



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

27/02/2026

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวขึ้นได้ต่อ หลังศาลฎีกาสหรัฐฯ มีมติ 6:3 ตัดสินว่าทรัมป์ใช้ IEEPA เกินอำนาจในการเรียกเก็บ reciprocal tariffs ทำให้ภาษีทั้งชุดถูกยกเลิก แต่ทรัมป์ตอบโต้ในวันเดียวกันด้วยการลงนาม Executive Order คืนภาษีกลับมาที่ 10% ภายใต้ Section 122 ของ Trade Act of 1974 และประกาศอย่างไม่เป็นทางการในวันถัดมาว่าจะเก็บเพิ่มขึ้นเป็น 15% ทำให้ Trade-weighted average tariff ของโลกลดลง 2.1 ppts เป็น 13.2% อีกทั้งกลุ่มเทคโนโลยียังฟื้นตัวขึ้นช่วงต้นสัปดาห์ ด้าน NVDA แม้ประกาศผลประกอบการออกมาดี และให้แนวโน้มใน 1Q26 ดีกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ตามราคาหุ้นยังปรับตัวลดลง ด้านตลาดหุ้นจีนกลับมาเปิดทำการหลังหยุดยาวในเทศกาลตรุษจีน โดยโมเมนตัมภาคท่องเที่ยวและบริการของจีนเร่งขึ้นในช่วงวันหยุดตรุษจีน โดยจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศและรายได้ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 5.7%YoY และ 5.5%YoY ตามลำดับ ดีกว่าในช่วงเทศกาลวันชาติในเดือน ต.ค. 2025 (1.6% และ 1.0% ตามลำดับ) อย่างไรก็ดี รายได้ท่องเที่ยวต่อหัวลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน สะท้อนกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ โดยตลาดหุ้น EM ปรับตัวขึ้น 2.3% นำโดยตลาดหุ้นเกาหลี และไทย โดย SET Index ปรับขึ้น 2.7% WoW จากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ยังคงไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง และกนง. มีมติ 4-2 ลดดอกเบี้ยลง 0.25 ppts สู่ระดับ 1.00% ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาด โดยระบุอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงถือว่าผ่อนคลายเพียงพอและสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ แต่ยังไม่เปิดโอกาสการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมหากแนวโน้มเศรษฐกิจแย่กว่าคาด ด้านราคาน้ำมันอ่อนตัวลง 1.3% WoW จากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ความกังวล OPEC+ อาจกลับมาเพิ่มการผลิตใน เม.ย. และการเจรจายุติความขัดแย้งสหรัฐ-อิหร่าน ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป รอการเจรจาใหม่ในสัปดาห์หน้า

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) ศาลฎีกาสหรัฐฯ มีมติ 6:3 ตัดสินว่าทรัมป์ใช้ IEEPA เกินอำนาจในการเรียกเก็บ reciprocal tariffs ทำให้ Trade-weighted average tariff ของโลกลดลง 2.1 ppts จากเดิม 15.3% ลดลงเป็น 13.2% (2) โมเมนตัมภาคท่องเที่ยวของจีนเร่งขึ้นในช่วงวันหยุดตรุษจีน โดยจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศและรายได้ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 5.7%YoY และ 5.5%YoY ตามลำดับ

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) กนง. มีมติ 4-2 ลดดอกเบี้ยลง 0.25 ppts สู่ระดับ 1.00% ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาด (2) ธปท. อยู่ระหว่างการทำงานร่วมกับสถาบันการเงินเพื่อจัดระเบียบค่าธรรมเนียมธนาคารประมาณ 10-15 รายการ ให้มีมาตรฐานและสอดคล้องกับต้นทุนที่แท้จริง (3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมสัปดาห์ที่ 8 ของปี 2026 (16-22 ก.พ.) อยู่ที่ 879,587 คน คงที่ WoW แต่เพิ่ม 15% YoY

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดลงที่ 4.01% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวลดลงที่ 3.43% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 58 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.72% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงมาที่ 1.03% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 5,364 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 1.3%WoW สู่ 70.75 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น 16 ล้านบาร์เรล และกังวล OPEC+ อาจกลับมาเพิ่มการผลิตใน เม.ย. นี้ ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 3.6%WoW สู่ 5,181.10 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

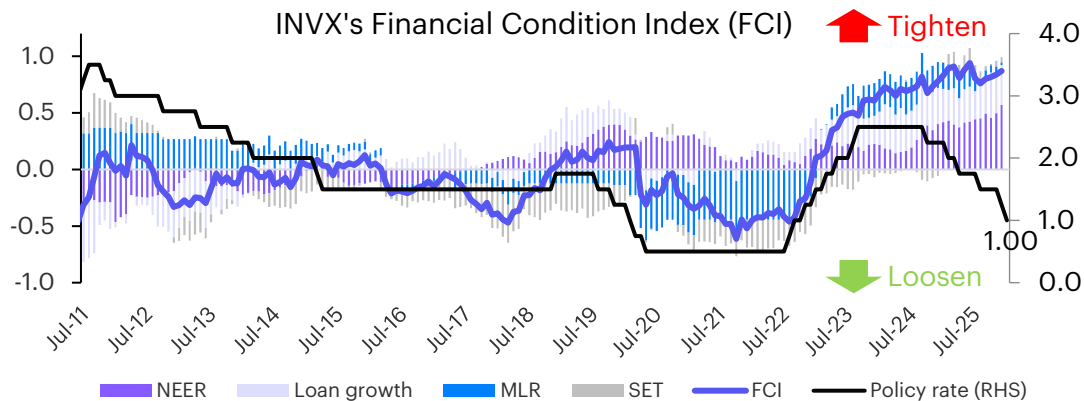
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 97.78 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 155.94 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.18 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 31.11 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 6.84 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

