



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

31/10/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกยังปรับขึ้นได้ต่อ จากแรงเก็งกำไรประเด็นสงครามการค้าที่มีสัญญาณที่เป็นบวกมากขึ้น หลังปธน. ทรัมป์ และ ปธน. สี จิ้นผิง เห็นพ้องในกรอบข้อตกลงทางการค้า (Framework Agreement) โดยประเด็นหลักคือ จีนจะชะลอมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก (rare earths) อย่างน้อย 1 ปี ขณะที่ สหรัฐฯ ลดภาษีสินค้าจีนบางรายการ รวมถึงภาษี Fentanyl จาก 20% เหลือ 10% ถือเป็นสัญญาณบวกในระยะสั้น ด้านการประชุม FOMC มีการลดดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่กรอบ 3.75-4.00% ตามที่ตลาดคาด นอกจากนี้ยังประกาศว่าจะยุติการลดขนาดงบดุล (balance sheet runoff) ตั้งแต่วันที่ 1 ธ.ค. 2025 โดย ประธานเฟดระบุหลังการประชุมว่ายังมีความเห็นที่แตกต่างกันอย่างมากต่อทิศทางในเดือน ธ.ค. ทำให้การลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. “ไม่ใช่สิ่งที่แน่นอน” นอกจากนี้ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด และแผนการลงทุนใน AI ต่อเนื่อง ด้าน BOJ และ ECB มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามตลาดคาด โดย BOJ ระบุ หากเศรษฐกิจและราคาเป็นไปตามแนวโน้มที่คาดไว้ ธนาคารจะดำเนินการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องและลดการผ่อนคลายเชิงนโยบายลงตามความเหมาะสม ด้านตลาดหุ้น EM ได้ปัจจัยบวกทำให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศเอเชียเหนือ ที่ได้ผลบวกทั้งทิศทางสงครามการค้าที่บรรเทาลงในระยะสั้น และผลบวกจากแผนการลงทุนใน AI ด้านตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวเล็กน้อย ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค โดยกระทรวงการคลังปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP เป็น 2.4% จาก 2.2% จากแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ตัวเลขภาคการส่งออกเดือน ก.ย. 2025 ขยายตัวที่ 19.0% YoY จาก 5.8% เดือนก่อน สูงกว่าตลาดคาด ราคาน้ำมันอ่อนตัวลงแม้ตัวเลขสต็อกน้ำมันสหรัฐฯจะลดลงกว่าคาด แต่ตลาดกำลังจับตาการประชุม OPEC+ ที่คาดจะมีการเพิ่มการผลิตต่อในเดือน ธ.ค.

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) สถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯ และจีนดีขึ้นชัดเจนหลังการพบกันของปธน. ทรัมป์และ ปธน. สี จิ้นผิง โดยได้ข้อตกลงในการลดภาษี Fentanyl เหลือ 10% และชะลอการควบคุมแร่หายาก (2) Fed ลดดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด แต่ถ้อยแถลงของ Powell มีสัญญาณ Hawkish ขึ้น (3) BoJ คงดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด (4) ECB คงดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) กระทรวงการคลังปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจไทยเป็น 2.4% จากเดิม 2.2% จากแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (2) ไทยลงนาม MOU ความร่วมมือด้านแร่สำคัญกับสหรัฐฯ ในด้านการค้าสำรวจและผลิต (3) การส่งออกของไทยในเดือน ก.ย. 2025 ขยายตัวที่ 19.0% YoY จาก 5.8% เดือนก่อน สูงกว่าตลาดคาดที่ 7.2%

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.10% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับเพิ่มขึ้นที่ 3.60% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 40 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 1.72% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นสู่ 1.28% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 26,812 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 1.50%WoW สู่ 65.00 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตลาดกังวลอุปทานจะเพิ่มขึ้นจาก OPEC+ จะเพิ่มการผลิตต่อใน ธ.ค. 2568 อีก 137kBD ในการประชุมช่วงสุดสัปดาห์นี้ ราคาทองคำ (Spot) ลดลง 2.57%WoW สู่ 4,020.49 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

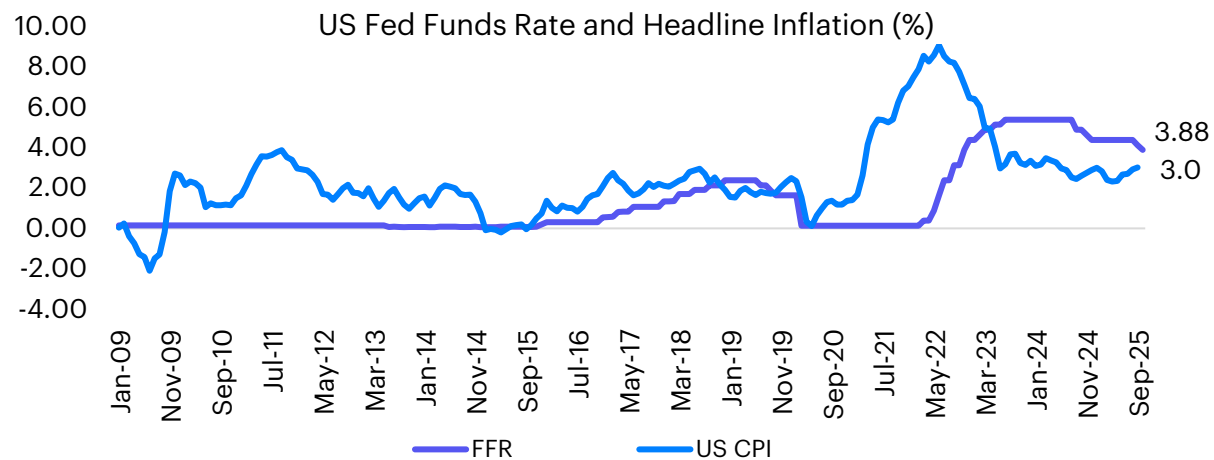
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 99.53 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 153.99 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.16 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 32.3 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.11 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- Fedลดดอกเบี้ยลง 25bps สู่กรอบ 3.75–4.00% (ค่ากลาง 3.88%) ตามที่ตลาดคาด แต่ส่งสัญญาณไม่รับลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม
- ข้อตกลงการค้าจีน-สหรัฐเป็นสัญญาณบวกระยะสั้นที่ลดความตึงเครียดชั่วคราว สหรัฐฯ ลดภาษี Fentanyl จาก 20% เหลือ 10% จีนจะชะลอมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติ 7-2 เสียงให้ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% ตามที่ตลาดคาด

ดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของสหรัฐ



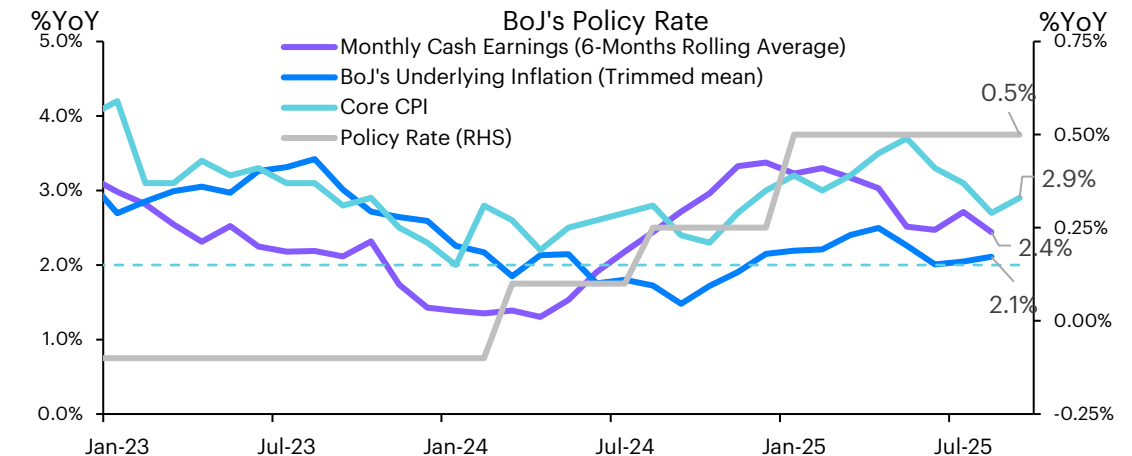
Source: CEIC, InnovestX Research

ข้อตกลงทางการค้าสหรัฐ-จีน

หัวข้อ	รายละเอียด
ภาษีสินค้าจีน	ลดลงจาก 57% เป็น 47% (จากการลดภาษีเฟนทานิลจาก 20% → 10%) สหรัฐฯ ยกเลิกแผนขึ้นภาษีจีนเพิ่ม 100%
แร่หายาก	จีนระงับการควบคุมส่งออก 1 ปี
สินค้าเกษตร	จีนซื้อถั่วเหลือง ข้าวพ่าง และสินค้าเกษตรจำนวนมาก
เฟนทานิล	จีนเข้มงวดควบคุมสารเคมีผลิตเฟนทานิล
พลังงาน	จีนเริ่มกระบวนการซื้อน้ำมันและก๊าซจากอลาสกา
ท่าเรือ/ขนส่ง	สหรัฐเลื่อนมาตรการเก็บค่าธรรมเนียมท่าเรือ ขณะที่จีนระงับมาตรการตอบโต้ 1 ปี
อื่น ๆ	ตกลงแก้ไขปัญห TikTok ร่วมกัน ทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมมือด้านการค้า พลังงาน AI และยูเครน ทรมึงจะเยือนจีนเมษายน 2026

