



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

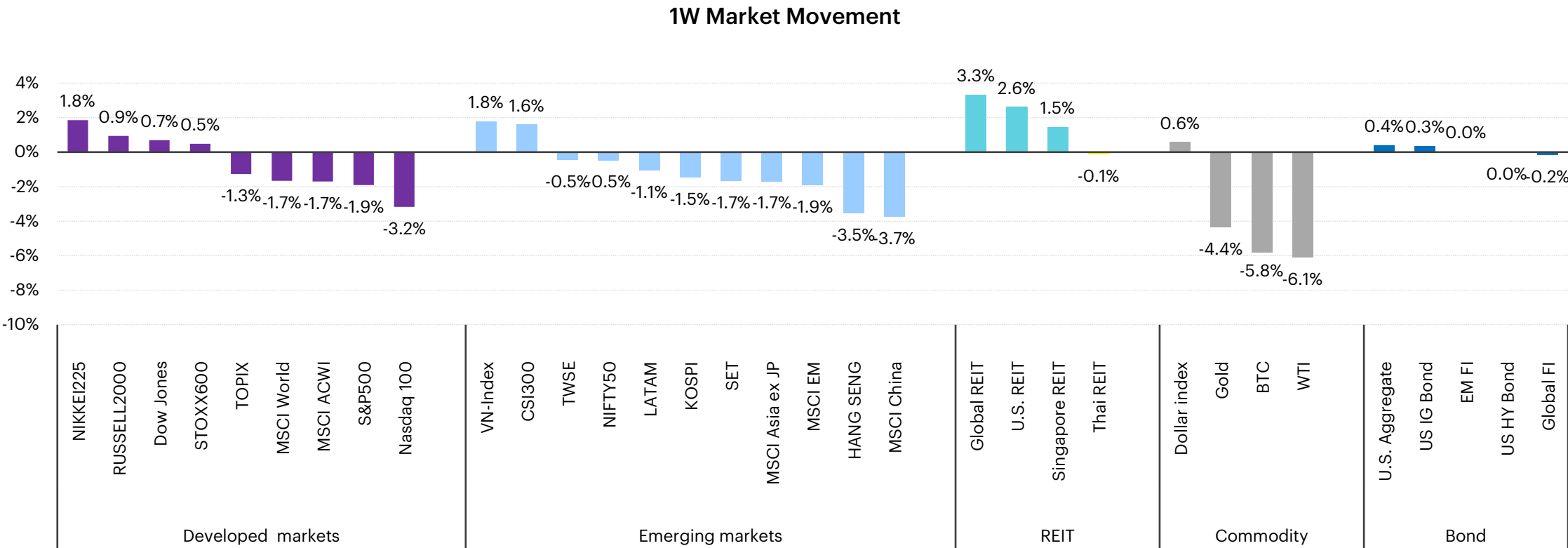
26 มิถุนายน 2569

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา

สินทรัพย์เสี่ยงในสัปดาห์นี้ส่วนใหญ่ปรับตัวลงจากแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี แม้ว่าผลประกอบการของ Micron จะออกมาดีกว่าตลาดคาด แต่ราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับขึ้นสูงทำให้เกิดความกังวลด้าน Valuation อีกทั้งยังมีกระแสข่าวที่เกาหลียุติและไต้หวันเตรียมออกมาตรการควบคุมการเข้าถึงเทคโนโลยี อย่างไรก็ดี ยังเห็นเม็ดเงินไหลเข้าสู่กลุ่ม Defensive อย่างกลุ่ม Healthcare, Utilities และสินค้าจำเป็นแทน ด้าน Bond Yield ระยะยาวของสหรัฐฯ ปรับลงต่อเนื่อง หลังราคาน้ำมันปรับลงแรงจากการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ช่วยคลายกังวลเงินเฟ้อในระยะกลาง-ยาว ขณะที่ระยะสั้นตลาดพันธบัตรยังมีมุมมองว่า Fed มีความจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า ด้านตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากแรงขายที่ออกมาในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ตามกลุ่มเทคโนโลยีโลก แต่ยังได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของกลุ่มท่องเที่ยว ไฟแนนซ์ ขนส่งและเครื่องดื่มมาช่วยพยุงดัชนี

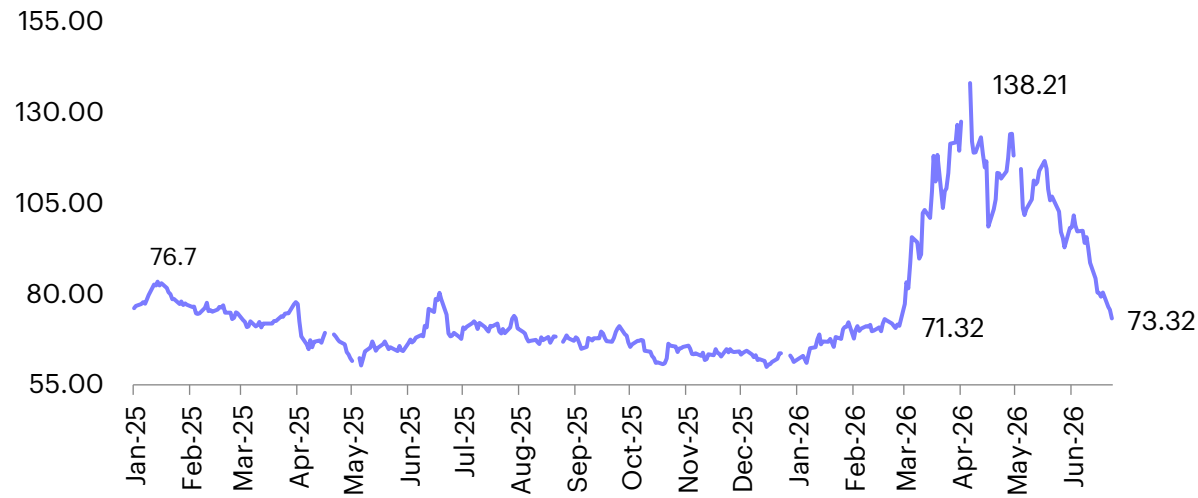




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

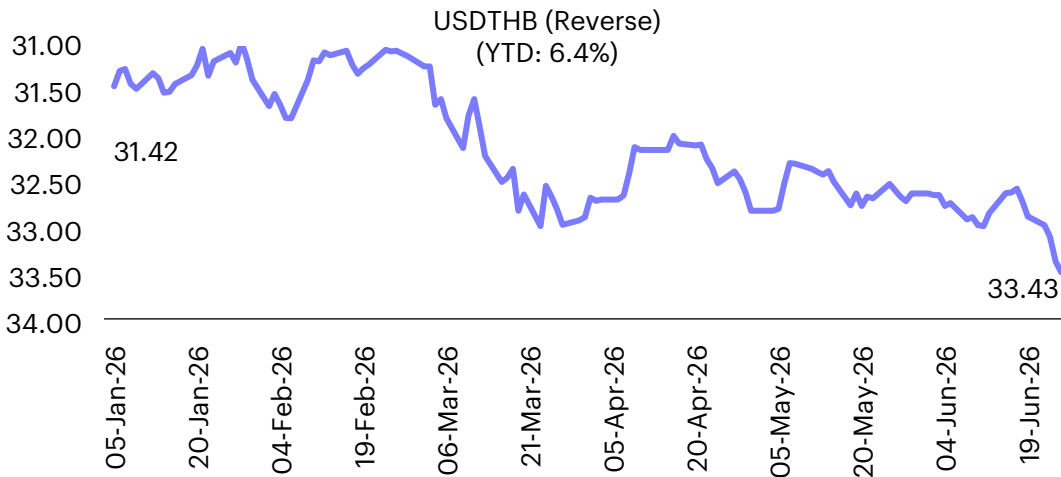
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว หลังมีการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ
- เงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว หลัง ธปท. ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยในระดับต่ำยาวนาน
- ธปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จาก 1.5% สู่ 2.3% จาก (1) พรก. 4 แสนล้านบาท (2) พัฒนาการสงคราม (3) วัฏจักร AI

ราคาน้ำมันดิบ Brent (US\$/bbl)



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประมาณการเศรษฐกิจล่าสุดของ ธปท. (%)

