



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

28/11/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวได้ หลังตลาดกลับมาให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยของ Fed เพิ่มขึ้นมากกว่า 80% อีกครั้ง ภายหลังจาก John Williams ประธาน Fed สาขา New York ซึ่งถูกมองว่ามีความใกล้ชิดกับประธาน Powell ออกมาส่งสัญญาณว่ายังมีโอกาสสำหรับการปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้งในระยะอันใกล้ เนื่องจากความเสี่ยงด้านลบต่อการจ้างงานเพิ่มขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านลบของเงินเฟ้อลดลง นอกจากนั้นข่าวการเตรียมเสนอชื่อ Kevin Hassett ผู้อำนวยการคณะกรรมการเศรษฐกิจเป็นตัวเต็งในการชิงตำแหน่งประธาน Fed ซึ่งมีจุดยืนสอดคล้องกับ ปธน.ทรัมป์ ในด้านการลดดอกเบี้ย ยังเป็นอีกปัจจัยหนุนมุมมองดังกล่าวเช่นกัน อย่างไรก็ตามนักลงทุนยังคงระมัดระวัง เนื่องจากตลาดขาดประเด็นใหม่ ใช้เพียงการปรับความคาดหวังทิศทางดอกเบี้ยเป็นตัวกำหนดทิศทางเท่านั้น ด้านรายงานเศรษฐกิจยังบ่งชี้กิจกรรมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทรงตัว แต่การใช้จ่ายผู้บริโภคอ่อนลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มรายได้ต่ำ-กลาง ขณะที่กลุ่มรายได้สูงยังใช้จ่ายได้ดี การจ้างงานลดลงเล็กน้อยหลายเขต ด้านราคาปรับขึ้นปานกลางโดยต้นทุนวัตถุดิบและสินค้านำเข้าเพิ่มสูงจาก tariffs ยอดค้าปลีก สหรัฐฯ เดือน ก.ย. ขยายตัว 0.2% ต่ำกว่าตลาดคาดและชะลอลงจากเดือนก่อน ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน พ.ย. ต่ำกว่าตลาดคาดและชะลอลงจากเดือนก่อน ตลาดหุ้น EM ฟื้นเช่นกัน แม้ประเด็นขัดแย้งของจีนและญี่ปุ่นในกรณีไต้หวันยังคงยืดเยื้อ โดยปธน. ทรัมป์มีการพูดคุยกับผู้นำทั้ง 2 ประเทศ และมีท่าทีรักษาความสัมพันธ์กับญี่ปุ่นและข้อตกลงการค้ากับจีน ตลาดหุ้นไทยอ่อนตัวลงสวนทางภูมิภาคสะท้อนสถานการณ์น้ำท่วม 10 จังหวัดภาคใต้ ซึ่งประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจ -0.1% ในปีนี้ราคาน้ำมันอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการเจรจาสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) John Williams ประธาน Fed สาขา New York ออกมาส่งสัญญาณว่ายังมีโอกาสสำหรับการปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้งในระยะใกล้ (2) Fed Beige Book ระบุว่ากิจกรรมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทรงตัว ด้านการจ้างงานลดลงเล็กน้อย (3) ยอดค้าปลีก ดัชนีราคาผู้ผลิต และ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคออกมาต่ำกว่าตลาดคาดหนุน Fed ลดดอกเบี้ย

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) สถานการณ์น้ำท่วมใน 10 จังหวัดภาคใต้คาดจะส่งผลกระทบต่อ GDP ปี 2025 ราย -0.1% หรือคิดเป็นมูลค่าราว 2 หมื่นล้านบาท (2) การส่งออกของไทยในเดือน ต.ค. 2025 ขยายตัวที่ 5.7%YoY ชะลอจากเดือนก่อนที่ 19.0% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 6.5% (3) สอท. เผยยอดผลิตรถยนต์เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น +14.2% YoY ด้านยอดขายรถยนต์ในประเทศเดือน ต.ค. อยู่ที่ 47,032 คัน เติบโต 24.8%YoY

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.00% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับลดลงที่ 3.49% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 51 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 1.68% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงสู่ 1.27% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2,732 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.39%WoW สู่ 63.13 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากการเจรจาสันติภาพรัสเซีย-ยูเครนที่มีพัฒนาการเชิงบวก อาจนำมาสู่การคลายการคว่ำบาตรรัสเซีย ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 1.97%WoW สู่ 4,156.88 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

