



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

27/03/2026

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกโดยรวมยังคงปรับลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 4 ท่ามกลางสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังไร้ข้อสรุปที่ชัดเจน แม้ความตึงเครียดจะผ่อนคลายลงบ้างหลังจาก ปธน. ทรัมป์ ประกาศเลื่อนเส้นตายการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานของอิหร่านออกไปจนถึงวันที่ 6 เม.ย. เพื่อเปิดทางให้กับการเจรจาสันติภาพ 15 ข้อ ซึ่งรวมถึงการยกเลิกผลิตนิวเคลียร์ จำกัดขีปนาวุธ และเปิดช่องแคบฮอร์มุซ แต่อิหร่านยังคงปฏิเสธข้อเสนอดังกล่าวโดยระบุว่าเป็นเงื่อนไขที่สุดโต่ง ส่งผลให้ตลาดเริ่มกังวลต่อการเตรียมกำลังทหารของสหรัฐฯ และการยกระดับปฏิบัติการทางทหารในระยะถัดไป ทำให้กลุ่มพลังงานยังปรับขึ้นต่อจากกังวลความไม่แน่นอนของอุปทาน ส่วนกลุ่ม Defensive (สาธารณสุข โภคภัณฑ์ สินค้าจำเป็น) ปรับขึ้นหลังนักลงทุนปรับพอร์ตเข้าสู่โหมดตั้งรับจากความผันผวนของสงคราม ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับลง กดดันจากพัฒนาการของ Google AI ที่มีวิธีที่ทำให้การประมวลผลใช้หน่วยความจำลดลง ซึ่งอาจกระทบอุปสงค์ฮาร์ดแวร์ในระยะสั้น ด้านตลาด EM ปรับขึ้น 2% WoW ส่วนทางตลาดโลก โดยตั้งแต่กลางสัปดาห์ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นในทิศทางเดียวกับภูมิภาค เนื่องจากมีแรงซื้อคืนจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน แม้จะมีปัจจัยลบในประเทศจาก กบณ. มีมติปรับขึ้นราคาน้ำมันขายปลีกทุกชนิด 6 บาท/ลิตร ซึ่งจะกดดันต้นทุนการผลิตและกำลังซื้อในระยะยาว ด้านราคาน้ำมันโลกย่อตัวเล็กน้อย 0.8% WoW แต่ยังทรงตัวในระดับสูง เพิ่มความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะ stagflation และราคาทองคำลดลง 5.8% WoW จากแรงกดดันเงินเฟ้อสูง อาจทำให้เฟดคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้นและลดโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในปี

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลงในสัปดาห์นี้ (1) ทรัมป์ประกาศเลื่อนการโจมตีโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพลังงานอิหร่านออกไปจนถึงวันที่ 6 เม.ย. (2) สหรัฐฯ ได้ส่งข้อเสนอสันติภาพ 15 ข้อ ซึ่งรวมถึง การยกเลิกการผลิตนิวเคลียร์, จำกัดขีปนาวุธ และเปิดช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม อิหร่านยังคงปฏิเสธข้อเสนอดังกล่าว โดยระบุว่าแผนนี้ "สุดโต่งและไม่สมเหตุผลอย่างยิ่ง"

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ (1) กบณ. มีมติปรับลดอัตราขีดเขยราคาน้ำมันดีเซลและกลุ่มเบนซิน ทำให้ราคาขายปลีกทุกชนิดปรับขึ้น 6 บาท/ลิตร (2) ส.อ.ท. เพื่อยอดผลิตรถยนต์ ก.พ. 26 ที่ 117,952 คัน เพิ่มขึ้น 3.4%YoY หนุนจากการผลิตรถยนต์เพื่อส่งออก (+22.8%YoY) และรถกระบะขายในประเทศ (+56.0%YoY) (3) ส่งออกไทย ก.พ. 26 ขยายตัว 9.9%YoY ชะลอลงจาก 24.4%YoY ในเดือนก่อนหน้า ด้านการนำเข้าขยายตัว 31.8%YoY

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับขึ้นที่ 4.40% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 3.97% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 42 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.22% ขณะที่ระยะสั้นอายุ 2 ปี ขึ้นมาที่ 1.38% ส่วนนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 15,429 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.78%WoW สู่ 106.42 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ปธน. ทรัมป์ เลื่อนการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานอิหร่านออกไป และเข้าสู่กระบวนการเจรจา ด้านราคาทองคำ (Spot) ลดลง 5.8%WoW สู่ 4,396.78 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

