มองเวลท์..รายวีค

Wealth weekend

07/11/2025

InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกเริ่มเห็นการปรับฐาน หลังมีความเห็นของ CEO ธนาคารขนาดใหญ่ในสหรัฐ ระบุถึง Valuation ที่ตึงตัวของตลาดหุ้นสหรัฐที่อาจนำไปสู่การปรับลดลงของในช่วง 12-24 เดือนข้างหน้า ทำให้นักลงทุนใช้เป็นเป็นจังหวะในการขายทำกำไร หลังตลาดหุ้นปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับลดลง 4% แม้หุ้นในกลุ่ม AI Supply chain ยังรายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดก็ตาม ขณะที่กลุ่ม Defensive อย่าง Healthcare ปรับตัวขึ้น 0.8% จากผลประกอบการหุ้นกลุ่มยาที่ออกมาดีกว่าคาด ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาบ่งชี้ทิศทางการชะลอตัว โดยการจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 42,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาด ถือเป็นการกลับมาขยายตัวครั้งแรกนับจากเดือน ก.ค. แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า Break-even Employment ที่ราว 80,000 ตำแหน่ง ADP ตัวเลข ISM ผสมผสาน โดย ISM ภาคการผลิตเดือน ต.ค. อยู่ที่ 48.7 ลดลงจากเดือนก่อน ด้าน ISM ภาคบริการเดือน ต.ค. อยู่ที่ 52.4 เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ด้านตัวเลขการปลดพนักงานของเอกชนเดือน ต.ค. พุ่งสูงสุดในรอบ 20 ปี ฎีกาสหรัฐฯ แสดงท่าทีไม่เห็นด้วย ต่อการใช้กฎหมาย IEEPA เพื่อจัดเก็บภาษีนำเข้าของ ปธน. ทรัมป์ โดยผู้พิพากษาส่วนใหญ่ตั้งคำถามต่ออำนาจฝ่ายบริหารในการเก็บภาษีว่าเป็นอำนาจของสภาคองเกรส ตลาดหุ้น EM ปรับลงเช่นกัน โดยตัวเลข RatingDog PMI จีน เดือน ต.ค. ภาคบริการและภาคการผลิตลดลงจากเดือนก่อน สะท้อนกิจกรรมเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ตลาดหุ้นไทยอ่อนตัวเล็กน้อยในสัปดาห์นี้ โดยตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ต.ค. หดตัว -0.76% YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอลงต่อเนื่อง หนุนโอกาสลดดอกเบี้ยของ กนง. ในเดือน ธ.ค. ราคาน้ำมันปรับลดลงจากความกังวลด้านอุปสงค์ และตัวเลขสต๊อกของสหรัฐเพิ่มากกว่าคาด

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 42,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 30,000 ตำแหน่ง ก.ค. แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า Break-even Employment (2) ศาลฎีกาสหรัฐฯ แสดงท่าทีไม่เห็นด้วย ต่อการใช้กฎหมาย IEEPA ของ ปธน. ทรัมป์ (3) ISM PMI ดีขึ้นในภาคบริการแต่ชะลอลงในภาคการผลิต

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยอ่อนตัวเล็กน้อยในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน ต.ค. หดตัว -0.76%YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 0.61%YoY ชะลอลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 (2) ครม.เศรษฐกิจเห็นชอบแนวทางแก้ไขปัญหาหนี้ภาคประชาชน ผ่านกลไกการซื้อหนี้ของบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) คาดว่าจะมีลูกหนี้ที่เข้าข่ายช่วยเหลือ 2.36 ล้านบัญชี มูลหนี้ 62,400 ล้านบาท

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.08% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับลดลงที่ 3.55% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 53 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นที่ 1.78% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นสู่ 1.37% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 3,642 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 2.49%WoW สู่ 63.38 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล OPEC+ เพิ่มการผลิตต่อใน ธ.ค. 2568 อีก 137kBD และเห็นสัญญาณอุปสงค์อ่อนแอจากภาคการผลิตทั่วโลกชะลอ ราคาทองคำ (Spot) ลดลง 0.64%WoW สู่ 3,977.03 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

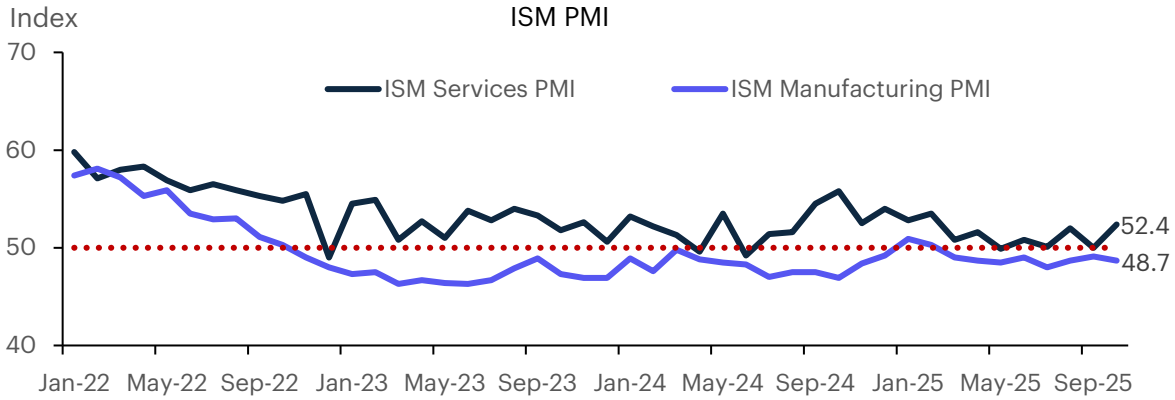
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 99.69 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 152.91 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.16 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 32.4 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.12 หยวน

