



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

4 กันยายน 2026

InnovestX Research

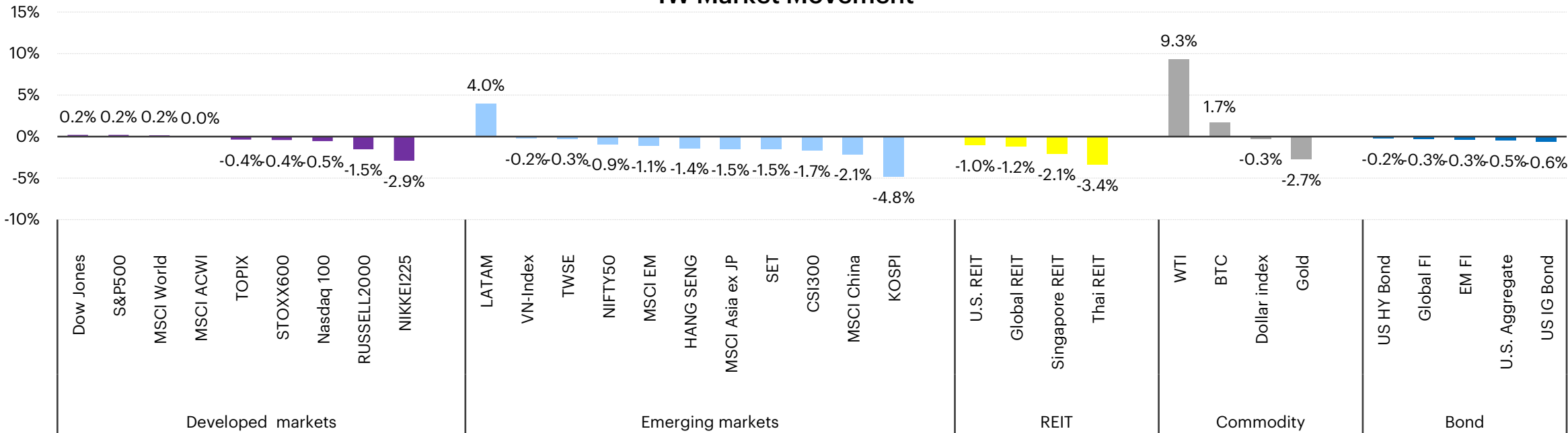
innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกเคลื่อนไหวผันผวน โดยตลาด DM นำโดยสหรัฐฯ ยังประคองตัวปิดบวกได้เล็กน้อย จากแรงหนุนตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและ Christopher Waller ส่งสัญญาณท้ายสัปดาห์ว่าพร้อมหนุนการคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. หากเงินเฟ้อ ส.ค. ชะลอลงต่อเนื่อง ขณะที่ตลาด EM และตลาดเอเชียอย่าง Nikkei 225 และ KOSPI เผชิญแรงขาย หลังเกิดการกลับมาโจมตีกันระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านในรอบหลายสัปดาห์ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นแรง จุดชนวนความกังวลเงินเฟ้อรอบใหม่และดันให้ Bond Yield ทั่วโลกปรับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบหลายปี ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับลงตามภูมิภาค จากแรงขายลดความเสี่ยงในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ท่อแก๊ว โรงไฟฟ้าและไฟแนนซ์ โดยมีกลุ่มพลังงานและธนาคารช่วยพยุงช่วงติดลบของดัชนี

1W Market Movement

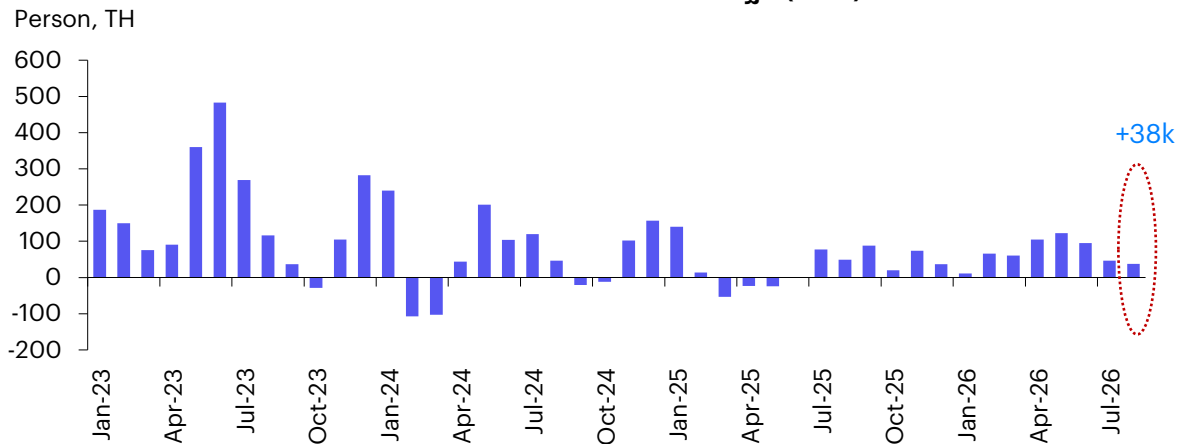




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 38,000 ตำแหน่ง ชะลอลงจาก 46,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน นับเป็นการเพิ่มขึ้นต่ำที่สุดตั้งแต่เดือน ม.ค.
- ราคาน้ำมัน Brent ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ \$96/bbl หลังกองทัพสหรัฐฯ โจมตีฐานยิงจรวดของ IRGC นับเป็นปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่านครั้งแรกในรอบกว่า 1 เดือน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นแตะระดับ 3.00% จาก 2.93% สัปดาห์ก่อน หลังคณะกรรมการ BoJ หลายท่าทางส่งสัญญาณ Hawkish ขึ้นชัดเจน และมีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. นี้

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP)

