



มองเวลท์..รายวิค Wealth weekend

26/12/2025

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 3 เติบโตดีกว่าคาด

- การบริโภคเป็นแรงหนุนหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ปรับลดลงต่อเนื่อง

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้โดย S&P 500 ทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งในช่วงก่อนเข้าสู่วันหยุดเทศกาลคริสต์มาส หนุนโดย GDP สหรัฐฯ 3Q25 ออกมาขยายตัว 4.3% QoQ สูงกว่าตลาดคาดและสูงสุดในรอบ 2 ปี โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัว 3.5% สูงกว่าตลาดคาด สะท้อนการใช้จ่ายด้านบริการที่แข็งแกร่ง เช่น การดูแลสุขภาพและการเดินทางระหว่างประเทศ ขณะที่การส่งออกสุทธิและการใช้จ่ายภาครัฐฯ ช่วยหนุนการเติบโตของ GDP ได้เช่นกัน สนับสนุนหุ้นในกลุ่มการเงินเพิ่มขึ้น 0.8% อย่างไรก็ตามดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ลดลงสู่ 89.1 จุด จาก 92.9 จุด ต่ำสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 นอกจากนี้สหรัฐฯ ยังเลื่อนการบังคับใช้ภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์จากจีนไปถึงเดือน มิ.ย. 2027 สะท้อนความพยายามของสหรัฐฯ ในการลดความตึงเครียดกับจีนเพื่อลดเสี่ยงด้านซัพพลายเชน แต่จะต้องมีการจ่ายภาษีให้กับรัฐบาลสหรัฐฯ 25% หนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แต่ยังคงรอการอนุมัติจากรัฐบาลจีนที่มีเป้าหมายมุ่งเน้นการพัฒนาเพื่อใช้เองในประเทศ เพื่อลดการพึ่งพาชิปนำเข้า ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขึ้น 0.5% ตลาดหุ้น EM ปรับตัวขึ้นได้เช่นกัน หนุนโดยการฟื้นตัวของตลาดเอเชียเหนือ ได้แก่ เกาหลีใต้ ไต้หวัน รวมถึงจีน โดยมีปัจจัยบวกจากภาคอสังหาริมทรัพย์หลังจาก China Vanke ได้รับการขยายเวลาชำระหนี้จากผู้ถือหุ้นกู้ มูลค่า 2 พันล้านหยวน ทำให้สามารถเลี่ยงผิดนัดชำระได้ชั่วคราว ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นโลก แม้มูลค่าส่งออกไทยเดือน พ.ย. จะขยายตัว 7.1%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด แต่เร่งตัวขึ้นจาก 5.7% เดือนก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ตามวัฏจักรขาขึ้นของสินค้าคอมพิวเตอร์และกระแส AI ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ สหรัฐเรือบรรทุกน้ำมันของเวเนซุเอลา และสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) GDP สหรัฐฯ 3Q25 ขยายตัว 4.3% QoQ, SAAR สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.3% เร่งจาก 3.8% ไตรมาสก่อน และสูงสุดในรอบ 2 ปี (2) สหรัฐฯ เลื่อนการบังคับใช้ภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์จากจีนไปถึงเดือน มิ.ย. 2027 (3) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ (Conference Board) เดือน ธ.ค. ลดลงสู่ 89.1 จุด จาก 92.9 จุด

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) ส่งออกไทย เดือน พ.ย. ขยายตัว 7.1%YoY เร่งตัวขึ้นจาก 5.7% เดือนก่อน ด้วยแรงหนุนจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (2) ยอดผลิตรถยนต์จำนวน 130,222 คัน ลดลง 4.0%MoM แต่เพิ่มขึ้น 11.1%YoY หนุนจากการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศที่สูงขึ้น โดยเฉพาะการเร่งผลิตเพื่อชดเชยโควตา EV ในอัตรา 1.5 เท่าของยอดนำเข้า (3) คลัง ธปท. และ กสท. ออกมาตรการชะลอการแข็งค่าของเงินบาท

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี อยู่ที่ 4.14% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ทรงตัวที่ 3.50% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 64 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 1.69% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นสู่ 1.15% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 2,744 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 4.1%WoW สู่ 62.25 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากความกังวลที่สหรัฐฯ เดินหน้ายึดเรือบรรทุกน้ำมันเวเนซุเอลา หนุนความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 0.81%WoW สู่ 4,479.39 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

