



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

15 พฤษภาคม 2569

InnovestX Research

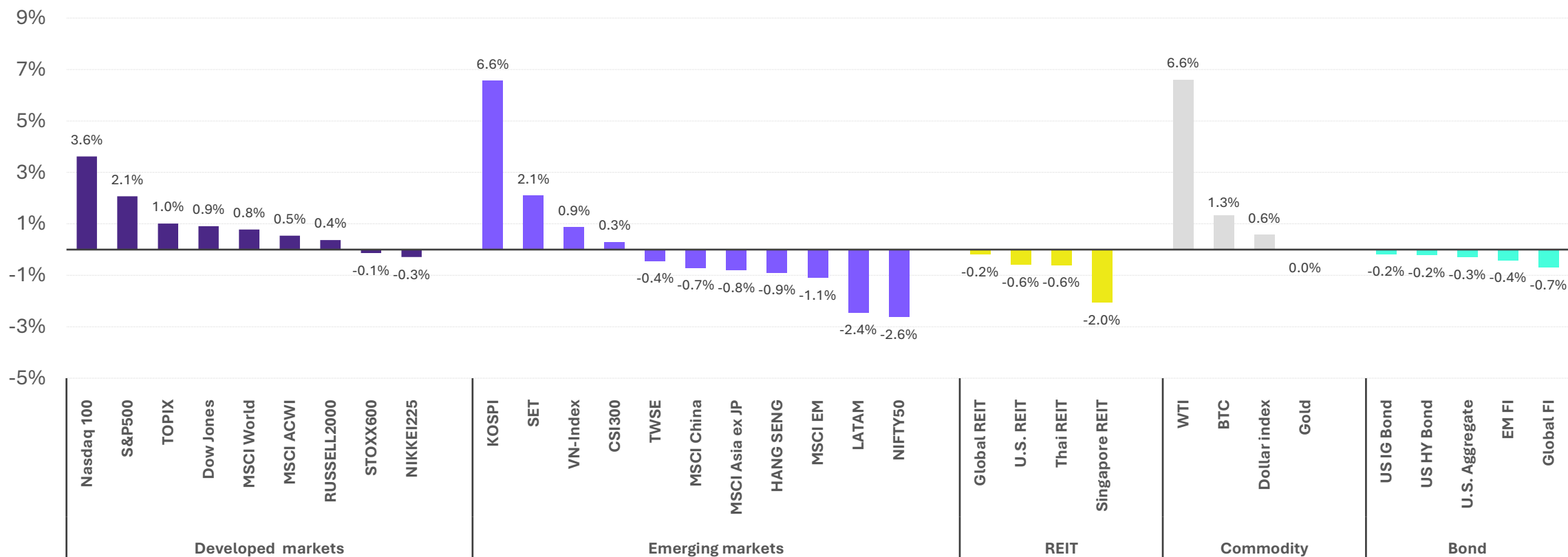
innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สินทรัพย์เสี่ยงเดิมนับจากต่อเนื่อง นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเกาหลีใต้ ตามแรงส่งหลักของหุ้นเทคโนโลยี ขณะที่ความกังวลด้านเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น หลังตัวเลข CPI ทั่วโลกพุ่งสูงขึ้น โดยเฉพาะ CPI สหรัฐฯ เดือน เม.ย. ออกมาที่ 3.8% สูงสุดนับแต่ปี 2023 ด้านราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นหลังสหรัฐฯ ไม่ยอมรับข้อเสนอของอิหร่านเรื่องนิวเคลียร์ยังเป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่มพลังงาน ขณะที่ตลาดหุ้นมีแรงหนุนจากการพบปะกันระหว่างทรัมป์-สี จิ้นผิงที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะช่วยลดความกังวลด้านการค้าลง ส่วนตลาดตราสารหนี้ยังเผชิญแรงกดดันจากความกังวลด้านเงินเฟ้อ โดยตลาดปรับเพิ่มโอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในปี 2027 มากขึ้น ด้านตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นเข้าใกล้จุดสูงสุดที่ทำไว้ในปีนี้ แรงหนุนหลักจาก DELTA ที่ได้รับการเพิ่มน้ำหนักจาก MSCI และมีความคาดหวังเชิงบวกต่อผลกระทบระหว่างผู้นำสหรัฐฯ และจีน อีกทั้งภาพรวมกำไร 1Q26 ของ บจ. ไทยที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด

