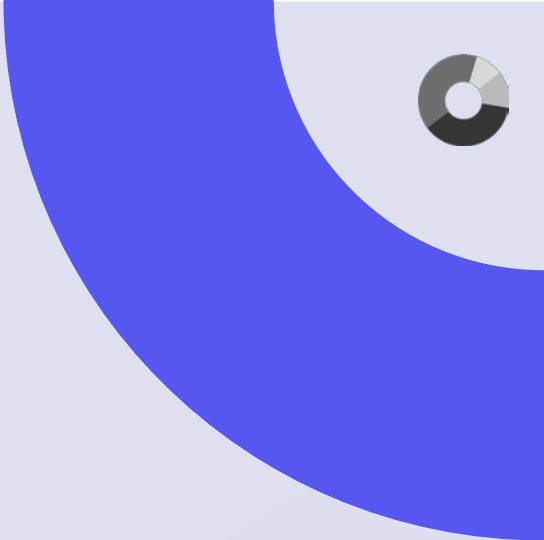




กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย หลัง ปธน. ทรัมป์ขู่เก็บภาษี Tariffs เพิ่ม จากยุโรป 8 ประเทศในปมกรีนแลนด์

19 มกราคม 2569

InnovestX Research



- IN VX มองแม้ขณะนี้ยังเร็วเกินไปที่จะประเมินผลกระทบที่ชัดเจนและไทยไม่ใช่คู่แข่งโดยตรง แต่หากสถานการณ์รุนแรงขึ้นจะทำให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดสินทรัพย์เสี่ยง รวมทั้งส่งผลกระทบทางอ้อมต่อการดำเนินงานของแต่ละอุตสาหกรรมและหุ้นไทยที่เกี่ยวข้องได้ จึงเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามต่อไป ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ แนะนำ “ทยอยซื้อสะสมในช่วงที่ตลาดผันผวน” ในธีมหุ้นปันผลคุณภาพดี เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตระยะสั้น โดยคาดว่าจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% แนะนำ AP BAM KBANK TLI รวมทั้งหลีกเลี่ยงหรือชะลอลงทุนไปก่อนสำหรับหุ้นกลุ่มส่งออกที่มีฐานลูกค้าในยุโรปและสหรัฐ อาทิ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA KCE HANA) ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไรจากคาบปมกรีนแลนด์จะทำให้ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์หรือสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและยุโรปยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น แนะนำ “เก็งกำไรรอบสั้น” สำหรับหุ้นกลุ่มอาหารทะเล (TU) และกลุ่มการแพทย์ (BDMS)
- เมื่อ 17 ม.ค. 69 ปธน. ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศจะเก็บภาษีศุลกากร (Tariffs) เพิ่มกับสินค้าทุกประเภทจากยุโรป 8 ประเทศ ได้แก่ เดนมาร์ก นอร์เวย์ สวีเดน ฝรั่งเศส เยอรมนี สหราชอาณาจักร เนเธอร์แลนด์ และฟินแลนด์ จนกว่าจะบรรลุข้อตกลงที่สหรัฐฯ สามารถเข้าซื้อกรีนแลนด์ได้สำเร็จ โดยจะเก็บภาษีศุลกากรเพิ่ม 10% ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ 1 ก.พ. 69 และจะเก็บภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 25% ใน 1 มิ.