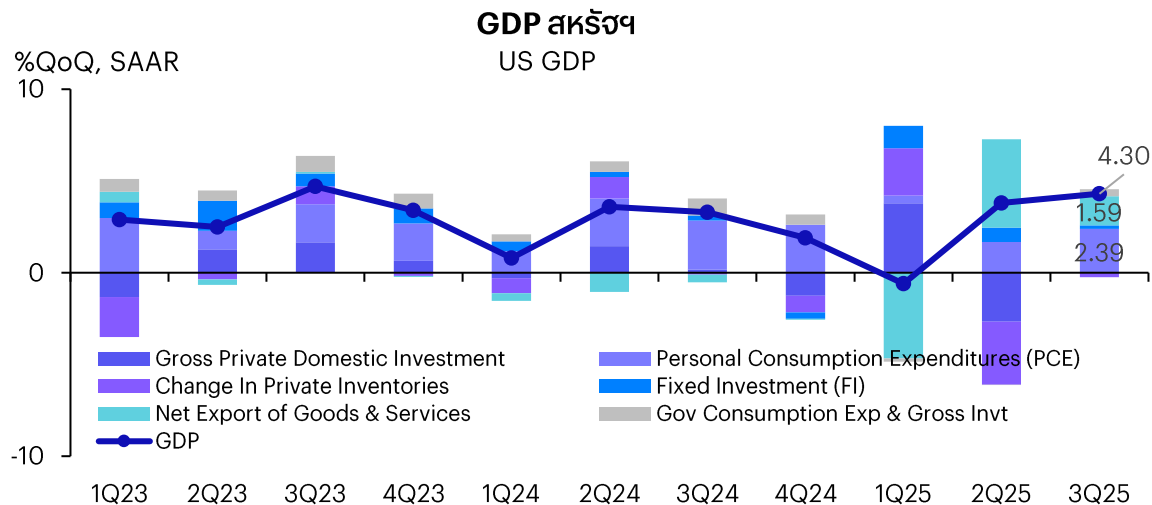
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) อ่อนลงที่ 97.94 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 156.5 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งขึ้นที่ 31.3 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนแข็งตัวที่ระดับ 7.03 หยวน



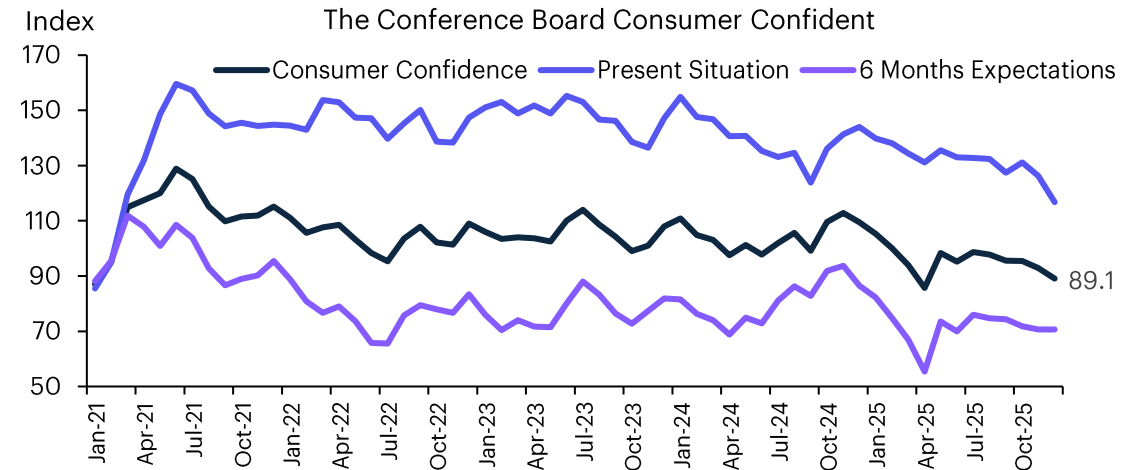
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- GDP สหรัฐฯ 3Q25 ขยายตัว 4.3% QoQ, SAAR สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.3% เร่งจาก 3.8% ไตรมาสก่อน และสูงสุดในรอบ 2 ปี
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ (Conference Board) เดือน ธ.ค. ลดลงสู่ 89.1 จุด จาก 92.9 จุด ต่ำสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และเป็นการลดลงยาวนานที่สุดตั้งแต่ปี 2008
- ดัชนีย่อยด้านการจ้างงาน ผู้ที่ระบุว่างาน “หายาก” เพิ่มขึ้นเป็น 21% จาก 20% เดือนก่อน ขณะที่สัดส่วนที่มองว่างาน “หาได้ง่าย” ลดลงเป็น 27% จาก 28% เดือนก่อน ทำให้ช่องว่างสองตัวชี้วัดแคบสุดตั้งแต่ต้นปี 2021