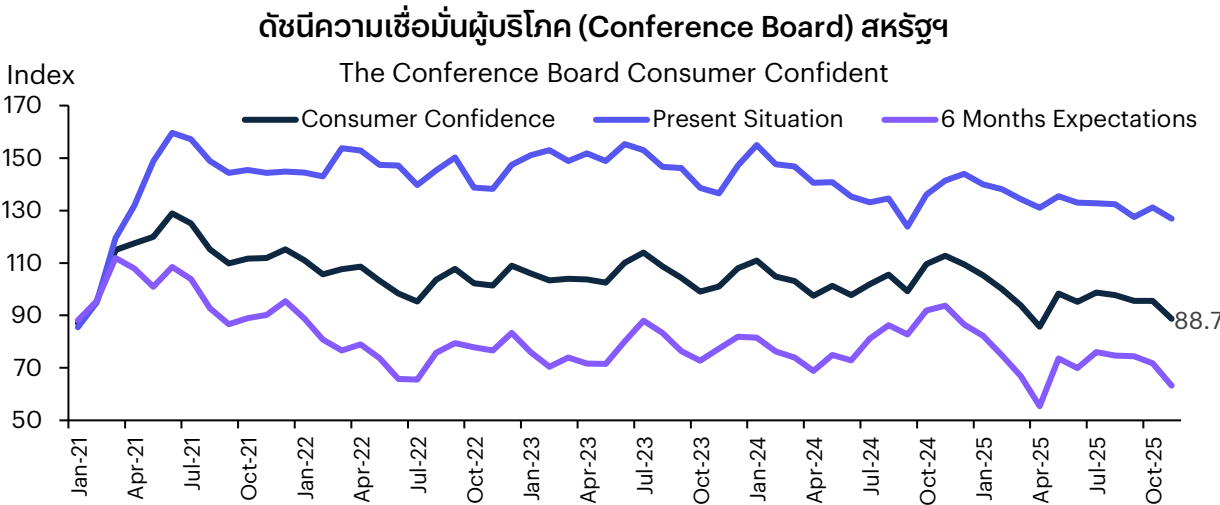
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 99.56 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 156.36 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.16 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 32.21 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.08 หยวน



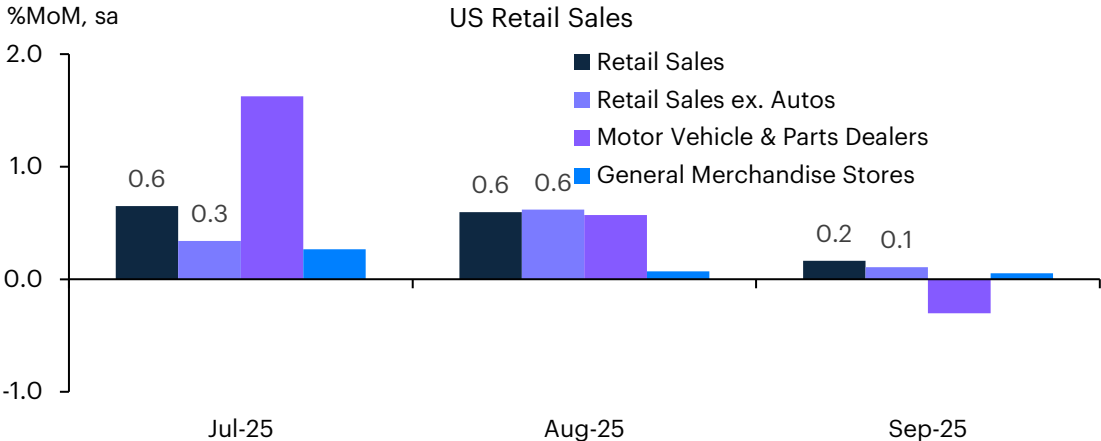
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conference Board) สหรัฐฯ เดือน พ.ย. อยู่ที่ 88.7 จุด ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 93.4 จุด ชะลอลงจาก 95.5 จุด เดือนก่อน
- ยอดค้าปลีก สหรัฐฯ เดือน ก.ย. ขยายตัว 0.2%MoM,sa ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 0.4% และชะลอลงจาก 0.6% เดือนก่อน
- Betting markets ให้โอกาส Kevin Hassett เป็นตัวเต็งชิงประธาน Fed ที่ 55% หลังสมว. คลัง Bessent ยืนยันว่าเหลือผู้ทำชิง 5 คน และคาดว่าจะประกาศชื่อก่อนคริสต์มาส



