



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

14/11/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นกลุ่ม DM อ่อนตัวลง แม้จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต้นสัปดาห์ หลังตลาดเริ่มรับรู้ข่าวการกลับมาเปิดหน่วยงานราชการ โดยล่าสุด ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ได้ลงนามร่างกฎหมายจบชั่วคราวถึง 30 ม.ค. 2026 ยุติภาวะ government shutdown ที่ยาวที่สุดในประวัติศาสตร์สหรัฐฯ ทำให้หน่วยงานรัฐบาลสามารถกลับมาเปิดทำการได้ อย่างไรก็ตามตลาดผันผวนมากขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ เนื่องจากความกังวลรายงานสำคัญอาจต้องใช้เวลาหลายวันถึงหลายสัปดาห์ เนื่องจากงานค้างสะสมจำนวนมาก และทำให้เฟดอาจตัดสินใจยากมากขึ้นในการประชุมเดือน ธ.ค. ซึ่งเป็นการประชุมครั้งสุดท้ายของปีนี้ ล่าสุดตลาดปรับลดความคาดหวังโอกาสการลดดอกเบี้ยเหลือเพียง 50% จาก 63% และ 96% ใน สัปดาห์/ 1 เดือนก่อน นอกจากนั้นยังเริ่มเห็นการปรับสถานะจากหุ้นเติบโตมาสู่หุ้นเชิงรับ โดยความกังวลอยู่ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี AI ที่ปรับขึ้นมาแรง ทำให้มีมูลค่าตึงตัวยังคงอยู่ โดยกลุ่มเทคโนโลยีลดลง 0.2% WoW นำโดยกลุ่มเซมิฯ ส่วนกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยลดลง 0.8% WoW นำโดยกลุ่มยานยนต์ จากยอดขายที่ชะลอตัวลงและการแข่งขันในจีน โดยตลาดหันไปให้น้ำหนักกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare ที่ปรับเพิ่มขึ้นเด่น 4.6% WoW ตลาดหุ้น EM ปรับตัวได้ดีกว่า DM นำโดยตลาดหุ้นเกาหลี อินเดีย และฮ่องกง โดยผลประกอบการหุ้นเทคโนโลยีจีนดีกว่าคาด ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อจีนกลับมาเป็นบวกที่ 0.2% ใน ต.ค. จากอุปสงค์ช่วงวันหยุด Golden Week ตลาดหุ้นไทยอ่อนแอกว่าภูมิภาค แม้ผลประกอบการในช่วงต้นจะออกมาดีกว่าคาด แต่ช่วงท้ายกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคกลับรายงานตัวเลขการใช้จ่ายที่ยังสะท้อนความระมัดระวังของผู้บริโภคในประเทศ ทำให้มีแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มค่าปลึกราคาน้ำมันอ่อนตัวจากความกังวลภาวะอุปทานส่วนเกินจะเพิ่มขึ้นในปี 2026

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ลงนามร่างกฎหมายจบชั่วคราวถึง 30 ม.ค. 2026 ยุติภาวะ government shutdown ที่ (2) รายงานนโยบายการเงินไตรมาส 3 ของ PBOC มีท่าทีที่ลดการผ่อนคลายลง (3) รายงานการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP ระบุว่านายจ้างเอกชนสหรัฐฯ ลดพนักงานเฉลี่ย 11,250 ตำแหน่งต่อสัปดาห์ ในช่วง 4 สัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 25 ต.ค.

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) นายลวรณ แสงสนิท ปลัดกระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างออกแบบโครงการ “คนละครึ่ง พลัส” เฟส 2 เพื่อให้ครอบคลุมประชาชนที่พลาดสิทธิในเฟสแรก (2) รมว.คมนาคม เปิดเผยว่าสมาคมสายการบินประเทศไทยได้เสนอให้ชะลอการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมการบิน ทั้งค่าบริการการเดินทางอากาศและค่าธรรมเนียมใช้สนามบินของผู้โดยสารขาออก เพื่อบรรเทาภาระต้นทุน

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับขึ้นที่ 4.11% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับขึ้นที่ 3.59% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 52 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลงที่ 1.76% ส่วนระยะสั้น อายุ 2 ปีปรับตัวลงสู่ 1.36% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2,740 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.58%WoW สู่ 63.01 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล OPEC ปรับลดคาดการณ์ตลาดน้ำมันจะเข้าสู่ภาวะเกินดุลในปี 2026 สอดคล้องกับ IEA ที่คาดว่าจะเกินดุลสูงถึง 4 MBD ราคาทองคำ (Spot) เพิ่มขึ้น 4.88%WoW สู่ 4171.15 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

