



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

12 มิถุนายน 2569

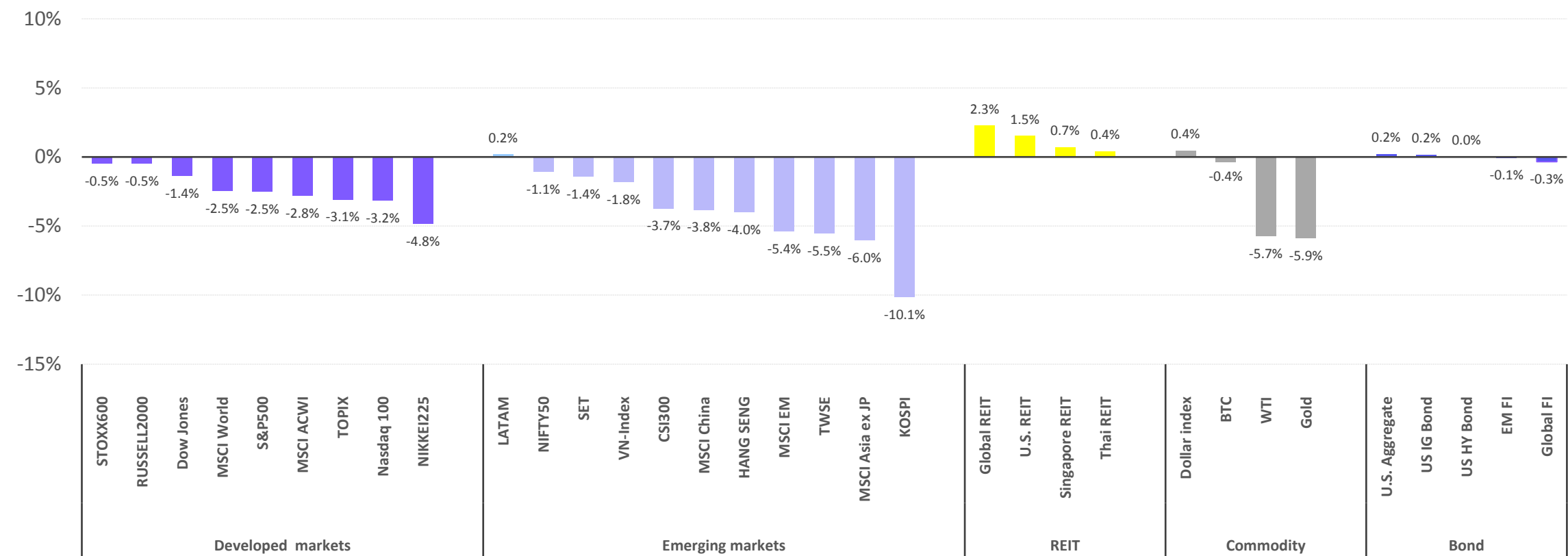
InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา

สัปดาห์นี้สินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ปรับลง จากกังวลภาวะเงินเฟ้อที่สูงอาจทำให้เฟดคงดอกเบี้ยสูงเป็นเวลานานหรือปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้อีกทั้งยังเกิดสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางเป็นระยะๆ จึงทำให้เกิดแรงขายลดความเสี่ยง โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ที่ปรับขึ้นมามาก อย่างไรก็ตาม มีสัญญาณ Sector rotation ไปสู่หุ้นกลุ่ม Defensive อาทิ Healthcare, Cons staple, Utility ซึ่งตลาดหุ้นมีแนวโน้มย่อตัวลงในระยะสั้นมากกว่ากลับตัวเป็นขาขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นไทยแม้จะมีแรงขายในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ตามหุ้นเทคโนโลยีโลก แต่ยังมีการสลับไปเล่นหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Bond Yield ขึ้นอย่างกลุ่มประกัน และกลุ่มที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่างกลุ่มนิคม ด้านราคาน้ำมันปรับลงแรง หลัง ปธน. ทรัมป์เผยอาจมีการลงนามในข้อตกลงสันติภาพอย่างรวดเร็วที่สุดภายในสัปดาห์นี้ ส่วนทองคำปรับลงจากกังวลเงินเฟ้อพุ่งจะกดดันเฟดขึ้นดอกเบี้ย