Source: CEIC, InnovestX Research

ยอดค้าปลีก สหรัฐฯ



Source: CEIC, InnovestX Research

รายละเอียด 5 ผู้สมัครรอบสุดท้ายที่จะชิงตำแหน่งประธาน Fed

ผู้สมัคร	รายละเอียด
Kevin Hassett	ดำรงตำแหน่ง Director of National Economic Council ใกล้เคียง Trump สนับสนุนลดดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว
Christopher Waller	เป็น Fed Governor ปัจจุบัน มีจุดยืนสมดุลทั้งเงินเฟ้อและการจ้างงาน ไม่มีความสัมพันธ์ส่วนตัวกับ Trump เน้นเฟ้นหา Hassett
Kevin Warsh	อดีต Fed Governor เคยทำงานที่ Morgan Stanley และเคยไปเยือน Mar-a-Lago ในช่วง transition
Michelle Bowman	เป็น Fed Governor และ Vice Chair for Supervision มีจุดยืนค่อนข้างแข็ง เรื่อง financial regulation
Rick Rieder	เป็น CIO of Global Fixed Income ของ BlackRock เข้าใจตลาดการเงิน แต่อาจมี conflict of interest โดย BlackRock เป็น counterparty สำคัญของ Fed

Source: CEIC, InnovestX Research

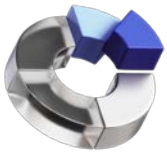
ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า



ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า Hasset เป็นตัวเต็งในการชิงตำแหน่งประธาน Fed เพราะทรมัปไว้ใจ และมีจุดยืนพร้อมลดดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วตามที่ทรมัปต้องการ และมีมุมมองบวกเกี่ยวกับ crypto ซึ่งหาก Hasset ได้รับตำแหน่ง ตลาดคาดว่าดอกเบี้ยจะลงเร็วสู่ 2.5-3% ภายในปลาย 2026 ส่งผลดีต่อหุ้น crypto และทองคำ แต่ดอลลาร์จะอ่อนค่าและ bond yields อาจขึ้นจากความเสี่ยงเรื่องความเป็นอิสระของ Fed ทั้งนี้ เรามองว่าหาก Hasset ได้รับตำแหน่ง อาจทำนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นไปท่ามกลางเงินเฟ้อที่จะพุ่งสูงขึ้นในปีหน้า ซึ่งจะทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับสูงขึ้น ซึ่งหากทรมัปสั่งให้ Hasset ทำ QE เพื่อให้ผลตอบแทนพันธบัตรลดลง อาจเป็นความเสี่ยงทำให้ผู้คนไม่เชื่อมั่นในเงินดอลลาร์และทำให้กระแส dedollarization รุนแรงขึ้นจนกระทบตลาดเงินตลาดทุนได้
- ยอดค้าปลีกสหรัฐเดือน ก.ย. ที่ต่ำกว่าคาดสะท้อนให้เห็นว่าผู้บริโภคชะลอการซื้อ โดยยอดขายรถยนต์และสินค้าอุปโภคบริโภคบางชนิด (control-group) ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน และ 5 เดือน ตามลำดับ สะท้อนภาพ K-shaped recovery ที่ชัดเจน โดยผู้บริโภครายได้สูงยังใช้จ่ายได้ดีจากตลาดหุ้นที่แข็งแกร่ง ขณะที่ผู้บริโภครายได้ต่ำกำลังประสบปัญหาจากราคาสินค้าที่สูงขึ้นและตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง ทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคอยู่ใกล้ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้ จากยอดค้าปลีก, Beige Book ที่เผยให้เห็นการใช้จ่ายของผู้บริโภคลดลงต่อเนื่องและการจ้างงานที่อ่อนแอ และเจ้าหน้าที่ Fed สองท่านส่งสัญญาณสนับสนุนการลดดอกเบี้ย ทำให้ความน่าจะเป็นของการลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมอยู่ที่ประมาณ 80%
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) (ตัวเลขสุดท้าย) ในวันที่ 1 และ 3 ธ.ค. (2) เงินเฟ้อยูโรโซน ในวันที่ 2 ธ.ค. (3) เงินเฟ้อไทย ในวันที่ 4 ธ.ค. (4) Core PCE Price Index สหรัฐฯ ในวันที่ 5 ธ.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

-1.54%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.39%WoW สู่ US\$63.13/bbl เนื่องจากการเจรจาข้อตกลงสันติภาพรัสเซีย-ยูเครนโดยสหรัฐมีพัฒนาการเชิงบวก ซึ่งอาจเพิ่มอุปทานน้ำมันโลกจากการผ่อนคลายการคว่ำบาตรพลังงานรัสเซีย อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐยังเพิ่มขึ้น 2.7 ล้านบาร์เรล สูงกว่าตลาดคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, การเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และการประชุมของ OPEC+ ในช่วงสุดสัปดาห์นี้

PROP

+0.19%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. เศรษฐกิจเห็นชอบโครงการ BOI Fast Pass สนับสนุนและปลดล็อกการลงทุนจริงที่คงค้างกว่า 4.8 แสนลบ. โดยเฉพาะการลงทุน Data Center

