

กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย...รับสัญญาณสงบศึก บนความหวังในวันที่ความเสี่ยงยังไม่จบ

26 มีนาคม 2569

InnovestX Research



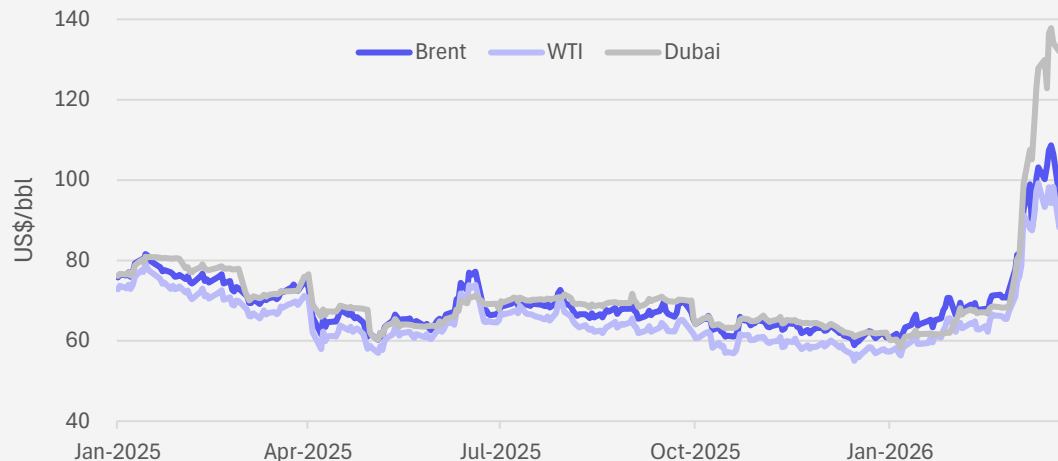
บนความหวังในวันที่มีความเสี่ยงวิกฤติจะวันออกกลางยังไม่จบ INVX แนะนำให้นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และคาดหวังเชิงบวกต่อการเจรจาให้ปรับพอร์ตตามกรอบเวลาและความผันผวนที่เปลี่ยนไป ดังนี้ 1) ระยะสั้น (1-4 สัปดาห์) เน้นเก็งกำไรโดย Buy on Weakness ในกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันปรับฐานและห่วงโซ่อุปทานฟื้น เช่น สายการบิน โรงไฟฟ้า SPP ก่อเกี่ยว sw. ระดับบน ยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงหุ้น SET50 ที่เป็นเป้าหมาย Short Covering ขณะที่ระดับระวังแรงขายในหุ้นน้ำมันต้นน้ำ กองคำ และหุ้น Defense 2) ระยะกลาง (3-6 เดือน) เน้นทยอยสะสมหุ้น Defensive ที่มีอำนาจต่อราคา (High Pricing Power) เช่น สื่อสาร การแพทย์ และพาณิชย์ เพื่อรับมือภาวะเงินเฟ้อสูงจากฐานราคาน้ำมันใหม่ที่ยังทรงตัวสูงกว่าในอดีต และ 3) ระยะยาว (6-12 เดือนขึ้นไป) เน้นลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาดและนิคมอุตสาหกรรมที่ตอบโจทย์การลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิลเข้าสู่พลังงานทางเลือกใหม่ ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและกังวลการเจรจาอาจล้มเหลว แนะนำถือเงินสดหรือตราสารหนี้สั้นเพื่อรักษาความคล่องตัวและลดผลกระทบจากการปรับขึ้นของ Bond Yield พร้อมรอจังหวะเข้าซื้อสินทรัพย์พื้นฐานดีเมื่อสถานการณ์ชัดเจนและราคาย่อตัวลงในระยะถัดไป