Source: CEIC, InnovestX Research

ดอกเบี้ยนโยบาย ค่าจ้างและเงินเฟ้อพื้นฐานของญี่ปุ่น



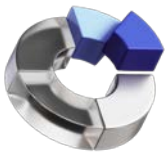
Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- การพบกันระหว่างทรมป์และสีจิ้นผิงครั้งนี้ถือเป็นสัญญาณบวกในระยะสั้น เพราะช่วยลดความไม่แน่นอนและความเสี่ยงต่อห่วงโซ่อุปทานโลกที่อาจเกิดจากสงครามการค้าที่บานปลาย แต่เป็นเพียง "การพักรบ" มากกว่าสันติภาพที่ยั่งยืน เพราะข้อตกลงส่วนใหญ่มีระยะเวลาเพียง 1 ปี และไม่ได้แก้ไขประเด็นพื้นฐานอย่างการแข่งขันด้านเทคโนโลยี ชิปเซมิคอนดักเตอร์ และความเป็นผู้นำทางเศรษฐกิจโลก ดังนั้นความตึงเครียดระหว่างสองมหาอำนาจยังคงดำเนินต่อไปในรูปแบบ "Cold War" ทางเศรษฐกิจ โดยในระยะหลัง จีนดูมีอำนาจต่อรองมากขึ้นหลังใช้แร่ธาตุหายากเป็นเครื่องมือต่อรอง ในขณะที่ในระยะสั้น รัฐบาลทรมป์อาจใช้แต้มต่อจากการเจรจาการค้ากับจีนและประเทศในเอเชียที่สำเร็จนี้ในการผลักดันวาระในประเทศ เช่น การยุติ Government Shutdown และการผลักดันให้ Fed ลดดอกเบี้ยต่อ
- INVX ยังคงมุมมอง Fed ว่าจะลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในธันวาคมนี้ จาก (1) ตลาดแรงงานอ่อนแอ โดยทั้ง JOLT และ ADP ยังต่ำต่อเนื่อง (2) การปิดรัฐบาลอาจกระทบข้าราชการ 650,000-750,000 คนต้องพักงาน และอาจทำให้อัตราว่างงานพุ่ง 0.4% (3) เงินเฟ้อที่อยู่อาศัยผ่อนคลายเป็นเหลือ 1.71% ลง แม้เงินเฟ้อในสินค้าและบริการบางส่วนอาจได้รับแรงกดดันจากภาษีการค้าของทรมป์ แต่เราประเมินว่าเงินเฟ้อจะไม่แรงตัวมากในช่วงปลายปี จนเป็นอุปสรรคต่อการลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปี 2025-ต้นปี 2026 และ (4) คณะกรรมการทรมป์ปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง สร้างแรงกดดันให้ทรมป์บีบ Fed ให้ลดดอกเบี้ยเพื่อหนุนเศรษฐกิจ โดยเราคาดลดดอกเบี้ยได้อีกครั้งสู่ 3.38% ในครั้งแรก 2026
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ (Final) ต.ค. ในวันที่ 3,5 พ.ย. (2) ตำแหน่งงานว่าง JOLTS ก.ย. ในวันที่ 4 พ.ย. (3) การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) ต.ค. ในวันที่ 5 พ.ย. (4) เงินเฟ้อไทย ต.ค. ในวันที่ 5 พ.ย. (5) การประชุม BoE ในวันที่ 6 พ.ย. ตลาดคาดคงดอกเบี้ย (6) การจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) ต.ค. ในวันที่ 7 พ.ย.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +0.06%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 1.50%WoW สู่ US\$65/bbl โดยเมื่อสัปดาห์ก่อนน้ำมันดิบสหรัฐลดลงในสัปดาห์ก่อนและสหรัฐ-จีนบรรลุข้อตกลงทางการค้าพหุภาคี แต่ยังถูกลบด้วยความกังวลการประชุมในวันที่ 2 พ.ย. นี้ OPEC+ จะประกาศปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันอีก 137,000 บาร์เรล/วันในเดือน ธ.ค.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐและการประชุมของ OPEC+ ในวันที่ 2 พ.ย. นี้

TRANS +2.06%WoW

ประเด็นสำคัญ

กม. ได้ชำระหนี้รถไฟฟ้าสายสีเขียวให้แก่ BTS เรียบร้อยที่ 3.64 หมื่นลบ. และในอนาคตค่าจ้างการเดินรถจะมีการจ่ายเงินตามปกติเช่นกัน

คมนาคมมีมติเห็นชอบบัตรโดยสารเหมาจ่ายรายวันสำหรับรถไฟฟ้าสายสีแดงและสายสีม่วง 40 บาท/วัน เริ่ม 1 ธ.ค. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามปริมาณการเดินทางทั้งทางบกและทางอากาศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและจากมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว

BANK +0.19%WoW

ประเด็นสำคัญ

เฟดมีมติ 10-2 ให้ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่กรอบ 3.75-4.00% และส่งสัญญาณยุติ QT ในวันที่ 1 ธ.ค. นี้ ขณะที่การลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้ “ไม่ใช่สิ่งที่แน่นอน” ธปท.อยู่ระหว่างแก้ไขประกาศ JVAMC คาดจะเสร็จในสัปดาห์หน้า เพื่อเปิดทางให้สถาบันการเงินจัดตั้ง JVAMC ใหม่ได้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ธปท. และคลังร่วมมือจัดตั้ง JVAMC, ครม. พิจารณามาตรการพักหนี้รายย่อย และตัวเลขเงินเฟ้อไทย ต.ค.

COMM -4.65%WoW

ประเด็นสำคัญ

นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รมว. คลังเผยนายกรัฐมนตรียกเลิกการให้ดำเนินการโครงการคนละครึ่งเฟส 2 แล้ว ขณะที่ ณ 30 ต.ค. โครงการคนละครึ่งพลัสมียอดใช้จ่ายสะสมแล้วกว่า 2,854 ลบ. มีผู้ใช้จ่าย 9.94 ล้านราย ผ่านร้านค้า 571,836 ราย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศการใช้จ่ายคนละครึ่งพลัส และความคืบหน้าในการดำเนินการเฟส 2 รวมทั้งการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติม อาทิเช่น ช้อปดีมีคืน

TOURISM -1.98%WoW

ประเด็นสำคัญ

มาตรการเที่ยวดีมีคืน เริ่มแล้วตั้งแต่ 29 ต.ค. ซึ่งลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 30,000 บาท (1.5 เท่า) หากท่องเที่ยวเมืองรอง จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้น 6.4%WoW แรงหนุนจาก Music Events และนักท่องเที่ยวระยะไกลเข้ามาตามฤดูกาล โดยเฉพาะจากรัสเซีย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยในช่วงที่เหลือปีนี้และบรรยากาศท่องเที่ยวไทยหลังเริ่มต้นมาตรการเที่ยวดีมีคืน