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

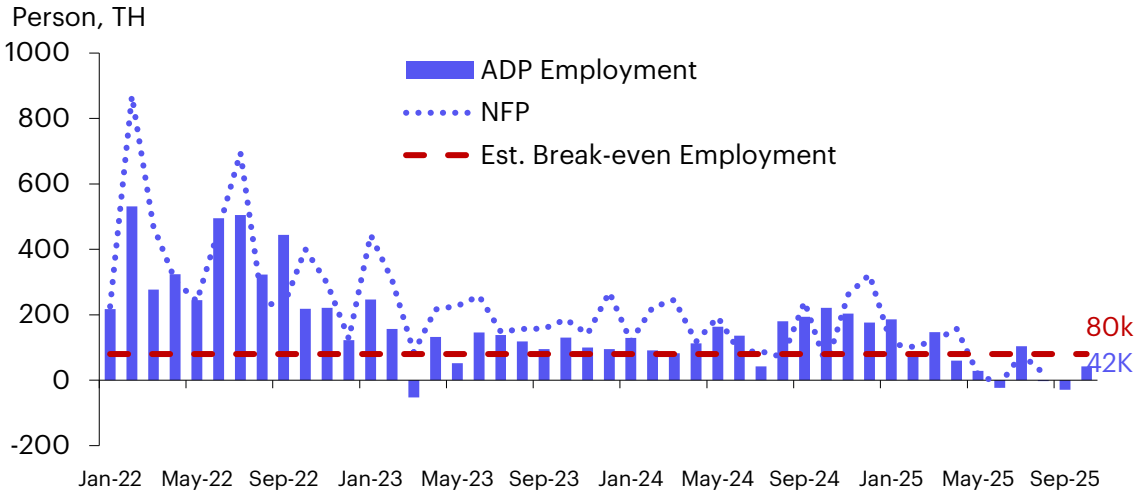
- ISM Manufacturing PMI เดือน ต.ค. อยู่ที่ 48.7 ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 49.5 และต่ำกว่า 49.1 เดือนก่อน ISM Services PMI เดือน ต.ค. อยู่ที่ 52.4 สูงกว่าตลาดคาดที่ 50.8 และสูงกว่า 50.0 เดือนก่อน
- การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 42,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 30,000 ตำแหน่ง หลังจากเดือนก่อนถูก Revised up เป็น -29,000 ตำแหน่ง (เดิม -32,000 ตำแหน่ง)
- ศาลฎีกาสหรัฐฯ แสดงท่าทีไม่เห็นด้วย ต่อการใช้ IEEPA เพื่อจัดเก็บภาษีนำเข้าของ ปธน. ทรัมป์

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสหรัฐฯ โดย ISM



Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

การจ้างงาน ADP



Source: CEIC, ADP, InnovestX Research
*Note: Break-even Employment คืออัตราการจ้างงานต่อเดือนที่จะไม่ทำให้อัตราว่างงานเพิ่มขึ้น

กฎหมายอื่นที่สามารถใช้แทน IEEPA

มาตรา / กฎหมาย	ขอบเขตอำนาจของประธานาธิบดี	ขั้นตอน / เงื่อนไข	ตัวอย่างการใช้งาน
Sec.122 (Trade Act of 1974) แก้ปัญหาขาดดุลการค้า	สามารถเรียกเก็บ **ภาษีนำเข้าสูงสุด 15%** ได้ **โดยไม่ต้องสอบสวนล่วงหน้า**	ไม่ต้องผ่านการพิจารณาของหน่วยงานอื่น แต่หากเกิน **150 วัน** ต้องได้รับความเห็นชอบจากสภาคองเกรส	ยังไม่ถูกใช้ในยุคหลัง แต่เป็นเครื่องมือที่เร็วที่สุดในการ “แทน” IEEPA
Sec.301 (Trade Act of 1974) ตอบโต้การค้าไม่เป็นธรรม	ให้อำนาจ **USTR** (ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ) เรียกเก็บภาษี **ไม่จำกัดระดับและระยะเวลา**	ต้องมีการ **สอบสวนอย่างเป็นทางการ** ก่อนเรียกเก็บภาษี	ใช้บ่อย เช่น **สงครามการค้าสหรัฐฯ–จีน (2018–ปัจจุบัน)**
Sec.232 (Trade Expansion 1962) ประเด็นความมั่นคง	ให้อำนาจประธานาธิบดีเรียกเก็บภาษีหรือจำกัดการนำเข้าได้ หากสินค้าใด “กระทบต่อความมั่นคง”	ต้องมีการ **สอบสวนโดยกระทรวงพาณิชย์** และเสนอผลต่อประธานาธิบดี	ใช้กับ **เหล็ก, อลูมิเนียม, รถยนต์, ทองแดง, เฟอร์นิเจอร์** ในยุคทรัมป์

