

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

04/07/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยดัชนี S&P500 ปิดทำจุดสูงสุดใหม่ แรงหนุนมาจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและเวียดนามที่สามารถบรรลุข้อตกลงได้เป็นประเทศที่ 3 ต่อจาก สหราชอาณาจักรและจีน โดยเวียดนามตกลงที่จะจ่าย ภาษี 20% สำหรับสินค้าทั้งหมดที่ส่งเข้ามายังสหรัฐฯ ภาษี 40% สำหรับสินค้าสวมสิทธิ์ และให้สหรัฐฯ สามารถส่งออกสินค้าทุกชนิดไปเวียดนามโดยไม่เสียภาษี (Zero Tariff) นอกจากนี้ยังได้ปัจจัยบวกจากการผ่อนคลายการกีดกันด้านเทคโนโลยีกับจีน หนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% ด้านกลุ่มธนาคารเป็นอีกกลุ่มที่ปรับขึ้นได้ดี 2% จากความคาดหวังต่อผลประกอบการโอกาสการซื้อหุ้นคืน หลังธนาคารสหรัฐผ่านการทำ Stress Test นอกจากนี้ตัวเลขการจ้างงานและการผลิตของสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐผสมผสานภาคการผลิตยังคงออกมาดี แต่การใช้จ่ายผู้บริโภคหดตัวลง การจ้างงาน ADP ลดลงครั้งแรกตั้งแต่ปี 2022 แต่หักล้างจากการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดยังคงมองการลดดอกเบี้ยของ Fed 2 ครั้งในปีนี้ ตลาด EM ปรับตัวขึ้นได้เช่นกัน หนุนโดยประเด็นการเจรจาการค้าของเวียดนาม และตัวเลข PMI การผลิตของทางจีน เดือน มิ.ย. ปรับเพิ่มขึ้นและสูงกว่าตลาดคาด แม้จะยังอยู่ในโซนหดตัว ด้าน PMI นอกภาคการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 50.5 จุด เท่ากับที่ตลาดคาด ตลาดหุ้นไทย ปรับขึ้นในสัปดาห์นี้ แม้ศาลฯ จะรับคำร้องและให้นายกฯ หยุดการปฏิบัติหน้าที่ชั่วคราว ตลาดอยู่ระหว่างจับตาการเจรจาการค้าของไทยกับสหรัฐที่เริ่มแล้วในสัปดาห์นี้ราคาน้ำมันฟื้นตัวหลังปรับลดลงแรงสัปดาห์ก่อน โดยมีข่าวอิหร่านระงับการให้ความร่วมมือด้านนิวเคลียร์กับ IAEA



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ จาก (1) สถานการณ์การเจรจาการค้าที่มีความคืบหน้ามากขึ้นโดยเฉพาะการบรรลุข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับเวียดนาม ซึ่งถือเป็นข้อตกลงลำดับที่ 3 ต่อจากอังกฤษและจีน (2) การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. จาก ADP ลดลง - 33,000 ตำแหน่ง แย่ความคาด แต่การจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาดีกว่าตลาดคาด



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาตามตลาดโลกและปัจจัยในประเทศ (1) ศาลรัฐธรรมนูญมีคำสั่งให้นายกฯ แพทองธาร ชินวัตร หยุดปฏิบัติหน้าที่ชั่วคราวระหว่างรอการวินิจฉัยข้อกล่าวหา (2) รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง พิชัย ชุณหะวัณ เดินทางไปเจรจากับสหรัฐฯ หลังจากคณะทำงานเชิงเทคนิคของทั้งสองประเทศหารือผ่านช่องทางออนไลน์อย่างต่อเนื่อง (3) การตั้งครม. ชุดใหม่



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.35% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีทรงตัวที่ 3.88% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 47bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.60% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.41% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 6,705 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.58%WoW สู่ 68.80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากอุปสงค์ที่มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้น จีนเผย PMI ภาคการผลิตขยายตัวต่อและสหรัฐฯ อยู่ในฤดูร้อนขึ้น ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับลง 0.05%WoW สู่ 3,326.09 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ลดลงเป็น 97.02 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 144.68 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเป็น 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 32.44 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าที่ระดับ 7.17 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

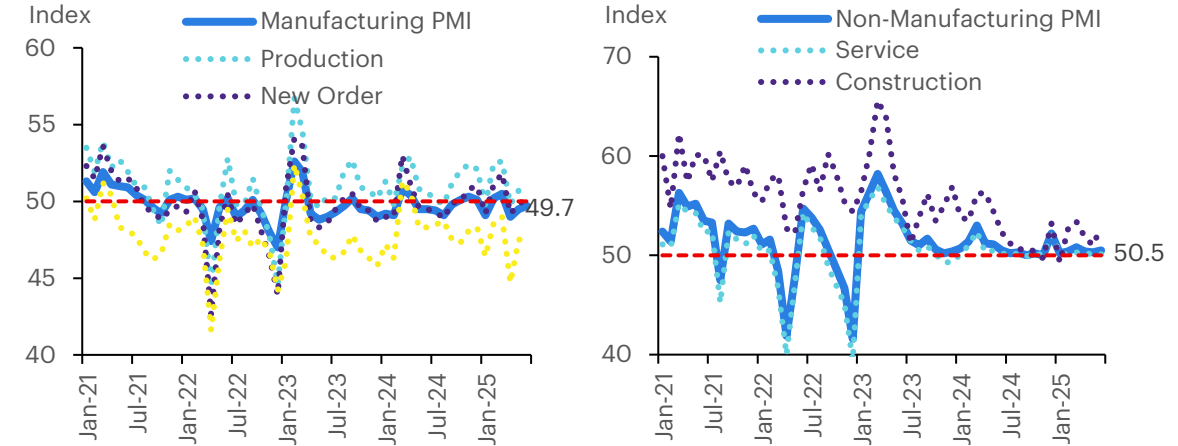
- ปธน. ทรัมป์ประกาศข้อตกลงการค้าสหรัฐ-เวียดนาม โดยสหรัฐฯ กำหนดภาษีนำเข้าจากเวียดนาม 20% และภาษีสินค้าสวมสิทธิ์ 40% ขณะที่เวียดนามจะไม่เก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ซึ่งมองอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยต่อการเจรจาทางการค้าและเศรษฐกิจไทย
- ดัชนี PMI การผลิตของทางการจีน เดือน มิ.ย. ปรับเพิ่มขึ้น +0.2 จุด เป็น 49.7 จุด ด้านดัชนีนอกภาคการผลิต ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.2 จุด เป็น 50.5 จุด
- การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. จาก ADP ลดลง -33,000 ตำแหน่ง ขณะที่การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 1.47 แสนตำแหน่ง

