



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

17/10/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกผันผวนมากขึ้น จากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนทวีขึ้นอีกครั้ง หลังจีนประกาศขยายการควบคุมการส่งออกแร่หายาก ส่งผลให้ประธานาธิบดีทรัมป์ตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีสินค้านำเข้า 100% มีผลวันที่ 1 พ.ย. ล่าสุดสหรัฐฯ ใช้ประเด็นน้ำมันปรุงอาหารใช้แล้วเป็นเครื่องมือกดดันจีนเพิ่มเติม ประเด็นนี้น่าจะยังเป็นปัจจัยกดดันตลาดให้ผันผวนเพิ่มขึ้น จนกว่าจะมีความชัดเจน ในช่วงก่อนการประชุมของผู้นำทั้ง 2 ฝ่าย ในการประชุม APEC ปลายเดือน ต.ค. นอกจากนั้นปัญหานี้เสียในธนาคารภูมิภาคขนาดเล็กในสหรัฐกลับมากดดันตลาดในช่วงท้ายสัปดาห์ สะท้อนผ่าน VIX ที่เพิ่มขึ้นทะลุ 25 จุด IMF ปรับประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกปี 2025 เป็น 3.2% จาก 3% ที่คาดการณ์ไว้ในเดือน ก.ค. แต่ยังคงมีคำเตือนแรงกดดันจากนโยบายภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ตลาดหุ้น EM ปรับขึ้นได้ดีกว่าหลังค่าเงินดอลลาร์กลับมาอ่อนค่า หนุนโดยได้หวั่นเกาหลีและอินเดีย ขณะที่หุ้นจีนและฮ่องกงอ่อนตัวลง แม้การส่งออกจีน เดือน ก.ย. ขยายตัวจากเดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาด ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของจีนในเดือน ก.ย. หดตัวลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน อย่างไรก็ตามยอดสินเชื่อเงินหยวน (Outstanding RMB Loans) ชะลอตัวต่อเนื่อง 6.4%YoY (vs. 6.6% เดือนก่อน) สะท้อนความต้องการสินเชื่อจากทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ยังอ่อนแอ แม้จะมีมาตรการสนับสนุนดอกเบี้ยกู้เพื่อผู้บริโภคในเดือน ก.ย. แล้วก็ตาม ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงเช่นเดียวกับภูมิภาคกลับมาต่ำ 1,300 จุด ตลาดยังรอปัจจัยใหม่ๆ ที่จะมาสนับสนุนการปรับตัวขึ้นได้ต่อ หลังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา เช่น กระตุ้นการบริโภคและท่องเที่ยวถูกรับรู้ไปแล้วในระดับหนึ่งราคาน้ำมันอ่อนตัว จากความกังวลอุปสงค์ชะลอหากสงครามการค้ารุนแรงเพิ่มขึ้น อีกทั้งมุมมองของ IEA ยังมีการปรับเพิ่มอุปทานส่วนเกินในปี 2026 เพิ่มขึ้นอีกด้วย

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงเล็กน้อยจาก (1) ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนทวีขึ้นอีกครั้ง หลังจีนประกาศควบคุมการส่งออกแร่หายาก ส่งผลให้ประธานาธิบดีทรัมป์ตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีสินค้านำเข้า 100% มีผลวันที่ 1 พ.ย. (2) ด้านยอดสินเชื่อเงินหยวนชะลอตัวต่อเนื่อง 6.4%YoY (vs. 6.6% เดือนก่อน) สะท้อนความต้องการสินเชื่อจากทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ยังอ่อนแอ

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมาตามตลาดโลก (1) ที่ประชุม ครม. เห็นชอบมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศผ่านสิทธิลดหย่อนภาษีรายบุคคลสูงสุด 20,000 บาท ตั้งแต่วันที่ 29 ต.ค. - 15 ธ.ค. 2568 (2) ส.อ.ท.เผยดัชนีเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เดือน ก.ย. อยู่ที่ 87.8 จาก 86.4 ใน ส.ค. ถือเป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 7 เดือน (3) ธปท. มองแนวโน้มเงินเฟ้อ คาดจะยังต่ำต่อไปอีกระยะจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายใน 1Q26

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 3.98% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับเพิ่มขึ้นที่ 3.42% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 56 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 1.60% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นสู่ 1.20% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 199 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 7.83%WoW สู่ 61.06 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล IEA ประเมินตลาดน้ำมันจะเผชิญอุปทานส่วนเกินสูงขึ้นในปี 2026 ส่วนสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3.5 ล้านบาร์เรล ราคาทองคำ (Spot) เพิ่มขึ้น 8.82%WoW สู่ 4,326.48 ดอลลาร์ต่อออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 98.35 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 150.2 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทที่ 32.7 บาทแข็งค่าขึ้นที่ 32.52 ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.12 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- IMF ปรับประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกปี 2025 เป็น 3.2% จาก 3% ที่คาดการณ์ไว้ในเดือน ก.ค.
- ยอดปล่อยกู้เงินหยวนใหม่ (New RMB Loans) อยู่ที่ 1.29 ล้านล้านหยวน ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.46 ล้านล้านหยวน เมื่อเทียบรายปีการเติบโตชะลอลงเป็น 6.4%YoY (vs. 6.6% เดือนก่อน)
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของจีนในเดือน ก.ย. หดตัวลดลงเล็กน้อยเป็น -0.3%YoY จาก -0.4% เดือนก่อน หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ด้านเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) หดตัวลดลงสู่ -2.3%YoY จาก -2.9% เดือนก่อน