Source: InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ สะท้อนภาวะชะลอตัว โดยดัชนี ISM Manufacturing ต่ำกว่าคาดและต่ำกว่าเดือนก่อน ด้านการจ้างงานภาคเอกชน (ADP) เพิ่มขึ้นต่ำกว่าระดับ break-even ที่ราว 80,000 ตำแหน่ง นอกจากนั้น การจ้างงานใหม่ส่วนใหญ่กระจุกในบริษัทขนาดใหญ่ ขณะที่ธุรกิจขนาดกลางและเล็กลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ข้อมูล บ. ให้คำปรึกษาแรงงาน Challenger, Gray & Christmas ระบุว่าในเดือน ต.ค. มีการประกาศปลดพนักงาน 153,074 ตำแหน่ง สูงสุดในรอบกว่า 20 ปี และสะสมทั้งปีพุ่งเกิน 1 ล้านตำแหน่ง ขณะที่แผนการจ้างงานอยู่ในระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2011 สะท้อนว่าบริษัทต่างๆ เลือกปลดพนักงานเพื่อลดต้นทุนและปรับตัวสู่ยุค AI แต่ไม่มีแผนจ้างงานใหม่ สะท้อนว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ กำลังเปลี่ยนผ่านจากภาวะ "low hire, low fire" สู่ "no hire, but fire" ด้วยสถานการณ์ดังกล่าวและเงินเฟ้อที่ยังไม่เป็นความเสี่ยง เราคาดว่า Fed จะยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไป โดยมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนธันวาคมเพื่อดัน Policy rate กลับสู่ระดับ Neutral และรองรับตลาดแรงงานที่กำลังเผชิญแรงกดดันจากการเปลี่ยนผ่านครั้งสำคัญนี้
- เรามองว่าแม้ศาลสูงสหรัฐฯ จะตัดสินว่าการใช้กฎหมาย IEEPA ผิดกฎหมาย รัฐบาลทรัมป์ยังสามารถใช้กฎหมายอื่นเพื่อคงภาษีนำเข้าในระดับใกล้เคียงได้ เช่น Section 122 Section 301 และ Section 232 ซึ่งหมายความว่าผลกระทบต่อรายได้ภาษีอาจจำกัดกว่าที่ตลาดกังวล นอกจากนั้น เรามองว่า ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอาจเพิ่มสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินในระยะสั้น เนื่องจากรายได้จากภาษีศุลกากรในปีงบประมาณ 2025 พุ่งขึ้นถึง 1.95 แสนล้านดอลลาร์ ช่วยลดการขาดดุลงบประมาณให้อยู่ที่ 1.8 ล้านล้านดอลลาร์ หรือประมาณ 6% ของ GDP แต่หากศาลสูงตัดสินว่านโยบาย IEEPA ผิดกฎหมาย การขาดดุลประจำปีจะพุ่งขึ้นเป็น 6.7% ของ GDP
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ ต.ค. ในวันที่ 13 พ.ย. (อาจล่าช้า) (2) ยอดค้าปลีก สหรัฐฯ ต.ค. ในวันที่ 14 พ.ย. (อาจล่าช้า) (3) ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน ในวันที่ 14 พ.ย.

การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.24%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 2.49%WoW สู่ US$63.38/bbl หลังตลาดกังวลอุปทานน้ำมันล้นตลาดจากโอเปกพลัสมีมติเพิ่มกำลังผลิตในเดือน ธ.ค. อีกทั้งกังวลอุปสงค์น้ำมันโลกอ่อนแอหลังภาคการผลิตชะลอลงในหลายประเทศ และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้นสวนทางตลาดคาดลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ รวมทั้งมุมมองต่อตลาดพลังงานโดย IEA และ OPEC ประจำเดือน ต.ค.

BANK +0.31%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม. เห็นชอบจัดตั้ง AMC เพื่อซื้อหนี้เสียรายย่อยไม่เกิน 1 แสนบาท/ราย โดยเฟสแรกครอบคลุมราว 2.36 ล้านบัญชี มูลหนี้รวม 6.24 หมื่นลบ. จากเป้าหมาย 1.22 แสนลบ.