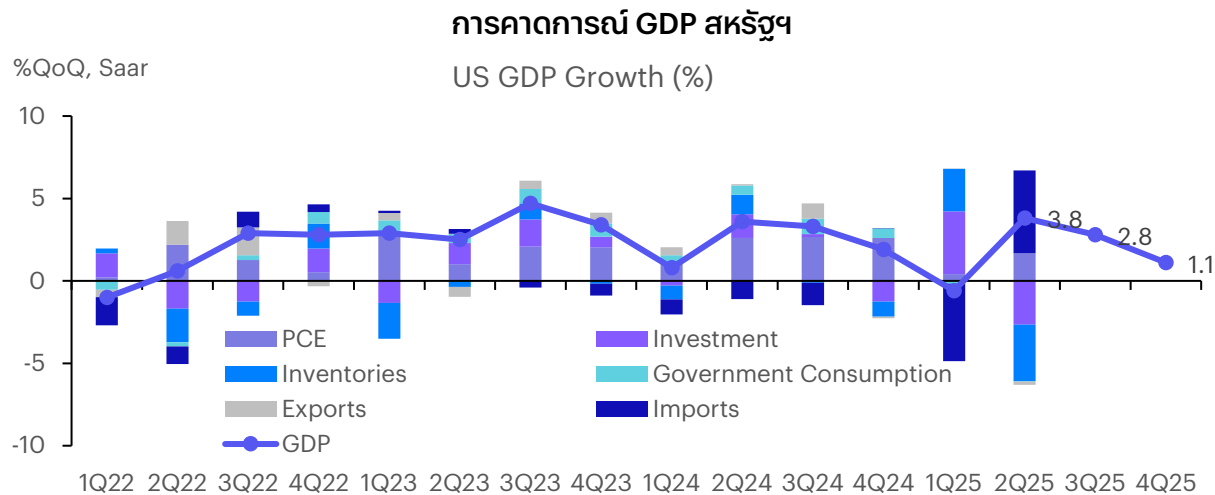
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 99.22 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนลงที่ 154.55 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.16 ดอลลาร์ต่อยูโร ส่วนค่าเงินบาททรงตัวที่ 32.3 บาทต่อดอลลาร์ และค่าเงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.11 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ทรัมป์ ลงนามร่างกฎหมายบับชวคราว ยุติ shutdown ขณะที่ InnovestX คาดว่า shutdown จะกระทบ GDP -1.15pp ใน 4Q25 แต่จะ rebound 1.3pp ใน 1Q26
- CME Fed watch tool ให้โอกาสลดดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 50% ลดลงจาก 96% เดือนก่อน แต่ InnovestX ยังคงคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. 25 และ ม.ค. 26
- โอเปกเปิดเผยรายงานประจำเดือนโดยคาดการณ์ว่าจะเกิดภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาดเล็กน้อยในปี 2026 ทำให้ราคาน้ำมัน Brent ลดลง 4% เหลือ 62.5 ดอลลาร์/บาเรล

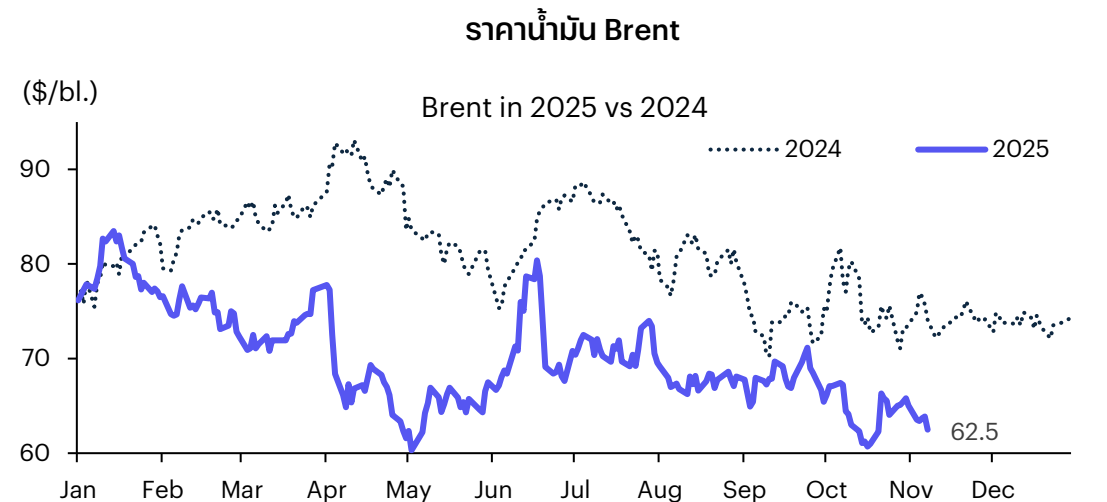


Source: Bloomberg, InnovestX Research

ตารางการประชุมธนาคารกลางและคาดการณ์ดอกเบี้ย

Central Bank	Current Policy Rate	Meetings Dates & Expected Rate				
		4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
BOT	1.50%	Dec 17	Feb 25	Jun 24		
	Expected Rate	1.25%	1.00%	0.75%	0.75%	0.75%
FED	3.88%	Dec 10	Jan 28			
	Expected Rate	3.63%	3.38%	3.38%	3.38%	3.38%
ECB	2.00%					
	Expected Rate	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
BOJ	0.50%		Jan 23		July 30	
	Expected Rate	0.50%	0.75%	0.75%	1.00%	1.00%