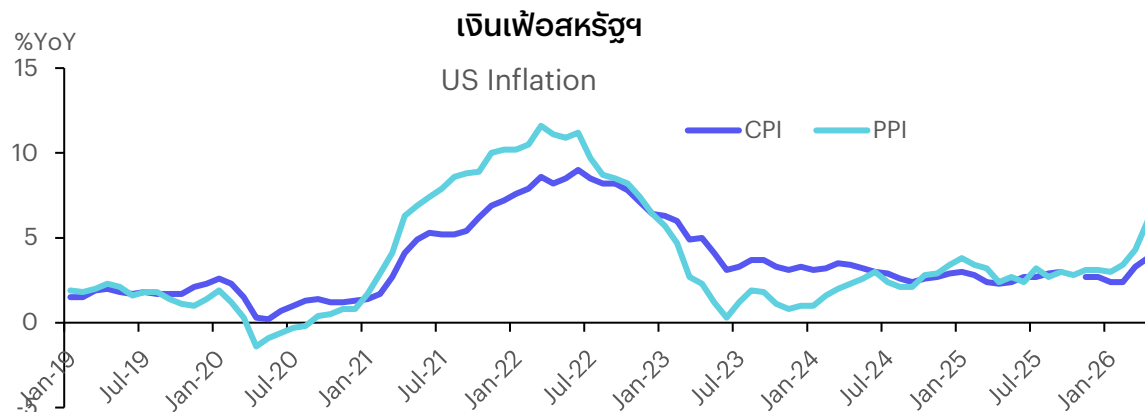
1W Market Movement



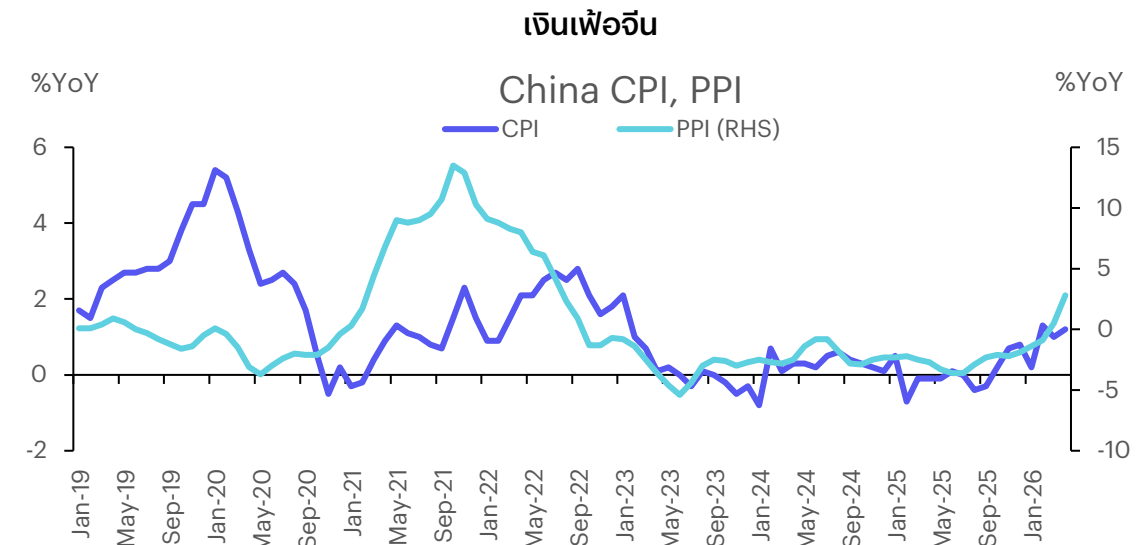


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

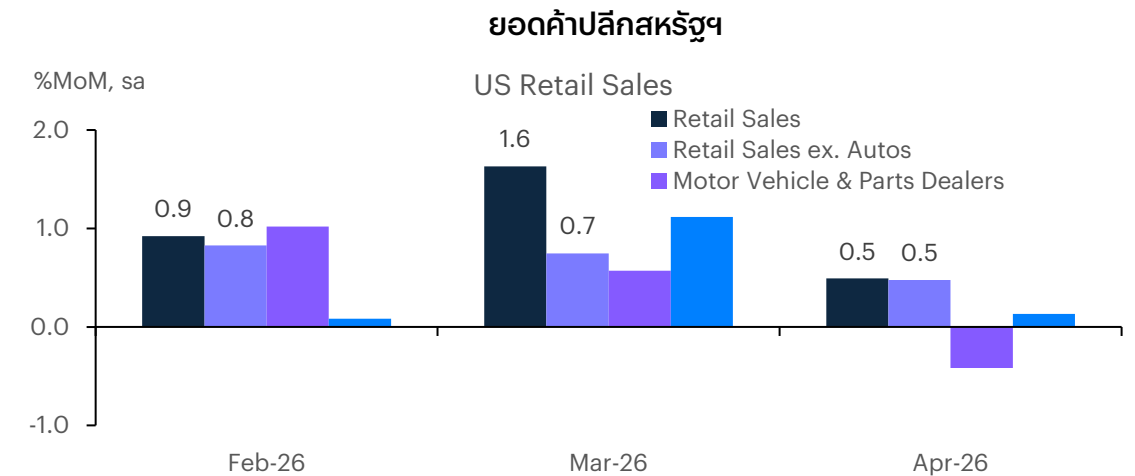
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ เม.ย. ขยายตัว 3.8%YoY จาก 3.3%YoY ใน มี.ค. ซึ่งสูงสุดในรอบเกือบ 35 เดือน ด้านดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ขยายตัว 6.0%YoY จาก 4.3%YoY ใน มี.ค. ซึ่งสูงสุดในรอบ 40 เดือน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) จีน เม.ย. ขยายตัว 1.2%YoY จาก 1.0%YoY ใน มี.ค. ด้านดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ขยายตัว 2.8%YoY จาก 0.5%YoY ใน มี.ค. ซึ่งสูงสุดในรอบ 45 เดือน
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เม.ย. ขยายตัว +0.5%MoM ชะลอลงจาก +1.6%MoM ใน มี.ค. ด้านยอดขายปลีกกลุ่มควบคุม เพิ่มขึ้น +0.5%MoM ชะลอลงจาก +0.8%MoM ใน มี.ค.



Source: CEIC, InnovestX Research



Source: CEIC, InnovestX Research

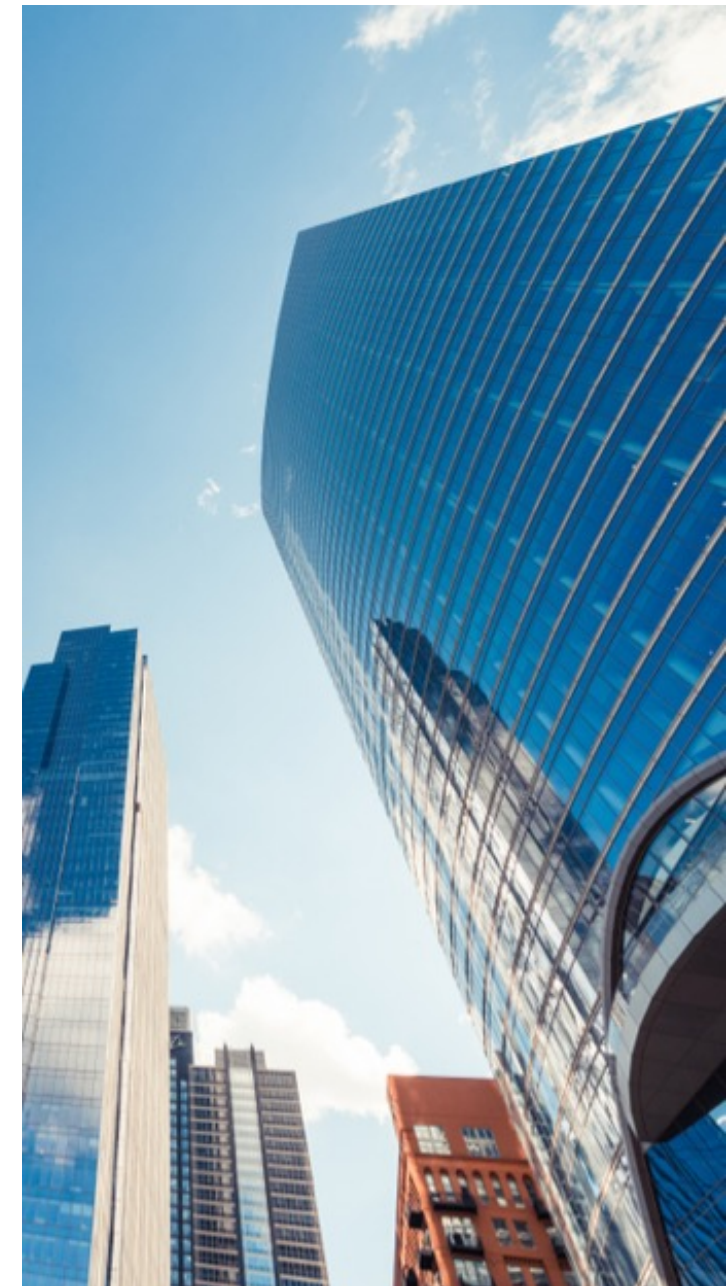


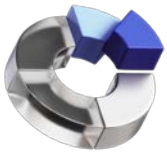
Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ เร่งตัวขึ้นและยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงมีความเสี่ยงขาขึ้นจากสงครามที่ยืดเยื้อ ประกอบกับ การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ที่ขยายตัวดีและสอดคล้องกับการประเมินของ Fed ว่า ตลาดแรงงานยังคงทรงตัว (Stable) นอกจากนั้น ยอดค้าปลีก ยังสะท้อนภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง เราจึงมองว่า Fed อยู่ในสถานะที่รอดูสถานการณ์ได้และมีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ยนโยบายตลอดทั้งปี 2026
- ด้าน Trump-Xi Summit มีพัฒนาการเชิงบวกทางการค้าและมีสัญญาณลดความตึงเครียดเชิงยุทธศาสตร์ในระยะ 3 ปี ข้างหน้า อย่างไรก็ดี ประเด็นไต้หวันยังเป็นประเด็นสำคัญของจีน ขณะที่สหรัฐฯ ยังสงวนท่าทีและต้องติดตามต่อไป
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม การรายงาน GDP ไทย 1Q26 ในวันที่ 18 พ.ค. โดย INVX คาดว่าจะเติบโต 3.0%YoY สูงกว่า ตลาดที่ 2.2% และเร่งขึ้นจาก 2.5% ไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่เร่งขึ้นตามยอดส่งมอบรถยนต์ การลงทุนภาคเอกชนที่เร่งตัวขึ้นสะท้อนจากตัวเลข FDI ที่เติบโต 18% ด้านญี่ปุ่น มีกำหนดเผยแพร่ GDP 1Q26 ในวันที่ 19 พ.ค. ตลาดคาดว่าจะเติบโต 1.6% QoQ SAAR จาก 1.3% ไตรมาสก่อน
- ด้านจีน NBS มีกำหนดเผยแพร่ข้อมูลกิจกรรมเศรษฐกิจเดือน เม.ย. ในวันที่ 18 พ.ค. ซึ่งเป็นชุดข้อมูลแรกที่สะท้อนผลกระทบเต็มรูปแบบของสงครามตะวันออกกลางต่อเศรษฐกิจจีน ต้องติดตาม 3 ประเด็น ได้แก่ (1) Industrial Production คาดว่าจะขยายตัวดีต่อเนื่องจาก 5.7%YoY ในเดือน มี.ค. หนุนจากการส่งออกที่ขยายตัวดีกว่าคาด (2) Retail Sales คาดจะเร่งตัวขึ้นจาก 1.7%YoY จากราคาพลังงานที่สูงขึ้นช่วยหนุนมูลค่าค้าปลีกน้ำมัน และ วันหยุดช่วงฤดูใบไม้ผลิช่วงปลายเดือน เม.ย. (3) Fixed Asset Investment คาดจะอ่อนแอต่อเนื่องจาก 1.6%YoY สะท้อนจาก NBS construction PMI ที่ชะลอตัวลง (48 vs. 49.3 เดือนก่อน)
- การเข้าดำรงตำแหน่งประธาน Fed ของ Kevin Warsh หลังวุฒิสภาสหรัฐฯ รับรองด้วยคะแนน 54-45 โฉวเฉียดที่สุด ตั้งแต่ปี 1977 ต้องติดตามเรื่อง จุดยืนของ ต่อทิศทางดอกเบี้ย, balance sheet และความเป็นอิสระของธนาคารกลาง





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

+0.75%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent +5.7%WoW สู่ US\$105.72/bbl หลังสหรัฐและอิหร่านยังเห็นต่างข้อเสนอยุติสงคราม ทำให้ภาวะชะงักงันของอุปทานน้ำมันในตะวันออกกลางจะยืดเยื้อออกไปอีก อีกทั้ง EIA ประเมินช่องแคบฮอร์มุซจะถูกปิดถึงปลาย พ.ค. โดยต้องใช้เวลายาวนานอย่างน้อยจนถึงปลายปี 2026 หรือต้นปี 2027 กว่าที่การผลิตน้ำมันจะกลับสู่ระดับก่อนเกิดความขัดแย้ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, การเจรจาสหรัฐและอิหร่าน, การเจรจาระหว่างผู้นำสหรัฐและจีนในประเด็นเรื่องสงครามอิหร่าน

PROP

+0.22%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. คลังเผยยอดลงทุน FDI ใน 1Q26 ปรับขึ้น 18%YoY แต่ 2.6 แสนลบ. สะท้อนความเชื่อมั่นของต่างชาติ พร้อมเดินหน้า Thailand Fastpass ต่อและยกเลิกกฎหมายที่ไม่จำเป็น