1W Market Movement

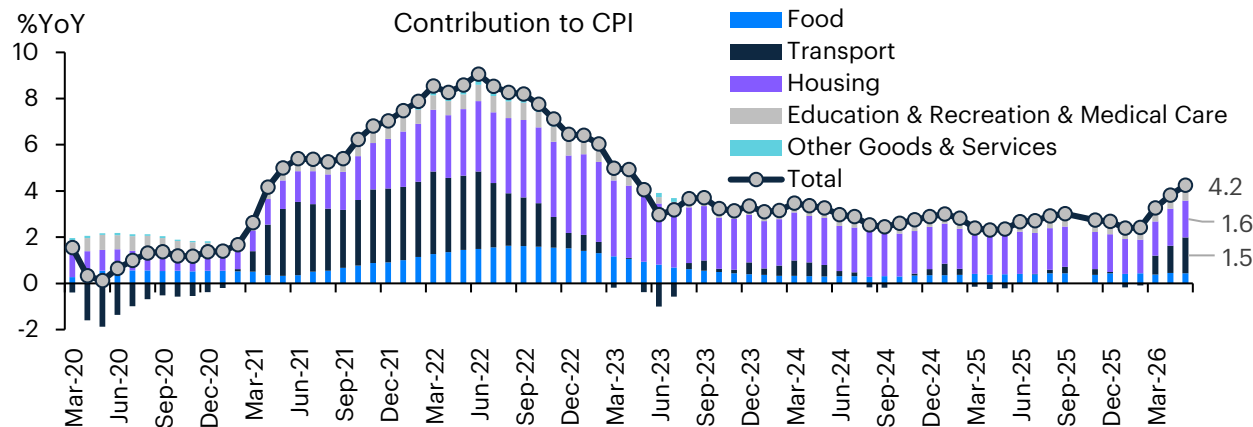




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

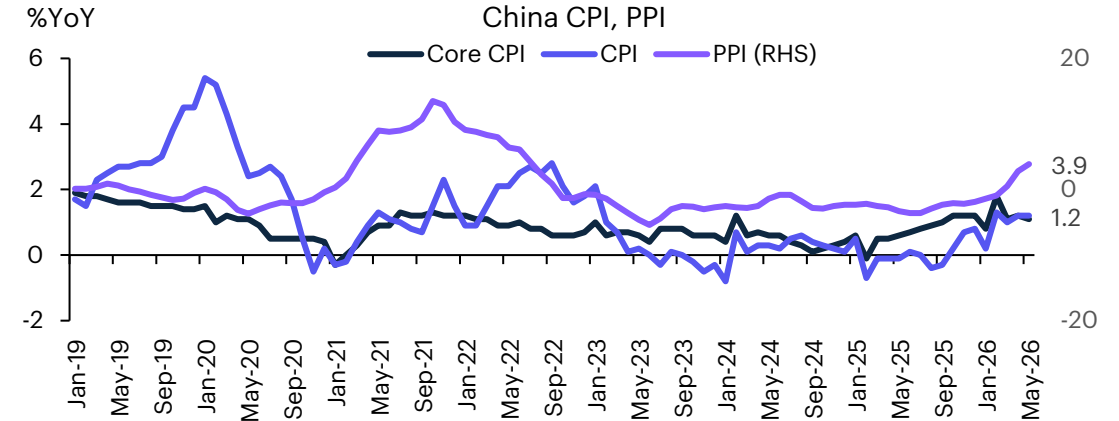
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ เดือน พ.ค. ขยายตัว 4.2%YoY ตามที่ตลาดคาด เร่งขึ้นจาก 3.8%YoY ในเดือน เม.ย. ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่รวมหมวดอาหารและพลังงาน ขยายตัว 2.9%YoY ตามที่ตลาดคาดเช่นกัน จาก 2.8%YoY ในเดือนก่อน
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) จีน เดือน พ.ค. ทรงตัวที่ +1.2%YoY เท่าเดือนก่อน แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +1.3%YoY ส่วน Core CPI ชะลอลงเล็กน้อยสู่ +1.1%YoY จาก +1.2%YoY เดือนก่อน
- การส่งออกจีน เดือน พ.ค. ขยายตัว 19.4%YoY เร่งขึ้นจาก 14.1%YoY ในเดือน เม.ย. สะท้อนความต้องการสินค้าเซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ยังแข็งแกร่ง

ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ



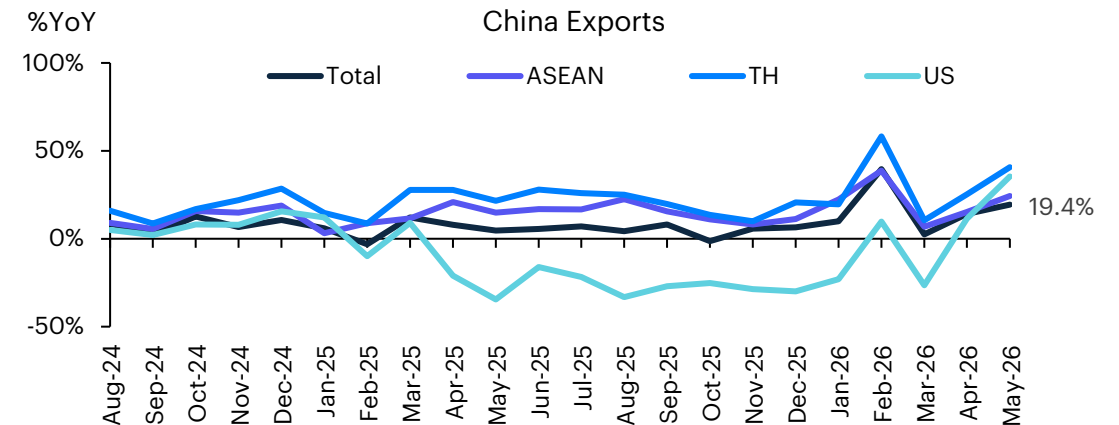
Source: CEIC, INVX Investment Strategy and Research

