



มองเวลท์..รายวิค Wealth weekend

22 ตุลาคม 2026

InnovestX Research

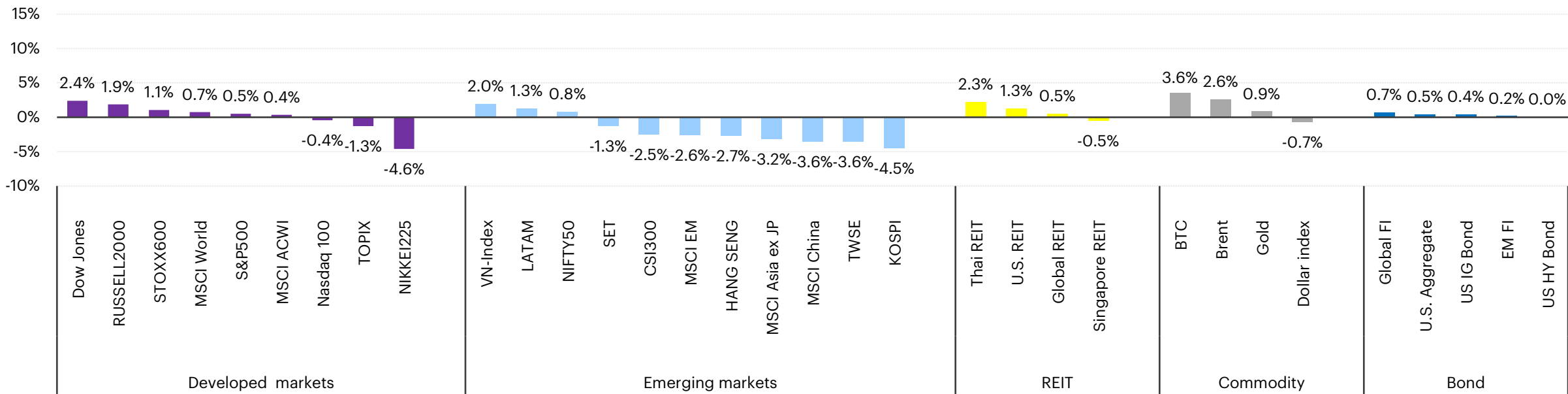
innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกเคลื่อนไหวผันผวน โดยตลาด DM ยังสามารถปรับตัวขึ้นได้ แม้เผชิญแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและ AI ต่อเป็นสัปดาห์ที่สอง แต่มีการสลับกลุ่มลงทุนชัดเจน โดยหมุนเงินเข้าสู่หุ้นคุณค่าและกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, สินค้าจำเป็นและสาธารณูปโภค หนุนให้ Dow Jones และ Russell 2000 ปรับขึ้นสวนทาง Nasdaq 100 ท่ามกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ย่อตัวลง ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ปรับขึ้น 2.6% จากประเด็นความตึงเครียดในตะวันออกกลางช่วยหนุนกลุ่มพลังงาน สวนทางกับตลาด EM ในเอเชียที่ปรับตัวลง เนื่องจากถูกกดดันจากแรงขายกลุ่มชิป การคงอัตราดอกเบี้ย LPR ของธนาคารกลางจีนที่ลดทอนความหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ ที่กดดันตลาดหุ้นญี่ปุ่น สำหรับตลาดหุ้นไทยปรับลง ถูกกดดันจากแรงขายหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA KCE HANA) ตามทิศทางเทคโนโลยีโลกและกลุ่มโรงกลั่น (TOP BCP SPRC) จากกังวลนโยบายแทรกแซงราคาพลังงานของภาครัฐและรัสเซียเริ่มเตรียมกลับมาส่งออกดีเซลซึ่งจะกดดันให้ค่าการกลั่นลดลง อย่างไรก็ตาม ปลายสัปดาห์ยังมีแรงซื้อกลุ่มธนาคารและกลุ่มท่องเที่ยวเข้ามาช่วยพยุงดัชนีลดช่วงลบ

1W Market Movement

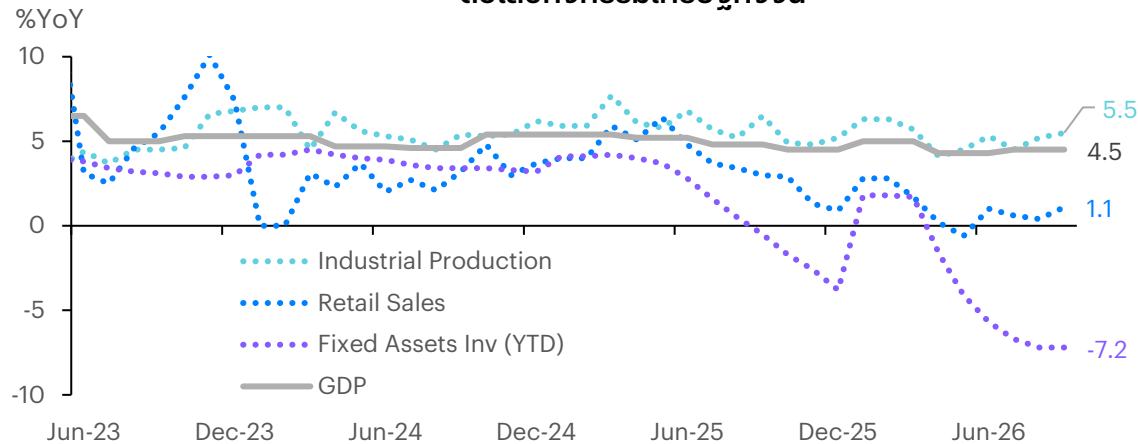




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

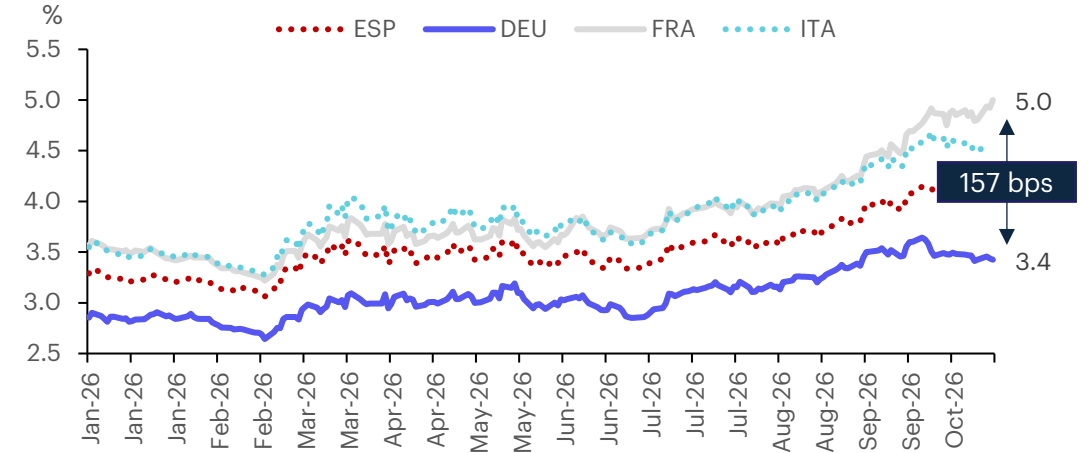
- GDP 3Q26 ของจีน ขยายตัว 4.5%YoY เติบโตขึ้นจาก 4.3%YoY ในไตรมาสก่อน ส่งผลให้เศรษฐกิจ 3 ไตรมาสแรกเติบโต 4.6% ด้านตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน ก.ย. ปรับดีขึ้นในภาคการผลิต (5.5% จาก 5.2%) และการบริโภค (1.1% จาก 0.4%) แต่การลงทุนยังอ่อนแอ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสอายุ 10 ปีปรับขึ้นแตะระดับ 5.00% ตามความกังวลด้านการคลังและความไม่แน่นอนทางการเมือง
- ราคาน้ำมัน Brent เพิ่มขึ้นแตะระดับ 110 ดอลลาร์/บาร์เรล สูงสุดในรอบ 5 เดือน หลังกลุ่มอูทีได้เปิดฉากโจมตีซาอุดีอาระเบียระลอกใหม่ ซึ่งรวมถึงโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน

ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน



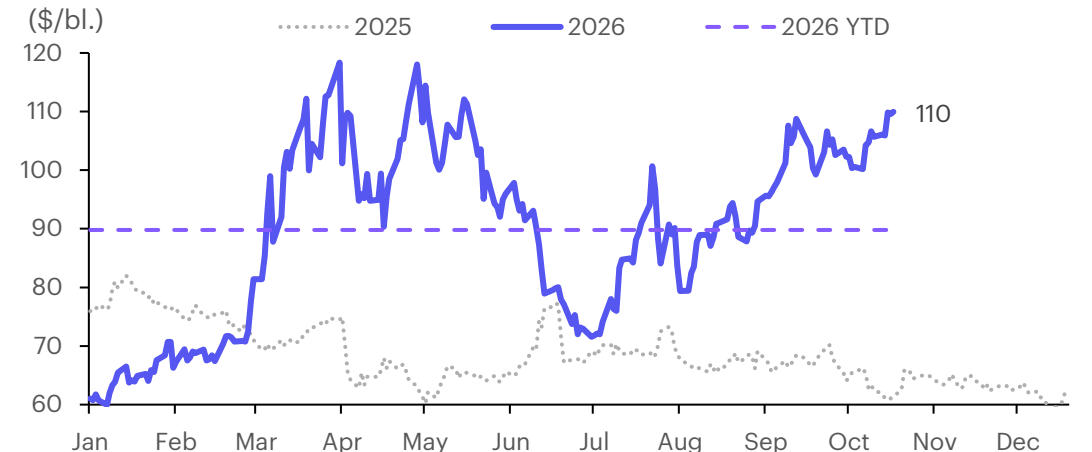
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของประเทศหลักในยุโรป



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์

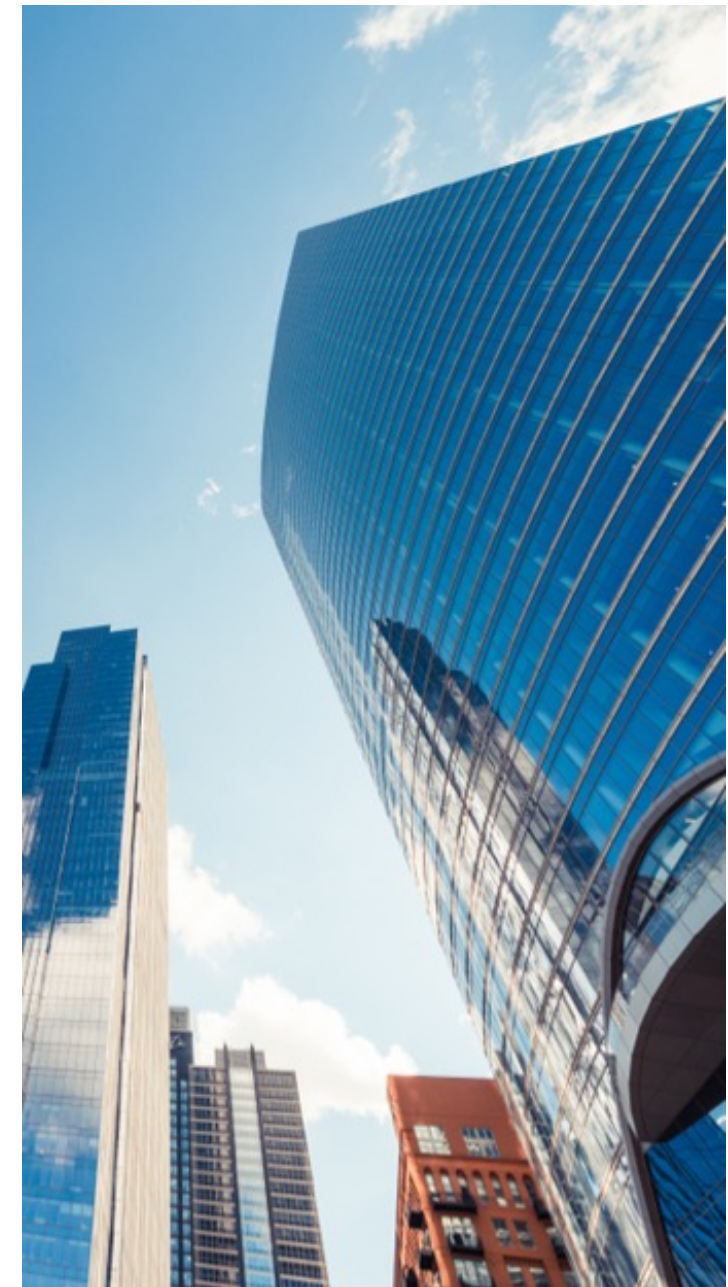


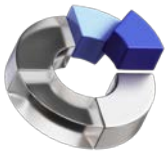
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา GDP 3Q26 ของจีน ขยายตัว 4.5%YoY เร่งขึ้นจาก 4.3% ในไตรมาสก่อน และสูงกว่าตลาดคาดที่ 4.4% แต่เท่ากับคาดการณ์ของ InnovestX ส่งผลให้เศรษฐกิจ 3 ไตรมาสแรกเติบโต 4.6% ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายทั้งปีที่ 4.5–5.0% และช่วยลดแรงกดดันให้ทางการต้องเร่งออกมาตรการกระตุ้นในวงกว้าง โดยคาดว่าจะการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะต่อไปจะเน้นการสนับสนุนโครงการ Six Networks (โครงข่ายน้ำ ไฟฟ้า ประมวลผลและศูนย์ข้อมูล สื่อสาร ท่อใต้ดิน และโลจิสติกส์) เพื่อรองรับนวัตกรรมสมัยใหม่ มากกว่าการกระตุ้นการบริโภคในระยะสั้น
- ด้านยุโรป อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสอายุ 10 ปีปรับขึ้นแตะ 5.00% หลังการประชุมธนาคารเป็นเหตุรุนแรงเพิ่มความไม่แน่นอนทางการเมืองและความกังวลต่อความสามารถของรัฐบาลในการลดขาดดุล โดยแรงกดดันจากผู้ชุมนุมทำให้การผลักดันมาตรการรัดเข็มขัดยากขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนเรียกผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยงสูงขึ้น
- ด้านราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้นแตะ 110 ดอลลาร์/บาร์เรล สูงสุดในรอบ 5 เดือน หลังกลุ่มอูตีโอมติซาอุดีอาระเบียระลอกใหม่ รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน เพิ่มความกังวลต่ออุปทานน้ำมันและการขนส่ง หากราคาพลังงานทรงตัวสูงต่อเนื่องจะกดดันกำลังซื้อและต้นทุนธุรกิจ รวมถึงเพิ่มความเสี่ยงที่ธนาคารกลางต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม
- สัปดาห์หน้า ติดตามการประชุม กนง. (28 ต.ค.), Fed (เข้ามีด 29 ต.ค. ตามเวลาไทย), ECB (29 ต.ค.) และ BoJ (30 ต.ค.) ซึ่งตลาดคาดว่าจะคงดอกเบี้ยทั้งหมด โดยต้องติดตามการประเมินผลกระทบจากราคาพลังงาน สัญญาณดอกเบี้ยระยะข้างหน้า และประมาณการเศรษฐกิจ-เงินเฟ้อชุดใหม่ของ BoJ ทั้งนี้ InnovestX ยังคาดว่า Fed, BoJ และ ECB จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ขณะที่ กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 1.00% ถึงปี 2027
- ด้านข้อมูลสหรัฐฯ ติดตาม GDP 3Q26 ประมาณการครั้งแรกและเงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ย. (29 ต.ค.) หลัง GDP ไตรมาสก่อนขยายตัว 2.2%QoQ, SAAR และ PCE กับ Core PCE เดือนก่อนอยู่ที่ 3.4%YoY และ 3.0%YoY ตามลำดับ เพื่อประเมินความแข็งแกร่งของการบริโภคและการลงทุน ควบคู่กับการส่งผ่านต้นทุนพลังงาน





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG -0.50%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent +2.60%WoW สู่ US\$108.82/bbl จากกังวลอุปทานตึงตัวมากขึ้น หลังกลุ่มอุตสาหกรรมพื้นฐานซาอุดีอาระเบีย และอิหร่านจะตอบโต้สหรัฐฯ รุนแรงกว่าเดิมหากสหรัฐฯ โจมตีอีกครั้ง ด้านราคาก๊าซธรรมชาติ TTF ยุโรป และ LNG เอเชียเหนือแตะระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี จากกังวลเส้นทางขนส่งตะวันออกกลางชะงัก ท่ามกลางสต็อกก๊าซยุโรปที่แตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีรับฤดูหนาว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และรัสเซีย-ยูเครน รวมทั้งการส่งออกดีเซลของรัสเซีย

ETRON -8.03%WoW

ประเด็นสำคัญ

เกาหลีใต้เผยแพร่การส่งออกช่วง 1-20 ต.ค. เพิ่มขึ้น 105.4%YoY สะท้อนความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ที่แข็งแกร่ง สวนทางกับความกังวลของตลาดที่ทำให้เกิดภาวะ Tech Sell-off

SpaceX เผยรายได้ 3Q26 เติบโต 161%YoY สนับสนุนจากรายได้ธุรกิจ AI เป็นหลัก และบริษัทมีแผนจะขยายกำลังประมวลผลเพิ่มเพื่อรองรับการเติบโต

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสลงทุนและคำสั่งซื้อสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไทยที่เกี่ยวกับ AI และ Data Center รวมทั้งภาวะ Tech Sell-off