รพท. ประกาศขยายระยะเวลามาตรการผ่อนปรน LTV ออกไปอีก 1 ปี ถึงวันที่ 30 มิ.ย. 27 เพื่อช่วยพยุงภาคอสังหาฯ และลดความเสี่ยงต่อเสถียรภาพด้านการเงินของไทย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการคัดเลือกโครงการลงทุนเข้า Thailand Fastpass เพิ่มเติมและภาครัฐพิจารณามาตรการกระตุ้นอสังหาฯ เพิ่มเติม

BANK

+1.44%WoW

ประเด็นสำคัญ

รพท. เผยอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% เป็นระดับที่เหมาะสม ซึ่งเศรษฐกิจไทยยังไม่เอื้อรับขึ้นดอกเบี้ย โดยเงินเฟ้อไทยอยู่ในกรอบและขึ้นชั่วคราว ห่วงเอสเอ็มอี-ที่อยู่อาศัยค้างหนี้เพิ่มขึ้น

รพท. เตรียมมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ไว้ตามความเหมาะสม จากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ไม่แน่นอนสูง โดยล่าสุดออกมาตรการมีทรัพย์สินเพิ่มเติมสภาพคล่อง (SMEs Secure+)

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานตัวเลข GDP ไทย 1Q26 ในวันที่ 18 พ.ค. พร้อมเฝ้าระวังคุณภาพสินทรัพย์และ NPL จากผลสงครามอิหร่าน

COMM

+2.35%WoW

ประเด็นสำคัญ

ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เม.ย. ลดลงมาอยู่ที่ 50.6 จาก 51.8 ใน มี.ค. ซึ่งถือเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 8 เดือน จากกังวลเศรษฐกิจฟื้นช้า น้ำมันแพง ค่าครองชีพสูง

คณะกรรมการกลั่นกรองโครงการใช้เงินกู้ 4 แสนลบ. เห็นชอบมาตรการไทยช่วยไทยพลัส ซึ่งจะเป็นโครงการแรกที่ใช้เงินจาก พ.ร.ก. กู้เงิน คาดนำเข้า ครม. เห็นชอบ 19 พ.ค. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้า ครม. พิจารณาเห็นชอบมาตรการไทยช่วยไทยพลัส และการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคอื่นๆ เพิ่มเติม

TOURISM

+3.28%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนที่ 472,757 คน ลดลง 3%YoY จากตลาดนักท่องเที่ยวอื่นที่ไม่ใช่จีน และลดลง 21%WoW ตามฤดูกาลหลังพ้นช่วงวันหยุดยาววันแรงงาน

สมว. ต่างประเทศเสนอลดระยะเวลา “ฟรีวีซ่า” เหลือ 30 วัน จากปัจจุบัน 60 วัน เพื่อป้องกันการใช้วีซ่าผิดวัตถุประสงค์ และมองการยกเลิกฟรีวีซ่าทั้งหมดเกินความจำเป็น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการทบทวนยกเลิกฟรีวีซ่า 60 วัน และสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังกดดันตลาดนักท่องเที่ยวระยะไกล

ETRON

+5.95%WoW

ประเด็นสำคัญ

DELTA มี positive surprise ถูกเพิ่มน้ำหนักในดัชนี MSCI ขึ้นราว +50 ล้านดอลลาร์ สวนทางจากก่อนหน้านี้ตลาดเคยคาดว่าจะถูกลดน้ำหนักประมาณ -140 ล้านดอลลาร์

สหรัฐอนุมัติให้ 10 บริษัทเทคโนโลยี จีน อาทิ Alibaba, Tencent, ByteDance และ JD.com สามารถซื้อชิป AI H200 ของ Nvidia ได้ สร้าง Sentiment บวกต่อหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการเจรจาระหว่างผู้นำสหรัฐและจีนในประเด็นเรื่องชิปและแร่หายาก, อุปสงค์ด้าน AI ทั่วโลก และทิศทางค่าเงินบาท



KEY CALENDAR

18 May	US : NAHB Housing Market Index (MAY), Fed Venable Speech CN : House Price Index YoY (APR), Industrial Production YoY (APR), Retail Sales YoY (APR), Fixed Asset Investment (YTD) YoY (APR) TH : GDP Growth Rate QoQ (Q1)
19 May	US : Pending Home Sales YoY (APR), ADP Employment Change Weekly JP : GDP Growth Rate QoQ Prel (Q1)
20 May	US : EIA Crude Oil Stocks Change (MAY/15), FOMC Minutes , Fed Paulson Speech, Fed Venable Speech CN : Loan Prime Rate 1Y/5Y
21 May	US : Building Permits Prel (APR), Housing Starts (APR), Initial Jobless Claims (MAY/16), Philadelphia Fed Manufacturing Index (MAY), S&P Global Manufacturing/ Services PMI Flash (MAY) EA : S&P Global Manufacturing/ Services PMI Flash (MAY), Consumer Confidence Flash (MAY) JP : S&P Global Manufacturing/ Services PMI Flash (MAY), Machinery Orders MoM (MAR) IN : HSBC Manufacturing/ Services PMI Flash (MAY)
22 May	US : Michigan Consumer Sentiment Final (MAY) EA : Negotiated Wage Growth (Q1) JP : Inflation Rate YoY (APR), Core Inflation Rate YoY (APR)



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกเพิ่มขึ้น 1% (EM +0.3%, DM +1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง และผลการประกอบการสหรัฐใน 1Q26 ออกมาดีกว่าที่คาดและตลาดมีความเชื่อมั่นในอุปสงค์ของ AI นอกจากนี้การเจรจาระหว่างสหรัฐและจีนออกมาในภาพที่เป็นมิตร แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อจะออกมาสูงและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้น

กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9% ตามราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น 4.4% หลังสหรัฐไม่ยอมรับข้อเสนอของอิหร่านเรื่องนิวเคลียร์ กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9% จากแนวโน้มความต้องการของ AI และอานิสงส์จากการ IPO ขนาดใหญ่ในกลุ่ม AI กลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% จากตัวเลขค้าปลีกสหรัฐที่ดีกว่าที่คาด ส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคปรับตัวลดลงหลังตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐออกมาสูงกว่าที่คาดและ Yield ปรับเพิ่มขึ้น

ในสัปดาห์นี้เรามองการประกาศผลประกอบการเป็นหลัก โดยเน้นไปที่ Nvidia, TJX, Walmart, Workday, Hesai Group, Keysight Technologies ที่มีแนวโน้มผลประกอบการที่ดี

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัว Sideways โดยมี Upside จำกัดที่แนวต้าน 1550 จุด โดยแม้มีแรงหนุนจากกำไรรวมตลาด 1Q26 ออกมาแข็งแกร่ง และ ครม. เตรียมพิจารณามาตรการไทยช่วยไทยพลัส แต่มองดัชนีได้สะท้อนไปพอสมควรแล้ว ทำให้นักลงทุนจะกลับมาโฟกัสผลกระทบสงครามที่จะกดดันกำไร 2Q26 ส่วนภาพการพบกันระหว่างผู้นำจีน-สหรัฐ แม้จะมีพัฒนาการเชิงบวก แต่ยังมีความเสี่ยงเรื่องสงครามที่ผลักดันให้ราคาน้ำมันทรงตัวสูง ซึ่งเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างชัดเจนผ่านภาวะเงินเฟ้อสูง

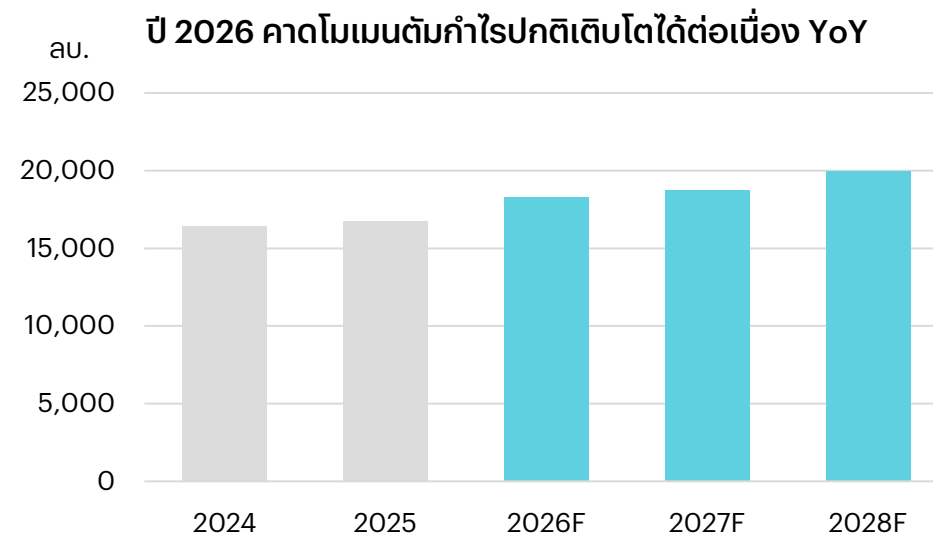
กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดกำไร 2Q26 จะเติบโต YoY ส่วน 2H26 โมเมนตัมกำไรยังดีทั้ง HoH และ YoY อีกทั้งเราแนะนำ Outperform ได้แก่ ADVANC AP GULF MINT MTC SCGP TIDLOR
- หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่มีอำนาจในการกำหนดราคา ซึ่งคาดกำไรสามารถทนทานต่อต้นทุนและเงินเฟ้อที่สูงกว่าในอดีต ได้แก่ สื่อสาร (ADVANC TRUE) การแพทย์ (BDMS BH CHG BCH) และพาณิชย์ (CPALL CPAXT BJC CPN)
- หุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรม "S-Curve" และได้ประโยชน์จากนโยบายปรับโครงสร้างเศรษฐกิจของภาครัฐในระยะยาว เช่น ลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิลเข้าสู่พลังงานทางเลือกใหม่ (Solar cell, EV, Data Center) ได้แก่ พลังงานสะอาด (GULF GPSC BGRIM) นิคม (WHA AMATA) และทางอ้อม เช่น จำหน่ายและรับติดตั้ง Solar Rooftop (SCC BANPU HMPRO GLOBAL GUNKUL)
- Trading Idea :** 1. หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมายซื้อโดยนักลงทุนต่างชาติ หลังเริ่มเห็น Fund Flow ไหลกลับ เลือกหุ้นที่ Underowned และ Undervalued ได้แก่ TRUE CPN GLOBAL BEM PTTGC 2. หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจาก World Cup 2026 (11 มิ.ย.-19 ก.ค.) ได้แก่ CPALL CPAXT MINT CENTEL HTC TRUE 3. หุ้นที่คาดได้อานิสงส์คลายกังวลสงครามการค้าสหรัฐ-จีน ซึ่งยอมลดข้อจำกัดด้าน AI/ชิป/แร่หายาก ได้แก่ DETLA HANA KCE PTTGC IVL