ดัชนีราคาผู้บริโภคจีน



Source: CEIC, INVX Investment Strategy and Research

การส่งออกจีน

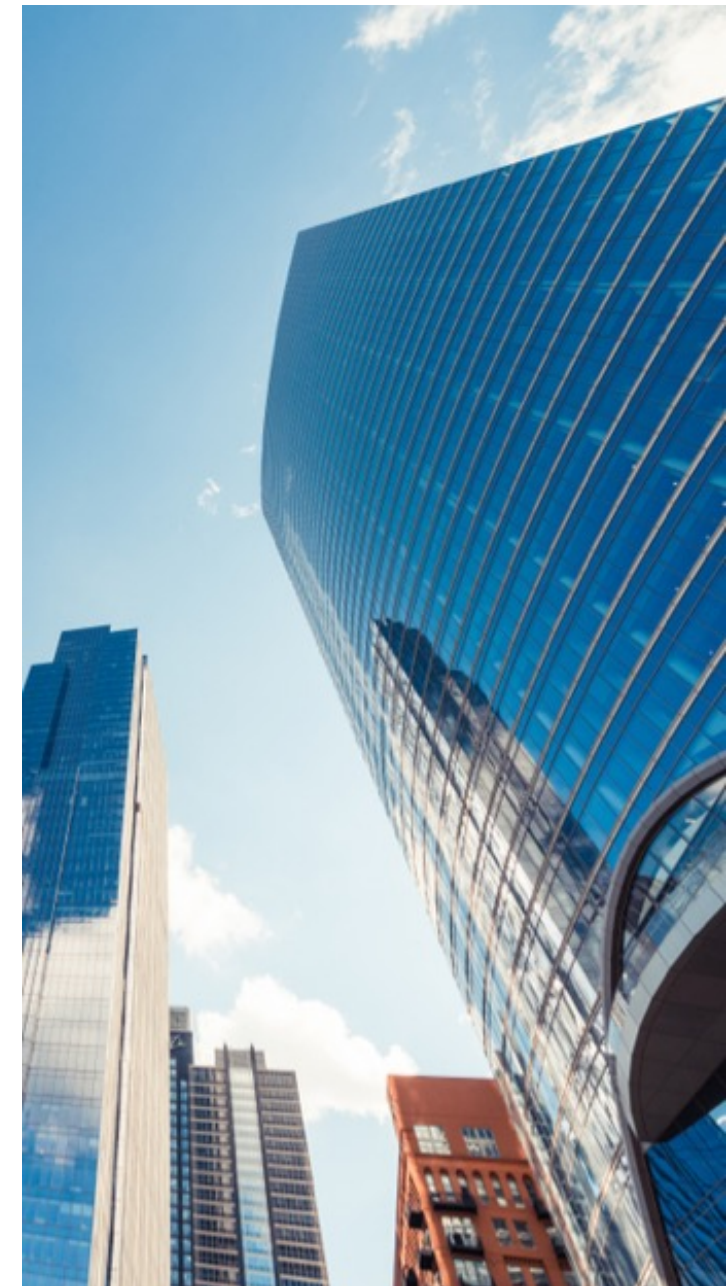


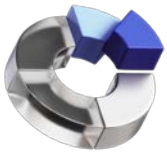
Source: OECD, INVX Investment Strategy and Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมา 4.2%YoY เติบโตขึ้นจาก 3.8%YoY ในเดือน เม.ย. ทั้งนี้ด้วยสถานการณ์เงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นและยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากสงครามที่ยืดเยื้อ ประกอบกับ ข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าคาดมาก และ PMI ที่สะท้อนภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง จึงทำให้ IN VX มองว่า Fed มีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ยนโยบายตลอดทั้งปี 2026
- สัปดาห์หน้า ติดตามชุดข้อมูลกิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน พ.ค. (16 มิ.ย.) หลังเดือน เม.ย. อ่อนแอกว่าคาด ทั้งยอดขายปลีกที่โตเพียง 0.2%YoY ต่ำสุดในรอบ 40 เดือน และการลงทุนสินทรัพย์ถาวรที่หดตัว -1.6% โดยภาคการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังประคองตัวได้จากการเร่งส่งออก ขณะที่การบริโภคและการลงทุนยังถูกกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ หากข้อมูลอ่อนแอต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 อาจกระตุ้นให้ทางการจีนออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม
- ด้านญี่ปุ่น ติดตามการประชุม BoJ (16 มิ.ย.) โดย IN VX และตลาดคาด BoJ จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps จาก 0.75% เป็น 1.00% จากท่าทีที่เข้มงวดขึ้นของผู้ว่าฯ Ueda และค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มอ่อนค่า
- ด้านสหรัฐฯ ติดตามการประชุม FOMC (17 มิ.ย.) ครั้งแรกภายใต้ประธานคนใหม่ Kevin Warsh โดย IN VX และตลาดคาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ประเด็นสำคัญอยู่ที่ dot plot และ SEP ชุดใหม่ที่ IN VX มองว่าจะ hawkish ขึ้น โดย median dot ปี 2026 มีแนวโน้มขยับจากลดได้ 1 ครั้งเป็นคงตลอดทั้งปี พร้อมปรับขึ้นคาดการณ์เงินเฟ้อจาก 2.7% และลดอัตราว่างงานลงเล็กน้อยจาก 4.4% ขณะที่คาดจะเห็น dissent มากขึ้นจากมุมมองที่ต่างกันระหว่าง Warsh กับกรรมการบางส่วน ทั้งนี้ หากผลออกมาตามคาด ตลาดน่าจะทรงตัวหรือย่อลงเล็กน้อย แต่หากสัญญาณ hawkish กว่าคาด อาจกดดันให้ตลาดปรับฐานแรงได้
- ด้านอังกฤษ ติดตามการประชุม BoE (18 มิ.ย.) โดย ตลาดคาดว่าจะคงดอกเบี้ยที่ 3.75% ด้วยโอกาสราว 94% โดย BoE คาดว่าจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงต่อเนื่อง





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG -2.77%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดลง 4.90%WoW สู่ US\$90.38/bbl หลังอิหร่านและอิสราเอลยืนยันว่าได้ยุติการโจมตีซึ่งกันและกันตามคำเรียกร้องของ ปธน. ทรัมป์ อีกทั้งจีนนำเข้าน้ำมัน พ.ค. ลดลง 29% สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 8 ปี นอกจากนี้ ปธน. ทรัมป์เผยอาจมีการลงนามข้อตกลงสันติภาพกับอิหร่านสุดสัปดาห์นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ, ความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯและอิหร่าน

ETRON +0.19%WoW

ประเด็นสำคัญ

จีนกำลังเตรียมแผนลงทุนสร้าง Data Center มูลค่า 2 ล้านล้านหยวนในช่วง 5 ปี เพื่อหนุนอุตสาหกรรม AI ในประเทศ โดยจะใช้ชิป Huawei สูงถึง 80% และลดพึ่งพาชิปจากสหรัฐฯ ส.อ.ท. เผยอุตสาหกรรมไทยใน 2Q26 จะมีแรงหนุนหลักจากการส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และการลงทุนอุตสาหกรรมใหม่อย่าง Data Center, EV, Digital ID

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแผนขาย IPO ของหุ้นเทคโนโลยีในสหรัฐฯ และการทยอยประกาศลงทุน Data Center ในไทย รวมทั้งทิศทางค่าเงินบาท

