



มองเวลท์..รายวิค Wealth weekend

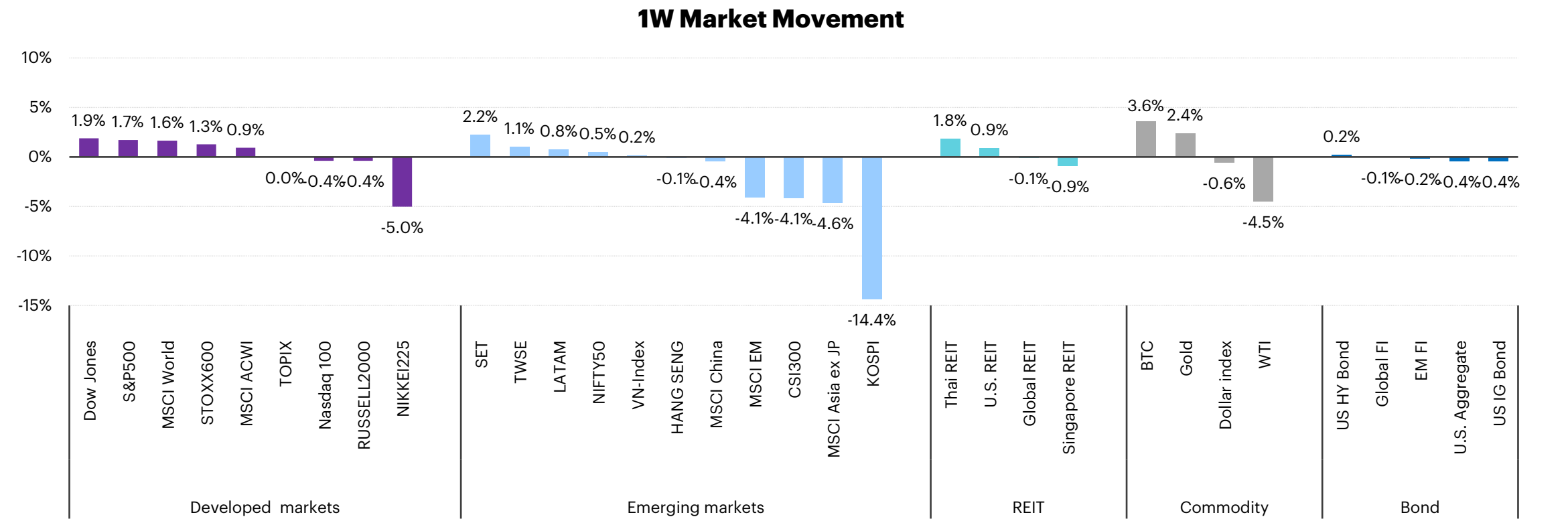
3 กรกฎาคม 2569

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา

ภาพรวมตลาดหุ้นโลกปรับขึ้นต่อ โดยตลาด DM ปรับขึ้น แรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดีกว่าคาดและทำกำไรของประธานเฟดที่กังวลเงินเฟ้อลดลง ส่วนตลาด EM ถูกกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะหลัง META ประกาศปล่อยให้เข้ากำลังการประมวลผลชิป AI ส่วนเกิน ซึ่งกดดัน Sentiment การลงทุนในกลุ่ม AI Infrastructure จนเกิดการสลับกลุ่มเล่น (Sector Rotation) อย่างชัดเจน ด้านการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของสหรัฐฯ เมื่อออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งเพิ่มโอกาสให้เฟดมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงิน แต่ทำกำไรของ Kevin Warsh บนเวที ECB ที่เน้นให้ความสำคัญกับการลดเงินเฟ้อ ส่งผลให้ตลาดมองว่าเฟดอาจไม่เร่งผ่อนคลายนโยบายการเงินเร็ว ทำให้ทิศทางดอกเบี้ยยังไม่แน่นอนสูง ด้านตลาดหุ้นไทยปรับขึ้น นำโดยกลุ่มธนาคาร โรงไฟฟ้า สื่อสารและพาณิชย์ ซึ่งมีแรงซื้อเข้ามาช่วยพยุงลดทอนแรงขายจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์





ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- Kevin Warsh ระบุว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและคาดการณ์เงินเฟ้อปรับลดลงในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังสถานการณ์ราคาพลังงานเริ่มคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม Warsh ยังย้ำว่า Fed ให้น้ำหนักกับการนำเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2%
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls) เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 57,000 ตำแหน่ง ชะลอลง 129,000 ตำแหน่งจากเดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดว่า 110,000 ตำแหน่ง
- BoJ Tankan 2Q26 สะท้อนความเชื่อมั่นภาคธุรกิจแข็งแกร่งกว่าคาด โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิตรายใหญ่ เพิ่มขึ้นเป็น 22 จาก 17 ในเดือน มี.ค. สูงกว่าตลาดคาดว่า 16

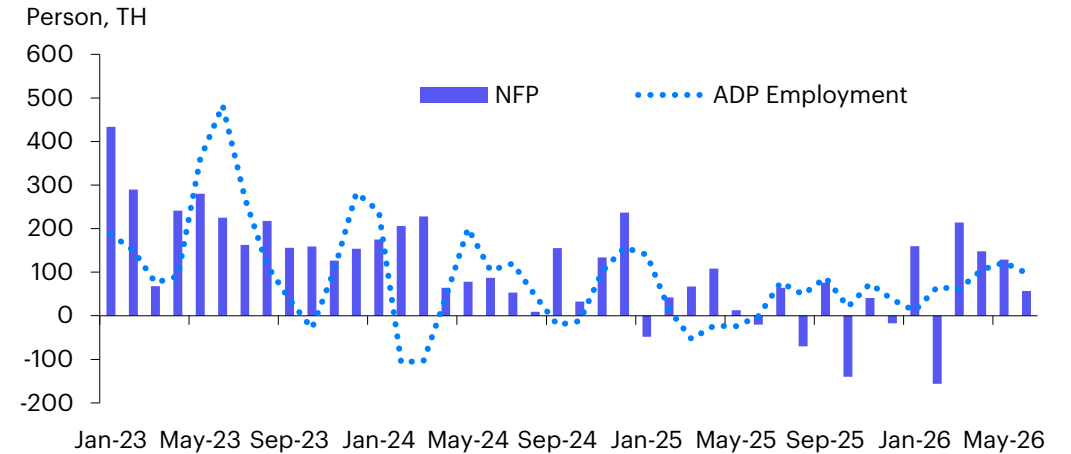
เงินเฟ้อคาดหวังของสหรัฐฯ

5Y5Y Inflation Expectation



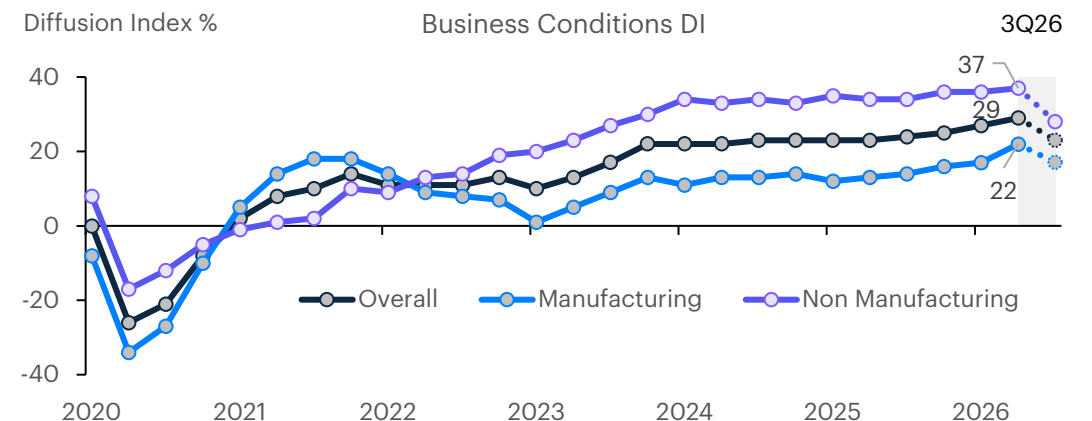
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP)



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจญี่ปุ่น (BoJ Tankan)

