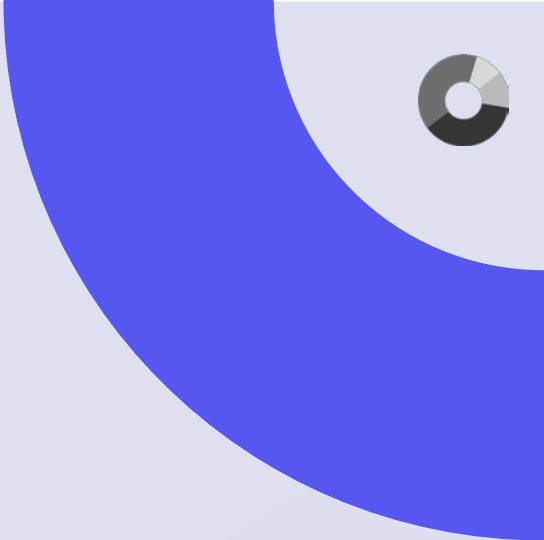




# กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย จากนโยบายหาเสียงของพรรคการเมืองหลัก ที่มีต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย

20 มกราคม 2569

InnovestX Research



- เมื่อเข้าสู่โค้งสุดท้ายใกล้เลือกตั้งในวันที่ 8 ก.พ. 69 ซึ่งพรรคการเมืองต่างๆ เร่งนำเสนอนโยบายเศรษฐกิจอย่างเข้มข้นขึ้น คาดจะทำให้ SET ตอบรับเชิงบวกและเกิด Election Rally โดยตามสถิติในอดีต SET มักจะปรับตัวขึ้นได้ดีตั้งแต่ 2 สัปดาห์ก่อนการเลือกตั้งไปจนถึง 1 เดือนหลังเลือกตั้ง จึงมองเป็นโอกาสลงทุน โดย INVX แบ่งกลยุทธ์ลงทุนสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรในรอบ 1 เดือน เป็น 2 ระยะตามความคาดหวังของตลาด ดังนี้ 1) หุ่นเก็งกำไรจากเบ็ดเงินที่จะสะพัดเข้าสู่ระบบในช่วงหาเสียงก่อนวันเลือกตั้ง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL BJC CPN) กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (GFPT OSP) กลุ่มสินเชื่อ (MTC SAWAD TIDLOR) และ 2) หุ่นเก็งกำไรจากคาดหวังการขับเคลื่อนนโยบายเศรษฐกิจหลังทราบผลเลือกตั้งและมีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยเน้นหุ้น Big Cap. ซึ่งคาดเป็นเป้าหมายของนักลงทุนต่างชาติที่จะกลับมาเพิ่มน้ำหนักตามความชัดเจนทางการเมือง ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL KTB KBANK) กลุ่มสื่อสาร (ADVANC TRUE) กลุ่มพลังงาน (PTT GULF GPSC) กลุ่มรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง (STECON CK SCC)
- INVX มองว่าการเลือกตั้งวันที่ 8 ก.พ. 69 จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของเศรษฐกิจไทย ซึ่งมีผลต่อ GDP แตกต่างกันขึ้นกับสถานการณ์จัดตั้งรัฐบาล โดยหากจัดตั้งได้เร็วใน 1-2 เดือนและผลักดันงบประมาณปี 2570 ผ่าน ครม. ได้ทันใน 2Q69 จะเอื้อต่อเศรษฐกิจมากที่สุด ขณะที่จากการวิเคราะห์พบว่านโยบายของพรรคการเมืองเกือบทั้งหมดเป็นการแจกเงินซึ่งมี Multiplier ต่อเศรษฐกิจต่ำกว่าการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม พบทุกพรรคเพิ่มสัดส่วนโครงสร้างพื้นฐานอย่างเห็นได้ชัดจาก 2-3% ในปี 2566 เป็น 15-26% ในปี 2569 สะท้อนการเรียนรู้จากประเทศที่พัฒนาแล้วซึ่งบรรลุการเติบโตที่แข็งแกร่งจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ส่วนการแสดงความวิสัยทัศน์ของพรรคการเมืองบนเวที FETCO เพื่อแก้ปัญหาขาดความเชื่อมั่น ปัญหาขาดสภาพคล่อง และปัญหาเชิงโครงสร้าง มองว่าหากทำได้จริงจะส่งผลกระทบต่อ SET ในระยะยาว โดยจะช่วยยกระดับ PER และเปลี่ยนการลงทุนจากกลุ่มหุ้นวัฏจักรหรืออุตสาหกรรมเดิมไปสู่หุ้นกลุ่ม New S-Curve มากขึ้น
- แม้ช่วงที่ผ่านมา SET จะเคลื่อนไหว Sideways จากภาวะสุญญากาศทางการเมืองที่รัฐบาลรักษาการมีข้อจำกัดในการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ระยะถัดจากนี้ คาด SET จะเริ่มตอบรับเชิงบวกและเกิดปรากฏการณ์ Election Rally ชัดเจนขึ้นหลังเข้าสู่โค้งสุดท้ายใกล้การเลือกตั้งในวันที่ 8 ก.พ. 69 ซึ่งพรรคการเมืองต่างๆ เร่งนำเสนอนโยบายเศรษฐกิจอย่างเข้มข้นมากขึ้น ส่วนระดับการฟื้นตัวของ SET ในระยะหลัง 1 เดือน คาดจะขึ้นอยู่กับเสถียรภาพและสูตรการจัดตั้งของรัฐบาลใหม่
- สถิติตลาดหุ้นไทยก่อน-หลังการเลือกตั้งใน 8 ครั้งล่าสุด พบว่า ส่วนใหญ่ SET จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ยราว 0.9% หากลงทุนก่อนวันเลือกตั้ง 2 สัปดาห์ ด้วย Win Rate 62.5% และให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงสุดเฉลี่ยราว 3.9% หลังผ่านวันเลือกตั้งไปแล้ว 1 เดือน ด้วย Win Rate 75.0% ยกเว้นการเลือกตั้งล่าสุดในปี 2566 ซึ่ง SET ให้ผลตอบแทนติดลบหลังพ้นการเลือกตั้งไปแล้วกว่า 2 เดือน ซึ่งมองเกิดจากตลาดกังวลการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ล่าช้า อย่างไรก็ตาม ปี 2569 การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีจะใช้เพียงเสียงของสภาผู้แทนฯ 500 เสียงเท่านั้น จึงคาดจะทำให้ความเสี่ยงจัดตั้งรัฐบาลลดลง
- เมื่อพิจารณาการปรับขึ้นของ SET หลังการเลือกตั้งส่วนใหญ่เกิดจากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติ (Fund Flow ไหลเข้า) ยกเว้นในการเลือกตั้งครั้งปี 2566 ที่เป็นแรงซื้อจากกลุ่มนักลงทุนสถาบันและรายย่อย โดยสังเกตได้ว่า NVDR Top Buy 10 อันดับแรกในช่วงหลังการเลือกตั้ง พบว่า ส่วนใหญ่หุ้นขนาดใหญ่ที่มีแรงซื้อมากที่สุดหลังการเลือกตั้ง 1 เดือน ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL KBANK KTB) กลุ่มสื่อสาร (ADVANC TRUE) และกลุ่มพลังงาน (PTT)