BANK +0.13%WoW

ประเด็นสำคัญ

KTB, BBL และ KBANK เผยกำไร 3Q26 ลดลง YoY หลักๆ จาก Non-NII ชะลอตัว กำไรเงินลงทุนลดลง และมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ธปท. เปิดรับฟังความคิดเห็นร่างเกณฑ์คุมสินเชื่อ BNPL กำหนดผู้กู้อายุ 20 ปีขึ้นไป จำกัดวงเงิน 2 หมื่นบาท ดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายรวมไม่เกิน 15% ต่อปี พร้อมห้ามแพลตฟอร์มกระตุ้นก่อนนี้และเพิ่มวงเงินอัตโนมัติ เปิดเฮียร์ริงถึง 15 พ.ย. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประชุมนโยบายการเงินของ กนง., FOMC, ECB และ BoJ รวมทั้งรายงาน GDP 3Q26 และ PCE ก.ย. สหรัฐฯ

AGRI -0.90%WoW

ประเด็นสำคัญ

กยท. เผยราคายางพาราเฉลี่ย ก.ย. 2026 เพิ่มขึ้น 40%YoY จากอุปสงค์โลกแข็งแกร่งแต่อุปทานตึงตัวจากเอลนีโญ

รมว.การค้าเนเธอร์แลนด์หนุนข้อตกลง FTA ไทย-EU ภายในปี 2026 เปิดทางสินค้าเกษตรป้องกันข้าว และเนื้อไก่ ส่วนบราซิลพบการระบาดของโรคนิวคาสเซิลในฟาร์มไก่ทอง เสี่ยงกระทบส่งออกไปตลาดจีน แต่จะเปิดโอกาสให้ผู้ส่งออกไก่ไทย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลกระทบจากภาวะ El Nino ต่อผลผลิตทางการเกษตรและต้นทุนอาหารสัตว์ รวมทั้งคำสั่งซื้อและราคาส่งออกไก่ไทย

TOURISM +2.00%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนอยู่ที่ 487,410 คน เพิ่มขึ้น 0.8%WoW อานิสงส์จากตลาดระยะไกลที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเข้าสู่ช่วงปิดภาคเรียนในยุโรปและสหรัฐฯ ช่วยชดเชยตลาดระยะใกล้ที่ชะลอตัวหลังพ้นช่วงวันหยุดยาวและ Golden Week ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสะสมปี 2026 อยู่ที่ 24.42 ล้านคน ลดลง 4.12%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการท่องเที่ยวภายในประเทศที่คาดว่าจะฟื้นตัวหลังพ้นอุทกภัย และความคืบหน้าการเก็บภาษีเดินทางออกนอกประเทศ

TRANS +0.11%WoW

ประเด็นสำคัญ

กบน. ปรับเพิ่มราคาขายปลีกน้ำมันเบนซิน-ดีเซลขึ้นอีก 0.60 บาท/ลิตร เพื่อประคองฐานะกองทุนน้ำมันฯ ที่ติดลบสูง ทำให้ราคาขายปลีกดีเซลพุ่งสู่ระดับ 43.50 บาท/ลิตร

รฟม. เผยแผนลงทุน 4 โครงการรถไฟฟ้าสายใหม่ ระยะทางรวม 64.8 กม. วงเงิน 1.74 แสนล. ประกอบด้วย แคราย-บึงกุ่ม, วัชรพล-ทองหล่อ, บางนา-สุวรรณภูมิ และดินแดง-สาทร

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลกระทบต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น รวมทั้งความคืบหน้าการอนุมัติ รูปแบบร่วมลงทุน และการเปิดประมูลโครงการต่างๆ

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

26 Oct

GE: German Business Expectations (Oct)

27 Oct

US: Durable Goods Order (MoM) (Sep), CB Consumer Confidence (Oct), New Home Sales (Sep)
TH: Balance of Trade (Sep)

28 Oct

NZ: RBNZ Interest Rate Decision
CA: BoC Interest Rate Decision
TH: BOT Interest Rate Decision

29 Oct

US: Fed Interest Rate Decision, Core PCE Price Index (MoM, YoY) (Sep), GDP (QoQ) (Q3), Initial Jobless Claims
EU: ECB Interest Rate Decision

30 Oct

JP: BoJ Interest Rate Decision
US: Chicago PMI (Oct)
GE: CPI (MoM) (Oct), GDP (QoQ) (Q3)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 22 Oct 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัว หลังเผชิญแรงขายหุ้น AI ไปในสัปดาห์ก่อนแต่ยังไม่ใช้การกลับมาสู่สภาวะปกติ ทั้งนี้ผลประกอบการและการลงทุนใน AI ยังช่วยหนุนหุ้นเทคโนโลยี ขณะที่การปรับขึ้นยังกระจุกตัว และความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ น้ำมัน และดอกเบี้ยสูงยังไม่คลี่คลาย ในขณะที่ภาพเศรษฐกิจของฝรั่งเศสยังมีความเสี่ยงสูง

กลุ่มพลังงานปรับขึ้น 2% จากปัญหาในตะวันออกกลางที่มีการโจมตีกันต่อเนื่อง ทำให้ราคาน้ำมันยังปรับเพิ่มขึ้นเกือบ 3% กลุ่ม Healthcare ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% จากการซื้อกิจการและการหมุนเข้ากลุ่มเชิงรับในช่วงตลาดผันผวน เช่นเดียวกับกลุ่มสินค้าจำเป็นและกลุ่มสาธารณูปโภคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% และ 0.9% ตามลำดับ กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3% มองเป็นผลจากผลประกอบการของ TSMC และกลุ่ม Semiconductor ที่ออกมายังมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง นอกจากนี้การประกาศเพิ่มงบลงทุนของ SPCX, META, Anthropic ก็สนับสนุนกลุ่มเทคโนโลยีเช่นกัน ส่วนกลุ่มสื่อสารปรับตัวลดลง 3.6% มองเป็นผลมาจากผลประกอบการของ Netflix ที่ชะลอตัวลงและความกังวลต่อกลุ่มโทรคมนาคมที่ได้รับแรงกดดันจากการเข้าตลาดของ SpaceX ที่จะทำให้การแข่งขันสูงขึ้น

ช่วงสิ้นมอง SET จะผันผวนตามปัจจัยมหภาคต่างประเทศเป็นหลัก โดยติดตามตัวเลข GDP 3Q26 และดัชนี Core PCE ของสหรัฐฯ เพื่อประเมินทิศทางดอกเบี้ยเฟดในการประชุม พ.ย. รวมถึงการประกาศงบ 3Q26 ของหุ้นเทคโนโลยีของสหรัฐฯจะเป็นตัวกำหนด Sentiment ความเสี่ยงของตลาดโลก ส่วนการประชุมนโยบายการเงินของ Fed, ECB, BoJ, กนง. คาดมีมติคงดอกเบี้ยในครั้งนี้น่าจะคง ขณะที่ปัจจัยในประเทศคาดมีกระแสเงินทุนหมุนเข้าเก็งกำไรบ 3Q26 ในกลุ่ม Real Sector รวมทั้งจับตาการเปิดประชุมสภาอภิปรายไม่ไว้วางใจในวันที่ 27-30 ต.ค. ด้านปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางยังจำกัด Upside ของตลาด

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- กลุ่มที่คาดว่าจะประกาศผลประกอบการ 3Q26 เติบโต YoY ในช่วง 2 สัปดาห์ข้างหน้า อีกทั้งเราแนะนำ Outperform ได้แก่ DELTA GLOBAL SCGP PTTEP TRUE
- กลุ่มที่คาดว่าจะได้อานิสงส์แบบทวีคูณจากคลายกังวลสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศที่ผ่านจุดพีกไปแล้วและยังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของฤดูกาลท่องเที่ยวไทยใน 4Q26 ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยว (ERW CENTEL AOT) และกลุ่มค้าปลีก (CPN CRC GLOBAL HMPRO)
- กลุ่มที่คาดมีโอกาสดำเนิน Sentiment บวก หากงบกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐออกมาดี หรือ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาแข็งแกร่งจนหนุนให้ดอลลาร์แข็งค่าและบาทอ่อน ได้แก่ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE) และกลุ่มส่งออกอาหาร (TU ITC)
- กลุ่มที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์โดยตรงจากวัฏจักรการลงทุนในประเทศที่เร่งตัวขึ้น ทั้งจากการขยายฐานการผลิต (FDI), การลงทุน Data Center, แผนปรับโครงสร้างสู่พลังงานสะอาดของภาครัฐ ได้แก่ กลุ่มนิคม (WHA AMATA) และ กลุ่มพลังงานหมุนเวียน (GULF GPSC GUNKUL)



