

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

20/06/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงจากความกังวลสงครามอิสราเอล-อิหร่านที่ยังคงต่อเนื่อง หลังเริ่มขึ้นปลายสัปดาห์ก่อน และยังไม่มีความชัดเจนว่าสหรัฐอยู่ระหว่างการพิจารณาเข้าร่วมสงครามด้วย ด้านการประชุม FOMC ในวันที่ 17-18 มิ.ย. คณะกรรมการมีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยในกรอบ 4.25-4.50% ตามที่ตลาดคาด แต่ภาพ Stagflation เพิ่มขึ้น จากประมาณการเศรษฐกิจของ Fed ที่คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวน้อยลง เงินเฟ้อสูงขึ้น และอัตราว่างงานเพิ่มขึ้นในปี โดย Fed ยังคงท่าที “Wait and see” แม้ Dot Plot จะยังคงมองลด 2 ครั้งในปี แต่จำนวนเสียงการไม่ลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ด้านตัวเลขยอดขายปลีกสหรัฐฯ ส่งสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัว โดยหดตัว -0.9% MoM ต่ำกว่าตลาดคาด ฝั่ง BoE และ BoJ คงดอกเบี้ยตามคาด โดย BoJ ยังคงแนวทางลดการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) อย่างค่อยเป็นค่อยไป ตลาดหุ้น EM ปรับลงจากความกังวลสงครามเช่นกัน อีกทั้งรัฐบาลจีนยังมีท่าทีของที่จะปรับลดมาตรการสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศ ขณะที่กิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน พ.ค. ในส่วนของการบริโภคได้รับแรงหนุนชั่วคราวจาก “เทศกาลช้อปปิ้ง 618” ที่เริ่มเร็วกว่าปกติ แต่ในภาคส่วนอื่นชะลอตัว ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงต่อเนื่อง จากความกังวลปัจจัยการเมืองในประเทศ หลังจากสมเด็จพระกนิษฐาธิราชเจ้าภูมิภาครณรงค์ชัยฯ เสด็จเยือนจีนเผยแพร่อารมณ์ความกังวลการสนทนากับนายกฯ การถอนตัวจากรัฐบาลของพรรคภูมิใจไทย และนำไปสู่การเรียกร้องให้นายกฯ ลาออก/ยุบสภาราคาน้ำมันพุ่งขึ้นเกินกว่า 10% WoW เข้าใกล้ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากเหตุสงครามในตะวันออกกลาง



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงในสัปดาห์นี้ จากปัจจัยมหภาคสำคัญ ได้แก่ (1) ท่าทีของ Fed ที่ Hawkish มากขึ้นสะท้อนผ่าน Dot Plot ปี 2025 คณะกรรมการ 7 คน คาดว่า จะไม่มีการลดดอกเบี้ยเลยในปี (เพิ่มขึ้นจาก 4 คนในเดือน มี.ค.) (2) สถานการณ์ความขัดแย้งอิสราเอล-อิหร่าน มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น หลังเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯ ระบุว่ากำลังเตรียมความพร้อมสำหรับปฏิบัติการโจมตีอิหร่าน



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา จากปัจจัยในประเทศ (1) สมเด็จพระกนิษฐาธิราชเจ้าภูมิภาครณรงค์ชัยฯ เสด็จเยือนจีนเผยแพร่อารมณ์ความกังวลการสนทนากับนายกฯ แพททองธาร ในประเด็นด้านการทหาร รวมถึงมีการเจรจาเปิดด่านชายแดน ซึ่งสร้างความเสียหายต่อภาพลักษณ์ของรัฐบาล และการถอนตัวจากรัฐบาลของพรรคภูมิใจไทย และนำไปสู่การเรียกร้องให้ยุบสภา (2) ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) แถลงผลการพิจารณาคำขออนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารไร้สาขา



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ทรงตัวที่ 4.40% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ทรงตัวที่ 3.93% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 47bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.67% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.47% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1,607 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 10.6% WoW สู่ 76.70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลต่อสถานการณ์สู้รบอิสราเอล-อิหร่าน เสี่ยงทำให้อุปทานน้ำมันโลกชะงัก ด้านราคากองคำ (Spot) ปรับลง 0.46% WoW สู่ 3,370.40 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

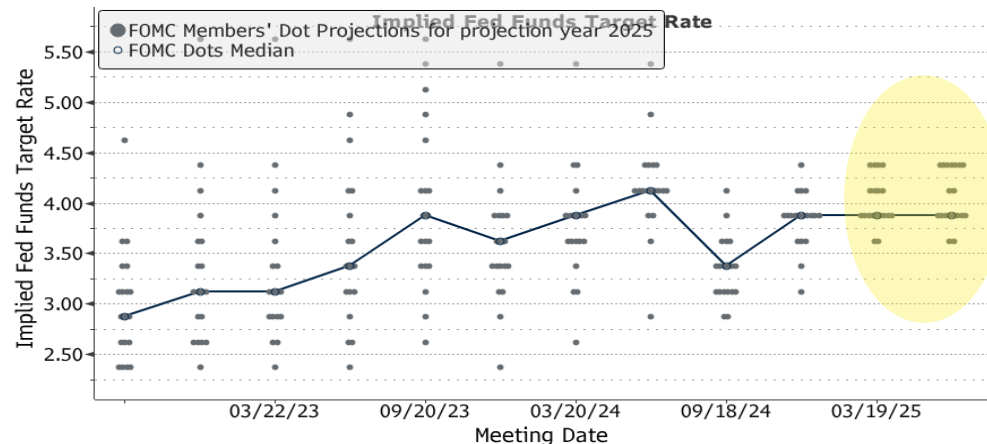
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ลดลงเป็น 98.63 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงเล็กน้อยที่ 145.23 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเป็น 1.15 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 32.80 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.19 หยวน