- แม้ปัจจุบันสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังมีการปะทะกันอย่างต่อเนื่อง แต่ล่าสุดเริ่มมีการส่งสัญญาณใช้การทูตเพื่อหาทางออก ซึ่งหากนำไปสู่การลดระดับความตึงเครียดและเริ่มส่งสัญญาณคลี่คลายได้จะเป็น "จุดเปลี่ยนสำคัญ" (Turning Point) ที่ปลดล็อก Geopolitical Risk Premium ที่เคยกดดันตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกมาตลอดหลายสัปดาห์ อย่างไรก็ดี INVX มองว่า ภาวะการฟื้นตัวของตลาดสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงแรกนี้จะเป็นลักษณะ Relief Rally ที่ถูกขับเคลื่อนด้วย Sentiment เป็นหลัก ซึ่งยังมีความผันผวนสูงจนกว่าจะเห็นข้อยุติที่เป็นรูปธรรมชัดเจนกว่านี้ โดยระยะสั้นความคาดหวังเชิงบวกดังกล่าวจะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงกลับมาเป็นบวก โดยคาดการณ์ราคาน้ำมัน Brent ปรับฐานลงสู่ \$80-90/bbl ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อและเปิดโอกาสให้ธนาคารกลางลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Havens) กลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะตลาดหุ้นเกิดใหม่ (EM) ที่โดนเทขายหนักในช่วงก่อนหน้านี้ที่เกิดความขัดแย้ง
- INVX คาดระยะสั้น SET มีโอกาสดีดตัวอย่างรวดเร็ว (ฟื้นตัวแบบ V-Shape) กลับไปทดสอบแนวต้านแรกที่ 1,450-1,480 จุด จากความหวังเชิงบวกต่อการเริ่มเจรจาซึ่งช่วยคลายความกังวลต่อต้นทุนพลังงานที่พุ่งสูงขึ้นและปัญหาห่วงโซ่อุปทานชะงักงันที่จะลามไปสู่อุตสาหกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ดี ทิศทางของ SET ระยะถัดไปขึ้นกับความสำเร็จในการเจรจาเป็นสำคัญว่าจะนำไปสู่ 1) ข้อตกลงสันติภาพที่ถาวร ซึ่งคาด SET มีโอกาสจะปรับขึ้นไปทดสอบที่ 1,500-1,530 จุด ซึ่งเป็นระดับที่สะท้อนการกลับมาของความเชื่อมั่นลงทุนและการฟื้นตัวของกำไร บว. ที่เคยถูกกดดันจากวิกฤติพลังงานก่อนหน้านี้ หรือ 2) การเจรจาที่ล้มเหลวหรือเกิดการเผชิญหน้าทางทหารอีกครั้ง ซึ่งคาด SET มีโอกาสจะเผชิญแรงขายลดความเสี่ยง (Panic Sell) ลงไปทดสอบจุดต่ำสุดเดิมหรือต่ำกว่าที่ 1,320-1350 จุดอีกครั้ง
- ความเสี่ยงที่ยังต้องเฝ้าระวัง คือ แม้สัญญาณการเจรจาจะช่วยหนุน Sentiment ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น แต่ความผันผวนระหว่างทางยังมีอยู่ INVX จึงแนะนำให้ติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดว่า เป็นการสงบศึกชั่วคราวหรือข้อตกลงระยะยาว เพราะปัจจุบันตลาดยังไม่ได้ Price-in ความล้มเหลวของการเจรจา ซึ่งหากการเจรจาเข้าสู่ทางตันหรือมีการละเมิดข้อตกลงหยุดยิง สินทรัพย์เสี่ยงจะถูกเทขายอย่างรุนแรงทันที

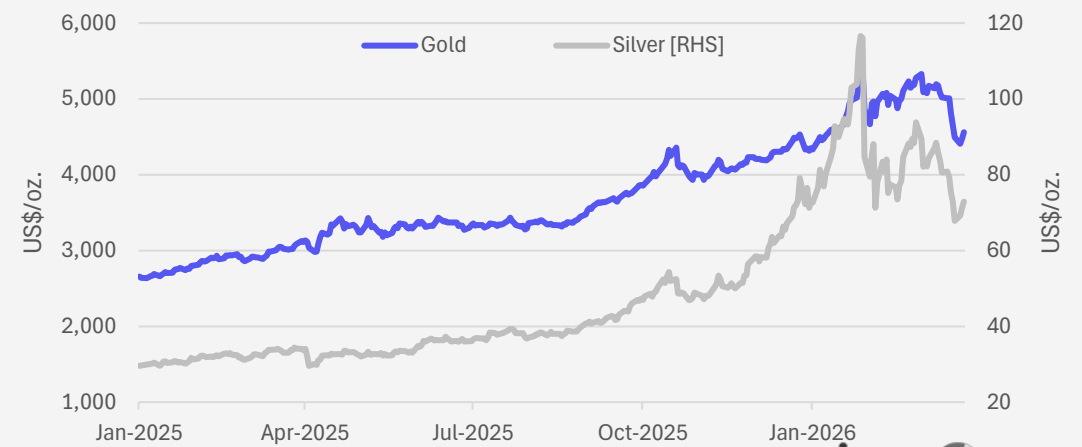
สถานการณ์ในตะวันออกกลางเริ่มส่งสัญญาณใช้การทูต หนุตลาดสินทรัพย์เสี่ยงระยะสั้น

