



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

20/03/2026

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกยังปรับลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 กอดันจากวิกฤติในตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มบานปลาย หลังอิสราเอลโจมตีแหล่งก๊าซ South Pars ซึ่งเป็นแหล่งก๊าซใหญ่ที่สุดของอิหร่าน และอิหร่านตอบโต้ด้วยการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานของประเทศเพื่อนบ้าน (กาตาร์ UAE) จนได้รับความเสียหาย ทำให้ระหว่างสัปดาห์ราคาน้ำมันดิบ Brent พุ่งเกือบแตะ US\$120/bbl ส่งผลให้กลุ่มพลังงานปรับขึ้นสวนทางกับตลาดโดยรวม ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับขึ้นจากการเปิดตัวสินค้าของ Nvidia และอุปสงค์ AI ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ดี ตลาดเริ่มกังวลเงินเฟ้อสูงแต่เศรษฐกิจชะลอตัว (Stagflation) โดยแม้เฟดมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% แต่ประธานเฟดส่งสัญญาณว่าเฟดจะไม่มองผ่านแรงกระแทกเงินเฟ้อจากสงครามตะวันออกกลาง ทำให้มีโอกาสที่เฟดจะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้อาจมีนัยยะ ด้าน Trump ออกเรียกร้องให้ประเทศพันธมิตรส่งเรือรบคุ้มกันเรือพาณิชย์ผ่านช่องแคบฮอร์มุซแต่ถูกเบี่ยงเบนด้วย ส่วน ECB, BoE และ BoJ คงดอกเบี้ยตามคาด พร้อมระบุมความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจากสงครามตะวันออกกลาง ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจจีน อาทิ ยอดค้าปลีกและบริการ, ผลิตอุตสาหกรรม, การลงทุน พื้นตัวดีกว่าที่ตลาดคาด ด้านตลาดหุ้น EM ปรับลง 0.2% WoW ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับลงในทิศทางเดียวกันภูมิภาค จากแรงขายต่อเนื่องของต่างชาติหลังเกิดสงครามและมีประเด็นศาล รธน. รับคำร้องปมบาร์โค้ดบนบัตรเลือกตั้งไว้วินิจฉัย กระทบบรรยากาศลงทุน ด้านราคาทองคำลดลงแรง 8.4% WoW หลังสงครามดันความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงและลดโอกาสเฟดปรับลดดอกเบี้ยลง กอดันสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำระยะสั้น

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงในสัปดาห์นี้ (1) อิหร่านตอบโต้แหล่งก๊าซ South Pars (แหล่งใหญ่ที่สุดในโลก) ถูกโจมตี โดยกองกำลัง IRGC เปิดฉากโจมตีโครงสร้างพลังงานในอ่าวกาตาร์ และ UAE (2) คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) มีมติ 11-1 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% ตามที่ตลาดคาด (3) ดัชนี PPI เดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.7% MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงในสัปดาห์นี้ (1) สมว.พลังงานกำหนดราคาน้ำมันดีเซลเบื้องต้นใหม่ที่ 33 บาท/ลิตร แต่จะเป็นการทยอยปรับขึ้น (2) ศาล รธน. มติ 6:3 รับคำร้องปมบาร์โค้ด/QR Code บนบัตรเลือกตั้งไว้วินิจฉัย (ขัดความลับการลงคะแนนหรือไม่) (3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมสัปดาห์ที่ 11 ของปี 2026 (9-15 มี.ค.) อยู่ที่ 628,451 คน ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% WoW การติดลบ YoY น้อยลงจากสัปดาห์ก่อน (-4% YoY)

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ทรงตัวที่ 4.25% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 3.79% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 46 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.09% ขณะที่ระยะสั้นอายุ 2 ปี ขึ้นมาที่ 1.25% ส่วนนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 297 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 8.2% WoW ฝู 108.65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล กังวลอุปทานน้ำมันชะงัก วิกฤติในตะวันออกกลางยกระดับ มีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน ด้านราคาทองคำ (Spot) ลดลง 8.4% WoW ฝู 4,665.04 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

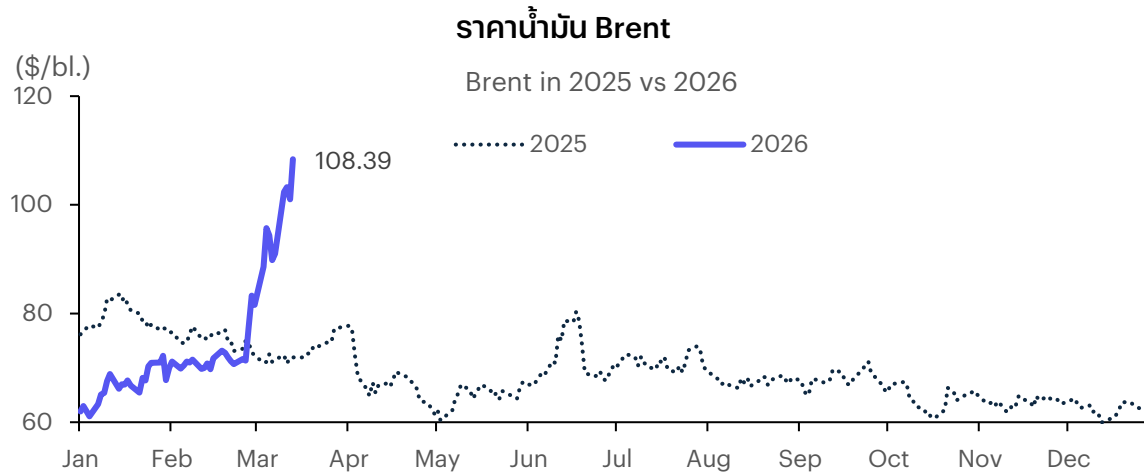
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 99.23 จุด ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.16 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 32.49 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 157.90 เยน และเงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 6.90 หยวน



