



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

8 พฤษภาคม 2569

InnovestX Research

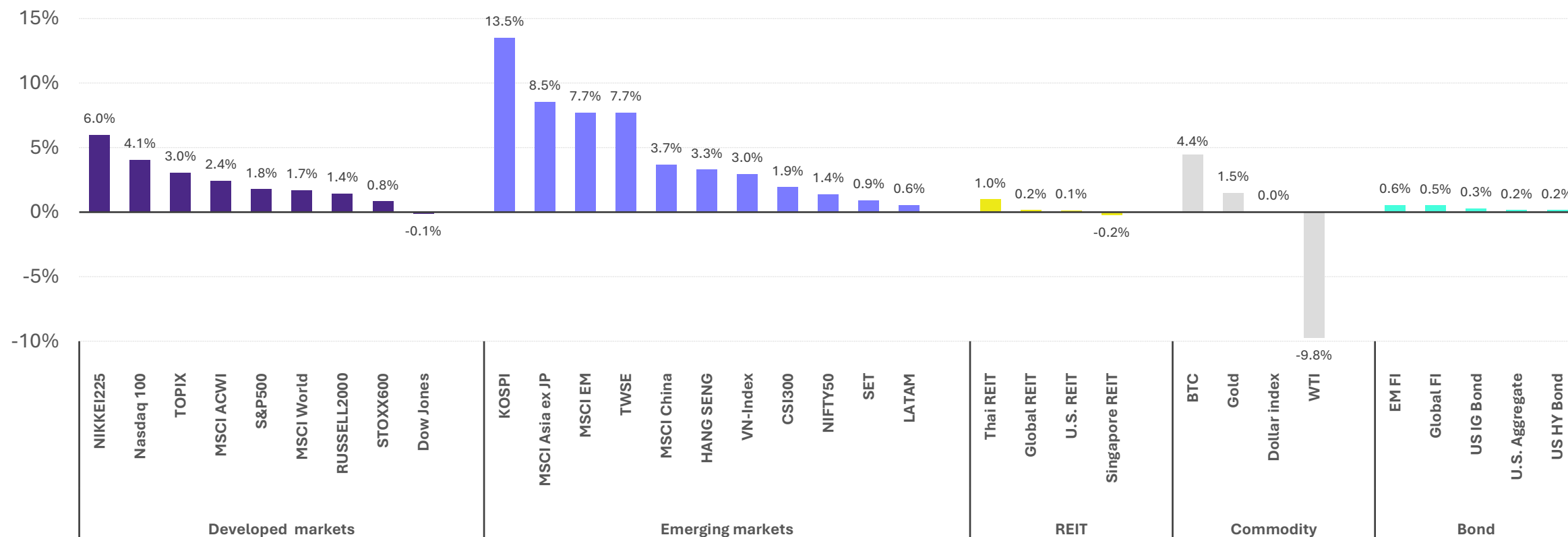
innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ยังเผชิญความไม่แน่นอนจากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน แต่มีรายงานว่าสหรัฐฯ ได้ส่งข้อเสนอแผนสันติภาพให้อิหร่าน ซึ่งรวมถึงฟื้นการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ช่วยลดราคาน้ำมันให้ปรับตัวลดลงแรง เมื่อประกอบกับผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ ทำให้ตลาดยังคงอยู่ในโหมด Risk-on อย่างไรก็ดีตาม ตลาดพันธบัตรยังมีความผันผวนสูง โดย Bond Yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ทรงตัวอยู่บริเวณ 4.3-4.4% ตลอดช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนว่าตลาดตราสารหนี้ยังคงกังวลความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ด้านตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นในทิศทางเดียวกับตลาดโลก สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อการเจรจายุติสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน และทิศทางผลประกอบการที่ประกาศออกมาดี รวมถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ทยอยประกาศออกมา

1W Market Movement

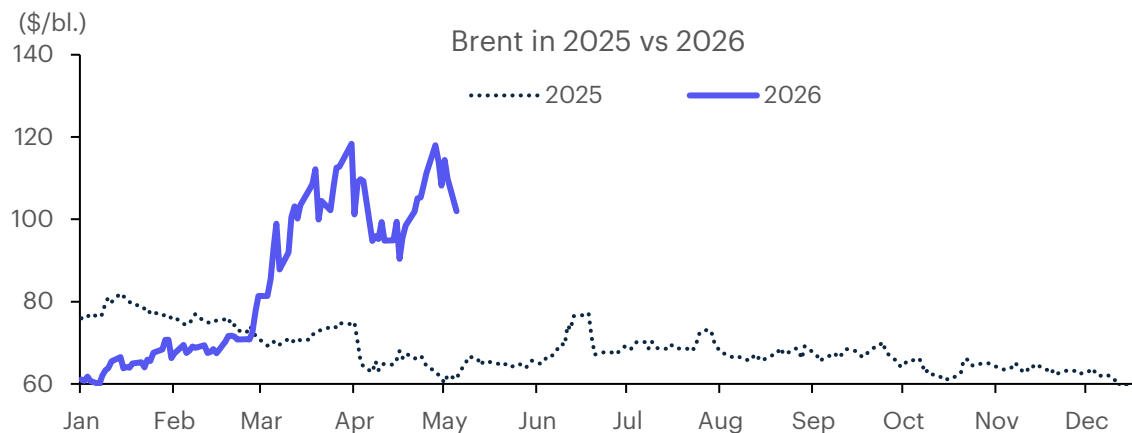




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

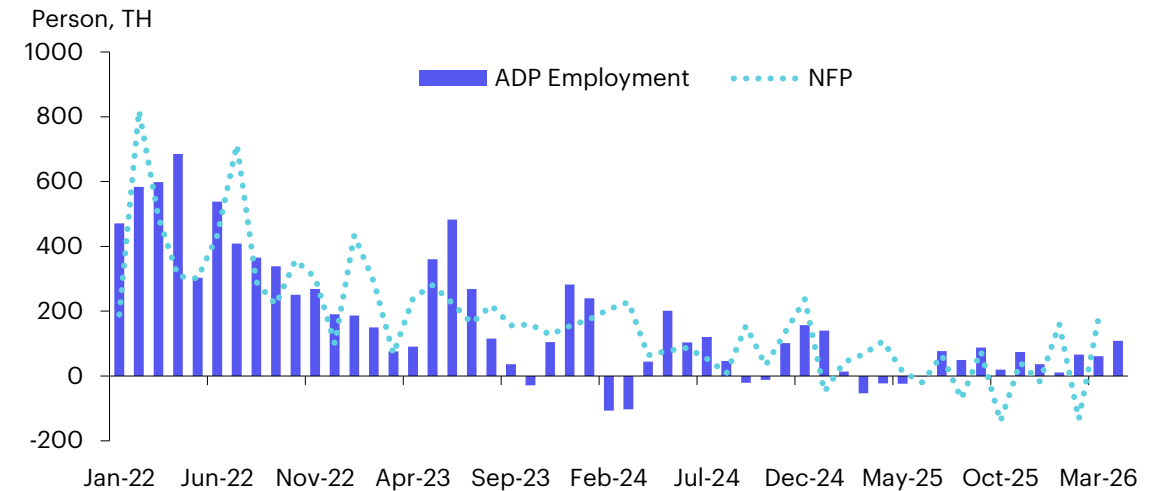
- ราคาน้ำมัน Brent ปรับตัวลดลงสู่ระดับ 100 USD/BBL หลังอิหร่านกำลังพิจารณาข้อเสนอฉบับใหม่จากสหรัฐฯ เพื่อยุติสงคราม
- การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +109,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาด +120,000 ตำแหน่ง แต่เร่งขึ้นจาก +61,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน สะท้อนภาพตลาดแรงงานที่ยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง
- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน เม.ย. ขยายตัว 2.89%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.2% และเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก -0.08% ในเดือนก่อน