- แม้ปัจจุบันสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังมีการปะทะกันอย่างต่อเนื่อง แต่ล่าสุดเริ่มมีการส่งสัญญาณใช้การทูตเพื่อหาทางออก ซึ่งหากนำไปสู่การลดระดับความตึงเครียดและเริ่มส่งสัญญาณคลี่คลายได้จะเป็น "จุดเปลี่ยนสำคัญ" (Turning Point) ที่ปลดล็อก Geopolitical Risk Premium ที่เคยกดดันตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกมาตลอดหลายสัปดาห์ อย่างไรก็ดี INVX มองว่า ภาวะการฟื้นตัวของตลาดสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงแรกนี้จะเป็นลักษณะ Relief Rally ที่ถูกขับเคลื่อนด้วย Sentiment เป็นหลัก ซึ่งยังมีความผันผวนสูงจนกว่าจะเห็นข้อยุติที่เป็นรูปธรรมชัดเจนกว่านี้ โดยระยะสั้นความคาดหวังเชิงบวกดังกล่าวจะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงกลับมาเป็นบวก ดังนี้
- 1) ราคาน้ำมันดิบ Brent ที่เคยพุ่งไปแตะระดับ US\$120/bbl ในช่วงกลางเดือน มี.ค. 69 คาดจะปรับฐานลงมาแรงบริเวณ US\$80-90/bbl หลังความกังวลภาวะอุปทานพลังงานชะงักจันจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซผ่อนคลายลง ซึ่งช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิต
 - 2) แรงกดดันเงินเฟ้อสูงทั่วโลกคาดว่าจะชะลอตัวลงตามต้นทุนพลังงานที่ลดลง ทำให้ธนาคารกลางทั่วโลกมีช่องว่างในการพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยได้ง่ายขึ้น ซึ่งเป็นบวกต่อ Valuation ของสินทรัพย์เสี่ยงในระยะถัดไป
 - 3) Fund Flow คาดจะไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Havens) เช่น เงินดอลลาร์สหรัฐ กลับเข้าสู่ตลาดสินทรัพย์เสี่ยง อาทิ หุ้น โดยเฉพาะตลาดหุ้นกลุ่ม Emerging Markets ที่โดนเทขายหนักในช่วงก่อนหน้านี้ที่เกิดความขัดแย้ง

การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบ Brent, WTI และ Dubai



การเคลื่อนไหวของราคาทองคำและโลหะเงิน

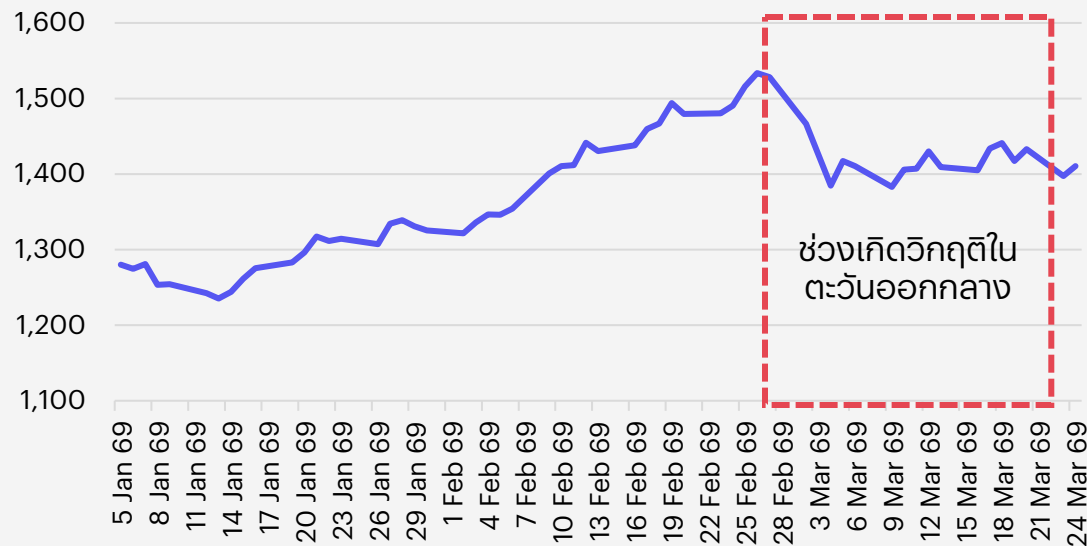


มุมมองต่อตลาดหุ้นไทย หลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางเริ่มส่งสัญญาณใช้การทูต