REIC ประเมินยอดโอนที่อยู่อาศัยใน 4Q25 จะฟื้นตัว QoQ และฟื้นตัวต่อในปี 2026 สะท้อนจากการหดตัว YoY ที่ลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม กรม. พิจารณา BOI Fast Pass รวมทั้งการเปิดโครงการใหม่และยอดโอนอสังหาฯ ในช่วงที่เลือนของปีนี้

BANK

+0.24%WoW

ประเด็นสำคัญ

สศช. เผยภาวะหนี้สินครัวเรือน 2Q25 ลดลง 0.3%YoY สู่ 86.8% ของ GDP ต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาสจากระมัดระวังปล่อยสินเชื่อ ขณะที่ NPL ต่อหนี้สินเพิ่มขึ้น 9.1%YoY ทุกกลุ่มสินเชื่อ ธปท. กระทรวงการคลัง และภาคธนาคารพาณิชย์ อยู่ระหว่างหารือออกมาตรการหนุนปล่อยสินเชื่อ SMEs เพื่อประคอง ศก.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานตัวเลขเงินเฟ้อไทย พ.ย. รวมทั้งตัวเลข ศก. สำคัญของสหรัฐ อาทิ ADP Employment และ PCE

AGRI

-1.15%WoW

ประเด็นสำคัญ

กยท. ประเมินพื้นที่สวนยางภาคใต้เสียหายกว่า 1 ล้านไร่ และเตรียมมาตรการช่วยเหลือผ่านเงินทุนกู้ยืมดอกเบี้ยต่ำ

มูลค่าส่งออกไทย ต.ค. ขยายตัว 5.7%YoY ต่ำกว่าตลาดคาด กดดันจากการส่งออกกลุ่มสินค้าเกษตรที่หดตัว 14.6%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางราคาสินค้าเกษตร รวมทั้งการประเมินความเสียหายและผลกระทบที่มีต่อพืชผลการเกษตรจากเหตุน้ำท่วมในภาคใต้

TOURISM

+2.20%WoW

ประเด็นสำคัญ

นายกสมาคมผู้ประกอบการธุรกิจท่องเที่ยวสัมพันธ์ไทย-จีน เผยตัวเลขสะสมนักท่องเที่ยวจีนมาไทยอยู่ที่ราว 3.9 ล้านคน และปีนี้คาดอยู่ที่เกือบ 5 ล้านคน ส่วนปี 2026 ตั้งเป้าอาจถึง 8 ล้านคนหลังฟื้นจุดต่ำสุดแล้ว แรงหนุนจากเหตุการณ์ความขัดแย้งระหว่างจีน-ญี่ปุ่น และการเสถียรของเงินบาท

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้, ผลตอบรับของโครงการเที่ยวดีมีคืน และประเด็นความขัดแย้งของญี่ปุ่น-จีน

AUTO

+0.64%WoW

ประเด็นสำคัญ

ยอดผลิตรถยนต์ ต.ค. ฟื้นตัว 14.2%YoY และ 5.9%MoM หนุนจากการเร่งผลิตสำหรับส่งออกและขายในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มรถกระบะ

ส.อ.ท. ประเมินหากสถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้อยู่เกินกว่า 1 สัปดาห์ อาจกระทบยอดขายรถกระบะในประเทศ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสจอร์จจากงาน Motor Show ตั้งแต่ 29 พ.ย.- 10 ธ.ค. 25 และผลกระทบยอดขายรถกระบะจากเหตุน้ำท่วมใต้

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อไทยและ PCE ของสหรัฐ



สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) และ Core PCE ของสหรัฐ รวมทั้งเงินเฟ้อ (CPI) ของไทย
- ครม. พิจารณามาตรการเยียวยาหนี้ท่วมใต้ และมาตรการช่วยเหลือสภาพคล่องผู้ประกอบการ SMEs
- การตัดสินใจทิศทางเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่ม OPEC+ ในการประชุม JMMC ระหว่างกลุ่มประเทศสมาชิก (30 พ.ย.)

1 ธ.ค.

- PMI ภาคการผลิตของญี่ปุ่น พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.4 จาก ต.ค. ที่ 49.4
- PMI ภาคการผลิตของจีน พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.9 จาก ต.ค. ที่ 50.6
- PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ โดย ISM พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.3 จาก ต.ค. ที่ 48.7
- PMI ภาคการผลิตของยูโรโซน พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.7 จาก ต.ค. ที่ 50.0

2 ธ.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่น พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 36.1 จาก ต.ค. ที่ 35.8
- ประมาณการ CPI ของยูโรโซน พ.ย. : ตลาดคาด +2.1%YoY เท่ากับ ต.ค.

3 ธ.ค.