ย. 69 โดยอ้างว่าเป็นเรื่องจำเป็นต่อความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐฯ ขณะที่เมื่อคืนนี้ 18 ม.ค. 69 EU เรียกประชุมด่วนเอกอัครราชทูต 27 ชาติ โดยกำลังพิจารณามาตรการทางภาษีตอบโต้สินค้านำเข้าจากสหรัฐหรือจำกัดบริษัทสหรัฐเข้าถึงตลาดของกลุ่ม
- IN VX มองสถานการณ์นี้เป็นสัญญาณที่ชัดเจนของนโยบายกุนนิยมที่ขู่บังคับโดยใช้เครื่องมือทางการค้าเพื่อบังคับทางการเมืองอย่างโจ่งแจ้ง อย่างไรก็ตามมองโอกาสสำเร็จมีน้อย เนื่องจาก 1) การซื้อขายดินแดนในศตวรรษที่ 21 ขัดกฎหมายระหว่างประเทศและสิทธิมนุษยชน 2) ทำลายรากฐาน NATO อย่างรุนแรงซึ่งจะผลักดันให้ยุโรปเร่งสร้าง strategic autonomy และอาจหันไปร่วมมือกับจีนหรือรัสเซียมากขึ้น 3) ผลลบทางเศรษฐกิจสหรัฐจะรุนแรง การตอบโต้ด้วยภาษีสินค้าอเมริกันจะกระทบบริษัทอเมริกันมากขึ้น และ 4) ทรัพยากรและตำแหน่งยุทธศาสตร์ของกรีนแลนด์สามารถเจรจาผ่านความร่วมมือกับเดนมาร์กและ NATO ได้โดยไม่ต้องซื้อดินแดน ดังนั้นเป็นไปได้ที่การกระทำนี้น่าจะเป็นการสร้างภาพลักษณ์ความแข็งแกร่งมากกว่ากลยุทธ์ที่จะสำเร็จจริง
- IN VX มองว่า หากสหรัฐเก็บภาษีศุลกากรจาก 8 ชาติยุโรปเพิ่มขึ้นจากปมกรีนแลนด์ จะทำให้ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐและยุโรปสูงขึ้น กดดันการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยสหรัฐมีโอกาสเผชิญภาวะเงินเฟ้อสูงจากสินค้านำเข้าแพงขึ้น (อาทิ ยา รถยนต์ อาหารทะเล นม เนย) รวมทั้งขาดแคลนสินค้าเฉพาะทางที่ยุโรปผูกขาดซึ่งจะกระทบห่วงโซ่อุปทาน เช่น เครื่องจักรผลิตชิป (ASML) หรือยาโรคมะเร็งบางชนิด ขณะที่ยุโรปจะมีศักยภาพแข่งขันด้านราคาที่สู้ประเทศอื่นๆ ได้ยากขึ้นทำให้เศรษฐกิจและกำไรบริษัทหดตัว โดยเฉพาะอุตสาหกรรมหลักอาจหยุดชะงัก อาทิ รถยนต์ ยา สินค้าหรูและแอลกอฮอล์ ซึ่งจะทำให้ตลาดกลับมาถึงวงจรลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง ขณะที่เงินทุนจะไหลไปหาสินทรัพย์ปลอดภัยแทน อาทิ ราคาทองคำและโลหะเงินจะปรับขึ้น