BANK -2.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

เงินเฟ้อสหรัฐฯ พ.ค. 26 ขยายตัว 4.2%YoY เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนและทำระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี ปัจจัยหนุนจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น เนื่องจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซเป็นเวลานาน ประกอบกับ ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง ทำให้ตลาดมองมีความเป็นไปได้สูงที่เฟดจะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้นเพื่อรับมือกับภาวะเงินเฟ้อสูง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ BoJ, FOMC และ BoE และทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อรับมือเงินเฟ้อสูง

FOOD -1.48%WoW

ประเด็นสำคัญ

ยุโรปเพิ่งเผชิญเดือนที่ร้อนที่สุดนับตั้งแต่ปี 2024 เมื่อ พ.ค. ที่ผ่านมาจาก El Nino สอดคล้องกับกรมอุตุนิยมวิทยาที่ประกาศ El Nino ได้เริ่มขึ้นอย่างเป็นทางการและมีแนวโน้มจะรุนแรงที่สุดเท่าที่เคยบันทึกมาในช่วง ธ.ค. 26-ม.ค. 27 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลผลิตอาหารและสินค้าเกษตรเช่น ปาล์มน้ำมัน กาแฟ โกโก้ ฝ้าย ข้าวสาลี และข้าว ให้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาวะ El Nino ที่จะกระทบต่อผลผลิต และสถานการณ์ ฝนออกกลางที่ทำให้ต้นทุนปุ๋ยและบรรจุกักเก็บปรับตัวสูงขึ้น

TOURISM -1.38%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อนลดลง 20%WoW สู่ 483,329 คน จากฐานสูงในสัปดาห์ก่อนซึ่งตรงกับช่วงหยุดยาวของมาเลเซียและสิงคโปร์ อีกทั้งเริ่มเห็นผลกระทบจากราคาตั๋วเครื่องบินที่แพงขึ้นกระทบกลุ่มตลาดนักท่องเที่ยวระยะไกล ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสะสมในปี 2026 อยู่ที่ 14.52 ล้านคน ลดลง 2.85%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสงครามตะวันออกกลางที่ยังกดดันตลาดนักท่องเที่ยวระยะไกล, ราคาเชื้อเพลิงที่สูงซึ่งมีผลต่ออุปสงค์ท่องเที่ยว

ICT -0.90%WoW

ประเด็นสำคัญ

JAS ร่วมกับ MONO ได้บรรลุข้อตกลงซื้อลิขสิทธิ์การถ่ายทอดสด FIFA World Cup 2026 มูลค่าราว 2,500 ล้านบาท ได้ทันก่อนวันแข่งขันวันแรก โดยได้ซื้อลิขสิทธิ์ยาวถึงปี 2030 ด้าน MONO เปิดตัวแพ็คเกจรับชมฟุตบอลโลก-พรีเมียร์ลีก และรายการกีฬาอื่นๆ ในราคา 5,999 บาท/ปี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสตอบรับต่อมหกรรมฟุตบอลโลก และยอดสมัครของแพ็คเกจดังกล่าว



KEY CALENDAR

15 Jun	US : Industrial Production MoM, YoY (MAY) EU : Trade Balance (APR), Industrial Production MoM (APR)
16 Jun	JP : BoJ Interest Rate Decision CN : Industrial Production YoY (MAY), Unemployment Rate (MAY), Fixed Asset Investment YoY (MAY)
17 Jun	EU : CPI YoY (MAY), CPI MoM (MAY), Core CPI YoY (MAY) US : Retail Sales MoM (MAY), Core Retail Sales MoM (MAY)
18 Jun	US : Fed Interest Rate Decision, Initial Jobless Claims, Philadelphia Fed Manufacturing Index (JUN) UK : BoE Interest Rate Decision
19 Jun	JP : National CPI MoM (MAY), National Core CPI YoY (MAY)



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง (EM -5.4%, DM -2.5% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยมีตัวแปรของการเจรจาสันติภาพของสหรัฐและอิหร่านที่ไม่ราบรื่นเป็นปัจจัยหลักทำให้ราคาน้ำมันและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรผันผวน ส่วนดัชนี PPI สหรัฐที่ออกมาสูงกว่าตลาดคาด ยังถูกชดเชยได้ด้วย Core CPI ที่เพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ส่วนหุ้น IPO SpaceX มียอดจองสูงมากซึ่งทำให้ตลาดกังวลต่อสภาพคล่องของหุ้นขนาดใหญ่ที่จะถูกดึงออกไป

กลุ่มเชิงรับอย่างสินค้าจำเป็นและกลุ่มการแพทย์ ปรับขึ้น 3.2% และ 0.8% ตามลำดับ เนื่องจากตลาดต้องการลดความเสี่ยงและความผันผวนจากกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวลง -6.2% จากความกังวลเรื่องการปรับฐานหลังจากร้อนแรงเกินไป หรือมูลค่าหุ้นขยายตัวมากเกินไป ประกอบกับ การปรับเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เข้ามากดดันหุ้นเติบโตสูง ด้านกลุ่มการเงินปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.1% โดยมองเป็นเรื่องแนวโน้มดอกเบี้ยที่ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่จะช่วยหนุนส่วนต่างดอกเบี้ย ท่ามกลางภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังไม่มีสัญญาณสภาวะถดถอย

