



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

16/01/2026

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกยังปรับตัวขึ้นได้ต่อ โดยตลาดหุ้น DM ปรับขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐและยุโรปไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล โดยสหรัฐมียอดค้าปลีกที่ขยายตัว 3.3% YoY สูงสุดนับตั้งแต่ ก.ค., เงินเฟ้อ CPI ธ.ค. ออกมาที่ 2.7% YoY ต่ำกว่าคาด แม้มีประเด็นกระทรวงยุติธรรมสหรัฐออกหมายเรียกต่อ ประธาน Fed ในประเด็นค่าใช้จ่ายปรับปรุงอาคาร ทำให้มีความเสี่ยงรัฐบาลเข้ามาแทรกแซงการทำงานของธนาคารการเพิ่มมากขึ้น และอาจนำไปสู่ความเชื่อมั่นต่อนโยบายการเงินลดลง รวมทั้งมีความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์จากการประท้วงรุนแรงในอิหร่าน อีกทั้ง ปธน. ทรัมป์ประกาศจะมีการเข้าแทรกแซง และยังเรียกเก็บภาษีจากประเทศที่ทำธุรกิจกับอิหร่าน ส่วนกลุ่มธนาคารสหรัฐอ่อนตัวลง แม้หลายธนาคารจะรายงานผลประกอบการดีกว่าคาด แต่ถูกกดดันหลังจาก ปธน. ทรัมป์เรียกร้องจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ 10% ด้านตลาดหุ้น EM ปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยแม้จีนประกาศเพิ่มเกณฑ์การใช้มาร์จินจาก 80% เป็น 100% เพื่อชะลอความร้อนแรงของตลาดหุ้น A-Shares แต่คาดหุ้น Fund Flow ไหลเข้าตลาด EM อื่นแทน อีกทั้งตัวเลขส่งออกจีน ธ.ค. ยังเติบโต 6.6% สูงกว่าคาด ขณะที่นำเข้าเติบโต 5.7% ทำให้จีนเกินดุลการค้าทำสถิติใหม่ 1.19 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2025 เพิ่มขึ้น 20% แม้ส่งออกไปสหรัฐลดลง 20% แต่การขยายตลาดไปยัง EU (+12%), ASEAN (+11%) ช่วยหนุนเศรษฐกิจเข้าใกล้เป้าหมาย GDP ส่วนตลาดหุ้นไทยอ่อนตัวช่วงต้นสัปดาห์สวนทางตลาดโลก แต่ฟื้นตัวแรงช่วงปลายสัปดาห์ จากแรงซื้อในหุ้นที่ลงแรงก่อนหน้านี้ ด้านราคาน้ำมันปรับขึ้นแรง แม้ตลาดจะกังวลความเสี่ยงอุปทานจากเวเนซุเอลาจะออกมาเพิ่มขึ้น แต่ระยะสั้นความไม่สงบในอิหร่านสร้างความกังวลต่ออุปทานในวันออกกลางจะชะงักงัน นอกจากนี้ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เกิดขึ้นยังหนุนให้มีเงินทุนไหลไปหาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง ทองคำ โลหะเงิน และเงินดอลลาร์สหรัฐ

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา จาก (1) เงินเฟ้อ ธ.ค. ต่ำกว่าคาด ท่ามกลางตัวเลขจ้างงาน ธ.ค. ต่ำกว่าคาด แต่อัตราว่างงานลดลง (2) กระทรวงยุติธรรมสหรัฐออกหมายเรียกประธาน Fed กรณีต้นทุนก่อสร้างสูงกว่าคาด (3) ทรัมป์ประกาศให้ Fannie Mae และ Freddie Mac ซื้อ MBS มูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์, ห้ามนักลงทุนสถาบันซื้อบ้านเดี่ยว และจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ 10%

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) สรท. ปรับเพิ่มเป้าส่งออกปี 2026 เป็น +2-4% (เดิม 0-2%) เริ่มเห็นสัญญาณบวกในบางอุตสาหกรรม แม้บาทจะแข็งค่าต่อเนื่อง, ฐานสูงในปีก่อน, การไหลทะลักของสินค้าจีน และมาตรการภาษีสหรัฐฯ (2) สหรัฐฯ สั่งระงับการพิจารณาวีซ่าผู้อพยพจาก 75 ประเทศทั่วโลก รวมถึงไทย (3) สปท. ลดอัตราเงินสมทบ FIDF ลงสู่ 0.32% เป็นบวกต่อกลุ่มธนาคาร

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ทรงตัวที่ 4.16% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวขึ้นที่ 3.56% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 60 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.79% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.16% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 299 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 2.9%WoW สู่ 63.76 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลเหตุประท้วงในอิหร่าน และสหรัฐฯ พุ่งเข้าแทรกแซง เสี่ยงทำให้ห่วงโซ่อุปทานน้ำมันชะงัก ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 3.1%WoW สู่ 4,615.93 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