ETRON +9.77%WoW

ประเด็นสำคัญ

การส่งออกของไทย ก.ย. ขยายตัว 19.0%YoY สูงกว่าตลาดคาด นำโดยเครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ

Nvidia จะเข้าลงทุน Nokia มูลค่า 1 พันล้านดอลลาร์ โดยมีเป้าหมายเจาะตลาดการสื่อสารด้าน AI ส่วน Nvidia เผยปัจจุบันมีคำสั่งจองชิปด้าน AI มูลค่ารวม 5 แสนล้านดอลลาร์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการผ่อนคลายมาตรการส่งออกชิปและเทคโนโลยีขั้นสูงของสหรัฐ รวมทั้งการส่งออกแร่ธาตุหายากของจีน

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ตัวเลขจ้างงานสหรัฐและเงินเฟ้อไทย



สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ อาทิ ตำแหน่งงานว่าง JOLTS ก.ย., การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) และ การจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) ต.ค.
- ตัวเลขเงินเฟ้อไทย ต.ค. และการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มของรัฐบาลไทย อาทิ มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย
- การประชุมของกลุ่ม OPEC+ เพื่อพิจารณาเรื่องกำลังการผลิตในเดือน ธ.ค. และการประชุมนโยบายการเงินของ BoE

3 พ.ย.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันวันวัฒนธรรม
- PMI ภาคการผลิตของจีน โดย Rating dog ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.7 จาก ก.ย. ที่ 51.2
- PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ โดย ISM ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.1 เท่ากับ ก.ย.

4 พ.ย.

- PMI ภาคการผลิตของญี่ปุ่น ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 48.3 จาก ก.ย. ที่ 48.5
- ดุลบัญชีการค้าสหรัฐ ส.ค.
- ตำแหน่งงานเปิดใหม่ของสหรัฐ (JOLTS) ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 7.2 ล้านตำแหน่ง จาก ส.ค. ที่ 7.227 ล้านตำแหน่ง

5 พ.ย.

- PMI ภาคบริการสหรัฐ โดย ISM ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.9 จาก ก.ย. ที่ 50.0
- การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) สหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาดลดลง 2 หมื่นตำแหน่ง จาก ก.ย. ที่ลดลง 3.2 หมื่นตำแหน่ง
- เงินเฟ้อ (CPI) ไทย ต.ค.

6 พ.ย.

- การประชุมนโยบายการเงิน BoE: ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.00%
- PMI ภาคบริการของญี่ปุ่น ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 52.4 จาก ก.ย. ที่ 53.3
- ยอดค้าปลีกของยุโรป ก.ย. : ตลาดคาด +0.2%MoM จาก ส.ค. ที่ +0.1%MoM

7 พ.ย.

- ดุลบัญชีการค้าจีน ต.ค.
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ต.ค.
- อัตราว่างงานของสหรัฐ ต.ค.
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ โดย ม.มิชแกน พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 53.0 จาก ต.ค. ที่ 53.6



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น 0.4% (EM +1.6%, DM +0.2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้โดยได้รับแรงหนุนจากข้อตกลงที่ลดภาษีนำเข้าบางรายการระหว่างสหรัฐและจีนที่ผ่านไปได้ด้วยดี และกระแสของ AI จากสินค้าใหม่ของ Nvidia และการลงทุนใน AI อย่างต่อเนื่องของ Microsoft และ Meta สามารถสนับสนุนตลาดได้ แม้วาระการกลางสหรัฐส่งสัญญาณว่าอาจยังไม่รับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือนธันวาคม

กลุ่มเทคโนโลยีปรับขึ้น 3.2% จากกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์รับข่าวบวกเกี่ยวกับความสำเร็จในการพัฒนาชิป AI จาก Nvidia แต่กลุ่ม Tech platform มีแรงขายหลังผลประกอบการของ Meta และ Microsoft ต่ำกว่าคาด กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและค้าปลีก ยังคงถูกกดดันจากภาพรวมเศรษฐกิจยุโรปที่ฟื้นตัวช้า และผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐ ส่วนราคากลุ่มพลังงานผันผวนตามราคาน้ำมันที่ผันผวนรอความชัดเจนของแนวโน้มการผลิตของกลุ่ม OPEC

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ AMD, Airbnb, ARM Holding, BMW, BioNTech, Cameco, Constellation Energy, Datadog, DoorDash, Expedia, Ferrari, Fortinet, Honda, HKEX, Marriott, McDonald, Mitsubishi, Novo Nordisk, Palantir, Pfizer, Qualcomm, Rheinmetall, SoftBank, Spotify, Super Micro, Toyota, Uber, UOB, Yum Brands

ช่วงสิ้นมอง SET จะแกว่งตัวผันผวนในกรอบ 1280-1345 จุด โดยปัจจัยในประเทศติดตามการเข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบ 3Q68 หลังงบหุ้นธนาคารส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าตลาด คาดรวมทั้งการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐบาล อาทิ มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย โดยจะรับซื้อหนี้ที่ไม่มีหลักประกันและค้างชำระไม่เกิน 1 แสนบาทต่อราย ขณะที่เงินเฟ้อไทย ต.ค. คาดยังคงติดลบต่ออย่างน้อย 0.5%YoY (จาก ก.ย. -0.7%YoY) ส่วนปัจจัยภายนอกที่ต้องติดตามได้แก่ 1. ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ อาทิ การจ้างงาน ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ รวมทั้งดุลการค้า ต.ค. ซึ่งหากออกมาแยกว่าคาด มองตลาดจะให้น้ำหนักเฟดจะปรับลดดอกเบี้ยลงต่อในเดือน ธ.ค. 2. การประชุมของ BoE คาดมีมติคงดอกเบี้ยนโยบาย และ 3. งบ 3Q68 ของบจ. ขนาดใหญ่ของสหรัฐที่คาดจะออกมาดีกว่าตลาด