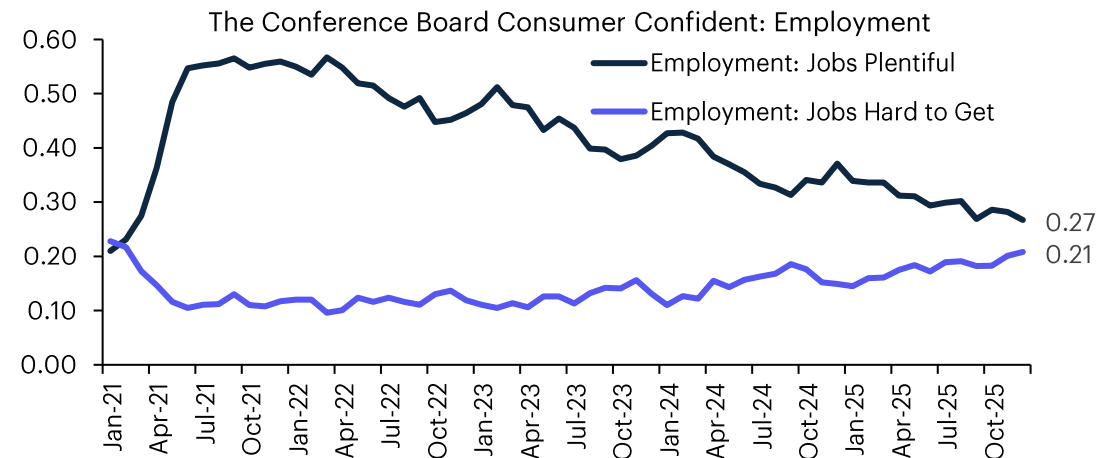
Source: CEIC, InnovestX Research

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ (Conference Board)



Source: CEIC, Federal Reserve, InnovestX Research

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ: ด้านการจ้างงาน



Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัว 4.3% ใน 3Q25 (QoQ SAAR) เร็วที่สุดในรอบสองปี สูงกว่าคาดจากการบริโภค การลงทุนภาคธุรกิจ (โดยเฉพาะ AI data centers) รวมถึงการส่งออกสุทธิ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อ core PCE ยังคงสูงอยู่ที่ 2.9% ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงติดต่อกัน 5 เดือนและการปิดงานภาครัฐที่ยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์ ประกอบกับตลาดแรงงานที่อ่อนแอและต้นทุนการครองชีพที่สูง ทำให้เราคาดว่าเศรษฐกิจใน 4Q25 จะชะลอตัวลงแรง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจอาจได้รับปัจจัยบวกจากการคืนภาษีในครึ่งปีแรก และความเป็นไปได้ที่ศาลฎีกาจะตัดสินยกเลิกมาตรการภาษีนำเข้าของ Trump
- ในส่วนของนโยบายการเงินโลก เราคาดว่าจะเข้าสู่ยุค "Great Divergence" โดยธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะลด 1 ครั้งในปี 2026 แต่เลื่อนจากการประชุมเดือนมกราคม เป็นการประชุมเดือนมิถุนายน 2026 ในขณะเดียวกัน ธนาคารกลางยุโรปน่าจะคงดอกเบี้ยที่ 2.00% ตลอดปี 2026 เนื่องจากเงินเฟ้อใกล้เป้าหมาย ขณะที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดีกว่าคาด ส่วนธนาคารกลางญี่ปุ่นมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปอีก 1-2 ครั้งในปี 2026 เนื่องจากเงินเฟ้ออยู่เหนือเป้าหมาย 2% มาแล้ว 41 เดือนติดต่อกัน สำหรับธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) เราคาดว่าน่าจะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ซึ่งจะทำให้การเคลื่อนย้ายเงินทุนผันผวนขึ้น
- ปัจจัยที่ต้องติดตามใน 2 สัปดาห์หน้า (1) รายงานภาวะเศรษฐกิจของ สปท. เดือน พ.ย. ในวันที่ 30 ธ.ค. (2) PMI จีนเดือน ธ.ค. ในวันที่ 31 ธ.ค. (3) Global PMI (F) เดือน ธ.ค. ในวันที่ 2, 5 และ 6 ม.ค. (4) เงินเฟ้อ ไทยเดือน ธ.ค. ในวันที่ 7 ม.ค. (5) ADP Employment Change สหรัฐฯ ธ.ค. และ JOLTS Job Openings สหรัฐฯ พ.ย. ในวันที่ 7 ม.ค. (6) Nonfarm Payrolls สหรัฐฯ ธ.ค. ในวันที่ 9 ม.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +1.73%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้น 4.05%WoW สู่ US\$62.25/bbl หลังกังวลอุปทานน้ำมันโลกตึงตัว เนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยสหรัฐยังเดินหน้ายึดเรือบรรทุกน้ำมันของเวเนซุเอลา และรัสเซีย-ยูเครนยังเดินหน้าโจมตีกัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, การเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซีย-ยูเครน, การประชุม OPEC+

PETRO +5.95%WoW

ประเด็นสำคัญ

LG Chem, DL Chemical, Yeochun NCC ได้ส่งแผนปรับโครงสร้างธุรกิจปิโตรเคมีแก่รัฐบาลเกาหลีใต้แล้ว ซึ่งจะนำไปสู่การลดกำลังการผลิตเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพ

ยูเครนใช้โดรนโจมตีนิคมโรงงานใน Starvropol ในรัสเซีย ซึ่งมีโรงงานปิโตรเคมีและมีโครงสร้างพื้นฐานท่อส่งก๊าซ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแผนลดกำลังผลิตในภูมิภาคอื่นๆ เพื่อแก้ปัญหาอุปทานล้นตลาด และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเพื่อหนุนอุปสงค์