# ผลกระทบของนโยบายพรรคการเมืองหลักที่มีต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย (1)



- INVX ได้วิเคราะห์นโยบายสำคัญของพรรคการเมืองหลักที่มีต่อเศรษฐกิจ (GDP) และตลาดหุ้นไทย (ดังตาราง) โดยพบทุกพรรคเพิ่มสัดส่วนโครงสร้างพื้นฐานอย่างเห็นได้ชัดจาก 2-3% ในปี 2566 เป็น 15-26% ในปี 2569 สะท้อนการเรียนรู้จากประเทศที่พัฒนาแล้วเช่นจีน, เกาหลีใต้ และสิงคโปร์ ซึ่งบรรลุการเติบโตที่แข็งแกร่งจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม ความเป็นไปได้ในการดำเนินการแตกต่างกัน โดยนโยบายเงินโอนและลดค่าไฟฟ้าทำได้ใน 1-3 เดือน นโยบายพักหนี้และประกันรายได้คาดใช้เวลา 3-6 เดือน ขณะที่โครงสร้างพื้นฐานต้องใช้เวลา 1-8 ปี ทำให้การบรรลุเป้า GDP ที่คาดไว้ขึ้นอยู่กับ policy mix และความสามารถของรัฐบาลชุดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ

| พรรค             | นโยบาย                                          | วงเงิน (แสนล.) | วงเงิน (% GDP) | ผลกระทบต่อ GDP | ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม                                                               | ตัวอย่างหุ้นที่เกี่ยวข้อง                                                        |
|------------------|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| ภูมิใจไทย        | 1. พักหนี้ 3 ปี สำหรับหนี้ในระบบไม่เกิน 1 ล.    | 2.15           | 1.1%           | 0.10%          | (+) ค่าปลั๊ก สิ้นค้าอุปโภคบริโภค<br>(-) ธนาคาร ไฟแนนซ์ บัตรเครดิต                  | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL OSP<br>(-) TISCO KKP KTB TTB KBANK KTC TIDLOR |
|                  | 2. คนละครึ่งพลัส                                | 0.5            | 0.3%           | 0.03%          | (+) ค่าปลั๊ก สิ้นค้าอุปโภคบริโภค<br>ไฟแนนซ์ บัตรเครดิต                             | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL OSP KTC<br>AEONTS MTC TIDLOR SAWAD            |
|                  | 3. กู้ฉุกเฉิน 5 หมื่นบาท (ไม่ต้องมีหลักประกัน)  | 0.24           | 0.1%           | 0.01%          | (+) ค่าปลั๊ก สิ้นค้าอุปโภคบริโภค                                                   | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL OSP                                           |
|                  | 4. มอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าผ่อน 100 บาท/วัน             | 0.18           | 0.1%           | 0.01%          | (+) ค่าปลั๊ก                                                                       | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL                                               |
|                  | 5. ลดค่าไฟฟ้า ≤ 3 บาท/หน่วย (200 หน่วยแรก)      | 1.35           | 0.7%           | 0.06%          | (0) โรงไฟฟ้า เน้นลดค่าไฟเฉพาะกลุ่มเปราะบาง                                         | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL                                               |
|                  | 6. ศูนย์ฟอกไตฟรีทุกอำเภอ                        | 0.34           | 0.2%           | 0.07%          | (0/+) การแพทย์                                                                     | (0/+) BCH CHG ขึ้นกับนโยบายสำนักงาน SC                                           |
|                  | 7. โซล่าเซลล์ฟรี + โครงสร้างพื้นฐาน             | 1.0            | 0.5%           | 0.21%          | (+) รับเหมาก่อสร้าง, นิคม, กลุ่มรับติดตั้งโซลาร์                                   | (+) STECON CK WHA AMATA GUNKUL BANPU                                             |
| รวมพรรคภูมิใจไทย |                                                 | 5.76           | 3.1%           | 0.50%          |                                                                                    |                                                                                  |
| เพื่อไทย         | 1. รถไฟฟ้า 20 บาท + Feeder 10 บาท               | 0.27           | 0.1%           | 0.01%          | (+) ขนส่ง                                                                          | (+) BTS BEM มองรัฐอุดหนุนทำให้ใช้รถสาธารณะเพิ่ม                                  |
|                  | 2. บ้านเพื่อคนไทย ผ่อน 4,000/เดือน              | 0.14           | 0.1%           | 0.01%          | (-) อสังหาริมทรัพย์ต่อ Segment ล่าง                                                | (-) Segment ล่าง                                                                 |
|                  | 3. ยกเครื่อง 30 บาทด้วย AI                      | 0.2            | 0.1%           | 0.01%          | (0) การแพทย์ ไม่กระทบเพราะเป็นบัตรทอง                                              | -                                                                                |
|                  | 4. Medical Hub ระดับโลก                         | 0.3            | 0.2%           | 0.06%          | (+) การแพทย์ โรงแรม ขนส่งทางอากาศ                                                  | (+) BDMS BH BCH CHG PR9 AWC ERW CENTEL MINT<br>AOT AAV THAI LHHOTEL              |
|                  | 5. บัญชีดี + ล้างหนี้ + หนี้ในระบบ              | 0.45           | 0.2%           | 0.02%          | (+) ค่าปลั๊ก สิ้นค้าอุปโภคบริโภค<br>(-) ธนาคาร ไฟแนนซ์ บัตรเครดิต                  | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL OSP<br>(-) TISCO KKP KTB TTB KBANK KTC TIDLOR |
|                  | 6. หว่ยเกษียณเพื่อเปลี่ยนการซื้อหวยเป็นเงินเก็บ | 0.05           | 0.0%           | 0.0%           |                                                                                    |                                                                                  |
|                  | 7. ประกันกำไรเกษตร 30%                          | 0.3            | 0.2%           | 0.02%          | (+) ค่าปลั๊ก สิ้นค้าอุปโภคบริโภค                                                   | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL OSP                                           |
|                  | 8. พักหนี้เกษตรกร 3 ปี (< 5 แสน)                | 1.1            | 0.6%           | 0.05%          |                                                                                    |                                                                                  |
|                  | 9. อินเทอร์เน็ตประชียต์ + โครงสร้างพื้นฐาน      | 0.8            | 0.4%           | 0.17%          | (+) รับเหมาก่อสร้าง นิคม<br>(-) สื่อสารช่วงสั้น แต่ระยะยาวอาจดึงดูดผู้ใช้ใหม่เพิ่ม | (+) STECON CK WHA AMATA GUNKUL BANPU                                             |
|                  | 10. ลดค่าไฟฟ้า 3.70 บาท/ หน่วย                  | 0.65           | 0.3%           | 0.03%          | (+) ค่าปลั๊ก สิ้นค้าอุปโภคบริโภค<br>(0) โรงไฟฟ้า SPP เพราะเน้นกดค่าไฟจากต้นทุนก๊าซ | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL OSP                                           |
| รวมพรรคเพื่อไทย  |                                                 | 4.26           | 2.3%           | 0.39%          |                                                                                    |                                                                                  |