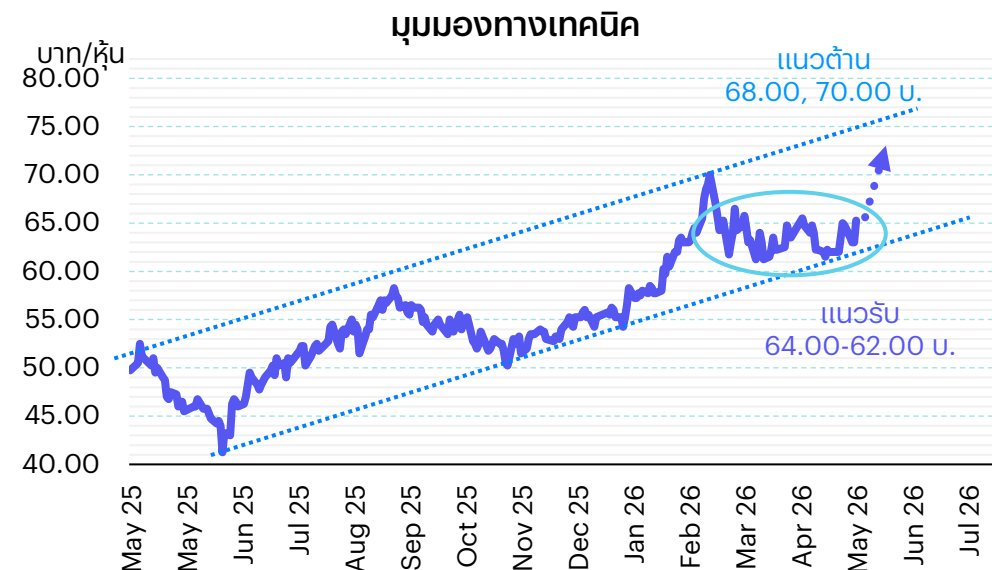
CPN – โมเมนต์กำไรดี ทนทานต่อเงินเฟ้อ

แนะนำ บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา หรือ CPN เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้าปลีกรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีการผสมผสานทั้งส่วนค้าปลีก ที่อยู่อาศัย สำนักงาน และโรงแรมเข้าด้วยกัน อีกทั้งมีการใช้ประโยชน์จาก The 1 ซึ่งเป็น loyalty platform ของกลุ่มเซ็นทรัลที่มีฐานสมาชิกกว่า 20 ล้านราย ทำให้มีความได้เปรียบในการใช้ข้อมูลต่อยอดทางธุรกิจ
- 2) 2Q26 คาดกำไรเติบโต YoY แรงหนุนจากจำนวนผู้ใช้บริการและยอดขายร้านค้าที่เติบโตต่อเนื่อง ท่ามกลางค่าไฟฟ้าและราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นซึ่งยังมีผลกระทบจำกัดต่อมาร์จิ้น ขณะที่ปี 2026 คาดกำไรปกติโต 9.6%YoY ซึ่งยังมี Upside จากขายสินทรัพย์ให้ CPNREIT ใน 2H26 และโอน Dusit Residences เร็วกว่าคาด
- 3) มองราคาหุ้นมีปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากคาดเป็นหนึ่งในเป้าหมายซื้อของ Fund Flow เนื่องจากเป็นหุ้น Underowned และ Undervalued ซึ่งปัจจุบันซื้อขาย PER 26F ที่ 15.9 เท่า (-1SD.) ขณะที่โมเมนต์กำไรยังแข็งแกร่ง อีกทั้งเป็นหุ้นที่มี High Pricing Power ซึ่งคาดกำไรทนทานต่อต้นทุนและเงินเฟ้อที่สูงขึ้นได้
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 79 บาท อิงวิธี DCF และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2026 หุ้นละ 2.53 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 3.9%



Source : Company, INVX Research

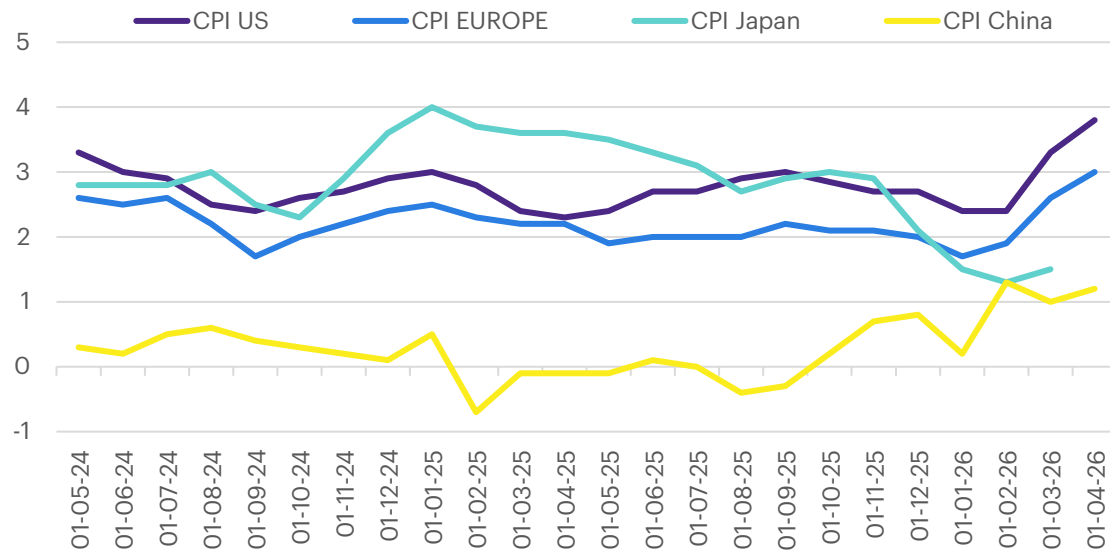


Source : INVX Research

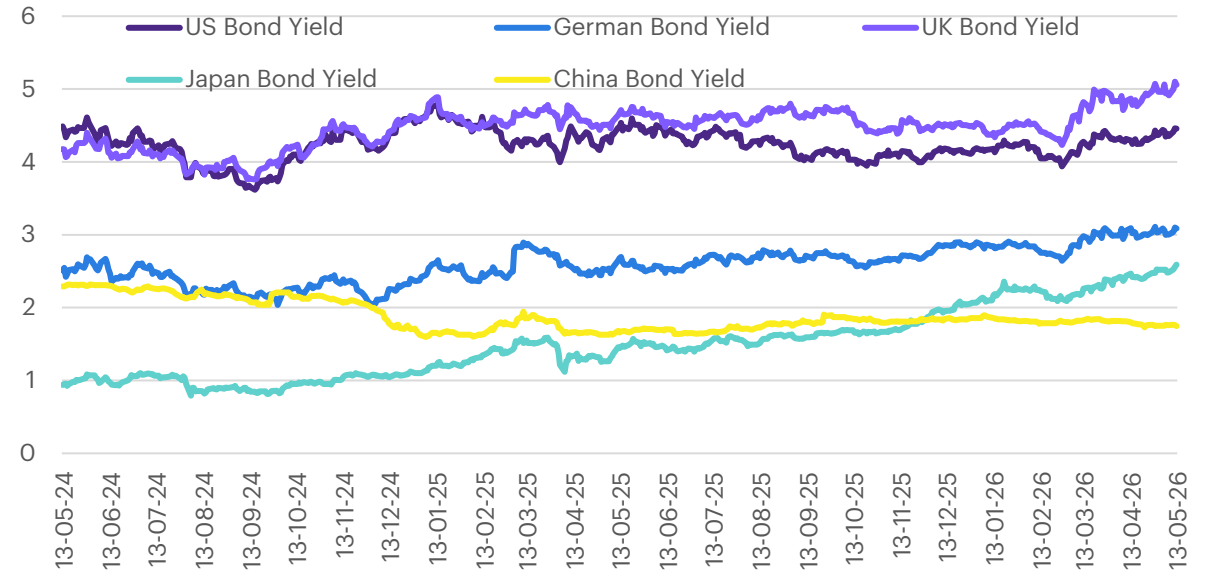
เงินเฟ้อทั่วโลกเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานที่สูง Bond Yield ส่งสัญญาณกลับตัวเป็นขาขึ้น มีเพียงจีนที่ Bond Yield ยังคงทรงตัว