BANK -1.43%WoW

ประเด็นสำคัญ

รพท. และคลังร่วมแถลง 3 แนวทางจัดการบาทแข็งค่า โดยให้กรมสรรพากรกำหนดแนวทางกำกับแพลตฟอร์มซื้อขายทองคำออนไลน์และพิจารณาเก็บภาษีเฉพาะธุรกิจ ส่วน รพท. ศึกษาแนวทางกำกับดูแลปริมาณธุรกรรมทองคำให้เหมาะสม รพท. คงกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อปี 2026 ที่ 1-3% เท่ากับปีก่อน และตั้งเป้าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ภายในปี 2027

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวทางกำกับดูแลร้านทองข้างต้นซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาราว 2 สัปดาห์เพื่อประกาศหลักเกณฑ์ออกมา และทิศทางค่าเงินบาท

AUTO +1.62%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดส่งออกรถยนต์ พ.ย. ที่ 78,692 คัน ลดลง 5.3%MoM และ 12.2%YoY ทำให้มียอดส่งออก 11M25 ที่ 8.51 แสนคัน ส่วนยอดผลิตรถยนต์ พ.ย. อยู่ที่ 130,222 คัน ลดลง 4.0%MoM แต่เพิ่มขึ้น 11.1%YoY จากการเร่งผลิตเพื่อชดเชยโควตา EV ในอัตรา 1.5 เท่าของยอดนำเข้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการฟื้นตัวของอุปสงค์รถยนต์ในประเทศหลังมีแรงหนุนจากดอกเบี้ยที่ลดลง รวมทั้งความชัดเจนของการเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์จากสหรัฐ

TOURISM +3.03%WoW

ประเด็นสำคัญ

กกท. เปิดตัว “ลิซ่า” เป็นทูตการท่องเที่ยวในปี 2026 เพื่อยกระดับการท่องเที่ยวและดึงดูดฐานแฟนคลับท่องเที่ยวไทย จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้น 10.4%WoW หนุนทั้งจากกลุ่มระยะใกล้และไกล หนุนให้ล่าสุดปีนี้ไทยมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 31.76 ล้านคน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้ และกระแสตอบรับจากการตั้งทูตท่องเที่ยวไทยคนใหม่

ETRON +1.66%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงพาณิชย์เผยมูลค่าส่งออกไทย พ.ย. เติบโต 7.1%YoY แรงหนุนจากส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เติบโต 46.2%YoY การส่งออกเกาหลีใต้ช่วง 1-20 ธ.ค. เพิ่มขึ้น 6.8%YoY สู่ 4.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนโดยการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ที่เติบโต 41.8%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางการแข็งค่าของเงินบาท, ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐ-จีน และการลงทุน AI ของบริษัทขนาดใหญ่

เหตุการณ์ที่น่าสนใจ 2 สัปดาห์หน้า...นโยบายหาเสียงของพรรคการเมืองไทย และข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ



สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปิดทำการเนื่องจากเข้าสู่เทศกาลปีใหม่ (31 ธ.ค. 2025 – 2 ม.ค. 2026)
- นโยบายหาเสียงหลักของแต่ละพรรคการเมืองไทย โดยเฉพาะนโยบายด้านเศรษฐกิจ
- ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ FOMC Minute, ตัวเลขตลาดแรงงาน ธ.ค. ของสหรัฐฯ และ ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทยประจำเดือน

29 ธ.ค.

- ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมไทย พ.ย. : ตลาดคาด 0.5%YoY จาก ต.ค. ที่ -0.08%YoY
- ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายสหรัฐฯ พ.ย.

30 ธ.ค.

- ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย
- รายงานการประชุมนโยบายการเงิน FOMC เมื่อวันที่ 9-10 ธ.ค.

31 ธ.ค.

- PMI ภาคการผลิต จีน ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.3 จาก พ.ย. ที่ 49.2
- PMI นอกภาคการผลิต จีน ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.7 จาก พ.ย. ที่ 49.5

1 ม.ค.

2 ม.ค.

- PMI ภาคการผลิตยูโรโซน ธ.ค.
- PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ ธ.ค.

5 ม.ค.

- PMI ภาคบริการญี่ปุ่น ธ.ค.
- PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ โดย ISM ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 48.4 จาก พ.ย. ที่ 48.2

6 ม.ค.

- PMI ภาคบริการยูโรโซน ธ.ค.
- PMI ภาคบริการสหรัฐฯ ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 53 จาก พ.ย. ที่ 52.9

7 ม.ค.

- PMI ภาคบริการสหรัฐฯ โดย ISM ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 52.2 จาก พ.ย. ที่ 52.6
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่สหรัฐฯ (JOLTS) พ.ย.

8 ม.ค.

- ดุลบัญชีการค้าสหรัฐฯ ต.ค.

9 ม.ค.

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ธ.ค.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดย ม. มิชแกน ม.ค.
- อัตราการว่างงานสหรัฐฯ ธ.ค.