Source: InnovestX Research, Parties' policy  
Note: Financial Policy; Energy subsidy; Infrastructure policy; Agricultural subsidy; Income transfer and others

# ผลกระทบของนโยบายพรรคการเมืองหลักที่มีต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย (2)



| พรรค         | นโยบาย                                          | วงเงิน (แสนลบ.) | วงเงิน (% GDP) | ผลกระทบต่อ GDP | ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม                                                          | ตัวอย่างหุ้นที่เกี่ยวข้อง                                                         |
|--------------|-------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| ประชาชน      | 1. จบกระตุ้นเศรษฐกิจท้องถิ่น 100 ลบ. 6 เดือน    | 0.01            | 0.0%           | 0.0%           | (+) ค่าปลีก โรงแรม ขนส่งทางอากาศ                                              | (+) CPALL CPAXT BJC TNP HMPRO GLOBAL ERW AWC ERW CENTEL MINT AOT AAV THAI LHHOTEL |
|              | 2. เปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้า+ขยายเพดานช่วยซ่อมบ้าน | 0.13            | 0.1%           | 0.01%          | (+) ค่าปลีก                                                                   | (+) HMPRO GLOBAL CRC CPN                                                          |
|              | 3. พักชำระหนี้ 2 ปี (กำกับสถาบันการเงิน)        | 1.5             | 0.8%           | 0.07%          | (+) ค่าปลีก สินค้าอุปโภคบริโภค (-) ธนาคาร ไฟแนนซ์ บัตรเครดิต                  | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL OSP (-) TISCO KKP KTB TTB KBANK KTC TIDLOR     |
|              | 4. ลดค่าไฟ 25 สตางค์-50 สตางค์                  | 0.75            | 0.4%           | 0.04%          | (+) ค่าปลีก (-) โรงไฟฟ้า                                                      | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL (-) BCPG BGRIM GPSC GULF                       |
|              | 5. บำนาญผู้สูงอายุ-พิการ 1,500/เดือน            | 0.16            | 0.1%           | 0.01%          | (+) ค่าปลีก สินค้าอุปโภคบริโภค                                                | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL OSP                                            |
|              | 6. ปรับสูตรค่าจ้างขั้นต่ำ +4%/ปี                | 0.4             | 0.2%           | 0.02%          |                                                                               |                                                                                   |
|              | 7. เบี้ยเด็กเล็ก 0-6 ขวบ 1,200/เดือน            | 0.29            | 0.2%           | 0.02%          |                                                                               |                                                                                   |
|              | 8. คนละครึ่งพลัส+ห่วยใบเสร็จ                    | 0.6             | 0.3%           | 0.03%          |                                                                               |                                                                                   |
|              | 9. ช่วยค่าเช่าบ้าน 1,000/เดือน 6 เดือน          | 0.02            | 0.0%           | 0.0%           |                                                                               |                                                                                   |
|              | 10. ค่าโดยสารรถเมล์-รถไฟฟ้า 8-45 บาท            | 0.36            | 0.4%           | 0.02%          | (+) ขนส่ง                                                                     | (+) BTS BEM มองรัฐอุดหนุนทำให้ใช้รถสาธารณะเพิ่ม                                   |
|              | 11. โครงการ Orange Megaproject (6.27t/8yr)      | 0.78            | 0.4%           | 0.17%          |                                                                               |                                                                                   |
|              | รวมพรรคประชาชน                                  | 5.0             | 2.7%           | 0.37%          |                                                                               |                                                                                   |
| ประชาธิปัตย์ | 1. น้ำมันต่ำกว่า 30 บาท/ลิตร เสริโซลาร์เซลล์    | 0.9             | 0.5%           | 0.04%          | (+) ค่าปลีก, กลุ่มรับติดตั้งโซลาร์                                            | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBALGUNKUL BANPU                                    |
|              | 2. ค่าไฟ 3.50 บาท/หน่วย                         | 0.85            | 0.5%           | 0.04%          | (+) ค่าปลีก สินค้าอุปโภคบริโภค (0) โรงไฟฟ้า SPP เพราะเน้นกดค่าไฟจากต้นทุนก๊าซ | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL OSP                                            |
|              | 3. ประกันรายได้เกษตรกร+ปฎิรัฐ                   | 1.5             | 0.8%           | 0.07%          | (+) ค่าปลีก สินค้าอุปโภคบริโภค                                                | (+) CPALL CRC CPN TNP HMPRO GLOBAL OSP                                            |
|              | 4. สลากออมทรัพย์รายจังหวัด                      | 0.12            | 0.1%           | 0.16%          |                                                                               |                                                                                   |
|              | รวมพรรคประชาธิปัตย์                             | 3.37            | 1.8%           | 0.28%          |                                                                               |                                                                                   |