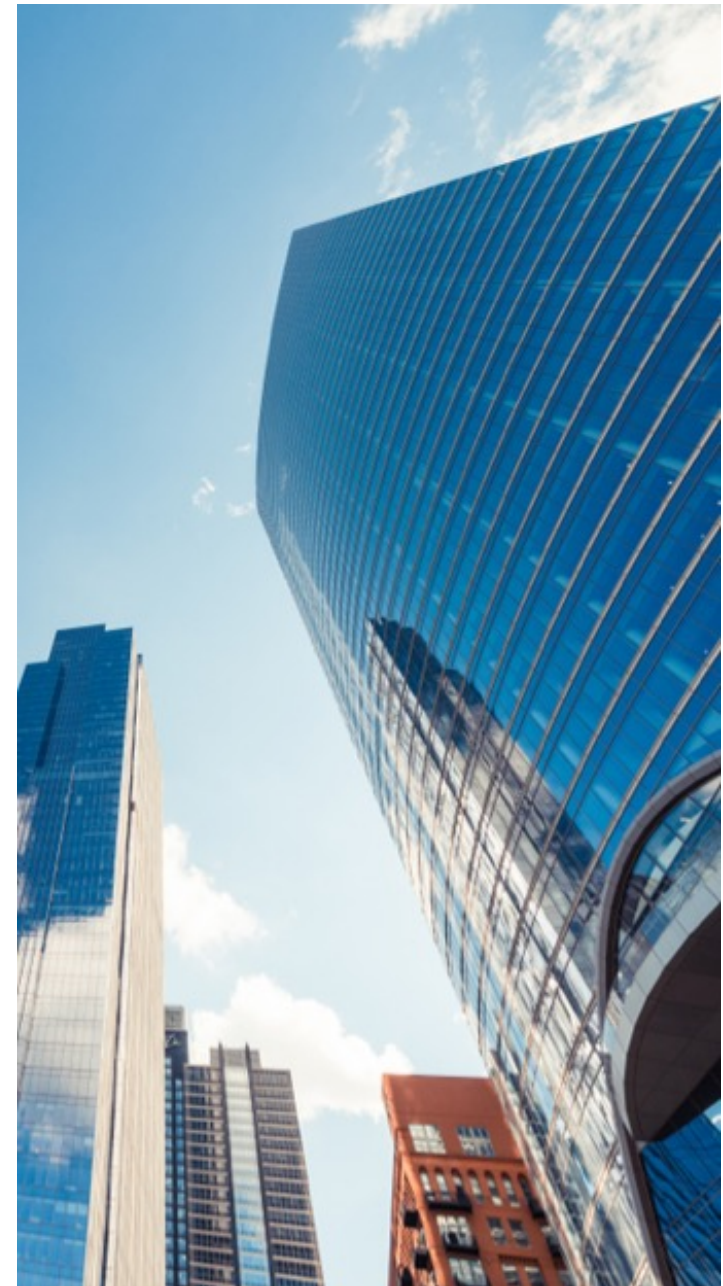


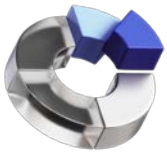
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมาในงาน ECB Forum on Central Banking ประธาน Fed Kevin Warsh ระบุว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและคาดการณ์เงินเฟ้อ ปรับลดลงในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังสถานการณ์ราคาพลังงานเริ่มคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม Warsh ยังย้ำว่า Fed ให้น้ำหนักกับการนำเงินเพื่อกลับสู่เป้าหมาย 2%
- ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. อาจเป็นสัญญาณแรกของความอ่อนแอในตลาดแรงงานที่เริ่มชัดเจนขึ้น โดยการจ้างงานทั้ง ADP และ NFP ต่ำกว่าคาดและชะลอลงจากเดือนก่อนสะท้อนโมเมนตัมการจ้างงานภาคเอกชนเริ่มแผ่วลง
- ด้านญี่ปุ่น ผลสำรวจ BoJ Tankan 2Q26 สะท้อนความเชื่อมั่นภาคธุรกิจแข็งแกร่งกว่าคาด โดยดัชนีกลุ่มผู้ผลิตรายใหญ่เพิ่มขึ้นเป็น 22 จาก 17 ในเดือน มี.ค. สูงกว่าตลาดคาดที่ 16 และสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2018 สนับสนุนมุมมองของ BoJ ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังแข็งแกร่งพอที่จะทยอยขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป ตามเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยกรณีฐาน InnovestX คาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปในเดือน ม.ค. 2027
- สัปดาห์หน้าในประเทศ ติดตามอัตราเงินเฟ้อไทยเดือน มิ.ย. (6 ก.ค.) ซึ่ง InnovestX คาดเป็นไปได้ที่แรงกดดันเงินเฟ้อจะชะลอลง จากราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศที่ปรับลดลง ตามทิศทางราคาพลังงานโลกที่ลดลง รวมถึงราคาเนื้อหมูที่มีทิศทางลดลงต่อเนื่อง แต่ต้องจับตาแรงผลักดันเงินเฟ้อผ่านเงินเฟ้อผู้ผลิตสู่ผู้บริโภค (Pipeline inflation)
- ด้านสหรัฐฯ ติดตามรายงาน Fed minutes (9 ก.ค.) ซึ่ง InnovestX คาดว่ารูปแบบการนำเสนอจะกระชับ (concise) ขึ้นภายใต้การนำของ Warsh และน่าจะหลีกเลี่ยงการให้ forward guidance ที่ชัดเจน เพื่อไม่ผูกมัด Fed กับทิศทางนโยบายใดทิศทางหนึ่ง โดยน่าจะเน้นย้ำพันธกิจด้านเสถียรภาพราคาเป็นสำคัญ สอดคล้องกับแนวทางการสื่อสารที่ Warsh แสดงไว้ที่ ECB Forum ด้านตัวเลขเศรษฐกิจติดตาม ISM Services PMI เดือน มิ.ย. (6 ก.ค.) ซึ่งตลาดคาดว่าจะชะลอลงเหลือ 54.2 จาก 54.5 ในเดือนก่อน





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

+3.37%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent -4.60%WoW สู่ US\$71.80/bbl หลังปรน. ทรัมป์เผยแพร่การเจรจาสุดที่ประเทศกาตาร์ระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ เป็นไปด้วยดี ทำให้ตลาดคลายกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานชะงักงัน อีกทั้งการสัญญาของเรือบรรทุกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซเริ่มฟื้นตัว ขณะที่กำลังผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ ได้ทำจุดสูงสุดใหม่ใน เม.ย. ที่ 13.93 ล้านบาร์เรล/วัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, การเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซที่ทยอยฟื้นตัว และความคืบหน้าการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน

PROP

+1.28%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. เห็นชอบขยายระยะเวลาลดค่าโอน-จดจำนองอสังหาริมทรัพย์ไม่เกิน 7 ลบ. เหลือ 0.01% อีก 1 ปี ถึงวันที่ 30 มิ.ย. 27 เพื่อประคองตลาดอสังหาและเศรษฐกิจไทย ขณะเดียวกันยังช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายให้แก่ประชาชนและทำให้ผู้ประกอบการสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่าย โดยกระทรวงการคลังประเมินมาตรการนี้จะช่วยสนับสนุน GDP ขยายตัวเพิ่ม 1.06% ต่อปี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามอัตราการปฏิเสธสินเชื่อและแนวโน้มหนี้ครัวเรือนไทย รวมทั้งการประกาศใช้ราคาประเมินที่ดินใหม่รอบปี 2027-2030

BANK

+8.43%WoW

ประเด็นสำคัญ

ประธานเฟดระบุว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและคาดการณ์เงินเฟ้อปรับลดลงในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังราคาพลังงานเริ่มคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม เฟดยังให้ความสำคัญกับการนำเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% และย้ำจะรักษาเสถียรภาพด้านราคา Fitch เตือนธุรกิจไทยมีสัดส่วนกู้ยืมสูงสุดในเอเชีย เป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญกดดันสภาพคล่องการเงิน ท่ามกลาง ศก. ชะลอตัว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามเงินเฟ้อไทย มิ.ย. ในวันที่ 6 ก.ค. และ FOMC Minutes เพื่อประเมินทิศทางของการดำเนินนโยบายของธนาคารกลาง

TRANS

+3.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

"บริษัท เอเชีย เอรา วัน จำกัด" (กลุ่ม ซีพี) เสนอเจรจาขอยุติสัญญารถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน เนื่องจากประสบปัญหาความคืบหน้าและการจัดหาเงินกู้ อดผลตอบแทนโครงการลดลงต่ำกว่า 5% ด้าน BTS เผยพร้อมพิจารณาเข้าร่วมแข่งขันกันหากมีการเปิดประมูลใหม่