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น 2.1% (EM 2.5%, DM 2.1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดมีแรงหนุนจากปัจจัยมหภาค เช่น ตัวเลข GDP ไตรมาสสามสหรัฐฯ ที่ออกมาดีกว่าคาด และ สหรัฐฯ เลื่อนการบังคับใช้ภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์จากจีนไปถึงเดือน มิ.ย. 2027 รวมไปถึงปัจจัยบวกเชิงจิตวิทยา Santa Claus Rally

กลุ่มการเงิน +0.8% ได้อานิสงส์จากเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve) ที่ชันขึ้น ด้านกลุ่ม IT & ICT +0.5% แม้เริ่มมีแรงทำกำไรในช่วงก่อนหน้านี้ แต่ตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้วช่วยหนุนในราคาหุ้นฟื้นกลับมาได้ ในขณะที่เดียวกันกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย +0.5% ได้รับแรงหนุนจาก US holiday spending ที่ดีกว่าคาด ในขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ -1.8% หลังตลาดคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะยังไม่ปรับลดลงโดยง่ายในปี 2026 ด้านกลุ่ม Healthcare -1.1% จากประเด็นความไม่แน่นอนของ US drug pricing policy ในปี 2026 กด sentiment

ช่วงสิ้นมอง SET มีโอกาสแกว่งตัวขึ้นในกรอบ 1,250-1,320 จุด โดยบรรยากาศลงทุนมีปัจจัยหนุนเชิงฤดูกาลจากแรงซื้อโค้งสุดท้ายปลายปีจากกองทุนลดหย่อนภาษี ThaiESG และการทำ Window Dressing อีกทั้งยังมีแรงหนุนจาก January Effect ซึ่งจากสถิติย้อนหลัง 5 ปี พบว่า ช่วงสัปดาห์แรกของวันทำการหลังปีใหม่ SET จะปรับขึ้น โดยให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ยราว 1.3% ด้วย Win Rate 60% ขณะเดียวกันมองตลาดจะเริ่มให้น้ำหนักกับปัจจัยการเมืองในประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะนโยบายเศรษฐกิจของพรรคการเมืองหลักซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความคาดหวังเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมและหุ้นที่เกี่ยวข้อง ส่วนปัจจัยภายนอกที่ต้องติดตาม ได้แก่ FOMC Minutes และข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐในเดือน ธ.ค. ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy” สำหรับ 3 ธีมหลัก และ 2 ธีมเทรดดิ้ง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Defensive ซึ่งผลการดำเนินงานสามารถต้านทานความผันผวนภายนอก โดยเราคาด 4Q68 ทำไวยังเติบโต YoY และแนะนำ Outperform จากแนวโน้มธุรกิจดี แนะนำ ADVANC BDMS BEM BGRIM GULF PTT
- 2) หุ้นปันผลคุณภาพดีระยะยาว (กำไรแต่ละปีมั่นคง, ให้ Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ AP DIF KTB PTT TISCO และหุ้นปันผลระยะสั้น 6 เดือน (กำไรปี 68 มั่นคง, ให้ Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ BAM KBANK SAT THANI TLI
- 3) หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ หุ้นที่จะมีต้นทุนการเงินลดลงตามภาระหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และหุ้นที่จะมีต้นทุนการดำเนินการลดลง หรือ กำลังซื้อผู้บริโภคดีขึ้น แนะนำ AP MTC รวมทั้งหุ้นกลุ่ม REITs แนะนำ DIF FTREIT LHHOTEL
- 4) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จาก January Effect โดยเน้นเลือกหุ้น SETHD และ sSET ซึ่งจากสถิติ 5 ปีล่าสุดพบให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงราว 1.5-2.0% ในช่วง 1-2 สัปดาห์แรกหลังเปิดปีใหม่ด้วย Win Rate 80% แนะนำ KTB BBL AP THANI KBANK และ 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากเบิกเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงหาเสียงเลือกตั้ง และ/หรือ ความคาดหวังเชิงบวกจากเชื่อมโยงกับนโยบายของพรรคการเมือง อาทิ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL TNP) กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (GFPT CBG OSP) กลุ่มสินเชื่อ (SAWAD TIDLOR) และกลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL ERW)