Sensitivity Analysis ของภาษี Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ ต่อ GDP ไทยปี 2025

อัตราภาษีที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากไทย	10%	15%	20%	25%	28%	32%	36%
GDP ไทยปี 2025	1.7%	1.4%	1.1%	0.5%	0.0%	-0.5%	-1.1%
ความน่าจะเป็น	10%	40%	20%	15%	10%	3%	2%

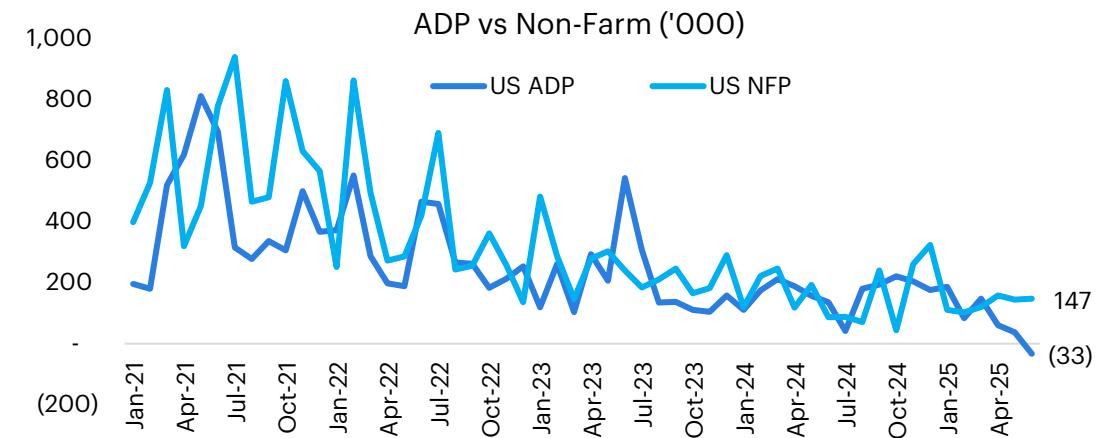
Source: INVX

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของทางการจีน (Official PMI)



Source: Bloomberg, INVX

การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ จาก ADP



Source: Bloomberg, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ข้อตกลงการค้าสหรัฐ-เวียดนามเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2025 ทำให้ไทยเผชิญความเสี่ยงจากการเจรจาการค้าครั้งสำคัญที่จะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อเศรษฐกิจ จาก (1) ไทยอาจต้องลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐ เป็น 0% เช่นเดียวกับเวียดนาม และ (2) ผลกระทบของภาษีส่งออกของไทยสู่สหรัฐ ซึ่งจะกระทบเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป โดยหากไทยเจรจาสำเร็จให้ได้ภาษีลดลงเหลือ 10% GDP จะเติบโต 1.7% ในปี 2025 (ความน่าจะเป็น 10%) แต่หากการเจรจาได้ผลบางส่วนและต้องเผชิญภาษี 15-20% GDP จะเติบโตเพียง 1.1-1.4% (ความน่าจะเป็น 60%) ส่วนในสถานการณ์ที่เลวร้ายที่สุด หากต้องเผชิญภาษี 25-36% GDP อาจหดตัวที่ -1.1% ถึง +0.5% พร้อมการส่งออกลดลงเกิน 10% (ความน่าจะเป็น 30%) ซึ่งความเป็นไปได้ของสถานการณ์เลวร้ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากแม้แต่เวียดนามที่เป็นหุ้นส่วนยุทธศาสตร์กับสหรัฐยังถูกเก็บภาษีในอัตราสูง ทั้งนี้ หากไทยต้องยกเลิกภาษีนำเข้าจากสหรัฐ ภาคเกษตรกรรมจะได้รับผลกระทบรุนแรงที่สุด โดยเฉพาะข้าวโพดและถั่วเหลืองที่ราคาอาจลดลง 15-25% และภาคยานยนต์ที่ต้องปรับโครงสร้างการผลิตเมื่อรถยนต์อเมริกันเข้ามาแข่งขัน ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมหลายสาขาจะได้ประโยชน์จากการเข้าถึงเทคโนโลยี เครื่องจักร และวัตถุดิบจากสหรัฐ ในราคาที่ถูกลง โดยเฉพาะภาคพลังงานที่จะนำเข้า LNG เพิ่มขึ้นจาก 1 ล้านตัน เป็น 3-4 ล้านตันต่อปี
- เรามองว่า ในปัจจุบันความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐเพิ่มขึ้น ขณะที่ต้องจับตาความเสี่ยงเงินเฟ้อ โดยหากเงินเฟ้อ CPI ไม่ปรับเพิ่มขึ้นในช่วง 2-3 เดือนข้างหน้า อาจเปิดทางให้ Fed เริ่มลดอัตราดอกเบี้ยได้ตั้งแต่เดือน ก.ย. เนื่องจากตัวเลขตลาดแรงงานและการบริโภคเริ่มลดลง ทำให้มีความเป็นไปได้ที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งภายในปีนี้ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่ยังแข็งแกร่งจะทำให้ Fed ชะลอการลดดอกเบี้ยไปอีกระยะหนึ่ง
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ครบกำหนดช่วงผ่อนปรน 90 วันภาษีศุลกากรตอนของสหรัฐ ที่ จะกลับมามีผลเต็มรูปแบบในวันที่ 9 ก.ค. (2) เงินเฟ้อ CPI ไทย เดือน มิ.ย. ในวันที่ 7 ก.ค. (3) เงินเฟ้อ CPI จีน เดือน มิ.ย. ในวันที่ 9 ก.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.62%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.58%WoW สู่ US\$68.80/bbl แรงหนุนจากข่าวอิหร่านระงับความร่วมมือกับ IAEA และคาดอุปสงค์น้ำมันจะดีขึ้นหลัง PMI ภาคการผลิตของจีนขยายตัวอีกครั้ง และยังเข้าสู่การขยับขึ้นยานยนต์ช่วงฤดูร้อนของสหรัฐ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, ประชุม OPEC+ เพื่อตัดสินใจเพิ่มการผลิตใน ส.ค. และมุมมองตลาดน้ำมันโดย IEA