เงินเฟ้อ ต.ค. 25 หดตัว 0.76%YoY ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่เจ็ด จากราคาพลังงาน, อาหาร และมาตรการลดค่าครองชีพ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานภาวะเงินเฟ้อสหรัฐฯ ต.ค. 25 และความคืบหน้า ธปท. เตรียมออกมาตรการคุมเข้มกำกับเงินเทาที่ต้องสงสัย

TOURISM -1.68%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อน 644,179 คน เพิ่มขึ้น 9%WoW จากกลุ่มนักท่องเที่ยวที่ไม่ใช่จีนฟื้นตัวต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดใน 2Q25

ครม. เห็นชอบการเสนอประเทศไทยเป็นเจ้าภาพการแข่งขัน MotoGP ระหว่างปี 2027-2031 ใช้งบมูลค่ารวม 4 พันลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 3Q25 ของหุ้นท่องเที่ยว อีกทั้งบรรยากาศท่องเที่ยวที่คาดดีขึ้นจากไฮซีซันและมาตรการเที่ยวดีมีคืน

TRANS -1.50%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว. คมนาคมเผยเตรียมลงนามสัญญาขยายสัมปทานบริหารทางด่วนแก่ BEM อีก 22 ปี 5 เดือน พร้อมโครงการก่อสร้างทางด่วนขั้นที่สอง (Double Deck)

คมนาคมเตรียมมาตรการลดค่าทางด่วนในเมืองเหลือไม่เกิน 50 บาท เป็นของขวัญปีใหม่สำหรับประชาชน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 3Q25 ของหุ้นกลุ่มขนส่ง รวมทั้งความคืบหน้าการลงนามสัญญาขยายสัมปทานทางด่วนและการออกมาตรการลดค่าทางด่วนข้างต้น

PROP -1.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

งานมหกรรมบ้านและคอนโดครั้งที่ 48 ประเมินมีมูลค่ายอดจองในงานรวมสูงกว่า 1 หมื่นลบ. แต่ต่ำกว่าปีก่อนเล็กน้อย จำแนกรายบริษัท พบว่า AP ยอดจองสูงสุด 3 พันลบ. ตามด้วย SIRI (2.3 พันลบ.) SPALI (1.2 พันลบ.) ORI (1.1 พันลบ.) และ ANAN ยอดขายทะลุเป้า 170%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 3Q25 ของหุ้นกลุ่มอสังหา และจับตายอดโอนกรรมสิทธิ์ที่คาดจะสอดคล้องกับยอดจองข้างต้น รวมทั้งการออกมาตรการดอกเบี้ยและสินเชื่อเพิ่มจากภาครัฐและ ธพ.

ETRON +3.86%WoW

ประเด็นสำคัญ

ปธน. ทรัมป์เผยว่าชิป AI ขั้นสูง “Blackwell” ของ Nvidia จะไม่ถูกส่งมอบให้ประเทศอื่นนอกสหรัฐฯ รวมถึงจีน แต่จะอนุญาตให้ซื้อรุ่นที่มีสเปกรองลงมา (Scaled-down Version)

Samsung และ Nvidia ยกระดับความร่วมมือ Nvidia เพื่อทุ่มสร้างโรงงานผลิตชิปอัตโนมัติ “AI Megafactory”

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 3Q25 ของหุ้นกลุ่มเทคฯ ทั้งของ บจ. ไทย และโลก รวมทั้งความคืบหน้าการเจรจาการค้าสหรัฐและจีน

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อสหรัฐและตัวเลข ศก. จีน

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ต.ค. อาทิ เงินเฟ้อ (CPI) รวมทั้งความคืบหน้าของสถานการณ์ Government Shutdown ในสหรัฐฯ
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของจีน ต.ค. อาทิ ยอดค้าปลีก, การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
- คาดการณ์ตลาดพลังงานประจำเดือน ต.ค. โดย IEA และ OPEC

10 พ.ย.

11 พ.ย.

- ดุลบัญชีเดินสะพัดของญี่ปุ่น ก.ย.
- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของยูโรโซน โดย ZEW พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 21.5 จาก ต.ค. ที่ 22.7
- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของเยอรมนี โดย ZEW พ.ย.: ตลาดคาดอยู่ที่ 34.0 จาก ต.ค. ที่ 39.3

12 พ.ย.

- CPI ของเยอรมนี ต.ค. : ตลาดคาด +2.3%YoY จาก ก.ย. ที่ +2.4%YoY

13 พ.ย.

- Core CPI สหรัฐฯ ต.ค. : ตลาดคาด +3.0%YoY เท่ากับ ก.ย.
- PPI ของญี่ปุ่น ต.ค. : ตลาดคาด +2.5%YoY จาก ก.ย. ที่ +2.7%YoY
- GDP 3Q25 ของอังกฤษ (ประมาณการครั้งแรก) : ตลาดคาด +1.3YoY จาก 2Q25 ที่ +1.4%YoY

14 พ.ย.

- ยอดค้าปลีก จีน ต.ค. : ตลาดคาด +2.8%YoY จาก ก.ย. ที่ +3.0%YoY
- การผลิตภาคอุตสาหกรรม จีน ต.ค. : ตลาดคาด +5.5%YoY จาก ก.ย. ที่ +6.5%YoY
- การลงทุนสินทรัพย์ถาวร จีน ต.ค. : ตลาดคาด -0.8%YoY จาก ก.ย. ที่ -0.5%YoY

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับลดลง 1.4% (EM -0.6%, DM -1.5% ราคาปิดวันพฤหัส) โดยตลาดได้โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลเรื่องมูลค่าหุ้นของกลุ่มเทคโนโลยีที่ตึงตัว การปิดหน่วยงานราชการของสหรัฐที่นานกว่าที่คาดและยืดเยื้อ รวมถึงตัวเลขการปลดพนักงานในเดือน ต.ค. สูงสุดในรอบกว่า 20 ปี แม้ว่าผลประกอบการในภาพรวมจะออกมาดีกว่าที่คาดการณ์