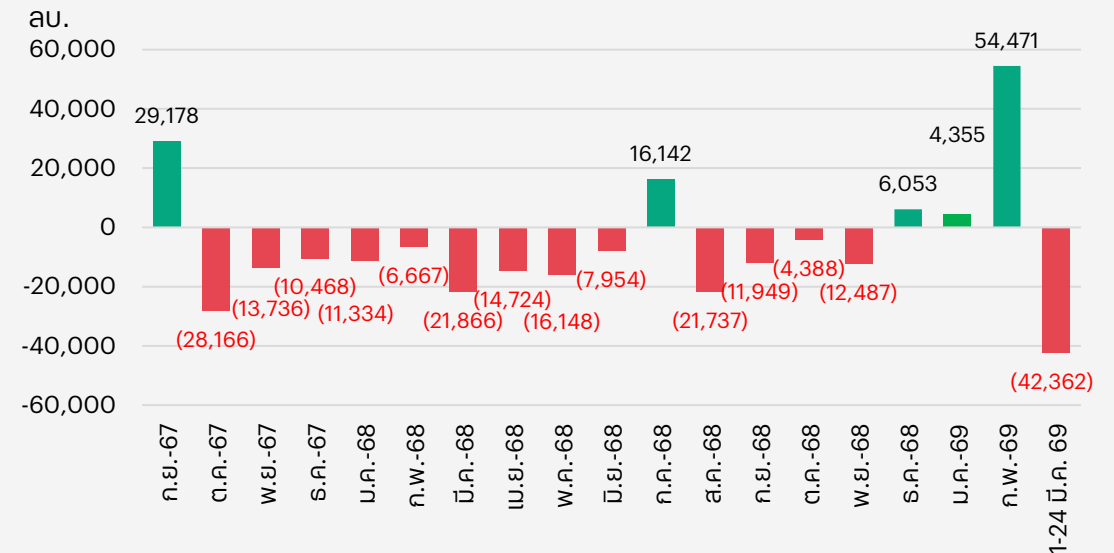


- ระยะสั้น INVX คาด SET มีโอกาสติดตัวอย่างรวดเร็ว (ปรับตัวแบบ V-Shape) กลับไปทดสอบแนวต้านแรกที่ 1,450-1,480 จุด จากความหวังเชิงบวกต่อการเริ่มเจรจาซึ่งช่วยคลายความกังวลต่อต้นทุนพลังงานที่พุ่งสูงขึ้นและปัญหาห่วงโซ่อุปทานชะงักงันที่จะลามไปสู่อุตสาหกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม ทิศทางของ SET ระยะถัดไปขึ้นกับความสำเร็จในการเจรจาเป็นสำคัญว่าจะนำไปสู่
- 1) ข้อตกลงสันติภาพที่ถาวร ซึ่งคาด SET มีโอกาสจะปรับขึ้นไปทดสอบที่ 1,500-1,530 จุด ซึ่งเป็นระดับที่สะท้อนการกลับมาของความเชื่อมั่นลงทุนและการปรับตัวของกำไร บว. ที่เคยถูกกดดันจากวิกฤตพลังงานก่อนหน้านี้ หรือ
 - 2) การเจรจาที่ล้มเหลวหรือเกิดการเผชิญหน้าทางทหารอีกครั้ง ซึ่งคาด SET มีโอกาสจะเผชิญแรงขายลดความเสี่ยง (Panic Sell) ลงไปทดสอบจุดต่ำสุดเดิมหรือต่ำกว่าที่ 1,320-1,350 จุดอีกครั้ง

การเคลื่อนไหวของ SET (YTD)