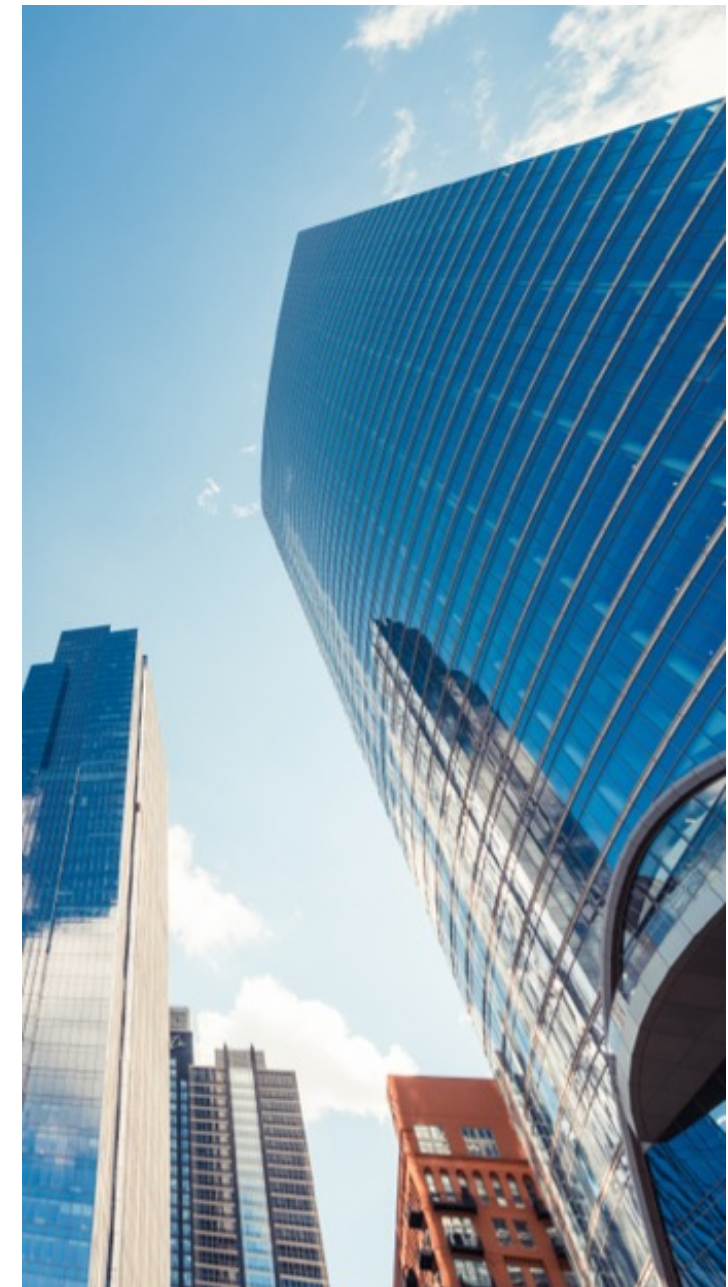
Macro growth projection	Actual 2025	BOT 2026F
GDP growth	2.4	2.3
Private investment	3.5	6.0
Public investment	8.9	3.1
Private consumption	2.7	2.6
Public consumption	0.6	0.2
Export value (%)	12.7	14.0
Import value (%)	13.0	20.2
Headline inflation (%)	-0.1	2.8
No. of tourists (mn)	33.0	33.0
Current Account (% GDP)	2.8	0.0

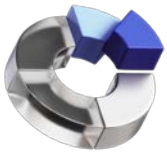
Source: BOT, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา (1) ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลงอย่างรวดเร็ว หลังช่องแคบฮอร์มุซเปิดให้เดินเรือตามปกติ คลายความกังวลภาวะเงินเฟ้อจากแรงกระแทกด้านอุปทาน (supply-shock inflation) แม้สถานะ ceasefire ยังเปราะบาง (2) เงินบาทอ่อนค่ารวดเร็วทะลุ 33.40 บาทต่อดอลลาร์ อ่อนสุดในรอบกว่า 1 ปี จากการแข็งค่าของดอลลาร์ตามภาวะปิดรับความเสี่ยง (risk-off) ในกลุ่ม AI/Semiconductor ประกอบกับ ธปท. ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยต่ำยาวนาน (lower-for-longer) ที่ 1.00% และ (3) กนง. ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2026 อย่างมีนัยสำคัญจาก 1.5% สู่ 2.3% โดยมีแรงหนุนจาก พรก. เงินกู้ 4 แสนล. ผลกระทบสงครามที่ต่ำกว่าคาด และวัฏจักร Tech และ AI ขาขึ้น อย่างไรก็ตาม กนง. ยังกังวลการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่ยังต่ำกว่าศักยภาพและไม่ทั่วถึง
- สัปดาห์หน้า (29 มิ.ย.-3 ก.ค. 26) ต้องติดตามตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) มิ.ย. ของสหรัฐ รวมถึงตัวเลขตลาดแรงงาน ทั้ง JOLTS และ ADP ทั้งนี้ตัวเลข NFP พ.ค. ที่จ้างงานเพิ่ม 172,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดมาก และอัตราว่างงานทรงตัว 4.3% ทำให้ InnovestX ประเมินว่ารอบนี้การจ้างงานมีแนวโน้มจะชะลอเข้าสู่ระดับปกติ (ประมาณ 120,000 ตำแหน่ง) ขณะที่อัตราว่างงานน่าจะทรงตัวที่ 4.3% ซึ่งหากแรงงานยังแข็งแกร่งจะทำให้ FOMC หันมาสนใจพัฒนาการของเงินเฟ้อ ส่วนข้อมูลภาคการผลิตอย่าง ISM Manufacturing มิ.ย. (วันที่ 1 ก.ค.) ฐานเดิมอยู่ที่ 54.0 จุด แข็งแกร่งสุดนับตั้งแต่ พ.ค. 2022 แต่ดัชนีราคายังสูงถึง 82.1 สะท้อนแรงกดดันต้นทุนพลังงานที่ยังเป็นปมเงินเฟ้อ ฝั่งโลกจับตา PMI จีนทั้งทางการ (NBS, 30 มิ.ย.) และ Caixin ที่ซื้ออุปสงค์กระทบส่งออก-ท่องเที่ยว นอกจากนี้ต้องติดตามพัฒนาการค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ว่ายังจะแข็งต่อหรือไม่ ซึ่งหากแข็งต่อเนื่องอาจกระทบค่าเงินตลาดเกิดใหม่รวมถึงเงินบาท
- เศรษฐกิจไทย ต้องติดตามตัวเลขพัฒนาการเศรษฐกิจเดือน พ.ค. ของ ธปท. โดยในเดือน เม.ย. เริ่มเห็นตัวเลขเทียบกับเดือน มี.ค. ปรับลดลงในหลายตัว เช่น การบริโภค ลงทุน ท่องเที่ยว ซึ่งเป็นผลจากสงคราม





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG -2.79%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent -5.75%WoW ที่ US\$75.26/bbl จากคลายความกังวลภาวะอุปทานน้ำมันโลกชะงักงัน หลังมีรายงานว่าเรือบรรทุกน้ำมันสามารถแล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้มากขึ้น และประเทศผู้ผลิตน้ำมันบริเวณอ่าวทยอยเร่งผลิตน้ำมันดิบให้กลับสู่ระดับปกติก่อนเกิดสงคราม

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, ความคืบหน้าการเจรจาหรือรายละเอียดทางเทคนิคของข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐ-อิหร่านในสัปดาห์หน้า และประชุม OPEC+ ในช่วงต้น ก.ค. 26

PROP +1.18%WoW

ประเด็นสำคัญ

นายกรัฐมนตรีเปิดโครงการ Thailand FastPass ยกระดับจาก BOI FastPass หวังเร่งรัดอนุมัติการส่งเสริมลงทุนในไทยและหนุนการเติบโตเศรษฐกิจไทยระยะยาว โดยตั้งเป้าดึงดูดเงินลงทุนเข้าไทยปีนี้ 7 แสนลบ. รุกอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง วางฐานอุตสาหกรรมอนาคต โดยล่าสุดมี 25 โครงการเข้าร่วมซึ่งมีมูลค่าลงทุนรวม 2.23 แสนลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามเปิดเงินและโครงการลงทุนของต่างชาติที่เข้ามาในไทย รวมทั้งภาครัฐพิจารณาต่ออายุมาตรการลดหย่อนค่าโอนฯ บ้าน-ที่ดินเหลือ 0.01% ซึ่งจะหมดเขตในวันที่ 30 มิ.ย. 26

BANK +0.94%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.00% และมองเศรษฐกิจไทยเติบโตสูงกว่าคาด พร้อมปรับคาดการณ์ GDP ปีนี้เติบโตเป็น +2.3% (เดิม +1.5%) หนุนจากการส่งออกและลงทุน AI FedWatch Tool เพิ่มความเป็นไปได้ที่เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps ใน ก.ย. และ ธ.ค. เป็น 70% และ 48% ตามลำดับ สะท้อนแนวโน้มนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น บนความกังวลด้านเงินเฟ้อ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มเงินเฟ้อและ Bond Yield โลกที่ยังผันผวนสูง จากทิศทางนโยบายการเงินเชิงตึงตัวของธนาคารกลางหลัก

ETRON -5.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

DELTA ปรับลง 5.8%WoW คาดเผชิญแรงขายเพื่อปรับน้ำหนักพอร์ตก่อนสิ้นสุด 2Q26 โดยเฉพาะกองทุนดัชนี SET50/SET100 ที่จำกัดสัดส่วนน้ำหนักที่ 10%

ผลประกอบการ 3Q26FY ของ Micron สูงกว่าที่คาด รายได้เติบโตราว 4 เท่าและทำ All-time high ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ห้า จากความต้องการที่แข็งแกร่งจากกระแส Data Center

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามอุปสงค์ด้านการลงทุน AI และทิศทางค่าเงินบาท รวมทั้งความผันผวนของกระแสเงินทุนในหุ้นเทคโนโลยีโลก

TOURISM +3.61%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อน +4.4%WoW ที่ 508,133 คน หนุนจากกลุ่มจีน ไต้หวัน รวมทั้งตลาดระยะใกล้ กระทรวงท่องเที่ยวฯ เตรียมยื่นของบกลางปี 2027 ราว 3 พันลบ. จัดทำโครงการกระตุ้นท่องเที่ยวรูปแบบ Co-payment แจก 1 ล้านสิทธิ์ โดยรัฐช่วยจ่ายค่าที่พัก-เที่ยว คล้ายเราเที่ยวด้วยกัน สูงสุด 3,000 บาท คาดเริ่มเปิดจองใช้สิทธิ์ใน 4Q26

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรัฐพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว และการเดินทางเข้าไทยของตลาดตะวันออกกลางหลังสงครามยุติลง

TRANS +1.61%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. เห็นชอบกรอบมาตรการตัวร่วมราคา 17-45 บาท/เที่ยว พร้อมยกเว้นค่าแรกเข้าข้ามระบบ คาดใช้วงเงินอุดหนุนราว 4.7 พันลบ./ปี โดยตั้งเป้าบังคับใช้ 1 ม.ค. 2027 พร้อมเตรียมระดมทุน 2 แสนลบ. ผ่านกองทุน TFF หรือกลไกที่เหมาะสม ในช่วงเปลี่ยนผ่าน 2 ปีแรก เพื่อซื้อคืนสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีต่างๆ กลับมาให้ รฟม. ถือครองสิทธิ์และบริหารระบบตัวร่วม