- PMI ภาคบริการของญี่ปุ่น พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 53.1 จาก ต.ค. ที่ 53.1
- PMI ภาคบริการของจีน พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.9 จาก ต.ค. ที่ 52.6
- PMI ภาคบริการของสหรัฐ โดย ISM พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 52.7 จาก ต.ค. ที่ 52.4
- การจ้างงานเอกชน (ADP) สหรัฐ พ.ย.

4 ธ.ค.

- CPI ของไทย พ.ย. : ตลาดคาด -0.50%YoY จาก ต.ค. ที่ -0.76%YoY
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน ต.ค. : ตลาดคาด +0.3%MoM จาก ก.ย. ที่ -0.1%MoM

5 ธ.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันคล้ายวันพระราชสมภพในหลวงรัชกาลที่ 9
- PCE พื้นฐานของสหรัฐ ก.ย. : ตลาดคาด +2.8%YoY จาก ส.ค. ที่ +2.7%YoY
- GDP 3Q25 ของยูโรโซน : ตลาดคาด +1.4%YoY จาก 2Q25 ที่ +1.5%YoY



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น 3.1% (EM +2.7%, DM +3.1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคม (โอกาสปรับขึ้นเป็นราว 80-90%) หลังจากข้อมูลความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง และข่าวที่ Kevin Hassett ก้าวขึ้นเป็นตัวแทนประธาน FED คนใหม่ ประกอบกับความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลงจากความหวังในการเจรจาสันติภาพระหว่างยูเครนและรัสเซีย

กลุ่มเทคโนโลยีกลุ่มเทคโนโลยีและการสื่อสาร (+4-5%) เป็นผู้นำการฟื้นตัว โดย Alphabet ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ จากกระแสดความต้องการชิป AI และผลประกอบการของ Dell ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ กลุ่ม Healthcare ปรับตัวขึ้นแข็งแกร่ง 2-3% โดย Eli Lilly ทำสถิติสูงสุดใหม่ ส่วน กลุ่มพลังงาน เคลื่อนไหวผันผวนตามราคาน้ำมันที่แกว่งตัวจากข่าวสงครามและโอกาสเกิดข้อตกลงสันติภาพ

ผลประกอบการที่จะประกาศ ได้แก่ Brown-Forman, CrowdStrike Holding, Docusign, Dollar General, Hewlett Packard Enterprise, Kroger, Marvell Technology, MongoDB, Okta, Salesforce, Snowflake, Ulta Beauty

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัวในกรอบ 1240-1290 จุด ระหว่างรอปัจจัยชี้้นำใหม่ๆ โดยปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ การรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ พ.ย. ซึ่งเราคาดว่าจะหดตัว 0.5%YoY จากที่หดตัว 0.8%YoY ในเดือน ต.ค., ครม. เตรียมพิจารณามาตรการเยียวยาน้ำท่วมได้และช่วยเหลือสภาพคล่องผู้ประกอบการ SMEs ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่สำคัญ อาทิ ดัชนี PCE ก.ย., ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ พ.ย.

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

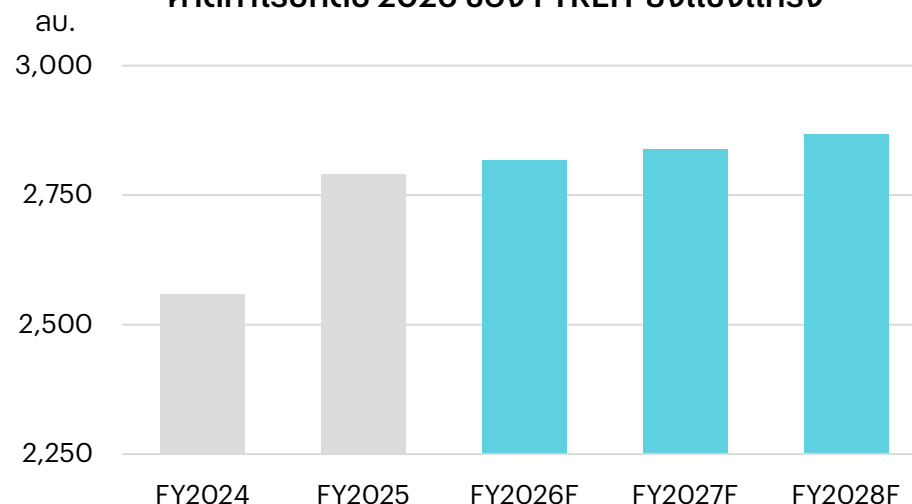
- 1) หุ้น Defensive ซึ่งผลการดำเนินงานสามารถต้านทานความผันผวนภายนอก โดยเราคาด 4Q68 กำไรยังเติบโต YoY และแนะนำ Outperform จากแนวโน้มธุรกิจดี แนะนำ ADVANC BDMS GULF BEM BGRIM PTT
- 2) หุ้นปันผลคุณภาพดีระยะยาวซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% และเราแนะนำ Outperform ได้แก่ AP DIF KTB PTT TISCO และหุ้นปันผลสำหรับลงทุนระยะสั้น 6 เดือน ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ BAM KBANK SAT THANI TLI
- 3) หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ หุ้นที่มีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีภาระหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และมีต้นทุนการดำเนินการลดลง แนะนำ AP MTC รวมทั้งหุ้นกลุ่ม REITs แนะนำ DIF FTREIT LHHOTEL
- 4) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์บวกจากการฟื้นฟูซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังพ้นจากสถานการณ์น้ำท่วม แนะนำ HMPRO GLOBAL 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์บวกหลัง ครม. เศรษฐกิจเห็นชอบมาตรการส่งเสริมการลงทุนเร่งด่วน (BOI Fast Pass) เพื่อปลดล็อกเปิดเงินลงทุนในไทยแล้ว แนะนำ กลุ่มนิคม (WHA AMATA) และ 3) หุ้นที่คาดว่าจะนำเข้าคำนวณดัชนี SET50 ในรอบ 1H69 ซึ่งจะมีการประกาศในช่วงกลางเดือน ธ.ค. นี้ แนะนำ SAWAD ITC