กลุ่มเทคโนโลยีปรับลดลง 4% จากความกังวลเรื่องมูลค่าหุ้น AI ที่ตึงตัว และความต้องการเงินทุนของบริษัทในกลุ่ม AI จากงบลงทุนที่สูงขึ้น แม้ว่าผลประกอบการของ ARM, Qualcomm, AMD ออกมาดีกว่าที่คาด ซึ่งส่งผลให้ Consumer Discretionary และกลุ่มสื่อสารย่อตัวตามไปด้วย ส่วนกลุ่มธนาคารปรับเพิ่มขึ้น 0.5% จากผลประกอบการในยุโรปที่ดีกว่าที่คาด กลุ่ม Healthcare ปรับเพิ่มขึ้น 0.8% จากผลประกอบการของกลุ่มยาอย่าง LLY, Merck, AstraZeneca, BioNTech, Moderna ที่ออกมาดีกว่าที่คาด

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Allianz, Applied Materials, Bayer, Bridgestone, CoreWeave, Enel, Hapag-Lloyd, Hon Hai, Infineon, Merck, Nebius, Occidental Petroleum, PTT, Quanta Computer, Rocket Lab, Sea, Siemen, SingTel, SoftBank, Sony, Tencent, Vodafone, Walt Disney

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัวผันผวนในกรอบ 1285-1345 จุด หลังเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายประกาศงบ 3Q68 ของ บจ. กลุ่ม Real Sector ที่คาดว่าจะเห็นสัญญาณฟื้นตัว รวมทั้งการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐบาล แนะนำติดตามการปรับตัวลงของดัชนีมาที่กรอบล่าง 1285 หากหลุดต่ำกว่าจะมีความเสี่ยงของการลงรอบใหม่ในทางเทคนิค ขณะที่ปัจจัยภายนอกที่ต้องติดตาม ได้แก่ 1. การปิดหน่วยงานของราชการสหรัฐที่ยืดเยื้อทำระยะเวลาที่ยาวนานสุดครั้งใหม่ 2. ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่สำคัญทั้งภาคแรงงานและภาคเงินเฟ้อ หากหน่วยงานราชการกลับมาเปิดได้ ซึ่งจะมีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของเฟด 3. PMI ภาคการผลิตและยอดค้าปลีก ต.ค. ของจีนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า ที่จะมีผลต่อจิตวิทยาและบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

1) หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดผลการดำเนินงาน 3Q68 จะยังเติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY ได้แก่ BCPG BEM BGRIM BJC MTC PTT
2) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ หุ้นที่จะมีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีภาระหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และหุ้นที่จะมีต้นทุนการดำเนินการลดลง หรือ กำลังซื้อผู้บริโภคดีขึ้น แนะนำ AP MTC รวมทั้งหุ้นกลุ่ม REITs แนะนำ DIF FTREIT LHHOTEL
3) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 3Q68 เติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY แนะนำ BGRIM GFPT MTC CPALL BEM และ 2) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากรัฐเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ แนะนำ กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL ERW) จากมาตรการเที่ยวดีมีคืน, กลุ่มไฟแนนซ์ (BAM MTC) จากมาตรการพักหนี้และให้สินเชื่อรายย่อย

MTC

MTC – ยังเป็นผู้นำการเติบโตที่สูงสุดในกลุ่ม

แนะนำ บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล หรือ MTC เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

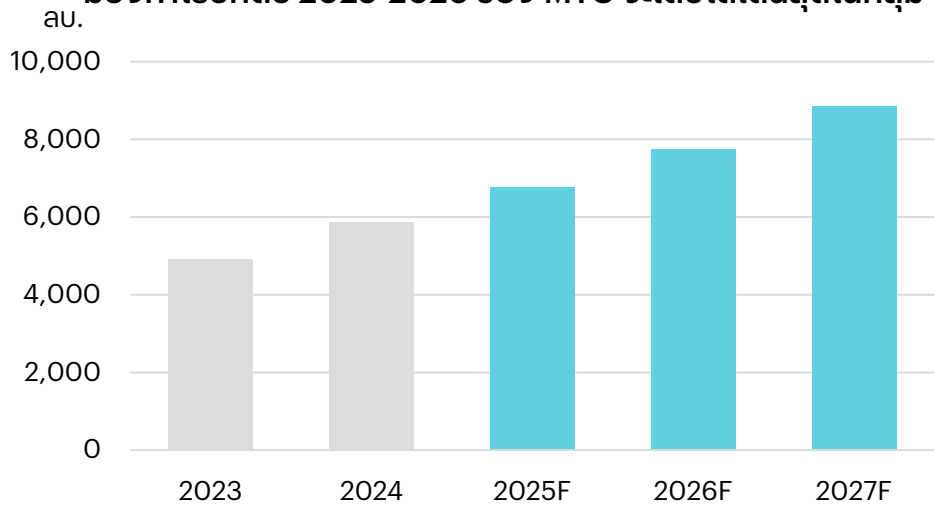
1) เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อยใหญ่สุดของไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อโฉนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจาก ธพ. แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินของตนเองใช้เป็นหลักประกัน