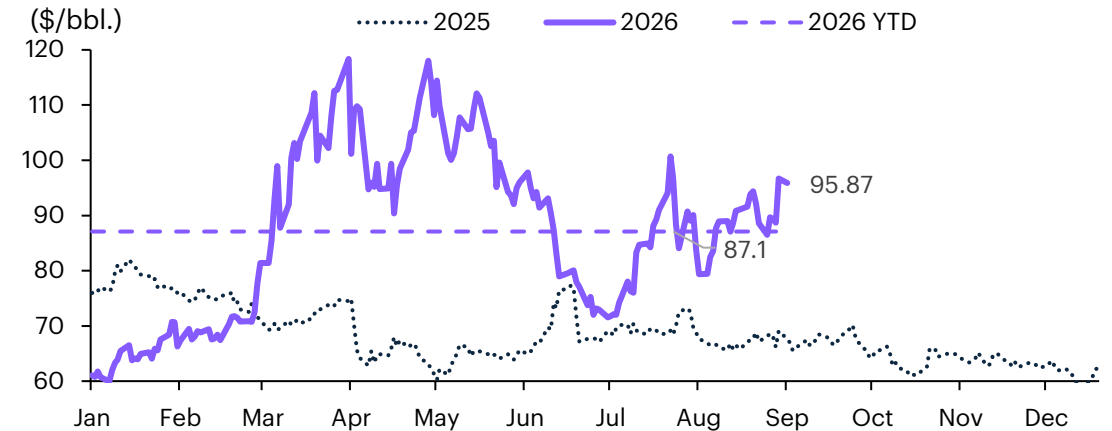


Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

มองเวลท์..รายสัปดาห์

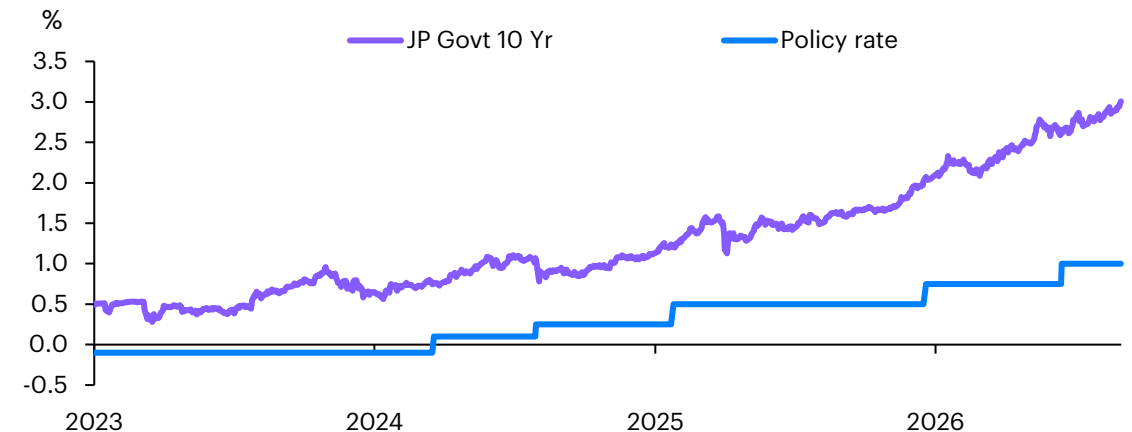
3 Wealth weekend

ราคาน้ำมัน Brent



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP) และ ตัวเลขตำแหน่งงานว่าง (JOLTS Job Openings) ต่ำกว่าคาด สะท้อนว่าตลาดแรงงานเริ่มชะลอลงและช่วยลดแรงกดดันต่อการขึ้นดอกเบี้ยเล็กน้อย ด้านราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้นมาอยู่แถวระดับ \$96/bbl หลังสหรัฐฯ กลับมาโจมตีเป้าหมายของ IRGC ในอิหร่านครั้งใหญ่ที่สุดในรอบหลายสัปดาห์ กลับมาหนุนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ให้เร่งตัวขึ้น
- ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีเพิ่มขึ้นแตะ 3.00% หลังผู้ว่าการ BoJ Kazuo Ueda ส่งสัญญาณ Hawkish มากขึ้น โดย Ueda ระบุว่าเมื่อเงินเฟ้อพื้นฐานเข้าใกล้เป้าหมาย 2% นโยบายจำเป็นต้องให้น้ำหนักกับ Upside risk ของเงินเฟ้อมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดคาดว่า BoJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 17-18 ก.ย. นี้
- สัปดาห์หน้า ด้านไทย ติดตามอัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค. (7 ก.ย.) โดย InnovestX คาดจะเร่งขึ้นเป็น 2.37%YoY จาก 1.95% ในเดือนก่อน ตามราคาน้ำมันขายปลีกที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี แรงกดดันเงินเฟ้อยังมาจากด้านอุปทานเป็นหลัก จึงไม่น่าทำให้มุมมองดอกเบี้ยของ กนง. เปลี่ยนแปลง
- ด้านจีน ติดตามการส่งออกเดือน ส.ค. (8 ก.ย.) ซึ่งคาดว่าจะยังขยายตัวแข็งแกร่งต่อเนื่องจาก 23.9%YoY ในเดือนก่อน ตามอุปสงค์สินค้าเทคโนโลยีและการส่งออกไปยังตลาดนอกสหรัฐฯ แม้อุปสงค์ภายในประเทศยังอ่อนแอ
- ด้านยูโรโซน ติดตามการประชุม ECB (10 ก.ย.) ซึ่งตลาดคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 2.50% หลังเงินเฟ้อเดือน ส.ค. เร่งขึ้นเป็น 3.3% จากราคาพลังงาน อย่างไรก็ดี ECB อาจยังไม่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง เนื่องจากเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะยาวยังยึดเหนี่ยวใกล้เป้าหมาย
- ด้านสหรัฐฯ ติดตามเงินเฟ้อ CPI เดือน ส.ค. (11 ก.ย.) ในกรณีฐานของ InnovestX คาดว่าเงินเฟ้อพื้นฐานจะชะลอลงมากพอให้ Fed อ้างข้อมูลล่าสุดเพื่อคงดอกเบี้ยได้โดยไม่เสียความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม หาก CPI สูงกว่าคาดอย่างชัดเจน อาจบีบให้ Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรักษาความน่าเชื่อถือของนโยบาย





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +0.39%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent +6.48%WoW สู่ US\$95.52/bbl จากกิจกรรมอุปทานน้ำมันโลกตึงตัว หลังสหรัฐฯ กลับมาโจมตีเป้าหมายของ IRGC ในอิหร่านครั้งใหญ่ที่สุดในรอบหลายสัปดาห์ ขณะที่อิหร่านขู่วางแผนการส่งออกน้ำมันจากอ่าวเปอร์เซีย นอกจากนี้รัสเซียประกาศจะโจมตียูเครนครั้งใหญ่ในฤดูหนาวนี้เพื่อตอบโต้การโจมตีโรงกลั่นรัสเซียโดยยูเครน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, การประชุมโอเปกพลัส (6 ก.ย.) และสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

ETRON -4.07%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. พาณิชย์สหรัฐฯ เผยกำลังพิจารณาขยายภาษีศุลกากรรอบใหม่ต่อกลุ่ม Semiconductor ขึ้นสูงให้ครอบคลุมสินค้าที่มีชิปเป็นส่วนประกอบจากเดิมในอัตรา 25% เว้นแต่จะตั้งฐานและผลิตในสหรัฐฯ เพื่อเร่งดึงดูดฐานผลิตกลับสหรัฐฯ

การส่งออกเกาหลีใต้เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 68.7%YoY เร่งขึ้นจาก 63.0% เดือน ก.ค. โดยเฉพาะชิปที่เพิ่มขึ้น 209% YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสการลงทุน Data Center และ AI ท่ามกลางความต้องการในระดับสูงและกำลังผลิตที่จำกัด รวมทั้งการพิจารณาภาษีนำเข้า Semiconductor ของสหรัฐฯ ที่ครอบคลุมมากขึ้น

BANK +0.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

ประธานเฟดกล่าวในสัมมนา Jackson Hole ว่ามีความกังวลต่อระดับเงินเฟ้อที่สูง และอาจพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหากเงินเฟ้อสูงคงยืดเยื้อต่อไป

ธปท. เผยเศรษฐกิจไทยใน ก.ค. 2026 ขยายตัวจากเดือนก่อนตามวัฏจักรการลงทุนเทคโนโลยีและ AI ผ่านการส่งออกที่สูงขึ้น ขณะที่ภาคท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนดีขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ ส.ค. ของไทยและสหรัฐฯ รวมทั้งการประชุม ECB (10 ก.ย.) ซึ่งตลาดคาดปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25%

AUTO -3.05%WoW

ประเด็นสำคัญ

รัฐบาลเร่งปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตยานยนต์ หวังดันไทยเป็นฮับผลิตและส่งออกในภูมิภาค พร้อมเพิ่มสัดส่วน Local Content ปกป้องผู้ผลิตในประเทศ ด้านนายกฯ สั่งคลังเร่งหามาตรการภาษีจูงใจผู้ย้ายฐานผลิตไปอินโดนีเซีย

Toyota เตรียมลงทุนเพิ่ม 283.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเวียดนามเพื่อยกระดับสายการผลิตรถยนต์ HEV และ EV

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการกระตุ้นการลงทุนรอบใหม่ และข้อสรุปการปรับโครงสร้างภาษีสรรพสามิตยานยนต์ทั้งระบบของภาครัฐ

TOURISM -2.18%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อนที่ 491,456 คน ชะลอ 12%WoW จากนักท่องเที่ยวจีนและไต้หวันหลังผ่านพ้นช่วงพีคของฤดูร้อน

กระทรวงการคลังเผยปรับเกณฑ์ไทยเที่ยวไทยพลัส โดยจะอุดหนุนค่าที่พักในอัตราเดียว เพิ่มวงเงินใช้จ่ายรายวัน และเปิดให้ใช้วงเงินกับภาคบริการโดยตรง คาดประกาศใช้กัน 1 ต.ค. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้า ครม. พิจารณานุมัติมาตรการไทยเที่ยวไทยพลัส และบรรยากาศท่องเที่ยวในช่วงที่เหลือของปีนี้

CONS -5.48%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม. สัญจร มีมติอนุมัติโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ระยะที่ 2 เส้นทางสายใต้ 3 โครงการ วงเงินรวมราว 1.07 แสนลบ. (ชุมพร-สุราษฎร์ธานี, สุราษฎร์ธานี-ชุมทางหาดใหญ่ และชุมทางหาดใหญ่-ปาดังเบซาร์) หวังกระตุ้นเศรษฐกิจภาคใต้ โดยคาดก่อสร้าง 3Q27 พร้อมสั่งเร่งรัดศึกษาโครงการเชื่อมต่อระบบรางเพิ่มเพื่อทำให้คมนาคมขนส่งภาคใต้มีความสมบูรณ์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบฯ ปี FY2027 โดยสภาผู้แทนฯ (7-9 ก.ย. นี้) และการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุนของภาครัฐ

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

7 Sep	EU: GDP (YoY, QoQ) (Q2) TH: Inflation Rate (YoY) (Aug)
8 Sep	JP: GDP (QoQ) (Q2) CN: Trade Balance (Aug)
9 Sep	CN: CPI (MoM, YoY) (Aug) ,PPI (YoY) (Aug) TH: Monetary Policy Meeting Minutes
10 Sep	US: Initial Jobless Claims, PPI (MoM) (Aug), Core PPI (MoM) (Aug), EU: ECB Interest Rate Decision TH: Consumer Confidence (Aug)
11 Sep	US: CPI (MoM, YoY) (Aug) Core CPI (MoM, YoY) (Aug) UK: GDP (MoM) (Jul)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 4 Sep 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาทรงตัวและผันผวน โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกดดันเงินเฟ้อและนำมาซึ่งความคาดหวังต่อการขึ้นดอกเบี้ย แต่ถุกกดดันผลจากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่งและเริ่มเห็นสัญญาณผ่อนคลายความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ หลัง ปธน. ทรัมป์ ประเมินว่าการโจมตีอิหร่านเป็นเพียงระยะสั้นและ ปธน. บุติเปิดทางเจรจากับยูเครน รวมถึงผลประกอบการของสหรัฐดีกว่าที่คาดและการลงทุนใน AI

กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.5% ตามราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น 6.4% หลังสหรัฐโจมตีอิหร่านครั้งแรกในรอบเดือน กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% จากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ยังดีและมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังตลาดมีความผันผวนมากขึ้น ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 1% มองเป็นเรื่องของแรงขายทำกำไร ท่ามกลางผลประกอบการทั้งเซมิคอนดักเตอร์และ Software ที่ดีกว่าคาด กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials ปรับตัวลดลง 1%-2% ตามต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น นอกจากนั้นกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 0.5%-1% ได้แรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น

ช่วงสั้นมอง SET มีแนวโน้มผันผวน หลังมีแรงกดดันจากราคาพลังงานและ Bond Yield ปรับขึ้น กระตุ้นให้ตลาดกังวลเฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงการขึ้น XD ของหุ้นขนาดใหญ่ในตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยสำคัญติดตามซึ่งจะมีผลต่อบรรยากาศลงทุน อาทิ เงินเฟ้อสหรัฐฯ (11 ก.ย.) ซึ่งจะเป็นสัญญาณชี้นำทิศทางดอกเบี้ยก่อนประชุม FOMC (15-16 ก.ย.), การประชุม ECB (10 ก.ย.) ที่ตลาดคาดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25%, การพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณปี FY2027 (7-9 ก.ย.) ที่จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อการลงทุน และการเปิดฟังความคิดเห็นร่าง PDP2026 (8 ก.ย.) ซึ่งจะส่งผลต่อกลุ่มพลังงานสะอาด

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

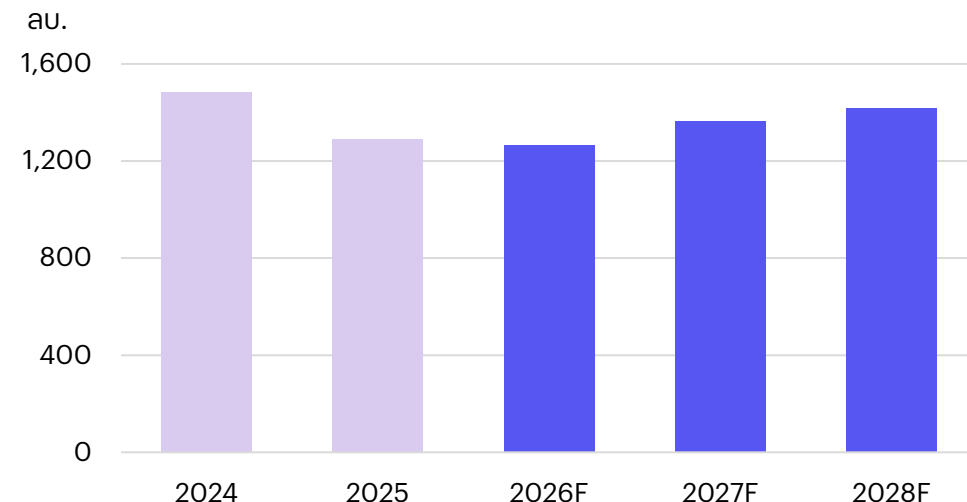
- กลุ่มที่ประโยชน์จากการเร่งผลักดันนโยบายเศรษฐกิจของภาครัฐ ได้แก่ กลุ่มพลังงานสะอาดและนิคม (GULF GPSC BGRIM GUNKUL WHAUP AMATA WHA) ที่จะได้อานิสงส์จากความคืบหน้าของร่างแผน PDP2026 และนโยบายหนุนติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป, กลุ่มรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง (STECON CK SCC SCC) ที่จะได้อานิสงส์จากการเร่งเบิกจ่ายและความคาดหวังผ่านร่าง พ.ร.บ. งบปี FY2027, กลุ่มค้าปลีกและท่องเที่ยว (CPALL CRC CPN ERW CENTEL AOT) ที่จะได้อานิสงส์จากมาตรการไทยเที่ยวไทยพลัส
- กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากราคาพลังงานและค่าระวางที่สูงขึ้น ส่งผลดีต่อกลุ่มพลังงาน (PTTEP BCP TOP) และเดินเรือ (PSL TTA) อีกทั้งความกังวลด้านเงินเฟ้อที่หนุนให้ Bond Yield ทรงตัวในระดับสูง ยังส่งผลบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของกลุ่มธนาคาร (KTB BBL KBANK) และกลุ่มประกันชีวิต (BLA TLI)
- กลุ่มที่ราคาหุ้นยังปรับขึ้นช้ากว่า SET ส่วนทางโมเมนตัมกำไร 2H26 ที่คาดจะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ HoH ทำให้คาดจะเป็นเป้าหมายของเม็ดเงินลงทุนที่จะหลั่งเข้ามาถึงกำไร ได้แก่ AP PR9 SAWAD HMPRO BDMS TU BCH MTC TIDLOR
- กลุ่มที่เงินปันผลสูงเพื่อสร้างกระแสเงินสดเข้าพอร์ตได้อย่างสม่ำเสมอ โดยเน้นด้านการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคาดให้ Div. Interim Yield >2% ได้แก่ HMPRO, KKP, HTC, TOP, PTT

BCH – 2H26 ลุ้นกำไรดี มีอ็อปไซด์ประกันสังคม

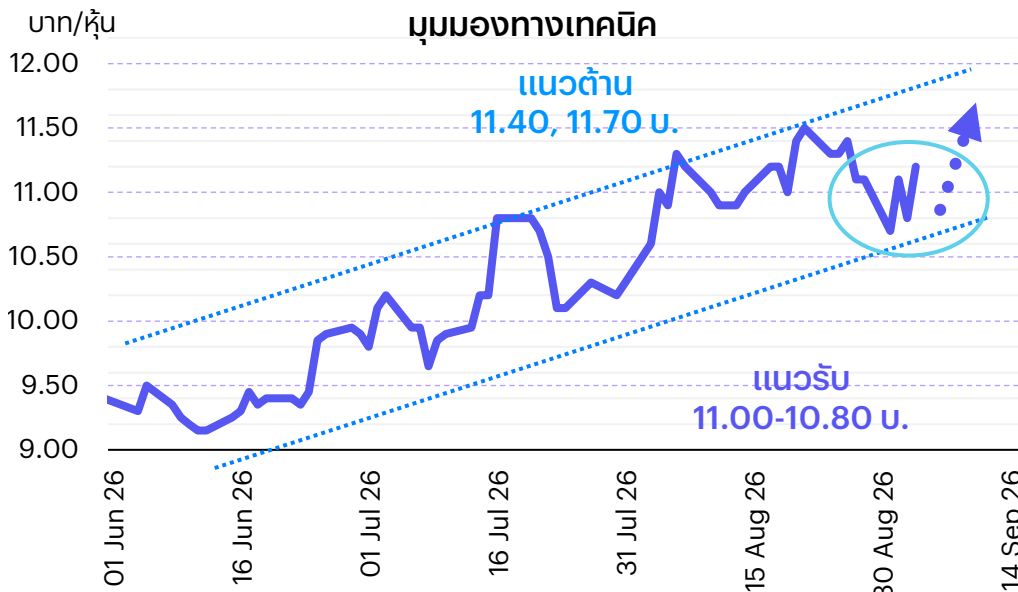
แนะนำ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิเทล หรือ BCH จากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) ผู้นำธุรกิจ sw. เอกชน ที่มีความแข็งแกร่งในตลาดผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้ระดับกลางและตลาดผู้ป่วยประกันสังคม (มีผู้ประกันตนกว่า 1 ล้านคน คิดเป็น ~7% ในระบบประกันสังคมทั้งหมด) ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามการขยายตัวต่อเนื่องของอุปสงค์การแพทย์ทั้งกลุ่มเงินและกลุ่มประกันสังคม
- 2) 2H26 คาดกำไรจะดีขึ้นทั้ง HoH จากผลฤดูกาล และ YoY จากอัตราการครองเตียงที่เพิ่มขึ้น จำนวนผู้ป่วยไทยที่ฟื้นตัว การเติบโตต่อเนื่องของผู้ป่วยต่างชาติ และการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ หนุนให้ปี 2026 คาดมีกำไรปกติ 1.26 พันลบ. หดตัว 2%YoY ก่อนที่จะเห็นการฟื้นตัวของกำไรอย่างชัดเจนราว 8%YoY ในปี 2027
- 3) Valuation น่าสนใจ เทรดบน PER 2026F ที่ 21.9 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ยในอดีต) อีกทั้งราคาหุ้น Laggard โดยปรับขึ้น 7%YTD เทียบ SET ที่ปรับขึ้น 27%YTD พร้อมมี Catalyst จากโอกาสปรับขึ้นค่าเบิกจ่ายประกันสังคมที่จะชัดเจนขึ้นใน 4Q26
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 13 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.5%, อัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดให้ Div. Yield ปี 2026 ที่ราว 3.8%