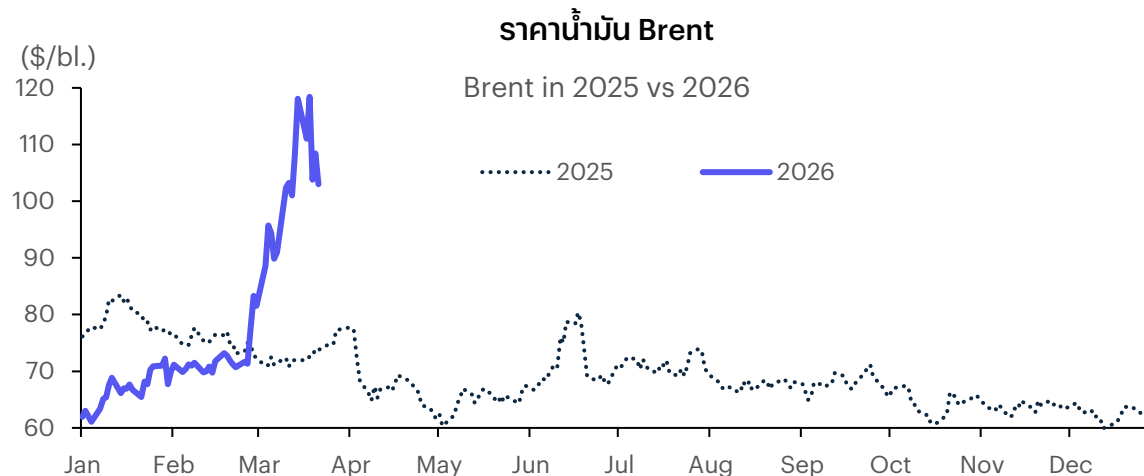
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 99.85 จุด ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.15 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 32.97 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 159.63 เยน และเงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.91 หยวน



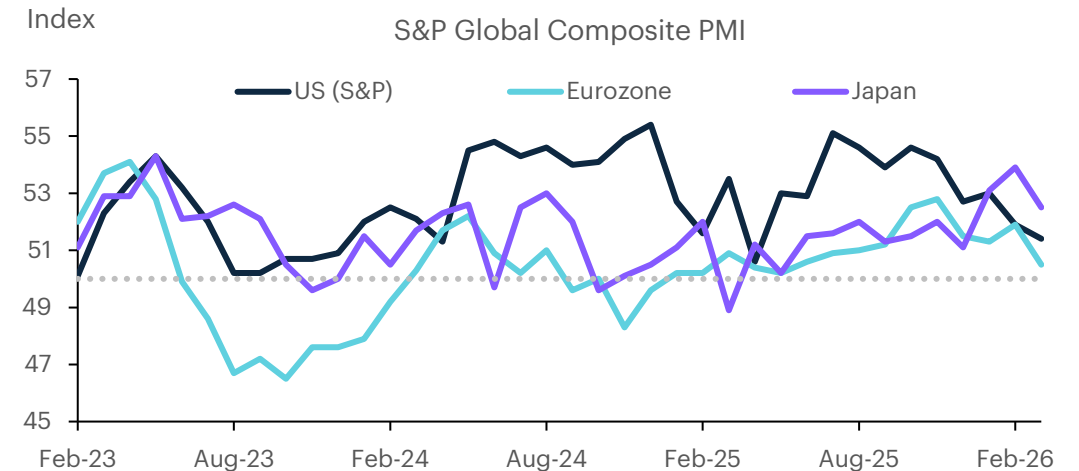
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ราคาน้ำมัน Brent ลดลงมาอยู่ที่ระดับราว 100/BBL จากราว 120 USD/BBL สัปดาห์ก่อน ภายหลังการประกาศหยุดยิง 5 วันและเริ่มมีการเจรจา
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมโดย S&P Global (เบื้องต้น) เดือน มี.ค. ของ สหรัฐฯ อยู่ที่ 51.4 ต่ำสุดในรอบ 11 เดือน, ยูโรโซนอยู่ที่ 50.5 ต่ำสุดในรอบ 10 เดือน และ ญี่ปุ่นอยู่ที่ 52.5 ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน
- ตลาด OIS มองว่า ECB จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยอย่างน้อย 2 ครั้งในปี 2026 ด้วยผลกระทบของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง จากที่เคยมองว่าจะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี



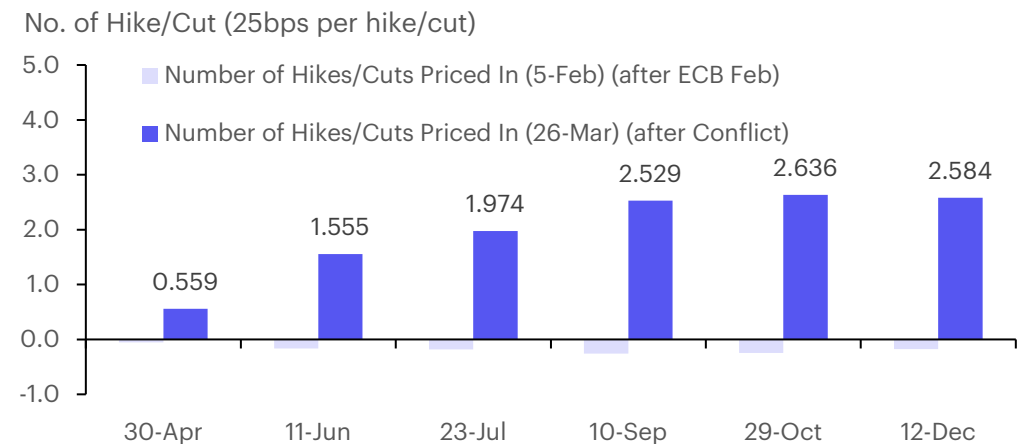
Source: CEIC, InnovestX Research

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อรวมโดย S&P Global



Source: CEIC, InnovestX Research

Implied ECB Decision



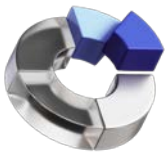
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ในมุมมองของ INVX ประเมินว่า โมเมนตัมของ de-escalation เริ่มมีน้ำหนักมากกว่า escalation ในระยะสั้น จาก 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่ (1) ระดับของทิมเจอราที่ประกอบด้วยทั้ง JD Vance รองประธานาธิบดี และ Marco Rubio รัฐมนตรีต่างประเทศ และบุคคลใกล้ชิดระดับสูง สะท้อนว่า White House ให้น้ำหนักกับ diplomatic resolution อย่างจริงจัง (2) credibility ของตัวกลางอย่างปากีสถาน และ (3) โครงสร้างข้อเสนอที่ไม่บีบให้อิหร่านต้องยอมแพ้โดยสมบูรณ์ โดยสาระสำคัญของข้อเสนอ 15 ประเด็น บ่งชี้ว่า สหรัฐฯ กำลังเลือกแนวทาง “regime constraint” แทน “regime change” โดยเน้นการยุติโครงการนิวเคลียร์และขีปนาวุธ การเปิดเสรีเส้นทางเดินเรือผ่าน Hormuz และการจัดระเบียบอำนาจใหม่ในลักษณะที่ยังเปิดทางให้รัฐบาลอิหร่านดำรงอยู่ได้ ซึ่งลด political cost ของการยอมรับข้อตกลง
- อย่างไรก็ตามอิหร่านยังคงปฏิเสธข้อเสนอดังกล่าว โดยระบุว่าแผนนี้ "สุดโต่งและไม่สมเหตุสมผลอย่างยิ่ง" ทำให้ INVX มองว่าความเสี่ยงยังไม่หมดไป อีกทั้งความไม่แน่นอนจากฝั่ง GCC หรืออิสราเอลยังเป็นตัวแปรที่อาจ disrupt กระบวนการเจรจาได้
- ขณะที่เศรษฐกิจโลกกำลังได้รับผลกระทบสะท้อนจาก S&P Global PMI เดือน มี.ค. ที่ชะลอตัวลงพร้อมกับการเพิ่มขึ้นของดัชนีอ้อยราคา (Prices) จากผลกระทบของสถานการณ์ในตะวันออกกลางเพิ่มความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะ stagflation และมีโอกาสทำให้นาครกลางทั่วโลกต้องเปลี่ยนทิศทางการดำเนินนโยบายการเงิน
- ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์หน้า (1) ยอดค้าปลีก สหรัฐฯ ก.พ. ในวันที่ 1 เม.ย. (2) การจ้างงาน ADP สหรัฐฯ มี.ค. ในวันที่ 1 เม.ย. (3) S&P Global PMI (F) โลก มี.ค. ในวันที่ 1 และ 3 เม.ย. (4) การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงาน สหรัฐฯ มี.ค. ในวันที่ 3 เม.ย.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +1.79%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent -0.78%WoW ที่ US\$106.42/bbl หลังปรน. ทรมปีเลื่อนกำหนดเส้นตายโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานของอิหร่านไปถึงวันที่ 6 เม.ย. นี้ อีกทั้งมีรายงานอิหร่านกำลังพิจารณาข้อเสนอของสหรัฐฯ เพื่อยุติสงครามอันยืดเยื้อซึ่งส่งผลกระทบต่อ การส่งออกน้ำมันจากอ่าวเปอร์เซีย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง และการทยอยระบายน้ำมันดิบของ IEA และประเทศต่างๆ

FOOD -1.51%WoW

ประเด็นสำคัญ

นายกสมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติเผยสาเหตุที่ราคาหมูปรับขึ้นราคาสู่ระดับ 68-72 บาท/กก. เพราะสภาพอากาศร้อนทำให้ผลผลิตลดลง และต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น เช่นเดียวกับนายกสมาคมผู้เลี้ยงไก่ไข่ที่ประเมินผลผลิตไข่ไก่จะลดลงราว 3-5% ทำให้ราคาปรับขึ้น 0.20 บาท/ฟอง เป็น 3.40 บาท/ฟอง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสภาพอากาศร้อนและทิศทางต้นทุนอาหารสัตว์ซึ่งจะมีผลกระทบต่อผลผลิตและศักยภาพการทำไรของงกลุ่มอาหาร

BANK +1.07%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. ทำจดหมายเปิดผนึกถึง สมว.คลัง แจงเงินเพื่อหลุดกรอบเป้าหมาย 1-3% ซึ่งสงครามตะวันออกกลางหนุนกลับกรอบเร็วกว่าคาด ยันไทยไม่เข้าสู่ภาวะเงินฝืด พร้อมระบุอัตราดอกเบี้ยที่ 1% ไม่ต่ำจนเกินไปยังสามารถรองรับความเสี่ยงได้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามผลกระทบของวิกฤติในตะวันออกกลางซึ่งจะมีผลต่อเงินเฟ้อ และทิศทางนโยบายการเงินของประเทศต่างๆ