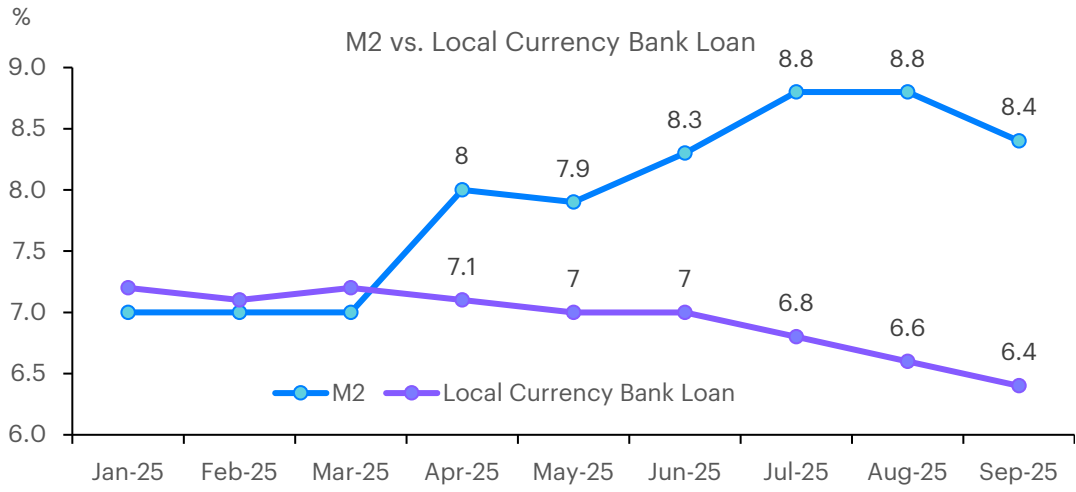
ประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกของ IMF

	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)					2026 GDP (%)	
		IMF Oct 24	IMF Jul 25	IMF Oct 25	Impact (p.p.)	INVX Sep 25	IMF Oct 25	INVX Sep 25
World (IMF)	3.3	3.2	3.0	3.2	+0.2	2.9	3.1	3.0
US	2.8	2.2	1.9	2.0	+0.1	1.3	2.1	1.4
Eurozone	0.9	1.2	1.0	1.2	+0.2	0.8	1.1	0.9
Japan	0.1	1.1	0.7	1.1	+0.4	0.9	0.6	0.6
China	5.0	4.5	4.8	4.8	+0.0	4.4	4.2	4.0
Thailand	2.5	3.0	2.0	2.0	+0.0	1.8	1.6	1.4

Source: World Economic Outlook October 2025, InnovestX Research

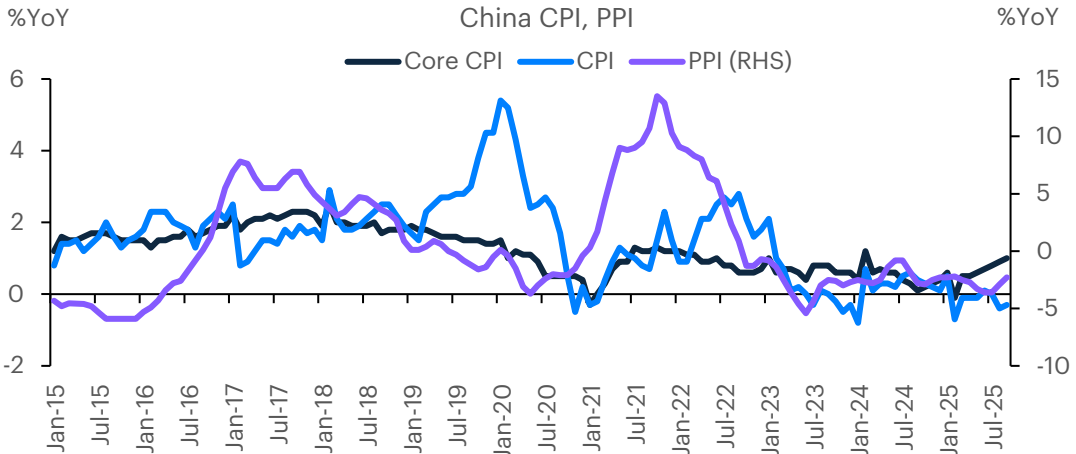


ยอดปล่อยกู้เงินหยวน



Source: CEIC, InnovestX Research

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของจีน



Source: CEIC, InnovestX Research

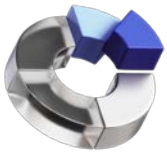


ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนทวีขึ้นอีกครั้ง หลังจีนประกาศขยายการควบคุมการส่งออกแร่หายาก ส่งผลให้ประธานาธิบดีทรัมป์ตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีสินค้าจีน 100% มีผลวันที่ 1 พ.ย. หากสหรัฐฯ และจีนไม่สามารถบรรลุข้อตกลงก่อนถึงเส้นตาย ทั้งนี้ เรา มองว่า หากการเจรจาล้มเหลวและต้องขึ้นภาษีจริง GDP สหรัฐฯ ปี 2026 อาจขยายตัวเพียง 0.9% จากเดิมที่เคยคาดที่ 1.4% ส่วนของจีน อาจขยายตัวเพียง 3.8% จากเดิมที่เคยคาดที่ 4.0% อย่างไรก็ตามทั้งสองฝ่ายเตรียมเจรจากันในช่วงก่อนประชุม APEC ปลายเดือน ต.ค.
- เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่องโดยยอดสินเชื่อเงินหยวน ชะลอตัวเป็น 6.4%YoY (vs. 6.6% เดือนก่อน) โดยสินเชื่อภาคครัวเรือนขยายตัวเพียง 3.89 แสนล้านหยวน (vs. 5.0 แสนล้านหยวนปีก่อน) และสินเชื่อธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้น 1.22 ล้านล้านหยวน (vs. 1.49 ล้านล้านหยวนปีก่อน) แม้จะมีมาตรการสนับสนุนดอกเบี้ยกู้เพื่อผู้บริโภคในเดือน ก.ย. แล้วก็ตามแต่ โมเมนตัมทางเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง สะท้อนจากตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ติดลบต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจจีนยังเผชิญแรงกดดันภายนอกจากความเสี่ยงการขึ้นภาษี 100% ของสหรัฐฯ แม้ว่าจะมีปัจจัยบวกจากการส่งออกแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่น (resilience) บ้าง แต่ยังเผชิญกับดักรัฐบาลต่อเนื่อง และต้องพึ่งพาแรงหนุนจากนโยบายการเงินและการคลังเพิ่มเติม เพื่อสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจให้เพียงพอต่อการบรรลุ เป้าหมาย GDP ราว 5% ของทางการจีนในปี
- เราคาดว่า CCP 4thPlenum ในวันที่ 20-23 ต.ค. จะ คงทิศทางนโยบายเดิมโดยเน้น (1) เทคโนโลยี-นวัตกรรม (2) การพึ่งพาตนเองและความมั่นคง (3) การปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจโดยเน้นบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุม CCP 4thPlenum ในวันที่ 20-23 ต.ค. (2) ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจและ GDP Q3 จีน ในวันที่ 20 ต.ค. (3) CPI สหรัฐฯ ในวันที่ 24 ต.ค. (4) Global PMI (Prelim) ในวันที่ 24 ต.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