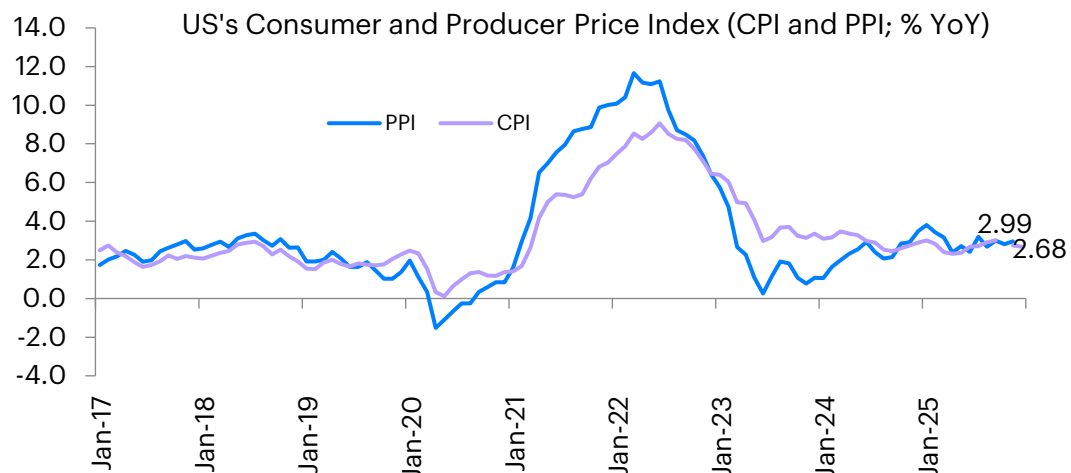
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งขึ้นที่ 99.35 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 158.6 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.16 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 31.4 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนแข็งตัวที่ระดับ 6.97 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เงินเฟ้อสหรัฐ ธ.ค.ต่ำสุดกว่าค่าที่ 2.7% YoY แต่การปิดรัฐบาลอาจทำให้การเก็บข้อมูลไม่ครบถ้วน ขณะที่แรงกดดันจาก Core Services ที่ยังสูงกว่า 3.0% และราคาอาหารพุ่งสูงสุดนับแต่ ต.ค. 2022
- สินเชื่อจีนยังคงขยายตัวชะลอลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2023 แม้จะเพิ่มปริมาณเงินในระบบ
- ราคากองคำพุ่งขึ้นต่อเนื่องจากปัจจัยจากความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงและความเป็นอิสระของธนาคารกลางที่ลดลง

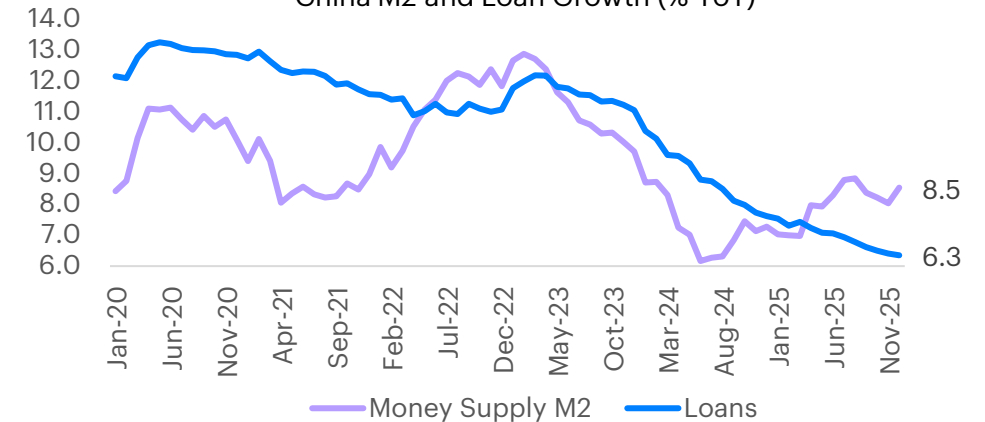
อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ (CPI)



Source: CEIC, InnovestX Research

การขยายตัวของสินเชื่อและปริมาณเงินจีน

China M2 and Loan Growth (% YoY)



Source: CEIC, InnovestX Research

ราคากองคำ

Gold price (\$/Troy Oz.)