ปรน. ทรัมป์ ประกาศเก็บภาษี Tariffs เพิ่มจากยุโรป 8 ประเทศ จากปมกรีนแลนด์



- เมื่อ 17 ม.ค. 69 ปรน. ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศจะเก็บภาษีศุลกากร (Tariffs) เพิ่มขึ้นจากสินค้าทุกประเภทของชาติยุโรป 8 ประเทศ ได้แก่ เดนมาร์ก นอร์เวย์ สวีเดน ฝรั่งเศส เยอรมนี สหราชอาณาจักร เนเธอร์แลนด์ และฟินแลนด์ จนกว่าจะบรรลุข้อตกลงที่สหรัฐฯ สามารถเข้าซื้อกรีนแลนด์ได้สำเร็จ โดยจะเก็บภาษีศุลกากรเพิ่ม 10% ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ 1 ก.พ. 69 และจะเก็บภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 25% ใน 1 มิ.ย. 69 (กรีนแลนด์เป็นดินแดนปกครองตนเองภายใต้การดูแลของเดนมาร์ก) โดยอ้างว่าเป็นเรื่องจำเป็นต่อความมั่นคงแห่งชาติของสหรัฐฯ ขณะที่ประเทศพันธมิตรยุโรปหลายชาติต่างออกมาแสดงจุดยืนสนับสนุนเดนมาร์ก และส่งกำลังทหารเข้ากรีนแลนด์ในการกิจลาดตระเวนเชิงสัญลักษณ์ นอกจากนี้วันที่ 18 ม.ค. 69 EU เรียกประชุมด่วนเอกอัครราชทูต 27 ชาติ โดยกำลังพิจารณามาตรการทางภาษีตอบโต้สินค้านำเข้าจากสหรัฐฯหรือจำกัดบริษัทสหรัฐฯเข้าถึงตลาดของกลุ่ม ซึ่งถือเป็นวิกฤตในความสัมพันธ์ข้ามแอตแลนติกครั้งเลวร้ายที่สุดในรอบหลายทศวรรษ
- INVX มองสถานการณ์นี้เป็นสัญญาณที่ชัดเจนของนโยบายทุนนิยมที่บู๊บังคับ (Gunboat Capitalism) โดยใช้เครื่องมือทางการค้าเพื่อบังคับทางการเมืองอย่างโจ่งแจ้ง โดยไม่คำนึงถึงผลกระทบต่อความสัมพันธ์กับพันธมิตรและระบบการค้าโลก อย่างไรก็ตามมองโอกาสสำเร็จมีน้อย เนื่องจาก 1) กรีนแลนด์เป็นดินแดนเอกราชที่ประชากร 57,000 คนมีสิทธิ์กำหนดอนาคตตนเอง การซื้อขายดินแดนในศตวรรษที่ 21 ขัดกฎหมายระหว่างประเทศและสิทธิมนุษยชน 2) ท่าลายรากฐาน NATO อย่างรุนแรงซึ่งจะผลักดันให้ยุโรปเร่งสร้าง strategic autonomy และอาจหันไปร่วมมือกับจีนหรือรัสเซียมากขึ้น 3) ผลลบทางเศรษฐกิจสหรัฐฯจะรุนแรง การตอบโต้ด้วยภาษีสินค้าอเมริกันจะกระทบบริษัทอเมริกันมากขึ้น และ 4) ทรัพยากร (rare earth, oil, gas) และตำแหน่งยุทธศาสตร์ของกรีนแลนด์สามารถเจรจาผ่านความร่วมมือกับเดนมาร์กและ NATO ได้โดยไม่ต้องซื้อดินแดน ดังนั้นเป็นไปได้ที่การกระทำนี้จะเป็นการสร้างภาพลักษณ์ความแข็งแกร่งมากกว่ากลยุทธ์ที่จะสำเร็จจริง

8 ชาติยุโรปที่โดน สหรัฐฯขึ้นภาษี	ภาษีศุลกากร ณ ปัจจุบัน	ภาษีศุลกากรใหม่ (1 ก.พ. 69)	ภาษีศุลกากรใหม่ (1 มิ.ย. 69)	สินค้าส่งออกหลักไปสหรัฐฯ
เดนมาร์ก	15%	เพิ่มเป็น 25%	เพิ่มเป็น 40%	ยา (โดยเฉพาะยาลดน้ำหนัก ยาเบาหวาน), กังหันลม, สินค้าเกษตร (หมู นม เนย)
นอร์เวย์	15%	เพิ่มเป็น 25%	เพิ่มเป็น 40%	อาหารทะเล (Salmon), น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ
ฟินแลนด์	15%	เพิ่มเป็น 25%	เพิ่มเป็น 40%	อาหารทะเล (Salmon), กระดาษ/เยื่อกระดาษ, อุปกรณ์เดินเรือ
สวีเดน	15%	เพิ่มเป็น 25%	เพิ่มเป็น 40%	รถยนต์ (Volvo), อุปกรณ์โทรคมนาคม (Ericsson), เหล็กกล้า
ฝรั่งเศส	15%	เพิ่มเป็น 25%	เพิ่มเป็น 40%	เครื่องบิน (Airbus), เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ (Wine/Cognac/Whisky), สินค้าหรู (LVMH, Chanel)
เยอรมนี	15%	เพิ่มเป็น 25%	เพิ่มเป็น 40%	ยานยนต์และชิ้นส่วน (BMW, Mercedes), เครื่องจักรกล, อุปกรณ์ไฟฟ้า
เนเธอร์แลนด์	15%	เพิ่มเป็น 25%	เพิ่มเป็น 40%	เครื่องจักรผลิตชิป (ASML), ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Shell), ดอกไม้
สหราชอาณาจักร	10%	เพิ่มเป็น 20%	เพิ่มเป็น 35%	ยาและเวชภัณฑ์ (AstraZeneca), รถยนต์หรู (Rolls-Royce)