FOOD +2.64%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศ มี.ย. อ่อนตัวลงตามผลฤดูกาล โดยราคาสุกรอยู่ที่ 85 บาท/กก. ลดลง 3%MoM และราคาเนื้อไก่อยู่ที่ 39 บาท/กก. ลดลง 3%MoM ส่งผลลบกดดันให้ราคาหุ้นเนื้อสัตว์ปรับลง โดย CPF -2.70%WoW, BTG -2.69%WoW

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาการค้ากับสหรัฐ, สถานการณ์ใช้วัตถุดิบในบราซิล และการรับมือบาทแข็งค่าโดย ธปท.

BANK +0.74%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. ขยายเวลาลงทะเบียน “คุณสู้เราช่วย” ถึงวันที่ 30 ก.ย. นี้ และขยายเกณฑ์คุณสมบัติเพื่อช่วยให้ช่วยเหลือลูกหนี้ได้ครอบคลุมมากขึ้น มองเป็นกลางและผลกระทบจำกัดต่อกลุ่มธนาคาร

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามพรีวิวผลประกอบการ 2Q25 ของหุ้นกลุ่มธนาคาร และผลการคัดเลือกผู้ว่าฯ ธปท. คนใหม่

ETRON +10.92%WoW

ประเด็นสำคัญ

การส่งออกเกาหลีใต้ มี.ย. เพิ่มขึ้น 4.3% หนุนจากการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ที่อุปสงค์โลกคงแข็งแกร่ง โดยเติบโต 11.6% และทำระดับสูงสุดใหม่ที่ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์

Synopsys เผยสหรัฐฯ ได้ยกเลิกการระงับส่งออกซอฟต์แวร์ออกแบบชิปสู่จีน หลังบรรลุนัดข้อตกลงการค้าได้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศต่างๆ โดยเส้นตายผ่อนผันมาตรการภาษีสหรัฐจะครบกำหนดในวันที่ 9 ก.ค.

TOURISM +3.58%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในสัปดาห์ก่อน (23-29 มิ.ย.) เพิ่มขึ้น 9%WoW หนุนจากช่วงวันหยุดของชาวมุสลิม และมาตรการสนับสนุนนักท่องเที่ยวจีน

โครงการเที่ยวไทยคนละครั้งเปิดลงทะเบียนแล้วตั้งแต่ 1 ก.ค. ซึ่งเริ่มมีการจองใช้สิทธิ์แล้วราว 1.2 หมื่นสิทธิ์จาก 5 แสนสิทธิ์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการจองใช้สิทธิ์เที่ยวไทยคนละครั้งในช่วงโลว์ซีซั่น และมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มเติมจากภาครัฐ

ICT -0.05%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ด กสทช. มีมติเอกฉันท์เลื่อนการรับรองผลประมูลคลื่นความถี่ 4 คลื่นออกไปเป็นวันที่ 6 ก.ค. แทน ซึ่งยังอยู่ในกรอบ 7 วัน หลังการประมูล เนื่องจากจะต้องพิจารณาเอกสารจากบริษัทที่ปรึกษาต่างประเทศ โดย AIS ชนะ 1 คลื่น (2100MHz) และทรูชนะ 2 คลื่น (2300 และ 1500MHz)

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม กสทช. ลงมติรับรองผลการประมูลคลื่นความถี่ในวันที่ 6 ก.ค. นี้

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...มาตรการภาษีสหรัฐ และเงินเฟ้อไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- บทสรุปมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐ ที่มีต่อประเทศคู่ค้าต่างๆ (รวมประเทศไทย) หลังสิ้นสุดช่วงผ่อนปรน 90 วันในวันที่ 9 ก.ค. นี้
- ตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ของไทยในเดือน มิ.ย. และสถานการณ์การเมืองในประเทศ
- รายงานการประชุม FOMC Minutes เมื่อวันที่ 17-18 มิ.ย.

7 ก.ค.

- CPI และ Core CPI ของไทย มิ.ย.
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน พ.ค.

8 ก.ค.

- ดุลบัญชีเดินสะพัดของญี่ปุ่น พ.ค.
-

9 ก.ค.