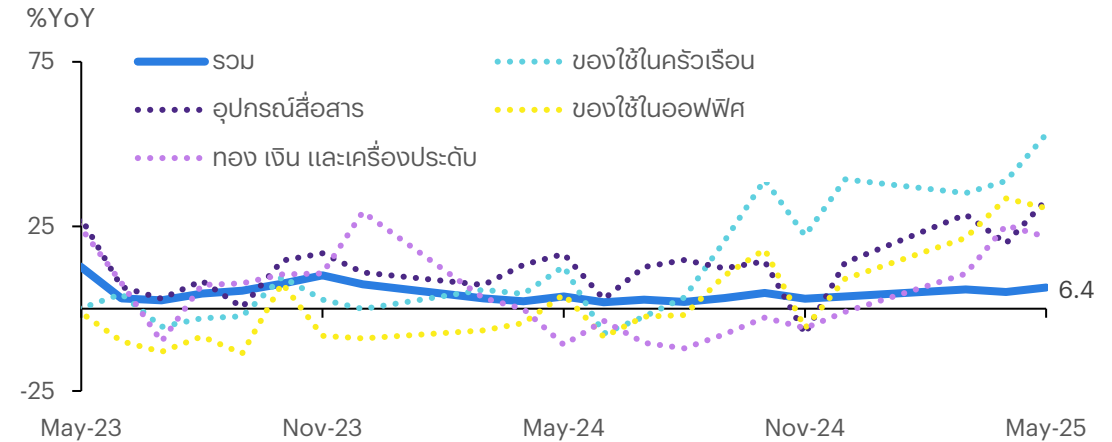
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- การประชุม FOMC มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยในกรอบ 4.25–4.50% ตามที่ตลาดคาด Fed คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวน้อยลง เงินเฟ้อสูงขึ้น ด้าน Dot Plot ปี 2025 คณะกรรมการ 7 คน คาดว่าจะไม่มีการลดดอกเบี้ยเลยในปี (จาก 4 คนในเดือน มี.ค.)
- กิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน พ.ค. ในส่วนของการบริโภคได้รับแรงหนุนชั่วคราวจาก “เทศกาลช้อปปิ้ง 618” ที่เริ่มเร็วกว่าปกติ แต่ในภาคส่วนอื่นชะลอตัว
- ยอดขายปลีกสหรัฐ หดตัว -0.9% MoM ต่ำกว่าตลาดคาด โดยมีแรงกดดันจากยอดขายรถยนต์ที่ลดลง -3.9% หลังมีการเร่งซื้อในช่วงเดือนก่อนหน้าเพราะกังวลเรื่องภาษีนำเข้า

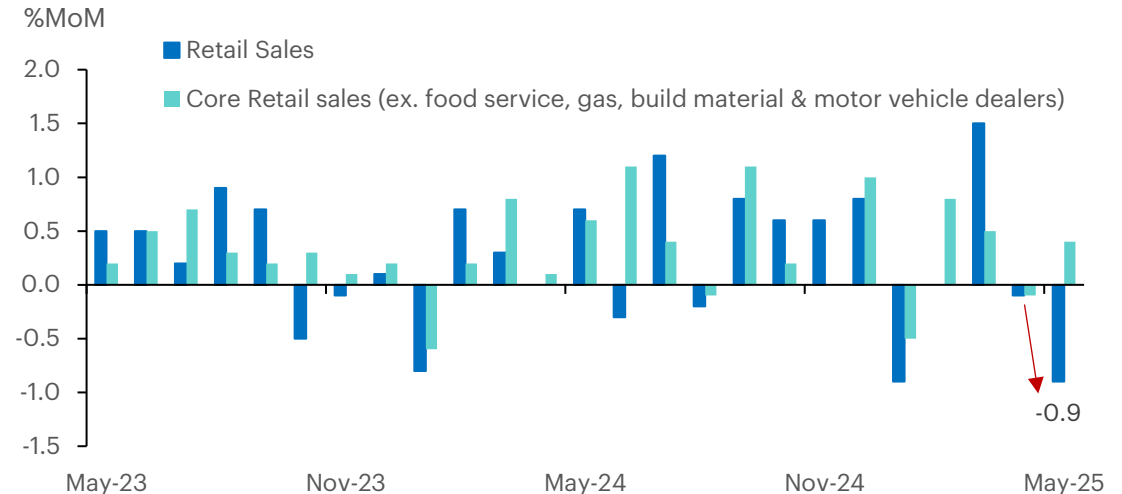
Dot Plot ปี 2025



ยอดค้าปลีกจีน



ยอดค้าปลีกสหรัฐ



ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า Fed คงจะดอกลดดอกเบี้ย 2025 ขณะที่อาจต้องจับตาสถานการณ์ความเสี่ยงต่าง ๆ มากขึ้น ทั้ง (1) สถานการณ์ตะวันออกกลางที่ทาง Fed จับตามองแต่ไม่กังวลมากนัก เนื่องจากสหรัฐพึ่งพาน้ำมันจากภูมิภาคนี้น้อยกว่าในอดีต (2) สถานการณ์ตลาดแรงงานที่ low hiring, low firing แต่เศรษฐกิจและการจับจ่ายเริ่มมีแนวโน้มลดลง (วัดจากยอดขายปลีกล่าสุดที่หดตัวแรงขึ้นที่ -0.9% MoM) และ (3) การ build up ของเงินเฟ้อในอนาคตจากผลของสงครามการค้า ทำให้ Fed ยังคงเปิดโอกาสปรับนโยบายได้หากเกิดการเปลี่ยนแปลงสำคัญด้านเงินเฟ้อหรือเศรษฐกิจ ท่ามกลาง ความไม่แน่นอนยังอยู่ในระดับสูง
- ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน ในกรณีฐานเรามองว่าอิหร่านตอบโต้ด้วยการโจมตีเล็กน้ยและไม่ก่อให้เกิดความเสียหายร้ายแรงต่อโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันหรือฐานทัพสหรัฐ และไม่ปิดช่องแคบฮอร์มุซ อาจเป็นเพียงการยิงโดรนหรือขีปนาวุธที่ถูกสกัดกั้นได้ง่ายในลักษณะที่เคยทำ ด้านการเจรจาต่อรองประสบความสำเร็จระดับหนึ่ง โดยการเจรจาระหว่างสหรัฐ และอิหร่านกลับมาเดินหน้าอย่างจริงจัง และอาจนำไปสู่ข้อตกลงใหม่ที่จำกัดโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน ทั้งนี้ต้องติดตามการเข้ามาแทรกแซงของสหรัฐ อย่างใกล้ชิด
- สำหรับการประชุม กนง. ในสัปดาห์หน้าเรามองว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 1.50% เนื่องจากความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากสงครามการค้าโลก ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย การปล่อยสินเชื่อกับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ คุณภาพสินเชื่อที่แยลง และภาวะการเงินที่ยังคงตึงตัว
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุม กนง. ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.75% INVX คาดลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.50% ในวันที่ 25 มิ.ย. (2) Core PCE Price Index ของสหรัฐ เดือน พ.ค. ตลาดคาด 0.10% MoM, 2.60% YoY ในวันที่ 27 มิ.ย. (3) ความคืบหน้าของความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่านที่สหรัฐพร้อมเข้าแทรกแซง (4) ความเคลื่อนไหวของการเมืองภายในประเทศ





