



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

22 พฤษภาคม 2569

InnovestX Research

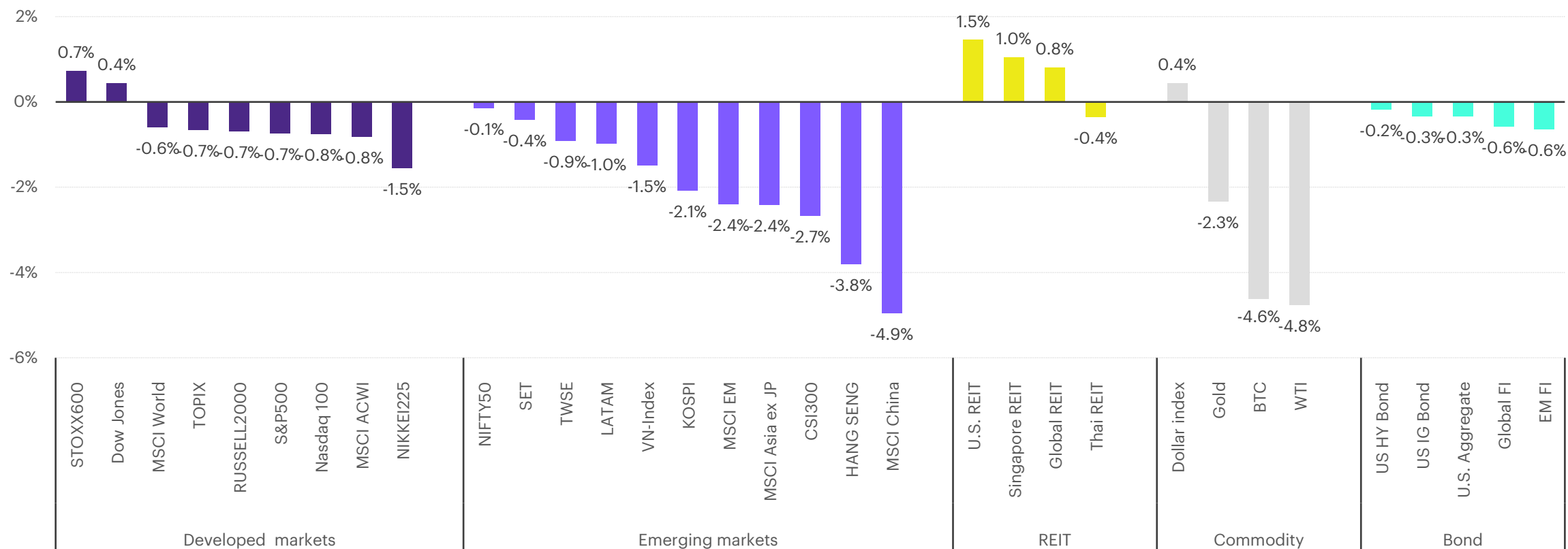
innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้สินทรัพย์เสี่ยงเผชิญความผันผวนสูงขึ้น ถูกกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่เร่งตัว ขณะที่แรงส่งเชิงบวกจากการประกาศงบ 1Q26 เริ่มจำกัด อีกทั้งสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังตึงเครียด ส่งผลให้ราคาน้ำมันยังผันผวน และเป็นอีกปัจจัยที่เพิ่มความไม่แน่นอนให้กับตลาดการเงิน ด้านตลาดตราสารหนี้ยังคงเผชิญแรงกดดันอย่างต่อเนื่อง หลังรายงานการประชุม Fed (Fed Minutes) สะท้อนการลดระดับ Dovish Tone ลง พร้อมเปิดโอกาสต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งนับเป็นความเสี่ยงขาขึ้น (Upside Risk) ต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรในระยะถัดไป ด้านตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากการประกาศ GDP 1Q26 ที่ออกมาดีกว่าคาด และยังมีแรงซื้อที่เข้ามาในกลุ่มนิคมฯ ขานรับมาตรการช่วยดึงดูดเงิน FDI และกระแสการลงทุนของ Data Center ที่จะมาที่ไทยมากขึ้น

1W Market Movement

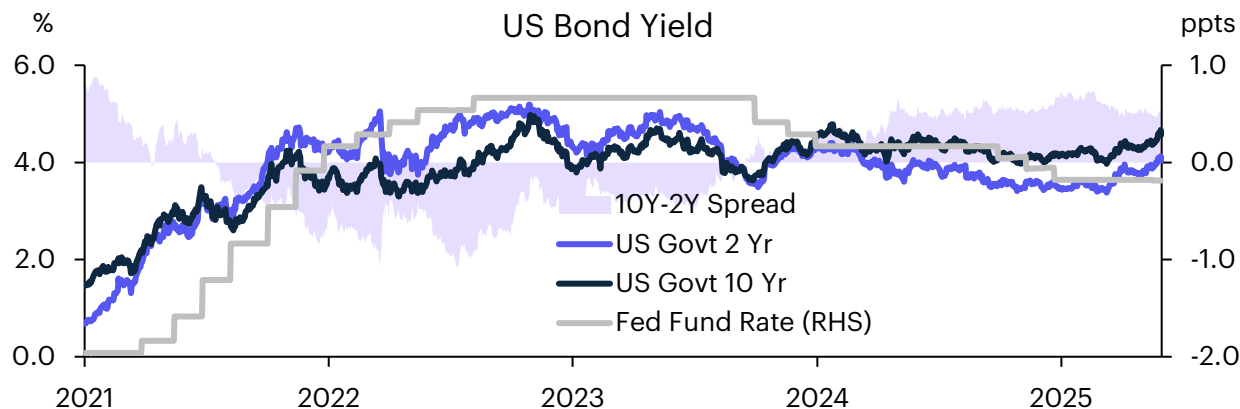




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 15bps สู่ระดับ 4.6% จากมุมมองของตลาดที่มองว่า Fed มีความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น
- เศรษฐกิจไทย 1Q26 ขยายตัวที่ 2.8%YoY (0.7% QoQSA) สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.2% จาก 2.5% ไตรมาสก่อน จากการลงทุนภาคเอกชน การบริโภคและสินค้าคงคลังที่เร่งตัว
- เศรษฐกิจจีนเดือน เม.ย. อ่อนแอกว่าคาดในเกือบทุกภาคส่วน โดยยอดค้าปลีก (+0.2%YoY จาก 1.7% เดือนก่อน), ผลิตภาคอุตสาหกรรม (+4.1%YoY จาก 5.7% เดือนก่อน) และการลงทุนสินทรัพย์ถาวร (-1.6%YoY YTD จาก 1.7% เดือนก่อน) ชะลอลงชัดเจน

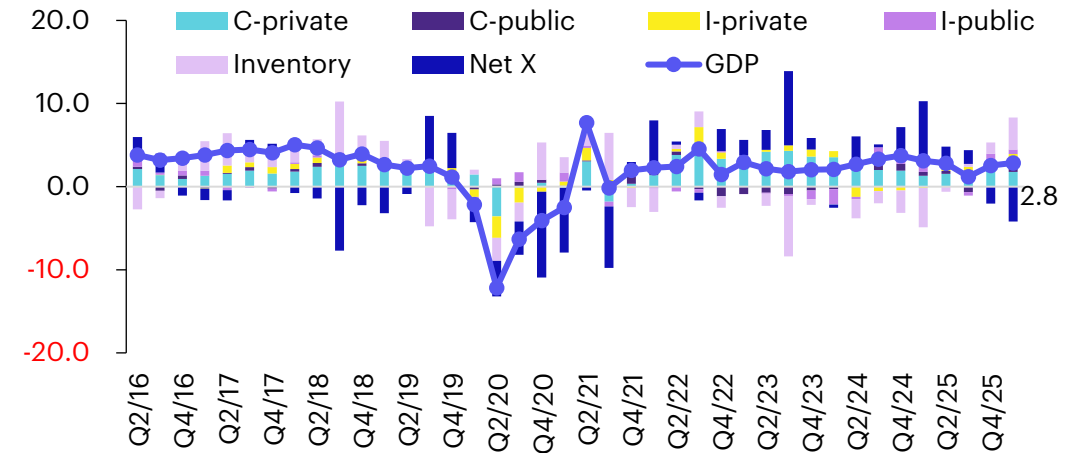
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