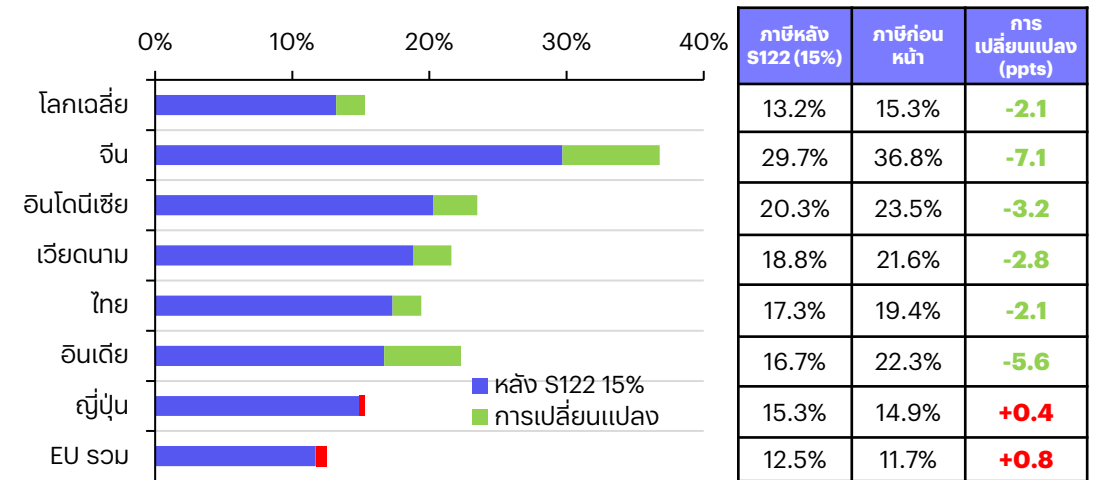
- กนง. มีมติ 4-2 ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1.00% เป็นการลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาด เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ บรรเทาภาระหนี้ และยืดหยุ่นเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง
- คำตัดสินคดี IEEPA เป็นการดำเนินการเกินอำนาจ ปธน. ทำให้ Trade-weighted average tariff ของโลกลดลง 2.1 ppts จากเดิม 15.3% ลดลงเป็น 13.2%
- เทศกาลตรุษจีนในจีน จำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศและรายได้ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 5.7%YoY และ 5.5% ตามลำดับ ดีขึ้นเมื่อเทียบกับเทศกาลก่อนหน้า