Source: InnovestX Research, Parties' policy  
Note: Financial Policy; Energy subsidy; Infrastructure policy; Agricultural subsidy; Income transfer and others

# วิสัยทัศน์นโยบายพลิกโฉมตลาดทุนของพรรคการเมืองหลักในเวทีของ FETCO



- เมื่อวันที่ 15 ม.ค. 69 FETCO ได้จัดงานแสดงวิสัยทัศน์ด้านนโยบายและแนวทางพลิกโฉมเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย โดยมี 8 พรรคการเมืองเข้าร่วมแสดงวิสัยทัศน์ ซึ่งภาพรวมเห็นตรงกันว่าตลาดทุนไทยกำลังป่วยเรื้อรังและต้องผ่าตัดโครงสร้างครั้งใหญ่ โดยเห็นพ้องต้องกันและนำเสนอแนวทางแก้ไขปัญหา ได้แก่
- 1) ปัญหาขาดความเชื่อมั่น** โดยพบการทุจริต, ขาดธรรมาภิบาล และการบังคับใช้กฎหมายล่าช้า ดังนั้นจึงต้องฟื้นฟูความเชื่อมั่น เช่น เพิ่มการบังคับใช้กฎหมาย, ใช้เทคโนโลยี AI ตรวจสอบทุจริต, ปรับปรุงกระบวนการยุติธรรม (ตั้งศาลตลาดทุน)
- 2) ปัญหาสภาพคล่องลด** โดยพบมูลค่าซื้อขายลดลง, นักลงทุนหันไปหุ้น ๓ปท. และทอง, ขาดเครื่องมือคล้าย LTF ช่วยหนุน ดังนั้นจึงต้องกระตุ้นสภาพคล่อง เช่น พื้นเครื่องมือที่คล้าย LTF, สนับสนุนการออมระยะยาว, บัญชีการออมส่วนบุคคล
- 3) ปัญหาเชิงโครงสร้าง** โดยพบตลาดหุ้นไทยขาดธุรกิจ New S-curve, ขาด Growth, การเสนอขาย IPO มีอุปสรรค, SMEs เข้าถึงแหล่งเงินทุนไม่ได้ ดังนั้นจึงต้องปรับโครงสร้าง เช่น พัฒนาสินทรัพย์ดิจิทัล, เปลี่ยนเครื่องยนต์เศรษฐกิจสู่ New S-Curve อย่างเทคโนโลยีและพลังงานสะอาด, ผ่อนคลายเกณฑ์เข้า ตลก. , จัดตั้งกองทุนส่งเสริม SMEs
- INVX มองว่าหากแก้ปัญหาข้างต้นได้จริงจะส่งผลบวกต่อ SET ในระยะยาว โดยจะช่วยยกระดับ PER และเปลี่ยนการลงทุนจากกลุ่มหุ้นวัฏจักรหรืออุตสาหกรรมเดิมไปสู่หุ้นกลุ่ม New S-Curve มากขึ้น

| พรรค         | นโยบาย                                                                               | ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม                                 | ตัวอย่างหุ้นที่เกี่ยวข้อง                                      |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| ภูมิใจไทย    | นโยบาย “10 Plus” กระตุ้น GDP-เพิ่มรายได้-ล้างหนี้-รักษาเงินการคลัง-ฟื้นความเชื่อมั่น | (+) เสถียรภาพทางการคลัง, Fund Flow เข้าตลาดทุน       | (+) หุ้นขนาดใหญ่, (+) ทางอ้อม CPALL HMPRO GLOBAL BJC CRC CPAXT |
|              | บัญชีออมส่วนบุคคลเพื่อการลงทุน TISA                                                  | (+) BANK, บล., บลจ.                                  | (+) BBL KTB KBANK TTB ASP MST                                  |
|              | เพิ่มงบลงทุนรัฐเป็น 30% ของ GDP                                                      | (+) CONS, CONMAT                                     | (+) STECON CK TASCO SCCC SCC                                   |
| เพื่อไทย     | แก้ไขปัญหานี้สินประชาชน ตั้ง AMC พักหนี้เกษตร                                        | (+) AMC (FIN)                                        | (+) BAM (+) ทางอ้อม CPALL BJC CPAXT HMPRO GLOBAL               |
|              | ว.ส.บ. Financial Hub, G-token, Tourism Digipay                                       | (+) Fintech                                          | XPG                                                            |
|              | โครงการห่วยเกษียณ นำเม็ดเงินลงทุนในตลาดทุนไทย                                        | (+) สภาพคล่องตลาดทุน                                 | หนุนสภาพคล่องตลาดทุน/ตลาดเงิน                                  |
| ประชาชน      | คล้ายระเบียบ IPO ลดขั้นตอน-ข้อจำกัด สนับสนุน SMEs                                    | BANK, FIN, กลุ่ม SMEs                                | (+) BBL KTB KBANK TTB ASP MST                                  |
|              | ปฏิรูปสู่ New Economy – ไม่มีแนวคิดประชานิยม                                         | (+) นิคมฯ ICT โรงไฟฟ้า                               | (+) ADVANC TRUE WHA AMATA GULF BGRIM GPSC WHAUP                |
|              | ผลักดัน Orange Mega Project เพื่อสร้างธุรกิจใหม่                                     | (+) นิคมฯ BANK                                       | (+) AMATA WHA ธนาคารขนาดใหญ่                                   |
| ประชาธิปัตย์ | ดึงดูด บ. ต่างชาติเข้าลงทุนในไทย เพิ่มมูลค่าตลาดหุ้น                                 | (+) BANK, บล., บลจ.                                  | (+) BBL KTB KBANK TTB ASP MST                                  |
|              | สนับสนุนบัญชีออมส่วนบุคคลเพื่อลดหย่อนภาษี                                            | (+) กลุ่ม SMEs, ความเชื่อมั่น, Fund Flow เข้าตลาดทุน | หนุนสภาพคล่องตลาดทุน/ตลาดเงิน                                  |
|              | ปฏิรูปราชการ แก้ปัญหากฎหมายล่าช้า ปรับกติกากฎหมาย HFT                                | (+) ผู้ติดตั้ง/จำหน่ายแผงโซลาร์                      | (+) GUNKUL HMPRO COM7 SIS                                      |
|              | เข้มงวดทุจริต ฟอกเงิน กำกับดูแล สร้างความเชื่อมั่น                                   | (+) ผู้ให้บริการเทคโนโลยี                            | (+) ทางอ้อมค้าปลีก หนุนกำลังซื้อ                               |
|              | เปิดเสรีซื้อขายไฟฟ้า ลดต้นทุนค่าไฟฟ้า                                                | (+) ผู้ให้บริการเทคโนโลยี                            | (+) BBIK BE8                                                   |
|              | เปิดฐานข้อมูลภาครัฐให้เอกชนเข้าถึงได้เพื่อต่อยอด                                     |                                                      |                                                                |