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามเกณฑ์ประมูลใหม่ของโครงการไฮสปีดของ สฟท., แผนซื้อคืนสัมปทานรถไฟฟ้ามหานคร รวมทั้งกิจกรรมการเดินทางและขนส่งที่คาดว่าจะฟื้นตัวตามราคาน้ำมันที่ลดลง

TOURISM

-1.50%WoW

ประเด็นสำคัญ

International Living เผยผลจัดอันดับ Global Retirement Index 2026 พบไทยติดอยู่ในอันดับที่ 9 ของโลกและอันดับ 1 ของเอเชียในฐานะประเทศที่เหมาะสมสำหรับใช้ชีวิตหลังเกษียณ Agoda เผยไทยเป็นจุดหมายปลายทางอันดับหนึ่งของนักท่องเที่ยวเอเชีย โดยเฉพาะเมืองหลัก และเริ่มเห็นในเมืองรองมากขึ้น สะท้อนการกระจายรายได้ที่มีประสิทธิภาพดีขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรัฐพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว และการเดินทางเข้าไทยของตลาดตะวันออกกลางหลังสงครามยุติลง

AUTO

+1.70%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดส่งออกรถยนต์ พ.ค. ที่ 59,434 คัน ลดลง 27%YoY กดดันจากสงครามตะวันออกกลางและการแข่งขันจากรถไฟฟ้าจีน ส่วนยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น 10.6%YoY จากขายรถยนต์ EV เพิ่มขึ้นหลังราคาน้ำมันแพง ทั้งนี้ ส.อ.ท. ยังคงเป้าหมายผลิตรถยนต์ปี 2026 ที่ 1.5 ล้านคัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกำลังซื้อและการคุมเข้มปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อ รวมทั้งตลาดส่งออกยานยนต์ในภูมิภาคตะวันออกกลางหลังสงครามผ่อนคลายลง และรัฐกำลังพิจารณาออกมาตรการหนุนรถ EV

Source : InnovestX Investment Strategy & Research, WoW ใช้ราคาปิดวันพฤหัสบดีเทียบกับวันพฤหัสบดีในสัปดาห์ก่อน



KEY CALENDAR

6 Jul	US : S&P Global Services PMI (Jun), ISM Non-Manufacturing Prices (Jun), ISM Manufacturing PMI (Jun) TH : Inflation Rate (YoY) (Jun), Core Inflation Rate (YoY) (Jun)
7 Jul	US : Trade Balance (May), NY Fed 1Y Consumer Inflation Expectations JP : Household Spending (MoM, YoY) (May) DE : German Industrial Production (MoM) (May) GB : Halifax House Price Index (MoM, YoY) (Jun), Mortgage Rate (GBP)
8 Jul	JP : Adjusted Current Account (May) TH : Monetary Policy Meeting Minutes
9 Jul	US : Existing Home Sales (Jun), Initial Jobless Claims, Continuing Jobless Claims, Consumer Credit (May) DE : German Trade Balance (May) CN : CPI (MoM, YoY) (Jun), PPI (YoY) (Jun) TH : Consumer Confidence (Jun)
10 Jul	DE : German CPI (MoM, YoY) (Jun) IN : FX Reserves, Bank Loan Growth (YoY)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, Tradingeconomics.com as of 3 July 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น 0.9% (EM -4.1%, DM +1.7% ราคาปิดวันพฤหัสบดีเทียบกับวันพฤหัสบดีในสัปดาห์ก่อน) โดยตลาด DM ได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดและยอดขายรถยนต์มีสัญญาณฟื้นตัวในจีนและสหรัฐ รวมทั้งท่าทีของประธานเฟดกังวลกับเงินเฟ้อน้อยลง แม้ว่าการเจรจาระหว่างสหรัฐและอิหร่านยังไม่เสร็จสมบูรณ์ ส่วนตลาด EM ได้รับแรงกดดันจากแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

กลุ่ม Healthcare ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.7% จากพัฒนาการของยารักษามะเร็งที่ผลลัพธ์เป็นไปตามเป้าหมายและสหรัฐมีการปรับเพิ่มการเบิกจ่ายสำหรับการรักษาผู้ป่วยที่บ้านเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับเพิ่มขึ้น 3.4% จากยอดขายรถยนต์ที่ดีกว่าคาดใน 2Q26 และมีภาพการฟื้นตัว กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% จากเศรษฐกิจในภาพรวมค่อนข้างแข็งแกร่ง ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1.1% จากความคาดหวังในการเจรจาระหว่างสหรัฐและอิหร่านที่มีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง และกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 1.7% จากความกังวลที่ META จะลดงบลงทุนใน AI หลังจะให้เข้าระบบประมวลผลมากขึ้น

ช่วงสั้นมอง SET แนวโน้มในกรอบ โดยติดตามรายงาน FOMC หากส่งสัญญาณ Hawkish จะหนุนดอลลาร์แข็งค่าและเร่งกระแส Sector Rotation เข้าหาหุ้นกลุ่ม Value ขณะที่กรณีมาตรา 301 ของสหรัฐซึ่งอาจปรับเพิ่มภาษีนำเข้าไทยเป็น 12.5% มองตลาดรับรู้ไปแล้ว ส่วนปัจจัยในประเทศจับตาตัวเลขเงินเฟ้อไทยที่อาจส่งสัญญาณจบรอบลดดอกเบี้ยของ ธปท. และคำวินิจฉัยศาลรัฐธรรมนูญเกี่ยวกับ พ.ร.ก. เงินกู้ ซึ่งหากไม่ขัดรัฐธรรมนูญจะทำให้คลังลงนามกู้เงินเพื่อเดินหน้าแผนพลังงานทดแทนได้ตามกำหนด

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

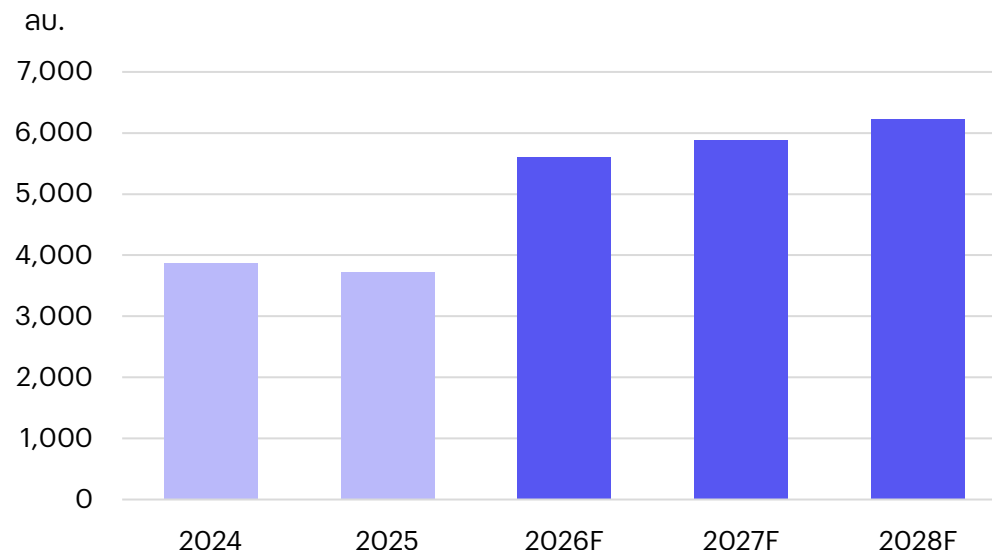
- หุ้น High Dividend แบ่งเป็น 1) ระยะสั้นเน้นตักเงินปันผลระหว่างกลางงวด 1H26 ที่คาดว่าจะให้ Div. Interim Yield > 2% ได้แก่ ADVANC OR PTT PTTEP SCCC SIRI TQM TU และ 2) ระยะยาวเน้นสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน คาดให้ Div. Yield > 5% ต่อปี และ Valuation ไม่แพง ได้แก่ AP BBL FTREIT LHSC PTT
- หุ้น New Normal 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)
- หุ้น Earning Play ซึ่งคาดกำไร 2Q69 จะเติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และยังสามารถ Outperform ได้แก่ PTTEP GULF SCGP IVL MTC SAWAD TIDLOR
- **Trading Idea :** 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากร่าง พ.ร.บ. จบประมาณ และพ.ร.ก. เงินกู้ 4 แสนล. ได้แก่ รับเหมา (STECON CK) วัสดุก่อสร้าง (SCC TASCOT) นิคม (WHA AMATA) และพลังงานสะอาด (GULF GPSC) 2) Yield Play ซึ่งคาดเงินเฟ้อไทย มี.ย. ตอกย้ำภาพจบรอบดอกเบี้ยขาลง ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL KBANK KTB) กลุ่มประกันชีวิต (BLA TLI) 3) หุ้นที่ YTD ยัง Underperform SET โดยเน้นหุ้น Big-cap ที่มีพื้นฐานแกร่ง ได้แก่ BDMS MINT CPALL MTC OR และ 4) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากปัญหาคลื่นความร้อน ได้แก่ กลุ่มจำหน่ายเครื่องปรับอากาศ (CBG OSP HTC CPALL) และกลุ่มจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็น (HMPRO GLOBAL) รวมทั้งกลุ่มที่ลงทุนในโรงไฟฟ้าสหรัฐฯ (GULF BCPG BPP EGCO)