ราคาน้ำมัน Brent



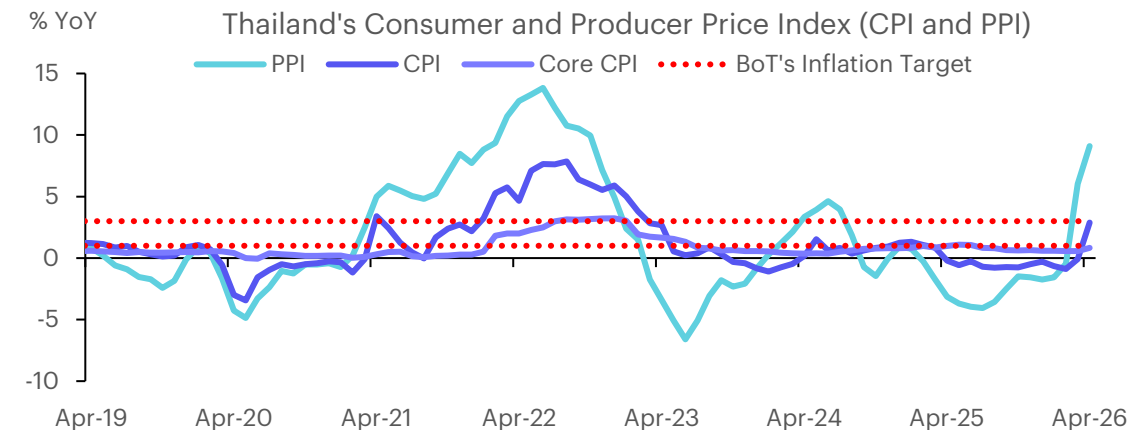
Source: CEIC, InnovestX Research

การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ



Source: CEIC, InnovestX Research

เงินเฟ้อไทย

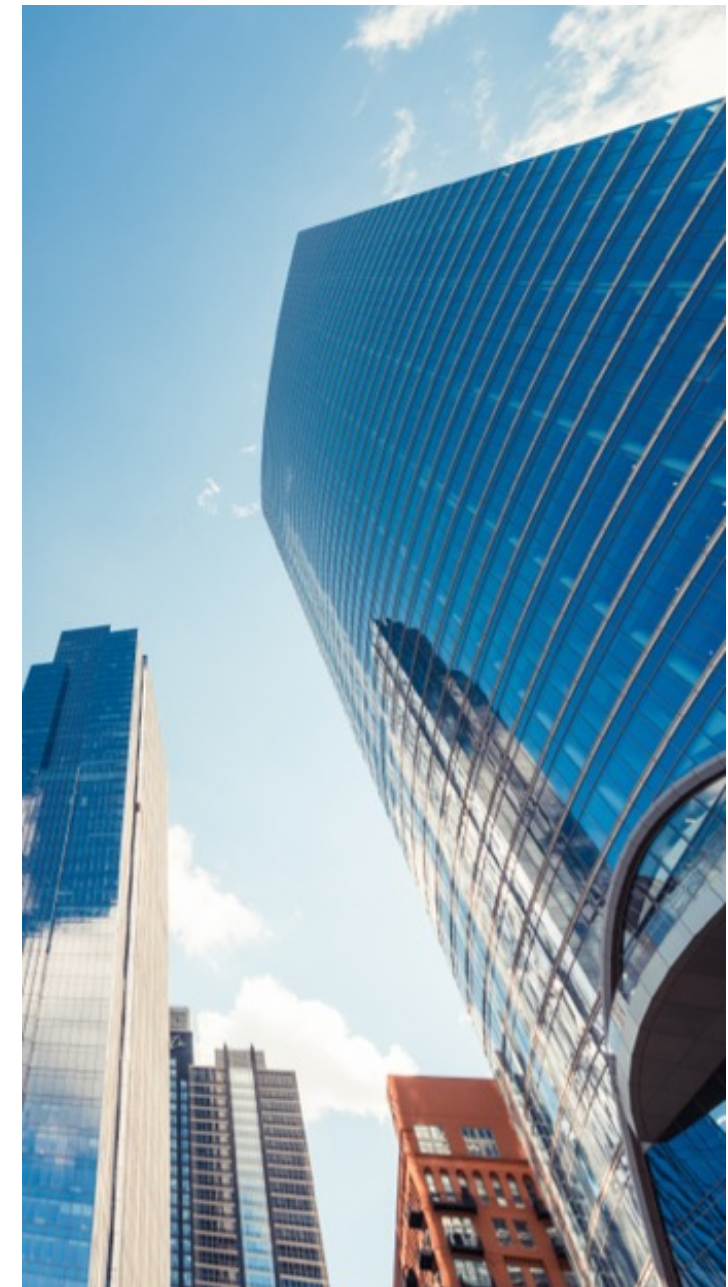


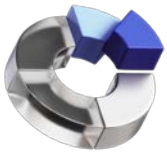
Source: PDMO, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุดทั้ง ADP, JOLTS และ PMI ยืนยันว่าตลาดแรงงานทรงตัวและเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อยังสูงและมีความเสี่ยงโน้มขึ้นจากสงครามตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ ทำให้ Fed อยู่ในสถานะรอดูสถานการณ์ได้ INVX ประเมินว่า Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยตลอดปี 2026 ฝั่งไทย CPI เดือน เม.ย. แรงตัวเป็น 2.89%YoY และมีแนวโน้มเร่งตัวต่อใน 2Q26 จนอาจทะลุกรอบเป้าหมาย ธปท. ที่ 1-3% INVX คงประมาณการเงินเฟ้อทั้งปีที่ 2.9% และคาด ธปท. คงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2026 ภาพรวม PMI สะท้อน stagflation dilemma ของธนาคารกลางทั่วโลก แต่บทเรียนทศวรรษ 1970 ชี้ว่าการปล่อย inflation expectations หลุดกรอบมีต้นทุนสูงกว่าการยอมให้เศรษฐกิจชะลอ ธนาคารกลางจึงน่าจะคงท่าที hawkish จนกว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจะคลี่คลาย
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม การพบกันระหว่าง ปธน.ทรัมป์ และ ปธน. สี จิ้นผิง ที่ปักกิ่งในวันที่ 14-15 พ.ค. โดยตลาดต้องติดตาม 3 ประเด็นสำคัญ ได้แก่ (1) ทิศทางของ Tariff และข้อตกลงทางการค้า (2) ประเด็น rare-earth ซึ่งยังเป็นจุดเปราะบางของสหรัฐฯ และ (3) บทบาทของจีนในการกดดัน Iran ให้ยอมรับข้อเสนอยุติยิงซึ่งอาจเป็นตัวแปรสำคัญต่อเสถียรภาพด้านพลังงานและภูมิรัฐศาสตร์โลกในระยะถัดไป
- วาระประธาน Fed ของ Powell จะสิ้นสุดวันที่ 15 พ.ค. แต่ Powell ประกาศว่าจะยังอยู่ในตำแหน่ง Fed Governor ต่อ ขณะที่ Senate Banking Committee มีมติส่งชื่อ Kevin Warsh เข้าสู่การพิจารณาขั้นสุดท้ายในวุฒิสภา โดยต้องติดตาม 2 ประเด็นสำคัญ ได้แก่ (1) กำหนดวันโหวต confirm ของ Warsh ในวุฒิสภา และ (2) จุดยืนของ Warsh ต่อทิศทางดอกเบี้ย, balance sheet ของ Fed และความเป็นอิสระของธนาคารกลาง
- สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอนสูงเกิดการปะทะเป็นระยะ แม้มีรายงานว่าสหรัฐฯ และอิหร่านใกล้บรรลุข้อตกลงเบื้องต้นแล้ว โดยต้องติดตาม 2 ประเด็นหลัก ได้แก่ (1) คำตอบของอิหร่านต่อข้อตกลงที่รวมถึงการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ และ (2) สถานะ Project Freedom ปฏิบัติการคุ้มกันเรือของสหรัฐฯ ที่อาจนำกลับมาใช้





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +2.11%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent -12.2%WoW สู่ US\$100.06/bbl หลังมีความคาดหวังเชิงบวกต่อข่าวสหรัฐกำลังใกล้บรรลุข้อตกลงสันติภาพกับอิหร่านในรูปแบบ MOU 14 ข้อเพื่อยุติสงคราม
ร่างแผน PDP 2026 เพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาดสูงถึง 70% ของกำลังผลิต เน้น Solar & Wind พร้อมคาดบรรจุโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ขนาดเล็ก 2.4 พัน MW รับการลงทุน Data Center

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, ความคืบหน้าการเจรจายุติสงครามระหว่างสหรัฐและอิหร่าน

PROP +1.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

BOI อนุมัติส่งเสริมการลงทุน 6 โครงการ มูลค่ารวม 9.58 แสนลบ. ซึ่งรวมถึง Data Center ของ TikTok ที่มูลค่าสูงถึง 8.42 แสนลบ. และคัดเลือก 9 โครงการ มูลค่ารวม 5.21 หมื่นลบ. เข้า Thailand FastPass เพิ่มเติมเพื่อเร่งรัดการลงทุน