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -4.11%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 10.6%WoW สู่ US\$76.70/bbl จากกังวลอุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางชะงักงันหลังเกิดสถานการณ์สู้รบระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน รวมทั้งความเป็นไปได้ที่สหรัฐจะเข้าร่วมในความขัดแย้งนี้ ด้านสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐสัปดาห์ก่อนลดลง 11.47 ล้านบาร์เรล สูงกว่าที่ตลาดคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐและสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอิสราเอล-อิหร่าน

FOOD -8.07%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาสุกรปรับตัวลงสู่ระดับ 82-86 บาท/กก. จาก 88 บาท/กก. ในสัปดาห์ก่อนจากกำลังซื้อที่อ่อนตัวในฤดูฝนและการเร่งขายจากความกังวลการระบาด ASF ที่เกิดขึ้นในหลายประเทศ
กัมพูชาประกาศเรียกแรงงานกลับประเทศ GFPT, BTG, CPF แม้มีแรงงานกัมพูชา แต่มองผลกระทบจำกัด มีแผนรับมือ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์การระบาดโรค ASF และผลกระทบจากกรณีการขายเนื้อสุกรป่วยในเวียดนาม

BANK -2.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

สปท. เผย 3 รายชื่อที่ได้รับอนุญาตประกอบกิจการ Virtual Bank คือ ACM Holdings (เครือ CP), KTB-AIS-OR และ SCBX-WeTechnology-KakaoBank

FOMC มีมติคงดอกเบี้ยที่ 4.25-4.50% ขณะที่ Dot Plot ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยปี 2 ครั้งๆ ละ 0.25% รวม 0.50%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงิน กนง. ในวันที่ 25 มิ.ย. นี้ ซึ่งตลาดคาดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75%

ICT -6.86%WoW

ประเด็นสำคัญ

กสทช. เห็นชอบคุณสมบัติผู้ยื่นขอรับใบอนุญาตประมูล 4 คลื่นความถี่ที่มีทั้งหมดจำนวน 2 ราย คือ TUC ในเครือ TRUE และ ANW ในเครือ ADVANC

JAS และ ADVANC เปิดตัวแพคเกจดูฟรีเมียร์สัปดาห์เดือน ซึ่งส่งผลลบกดดันให้ราคาหุ้น TRUE ปรับตัวลง 11%WoW

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประมูลประมูล 4 คลื่นความถี่ข้างต้นในวันที่ 29 มิ.ย. นี้ และการแข่งขันเพื่อแย่งฐานลูกค้าที่มีแนวโน้มดุเดือดขึ้น

TOURISM -6.31%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. รับต้นไทยเป็นเจ้าภาพการแข่งขัน F1 ระหว่างปี 2571-75 คาดช่วยหนุนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยเพิ่ม 3 แสนคนต่อปี
บอร์ดค่าจ้างมีมติเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400 บาท/วัน ใน กทม. และกลุ่มอาชีพท่องเที่ยวทั่วประเทศ มีผล 1 ก.ค. นี้ มองมีผลกระทบจำกัด เนื่องจากส่วนใหญ่จ่ายสูงกว่าระดับดังกล่าว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่กดดันบรรยากาศการท่องเที่ยว และ กรม. พิจารณาโครงการเที่ยวไทยคนละครึ่ง

TRANS -11.86%WoW

ประเด็นสำคัญ

King Power ยื่นขอเจรจาคืนสัมปทาน Duty Free ทั้งหมด 5 สนามบิน ด้าน AOT ตั้ง กก. เพื่อศึกษาแนวทางแก้ปัญหา กำหนดกรอบเวลารับทราบผลภายใน 60 วัน

ธุรกิจสายการบินเผชิญแรงกดดัน หลังพบปัญหาคลำย Air India ในอีก 2 เส้นทาง ลอนดอน-เจนไน และฮ่องกง-นิวเดลี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่กดดันการเดินทางและต้นทุนน้ำมัน และค่าระวางเรือที่ได้โอนส่งจากความไม่สงบ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุม กนง. และการเมืองไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- สถานการณ์การเมืองในประเทศที่ตึงเครียดมากขึ้น โดยจับตามเสถียรภาพของรัฐบาลซึ่งอาจทำให้การดำเนินนโยบายต่างๆ อาจมีความล่าช้าออกไป
- การประชุมนโยบายการเงิน กนง. ครั้งที่ 3/2025 (วันที่ 25 มิ.ย.) ซึ่งตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.75% แต่ INVX คาดลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.50%
- Core PCE Price Index ของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ซึ่งตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.10% MoM และ 2.60% YoY

23 มิ.ย.

- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ พ.ค. : ตลาดคาด 3.9 ล้านหน่วย จาก เม.ย. ที่ 4.0 ล้านหน่วย

24 มิ.ย.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดย CB มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 97.0 จาก พ.ค. ที่ 98.0

25 มิ.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.75% ขณะที่ INVX คาดลดอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.50%
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ พ.ค. : ตลาดคาด 7.0 แสนหน่วย จาก เม.ย. ที่ 7.43 แสนหน่วย
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ พ.ค. : ตลาดคาด 1.393 ล้านหน่วย จาก เม.ย. ที่ 1.422 ล้านหน่วย

26 มิ.ย.

- GDP 1Q25 ของสหรัฐฯ : ตลาดคาดหดตัว 0.2%QoQ จาก 4Q24 ที่เพิ่มขึ้น 2.4%QoQ
- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ พ.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.2%MoM จาก เม.ย. ที่หดตัว 6.3%MoM

27 มิ.ย.

- ยอดค้าปลีกของญี่ปุ่น พ.ค.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน มิ.ย.
- ดัชนี PCE พื้นฐานของสหรัฐฯ พ.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.6%YoY จาก เม.ย. ที่เพิ่มขึ้น 2.5%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดย ม. มิชิแกน มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 60.5 จาก พ.ค. ที่ 52.2

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.4% (EM -1.1%, DM -0.4% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน และท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐคงดอกเบี้ยแต่ปรับลดคาดการณ์การเติบโตและปรับเพิ่มแนวโน้มเงินเฟ้อ รวมถึงท่าทีของรัฐบาลจีนที่จะปรับลดมาตรการสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศ

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% จากแนวโน้มผลประกอบการใน 2Q25 ที่ยังเติบโตดีและมีพัฒนาการ AI อย่างต่อเนื่อง กลุ่มพลังงานได้รับแรงหนุนจากราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นจากความกังวลประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่วนกลุ่ม Healthcare ปรับลดลง 2.6% จากความกังวลต่อนโยบายของสหรัฐและกลุ่ม Materials ปรับลดลง 2.7% จากความกังวลต่อการสนับสนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ลดลงของรัฐบาลจีน

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Alimentation Couche-Tard, Carnival, FedEx, General Mills, Micron Technology, Naspers, Nike, Prosus