Source: CEIC, InnovestX Research

เศรษฐกิจไทย

Contribution to Thailand's GDP Growth (%)



Source: CEIC, InnovestX Research

กิจกรรมเศรษฐกิจจีน

China's Economic Activity

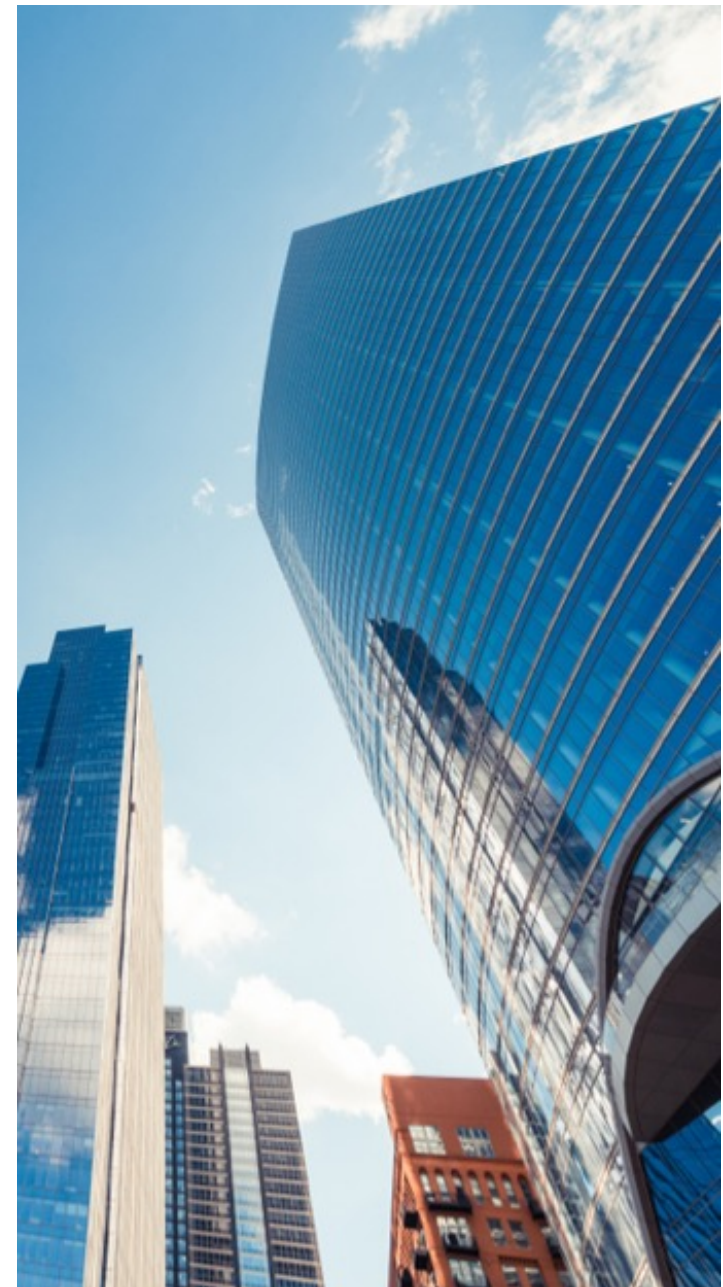


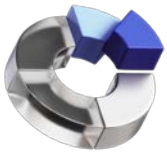
Source: CEIC, InnovestX Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา การประชุมสุดยอดผู้นำจีน-สหรัฐสัปดาห์ก่อนบรรยากาศเป็นบวกแต่ตลาดผิดหวัง เนื่องจากผลลัพธ์ยังจำกัดเฉพาะ Boeing 200 ลำและสินค้าเกษตร ไม่มีดีลแร่หายากหรือ AI ขณะที่ไต้หวันและอิหร่านยังตึงเครียด สะท้อนว่าการประชุมครั้งนี้ช่วยลดความเสี่ยงระยะสั้นเท่านั้น ด้านข้อมูลเศรษฐกิจจีนเดือน เม.ย. อ่อนแอกว่าคาดในเกือบทุกภาคส่วน ซึ่งอาจทำให้ทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมได้ ด้านไทย จาก GDP 1Q26 ที่ดีกว่าคาด และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 4 แสนล้านบาท ทำให้ INVX มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไทยปี 2026 ขึ้นจาก 1.4% สู่ 1.6-1.8% หากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 4 แสนล้านบาทสามารถเบิกจ่ายได้เต็มที่
- ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (bond yield) ทั่วโลกโดยเฉพาะสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วสู่ระดับ 4.6% จากตลาดคาดว่า Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น จากเงินเฟ้อคาดหวังที่ปรับสูงขึ้น และภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (real yield) ปรับขึ้น แตกต่างจากหลายประเทศที่การเพิ่มขึ้นของ bond yield ในช่วงที่ผ่านมาได้รับแรงขับเคลื่อนหลักจากเงินเฟ้อคาดหวังเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอลงจากกำลังซื้อที่เริ่มหายไปจากผลกระทบของราคาน้ำมัน หรือสงครามในตะวันออกกลางสิ้นสุดลงจะทำให้ bond yield ปรับลดลงได้ในอนาคต โดยต้องติดตามการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และ อิหร่านอย่างใกล้ชิด
- สัปดาห์หน้าต้องติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ในวันที่ 28 พ.ค. โดยตลาดคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นเป็น 3.3% จาก 3.2% เดือนก่อน โดย Core PCE เป็นตัวเลขเงินเฟ้อที่ Fed ใช้ในการตัดสินใจนโยบายการเงิน รวมถึงเป็นตัวเลขสำคัญที่จะกำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (bond yield) สหรัฐฯ ด้านไทย ติดตามตัวเลขการส่งออกเดือน เม.ย. ในวันที่ 26 พ.ค. ซึ่งตลาดคาดว่าจะขยายตัว 18.9% จาก 18.7% เดือนก่อน จากแรงหนุนของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ การส่งออกไปสหรัฐฯ ที่ยังคงแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ต้องติดตาม GDP 1Q26 สหรัฐฯ 2nd Est ในวันที่ 28 พ.ค., และรายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินเดือน เม.ย. ของ สปท. ในวันที่ 29 พ.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +0.61%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent -2.97%WoW สู่ US\$102.58/bbl หลังปรน. ทรมัปีเผยแพร่การเจรจากับอิหร่านกำลังอยู่ในขั้นตอนสุดท้ายและรอมว. ต่างประเทศของสหรัฐเผยแพร่การเจรจากับอิหร่านที่มีสัญญาณที่ดีในระดับหนึ่ง แม้ยังขัดแย้งเกี่ยวกับคลังสำรองยูเรเนียมของอิหร่าน ขณะที่ IEA เตือนตลาดน้ำมันจะเข้าสู่วิกฤตใน ก.ค.-ส.ค. จากอุปทานชะงักต่อเนื่องและฤดูท่องเที่ยวในตะวันออก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ รวมทั้งความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐและอิหร่าน