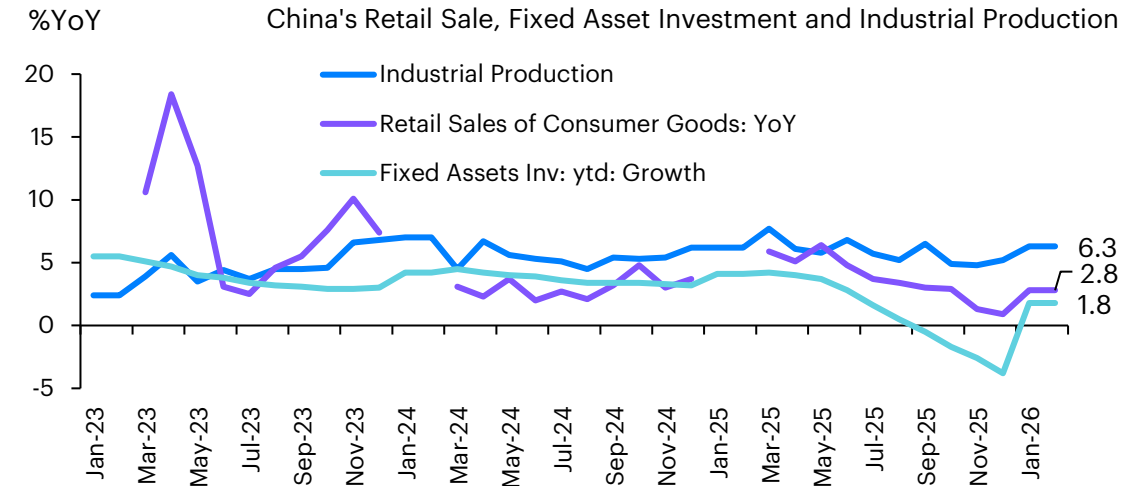
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ราคาน้ำมัน Brent เพิ่มขึ้นเกินกว่าระดับ 108 USD/BBL จากราว 100 USD/BBL สัปดาห์ก่อน ภายหลังสงครามในตะวันออกกลางมีแนวโน้มบานปลายมากขึ้น
- ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน: ยอดค้าปลีก (+2.8% YoY) และบริการ (+5.2%) , ผลิตอุตสาหกรรม (+6.3%), การลงทุน (+1.8%) พื้นตัวดีกว่าที่ตลาดคาด
- FOMC มีมติ 11-1 คงอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยตลาด OIS มองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ทั้งปี 2026 ลงอย่างมีนัยยะเหลือต่ำกว่า 1 ครั้ง (25bps) จาก 2 ครั้ง (50bps) ในการประชุม FOMC เดือน ม.ค.