ดอกเบี้ยนโยบายไทยและภาวะการเงิน



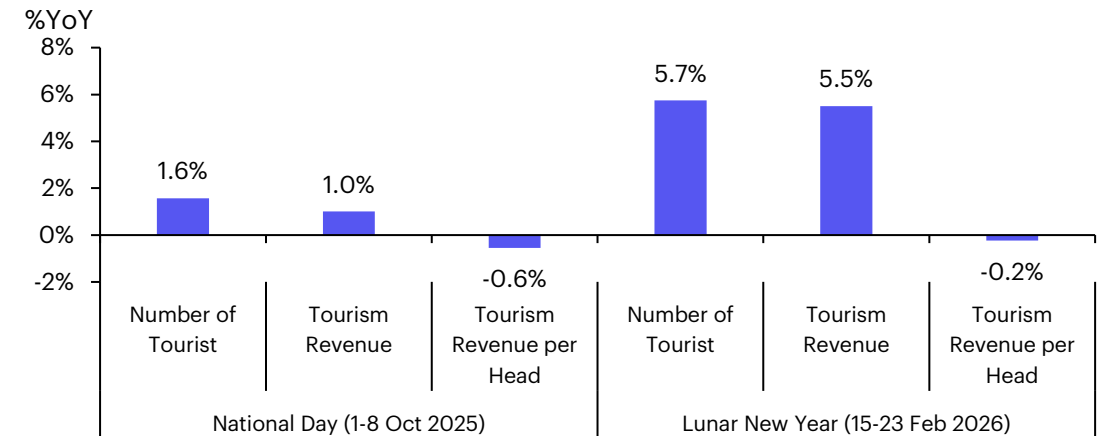
Source: CEIC, InnovestX Research

Trade-weighted average tariff



Source: Global Trade Alert , InnovestX Research

สถิติการท่องเที่ยวในจีนช่วงวันหยุดยาวในจีน



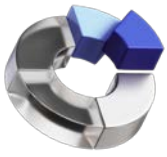
Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- หลังศาลสูงสหรัฐฯ ตัดสินให้การใช้ IEEPA tariffs ผิดอำนาจ ตลาดตีความว่ารัฐบาลสหรัฐฯ จะสูญเสียรายได้ภาษีจำนวนมาก ทำให้สถานะการคลังแย่งลง ทำให้ US bond yield ปรับขึ้น และดอลลาร์อ่อนค่า ตลาดหุ้นได้ sentiment บวกระยะสั้น แต่เชิงพื้นฐานไม่ได้ดีขึ้นมากนัก เพราะความเสี่ยงด้านการค้ายังคงอยู่ อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการไม่มีการเก็บภาษีผ่าน IEEPA เป็นผลบวก “ชั่วคราว” มากกว่า เนื่องจากสหรัฐฯ มีแนวโน้มทยอยใช้มาตรการทดแทนผ่าน Section 122 (ที่เริ่มใช้แล้ว) และต่อไปผ่าน Section 232 (กำลังสอบสวนเพิ่มใน: robotics, wind turbines, drones, pharmaceuticals) และ 301 ซึ่งหมายความว่าโครงสร้างนโยบายกีดกันการค้าไม่ได้หายไปเพียงเปลี่ยนฐานกฎหมาย
- ในระยะข้างหน้า แม้เสถียรภาพทางการเมืองที่ดีขึ้นจะช่วยหนุนความเชื่อมั่น แต่เศรษฐกิจไทยยังเผชิญข้อจำกัดเชิงโครงสร้างและแรงกดดันเชิงวัฏจักรหลายด้าน ทั้ง (1) ภาวะการเงินโดยรวมยังสะท้อนความระมัดระวังของภาคธนาคาร ส่งผลให้การส่งผ่านนโยบายการเงิน อาจยังทำได้ไม่เต็มที่ (2) ค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่องซึ่งกดดันรายได้ภาคส่งออกและภาคการผลิต (3) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึงโดยเฉพาะในกลุ่ม SME ส่งผลให้กำลังซื้อในประเทศยังเปราะบาง (4) ต้นทุนของการเปลี่ยนผ่านโครงสร้างเศรษฐกิจ และ (5) ความไม่แน่นอนจากนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อาจกระทบภาคการค้าโลก ด้วยเหตุนี้ เราคาดว่า กนง. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 1 ครั้งในปี 2026 โดยมีความเป็นไปได้สูงในเดือน ส.ค.
- ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์หน้า (1) PMI ภาคการผลิตและบริการ ก.พ. ในวันที่ 2 และ 4 มี.ค. (2) ADP Employment สหรัฐฯ ก.พ. ในวันที่ 4 มี.ค. (3) CPI ไทย ก.พ. ในวันที่ 5 มี.ค. และ (4) Nonfarm Payrolls สหรัฐฯ ก.พ. ในวันที่ 6 มี.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

-1.10%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลง 1.27%WoW สู่ US\$70.75/bbl หลังถูกกดดันจากความไม่แน่นอนในมาตรการภาษีสหรัฐ และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับขึ้น 16 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว มากกว่าตลาดคาด ขณะที่การเจรจาสหรัฐกับอิหร่านยังไม่ได้ข้อสรุปแต่มีความคืบหน้าและจะกลับมาเจรจาอีกในสัปดาห์หน้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, การเจรจาสหรัฐกับอิหร่าน และประชุม OPEC+ (1 มิ.ค.) เกี่ยวกับการเพิ่มการผลิต เม.ย. 2026

PETRO

-1.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

เกาหลีใต้อนุมัติแผนปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมปิโตรเคมีครั้งแรก เพื่อรับมือปัญหากำลังผลิตล้นตลาด โดยเริ่มจากควมรวมการดำเนินงานของ HD Hyundai Oilbank, Lotte Chemical และ HD Hyundai Chemical ที่นิคมแดชานพร้อมผลักดันปรับโครงสร้างเพิ่มในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มการปรับลดกำลังผลิตเพิ่มในเอเชียเพื่อฟื้นฟูอุตสาหกรรมปิโตรเคมี รวมทั้งราคาน้ำมันและต้นทุนแพฟทา

BANK

+1.12%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติ 4-2 ลดดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่ 1.00% ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาด โดยระบุเพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและลดต้นทุนทางการเงิน ผู้ว่า ธปท. เผยกำลังหารือกับ ธพ. เพื่อกำหนดมาตรฐานจัดเก็บค่าธรรมเนียม รวมถึงการทำธุรกรรมและขอสินเชื่อ SMEs

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการลดดอกเบี้ยของ ธพ. ตาม กนง., ตัวเลขเงินเฟ้อไทย (5 มิ.ค.) และผลหารือการจัดเก็บค่าธรรมเนียมของ ธพ.