-2.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 7.83%WoW สู่ระดับ US\$61.06/bbl หลังกังวล IEA คาดจะเกิดภาวะอุปทานน้ำมันในตลาดในปีหน้าราว +4MBD เนื่องจากกลุ่มโอเปกพลัสเพิ่มกำลังการผลิตท่ามกลางอุปสงค์ที่ซบเซา อีกทั้งยังกังวลความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯ จะทวีความรุนแรงขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, ความขัดแย้งจีนและสหรัฐฯ และ Action Plan ของกระทรวงพลังงานที่จะเสนอต่อ ครม.

COMM

-2.47%WoW

ประเด็นสำคัญ

“คนละครึ่งพลัส” เริ่มเปิดให้ผู้ประกอบการลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการตั้งแต่สัปดาห์นี้ และจะเริ่มให้ประชาชนเริ่มลงทะเบียนได้ตั้งแต่สัปดาห์หน้าเป็นต้นไป (20-26 ต.ค. 25)

รัฐบาลเผยกำลังเตรียม “คนละครึ่งพลัสเฟส 2” เพื่อเก็บตกผู้ที่ตกหล่น และผู้ที่ลงทะเบียนรับบัตรสวัสดิการในรอบใหม่

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศการลงทะเบียนของผู้ประกอบการและประชาชนทั่วไป ก่อนที่จะเริ่มใช้จ่ายได้ตั้งแต่ 29 ต.ค. 25

BANK

+1.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

ประธานเฟดส่งสัญญาณเตรียมจะลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 25bps ในการประชุมช่วงปลาย ต.ค. 25 หลังความกังวลด้านการจ้างงานเพิ่มขึ้น และส่งสัญญาณหยุดการลดขนาดงบดุล หรือหยุด QT ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้าเพื่อรักษาสภาพคล่องในตลาดเงิน หลังเข้าใกล้ระดับที่เหมาะสมแล้ว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 3Q25 ของหุ้นกลุ่ม ธพ. และมาตรการของรัฐบาล ธปท. ที่ต้องการสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อ

ETRON

-2.09%WoW

ประเด็นสำคัญ

3Q25 กำไรสุทธิ TSMC ทำสถิติสูงสุดใหม่และ ASML เผยยอดส่งมอบเติบโต 105%YoY หนุนจากความต้องการชิปขั้นสูงสำหรับอุตสาหกรรม AI ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง

IDC เผยยอดจัดส่ง Smartphone ทั่วโลกใน 3Q25 เติบโต 2.6%YoY หนุนจากอุปสงค์อุปกรณ์ Premium และรองรับ AI

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสความต้องการ AI และการทยอยลงทุนสร้าง Data Center ของบริษัทเทคโนโลยีและทั่วโลก รวมทั้งความตึงเครียดจีน-สหรัฐฯ โดยเฉพาะผลที่จะมีต่อห่วงโซ่อุปทานผลิตชิป

TOURISM

-2.00%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม. เศรษฐกิจเห็นชอบ 3 มาตรการกระตุ้นภาคท่องเที่ยวผ่านการนำค่าใช้จ่ายการท่องเที่ยวและค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่พักโรงแรมลดหย่อนภาษี และการเร่งรัดเบิกจ่ายงบสัมมนา กทท. แต่งตั้งศิลปินระดับโลก “ลิซ่า Blackpink” เป็นทูตสนับสนุนการท่องเที่ยวไทย ในช่วงไฮซีซั่นปลายปี-ต้นปีหน้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ครม. พิจารณานุมัติมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในสัปดาห์หน้า และบรรยากาศการท่องเที่ยวไทยในช่วงปลายปี

TRANS

-6.33%WoW

ประเด็นสำคัญ

กทม. เตรียมปรับขึ้นค่าโดยสารสายสีเขียวส่วนต่อขยายเป็น 17-45 บาท ตามระยะทาง จากเดิมเริ่มต้นที่ 15 บาท เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนและค่าใช้จ่ายเดินรถ (ค่าใช้จ่าย O&M)

กทท. เสนอปรับค่า PSC ขึ้นอีก 200 บาท/คน คาดจะเข้าที่ประชุม กบร. ช่วงต้น พ.ย.นี้ หนุนรายได้เพิ่ม 1.1 หมื่นลบ. ต่อปี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมติ กบร. ต่อการปรับขึ้นค่า PSC รวมทั้งภาครัฐที่จะออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวและปรับลดราคาน้ำมันซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณการเดินทางให้เพิ่มขึ้น

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... GDP 3Q25 ของจีน และเงินเฟ้อสหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของจีนและสหรัฐ อาทิ GDP 3Q25 และการผลิตภาคอุตสาหกรรม ก.ย. ของจีน, เงินเฟ้อ ก.ย. ของสหรัฐ
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทย ที่รัฐบาลมีเป้าหมายจะออกมาตรการใหม่ในทุกสัปดาห์
- สถานการณ์การปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ ชั่วคราวที่ยังยืดเยื้อ

20 ต.ค.