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวผันผวน หลังเผชิญปัจจัยลบทั้งภายในและภายนอกประเทศ โดยปัจจัยภายนอกอยู่ระหว่างติดตามสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางและข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าเพิ่มเติม รวมถึงการแจ้งอัตราภาษีแบบฝ่ายเดียวของสหรัฐต่อประเทศอื่นๆ ขณะที่ปัจจัยภายในยังติดตามความไม่แน่นอนทางการเมือง และความคืบหน้าการออกมาตรการกระตุ้น ศก. ทั้งเกี่ยวไทยคนละครึ่ง และโครงการกระตุ้น ศก. 1.57 แสนล. อย่างไรก็ตามเราประเมิน SET ที่บริเวณต่ำกว่า 1100 จุด คิดเป็น PER ปี 2568 ต่ำกว่า 12 เท่า ยังเป็นจุดที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

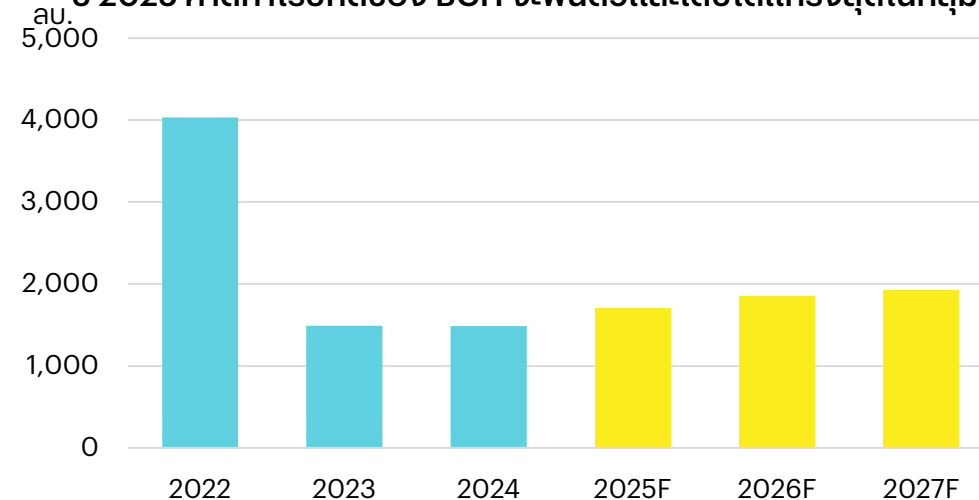
- 1) หุ้น Defensive ที่ผันผวนต่ำ สามารถต้านทานความผันผวนจากภายนอกได้ แนะนำ DIF BDMS BCH
- 2) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะสั้น โดยคัดจ่ายปันผลระหว่างกาลจากกำไรในช่วง 1H68 และให้ Div. Yield เกิน 2% แนะนำ ADVANC BBL PTT
- 3) หุ้น Earnings Play ซึ่ง 2Q68 คาดกำไรปกติเติบโต YoY และ QoQ แนะนำ ADVANC CPALL BTG
- 4) Trading Idea: สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไรภายใต้ความขัดแย้งที่เกิดขึ้นในตะวันออกกลางแนะนำหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น เลือก PTT PTTEP

BCH – Defensive...ปีนี้คาดโตดีที่สุดในกลุ่ม

แนะนำ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิเทล หรือ BCH เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

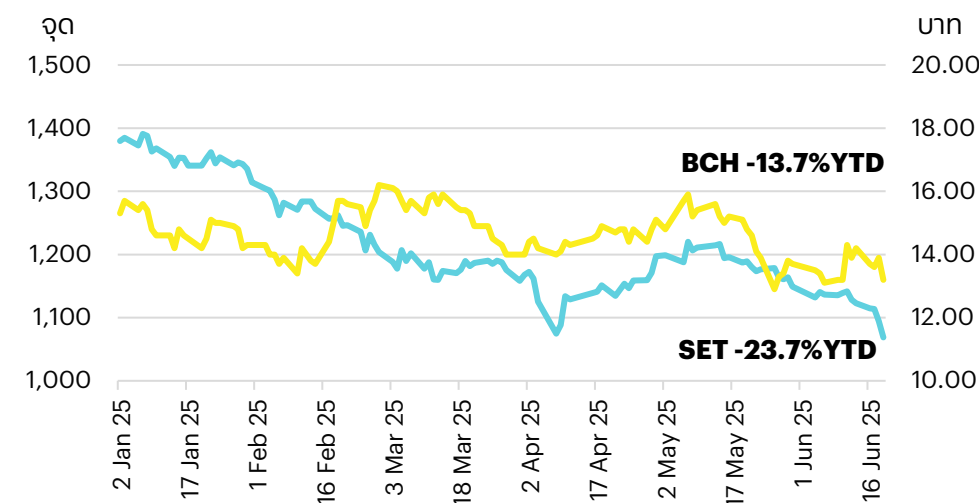
- 1) ผู้นำธุรกิจ sw. เอกชน ที่มีความแข็งแกร่งในตลาดผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้ระดับกลางและตลาดผู้ป่วยประกันสังคม ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามการขยายตัวต่อเนื่องของอุปสงค์การแพทย์ทั้งกลุ่มเงินและกลุ่มประกันสังคม
- 2) ปี 2025 คาดกำไรปกติเติบโต 15%YoY สูงสุดในกลุ่มการแพทย์ แรงหนุนจากการดำเนินงานที่เติบโตเพิ่มขึ้นและผลขาดทุนที่ลดลงของ sw. ใหม่ ขณะที่ 2Q25 คาดกำไรปกติเติบโต YoY และ QoQ แม้จะเป็นโลว์ซีซั่น เพราะมีการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่ารักษา จากกลยุทธ์อัพเกรด sw. ในเครือและขยายสู่ตลาดใหม่มีลดีฟส์
- 3) มองเป็นหุ้น Defensive (Low Beta < 1) ซึ่งโมเมนตัมกำไรแข็งแกร่งใน 2Q25 และปี 2025 อีกทั้งมองได้ผลบวกจาก สปส. ยืนยันจ่ายค่ารักษาโรคค่าใช้จ่ายสูงในอัตราคงที่ 12,000 บาท/AdjRW ตลอดปีนี้ รวมทั้ง Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER 25F ระดับ 21 เท่า คิดเป็น -2SD ของ PER เฉลี่ยในอดีต
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 20 บาท อิงวิธี DCF และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปีนี้หุ้นละ 0.51 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 3.7%