PROP

+1.05%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธอส. เผยธุรกิจอสังหาผ่านจุดต่ำสุดแล้วในปี 2025 และจะเริ่มฟื้นตัวในปีนี้ หลังลดลงมา 4 ปีต่อเนื่อง หนุนจาก 4 ปัจจัยสำคัญ คือ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ มาตรการแก้ไขปัญหานี้ครัวเรือน, ดอกเบี้ยขาลง และนักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ มาตรการกระตุ้นอสังหาของรัฐบาลใหม่ และความคืบหน้า ธปท. ขยายการผ่อนคลายมาตรการ LTV ที่จะจบในเดือน พ.ค. นี้่อออกไปอีก 1 ปี

TOURISM

-0.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนที่ 879,587 คน คงที่ WoW แต่เพิ่ม 15% YoY หนุนจากนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้น 110%YoY จากฐานต่ำ รมว.คมนาคมเผยความคืบหน้าแนวคิดโครงการสวนสนุกดิสนีย์แลนด์และสปอร์ตคอมเพล็กซ์ ว่าได้หารือร่วมกับเลขาธิการสภพอ., ผู้ว่า กกท. และผู้ว่า ททท. แล้ว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามโมเมนตัมนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย โดยเฉพาะชาวจีนหลังผ่านพ้นช่วงตรุษจีนไปแล้ว

AUTO

-2.05%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดผลิตรถยนต์ ม.ค. 2026 ที่ 118,386 คน เพิ่ม 10.5%YoY จากการเพิ่มขึ้นของยอดผลิตเพื่อส่งออก และยอดผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ ส่วนยอดส่งออกอยู่ที่ 58,405 คัน ลดลง 6.28%YoY ต่ำสุดในรอบ 45 เดือน จากการเลิกผลิตรถยนต์นั่งบางรุ่น ความเข้มงวดนำเข้ารถยนต์ที่ไม่มีอุปกรณ์ด้านความปลอดภัยและการปล่อยคาร์บอน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีกรมศุลกากรศุลกากรหนั ครัวเรือนไทย และความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การจ้างงานสหรัฐฯ และเงินเฟ้อไทย



สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ เงินเฟ้อไทย, PMI ภาคการผลิตและภาคบริการของสหรัฐฯและจีน และการจ้างงานสหรัฐฯ
- การประชุมร่วม JMMC ของกลุ่มประเทศ OPEC+ (1 มิ.ค.) : ตลาดคาดจะมีมติเพิ่มการผลิตน้ำมันใน เม.ย. 2026
- การรับรองผลการเลือกตั้งไทย สส. แบบแบ่งเขตส่วนที่เหลือและบัญชีรายชื่อ โดย กกต.

2 มิ.ค.

- PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ โดย ISM ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.3 จาก ม.ค. ที่ 52.6
- PMI ภาคการผลิตยูโรโซน ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.8 จาก ม.ค. ที่ 49.5

3 มิ.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันมาฆบูชา
- CPI ยูโรโซน ก.พ. (P) : ตลาดคาด +1.7%YoY จาก ม.ค. ที่ +1.7%YoY

4 มิ.ค.

- PMI ภาคการผลิตจีน โดย Caixin ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.5 จาก ม.ค. ที่ 50.3
- PMI ภาคการบริการจีน โดย Caixin ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.7 จาก ม.ค. ที่ 52.3
- PMI ภาคบริการสหรัฐฯ โดย ISM ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 53.0 จาก ม.ค. ที่ 53.8
- ADP Employment Change สหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาด 43k ตำแหน่ง จาก 22k ตำแหน่ง

5 มิ.ค.

- CPI และ Core Cpi ไทย ก.พ.
- ยอดค้าปลีกยูโรโซน ม.ค. 26 : ตลาดคาด +0.5%MoM จาก ธ.ค. 25 ที่ -0.5%MoM

6 มิ.ค.

- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ม.ค. 26 : ตลาดคาด +0.1%MoM จาก ธ.ค. 25 ที่ทรงตัว MoM
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาด 7k ตำแหน่ง จาก ม.ค. ที่ 130k ตำแหน่ง
- อัตราการว่างงานสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 4.4% จาก ม.ค. ที่ 4.3%



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% (EM +2.3%, DM +1.1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดมีแรงหนุนจากผลประกอบการของสหรัฐที่ออกมาเติบโตดีและมีความคืบหน้าเชิงบวกต่อการเจรจาระหว่างสหรัฐและอิหร่าน แต่ตลาดยังได้รับแรงกดดันจากความกังวลเรื่อง AI รวมถึงนโยบายภาษีของสหรัฐที่อาจจะเพิ่มขึ้นเป็น 15%

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% จากคลายความกังวลในกลุ่ม Software และผลประกอบการของ Nvidia ที่ดีกว่าคาด กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3% เป็นผลมาจากผลประกอบการของธนาคารในยุโรปและเอเชียที่ดีกว่าคาด ส่วนกลุ่มการแพทย์ปรับตัวลดลง 0.3% กังวลบน Novo Nordisk ในการออกยาตัวใหม่และ ปธน. ทรัมป์ที่กดดันลดราคายาต่อเนื่อง