TRANS -0.85%WoW

ประเด็นสำคัญ

กบณ. ประกาศปรับขึ้นราคาขายปลีกน้ำมันทุกชนิด 6 บาท/ลิตร เพื่อลดภาระและรักษาสภาพคล่องในระยะยาวของกองทุนน้ำมันฯ โดย ส.อ.ท. ประเมินการปรับขึ้นดังกล่าวจะทำให้ราคาดีเซลที่สูงขึ้นสู่ 38.94 บาท/ลิตร กระทบต่อต้นทุนโลจิสติกส์และขนส่งเพิ่มขึ้นราว 20-25% และจะกระทบสินค้าราว 8-10%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ราคาพลังงาน สถานะกองทุนน้ำมันฯ และมาตรการรับมือวิกฤตพลังงานของรัฐบาล

TOURISM -4.37%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ก่อนฟื้นตัวต่อเนื่อง +7.5%WoW ที่ 675,407 คน แรงหนุนหลักจากชาวมาเลเซียซึ่งเพิ่มขึ้น 74%WoW หลังสิ้นสุดเทศกาลสึลุด ส่วนจีนและอินเดียปรับลดลงเล็กน้อย WoW ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสะสมปีนี้ ที่ 8,544,484 คน ลดลง 3.0%YoY

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางและผลกระทบของการปรับขึ้นตัวเครื่องบินซึ่งจะมีผลต่อการตัดสินใจเดินทาง

ETRON +6.04%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ปรับขึ้นแรง นำโดย DELTA +3.7%WoW และ HANA +18.3%WoW จากความคาดหวังสงครามจะคลี่คลายและบาทอ่อนค่า รวมถึงผลบวกเชิงจิตวิทยาตามตลาดหุ้น Tech อย่างเกาหลีใต้ และไต้หวัน การส่งออกไทย ก.พ. 26 ขยายตัว 9.9%YoY นำโดยสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เติบโตสูง 56.8%YoY

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ตะวันออกกลางที่มีผลต่อห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ (พลังงาน ทองแดง ฮีเลียม) และทิศทางค่าเงินบาท

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...สถานการณ์ตะวันออกกลางและราคาน้ำมันไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- สถานการณ์ในตะวันออกกลางหลังกำลังเข้าสู่สัปดาห์ที่ 5 โดยจับตาผลการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน หลัง ปธน. ทรัมป์เลื่อนการโจมตีถึง 6 เม.ย. การจัดตั้ง ครม. และนโยบายที่จะแถลงต่อรัฐสภา และการ พรก. เงินกู้เพื่อต่ออายุมาตรการควบคุมราคาน้ำมัน
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ PMI ภาคผลิตและบริการ ยอดค้าปลีก และ Nonfarm Payrolls ของสหรัฐฯ , รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย ก.พ.

30 มี.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยูโรโซน มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 96.0 จาก ก.พ. ที่ 98.3

31 มี.ค.

- ยอดค้าปลีกญี่ปุ่น ก.พ.
- CPI ยูโรโซน (เบื้องต้น) มี.ค. : ตลาดคาด +2.2%YoY จาก ก.พ. ที่ +1.9%YoY
- จำนวนตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLTS) สหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาด 6.7 ล้านตำแหน่ง จาก ม.ค. ที่ 6.496 ล้านตำแหน่ง

1 เม.ย.

- PMI ภาคการผลิตญี่ปุ่น มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.4 จาก ก.พ. ที่ 53.0
- PMI ภาคการผลิตจีน โดย RatingDog มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.7 จาก ก.พ. ที่ 52.1
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาด -0.1%MoM จาก ม.ค. ที่ -0.2%MoM
- PMI ภาคการผลิตสหรัฐฯ โดย ISM มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 52.0 จาก ก.พ. ที่ 52.4

2 เม.ย.

- ดุลบัญชีการค้าสหรัฐฯ ก.พ.

3 เม.ย.

- ตลาดหุ้นยุโรปและสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวัน Good Friday
- PMI ภาคการบริการจีน โดย RatingDog มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 54.5 จาก ก.พ. ที่ 56.7
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาด +5.0 หมื่นตำแหน่ง จาก ก.พ. ที่ -9.2 หมื่นตำแหน่ง
- PMI ภาคการบริการสหรัฐฯ โดย ISM มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 54.0 จาก ก.พ. ที่ 56.1



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับลดลง -0.5% (EM +2%, DM -0.9% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการเตรียมตัวของสหรัฐและพันธมิตรที่จะส่งทหารเข้าอิหร่านและการเจรจายังไม่มีความคืบหน้า ส่งผลให้ราคาน้ำมันทรงตัวที่ระดับสูงและมีความเสี่ยงภาวะ Stagflation

กลุ่มพลังงานปรับขึ้น 2.8% จากความกังวลด้านอุปทานในตะวันออกกลาง กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับขึ้นอย่างกลุ่มสารานุกรมโลก กลุ่มการแพทย์และกลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากตลาดเน้นตั้งรับจากความผันผวนของสถานการณ์ในอิหร่าน ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับลดลง 1.4% จากพัฒนาการของ Google AI ที่มีวิธีที่ทำให้การประมวลผลใช้หน่วยความจำลดลง

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า : Advance Micro-Fabrication, Agricultural Bank of China, Avic Chengdu Aircraft, Bank of China, China Eastern Airlines, China Southern Airlines, GigaDevice Semiconductor, Knowledge Atlas Technology, Midea, Nike, PetroChina, Seres Group, Shanghai Pudong Development Bank