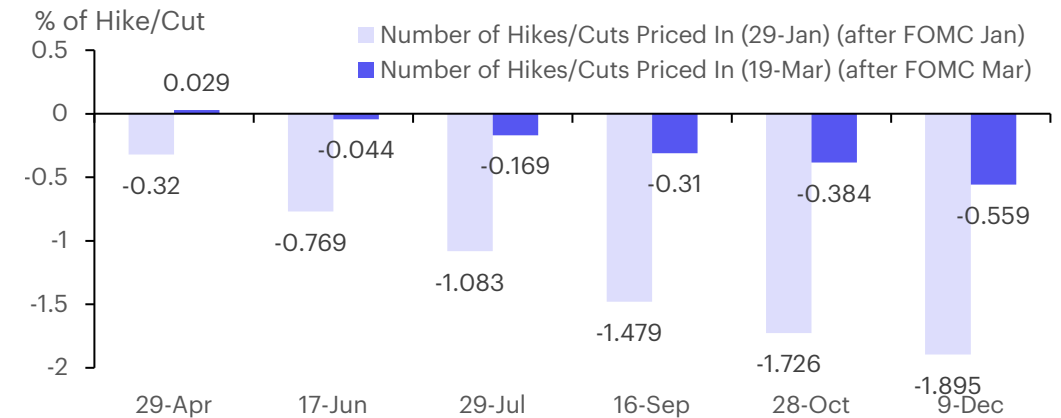
Source: CEIC, InnovestX Research

ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน



Source: CEIC, InnovestX Research

Implied Fed Fund Rate Decision



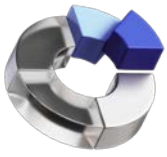
Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- IN VX มองว่าในภาวะปัจจุบันที่สถานการณ์ในตะวันออกกลางมีแนวโน้มยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น สถานการณ์มีแนวโน้มเข้าสู่ S2 ทำให้ Fed กำลังเผชิญกับ inflation shocks ซ้อนกันสองชั้น ชั้นแรกคือ tariff-driven inflation ที่ยังไม่จางหาย และชั้นที่สองคือ energy shock จากสงคราม ทั้งสองปัจจัยเป็น supply-side ที่นโยบายการเงินจัดการได้ยาก แต่หากปล่อยให้ลากยาวจนฝังใน inflation expectations แล้ว ต้นทุนในการแก้ไขจะสูงกว่ามาก Powell ที่ปฏิเสธจะใช้แนวทาง look through จึงเป็นสัญญาณชัดว่า Fed ให้น้ำหนักกับความเสถียรด้านเงินเฟ้อ มากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจในจังหวะนี้
- เมื่อประกอบกับ Dot plot ที่กรรมการ 7 จาก 19 ราย มองว่าไม่ควรลดดอกเบี้ยเลยในปี และ distribution กระจุกตัวในฝั่ง hawkish มากขึ้น IN VX จึงมองว่า โอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย ได้จริงในปี 2026 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ median จะยังชี้ไปที่ 1 ครั้ง แต่ median นั้นอยู่บนขอบและ bar สำหรับการลดดอกเบี้ยสูงขึ้นเรื่อย ๆ
- สัญญาณที่ Hawkish ของ Fed ทำให้ตลาด OIS มองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ทั้งปี 2026 ลดลงอย่างมีนัยยะเหลือต่ำกว่า 1 ครั้ง จาก 2 ครั้ง ในการประชุม FOMC เดือน ม.ค.
- IN VX มองว่าโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้อาจลดลงอย่างมีนัยยะตามสงครามที่ยังยืดเยื้อ และหากสถานการณ์ตะวันออกกลางบานปลายจนราคาน้ำมันขึ้นเหนือ \$100 อย่างต่อเนื่อง ความเป็นไปได้ที่ Fed จะไม่ลดดอกเบี้ยเลยในปี หรือแม้แต่ต้องกลับมาพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย จะกลายเป็น scenario ที่เป็นไปได้มากขึ้น
- ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์หน้า (1) Global PMI (P) มี.ค. ในวันที่ 24 มี.ค. (2) CPI ญี่ปุ่น ก.พ. ในวันที่ 24 มี.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG -0.61%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent +8.15%WoW สู่ US\$108.65/bbl จากกังวลอุปทานน้ำมันโลกตึงตัวจากวิกฤติในตะวันออกกลางที่ยกระดับขึ้น หลังอิสราเอลโจมตีคลังเก็บก๊าซและน้ำมันในแหล่งเชาท์พาร์สของอิหร่าน ขณะที่กองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลามของอิหร่าน (IRGC) ระบุว่าตอบโต้ด้วยการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานหลายแห่งทั่วตะวันออกกลาง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง และการทยอยระบายน้ำมันดิบของ IEA และประเทศต่างๆ

AGRI +1.15%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว. พลังงานเผยมาตรการรับมือวิกฤตพลังงาน รวมถึงการเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือก เช่น ไบโอดีเซล เพื่อผสมดีเซลในสัดส่วน B7 และ B10 และลดการใช้เชื้อน้ำมัน

กระทรวงพาณิชย์เผยมีสต็อกปุ๋ยเพียงพอถึง พ.ค. 2026 และเตรียมมาตรการ “ปุ๋ยธงเขียว” บรรเทาต้นทุนเกษตรกร

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งมีผลต่อต้นทุนการนำเข้าน้ำมัน ปุ๋ย และวัตถุดิบอาหารสัตว์ (ถั่วเหลือง ข้าวโพด)

BANK -1.08%WoW

ประเด็นสำคัญ

FOMC มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% ตามตลาดคาด และ Dot Plot ส่งสัญญาณจะลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปี 2026 รมท. ออกเกณฑ์คุมความเสี่ยงธุรกรรมเงินสด ถอนเงินเกิน 5 ลบ. สถาบันการเงินต้องตรวจสอบเข้ม ลดโอกาสถูกใช้เป็นช่องทางกิจกรรมผิดกฎหมาย มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 เม.ย. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลกระทบของวิกฤติในตะวันออกกลางซึ่งจะมีผลต่อเงินเฟ้อ และทิศทางนโยบายการเงินของประเทศต่างๆ

TRANS -4.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

สายการบินทั่วโลกทยอยปรับขึ้นค่าโดยสารและลดเส้นทางการบินเพื่อปรับตัวต่อสถานการณ์สงครามและราคาน้ำมันที่สูงขึ้นกดดันต้นทุนการดำเนินการอย่างหนัก

รมว. พลังงาน ชี้แจงแผนขยายเพดานราคาน้ำมันดีเซลจาก 30 บาทเป็นไม่เกิน 33 บาทต่อลิตร โดยจะทยอยปรับขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางซึ่งมีผลต่อต้นทุนน้ำมันและก๊าซ โดยเฉพาะดีเซลและน้ำมันอากาศยานที่เสี่ยงขาดแคลน

TOURISM -7.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ก่อนฟื้นตัว 2%WoW แรงหนุนหลักจากชาวจีนและอินเดียที่กลับมาเพิ่มขึ้น 3%WoW และ 12%WoW ตามลำดับ ขณะที่ชาวตะวันออกกลางและยุโรปเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นจากสัปดาห์ก่อน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางและผลกระทบของการปรับขึ้นตัวเครื่องบินซึ่งจะมีผลต่อการตัดสินใจเดินทาง

FOOD -0.99%WoW

ประเด็นสำคัญ

นายกสมาคมผู้ผลิตอาหารสำเร็จรูปเผยได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้นจากวิกฤติตะวันออกกลางในด้านโลจิสติกส์, วัตถุดิบ และบรรจุภัณฑ์ พร้อมส่งสัญญาณขึ้นราคา 10-20% ราคาประกาศหมูหน้าฟาร์มในประเทศปรับตัวขึ้นเป็นครั้งที่ 3 ในเดือน มี.ค. มาอยู่ที่ 68-70 บาทต่อกก.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางซึ่งมีผลต่อห่วงโซ่อุปทาน (วัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์) ของผู้ประกอบการกลุ่มอาหาร

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...สงครามในตะวันออกกลางและการเมืองไทย



สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- สถานการณ์ในตะวันออกกลางที่กำลังเข้าสู่สัปดาห์ที่ 4 และมีแนวโน้มบานปลายมากขึ้นหลังมีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน
- กระทรวงพาณิชย์แถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ และ ส.อ.ท. แถลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ ประจำเดือน ก.พ. 2026
- การจัดตั้ง ครม. และนโยบายที่จะแถลงต่อรัฐสภา รวมทั้งความเสี่ยงทางการเมือง หลังศาล รธน. รับคำร้องกรณีบาร์โค้ด/คิวอาร์โค้ดบนบัตรเลือกตั้ง

23 มี.ค.