- รายงานผลการประชุมนโยบายการเงิน กนง. เมื่อวันที่ 25 มิ.ย.
- CPI ของจีน มิ.ย. : ตลาดคาด -0.3%YoY จาก พ.ค. ที่ -0.1%YoY
- PPI ของจีน มิ.ย. : ตลาดคาด -2.2%YoY จาก พ.ค. ที่ -3.3%YoY

10 ก.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันอาสาฬหบูชา
- รายงานผลการประชุมนโยบายการเงิน FOMC เมื่อวันที่ 17-18 มิ.ย.
- PPI ของญี่ปุ่น มิ.ย.

11 ก.ค.

- GDP ของอังกฤษ พ.ค.
- CPI ของเยอรมนี มิ.ย.

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% (EM +1.3%, DM +0.7% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับอังกฤษและเวียดนามสามารถตกลงกันได้ รวมถึงการผ่อนคลายการกีดกันด้านเทคโนโลยีกับจีน นอกจากนี้ตัวเลขการจ้างงานและการผลิตของสหรัฐไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.2% หลัง Oracle ประกาศทำสัญญาให้บริการ Cloud มูลค่า 3 หมื่นล้านเหรียญและพัฒนาการเชิงบวกจากโครงการ Stargate กลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% จากความคาดหวังต่อผลประกอบการที่ดีและธนาคารสหรัฐผ่านการทำ Stress Test ทำให้มีความคาดหวังต่อการซื้อหุ้นคืน กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้น Tesla เป็นสำคัญ ส่วนกลุ่มสื่อสารเผชิญกับแรงขายทำกำไรหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Delta Air Lines, Fast Retailing, Qatar National Bank, Seven & I, Tata Consultancy Services

ช่วงสิ้นมอง SET จะแกว่งตัวไซด์เวย์ โดยมีโอกาสปรับขึ้นหากว่ามีความชัดเจนเบื้องต้นเกี่ยวกับการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศอื่นๆ รวมทั้งไทย หลังเข้าใกล้เส้นตาย 9 ก.ค. อีกทั้งมองสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศจะยังไม่มีแรงกดดันเพิ่มเติมเข้ามาในช่วงสิ้น เนื่องจากยังต้องรอผลการตัดสินขั้นสุดท้ายของศาลรัฐธรรมนูญหลังจากที่มีมติให้ น.ส.แพทองธาร ชินวัตร นายกรัฐมนตรีหยุดปฏิบัติหน้าที่ อย่างไรก็ตามเราประเมิน SET ที่บริเวณต่ำกว่า 1100 จุด คิดเป็น PER ปี 2568 ต่ำกว่า 12 เท่า ยังเป็นจุดที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

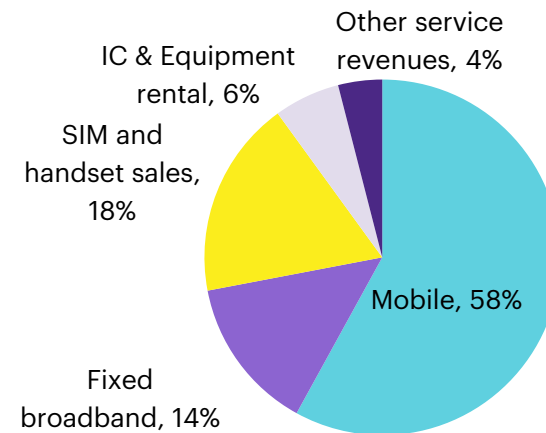
- 1) หุ้น Earnings Play ซึ่ง 2Q68 คาดกำไรปกติจะเติบโต YoY และ QoQ แนะนำ ADVANC BCH CBG CPALL SCCC
- 2) หุ้น Defensive ที่ผันผวนต่ำและต้านทานความเสี่ยงภายนอกได้ แนะนำ ADVANC BCH DIF
- 3) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี (SET50 ที่มี SET ESG Ratings A ขึ้นไป) โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกลางจากกำไร 1H68 และให้ Div. Yield เกิน 2% แนะนำ ADVANC BBL PTT
- 4) Trading Idea สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้น Undervalue (PER PBV < -1SD) ซึ่งคาดให้ Div. Yield ไม่ต่ำกว่าปีละ 3% แนะนำ BBL BCPG BDMS CPALL DIF PTT SIRI TIDLOR 2) หุ้นที่มีโอกาสได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวไทย แนะนำ ERW CENTEL AAV และ 3) หุ้นที่คาดฟื้นตัวเร็วหากสงครามการค้ามีความชัดเจน แนะนำ WHA AMATA AOT MIN T PTT TU

ADVANC – ผลประมุลทุนกำไรโต ป็นผลดี

แนะนำ บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส หรือ ADVANC เนื่องจากเหตุผลหลักดังนี้