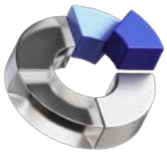
Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เงินเฟ้อผู้บริโภคทั่วไปสหรัฐออกมาที่ 2.7% YoY และ Core CPI ที่ 2.6% ต่ำกว่าคาด แต่ความน่าเชื่อถือของข้อมูลเป็นประเด็นสำคัญจาก government shutdown ที่ทำให้การเก็บข้อมูลไม่ครบถ้วน โดยการวิเคราะห์ของ InnovestX จากองค์ประกอบหลัก 4 หมวดบ่งชี้ว่า เงินเฟ้อตัวจริงน่าจะใกล้ 3.0% เนื่องจากแรงกดดันจาก Core Services ที่ยังสูงกว่า 3.0% และราคาอาหารที่พุ่ง 0.7% (สูงสุดนับแต่ ต.ค. 2022) ซึ่งราคาน้ำมันที่ลด 6.5% YoY ไม่สามารถชดเชยได้ นอกจากนี้ ตัวเลขเงินเฟ้อผู้ผลิตเดือน พ.ย. ที่ 3.0% เร่งตัวขึ้นและสูงกว่าคาด ท่ามกลางยอดค้าปลีกที่ยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง (3.3% YoY; 0.6% MoMsa) ขณะที่ Jamie Dimon CEO JP Morgan เตือนว่าการแทรกแซง Fed อาจส่งผลให้ inflation premium ในตลาดพันธบัตรสูงขึ้น ซึ่ง InnovestX คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุม 27-28 ม.ค. นี้
- ราคาทองคำและสินแร่เงินพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่องจาก (1) ความเป็นอิสระของ Fed ที่ลดลงจากการที่กระทรวงยุติธรรมสหรัฐออกหมายเรียกต่อ ประธาน Fed ในกรณีการก่อสร้างที่ทำการ Fed ที่ต้นทุนสูงกว่าคาด (2) กลยุทธ์ต่างประเทศที่ทวีความรุนแรง ตั้งแต่การจับกุม Maduro และประกาศ "บริหารเวเนซุเอลา" ไปจนถึงการพิจารณาโจมตีทางทหารต่ออิหร่าน อย่างไรก็ตาม ในวันที่ 14 ม.ค. ปธน. ทรัมป์ประกาศว่าอาจไม่โจมตีอิหร่านหลังได้รับรายงานว่าความรุนแรงระหว่างรัฐบาลกับผู้ประท้วงเริ่มยุติลง ทั้งนี้ InnovestX มองว่า ทองคำมีโอกาสสูงที่จะพุ่งสู่ระดับ \$5,000 จากปัจจัยหนุนสามประการ คือ อัตราดอกเบี้ยที่ยังลดลง ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรง และความเป็นอิสระของธนาคารกลางที่ลดลง
- ปัจจัยที่ต้องติดตามใน สัปดาห์หน้า (1) 3Q25 US GDP ประกาศครั้งสุดท้าย (2) Core PCE สหรัฐเดือน พ.ย. (3) PMI เบื้องต้นของประเทศพัฒนาแล้ว





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

+2.46%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้น 2.86%WoW สู่ US\$63.76/bbl จากกังวลอุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางชะงักงัน เนื่องจากเกิดการประท้วงรุนแรงในอิหร่าน ขณะที่สหรัฐอยู่แทรกแซงและเก็บภาษีศุลกากรต่อประเทศที่ทำธุรกิจกับอิหร่านในอัตรา 25% อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้นสวนทางตลาดคาดลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และคาดการณ์ตลาดน้ำมันปี 2026 จาก IEA

CONS

-0.17%WoW

ประเด็นสำคัญ

นายกรัฐมนตรีสั่งกระทรวงคมนาคมยกเลิกสัญญา ITD 2 โครงการ หลังเกิดเหตุเครื่องบินโดยสารแอร์บัส A350-900 ของ Thai Airway เที่ยวบินที่ 311 ตกในอ่าวไทย เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2565 และมี ITD เป็นผู้รับจ้างงาน โดยราคาหุ้นปรับลง 26%WoW

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวทางการจำกัดความเสียหายจากเหตุการณ์ข้างต้น และการเปิดประมูลงานภาครัฐในระยะต่อไป ซึ่งมองจะเป็นโอกาสต่อผู้ประกอบการรับเหมาโครงสร้างขนาดใหญ่รายอื่นๆ

BANK

-0.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. ประกาศลดอัตราเงินนำส่งของสถาบันการเงินเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ (FIDF) สู่ 0.32% จาก 0.46% โดยจะมีผลถึงสิ้นปี 2026 เพื่อลดต้นทุนระบบการเงินและประคองเศรษฐกิจ TISCO เป็นธนาคารแรกที่รายงานผลประกอบการ 4Q25 เป็นไปตามที่ตลาดคาด สิ้นเชื่อเติบโตเล็กน้อยและคุม OPEX ได้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลประกอบการ 4Q25 ของหุ้นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ซึ่งจะทยอยประกาศครบภายในสัปดาห์หน้า

HEALTH

-4.43%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรมธรรม์สุขภาพใหม่ของบริษัทประกันรายใหญ่อย่าง AIA ยังคงเป็นแบบเหมาจ่ายหากรักษาใน sw. เครือข่าย ซึ่ง sw. ที่จดทะเบียนใน ตลก. ส่วนใหญ่อยู่ในเครือข่าย

ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในอิหร่านทำให้ตลาดกังวลผลกระทบการเดินทางเข้ามารักษาของผู้ป่วยต่างชาติ ส่งผลกดดันต่อราคาหุ้น sw. ที่มีฐานผู้ป่วยตะวันออกกลางอย่าง BH BDMS

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และรายละเอียดรูปแบบใหม่ของกรมธรรม์ประกันสุขภาพ

