึ้น โดยผู้นำยุโรปส่งสัญญาณจะเพิ่มงบประมาณกลาโหม เพื่อสนับสนุนความมั่นคงภายในภูมิภาคของตน ในขณะที่การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ยังไม่คืบหน้าในประเด็นนิวเคลียร์ และการเจรจาระหว่างรัสเซีย-ยูเครนก็ยังไม่เป็นรูปธรรม ทั้งหมดนี้ตอกย้ำความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ และอาจมีการปฏิบัติการทางทหารเพิ่มขึ้นในอนาคต ปัจจัยเหล่านี้ช่วยสนับสนุนหุ้นกลุ่ม Global Defense ที่จะได้รับประโยชน์จากงบกลาโหมที่เพิ่มขึ้นในหลายประเทศ ขณะที่ความขัดแย้งที่เพิ่มขึ้นหนุนบรรยากาศการลงทุน จึงแนะนำเข้าลงทุนกองทุน Global Defense โดยอ้างอิง VanEck Defense ETF (DFNS) มีราคาเป้าหมายที่ 78 ดอลลาร์

หุ้น Japan Small Cap

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับแรงหนุนจากผลการเลือกตั้งที่พรรค LDP ภายใต้การนำของ Sanae Takaichi ชนะ 316 จาก 465 ที่นั่ง ครองเสียงเกิน 2 ใน 3 ทำให้รัฐบาลมีเสถียรภาพและสามารถเดินหน้านโยบายเศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง โดยสถิติย้อนหลังตั้งแต่ปี 2000 ชี้ว่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นมักตอบสนองเชิงบวกหลังการเลือกตั้ง และในช่วงที่รัฐบาลมีอำนาจเข้มแข็งผลตอบแทนมักสูงกว่าค่าเฉลี่ยอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการเลือกตั้งครั้งนี้ถือว่ารัฐบาลมีความเข้มแข็งที่สุดในรอบหลายทศวรรษ โดยพัฒนาการล่าสุดที่ Sanae Takaichi ได้รับการรับรองตำแหน่งนายกรัฐมนตรีอย่างเป็นทางการ และเตรียมเร่งผลักดันงบประมาณปี 2026 จะช่วยหนุนเศรษฐกิจและโมเมนตัมตลาดหุ้นญี่ปุ่นในระยะถัดไป ในด้านปัจจัยพื้นฐาน 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)

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. รัชฎ์ธรณ์ 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. รัญไท บริบูรณ์รนา, CFA | Quantitative Investment Strategist |



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | Head of Research Department |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภัทราวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป 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, 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, 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 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, 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, OSENS, 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.