SCGP – 2Q26 คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง

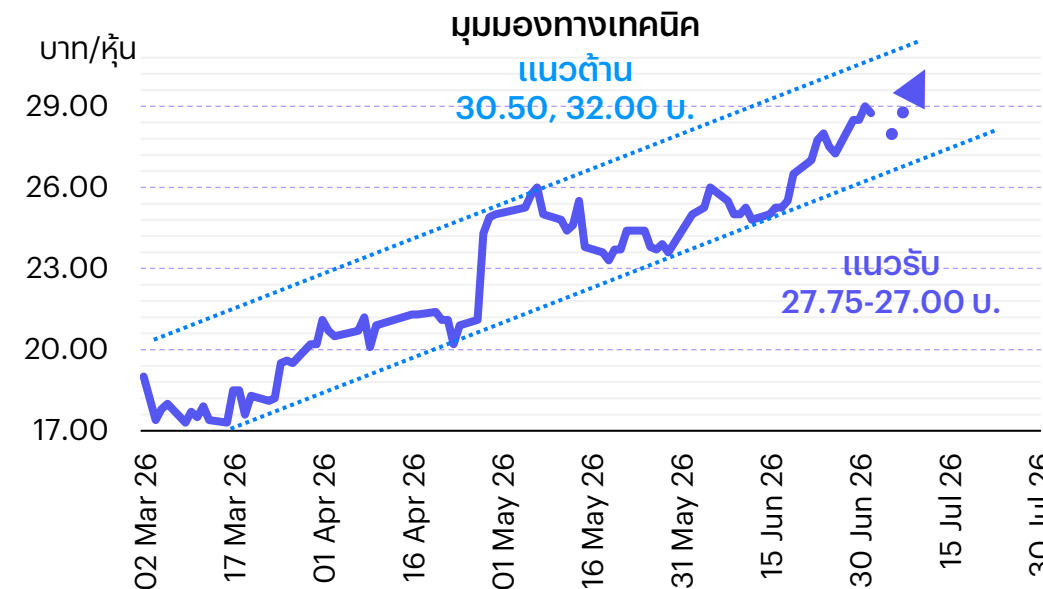
แนะนำ บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง หรือ SCGP เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) ดำเนินธุรกิจ holding company เพื่อให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์ครบวงจรในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ โดยเป็นผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์รายใหญ่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ส่วนแบ่งตลาดด้านยอดขายที่ 36%)
- 2) 2Q26 คาดกำไรปกติเติบโต YoY และ QoQ แรงหนุนจากปริมาณการขายที่เร่งตัวขึ้นในเวียดนามและอินโดนีเซีย ควบคู่กับ ต้นทุนวัตถุดิบ RCP ที่ทรงตัวต่ำจากอัตราจัดเก็บที่ต่ำขึ้นในสหรัฐฯ และยุโรป อีกทั้งราคาขายยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บ.ย่อย Fajar Paper คาดจะถึงจุดคุ้มทุนในระดับกำไรสุทธิ
- 3) มอง Valuation ยังน่าสนใจ โดยซื้อขาย PER 2026F เพียง 21.9 เท่า คิดเป็นระดับ -1SD. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ขณะที่โมเมนตัมกำไรยังเป็นบวกในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยปี 2026 คาดกำไรปกติจะเติบโตโดดเด่น 50%YoY นอกจากนี้ ยังได้รับผลกระทบจำกัดจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 32 บาท อิงวิธี PER ที่ 24.5 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2026 หุ้นละ 0.78 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2.7%

คาดกำไรปกติพลิกฟื้นและกลับมาเติบโตโดดเด่นในปี 2026



Source : Company, InnovestX Investment Strategy & Research

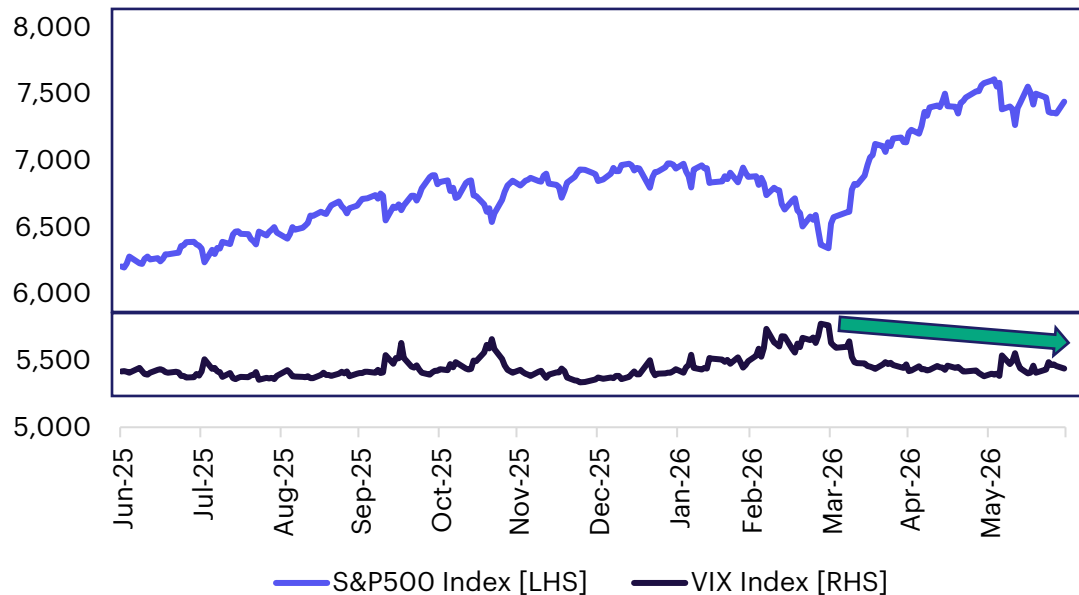


Source : InnovestX Investment Strategy & Research

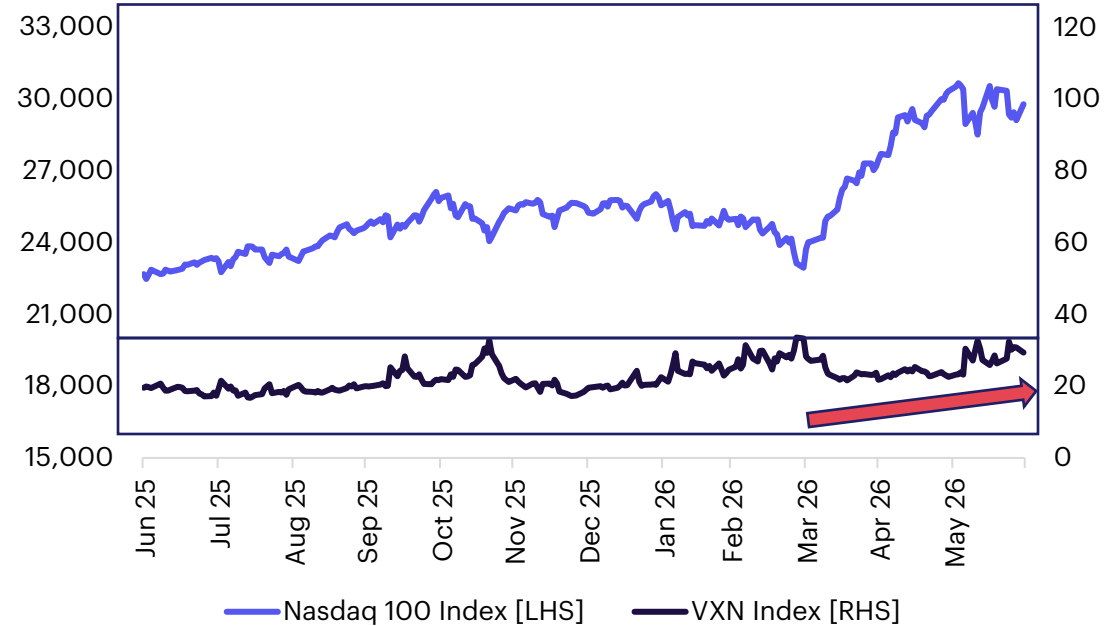
ดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ พร้อมกับ VIX ปรับตัวลดลง ขณะที่ดัชนี NASDAQ 100 ปรับตัวเพิ่มขึ้น พร้อมกับ VNX ซึ่งถึงความเปราะบางของตลาด



ดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นพร้อมกับ VIX Index ที่ลดลง



ดัชนี Nasdaq 100 ปรับตัวเพิ่มขึ้นพร้อมกับ VIXN ที่เพิ่มขึ้น

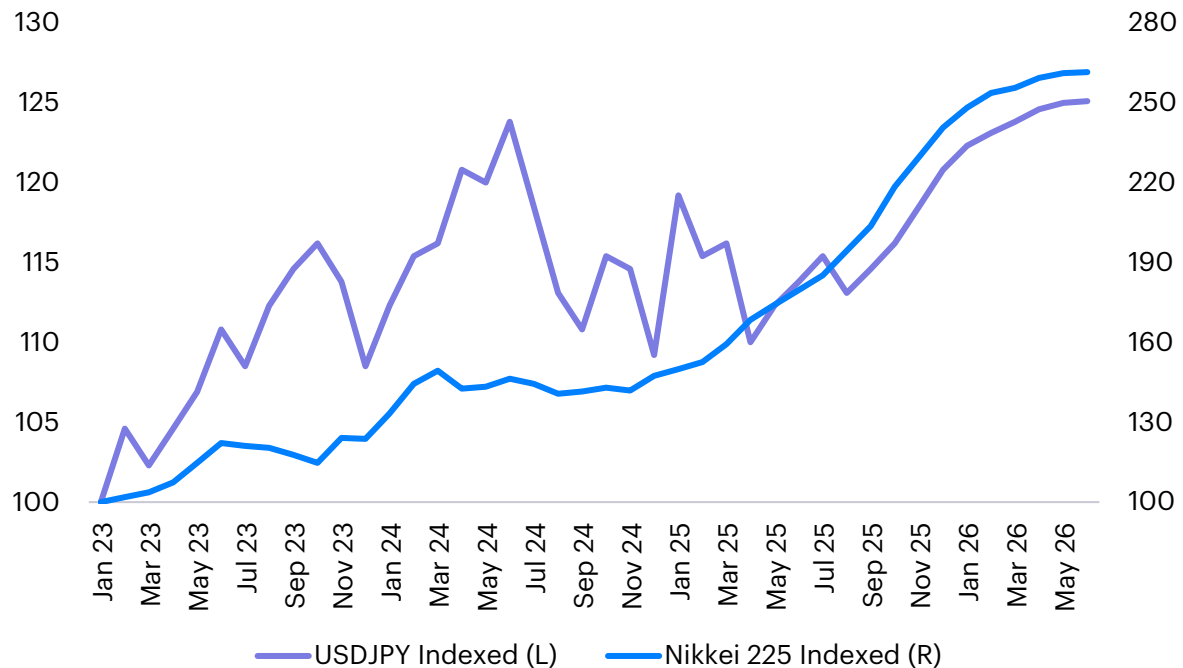


หุ้นสหรัฐฯ ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น และการปรับตัวขึ้นเริ่มกระจายไปในหลายกลุ่มมากขึ้น โดยดูจาก Market Breadth ที่มีจำนวนหุ้นซึ่งราคาสูงกว่าค่าเฉลี่ย 200 วันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนว่ามีการหมุนเงินลงทุน (Sector Rotation) ไปยังหุ้นที่ก่อนหน้านี้ขึ้นช้ากว่าตลาดในภาพรวม ดัชนี S&P 500 ปรับขึ้นพร้อมกับความผันผวนที่ลดลง โดย VIX ยังอยู่ในระดับต่ำ แสดงถึงบรรยากาศการลงทุนที่ค่อนข้างนิ่งและเชื่องบวก อย่างไรก็ตาม ดัชนี NASDAQ 100 แม้จะปรับตัวขึ้นเช่นกัน แต่ความผันผวนกลับเพิ่มขึ้น (VIXN สูงขึ้น) ซึ่งสะท้อนว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีความผันผวนมากขึ้น และมีความเสี่ยงที่จะเกิดการปรับฐาน ดังนั้น ควรกระจายการลงทุนควบคู่กันระหว่างหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นกลุ่มอื่นๆ ที่ทำไวยังมีแนวโน้มเติบโต เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตโดยรวม

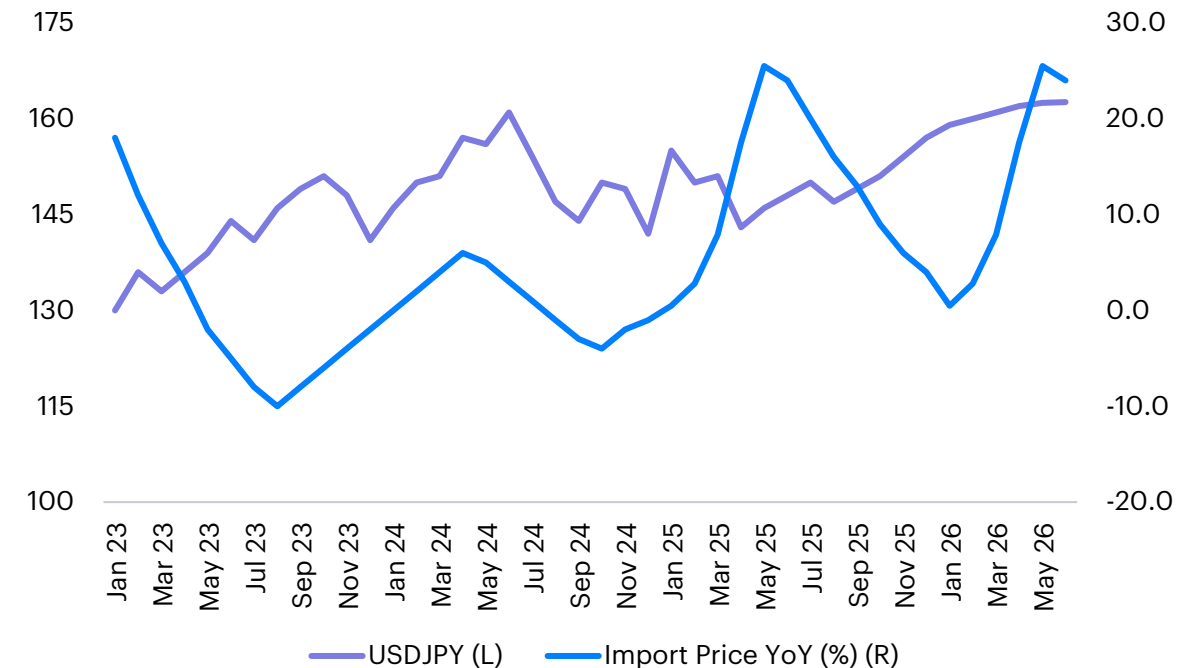
เงินเยนอ่อนหนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น แต่อ่อนไปอาจต้องระวัง ยังมองบวกต่อหุ้นญี่ปุ่น แนะนำหาจังหวะสะสมเมื่อย่อตัว และชอบ TOPIX มากกว่า Nikkei 225



ค่าเงินเยนเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์หลักที่หนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยเงินเยนอ่อน = ผลบวก