2) 3Q25 คาดมีกำไรสุทธิ 1.73 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5%QoQ และ 16%YoY เติบโตสูงสุดในกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ ส่วน 4Q25 คาดกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY อย่างต่อเนื่อง แรงหนุนหลักจากสินเชื่อที่เติบโตดี ขณะที่ปี 2025-2026 คาดกำไรจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 15%YoY แข็งแกร่งสุดในกลุ่ม จากสินเชื่อและ NIM ที่ขยายตัว

3) เป็นหุ้นที่ได้อานิสงส์จากภาวะดอกเบี้ยขาลง โดยคาดจะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. นี้และ 50bps ในปี 2026 อีกทั้งยังเป็นหุ้น Laggard ที่มี Valuation ถูกที่สุดในกลุ่ม โดยซื้อขาย PEG 26F เพียง 0.75 เท่า

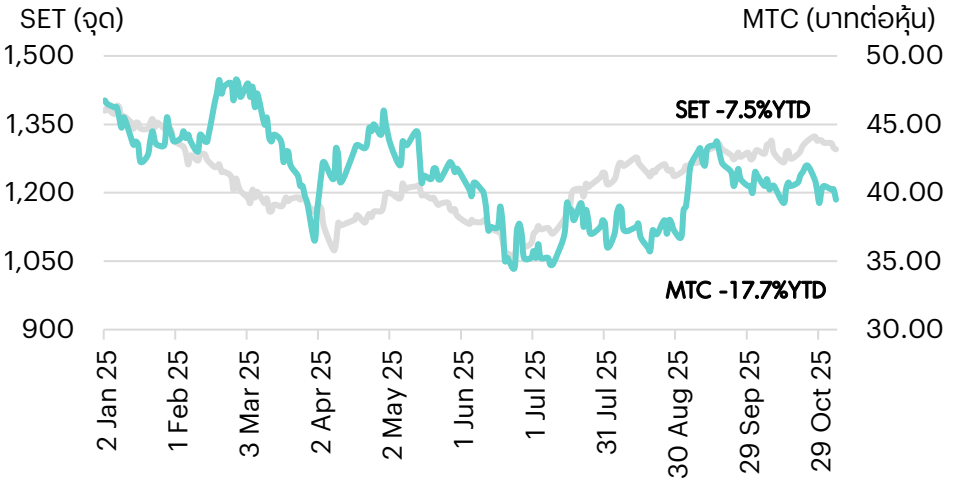
4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 48 บาท อิงวิธี PBV 2.05 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.32 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 0.8%

มองกำไรปกติปี 2025-2026 ของ MTC จะเติบโตเด่นสุดในกลุ่ม



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น MTC เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BCPG

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

สรุปผลประกอบการ 3Q25 ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

344 บริษัทในดัชนี S&P500 (คิดเป็น 67% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 25 เป็นที่เรียบร้อย โดยภาพรวมงบดีกว่าตลาดคาด ภาพรวมทุกกลุ่มถือว่าเติบโตดีทั้งรายได้ +8.3%YoY และกำไรเติบโต 11.1%YoY

Outperform Sector

1. กลุ่ม **Information Technology** ที่มีแรงหนุนจากความต้องการ โครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างมหาศาล เช่น GPUs, ชิป AI และการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีขององค์กรขนาดใหญ่ (Digital Transformation)
2. กลุ่ม **Consumer Discretionary** นำโดยกลุ่มท่องเที่ยวที่มีการปรับปรุงด้านกำไรที่ดีและฐานต่ำในปีก่อน นอกจากนี้มีแรงหนุนจากกลุ่ม Broadline Retail ที่มี AMZN อยู่ซึ่งภาพรวมงบออกมาโตหนุนจากความต้องการ AI
3. กลุ่ม **Financials** ที่เติบโตดีจากรายได้ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์และตลาดทุนหลังภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ออกมาดีในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา

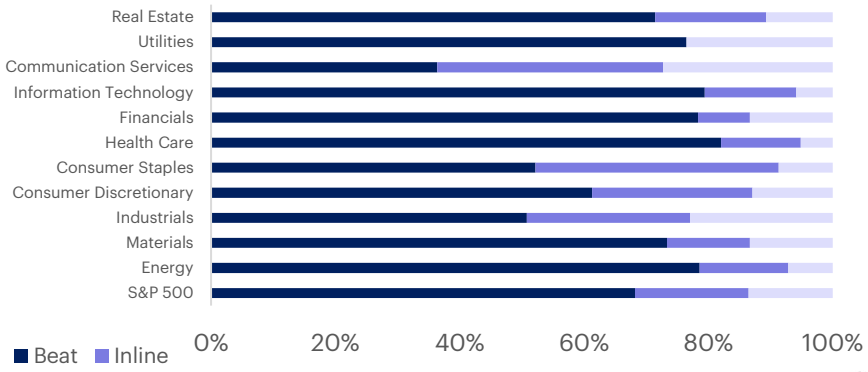
Underperform Sector

1. กลุ่ม **Energy** หลังรายได้และกำไรหดตัวลงตามราคาน้ำดิบที่ปรับตัวลงแรง รวมถึงราคาก๊าซที่อยู่ในระดับต่ำกดดันอัตรากำไรของผู้ผลิต
2. กลุ่ม **Communication Services** ที่รายได้โตดีตามการฟื้นตัวของ Ads และความต้องการบริการสตรีมมิ่ง แต่กำไรถูกกดดันจากการลงทุนด้านเนื้อหาและค่าใช้จ่ายในการพัฒนา AI
3. กลุ่ม **Health Care** ที่รายได้ฟื้นตัวจากการขยายธุรกิจผ่านการ M&A และมีฐานเปรียบเทียบในปีก่อนที่ต่ำ ขณะที่กำไรอาจถูกกดดันจากการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนา, กฎระเบียบที่เปลี่ยนแปลง รวมถึงต้นทุนยาใหม่ที่สูงขึ้น

Offshore investment

Sector	Reported % of Index	Reported No. of Stock	Revenue YoY	Revenue QoQ	Revenue Surprise	EPS YoY	EPS QoQ	EPS Surprise
S&P 500	67%	334	8%	5%	BEAT	11%	14%	BEAT
Energy	3%	14	1%	3%	BEAT	-2%	2%	BEAT
Materials	3%	15	2%	5%	BEAT	14%	83%	BEAT
Industrials	12%	61	6%	2%	BEAT	8%	-12%	IN LINE
Consumer Discretionary	6%	31	8%	8%	BEAT	10%	29%	BEAT
Consumer Staples	5%	23	4%	6%	IN LINE	0%	79%	BEAT
Health Care	8%	39	12%	4%	BEAT	9%	-17%	BEAT
Financials	12%	61	9%	6%	BEAT	23%	30%	BEAT
Information Technology	7%	34	13%	5%	BEAT	24%	18%	BEAT
Communication Services	2%	11	10%	5%	BEAT	-8%	3%	MISS
Utilities	3%	17	10%	0%	BEAT	14%	6%	BEAT
Real Estate	6%	28	8%	3%	BEAT	9%	-7%	BEAT

Revenue Surprises by Sector



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Earnings Calendar

	10 Nov 25	11 Nov 25	12 Nov 25	13 Nov 25	14 Nov 25
Healthcare	-	Alcon	-	-	-
Finance	-	-	Circle Internet Group	Brookfield Corporation	Allianz
Utility	-	OKLO	-	Enel	-
Technology	CoreWeave	Sony, Sea Limited, PonyAI	Cisco, Infineon Technologies	Applied Materials	-
Consumer Discretionary	Shiseido	-	On Holding	JD.com, Dillard's, Ross Stores, Burberry	Alibaba Group
Consumer Staples	Tyson Foods	-	-	BJ's Wholesale Club	-
Communication Services	-	Nebius Group	-	Walt Disney, Net Ease, Bilibili, Tencent Holdings	-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(10 – 14 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

Source: InnovestX Investment Products & Strategy

อัพเดตสถานการณ์กองทุน เคาะซื้อ

(10 – 14 Nov 25)

Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้น US Small Cap

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กได้รับแรงหนุนจากวงจรดอกเบี้ยขาลงและนโยบายการคลังของรัฐบาลทรัมป์ อย่างนโยบาย One Big Beautiful Bill (OBBB) 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 ในขณะที่การประกาศให้ data Center ที่มีรัฐบาลเป็นผู้สนับสนุนต้องเปลี่ยนมาใช้ชิปภายในประเทศ เป็นปัจจัยบวกต่อเซมิคอนดักเตอร์ของจีนให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อได้ ด้าน Valuation ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่แพง ในขณะที่ EPS Growth มีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้ดีใน 1-2 ปีข้างหน้า

หุ้นยุโรป

สัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยุโรปยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ด้านกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 มีการเร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 3/2025 และคาดว่าจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 มีโอกาสจะนำไปสู่การอัปเกรด EPS Growth และช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน โดย STOXX 600 ยังคงมีระดับ Forward PE ที่สมเหตุสมผล มีโอกาสให้ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อในช่วงที่ EPS เร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง

หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Shares มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลที่ต้องการปรับโครงสร้างของเศรษฐกิจจีนสู่การบริโภค เราประเมินว่า รัฐบาลจีนยังคงมีแนวโน้มใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อให้เศรษฐกิจจีนสามารถเติบโตได้ตามเป้าที่ระดับ 5% เป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นจีนต่อเนื่อง ในขณะที่กำไรของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 3 เติบโตราว 11% YoY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนเป็นปัจจัยหนุน ขณะเดียวกัน Valuation อยู่ในระดับไม่ตึงตัวมาก ช่วยให้ดัชนียังคงมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ

Source: InnovestX Investment Products & Strategy

อัพเดตสถานการณ์กองทุน เคาะซื้อ

(10 – 14 Nov 25)

Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

รัฐบาลทรัมป์บรรลุข้อตกลงกับ Eli Lilly และ Novo Nordisk ให้ลดราคายาลดน้ำหนักยอดนิยม เช่น Zepbound และ Wegovy ลงกว่า 50% แลกกับสิทธิ์ยกเว้นภาษีนำเข้าเวชภัณฑ์เป็นเวลา 3 ปี และเปิดทางให้ยาถูกครอบคลุมในโครงการ Medicare สำหรับผู้สูงอายุซึ่งเดิมไม่ครอบคลุมยาลดน้ำหนัก ในระยะสั้นข้อตกลงดังกล่าวช่วยคลี่คลาย overhang ที่กดดันหุ้นกลุ่ม Healthcare และสร้างความชัดเจนด้านนโยบายมากขึ้น เราประเมินว่าปัจจัยนี้จะ หนุน sentiment ของหุ้นกลุ่ม Healthcare ให้ฟื้นตัวต่อ สอดคล้องกับภาวะ sector rotation ที่เริ่มเอนเข้าสู่หุ้น Defensive มากขึ้นในช่วงนี้ อีกทั้งกลุ่ม Healthcare ยังมี valuation ที่อยู่ในระดับน่าสนใจ เมื่อเทียบกับตลาดโดยรวมที่เริ่มตึงตัว

Source: InnovestX Investment Products & Strategy

ภาวะตลาดตราสารหนี้ 3 - 7 พ.ย. 2025

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.32% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 27 - 31 ต.ค. 2025 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 837 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 29,673 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 27 - 31 ต.ค. 2025 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 8,301.20 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 - 3 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% - 0.02% ทุกช่วงอายุตราสารเมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

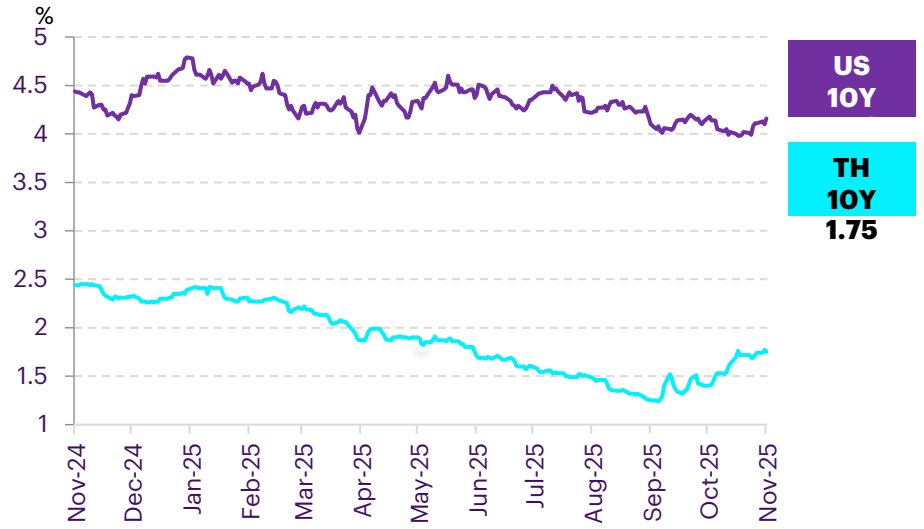
หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

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

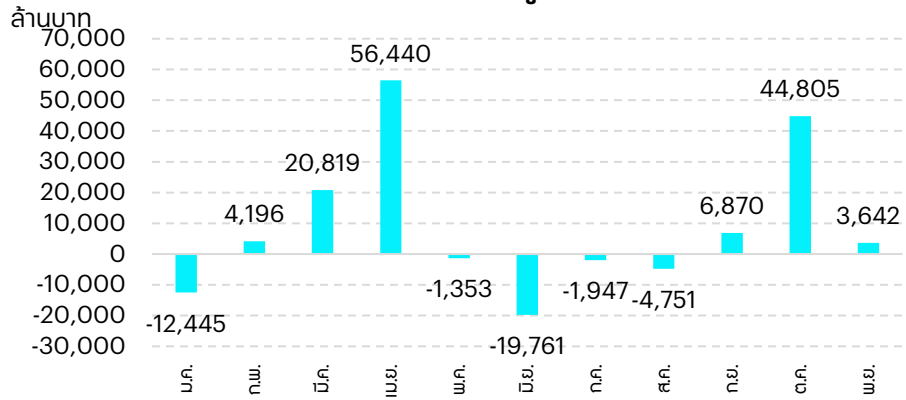
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 05/11/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 5 พ.ย. 2025 อยู่ที่ 96,515 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 05/11/2025

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.

ทีมผู้จัดทำ

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

InnovestX
Investment Products & Strategy

1. พยนต์ พงศาวรี	Chief Investment Officer
2. ดร. รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ	Head of Investment Strategy Department & Head of Trading Product Specialist Department
3. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา	Fundamental Investment Strategist
4. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา	Fundamental Investment Strategist
5. ธัญไท บริบูรณธนา, CFA	Quantitative Investment Strategist

InnovestX Research

1. ธนาวดี 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 อู่ไพบูรณ์	นักกลยุทธ์การลงทุน
8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (”ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, ITEL, 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, SEAOIL, 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, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, 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, WIIK, 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, 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, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, 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, RPC, 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, WASH, 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.