- GDP 3Q25 ของจีน : ตลาดคาด +4.7%YoY จาก 2Q25 ที่ +5.2%YoY
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน ก.ย. : ตลาดคาด +449%YoY จาก ส.ค. ที่ +5.2%YoY
- ยอดค้าปลีกของจีน ก.ย. : ตลาดคาด +3.0%YoY จาก ส.ค. ที่ +3.4%YoY

21 ต.ค.

22 ต.ค.

- ดุลบัญชีการค้าของญี่ปุ่น ก.ย.
- CPI ของอังกฤษ ก.ย. : ตลาดคาด +4.0%YoY จาก ส.ค. ที่ +3.8%YoY

23 ต.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันปิยมหาราช
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาด 3.9 ล้านหน่วย จาก ส.ค. ที่ 4 ล้านหน่วย

24 ต.ค.

- CPI ของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาด +0.4%MoM จาก ส.ค. ที่ 0.4%MoM
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาด 6.9 แสนหน่วย จาก ส.ค. ที่ 8 แสนหน่วย
- PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ต.ค.



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น 1.2% (EM +1%, DM +1.3% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่มธนาคาร, เทคโนโลยี และสินค้าฟุ่มเฟือย รวมถึงการส่งสัญญาณอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ไม่เร่งขึ้นจากประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง และความกังวลเกี่ยวกับปัญหาการฉ้อโกงในธนาคารระดับภูมิภาคของสหรัฐฯ

กลุ่มเทคโนโลยี ปรับตัวขึ้นโดดเด่น จากผลประกอบการและแนวโน้มที่แข็งแกร่งของ TSMC และ ASML รวมถึงข้อตกลงระหว่าง Broadcom และ OpenAI กลุ่มธนาคาร ได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของธนาคารขนาดใหญ่ที่แข็งแกร่ง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง นำโดย LVMH ที่รายงานผลประกอบการกลับมาเติบโตได้ดีกว่าที่คาดการณ์

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ AT&T, Boston Scientific, CBRE, China Telecom, CME, Coca-Cola, CATL, Porsche, Ford Motor, GE, GM, GWM, HCA Healthcare, Hilton, Intel, IBM, Lam Research, Lockheed Martin, Netflix, Philip Morris, P&G, RTX, T-Mobile, Tesla, Texas Instrument, Wuxi AppTec

ช่วงสิ้นมอง SET ผันผวนในกรอบ 1270-1320 โดยประเมินความเสี่ยงหลัก คือ สงครามการค้าจีนกับสหรัฐฯยังมีต่อเนื่องจนกว่าทั้งสองฝ่ายจะเจรจากันในช่วงก่อนประชุม APEC ปลาย ต.ค. นี้ ขณะที่การประชุมคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์ของจีน (20-23 ต.ค.) คาดจะยังส่งสัญญาณหนุนเทคโนโลยี การบริโภค และจำกัดการเพิ่มขึ้นของกำลังผลิตใหม่ๆ ส่วนรายงานเงินเฟ้อ ก.ย. ของสหรัฐฯ (24 ต.ค.) อาจมีผลต่อตลาดไม่มากนัก โดยมองเฟดยังมีโอกาสลดดอกเบี้ยในช่วงเวลาที่เหลือปีนี้ ขณะที่งบ 3Q68 บจ. สหรัฐมีแนวโน้มออกมาดีกว่าคาด โดย 6 ใน 11 กลุ่มอุตสาหกรรมสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ได้ ด้านปัจจัยในประเทศติดตามแผนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มและตัวเลขส่งออกไทย ก.ย. ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง อีกทั้งงบ 3Q68 บจ. ไทย โดยกลุ่มธนาคารใหญ่จะประกาศสัปดาห์หน้า จากนั้นจะเป็นหุ้นกลุ่ม Real Sector

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดผลการดำเนินงาน 3Q68 จะยังเติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY ได้แก่ ADVANC BCP KTB LHSC OR PTT TRUE
- 2) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ หุ้นที่มีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีภาระหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และหุ้นที่มีต้นทุนการดำเนินการลดลง หรือ กำลังซื้อผู้บริโภคดีขึ้น แนะนำ AP MTC TIDLOR
- 3) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์ค่าเงินบาทอ่อนค่าในช่วงที่ผ่านมา แนะนำ TU GFPT KCE HANA 2) หุ้นที่มีโอกาสได้ประโยชน์จากสงครามการค้าจีน-สหรัฐมีความตึงเครียดเพิ่มขึ้น แนะนำ WHA AMATA FTREIT และ 3) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากกำลังซื้อที่จะดีขึ้น จากรัฐผลักดันนโยบายสร้างรายได้ ลดค่าครองชีพ แนะนำ CPALL CPAXT และ BJC