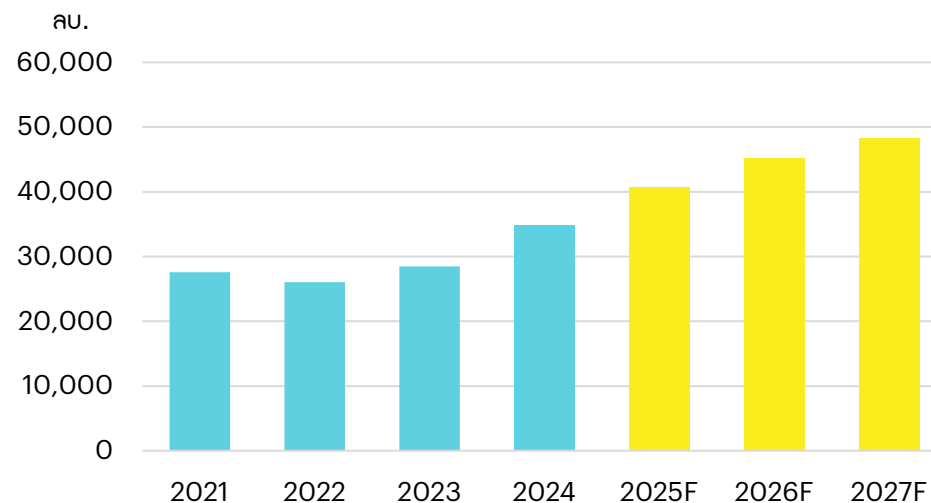
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมในไทย มีส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ของในด้านจำนวนผู้ใช้บริการสูง 45% อีกทั้งยังมีจำนวนคลื่นในมือมากที่สุดในกลุ่ม ซึ่งจะช่วยให้บริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและผลักดันผลการดำเนินงานให้เติบโตได้ดีในระยะยาว
- 2) 2Q25 คาดมีกำไรปกติจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ แรงหนุนจากรายได้ให้บริการหลักที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนให้บริการรวมค่าเสื่อมราคาที่ลดลง ส่วนปี 2025 คาดมีกำไรปกติแตะ 4.07 หมื่นลบ. เติบโต 16.9%YoY ซึ่งมี Downside จำกัดจากมาตรการภาษีการค้างของสรัฐเพราะมีรายได้เกือบ 100% มาจากภายในประเทศ
- 3) มองเป็นหุ้น Defensive ที่มีกำไรเติบโตต่อเนื่อง เพราะโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ดีขึ้นซึ่งจะทำให้ ARPU ในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 332 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6% และอัตราเติบโตระยะยาว 1.5%) และคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราว 5.1%

โครงสร้างรายได้แบ่งตามธุรกิจ



Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติของ ADVANC แข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่อง



Source : InnovestX Research

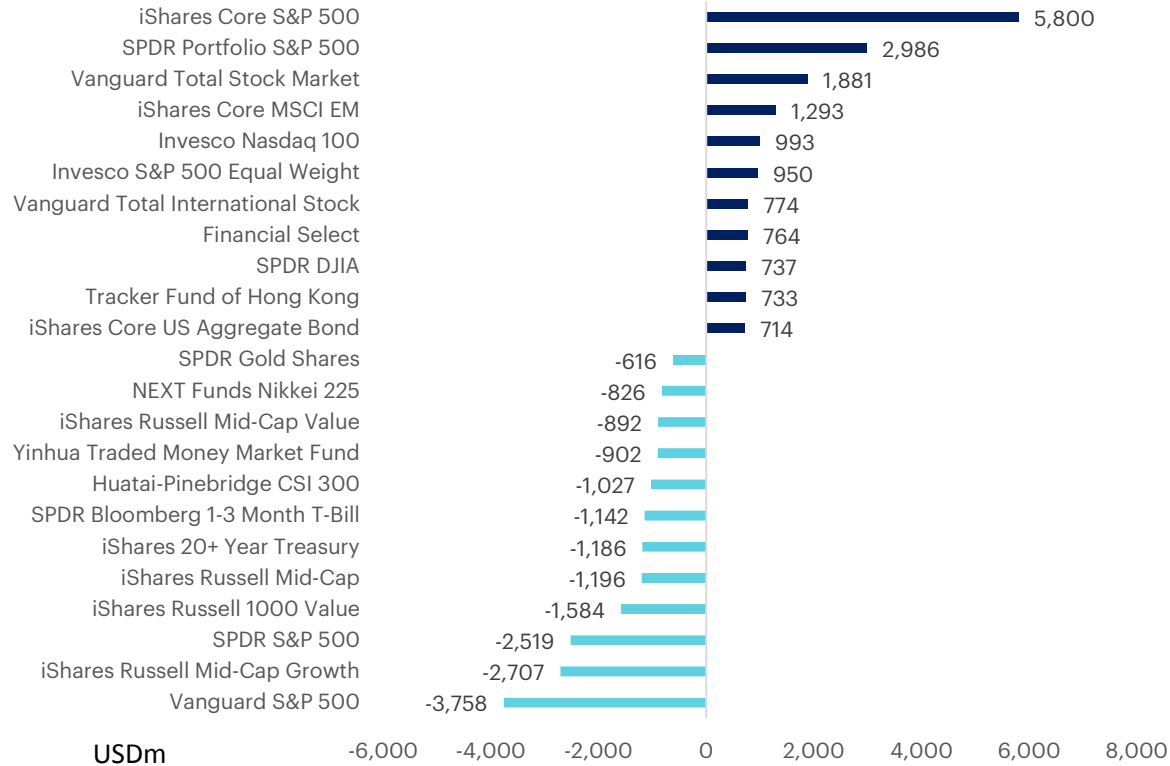
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BCH