2H26 คาดกำไรจะดีขึ้น และพลิกกลับมาโตเด่นในปี 2027



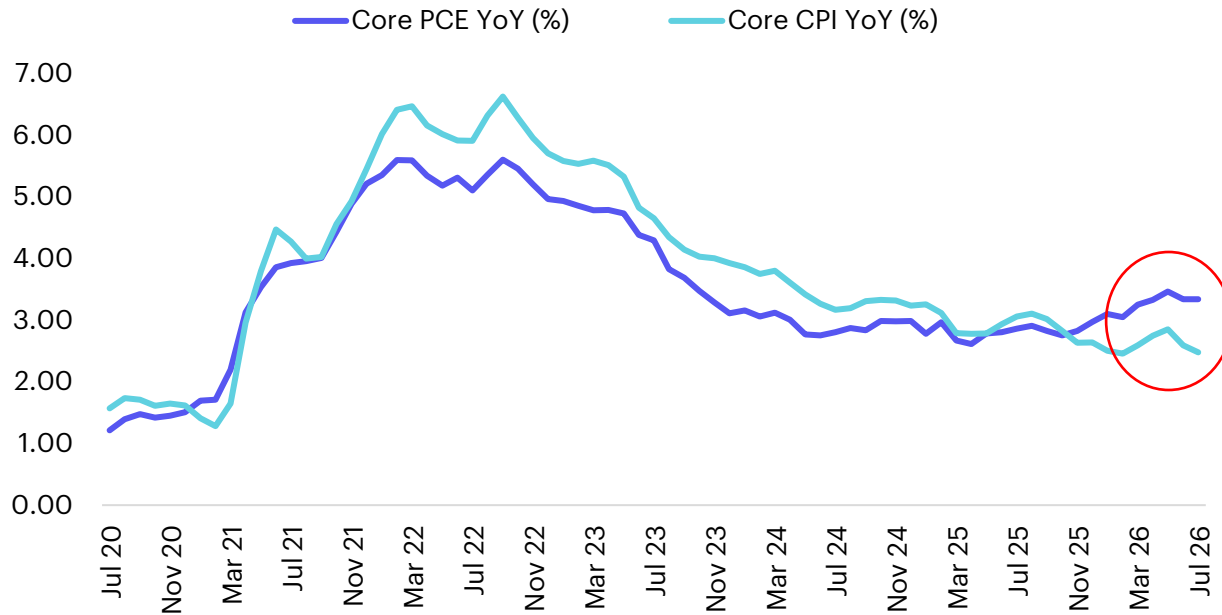
Source : Company, InnovestX Investment Strategy & Research



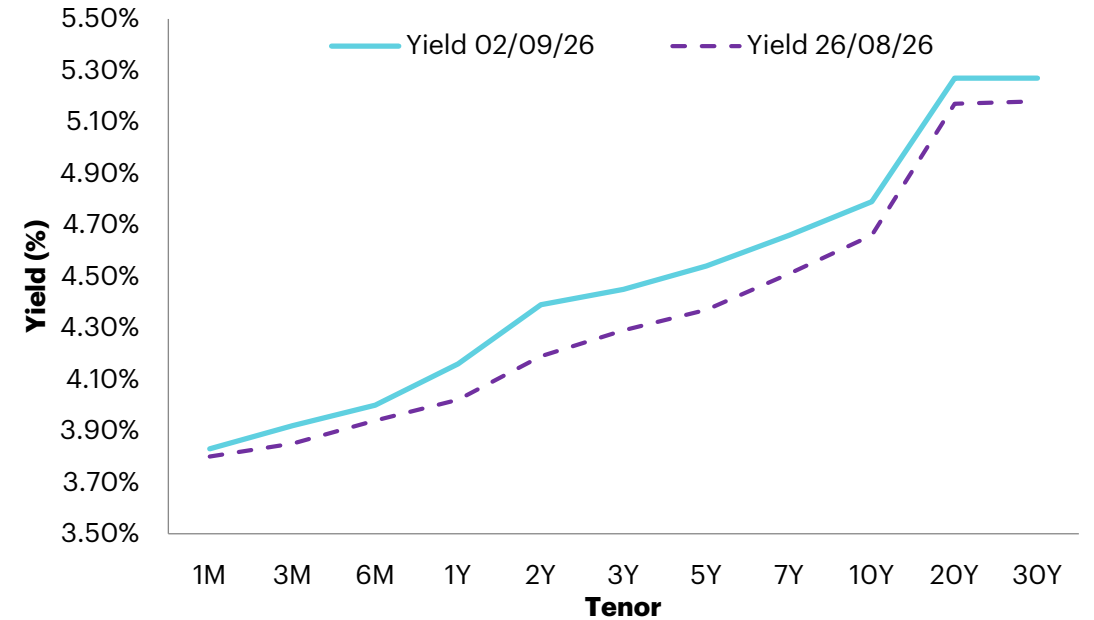
Source : InnovestX Investment Strategy & Research

Jackson Hole เปิดทางให้ Fed สามารถขึ้นดอกเบี้ย โดย Yield Curve เคลื่อน ตัวเป็น Bear Flattening ขณะที่ต้องติดตามตัวเลขแรงงานและเงินเฟ้อก่อนการประชุม

Core CPI แสดงสัญญาณชะลอตัวลง ในขณะที่ Core PCE ส่งสัญญาณเร่งตัว ถือเป็นสัญญาณที่ขัดกัน สร้างความไม่แน่นอนให้กับนโยบายการเงิน



Bond Yield ของสหรัฐฯ กำลังเกิด Bear Flattening จากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น มีโอกาสที่จะกดดันเงินเฟ้อในระยะยาวได้