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสผันผวนตามผลการเจรจาในตะวันออกกลางเป็นสำคัญ โดยหากได้ข้อตกลงสันติภาพที่ถาวรคาด SET มีโอกาสปรับขึ้นไปทดสอบที่ 1,500-1,530 จุด ซึ่งเป็นระดับที่สะท้อนการกลับมาของความเชื่อมั่นลงทุนและการฟื้นตัวของกำไร บจ. ที่เคยถูกกดดันจากวิกฤติพลังงานก่อนหน้านี้ แต่หากการเจรจาล้มเหลวหรือเกิดการเผชิญหน้าทางทหารคาด SET มีโอกาสเผชิญแรงขายลดความเสี่ยงลงไปทดสอบจุดต่ำสุดเดิมหรือต่ำกว่าที่ 1,320-1350 จุด ด้วยความผันผวนระหว่างทางที่ยังมีอยู่ กลยุทธ์ลงทุนจึงเน้นความไวและการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ โดยแบ่งตามระดับความเสี่ยงของนักลงทุน

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ (มองบวกต่อการเจรจา): ให้ปรับพอร์ตตามกรอบเวลาและความผันผวน ดังนี้

- ระยะสั้น (1-4 สัปดาห์): เน้น Buy on Weakness หุ่นได้ประโยชน์จากน้ำมันปรับฐานและ Supply Chain ฟื้น อาทิ สายการบิน (AAV THAI) โรงไฟฟ้า SPP (GPSC BGRIM) ก่อเกี่ยว (CENTEL ERW MINT) SW. ระดับบน (BH BDMS) ยานยนต์ (AH SAT) รวมหุ้นเป้าหมาย Short Covering (LH WHA BTS AOT CPF AWC HMPRO OR)
- ระยะกลาง (3-6 เดือน): สะสมหุ้น Defensive ที่มี High Pricing Power รับมือเงินเฟ้อ (ADVANC TRUE BDMS BH CHG BCH CPALL CPAXT BJC CPN)
- ระยะยาว (6-12 เดือน+): ลงทุนกลุ่มพลังงานสะอาดและนิคมฯ ตามเทรนด์ลดการพึ่งพาฟอสซิล (GULF GPSC BGRIM GUNKUL WHA AMATA)

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงต่ำ (กังวลการเจรจาล้มเหลว): เน้นถือเงินสด/ตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อลดผลกระทบ Bond Yield พุ่งและรอจังหวะซื้อเมื่อสถานการณ์ชัดเจน รวมทั้งทำ Strategic Hedging ด้วยหุ้นน้ำมัน (PTTEP PTTGC) และหุ้น High Dividend (Yield > 5%) ก่อนขึ้น XD เม.ย.-พ.ค. นี้ (KTB KTC KBANK KKP TISCO BAM AP TLI)

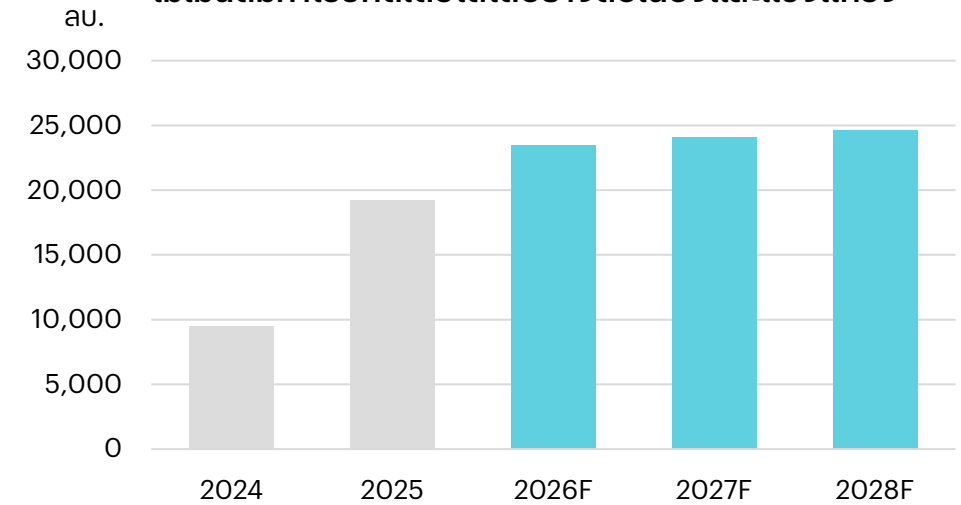


TRUE – กำไรแข็งแกร่ง ทนทานต่อความเสี่ยง

แนะนำ บมจ. โทร คอมพิวเตอร์ หรือ TRUE เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