Source: InnovestX Research



Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- กรมปศุสัตว์ ลงนามในร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเพื่อยุติภาวะ Government Shutdown อย่างเป็นทางการหลังยาวนาน 42 วัน เป็นไปตามที่ เราได้ประเมินไว้ว่าแรงกดดันเชิงการเมือง จะเร่งให้ทั้งสองพรรคหาทางออกภายในกลางเดือน พ.ย. แม้การยุติ shutdown จะช่วยจำกัด ผลกระทบต่อ GDP 4Q25 ไว้ที่ราว -1.2% ก่อน rebound 1.3% ในไตรมาสแรกของปีหน้า แต่ InnovestX มองว่าความเสี่ยงที่แท้จริงของตลาดแรงงานจะปรากฏชัดเจนขึ้นเมื่อข้อมูล เศรษฐกิจกลับมาเผยแพร่อย่างสมบูรณ์ เนื่องจากตลาดแรงงานกำลังเปลี่ยนผ่านจาก "low hire, low fire" สู่ "no hire, but fire" โดยมีการปลดพนักงาน 153,074 ตำแหน่งในตุลาคม (สูงสุดรอบ 20 ปี) สะสมทั้งปีทะลุ 1 ล้านตำแหน่ง ขณะที่การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) เพิ่มขึ้น เพียง 42,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่า break-even และความเชื่อมั่นผู้บริโภคร่วงสู่ 50.3 ไกลสถิติ ต่ำสุด ทำให้เราคาดว่า Fed น่าจะลดดอกเบี้ย 25 bps ทั้งในเดือน ธ.ค. 25 และ ม.ค. 26 เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านโครงสร้างตลาดแรงงานช่วยสนับสนุนวัฏจักรเศรษฐกิจ
- โอเปกคาดภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาดเล็กน้อยในปี 2026 ส่งผลให้ราคาน้ำมัน Brent ลดลง 4% เหลือ 62.5 ดอลลาร์ต่อบาเรล ขณะที่เรามองว่า แรงกดดันเงินเฟ้อในครึ่งแรกของปี 2026 จะยังไม่สูงมากนัก เนื่องจากราคาน้ำมันครึ่งแรกของปี 2025 ยังอยู่ในระดับสูง (\$70-80/บาร์เรล) ทำให้เกิดปัจจัยฐานสูงที่ทำให้เงินเฟ้อต่ำถึงเดือน มิ.ย. 2026 ซึ่งทำให้ Fed ยังมี พื้นที่เพียงพอในการปรับลดดอกเบี้ยได้ในช่วงครึ่งแรกของปี อย่างไรก็ตาม ในครึ่งปีหลังเมื่อ ฐานราคาน้ำมันปี 2025 อ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 60-65 ดอลลาร์ต่อบาเรล ปัจจัยฐานสูงจะหมดไป ทำให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น ส่งผลให้การลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลังเป็นไปได้ยากมากขึ้น
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) GDP 3Q25 ของไทย ในวันที่ 17 พ.ย. (2) GDP 3Q25 ของญี่ปุ่น ในวันที่ 17 พ.ย. (3) FOMC minutes ในวันที่ 19 พ.ย. (4) S&P Global PMI (P) ในวันที่ 21 พ.ย. (5) การส่งออกไทยเดือน ต.ค. และ (6) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังการเปิดรัฐบาล





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG -2.00%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.58%WoW ที่ US\$63.01/bbl จากกังวลภาวะอุปทานตลาดหลัง OPEC และ IEA ปรับเพิ่มคาดการณ์อุปทานน้ำมันดิบโลกและมองจะเกินดุลสูงขึ้นในปีหน้า อีกทั้ง EIA ยังเผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้นมากกว่าตลาดคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ หลังหน่วยงานของรัฐบาลกลับมาเปิดทำการอีกครั้งและยังเข้าสู่ฤดูกาลขอลบปีง, สถานการณ์การคว่ำบาตรบริษัทน้ำมันของรัสเซีย

ETRON -5.10%WoW

ประเด็นสำคัญ

Softbank เผยได้ขายหุ้น Nvidia ทั้งหมด 32.1 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 5.83 พันล้านดอลลาร์ โดยตลาดคาด Softbank จะเตรียมเงินดังกล่าวเพื่อลงทุนใน OpenAI บริษัทผู้สร้าง ChatGPT ที่มีกระแสข่าวเตรียมจะ IPO ในปี 2026

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายภาษีของสหรัฐที่เข้มงวดต่อการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งอาจกระทบห่วงโซ่อุปทาน และทิศทางการแข็งค่าของเงินบาท

BANK -1.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. และคลังเปิดโครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้” ตั้งเป้าช่วยเหลือกลุ่มลูกหนี้ที่มีหนี้เสียไม่เกิน 1 แสนบาท/ราย จำนวน 2 ล้านบัญชี ภาระหนี้ราว 4.36 หมื่นลบ. ผ่าน AMC ที่จัดตั้งขึ้น ธปท. ร่วมกับ BoE และ MAS พัฒนาและทดสอบระบบธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราแบบ Synchronised FX Settlement