ต่างชาติพลิกขายสุทธิใน SET ตั้งแต่ต้น มี.ค. หลังเกิดวิกฤติ



Source: SETSMART, INVX Research

กลยุทธ์ลงทุน...รับสัญญาณสงบศึก บนความหวังในวันที่ความเสี่ยงยังไม่จบ (1)



INVX เน้นจัดสรรพอร์ตแบบปรับเปลี่ยนตามสถานการณ์ (Adaptive Allocation) โดย

- **นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และมีความคาดหวังเชิงบวกต่อผลการเจรจา INVX** แนะนำให้ปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับระยะเวลาและความผันผวนที่จะเปลี่ยนรูปแบบไป ดังนี้
- 1. **ระยะสั้น (1-4 สัปดาห์) :** เน้นความเร็วและ Tactical Play เพราะเมื่อความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ลดลงสินทรัพย์เสี่ยงจะดีดกลับทันที (Risk-on) โดยเฉพาะหุ้นที่ถูกเทขายหนักในช่วงก่อนหน้านี้ กลยุทธ์ระยะสั้นจึงแนะนำ “เข้าซื้อเก็งกำไร” สำหรับ 1) หุ้นที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันปรับลงแรง และ/หรือ มีฐานลูกค้าตะวันออกกลาง ได้แก่ สายการบิน (AAV THAI BA) โรงไฟฟ้า SPP (GPSC BGRIM) SW. ระดับบน (BH BDMS PR9) และท่องเที่ยว (AOT CENTEL ERW MINT) 2) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากความเสี่ยงเรื่องห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE) ยานยนต์ (AH SAT STANLY) วัสดุก่อสร้าง (SCC) และบรรจุภัณฑ์ (SCGP) และ 3) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย Short Covering ซึ่งเป็นหุ้น SET50 ที่มีปริมาณขายชอร์ตเพิ่มขึ้นและราคาหุ้นปรับลงแรงกว่า SET ในช่วงเกิดวิกฤติ ได้แก่ LH WHA BTS AOT BDMS CPF MINT AWC HMPRO OR ขณะที่แนะนำระมัดระวังแรงขายใน 1) หุ้นพลังงานต้นน้ำ (PTTEP) หลังราคาน้ำมันปรับฐาน และ 2) ทองคำ (Gold) และหุ้นกลุ่มป้องกันประเทศ (Defense) จากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่หายไป
- 2. **ระยะกลาง (3-6 เดือน):** เน้นความทนทานเพื่อสู้กับ Stagflation เพราะแม้สงครามจะสงบ แต่ราคาน้ำมัน Brent ที่ฐานใหม่ (เช่น US\$80-90/bbl) ยังคงสูงกว่าอดีต (US\$65-70/bbl) ทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อฝังตัว (Sticky Inflation) และกระทบกำลังซื้อลดลง กลยุทธ์ลงทุนระยะกลางจึงแนะนำ “ทยอยซื้อสะสม” สำหรับหุ้นที่มี High Pricing Power ซึ่งสามารถส่งผ่านต้นทุนหรือปรับราคาขายให้กับลูกค้าได้เร็วเพราะเป็นสินค้าจำเป็น (Defensive) หรือมีคู่แข่งน้อยราย รวมทั้งมีความเสี่ยงจำกัดต่อปัจจัยภายนอก ได้แก่ สื่อสาร (ADVANC TRUE) การแพทย์ (BDMS BH CHG BCH) และพาณิชย์ (CPALL CPAXT BJC CPN CRC)
- 3. **ระยะยาว (6-12 เดือนขึ้นไป):** เน้นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง เพราะวิกฤติในตะวันออกกลางที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นไป US\$120/bbl คาดจะเป็นบทเรียนที่เร่งให้ภาครัฐและธุรกิจทั่วโลกตระหนักถึงความเสี่ยงการพึ่งพาพลังงานฟอสซิล พร้อมหันไปเตรียมเข้าสู่พลังงานทางเลือกซึ่งเป็น New Normal ด้านพลังงานเร็วขึ้น กลยุทธ์ลงทุนระยะยาวจึงแนะนำ “ซื้อลงทุน” สำหรับหุ้นกลุ่มพลังงานทางเลือก (Renewable Energy) อาทิ ผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานสะอาด (GULF GPSC BGRIM GUNKUL) ที่จะได้แรงหนุนจากนโยบายรัฐและอุปสงค์จากภาคเอกชนที่ต้องการลดความผูกพันกับฟอสซิล, กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (WHA AMATA) ที่รองรับฐานการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า และกลุ่มติดตั้งสถานีชาร์จหรือ Solar Rooftop