- Construction Spending สหรัฐฯ ม.ค. 26 : ตลาดคาด +0.1%MoM จาก ธ.ค. 25 ที่ +0.3%MoM
- Consumer Confidence สหรัฐฯ มี.ค. (P) :

24 มี.ค.

- Core CPI ญี่ปุ่น ก.พ. : ตลาดคาด +2.1%YoY จาก ม.ค. ที่ +2.0%YoY
- PMI ภาคการผลิต (เบื้องต้น) สหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.2 จาก ก.พ. ที่ 51.9
- PMI ภาคบริการ (เบื้องต้น) สหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.4 จาก ก.พ. ที่ 51.7
- ส่งออกไทย ก.พ. : ตลาดคาด +14.9%YoY จาก ม.ค. ที่ +24.4%YoY
- นำเข้าไทย ก.พ. : ตลาดคาด +21.4%YoY จาก ม.ค. ที่ +29.4%YoY

25 มี.ค.

- ดุลบัญชีการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัด สหรัฐฯ ก.พ.
- CPI อังกฤษ ก.พ.

26 มี.ค.

- Initial Jobless Claims สหรัฐฯ สัปดาห์สิ้นสุด 21 มี.ค.

27 มี.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดย ม. มิชิแกน มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 55.5 จาก ก.พ. ที่ 56.6



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับลดลง -1.3% (EM -0.2%, DM -1.4% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นทำให้ราคาพลังงานปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ตลาดกังวลต่อภาวะ Stagflation และท่าที Hawkish (โอกาสในการลดดอกเบี้ยน้อยลง) ของธนาคารกลางสหรัฐ แม้ว่าจะมีความหวังเรื่องการยุติสงครามและการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ

กลุ่มพลังงานปรับขึ้น 3.6% จากความกังวลด้านอุปทานในตะวันออกกลาง กลุ่มเทคโนโลยีปรับขึ้น 0.7% จากการเปิดตัวสินค้าของ Nvidia และอุปสงค์ AI ยังอยู่ในระดับสูง กลุ่มการเงินปรับขึ้น 0.4% จากแรงหนุนเรื่องการ M&A ในยุโรปและการปรับลดกฎระเบียบของสหรัฐ ส่วนกลุ่ม Materials ปรับลง 4.5% หลังราคาสินค้าโภคภัณฑ์ลดลง กลุ่มสินค้าจำเป็นลดลง 3.3% จากกำลังซื้อที่กำลังจะลดลง

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า : Anta Sports, BYD, China Coal Energy, China Life Insurance, China Telecom, Cnooc, H&M, Haier Smart Home, Hapag-Lloyd, Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals, Kuaishou Technology, Meituan, Nongfu Spring, PetroChina, Ping An Insurance, Pop Mart, Tsingtao Brewery, Wuxi AppTec, Xiaomi

ระยะสั้น SET แกว่งตัวไซด์เวย์และผันผวนสูง โดยตลาดยังคงอยู่ในภาวะ Risk-off และให้น้ำหนักกับวิกฤตในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะความเสี่ยงจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมัน Brent พุ่งทะลุ \$100 ต่อบาร์เรล ซึ่งสถานการณ์นี้ไม่ใช่แค่เรื่องของราคาน้ำมัน แต่กำลังสร้างความกังวลเรื่อง Supply Shortage และอาจจุดชนวนให้เกิดภาวะเงินเฟ้อสูงรอบใหม่ทั่วโลก ซึ่งจะบีบให้ธนาคารกลางคงอัตราดอกเบี้ยสูงไว้นานกว่าที่คาดและจะส่งผลกดดันต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนโดยตรง ส่วนประเด็นการเมืองในประเทศ กรณีศาล รธน. มีมติ 6:3 รับคำร้องปมบัตรเลือกตั้งบาร์โค้ด มองตลาดให้น้ำหนักลดลง เพราะกลไกการบริหารจัดการภาครัฐยังคงเดินหน้าต่อไปได้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ เน้นถือเงินสด และลดสัดส่วนหุ้นที่อ่อนไหวสูงต่อต้นทุนพลังงานหรือมีฐานลูกค้าตะวันออกกลาง ขณะที่ทำ Strategic Hedging ปกป้องพอร์ตด้วยหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันขาขึ้น (PTTEP) โดยตั้งจุด Trailing Stop หรือจุดลืดอกกำไรไว้เสมอ หากสถานการณ์เริ่มคลี่คลาย
- นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำ Selective Buy โดยแบ่งไม่สะสมใน 3 อิมหลัก ดังนี้
 - 1) หุ้น High Dividend เพื่อสร้างกระแสเงินสดระยะสั้น (สะสมก่อนขึ้น XD ใน เม.ย.-พ.ค. นี้) โดยเลือกหุ้นที่จ่ายเงินปันผลงวดนี้จากกำไรปี 2025 ซึ่งให้ Div. Yield > 5% ได้แก่ KTB KTC KBANK KKP TISCO BAM AP TLI
 - 2) หุ้น High Pricing Power ซึ่งส่งผ่านต้นทุนหรือปรับราคาขายให้กับลูกค้าได้เร็ว หรือมีคู่แข่งน้อยราย รวมทั้งมีความเสี่ยงจำกัดต่อปัจจัยภายนอก ได้แก่ ADVANC TRUE CPALL CPAXT BJC BEM CHG BCH PTTEP
 - 3) หุ้นส่งออกที่ได้านิสงส์จากบาทอ่อนค่า/มาตรการภาษีศุลกากรชั่วคราวของสหรัฐลดลงเหลือ 10% จากเดิม 19% ทำให้มีต้นทุนภาษีลดลง ช่วยหนุนมาร์จิ้นให้กว้างขึ้น ได้แก่ TU ITC DELTA HANA