PROP +2.03%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ด EEC เห็นชอบหลักการขยายพื้นที่ EEC เพิ่มเติมครอบคลุมปราจีนบุรี และจัดตั้งเขตส่งเสริม ศก. พิเศษด้านโลจิสติกส์ในฉะเชิงเทรา เพื่อเป็นศูนย์กระจายสินค้านานาชาติ

Amazon ประกาศลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเทคโนโลยีในอาเซียน รวมถึงไทย มูลค่ารวม 3.3 หมื่นล้านดอลลาร์ ภายในปี 2039

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามเม็ดเงินและโครงการลงทุนของต่างชาติที่เข้ามาในไทย รวมทั้งการคัดเลือกโครงการลงทุนเข้า Thailand Fastpass และการออกมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ของภาครัฐเพิ่มเติม

BANK +1.86%WoW

ประเด็นสำคัญ

สภาพัฒน์ฯ เผย GDP 1Q26 ไทยเติบโต 2.8%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.2%YoY และเร่งตัวจาก 4Q25 ที่ 2.5%YoYหนุนจากภาคการลงทุน การบริโภค และการส่งออกสินค้า

รพท. เผยภาพรวมสินเชื่อในระบบธนาคารพาณิชย์ใน 1Q26 ยังมั่นคงและมีเสถียรภาพ สินเชื่อพลิกโต 0.2%YoYหนุนจากกลุ่มสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่เป็นหลัก ขณะที่สินเชื่อรายย่อยชะลอตัว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มภาวะเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งมีผลต่อทิศทางนโยบายการเงินธนาคารกลางโลก

COMM +0.77%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. อนุมัติโครงการไทยช่วยไทยพลัส มูลค่า 1.76 แสนลบ. แบ่งเป็นบัตรสวัสดิการแห่งรัฐสำหรับ 13.2 ล้านคน รับ 1,000 บาท/คน/เดือน และคนละครึ่งพลัสสำหรับประชาชนทั่วไป 30 ล้านคน รับสิทธิ์อุดหนุนรายจ่าย 60% มูลค่า 1,000 บาท/คน/เดือน เป็นเวลา 4 เดือน เพื่อพยุงกำลังซื้อภายในประเทศ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการลงทะเบียนและเริ่มโครงการไทยช่วยไทยพลัส และแนวโน้มราคาน้ำมันซึ่งยังมีผลกดดันต้นทุนธุรกิจและกำลังซื้อ

TOURISM +0.92%WoW

ประเด็นสำคัญ

ยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ก่อนที่ 469,173 คนเพิ่มขึ้น 1%YoY จากนักท่องเที่ยวจีนที่เพิ่มขึ้น 38%YoY ขณะที่ปีนี้มียอดนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 12.9 ล้านคน ลดลง 3.3%YoY ครม. มีมติยกเลิกฟรีวีซ่า 60 วัน จำนวน 90 กว่าประเทศ โดยให้กลับไปใช้เกณฑ์เดิมซึ่งส่วนใหญ่จะได้ฟรีวีซ่า 30 วัน มองไม่น่ากระทบอุปสงค์ เพราะค่าเฉลี่ยพำนักรักในไทยอยู่ที่ 10-15 วัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสงครามตะวันออกกลางที่ยังกดดันตลาดนักท่องเที่ยวระยะไกล, ราคาเชื้อเพลิงที่สูงยังมีผลต่ออุปสงค์ท่องเที่ยว

ETRON -2.32%WoW

ประเด็นสำคัญ

จบ Nvidia 1Q27FY เติบโตต่อเนื่องและสูงกว่าตลาดคาด รายได้ทำ All-time High และเติบโต 85%YoY ส่วนกำไรสุทธิเติบโต 211%YoY สะท้อนความต้องการด้าน AI โลกที่คงสูง

เกาหลีใต้เผยยอดส่งออกช่วง 20 วันแรกของ พ.ค. เติบโต 65%YoY สู่ระดับ 5.27 หมื่นล้านดอลลาร์ ทำ All-time Highหนุนจากยอดส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ที่เติบโต 202%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามอุปสงค์ด้านการลงทุน AI ทั่วโลก และทิศทางค่าเงินบาท รวมทั้งต้นทุนวัตถุดิบ (ทองแดงและอีพ็อกซีเรซิน) ที่สูงขึ้น



KEY CALENDAR

25 May	TH : Exports YoY (APR), Imports YoY (APR)
26 May	US : Chicago Fed National Activity Index (APR), S&P/Case-Shiller Home Price YoY (MAR), CB Consumer Confidence (MAY), Dallas Fed Manufacturing Index (MAY) JP : Coincident Index Final (MAR), Leading Economic Index Final (MAR)
27 May	US : ADP Employment Change Weekly EA : New Car Registrations YoY (APR) JP : BoJ Gov Ueda Speech
28 May	US : API Crude Oil Stock Change (MAY/22), Core PCE Price Index MoM (APR), GDP Growth Rate QoQ 2nd Est (Q1), Personal Spending MoM (APR), PCE Price Index YoY (APR), New Home Sales MoM (APR), Initial Jobless Claims (MAY/23), EIA Crude Oil Stocks Change (MAY/22) EA : Economic Sentiment (MAY) JP : Housing Starts YoY (APR), IN : Industrial Production YoY (APR), Manufacturing Production YoY (APR)
29 May	US : Retail Inventories Ex Autos MoM Adv (APR), Wholesale Inventories MoM Adv (APR), Chicago PMI (MAY) JP : Unemployment Rate (APR), Industrial Production MoM Prel (APR), Consumer Confidence (MAY),



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกดลง -0.8% (EM -2.4%, DM -0.7% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยแม้ผลประกอบการของ Nvidia จะดีกว่าคาดและมีความคาดหวังเชิงบวกต่อการเจรจายุติสงครามระหว่างสหรัฐและอิหร่านที่จะช่วยเปิดช่องแคบฮอร์มุซ แต่ตลาดถูกกดดันจากบอนด์ยีลด์ที่สูงขึ้นและมีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

กลุ่มสินค้าจำเป็นปรับลง -0.6% จากความกังวลหลัง Walmart มองว่าต้นทุนที่ยังทรงตัวในระดับสูงจะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ ส่วนกลุ่มสาธารณูปโภคปรับลงเล็กน้อย -0.4% เนื่องจากรับรู้ข่าวบวกเรื่องความต้องการใช้ไฟฟ้าจาก Data Center และกระแสข่าวการควบรวมกิจการระหว่าง NextEra และ Dominion ไปก่อนหน้านี้แล้ว ด้านกลุ่ม Healthcare เป็นเพียงกลุ่มเดียวที่ปรับขึ้น 0.9% จากผลการทดลองยาในกลุ่ม GLP-1 ที่ดีกว่าเป้าหมาย ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับลง -1.1% หลังเผชิญแรงขายทำกำไร

ในสัปดาห์นี้เรามองการประกาศผลประกอบการเป็นหลัก โดยเน้นไปที่ Autodesk, Costco Wholesale, Dell, Marvell, Pony AI, Synopsys, Zscaler ที่มีแนวโน้มผลประกอบการที่ดี