หุ้น SET50 (หน่วย : หุ้น)	ปริมาณขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน เพิ่มขึ้นหลังเกิดวิกฤติ (24 มี.ค.-27 ก.พ. 69)			% ราคาหุ้นปรับลดลง ซึ่งแรงกว่า SET หลังเกิดวิกฤติ
	Local	NVDR	ทั้งหมด	
LH	23,383,032	33,533,500	56,916,532	(16.5)
WHA	16,046,800	38,001,600	54,048,400	(7.8)
BTS	9,904,700	37,701,889	47,606,589	(15.1)
AOT	15,077,100	28,721,900	43,799,000	(10.6)
BDMS	18,130,400	23,958,700	42,089,100	(15.7)
CPF	21,616,700	17,936,400	39,553,100	(8.6)
MINT	6,022,200	33,500,210	39,522,410	(15.4)
AWC	23,810,000	12,197,700	36,007,700	(19.2)
HMPRO	1,982,200	30,515,100	32,497,300	(18.2)
OR	10,106,500	6,531,200	16,637,700	(16.4)
CPALL	8,107,700	6,010,900	14,118,600	(14.0)
TLI	6,886,100	3,860,241	10,746,341	(8.2)
PTT	5,531,000	4,248,100	9,779,100	(8.8)
TIDLOR	4,557,600	3,253,623	7,811,223	(26.1)
OSP	1,167,700	6,443,200	7,610,900	(17.4)
SAWAD	5,562,300	1,262,440	6,824,740	(21.4)
CRC	6,100,800	582,600	6,683,400	(14.1)
SCC	159,700	5,584,250	5,743,950	(18.7)
GPSC	3,774,300	1,969,100	5,743,400	(27.0)
GULF	8,790,600	(3,092,556)	5,698,044	(10.9)
SCGP	1,786,300	3,808,300	5,594,600	(11.7)
CBG	(166,500)	3,301,500	3,135,000	(23.6)
CPN	1,104,100	1,366,000	2,470,100	(11.1)
TOP	(3,274,100)	5,119,100	1,845,000	(14.6)
BEM	2,336,100	(919,025)	1,417,075	(19.1)
MTC	6,385,900	(5,017,000)	1,368,900	(23.7)
COM7	1,738,500	(482,000)	1,256,500	(9.5)
EGCO	(108,400)	870,300	761,900	(11.7)
TCAP	(422,700)	477,200	54,500	(8.6)

กลยุทธ์ลงทุน...รับสัญญาณสงบศึก บนความหวังในวันที่ความเสี่ยงยังไม่จบ (2)



- **ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและกังวลการเจรจาล้มเหลวหรือเกิดการเผชิญหน้าทางทหารอีกครั้ง** INVX แนะนำให้ ถือเงินสดหรือตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อลดผลกระทบจากการปรับขึ้นของ Bond Yield ท่ามกลางความไม่แน่นอนของทิศทางดอกเบี้ยเฟด ซึ่งการเน้นสินทรัพย์ที่มี Duration สั้นจะช่วยลดความเสี่ยงด้านราคา (Duration Risk) รวมทั้งยังเป็นการสะสมความคล่องตัวเพื่อรอเข้าซื้อสินทรัพย์พื้นฐานดีในจังหวะที่ราคาย่อลงมาในอนาคต
- **ความเสี่ยงที่ยังต้องเฝ้าระวัง :** แม้สัญญาณการเจรจาจะช่วยหนุน Sentiment ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น แต่ความผันผวนระหว่างทางยังมีอยู่ INVX จึงแนะนำให้ติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดว่า เป็นการสงบศึกชั่วคราวหรือข้อตกลงระยะยาว เพราะปัจจุบันตลาดยังไม่ได้ Price-in ความล้มเหลวของการเจรจา ซึ่งหากการเจรจาเข้าสู่ทางตันหรือมีการละเมิดข้อตกลงหยุดยิง สินทรัพย์เสี่ยงจะถูกเทขายอย่างรุนแรงทันที

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโส
กลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์

นักกลยุทธ์การลงทุน



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





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 บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ 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, SYNT, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการ 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, 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, CPH, 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, RJI, 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.