รพท. เผยอยู่ระหว่างประเมินผลและทบทวนต่ออายุมาตรการผ่อนปรน LTV อีก 1 ปี จากเดิมที่จะหมดอายุในวันที่ 30 มิ.ย. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 1Q26 ของกลุ่มอสังหา รวมทั้งความคืบหน้ารพท. พิจารณาต่ออายุมาตรการ LTV และมาตรการใหม่ๆ เพิ่ม

BANK -0.40%WoW

ประเด็นสำคัญ

สนค. เผยเงินเฟ้อทั่วไปของไทย เม.ย. ขยายตัว 2.89%YoY สูงกว่าตลาดคาดและสูงสุดในรอบ 38 เดือน ตามราคาน้ำมันและอาหารที่พุ่งสูงซึ่งเป็นผลจากสงครามตะวันออกกลาง
Moody's จัดไทยเป็นประเทศ EM ที่รับมือแรงกระแทกจากศก. โลกได้ดี เพราะมีนโยบายแข็งแรงแคตการณ์เงินเฟ้อที่มั่นคง ค่าเงินยืดหยุ่น และกลไกราคาปรับตัวรับแรงกระแทกได้ดี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลาง พร้อมเฝ้าระวังคุณภาพสินทรัพย์และ NPL จากผลกระทบสงครามอิหร่าน

COMM +2.35%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. คลังเผยจะเปิดให้ลงทะเบียนโครงการไทยช่วยไทยพลัสสำหรับประชาชน 30 ล้านคน วงเงิน 1,000 บาท/เดือน/คน และผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 13.2 ล้านคน โดยเพิ่มวงเงินอีก 700 บาท/เดือน/คน เป็นเวลา 4 เดือน ในวันที่ 25 พ.ค. นี้ และคาดจะเริ่มใช้จ่ายเงินได้ตามกำหนดในวันที่ 1 มิ.ย. 26

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 1Q26 ของกลุ่มพาณิชย์ รวมทั้งคลังเตรียมเสนอ ครม. พิจารณาอนุมัติไทยช่วยไทยพลัสในวันที่ 19 พ.ค. นี้

TOURISM +0.76%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนที่ 601,610 คน เพิ่มขึ้น 12%WoW จากเป็นวันหยุดแรงงานในกลุ่มระยะใกล้ (ญี่ปุ่น จีน มาเลเซียและอินเดีย) แต่ลดลง 2%YoY จากตลาดนักท่องเที่ยวอื่นที่ไม่ใช่จีน ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสะสมทั้งปีนี้อยู่ที่ 12 ล้านคน ลดลง 3.5%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาสหรัฐ-อิหร่าน ซึ่งจะช่วยผ่อนคลายตลาดระยะใกล้ และการทบทวนยกเลิกฟรีวีซ่า 60 วัน

TRANS +2.38%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมสายการบินแห่งประเทศไทยเสนอให้กระทรวงคมนาคมพิจารณาปรับลด ยกเว้น ชะลอ หรือขยายเวลาชำระค่าธรรมเนียมการบิน พร้อมลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันอากาศยาน 6 เดือน เพื่อบรรเทาผลกระทบสงครามตะวันออกกลาง

กระทรวงคมนาคมเผยกำลังเจรจา BTS-BEM เพื่อเข้าร่วมโครงการตัวร่วม คาดเริ่มกับสายสีม่วง-แดงในวันที่ 1 ม.ค. 27

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 1Q26 ของกลุ่มขนส่ง รวมทั้งสถานการณ์อุปทานน้ำมันอากาศยานทั่วโลกที่ตึงตัว



KEY CALENDAR

11 May	CN : Inflation Rate YoY (Apr), PPI YoY (Apr)
12 May	US : Inflation Rate YoY (Apr), Core Inflation Rate YoY (Apr) JP : BoJ Summary Opinions EA : ZEW Economic Sentiment (May)
13 May	US : EIA Monthly Report, OPEC Monthly Report, PPI YoY (Apr), Core PPI YoY (Apr) EA : GDP (Q1), Industrial Production (Mar)
14 May	US : Retail Sale YoY (Apr), Core Retail Sale (Apr), Initial jobless Claims UK : GDP (Q1), Industrial production (Mar) CN : Total Social Financing (Apr), Trump-Xi Meeting IN : WPI Inflation YoY (Apr) TH : Consumer Confidence
15 May	US : Industrial Production YoY (APR) JP : PPI YoY (Apr) IN : Export (Apr), Import (Apr), FX Reserves CN : Trump-Xi Meeting



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกเพิ่มขึ้น 2.3% (EM +4.6%, DM +2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยเคลื่อนไหวตามกระแสข่าวภูมิรัฐศาสตร์เป็นหลัก จากความหวังที่สหรัฐและอิหร่านพยายามเจรจาเพื่อยุติสงครามและกระแส AI ที่แข็งแกร่ง รวมถึงผลประกอบการในภาพรวมที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ นอกจากนั้นตัวเลขการเดินทางช่วงวันหยุดของจีนไม่แย่อย่างที่ตลาดกังวล

กลุ่มเทคโนโลยีปรับเพิ่มขึ้น 5.7% จากผลประกอบการกลุ่ม Semiconductor ที่ยังแข็งแกร่งจากอุปสงค์ AI และการทำพันธมิตรของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ กลุ่ม Materials ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.8% จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง ส่วนกลุ่มสินค้าจำเป็นลดลง 0.3% จากแนวโน้มกำลังซื้อที่ลดลง กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 4.5% ตามราคาพลังงานที่ลดลง 7% จากความคาดหวังในการยุติสงคราม ส่วนกลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มการแพทย์ลดลงจากภาพตลาดที่ Risk-on

ในสัปดาห์หน้ามองการประกาศผลประกอบการเป็นหลัก โดยเน้นไปที่ Applied Materials, Constellation Energy, Hon Hai Precision, Hua Hong, Mitsubishi Heavy, Siemen ที่มีแนวโน้มผลประกอบการที่ดี

ช่วงสิ้นมอง SET จะแกว่งตัว Sideways โดยมีกรอบบนที่ 1530-1550 จุด ตลาดจะหันกลับมาโฟกัสความชัดเจนผลการเจรจาอิหร่าน และการเยือนจีนของ ปธน. ทรัมป์ ซึ่งหากออกมาในเชิงบวกจะดีกับตลาด ขณะที่ปัจจัยในประเทศมีแรงหนุนจาก พ.ร.ก. ภูเก็ต 4 แสนลบ. และ Thailand FastPass จาก BOI ที่ช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ ส่วนการประกาศงบ 1Q69 ซึ่งก่อนหน้านี้ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าตลาด คาด ได้สร้างความเชื่อมั่นต่อการลงทุน

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดว่าจะประกาศกำไร 1Q69 ออกมาเติบโต YoY และเติบโต YoY ต่อใน 2Q26 เราแนะนำ Outperform ได้แก่ MTC SAWAD CPALL CPN GLOBAL BEM SIRI
- หุ้นที่สามารถทนทานต่อต้นทุนและเงินเฟ้อที่สูงและมีความสามารถในการกำหนดราคา ได้แก่ สื่อสาร (ADVANC TRUE) การแพทย์ (BDMS BH CHG BCH) และพาณิชย์ (CPALL CPAXT BJC CPN)
- หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายปรับโครงสร้างเศรษฐกิจของภาครัฐในระยะยาว เช่น ลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิลเข้าสู่พลังงานทางเลือกใหม่ ได้แก่ พลังงานสะอาด (GULF GPSC BGRIM) นิคม (WHA AMATA) และทางอ้อม เช่น จำหน่ายและรับติดตั้ง Solar Rooftop (SCC BANPU HMPRO GLOBAL GUNKUL)
- **Trading Idea** : 1. หุ้นที่จะได้ประโยชน์หากสงครามมีพัฒนาการเชิงบวก ซึ่งจะทำให้น้ำมันลดลง ได้แก่ กลุ่มสายการบิน (AAV BA THAI) กลุ่มวัสดุก่อสร้างและบรรจุภัณฑ์ (SCC SCGP) กลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC) และหุ้น SET50 ที่คาดเป็นเป้าหมายการ Short Covering ได้แก่ MINT BDMS TIDLOR SAWAD หุ้นที่สัดส่วนต่างชาติถือครองยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ได้แก่ BDMS BJC CPALL HMPRO 3. หุ้นคาดถูกนำเข้าคำนวณ SET50/SET100 ในรอบ 2H69 (ประกาศกลาง มี.ย. 69) โดยคาดจะมี 4 หุ้นที่จะถูกนำเข้า SET50 ได้แก่ BCP ITC TFG THAI และ 5 หุ้นที่จะถูกนำเข้า SET100 ได้แก่ ITC THAI THCOM TVO WHAUP ขณะที่ระมัดระวังแรงขายหุ้นที่คาดจะถูกนำออกจาก SET50 (BTS CBG OSP SAWAD) และ SET100 (DOHOME JAS JMART MOSHI SISB)