# Timeline หลังการเลือกตั้งปี 2569



| ระยะเวลา               | Timeline                                                                                                                                            |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 ก.พ. 69              | วันเลือกตั้งล่วงหน้าในเขตและนอกเขตเลือกตั้ง                                                                                                         |
| 8 ก.พ. 69              | วันเลือกตั้งทั่วไป (เวลา 8.00-17.00 น.)                                                                                                             |
| ไม่เกิน 9 เม.ย. 69     | กกต. ประกาศรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. 500 คนอย่างเป็นทางการ ภายใน 60 วันนับแต่วันเลือกตั้ง                                                           |
| กลาง เม.ย. 69          | รัฐพิธีเปิดสภาผู้แทนราษฎร แต่งตั้งประธานและรองประธานสภาผู้แทนราษฎร (เปิดสภาฯ ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่ กกต. ประกาศรับรองผล)                      |
| ปลาย เม.ย.-ต้น พ.ค. 69 | ประชุมสภาโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่และรื้อโปรดเกล้าฯ (ทั้งนี้ รัฐธรรมนูญไม่ได้กำหนดระยะเวลาในการเลือกนายกรัฐมนตรี และการตั้งคณะรัฐมนตรีแต่อย่างใด) |
| ภายในเดือน พ.ค. 69     | จัดตั้งคณะรัฐมนตรี และ ครม. ชุดใหม่ ถวายสัตย์ปฏิญาณ                                                                                                 |
| ภายในเดือน พ.ค. 69     | ครม. ชุดใหม่แถลงนโยบายการบริหารราชการแผ่นดิน                                                                                                        |

# สถิติการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทยช่วงก่อน-หลังการเลือกตั้งปี 2544-2566



- จากข้อมูลในอดีตซึ่งมีการเลือกตั้งเกิดขึ้น 8 ครั้งล่าสุด (ปี 2544-2566) พบว่าส่วนใหญ่ SET จะปรับขึ้นหรือให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ยราว 0.9% หากลงทุนช่วงก่อนวันเลือกตั้ง 2 สัปดาห์ (-2W) ด้วย Win Rate 62.5% และให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูงสุดเฉลี่ยราว 3.9% หลังผ่านวันเลือกตั้งไปแล้ว 1 เดือน (+1M) ด้วย Win Rate 75.0% ทั้งนี้การเลือกตั้งล่าสุดในปี 2566 พบว่า SET ให้ผลตอบแทนติดลบต่อเนื่องหลังผ่านพ้นการเลือกตั้งไปแล้วยาวนานกว่า 2 เดือน ซึ่งมองเกิดจากตลาดกังวลความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาลและการโหวตนายกรัฐมนตรี เนื่องจากมีปัญหการรวมเสียง ส.ส. และการโหวตจาก ส.ว. ซึ่งต้องการเสียงโหวตจากวุฒิสภารวมกับสภาผู้แทนฯ รวม 750 เสียง ตามบทเฉพาะกาลของรัฐธรรมนูญปี 2560 อย่างไรก็ตามในการเลือกตั้งปี 2569 การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีจะใช้เพียงเสียงของสภาผู้แทนฯ จำนวน 500 เสียงเท่านั้น จึงคาดจะทำให้ความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาลลดลง

## สถิติการเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมในช่วงที่มีการเลือกตั้งในอดีต

| วันเลือกตั้ง | -2M          | -1M         | -2W         | -1W         | T+1         | +1W         | +2W         | +1M         | +2M         |
|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>BANK</b>  | <b>0.1%</b>  | <b>2.5%</b> | <b>2.3%</b> | <b>2.3%</b> | <b>2.2%</b> | <b>3.6%</b> | <b>2.7%</b> | <b>4.8%</b> | <b>0.7%</b> |
| %Win Rate    | 50.0%        | 62.5%       | 62.5%       | 75.0%       | 75.0%       | 75.0%       | 75.0%       | 62.5%       | 50.0%       |
| <b>FIN</b>   | <b>0.5%</b>  | <b>1.8%</b> | <b>2.8%</b> | <b>3.2%</b> | <b>1.1%</b> | <b>4.3%</b> | <b>5.6%</b> | <b>8.1%</b> | <b>1.6%</b> |
| %Win Rate    | 62.5%        | 75.0%       | 75.0%       | 75.0%       | 62.5%       | 62.5%       | 75.0%       | 62.5%       | 62.5%       |
| <b>PROP</b>  | <b>-1.2%</b> | <b>0.4%</b> | <b>0.0%</b> | <b>0.8%</b> | <b>1.4%</b> | <b>3.6%</b> | <b>4.6%</b> | <b>6.1%</b> | <b>2.4%</b> |
| %Win Rate    | 25.0%        | 50.0%       | 37.5%       | 75.0%       | 62.5%       | 87.5%       | 75.0%       | 62.5%       | 50.0%       |
| <b>SET</b>   | <b>-1.1%</b> | <b>0.9%</b> | <b>0.9%</b> | <b>1.1%</b> | <b>1.1%</b> | <b>2.6%</b> | <b>2.7%</b> | <b>3.9%</b> | <b>0.3%</b> |
| %Win Rate    | 25.0%        | 50.0%       | 62.5%       | 75.0%       | 62.5%       | 75.0%       | 62.5%       | 75.0%       | 37.5%       |

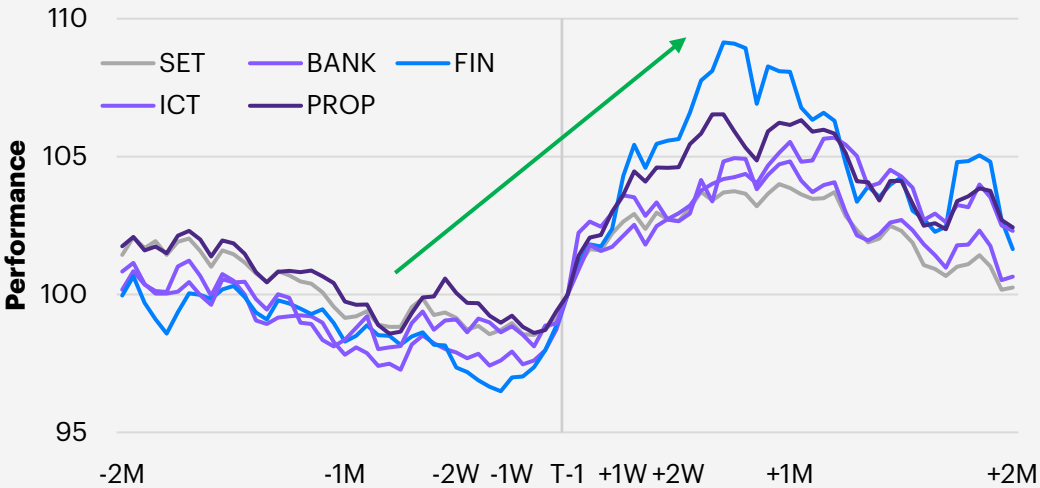
หมายเหตุ: วิธีการคำนวณผลตอบแทน

ผลตอบแทนช่วงก่อนวันเลือกตั้ง -2M, -1M, -2W และ -1W คำนวณโดยใช้ราคาซื้อ ณ ราคาปิดของวันก่อนการเลือกตั้ง 2 เดือน, 1 เดือน, 2 สัปดาห์ และ 1 สัปดาห์ ตามลำดับ เทียบกับราคาขาย ณ ราคาปิดวันทำการสุดท้ายก่อนวันเลือกตั้ง

ผลตอบแทนช่วงหลังการเลือกตั้ง T+1, +1W, +2W, +1M และ +2M คำนวณโดยใช้ราคาซื้อ ณ ราคาปิดของวันทำการสุดท้ายก่อนวันเลือกตั้ง เทียบกับราคาปิดของวันหลังการเลือกตั้ง 1 วัน, 1 สัปดาห์, 2 สัปดาห์, 1 เดือน และ 2 เดือน ตามลำดับ

Win Rate คือโอกาสที่ SET Index ให้ผลตอบแทนเป็นบวก

## ผลตอบแทนเฉลี่ย (ปี 2544-2566)



\*MTC มีสถิติเฉพาะปี 2562 และ 2566

Source: TQProfessional, SETSMART and InnovestX Research

# สถิติตลาดหุ้นไทยและ NVDR Top Buy หลังการเลือกตั้ง



## สถิติการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทย (SET Index) หลังการเลือกตั้ง

|                      | 1 wk        | 2 wk        | 1 mo.       | 2 mo.       | พรรคแกนนำรัฐบาล           |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------|
| <b>6 ม.ค. 2544</b>   | 8.5%        | 10.5%       | 16.5%       | 6.7%        | ไทยรักไทย                 |
| <b>6 ก.พ. 2548</b>   | 1.0%        | 2.6%        | 1.3%        | -3.2%       | ไทยรักไทย                 |
| <b>2 เม.ย. 2549</b>  | 3.3%        | 4.2%        | 4.8%        | -3.1%       | (โมหะ)                    |
| <b>23 ส.ค. 2550</b>  | 5.5%        | -0.7%       | -5.8%       | 1.4%        | พลังประชาชน               |
| <b>3 ก.ค. 2554</b>   | 4.5%        | 3.7%        | 8.8%        | -0.4%       | เพื่อไทย                  |
| <b>2 ก.พ. 2557</b>   | 1.7%        | 2.9%        | 4.0%        | 7.4%        | (โมหะ)                    |
| <b>24 มี.ค. 2562</b> | -0.5%       | 0.0%        | 1.7%        | -2.2%       | พลังประชาชน (เพื่อไทยชนะ) |
| <b>14 พ.ค. 2566</b>  | -3.0%       | -2.0%       | -0.4%       | -4.5%       | เพื่อไทย (ก้าวไกลชนะ)     |
| <b>Average.</b>      | <b>2.6%</b> | <b>2.7%</b> | <b>3.9%</b> | <b>0.3%</b> |                           |

\*ดัชนีเทียบคือ ดัชนีวันทำการสุดท้ายก่อนการเลือกตั้ง (การเลือกตั้งปกติคือวันอาทิตย์)