บาท/หุ้น

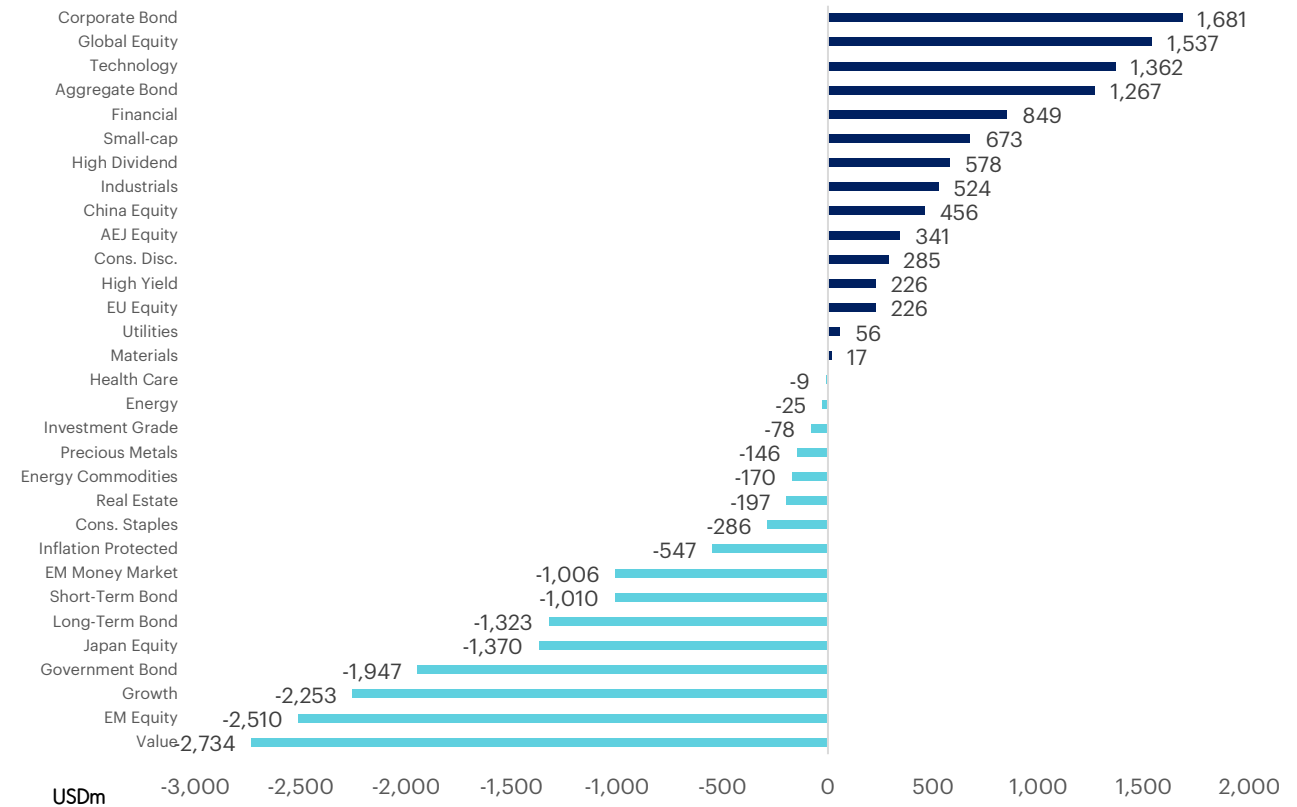


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการขายหลังตลาดสินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวและเศรษฐกิจไม่ได้เยี่ยงอย่างที่ตลาดกังวลซึ่งส่งผลต่อการลดดอกเบี้ยที่ช้าของธนาคารกลางสหรัฐ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกหลังจากตลาดผ่อนคลายจากการเจรจาการค้าและการหยุดยิงในตะวันออกกลาง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีบนประเด็น AI โดยเฉพาะจากประเด็นของการลงทุนใหม่ใน AI 4) มีแรงขายใน EM Equity จากความไม่แน่นอนในการเจรจาภูมิศุลกากรว่าจะเสร็จตามเส้นตายหรือไม่และความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน 5) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกน้อยลง 6) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นหลังแนวโน้มการเจรจากับสหรัฐไม่ดีมากนัก 7) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากภาพความขัดแย้งในตะวันออกกลางดีขึ้น เช่นเดียวกันกับมีแรงขายในโลหะมีค่าที่สะท้อนภาพความเสี่ยงในตะวันออกกลางที่ลดลง

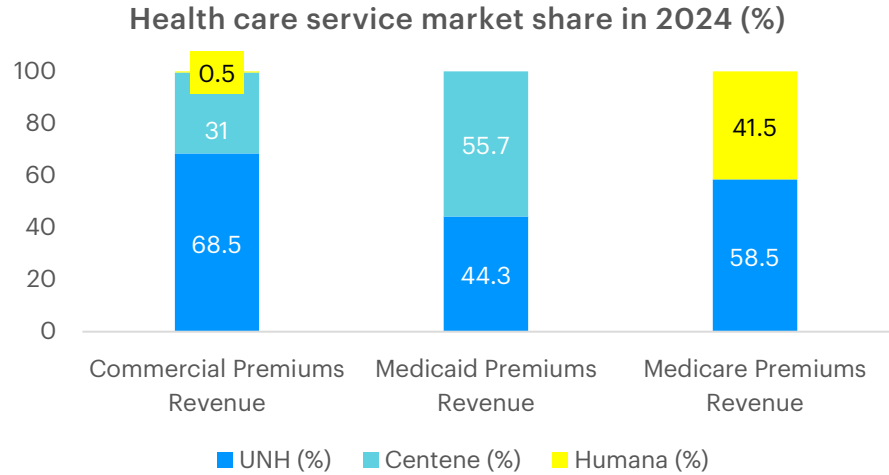
ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

สภาองเกรสสหรัฐฯ อนุมัติร่างกฎหมาย **big, beautiful bill** ของทรัมป์ ซึ่งรวมถึงการเปลี่ยนแปลงด้านภาษีและการใช้จ่ายจำนวนมาก ร่างกฎหมายนี้คาดว่าจะกลายเป็นกฎหมายในไม่ช้า โดยเราประเมินว่าเนื้อหาหลักยังออกมาในทิศทางเดิม แต่มีการเปลี่ยนแปลงในรายละเอียดเล็กน้อย ซึ่งส่งผลกระทบต่อกลุ่มประกันสุขภาพและพลังงานหมุนเวียน ในทางตรงกันข้ามส่งผลกระทบต่อกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสินค้าจำเป็น กลุ่มหุ้นที่ได้รับผลกระทบ**เชิงลบ**