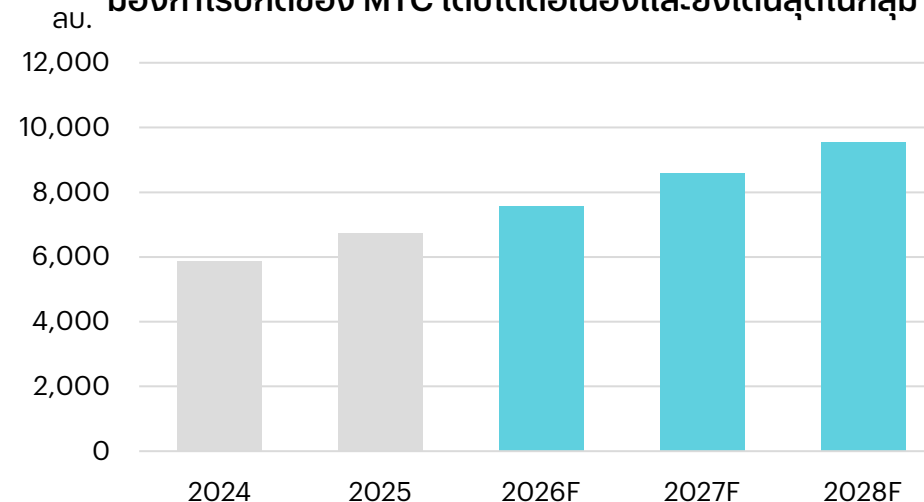
MTC

MTC – 1Q26 คาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่

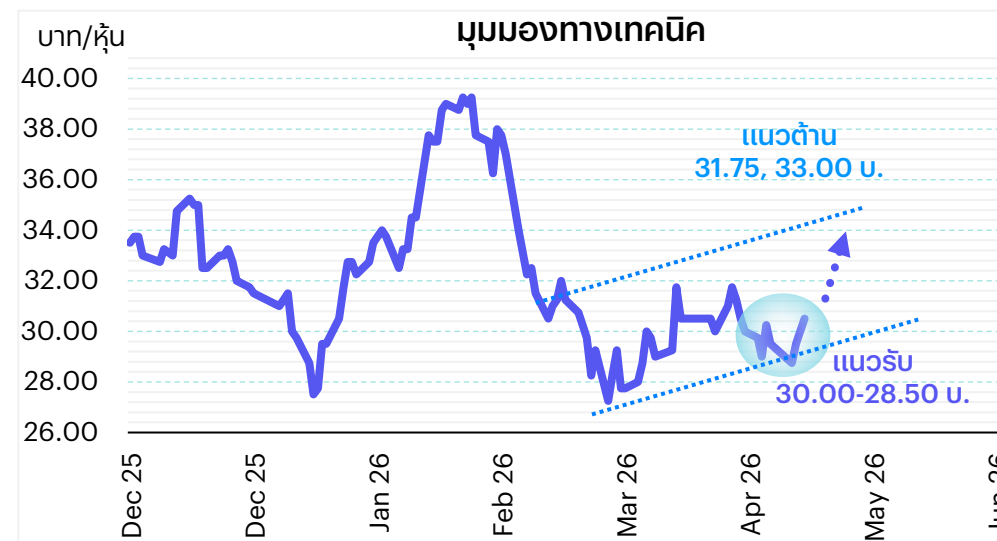
แนะนำ บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล หรือ MTC เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อยใหญ่สุดของไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อโฉนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจาก ธพ. แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินของตนเองใช้เป็นหลักประกัน
- 2) กำไร 1Q26 มีแนวโน้มทำจุดสูงสุดใหม่ โดยคาดมีกำไรปกติ 1.82 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2%QoQ และ 16%YoY ด้วยแรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นและการเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลาง ส่วนทั้งปี 2026 คาดมีกำไรเติบโต 13%YoY สู่ระดับ 7.58 พันลบ. แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม
- 3) Valuation น่าสนใจ โดยซื้อขาย PER 2026F ต่ำที่ 8 เท่า (<-2SD.) เทียบกับกำไรที่คาดเติบโต 13% (คิดเป็น PEG 0.6 เท่า) อีกทั้งยังได้อานิสงส์จากโครงการไทยช่วยไทยพลัส ช่วยประกอบกำลังซื้อและพยุงความสามารถในการชำระหนี้
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 40 บาท อิงวิธี PBV 1.7 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.36 บาท คิดเป็น Div. Yield รายปีละ 1.2%

มองกำไรปกติของ MTC เติบโตต่อเนื่องและยังเด่นสุดในกลุ่ม



Source : Company, INVX Research



Source : INVX Research

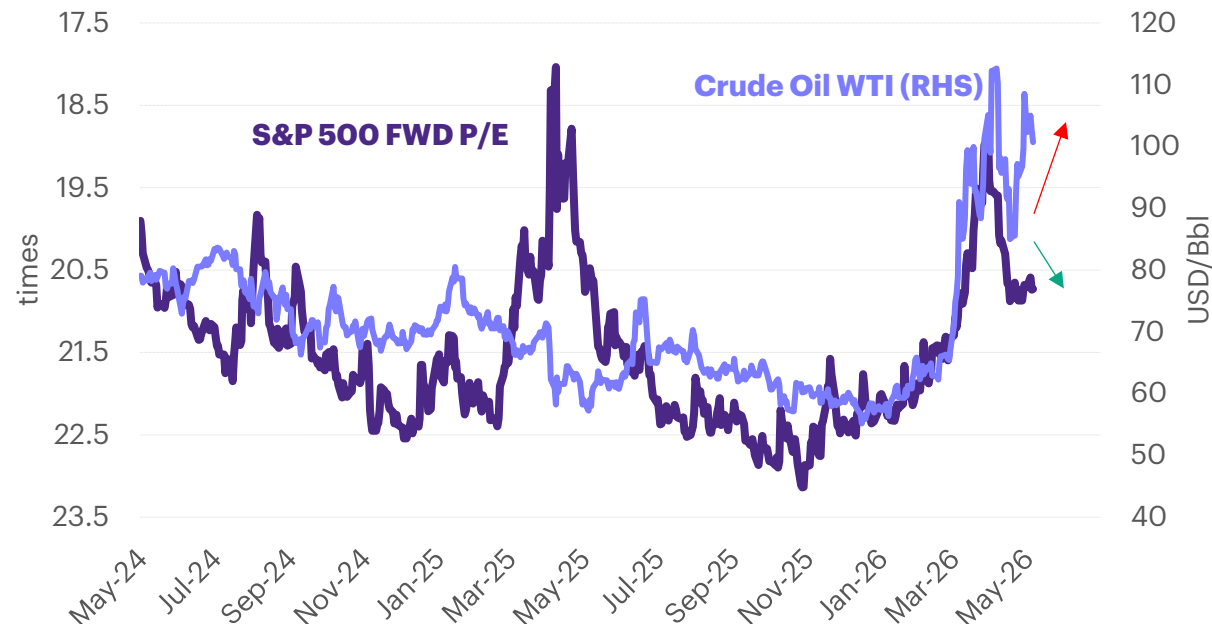
S&P 500 ทำ All-time high จากแรงหนุน earnings momentum แม้ราคาน้ำมันสูง สะท้อนตลาดเริ่มมองข้าม oil shock และให้น้ำหนักกำไรบริษัทมากขึ้น