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแผนซื้อคืนสัมปทานรถไฟฟ้าของรัฐ รวมทั้งกิจกรรมการเดินทางและขนส่งที่คาดว่าจะฟื้นตัวตามราคาน้ำมันที่ลดลง

Source : InnovestX Investment Strategy & Research, WoW ใช้ราคาปิดวันพฤหัสบดีเทียบกับวันพฤหัสบดีในสัปดาห์ก่อน

มองเวลา...รายวัน



KEY CALENDAR

29 Jun	US : Dallas Fed Manufacturing Index (Jun) EA : Consumer inflation Expectation (Jun), Industrial Expectation (Jun) IN : Industrial Production (Jun)
30 Jun	US : JOLTS Job Opening (May), CB Consumer Confidence (Jun) CN : NBS Manufacturing PMI (Jun), NBS Non-Manufacturing PMI (Jun) JP : Unemployment Rate (May), Industrial Production (May) GB : GDP Growth Rate QoQ/YoY Final (Q1), Current Account (Q1), Business Investment QoQ Final (Q1) TH : Balance of Trade (MAY), Current Account (MAY), Private Consumption/Investment Index MoM (MAY)
1 Jul	US : ADP Nonfarm Employment Change (Jun), ISM Manufacturing PMI (JUN) , JOLTs Job Openings (MAY), Atlanta Fed GDPNow (Q2) EA : Inflation Rate YoY (Jun), Core Inflation Rate YoY (Jun), HCOB Manufacturing PMI (Jun) JP : Jibun Bank Manufacturing PMI Final (JUN) CN : RatingDog Manufacturing PMI (Jun)
2 Jul	US : Non Farm Payrolls (Jun), Unemployment Rate (Jun), Average Hourly Earnings MoM/YoY (Jun), Initial Jobless Claims EA : Unemployment Rate (May)
3 Jul	CN : RatingDog Services PMI (Jun) EA : HCOB Services PMI Final (Jun), HCOB Composite PMI Final (Jun) IN : HSBC Manufacturing & Service PMI (Jun)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com as of 24 June 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับลดลง 1.7% (EM -1.9%, DM -1.7% ราคาปิดวันพฤหัสบดีเทียบกับวันพฤหัสบดีในสัปดาห์ก่อน) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีข่าวว่าทางเกาหลีใต้และไต้หวันจะออกมาตรการควบคุมการถือครองในบริษัทเทคโนโลยีและยังมีการยิงต่อสู้อยู่ที่ช่องแคบฮอร์มุซ แม้ว่าจะมีการลงนามในแผนสันติภาพระหว่างสหรัฐและอิหร่าน นอกจากนั้นยังไม่มีสัญญาณมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน แม้ว่าตัวเลขการส่งออกและการใช้จ่ายในช่วงเทศกาล 618 จะออกมาดีภาพการชะลอตัวลง

กลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่ม Healthcare และกลุ่มสาธารณสุขโลกและกลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2-4.3% เป็นผลจากภาวะการยอมรับความเสี่ยงที่ลดลงของตลาดและราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงส่งผลดีกับต้นทุนการผลิตและกำลังซื้อ กลุ่มพลังงานทรงตัวรอพัฒนาการหลังจากการลงนามในแผนสันติภาพ ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3.5% จากแรงขายทำกำไร แม้ว่าผลประกอบการ MU จะออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ กลุ่มการเงินปรับตัวลดลงเล็กน้อยมองเป็นเรื่องแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังไม่ดีอย่างที่ตลาดคาดหวังโดยเฉพาะจากฝั่งเอเชีย

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวในกรอบ 1,540-1,590 จุด โดยตลาดมีแนวโน้มจะเผชิญแรงกดดันจากการปรับสัดส่วนลงทุนใน DELTA ของกองทุนอิงดัชนี และการทำ Window Dressing ในช่วงปลายเดือน มิ.ย. อย่างไรก็ดี คาดมีแรงซื้อช่วยพยุงจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากต้นทุนพลังงานลดลงจากการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ อีกทั้งในประเทศยังมีปัจจัยบวกจากการจัดทำร่าง พ.ร.บ. งบประมาณ ปี 2570 และการเปิดตัวโครงการ Thailand FastPass ที่ช่วยหนุนการเบิกจ่ายภาครัฐและดึงดูดเม็ดเงินลงทุน FDI

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

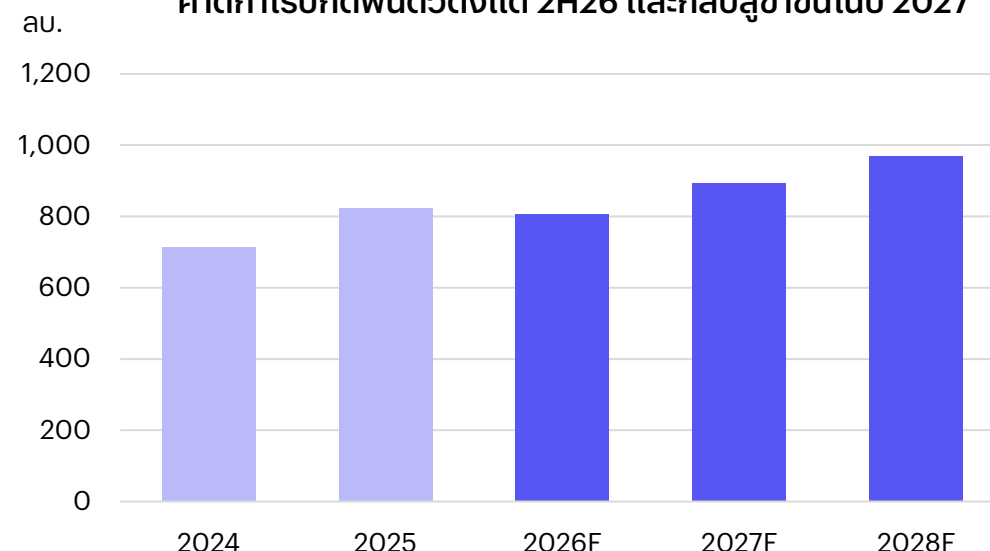
- หุ้น High Dividend แบ่งเป็น 1) ระยะสั้นเน้นตักเงินปันผลระหว่างกลางงวด 1H26 ที่คาดว่าจะให้ Div. Interim Yield > 2% ได้แก่ ADVANC OR PTT PTTEP SCCC SIRI TQM TU และ 2) ระยะยาวเน้นสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน คาดให้ Div. Yield > 5% ต่อปี และ Valuation ไม่แพง ได้แก่ AP BBL FTREIT LHSC PTT
- หุ้น New Normal ได้ประโยชน์จากนโยบายปรับโครงสร้างเศรษฐกิจของภาครัฐในระยะยาว โดยเปลี่ยนผ่านเข้าสู่พลังงานทางเลือกและดิจิทัล (Solar cell, EV, Data Center) ได้แก่ พลังงานสะอาด (GULF GPSC BGRIM) นิคม (WHA AMATA) และทางอ้อม เช่น จำหน่ายและรับติดตั้ง Solar Rooftop (SCC BANPU HMPRO GLOBAL GUNKUL)
- หุ้นเด่น 3Q26 ที่มีแรงส่งให้เติบโตต่อเนื่อง มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีอำนาจในการกำหนดราคาสูง และมีความชัดเจนของแนวโน้มกำไร ได้แก่ CENTEL CPN GULF HANA WHA
- **Trading Idea** : 1) อานิสงส์จากเงินบาทอ่อนตามนโยบายการเงินของเฟดที่ตึงตัว ได้แก่ กลุ่มส่งออกอาหาร (TU ITC) อิเล็กทรอนิกส์ (HANA KCE) และกลุ่มท่องเที่ยว (AOT MINT) 2) หุ้นที่ได้านิสงส์จากสภาพอากาศร้อน หนุนยอดขาย ได้แก่ กลุ่มจำหน่ายเครื่องดื่ม (CBG OSP ICHI) และกลุ่มจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็น (HMPRO GLOBAL) 3) หุ้นได้ประโยชน์ Bond Yield ทรงตัวสูง ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL KBANK KTB) กลุ่มประกันชีวิต (BLA TLI) 4) Laggard Play เน้นหุ้น Big-cap ที่คาดได้อานิสงส์จาก Sector Rotation และ Short Covering ได้แก่ BDMS MINT HMPRO BEM CPALL TIDLOR MTC

PR9 – จุดเข้าซื้อที่ดี หลังคาดฟื้นตัว 2H26

แนะนำ บมจ. โรงพยาบาลพระรามเก้า หรือ PR9 เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