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลตอบแทนโครงการปิดหนี้ไว ไปต่อได้ และความคืบหน้า ธปท. เตรียมออกมาตรการคุมเข้มกำกับเงินเทาที่ต้องสงสัย

COMM -4.47%WoW

ประเด็นสำคัญ

ปลัดกระทรวงการคลังเผยความคืบหน้าโครงการคนละครึ่งพลัสเฟส 2 ว่าขณะนี้ยังอยู่ระหว่างออกแบบรายละเอียด โดยเฉพาะเรื่องวงเงินที่จะได้รับซึ่งต้องขึ้นอยู่กับการจัดสรรงบประมาณจากรัฐบาล โดยคาดว่าจะต้องเสนอเรื่องให้ ครม. พิจารณาภายใน ธ.ค. 25 หากจะเริ่มดำเนินโครงการ ม.ค. 26

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศจับจ่ายของผู้บริโภคไทยผ่านมาตรการคนละครึ่งพลัสและเที่ยวดีมีคืน รวมทั้งการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติมจากรัฐบาล

TOURISM -2.93%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อน 698,389 คน เพิ่มขึ้น 8.4%WoW จากแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวในช่วง High season จากทั้งกลุ่ม Long haul โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากสหรัฐและ Short haul จากมาเลเซีย ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมมาไทยปีนี้อยู่ที่ 27.6 ล้านคน ลดลง 7.1%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลตอบแทนของโครงการเที่ยวดีมีคืน และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้

AGRI -0.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติเห็นชอบให้นำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ตามข้อเจรจา ระหว่างไทยกับสหรัฐ โดยเพิ่มโควตานำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ประจำปี 2026 จากเดิมที่มีโควตานำเข้า 54,700 ตัน ในอัตราภาษี 20% เพิ่มเป็น 1 ล้านตันในอัตราภาษี 0% ซึ่งจะช่วยให้ไทยมีวัตถุดิบผลิตอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นจากเดิมที่มีไม่เพียงพอ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางราคาสินค้าเกษตรโลก และการเริ่มนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ รวมทั้งทิศทางการแข็งค่าของเงินบาท

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...GDP ไทย 3Q25 และตัวเลข ศก. สหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของไทย ได้แก่ GDP 3Q25 และ การส่งออก ต.ค.
- การทยอยรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ หลังการปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ ได้ยุติลง
- รายงานการประชุมนโยบายการเงิน FOMC

17 พ.ย.

- GDP 3Q25 ของไทย : ตลาดคาด +1.6%YoY จาก 2Q25 ที่ +2.8%YoY
- GDP 3Q25 ของญี่ปุ่น : ตลาดคาด +0.1%QoQ จาก 2Q25 ที่ +0.5%QoQ
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ก.ย. : ตลาดคาด +2.2%MoM จาก ส.ค. ที่ -1.5%MoM

18 พ.ย.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ต.ค. : ตลาดคาด +0.1%MoM จาก ก.ย. ที่ +0.1%MoM

19 พ.ย.

- ดุลบัญชีการค้าของญี่ปุ่น ต.ค.
- CPI ของยูโรโซน ต.ค. : ตลาดคาด +2.1%YoY จาก ก.ย. ที่ +2.2%YoY
- CPI ของอังกฤษ ต.ค. : ตลาดคาด +3.7%YoY จาก ก.ย. ที่ +3.8%YoY

20 พ.ย.

- บันทึกการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC Minutes)
- ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ (Leading Index) สหรัฐฯ ต.ค. : ตลาดคาด -0.3% จาก ก.ย. ที่ -0.1%

21 พ.ย.

- CPI พื้นฐานของญี่ปุ่น ต.ค.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดย ม.มิชิแกน พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.3 จาก ต.ค. ที่ 53.6



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น 0.9% (EM +2%, DM -0.8% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังว่าการปิดหน่วยงานราชการของสหรัฐใกล้จะสิ้นสุดลงและผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่ดีกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีแรงกดดันจากความกังวลเรื่องมูลค่าหุ้นของกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มฮาร์ดแวร์ AI ของสหรัฐที่ตึงตัวและไร้ปัจจัยสนับสนุนใหม่ ประกอบกับ ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญถูกเลื่อนออกไป

กลุ่มเทคโนโลยีปรับลดลง 0.2% จากการขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม AI โดยเฉพาะกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ปรับลดลง 0.8% จากกลุ่มยานยนต์ จากยอดขายที่ชะลอตัวลงและการแข่งขันในจีน กลุ่ม Healthcare ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง 4.6% จากผลประกอบการในกลุ่มที่ดีกว่าที่คาดและดีลของ PFE-Metsera จบ ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% ตามราคาพลังงานที่เริ่มฟื้นตัวทั้งราคาน้ำมันและราคาก๊าซ

ผลประกอบการที่จะประกาศ ได้แก่ Baidu, Home Depot, Intuit, Kuaishou Technology, Lowe's, NetEase, Nvidia, Palo Alto Network, Ross Stores, Target, TJX, Trip Group, Walmart, Xiaomi