ปี 2025 คาดกำไรปกติของ BCH จะฟื้นตัวและเติบโตแกร่งสุดในกลุ่ม



Source : Company, InnovestX Research

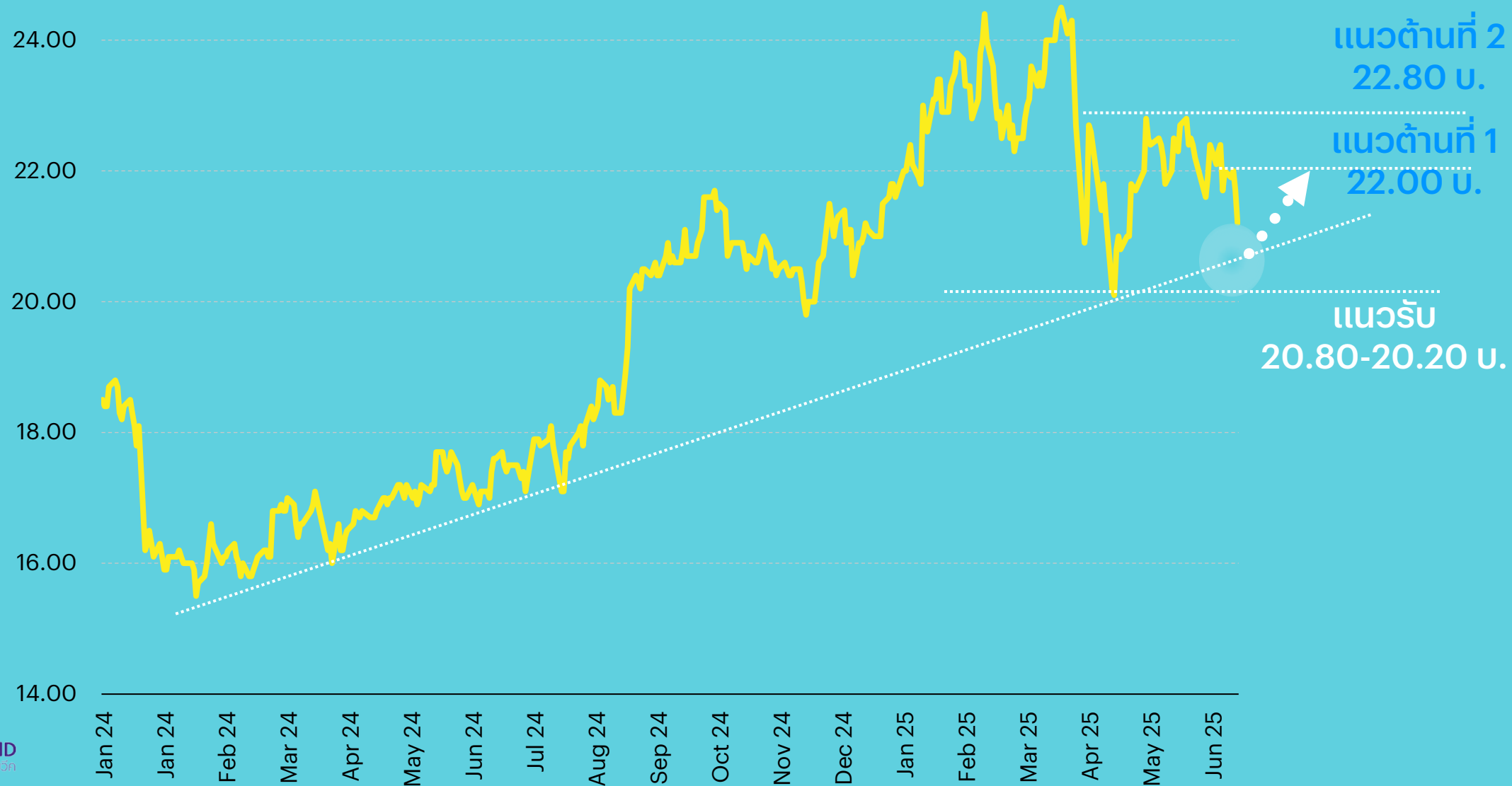
ราคาหุ้น BCH ผันผวนต่ำและยังสามารถ Outperform SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

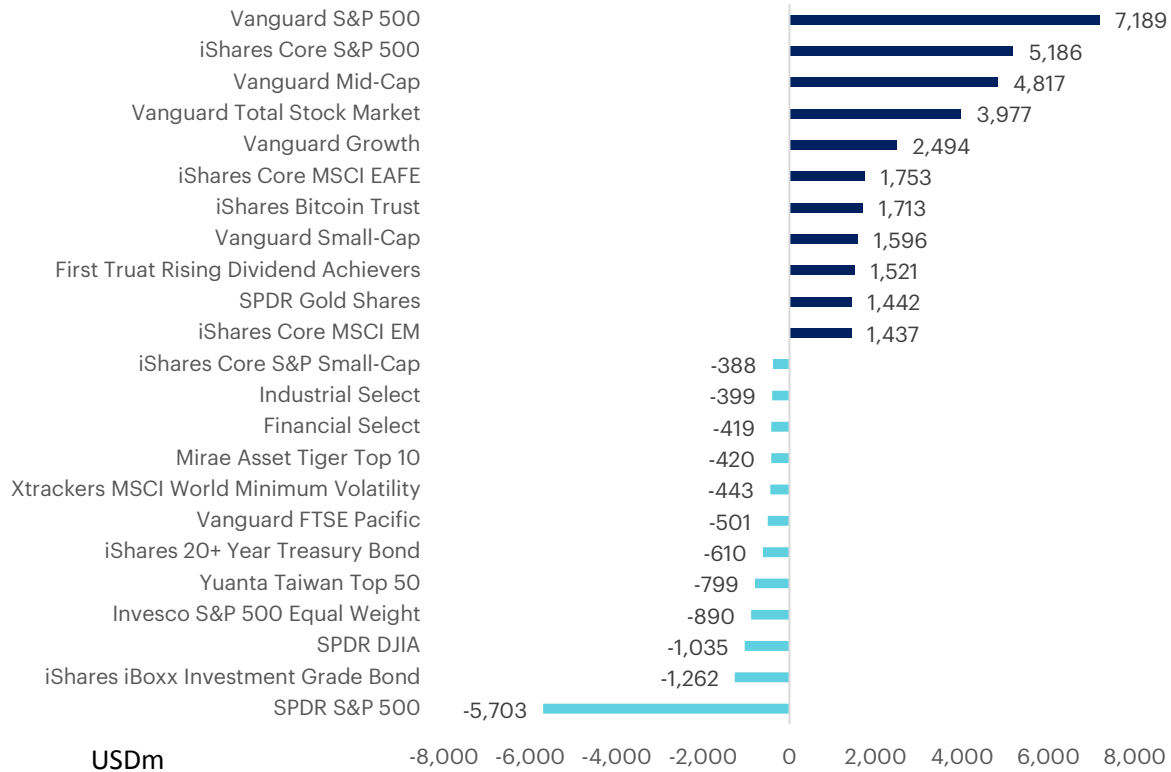
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...KTB