TOURISM

-3.80%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวน นกท. ต่างชาติเดินทางเข้าไทยสัปดาห์ก่อนที่ 745,158 คน เพิ่มขึ้น 3%YoY หนุนจากจีน อินเดียและเกาหลีใต้ แต่ลดลง 8%YoY จากฐานสูงในปีก่อนเนื่องจากเทศกาลตรุษจีน นกท. ตั้งเป้าจำนวน นกท. ต่างชาติเดินทางมาไทยปี 2026 ที่ 36.7 ล้านคน เพิ่มขึ้น 11%YoY และสร้างรายได้ราว 2 ล้านลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามยอดจองตั๋วและที่พักในไทยล่วงหน้าก่อนช่วงเทศกาลตรุษจีน โดยมี Upside จากที่จีนสั่งลดการเที่ยวญี่ปุ่น

ETRON

+1.73%WoW

ประเด็นสำคัญ

TSMC เผยผลประกอบการ 4Q25 แข็งแกร่ง รายได้และกำไรสุทธิเติบโต 21%YoY และ 35%YoY ตามลำดับ หนุนจากความต้องการชิปและอัตราค่าใช้ขึ้นต้นที่สูงขึ้น ท่ามกลางตลาดหน่วยความจำเผชิญภาวะขาดแคลน ด้านผู้บริหารยังคงมีมุมมองบวกต่ออุปสงค์ AI และ Data Center

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการรายงานงบ 4Q25 ของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทย รวมทั้งผลกระทบค่าเงินบาทที่แข็งค่า และต้นทุนวัตถุดิบทองแดงที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะมีผลต่อศักยภาพกำไร

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ และข้อมูล ศก. สหรัฐ



สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังอยู่ในระดับสูง จากความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์
- ข้อมูลตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ อาทิ GDP 3Q25 (ประมาณการสุดท้าย), Core PCE พ.ย. 25
- การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ และการเตรียมประกาศยุบสภาของนายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นในวันที่ 23 ม.ค. นี้

19 ม.ค.

- GDP 4Q25 และยอดค้าปลีก ธ.ค. ของจีน
- การผลิตภาคอุตสาหกรรม ธ.ค. ของจีน
- การลงทุนสินทรัพย์คงทนจีน 2025 : ตลาดคาด -2.4%YoY จากช่วง 11M25 ที่ -2.6%YoY
- CPI ธ.ค. 25 ของยูโรโซน : ตลาดคาด +2.0%YoY จาก พ.ย. ที่ +2.1%YoY

20 ม.ค.

- PPI ธ.ค. 25 ของเยอรมนี : ตลาดคาด +0.1%MoM จาก พ.ย. 25 ที่ทรงตัว MoM
- ดุลบัญชีเดินสะพัดยูโรโซน พ.ย.
- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยูโรโซน ม.ค. 26 โดย ZEW : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 29.0 จาก ธ.ค. 25 ที่ 33.7

21 ม.ค.

- CPI ธ.ค. 25 ของอังกฤษ
- ยอดขายบ้านที่รอปิดการขาย ธ.ค. 25 ของสหรัฐฯ

22 ม.ค.

- ดุลบัญชีการค้าญี่ปุ่น ธ.ค. 25
- Core PCE พ.ย. 25 ของสหรัฐฯ : ตลาดคาด +2.8%YoY เท่ากับ ก.ย. 25
- ยอดใช้จ่ายส่วนบุคคล พ.ย. 25 ของสหรัฐฯ : ตลาดคาด +0.2%MoM จาก ก.ย. 25 ที่ +0.3%MoM
- รายได้ส่วนบุคคล พ.ย. 25 ของสหรัฐฯ : ตลาดคาด +0.3%MoM จาก ก.ย. 25 ที่ +0.4%MoM

23 ม.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.75%
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.ค. 26 ของสหรัฐฯ โดย ม. มิชิแกน : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 54.0 จาก ธ.ค. 25 ที่ 52.9
- PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้น ม.ค. 26 ของสหรัฐฯ



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น 0.3% (EM +1.8%, DM +0.2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดมีแรงหนุนจากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่คลี่คลายลง ประกอบกับ ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐและยุโรปที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล และความคาดหวังเชิงบวกต่อการเลือกตั้งในญี่ปุ่น รวมถึงผลประกอบการของกลุ่มธนาคารและ TSMC ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์

กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% จากความกังวลที่สหรัฐจะโจมตีอิหร่านทำให้มีความเสี่ยงของช่องแคบฮอร์มุซ กลุ่ม Consumer Staples ปรับเพิ่มขึ้น 2.5% จากภาพของตลาดที่ผันผวนและยอดขายของ Costco ดีกว่าที่คาดการณ์ ส่วนกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง 1% จากการฟื้นตัวที่ช้าของยอดขายรถยนต์และยอดขายของ Richemont

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า: 3M, Abbott, Capital One Financial, Charles Schwab, Disco, DR Horton, Freeport-McMoran, GE, HDFC Banl, ICICI Bank, Intel, Intuitive Surgical, Johnson & Johnson, Netflix, P&G, SLB, United Airlines, US Bancorp