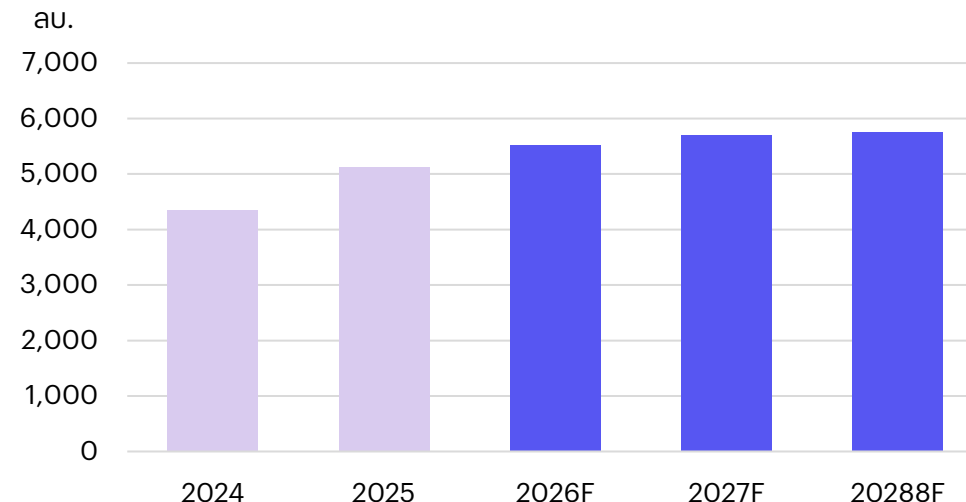
WHA

WHA – 2H26 คาดกำไรฟื้นตัวอย่างมีนัยฯ

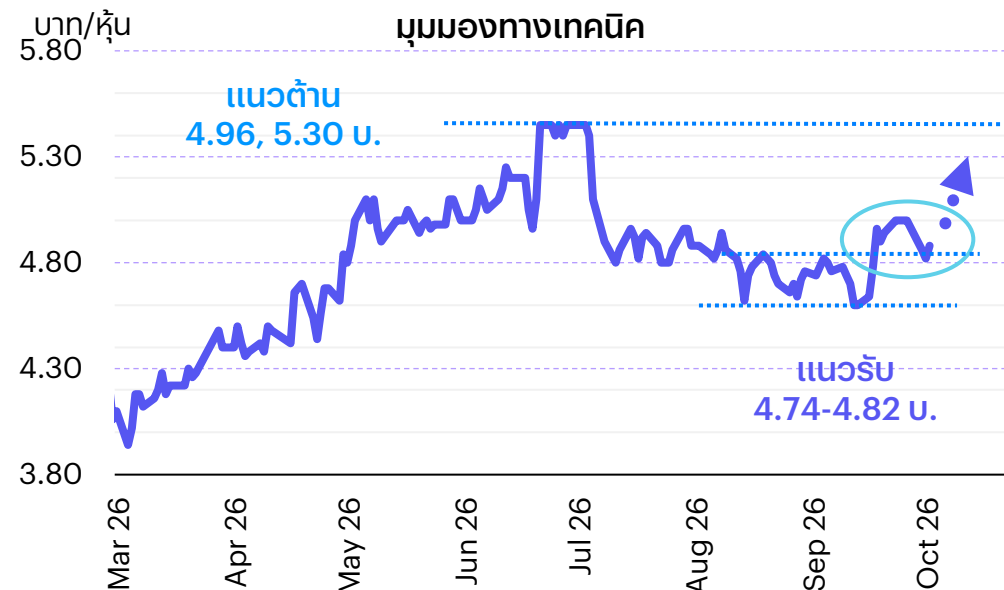
แนะนำ บมจ. ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น หรือ WHA เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้นำการให้บริการแบบครบวงจรด้านโลจิสติกส์ของไทยซึ่งมีศักยภาพเติบโตที่ดี โดยมี 5 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจโลจิสติกส์ ธุรกิจพัฒนามนิคมอุตสาหกรรม ธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคและพลังงาน ธุรกิจดิจิทัลและธุรกิจโมบิลิตี้
- 2) 2H26 คาดกำไรจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญและแข็งแกร่งกว่า 1H26 แรงหนุนจากการส่งมอบ backlog ที่ดินซึ่งกระจุกตัวใน 4Q26 รวมถึงการขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ WHART และ WHAIR อีกทั้งปริมาณการจำหน่ายน้ำยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และผลการดำเนินงานธุรกิจไฟฟ้าฟื้นตัวดีขึ้น หนุนให้ปี 2026 คงคาดมีกำไรสุทธิทำนิวไฮ 5.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7.7%YoY
- 3) Valuation น่าสนใจ โดยซื้อขาย PER 2027F ที่ 12.8 เท่า คิดเป็น -0.8SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อีกทั้งได้อานิสงส์ตรงจากกระแส FDI และ data center ซึ่งคาดหนุนกำไรทำนิวไฮต่อเนื่องไปจนถึงปี 2027 หรือเติบโตเฉลี่ยปีละ 5.4%
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 6.00 บาท อิงวิธี PER ที่ 15.8 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2026 หุ้นละ 0.23 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 4.7%

คาดกำไรสุทธิของ WHA ทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง



Source: Company, InnovestX Investment Strategy & Research



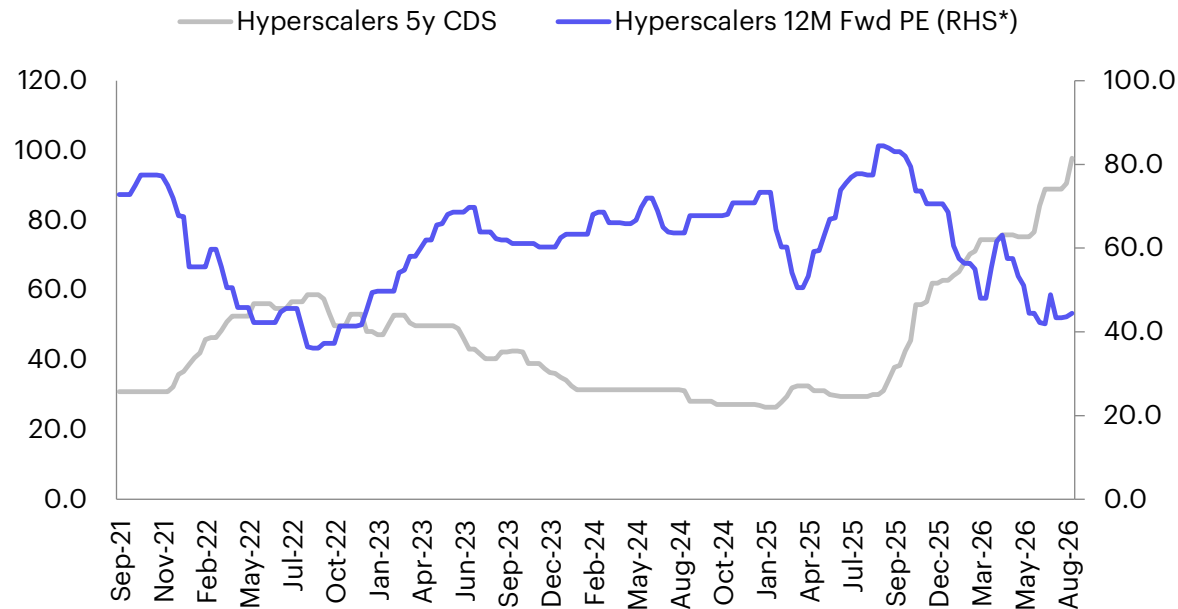
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ตลาดเริ่มเปลี่ยนจากการมองกำไรสู่ความเสี่ยงเงินทุน กดดัน Hyperscalers

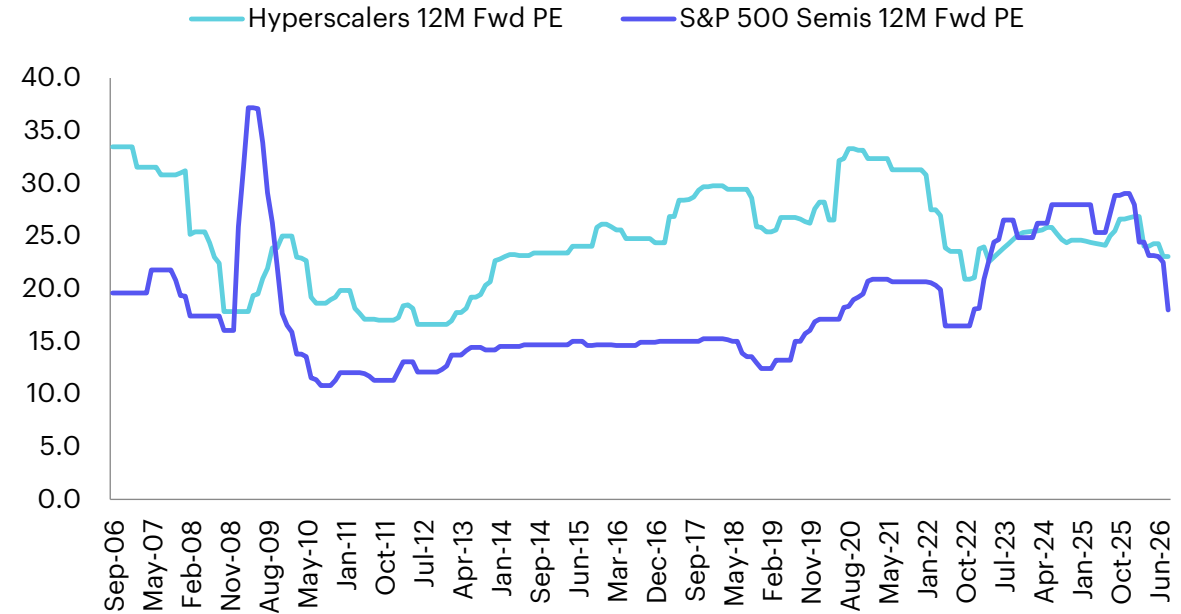
แต่กลุ่ม Semiconductor เริ่มน่าสะสมหลัง Valuation ปรับลงแรง