บาท/หุ้น

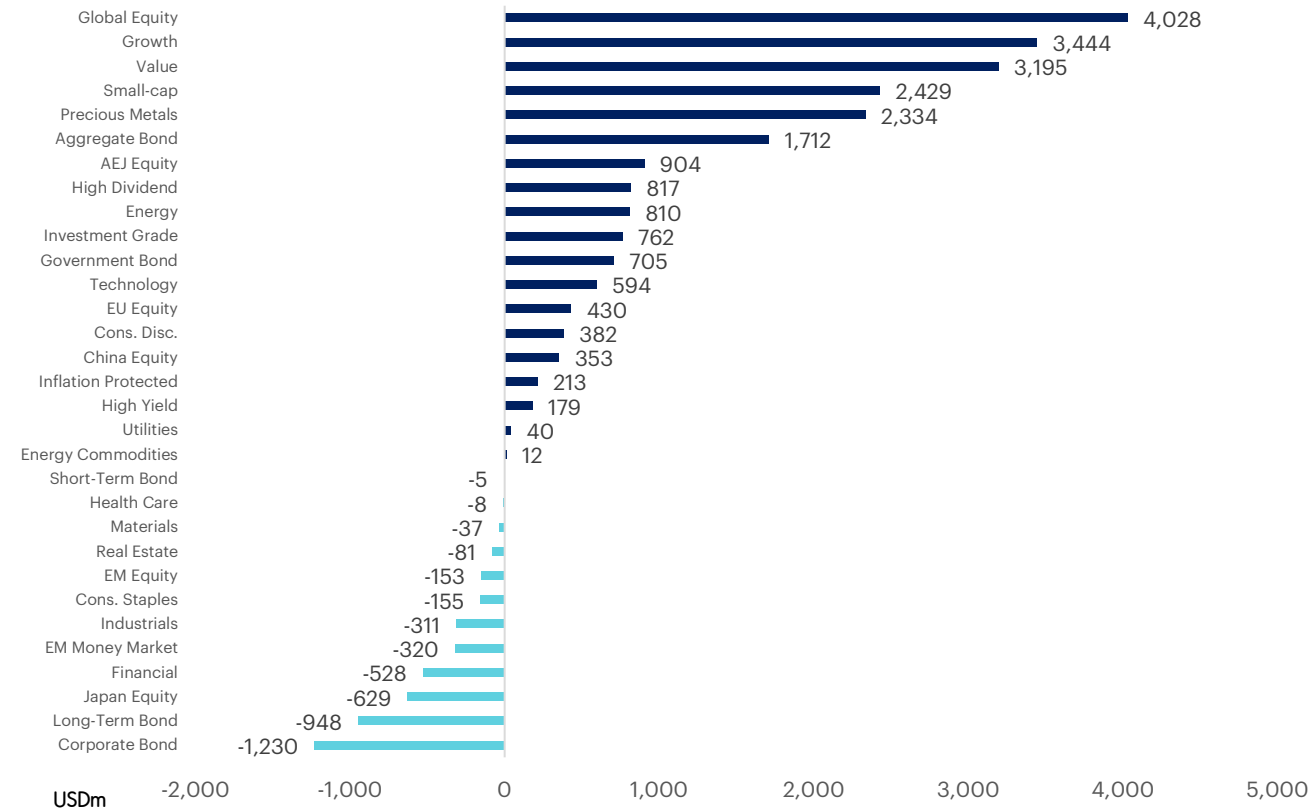


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายตราสารหนี้ระยะยาวหลังธนาคารกลางสหรัฐปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มเงินเฟ้อ ในขณะที่มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน 3) มีเงินไหลเข้าตลาดจีนและเอเชียจากความคาดหวังต่อการเจรจาการค้ากับสหรัฐและความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีมองเป็นเรื่องของผลประโยชน์และแนวโน้มของกลุ่ม Semiconductor ที่ดีกว่าที่คาดใน 2H25 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินมองเป็นเรื่องของตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าที่คาด รวมถึงความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ย 6) มีแรงซื้อในกลุ่มพลังงานจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

รับมือการลงทุนตลาดหุ้นโลก

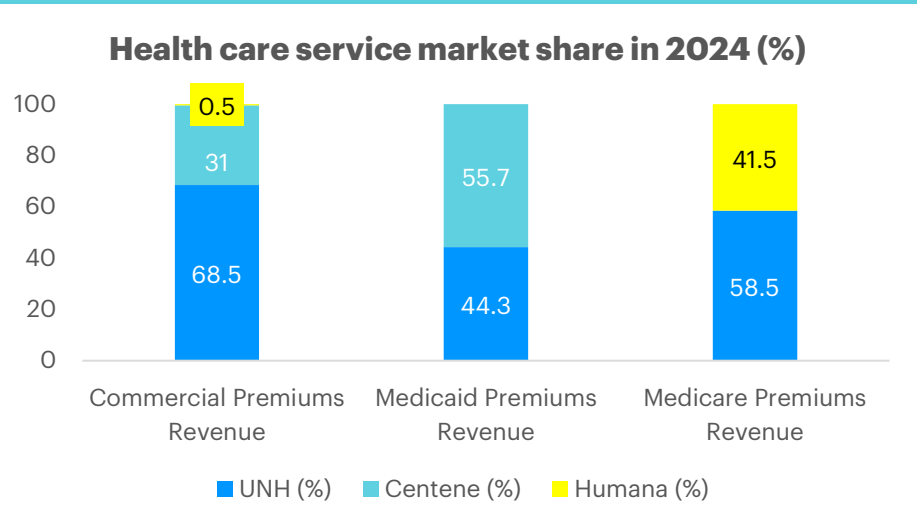
วุฒิสภาสหรัฐฯ อยู่ในช่วงพิจารณา Tax Bill และปรับ Tax Budget โดยมีเป้าหมายลดขาดดุลงบประมาณ ซึ่งรวมถึงข้อเสนอลดภาษีบุคคลธรรมดาในบางกลุ่ม โดยการตัดงบในภาคส่วนอื่น เช่น Medicaid และกลุ่มพลังงานลม-โซลาร์ ขณะที่ผ่อนคลायกฎ Medicare Advantage ขณะที่ความไม่แน่นอนประเด็นนี้ยังสูงซึ่งมีส่วนกดดันการลงทุนกลุ่ม Clean Energy และ Healthcare