S&P 500 Index



Oil Price and S&P 500 Valuation



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เดินหน้าปรับตัวขึ้นทำ All-time high จากแรงหนุนของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่ง แม้ราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางก็ตาม โดยตลาดหุ้นเริ่มความทนทานต่อราคาน้ำมันมากขึ้น โดยราคาน้ำมันไม่ได้เป็นปัจจัยหลักที่กดดันตลาดแบบวันต่อวันเหมือนในช่วงแรกของความขัดแย้ง สะท้อนว่านักลงทุนเริ่มประเมินว่าความเสี่ยงดังกล่าวอาจไม่ยืดเยื้อ และผลกระทบต่อเศรษฐกิจอาจจำกัดกว่าที่เคยกังวล โดยในช่วงที่ผ่านมาราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นมักกดดันหุ้นผ่านความเสี่ยงเงินเฟ้อ ต้นทุนบริษัทที่สูงขึ้น และความกังวลว่า Fed อาจต้องคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น ซึ่งล้วนกระทบต่อ valuation ของตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม แม้ราคาน้ำมันยังคงอยู่เหนือ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่ Valuation ของ S&P 500 ไม่ได้อ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ ภาพดังกล่าวสะท้อนว่า ราคาน้ำมันไม่ได้กดดัน equity valuation รุนแรงเหมือนช่วงแรกของความขัดแย้งอีกต่อไป แม้ oil shock ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม แต่ตลาดให้น้ำหนักกับ earnings momentum มากกว่า ส่งผลให้ตลาดหุ้นมีความทนทานต่อปัจจัยลบและมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อหากผลประกอบการยังทยอยออกมาดีกว่าคาด

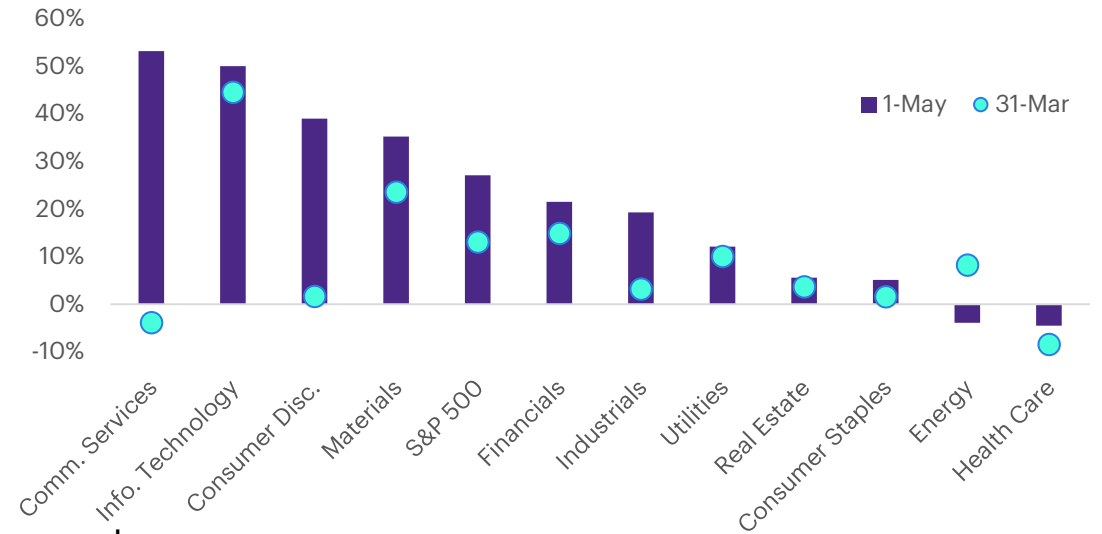
ดัชนีทำจุดสูงสุดใหม่ แต่ Market breadth ยังแคบ สะท้อนแรงส่งตลาดยังกระจุกตัวในหุ้นผู้นำ ควรเน้น selective มากกว่าการลงทุนแบบ broad-based



S&P 500 Market Breadth



S&P 500 Earnings Growth (YoY): Q1 2026



ทั้งนี้ การปรับขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ รอบนี้ยังมีจุดเปราะบางที่ต้องติดตาม เนื่องจาก Market breadth ยังไม่ได้แข็งแกร่ง โดยสัดส่วนหุ้นที่ยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 200 วันอยู่เพียงราว 56% ลดลงจากช่วงต้นปีที่ประมาณ 70% สะท้อนว่าการปรับขึ้นของตลาดยังค่อนข้างกระจุกตัวในหุ้นบางกลุ่ม อย่างไรก็ตาม breadth ที่แคบยังไม่จำเป็นต้องตีความเป็นสัญญาณลบ เนื่องจากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ตลาดสหรัฐฯ มีลักษณะกระจุกตัวในหุ้นผู้นำมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับแรงหนุนจาก AI ขณะที่หุ้นที่อิงกับวัฏจักรเศรษฐกิจยังถูกกดดันจาก macro backdrop และต้นทุนพลังงาน หากพิจารณาผลประกอบการไตรมาส 1/2026 จะพบว่ากลุ่มที่เติบโตโดดเด่นยังอยู่ใน Comm. Services และ Information Tech ซึ่งมี earnings resilience สูงกว่า, พึ่งพาภาพเศรษฐกิจโดยรวมน้อยกว่า และได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานจำกัด ดังนั้น แม้ราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูง กลยุทธ์ลงทุนจึงควรเน้น selective ผ่านหุ้นที่มี earnings momentum แข็งแกร่ง และสามารถรักษาการเติบโตของกำไรได้ดีในภาวะต้นทุนพลังงานสูง โดยเฉพาะกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งยังมีความทนทานของกำไรสูงกว่าตลาดโดยรวม อย่างไรก็ตาม หากราคาน้ำมันเริ่มส่งสัญญาณปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง อาจเปิดโอกาสให้หุ้นที่อิงกับวัฏจักรเศรษฐกิจ ซึ่งปัจจุบันยังค่อนข้าง laggard เริ่มกลับมา outperform ได้มากขึ้น ภาพดังกล่าวจะช่วยให้ market breadth ของตลาดฟื้นตัวและสนับสนุนแนวโน้มขาขึ้นให้มีความแข็งแกร่งมากขึ้น

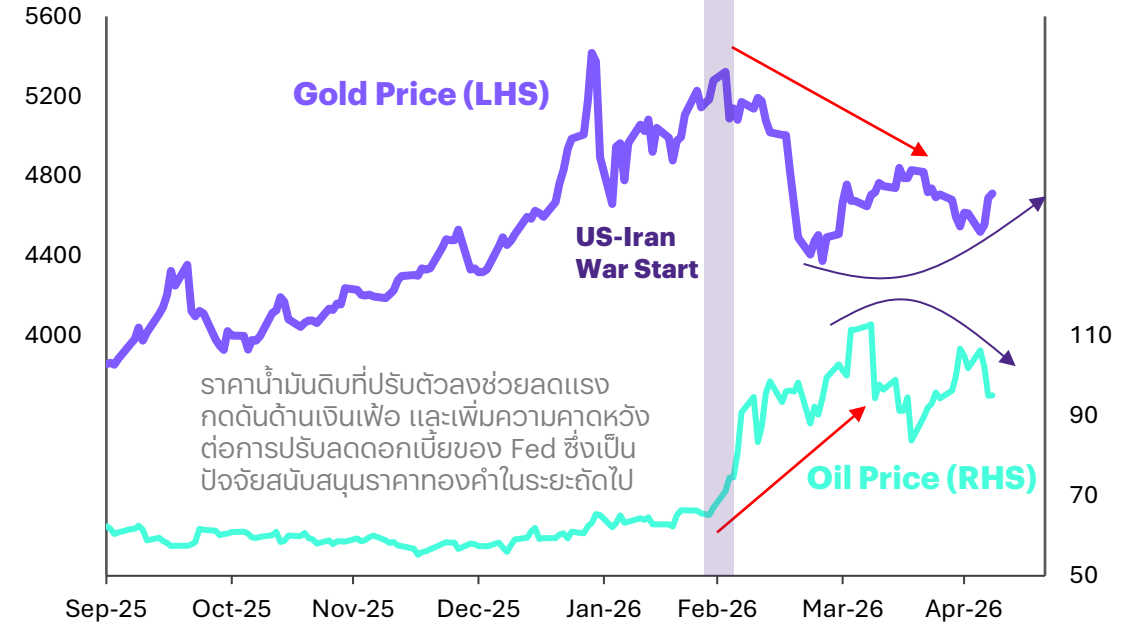
เคาะซื้อทองคำ รับจังหวะฟื้นตัวหลังน้ำมันอ่อนตัว หนุนความหวัง Fed ลดดอกเบี้ย และราคายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 150 วัน เปิด upside ระยะกลาง