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดผลการดำเนินงาน 3Q68 จะยังเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ได้แก่ ADVANC BCP KTB LHSC OR PTT TRUE
- 2) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ หุ้นที่จะมีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีภาระหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และหุ้นที่จะมีต้นทุนการดำเนินการลดลง หรือ กำลังซื้อผู้บริโภคดีขึ้น แนะนำ AP MTC TIDLOR รวมทั้งหุ้นกลุ่ม REITs แนะนำ DIF FTREIT LHHOTEL
- 3) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่มีแนวโน้มจะประกาศผลประกอบการ 3Q68 ออกมาดีกว่าคาด แนะนำ BCPG TU GFPT CPALL BGRIM 2) หุ้นที่ได้ประโยชน์ข้อตกลงทางการค้าเบื้องต้นได้ แนะนำ IVL PTTGC SCC SCGP 3) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากรัฐเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แนะนำ กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL ERW) จากมาตรการเที่ยวดีมีคืน, กลุ่มไฟแนนซ์ (MTC TIDLOR) จากมาตรการพักหนี้และให้สินเชื่อรายย่อย และ 4) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากดอลลาร์อ่อนค่า (บาทแข็งค่า) แนะนำ กลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC)



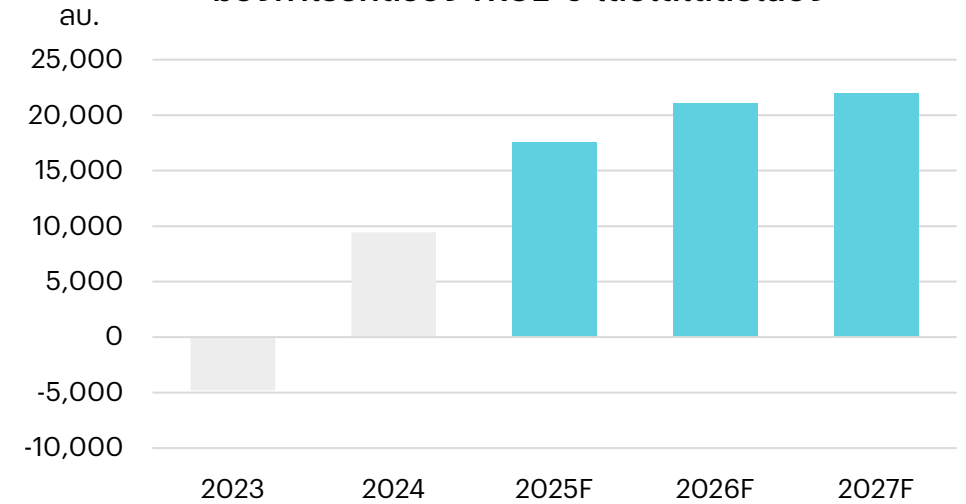
true TRUE

TRUE – 3Q25 คาดกำไรพลิกโต QoQ, YoY

แนะนำ บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น หรือ TRUE เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

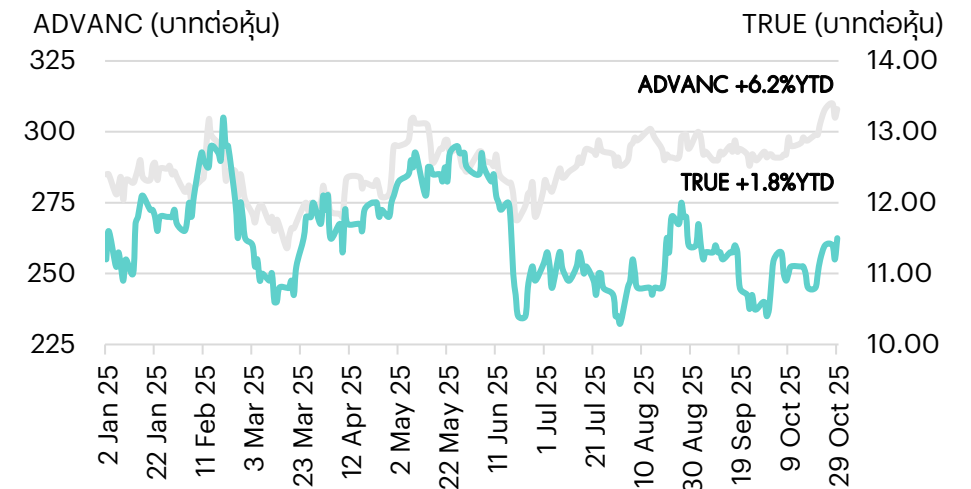
- 1) เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่ที่สุดในแง่ของจำนวนผู้ใช้บริการและรายได้ของประเทศไทย โดยมีผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 52 ล้านราย และรายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 1.26 แสนลบ. (อ้างอิงกับข้อมูลปี 2023)
- 2) 3Q25 คาดกำไรปกติอยู่ที่ 4.9 พันลบ. พลิกเติบโต 16%QoQ และ 65%YoY แรงหนุนหลักจากต้นทุนที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังจากสัญญาเช่าคลื่นความถี่กับ NT สิ้นสุดลง โดยคาดโครงสร้างต้นทุนใหม่จะทำให้ต้นทุนลดลง 5.3 พันลบ.ต่อปี
- 3) เป็นหุ้นเด่นกลุ่มสื่อสารและมองราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัว เนื่องจากปี 2025-2026 คาดกำไรปกติจะเติบโตแข็งแกร่งกว่า ADVANC อีกทั้งคาด TRUE จะประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 9M25 หุ้นละ 0.09 บาทหลังแจ้งจบ 3Q25
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 16 บาท อิงวิธี DCF และคาดจะเริ่มกลับมาจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.24 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 2.1%