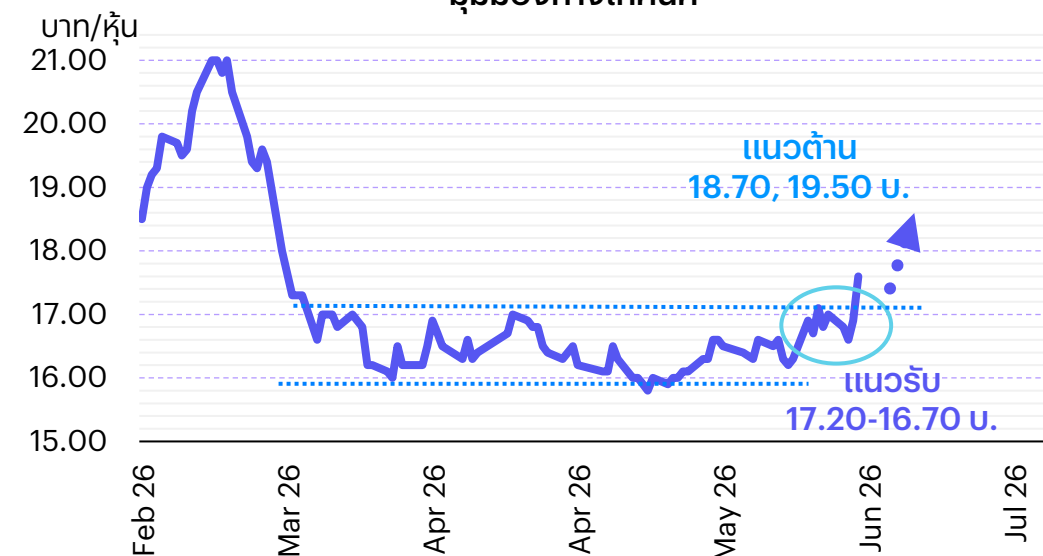
- 1) ดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนระดับตติยภูมิ ซึ่งมีความโดดเด่นในด้านสถาบันโรคไตและเปลี่ยนไต จนมีความเชี่ยวชาญด้านการผ่าตัดปลูกไตสูงสุดในไทย นอกจากนี้ยังมีแผนขยายตลาดผู้ป่วยตะวันออกกลางและ CLMV เพื่อผลักดันการเติบโตในระยะยาว โดยปี 2025 มีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติราว 26%
- 2) 2Q26 คาดกำไรปกติเป็นจุดต่ำสุดปีนี้ และจะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H26 พร้อมกลับเข้าสู่ทิศทางขาขึ้นในปี 2027 โดยปี 2026 คาดกำไรปกติลดลง 2%YoY แต่จะพลิกโต 11%YoY ในปี 2027 แรงหนุนจากการปลดล็อกอุปสงค์ที่อันไว้จากผู้ป่วยตะวันออกกลาง การขยายบริการโรคที่มีความซับซ้อนสูง และเพิ่มจำนวนเตียง
- 3) มอง Risk/Reward น่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มเดียวกัน โดยราคาหุ้น PR9 ยังต่ำกว่าระดับก่อนสงครามอยู่ 9% และมี Valuation ต่ำสุดในกลุ่ม โดยซื้อขายที่ PER 2026F ที่ 17.1 เท่า (-2SD) ซึ่งต่ำกว่า BH (20.1 เท่า), BCH (18.6 เท่า) และ BDMS (17.5 เท่า) ขณะที่กำไรปกติจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2H26 สะท้อนเป็นจุดเข้าซื้อที่ดี
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 23 บาท อิงวิธี DCF และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2026 หุ้นละ 0.51 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2.9%

คาดกำไรปกติฟื้นตัวตั้งแต่ 2H26 และกลับสู่ขาขึ้นในปี 2027



Source : Company, InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองทางเทคนิค

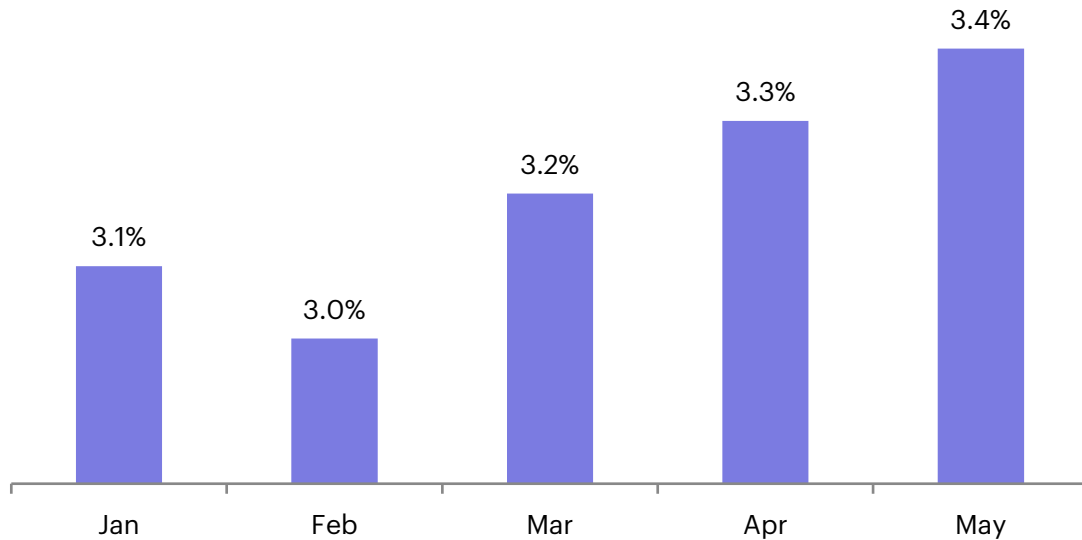


Source : InnovestX Investment Strategy & Research

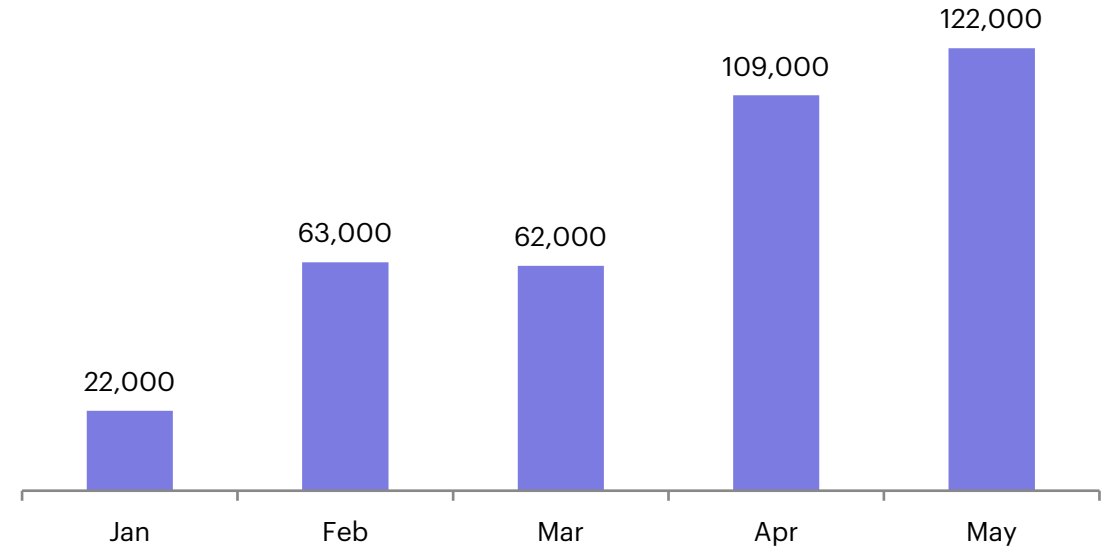
ตัวเลขเศรษฐกิจจะเป็นตัวชี้ว่า Fed จะ Hawkish ต่อแค่ไหน ต่อเนื่องจากเงินเฟ้อ แะติดตามตัวเลขตลาดแรงงานสัปดาห์หน้า



Core PCE Price Index ของเดือน May ออกมาตามตลาดคาด และยิ่งห่างจาก Fed Target ที่ 2.0%



ติดตามตัวเลข ADP Nonfarm Employment Change ในสัปดาห์หน้า ว่ายังสะท้อนภาพความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานอยู่หรือไม่



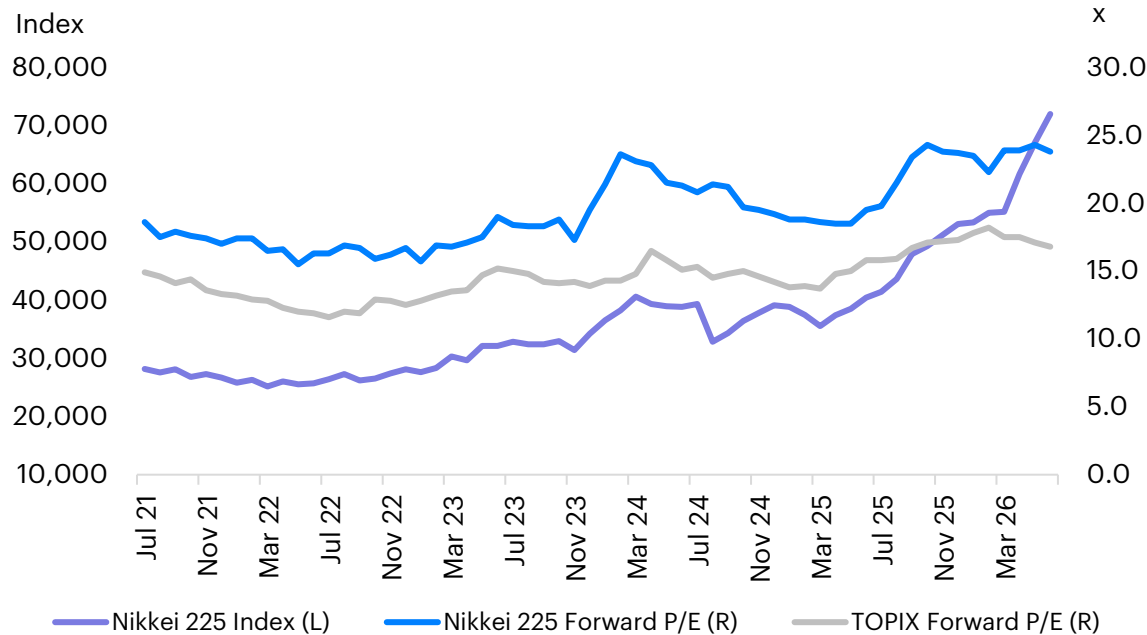
Recap: Fed Hawkish Hold คงดอกเบี้ย 3.50–3.75% แต่ Dot Plot กลับมาเป็น “มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ย” ในปีนี้ ซึ่ง InnovestX เชื่อว่า step ถัดไป Fed และนักลงทุนจะใช้ข้อมูลเศรษฐกิจเพื่อประกอบการตัดสินใจ โดยเฉพาะตัวเลข PCE ที่เพิ่งออกมาสัปดาห์นี้ และตัวเลขตลาดแรงงานที่จะทยอยออกมาในสัปดาห์ถัดไปจะเป็นจุดชี้วัดที่สำคัญ ซึ่งหาก PCE ยังอยู่ในระดับสูงและการจ้างงานยังแข็งแกร่ง ภาพ Higher-for-longer ที่หุ้นกลุ่ม Financials ผ่าน NIM และแนวโน้มของกลุ่มชำระหนี้จะยังคงอยู่ต่อไป อย่างไรก็ตาม หาก Bond Yield เติบโตขึ้นแรงเกินไป (หรือ “แรงงานอ่อน + เงินเฟ้อสูง”) อาจสร้างความผันผวนให้แก่ตลาดหุ้นในระยะสั้น