Source: Bloomberg, InnovestX Research

มุมมองผลกระทบ หากปมกรีนแลนด์ยืดเยื้อ/รุนแรงขึ้นต่อกลุ่มที่เกี่ยวข้อง



- INVX มองหากสหรัฐเก็บภาษีศุลกากรจาก 8 ชาติยุโรปเพิ่มขึ้นจากปมกรีนแลนด์ จะทำให้ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและยุโรปสูงขึ้น โดยจะเกิดสงครามการค้าเต็มรูปแบบระหว่างกัน และกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยสหรัฐมีโอกาสเผชิญภาวะเงินเฟ้อสูงจากสินค้านำเข้าแพงขึ้น (อาทิ ยา รถยนต์ อาหารทะเล นม เนย) รวมทั้งขาดแคลนสินค้าเฉพาะทางที่ยุโรปผูกขาดซึ่งจะกระทบห่วงโซ่อุปทาน เช่น เครื่องจักรผลิตชิป (ASML) หรือยาרכาโรคบางชนิด ขณะที่ยุโรปจะมีศักยภาพแข่งขันด้านราคาที่สู้ประเทศอื่นๆ ได้ยากขึ้นทำให้เศรษฐกิจและกำไรบริษัทหดตัว โดยเฉพาะอุตสาหกรรมหลักอาจหยุดชะงัก อาทิ รถยนต์ ยา สินค้าหรูและแอลกอฮอล์ ซึ่งจะทำให้ตลาดกลับมากังวลการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง ขณะที่เงินทุนจะไหลไปหาสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) แทน อาทิ ราคาทองคำและโลหะเงินจะปรับขึ้น
- แม้ขณะนี้ยังเร็วเกินไปที่จะประเมินผลกระทบที่ชัดเจนและประเทศไทยไม่ใช่คู่ขัดแย้งโดยตรง แต่ INVX มองเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม เนื่องจากหากสถานการณ์ยืดเยื้อหรือรุนแรงขึ้นย่อมส่งผลให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดสินทรัพย์เสี่ยง โดย SET มีโอกาสปรับลงตามทิศทางตลาดหุ้นโลก อีกทั้งเบื้องต้นประเมินจะส่งผลกระทบทางอ้อมต่อการดำเนินงานของแต่ละอุตสาหกรรมและหุ้นไทยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรม	มุมมองหากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐและยุโรปยืดเยื้อ/รุนแรงขึ้น
กลุ่มพลังงาน	(+/-) ราคาสินค้าน้ำมันจะผันผวนสูง แต่มีโอกาสปรับขึ้นหากกังวลสงคราม หุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ PTTEP PTT TOP SPRC แต่ระยะกลาง-ยาว ศก. โลกชะลอจะกดดันอุปสงค์ซึ่งต้องติดตามสถานการณ์ต่อไป
กลุ่มปิโตรเคมี	(-) เศรษฐกิจโดยรวมและความต้องการปิโตรเคมีจะลดลง โดยหุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ PTTGC IVL GGC
กลุ่มท่องเที่ยว	(-) มีโอกาสความต้องการท่องเที่ยวและกำลังซื้อจากยุโรปลดลงจากเศรษฐกิจชะลอตัว หุ้นที่ได้ผลลบมากที่สุด ได้แก่ MINT เพราะมีโรงแรมในยุโรปสูง
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์/ กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์	(-) หากยุโรปส่งออกรถยนต์หรือเครื่องจักรไปสหรัฐลดลง อาจทำให้บริษัทไทยที่ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ส่งออกไปยุโรปลดลงตามไปด้วย หุ้นที่ได้ผลลบจากลูกค้าในยุโรป ได้แก่ DELTA HANA KCE AH
กลุ่มธนาคาร	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อธุรกิจของลูกค้าธนาคาร และเศรษฐกิจโลกชะลอตัว
กลุ่มโรงไฟฟ้า	(-/+) ราคาสินค้าต้นทุนก๊าซจะขึ้นตามราคาน้ำมันแต่มี Lag time 2-3 เดือน ซึ่งจะส่งผลลบต่อ SPP margin หุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ BGRIM GPSC แต่ระยะกลาง-ยาว ต้นทุนก๊าซจะลงตามราคาน้ำมัน ส่งผลบวกต่อ SPP Margin ซึ่งต้องติดตามสถานการณ์ต่อไป
กลุ่มการแพทย์	(+) หากราคายาในสหรัฐสูงขึ้น อาจกระตุ้นให้เกิดการเดินทางมารักษาในไทยเพิ่มขึ้น เพราะราคายาและค่ารักษาถูกกว่าและคุณภาพดี หุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ BH BDMS PR9
กลุ่มเกษตร	(+) สินค้ายุโรป (เช่น แอลกอฮอล์, อาหารทะเล) โดนภาษี 25% ในสหรัฐฯ จะเป็นโอกาสของไทยในการส่งออกไปสหรัฐแทน หุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ TU