CDS Spread ของกลุ่ม Hyperscalers ที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยกดดัน Valuation ของกลุ่ม



Valuation กลุ่ม Semiconductor น่าสนใจมากขึ้น



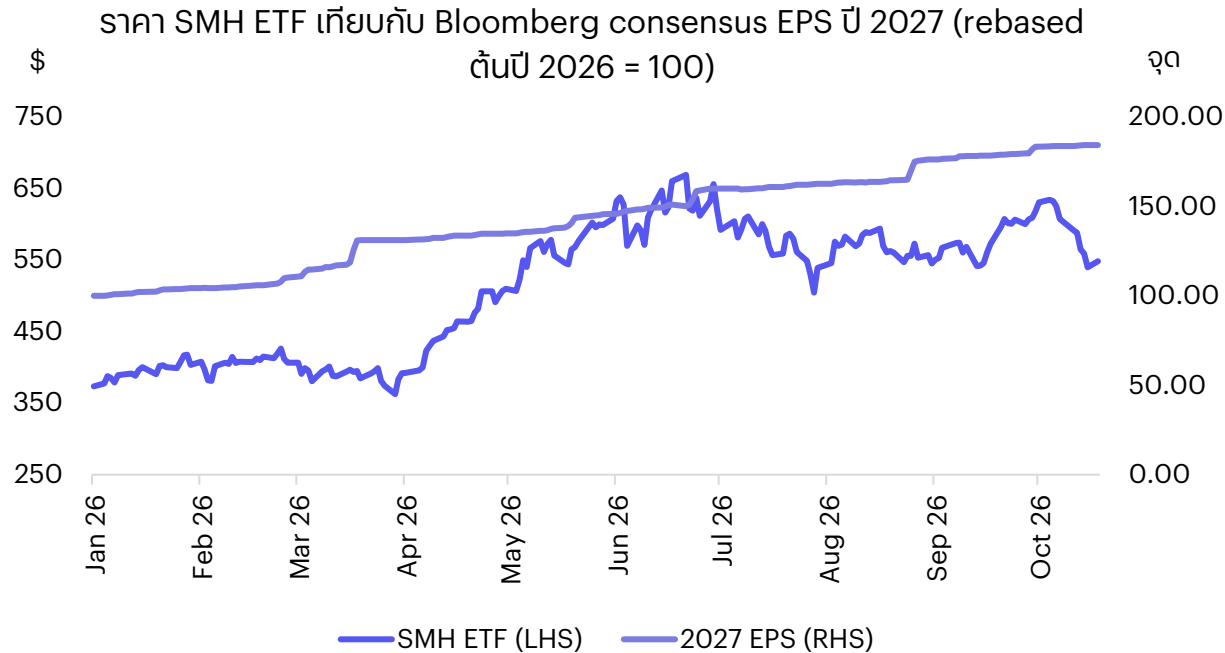
Credit Market เริ่มมีบทบาทในการกำหนด Valuation หุ้น Hyperscalers มากขึ้น หลัง CDS Spread ปรับขึ้นแตะระดับ record high ขณะที่ Forward P/E ลดลงใกล้ 20 เท่า อ้างอิงข้อมูลจาก Societe Generale ความสัมพันธ์ระหว่าง CDS กับ P/E ของกลุ่ม Hyperscaler ตีลบมากขึ้นจาก -0.3 เป็น -0.5 สะท้อนว่าตลาดกังวลภาวะเงินทุนจาก AI CAPEX ที่เร่งตัว แต่ Free Cash Flow (FCF) อาจยังไม่ฟื้นชัดเจนจนถึง 2H27 ทำให้แม้ EPS ยังเติบโต แต่ Valuation มีโอกาสถูกกดดันต่อ InnovestX มองว่าจุดกลับตัวของ CDS สำคัญกว่าการปรับเพิ่มประมาณการกำไร ในการหาจังหวะเข้าลงทุนใน Hyperscalers จึงยังแนะนำรอสัญญาณต้นทุนเงินทุนคลายตัวก่อนเพิ่มน้ำหนักในทางกลับกัน หุ้น Semiconductor ถูก De-rate ลงแรงจน Forward P/E 20 ปี เหลือราว 16 เท่า เทียบกับ Hyperscalers ที่ราว 22 เท่า แม้ Earnings Momentum ของกลุ่ม Tech ยังเร่งตัว สะท้อนการปรับฐานที่เกิดจาก Valuation มากกว่าปัจจัยพื้นฐานที่แยลง InnovestX จึงให้น้ำหนัก Semiconductor มากกว่า Hyperscalers ในระยะสั้น โดยมองการปรับฐานเป็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นชิปที่ยังได้ประโยชน์จาก AI Demand และมีแนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง

เคาะซื้อกลุ่ม Semiconductor สหรัฐฯ ผ่าน TSEMICON และ SMH ETF

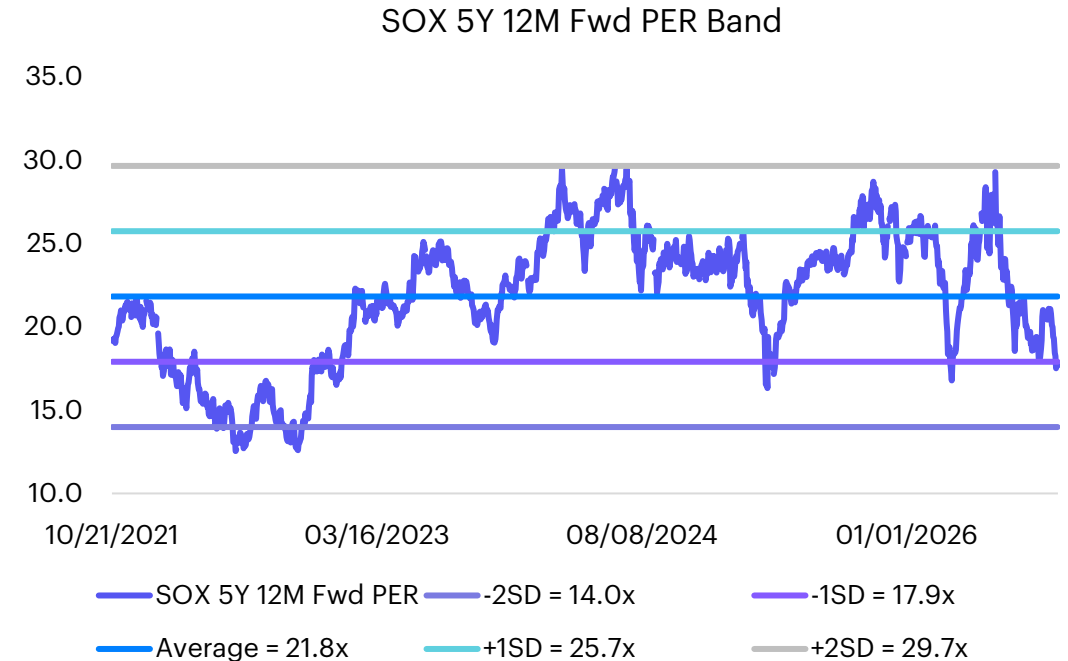
หุ้นชิปปรับฐานแรง เปิดโอกาสทยอยสะสม



กลุ่ม Semiconductor ปรับฐานสวนทางกับประมาณการกำไรที่ยังถูกปรับเพิ่มขึ้น



Valuation หุ้นชิปเริ่มน่าสนใจ หลัง Forward P/E ลดต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี



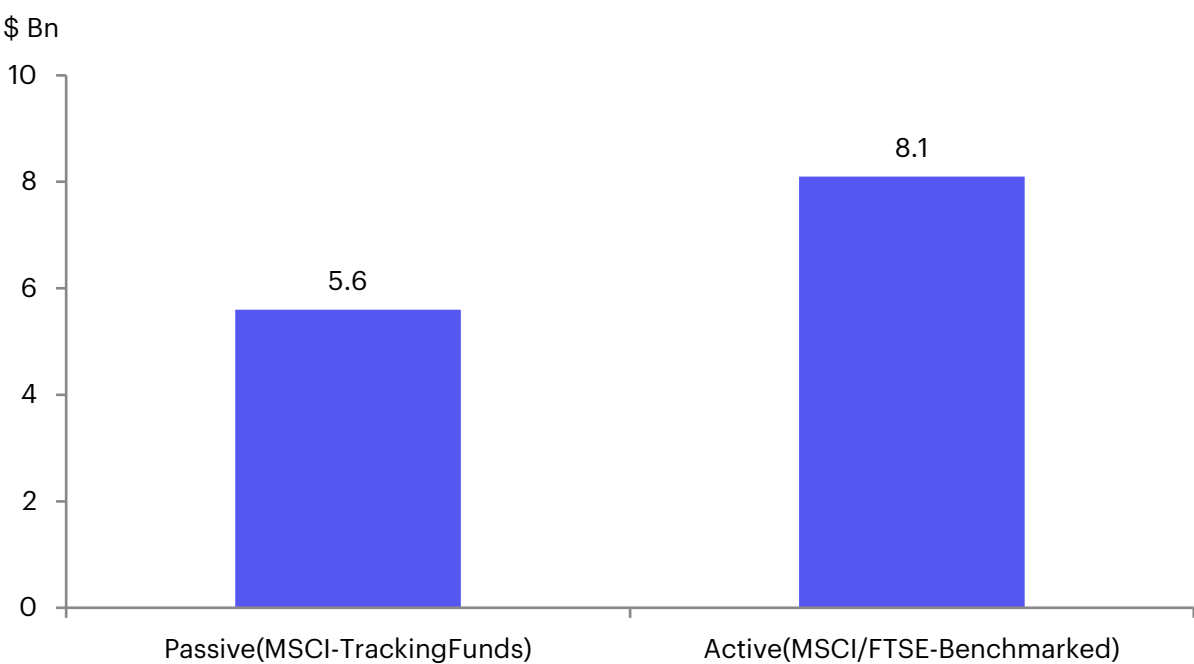
InnovestX แนะนำทยอยสะสมกลุ่ม Semiconductor สหรัฐฯ ผ่านกองทุน TSEMICON และ SMH ETF ในกรอบการลงทุน 3-6 เดือน หลังราคาเริ่มสร้างฐานได้ โดยมีเป้าหมาย \$635 และจุดตัดขาดทุน \$480 กลุ่ม Semiconductor เผชิญแรงขายหนัก โดยดัชนี PHLX Semiconductor Sector (SOX) ปรับลดลง 8 วันติดต่อกัน ยาวนานที่สุดนับตั้งแต่ปี 2008 จากแรงกดดัน Bond Yield สูงและความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุน AI แต่ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง สะท้อนจาก TSMC ที่รายได้ 3Q26 เติบโต 41.2% YoY และปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ทั้งปี ขณะที่ Bloomberg Consensus คาดกำไรของกลุ่ม Semiconductor ปี 2027 เติบโต 60% สวนทาง Forward P/E ที่ลดลงเหลือ 17.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 21.8 เท่า InnovestX มองว่าการปรับฐานสะท้อนแรงกดดันด้าน Valuation มากกว่าการชะลอตัวของกำไรและเปิดโอกาสสำหรับทยอยสะสมในระยะกลาง-ยาวได้

อินโดนีเซียเสี่ยงหลุด MSCI EM เปิดโอกาสเงินทุนย้ายเข้าไทย? ประเมินเม็ดเงิน

น่าจะไม่มีนัยต่อไทย และต้องรอถึงมิ.ย. 2027 ถึงจะรู้ข้อสรุป

หากอินโดนีเซียถูกถอดจาก MSCI Indonesia จริง จะมีเงินราว \$5.6bn จากกอง Passive และอาจมีอีก \$8.1bn จากกอง Active หากผู้จัดการกองทุนตัดสินใจลดสัดส่วนหุ้นอินโดนีเซีย

Relative Performance ของธนาคารไทยเทียบกับคู่แข่ง สะท้อนว่าธนาคารไทยยังไม่ได้อยู่ในจุดที่น่าสนใจมากพอ



Country	Avg Rev 1Y Growth	Avg EPS 1Y Growth	P/E	ROE	Dvd 12M Yld
Thailand	-1.88	-0.41	10.88	9.03	6.41
Indonesia	6.45	1.52	7.81	17.09	8.15
Philippines	9.09	5.83	6.87	14.45	5.62
Malaysia	-2.29	2.33	11.27	11.51	5.92

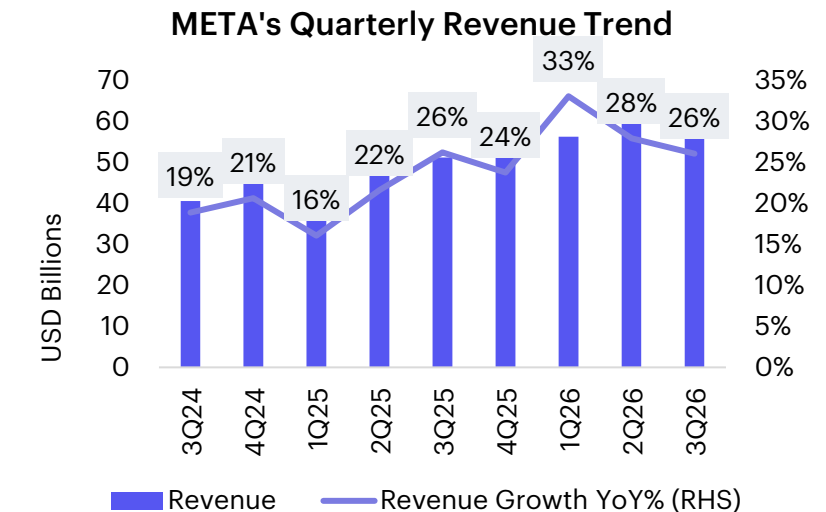
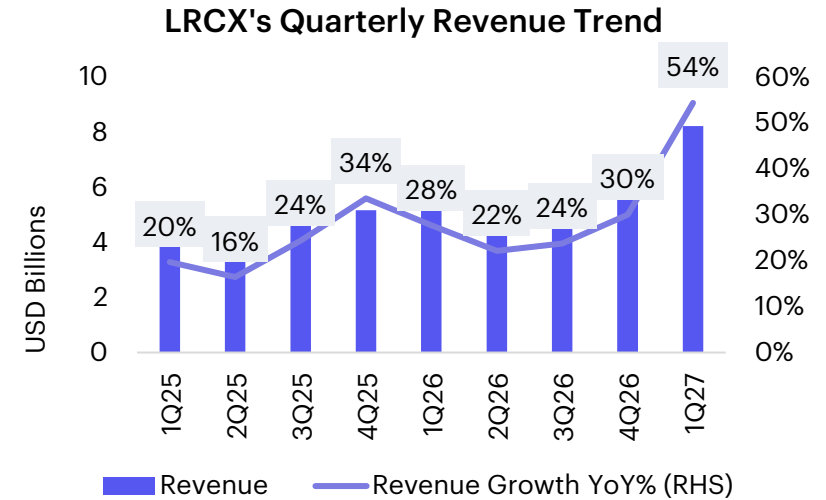
GS ประเมินว่าหากอินโดนีเซียถูกถอดจาก MSCI EM อาจเผชิญแรงขาย Passive Fund ราว \$5.6bn และมีเงินลงทุนจาก Active Fund อีก \$8.1bn ที่อาจถูกปรับลดตามข้อจำกัดการลงทุนและความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาล แม้เม็ดเงินบางส่วนมีโอกาสรอขายหุ้นไทย แต่เมื่อคำนวณตามน้ำหนักตลาดคาดว่าไทยจะได้รับ Passive Flow เพียงราว 1.8 พันลบ. สมมติว่า Active Fund ตัดสินใจขายหุ้นอินโดฯ ครึ่งหนึ่งและนำเงิน 0.95% มาเพิ่มน้ำหนักไทย ก็จะมีเงินเข้าอีกราว 1.3 พันลบ. รวมเป็นประมาณ 3.1 พันลบ. หรือคิดเป็นแค่ราว 4% ของมูลค่าซื้อขายตลาดหุ้นไทยหนึ่งวัน ซึ่งยังไม่มีนัยสำคัญต่อดัชนีโดยรวม หากลองคิดในอีกมุมหนึ่ง หุ้นธนาคารมีน้ำหนักสูงถึง 72% ใน MSCI Indonesia และเป็นทางเลือกสำหรับกองทุนที่ต้องการรักษาการลงทุนในธนาคารอาเซียน หากมีการขายออกมาเม็ดเงินอาจเข้ากลุ่มธนาคารไทยมากขึ้นหากผู้จัดการกองทุนมองว่าหุ้นธนาคารไทยมีความน่าสนใจกว่าธนาคารอื่นในอาเซียน ซึ่งตอนนี้อาจจะยังไม่ได้เป็นภาพนั้น ทั้งนี้ยังต้องติดตามการตัดสินใจของ MSCI ใน มิ.ย. 2027 และทิศทางเงินทุนต่างชาติจริงก่อนเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยจากประเด็นดังกล่าว จึงยังมีมุมมองเป็นกลางต่อการลงทุนหุ้นไทยภาพรวม