## สถิติหุ้น NVDR Top Buy มากสุดหลังการเลือกตั้ง\*

| 1 week | 2 week | 1 month | 2 month | 3 month | 6 month |
|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| BBL    | BBL    | ADVANC  | BBL     | ADVANC  | ADVANC  |
| KBANK  | KBANK  | BANPU   | CPALL   | BANPU   | BANPU   |
| SCB    | KTB    | BBL     | CPF     | BBL     | CPALL   |
| SCC    | SCC    | KBANK   | CPN     | CPALL   | PTT     |
|        | TRUE   | KTB     | EA      | KBANK   | SCB     |
|        |        | PTT     | EGCO    | KTB     | ADVANC  |
|        |        | SCC     | ITD     | SCB     |         |
|        |        | TRUE    | KTB     | SCC     |         |
|        |        |         | SCC     | TCAP    |         |
|        |        |         | TCAP    | TTA     |         |
|        |        |         | TOP     | TRUE    |         |
|        |        |         | TTA     |         |         |

\*เริ่มเก็บผลตั้งแต่การเลือกตั้งเมื่อ 6 ก.พ. 2548 เป็นต้นไป

- จากสถิติตลาดหุ้นไทยหลังการเลือกตั้ง 8 ครั้งที่ผ่านมา พบว่า SET Index จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกที่สุดใน 1 เดือนแรกหลังการเลือกตั้ง และ SET Index จะเริ่มให้ผลตอบแทนลดลงหลังการเลือกตั้งผ่านไป 1 เดือน โดยการปรับขึ้นของ SET หลังการเลือกตั้งส่วนใหญ่เกิดจากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติ หรือเกิดจาก Fund Flow ที่ไหลเข้า (ยกเว้นในการเลือกตั้งครั้งล่าสุดในปี 2566 ที่เป็นแรงซื้อจากกลุ่มนักลงทุนสถาบันและรายย่อย)
- ขณะที่เมื่อพิจารณา NVDR Top Buy 10 อันดับแรกในช่วงหลังการเลือกตั้ง พบว่า หุ้นที่มีแรงซื้อมากสุดหลังการเลือกตั้ง 1 เดือน ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL KBANK KTB) กลุ่มสื่อสาร (ADVANC TRUE) และกลุ่มพลังงาน (PTT)

# สถิติพฤติกรรมการซื้อขายของนักลงทุนแต่ละกลุ่มหลังวันเลือกตั้ง



| Foreign           | 1wk      | 2wk      | 1 mo     | 2 mo     | 3 mo     | 6 mo      |
|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 17 พฤศจิกายน 2539 | (2,801)  | (5,994)  | (10,851) | (13,976) | (18,510) | (4,135)   |
| 6 มกราคม 2544     | 4,355    | 6,673    | 6,675    | 3,361    | (2,197)  | (1,455)   |
| 6 กุมภาพันธ์ 2548 | 11,726   | 15,920   | 26,493   | 17,151   | 11,247   | 47,452    |
| 2 เมษายน 2549     | 21,123   | 18,588   | 18,183   | (16,829) | (29,038) | 863       |
| 23 ธันวาคม 2550   | 2,428    | (3,518)  | (34,455) | (5,005)  | (15,087) | (41,609)  |
| 3 กรกฎาคม 2554    | 14,645   | 11,941   | 45,805   | (1,285)  | (20,279) | 9,557     |
| 24 มีนาคม 2562    | (1,836)  | (1,656)  | 1,750    | (12,430) | 41,088   | 8,800     |
| 14 พฤษภาคม 2566   | (10,679) | (22,868) | (33,597) | (45,820) | (58,028) | (108,990) |

| Institute         | 1wk     | 2wk     | 1 mo     | 2 mo     | 3 mo     | 6 mo     |
|-------------------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 17 พฤศจิกายน 2539 | 317     | 399     | 1,955    | 3,082    | 3,950    | (4,004)  |
| 6 มกราคม 2544     | 298     | (284)   | (443)    | 262      | 728      | (1,130)  |
| 6 กุมภาพันธ์ 2548 | (2,967) | (5,470) | (9,736)  | (12,583) | (14,637) | (31,030) |
| 2 เมษายน 2549     | (999)   | (1,964) | (2,247)  | 11,301   | 17,530   | 2,930    |
| 23 ธันวาคม 2550   | 5,419   | 4,388   | 12,981   | 2,912    | (233)    | 4,956    |
| 3 กรกฎาคม 2554    | (635)   | (3,740) | (21,272) | (18,750) | (25,140) | (24,202) |
| 24 มีนาคม 2562    | (2,523) | 1,367   | 9,365    | 8,740    | (4,261)  | (8,983)  |
| 14 พฤษภาคม 2566   | 1,051   | 10,239  | 18,287   | 23,394   | 24,368   | 46,492   |

| Local             | 1wk      | 2wk      | 1 mo     | 2 mo    | 3 mo     | 6 mo     |
|-------------------|----------|----------|----------|---------|----------|----------|
| 17 พฤศจิกายน 2539 | 2,280    | 5,478    | 9,153    | 11,760  | 15,944   | 10,621   |
| 6 มกราคม 2544     | (4,663)  | (6,384)  | (6,122)  | (3,473) | 1,659    | 2,929    |
| 6 กุมภาพันธ์ 2548 | (8,443)  | (10,182) | (16,418) | (3,950) | 2,983    | (17,435) |
| 2 เมษายน 2549     | (19,917) | (16,350) | (15,898) | 5,145   | 10,850   | (3,970)  |
| 23 ธันวาคม 2550   | (8,652)  | (1,849)  | 20,464   | 484     | 13,860   | 35,761   |
| 3 กรกฎาคม 2554    | (16,630) | (9,140)  | (26,780) | 21,328  | 51,625   | 15,297   |
| 24 มีนาคม 2562    | 4,493    | 895      | (13,426) | (686)   | (50,074) | (7,165)  |
| 14 พฤษภาคม 2566   | 10,335   | 12,895   | 16,334   | 24,117  | 31,647   | 60,459   |