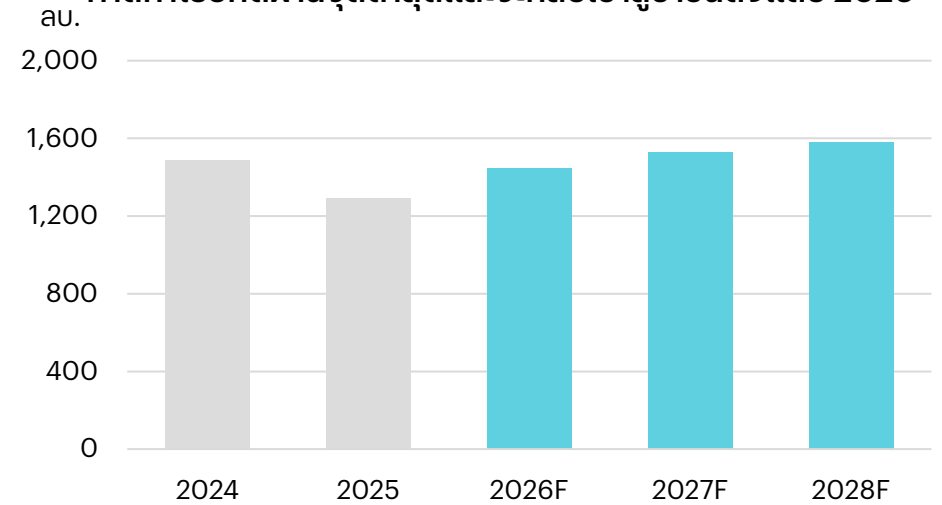
BCH

BCH – หุ่นหลุมหลบภัย...ปีนี้กำไรจะฟื้นตัว

แนะนำ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล หรือ BCH เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

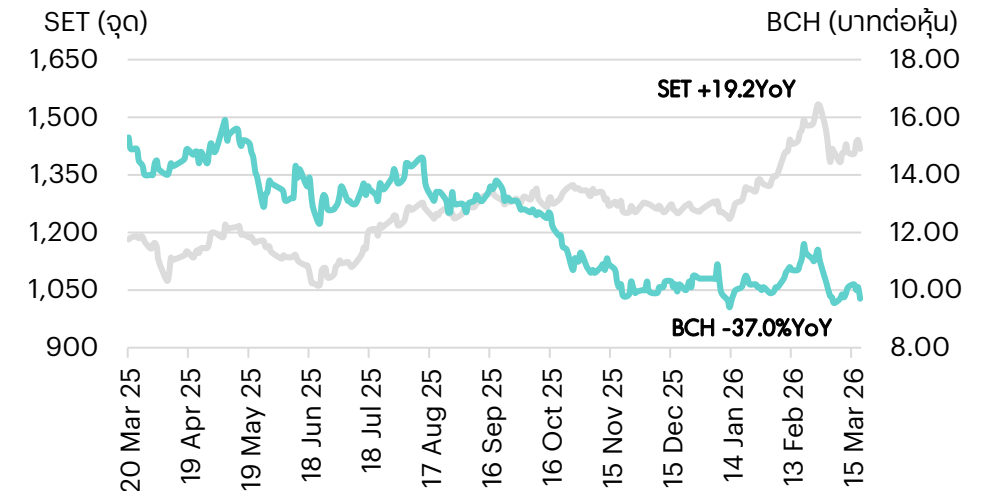
- 1) ผู้นำธุรกิจ sw. เอกชน ที่มีความแข็งแกร่งในตลาดผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้ระดับกลางและตลาดผู้ป่วยประกันสังคม ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามการขยายตัวต่อเนื่องของอุปสงค์การแพทย์ทั้งกลุ่มเงินและกลุ่มประกันสังคม
- 2) 1Q26 คาดกำไรปกติจะทรงตัว YoY จากรายได้ทรงตัว แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากผลฤดูกาล ส่วนปี 2026 คาดกำไรปกติขึ้น 12%YoY จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นหลังมีแผนอัพเกรด sw. ในเครือ เพิ่มศูนย์แพทย์เฉพาะทาง และขยายสู่ตลาดใหม่ๆ
- 3) เป็นหุ้น Defensive ที่ได้ผลกระทบจำกัดจากวิกฤติในวันออกกลาง เพราะมีฐานผู้ป่วยไทยสูงถึง 87% ของรายได้ และสามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นของธุรกิจการแพทย์ได้ รวมทั้ง Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER 26F ระดับ 17 เท่า คิดเป็น -2SD ของ PER เฉลี่ยในอดีต
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 13.50 บาท อิงวิธี DCF และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรงวด 2H25 หุ้นละ 0.30 บาท (XD 29 เม.ย.) คิดเป็น Div. Yield ราว 3%