รายละเอียดการปรับเปลี่ยน Tax Bill และปรับ Tax Budget ของวุฒิสภาสหรัฐฯ ล่าสุด

- 1. เตรียมตัดงบ Medicaid และเพิ่มเงื่อนไขที่เข้มงวด ทำให้แผนนี้ **Negative** กับกลุ่มที่พึ่งพารายได้จาก **Medicaid สูง เช่น โรงพยาบาล หรือบริษัทที่ให้บริการแก่ผู้ป่วย**
- 2. ผ่อนคลายกฎระเบียบ Medicare Advantage (ไม่ถูกตัดงบประมาณและปรับโครงการเจรจา โดยจูงใจกลุ่มโรคหายากหลายชนิด), PBMs (ยกเลิกการเปลี่ยนแปลงนโยบาย) ซึ่ง**ภาพนี้เป็นบวกต่อกลุ่ม Medicare Advantage (Humana, UNH), PBMs (Cigna, CVS)**
- 3. ลดเครดิตภาษีพลังงานลม-โซลาร์ลงเหลือ 0% ภายในปี 2028 (60% ปี 2026 / 20% ปี 2027) ขณะที่เครดิตภาษีเดิมจะหมดอายุในปี 2032 อย่างไรก็ตามเครดิตพลังงานไฮโดร นิวเคลียร์ และจีโอเทอร์มอล ขยายถึงปี 2036

เรามองว่าไม่ใช่ประเด็นใหม่ โดยอาจมีรายละเอียดบางอย่างที่มีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย ซึ่งในระยะถัดไปความไม่แน่นอนยังคงสูงหลังร่างกฎหมายนี้จะต้องผ่านการอนุมัติจากสภาผู้แทนราษฎรอีกครั้ง ทำให้เรามีมุมมองดังนี้

- **Clean Energy** กระทบไม่มีท่าทีสนับสนุนตั้งแต่ต้น และมีแนวโน้มยกเลิกเครดิตภาษีต่อเนื่อง ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่จำกัด upside โดยมองว่าอนาคตของกลุ่มนี้ขึ้นอยู่กับกำไรของแต่ละบริษัทมากกว่าการพึ่งนโยบายรัฐ
- **Healthcare** ถึงแม้แรงกดดันจากประเด็นเรื่อง Tax bill จะผ่อนคลायลง แต่ท่าทีที่เข้มงวดจากภาครัฐยังเป็นความเสี่ยงหลัก เช่นกลุ่มวัคซีนที่มีกฎระเบียบเข้มงวดขึ้นจาก ACIP ชุดใหม่ เราจึงยังไม่แนะนำลงทุนในกลุ่มนี้



US Tax Bill Legislative Timeline 2025

Stage	Periods (FY25)
Congress Passes Resolution Instructions	10 Apr 2025
House Markups of Text	12-14 May 2025
House Passage	22 May 2025
Senate Debate & Vote	June - July*
Additional House Debate & Vote	June - August*
Passage	July - August*

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

*Estimated Dates

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

PRINCIPAL INDIAEQ-A

หุ้นอินเดีย

Entry date = 18 Apr 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

Sell

(ขายทำกำไร)

UGIS-N

ตราสารหนี้โลก

Entry date = 28 Nov 24

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

DAOL-CHINATECH

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 5 Jun 25

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Entry date = 20 Mar 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



THEME PLAY (> 6 เดือน)

หุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ Valuation ปรับตัวขึ้นมาในระดับสูงแต่เมื่อเทียบกับการคาดการณ์กำไรปีนี้ที่เติบโตโดดเด่น จึงทำให้ยังน่าสนใจ ขณะที่ภาคเศรษฐกิจเห็นสัญญาณฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และมีแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ รวมถึงธนาคารกลางอินเดียที่ลดดอกเบี้ยนโยบายลงเหลือ 5.5% ซึ่งช่วยส่งเสริมสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ และกระตุ้นการบริโภค รวมถึงการเติบโตของสินเชื่อในระยะข้างหน้า นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด โดยอินเดียใกล้เคียงบรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ นับเป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นอินเดียเช่นกัน ขณะที่ความตึงเครียดระหว่างอินเดีย-ปากีสถานคาดอยู่ในวงจำกัด

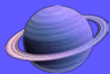
หุ้นจีน A-Shares

จีนได้ปรับเศรษฐกิจมานานเพื่อเตรียมรองรับสงครามการค้า อีกทั้ง รัฐบาลได้หันกลับมาสนับสนุนภาคเอกชน โดย A-Shares ราคายัง Laggard เมื่อเทียบกับ H-Shares จึงมีโอกาสปปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดทุนเริ่มเห็นผลชัดเจนมากขึ้น ล่าสุดยังคงเห็นถึงความพยายามในการใช้ทั้งนโยบายการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง หุน Sentiment หุ้นจีน ปัจจุบันดัชนี CSI 300 มี Valuation ไม่แพง และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว นอกจากนี้ A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อหุ้นโลก และหุ้นสหรัฐฯ ต่ำ สามารถใช้ในการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นโลกได้ ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามความคืบหน้าของการเจรจาทางการค้าต่อ

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี หลังการเจรจาการค้าทั่วโลกเริ่มมีทิศทางดีขึ้น รวมถึงรัฐบาลเวียดนามแสดงท่าทีตั้งใจอย่างหนักในการเจรจากับสหรัฐฯ ล่าสุดรัฐบาลเวียดนามเดินหน้านโยบายปฏิรูปเชิงลึกผ่าน Resolution 68 ซึ่งเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ยกระดับภาคเอกชนสู่แรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เวียดนามยังมีความเสี่ยงเนื่องจากพึ่งพาการส่งออกเกือบ 100% ของ GDP ซึ่งหากสถานการณ์พลิกผัน เศรษฐกิจเวียดนามก็อาจได้รับผลกระทบหนักได้ โดยแนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเวียดนามเมื่อย่อตัวเท่านั้น ไม่ไล่ราคาในช่วงนี้ เพื่อลดความเสี่ยงในช่วงที่ถั่มปี๊ระยะเวลาดึงกลับมาตอบโต้ออกไป

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



EVENT PLAY (< 6 เดือน)