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวในกรอบ 1,220-1,300 จุด โดยติดตามการประกาศงบ 4Q25 ของกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ซึ่งจะออกมาครบในสัปดาห์หน้า, นโยบายหาเสียงด้านเศรษฐกิจของพรรคการเมืองซึ่งจะมีผลต่ออุตสาหกรรม ส่วนปัจจัยภายนอกที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง (เวเนซุเอลา, อิหร่าน, รัสเซีย-ยูเครน) ซึ่งจะมีผลต่อความผันผวนของราคาน้ำมันและหุ้นกลุ่มพลังงาน, ความคืบหน้าการเจรจาทางการเมืองระหว่างสหรัฐฯ เดนมาร์ก และกรีนแลนด์ รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ GDP 4Q25 และยอดค้าปลีกของจีน, PCE พ.ย. และ GDP 3Q25 (รายงานครั้งสุดท้าย) ของสหรัฐ ซึ่งจะมีผลต่อการกำหนดทิศทาง การดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจ

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earning Play ซึ่งคาดว่าจะทำกำไร 4Q25 จะเติบโตเด่นเกิน 10%YoY พื้นฐานธุรกิจมั่นคงและมีโมเมนตัมกำไรที่ดี แนะนำ ADVANC BGRIM CHG GPSC GULF OR PRM TRUE
- 2) หุ้นปันผลคุณภาพดีระยะยาว (กำไรแต่ละปีมั่นคง, ให้ Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ AP DIF KTB PTT TISCO และหุ้นปันผลระยะสั้น 6 เดือน (กำไรปี 2025 มั่นคง, ให้ Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ BAM KBANK SAT THANI TLI
- 3) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นธนาคารที่คาดการณ์รายได้ 4Q25 จะออกมาเติบโตหรือยังทรงตัว YoY ตามคาด พร้อมยังมีแนวโน้มจ่ายปันผลสูงจากกระแสเงินสดแข็งแกร่ง แนะนำ KTB BBL KBANK KKP 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จาก Election Rally เพราะมีเงินสดไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงหาเสียงเลือกตั้ง อาทิ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CPN TNP) กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (GFPT OSP) และกลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL ERW) และ 3) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางจากความไม่แน่นอนที่ยังสูงของนโยบาย ปธน. ทรัมป์ โดยจะเน้นเก็งกำไรตามรอบข่าว แนะนำ PTTEP PTT



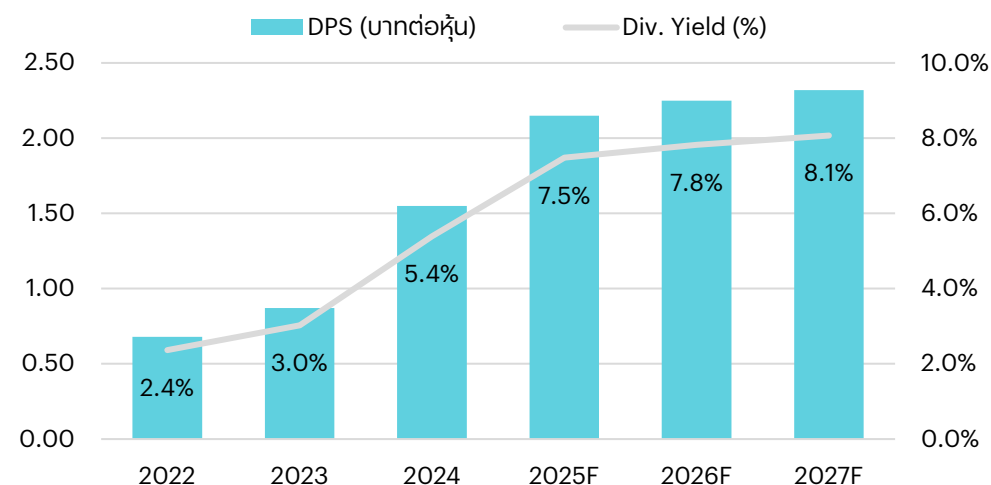
KTB

KTB – ปันผลสูง...มี Upside แผนซื้อหุ้นคืน

แนะนำ บมจ. ธนาคารกรุงไทย หรือ KTB เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