FTREIT – กำไรมั่นคง...มีปันผลสูงจูงใจ

แนะนำ บมจ. เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ หรือ FTREIT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

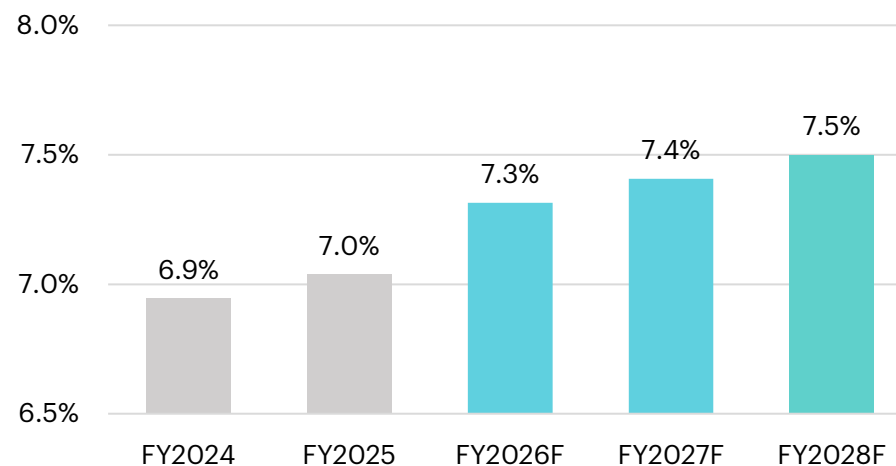
- 1) เป็นผู้เช่าลงทุนในโรงงานและคลังสินค้า พื้นที่รวมกว่า 2.3 ล้านตร.ม. ซึ่งตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมหลักๆ ของไทย อาทิ อยุธยา ปทุมธานี สมุทรปราการ และ EEC โดยซื้อทรัพย์สินพร้อมกับทำสัญญาเช่ากับบริษัทระดับโลกในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ยานยนต์ขั้นสูง โลจิสติกส์ และอิเล็กทรอนิกส์
- 2) มองเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเพื่อลดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ เนื่องจากทรัพย์สินทั้งหมดของกองทรัสต์ตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมหลักๆ ของไทย และส่วนใหญ่เป็นทรัพย์สินประเภทถือกรรมสิทธิ์
- 3) 1QFY26 (ต.ค.-ธ.ค. 2025) คาดกำไรปกติจะเติบโต YoY จากความต้องการเช่าโรงงานและคลังสินค้าที่แข็งแกร่ง และเติบโต QoQ จากค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากฐานที่สูงในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนปี FY2026 คาดกำไรปกติเติบโต 1%YoY สู่ระดับ 2.8 พันลบ. ซึ่งยังไม่รวม Upside จากมีแผนลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติม
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หน่วยละ 12.60 บาท อิงวิธี DDM และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี FY2026 ที่หน่วยละ 0.79 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 7.3%

คาดการณ์กำไรปกติปี 2026 ของ FTREIT ยังแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์ Dividend Yield แต่ละปีของ FTREIT



Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...AMATA



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

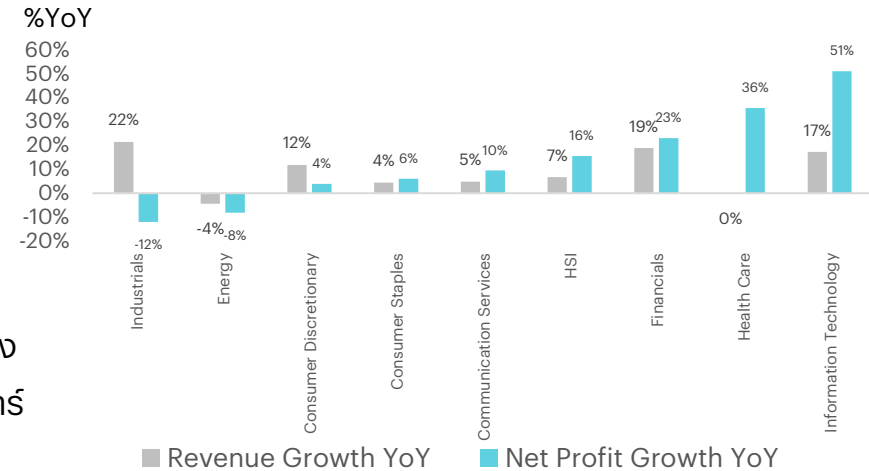
38 บริษัทใน Hang Seng Index (คิดเป็น 72% ของดัชนี) เผยงบ 3Q25 โดยรวมกำไรดีกว่าคาด ในขณะที่รายได้ต่ำกว่าคาดการณ์ โดยรายได้โต 7%YoY และกำไรโต 16%YoY จากภาพรวมผลประกอบการไตรมาสนี้ เราประเมินว่ากลุ่มที่โดดเด่นและยังแนะนำลงทุนคือ IT (Xiaomi, SMIC และ Hua Hong), Communication Services (Tencent และ Kuaishou) , Financial (AIA, Ping An และ HKEX) รวมถึง Consumer Discretionary (BABA, TCOM)

- กลุ่ม Outperform Sector คือ 1) IT มีแรงหนุนจากความต้องการด้านฮาร์ดแวร์อย่าง Chip, Sever ที่เกี่ยวข้องกับ AI 2) Communication Service ที่มีกำไรโตเด่นจากธุรกิจเกม (Tencent, NetEase) และ Social Media Ecosystem ที่นำ AI มาผสานเริ่มทำกำไรได้จริงมากขึ้น 3) Financials นำโดยกลุ่มธนาคารใหญ่, กลุ่มประกันและตลาดทุนที่โตดี เช่น HKEX
- กลุ่ม Underperform Sector นำโดย 1) Consumer Discretionary โดย Automotive และ E-commerce ที่มาร์จิ้นมีแรงกดดันจากการแข่งขันและค่าใช้จ่ายที่เพิ่ม 2) Materials หลังอุปสงค์การผลิตทองแดงโตต่ำและต้นทุนขุดแร่ที่เพิ่มกดดันมาร์จิ้น 3) Energy โดยกำไรสุทธิปรับตัวลงสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบที่ลดลง
- ในระยะถัดไป เรามองว่ากลุ่มที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นจะยังคงเป็นผู้นำการเติบโตหลักต่อเนื่อง ของตลาดหุ้นฮ่องกง โดยประเมินว่า **1) กลุ่ม IT** จะยังได้แรงหนุนจากวัฏจักรการลงทุนด้าน AI Infrastructure อย่างต่อเนื่อง ทั้งในฝั่ง Chip, Server และ Edge Device ซึ่งทำให้หุ้นอย่าง Xiaomi, SMIC และ Hua Hong ยังมี Earnings Momentum ต่อเนื่องจากคำสั่งซื้อที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Localization ของจีน **2) กลุ่ม Communication Services** จะได้ประโยชน์จากการที่ AI เริ่มสร้างรายได้จริง โดยแนะ Tencent และ Kuaishou ที่เห็นการผสาน AI เข้ากับโฆษณา เกม และคอนเทนต์อย่างเป็นรูปธรรม และ **3) กลุ่ม Financials** จะยังได้แรงหนุนจากทิศทางตลาดทุนที่ฟื้นตัว มูลค่าการซื้อขายที่สูงขึ้น และผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเราชอบ AIA, Ping An และ HKEX **4) นอกจากนี้**แม้กลุ่ม **Consumer Discretionary** โดยรวมยังเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคา แต่เราแนะนำหุ้นที่โดดเด่นเชิงโครงสร้าง อย่าง Alibaba จากการเปลี่ยนผ่านสู่ AI + Cloud Platform และ Trip.com ที่มีแรงหนุนจากการเติบโตจากท่องเที่ยว Outbound ของจีน