ช่วงสิ้นมอง SET จะแกว่งตัวไซด์เวย์ แนวต้านที่ 1550 จุด โดยตลาดมีโอกาสเข้าสู่โหมดปรับฐานจากผลฤดูกาลและแรงกดดันจากการปรับลดน้ำหนักของ MSCI Rebalancing อีกทั้ง Bond Yield ทั่วโลกที่ปรับสูงขึ้นค้ำยันกดดันบรรยากาศลงทุน อย่างไรก็ตาม ปัจจัยในประเทศยังมีแรงหนุนจากการที่ Moody's ปรับเพิ่ม Outlook ไทยเป็น Stable อีกทั้ง Valuation ที่แท้จริงของหุ้นไทยยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดย SET ex-DELTA มี Fwd PER 69F เพียง 12 เท่า สะท้อนว่าหุ้นไทยส่วนใหญ่ยังคง Undervalued ส่วนปัจจัยต่างประเทศยังต้องติดตามพัฒนาการเจรจาสันติภาพของสงครามตะวันออกกลาง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

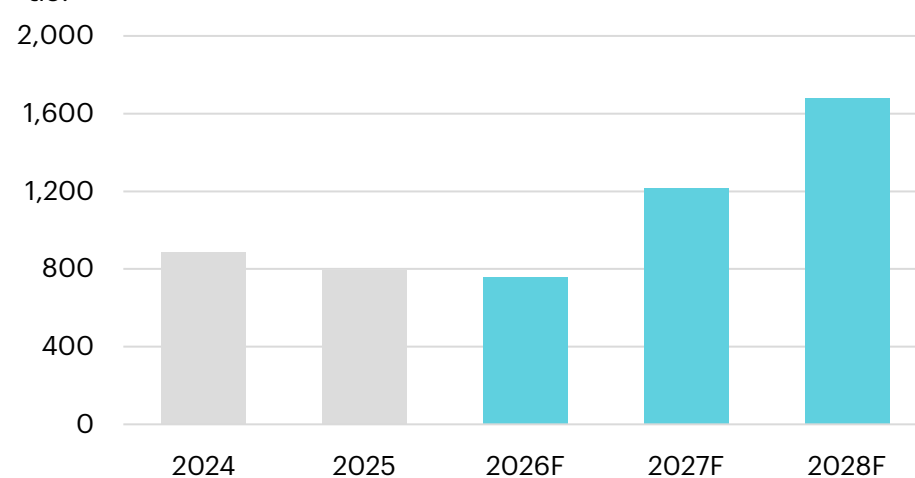
- หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดว่าจะทำกำไร 2Q26 จะเติบโต YoY ส่วน 2H26 โมเมนตัมกำไรยังดีทั้ง HoH และ YoY อีกทั้งเราแนะนำ Outperform ได้แก่ ADVANC AP GULF MINT MTC SCGP TIDLOR
- หุ้น Domestic & Laggard Value Play เน้นหุ้น Big-cap ที่ราคาปรับขึ้นช้ากว่าตลาด ต่างชาติถือครองต่ำ อีกทั้งได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ และยังมีบริหารต้นทุนได้ดีท่ามกลางวิกฤตพลังงาน ได้แก่ CPALL CPN GLOBAL BEM TRUE
- 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. หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จาก MSCI Rebalancing (มีผลราคาปิด 29 พ.ค. 69) ซึ่งคาดว่าจะมีเงินทุนไหลเข้า ได้แก่ เพิ่มน้ำหนัก (DELTA CPN) และนำเข้าใหม่ใน MSCI Small Cap. (MRDIYT TFG) 2. หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์บวกจาก World Cup 2026 (11 มิ.ย.-19 ก.ค.) ได้แก่ CPALL CPAXT MINT CENTEL HTC TRUE 3. หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จาก Bond Yield ปรับขึ้น เช่น กลุ่มประกัน (BLA TLI) และเงินบาทอ่อนค่า เช่น กลุ่มส่งออก (DELTA HANA KCE TU ITC)

HANA – มีโอกาสเป็นหุ้น AI Proxy ตัวใหม่

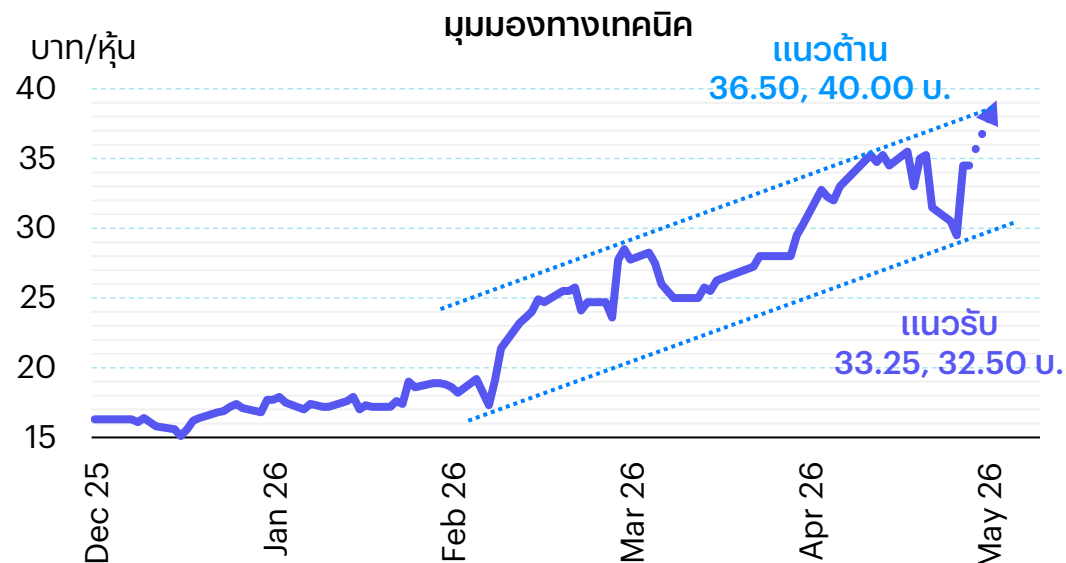
แนะนำ บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ หรือ HANA เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์แบบครบวงจร "Electronic Manufacturing Service" โดยปี 2025 มีรายได้รับจ้างประกอบชุดแผงวงจรพิมพ์ 63%, วงจรรวม 30%, ไมโครดีสเพลย์ 6 % และซิลิคอน/ซิลิคอนคาร์ไบด์ 1% ของรายได้รวม
- 2) 2Q26 คาดกำไรปกติขึ้น QoQ ตามภาพรวมอุปสงค์ที่ดีขึ้น และคาดจะเติบโตเด่นทั้ง HoH และ YoY ใน 2H26 แรงหนุนจากเริ่มรับรู้รายได้จาก solid state cooling device ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงและ high-density PBCA ส่งผลให้ปี 2026 คาดมีกำไรปกติ 760 ลบ. และเติบโตก้าวกระโดด 60%YoY สู่ 1.2 พันลบ. ในปี 2027
- 3) มองราคาหุ้นมีปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจาก Sentiment เชิงบวกหลังบริษัทรุกเข้าสู่ AI Supply Chain อีกทั้งยังมีโอกาสยกระดับเป็นหุ้น AI Proxy ตัวใหม่ของ SET จากความคืบหน้าในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับ AI อีก 2-3 รายการ ซึ่งคาดว่าจะเข้ามาเป็น New S-curve ขับเคลื่อนการเติบโตของบริษัทในระยะยาว
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 42 บาท อิงวิธี PER ที่ 31 เท่า (+1.0SD จากค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2026 หุ้นละ 0.52 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.5%