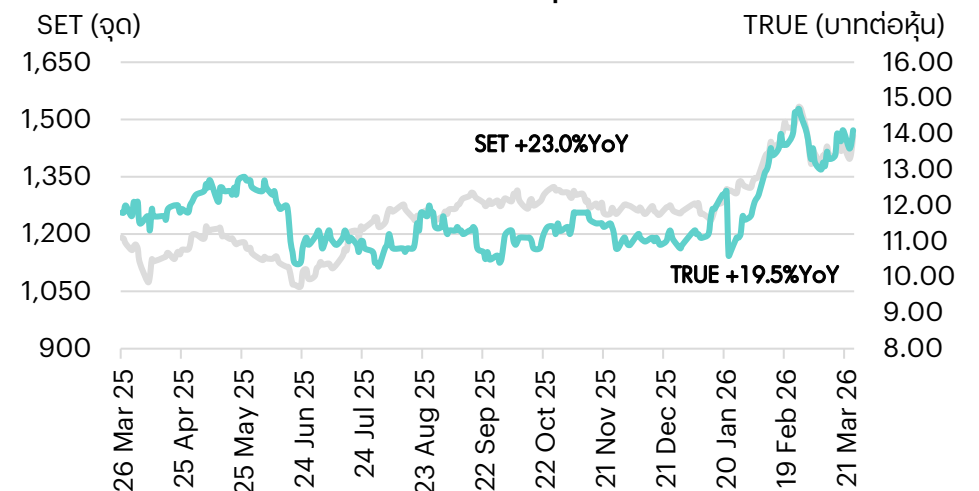
- 1) เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่ที่สุดในแง่ของจำนวนผู้ใช้บริการและรายได้ของประเทศไทย โดยมีผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 50 ล้านราย และรายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 1.32 แสนลบ. (อ้างอิงกับข้อมูลปี 2025)
- 2) โมเมนต์กำไรยังแข็งแกร่ง โดย 1Q26 คาดกำไรปกติจะยังเติบโตทั้ง YoY และ QoQ แรงหนุนหลักจากการรับรู้ประโยชน์เต็มปีของต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลง ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง และการฟื้นตัวของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ ส่วนทั้งปี 2026 คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ราว 2.35 หมื่นลบ. เติบโต 22%YoY
- 3) เป็นหุ้น Defensive และได้รับผลกระทบโดยตรงจำกัดจากวิกฤติในวันออกกลาง เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานไม่มีความเชื่อมโยงโดยตรงกับราคาน้ำมัน อีกทั้งมอง TRUE น่าสนใจกว่า ADVANC เพราะกำไรมีแนวโน้มเติบโตเด่นกว่า
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 16 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.5% และอัตราเติบโตระยะยาว 1.5%) และมีเงินปันผลจ่ายที่เหลือจากกำไรปี 2025 อีกหุ้นละ 0.12 บาท (XD 8 พ.ค.) คิดเป็น Div. Yield ราว 0.9%

โมเมนต์กำไรปกติเติบโตได้อย่างต่อเนื่องและแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น TRUE เทียบ SET



Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...TTB

บาท/หุ้น



ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

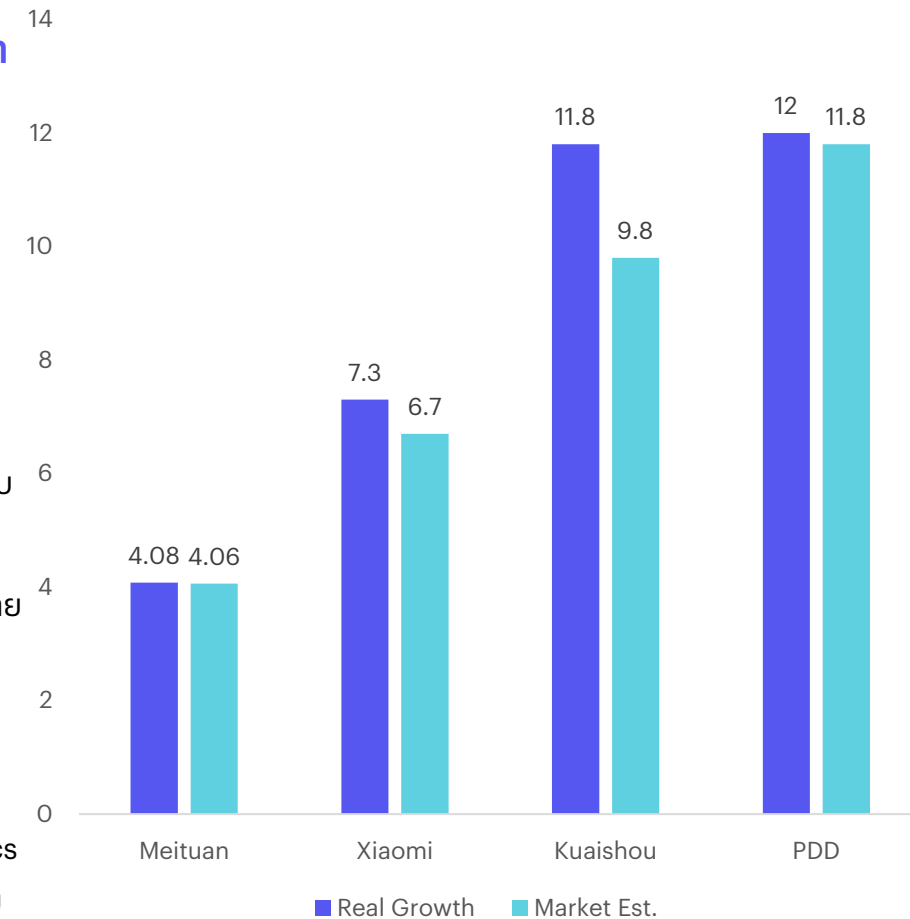


Offshore investment

จบ 4Q25 ของหุ้นจีนออกมาทิศทางค่อนข้างผสม โดยรายได้ยังเติบโตดี แต่ Margin Pressure จากการแข่งขัน นอกจากนี้แนวโน้มภาพรวมเห็นภาพเดียวกัน คือ การเร่งลงทุนใน AI และ Supply Chain เพื่อเสริมการแข่งขัน และเร่งการเติบโตในระยะยาว แต่ระยะสั้นมองกดดันทิศทางในการทำกำไร ขณะที่เรามองบวกต่อ Tencent Alibaba Kuaishou ที่มีทิศทาง AI Monetization จาก Ecosystem ที่ดีที่สุด