กลยุทธ์ลงทุน หลัง ปธน. ทรัมป์เก็บภาษี Tariffs เพิ่มจากยุโรป 8 ประเทศ จากปมกรีนแลนด์



- ภายใต้ความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าสหรัฐและยุโรปจะรุนแรงขึ้นจากปมกรีนแลนด์ทำให้สร้างความกังวลต่อการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง (สร้าง Risk Off) และทำให้เงินทุนไหลไปหาสินทรัพย์ปลอดภัยแทน อาทิ ทองคำและโลหะเงิน ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ แนะนำ “ทยอยซื้อสะสมในช่วงที่ตลาดผันผวน” ในธีมหุ้นปันผลคุณภาพดี (High Dividend) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตระยะสั้น โดยคาดว่าจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% แนะนำ AP BAM KBANK TLI รวมทั้งหลีกเลี่ยงหรือชะลอลงทุนไปก่อนสำหรับหุ้นกลุ่มส่งออกที่มีฐานลูกค้าในยุโรปและสหรัฐ อาทิ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA KCE HANA) ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไรจากตลาดปมกรีนแลนด์จะทำให้ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์หรือสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและยุโรปยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น แนะนำ “เก็งกำไรรอบสั้น” สำหรับหุ้นกลุ่มอาหารทะเล (TU) และกลุ่มการแพทย์ (BDMS)

ธีมหุ้นปันผลคุณภาพดี (High Dividend) โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5%

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
AP	10.50	AA	1.39	1.64	(13.1)	18.0	6.1	5.2	0.6	0.5	5.7	6.7
BAM	8.00	AAA	0.68	0.63	38.1	(8.3)	11.3	12.3	0.6	0.5	6.5	6.5
KBANK	195.00	AAA	21.18	19.99	2.8	(5.6)	9.0	9.6	0.8	0.7	6.9	7.0
TLI	12.00	AA	1.09	1.12	6.7	3.2	9.4	9.1	1.0	0.9	5.3	5.5

ธีมหุ้นเก็งกำไร โดยคาดว่าจะได้ Sentiment บวกระยะสั้น เนื่องจากกังวลความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐและยุโรปจะสูงขึ้นจากปมกรีนแลนด์

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
BDMS	28.00	AAA	1.04	1.12	3.0	7.8	17.9	16.6	2.8	2.7	4.2	4.5
TU	15.00	AA	0.91	1.02	(15.7)	12.5	13.9	12.3	1.0	0.9	5.2	5.2

ราคาปิดวันที่ 16 ม.ค. 69
Source: InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน
www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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*, 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, SNC, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLO*, 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, 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, WIIL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, BVS, 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, 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, WIIL, 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, ATUCON, AMAR, 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, CPN, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, 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, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJA, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, 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, SK, 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, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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