คาดการณ์กำไรปกติผ่านจุดต่ำสุดและจะกลับเข้าสู่ขาขึ้นตั้งแต่ปี 2026



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BCH เทียบ SET

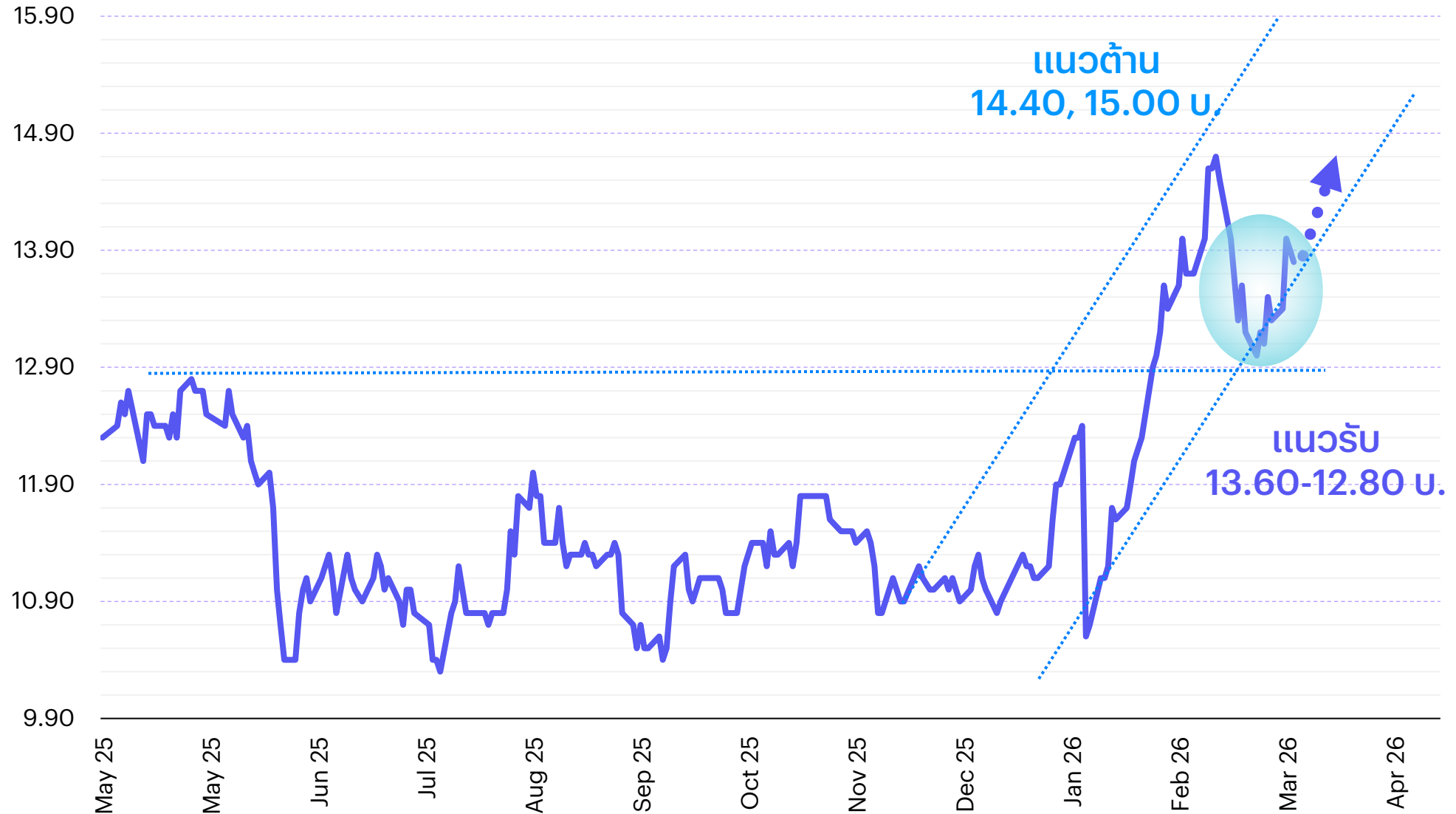


Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...TRUE



บาท/หุ้น



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

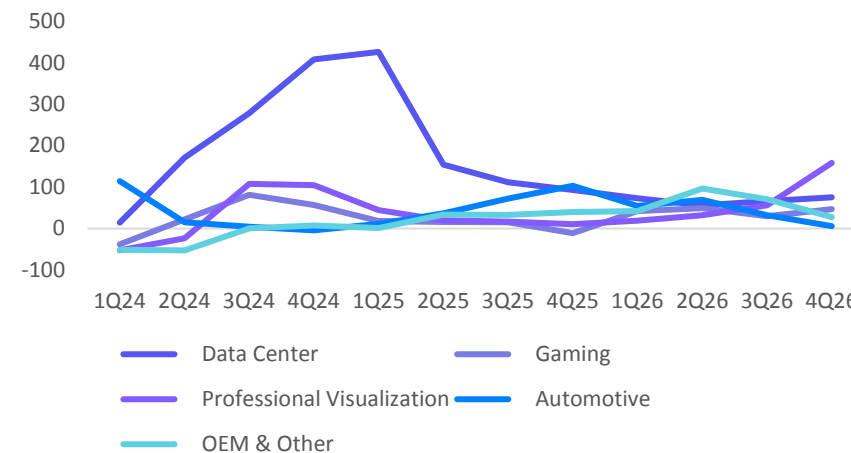
เราเห็นพัฒนาการเชิงบวกด้าน AI ของกลุ่มเทคโนโลยี จากงาน GTC2026 ในสหรัฐฯ มีการเปิดตัวสินค้าและบริการ AI ใหม่ นอกจากนี้ NVDA และ AMZN คาดการณ์การเติบโตเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด ขณะที่ทางฝั่งจีน Alibaba เปิดตัว OpenClaw AI Agent ที่ได้รับการสนับสนุนจากทางภาครัฐ รวมถึงบริษัท AI จีนมีการใช้งานด้วย ด้วยภาพนี้ทำให้เชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของกลุ่ม AI ecosystem ยังดีในระยะถัดไป