เงินเฟ้อของประเทศขนาดใหญ่ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น
ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น



Bond yield ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น มีเพียงจีนที่อยู่ในระดับ
ทรงตัว ซึ่งความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อในจีนอยู่ในระดับต่ำ

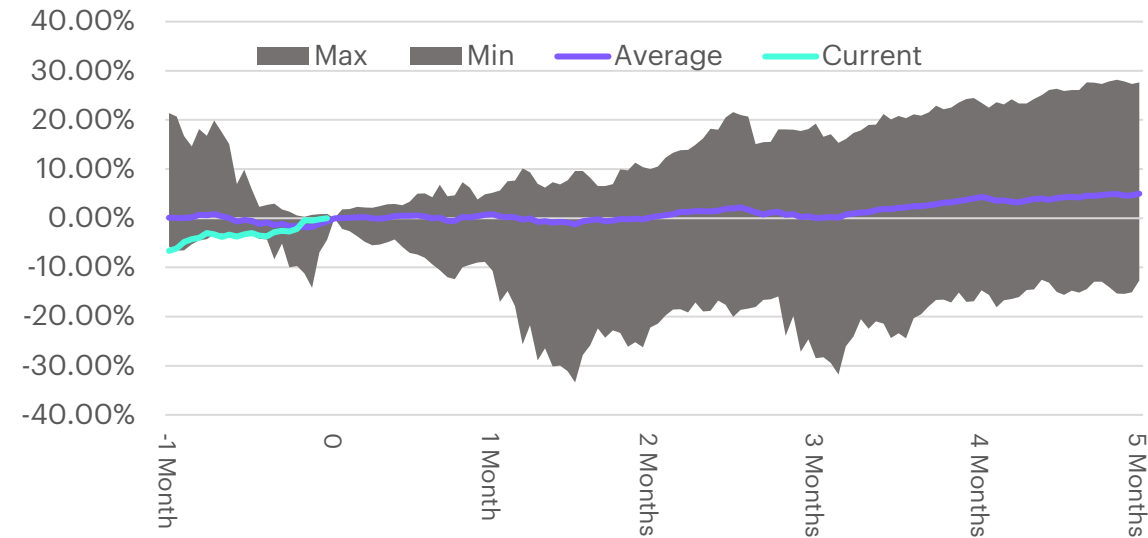


ดัชนี CPI ของหลายประเทศเริ่มปรับตัวสูงขึ้น โดยได้รับแรงกดดันหลักจากราคาพลังงานที่เร่งตัว ส่งผลให้เงินเฟ้อกลายเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและการลงทุน ขณะเดียวกัน Bond Yield ของประเทศขนาดใหญ่มีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนว่านักลงทุนในตลาดตราสารหนี้ต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยแรงกดดันจากเงินเฟ้อ และธนาคารกลางในหลายประเทศอาจจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม พบว่าจีนเป็นประเทศหลักเพียงแห่งเดียวที่ Bond Yield ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบและมีแนวโน้มปรับลดลง สะท้อนว่าความกังวลต่อเงินเฟ้อและแรงกดดันต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายยังอยู่ในระดับต่ำ

จากสถิติชี้ว่าหุ้นมักให้ผลตอบแทนเป็นบวกหลังพุดคุยกันระหว่างทริมปี-สี จีนผิง โดยหุ้นจีนมักให้ผลตอบแทนได้ดีกว่าหุ้นโลก



MSCI ACWI Performance
ในช่วงที่มีการพุดคุยกันระหว่างทริมปี และสีจีนผิง



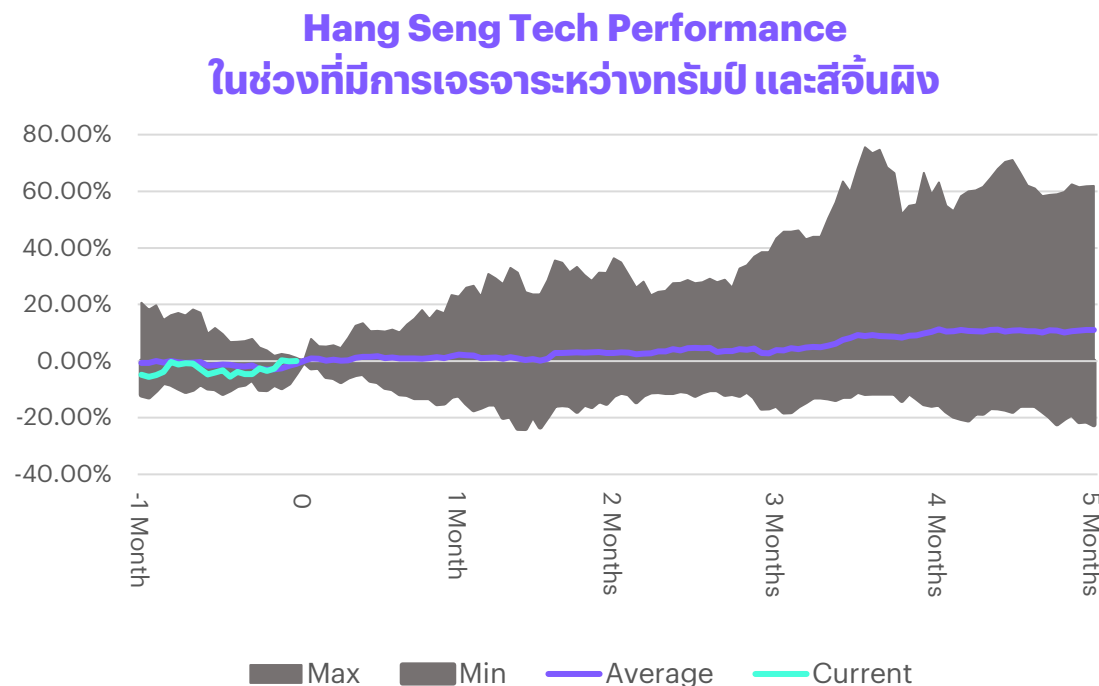
	Average Return			
	-1 Months	1 Month	3 Months	5 Months
MSCI ACWI	0.13%	0.82%	0.07%	5.00%
S&P 500	-0.28%	0.86%	-0.62%	4.62%
CSI 300	0.10%	0.57%	2.70%	9.28%
MSCI All China Total Return	-0.56%	1.42%	3.84%	10.23%
Hang Seng Tech	-0.66%	2.27%	3.87%	11.00%

จากข้อมูลสถิติตั้งแต่ปี 2017 – 2025 ที่สี จีนผิงและทริมปีมีการพุดคุยกัน (ทั้งผ่านโทรศัพท์ และการพบปะกันโดยตรง) รวม 15 ครั้ง พบว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่มีค่าเฉลี่ยผลตอบแทนเป็นบวกในช่วง 3-5 เดือน ซึ่งตลาดหุ้นจีนมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นเมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นโลก โดยในช่วง 1-3 เดือนแรกตลาดมักมีความผันผวนสูง และเริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังจากนั้น อย่างไรก็ตาม ในภาวะปัจจุบันที่ตลาดหุ้นมีความกังวลด้านเงินเฟ้อ อาจส่งผลให้หุ้นโลกมีโอกาสรสร้างผลตอบแทนเป็นบวกน้อยลงและอาจมีความผันผวนมากขึ้นกว่าในอดีต ขณะที่จีนยังคงมีเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ เพื่อพิจารณาคู่กับค่าสถิติที่ผ่านมาส่งผลให้การเข้าลงทุนในตลาดหุ้นจีนในช่วงก่อนการประชุมเล็กน้อย หรือหลังการประชุมมักให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกที่สูงกว่าการลงทุนในหุ้นโลก โดยเฉพาะในกลุ่มที่เป็น All China และ Hang Seng Tech ที่นักลงทุนต่างชาติสามารถเข้าถึงได้ง่าย จะเป็นตลาดหุ้นที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้สูงกว่า A-Shares

อ้างอิงจากสถิติดัชนี Hang Seng Tech มีโอกาสสูงที่จะปรับตัวหลังการ พุดคุยระหว่างทรัมป์ และสี จิ้นผิง โดยมีค่าเฉลี่ยผลตอบแทนราว 11% ใน 5 เดือน