อย่างไรก็ตาม เงินเยนอ่อนมากไปอาจทำให้ต้นทุนนำเข้าสูงขึ้น



ค่าเงินเยนอ่อนยังเป็นแรงหนุนสำคัญต่อหุ้นญี่ปุ่น โดยเฉพาะกลุ่มส่งออก เพราะช่วยเพิ่มมูลค่ารายได้ต่างประเทศเมื่อแปลงกลับเป็นเงินเยน อย่างไรก็ตาม หากเงินเยนอ่อนมากเกินไป มีแนวโน้มทำให้ต้นทุนนำเข้าสูงขึ้น กดดันกำไรสุทธิ และกระทบกำลังซื้อในประเทศ นอกจากนี้ ค่าเงินเยนที่อ่อนเร็วเกินไปยังเพิ่มความเสี่ยงที่ทาง BOJ อาจเข้าแทรกแซงค่าเงินได้ InnovestX ยังมองบวกต่อหุ้นญี่ปุ่นในระยะกลาง บนภาพปัจจัยพื้นฐานผ่านแผนกระตุ้นเศรษฐกิจระยะยาวที่เตรียมลงทุนใหญ่ใน AI Semiconductor Space และ Infrastructure แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาย่อตัว มากกว่าการไล่ราคา ในเชิงดัชนี แนะนำ TOPIX มากกว่า Nikkei 225 เพราะกระจายตัวกว้างกว่า และลดการพึ่งพาหุ้นส่งออก/หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่อ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินเยนโดยตรง

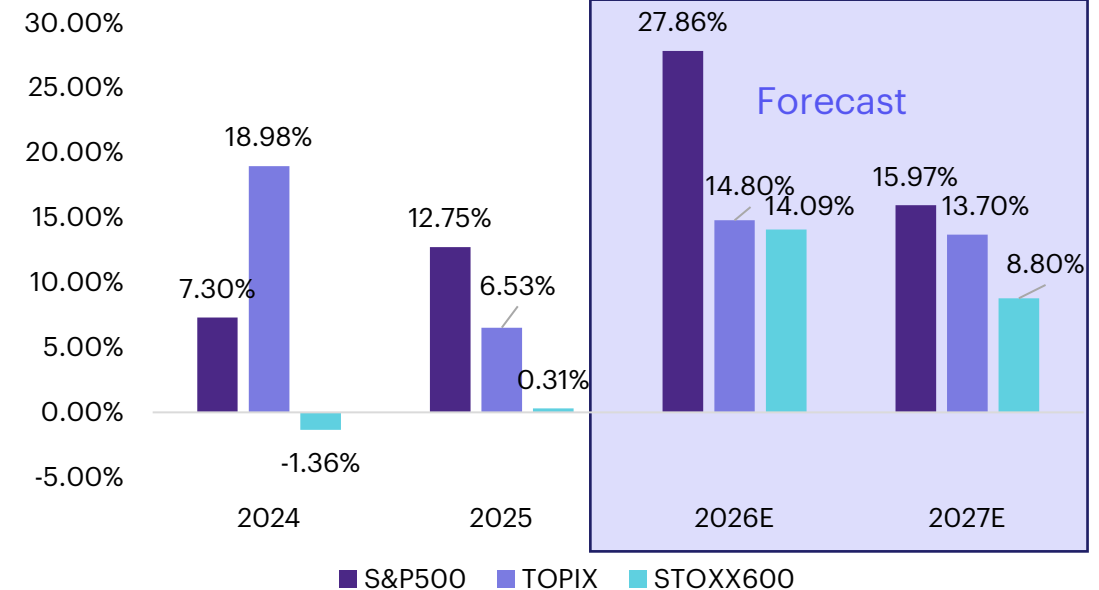
ดัชนี STOXX 600 ของยุโรปถูก Upgrade Earnings ผ่านกลุ่ม Energy ขณะที่ EPS Growth ของยุโรปยังต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับ DM อื่น



Three-Month Earnings Forecast Revision 2026

Sectors	STOXX 600
Comm. Svcs.	-1.64%
Cons. Disc.	-6.67%
Cons. Staples	-0.30%
Energy	31.17%
Financials	0.81%
Health Care	0.82%
Industrials	-1.79%
Technology	5.49%
Materials	7.00%
Real Estate	-2.08%
Utilities	3.17%
Index	2.62%

EPS Growth ของกลุ่ม DM



ข้อมูลจาก Bloomberg Consensus คาดว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ของดัชนี STOXX 600 จะเติบโตประมาณ 14% ในปี 2026 แต่จะชะลอลงเหลือ 8.8% ในปี 2027 ซึ่งถือว่าเติบโตต่ำกว่าตลาดสหรัฐฯ (S&P 500) และญี่ปุ่น (TOPIX) ทำให้หุ้นยุโรปมีความน่าสนใจน้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับ DM อื่น ทั้งแนวโน้มการปรับประมาณการกำไร (Earnings Revision) ของยุโรปยังดูเปราะบาง โดยที่ผ่านมา การปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรส่วนใหญ่มาจากกลุ่มพลังงาน แต่ในช่วงที่ราคาน้ำมันลดลง มีโอกาสที่กำไรของกลุ่มพลังงานจะถูกปรับลดลงตามไปด้วย จึงอาจทำให้การเติบโตของกำไรโดยรวมของตลาดยุโรปถูกปรับลดลงในระยะถัดไป และเป็นเหตุผลที่ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ และญี่ปุ่นมากกว่ายุโรป

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

Meta เตรียมรุกตลาดคลาวด์ AI Compute ซึ่งคาดช่วยเพิ่มเสถียรภาพทางการเงินในระยะสั้นและหนุนความเชื่อมั่นด้าน CapEx แต่การแข่งขันที่รุนแรงและความซับซ้อนในธุรกิจขององค์กรของกลุ่มปลายน้ำ ทำให้ InnovestX มองบวกต่อการลงทุนในกลุ่มต้นน้ำอย่างเซมิคอนดักเตอร์และชิปหน่วยความจำที่มีความแน่นอนสูงกว่า

- โครงการ Meta Compute เป็นการนำโครงสร้างพื้นฐานระดับหลายกิกะวัตต์ เช่น ดาต้าเซ็นเตอร์ Prometheus และ Hyperion หารายได้เชิงพาณิชย์ โดยมีแนวโน้มดำเนินเป็น 2 รูปแบบหลัก คือ Hosted Model API ที่เปิดให้ธุรกิจภายนอกใช้งานผ่านโมเดลปัญญาประดิษฐ์ระดับแนวหน้าและ Raw Compute Resale ซึ่งเป็นการปล่อยเช่ากำลังการประมวลผลดิบของฮาร์ดแวร์โดยตรง
- ระยะสั้น โครงการนี้ถือเป็นปัจจัยบวกต่อ Meta หลังการเปลี่ยนขีดความสามารถคอมพิวเตอร์ส่วนเกินเป็นรายได้ช่วยเพิ่ม EBITDA และ FCF พร้อมเพิ่มความเชื่อมั่นรายจ่ายฝ่ายทุนให้กลายเป็นสินทรัพย์ที่สร้างรายได้ โดย Meta ยังเก็บฮาร์ดแวร์รุ่นที่อปไว้พัฒนาโมเดลภายในเพื่อคงสถานะผู้นำ Frontier Model ต่อไป
- อย่างไรก็ดี InnovestX ประเมินว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความคาดหวังเชิงบวกไปบางส่วนแล้ว ประกอบกับ ยังคงมีความเสี่ยงด้านการลงทุนและแนวโน้มต้นทุนชิปปัญญาประดิษฐ์ที่ปรับตัวขึ้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลให้ราคาหุ้นในระยะสั้นยังคงมีความผันผวน
- นอกจากนี้ในอีกด้าน การเข้าสู่ตลาดนี้จะเร่งการแข่งขันโดยตรงกับบิกเทคและกลุ่ม Neocloud ซึ่งอาจนำไปสู่สงครามราคา ทั้งยังสร้างความซับซ้อนในการบริหารจัดการทีมขายและการดูแลลูกค้าองค์กรที่ Meta ไม่เชี่ยวชาญดั้งเดิม
- ขณะที่ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามต่อ คือ ผลกระทบต่อกลุ่มคลาวด์เฉพาะทาง ทิศทางรายจ่ายฝ่ายทุนของ Meta ว่าจะเริ่มเข้าสู่จุดที่มีเสถียรภาพจริงหรือไม่ และรายได้เสริมจะรองรับต้นทุนดอกเบี้ยและค่าเสื่อมราคาฮาร์ดแวร์ได้มากน้อยเพียงใด

ด้วยภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่ากลุ่ม AI ปลายน้ำยังมีความเสี่ยงจากต้นทุนชิปและการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ InnovestX มองบวกต่อกลุ่มต้นน้ำโดยเฉพาะกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และชิปหน่วยความจำ ที่ได้ประโยชน์โดยตรงและเด่นชัดกว่าจากสภาวะอุปสงค์ที่ตึงตัว ท่ามกลางเบ็ดเงินลงทุนที่ยังคงไหลเข้าสู่ระบบนิเวศ AI อย่างต่อเนื่อง ได้แก่ MU, LRCX, MRVL, AMD, NVDA, Samsung และ SK Hynix