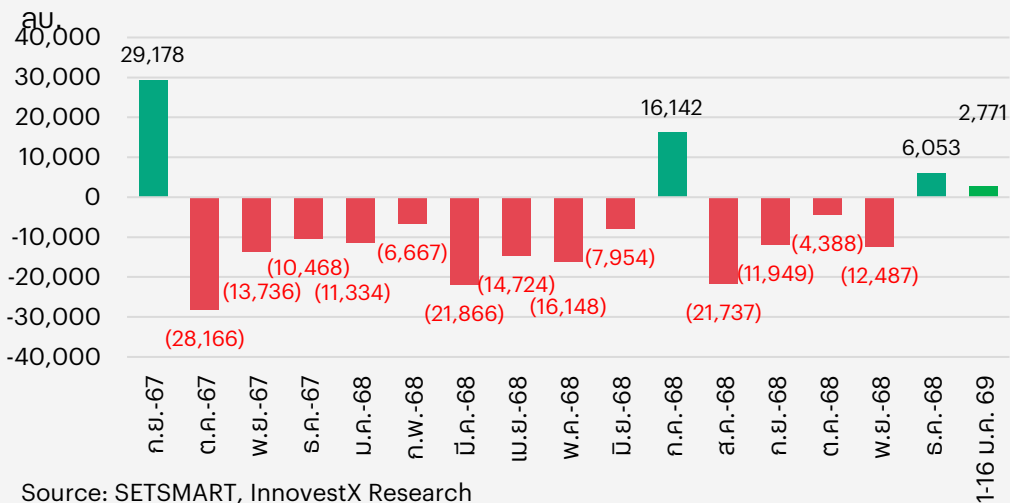
| Prop              | 1wk   | 2wk   | 1 mo    | 2 mo    | 3 mo    | 6 mo    |
|-------------------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 17 พฤศจิกายน 2539 | 204   | 117   | (257)   | (866)   | (1,385) | (2,483) |
| 6 มกราคม 2544     | 10    | (5)   | (110)   | (149)   | (190)   | (344)   |
| 6 กุมภาพันธ์ 2548 | (316) | (268) | (339)   | (619)   | 407     | 1,013   |
| 2 เมษายน 2549     | (206) | (274) | (38)    | 384     | 659     | 177     |
| 23 ธันวาคม 2550   | 805   | 979   | 1,010   | 1,608   | 1,460   | 891     |
| 3 กรกฎาคม 2554    | 2,620 | 939   | 2,247   | (1,293) | (6,205) | (653)   |
| 24 มีนาคม 2562    | (134) | (606) | 2,312   | 4,376   | 13,246  | 7,348   |
| 14 พฤษภาคม 2566   | (708) | (266) | (1,025) | (1,691) | 2,012   | 2,039   |

# มุมมองตลาดหุ้นไทยและกลยุทธ์ลงทุนจากมุมมองนโยบายหาเสียงด้านเศรษฐกิจ



- แม้ปัจจุบัน SET จะยังคงเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideways จากภาวะสุญญากาศทางการเมืองที่รัฐบาลรักษาการมีข้อจำกัดในการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เมื่อเข้าสู่โค้งสุดท้ายใกล้การเลือกตั้งในวันที่ 8 ก.พ. 69 ซึ่งพรรคการเมืองต่างๆ เร่งการนำเสนอนโยบายเศรษฐกิจอย่างเข้มข้นมากขึ้นและมาประชันวิสัยทัศน์กันอย่างเต็มที่ คาดจะทำให้ SET เริ่มตอบรับเชิงบวกและเกิดปรากฏการณ์ Election Rally โดยตามสถิติในอดีต SET มักจะปรับตัวขึ้นได้ดีตั้งแต่ 2 สัปดาห์ก่อนการเลือกตั้งไปจนถึง 1 เดือนหลังเลือกตั้ง จึงมองเป็นโอกาสลงทุน โดย INVX ยังประเมินเป้า SET ปี 2569 ที่บริเวณ 1,350-1450 จุด คิดเป็น PER 14-16 เท่า
- กลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรในกรอบระยะเวลา 1 เดือน แบ่งออกเป็น 2 ระยะตามความคาดหวังของตลาด ดังนี้ 1) หุ้นเก็งกำไรจากเบ็ดเงินที่จะสะพัดเข้าสู่ระบบในช่วงหาเสียงก่อนวันเลือกตั้ง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL BJC CPN) กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (GFPT OSP) กลุ่มสินเชื่อ (MTC SAWAD TIDLOR) และ 2) หุ้นเก็งกำไรจากคาดหวังการขับเคลื่อนนโยบายเศรษฐกิจหลังทราบผลการเลือกตั้งและเริ่มมีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยเน้นหุ้น Big Cap. ซึ่งคาดเป็นเป้าหมายของนักลงทุนต่างชาติที่จะกลับมาเพิ่มน้ำหนักตามความชัดเจนทางการเมือง ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL KTB KBANK) กลุ่มสื่อสาร (ADVANC TRUE) กลุ่มพลังงาน (PTT GULF GPSC) กลุ่มรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง (STECON CK SCC) ซึ่งมีความเชื่อมโยงกับนโยบายและโครงการของรัฐ

## ยอดซื้อขายสุทธิใน SET ของนักลงทุนต่างชาติรายเดือน



Source: SETSMART, InnovestX Research

## การคาดการณ์ SET และ GDP ไทยในปี 2569 ของ INVX

| คาดการณ์ SET และ GDP ไทยของ INVX          | ปี 2569 |
|-------------------------------------------|---------|
| INVX ประเมิน GDP ไทย                      | 1.40%   |
| INVX ประเมิน SET EPS                      | 95.0    |
| SET Target                                |         |
| 12 เท่า (กรณี Fund Flow ชะลอไหลเข้า)      | 1,140   |
| 14 เท่า (กรณีฐาน)                         | 1,330   |
| 16 เท่า (กรณี Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง) | 1,425   |

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](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



**innovest<sup>x</sup>**  
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 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 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 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, 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

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ATUCON, 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, 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.