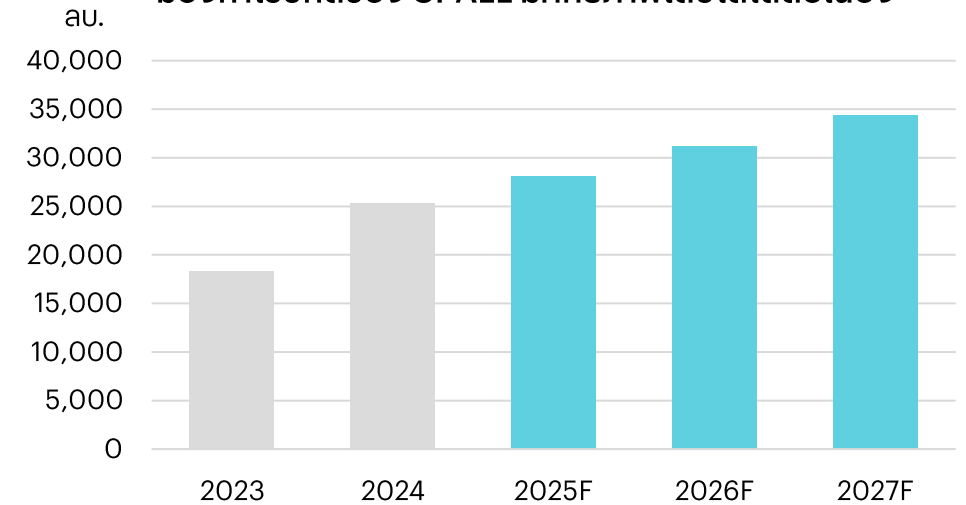
CPALL

CPALL – 4Q25 คาดกำไรโต YoY ดีสุดในกลุ่ม

แนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

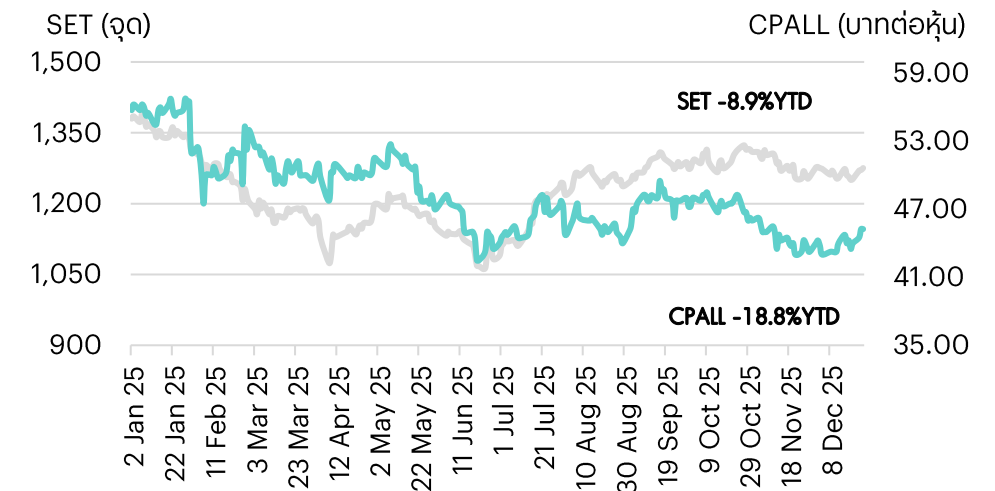
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) 4Q25 คาดเป็นผู้ประกอบการเพียงรายเดียวในกลุ่มที่กำไรมีแนวโน้มเติบโต YoY แรงหนุนจากยอดขายธุรกิจ CVS แข็งแกร่ง และมาร์จินธุรกิจ CVS กว้างขึ้น อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากการขยายเวลาจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ตั้งแต่เดือน ธ.ค. เป็นต้นไป ขณะที่กำไรที่คาดเติบโต QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล
- 3) เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากเม็ดเงินที่กำลังจะเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงหาเสียงเลือกตั้ง อีกทั้ง Valuation ไม่แพง โดยซื้อขาย PER 2026F ที่ 13.1 เท่า (-2S.D) ขณะที่ปี 2026 คาดกำไรปกติเติบโต 11% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ที่คาดโต 8%
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 58 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 1.53 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 3.8%

มองกำไรปกติของ CPALL มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น CPALL เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...KTB

บาท/หุ้น



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

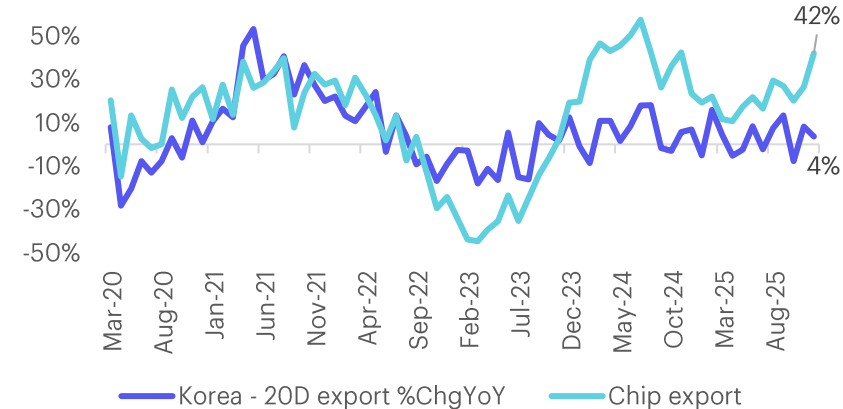
ภาพรวมการลงทุนในธีม AI และ Semiconductor ในช่วงปลายปี 2025 ยังคงอยู่ในช่วงขยายตัว นำโดยการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI และ Data Center ซึ่งสะท้อนผ่านอุปสงค์ชิปประมวลผลขั้นสูงและหน่วยความจำที่ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในเอเชียเหนือ (เกาหลีใต้และไต้หวัน) ในขณะที่ Nvidia เตรียมกลับมาส่งออกไปยังจีนและขยายเทคโนโลยีในตลาด AI Inference เพื่อรักษาความเป็นผู้นำในตลาด ทั้งนี้เรามองการเติบโตของภาคเทคโนโลยียังคงเป็นแบบกระจุกตัวในภาคส่วนที่เกี่ยวข้องกับ AI และ Memory ที่เกี่ยวข้อง ทำให้เราแนะนำลงทุนในผู้นำตลาดที่ยังมีอุปสงค์ มี Ecosystem และความสามารถในการทำกำไรด้าน AI ที่แข็งแกร่ง