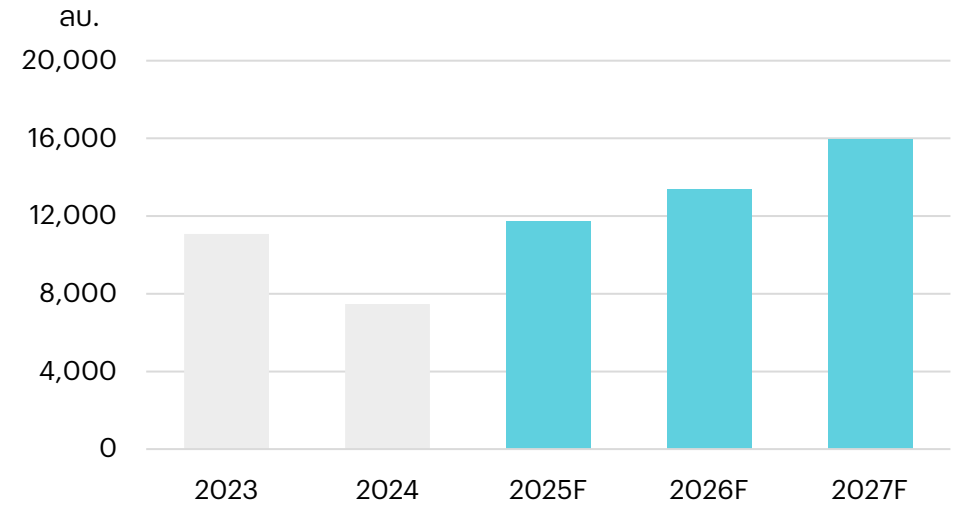


OR – 3Q25 คาดโมเมนตัมกำไรจะดีขึ้น

แนะนำ บมจ. ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก หรือ OR เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

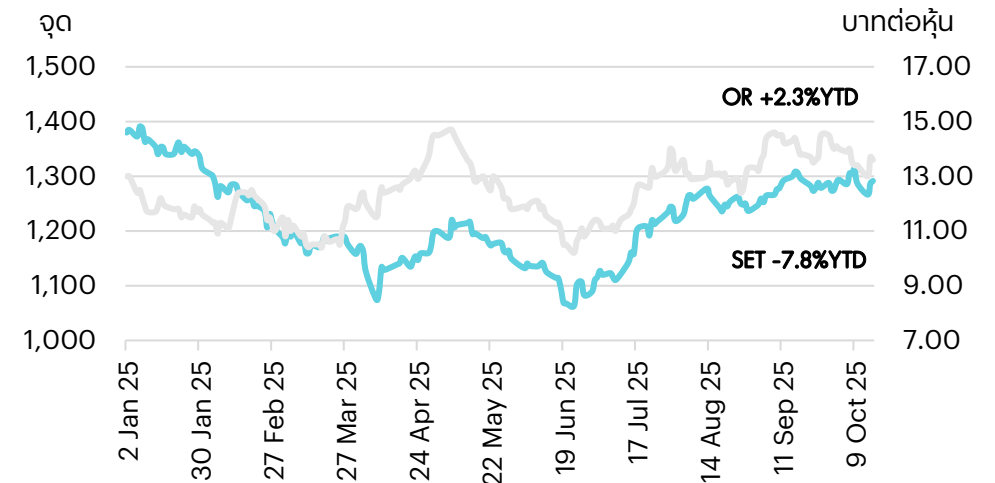
- 1) เป็นบริษัทแกนนำของกลุ่ม PTT ในการดำเนินธุรกิจการตลาดค้าปลีกน้ำมัน โดยมี ส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกน้ำมันสูงสุดในไทยราว 39% ทั้งนี้ธุรกิจหลักสามารถ แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจ Mobility (68% ของ EBITDA), ธุรกิจ Lifestyle (27% ของ EBITDA) และธุรกิจ Global (5-7% ของ EBITDA)
- 2) 3Q25 คาดกำไรจะดีขึ้น QoQ และ YoY แรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันตาม ฤดูกาล การฟื้นตัวของการท่องเที่ยว และการขยายสาขาของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle อีกทั้งมี upside จากราคาน้ำมันลดลงและค่าการตลาดแข็งแกร่งขึ้น
- 3) มอง Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขาย PER และ PBV 26F ที่ 12.7 เท่า และ PBV 1.4 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีที่ 24 เท่า และ 2.2 เท่า ตามลำดับ ขณะที่กำไร ปกติปี 2025 คาดพลิกเติบโต 57%YoY และเติบโตได้อีก 14%YoY ในปี 2026
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 18 บาท อิงวิธี EV/EBITDA 8.4 เท่า และคาด มีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.45 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 3.3%