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า : Adidas, ASMI, AutoZone, Bayer, Beiersdorf, Berkshire Hathaway, Bilibili, Broadcom, Costco, CrowdStrike, Dassault Aviation, JD, Marvell, Merck, Minimax, MongoDB, Reckitt Benckiser, Ross Stores, Sea, Target, Thales, Universal Music Group

ช่วงสั้นมอง SET มีแนวโน้มพักฐานเพื่อไปต่อในกรอบ 1,460-1,550 จุด โดยมีแรงส่งสำคัญจากการลดดอกเบี้ยเหนือความคาดหมายของ กนง. ซึ่งช่วยปลดล็อกมูลค่าหุ้น (Equity Risk Premium) ทำให้ตลาดหุ้นไทยกลับมาดึงดูดใจกว่าตราสารหนี้และการฝากเงิน อีกทั้งยังคาดหวังแรงซื้อคืน (Cover Short) ตามทิศทางเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นในระยะสั้นอาจเริ่มเผชิญแรงขายทำกำไร หลังดัชนีปรับขึ้นมาเทรดบนค่าเฉลี่ย PER 69F (10 ปีย้อนหลัง) ที่ 16 เท่าแล้ว แต่หากโมเมนตัม Fund Flow ยังไหลเข้าต่อเนื่อง มองดัชนีมีโอกาสเกิด Valuation Re-rating ขยับขึ้นไปทดสอบระดับ +1SD บริเวณ 1,600 จุด ปัจจัยสำคัญติดตามคือ เงินเฟ้อไทย ก.พ. และตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ รวมทั้งนโยบายต่างประเทศของ ปธน. ทรัมป์

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earning Play ซึ่งคาดว่าจะทำกำไร 1Q26 จะเติบโตเด่นทั้ง QoQ และ YoY พื้นฐานธุรกิจมั่นคงและมีโมเมนตัมทำกำไรที่ดี 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) หุ้น Laggard Play ที่ต่างชาติมีโอกาสมุมมองเปิดเงินจากหุ้นใหญ่มาสู่หุ้นรองที่ยัง Underowned และราคายังไม่สะท้อนมูลค่าเหมาะสม ได้แก่ BDMS BEM BJC CPN OR PTTGC 2) หุ้น Short Covering Signal ที่มีสถานะ Short คงค้างสูงและเริ่มเห็นแรงซื้อคืนผ่าน NVDR สะท้อนการเปลี่ยนมุมมองของต่างชาติ ได้แก่ CPALL GPSC MINT PTT TIDLOR WHA 3) หุ้น Summer Heatwave ที่ได้ประโยชน์จากการเข้าสู่ฤดูร้อนไทยอย่างเป็นทางการ ได้แก่ CPALL HMPRO OSP CBG ICHI และ 4) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของพรรคภูมิใจไทย ซึ่งราคาหุ้นยังปรับขึ้น YTD น้อยกว่า SET ได้แก่ กลุ่มค้าปลีก (CPALL BJC TNP) กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL MINT) กลุ่มสินเชื่อ (MTC SAWAD)