ช่วงสิ้นมอง SET มีโอกาสพักตัวหรือแกว่งตัวลง หลังตลาดเริ่มขาดปัจจัยบวกใหม่ โดยทางเทคนิคหลังดัชนีเริ่มหลุดต่ำกว่าแนวรับสำคัญ 1285 ทำให้มีโอกาสแกว่งลงไปที่บริเวณ 1265/1240 ส่วนปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ GDP 3Q68 ซึ่งคาดเติบโต 1.0-1.5%YoY ชะลอตัวลงจาก +2.8%YoY ใน 2Q68, ความสัมพันธ์ไทย-กัมพูชาซึ่งอาจกระทบต่อจิตวิทยาการลงทุนในระยะสั้น แม้คาดจะมีผลกระทบจำกัดต่อผลประกอบการ บจ. ไทยโดยรวม รวมทั้งการประชุม ครม. คาดจะมีการพิจารณามาตรการแก้หนี้เสียรายย่อย, รถไฟฟ้าสายสีม่วง-สีแดง 40 บาทตลอดสาย และเงินช่วยเหลือผู้ประกอบการน้ำท่วม ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ FOMC Minutes, ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่สำคัญทั้งภาคแรงงาน NFPs และภาคเงินเฟ้อ PCE CPI หากหน่วยงานราชการกลับมาเปิด

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

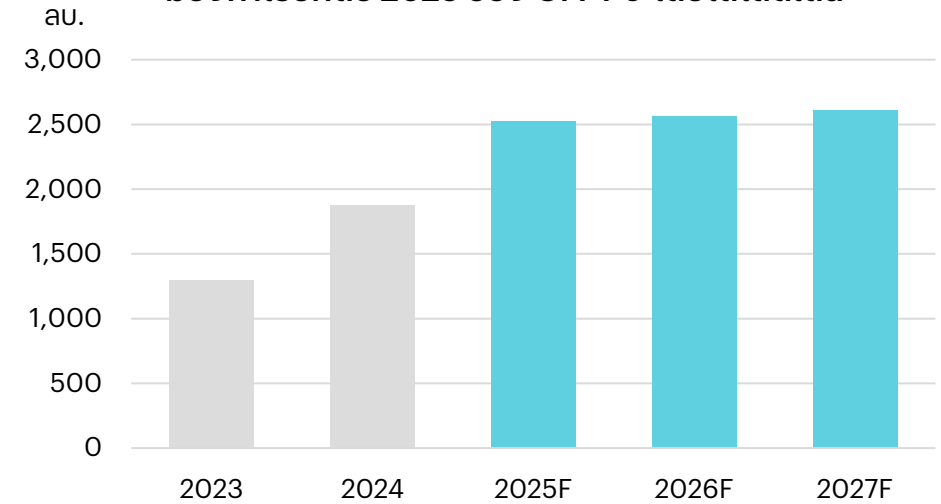
- 1) หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดผลการดำเนินงาน 4Q68 จะยังเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ได้แก่ BCPG BEM BGRIM MTC PTT
- 2) หุ้นปันผลคุณภาพดี โดยคาดจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% และเราแนะนำ Outperform ได้แก่ BAM WHA KTB AP SIRI TOP BLA
- 3) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ หุ้นที่มีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีการหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และมีต้นทุนการดำเนินการลดลง แนะนำ AP MTC รวมทั้งหุ้นกลุ่ม REITs แนะนำ DIF FTREIT LHHOTEL
- 4) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากรัฐเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ แนะนำ กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL ERW), กลุ่มไฟแนนซ์ (BAM MTC) 2) หุ้นที่คาดมีโอกาสได้ประโยชน์จากสถานการณ์น้ำท่วมขังเฉพาะจุด แนะนำ TESCO HMPRO GLOBAL 3) หลีกเลี่ยงหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดไทย-กัมพูชาที่รุนแรงเพิ่มขึ้นอย่าง CBG SAV

GFPT – ต้นทุนลด คาดหนุนกำไร 4Q25 โต

แนะนำ บมจ. จีเอฟพีที หรือ GFPT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