- 1) การส่งออกของเกาหลีใต้ยังได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Semiconductor** ซึ่งสะท้อนอุปสงค์จาก Data Center และ AI ที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมดั้งเดิม เช่น ยานยนต์ ยังคงเผชิญแรงกดดัน ภาพดังกล่าวสนับสนุนมุมมองเชิงบวกต่อธีม Memory และ Hardware ที่เกี่ยวข้องกับ AI Infrastructure ในระยะกลางถึงยาว
 - 2) สหรัฐฯ ชะลอการจัดเก็บภาษีชิปจีนออกไปอย่างน้อยจนถึงกลางปี 2027 ลดความเสี่ยงซัพพลายเชน** เป็นการช่วยลดความไม่แน่นอนด้านต้นทุนและการจัดหาในห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะในกลุ่ม Legacy Semiconductor ส่งผลเชิงบวกต่อเสถียรภาพของซัพพลายเชนของกลุ่ม
 - 3) NVIDIA เปิดแผนการส่งมอบชิป H200 ไปยังตลาดจีนในช่วงต้นปี 2026** มีส่วนช่วยปลดล็อกข้อจำกัดด้านรายได้และการจัดการสินค้าคงคลัง ขณะเดียวกัน การขยายความร่วมมือเชิงเทคโนโลยีในตลาด AI Inference สะท้อนกลยุทธ์ของ NVIDIA ในการป้องกันความเสี่ยงจากการแข่งขันเชิงสถาปัตยกรรม และย้ายสถานะผู้นำในระบบนิเวศ AI ระยะยาว
- สำหรับต้นปี 2026 เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อธีม AI และ Semiconductor โดยแนะ 3 กลุ่มหลักดังนี้ **1) ผู้นำตลาดที่มี Ecosystem แข็งแกร่ง** และได้รับประโยชน์โดยตรงจากการลงทุน AI Capex อย่าง **NVDA MSFT AMZN GOOGL** **2) กลุ่ม Memory** ที่เชื่อมโยงโดยตรงกับการเติบโตของ Data Center อย่าง **MU SK Hynix Samsung Electronics** และ **3) ผู้เล่นในซัพพลายเชนที่มีอำนาจการส่งผ่านต้นทุน** และมีความยืดหยุ่นต่อความเสี่ยงเชิงนโยบาย อย่าง **TSM** และ **ASML**

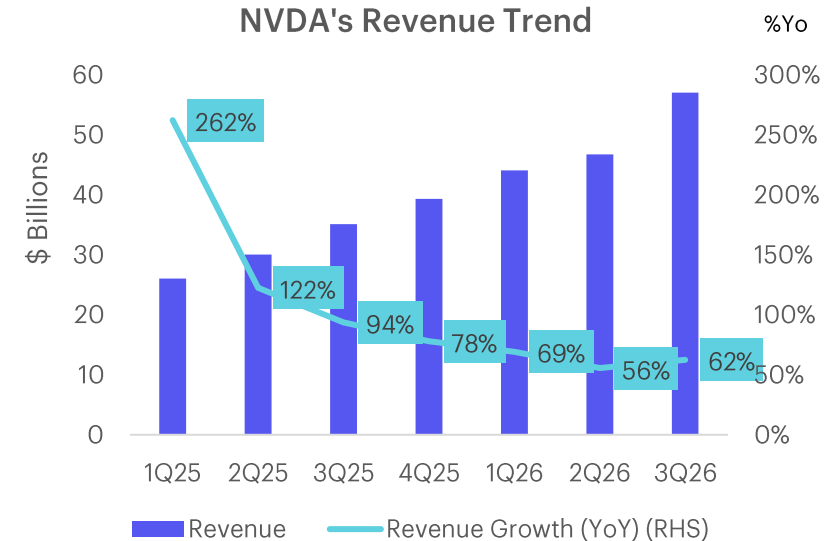


Offshore investment

South Korea's early export lifted by Chips



NVDA's Revenue Trend



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(29 Dec 25 – 2 Jan 26)



Medium Term (6-12 เดือน)



K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

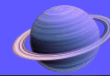
หุ้นเทคโนโลยีจีน

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** (29 Dec 25 – 2 Jan 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นอินเดีย