au. คาดกำไรปกติขึ้นตั้งแต่ 2H26 และเติบโตก้าวกระโดดปี 2027



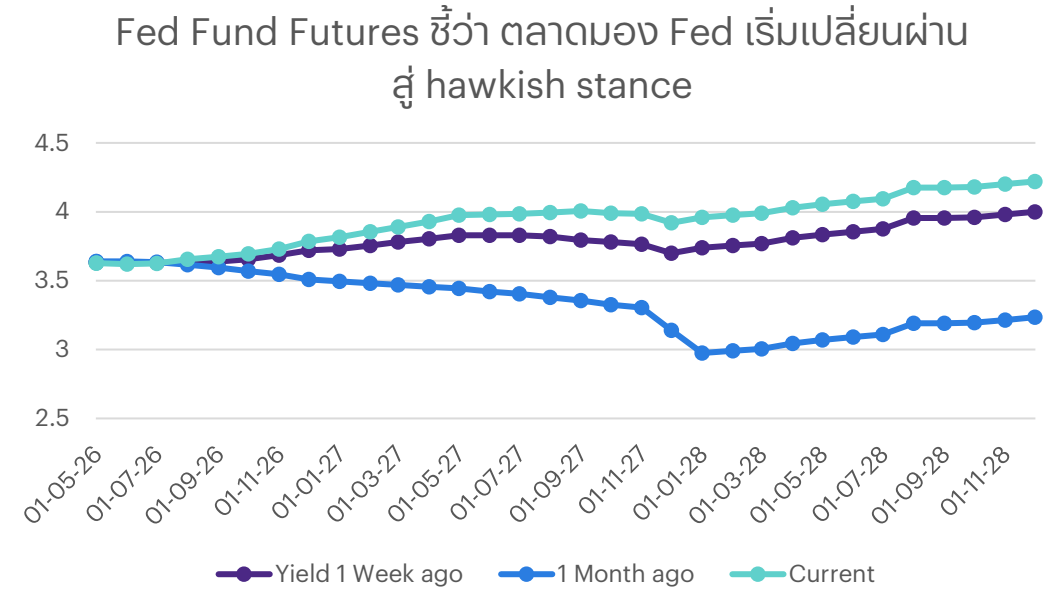
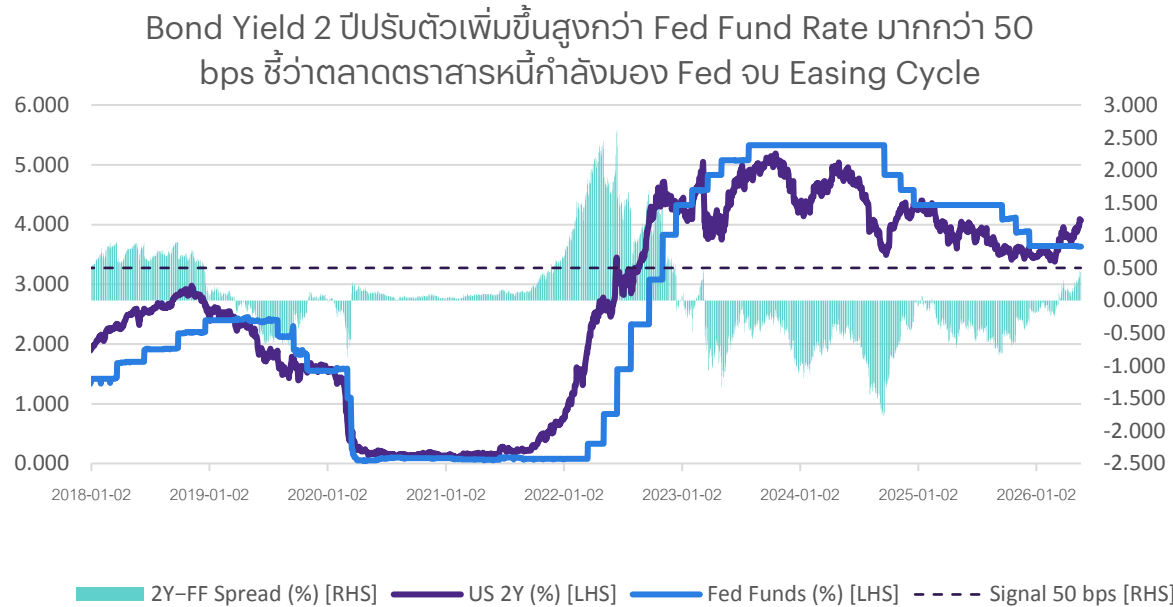
Source : Company, INVX Research



Source : INVX Research

ตลาดตราสารหนี้กำลัง Price-in โอกาสที่เฟดจะจบรอบ Easing Cycle

Bond Yield 2 ปี และ Fed Fund future มองเฟดกำลังเข้าสู่ Hawkish Stance

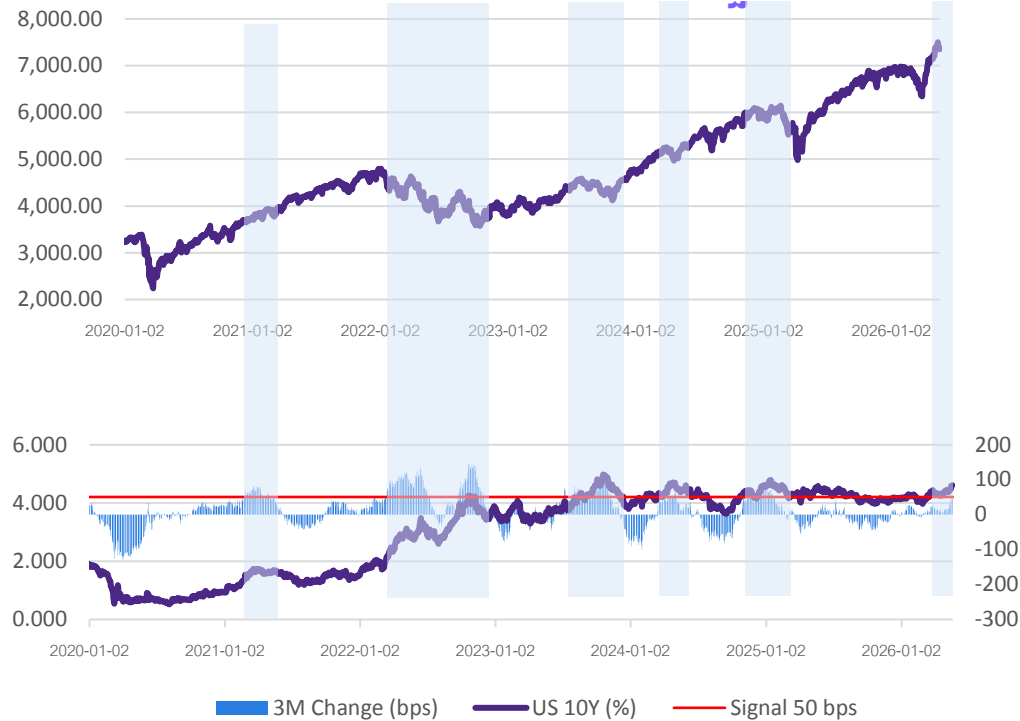


ตลาดตราสารหนี้กำลังสะท้อน (Price in) ความเป็นไปได้ที่เฟดจะยุติรอบการลดดอกเบี้ย (Easing Cycle) และอาจกลับเข้าสู่วัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ย โดยพิจารณาจากส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี (2Y Bond Yield) กับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Funds Rate) ที่ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 50 bps ในช่วงที่ผ่านมา รวมถึง Fed Funds Futures ที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วง 1 เดือนล่าสุด ขณะเดียวกัน รายงานการประชุม Fed (Fed Minutes) เดือนเมษายนสะท้อนว่า กรรมการส่วนใหญ่เปิดโอกาสต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง และมีความเห็นให้ตัดถ้อยคำที่สะท้อน Easing Bias ออกจากแถลงการณ์ ปัจจัยเหล่านี้บ่งชี้ว่านโยบายการเงินกำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากภาวะผ่อนคลายไปสู่ความเข้มงวดมากขึ้น ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มความเสี่ยงต่อสินทรัพย์ลงทุนโดยรวม

Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้นเริ่มสร้างความเสี่ยงให้กับตลาด โดยตลาดมักมี โอกาสที่จะผันผวนและปรับฐานในระยะสั้นหลัง Bond Yield สหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็ว



S&P 500 และ Bond Yield สหรัฐฯ 10 ปี



ช่วงเวลา	Return in the period	Max drawdown in period
23/02/2021-13/05/2021	5.95%	-8.37%
11/03/2022-06/07/2022	-8.54%	-13.02%
05/07/2023-07/11/2023	-1.54%	-7.41%
10/04/2024-02/05/2024	-1.87%	-3.75%
10/04/2024-22/01/2025	17.94%	no drawdown
Hit rate	60%	80%
Average loss	-3.98%	-8.14%

อ้างอิงจากข้อมูลตั้งแต่ปี 2020 ที่ผ่านมา พบว่า เมื่อ Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็วกว่า 0.5% (50bps) ภายในเวลา 3 เดือน มักตามมาด้วยความผันผวนของตลาด และอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเกิดการ Drawdown ในช่วงเวลาดังกล่าว โดยพบว่าเมื่อเกิดสัญญาณนี้มี 3 ใน 5 ครั้งที่ดัชนี S&P 500 ให้ผลตอบแทนที่ติดลบ ขณะที่มี 4 ใน 5 ครั้งที่ S&P 500 เกิด Drawdown ขึ้น (3 ใน 4 ครั้งมี Drawdown มากกว่า 7%) โดยในปัจจุบัน Bond Yield เริ่มส่งสัญญาณเหมือนในอดีต เป็นสัญญาณที่ชี้ว่าตลาดหุ้นอาจมีความผันผวนในระยะถัดไป ซึ่งอาจสร้างโอกาสในการเข้าลงทุน ในกรณีที่เฟดไม่เข้าสู่ Hiking Cycle แบบเต็มตัว

ภาวะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯมีความเสี่ยง อาจพิจารณากระจายความเสี่ยงเข้า ตลาดที่มี Correlation ต่ำ โดยเรายังแนะนำเข้าลงทุนในหุ้นจีน A-Shares



Correlation Matrix — Weekly Returns (Full Period 2008–2026)										
	MSCI World	S&P500	Nasdq	STOXX 600	Nikkei	Topix	CSI 300	MSCI All China	Hang Seng	Hang Seng Tech
MXWD Index	1.00	0.95	0.91	0.88	0.73	0.68	0.26	0.56	0.66	0.45
SPX Index	0.95	1.00	0.95	0.80	0.64	0.59	0.20	0.45	0.52	0.34
CCMP Index	0.91	0.95	1.00	0.74	0.62	0.56	0.22	0.47	0.51	0.39
SXXP Index	0.88	0.80	0.74	1.00	0.68	0.66	0.20	0.47	0.60	0.38
NKY Index	0.73	0.64	0.62	0.68	1.00	0.96	0.25	0.45	0.58	0.39
TPX Index	0.68	0.59	0.56	0.66	0.96	1.00	0.23	0.41	0.55	0.34
CSI 300	0.26	0.20	0.22	0.20	0.25	0.23	1.00	0.81	0.49	0.62
MSCI All China	0.56	0.45	0.47	0.47	0.45	0.41	0.81	1.00	0.89	0.86
Hang Seng	0.66	0.52	0.51	0.60	0.58	0.55	0.49	0.89	1.00	0.85
Hang Seng Tech	0.45	0.34	0.39	0.38	0.39	0.34	0.62	0.86	0.85	1.00

INVX แนะนำนักลงทุนกระจายความเสี่ยงไปลงทุนในหุ้นที่มีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) กับสหรัฐฯที่ต่ำ และยังมีปัจจัยสนับสนุน โดย INVX ประเมินหุ้นจีน A-Shares สามารถตอบโจทย์ในสถานการณ์ดังกล่าวได้ จาก Correlation กับหุ้นโลก และหุ้นสหรัฐฯ ที่ต่ำ ขณะที่บริษัทจดทะเบียนใน CSI 300 ยังมีแนวโน้มการเติบโตของ EPS Growth ที่สูง ได้รับประโยชน์จากนโยบายการสนับสนุน New Quality Productive Forces ซึ่งช่วยสนับสนุนอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI, Advance Manufacturing, Clean Energy เป็นต้น

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

อุปสงค์กลุ่ม AI Infrastructure ยังคงเติบโตสะท้อนผ่าน 1) การเปิดตัว AI Agents ใหม่ในงาน Google I/O ที่มีส่วนทำให้การใช้ชิปประมวลผลเพิ่มขึ้น 2) จบ NVDA ที่ดีกว่าคาดหนุนจากความต้องการ Data Center 3) ตัวเลขส่งออกเกาหลีใต้ที่มีแรงหนุนจากกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ด้วยภาพนี้ทำให้ยังมองบวกต่อกลุ่ม AI Supply Chain ใน Data Center ด้วย โดย INVX มองบวกต่อ CEG VST CCJ PANW MU AVGO ASML TSM MRVL

- จุดเริ่มจากซอฟต์แวร์ปลายน้ำใน Google I/O 2026: การเปิดตัว Intelligent Search และ AI Agents อย่าง Gemini Spark ที่ต้องประมวลผลเบื้องหลังตลอด 24 ชั่วโมง ส่งผลให้เกิดความต้องการอัปเกรดโครงสร้างพื้นฐาน IT ที่เพิ่มขึ้น
- ในทางเดียวกัน การอัปเกรดโครงสร้างพื้นฐาน ทำให้ความต้องการใช้ชิปและหน่วยความจำขึ้นอีกหลายเท่าตัวเพื่อลดความหน่วงสะท้อนให้เห็นผ่านงบ NVDA ที่โตแกร่งหนุนจากกลุ่ม Data Center ที่กลุ่มลูกค้าเทคโนโลยีใหญ่ยังคงเพิ่มเงินลงทุน ประกอบกับ เห็นยอดขายที่เริ่มกระจายออกจากกลุ่ม GPU อย่างพวก Networking ที่ความต้องการเติบโตจากการใช้งาน AI Agents ที่เพิ่มขึ้น
- ความต้องการชิปของ Nvidia ส่งผ่านคำสั่งซื้อไปยังผู้ผลิตต้นน้ำในเอเชีย: สะท้อนชัดผ่านตัวเลขส่งออก 20 วันแรกของเดือน พ.ค. ของเกาหลีใต้ ที่ยอดส่งออกชิปเซมิฯ พุ่งแรง +202.1%YoY และคอมพิวเตอร์โต +305.5% YoY ยืนยันว่าศูนย์ข้อมูล AI ทั่วโลกกำลังเร่งดูดซับอุปทานอย่าง
- นอกจากนี้หากดูกลุ่มชิปหน่วยความจำขั้นสูง (HBM) ยังถูกปรับประมาณการขึ้นหลังชิปความจำรุ่นใหม่ HBM3E/HBM4 ของ MU ยังใช้กำลังการผลิตแผ่นเวเฟอร์มากกว่าปกติถึง 3 เท่า บีบให้อุปทานชิปความจำโลกขาดแคลนลากยาวข้ามปี 2026 และทำให้ห่วงโซ่ AI นี้ยังมีอำนาจต่อราคาในระดับสูง