InnovestX มองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังสามารถลงทุนได้ในหุ้นกลุ่ม Technology แต่ไม่ใช่ทุกตัว และแนะนำให้กระจายการลงทุนออกสู่กลุ่มที่มีคุณภาพและศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งอย่างเช่นกลุ่ม Financials และกลุ่ม Healthcare เป็นต้น

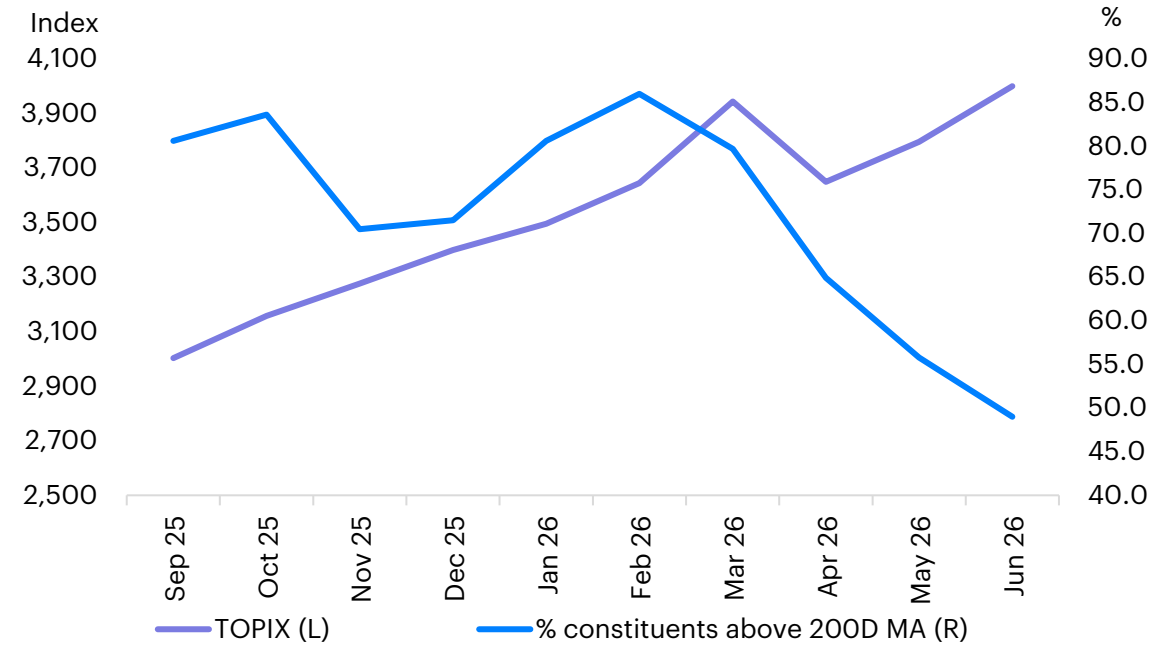
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น Bull Run - Invest at your own risk ปัจจัยพื้นฐานยังดี แต่ valuation ค่อนข้างตึงตัว แนะนำ Buy-on-dip



ดัชนีหุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นเร็ว ทำให้ Valuation ค่อนข้างตึงตัว



ตลาดหุ้นปรับขึ้นแรง จากการปรับขึ้นของหุ้นไม่กี่ตัว (หุ้น AI และ Bank)



ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปรับขึ้นแรง โดย TOPIX ทะลุ 4,000 และ Nikkei ทะลุ 70,000 ทำจุดสูงสุดใหม่ ทำให้ 1) Valuation ค่อนข้างตึงตัว โดย Fwd P/E ของ Topix อยู่ที่ 16.7x (+1.7SD), Nikkei 225 อยู่ที่ 24x (+2S.D) และ 2) breadth แคบลง (หุ้นที่เทรดเหนือเส้น 200 วันเหลือต่ำกว่าครึ่ง) สะท้อนการปรับขึ้นที่ค่อนข้างกระจุกตัว อีกเรื่องที่ต้องจับตา คือ ค่าเงินเยนที่ล่าสุดอ่อนค่าเหนือระดับ USDJPY 160 จะเป็นดาบสองคมหรือไม่ อย่างไรก็ตาม ญี่ปุ่นยังมีปัจจัยโครงสร้างระยะยาวที่ดี (AI/automation, semiconductor supply chain, corporate governance reform) ถ้าถือเพื่อลงทุนยาวสามารถรอจังหวะตลาดย่อตัวเพื่อสะสมได้ แต่ต้องสามารถยอมรับความผันผวนและ Concentration Risk ได้

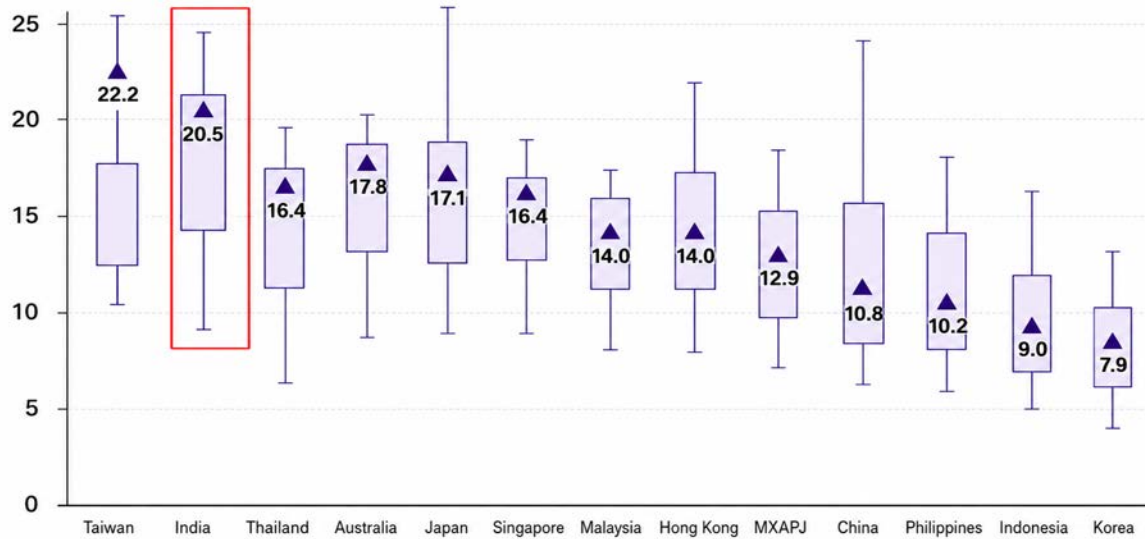
น้ำมันลงเรื่องเดียวคงแบกอินเดียทั้งประเทศไม่ไหว ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ทำให้อินเดียกลับมาน่าสนใจในช่วงนี้



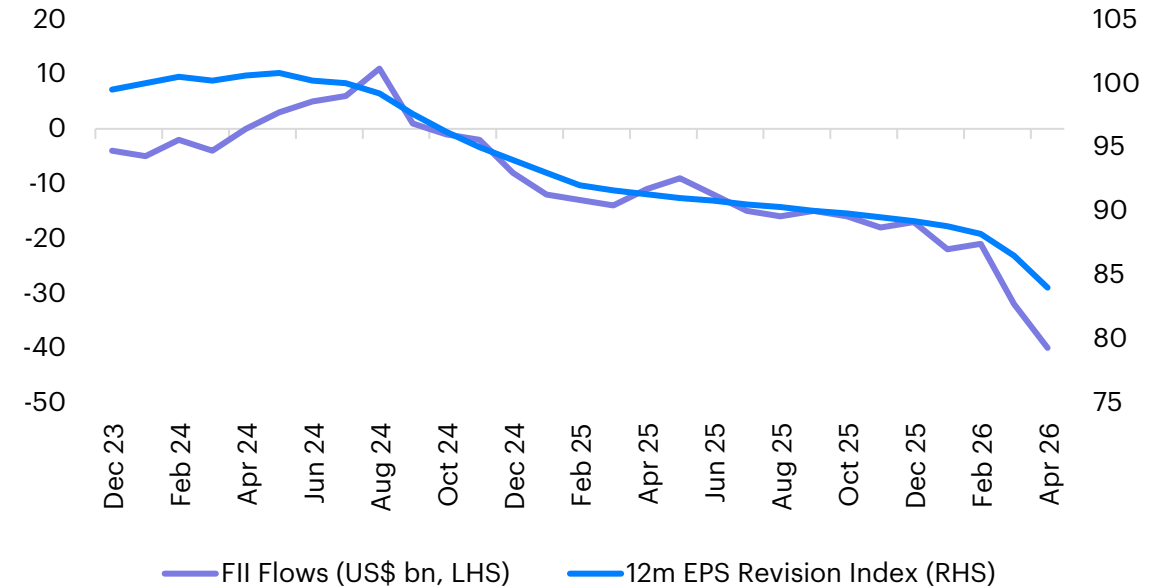
Valuation ของอินเดียยังอยู่ในโซนแพง ทำให้ดูน่าสนใจน้อยกว่าประเทศอื่นๆ