- 1. Healthcare Service :** ได้รับผลกระทบจากการเตรียมตัวงบ Medicaid และเพิ่มเงื่อนไขที่เข้มงวด ทำให้ผู้ป่วยในระบบประกันสุขภาพมีน้อยลงซึ่งกดดันแหล่งรายได้หลักของกลุ่ม ประกอบกับมีแรงกดดันเพิ่มจากการหมดอายุของเครดิตภาษีสมัยไบเดน ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มที่เกี่ยวข้อง Medicaid ไปก่อน CVS, UNH, 2BH, THC, C
- 2. Clean Energy :** มีการยกเลิกมาตรการลดหย่อนภาษีพลังงานสะอาดเร็วกว่าที่คาดไว้ ประกอบกับเพิ่มภาษีใหม่สำหรับโครงการพลังงานลมและแสงอาทิตย์หลังปี 2027 ซึ่งเรามองเป็นความเสี่ยงที่ทำให้หุ้นผันผวนได้ แต่เรายังเชื่อว่าหุ้นกลุ่มนี้มีแรงหนุนจากปัจจัยเฉพาะตัวและความสามารถในการทำกำไรที่ฟื้นตัวขึ้นซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้การเติบโตผ่านจุด Bottom มากกว่าการสนับสนุนของทางภาครัฐฯ FSLR SEDG

กลุ่มหุ้นที่ได้รับผลกระทบ**เชิงบวก**

- 1. Technology:** มีการเพิ่มเครดิตภาษีการลงทุนกับผู้ผลิตเซมิฯให้สูงขึ้นจาก 25% เป็น 35% หากเริ่มก่อสร้างโรงงานใหม่ในสหรัฐฯ ก่อนปี 2026 ซึ่งภาพนี้เป็นบวกต่อกลุ่มเซมิฯที่จะตั้งโรงงานในสหรัฐฯ เช่น INTC TSM MU Samsung GlobalFoundries หลังช่วยลดต้นทุนการผลิตโรงงานใหม่ และดึงดูดการลงทุนในสหรัฐฯ
- 2. Consumer staple:** การลดหย่อนภาษีครั้งใหญ่สำหรับครัวเรือนและบุคคลธรรมดา จะเพิ่มอำนาจการใช้จ่ายของผู้บริโภคซึ่งภาพนี้เป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีกอย่าง WMT AMZN



Semiconductor Manufacturing Plants Plan in the U.S.

บริษัท	สถานที่ตั้ง	กำหนดการเปิดดำเนินการ (est.)	รายละเอียดการลงทุน
TSMC	แอริโซนา	โรงงาน 1: 2025 โรงงาน 2: 2027-2028	\$100bn โรงงานผลิตและบรรจุภัณฑ์ชิป
Intel	แอริโซนา โอไฮโอ	2025 2026	โรงงานแบบครบวงจรรวมถึง Fab 52 และ Fab 62 ที่ผลิตชิป 7nm
Samsung	เท็กซัส	2025	โรงงานผลิตชิป
Micron	ไอดาโฮ	2026	โรงงานผลิต DRAM
Texas Instruments	นอร์ทเท็กซัส ยูทาห์	เริ่มสร้างแล้ว อีก 2 ปีข้างหน้า	สร้าง 4 โรงงานใหม่ในนอร์ทเท็กซัส และอีก 1 โรงงานในยูทาห์
GlobalFoundries	NA	NA	มีเงินทุนจากรัฐสหรัฐฯ เพื่อลงทุนเพิ่มเติม
Amkor	NA	NA	โรงงานบรรจุภัณฑ์และทดสอบเซมิฯ ขั้นสูง

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

UOBSG - H

ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

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)

ทองคำ

ราคาทองคำกำลังเข้าสู่ไตรมาส 3 ซึ่งตามสถิติเป็นฤดูกาลที่ราคาทองคำมักปรับขึ้น ขณะที่แนวโน้มดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ ยังอ่อนค่าจากคาดการณ์ Fed ลดดอกเบี้ย หนุนราคาทองคำด้านปัจจัยพื้นฐาน หนี้สาธารณะทั่วโลกยังสูง เสี่ยงต่อเสถียรภาพการเงิน ขณะที่กระแส De-dollarization เดินหน้าลดการถือครองดอลลาร์สหรัฐฯ และธนาคารกลางทั่วโลกยังมีแนวโน้มซื้อทองคำเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ด้านเทคนิค ราคาทองคำอยู่ช่วงปลายของการพักฐานแบบ Triangle ราว 2 เดือน เตรียม Breakout ขาขึ้น หลังทำ higher low และ higher high สอดคล้องกับพฤติกรรมราคาช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา

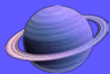
หุ้นจีน A-Shares

จีนได้ปรับเศรษฐกิจมานานเพื่อเตรียมรองรับสงครามการค้า อีกทั้ง รัฐบาลได้หันกลับมาสนับสนุนภาคเอกชน โดย A-Shares ราคายัง Laggard เมื่อเทียบกับ H-Shares จึงมีโอกาปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเริ่มเห็นผลชัดเจนมากขึ้น ล่าสุดยังคงเห็นถึงความพยายามในการใช้ทั้งนโยบายการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง หนุน Sentiment หุ้นจีน ปัจจุบันดัชนี CSI 300 มี Valuation ไม่แพง และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว นอกจากนี้ A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อหุ้นโลกและหุ้นสหรัฐฯ ต่ำ สามารถใช้ในการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นโลกได้ ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามความคืบหน้าของการเจรจาทางการค้าต่อ