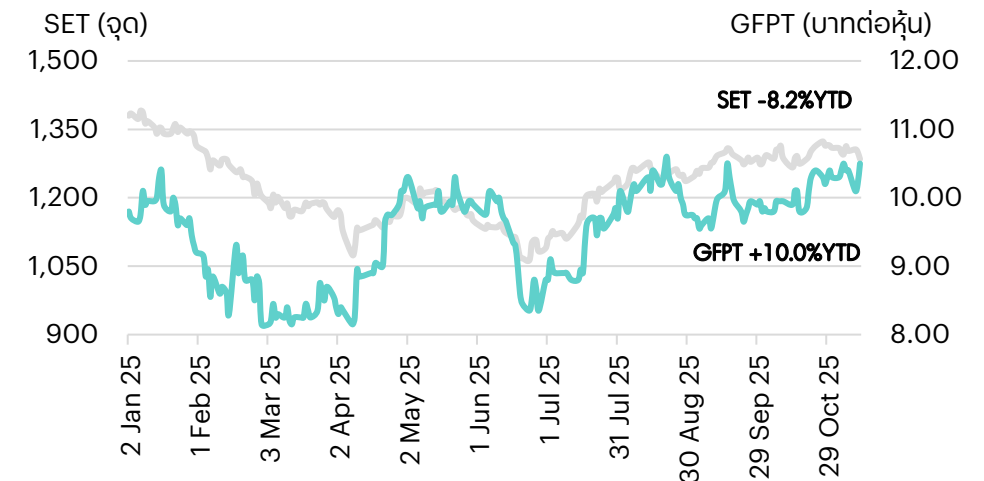
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจไก่ครบวงจรตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงไก่ ชำแหละ และแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ และผลิตอาหารแปรรูป โดยเป็นผู้ส่งออกไก่ไทย อันดับ 2 (ส่วนแบ่งตลาด 13%) และผู้ผลิตไก่ไทยอันดับ 7 (ส่วนแบ่งตลาด 5%)
- 2) 4Q25 คาดกำไรปกติจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องและสถานการณ์แรงงานที่กลับสู่ภาวะปกติ แต่คาดจะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ทั้งปี 2025 คาดกำไรจะเติบโตถึง 34%YoY
- 3) มองเป็นหุ้นที่ได้านิสงส์บวกจาก ครม. มีมติเห็นชอบให้นำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ตามข้อเจรจาระหว่างไทยกับสหรัฐ โดยให้โควตานำเข้าปี 2026 จำนวน 1 ล้านตัน ในอัตราภาษี 0% (ราคาข้าวโพดจากสหรัฐต่ำกว่าไทย 10-20%) ซึ่งจะทำให้ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง ช่วยหนุนให้เกิด Upside Risk ต่อประมาณการกำไร
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 12.50 บาท ด้วยวิธี SOTP โดยอิง PER 5-7 เท่าสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์ม และธุรกิจอาหาร รวมทั้งคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.20 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2%

มองกำไรปกติปี 2025 ของ GFPT จะเติบโตโดดเด่น



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น GFPT เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BDMS



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ขงกลุ่มเทคโนโลยีจีนออกมาแข็งแกร่ง โดย 1) Tencent มีแรงหนุนจากเกม/โฆษณา และการใช้ AI อย่างชาญฉลาด 2) JD.com มีฐานผู้ใช้ที่ขยายตัวแม้กำไรจะลดลงจากการขยายธุรกิจใหม่ (Food Delivery/ยุโรป) 3) ส่วนผู้ผลิตชิปอย่าง SMIC และ Hua Hong พึ่งตัวชัดเจนจาก UT Rate และ ASP ที่ปรับขึ้นสูง รวมถึงอุปสงค์ AI และอุปสงค์ในประเทศที่โต ด้วยภาพนี้เรามองว่าสามารถลงทุนได้ทั้งหมด

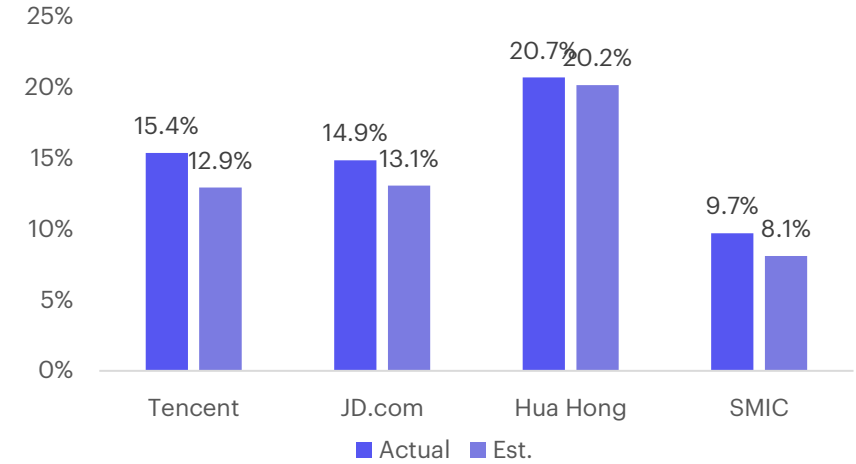
- JD.com เพยารายได้โตเกินคาด +15% YoY หนุนจากยอดขายทั่วไปและรายได้โฆษณา (AI AdTech) พร้อมฐานผู้ใช้ที่โตแรง +40% YoY แต่ กำไรสุทธิลดลง -55% YoY เนื่องจากต้นทุนการขยายธุรกิจใหม่ (Food Delivery และยุโรป)
- Tencent เพยางบแข็งแกร่งกว่าคาดหนุนจากเกม-โฆษณาที่โตแรง หนุนกำไร +19% YoY โดยเน้นกลยุทธ์ “Pragmatic AI” ที่ฝัง AI ในบริการทำเงิน ทำให้สร้างรายได้เร็วและรักษา margin ได้ดี
- SMIC เพยางบโตดีกว่าคาด โดยรายได้ +10% YoY และกำไรสุทธิโต +28.9%YoY หนุนจาก UT Rate สูง 95.8% และ ASP โต +4% QoQ นอกจากนี้เน้นการผลิตให้ลูกค้าในประเทศเพื่อสร้าง self-sufficient ecosystem
- Hua Hong เพยางบฟื้นตัวและดีกว่าคาด โดยรายได้ +21%YoY และ Gross margin อยู่ที่ 13.5% หนุนจากธุรกิจ Power & AI-related components (PMIC) ด้าน UT Rate สูง 109.5% และ ASP โต +5.2% QoQ