12-month forward P/E (X)
(since 2004)

□ +/- 1 s.d. ▲ Current I High / Low



ตลาดปรับกำไรลงและภาพรวม FII Flow ยังไหลออก สะท้อนความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของอินเดียยังไม่กลับมา

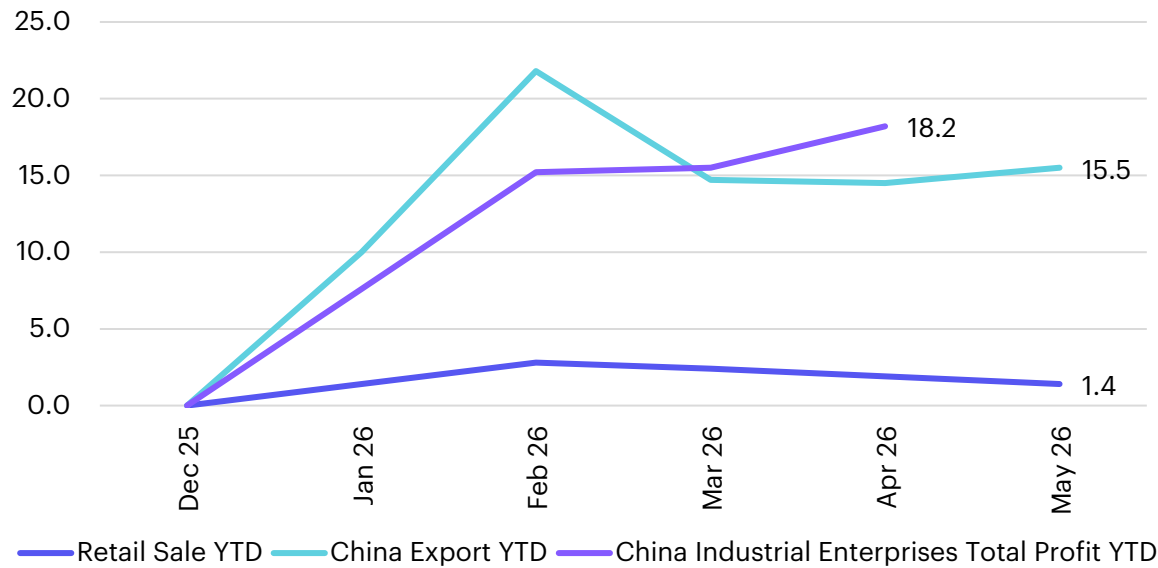


InnovestX มองว่าราคาน้ำมันที่ลดลงต่อเนื่องอาจช่วยผ่อนคลายภาพ Macro ของอินเดีย ทั้งในเรื่องของเงินเฟ้อ, ค่าเงิน, ดุลบัญชีเดินสะพัด ได้บ้าง แต่ยังคงขาดปัจจัยหนุนที่จะทำให้กลับมาดึงดูดมุมมองบวกต่ออินเดีย เนื่องจาก 1) Valuation ยังแพง โดยมี Fwd P/E อยู่ที่ 20.5x (+1SD 5Y Average) 2) EPS revision ยังไม่จบรอบขาลง และ 3) foreign equity flows ยังไม่กลับมาแข็งแกร่ง แม้กลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบหลายสัปดาห์ แต่ยังไม่พอกว่าเกาหลี/ไต้หวัน ที่เกาะ Trend AI และมีการเติบโตสูงกว่า สะท้อนผ่านผลตอบแทน YTD ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

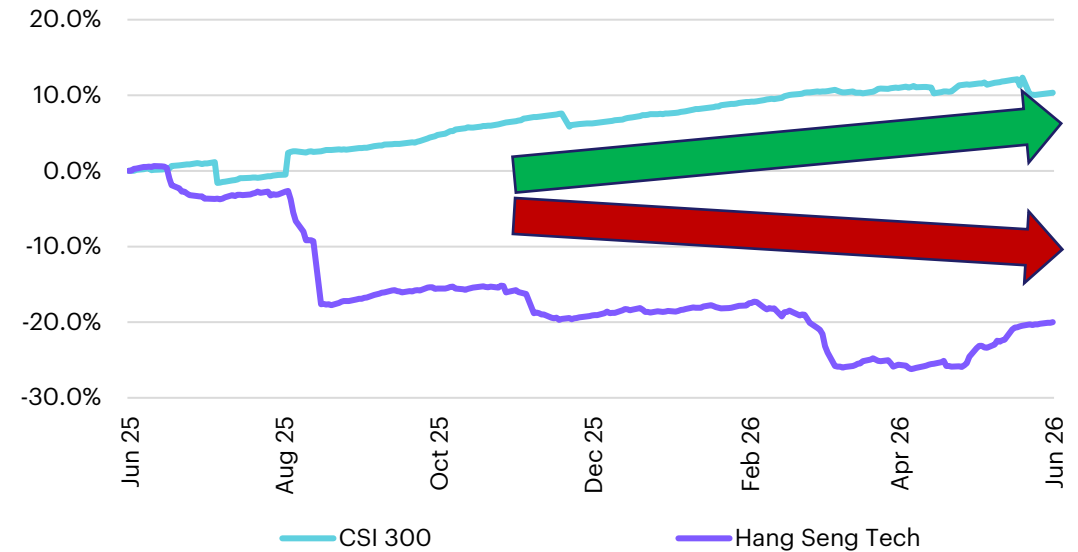
เศรษฐกิจจีนขยายตัวแบบ K-Shape ภาคการส่งออกหนุนเศรษฐกิจ ขณะที่ภาคการบริโภคถูกกดดัน



เศรษฐกิจจีนขยายตัวแบบ K-Shape โดยภาคการผลิตและการส่งออกขยายตัว ขณะที่การบริโภคภายในประเทศยังถูกกดดัน



Earnings Revision ของดัชนี CSI 300 และ Hang Seng Tech มีทิศทางตรงข้ามกัน จากเศรษฐกิจขยายตัวแบบ K-Shape

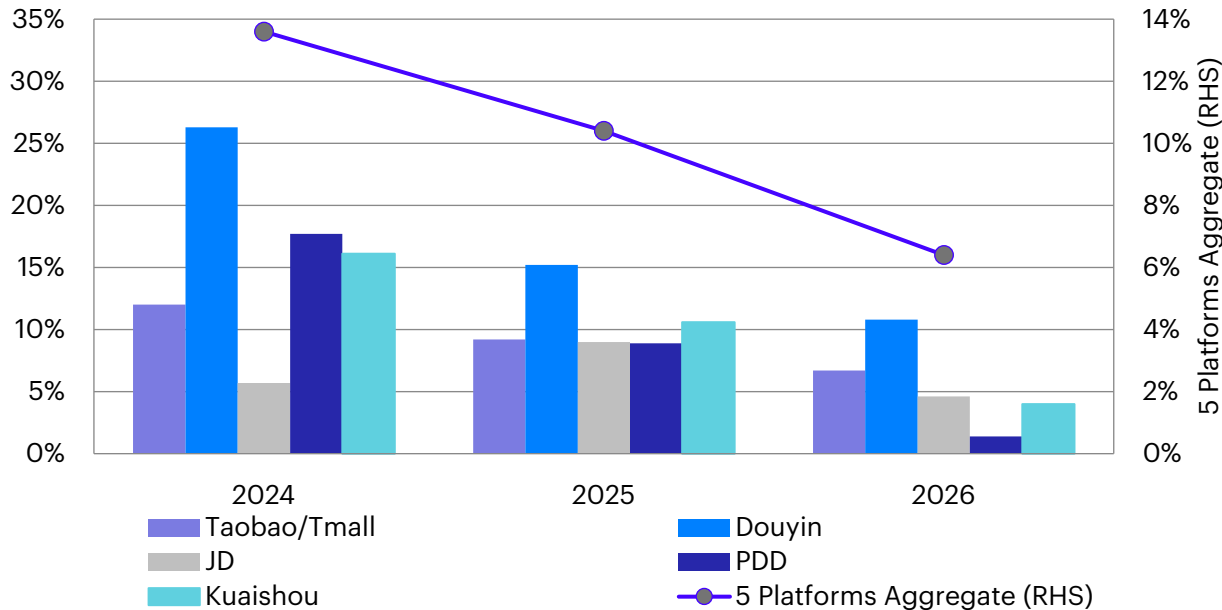


ภาพเศรษฐกิจจีน 2Q26 ส่งสัญญาณการขยายตัวแบบ K-shape อย่างชัดเจน โดยภาคการผลิตและการส่งออกเติบโตในระดับ double digit ขณะที่การบริโภคภายในประเทศอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต AI ซึ่งมักอยู่ใน A-shares ได้รับประโยชน์และมี earnings revision เป็นบวก อย่างไรก็ตาม หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ อาทิ กลุ่ม e-commerce platform และ EV ซึ่งอยู่ในดัชนี Hang Seng Tech ถูกกดดันและมี earnings revision เป็นลบ

เคาะขายกองทุน DAOL-CHINATECH ที่ได้รับแรงกดดันจากการบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแอ ภาวะเบียดเบียนภาครัฐที่เข้มงวดขึ้น มีโอกาสกดดัน EPS Growth



ยอดขายของ Platform ขนาดใหญ่ของจีนในช่วงเทศกาล 618 เติบโตชะลอ



ดัชนี Hang Seng Tech ปรับตัวลดลงปิดต่ำกว่า 4,400 จุด ซึ่งเป็นจุด Stop loss ที่กำหนดไว้