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวในกรอบ 1550-1600 จุด โดยบรรยากาศลงทุนจะมีลักษณะสลับกลุ่มเล่น หลังปัจจุบันดัชนีถูกขับเคลื่อนด้วยหุ้นขนาดใหญ่อย่าง DELTA เป็นหลัก ทำให้ภาพรวมหุ้นอื่นๆ ยังปรับขึ้นจำกัด โดยมอง Valuation ของ SET ex-DELTA ยังน่าสนใจ โดยมี Fwd PER 26F อยู่ที่ 12.5 เท่า (-1SD) ซึ่งเอื้อให้เกิดเม็ดเงินสลับกลุ่มเข้ามาช่วยพยุงตลาดได้ ขณะที่ปัจจัยติดตาม ได้แก่ การประชุมนโยบายการเงินของเฟด โดยแม้ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 3.75% แต่ไฮไลต์จะอยู่ที่ Dot Plot เพื่อดูทิศทางดอกเบี้ยช่วง 2H26 หลังเงินเฟ้อทรงตัวสูงอาจกดดันให้เฟดใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- หุ้น High Dividend แบ่งเป็น 1) ระยะสั้นเน้นเงินปันผลระหว่างกาลช่วง 1H26 ที่คาดว่าจะให้ Div. Yield > 2% (ประกาศจ่ายช่วง ส.ค.-ก.ย.) ได้แก่ ADVANC OR PTT PTTEP SCCC SIRI TQM TU และ 2) ระยะยาวเน้นพื้นฐานดี มีประวัติจ่ายปันผลต่อเนื่องคาดให้ Div. Yield > 5% ต่อปี ได้แก่ AP BBL FTREIT LHSC PTT
- หุ้น New Normal ได้ประโยชน์จากนโยบายปรับโครงสร้างเศรษฐกิจของภาครัฐในระยะยาว โดยเปลี่ยนผ่านเข้าสู่พลังงานทางเลือกและดิจิทัล (Solar cell, EV, Data Center) ได้แก่ พลังงานสะอาด (GULF GPSC BGRIM) นิคม (WHA AMATA) และทางอ้อม เช่น จำหน่ายและรับติดตั้ง Solar Rooftop (SCC BANPU HMPRO GLOBAL GUNKUL)
- หุ้นเด่น 3Q26 ที่มีแรงส่งให้เติบโตต่อเนื่อง มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีอำนาจในการกำหนดราคาสูง และมีความชัดเจนของแนวโน้มกำไร ได้แก่ CENTEL CPN GULF HANA WHA
- **Trading Idea :** 1) 1) Laggard Play ที่คาดได้อานิสงส์จาก Sector Rotation ได้แก่ CPALL CPN GLOBAL BEM TRUE BDMS 2) คาดเฟดขยับขึ้น Dot Plot ดันให้ Bond Yield สหรัฐและค่าเงินบาทอ่อนค่า ได้แก่ กลุ่มประกันชีวิต (BLA, TLI) และกลุ่มส่งออก (TU, ITC) 3) World Cup 2026 Play ซึ่งได้โมเมนตัมบวกจากกระแสฟุตบอลโลก ได้แก่ CPALL CPAXT MINT HTC TRUE และ 4) หุ้นได้ประโยชน์หากการเจรจาสันติภาพมีพัฒนาการบวกและราคาหุ้นยังต่ำกว่าก่อนเกิดสงคราม อาทิ สายการบิน (AAV THAI) โรงไฟฟ้า SPP (BGRIM GPSC) ยานยนต์ (AH SAT) และท่องเที่ยว (MINT CENTEL)

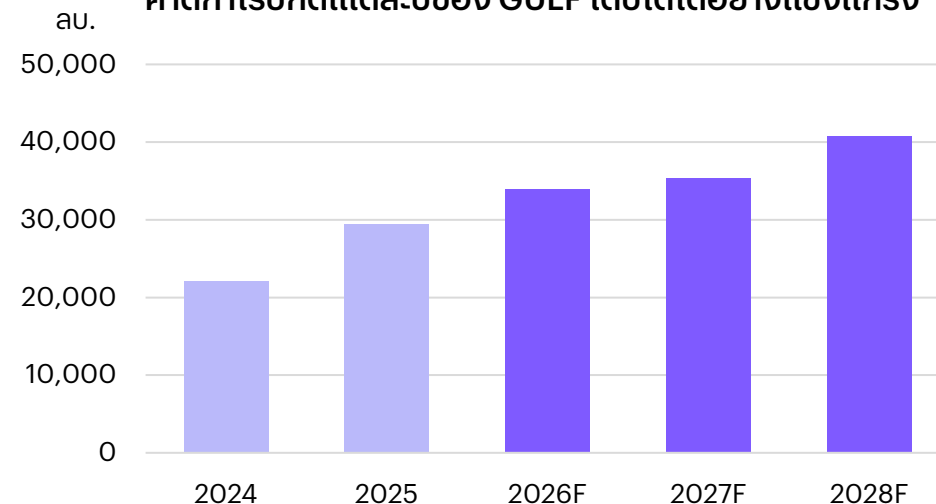


GULF – แนวโน้มกำไรนิวไฮ เน้นเติบโตยาว

แนะนำ บมจ. กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ หรือ GULF เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