- Xiaomi เผยงบไตรมาส 4 แม้ธุรกิจ EV โตแรง แต่ไม่สามารถชดเชยในส่วนกำไรที่หดตัว -24% ผลกระทบจากต้นทุน memory และ smartphone ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ระยะกลาง เราเชื่อว่ายังมี upside จาก EV scale และ AI ecosystem หาก monetize ได้
 - Kuaishou เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้โตแรง +12% และ กำไรดีกว่าคาด +16% หนุนจากธุรกิจโฆษณาและเริ่ม monetize AI ได้ แต่ margin ถูกกดดันจากต้นทุน AI ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ระยะสั้นกำไรโตจำกัด แต่ระยะกลาง เรายังมองบวกจากการ scale-up ของ Kling AI และโอกาส operating leverage
 - PDD เผยรายได้โตตามคาด +12% แต่กำไร -11% ต่ำกว่าคาด เนื่องจากอยู่ในช่วงลงทุนเพื่อขยาย Temu ในต่างประเทศและยกระดับ Supply Chain แม้จะกดดันการทำกำไรระยะสั้น แต่ระยะยาวมองเป็นบวกจากการเติบโตของ Temu และการสร้าง moat
 - Meituan เผยรายได้โตเล็กน้อย +4.1% แต่ พลิกเป็นขาดทุนต่ำกว่าคาด ผลจากสงครามราคาในธุรกิจ Food Delivery และค่าใช้จ่ายการตลาดที่พุ่งสูง +83% อย่างไรก็ดี เราคาดว่าสถานการณ์จะเริ่มดีขึ้นใน 1Q26 หลังภาครัฐเข้ามาควบคุมการแข่งขันด้านราคา
- ภาพรวมหุ้นเทคโนโลยีจีน เรายังมองบวกต่อ Tencent Alibaba Kuaishou ที่มีทิศทาง AI Monetization จาก Ecosystem ที่ดีที่สุด
- ด้านกลุ่ม Physical AI เผยงบในทิศทางเติบโตดี โดย 1) Pony AI ทำกำไรครั้งแรก และแม้รายได้รวมจะลดลงแต่ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยมีแรงหนุนจากการเปลี่ยนจากช่วงทดลองเข้าสู่ช่วงขยายตัวเชิงพาณิชย์ทั่วโลกผ่านแพลตฟอร์ม Uber 2) Horizon Robotics เผยรายได้โต +58% หนุนจากการติดตั้งระบบช่วยขับในรถยนต์จีน แต่ยังคงขาดทุนหนักจากการเพิ่มงบเพื่อพัฒนาชิปรุ่นใหม่ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองบวกต่อภาพระยะกลาง-ยาว แต่ระยะสั้นมองความผันผวนของกำไรยังสูง เนื่องจากต้องใช้เงินลงทุนเพิ่ม

Big China Company's Revenue Growth in 4Q25



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Earnings Calendar



	30 Mar 26	31 Mar 26	1 Apr 26	2 Apr 26	3 Apr 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Materials	USA Rare Earth	-	-	-	-
Fianancial	-	FactSet	-	-	-
Technology	-	-	-	-	-
Consumer Discretionary	-	Nike, PVH	-	-	-
Consumer Staples	-	McCormick	-	-	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(30 Mar – 3 Apr 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

A-GRID

หุ้น Global GRID

Entry date = 19 Mar 26

Hold

K-INDX

หุ้นอินเดีย

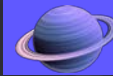
Entry date = 23 Dec 25

Hold

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

DAOL-DEFENSE

หุ้น Global Defense

Entry date = 19 Feb 26

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะชี้** (30 Mar – 3 Apr 26)



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้น Global Grid

ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเติบโตขึ้นในภาพใหญ่ รวมถึงการปรับตัวเข้าสู่ความมั่นคงด้านพลังงานยังคงเป็นปัจจัยหนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานในระยะยาว ขณะที่ญี่ปุ่นและสหรัฐฯ มีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของ Data Center เป็นปัจจัยที่ตอกย้ำว่าการเติบโตของหุ้นกลุ่มนี้ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดย Bloomberg คาดการณ์ว่า การลงทุนใน Grid ทั่วโลกจะเติบโตกว่า 10% ในช่วง 2025-2027 ช่วยหนุนการเติบโตของหุ้นในกลุ่ม โดยอ้างอิงจาก Bloomberg คาดการณ์ว่า EPS Growth ของดัชนี Nasdaq OMX Clean Edge Smart Grid Index จะเร่งตัวขึ้นอยู่ที่ระดับราว 19% ในปีนี้