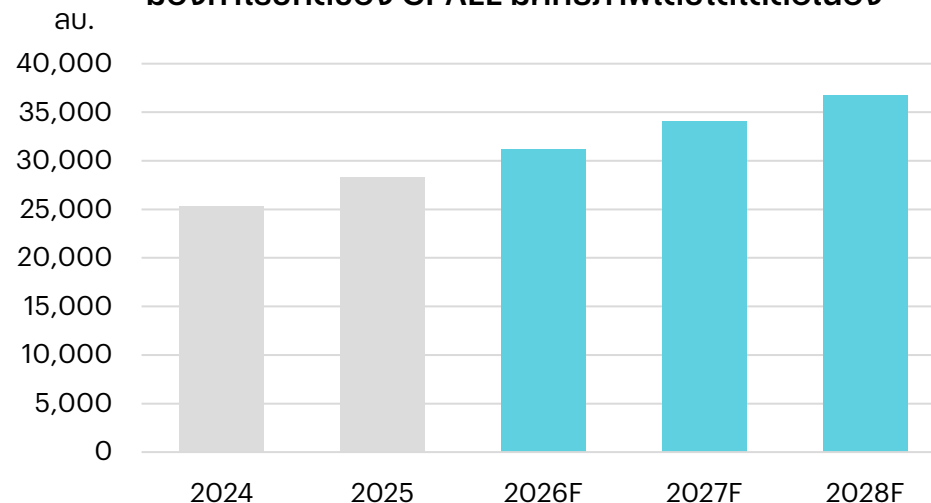
CPALL

CPALL – ปี 2026 คาดกำไรยังโตที่สุดในกลุ่ม

แนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

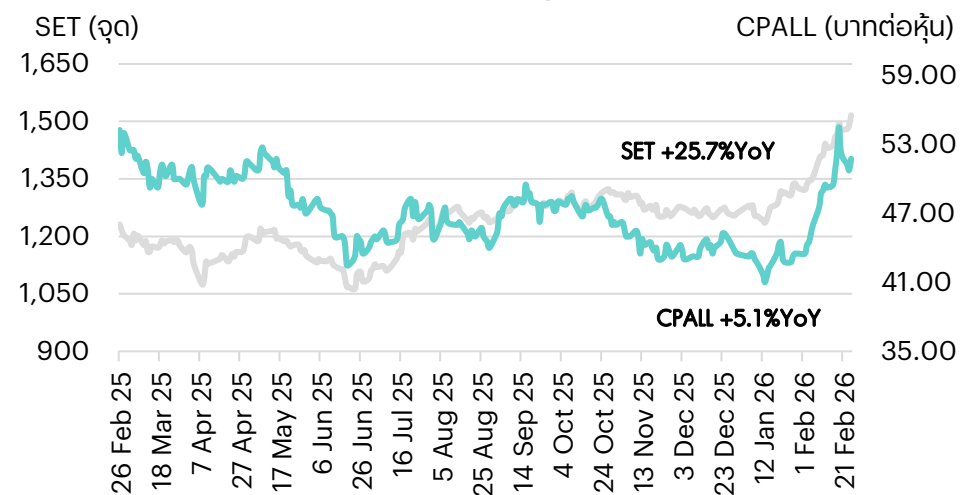
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) 1Q26 คาดกำไรเติบโต QoQ ตามผลฤดูกาล และเติบโต YoY ด้วยแรงหนุนจากบรรยากาศการจับจ่ายที่ดีขึ้น จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น การขยายเวลาจำหน่ายแอลกอฮอล์ และสภาพอากาศร้อนขึ้นเร็ว ช่วยหนุนยอดขายและมาร์จิ้นธุรกิจ CVS ดีขึ้น ส่วนปี 2026 คาดกำไรเติบโต 11%YoY ดีสุดในกลุ่มฯ
- 3) Valuation น่าสนใจ โดยซื้อขาย PER 2026F ที่ 16 เท่า ยังต่ำกว่า -2SD. ของค่าเฉลี่ยตัวเองในอดีต และใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม ขณะที่ปีนี้คาดกำไรจะโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่คาดโต 7% อีกทั้งมองเป็นหุ้นที่มีสถานะ Short คงค้างสูงและเริ่มเห็นแรงซื้อคืนผ่าน NVDR (Short Covering Signal) ช่วยหนุนราคาหุ้นได้
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 65 บาท (อิงวิธี DCF) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 1.65 บาท (XD 30 เม.ย.) คิดเป็น Div. Yield ปีละ 3.1%

มองกำไรปกติของ CPALL มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น CPALL เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BDMS



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

หุ้นเทคโนโลยี เติบโต โดย 1) กลุ่มชิปและโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้นและแนวโน้มดีกว่าค่าที่ NVDA และ DELL ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองเป็น Upside หุ้น ขณะที่ CRWV เติบโตแต่ระยะสั้นขาดผันผวนจากหนี้ที่เพิ่มจากการลงทุน Data Center 2) กลุ่มซอฟต์แวร์ CRM, SNOW ZS และ SNPS เติบโตดีกว่าค่า แต่ให้แนวโน้มที่ต่ำกว่าค่าผลจากการลงทุน AI ประกอบกับ ความกังวล AI Disruption อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ายังคงลงทุนได้ แต่เน้นเลือกอยู่ในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีผลกระทบจำกัด เช่น CRWD, PLTR, SAP, SNPS, CDNS, MSFT, ORCL

- **กลุ่มชิปและโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้นดีกว่าค่าและเติบโต** โดย 1) NVDA เติบโตได้ 73% หนุนจากความต้องการ Data Center และชิป Blackwell พร้อมให้เป้า 1Q27 ดีกว่าค่าหนุนจากความต้องการชิป Blackwell และ Vera Rubin 2) DELL เติบโตได้ +40% จากกลุ่ม Infrastructure และยอดสั่งซื้อ AI Server พร้อมตั้งเป้ารายได้ AI ปี 27 ดีกว่าค่าหนุนโดย Backlog ที่แข็งแกร่ง 3) CRWV เติบโตได้ +110% และมี Backlog สูงหนุนจากคำสั่งซื้อ Hyperscalers แต่ตลาดกังวลผลขาดทุนที่มากกว่าค่าและหนี้ที่พุ่งสูงจากการกู้เงินซื้อชิป NVDA เพื่อย้าย Data Center

ระยะสั้น เราเชื่อว่า DELL และ NVDA มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้จากแนวโน้มและงบที่ออกมาดี ขณะที่ CRWV มองอยู่ในช่วง Hypergrowth จึงจำเป็นต้องเร่งลงทุนเพื่อรักษาฐานลูกค้า แม้จะกดดันราคาหุ้นให้ผันผวนในระยะสั้นจากการระดมเงิน แต่ระยะกลาง-ยาว เชื่อว่าหุ้นจะปรับตัวกลับมาได้หากการลงทุนเห็นผล