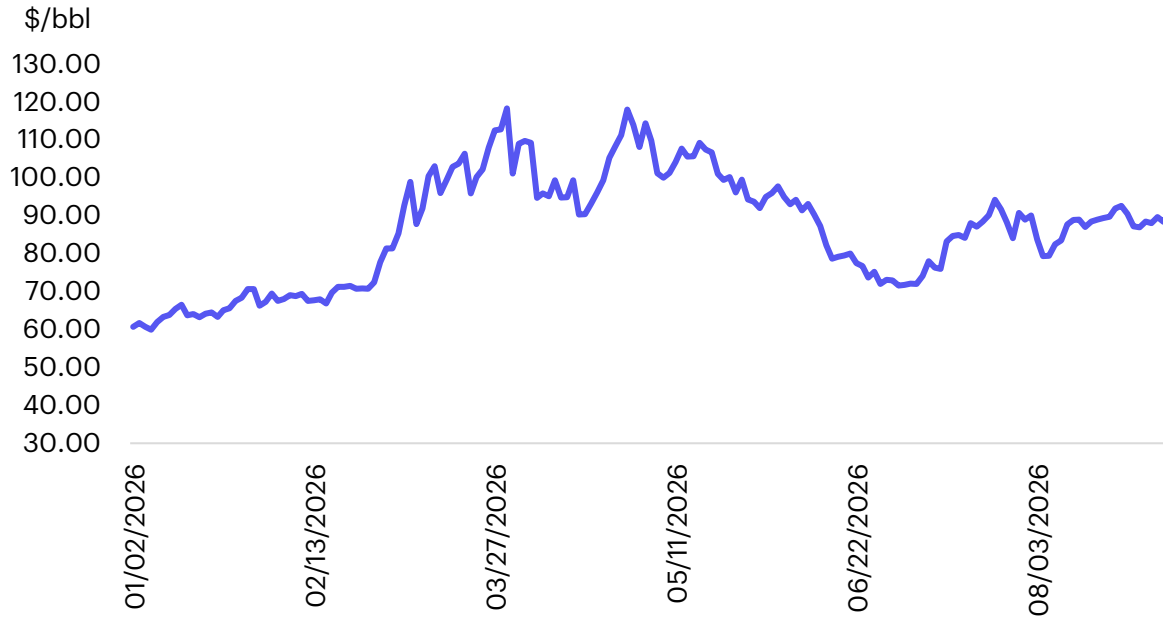


ในการประชุม Jackson Hole ที่ผ่านมา Kevin Warsh ได้ส่งสัญญาณยังไม่พอใจเกี่ยวกับความเร็วที่เงินเฟ้อชะลอตัวลง พร้อมระบุว่า นโยบายการเงินของสหรัฐฯ ยังถือว่าไม่เข้มงวดพอ ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้ตลาดตีความว่า Fed มีโอกาสสูงกว่า 50% ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้ การประกาศตัวเลขแรงงาน และเงินเฟ้อในสัปดาห์นี้ และสัปดาห์หน้า จึงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม และมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อความสนใจของ Fed ในมุมมองของ InnovestX ประเมินว่า ความไม่แน่นอนนี้มีแนวโน้มสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงินทั้งหุ้น พันธบัตร และสินทรัพย์การลงทุนอื่นๆ โดยในส่วนของตลาดหุ้นแนะนำรอตัวเลขเศรษฐกิจก่อนเข้าลงทุน ขณะที่ตราสารหนี้ยังคงเน้นลงทุนใน Duration สั้น-กลาง เพื่อรับมือกับ Yield Curve ที่เคลื่อนที่แบบ Bearish Flattening โดยลดความเสี่ยงด้าน Duration และหาประโยชน์จาก Carry Yield

ราคาน้ำมันปรับขึ้นต่อเนื่อง เพิ่มโอกาสที่ยากขึ้นให้กับ Fed สิ่งสำคัญที่ต้องจับตา

ไม่ใช่การขาดแคลนน้ำมัน แต่คือตัวเลขแรงงานและ CPI ที่จะออกมาก่อนการประชุม Fed

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นต่อเนื่องจากความกังวลสงครามสหรัฐฯ – อิหร่านปะทุอีกครั้ง สร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ



อ้างอิงข้อมูลจาก Goldman Sachs ปริมาณการส่งออกน้ำมันจากอ่าวเปอร์เซียมีการฟื้นตัว แต่ยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดสงคราม



ความตึงเครียดบริเวณช่องแคบ Hormuz กลับมาอีกครั้ง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นเหนือ \$90/bbl ขณะที่การส่งออกน้ำมันจากอ่าวเปอร์เซียอ้างอิงข้อมูลจาก Goldman Sachs ฟื้นจากเพียง 5-6 mb/d ในเดือน มี.ค. สู่ 15-16 mb/d แต่ยังต่ำกว่าระดับก่อนสงครามที่ 22-24 mb/d จุดต่างจากเดือน มี.ค. คือ Supply ฟื้นขึ้นมากแล้ว แต่ Cushion ยังบาง ราคาน้ำมันที่ยืนสูงจึงเป็นตัวเพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อในช่วงที่ตลาดเริ่มให้น้ำหนัก Fed ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. อยู่แล้ว สำหรับตลาดหุ้นความเสี่ยงจึงอยู่ที่ชุดข้อมูลสำคัญอย่างตัวเลขแรงงาน และ CPI ซึ่งเป็นตัวเลขที่จะออกก่อนการประชุม Fed ช่วงกลางเดือน ก.ย. มากกว่าการขาดแคลนน้ำมันโดยตรง ยังไม่แน่ว่าลดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นจากเหตุการณ์นี้ แต่หาก Brent ยืนเหนือ \$90-100/bbl ต่อเนื่อง หรือ Supply ถูกกระทบเพิ่ม ควรระวังการลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น โดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงานสูง อาทิ อินเดียที่จะได้รับผลลบในระยะสั้น แต่ปัจจัยพื้นฐานโดยรวมยังคงสนับสนุนการลงทุนอินเดียในระยะกลางถึงยาว

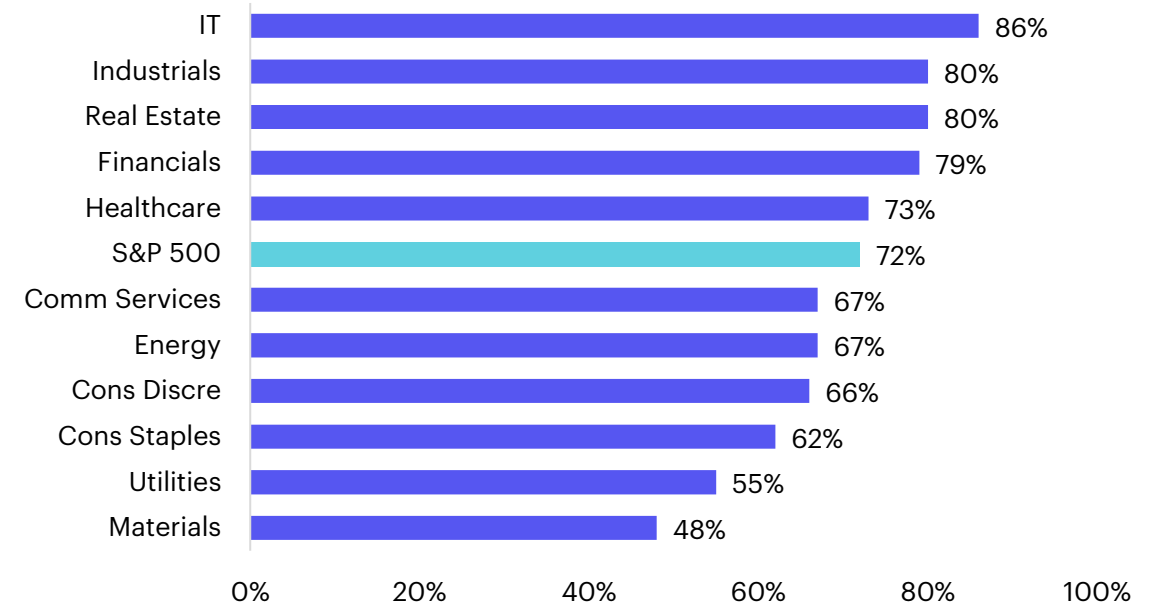
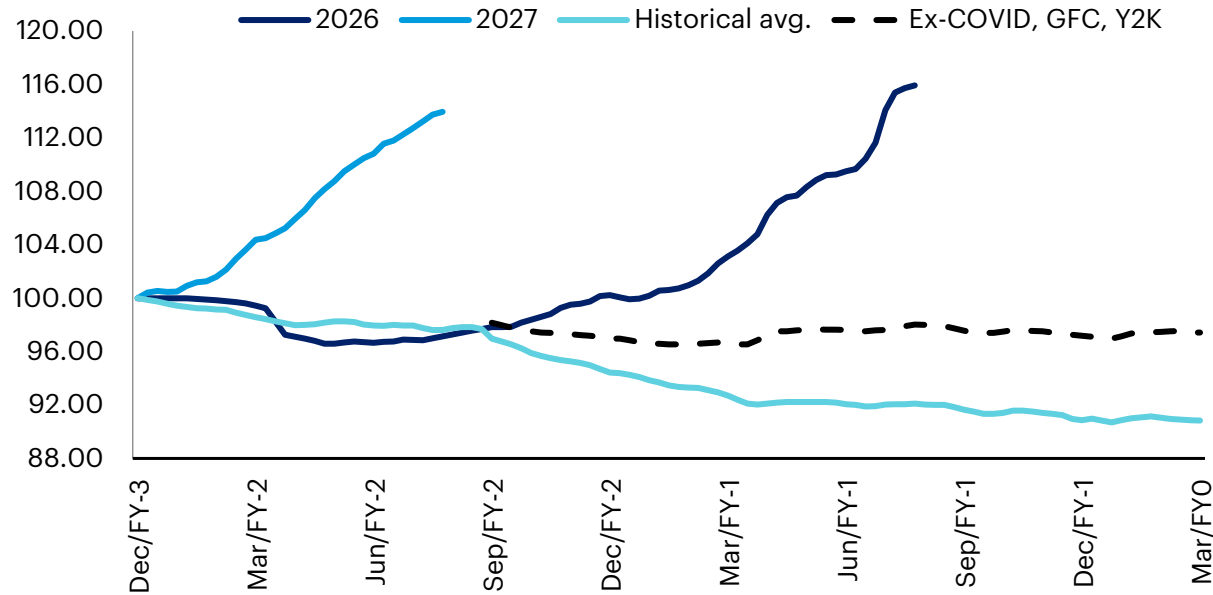
Fed Hike Risk สูงขึ้น แต่ EPS ที่แข็งแกร่งยังเป็นกันชนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ



ตัวเลขแรงงานและ CPI จึงยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามก่อนเพิ่มน้ำหนักการลงทุน

ตลาดยังปรับประมาณการกำไรของ S&P 500 ขึ้นอย่างแข็งแกร่ง
เทียบกับในอดีต ทั้งในปีนี้และปีหน้า

กลุ่มเทคโนโลยีเป็นกลุ่มที่ถูกตลาดปรับ EPS ขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เปิด
ไตรมาส 3/2026 เป็นต้นมา



แม้ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นดูแยลง หลังตลาดเพิ่มโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. จากเงินเฟ้อสูงและราคาน้ำมันกลับเหนือ \$90/bbl ทำให้ Bond Yield มีโอกาสทรงตัวสูง อย่างไรก็ตาม หุ้นสหรัฐฯ ยังได้แรงหนุนจากกำไร โดย S&P 500 ขึ้นราว 12% YTD ขณะที่ NTM EPS เพิ่มขึ้นมากกว่า 20% ทำให้ Forward P/E ลดจากราว 22x เมื่อต้นปี มาอยู่ที่ราว 20x นอกจากนี้ ทิศทางการปรับประมาณการกำไรยังเป็นบวกทั้งในปีนี้และปีหน้า และยังนำโดยกลุ่ม Technology ที่มีสัดส่วนบริษัทที่ถูกปรับเพิ่ม EPS สูงสุดที่ 86% อย่างไรก็ตาม InnovestX มองว่ายังไม่ควรเร่งเพิ่มน้ำหนักการลงทุนหุ้นสหรัฐฯ จนกว่าตัวเลข CPI และท่าทีของ Fed ในเรื่องทิศทางดอกเบี้ยจะชัดเจนว่าจะขึ้นดอกเบี้ยเป็น Series หรือไม่ นักลงทุนใหม่ควรรอจังหวะที่ตลาดย่อตัว และให้ความสำคัญกับบริษัทที่กำไรและกระแสเงินสดยังถูกปรับขึ้นจริง

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

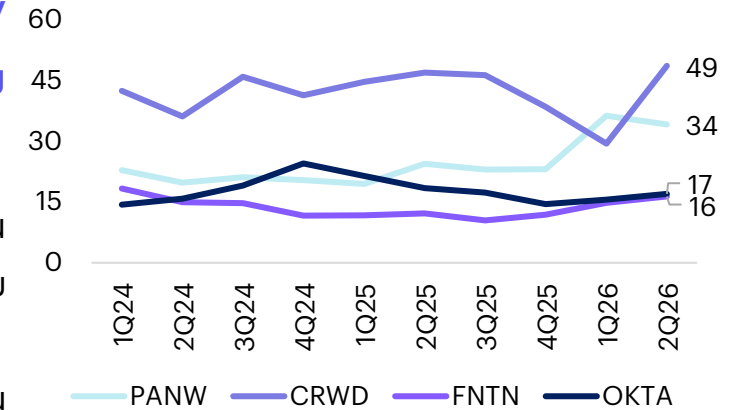
จบกลุ่มเทคโนโลยีโดยรวมยังแข็งแกร่ง โดย AVGO, HPE และ Dell ได้แรงหนุนจากการลงทุน AI Infrastructure ขณะที่ Snowflake และ PANW เติบโตจาก Cloud, AI Workload และ Cybersecurity อย่างไรก็ตาม ตลาดให้น้ำหนักกับ Guidance และคุณภาพกำไรมากกว่าตัวเลขย้อนหลัง ทำให้หุ้นที่ความคาดหวังสูงหรือแนวโน้ม Margin ไม่ดีขึ้นชัดเจน มีความเสี่ยงถูกขายแม้งบดีกว่าคาด

- **Hardware มีแรงหนุนจาก AI Infrastructure:** AVGO เด่นจากเซมิฯ AI และ Custom Accelerator ขณะที่ HPE และ Dell เห็นคำสั่งซื้อ AI Server แข็งแรง พร้อมการฟื้นของ Traditional Server, Storage และ Networking สะท้อนว่าการลงทุน AI เริ่มกระจายไปยังโครงสร้างพื้นฐานวงกว้างขึ้น
- **Software เริ่มเห็น AI เปลี่ยนเป็นรายได้จริงมากขึ้น:** SNOW ได้แรงหนุนจากการใช้งาน Data Cloud และ AI Workload ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ PANW ยังได้ประโยชน์จากการรวมแพลตฟอร์ม Cybersecurity และการเติบโตของรายได้ประจำ สะท้อนว่าลูกค้ายังเพิ่มงบด้านข้อมูลและความปลอดภัย ควบคู่กับการลงทุน AI
- **ความเสี่ยงหลักอยู่ที่ Margin และความคาดหวังที่สูง:** AI Server ของ Dell และ HPE ยังมีมาร์จิ้นต่ำกว่าธุรกิจเดิม ขณะที่ AVGO และ Snowflake ต้องรักษาอัตรากำไรเติบโตระดับสูงเพื่อรองรับ Valuation ส่วน PANW ยังต้องพิสูจน์ว่า กลยุทธ์ Platformization สามารถเร่งรายได้โดยไม่กดดันกำไรระยะสั้นมากเกินไป
- **ตลาดให้ความสำคัญกับ Guidance และคุณภาพการเติบโตมากกว่างบย้อนหลัง:** แม้งบภาพรวมดีกว่าคาด แต่หุ้นอาจถูกขายหากแนวโน้มไตรมาสถัดไปไม่สูงกว่าที่ตลาดคาด โดยเฉพาะ AVGO ที่ความคาดหวัง AI สูง ขณะที่ Dell, HPE และ Software ต้องแสดงให้เห็นว่าการเติบโตสามารถต่อเนื่องและแปลงเป็นกำไรได้ดีขึ้น
- **กลยุทธ์ลงทุนเน้น Selective หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก AI ชัดเจน** โดยมองบวกต่อ AVGO จาก Custom AI และ Networking, Dell จาก AI Server ควบคู่ธุรกิจ Server/Storage เดิม และ PANW จาก Cybersecurity Platform ส่วน HPE และ Snowflake ยังมีแนวโน้มดีแต่เหมาะกับรอจังหวะสะสม โดยเน้นบริษัทที่ Guidance มี Upside และมีโอกาสขยาย Margin มากกว่าการไล่ราคาหลังจบ

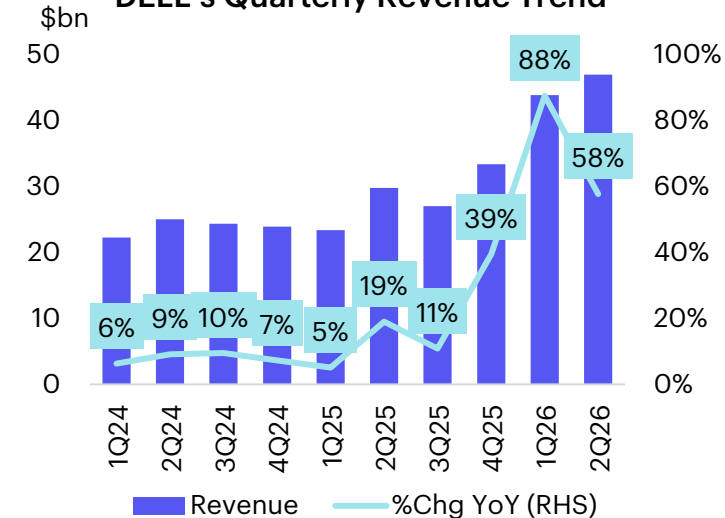


Offshore investment

Cybersecurity RPO Growth (%YoY)