คาดการณ์กำไรปกติของ OR จะกลับสู่ขาขึ้นตั้งแต่ปี 2025



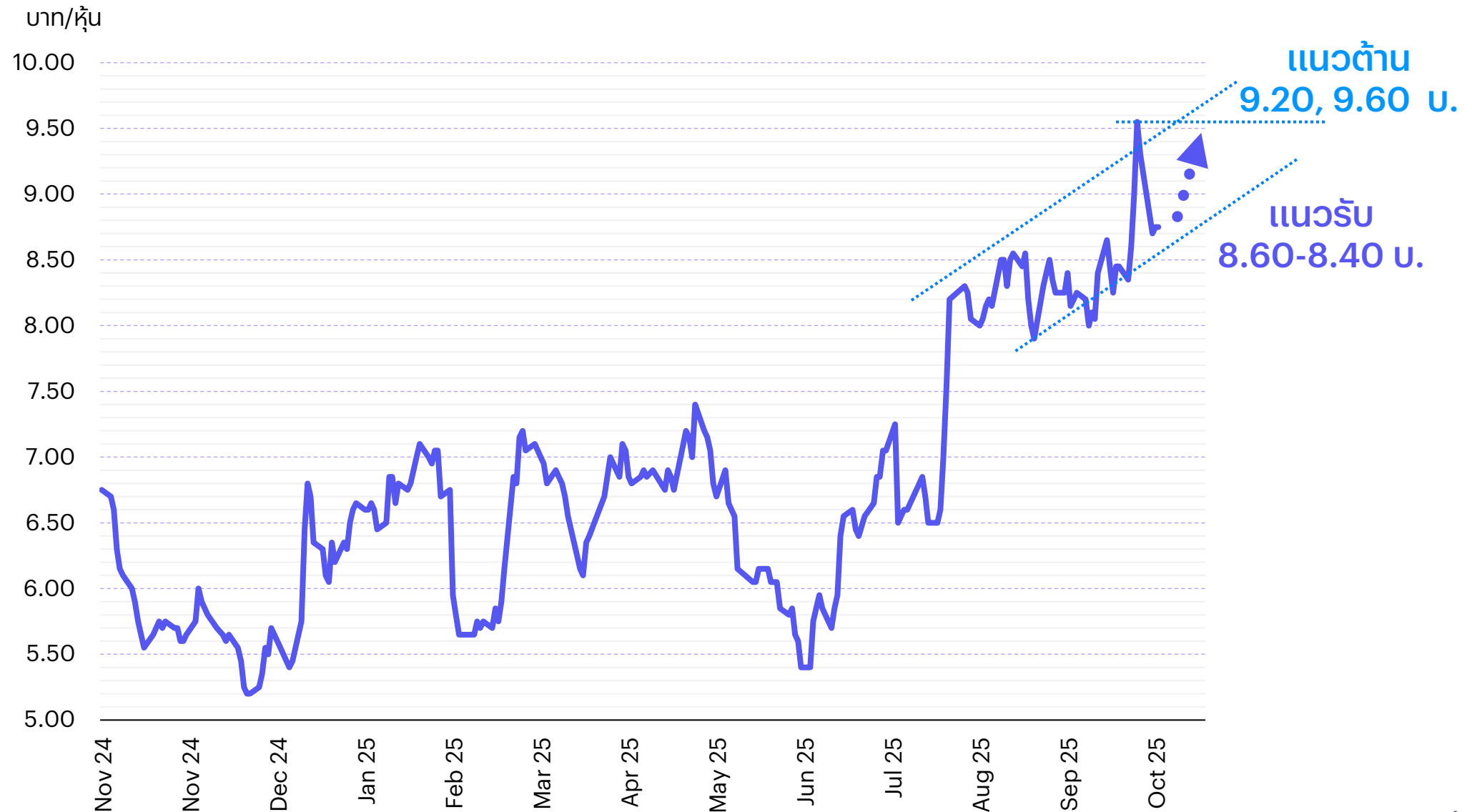
Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น OR เทียบ SET



Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BCPG



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ในสัปดาห์นี้เริ่มเข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการไตรมาส 3Q25 ของบริษัทจดทะเบียน โดยภาพรวมงบออกมาดีกว่าคาดและแนวโน้มดูดีทั้ง 1) กลุ่มธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ที่มีแรงหนุนจากตลาดหุ้น JPM C WFC BAC GS MS 2) กลุ่มเซมิฯ ASML TSM ที่มีแรงหนุนจาก AI 3) กลุ่มสินค้าหรู LVMH ที่มี ความคาดหวังการฟื้นตัวตลาดจีน ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำลงทุนในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัว

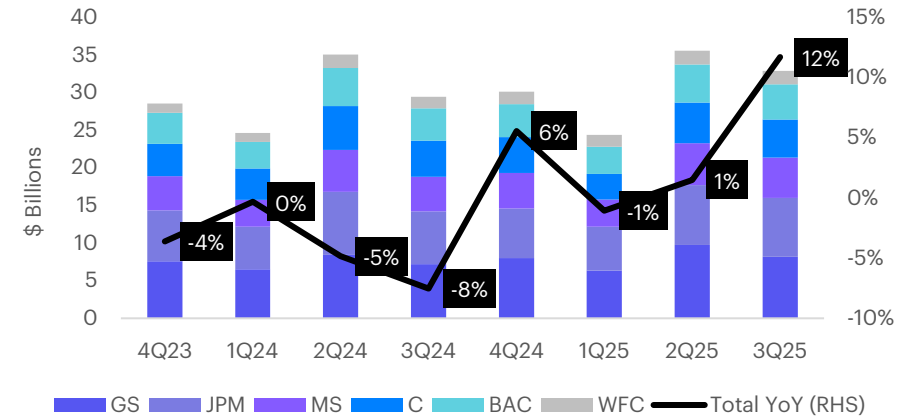
- กลุ่มธนาคารใหญ่ JPM C WFC BAC GS MS เผยงบดีกว่าคาดหนุนโดยรายได้ตลาดหุ้นทั้งจาก IB และการเทรดในตลาดหุ้น ประกอบกับรายได้ดอกเบี้ยและยอดสินเชื่อเติบโตดี นอกจากนี้ถือได้ว่าเติบโตดีกว่ากลุ่มธนาคารเล็กที่ยังมีความเสี่ยงเรื่องกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น
- กลุ่มเซมิฯ ASML TSMC เผยงบดีกว่าคาดหนุนจากอุปสงค์ AI ที่โตทำให้ยอดคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นทั้ง EUV (ASML) และ ชิป TSMC ที่ได้รับคำสั่งซื้อจาก NVDA AAPL ด้านแนวโน้มโตดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ASML เตือนถึงความเสี่ยงกฎระเบียบและภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีนสหรัฐฯที่จะกดดันรายได้ในจีน
- กลุ่มสินค้าหรู LVMH เผยงบ 3Q25 ดีกว่าคาดโดยยอดขายโต 1% หลังจากลดลงสองไตรมาสติด โดยรายได้ถูกแผนกของบริษัทดีกว่าที่คาดทั้งหมด เช่น น้ำหอม แพชั่น นอกจากนี้ยอดขายในตลาดจีนแผ่นดินใหญ่ได้กลับมาเป็นบวก (mid-to-high single digit) สะท้อนทิศทางฟื้นตัวที่ดี