- บริษัทเทคโนโลยี เผยพัฒนาการเชิงบวกในงาน GTC 2026 โดยเฉพาะ NVDA และ AMZN ที่คาดการณ์การเติบโตเพิ่มขึ้น โดย 1) NVDA มองรายได้จากชิป AI จะสูงถึง \$1tn ภายในปี 2027 นอกจากนี้ยังเปิดตัวแพลตฟอร์ม Vera Rubin Platform ที่รวมชิป 7 ตัวไว้ด้วยกันและมีการพาร์ทเนอร์ชิปกับหลายอุตสาหกรรม 2) AMZN ปรับเป้ารายได้ Cloud ไปที่ \$600bn ต่อปี ภายใน 10 ปีข้างหน้า (โตเฉลี่ย 17% ต่อปี) นอกจากนี้มองทุกธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตดี
- ด้าน Alibaba เปิดตัวแอป “JVS Claw” เพื่อให้ผู้ใช้ติดตั้งและใช้งาน OpenClaw AI Agent ได้ภายในไม่กี่นาทีผ่านสมาร์ทโฟน โดยสามารถสั่งงาน AI ให้ทำกิจกรรมต่างๆ เช่น ช้อปปิ้ง จองท่องเที่ยว หรือจัดการไฟล์ผ่านคำสั่งภาษาได้โดยไม่ต้องเขียนโค้ด
- ส่วนบริษัท AI จีนต่างเร่งพัฒนาแพลตฟอร์ม OpenClaw เพื่อดึงผู้ใช้เข้าสู่กระแส “raising lobsters” ซึ่งเป็นการทดลองใช้งาน agentic AI ของผู้ใช้ทั่วประเทศ ด้านนโยบายภาครัฐมีทั้งการสนับสนุนและการควบคุม โดยหลายเมืองออก เงินอุดหนุนและนโยบายสนับสนุน OpenClaw เพื่อเร่งการพัฒนา AI ecosystem

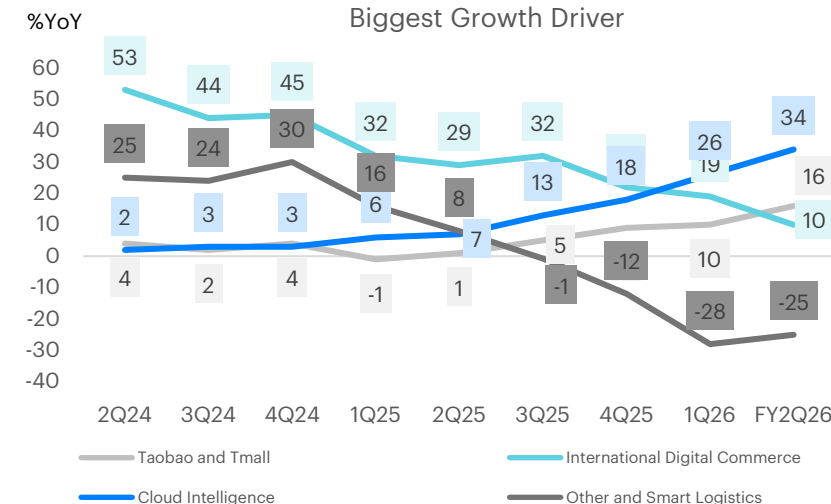
เราประเมินแนวโน้มการเติบโตของ AI ยังคงดี โดยในฝั่ง AI ecosystem จีน เรายังมองบวกต่อ 1) BABA23, Tencent, MiniMax, Zhipu 2) กลุ่ม AI infrastructure ที่ได้ประโยชน์จากการใช้งานเพิ่ม SMIC23, HUAHONH23, Cambricon, GigaDevice ขณะที่ทางฝั่งสหรัฐฯ มองบวกต่อ 1) กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ NVDA AMD AVGO TSM MU 2) Cybersecurity อย่าง PANW, CRWD 3) กลุ่มคลาวด์ AMZN MSFT GOOGL

Offshore investment

NVDA's Growth trend by business (%YoY)



Alibaba's Cloud Division Revenue Has Grown Into Biggest Growth Driver



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Earnings Calendar



	23 Mar 26	24 Mar 26	25 Mar 26	26 Mar 26	27 Mar 26
Healthcare	-	-	Metsera	-	-
Materials	-	-	-	-	-
Industrials	-	-	-	-	-
Technology	WeRide	-	Paychex	PonyAI	-
Consumer Discretionary	PDD Holdings	-	-	-	-
Consumer Staples	-	-	-	-	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(23 – 27 Mar 26)



Medium Term (6-12 เดือน)



A-GRID

หุ้น Global GRID

Entry date = 19 Mar 26

Hold

K-INDX

หุ้นอินเดีย

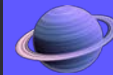
Entry date = 23 Dec 25

Hold

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

DAOL-DEFENSE

หุ้น Global Defense

Entry date = 19 Feb 26

Sell

K-GOLD-A(A)