Gold Price



Gold Price vs. Oil Price

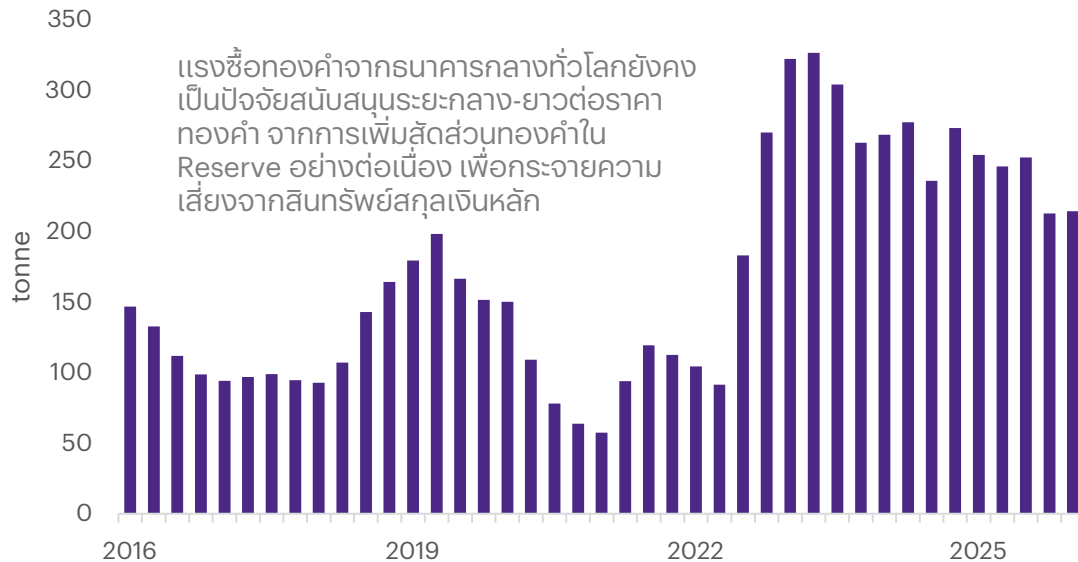


ทองคำกลับมาน่าสนใจ หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางมีสัญญาณ de-escalation จากความคืบหน้าการเจรจายุติสงครามระหว่างสหรัฐฯ และ อิหร่าน รวมถึงแนวโน้มการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเริ่มอ่อนตัวลง ช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และเพิ่มโอกาสที่ตลาดจะกลับมา price-in การปรับลดดอกเบี้ยของ Fed มากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อราคาทองคำผ่านแนวโน้ม real yield ที่อาจปรับลดลง และดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีโอกาสอ่อนค่าลง โดยภาพดังกล่าวแตกต่างจากช่วงก่อนหน้านี้ ที่ราคาทองคำถูกกดดันจากการเร่งตัวของราคาน้ำมันที่ทำให้ตลาดกังวลว่า Fed อาจจำเป็นต้องคงดอกเบี้ยในระดับสูงนานขึ้น หรือมีความเสี่ยงต้องกลับมาปรับขึ้นดอกเบี้ย ขณะเดียวกัน ภาพทางเทคนิคของทองคำเริ่มกลับมาดูดีขึ้น หลังราคาย่อตัวลงมากทดสอบแนวรับสำคัญบริเวณ 4,400-4,500 ซึ่งใกล้กับเส้น SMA 150 วัน ก่อนฟื้นตัวกลับขึ้นมาเหนือ \$4,700/oz สะท้อนแรงซื้อกลับหลังผ่านช่วง correction และเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวในลักษณะ Double Bottom ขณะที่ MACD กลับขึ้นเหนือ Signal line บ่งชี้ momentum ระยะสั้นเริ่มกลับมาเป็นบวกและแข็งแกร่งขึ้น หนุนโอกาสการฟื้นตัวของราคาทองคำในระยะถัดไป

ปัจจัยพื้นฐานทองคำระยะกลาง-ยาวยังแข็งแกร่งจาก Central Bank Demand และ Debasement Trade มองเป้าหมายทองคำที่ \$5,400/oz



Global Gold Demand from Central Bank Net Purchases Quarterly



Gold Price



ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน ทองคำยังมีแรงหนุนเชิงโครงสร้างจาก Central Bank Demand โดยเฉพาะธนาคารกลางในจีน อินเดีย และกลุ่มตลาดเกิดใหม่ที่ยังมีแนวโน้มกระจายทุนสำรองออกจากดอลลาร์สหรัฐฯ และเพิ่มสัดส่วนทองคำใน reserve เพื่อเสริมเสถียรภาพของทุนสำรองระหว่างประเทศ ท่ามกลางความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ฐานการคลังสหรัฐฯ และความผันผวนของระบบการเงินโลก ขณะเดียวกัน ความกังวลต่อ fiscal deficit และระดับหนี้สาธารณะที่สูง ยังสนับสนุนธีม Debasement Trade ทำให้ทองคำมีบทบาทสำคัญในฐานะสินทรัพย์รักษามูลค่าและ portfolio hedge ในภาวะที่ตลาดเผชิญ geopolitical risk และ policy uncertainty พร้อมกัน ด้านเทคนิค ราคาทองคำยังยืนเหนือ SMA 200 วัน สะท้อนว่าโครงสร้างขาขึ้นระยะกลางถึงยาวของราคาทองคำยังไม่เสีย แม้ช่วงก่อนหน้าราคาผันผวนรุนแรง ดังนั้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุน K-GOLD-A(A) หรือ GLDM ETF โดยมอง Target ราคาทองคำบริเวณ 5,400 และกำหนด Stop loss บริเวณ 4,000

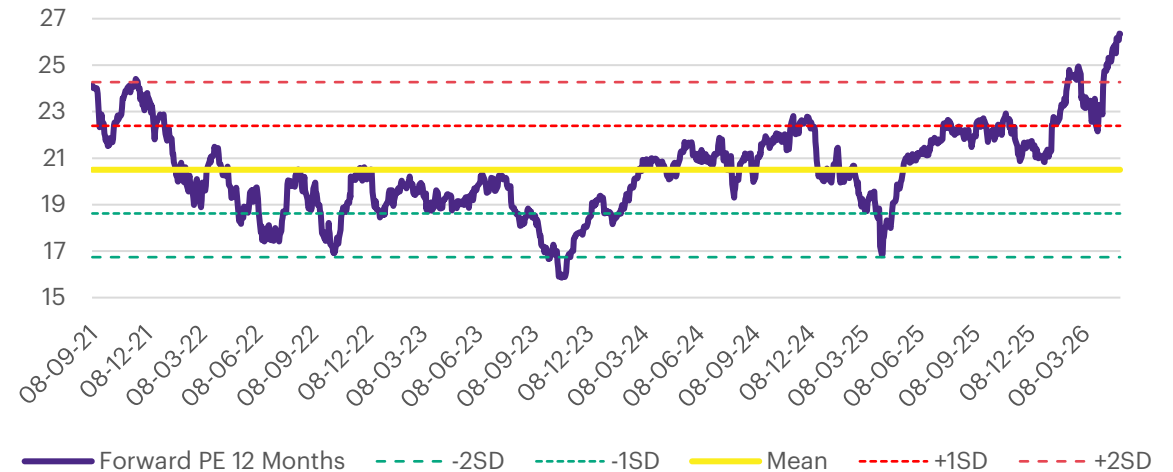
เคาะขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม GRID และ Nuclear หลังราคาแตะเป้าหมาย และ Valuation เริ่มตึงตัว ขณะที่ Risk-Reward ระยะสั้นเริ่มไม่จูงใจ



Range Nuclear Renaissance Index ETF (NUKZ)