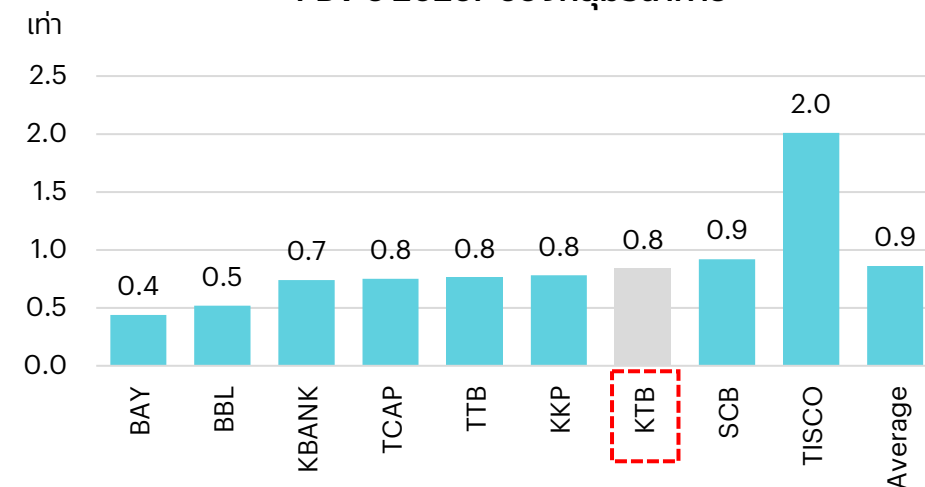
- 1) เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับ 3 ในกลุ่มธนาคาร และมองอยู่ในตำแหน่งดีที่สุดในการคว้าโอกาสปล่อยสินเชื่อภาครัฐ อีกทั้งยังมีศักยภาพในการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันมาแล้ว 24 ปี ด้วย Div. Yield สูงอย่างน้อยปีละ 7% และมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ
- 2) 4Q25 คาดกำไรลดลง 23%QoQ จากกำไร FVTPL ลดลงและค่าใช้จ่ายสูง แต่จะเติบโต 7%YoY จาก non-NII ดีขึ้น หนุนให้ปี 2025 คาดกำไรเติบโต 10%YoY ก่อนลดลง 7%YoY ในปี 2026 หลักๆ จากกำไร FVTPL และเงินลงทุนที่ไม่ยั่งยืน
- 3) Valuation ไม่แพง โดยซื้อขายด้วย PBV 2026F ที่ 0.8x เทียบกับ ROE ที่ระดับ 10% ซึ่งสูงเป็นอันดับสองในกลุ่มธนาคาร อีกทั้งคาดให้ Div. Yield สูงราวปีละ 7.5% พร้อมมี Upside Risk จากประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารเงินสด
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 31 บาท อิงวิธี PBV 0.8 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 ที่ยังเหลือจ่ายหลังจากหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลไปแล้วอีกราวหุ้นละ 1.72 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงราว 6%

คาดเงินปันผลจ่ายและ Div. Yield จะมีแนวโน้มสูงขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

PBV ปี 2026F ของกลุ่มธนาคาร



Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...AMATA



ธรมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

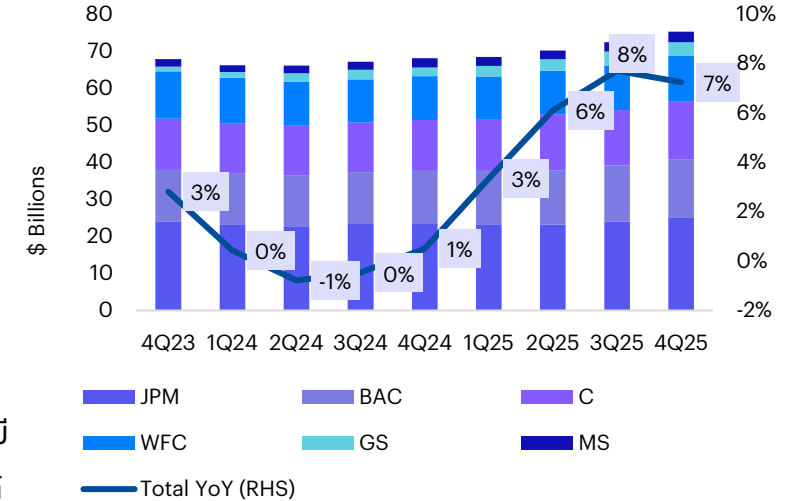


กลุ่มธนาคารใหญ่สหรัฐฯ โดยรวมเติบโตแข็งแกร่ง หนุนโดยรายได้ตลาดทุน คุณภาพสินเชื่อยังดี แต่ OPEX เพิ่มขึ้น เพื่อลงทุนใน AI และลดต้นทุนพนักงานในระยะยาว ขณะที่เราแนะนำลงทุนใน GS และ MS เนื่องจากมีสัดส่วน รายได้จากตลาดทุนสูง แนวโน้มเติบโตดี และมีความเสี่ยงต่ำต่อผลกระทบจากนโยบายจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิต เมื่อเทียบกับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่อื่นๆ