ในระยะถัดไปเรามองว่าทั้งสามกลุ่มยังคงสามารถลงทุนได้ โดย 1) แนะนำอยู่ในกลุ่มธนาคารใหญ่ที่มีสถานะทางการเงินดีกว่าธนาคารเล็ก โดยแนะนำกลุ่มที่มีสัดส่วนตลาดหุ้นเยอะอย่าง GS และ MS 2) กลุ่มเซมิฯ เราแนะนำอยู่ในกลุ่มที่มีตำแหน่งธุรกิจที่ได้ประโยชน์จาก AI ทั้ง ASML TSM ซึ่งภาพงบและแนวโน้มทั้งสองสะท้อนให้เห็นได้ว่างบ NVDA AMD จะออกมาดีในทางเดียวกันทำให้เราแนะนำทั้ง 3) กลุ่มสินค้าหรูมีความคาดหวังการฟื้นตัวในตลาดจีนรวมถึงอยู่ในช่วง Turn Around ที่การเติบโตจะกลับมาเป็นบวกและราคาอยู่ในจุดน่าสนใจ โดยเราชอบ LVMH



Offshore investment

US Big Banks' Total Trading Revenue Trend



TSM and ASML Revenue Growth Trend (%YoY)



Earnings Calendar



	20 Oct 25	21 Oct 25	22 Oct 25	23 Oct 25	24 Oct 25
Healthcare	-	-	Thermo Fisher Scientific, Boston Scientific	-	AbbVie, Sanofi
Finance	Zions Bancorporation	NASDAQ	Moody's, Barclays,	Mastercard, Blackstone, Lloyds Banking, Postal Savings Bank of China	NatWest, Agricultural Bank of China, Bank of Communications
Industrial	-	GE Aerospace, RTX, Lockheed Martin, Northrop Grumman, General Motors, 3M Company,	-	Honeywell International, Ford Motor	Porsche
Technology	-	Texas Instruments,	SAP, IBM, Lam Research, KLA	Intel	-
Consumer Discretionary	-	L'Oreal,	Tesla, Hermes, Hilton, Southwest Airlines	-	-
Consumer Staples	-	Coca-Cola, Philip Morris	-	McDonalds	P&G
Communication Services		Netflix , China Telecom	AT&T	T-Mobile	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(20 - 24 Oct 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

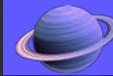
หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

KFC SI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

TISCOWB-A

หุ้นไทย

Entry date = 9 Sep 25

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(20 - 24 Oct 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นเทคโนโลยีจีน

ความขัดแย้งด้านการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ สร้างความผันผวนให้กับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในระยะสั้น อย่างไรก็ตามในระยะกลางถึงยาวหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของจีนยังคงมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการลงทุนในธุรกิจ AI ของภาคเอกชน รวมถึงรัฐบาลจีนที่มีนโยบายสนับสนุนบริษัทเอกชนและเป็นมิตรกับบริษัทเทคโนโลยีจีนมากขึ้น หนุนบริษัทในห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง ด้าน Valuation ของกลุ่มเทคโนโลยีจีนยังคงใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยราว 24 เท่า แต่ EPS Growth มีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้ดีกว่าใน 1-2 ปีข้างหน้า ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นจึงมีโอกาสให้หุ้นเทคโนโลยีของจีนสามารถซื้อขายบน PE ที่สูงกว่าได้

หุ้นยุโรป

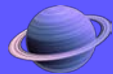
เศรษฐกิจของยุโรปที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการใช้นโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนภายในภูมิภาค คาดว่าจะหนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 ให้ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 และคาดการณ์ว่าจะยังคงเติบโตต่อเนื่องในปี 2027 ในขณะที่การเมืองฝรั่งเศสมีโอกาสดิสคาลายลงหลังรัฐบาลยุติการปฏิรูปกองทุนบำนาญไว้ชั่วคราว มีแนวโน้มช่วยผ่อนคลายความกังวลของตลาดหุ้น ในขณะที่ STOXX 600 ยังคงมีระดับ Forward PE ที่สมเหตุสมผล ช่วยหนุนให้ดัชนีมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ EPS เติบโตขึ้น

หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Shares มีความผันผวนในระยะสั้นจากความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่สร้างความไม่แน่นอนเข้ามาในตลาด อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าหากราคาปรับตัวลดลงเป็นโอกาสเข้าสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลางถึงยาว เนื่องจากรัฐบาลจีนยังคงมีแนวโน้มใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจหากสถานการณ์ความขัดแย้งรุนแรงขึ้น มีแนวโน้มช่วยจำกัด downside risk ของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นของจีน ขณะเดียวกัน Valuation อยู่ในระดับไม่ตึงตัวมาก ในขณะที่กำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(20 - 24 Oct 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นไทย

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงตามทิศทางตลาดโลก จากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่กลับมาปะทุอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าผลกระทบรอบนี้ต่อหุ้นไทยยังอยู่ในกรอบจำกัด เนื่องจากความขัดแย้งหลักจำกัดอยู่ระหว่างสองประเทศ ขณะเดียวกัน ตลาดยังรอรับแรงหนุนจากปัจจัยเฉพาะจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ทยอยออกมาอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดได้แก่ โครงการ “คนละครึ่งพลัส” และมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวผ่านสิทธิประโยชน์ทางภาษี รวมถึงแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. หลังผู้ว่าการ ธปท. คุณวิทย์ ส่งสัญญาณพร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อพยุงเศรษฐกิจ เรามองว่าปัจจัยเหล่านี้จะเป็นแรงหนุนสำคัญต่อภาพรวมตลาดในระยะข้างหน้า โดยยังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นไทยดัชนี SET Well-being (SETWB) ซึ่งคาดว่าจะได้รับอานิสงส์โดยตรงจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคและการท่องเที่ยว