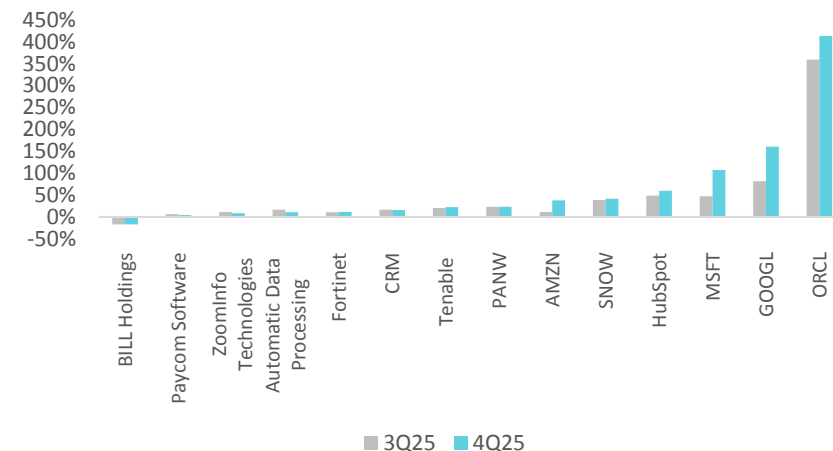
- **กลุ่มซอฟต์แวร์เพิ่มขึ้นดีกว่าค่า แต่ตลาดตอบสนองเชิงลบ** โดยงบ CRM, SNOW ZS และ SNPS ดีกว่าค่าและเติบโต แต่ราคาหุ้นร่วงจากคาดการณ์การเติบโตที่ต่ำกว่าตลาด (ยกเว้น ZS ปรับขึ้นคาดการณ์) ผลจากการลงทุนด้าน AI ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับ ความกังวลเรื่อง AI disruption หลัง AI Tools มีการพัฒนาอย่างมาก เช่น Antropic

เราเชื่อว่า ตลาดเกิดความกังวลอย่างหนักว่า AI จะเข้ามาแย่งงานและทดแทนกลุ่ม Software จนนำไปสู่แรงขายอย่างรุนแรง แต่ AI มีข้อจำกัดและไม่สามารถทำแทนได้ทุกอย่าง โดยเฉพาะระบบโครงสร้างหลักที่ซับซ้อนซึ่ง AI ยังไม่สามารถทดแทนได้สมบูรณ์ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า ยังคงสามารถลงทุนกลุ่ม Software ได้สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและเน้นเลือกกลุ่มมากขึ้น โดยเน้นมองกลุ่ม Big Software ที่ซับซ้อนอย่าง CRWD, PLTR, SAP, SNPS, CDNS, MSFT, ORCL ที่ระยะยาวจะถูกทดแทนได้น้อย

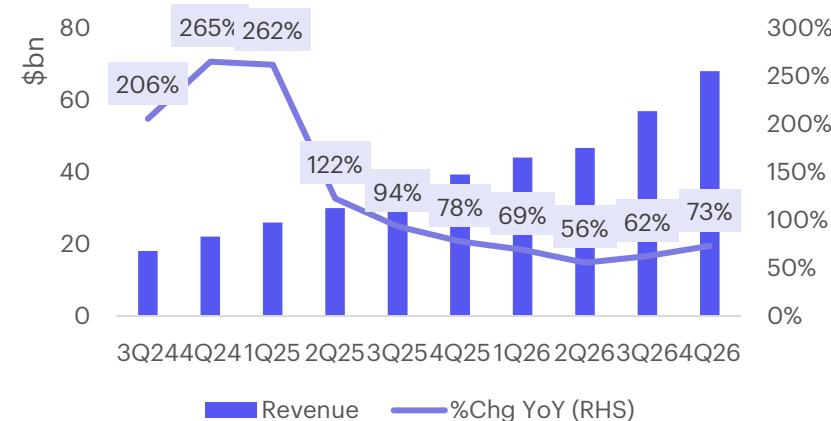


Offshore investment

Software RPO Growth Trend (%YoY)



NVDA's Quarterly Revenue Trend



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Earnings Calendar



	2 Mar 26	3 Mar 26	4 Mar 26	5 Mar 26	6 Mar 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	-	-	-	-
Industrials	-	-	-	-	-
Technology	AST SpaceMobile, MongoDB	CrowdStrike	Broadcom	Marvell Technology,	-
Consumer Discretionary	-	Sea Limited, BestBuy, Rost Stores, Autozone, Viking Holdings	Abercrombie & Fitch, American Eagle	Gap, Macy's, Victoria's Secret, Alibaba, JD.com	-
Consumer Staples	-	Target	-	Kroger, BJ's Wholesale Club	-
Communication Services	-	-	-	Bilibili	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(2 – 6 Mar 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

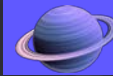
Entry date = 27 Oct 25

Sell

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)



K-GOLD-A(A)