ด้วยภาพงบและแนวโน้มเราประเมินว่ายังคงสามารถลงทุนได้ โดย **1) JD.com** แม้ระยะสั้นจะมีแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มใน Food Delivery และการขยายสู่ตลาดต่างประเทศ แต่เราเชื่อว่า ตลาดรับรู้ประเด็นนี้ไปแล้ว ทำให้แะมองช่วงราคาหุ้นย่อตัวพร้อมคาดหวังแนวโน้มการเติบโตจาก Ecommerce และแพลตฟอร์มที่แกร่ง **2) Tencent** ปัจจุบัน valuation ยังต่ำกว่า global peers และมีการ Monetization ด้าน AI ในจีนได้ดีที่สุด รวมถึงแนวโน้มเติบโตต่อจาก เกม, โฆษณา และ Ecosystem **3) SMIC และ Hua Hong** มีการฟื้นตัวที่ชัดเจน, อยู่ในตำแหน่งที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นทั้งนี้ผู้ผลิตชิปในจีนและบริษัทข้ามชาติ (เช่น STMicro) พึ่งพาโรงหล่อชิปจีนมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทาน

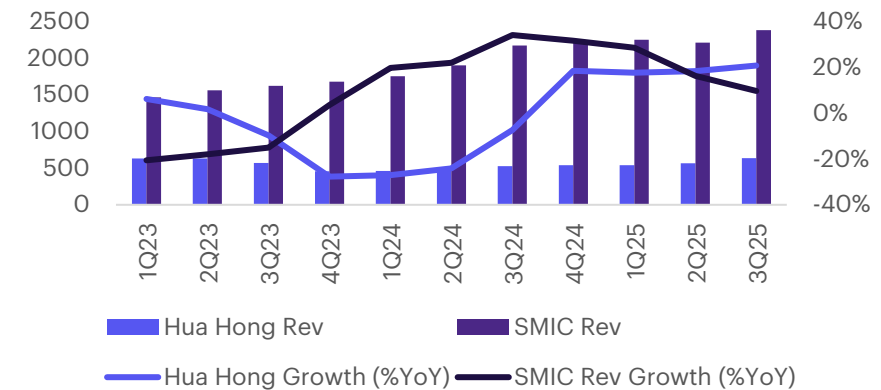


Offshore investment

China Technology Revenue Growth in 3Q25



Hua Hong and SMIC Revenue Growth Trend Comparison



Earnings Calendar



	17 Nov 25	18 Nov 25	19 Nov 25	20 Nov 25	21 Nov 25
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	-	-	-	-
Utility	-	-	-	-	-
Technology	JinkoSolar	-	Nvidia, Palo Alto Networks	Intuit	-
Consumer Discretionary	Trip.com, H World Group, Xpeng, ZEEKR	Home Depot	TJX , Lowe's, Viking	Macy's, PDD Holdings, Ross Stores	VinFast Auto
Consumer Staples	-	-	Target	Walmart	BJ's Wholesale Club
Communication Services	-	Baidu	-	NetEase	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(17 – 21 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

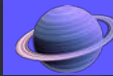
หุ้นยุโรป

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

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(17 – 21 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 ในขณะที่การประกาศให้ data Center ที่มีรัฐบาลเป็นผู้สนับสนุนต้องเปลี่ยนมาใช้ชิปภายในประเทศ เป็นปัจจัยบวกต่อเซมิคอนดักเตอร์ของจีนให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อได้ ด้าน Valuation ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่แพง ในขณะที่ EPS Growth มีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้ดีใน 1-2 ปีข้างหน้า

หุ้นยุโรป

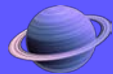
สัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยุโรปยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. นี้ เป็นปัจจัยหนุนให้หุ้น UK และดัชนีหุ้นยุโรปที่มีสัดส่วนการลงทุนใน UK ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 มีการเร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 3/2025 และคาดว่าจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 มีโอกาสจะนำไปสู่การอัปเดต EPS Growth และช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน โดย STOXX 600 ยังคงมีระดับ Forward PE ที่สมเหตุสมผล มีโอกาสให้ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อในช่วงที่ EPS เร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง

หุ้นจีน A-Shares

ตัวเลข CPI จีนพลิกกลับมาเป็นบวก หนุนความคาดหวังปัญหาเงินฝืดจีนเริ่มคลี่คลายลง ในขณะที่เราประเมินว่า รัฐบาลจีนยังคงมีแนวโน้มใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อให้เศรษฐกิจจีนสามารถเติบโตได้ตามเป้าที่ระดับ 5% เป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นจีนต่อเนื่อง ในขณะที่กำไรของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 3 เติบโตราว 11% YoY เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนเป็นปัจจัยหนุน ขณะเดียวกัน Valuation อยู่ในระดับไม่ตึงตัวมาก ช่วยให้ดัชนียังคงมีโอกาสดปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะซื้อ**