มองกำไรปกติของ TRUE จะเติบโตต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น TRUE เทียบ ADVANC



Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...OR



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

กลุ่มเทคโนโลยีแพงกว่าเดิมกว่าคาด โดยหุ้นตอบสนองเชิงบวกต่อ 1) GOOGL และ AMZN ที่จบไตรมาสหลังมีแรงหนุนจากกลุ่มคลาวด์ที่เติบโตและทุกธุรกิจที่เติบโตได้แข็งแกร่ง 2) AAPL มีความคาดหวังเชิงบวกต่อ iPhone ที่มีแนวโน้มฟื้นตัว ในทางตรงกันข้ามหุ้นตอบสนองเชิงลบต่อ META หลังกำไรต่ำกว่าคาดและ MSFT หลังคลาวด์โตคงที่ ขณะที่เรายังแนะนำลงทุน GOOGL AMZN MSFT META

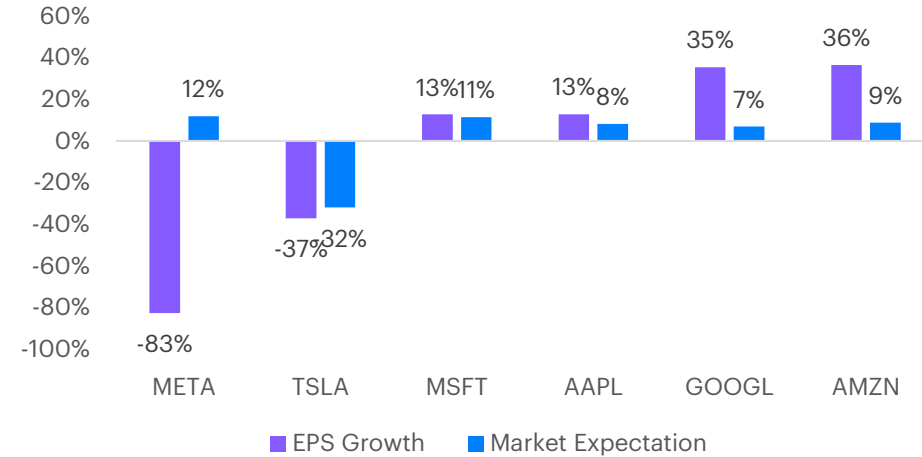
- AMZN จบดีกว่าคาดและโตทั้งรายได้และกำไร หนุนจากทุกธุรกิจที่เติบโต โดยเฉพาะกลุ่มคลาวด์ AWS ที่โตเร่งตัวขึ้น ด้านแนวโน้มแกร่งสะท้อนผ่านคาดการณ์, Backlog โต, และ CAPEX +61%
- GOOGL เพลิดเพลินดีกว่าคาดทุกมิติ หนุนจาก Cloud โตแรง +34% และ Ads +15% ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานพุ่ง 85% พร้อมเพิ่ม CAPEX เป็น \$91-93bn เพื่อรองรับดีมานด์ AI
- AAPL จบดีกว่าคาดเล็กน้อยหนุนจากรายได้บริการที่โต แต่ยอดขาย iPhone และจีนต่ำกว่าคาด หลังได้รับผลกระทบจากปัญหา Supply Chain และการแข่งขันจากคู่แข่ง
- META เพลิดเพลินได้โต 26% ดีกว่าคาด หนุนจาก Ads แข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นปรับตัวลงหลังรับผลกระทบภาษีครั้งเดียว \$15.9bn และต้นทุน CAPEX สูงขึ้นกดดันมาร์จิ้น
- MSFT เพลิดเพลินดีกว่าคาดโดยรายได้โต 18% หนุนจาก Azure +39% และ Cloud +26% แม้มาร์จิ้นขยายแต่ราคาหุ้นปรับตัวลงจากคลาวด์โตคงที่ และ CAPEX สูงกว่าคาด

ในระยะถัดไป เรามองว่า 1) AMZN และ GOOGL ราคาหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้หลังจบและคาดการณ์ออกมาดี ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุนต่อเนื่อง 2) META และ MSFT เราเชื่อว่าหากตัดความคาดหวังออก ภาพพื้นฐานยังแข็งแกร่งและแนวโน้ม AI ยังคงโตต่อจึงมองหุ้นย่อตัวเป็นโอกาสลงทุนที่ดี 3) AAPL เราแนะนำขายทำกำไรหลังราคาหุ้นรับรู้และปรับตัวขึ้นตามความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของงบไปแล้ว ระยะถัดไปเราแนะนำติดตามการพัฒนา AI ที่ยังคงช้ากว่า Peers