Hang Seng Tech	Average Return	Max Return	Min Return	Hit rate
1 Month	2.27%	22.77%	-11.84%	53.33%
3 Months	3.87%	43.35%	-15.49%	60.00%
5 Months	11.00%	61.83%	-22.50%	73.33%



จากข้อมูลสถิติพบว่า ดัชนี Hang Seng Tech มักปรับตัวปรับตัวขึ้นหลังการเจรจาผ่านโดนัลด์ ทรัมป์ และสี จิ้นผิง โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วง 5 เดือนประมาณ 11.00% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกอยู่ที่ราว 73.33% เนื่องจากหลังการพบปะของผู้นำทั้งสอง ตลาดมักคลายความกังวลที่สะสมมาก่อนหน้า มีแนวโน้มปรับตัวต่อเนื่องในระยะถัดไป นอกจากนี้ โอกาสในการสร้างผลตอบแทนเป็นบวกและระดับผลตอบแทนเฉลี่ยยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อระยะเวลาการลงทุนยาวนานขึ้น ดังนั้น การพบกันระหว่างทรัมป์และสี จิ้นผิงจึงถือเป็นจังหวะที่เปิดโอกาสให้นักลงทุนระยะกลางถึงยาวเข้าลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีน เพื่อสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Alpha) ให้กับพอร์ตการลงทุนได้

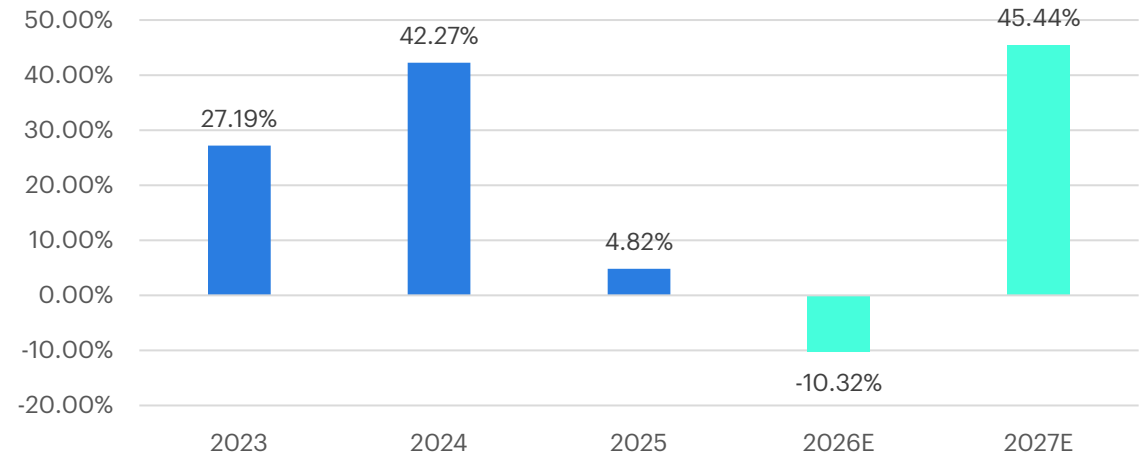
เคาะซื้อกองทุน DAOL-CHINATECH จากระดับ Valuation ที่ยังถูกกว่า ค่าเฉลี่ย ขณะที่การเติบโตของ EPS Growth จะเร่งตัวขึ้นในปีหน้า



Forward P/E Hang Seng Tech
ยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี



EPS Growth ของ Hang Seng Tech
ถูกปรับลงจนติดลบในปีนี้ แต่จะฟื้นตัวในปีหน้า

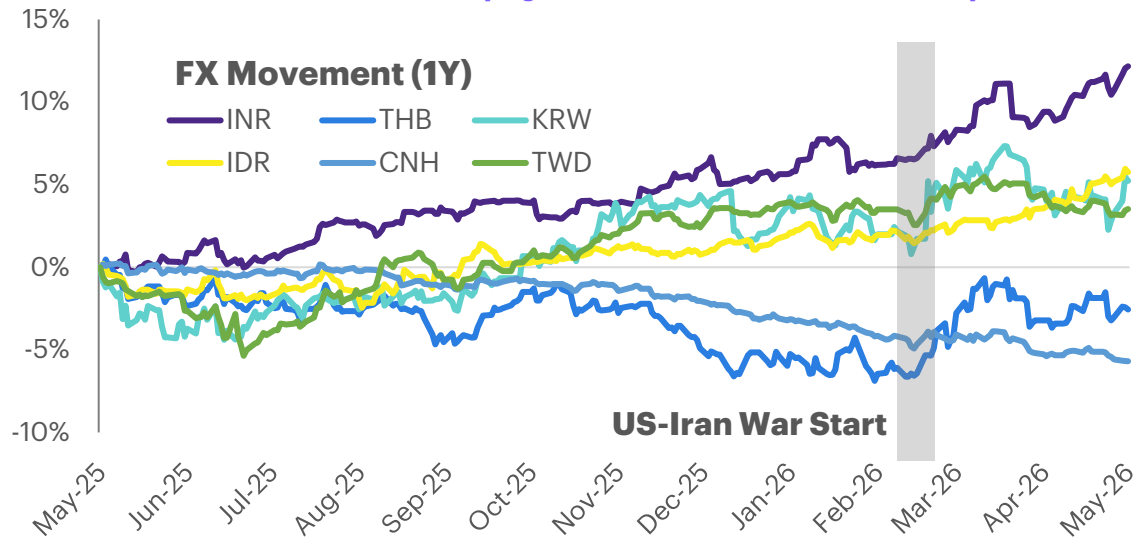


แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนผ่านกองทุน DAOL-CHINATECH ซึ่งลงทุนในกองทุนหลัก HSBC Hang Seng China Tech UCITS ETF โดยพิจารณาว่าดัชนี Hang Seng Tech ยังมีระดับมูลค่าที่น่าสนใจ เมื่อเทียบกับอดีต โดยปัจจุบันซื้อขายที่ Forward P/E ประมาณ 19.31 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 21.19 เท่า ทั้งนี้ จากข้อมูล Bloomberg พบว่า นักวิเคราะห์ได้ปรับประมาณการกำไร (Earnings Revision) ของดัชนีลงอย่างมีนัยสำคัญ จากแรงกดดันด้านการแข่งขันและการลงทุนของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ส่งผลให้คาดการณ์ EPS Growth ในปี 2026E อยู่ในระดับติดลบ สะท้อนถึงความคาดหวังต่อการเติบโตของกำไรที่ค่อนข้างต่ำ (Low Expectation) อย่างไรก็ตาม หากมีสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรแม้เพียงเล็กน้อย ก็มีโอกาสนำไปสู่การปรับตัวเพิ่มขึ้นของดัชนี ทั้งจากการฟื้นตัวของ EPS Growth และการขยายตัวของระดับ Forward P/E (Re-rating) นอกจากนี้ คาดการณ์กำไรของดัชนีในปี 2027E จะเติบโตประมาณ 45.44% โดยประเมินว่าตลาดมีแนวโน้มตอบรับเชิงบวกต่อการเร่งตัวของ EPS Growth ดังกล่าวตั้งแต่วางครึ่งหลังของปี 2026

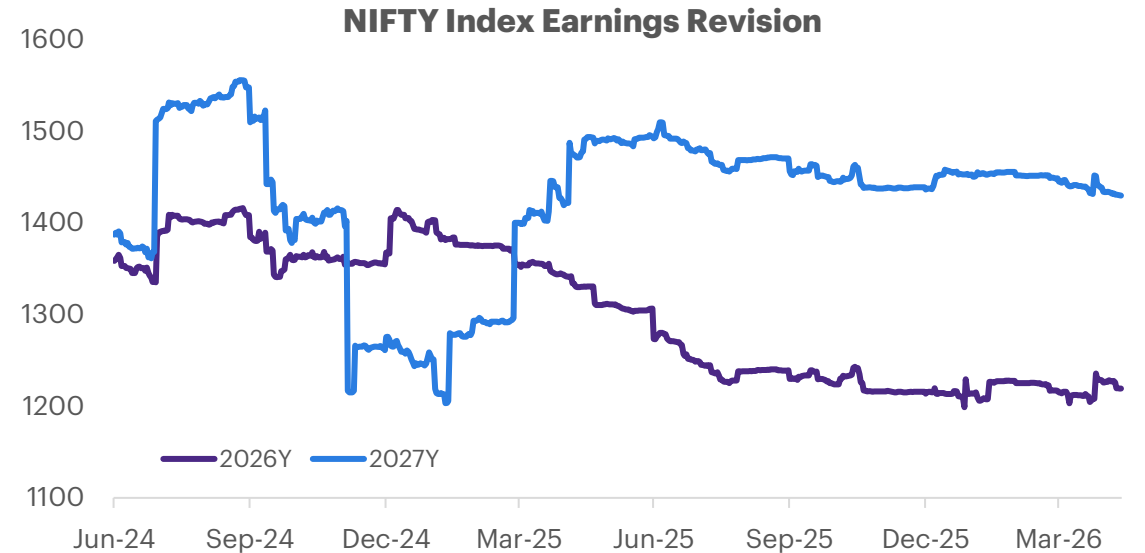
แนะนำปิดสถานะการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย หลังน้ำมันพุ่งกดดันค่าเงินรูปี