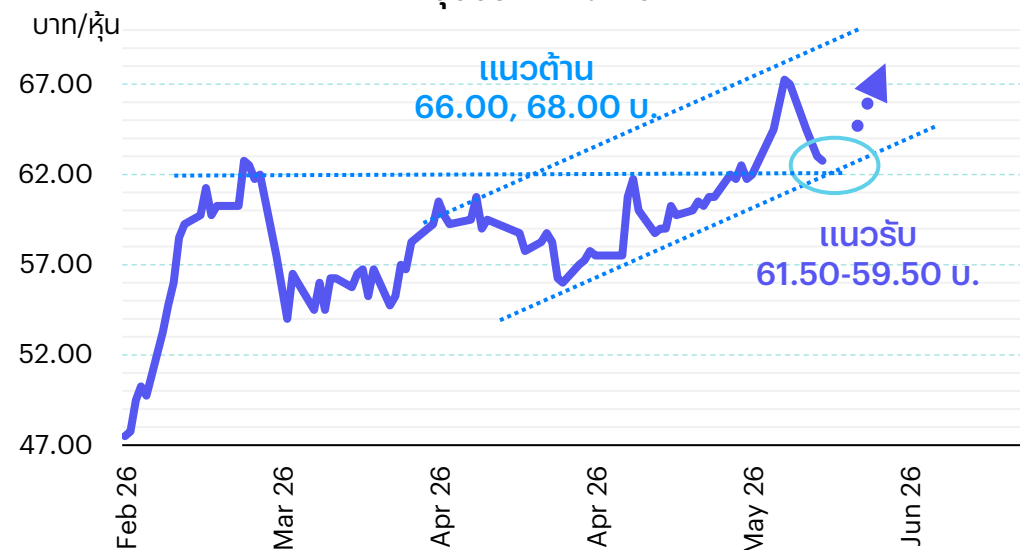
- 1) เป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชั้นนำของไทย ทั้งนี้โครงสร้างรายได้แบ่งเป็น 3 ธุรกิจหลักได้แก่ พลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และดิจิทัล โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นธุรกิจที่สร้างกำไรให้กับบริษัทได้มากที่สุดในอีกหลายปีข้างหน้า ด้วยกำลังผลิตติดตั้งรวม 23,356MW ในปี 2033 เพิ่มขึ้นจาก 16,534MW ในปี 2025
- 2) 2Q26 คาดกำไรจะทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากปริมาณความต้องการใช้ไฟฟ้ายังอยู่ระดับสูง มีเงินปันผลรับจาก KBANK (คาดการณ์ 2,800 ลบ.) และกำไรจากขายโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Pak Lay (คาดการณ์ 1,200 ลบ.) ส่วน 2H26 จะรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าก๊าซที่สหรัฐฯ ที่มีค่า Capacity payment เพิ่มขึ้นจากเดิม 270 เป็น 329 เหรียญต่อ MW-day ตั้งแต่ มิ.ย. 26
- 3) ได้ผลกระทบจำกัดจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ปรับขึ้น เพราะโรงไฟฟ้า IPP ส่งผ่านต้นทุนได้ และมีความคาดหวังเชิงบวกจากความคืบหน้าการจัดทำ PDP2026 และโครงการ Direct PPA 2,000MW รวมทั้งกระแสลงทุนใน Data Center ในไทย
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 75 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2026 หุ้นละ 1.59 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2.5%

คาดการณ์กำไรสุทธิแต่ละปีของ GULF เติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง



Source : Company, INVX Investment Strategy and Research

มุมมองทางเทคนิค



Source : INVX Investment Strategy and Research

ดัชนี S&P 500 เริ่มปรับตัวลดลง พร้อมกับ VIX ที่เพิ่มขึ้น ชี้ถึงความกังวลของตลาดที่เพิ่มขึ้นก่อนการประชุมเฟด ขณะที่มีความสัญญาณ Rotation สู่หุ้น Defensive



S&P 500 ถูกขายทำกำไร ขณะที่ VIX ปรับขึ้น ก่อนการประชุม Fed



เริ่มเห็นเงินทุนหมุนเข้าสู่กลุ่ม Defensive เพื่อลดความเสี่ยง



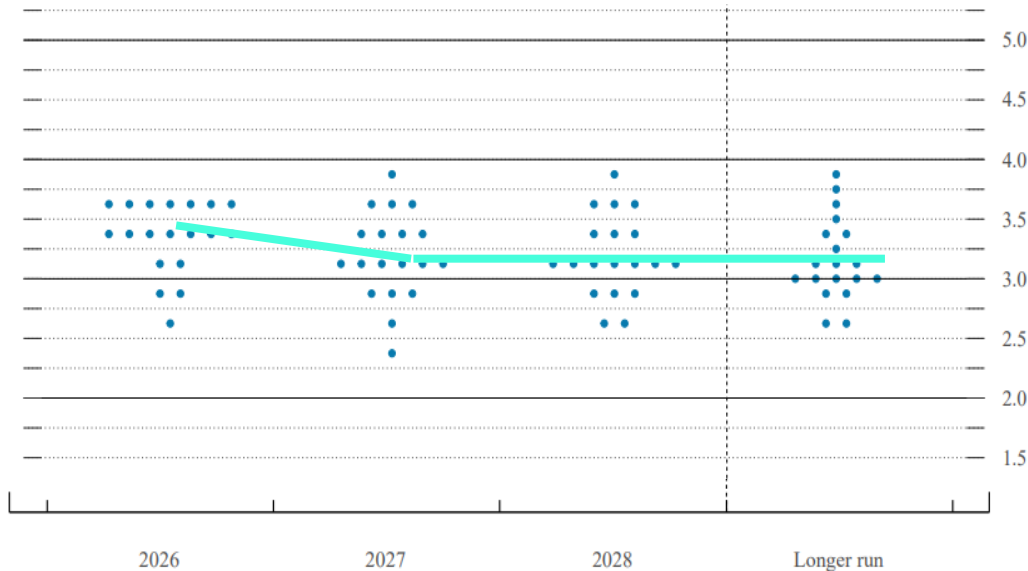
ตลาดมีความผันผวนมากขึ้นเมื่อเข้าใกล้การประชุมเฟด โดย S&P 500 ถูกขายทำกำไร นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี พร้อมกับ VIX Index ซึ่งเป็นดัชนีสะท้อนความกลัวของตลาด ที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ระดับ VIX ในปัจจุบันยังไม่สูงจนน่ากังวล

นอกจากนี้ ยังมีสัญญาณการเกิด Sector Rotation จากกลุ่ม Growth สู่กลุ่ม Defensive อาทิ Healthcare, Cons Staple, Retail, Utility สัญญาณเหล่านี้บ่งชี้ถึงการปรับฐานแบบ Healthy correction มากกว่าจะกลับตัวเป็นขาลง อย่างไรก็ตาม INVX ยังคงแนะนำให้นักลงทุนกระจายความเสี่ยงเข้าสู่กลุ่ม Defensive เช่น Healthcare มากขึ้นบนความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