Forward PE 12 Months NASDAQ OMX Clean Edge Smart Grid Index



แนะนำขายทำกำไรหุ้นกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้า (GRID) และหุ้นกลุ่ม Nuclear Energy หลังราคา ETF ทั้งสองกลุ่มปรับขึ้นทะลุระดับเป้าหมายที่เราเคยแนะนำไว้ โดย GRID ETF ปรับขึ้นทะลุ \$190 ตามคำแนะนำตั้งแต่ 19 มี.ค. 2026 ขณะที่ NUKZ ETF ปรับขึ้นแตะเป้าหมายบริเวณ \$74.7 ตามคำแนะนำเมื่อวันที่ 8 เม.ย. 2026 สะท้อนว่าปัจจัยบวกหลักถูก price-in ไปมากแล้ว ทั้ง sentiment เชิงบวกจากสหรัฐฯ-อิหร่านที่ส่งสัญญาณ de-escalation, AI demand, Energy Security และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม valuation ของทั้งสองเริ่มเริ่มกลับมาตึงตัวขึ้น โดย FWD P/E ของกลุ่ม GRID ขยับขึ้นจาก 23 เท่าในช่วงเวลาที่เข้าลงทุน สู่ 26 เท่าในปัจจุบัน ขณะที่ FWD P/E ของกลุ่ม Nuclear ปรับเพิ่มขึ้นจากบริเวณ 22 เท่า สู่ระดับ 26 เท่า สำหรับในด้าน momentum ระยะสั้นเริ่มเข้าสู่โซนร้อนแรง จึงเพิ่มความเสี่ยงต่อแรงขายทำกำไรหรือการพักฐานในระยะสั้นของทั้งสองกลุ่ม ดังนั้น จึงแนะนำขายทำกำไรกองทุน A-GRID และกองทุน LHNUKZ-A พร้อมรอจังหวะกลับเข้าลงทุนเมื่อ risk-reward น่าสนใจมากขึ้น

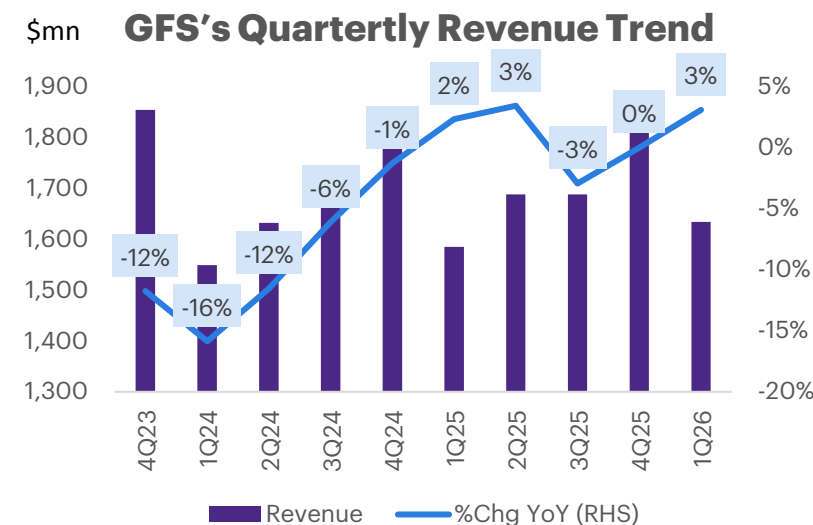
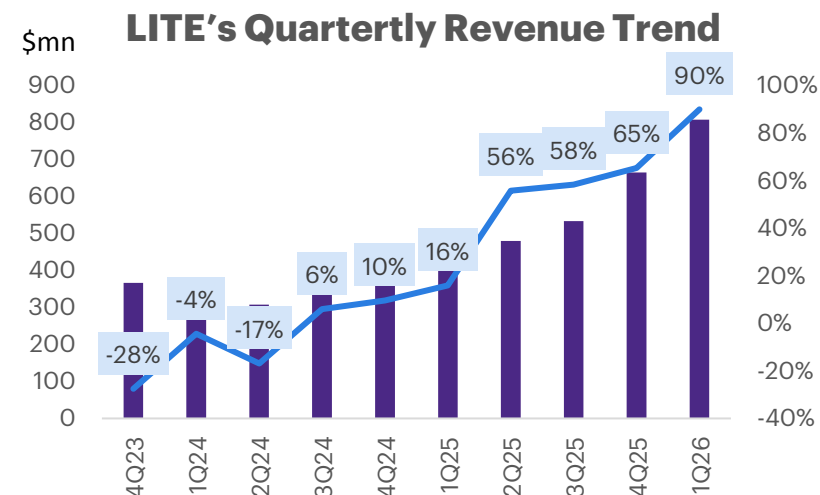
ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ภาพรวมของกลุ่ม AI Infrastructure เติบโตดี ทั้งกลุ่มโครงข่ายแสง (LITE, COHR), กลุ่มชิปเฉพาะทางและพลังงาน (GFS, IFX), กลุ่มเซิร์ฟเวอร์ (SMCI) ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าการลงทุนด้าน AI ไม่ได้หยุดอยู่แค่ชิปประมวลผล แต่ขยายตัวไปยัง Supply Chain ใน Data Center ด้วยเช่นกัน โดยเรายังมองบวกต่อ CEG VST CCJ PANW MU AVGO ASML TSM MRVL

- กลุ่มโครงข่ายแสง (LITE, COHR): รายได้โตก้าวกระโดด (LITE +90% YoY) จากความต้องการอุปกรณ์เชื่อมต่อในศูนย์ข้อมูล AI ที่ล้นหลาม โดยเฉพาะแรงหนุนจาก Nvidia อย่างไรก็ดีตาม ทิ้งคู่ติดปัญหา "ผลิตไม่ทันขาย" และเผชิญแรงขายทำกำไรหลังราคาหุ้นพุ่งสูง
- กลุ่มชิปเฉพาะทางและพลังงาน (GFS, IFX): ผลงานเด่นกว่าคาดจากการที่ตลาดมือถือที่ซบเซา แล้วย้ายไปเน้น Automotive และระบบจ่ายไฟ สำหรับ AI Data Center แทน โดย GFS ตั้งเป้ารายได้กลุ่มโครงข่าย AI แต่ละ \$1 พันล้านในปี 2028
- กลุ่มเซิร์ฟเวอร์ (SMCI): จบตลาดเป้าจากปัญหาการส่งมอบและความไม่พร้อมของใช้ในงานลูกค้า รวมถึงมีความเสี่ยงด้านกฎหมายเรื่องการส่งออกชิปไปจีนกดดัน แม้แนวโน้มไตรมาสหน้าจะยังดูดี

เราเชื่อว่าภาพการลงทุนในกลุ่ม AI ปี 2026 ควรขยับออกจากการมองหาเพียงแค่ผู้ผลิตชิปไปสู่ ผู้ให้บริการพลังงาน และผู้นำด้าน AI Application ซึ่งเป็นพาร์ทสำคัญใน AI Supply Chain และสามารถเปลี่ยนเทคโนโลยีให้กลายเป็นกำไรสุทธิ ได้จริง โดยเรามองบวกต่อ CEG VST CCJ PANW MU AVGO ASML TSM MRVL