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

จบเทคฯ 3Q26 สะท้อนการเติบโตของ AI และการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมชิป โดยกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ได้แรงหนุนจากการลงทุน Memory กลุ่มซอฟต์แวร์เติบโตจาก Cloud และ AI ขณะที่ Mag7 มีผลประกอบการผสมผสาน โดย META เติบโตแข็งแกร่ง แต่ TSLA ยังเผชิญแรงกดดันด้านกำไร โดย InnovestX มองบวกต่อ LRCX SAP และ META จากแนวโน้มการเติบโตและความชัดเจนของผลตอบแทนจาก AI

- กลุ่มเซมิฯ: LRCX และ TXN มีรายได้และกำไรเติบโตแข็งแกร่ง สะท้อนการฟื้นตัวของเซมิฯ ทั้งฝั่งอุปกรณ์ผลิตชิปและชิปอุตสาหกรรม โดย LRCX ได้ประโยชน์จากการลงทุนกำลังผลิต Memory และชิปขึ้นสูง ขณะที่ TXN ฟื้นตัวจากความต้องการชิปในภาคอุตสาหกรรม ยานยนต์ และศูนย์ข้อมูล
- กลุ่ม Software: จบ SAP และ IBM ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนการฟื้นตัวของการใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีองค์กร โดย SAP เติบโตจากธุรกิจ Cloud ERP และการนำ AI มาใช้ร่วมกับระบบบริหารองค์กร ขณะที่ IBM ได้แรงหนุนจากซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐาน และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ทั้งสองบริษัทให้คาดการณ์ดีขึ้นแต่การเติบโตของ Consulting ยังแข็งแกร่งไม่เท่าซอฟต์แวร์ สะท้อนว่าลูกค้าเลือกลงทุนในโครงการที่สร้างผลตอบแทนชัดเจน
- Mag7: จบ META และ TSLA สะท้อนความท้าทายในการเปลี่ยนการลงทุน AI ให้เป็นกำไร โดย META มีธุรกิจโฆษณาโตแรงจากประสิทธิภาพ AI แต่ค่าใช้จ่ายทางกฎหมายและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานส่งผลต่อกำไรและกระแสเงินสด ขณะที่ TSLA แม้ออดส่งมอเดลยนต์ไฟฟ้าและธุรกิจ FSD มีความคืบหน้า แต่กำไรจากการดำเนินงานยังต่ำกว่าคาด
- InnovestX จึงมีมุมมองเชิงบวกต่อ META มากกว่า TSLA จากความชัดเจนของรายได้และการสร้างผลตอบแทนจาก AI และยังมีมุมมองต่อกลุ่มเทคโนโลยีแบบคัดเลือก โดยชอบ LRCX จากการลงทุน Memory และ AI, SAP จากการเติบโตของ Cloud ERP และ META จากรายได้โฆษณาที่ได้ประโยชน์จาก AI ขณะที่ TXN และ IBM ฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่วน TSLA ยังระมัดระวัง จากแรงกดดันกำไรและความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจาก AI

Offshore investment



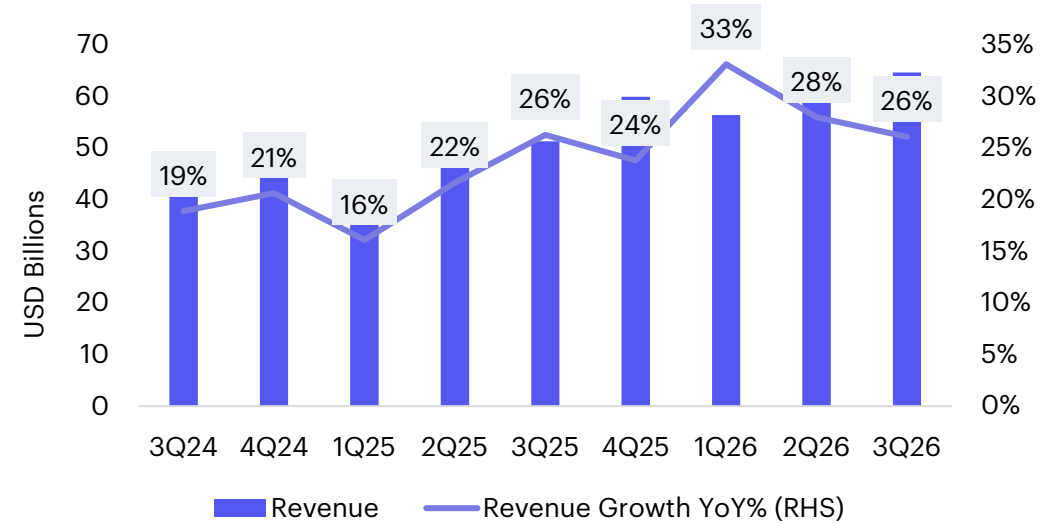
Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Meta Platforms (META) – แนวโน้มธุรกิจโตหนุนจากการพัฒนา AI

แนะนำ Meta Platforms (META) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

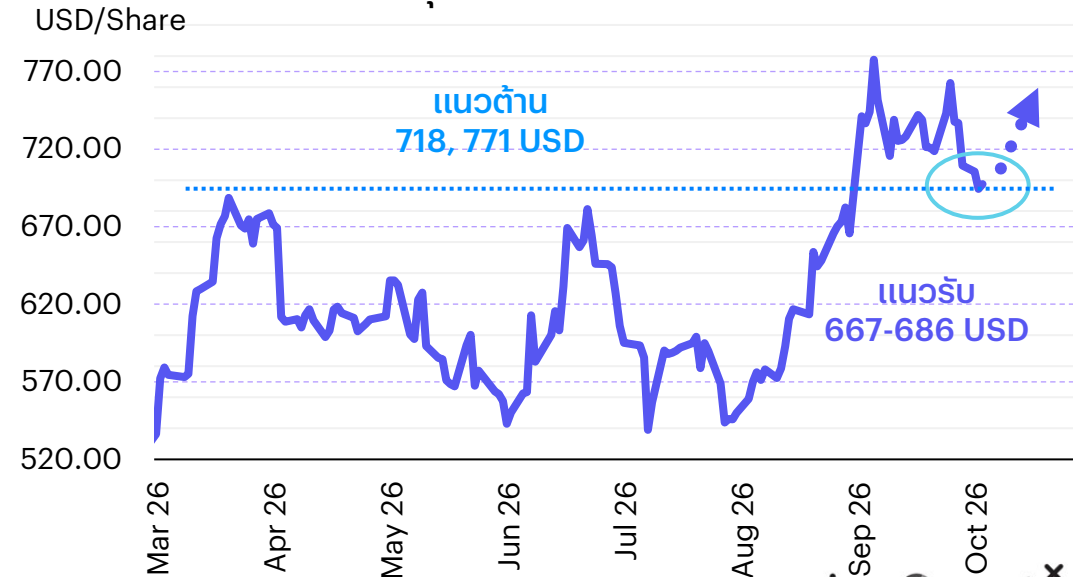
- 1) AI หนุนธุรกิจโฆษณาเติบโตแข็งแกร่ง:** รายได้ 3Q26 อยู่ที่ \$64.6bn (+26% YoY) โดยจำนวนการแสดงผลโฆษณาเพิ่มขึ้น 10% และราคาเฉลี่ยต่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 14% YoY สะท้อนประสิทธิภาพของ AI ในการเพิ่มรายได้
- 2) AI ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการสร้างรายได้:** ระบบแนะนำเนื้อหาและโฆษณาด้วย AI ช่วยเพิ่มการมีส่วนร่วมของผู้ใช้งานและความแม่นยำในการเข้าถึงกลุ่มเป้าหมาย ส่งผลให้ Meta สามารถเพิ่มรายได้จากฐานผู้ใช้งานเดิมได้ต่อเนื่อง
- 3) แนวโน้มรายได้ยังแข็งแกร่ง:** บริษัทคาดการณ์รายได้ 4Q26 ที่ \$73-76bn สะท้อนความต้องการโฆษณาดิจิทัลที่ยังเติบโต และการใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพโฆษณาใน Facebook และ Instagram
- 4) กำไรธุรกิจหลักยังแข็งแกร่ง:** แม้กำไรดำเนินงาน 3Q26 อยู่ที่ \$12.99bn ลดลง 37% YoY จากค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย \$9.89bn แต่หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว กำไรดำเนินงานจะอยู่ที่ราว \$22.88bn สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจหลัก
- 5) มุมมองเชิงบวกต่อ META** จากความชัดเจนของผลตอบแทน AI บริษัทสามารถนำ AI มาเพิ่มรายได้โฆษณาได้จริง ต่างจากธุรกิจที่ยังอยู่ในช่วงลงทุน โดยยังมองบวกต่อแนวโน้มการเติบโตระยะยาว แม้ต้องติดตามงบลงทุน AI ปี 2026 ที่ \$135-145bn และความเสี่ยงด้านต้นทุนที่อาจกดดันกระแสเงินสด