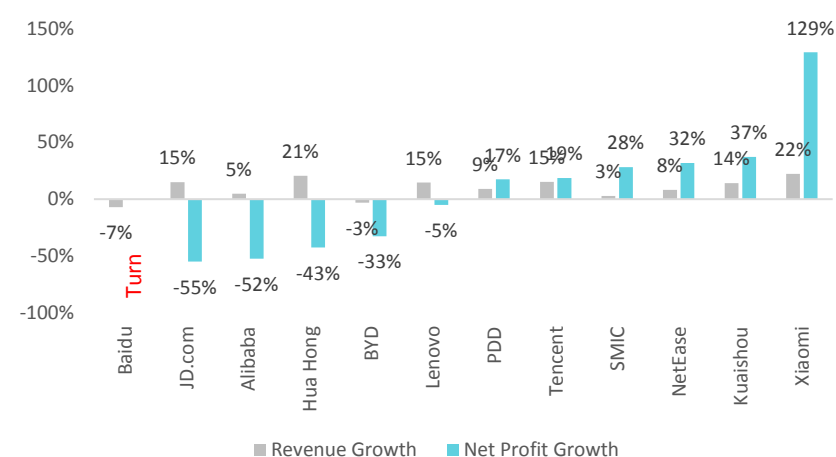


Offshore investment

HSI Revenue and earnings growth by sector in 3Q25



China Terrific 10 Revenue and Earnings Growth in 3Q25



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Earnings Calendar



	1 Dec 25	2 Dec 25	3 Dec 25	4 Dec 25	5 Dec 25
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	-	-	-	-
Energy	-	-	-	-	-
Technology	MongoDB	CrowdStrike, Marvell Technology, Okta	Salesforce, Snowflake	-	-
Consumer Discretionary	-	American Eagle	Five Below, Macy's, Inditex, PVH Corp.	Ulta Beauty, Lululemon Athletica	Victoria's Secret
Consumer Staples	-	-	Dollar Tree, Campbell's	Kroger, Dollar General	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(1 – 5 Dec 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

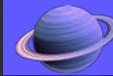
หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(1 – 5 Dec 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 เราประเมินว่าปัจจัยหนุนทั้งนโยบายการเงินผ่อนคลายและการฟื้นตัวของกำไร จะหนุนให้หุ้น US Small Cap มีโอกาสปรับตัวขึ้นโดดเด่นในระยะถัดไป

หุ้นเทคโนโลยีจีน

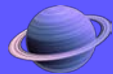
จบการเติบโตไตรมาส 3/2025 ของหุ้นเทคโนโลยีจีน ยังคงเติบโตขึ้นทั้งรายได้และกำไรกว่า 10% แม้อัตราการทำกำไรของบางกลุ่มถูกกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรง แต่เริ่มส่งสัญญาณผ่อนคลายลง หนุนให้กำไรมีโอกาสเร่งตัวขึ้นในระยะถัดไป ในขณะที่การประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีนยังคงเน้นย้ำการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี การเติบโตเชิงคุณภาพ และการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด นโยบายเหล่านี้ยังคงมีแนวโน้มสนับสนุนการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนต่อ ด้าน Valuation ยังคงอยู่ในระดับที่ไม่แพง ในขณะที่ EPS Growth มีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้ดีใน 1-2 ปีข้างหน้า

หุ้นยุโรป

สัญญาณบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยุโรปยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับควบคุมได้ ด้าน BoE ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย เป็นอีกปัจจัยที่ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในหุ้นยุโรป ด้านกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 มีการเร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 3/2025 และคาดว่าจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 มีโอกาสจะนำไปสู่การอัปเดต EPS Growth และช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน โดย STOXX 600 ยังคงมีระดับ Forward PE ที่สมเหตุสมผล มีโอกาสให้ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อในช่วงที่ EPS เร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะชี้**

(1 – 5 Dec 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

เราประเมินว่าโมเมนตัมของกลุ่ม Healthcare ยังมีแนวโน้มไปต่อ ภายใต้แรงหนุนจากปัจจัยลบต่างๆ ที่คลี่คลายลงและ Valuation ของหุ้นกลุ่ม Healthcare ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวมที่ตึงตัว นอกจากนี้ ความกังวลต่อมูลค่าที่ตึงตัวของหุ้นในธีม AI อาจกระตุ้นให้เกิดการ Rotation จากหุ้นในกลุ่ม Growth ไปสู่หุ้น Defensive อย่างหุ้นกลุ่ม Healthcare

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 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGUARO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTECH, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง บทบัญญัติกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, SJA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, 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, MAGUARO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, 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, SMO, 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, SNS, 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, UNIQU, 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.