หุ้นเทคโนโลยีจีน

แนะนำลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีน แม้เผชิญข่าวร้ายในระยะสั้นจากรัฐบาลท้องถิ่นบางเมืองเริ่มระงับโครงการ Trade in สำหรับผู้ซื้อรถยนต์ใหม่เพราะปัญหาที่มีผู้ใช้เงินจากโครงการนี้จำนวนมากจนส่งผลให้งบประมาณที่รัฐบาลกลางจัดสรรมาก่อนหน้านี้ไม่เพียงพอ อย่างไรก็ตามคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติ (NDRC) และกระทรวงการคลังจีนได้ให้คำมั่นว่าโครงการนี้จะยังคงดำเนินต่อไปจนถึงสิ้นปี 2025 จึงคาดว่า เงินอุดหนุนรอบใหม่ในไตรมาสที่ 3 น่าจะเริ่มจ่ายในเดือน ก.ค. 2025 ได้ ด้านพื้นฐานมองว่า EPS Growth ในไตรมาสที่เหลือของปียังเติบโตในระดับสูง และโดดเด่นเมื่อเทียบกับ Mag7 ขณะที่ Valuation ยังถูก (Forward P/E 16.1 เท่า vs ค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 24 vs Mag 7 ที่ 28.7 เท่า)

หุ้นไทย

หุ้นไทยโดนแรงกดดันหลักจากปัจจัยการเมืองในประเทศ ต่อเสถียรภาพและความเชื่อมั่นของรัฐบาล ส่งผลให้ดัชนี SET ปรับตัวลงหลุดระดับ 1,100 จุด และทำจุดต่ำสุดใหม่ เราประเมินว่าแรงกดดันทางการเมืองจะเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นไทยต่อในระยะสั้น จนกว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นในแง่ของเสถียรภาพของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่า Downside ของหุ้นไทยต่อจากนี้อาจไม่มากนัก แม้มีแรงกดดันทางการเมือง เนื่องจาก Valuation ในปัจจุบันของตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับถูกมาก และให้เงินปันผลค่อนข้างสูง อีกทั้ง โครงการจากภาครัฐฯ TISA ที่จะเริ่มดำเนินการภายในเดือนมิ.ย. คาดว่าจะช่วยฟื้นความเชื่อมั่นให้กับตลาดหุ้นไทยได้ อีกทั้ง ธปท. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมรวมถึงการแต่งตั้งผู้ว่า ธปท.คนใหม่ในช่วงครึ่งปีหลังจะเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นไทยในระยะข้างหน้าได้ ทั้งนี้ ติดตามความเคลื่อนไหวทางการเมืองอย่างใกล้ชิด

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

เราประเมินว่าราคาหุ้นในกลุ่ม Global Healthcare ได้ปรับตัวลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ทั้งจากประเด็นภาษีและปัจจัยลบเฉพาะตัว ขณะเดียวกัน Valuation ในปัจจุบันอยู่ในโซน Deep Value โดยซื้อ-ขาย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอย่างมาก (-2 S.D.) และสัญญาณในเชิงเทคนิค สะท้อนโอกาสในการฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป นอกจากนี้ กลุ่ม Healthcare ยังมีลักษณะเป็นหุ้นแนว Defensive ที่สามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดี จึงมีโอกาสได้รับความสนใจจากการสลับกลุ่มลงทุน (sector rotation) โดยเฉพาะในช่วงที่ดัชนี S&P 500 เริ่มเข้าสู่ระดับ Valuation ที่ตึงตัว และความกังวลหนี้สาธารณะของรัฐบาลสหรัฐฯ

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.70% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% และ อายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.31% ปรับตัวลดลง 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 9 - 13 มิถุนายน พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 534 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 8,265 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 9 - 13 มิถุนายน พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 19,214.50 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03%, อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% ในขณะที่ อายุ 10 - 20 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

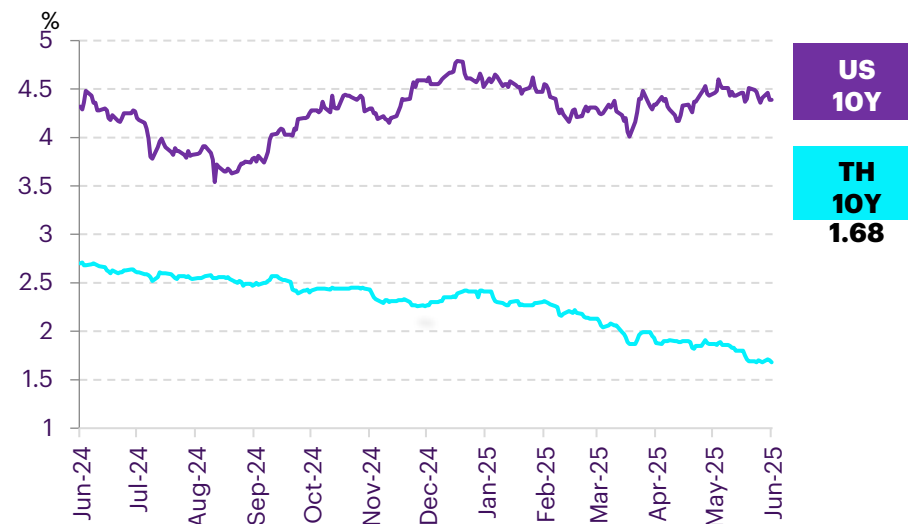
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

GULF

หุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

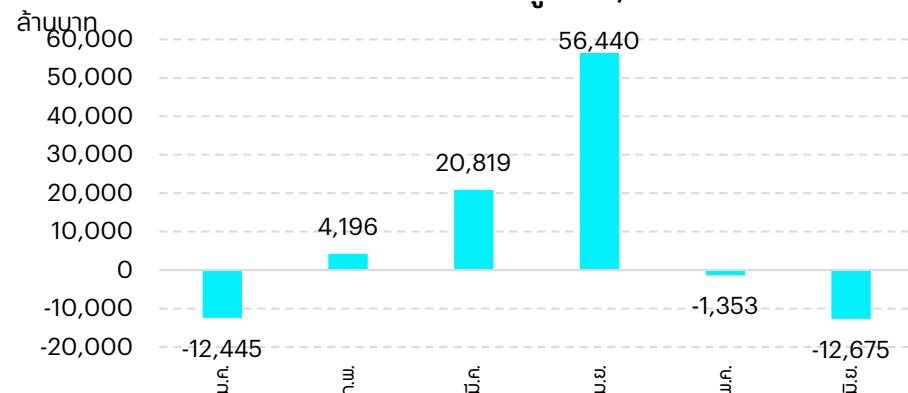
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 18/06/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 18 มิ.ย. 2568 อยู่ที่ 54,982 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 18/06/2025

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



InnovestX Wealth Product and Strategy



- | | |
|-----------------------------|---|
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 2. พยงค์ พงศาวิธี | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 3. ดร. รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ | ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 4. ธัญไถ บริบูรณ์ธนา | นักกลยุทธ์การลงทุนเชิงปริมาณ |

InnovestX Research



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ่มวรชัย | หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภักธราชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างทั่วถึงก่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, THANI, THCOM, THIP, THRE, HPTL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.