เสถียรภาพ FX reserves และแนวโน้มกำไรตลาด

ค่าเงินรูปีอ่อนค่าต่อเนื่องแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนแรงกดดันจาก trade deficit หลังราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น กดดัน sentiment การลงทุนในอินเดีย



กำไรมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติมจากเงินเฟ้อและต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ขณะที่ค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้นอาจกระทบกำลังซื้อและจำกัดการฟื้นตัวของ earnings



แนะนำปิดสถานะลงทุนในกองทุน K-INDX และ iShares MSCI India ETF (INDA ETF) เพื่อจำกัด downside risk หลังปัจจัยเสี่ยงต่อหุ้นอินเดียเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความเสี่ยง supply disruption บริเวณช่องแคบ Hormuz ซึ่งเริ่มส่งผ่านไปสู่แรงกดดันต่อดุลบัญชีเดินสะพัด และ sentiment ของนักลงทุนต่างชาติ ขณะที่ค่าเงิน rupee อ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนความกังวลต่อ external balance ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การที่รัฐบาลอินเดียเริ่มใช้มาตรการลดความต้องการสกุลเงินต่างประเทศ เช่น การปรับขึ้น import tariffs สำหรับ gold และ silver รวมถึงความเป็นไปได้ในการปรับขึ้น fuel prices ในประเทศ ถือเป็น negative signal ต่อเสถียรภาพตลาดการเงิน ขณะเดียวกัน แนวโน้ม EPS ของตลาดหุ้นอินเดียยังถูก revised down ต่อเนื่อง และราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอาจกดดัน margin และกำลังซื้อภาคครัวเรือนเพิ่มเติม ทำให้โอกาส re-rating จำกัดลงอย่างชัดเจน ภายใต้บริบทของตลาดหุ้น EM เรายังคงชื่นชอบตลาดหุ้นจีนมากกว่าตลาดหุ้นอินเดีย เนื่องจากจีนมีความเปราะบางต่อแรงกดดันเงินเฟ้อต่ำกว่า ขณะที่ valuation ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจกว่าโดยเปรียบเทียบ

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

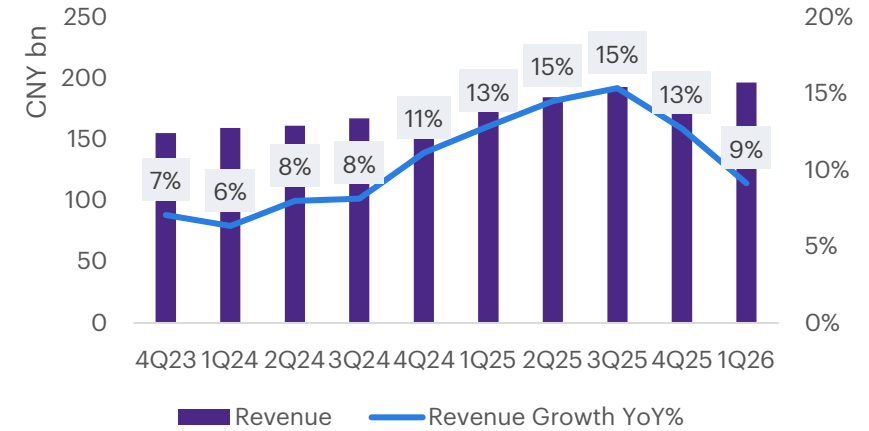
ภาพรวมผลประกอบการของ Tencent, Alibaba และ JD.com สะท้อนภาพเดียวกันว่า ยังมีแรงเติบโต หนุนหลักมาจาก AI, คลาวด์, โฆษณา และบริการมูลค่าสูง แต่มีแรงกดดันของกำไรจากต้นทุนลงทุน AI และการแข่งขัน อย่างไรก็ตามการแข่งขันเดลิเวอรี่มีทิศทางที่ดีขึ้นและการขาดทุนที่ลดลง มองเป็นสัญญาณบวกในระยะยาวต่อกลุ่ม China Internet อย่าง Tencent, Alibaba, JD

- **Tencent** ยังเป็นบริษัทที่พื้นฐานแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม เพราะกำไรยังโตและฐานเงินสดแข็งแกร่ง แม้รายได้โตเพียง 9% ต่ำกว่าคาด จากเกมในประเทศที่ชะลอ แต่ธุรกิจโฆษณาโตเด่น 20% จากการใช้ AI ช่วยแนะนำโฆษณา ขณะที่กำไรสุทธิยังโต 21%
- **Alibaba** รายได้รวมยังโตเล็กน้อย 3% ต่ำกว่าคาด แต่ธุรกิจคลาวด์โตแรง 38% โดยรายได้สินค้าเกี่ยวกับ AI โตระดับสามหลักต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 11 แต่กำไรจากการดำเนินงานพลิกเป็นขาดทุน 848 ล้านหยวน จากการลงทุน AI, Qwen, คลาวด์ และธุรกิจส่งด่วน/เดลิเวอรี่
- **JD.com** แม้กำไรสุทธิลดลง 53% จากการแข่งขันเดลิเวอรี่และต้นทุนลงทุน แต่ผลประกอบการยังดีกว่าคาด รายได้โต 4.9% สูงกว่าคาด จุดแข็ง คือ ธุรกิจค้าปลีกหลักกำลังทำกำไรดีขึ้น รายได้โฆษณาที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจเดลิเวอรี่เริ่มขาดทุนน้อยลง
- INVX มีมุมมองบวกต่อ 1) Tencent ยังดูเด่นสุดในเชิงคุณภาพ เพราะมีเงินสดสูง ธุรกิจหลักยังสร้างกระแสเงินสด และ AI เริ่มช่วยโฆษณาแล้ว ส่วน 2) JD.com มีทิศทางการฟื้นตัวของค้าปลีกและการลดขาดทุนเดลิเวอรี่ ขณะที่ 3) Alibaba มีโอกาสเติบโตระยะยาวจากคลาวด์และ Qwen(AI)