Offshore investment



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research



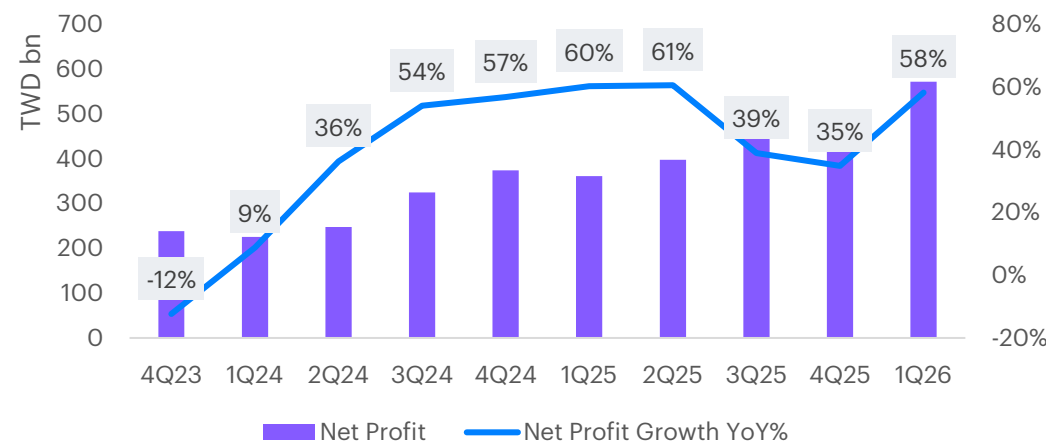
TSM

TSM –หุ้นหลักในธีมการลงทุนใน AI

แนะนำ TSMC (TSM.US) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

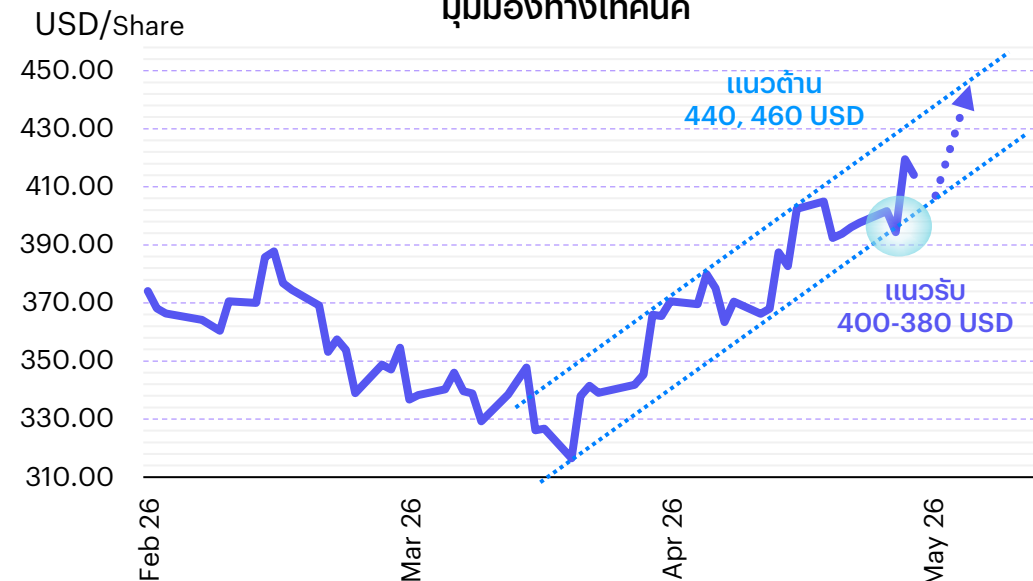
- 1) TSMC ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายวงจรรวม (IC) ให้บริการตั้งแต่การผลิตเวเฟอร์ การทดสอบเวเฟอร์ การประกอบและทดสอบชิป การผลิตมาส์ก ไปจนถึงบริการด้านการออกแบบ โดยชิปของ TSMC ถูกนำไปใช้ในหลากหลายอุตสาหกรรม
- 2) ผลประกอบการล่าสุด 1Q26 แข็งแกร่งกว่าคาด กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 58.3% YoY บ่งชี้ดีมานด์ AI ยังไม่ได้ชะลอ แต่กำลังขยายฐานการใช้งาน
- 3) โครงสร้างรายได้ยกระดับคุณภาพมากขึ้น สัดส่วนรายได้จาก High Performance Computing (HPC) ขยับขึ้นสู่ 61% ของรายได้รวม โดยเป็นกลุ่มที่มี entry barrier สูง มูลค่าเพิ่มสูง
- 4) วัฏจักรใหม่ของ N2 และการขยาย N3 จะต่อยอดการเติบโตหลายปี ไม่ใช่เพียงรายได้ระยะสั้นจาก AI accelerator รุ่นปัจจุบัน
- 5) TSMC เป็น AI play ที่ได้ประโยชน์ทั้งจากการเติบโตของ AI chip โดยตรง และจากการยืดอายุการสร้างรายได้ของ advanced nodes หลายรุ่นพร้อมกัน

กำไรของ TSMC เติบโตอย่างแข็งแกร่ง



Source : Company Report, INVX Research

มุมมองทางเทคนิค



Source : INVX Research

Earnings Calendar



	11 May 26	12 May 26	13 May 26	14 May 26	15 May 26
Healthcare	Hims & Hers	-	-	-	-
Utilities	Constellation Energy	Oklo	-	-	-
Financial	-	-	-	-	Mitsubishi UFJ Financial
Technology	AST SpaceMobile	-	Cisco Systems, WeRide	Applied Materials	-
Consumer Discretionary	-	Li Auto, JD.com, Sea Limited	Alibaba	Honda Motor, Dillard's	XPeng
Consumer Staples	-	-	-	-	-
Communication Services	-	Tencent Music Entertainment	Tencent Holdings	NetEase	-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)



K-GOLD

ทองคำ

Entry date = 7 May 26

Sell

LHNUKZ-A

หุ้น Nuclear Energy

Entry date = 8 Apr 26

Sell

A-GRID

หุ้น Global GRID

Entry date = 19 Mar 26

Hold

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Medium Term (6-12 เดือน)

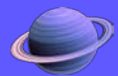
ทองคำ

แนะนำเข้าลงทุนทองคำผ่านกองทุน K-GOLD-A(A) หรือ GLDM ETF ในลักษณะ Theme Play สำหรับระยะการลงทุนมากกว่า 6 เดือน โดยมองเป้าหมายราคาทองคำบริเวณ \$5,400/oz และกำหนด Stop loss บริเวณ \$4,000/oz ทองคำกลับมาอยู่ในจังหวะเข้าลงทุนอีกครั้ง หลังราคาปรับตัวจากแนวรับสำคัญบริเวณ \$4,500/oz ซึ่งใกล้กับเส้นค่าเฉลี่ย SMA 150 วัน และสามารถติดกลับเหนือ \$4,700/oz ได้ สะท้อนแรงซื้อกลับหลัง correction และ momentum ระยะสั้นที่เริ่มปรับตัว ขณะเดียวกัน สถานการณ์ตะวันออกกลางที่มีแนวโน้ม de-escalation ช่วยกดดันราคาน้ำมันให้อ่อนตัว ลดแรงกดดันเงินเฟ้อ และเพิ่มโอกาสที่ตลาดจะกลับมา price-in การลดดอกเบี้ยของ Fed มากขึ้น ซึ่งเป็นบวกต่อทองคำผ่าน real yield ที่ลดลงและดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน ทองคำยังได้แรงหนุนจาก Central Bank Demand, De-dollarization และ Debasement Trade ท่ามกลางความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ฐานการคลังสหรัฐฯ และความผันผวนของระบบการเงินโลก ทำให้ทองคำยังมีบทบาทสำคัญในฐานะสินทรัพย์รักษามูลค่าและ portfolio hedge

หุ้นอินเดีย

แม้ความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านจะหนุน sentiment การลงทุนในระยะสั้น และเปิดโอกาสให้ตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวหลังเผชิญแรงกดดันจากสงคราม อย่างไรก็ตาม ในมุมมองระยะกลาง-ยาว เรายังคงมีความระมัดระวัง เนื่องจากการยุติความขัดแย้งไม่ได้หมายความว่าราคาน้ำมันจะปรับลดลงสู่ระดับก่อนเกิดสงครามด้วยโครงสร้างเศรษฐกิจที่พึ่งพาการนำเข้าน้ำมันในสัดส่วนสูงราว 90% อินเดียจึงยังมีความเสี่ยงด้านดุลบัญชีเดินสะพัดและค่าเงินรูปีอ่อนค่า ซึ่งอาจกดดัน sentiment และ Fund flow หากราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่องดังนั้น แม้มี catalyst เชิงบวกในระยะสั้น เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อหุ้นอินเดียในระยะถัดไป

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นจีน A-Shares

PMI ภาคการบริการจาก RatingDog เดือน เม.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อที่ระดับ 52.6 จุด ซึ่งว่าเศรษฐกิจจีนยังคงมีความยืดหยุ่น กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังขยายตัวได้แม้เกิดสงคราม ช่วยหนุนของกำไรในดัชนีให้ยังคงมีแนวโน้มเติบโต ในขณะที่ Bloomberg Consensus คาดว่าปี 2026 ดัชนี CSI 300 จะมี EPS Growth สูงถึง 20.8% ซึ่งเร่งตัวจากปีก่อนที่เติบโตเพียง 5.8% โดยปัจจุบันดัชนี CSI 300 มี Forward PE อยู่ที่ราว 14.5 เท่า ส่งผลให้ PEG อยู่ที่ราว 0.69 เท่า ถือว่ามีความน่าสนใจในการลงทุน ในขณะที่ด้านเทคนิคชี้ว่า ดัชนี CSI 300 มีโอกาสกลับตัวเป็นขาขึ้นหลังจากดัชนีมีการทดสอบที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน และฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว ผ่านแนวต้านที่ 4,800 จุด

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. ธีญไท บริบูรณ์รนา, CFA | Quantitative Investment Strategist |



- | | |
|---------------------------|---|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ภัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิริชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ่มวรชัย | Head of Research Department |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภักตราวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 8. สิริวัฒน์ 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, 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, 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, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริย การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักกรรภัยกับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, 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, SMP, 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, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, 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, CSG, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, 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, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, 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, THMUJI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, 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.