REITs ไทย

REITs ไทยยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของเฟด และจากแรงหนุนที่ ธปท. เข้าสู่วัฏจักรการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย หลังเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะเงินฝืด โดยเงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย อีกทั้ง REITs ไทยมีส่วนต่างปันผลกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Dividend Yield Spread) พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.32% และอัตราปันผลเฉลี่ย 8.79% สูงกว่า REITs ภูมิภาคอื่นๆ เราประเมินว่าปัจจัยหนุนต่างๆ ที่กล่าวมาจะเอื้อต่อภาพการณ์ลงทุน REITs ไทย อีกทั้ง Sentiment ตลาดหุ้นไทยที่ดูดีขึ้นเป็นอีกแรงหนุนต่อ REITs ไทย

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

ความกังวลเรื่องภานำเข้ายาของสหรัฐฯ ที่คลี่คลายหลังดีลระหว่าง Pfizer-Trump ส่งผลให้ Sentiment ต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare พุ่งตัวต่อเนื่อง หนุนมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม และลดความไม่แน่นอนด้านนโยบายภาษีในระยะสั้น ในเชิงกลยุทธ์ เรามองว่าความชัดเจนด้านภาษีและโครงสร้างราคายาที่เพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยหนุนต่อ Momentum ของกลุ่ม Healthcare ให้ฟื้นตัวต่อไป ขณะเดียวกัน Valuation ของกลุ่มยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากกระแส sector rotation โดยเฉพาะในช่วงที่ดัชนี S&P 500 เข้าสู่ระดับมูลค่าที่ตึงตัว



ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.02%, ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.73% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 6 - 10 ต.ค. 2025 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 50 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 238 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 6 - 10 ต.ค. 2025 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 12,430.10 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 8 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 1 - 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% - 0.02%, อายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

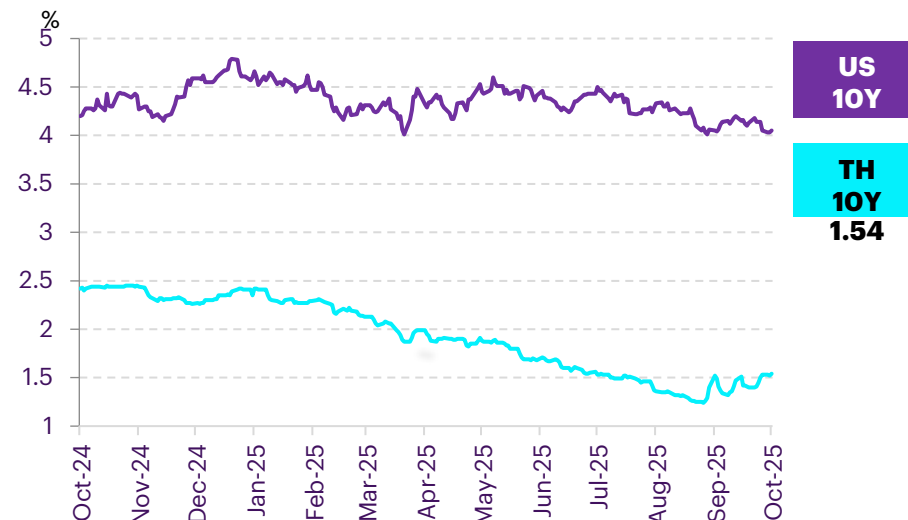
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

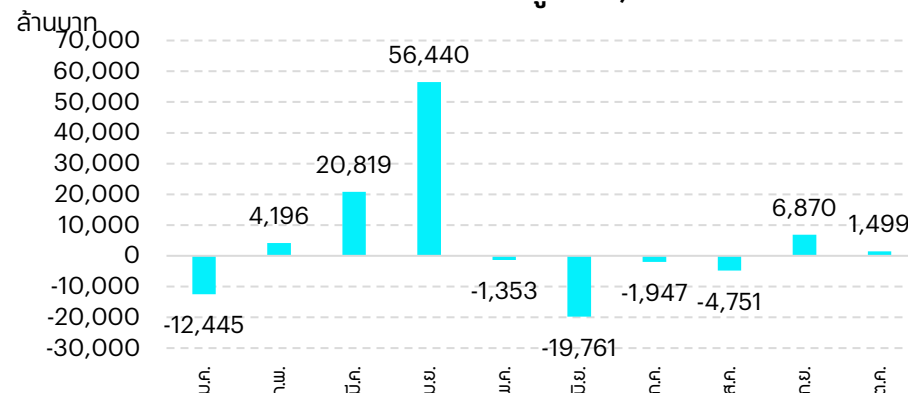
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 15/10/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 15 ต.ค. 2025 อยู่ที่ 49,567 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 15/10/2025

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy

InnovestX Research



- | | | |
|---|---|---|
| 3 | 1 | Chief Investment Officer |
| 2 | 4 | Head of Investment Strategy Department &
Head of Trading Product Specialist Department |
| 3 | 5 | Fundamental Investment Strategist |
| | | Fundamental Investment Strategist |
| | | Quantitative Investment Strategist |



- | | | |
|---|---|--|
| 1 | 5 | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2 | 6 | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3 | 7 | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4 | 8 | Head of Research Department |
| | | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| | | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| | | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| | | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |



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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, PTTGC, 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, SMPC, 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, STC, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านข้อมูลประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, 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, SMPC, 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

24CS, 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, 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, BSRC, 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, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYHT, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPL, 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, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SR5, STANLY, STC, STECH, 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, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKG, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.