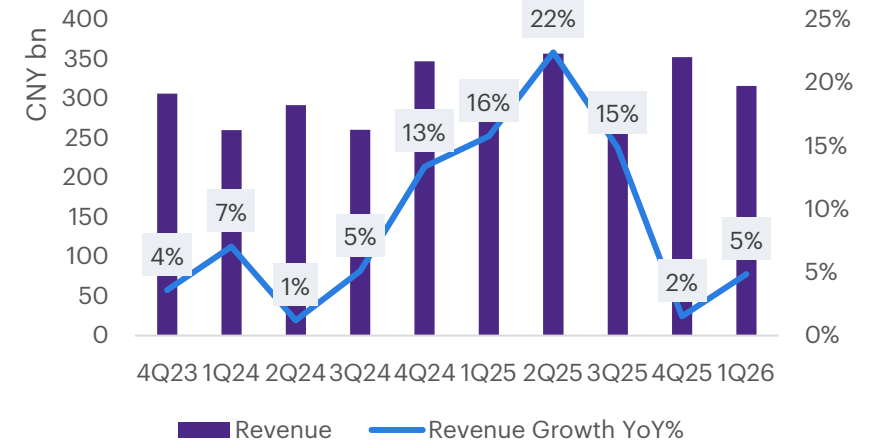


Offshore investment

Tencent' Quarterly Revenue Trend



JD.com' Quarterly Revenue Trend



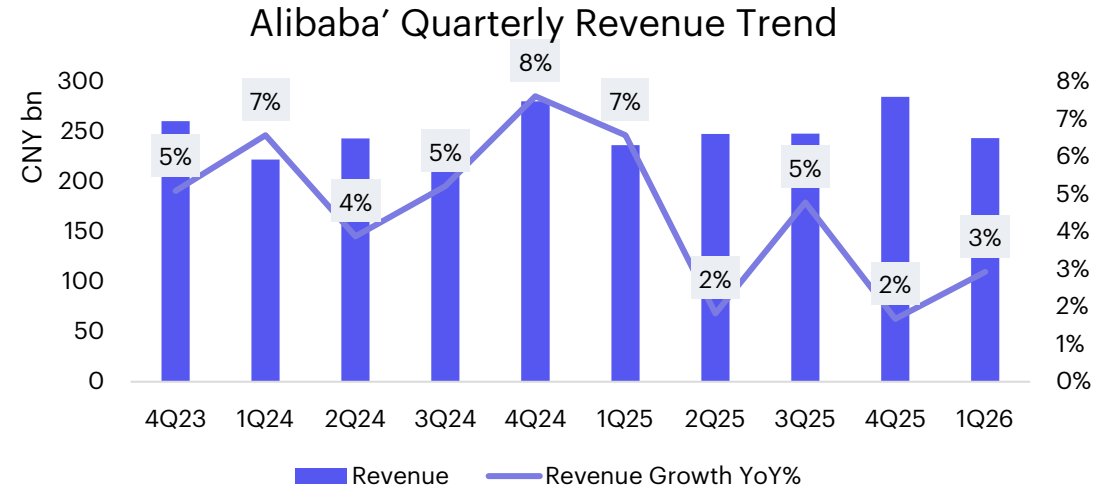


BABA

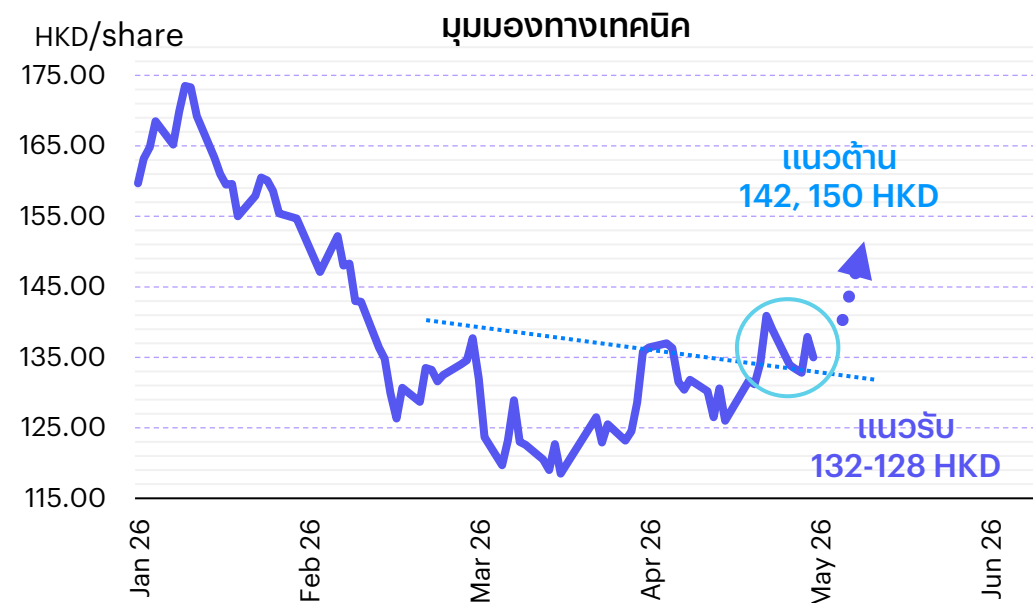
BABA – น่าสนใจจาก AI & Cloud แม้งบภาพรวมผสม

แนะนำ Alibaba (BABA.US, 9988.HK, BABA23) เนื่องจากเหตุผลหลักดังนี้

- 1) Alibaba เป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานทางอินเทอร์เน็ต, E-commerce, บริการทางการเงินออนไลน์, การค้าปลีก รวมถึงการประมวลผลแบบ Cloud Computing และ AI ให้บริการแก่ลูกค้าครอบคลุมอยู่ทั่วโลก
- 2) ถึงแม้ว่าผลประกอบการล่าสุด FY4Q26 จะต่ำกว่าคาดในหลายด้าน แต่จุดเด่นคือการเติบโตอยู่ที่รายได้ Cloud โต 38% และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นอีก ประกอบกับด้านรายได้สินค้า AI โตเลขสามหลักต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 11
- 3) อีกหนึ่งปัจจัยหนุนคือ ธุรกิจ Quick Commerce (ส่งอาหารและสินค้าด่วน) มีผลขาดทุนที่ลดลง จากการแข่งขันที่มีทิศทางดีขึ้น และคาดว่าจะสามารถเริ่มทำกำไรได้ในบางเดือนของปี FY2027
- 4) แม้กำไรระยะสั้นจะถูกกดดันจากการลงทุนและ Quick Commerce แต่ภาพระยะยาว INVX เชื่อว่า Alibaba ยังเป็นหุ้นจีนขนาดใหญ่ที่มีภาพการเติบโตเด่นจาก AI และ Cloud มากขึ้น โดยรายได้และมาร์จิ้น Cloud มีแนวโน้มเร่งตัวในระยะยาว



Source : Company Report, INVX Research



Source : INVX Research

Earnings Calendar



	18 May 26	19 May 26	20 May 26	21 May 26	22 May 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Industrials	Ryanair	-	-	-	-
Financial	-	-	-	-	-
Technology	-	Keysight Technologies	Nvidia, Analog Devices, Intuit	Workday, Zoom Communications	Meituan
Consumer Discretionary	Trip.com	Home Depot	TJX, Lowe's	Ross Stores, Ralph Lauren, MINISO	-
Consumer Staples	-	-	Target	Walmart, BJ's Wholesale Club	-
Communication Services	Baidu	Bilibili	-	NetEase	-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

DAOL-CHINATECH

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 13 May 26

K-GOLD

ทองคำ

Entry date = 7 May 26

Sell

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นจีนเทคโนโลยี

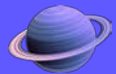
ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัว ขณะที่การประกาศผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน นำโดย JD.Com มีสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้น และการแข่งขันที่ลดลง ในขณะที่ดัชนี Hang Seng Tech ถูกนักวิเคราะห์ Downgrade EPS มามาก โดยอ้างอิงจาก Bloomberg Consensus ส่งผลให้ตลาดมีความคาดหวังอยู่ในระดับต่ำ (Low Expectation) หากมีสัญญาณการฟื้นตัวของ EPS มีโอกาสให้ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้นผ่าน EPS ที่เพิ่มขึ้นและการ re-rate PE โดยปัจจุบันดัชนีมีการซื้อขายที่ระดับ Forward P/E ราว 19 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 21 เท่า ทั้งนี้ประเมินระดับดัชนีเป้าหมายที่ 5900 จุด

ทองคำ

แนะนำเข้าลงทุนทองคำผ่านกองทุน K-GOLD-A(A) หรือ GLDM ETF ในลักษณะ Theme Play สำหรับระยะการลงทุนมากกว่า 6 เดือน โดยมองเป้าหมายราคาทองคำบริเวณ \$5,400/oz และกำหนด Stop loss บริเวณ \$4,000/oz ทองคำกลับมาอยู่ในจังหวะเข้าลงทุนอีกครั้ง หลังราคาปรับตัวจากแนวรับสำคัญบริเวณ \$4,500/oz ซึ่งใกล้กับเส้นค่าเฉลี่ย SMA 150 วัน และสามารถติดกลับเหนือ \$4,700/oz ได้ สะท้อนแรงซื้อกลับหลัง correction และ momentum ระยะสั้นที่เริ่มฟื้นตัว ขณะเดียวกัน สถานการณ์ตะวันออกกลางที่มีแนวโน้ม de-escalation ช่วยกดดันราคาน้ำมันให้อ่อนตัว ลดแรงกดดันเงินเฟ้อ และเพิ่มโอกาสที่ตลาดจะกลับมา price-in การลดดอกเบี้ยของ Fed มากขึ้น ซึ่งเป็นบวกต่อทองคำผ่าน real yield ที่ลดลงและดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน ทองคำยังได้แรงหนุนจาก Central Bank Demand, De-dollarization และ Debasement Trade ท่ามกลางความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ฐานการคลังสหรัฐฯ และความผันผวนของระบบการเงินโลก ทำให้ทองคำยังมีบทบาทสำคัญในฐานะสินทรัพย์รักษามูลค่าและ portfolio hedge



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นจีน A-Shares

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่แสดงถึงการฟื้นตัวยังคงเป็นปัจจัยหนุนต่อดัชนีให้มี EPS ที่เติบโตขึ้น ในขณะที่การพบปะระหว่างทรัมป์และสี จิ้นผิง มักตามมาด้วยการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน เป็นปัจจัยที่มีโอกาสเข้ามาหนุนดัชนีในระยะกลาง-ยาว ในขณะที่ Bloomberg Consensus คาดว่าปี 2026 ดัชนี CSI 300 จะมี EPS Growth สูงถึง 20.8% ซึ่งแรงตัวจากปีก่อนที่เติบโตเพียง 5.8% ถือว่ามีความน่าสนใจในการลงทุน ในขณะที่ด้านเทคนิคชี้ว่า ดัชนี CSI 300 มีโอกาสกลับตัวเป็นขาขึ้นหลังจากดัชนีมีการทดสอบที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน และฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว ผ่านแนวต้านที่ 4,800 จุด ในช่วงก่อนหน้านี้

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy



1. พยงค์ พงศาวัรี
Chief Investment Officer

2. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา
Fundamental Investment Strategist

3. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา
Fundamental Investment Strategist

4. ธีญไถ่ บริบูรณ์ธน, CFA
Quantitative Investment Strategist

InnovestX Research



1. ธนาภา รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

2. ณัฐฐิธริน ไตรภพสกุล
นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

3. สิริชัย ดวงรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

4. สุทธิชัย คุ่มวรชัย
Head of Research Department

5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

6. พบชัย ภักธราชญ์
นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์

7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ
นักกลยุทธ์การลงทุน

8. สิริวัฒน์ เจริญสถาพร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

9. กฤษณ์พงศ์ ปาทาน, CMT®
นักวิเคราะห์เทคนิคและตลาดอนุพันธ์



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, 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, 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, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริย การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าลัง มีลักษณะกรรมการ หรือข้อตกผลการจดทะเบียนหลักหลักทรัพย์

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, 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, III, 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, 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, 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, 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, CSG, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, 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, 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, RUH, 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, SPCG, 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, THMUJI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, 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.