InnovestX แนะนำขายตัดขาดทุนกองทุน DAOL-CHINATECH ซึ่งลงทุนใน Hang Seng Tech ETF หลังดัชนีปรับลดต่ำกว่า 4,400 จุดเมื่อ 23 มิ.ย. 26 ซึ่งเป็นจุด Stop loss ที่กำหนดไว้ ปัจจัยกดดันหลักมาจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอชัดเจน โดยยอดขายปลีก พ.ค. 26 หดตัว -0.6% YoY สะท้อนการบริโภคอ่อนแอ กระทั่งรายได้และกำไรของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Alibaba, JD.com, Xiaomi และ Meituan อีกทั้งรัฐบาลจีนยังเข้มงวดด้านกฎระเบียบมากขึ้นผ่านนโยบาย Anti-Involution เพื่อลดสงครามราคา ส่งผลให้บริษัทลดการอัดโปรโมชัน สะท้อนผ่านการเติบโตของมูลค่าการขายรวม (Gross Merchandise Value; GMV) ในช่วงเทศกาล 618 ที่ชะลอเหลือ +6% YoY จาก +10% ในปีก่อน นอกจากนี้ การลงทุนด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นยังเป็นการระดมทุน กดดันการเติบโตของกำไร (EPS) ในระยะถัดไป ทำให้ภาพรวมยังเปราะบางและมีความเสี่ยงต่อการปรับตัวลงต่อเนื่อง จึงแนะนำให้ขายเพื่อลดความเสี่ยงพอร์ตลงทุน

เคาะขายกองทุน K-GOLD-A(A) ที่ได้รับแรงกดดันจากเงินดอลลาร์แข็งค่าแรง และท่าทีของ Fed ที่ส่งสัญญาณ Hawkish กว่าสมมติฐานเดิมที่เคยประเมินไว้



ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่ามากกว่า 2% ในเวลาไม่ถึง 1 เดือน



ราคาทองคำปรับลงปิดต่ำกว่า US\$4,000/oz ซึ่งเป็นจุด Stop loss ที่กำหนดไว้



InnovestX แนะนำขายตัดขาดทุนกองทุนทองคำ K-GOLD-A(A) หลังราคาทองคำปรับลงแรง จนหลุดจุด Stop loss ที่ US\$4,000/oz จาก 1) ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าแรง พุ่งขึ้นแตะระดับ ~101.6 จุด สูงสุดในรอบ 13 เดือน และแข็งค่าขึ้นกว่า 2% ในช่วงเดือนที่ผ่านมา เป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำโดยตรง ในฐานะสินทรัพย์ที่ซื้อขายในสกุลเงินดอลลาร์ และ 2) ท่าทีที่ Hawkish กว่าตลาดคาดของ Fed ในการประชุมรอบที่ผ่านมา ส่งผลให้ตลาดปรับโอกาสขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. จาก 29% เป็น ~70% ในเวลาเพียงสัปดาห์เดียว ซึ่งภาวะ Higher-for-longer rate ดังกล่าวส่งผลให้ Real yield ปรับสูงขึ้น เพิ่ม Opportunity cost ของการถือทองคำในฐานะ Non-yielding asset และทั้ง 2 เหตุผลแตกต่างจากสมมติฐานเดิมที่เคยประเมินไว้ จึงแนะนำตัดขาดทุนทองคำ โดย InnovestX ประเมินราคาเป้าหมายทองคำใหม่ ณ สิ้นปี 2026 อยู่ที่ US\$4,700/oz

รับการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ความต้องการ AI กำลังเปลี่ยนกลุ่ม Memory ให้กลายเป็นหัวใจของโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยส่งออกชิปเกาหลีพุ่งแรง ขณะที่ Micron ให้คาดการณ์รายได้และกำไรสูงกว่าตลาดมาก ด้าน SK Hynix ใช้จังหวะนี้เตรียมระดมทุน \$29.4bn ในสหรัฐฯ เพื่อย้ายกำลังผลิต HBM ภาพรวมยังเป็นบวกต่อ SK Hynix, Micron, Samsung และ Kioxia

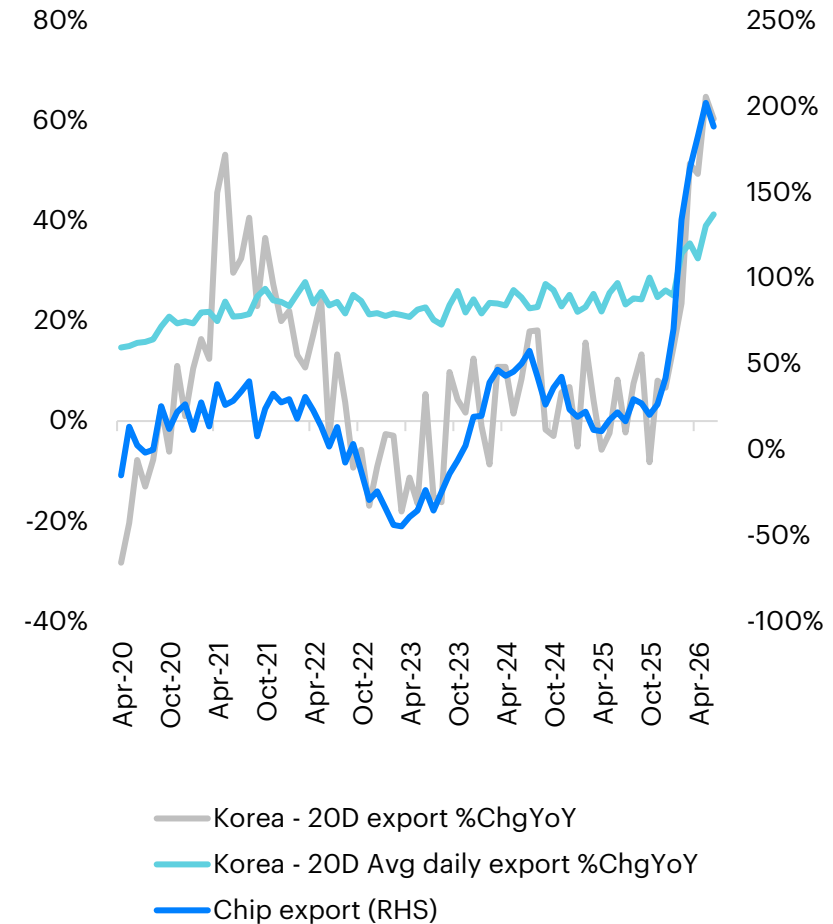
- **ภาพใหญ่: AI ทำให้ความต้องการชิปหน่วยความจำร้อนแรงกว่าคาด** ข้อมูลส่งออกเกาหลีได้ช่วง 20 วันแรกของเดือนมี.ย. ยังแข็งแกร่งมาก โดยยอดส่งออกชิป +188.4% YoY และสินค้าเกี่ยวกับคอมพิวเตอร์ +293.3% YoY
- **Micron: จบและคาดการณ์ดีกว่าตลาดมาก** จบ FY3Q26 ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์และทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกัน ทั้งรายได้ อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรต่อหุ้น ด้านแนวโน้มไตรมาส 4 แข็งแกร่งกว่าตลาดคาดชัดเจน โดยบริษัทคาดการณ์รายได้ต่อ +20.6% QoQ
- **ภาวะของขาดอาจยาวถึงหลังปี 2027** Micron ระบุว่ายังมองไม่เห็นจุดที่อุปทานจะตามทันอุปสงค์ และภาวะตึงตัวอาจยาวเกินปี 2027 ก่อนจะค่อยๆ ดีขึ้นในปี 2028 ขณะที่บริษัทมีข้อตกลงระยะยาวกับลูกค้า 16 ราย อายุเฉลี่ยราว 3 ปี
- **SK Hynix ใช้จังหวะนี้ระดมทุนครั้งใหญ่ในสหรัฐฯ** SK Hynix วางแผนจดทะเบียนในสหรัฐฯ ผ่าน ADR เพื่อระดมทุนราว 45.45 ล้านดอลลาร์ หรือประมาณ \$29.4 พันล้าน โดยคาดว่าจะเริ่มซื้อขายวันที่ 10 ก.ค. การระดมทุนนี้สะท้อนว่าบริษัทต้องการใช้กระแส AI เพื่อย้ายกำลังผลิตและซื้อเครื่องจักรขั้นสูง เช่น EUV เพื่อรองรับความต้องการ Memory ที่ยิ่งสูงมาก

ภาพรวมเป็นบวกต่อกลุ่ม Memory / HBM ได้แก่ SK Hynix, Micron, Samsung Electronics, Kioxia เพราะทั้งตัวเลขส่งออกเกาหลีได้และจบ Micron ยืนยันว่าความต้องการ AI ยังไม่ได้ชะลอตามที่ตลาดกังวล ขณะเดียวกัน SK Hynix กำลังเตรียมจดทะเบียน ADR ในสหรัฐฯ มูลค่าระดมทุนราว \$29.4bn เพื่อนำเงินไปเพิ่มกำลังผลิตและซื้อเครื่อง EUV ยิ่งสะท้อนว่าบริษัทต้องเร่งลงทุนรองรับ HBM