DELL's Quarterly Revenue Trend

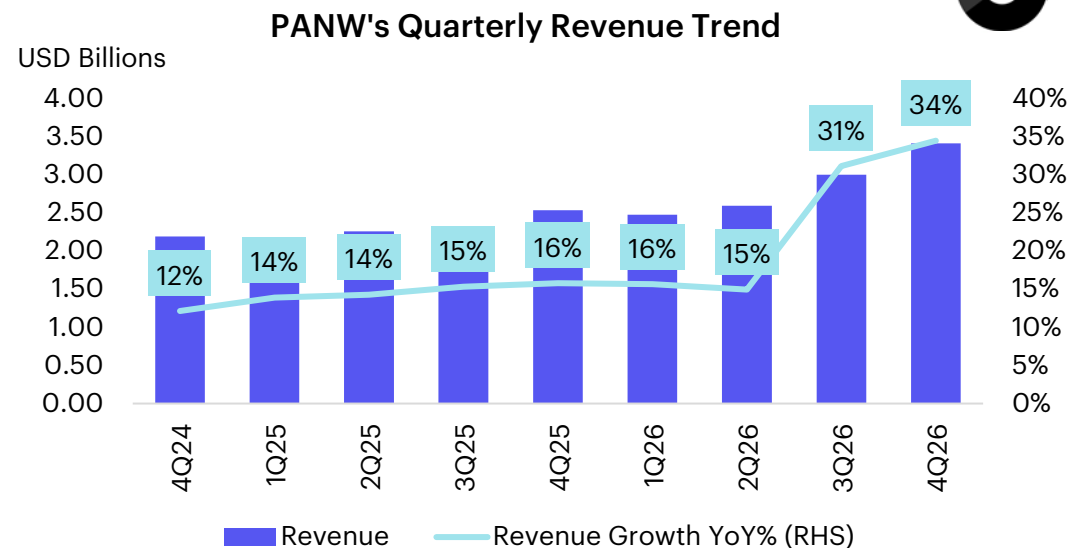


Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

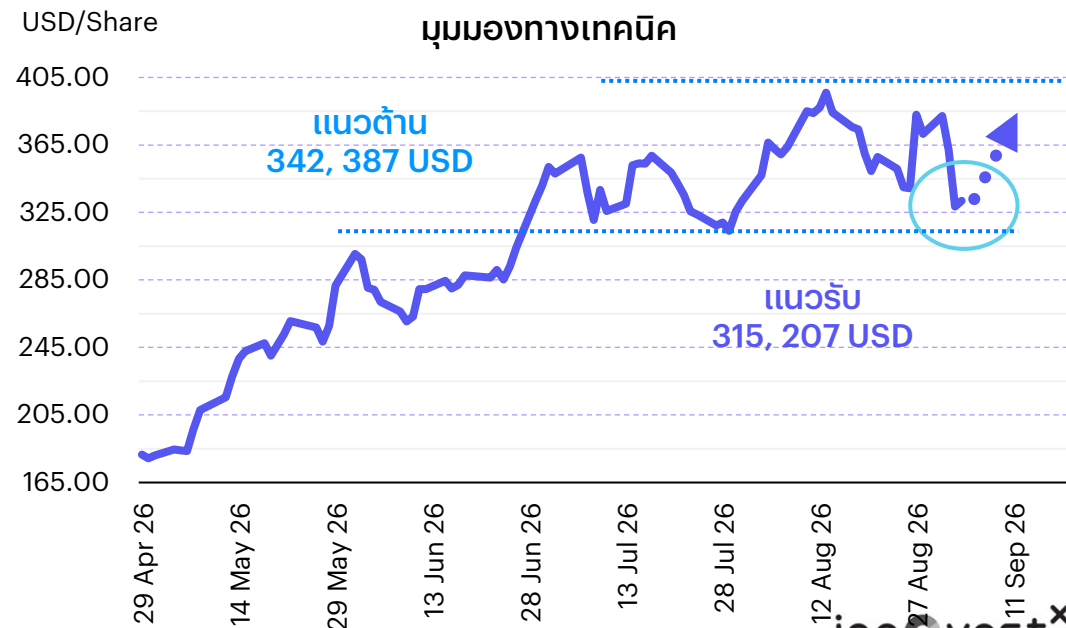
Palo Alto Networks (PANW) – พื้นฐานและระบบนิเวศน์แข็งแกร่ง

แนะนำ Palo Alto Networks (PANW) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1. Platformization หนุนการเติบโตระยะยาว** – ลูกค้าเพิ่มการใช้ผลิตภัณฑ์หลายหมวดบนแพลตฟอร์มเดียว ทั้ง Network Security, Cloud Security และ Security Operations ช่วยเพิ่มรายได้ต่อลูกค้าและลดความเสี่ยงจากการแข่งขันรายผลิตภัณฑ์
- 2. ได้ประโยชน์จากการลงทุน AI และ Cloud** – การใช้งาน AI และ Cloud ที่เพิ่มขึ้นทำให้ความซับซ้อนด้าน Cybersecurity สูงขึ้น ส่งผลให้ความต้องการ Firewall, Cloud Security และระบบตรวจจับภัยคุกคามยังแข็งแกร่ง
- 3. รายได้ประจำช่วยเพิ่มความชัดเจนของกำไร** – สัดส่วนรายได้จาก Subscription และบริการยังเพิ่มขึ้น ช่วยสร้างกระแสรายได้ที่สม่ำเสมอและสนับสนุนการขยายอัตรากำไรในระยะกลาง
- 4. AI ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพผลิตภัณฑ์** – PANW นำ AI มาใช้ใน Cortex และ Security Operations เพื่อช่วยตรวจจับและตอบสนองภัยคุกคามได้เร็วขึ้น ทำให้ผลิตภัณฑ์มีมูลค่าเพิ่มและช่วยรักษาความได้เปรียบการแข่งขัน
- 5. Valuation สูงแต่พื้นฐานยังรองรับ** – แม้ราคาหุ้นสะท้อนความคาดหวังไว้สูง แต่การเติบโตของรายได้ประจำ การขยาย Platformization และอุปสงค์ Cybersecurity ที่แข็งแกร่ง ทำให้มองการอ่อนตัวของราคาหุ้นเป็นโอกาสทยอยสะสม



Source: Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	7 Sep 26	8 Sep 26	9 Sep 26	10 Sep 26	11 Sep 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Industrials	-	FedEx	-	-	-
Financial	-	-	-	-	
Technology	-	-	-	Oracle, Adobe	-
Consumer Discretionary	-	Casey's General Stores	American Eagle Outfitters, Inditex	Macy's	-
Consumer Staples	-	-	-	-	Kroger
Energy	-	-	-	-	-
Communication Services	-	-	-		-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Satellite Fund

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 5 Aug 26

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26

A-GRID

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

Entry date = 13 Aug 26

MEGA10CYBER-A

หุ้น Software ของสหรัฐฯ

Entry date = 7 Jul 26

TOP11VNM

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 26 Aug 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



Satellite Fund

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

กองทุนกลุ่ม GRID มีแนวโน้มผันผวนจากความกังวลว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยหลัง Kevin Warsh ส่งสัญญาณในการประชุม Jackson Hole อย่างไรก็ตามหุ้นในกลุ่ม GRID ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยอ้างอิงจากข้อมูล Bloomberg Consensus มองว่า EPS ของ GRID ETF ยังคงมีแนวโน้มเติบโตขึ้นสูงทั้งในปี 2026-2027 โดยมีแรงหนุนจาก CAPEX ของการ Data Center ที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ไฟฟ้ายังคงขาดแคลน ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงมีมุมมองว่า กองทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้ายังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไป

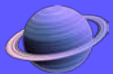
หุ้นอินเดีย

หุ้นอินเดีย กลับมาอ่อนตัว โดย Nifty 50 -1.25% WoW แม้ปัจจัยพื้นฐานภายในประเทศออกมาดีกว่าคาด โดย GDP Q2 เติบโต 7.8% YoY สูงกว่าคาดการณ์ RBI ที่ 7.0% ขณะที่ Foreign Portfolio Investors ซื้อหุ้นอินเดียสุทธิ \$3.1bn ในเดือน ส.ค. สูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี สะท้อนว่า Earnings Recovery และ Foreign Flow ซึ่งเป็น Thesis หลักยังเดินต่อเนื่อง นอกจากนี้เงินรูปีแข็งขึ้นสู่ 94.49/USD สูงสุดในรอบ 10 สัปดาห์ หลังมาตรการของ RBI ดึงเงินดอลลาร์เข้าสู่ระบบจำนวนมาก ช่วยให้ INDA ซึ่งมี FX exposure เพิ่มขึ้นราว 0.7% จากปลายสัปดาห์ก่อนแม้ Nifty ลดลง อย่างไรก็ตาม Brent กลับขึ้นใกล้ \$96-97/bbl จากความตึงเครียดสหรัฐ-อิหร่าน ซึ่งหากทรงตัวสูงจะเพิ่มความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อ ดอลลาร์ค่า และกำไรบริษัทอินเดีย จึงยังคงคำแนะนำ ททยอยสะสม India สำหรับการลงทุนระยะยาว แม้ระยะสั้นจะยังมีความเสี่ยงหลักคือราคาน้ำมันกดดันอยู่

หุ้นจีน A-Shares

ความไม่แน่นอนของ Fed ประกอบกับเศรษฐกิจจีนยังไม่แข็งแกร่ง เป็นปัจจัยที่มีแนวโน้มกดดันตลาดหุ้นจีน อย่างไรก็ตาม AI CAPEX ที่มีแนวโน้มเติบโตคาดว่าจะช่วยหนุนสินค้า AI และกำไรบริษัทในดัชนี CSI 300 ที่เกี่ยวข้องกับ AI มีแนวโน้มถูก Upgrade ต่อเป็นปัจจัยที่เราเฝ้ามองหุ้นจีน A-Shares น่าสนใจกว่า H-Shares จากโอกาสรับประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวของอุตสาหกรรม AI และนโยบายรัฐบาลที่สนับสนุนอุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์และการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี จึงคาดว่า A-Shares มีแนวโน้ม outperform H-Shares ต่อไป

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



Satellite Fund

หุ้น Software สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ พักฐานหลังปรับขึ้นแรงในเดือน ส.ค. โดยอ้างอิง IGV ลดลงราว 2.5% WoW หลังช่วงต้นสัปดาห์ถูกกดดันจาก Bond Yield และราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ทำให้ตลาดกลับมากังวลว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ส่งผลให้ IGV ลดลงรวมกว่า 6% ช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนฟื้นแรงกว่า 3% ช่วงปิดสัปดาห์หลัง Yield ลดลงและ Snowflake รายงานผลประกอบการแข็งแกร่ง หนุนหุ้น Software รายอื่นอย่าง Salesforce และ ServiceNow ภาพดังกล่าวยืนยันว่า AI Monetization เริ่มขยายจาก Software รายใหญ่ไปสู่ Cloud/Data Platform มากขึ้น จึงยังคงมุมมอง กออวยสะสมเมื่ออ่อนตัว โดยมองการพักฐานรอบนี้เป็นการลดความร้อนแรงหลัง IGV เพิ่มขึ้นราว 16% ในเดือน ส.ค. แต่ยังไม่แนะนำให้ไล่ราคา เนื่องจาก Bond Yield และความคาดหวังด้าน AI ที่สูงยังทำให้กลุ่มผันผวนได้มาก

หุ้นเวียดนาม

หุ้นเวียดนามมีแนวโน้มผันผวนมากขึ้น จากความกังวลที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามปัจจัยเร่งจาก FTSE Inclusion ในเดือน ก.ย. มีโอกาสจะส่งผลให้เงินทุนจากต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นเวียดนาม ที่ถูกต่างชาติขายอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งมีโอกาสที่จะเป็นแรงสนับสนุนต่อตลาดโดยรวม ทั้งนี้ EPS Growth ของ VN30 Index อยู่ในระดับสูงราว 49.44% ในปี 2026E ขณะที่ราคาของดัชนี VN30 Index เกิดการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับสูงสุดอยู่ราว 7.6% ส่งผลให้มีระดับ Forward PE 12 months อยู่ที่ 10.0 เท่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ซึ่งต่ำกว่าระดับ Forward PE ของดัชนี FTSE EM ที่ราว 13 เท่า ด้วยปัจจัยที่ได้กล่าวมาจึงมีโอกาสดัชนี VN30 Index จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไปในระยะถัดไป

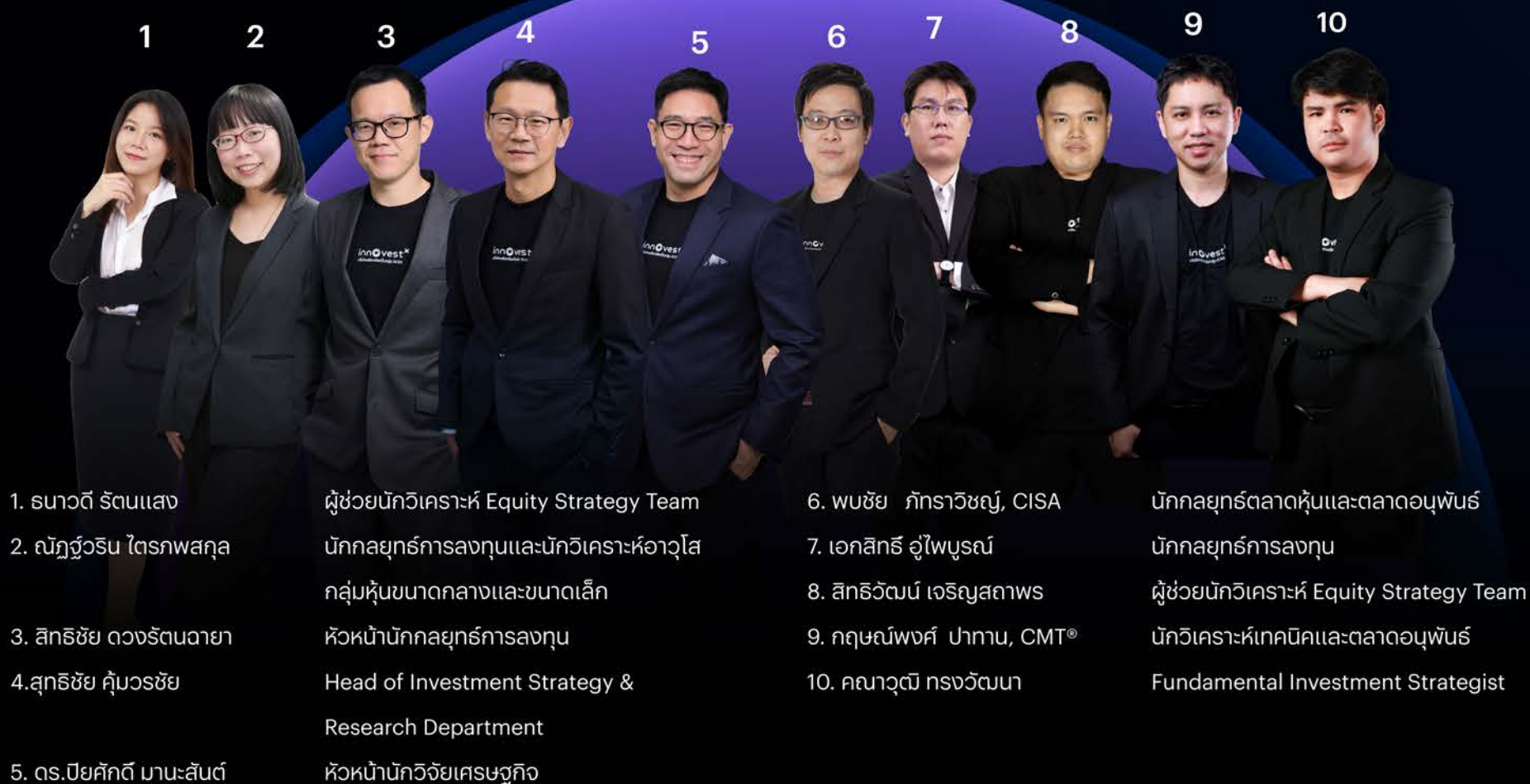
กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

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 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 ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ 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 2026 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, ARI, 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, 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, WIWK, 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 มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักหลักทรัพย์

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, FNX, 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, SEACON, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPSC, 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, WIWK, 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, ARI, 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, PHAT, 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, RRC, 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, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TANP, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, 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.