หุ้นอินเดีย

ในระยะสั้นตลาดหุ้นอินเดียเผชิญแรงกดดันจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ผลักดันราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอินเดียค่อนข้างมาก เนื่องจากประเทศต้องนำเข้าน้ำมันคิดเป็นสัดส่วนราว 90% ของการใช้พลังงานทั้งหมด เป็นแรงกดดันต่อค่าเงินรูปี อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นอินเดียยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างดี โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียน เม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติที่เริ่มไหลกลับหลังบรรลุผลการค้ากับสหรัฐฯ รวมถึงกระแสเงินลงทุนภายในประเทศผ่านกองทุน Systematic Investment Plan (SIP) ที่ยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียไม่แพง โดยมี premium เทียบ MSCI Asia ex Japan อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบหลายปี สะท้อน risk-reward ที่น่าสนใจมากขึ้น ดังนั้น กลยุทธ์ระยะสั้นจึงแนะนำให้ติดตามสถานการณ์สงครามอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการเจรจายุติสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน โดยหากมีความคืบหน้าในการเจรจา ตลาดหุ้นอินเดียมีโอกาสดึงตัวได้ดี เนื่องจากโดนกดดันมาค่อนข้างมากตั้งแต่เกิดสงคราม จึงแนะนำให้รอจังหวะสะสมเมื่อความตึงเครียดเริ่มคลี่คลาย ขณะที่นักลงทุนที่ถือครองอยู่แล้วสามารถถือต่อ (Hold) จากปัจจัยพื้นฐานระยะกลางที่ยังดูดี

หุ้น US Small Cap

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กมีความอ่อนไหวต่อวัฏจักรเศรษฐกิจและ sentiment ของตลาดค่อนข้างสูง ทำให้ความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อและสร้างความผันผวนต่อหุ้นกลุ่มนี้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองเชิงบวก เนื่องจากแนวโน้มกำไรของบริษัทในดัชนี Russell 2000 ยังมีทิศทางเติบโตที่โดดเด่น โดยคาดว่ากำไรของบริษัทในดัชนีจะเติบโตในระดับเลขสองหลักต่อไตรมาสในช่วงปี 2026-2027 ซึ่งถือเป็นอัตราการเติบโตที่สูงกว่าดัชนี S&P 500 ขณะที่ในด้าน Valuation ดัชนี Russell 2000 อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยมี Forward P/E ประมาณ 16 เท่า ซึ่งต่ำกว่าหุ้นขนาดใหญ่ สะท้อน Valuation ที่น่าสนใจ ดังนั้น กลยุทธ์ระยะสั้นจึงแนะนำให้ติดตามสถานการณ์สงครามอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการเจรจายุติสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน โดยหากมีความคืบหน้าในการเจรจา หากการเจรจามีความคืบหน้าเชิงบวก มีโอกาสที่หุ้นขนาดเล็กจะฟื้นตัวได้ เนื่องจากเป็นหุ้นที่ค่อนข้างมีความอ่อนไหวต่อ Sentiment ของตลาด อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามภาพเศรษฐกิจหลังสงครามว่าจะมีโอกาสเผชิญกับ Mild Stagflation หรือ Stagflation หรือไม่ ซึ่งจะมีผลต่อแนวทางดอกเบี้ยของ Fed และมีผลต่อมุมมองของหุ้นขนาดเล็ก เนื่องจากหุ้นขนาดเล็กมีความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ยสูง

(30 Mar – 3 Apr 26)

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะชี้**



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้น Global Defense

สหรัฐฯ และอิหร่าน ยังไม่สามารถเจรจาเพื่อบรรลुข้อตกลงหยุดยิงได้ ซึ่งถึงภาพของสงครามที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ในขณะที่สหรัฐฯ ได้ส่งทหารเข้าสู่สนามรบเพิ่ม ปัจจัยเหล่านี้ยังมีแนวโน้มหนุนบรรยากาศการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Defense ขณะที่หลายประเทศยังคงเพิ่มความเข้มแข็งด้านการทหารท่ามกลางความขัดแย้งและความเสี่ยงของการเกิดสงครามที่สูงขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ถือเป็นแรงสนับสนุนระยะยาวต่อกองทุนกลุ่ม Defense ในภาพรวม อย่างไรก็ตามการเจรจามีพัฒนาการเชิงบวกจะเป็นความเสี่ยงในระยะสั้นสำหรับหุ้นกลุ่ม Defense

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy

InnovestX Research



- | | |
|----------------------------|------------------------------------|
| 1. พยงค์ พงศาตรี | Chief Investment Officer |
| 2. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | Fundamental Investment Strategist |
| 3. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา | Fundamental Investment Strategist |
| 4. ธีญูไท บริบูรณ์รนา, CFA | Quantitative Investment Strategist |



- | | |
|---------------------------|---|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ภัฏฐวรีน ไตรภพสกุล | นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ่มวรชัย | Head of Research Department |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภักตราวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 ที่เกี่ยวข้องกั บธนาคารฯ 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 ข่า ว บทวิ จัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของ ตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับ ความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, PCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือขัดกลวงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PPT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, PCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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