ทองคำ

Entry date = 23 Feb 26

DAOL-DEFENSE

หุ้น Global Defense

Entry date = 19 Feb 26

ASP-JPSMALL

หุ้น Japan Small Cap

Entry date = 9 Feb 26

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(2 – 6 Mar 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นอินเดีย

ข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ 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

หุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ มีแนวโน้มเผชิญแรงผันผวนจาก sentiment ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นเติบโต อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าหุ้นขนาดเล็กมีความทนทานต่อความผันผวนของตลาดโดยรวม และยังคงมีความน่าสนใจในเชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ มีความยืดหยุ่นและค่อนข้างแข็งแกร่ง ซึ่งเอื้อต่อหุ้นขนาดเล็กที่มีสัดส่วนรายได้จากภายในประเทศสูง และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช่วยให้ Yield curve มีแนวโน้มเป็น Bull steepening เอื้อต่อหุ้นขนาดเล็ก เพราะบริษัทขนาดเล็กมักมีหนี้แบบลอยตัวและ duration สั้น จึงได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยตัวสั้นที่ลดลง ช่วยลดต้นทุนการเงินและหนุน valuation ให้มีโอกาส re-rate นอกจากนี้ ประเมินการกำไรของหุ้นขนาดเล็กถูกปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ สะท้อนว่าการปรับขึ้นของราคาหุ้นมีพื้นฐานรองรับ เราประเมินว่าแนวโน้มที่หุ้นขนาดเล็กจะทำผลตอบแทนโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ มีโอกาสดำเนินต่อและเห็นชัดเจนมากขึ้นในช่วงกลางปี 2026 โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตของกำไรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในอัตราเร่งและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ระดับ valuation ยังอยู่ในโซนที่น่าสนใจกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ เราจึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก โดยเฉพาะในจังหวะที่ตลาดอ่อนตัวลง

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(2 – 6 Mar 26)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

ทองคำ

แนะนำเข้าลงทุนทองคำ หลังราคาทะลุแนวต้านสำคัญบริเวณ \$5,120 โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ \$5,500 และกำหนดจุดตัดขาดทุนที่ \$4,800 ระยะสั้นทองคำได้รับแรงหนุนจาก Catalyst หลัก ได้แก่ (1) ความไม่แน่นอนด้านการค้าโลกจากการประกาศเก็บภาษีนำเข้าแบบชั่วคราวของสหรัฐฯ (2) ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง และ (3) แนวโน้มดอกเบี้ยที่เอื้อต่อราคาทองคำ โดยเรามองว่าความผันผวนก่อนหน้านี้เป็นเพียงการรีเซ็ตความคาดหวังจากแรงเก็งกำไรมากกว่าการเปลี่ยนแนวโน้มเชิงโครงสร้าง ปัจจุบันราคาทองคำยังคงสร้างโครงสร้าง higher low ต่อเนื่อง ขณะที่ RSI ยืนเหนือระดับ 50 และ MACD ตัดขึ้นเหนือเส้น Signal สนับสนุนมุมมองว่าการพักฐานรอบล่าสุดมีโอกาสรื้อฟื้น และเข้าสู่ช่วงการฟื้นตัวอีกครั้ง

หุ้น Global Defense

การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านในรอบที่ 3 แม้มีการส่งสัญญาณความคืบหน้ามากขึ้น แต่ยังไม่สามารถตกลงกันได้ประเด็นสำคัญ เช่น โครงการนิวเคลียร์ ส่งผลให้การเจรจาเป็นแนวโน้มยืดเยื้อออกไป ท่ามกลางคำขู่ของสหรัฐฯ ในการใช้กำลังทหารหากอิหร่านไม่ยอมรับข้อตกลง ทั้งหมดนี้ตอกย้ำความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ และอาจนำไปสู่การปฏิบัติการทางทหารที่เพิ่มขึ้นในอนาคต ปัจจัยดังกล่าวช่วยสนับสนุนหุ้นกลุ่ม Global Defense ซึ่งมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากงบกลาโหมที่เพิ่มขึ้นในหลายประเทศ ขณะที่ความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงขึ้นยังหนุนบรรยากาศการลงทุนในธีมป้องกันประเทศ จึงแนะนำลงทุนในกองทุน Global Defense โดยอ้างอิง VanEck Defense ETF (DFNS) ซึ่งให้ราคาเป้าหมายที่ 78 ดอลลาร์สหรัฐ

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 และทำผลตอบแทนโดดเด่นกว่าดัชนี TOPIX 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



- | | |
|------------------------------|---|
| 1. พยงค์ พงศาตรี | Chief Investment Officer |
| 2. ดร. รัชฎ์ธีรย์ ธนไพศาลกิจ | Head of Investment Strategy Department &
Head of Trading Product Specialist Department |
| 3. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | Fundamental Investment Strategist |
| 4. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา | Fundamental Investment Strategist |
| 5. รัญไท บริบูรณ์รนา, CFA | Quantitative Investment Strategist |



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



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, SYNTTEC, 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 ควรตระหนักถึงข้อจำกัดดังกล่าวประกอบด้วย

* 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, SYNTTEC, 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.