Offshore investment

รูปแบบธุรกิจ

รูปแบบโมเดลธุรกิจ	รายละเอียดธุรกิจ	คู่แข่งในโมเดลธุรกิจอื่น
Hosted Model API	การเปิดให้ผู้พัฒนาและภาคธุรกิจภายนอก เข้าใช้งานและต่อยอดผ่านโมเดลปัญญาประดิษฐ์ระดับแนวหน้า รวมถึงโมเดลภายในอย่าง Muse Spark ซึ่งถือเป็นสิ่งที่ Meta ตั้งใจนำมาใช้ในฐาน: Frontier Model โดยระบบจะคิดค่าบริการตามปริมาณการใช้งานของ Meta และคิดค่าบริการตามปริมาณการใช้งานจริง (Pay-per-use) ในลักษณะของจำนวนการเรียกใช้หรือโทเคน (Token)	OpenAI (ผู้เปิดตัว GPT-4) * Google Cloud (Vertex AI) * Microsoft Azure (Azure OpenAI Service) * Anthropic
Raw Compute Resale	- การปล่อยเช่ากำลังการประมวลผลดิบในลักษณะของคลัสเตอร์หน่วยประมวลผลกราฟิก (GPU Clusters) โดยตรงเพื่อให้บริการแก่บริษัทที่ต้องการพัฒนาผลิตภัณฑ์ประสิทธิภาพสูงในการฝึกสอน (Training) โมเดลของตนเอง - มีลักษณะที่เทียบเคียงกับกลยุทธ์ของ SpaceX (หลังควบรวม xAI) ที่เริ่มปล่อยเช่ากำลังการผลิตของดาต้าเซ็นเตอร์ในเมนิเฟสท์ให้แก่ Anthropic และ Google ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้ให้แก่กลุ่มสูงถึง 50,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2028 และแตะ 100,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2030	- SpaceX / xAI (ผู้เช่ารายใหญ่ที่เป็น benchmark ในโมเดลนี้) * Hyperscalers เจ้าตลาดเป็น: AWS, Microsoft Azure, Google Cloud * ผู้ให้บริการคลาวด์ทางเลือก (Neocloud): CoreWeave, Nebius, Lambda Labs, Scaleway

ผลกระทบต่อกลุ่มชิปปัญญาประดิษฐ์และห่วงโซ่อุปทาน หากรายจ่ายฝ่ายทุนชะลอตัวลง

ซัพพลายเออร์ (Supplier)	สัดส่วนรายได้ที่พึ่งพา Meta
GoerTek	26.4% ผู้ผลิตส่วนประกอบอิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์อะคูสติก
Western Digital	12.7% ผู้ผลิตและให้บริการระบบจัดเก็บข้อมูล และ Hard Drives
Accton Technology	10.0% ผู้ผลิตอุปกรณ์โครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายและสวิตช์ส่งผ่านข้อมูล
CoreWeave	8.0% พันธมิตรผู้ให้บริการคลาวด์เฉพาะทางและโครงสร้างพื้นฐานคอมพิวเตอร์
SK Hynix	6.5% ผู้ผลิตชิปหน่วยความจำประสิทธิภาพสูงสำหรับประมวลผล AI
AMD	5.5% ผู้พัฒนาชิปหน่วยประมวลผลกราฟิกและชิปเร่งความเร็ว AI
Broadcom	5.1% ผู้พัฒนาชิปสำหรับการเชื่อมต่อเครือข่ายความเร็วสูงและชิป custom ASIC
Nvidia (NVDA)	4.0% ผู้นำตลาดชิปหน่วยประมวลผลกราฟิกและซอฟต์แวร์แพลตฟอร์ม AI Compute

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

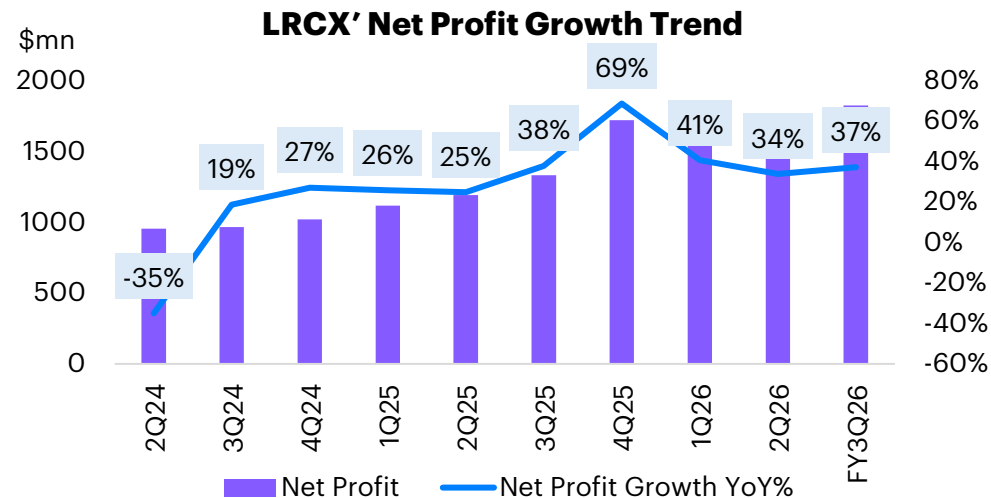
innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

LRCX – แนวโน้มเติบโตต่อหนุนจากอุปสงค์ AI

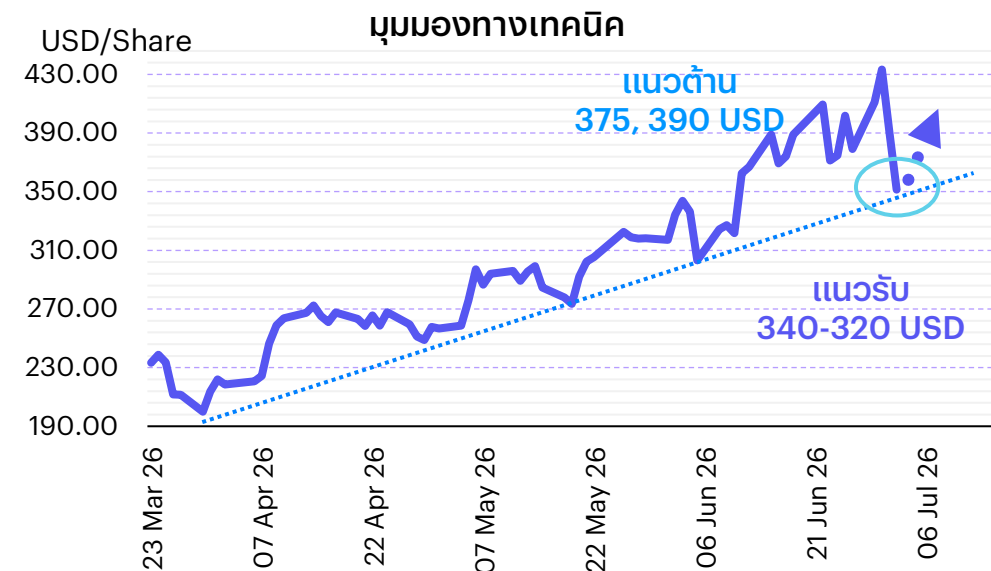
แนะนำ Lam Research (LRCX.US) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) ขบถักว่าคาดมาก** สะท้อนว่าความต้องการอุปกรณ์ผลิตชิปยังอยู่ในทิศทางแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้า AI หนุนความจำเป็นสูง และการผลิตชิปที่มีความซับซ้อนมากขึ้น
- 2) AI และการลงทุนศูนย์ข้อมูลเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก** LRCX เป็นผู้ผลิตเครื่องจักรสำคัญ ในกระบวนการผลิตชิป โดยเฉพาะเครื่องมือกลุ่ม Etch และ Deposition ซึ่งมีความจำเป็นมากขึ้นเมื่อชิปมีโครงสร้างซับซ้อนขึ้น เช่น DRAM, NAND, HBM และ Advanced Packaging ทำให้ได้ประโยชน์โดยตรงจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI และการเพิ่มกำลังผลิตของผู้ผลิตชิปรายใหญ่
- 3) อุตสาหกรรมหน่วยความจำยังถึงตัว หนุนคำสั่งซื้อเครื่องจักรผลิตชิป** ภาวะขาดแคลน DRAM และ NAND รวมถึงความต้องการ HBM สำหรับ AI Server ทำให้ผู้ผลิตหน่วยความจำมีแรงจูงใจลงทุนเพิ่มกำลังผลิตและปรับปรุงสายการผลิต ซึ่งเป็นบวกต่อ Lam Research ในฐานะผู้ขายเครื่องจักรสำคัญให้กับโรงงานชิป โดยเฉพาะเมื่อความเข้มข้นของการใช้เครื่องมือ Etch และ Deposition เพิ่มขึ้นในชิปรุ่นใหม่
- 4) แนวโน้มรายได้ยังเร่งตัวและผู้บริหารให้ภาพบวกต่อปี 2026** บริษัทให้คำแนะนำรายได้ไตรมาสถัดไปที่ราว \$6.6bn ซึ่งสูงกว่าคาดของตลาด และสะท้อนโมเมนตัมคำสั่งซื้อที่ยังแข็งแกร่งจากกลุ่ม AI, Memory และ Foundry ขณะที่ภาพรวมการลงทุนเครื่องจักรผลิตชิปทั่วโลกมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้ LRCX อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการรับประโยชน์จากรอบการลงทุนรอบใหม่ของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์