Offshore investment

South Korea's early exports jump as AI boom fuels chip demand

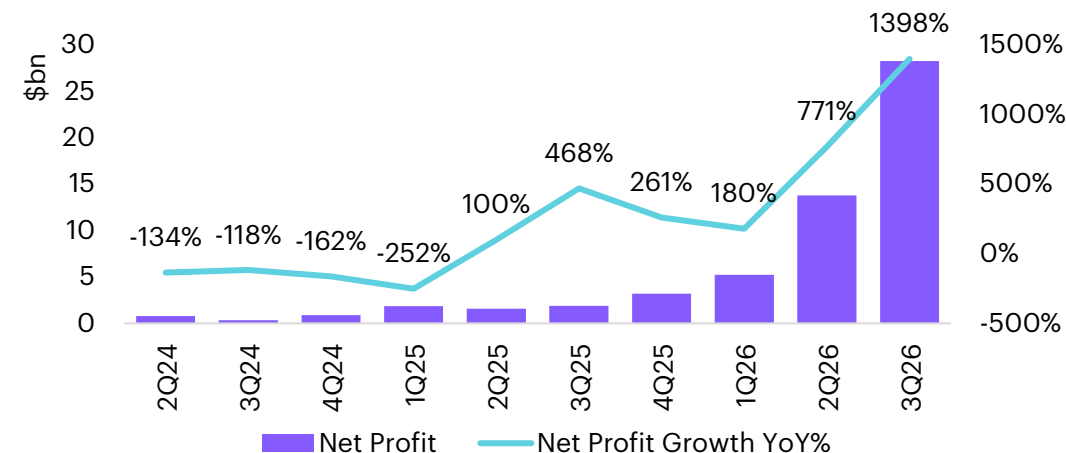


MU – ผลประกอบการดีกว่าคาดมาก แนวโน้มเติบโตต่อ

แนะนำ Micron Technology (MU.US) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

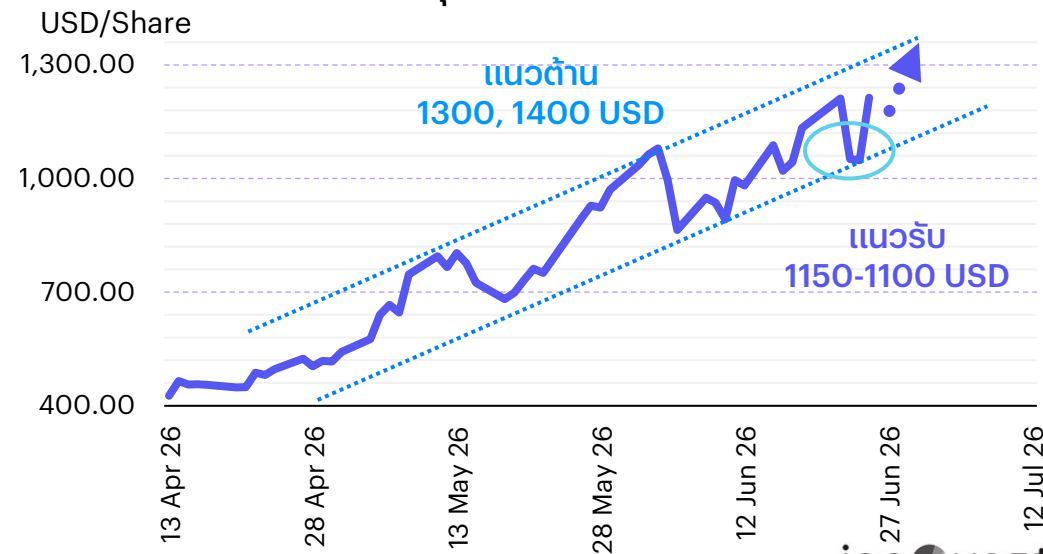
- 1) ผลประกอบการดีกว่าคาดมาก และทำสถิติสูงสุดใหม่** Micron รายงานรายได้ 3QFY26 โต +74% QoQ/+346% YoY สูงกว่าคาดราว 7% ขณะที่ EPS โต +106% QoQ/+1,215% YoY สูงกว่าคาดราว 9% สะท้อนว่าการเติบโตของธุรกิจหน่วยความจำแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดประเมิน
- 2) AI และ Data Center เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก** รายได้จากกลุ่ม Data Center รวมกันมากกว่า \$25bn โดย Core Data Center โต +103% QoQ/+653% YoY และ Cloud Memory โต +78% QoQ/+307% YoY แสดงให้เห็นว่า Micron เป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์โดยตรงจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ของกลุ่มศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่
- 3) อุตสาหกรรมยังขาดแคลน อำนาจต่อรองอยู่ฝั่งผู้ผลิต** ราคาขายเฉลี่ยของ DRAM เพิ่มขึ้นกว่า 60% QoQ และ NAND เพิ่มขึ้นกว่า 80% QoQ จากภาวะขาดแคลนหน่วยความจำ ผู้บริหารระบุว่ายังไม่เห็นจุดที่อุปทานจะกลับมาทันความต้องการ และตลาดอาจตึงตัวต่อเนื่องไปหลังปี 2027 จึงหนุนให้ราคาขายและอัตรากำไรยังอยู่ระดับสูง
- 4) สัญญาระยะยาวช่วยลดความผันผวนของธุรกิจ** Micron ทำสัญญาลูกค้าระยะยาว 16 ราย แบบมีการผูกมัดปริมาณและราคาขั้นต่ำ อายุสัญญา 3-5 ปี ทำให้รายได้มีความแน่นอนมากขึ้นและลดภาพเดิมที่ธุรกิจหน่วยความจำเป็นวัฏจักรผันผวนสูง

MU' Quarterly Net Profit Growth Trend



Source : Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองทางเทคนิค



Source : InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	29 Jun 26	30 Jun 26	1 Jul 26	2 Jul 26	3 Jul 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Industrials	-	-	-	-	-
Financial	-	-	-	-	-
Technology	-	-	-	-	-
Consumer Discretionary	-	Nike	-	-	-
Consumer Staples	-	Constellation Brands	General Mills	-	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

TUSHEALTH-A

หุ้น Healthcare สหรัฐฯ

Entry date = 26 May 26

Sell

DAOL-CHINATECH

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 13 May 26

Sell

K-GOLD

ทองคำ

Entry date = 7 May 26



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

TUSFIN-A

หุ้น Finance ของสหรัฐฯ

Entry date = 18 Jun 26

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



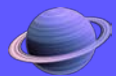
Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้น Healthcare สหรัฐฯ

ตลาดที่ยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น รวมถึงระดับ Valuation ของตลาดที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้หุ้นเชิงป้องกันที่ระดับ Valuation ยังไม่แพง และมีอำนาจต่อรองด้านราคาสูงอย่างกลุ่ม Healthcare ดูโดดเด่นขึ้น ขณะที่เริ่มมีสัญญาณการกลับตัวของราคาเป็นขาขึ้นต่อ โดยอ้างอิงกองทุน XLV ETF นอกจากนี้กำไรของกลุ่ม Healthcare สหรัฐฯ มีโอกาสฟื้นตัวแรงในปีหน้า Bloomberg Consensus คาด EPS growth ของกลุ่ม Healthcare จะเร่งตัวสู่ประมาณ 18.5% ในปี 2027E ซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญต่อราคาหุ้นในช่วงครึ่งหลังปีนี้ ด้านมูลค่าหุ้น กลุ่ม Healthcare ยังซื้อขายที่ Forward P/E ราว 17.65 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 17.34 เท่า จึงยังมีช่องให้เกิด P/E Expansion ได้ หากประมาณการการเติบโตของกำไรถูกปรับเพิ่มขึ้น



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้น Finance สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ ยังคงมีปัจจัยสนับสนุนจากหลายปัจจัย โดยตัวเลข PCE เดือน May ที่ประกาศออกมาสะท้อนภาพว่าเงินเฟ้อยังคงไม่ลดลงและห่างไกลจากตัวเลขเป้าหมายของ Fed ที่ 2.0% อ้างอิงจาก CME FedWatch Tool ตลาดยังคงให้น้ำหนักกับภาวะ Higher for Longer rate อยู่ ซึ่งกลุ่มการเงินจะได้ประโยชน์จากสถานการณ์นี้ผ่าน NIM ที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง อีกส่วนหนึ่งคือจากตลาดทุนที่คึกคัก เห็นจาก IPO Deal ที่มีเข้ามาอย่างต่อเนื่องในปีนี้นำโดย 3 บริษัท AI ยักษ์ใหญ่ และธุรกิจชำระเงินยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง ทั้งหมดนี้สะท้อนผ่านข้อมูลจาก FactSet ที่บ่งชี้ว่า EPS Growth ของกลุ่ม Financials ปี 2026/27 คาดจะเติบโต 9.9%/11.3%

หุ้นจีน A-Shares

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนชี้ถึงการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมและภาคการส่งออกที่ดีกว่าคาด พร้อมกับการลงทุนใน AI ทั่วโลกที่ยังคงแข็งแกร่ง มีแนวโน้มช่วยหนุนมุมมองการเติบโตของกำไรหุ้นจีน A-Shares ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน AI ที่มีการขยายตัวสูง ขณะที่ Bloomberg Consensus บ่งชี้ว่า EPS Revision ของดัชนี CSI 300 ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้งคาดว่าในปี 2026 ดัชนี CSI 300 จะมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) สูงถึง 20.8% เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าที่เติบโตเพียง 5.8% สะท้อนถึงความน่าสนใจในการลงทุน

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



INVX Investment Strategy & Research



1. ธนาวิ รัตนแสง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team	6. พมชัย ภักธวิชัย, CISA	นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์
2. ณัฐฐวริน ไตรภพสกุล	นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโส	7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ	นักกลยุทธ์การลงทุน
3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา	กลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก	8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team
4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย	หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน	9. กฤษณพงษ์ ปาทาน, CMT®	นักวิเคราะห์เทคนิคและตลาดอนุพันธ์
5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์	Head of Investment Strategy & Research Department	10. คณาวัฒน์ ทรงวัฒนา	Fundamental Investment Strategist
	หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ		



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 ข่าวด่วน บกวิจัย 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, AUCTION, 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, ITTEL, 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, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RJH, 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, WIJK, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มาตรฐานหรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักหลักทรัพย์

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, 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, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, 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, SEAFSCO, 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, X BIO, 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.