META's Quarterly Revenue Trend



Source : Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองทางเทคนิค



Source : InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	26 Oct 26	27 Oct 26	28 Oct 26	29 Oct 26	30 Oct 26
Healthcare	-	Novartis, HCA Healthcare	GSK, Biogen	Eli Lilly, Gilead Sciences, Merck & Co	AbbVie, Sanofi, Regeneron
Industrials	-	Boeing, UPS	GE Vernova, FedEx	Caterpillar, Quanta Services, L3Harris Technologies	General Dynamics
Financials	-	Visa, HSBC, S&P Global, Robinhood Markets, PayPal, SoFi Technologies	Banco Santander, UBS Group, Deutsche Bank, Ping An Insurance	Mastercard, Coinbase, Societe Generale	NatWest
Technology	Cadence Design Systems, Amkor Technology, GigaDevice Semiconductor	SK Hynix, Seagate Technology, Corning, NXP Semiconductors, Teradyne	Alphabet, Microsoft, KLA, ServiceNow, Fortinet, Advantest	Intel, Sandisk, ASE Technology, STMicroelectronics, First Solar, Lenovo	Tokyo Electron, Murata Manufacturing, TDK
Consumer Discretionary	-	Hilton, Royal Caribbean Cruises	eBay, Ford Motor, Mercedes-Benz	Amazon.com, Starbucks, Hyatt	-
Consumer Staples	-	Coca-Cola	-	Anheuser-Busch InBev, Mondelez	Colgate-Palmolive
Energy	-	-	-	Shell, TotalEnergies, Cheniere Energy	ExxonMobil, Chevron, AstraZeneca, BP, Cameco
Communication Services	Verizon Communications	-	T-Mobile US	Roblox	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Satellite Fund

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 5 Aug 26

TOP11VNM

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 26 Aug 26

A-GRID

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

Entry date = 13 Aug 26

NEW

TSEMICON

หุ้น Semiconductor สหรัฐฯ

Entry date = 21 Oct 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးซี่



Satellite Fund

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

หุ้นกลุ่ม GRID ยังถูกกดดันในสัปดาห์นี้ อ้างอิง GRID ETF ลดลงราว 2.3% WoW แรงกดดันหลักไม่ได้มาจากความต้องการไฟฟ้าที่ลดลง แต่เกิดจากตลาดกลับมาตั้งคำถามต่อความสามารถในการ Financing AI CAPEX หลัง S&P Global เตือนว่า Hyperscalers อาจมี AI-linked debt มากกว่าที่เปิดเผย และคาดบริษัทขนาดใหญ่ 6 รายอาจใช้เงินลงทุน AI รวมกว่า \$7tn ระหว่างปี 2025-2030 ขณะที่ CoreWeave ถูกกดดันจาก Bond Yield ที่ขึ้นสู่ระดับ Distressed อย่างไรก็ดี Supply Constraint ด้านไฟฟ้ากลับยิ่งชัดเจน โดย GS ประเมิน Data Center Power Demand โลกอาจเพิ่ม 170% ระหว่างปี 2025-2030 ขณะที่ Grid และระบบผลิตไฟฟ้ายังขยายตามไม่ทัน จึงยังคงมุมมองถือต่อ แต่ยังไม่เพิ่มน้ำหนักเชิงรุก เพราะ Structural Thesis ของ Grid ยังแข็งแกร่ง แต่ตลาดกำลัง De-rate หุ้นที่เชื่อมโยงกับ AI CAPEX ตามความเสี่ยงด้าน Credit และต้นทุนเงินทุน

หุ้นเซมิคอนดักเตอร์สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Semiconductor สหรัฐฯ (SMH ETF) เริ่มฟื้นตัวช่วงปลายสัปดาห์ หลังปรับฐานแรง โดย SMH ลดลง 1.4% WoW แรงขายก่อนหน้านี้มาจากการตั้งคำถามต่อผลตอบแทนของ AI CAPEX และต้นทุน Funding มากกว่าการเห็น Demand ของชิป AI อ่อนตัวจริง โดย SOX เคยลดลงต่อเนื่องถึง 8 Sessions แต่เริ่มฟื้นรับปัจจัยบวก เช่น Super Micro ปรับเพิ่ม Revenue Guidance อย่างมีนัยสำคัญจากอุปสงค์ AI และ Nvidia ประกาศเพิ่มกำลังการผลิตใน Supply Chain เพื่อรองรับ Demand ที่ยังสูง จึงยังคงคำแนะนำถือต่อ และสามารถทยอยสะสมได้ โดยการได้จากฐานช่วยเพิ่มความมั่นใจต่อจังหวะเข้า เน้นติดตามหลักฐานจาก Earnings, AI CAPEX และ Credit Market ว่าการลงทุน AI สามารถสร้างผลตอบแทนได้เพียงพอ



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးซี่



Satellite Fund

หุ้นเวียดนาม

หุ้นเวียดนามเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ดีขึ้น โดย VN30 +1.5% WoW ช่วงปลายสัปดาห์ฟื้นแรงพร้อม Market Breadth ที่แข็งแกร่ง หลังผลประกอบการ 3Q26 ของบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งออกมาดีและช่วยหนุนแรงซื้อกลับในหุ้น Real Estate, Financials และ Construction นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิ VND190bn ในวันที่ 21 ต.ค. เป็นครั้งแรกหลังขายสุทธิต่อเนื่อง โดยสภาพคล่องตลาดเพิ่มขึ้นกว่า 50% จากวันก่อน อย่างไรก็ดี ยังเร็วเกินไปที่จะสรุปว่า Foreign Flow พลิกเป็นขาขึ้น เพราะนับตั้งแต่ FTSE Upgrade วันที่ 21 ก.ย. ต่างชาติยังขายสุทธิถึง 21 จาก 23 Sessions รวมประมาณ VND25.6tn เรายังคงมองว่ายังสามารถถือหุ้นเวียดนามต่อได้ แต่รอ Foreign Flow ยืนยันก่อนเพิ่มน้ำหนัก โดยหากเห็นการซื้อสุทธิต่อเนื่องพร้อม Earnings 3Q ที่ดี การ Re-rating ของตลาดจะมีน้ำหนักมากขึ้นกว่าช่วงที่ผ่านมา

หุ้นอินเดีย

หุ้นอินเดียฟื้นตัวเล็กน้อย โดย Nifty 50 +0.8% WoW ปัจจัยบวกคือเงินรูปีฟื้นตัวแรงกว่า 2% จากจุดอ่อนสุดช่วงต้นเดือน และแข็งขึ้นสู่ราว 94.56/USD สูงสุดในรอบ 6 สัปดาห์จากมาตรการ RBI และเงินทุนที่เกี่ยวข้องกับ Jio IPO ช่วยลดแรงกดดันต่อสินทรัพย์อินเดีย อย่างไรก็ดี Brent กลับขึ้นเหนือ \$110/bbl ขณะที่ Bond Yield อินเดีย 10 ปีเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 9 และตลาดเริ่มให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ จึงยังคงมุมมองถือต่อได้ แต่ยังไม่เพิ่มน้ำหนักแม้ค่าเงินรูปีดูดีขึ้น เพราะการฟื้นของค่าเงินส่วนหนึ่งเกิดจากการแทรกแซงของ RBI มากกว่าการคลายตัวของ Oil-Inflation-Rate Risk ซึ่งยังเป็นข้อจำกัดหลักของการลงทุนในอินเดีย

เครื่องมือที่ใช้ ช่วยตัดสินใจทุกข้อถกการลงทุน ครบจบที่ แอป



YOUR FUTURE, EMPOWERED. ปลั่งการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน



ดาวน์โหลด





1. ธนาบดี รัตนแสง

2. ณัฐฐวรีน ไตรภพสกุล

3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย

5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

Head of Research Department

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

6. พมชัย ภักธวิชัย

7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ

8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

9. กฤษณ์พงศ์ ปาทาน, CMT®

10. จิรพัฒน์ จิรนิรันดร์กุล, CFA

นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์

นักกลยุทธ์การลงทุน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

นักวิเคราะห์เทคนิคและตลาดอนุพันธ์

Fundamental Investment Strategist



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 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, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

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, 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, WIJK, 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, 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, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, TIDLOR, TIGER, 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.