มองเวสต์..รายวัน



Source : Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research



Source : InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	6 Jul 26	7 Jul 26	8 Jul 26	9 Jul 26	10 Jul 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Industrials	-	-	-	-	Delta Air Lines, Inc.
Financial	-	-	-	-	-
Technology	-	-	-	-	-
Consumer Discretionary	-	-	Levi Strauss & Co.	-	-
Consumer Staples	-	-	-	PepsiCo, Inc.	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term

TUSHEALTH-A

หุ้น Healthcare สหรัฐฯ

Entry date = 26 May 26



Short Term

TUSFIN-A

หุ้น Finance ของสหรัฐฯ

Entry date = 18 Jun 26

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



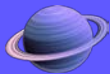
Medium Term

หุ้น Healthcare สหรัฐฯ

สัญญาณการเกิด Sector Rotation รุนแรงขึ้น โดยมีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม AI Infrastructure ที่มี Valuation สูงเข้าหาหุ้นเชิงป้องกันที่ระดับ Valuation ยังไม่แพง และมีอำนาจต่อรองด้านราคาสูงอย่างกลุ่ม Healthcare ดูโดดเด่นขึ้นโดยอ้างอิงกองทุน XLV ETF นอกจากนี้กำไรของกลุ่ม Healthcare สหรัฐฯ มีโอกาสฟื้นตัวแรงในปีหน้า Bloomberg Consensus คาด EPS growth ของกลุ่ม Healthcare จะเร่งตัวสู่ประมาณ 18.5% ในปี 2027E ซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญต่อราคาหุ้นในช่วงครึ่งหลังปีนี้ ด้านมูลค่าหุ้นกลุ่ม Healthcare ยังซื้อขายใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 17.34 เท่า จึงยังมีช่องให้เกิด P/E Expansion ได้ หากประมาณการการเติบโตของกำไรถูกปรับเพิ่มขึ้น



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Short Term

หุ้น Finance สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ บวกเด่น อ้างอิงจากกองทุน XLF สาเหตุเป็นเพราะตลาดเริ่มทำ Sector Rotation ออกจากกลุ่ม Tech บางส่วนเข้ามายังกลุ่มที่มูลค่าไม่แพง หุ้นกลุ่มธนาคารใหญ่ปรับตัวขึ้นเด่น เนื่องจากตลาดประเมินว่าจะยังได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ยังสูง และ Credit Cost ที่ควบคุมได้ อีกส่วนหนึ่งคือจากตลาดทุนที่คึกคัก เห็นจาก IPO/debt issuance ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI Infrastructure และธุรกิจชำระเงินยังคงมีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่ง ทั้งหมดนี้สะท้อนผ่านข้อมูลจาก FactSet ที่บ่งชี้ว่า EPS Growth ของกลุ่ม Financials ปี 2026/27 คาดจะเติบโต 10.5%/11.3%

หุ้นจีน A-Shares

ดัชนี PMI ของจีนในเดือน มิ.ย. ยังคงบ่งชี้ถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัว ขณะที่ตัวเลขการส่งออกและภาคอุตสาหกรรมยังยืนยันขึ้นเกี่ยวกับ AI ยังคงแข็งแกร่ง 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

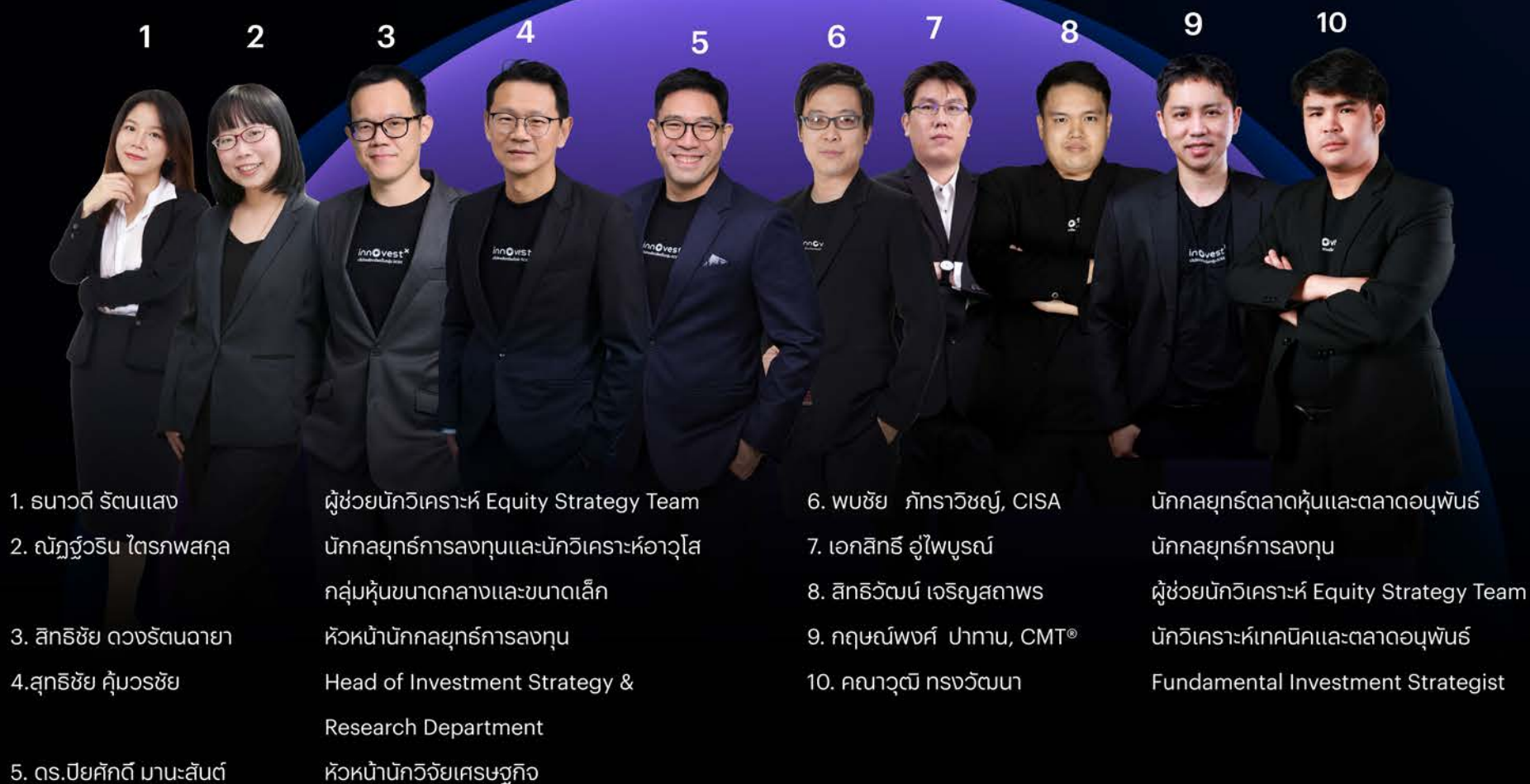
กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



INVX Investment Strategy & Research





Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, 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, 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, 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 าลัง มีลักษณะกรรมการ 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, 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, 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.