การลงทุนในกลุ่ม AI เริ่มขยับออกจากผู้ผลิตชิปไปสู่ผู้ให้บริการพลังงาน และผู้นำด้าน AI Application ซึ่งเป็นพาร์ทสำคัญใน AI Supply Chain ซึ่งเริ่มเปลี่ยนเทคโนโลยีให้กลายเป็นกำไรสุทธิได้จริง โดย INVX มองบวกต่อ CEG VST CCJ PANW MU AVGO MRVL

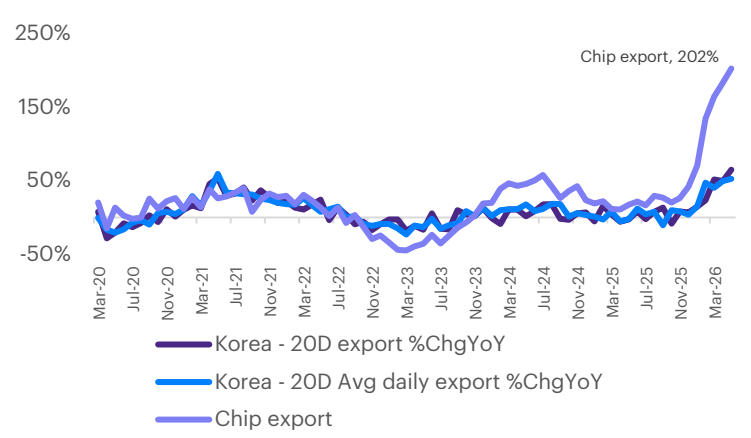


Offshore investment

Nvidia's 1QFY27 Earnings Impact on the Tech Industry

กลุ่มอุตสาหกรรม	ผลกระทบ	รายละเอียดและความเชื่อมโยง
เซมิคอนดักเตอร์ดิจิทัล (Broadcom, AMD, Marvell, ARM)	Positive	งบลงทุน (CapEx) ของกลุ่ม Hyperscalers ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งสัญญาณบวกต่อกลุ่มชิปประมวลผลและการจัดระบบเครือข่ายทั้งหมด
กลุ่มผู้ให้บริการ Cloud ทางเลือก (CoreWeave, Nebius, Iren)	Positive	รายได้ AI cloud ของกลุ่ม Neo-clouds และองค์กรทั่วไปโตเร็วกว่า 3x YoY สะท้อนการกระจายตัวของอุตสาหกรรม AI ที่ไม่ได้ผูกขาดแค่บิ๊กเทค
เทคโนโลยีการเชื่อมต่อแสง (Optics) (Coherent, Corning, Lumentum)	Positive	รายได้ Networking ของ Nvidia ที่ทำ New High ชี้ว่าความต้องการระบบส่งถ่ายข้อมูลความเร็วสูงเพื่อเชื่อมต่อชิปตระกูลใหม่อย่าง Rubin จะเร่งตัวขึ้นใน 2H26
ชิปหน่วยความจำ (Memory) (SK Hynix, Samsung, Micron)	Positive	ความต้องการชิปหน่วยความจำขั้นสูง (HBM/DRAM) ในฝั่ง Data Center ยังคงอยู่ในระดับสูงมากตามอุปสงค์ของชิปประมวลผลหลัก
สถาปัตยกรรม CPU ดั้งเดิม (Intel, AMD)	Negative	ชิป Vera CPU ของ Nvidia ออกแบบมาเพื่อรับงาน AI Agent ได้ดีกว่าสถาปัตยกรรม x86 แบบเดิม และพร้อมเข้าชิงเคาะในตลาด CPU มูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์โดยตรง
ชิปเฉพาะทาง / SRAM Accelerators (Cerebras, Groq-style)	Neutral	แม้จะเป็นคู่แข่งทางอ้อม แต่ตลาดของ SRAM-based ยังคงจำกัดและเป็นกลุ่มเฉพาะ (Niche) มีส่วนแบ่งตลาดน้อยกว่า 15%

South Korea's early trade reflect sustained semiconductor boom



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research



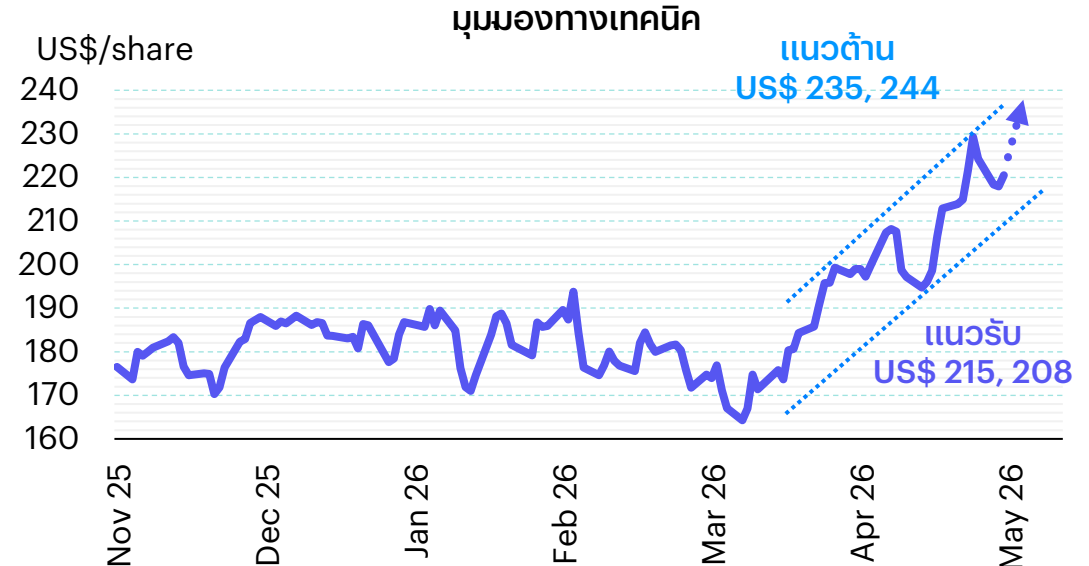
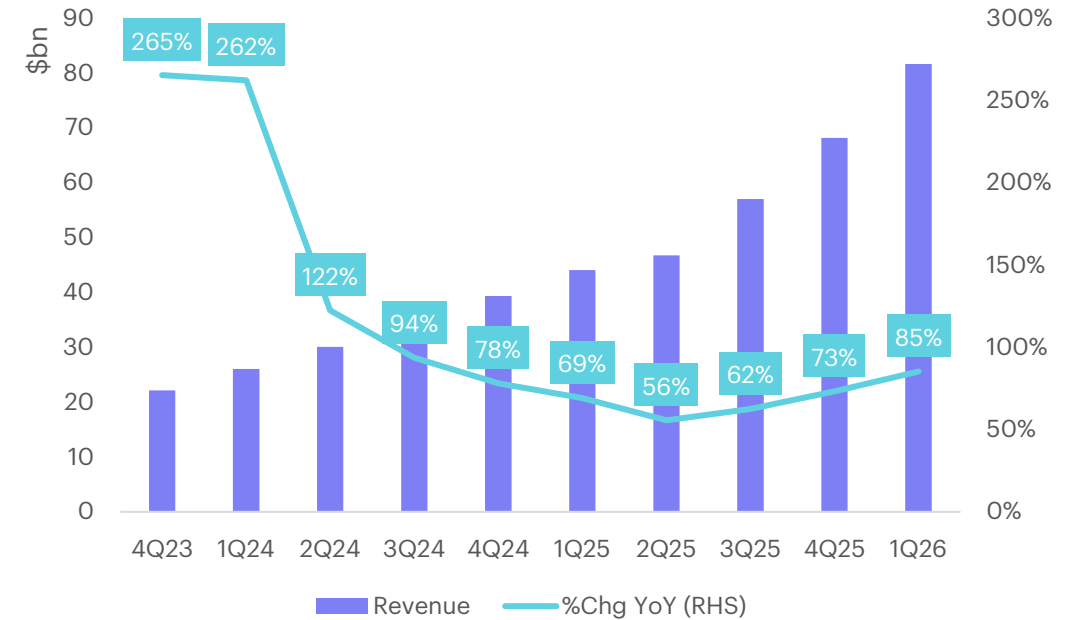
NVDA