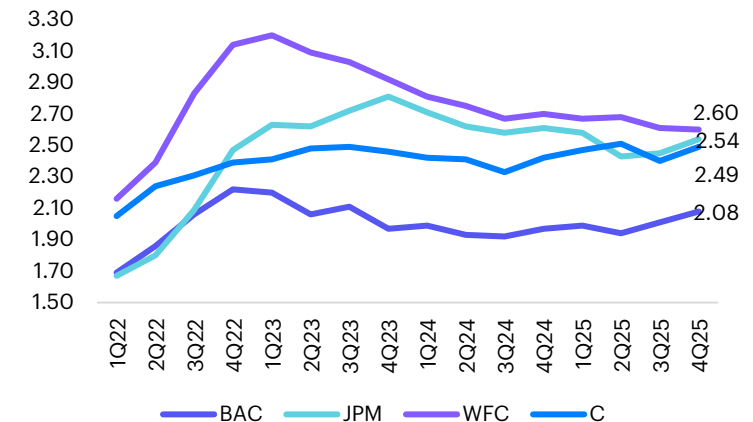
- ผลประกอบการธนาคารใหญ่สหรัฐฯ (JPM, BAC, C, GS, MS, WFC) โดยรวมแข็งแกร่ง โดยรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเติบโตได้ดี (Non-NII) เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ย (NII) และสินเชื่อขยายตัวในเกณฑ์ที่ดีอยู่ คุณภาพสินเชื่อโดยรวมยังดี แม้จะมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในบางจุด
- ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธนาคารใหญ่มีการเร่งตัวขึ้น โดยมีจุดร่วมกันคือ เน้นลงทุน AI และปรับโครงสร้างองค์กรผ่านการลดพนักงาน จึงมี ต้นทุนการชดเชยที่สูงขึ้น เราแนะนำติดตามหากยังเร่งตัวต่อเนื่องจะกระทบอัตรากำไรในระยะสั้น-กลาง ซึ่งอาจนำไปสู่ราคาหุ้นที่ปรับลงได้
- ทั้งนี้ ตลาดมีความกังวลต่อข้อเสนอของ ปธน. ทรัมป์ ที่จะจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิต 10% ซึ่งอาจกระทบต่อกำไรของ C, BAC และ JPM อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ GS และ MS มีผลกระทบจำกัด แต่เรายังมองว่าข้อเสนอดังกล่าวมีโอกาสผ่านในสภาของเกรตต่ำ
- เราคาดว่ากำไรในปี 2026 จะเติบโตได้ดี หนุนโดยรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเป็นหลัก เนื่องจากการฟื้นตัวของดีล M&A ยังอยู่ในช่วงต้น และ กระบวนการควบรวมกิจการที่รวดเร็วขึ้นภายใต้รัฐบาลใหม่ รวมถึงความผันผวนของตลาดที่ช่วยหนุนรายได้จากการเทรด
- แนะนำเลือกลงทุนใน GS และ MS เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากตลาดทุนสูง แนวโน้มเติบโตดี และมีความเสี่ยงต่ำต่อผลกระทบจาก นโยบายจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิต เมื่อเทียบกับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่อื่นๆ
- ความเสี่ยงที่แนะนำได้แก่ การชะลอตัวของการไหลเข้าของเงินทุน, ข้อจำกัดด้านเงินทุนที่สูงขึ้น, การสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด และภาวะตลาดที่ซบเซา

Offshore investment

US Big Banks' NII Trend



Big Banks' NIM Trend



Earnings Calendar



	19 Jan 26	20 Jan 26	21 Jan 26	22 Jan 26	23 Jan 26
Healthcare	-	-	Johnson & Johnson	Abbott Laboratories, Intuitive Surgical	-
Finance	-	US Bancorp, Fifth Third Bancorp, Zions Bancorp, F.N.B.	Charles Schwab, Truist Financial, Citizens Financial Group	Capital One Financial	-
Industrials	-	3M, United Airlines	-	GE Aerospace	-
Technology	-	-	-	Intel	-
Consumer Discretionary	-	-	-	-	-
Consumer Staples	-	-	-	Procter & Gamble, McCormick	-
Communication Services	-	Netflix	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(19 - 23 Jan 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)

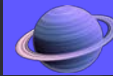
หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)



DAOL-DAPP

หุ้น Digital Transformation

Entry date = 13 Jan 26

TUSENGY

หุ้นพลังงานสหรัฐฯ

Entry date = 6 Jan 26

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(19 - 23 Jan 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจจาก Valuation Premium ของตลาดหุ้นอินเดียเมื่อเทียบกับ Asia ex Japan ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากราว 90% เหลือประมาณ 53% สะท้อนว่าความตึงตัวด้าน Valuation ได้ผ่อนคลายลง เปิดความน่าสนใจในการเข้าลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย ขณะเดียวกัน ค่าเงินรูปีที่มีเสถียรภาพมากขึ้นช่วยลดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนและเอื้อต่อการไหลกลับของเงินทุนต่างชาติ แม้ว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นอินเดียขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ จึงมีแนวโน้มที่ตลาดหุ้นอาจแกว่งตัวออกข้างไปก่อนสักระยะ แต่เนื่องจาก Relative price ระหว่างตลาดหุ้นอินเดียกับตลาดหุ้น EM และ Asia ex Japan ปรับตัวลงมาใกล้ระดับแนวรับสำคัญ สะท้อนว่า downside เชิงเปรียบเทียบเริ่มจำกัด และเปิดโอกาสให้เกิด rotation ของกระแสเงินลงทุน กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นอินเดียในระยะถัดไป เราจึงประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลาง

หุ้น US Small Cap

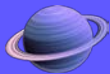
ดัชนี Russell 2000 ได้แรงหนุนจากเฟดปรับลดดอกเบี้ยและอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ซึ่งช่วยลดภาระต้นทุนทางการเงิน และเป็นแรงหนุนสำคัญต่อหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก (US Small Cap) ขณะเดียวกัน สัญญาณ Rotation จากหุ้นขนาดใหญ่ไปสู่หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กเริ่มชัดเจนขึ้น โดยดัชนี Russell 2000 ปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่ที่บริเวณ 2,650 จุด เราประเมินว่าแนวโน้มนี้มีโอกาสดำเนินต่อและเห็นชัดขึ้นอีกในช่วงกลางปี 2026 ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตกำไรของหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในอัตราเร่งและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ Valuation ของหุ้นขนาดเล็กยังอยู่ในระดับน่าสนใจมากกว่า เราประเมินว่าปัจจัยหนุนทั้งนโยบายการเงินผ่อนคลายและการฟื้นตัวของกำไรจะหนุนให้หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กมีโอกาสปรับตัวขึ้นโดดเด่นในระยะถัดไป

หุ้นเทคโนโลยีจีน

ดัชนี Hang Seng Tech แสดงสัญญาณกลับตัวที่เด่นชัดขึ้นในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามการทางการเมืองจีนที่เข้ามาควบคุมการแข่งขันในธุรกิจแพลตฟอร์มถูกคาดหวังว่าจะช่วยเพิ่มระดับ Margin ของบริษัทจดทะเบียนในระยะถัดไป แต่ในทางกลับกันก็สร้างความกังวลต่อการควบคุมที่มากเกินไปเช่นกัน อาจส่งผลให้ดัชนีนี้มีความผันผวนเพิ่มขึ้น ทั้งนี้เรายังคงประเมินว่า ความผันผวนที่เพิ่มขึ้นจะสร้างโอกาสในการสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง จากระดับ Valuation ที่ยังอยู่ในเกณฑ์จูงใจ โดยปัจจุบันดัชนีซื้อขายที่ FWD P/E ราว 20.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 22.8 เท่า ขณะเดียวกัน แนวโน้มกำไรของบริษัทเทคโนโลยีมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2026

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(19 - 23 Jan 26)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

NEW

หุ้น Digital Transformation

แนะนำเข้าลงทุนหุ้นกลุ่ม Digital Transformation ระยะการลงทุนน้อยกว่า 6 เดือน (Event Play) รับ Sentiment บวกจากความคืบหน้าด้านกฎเกณฑ์คริปโทของสหรัฐฯ หลังวุฒิสภาเตรียมลงมติร่างกฎหมาย CLARITY Act ซึ่งช่วยเพิ่มความชัดเจนในการกำกับดูแล ลดความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง และหนุนความเชื่อมั่นนักลงทุนสถาบัน ขณะเดียวกัน การที่ SEC สหรัฐฯ ปรับท่าทีผ่อนคลายเป็นการ normalize คริปโทฯ เข้าสู่ระบบการเงินหลัก ด้านปัจจัยพื้นฐาน Valuation ของกลุ่มอยู่ในระดับน่าสนใจ โดย DAPP ETF ซื้อขายที่ Trailing P/E เพียง 12.39 เท่า ต่ำกว่าดัชนี S&P 500 อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่สัญญาณทางเทคนิคเริ่มสนับสนุนการปรับตัว หลังราคาเบรกลื่น downtrend และยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วันได้ โดยโครงสร้างราคาทำ higher low ต่อเนื่อง และโมเมนตัมจาก RSI และ MACD พื้นตัวชัดเจน สนับสนุนมุมมองการรับาวดีในระยะสั้น

หุ้นพลังงานสหรัฐฯ

แนะนำเข้าลงทุนหุ้นพลังงานสหรัฐฯ รับ Sentiment บวกจากสถานการณ์เวเนซุเอลา และ Valuation ของหุ้นกลุ่มพลังงานสหรัฐฯ มีความน่าสนใจ โดยดัชนี S&P 500 Energy ซื้อขายที่ FWD P/E เพียง 16.8 เท่า เทียบกับดัชนี S&P 500 ที่สูงถึง 22.1 เท่า และยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 18.9 เท่า นอกจากนี้ สัญญาณทางเทคนิคของ XLE ETF สะท้อนการฟื้นตัวของ momentum ที่เริ่มชัดเจนขึ้น โดย Relative Price ระหว่างดัชนี S&P 500 Energy และดัชนี S&P 500 เริ่มชะลอการทำ new low และ RSI ทำ higher low ต่อเนื่อง สะท้อนว่าแรงขายเชิงเปรียบเทียบเริ่มอ่อนตัวลง อีกทั้ง การที่ราคา XLE ETF ทดสอบจุดสูงสุดเดิมในรอบกว่า 1 ปี สะท้อนโมเมนตัมที่แข็งแกร่งขึ้นในระยะสั้น เราประเมินว่ามีโอกาสที่หุ้นกลุ่มพลังงานสหรัฐฯ จะเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม จึงมองเป็นโอกาสทยอยสะสมเพื่อรอรับการฟื้นในระยะต่อไป

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. คณาจุฑา ทรงวัฒนา | Fundamental Investment Strategist |
| 5. รัญไท บริบูรณ์รนา, CFA | Quantitative Investment Strategist |



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาชาติ 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 ภักธราชญ์ | 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 จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, IIL, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, PCG, 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, BIOTEC, 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, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูล ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, 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, IIL, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, EMPIRE, 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, I2, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, POR, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, PCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.