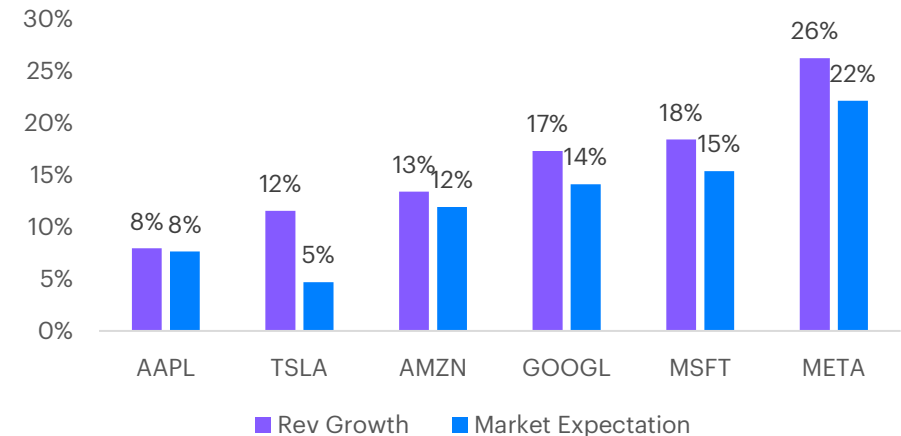


Offshore investment

Mag7 EPS Growth in 3Q25



Mag7 Revenue Growth in 3Q25



Earnings Calendar



	3 Nov 25	4 Nov 25	5 Nov 25	6 Nov 25	7 Nov 25
Healthcare	Vertex Pharmaceuticals, Hims & Hers	Pfizer, Amgen	Novo Nordisk, Humana	AstraZeneca	-
Finance	-	-	Robinhood	-	-
Utility	-	-	-	Vistra Corp.	Constellation Energy
Technology	Palantir, Grab	AMD, Shopify, Uber, Super Micro Computer	Qualcomm, Arm Holdings, Fortinet, Figma, Lyft	Affirm Holdings, Sandisk Corp.	-
Consumer Discretionary	Ryanair	Marriott, Ferrari, Yum Brands, Yum China, Rivian	Toyota, McDonald's, DoorDash, Lucid, BMW	Airbnb, Tapestry, Ralph Lauren, Expedia, Hyatt Hotels, Wynn Resorts	Honda Motor
Consumer Staples	-	-	Celsius	Monster Beverage	-
Communication Services	-	Spotify, Pinterest, Nintendo	Snap, Walt Disney	Warner Bros., Softbank	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(3 – 7 Nov 25)



Medium Term (6-12 เดือน)



SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

Sell

TISCOWB-A

หุ้นไทย

Entry date = 9 Sep 25

Sell

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(3 – 7 Nov 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้น US Small Cap

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กได้รับแรงหนุนจากวงจรดอกเบี้ยขาลงและนโยบายการคลังของรัฐบาลทรัมป์ อย่างนโยบาย One Big Beautiful Bill (OB BB) ซึ่งมุ่งกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนภายในประเทศ ส่งผลบวกต่อกลุ่มบริษัทขนาดเล็กที่มีรายได้ในประเทศกว่า 80% ขณะเดียวกัน ผลประกอบการของบริษัทในดัชนี Russell 2000 เริ่มกลับมาเติบโต YoY เป็นบวก ครั้งแรกในรอบ 3 ปี ในไตรมาส 3/2025 และคาดว่าจะเร่งตัวต่อเนื่องในปี 2026 ขณะที่เฟดมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในช่วงไตรมาส 4/2025 ช่วยลดต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจและสนับสนุนการฟื้นตัวของกำไร นอกจากนี้ Valuation ของหุ้นขนาดเล็กยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยซื้อขายที่ FWD P/E ราว 17.5 เท่า ต่ำกว่าดัชนี S&P 500 ที่ 23 เท่า เราประเมินว่าปัจจัยหนุนระหว่างนโยบายการเงินผ่อนคลาย และการฟื้นตัวของกำไร จะหนุนให้หุ้น US Small Cap มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อในระยะกลาง

หุ้นเทคโนโลยีจีน

การประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนยังคงเน้นย้ำการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี การเติบโตเชิงคุณภาพ และการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด นโยบายเหล่านี้ยังคงมีแนวโน้มสนับสนุนการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนต่อ รวมถึงการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เป็นบวกมากขึ้น เป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของจีนต่อได้ ด้าน Valuation ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่แพง ในขณะที่ EPS Growth มีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้ดีกว่าใน 1-2 ปีข้างหน้า ส่งผลให้หุ้นกลุ่มนี้ยังคงมีโอกาสดปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อได้

หุ้นยุโรป

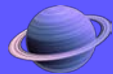
เศรษฐกิจของยุโรปที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการใช้นโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนภายในภูมิภาค คาดว่าจะหนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 ให้ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 และคาดการณ์ว่ายังจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2027 ในขณะที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มสินค้าแบรนด์หรูในไตรมาสที่ 3/2025 เริ่มส่งสัญญาณถึงจุดต่ำสุดช่วยหนุนเป็นปัจจัยหนุนบรรยากาศการลงทุน โดย STOXX 600 ยังคงมีระดับ Forward PE ที่สมเหตุสมผล ช่วยหนุนให้ดัชนีมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อในช่วงที่ EPS เร่งตัวขึ้น

หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Shares มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลที่ต้องการปรับโครงสร้างของเศรษฐกิจจีนสู่การบริโภค ในขณะที่การเจรจาการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ และทรัมป์ ที่เป็นบวกเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นจีนโดยรวม เราประเมินว่า รัฐบาลจีนยังคงมีแนวโน้มใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อให้เศรษฐกิจจีนสามารถเติบโตได้ตามเป้าที่ระดับ 5% เป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นจีนต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน Valuation อยู่ในระดับไม่ตึงตัวมาก ในขณะที่กำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะชี้**