(17 – 21 Nov 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Eli Lilly เชื้อสัญญา 475 ล้านดอลลาร์กับ MeiraGTx เพื่อพัฒนาเทคโนโลยี gene therapy สำหรับโรคตาพันธุกรรมรุนแรง โดย Lilly ได้สิทธิ์ทั่วโลกในการใช้เทคโนโลยี AAV-AIPL1 สำหรับการรักษาโรคทางตา พร้อมสิทธิ์เข้าถึงเทคโนโลยี Riboswitch เพื่อประยุกต์ใช้ในการ gene editing ในอนาคต ดัชนีสะท้อนการขยายตัวของนวัตกรรมในอุตสาหกรรมยาที่ยังคงเดินหน้าต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาหุ้น Eli Lilly ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ และเป็นแรงหนุนต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare โดยรวม เราประเมินว่าโมเมนตัมของกลุ่ม Healthcare ยังมีแนวโน้มไปต่อ ภายใต้แรงหนุนจากปัจจัยลบต่างๆ ที่คลี่คลายและ Valuation ที่ยังอยู่ในระดับน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวมที่เริ่มตึงตัว สอดคล้องกับภาวะ sector rotation ที่เริ่มเอนเข้าสู่หุ้น Defensive มากขึ้นในช่วงนี้

ภาวะตลาดตราสารหนี้

10 - 14 พ.ย. 2025

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 4 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.496% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 3 - 7 พ.ย. 2025 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 734 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 8,965 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 3 - 7 พ.ย. 2025 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 17,722.90 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1-10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.05%-0.07% ทุกช่วงอายุตราสารเมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

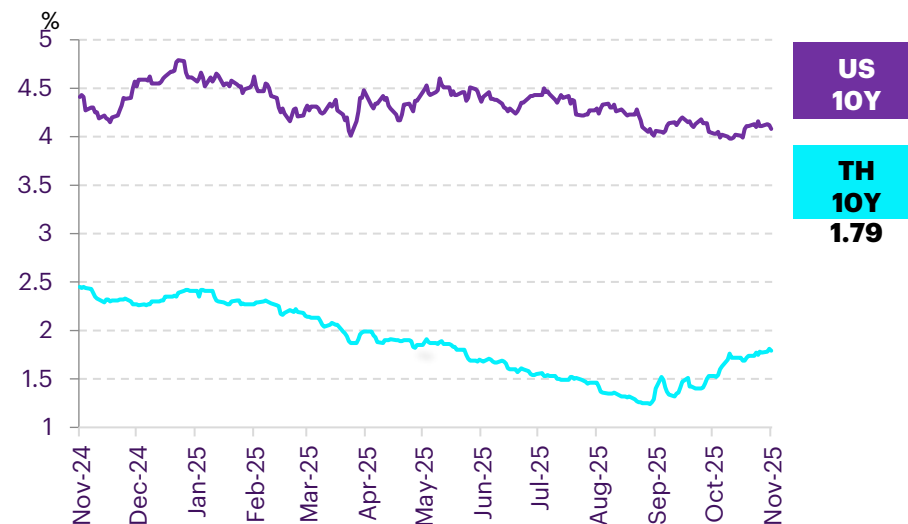
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

GULF

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

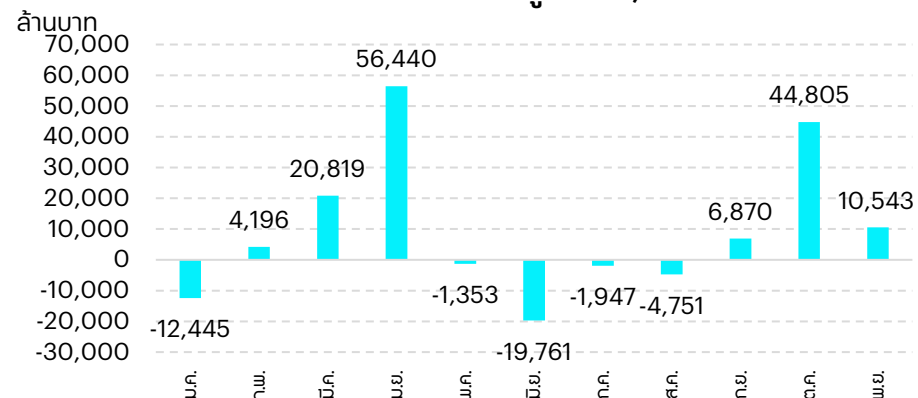
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 12/11/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 12 พ.ย. 2025 อยู่ที่ 103,417 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 12/11/2025



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy

InnovestX Research



- | | |
|------------------------------|---|
| 1. พยงค์ พงศาตรี | Chief Investment Officer |
| 2. ดร. รัชฎ์ธีรย์ 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. 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, BSRG, BTG, BTS, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, 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, MC, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, 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, AAV, 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, BOT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRG, 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, DTIC, 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, RJA, 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, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRH, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TPAC, 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, 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.