NVDA – แนวโน้มเติบโตดีจากโครงสร้างพื้นฐาน AI

แนะนำ Nvidia (NVDA.US) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- ผู้นำโครงสร้างพื้นฐาน AI โลก:** Nvidia เป็นผู้นำตลาดชิปประมวลผล (GPU), ระบบเน็ตเวิร์ก และซอฟต์แวร์สำหรับ Cloud และ AI ที่มีฐานลูกค้าองค์กรและศูนย์ข้อมูลครอบคลุมอยู่ทั่วโลก
- รายได้ Networking และ Blackwell โตแรง:** แม้หุ้นจะผันผวนระยะสั้นหลังจบออก แต่รายได้ฝั่ง Networking โตถึง +199% YoY และฝั่ง Compute โต +77% YoY นำโดยชิปตระกูลใหม่อย่าง Blackwell
- กระจายตัวสู่ลูกค้านอกกลุ่มเทคโนโลยี:** ธุรกิจฝั่งองค์กรทั่วไป (ACIE) โตเด่นถึง +31% QoQ แข่งหน้ากลุ่ม Hyperscalers สะท้อนว่าอุตสาหกรรม AI ขยายวงกว้างขึ้นและช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาเทคโนโลยีรายใหญ่
- กระแสเงินสดแกร่งพร้อมแนวโน้มการเติบโตระยะยาว:** มาร์จิ้นทรงตัวที่ 75% จากการคุมต้นทุนการผลิตที่ดี ด้านกระแสเงินสดอิสระ (FCF) แข็งแกร่งถึง \$49bn ต่อไตรมาส ประกอบกับ มีแรงสนับสนุนจากยอดขายชิป Vera Rubin และตลาดจีนช่วยเร่งการเติบโตระยะยาว

NVDA's Quarterly Revenue Trend



Source : INVX Research

Earnings Calendar



	25 May 26	26 May 26	27 May 26	28 May 26	29 May 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Industrials	-	-	-	-	-
Financial	-	-	-	-	-
Technology	-	Zscaler, Pony AI	Marvell Technology, Salesforce, Synopsys, Snowflake, HP, Kingsoft Cloud	Dell Technologies, Autodesk, MongoDB, Okta, SentinelOne	-
Consumer Discretionary	-	-	PDD Holdings, DICK'S Sporting Goods, Macy's, Bath & Body Works, Abercrombie & Fitch, Capri	Li Auto, Xpeng, Gap, American Eagle Outfitters, Kohl's, Burlington Stores, Best Buy	-
Consumer Staples	-	-	-	Costco Wholesale, Dollar Tree	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

DAOL-CHINATECH

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 13 May 26

K-GOLD

ทองคำ

Entry date = 7 May 26



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นจีนเทคโนโลยี

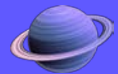
ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอลง ส่งผลให้ตลาดเริ่มมีมุมมองว่ารัฐบาลจีนมีแนวโน้มใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยจำกัดความเสี่ยงขาลง (downside risk) ของเศรษฐกิจและบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ ดัชนี Hang Seng Tech ถูกนักวิเคราะห์ปรับลดประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ลงอย่างมาก อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus ส่งผลให้ความคาดหวังของตลาดอยู่ในระดับต่ำ (Low Expectation) หากมีสัญญาณการฟื้นตัวของ EPS จะเปิดโอกาสให้ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งจากการเติบโตของ EPS และการ re-rating ของค่า P/E ปัจจุบันดัชนีซื้อขายที่ระดับ Forward P/E ประมาณ 19 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 21 เท่า โดยประเมินกรอบดัชนีเป้าหมายไว้ที่ 5,900 จุด

ทองคำ

เราประเมินว่าทองคำมีแนวโน้มแกว่งตัวออกข้างในระยะสั้น เนื่องจากยังขาดปัจจัยบวกใหม่ ขณะที่แรงกดดันหลักมาจาก Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้นราคาน้ำมันที่เร่งตัว และการปรับคาดการณ์ของตลาดว่า Fed อาจกลับมาใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นในช่วง 1 ปีข้างหน้า แม้ขนาดและจำนวนครั้งของการปรับขึ้นดอกเบี้ยยังมีความไม่แน่นอน แต่ปัจจัยดังกล่าวมีแนวโน้มจำกัด upside ของราคาทองคำ และทำให้ราคายังผันผวนในกรอบ อย่างไรก็ตาม ในเชิง Risk/Reward ราคาทองคำเริ่มกลับมาน่าสนใจมากขึ้น โดยบริเวณ 4,400-4,500 ดอลลาร์ เป็นโซนที่เหมาะสมสำหรับการทยอยสะสมเพื่อการลงทุนระยะยาว เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานเชิงโครงสร้างยังสนับสนุนทองคำ ได้แก่ ความต้องการซื้อจากธนาคารกลาง ปัญหาการขาดดุลการคลังและหนี้สาธารณะของประเทศหลัก รวมถึงธีม Debasement trade ที่ยังเป็นแรงหนุนต่อทองคำในระยะยาว



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นจีน A-Shares

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาอ่อนแอ ส่งผลให้เกิดความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ Bloomberg Consensus บ่งชี้ว่า EPS Revision ของดัชนี CSI 300 ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้งคาดว่าในปี 2026 ดัชนี CSI 300 จะมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) สูงถึง 20.8% เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าที่เติบโตเพียง 5.8% สะท้อนถึงความน่าสนใจในการลงทุน ด้านเทคนิคบ่งชี้ว่าดัชนี CSI 300 มีโอกาสปรับตัวเป็นขาขึ้น หลังจากสามารถทดสอบเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน และฟื้นตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว พร้อมทิ้งทะลุแนวต้านที่ระดับ 4,800 จุดในช่วงที่ผ่านมา



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy



InnovestX Research



1. พยงค์ พงศาวัรี
Chief Investment Officer

2. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา
Fundamental Investment Strategist

3. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา
Fundamental Investment Strategist

4. ธีญไท บริบูรณ์รนา, CFA
Quantitative Investment Strategist

1. ธนาภรณ์ 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 ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ 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 ขยาย 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 ขยาย 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, SEAFSCO, 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 หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักกรรภัยกับ

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, SEAFSCO, 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.