ทองคำ

Entry date = 23 Feb 26

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้

(23 – 27 Mar 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้น Global Grid



IEA คาดการณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้าจะเติบโตขึ้นแซงหน้าการเติบโตของเศรษฐกิจโลกในช่วงปี 2025-2030 อยู่ที่ราว 1.1 เท่า เป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในรอบ 30 ปี ที่ความต้องการใช้ไฟฟ้ามากกว่าการเติบโตของเศรษฐกิจที่อยู่ราว 0.9 เท่า โดยการเปลี่ยนแปลงในครั้งนี้เกิดจากความต้องการใช้ไฟฟ้าในอุตสาหกรรม และ Data Center ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้โครงสร้างพื้นฐานเกี่ยวกับสายส่งไฟฟ้า (Grid) ต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อรองรับกำลังใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น โดย Bloomberg คาดการณ์ว่า การลงทุนใน Grid ทั่วโลกจะเติบโตกว่า 10% ในช่วง 2025-2027 ช่วยหนุนการเติบโตของหุ้นในกลุ่ม โดยอ้างอิงจาก Bloomberg คาดการณ์ว่า EPS Growth ของดัชนี Nasdaq OMX Clean Edge Smart Grid Index จะเร่งตัวขึ้นอยู่ที่ระดับราว 19% ในปีนี้

หุ้นอินเดีย

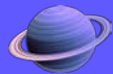
ในระยะสั้นตลาดหุ้นอินเดียเผชิญแรงกดดันจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ผลักดันราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอินเดียค่อนข้างมาก เนื่องจากประเทศต้องนำเข้าน้ำมันคิดเป็นสัดส่วนราว 90% ของการใช้พลังงานทั้งหมด เป็นแรงกดดันต่อค่าเงินรูปี อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นอินเดียยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างดี โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียน เมื่อเงินลงทุนจากต่างชาติที่เริ่มไหลกลับหลังบรรลุผลการค้ากับสหรัฐฯ รวมถึงกระแสเงินลงทุนภายในประเทศผ่านกองทุน Systematic Investment Plan (SIP) ที่ยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียไม่แพง โดยมี premium เทียบ MSCI Asia ex Japan อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบหลายปี สะท้อน risk-reward ที่น่าสนใจ ดังนั้น กลยุทธ์ระยะสั้นจึง แนะนำติดตามสถานการณ์สงครามอย่างใกล้ชิด และรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อความตึงเครียดเริ่มคลี่คลาย ขณะที่นักลงทุนที่ถือครองอยู่แล้วสามารถถือต่อ (Hold) จากปัจจัยพื้นฐานระยะกลางที่ยังดูดี

หุ้น US Small Cap

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กมีความอ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจและ sentiment ของตลาดค่อนข้างสูง ทำให้ความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อและสร้างความผันผวนต่อหุ้นกลุ่มนี้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองเชิงบวก เนื่องจากแนวโน้มกำไรของบริษัทในดัชนี Russell 2000 ยังมีทิศทางเติบโตที่โดดเด่น โดยคาดว่ากำไรของบริษัทในดัชนีจะเติบโตในระดับเลขสองหลักต่อไตรมาสในช่วงปี 2026-2027 ซึ่งถือเป็นอัตราการเติบโตที่สูงกว่าดัชนี S&P 500 ขณะที่ในด้าน Valuation ดัชนี Russell 2000 อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยมี Forward P/E ประมาณ 16 เท่า ซึ่งต่ำกว่าหุ้นขนาดใหญ่ สะท้อน Valuation ที่น่าสนใจ ดังนั้น กลยุทธ์ระยะสั้นจึง แนะนำติดตามสถานการณ์สงครามอย่างใกล้ชิด และรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อความตึงเครียดเริ่มคลี่คลาย ขณะที่นักลงทุนที่ถือครองอยู่แล้วสามารถถือต่อ (Hold) จากปัจจัยพื้นฐานระยะกลางที่ยังแข็งแกร่ง

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชื่อ

(23 – 27 Mar 26)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้น Global Defense

สงครามระหว่างสหรัฐฯ กับอิสราเอล-อิหร่านที่ยังคงมีความไม่แน่นอนสูง โดยเริ่มเห็นการโจมตีของอิหร่านที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่สงครามลุกลามไปสู่การโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน ซึ่งถึงสถานการณ์ที่มีความยืดหยุ่น ยังมีแนวโน้มหนุนบรรยากาศการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defense ขณะที่หลายประเทศยังคงเพิ่มความเข้มแข็งด้านการทหารท่ามกลางความขัดแย้งและความเสี่ยงของการเกิดสงครามที่สูงขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ถือเป็นแรงสนับสนุนระยะยาวต่อกองทุนกลุ่ม Defense ในภาพรวม ด้วยเหตุนี้ เราจึงแนะนำการลงทุนในกองทุน Global Defense โดยอ้างอิง VanEck Defense ETF (DFNS)

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. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | Fundamental Investment Strategist |
| 3. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา | Fundamental Investment Strategist |
| 4. ธีญูไท บริบูรณ์รนา, CFA | Quantitative Investment Strategist |



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาวดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ณัฏฐ์วรีน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิกิริชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุกิริชัย คุ่มวรชัย | Head of Research Department |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภักธราชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 8. สิกิริวัฒน์ 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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขยาย 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, III, 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, PCG, 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 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, 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, I2, 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, PLOT, 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, PCG, 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.