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี หลังการเจรจาการค้าทั่วโลกเริ่มมีทิศทางดีขึ้น ล่าสุดรัฐบาลเวียดนามสามารถบรรลุดีลการค้ากับสหรัฐฯ ได้สำเร็จ ซึ่งถือเป็นพัฒนาการเชิงบวก และสร้าง Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นเวียดนาม แม้อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ เก็บจะสูงราว 20% แต่ก็ต่ำกว่าการประกาศครั้งแรกที่ 46% นอกจากนี้ รัฐบาลเวียดนามได้เดินหน้านโยบายปฏิรูปเชิงลึกผ่าน Resolution 68 ซึ่งเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ยกระดับภาคเอกชนสู่แรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจ อีกทั้ง ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสถูกยกระดับสู่ FTSE Emerging market ในช่วงเดือนก.ย. เป็นอีกปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นเวียดนาม แนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเวียดนาม

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

หุ้นไทยกลับมาปรับขึ้นเหนือ 1,100 จุด อีกครั้ง หลังบรรยากาศการค้าเริ่มคลี่คลาย และแรงกดดันการเมืองในประเทศลดลงจากเสถียรภาพของรัฐบาลเริ่มชัดเจนขึ้น หลังแต่งตั้ง ครม.ชุดใหม่ และยังคงเสียงข้างมากในสภา โดยเรายังคงประเมินว่า Downside ของหุ้นไทยต่อจากนี้อาจไม่มากนัก แม้แรงกดดันทางการเมืองยังคงไม่อาจหายไปทั้งหมด จนกว่าศาลรัฐธรรมนูญจะมีคำตัดสิน เนื่องจาก Valuation ในปัจจุบันของตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับถูกมาก และให้เงินปันผลค่อนข้างสูง อีกทั้ง โครงการจากภาครัฐฯ TISA และ Jump+ ที่เริ่มดำเนินการคาดว่าจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับตลาดหุ้นไทยได้ อีกทั้ง ครึ่งปีหลังรพท. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม รวมถึงการแต่งตั้งผู้ว่า รพท.คนใหม่ ในช่วงครึ่งปีหลังจะเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นไทยในระยะข้างหน้าได้ ทั้งนี้ ติดตามความเคลื่อนไหวทางการเมืองอย่างใกล้ชิด

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

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

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.58% ปรับตัวลดลง 0.02% และอายุ 30 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.187% ปรับตัวลดลง 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 23 - 27 มิถุนายน พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุ น้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,560 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 4,228 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 23 - 27 มิถุนายน พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียน ที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 5,404.90 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นอายุ 1 - 2 ปี จำนวน 404.90 ล้านบาท เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มี ลักษณะคล้ายหุ้น ใต้ถอนเมื่อเลิกบริษัท จำนวน 5,000 ล้านบาท เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% - 0.03% ในขณะที่ อายุ 2 - 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับ สัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

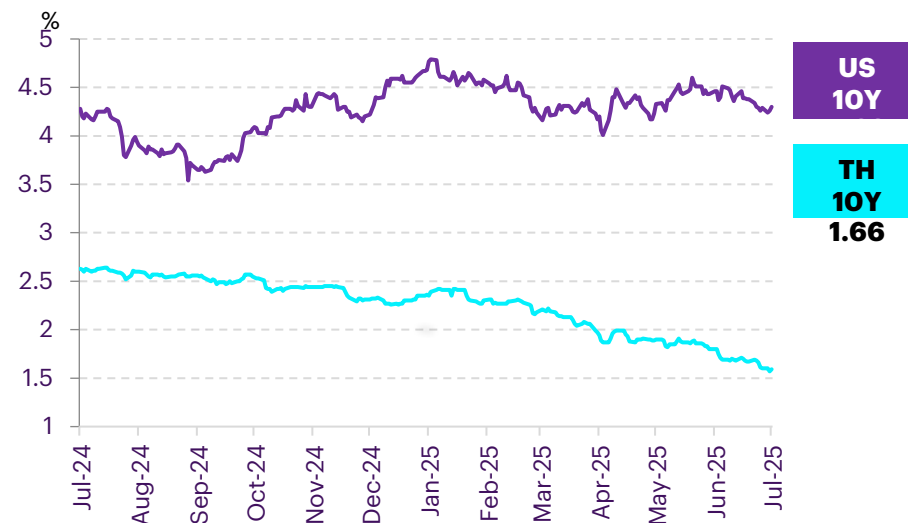
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

GULF

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

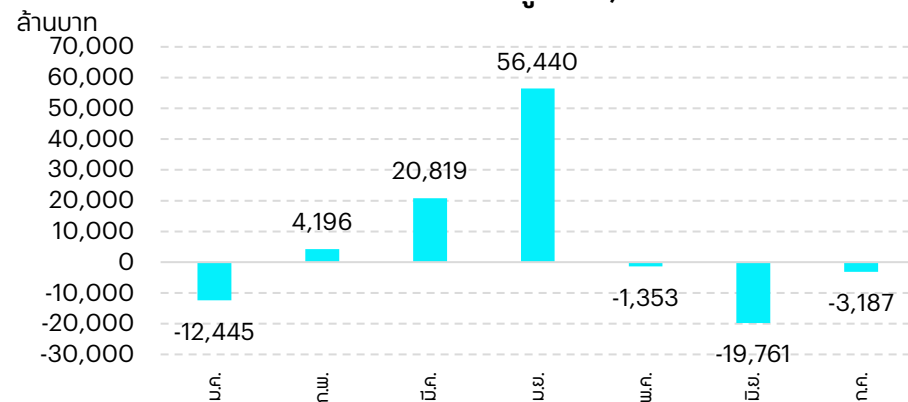
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 02/07/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 2 ก.ค. 2568 อยู่ที่ 44,709 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 02/07/2025

- 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 คุ้มวรชัย | 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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.