(3 – 7 Nov 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

เราประเมินว่าช่วงนี้ตลาดหุ้นมีโอกาสเข้าสู่ภาวะ Sector Rotation หลังดัชนี S&P 500 ปรับขึ้นแรงและเข้าสู่โซนมูลค่าตึงตัว โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม Growth และเทคโนโลยี ที่มี Valuation สูง ขณะที่ผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาไม่ได้โดดเด่นเท่าช่วงไตรมาส 2 ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มปรับพอร์ตจากหุ้นเติบโตไปสู่ หุ้นคุณค่า (Value) ที่มีมูลค่าน่าสนใจมากกว่า เราพบสัญญาณการหมุนเงินที่ชัดเจนขึ้น โดยกลุ่ม Healthcare เริ่มกลับมา Outperform ขณะที่ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แสดงสัญญาณอ่อนแรงลง เรายังคงมีมุมมองบวกต่อกลุ่ม Global Healthcare เนื่องจาก Valuation ถูก ราคายัง Laggard และความชัดเจนในประเด็นภาษีนำเข้าช่วยหนุน Sentiment ไปต่อ

ภาวะตลาดตราสารหนี้

27 - 31 ต.ค. 2025

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 9.5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.665% ปรับตัวลดลง 0.03% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 50 ปี (New Issue) ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.455% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 20 - 24 ต.ค. 2025 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,110 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 9,510 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 20 - 24 ต.ค. 2025 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 25,458.70 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 12 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 2 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% - 0.03% ในขณะที่อายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

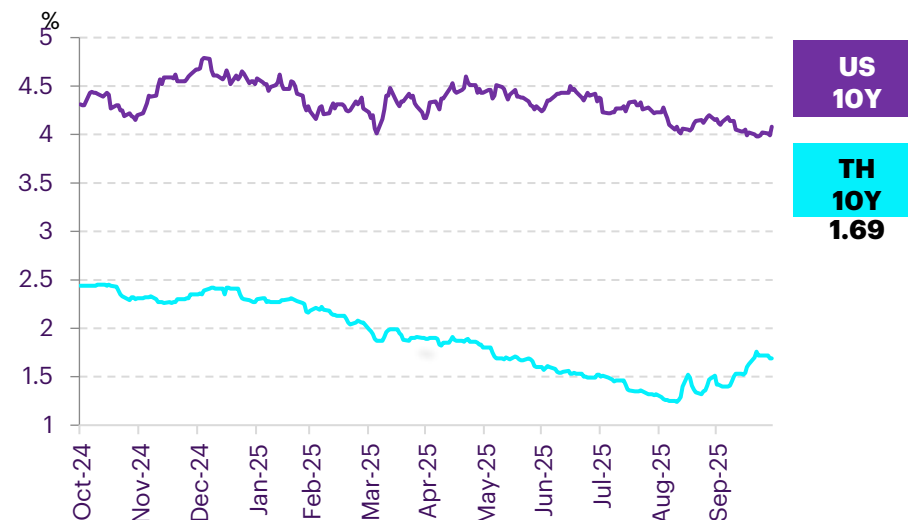
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

GULF

หุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

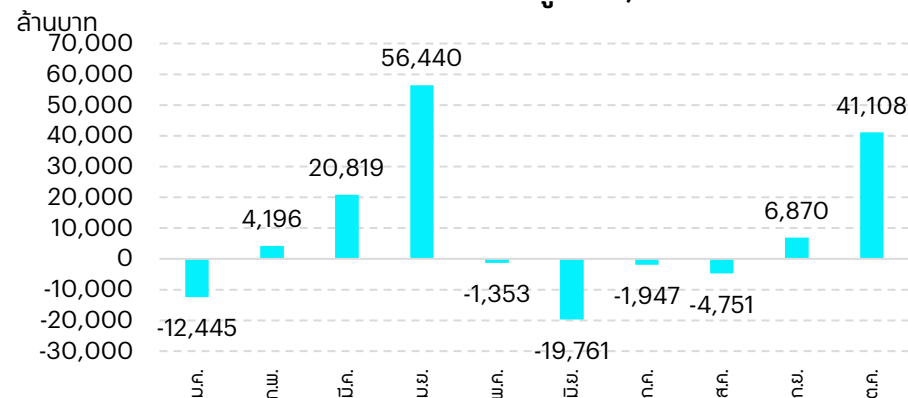
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 29/10/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 29 ต.ค. 2025 อยู่ที่ 89,176 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 29/10/2025

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy

InnovestX Research



- | | |
|------------------------------|---|
| 3. พยงค์ พงศาตรี | Chief Investment Officer |
| 2. ดร. รัชฎ์ธีรย์ ธนไพศาลกิจ | Head of Investment Strategy Department &
Head of Trading Product Specialist Department |
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | Fundamental Investment Strategist |
| 4. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา | Fundamental Investment Strategist |
| 5. รัญไท บริบูรณ์รนา, CFA | Quantitative Investment Strategist |



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | Head of Research Department |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภัทราวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร | 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, SYNT, 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, COCOCO, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกฏเกณฑ์กิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่าดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, 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, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNT, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, 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, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, DTCI, 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, GTY, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, 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, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNLC, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, OHTL, 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, RCP, 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, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, 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, XBIO, 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.