แนะนำเข้าลงทุนหุ้นอินเดีย หลัง Valuation Premium ของตลาดหุ้นอินเดียเมื่อเทียบกับ Asia ex Japan ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากราว 90% เหลือประมาณ 53% สะท้อนว่าความตึงตัวด้าน Valuation ได้ผ่อนคลายลง เปิดความน่าสนใจในการเข้าลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย ขณะเดียวกัน ค่าเงินรูปีที่มีเสถียรภาพมากขึ้นช่วยลดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและเอื้อต่อการไหลกลับของเงินทุนต่างชาติ นอกจากนี้ Relative price ระหว่างตลาดหุ้นอินเดียบกับตลาดหุ้น EM และ Asia ex Japan ปรับตัวลงมาใกล้ระดับแนวรับสำคัญ สะท้อนว่า downside เชิงเปรียบเทียบเริ่มจางชัด และเปิดโอกาสให้เกิด rotation ของกระแสเงินลงทุน กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นอินเดียในระยะถัดไป เราจึงประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดียเริ่มกลับมามีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลาง

หุ้น US Small Cap

ดัชนี Russell 2000 ได้แรงหนุนจากเฟดปรับลดดอกเบี้ยและอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ซึ่งช่วยลดภาระต้นทุนทางการเงิน และเป็นแรงหนุนสำคัญต่อหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก (US Small Cap) ขณะเดียวกัน สัญญาณ Rotation จากหุ้นขนาดใหญ่ไปสู่หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กเริ่มชัดเจนขึ้น โดยเราประเมินว่าแนวโน้มนี้มีโอกาสดำเนินต่อไปอีกในปี 2026 ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตกำไรของหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในอัตราเร่งและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ Valuation ของหุ้นขนาดเล็กยังอยู่ในระดับน่าสนใจมากกว่า เราประเมินว่าปัจจัยหนุนทั้งนโยบายการเงินผ่อนคลายและการฟื้นตัวของกำไรจะหนุนให้หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กมีโอกาสปรับตัวขึ้นโดดเด่นในระยะถัดไป

หุ้นเทคโนโลยีจีน

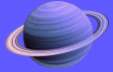
ดัชนี HSTECH ปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือบริเวณ 5,400 จุด ซึ่งเป็นแนวรับสำคัญ บ่งชี้แนวโน้มการกลับตัวจากขาลง ในขณะที่ PBOC ยังคงอัตราดอกเบี้ย LPR 1 ปี และ 5 ปี ที่ 3% และ 3.5% ตามลำดับ แต่ส่งสัญญาณใช้นโยบายผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจเป็นไปตามนโยบายของรัฐบาลจีนที่ย้ำถึงการใช้นโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น ซึ่งอาจช่วยหนุนเศรษฐกิจและบรรยากาศการลงทุนในระยะต่อไป ทั้งนี้ เรามองว่าเป็นโอกาสในการสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง จากระดับ Valuation ที่ยังอยู่ในเกณฑ์จูงใจ โดยปัจจุบันดัชนีซื้อขายที่ FWD P/E ราว 19.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 22.8 เท่า ขณะเดียวกัน แนวโน้มกำไรของบริษัทเทคโนโลยีมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2026

หุ้นยุโรป

ตลาดยุโรปมีแนวโน้มได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้น จากสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่ต่ำกว่าตลาด DM อื่น ๆ ในขณะที่เศรษฐกิจยุโรปยังคงมีแนวโน้มฟื้น และเงินเฟ้ออยู่ในระดับควบคุมได้ จะช่วยหนุนการเติบโตของ EPS ในปี 2026 โดยอ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg Consensus ซึ่งมีแนวโน้มช่วยหนุนตลาดหุ้นยุโรปในระยะถัดไป

(29 Dec 25 – 2 Jan 26)

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะชี้**



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

จากลักษณะของหุ้นที่มีความเป็น Defensive เราประเมินว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare ยังคงเป็นทางเลือกสำหรับนักลงทุนเมื่อเกิดความกังวลเกี่ยวกับ AI ส่งผลให้หุ้นกลุ่มนี้มีโอกาสได้รับประโยชน์จากการเกิด Sector Rotation จากกลุ่มเทคโนโลยีเข้ามามากขึ้น ขณะที่ Valuation ของกลุ่มยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวมที่ตึงตัวมากขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ยังคงเป็นแรงสนับสนุนสำคัญต่อภาพการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม Healthcare

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy

InnovestX Research



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



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนดารา | 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่ อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการ ใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของ ตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SEAOIL, 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*, MAGURO, 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, KAMA, MEB, MEDEZE, MENA, MIOT*, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏแล็กิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลล่ำรวงลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่ำว ดังกล่ำวประกอบด้ว
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่ำวด้านการทำกบฏแล็กิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค่ำขัง บทคณະกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์ก

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, 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, 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, DTICI, 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, NTF, 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, TKA, 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.