ติดตาม Dot Plot ของเฟดในสัปดาห์หน้า INVX ประเมินว่าจะ hawkish ขึ้นแต่ ยังไม่ส่งสัญญาณต้องขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งมีแนวโน้มช่วยผ่อนคลาย Bond Yield ลง



Dot Plot เดือน มิ.ค. 2026 ชี้ว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยในปี นี้ อย่างไรก็ตาม Dot Plot ในสัปดาห์หน้าคาดว่าจะ hawkish ขึ้นแต่ยังไม่ถึงกับต้องขึ้นดอกเบี้ย



ตลาดตราสารหนี้มองการประชุมครั้งนี้จะไม่ขึ้นดอกเบี้ย แต่คาดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงปลายปี 2026

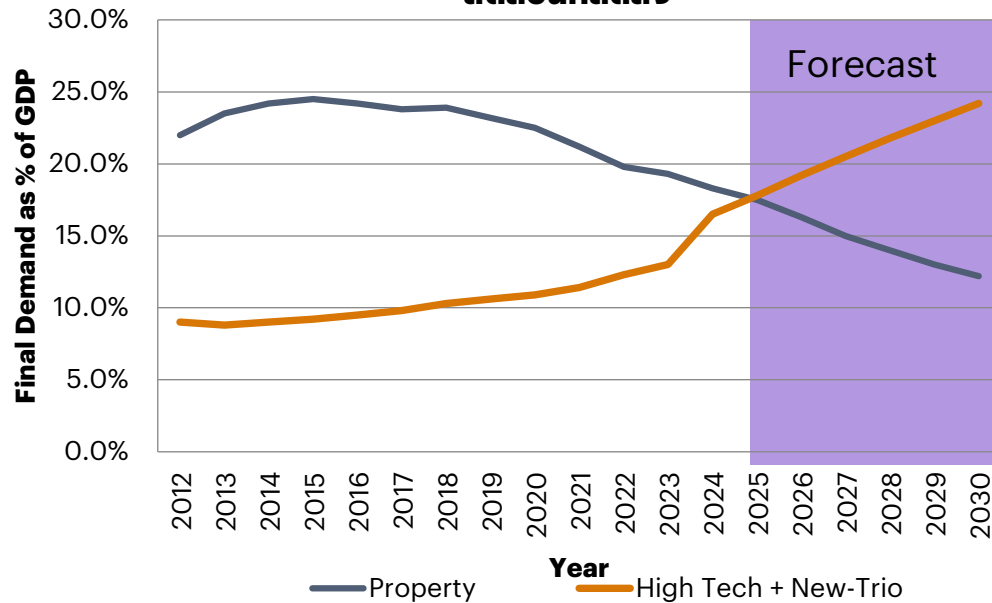
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Implied Rate
2026-06-17	+0.032	+3.2%	3.626
2026-07-29	+0.139	+10.7%	3.653
2026-09-16	+0.462	+32.3%	3.733
2026-10-28	+0.619	+15.7%	3.773
2026-12-09	+1.003	+38.4%	3.868
2027-01-27	+1.199	+19.6%	3.918
2027-03-17	+1.478	+27.9%	3.987
2027-04-28	+1.609	+13.1%	4.020
2027-06-09	+1.633	+2.4%	4.026
2027-07-28	+1.629	-0.4%	4.025

การประชุมเฟดในสัปดาห์หน้าต้องติดตาม Dot plot และ Economic projection อย่างใกล้ชิด โดยคาดว่าเฟดจะยังคงอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ Dot plot จะมีความ Hawkish มากขึ้น แต่มีแนวโน้มที่ยังคงไม่เปลี่ยนท่าทีของนโยบาย (Policy Stance) จากการปรับลดดอกเบี้ยที่เคยให้ไว้ในเดือน มิ.ค. 2026 มาสู่การขึ้นดอกเบี้ยโดยทันที หากเป็นไปตามที่คาดมีโอกาที่จะช่วยคลายความกังวลของตลาดตราสารหนี้ที่คาดว่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี นี้ 1 ครั้ง และสนับสนุนให้ Bond Yield เริ่มผ่อนคลายลง และช่วยลดแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยงและลดความผันผวนของตลาดการเงินลง

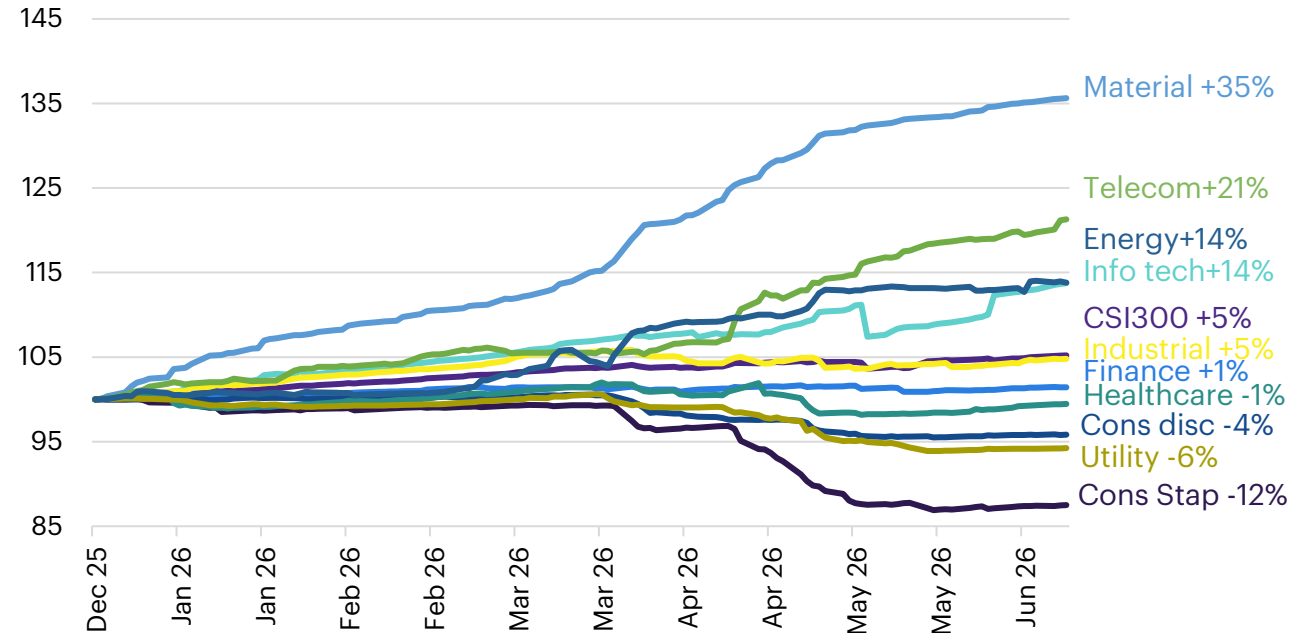
รัฐบาลจีนกำลังจัดทำ “แผน 2 ล้านล้านหยวน” ภายในช่วงราว 5 ปี เพื่อสร้าง data centers โดยเป็นปัจจัยหนุนหุ้นจีน CSI 300 ที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทาน



กลุ่มเทคโนโลยีและพลังงานสะอาดที่ได้รับแรงสนับสนุนจากรัฐบาล
กำลังมีส่วนเพิ่มขึ้นในเศรษฐกิจจีน ขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์
มีส่วนที่ลดลง



Earning revision CSI 300 YTD



รัฐบาลจีนกำลังจัดทำ “แผน 2 ล้านล้านหยวน” (ราว 295,000 ล้านดอลลาร์) ภายในช่วงราว 5 ปี เพื่อสร้างเครือข่ายศูนย์ข้อมูล (data centers) และโครงข่ายคอมพิวเตอร์ประสิทธิภาพสูงทั่วประเทศ รองรับบริการประมวลผล AI ในระดับชาติ และลดช่องว่างด้านเทคโนโลยีกับสหรัฐฯ โดยตั้งเป้าใช้เทคโนโลยีภายในประเทศอย่างน้อย 80% ในฮาร์ดแวร์สำคัญ ซึ่ง Bloomberg คาดการณ์ว่าความสำคัญของเทคโนโลยีและพลังงานสะอาดในจีนจะมีส่วนต่อเศรษฐกิจที่สูงขึ้น ทดแทนอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งมีแนวโน้มช่วยหนุนหุ้นที่อยู่ใน Supply chain ที่เกี่ยวข้องภายในประเทศ อาทิ กลุ่ม Material, Telecom, Info Tech ให้มีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้น โดย Bloomberg คาด EPS Growth ในปี 2026 จะเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 19-20%

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

SpaceX เตรียมทำ IPO ครั้งใหญ่เพื่อระดมทุนขยายศูนย์ข้อมูล AI อย่างไรก็ตาม INVX เน้นจับตา 3 ความเสี่ยงสำคัญคือ ปัญหารรรมมาภิบาลทุนผูกขาด, Cash Burn Rate ที่ยังสูง, และแรงไ้ราคาเกินจริงจากกลไก Fast-track ของกองทุนดัชนี ทั้งนี้ หากตลาดเกิดการปรับฐานจากการโยกย้ายเงินทุน INVX มองบวกต่อหุ้นใหญ่ที่กระแสเงินสดแกร่งและได้ประโยชน์โดยตรงจาก AI Infra ได้แก่ NVDA, GOOGL, AMZN

- SpaceX (SPCX) มี Ecosystem แข็งแกร่ง และควบคุมต้นทุนได้ดี โดยมีธุรกิจ Starlink เป็นแหล่งรายได้หลัก (ราว 70% ของรายได้) และมีธุรกิจจรวด ขณะที่กำลังรวมมีความสามารถทางการแข่งขันในด้านการประหยัดต่อขนาดจากการควบคุมการผลิตเองในองค์กรกว่า 85% ซึ่งช่วยลดต้นทุนอุปกรณ์รับสัญญาณได้ต่ำกว่าคู่แข่งอย่างมีนัยสำคัญ

แม้ภาพรวมธุรกิจจะมีจุดเด่นหลายประการ แต่ INVX มองว่ายังคงมีความเสี่ยงจาก

- ความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาลจากโครงสร้างหุ้นสองชั้น ทำให้ Elon Musk คุมสิทธิ์โหวตเบ็ดเสร็จ 84.3% (แม้ถือหุ้นจริง 42%) ประกอบกับ กฎหมายรัฐเท็กซัสที่ลดอำนาจต่อรองของรายย่อย
- แม้ผลประกอบการยังขาดทุนจากงบ R&D และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ แต่การขยับเข้าดัชนีหลักแบบ Fast-track จะบังคับให้กองทุน Passive ต้องเข้าไล่ซื้อกว่า \$19.4bn ซึ่งจะดันราคาให้แพงเกินจริงในระยะแรก
- ธุรกิจมีระยะเวลาคืนทุนยาวนานราว 10 ปี ทำให้ Valuation Multiple อยู่ในระดับสูง (P/E ตีตลาด) และมีความเสี่ยงเชิงเทคนิคสูง INVX จึงมองว่า SPCX เหมาะกับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงมากเป็นพิเศษเท่านั้น

ขณะที่หากตลาดมีการปรับฐานลงมาจากการโยกย้ายเงินทุนซึ่งเป็นผลจากกฎ Fast-track นั้น INVX มองว่า การลงทุนควรเน้นโฟกัสที่ปัจจัยพื้นฐาน แทนการวิ่งไล่ราคาหุ้น IPO ใหม่ในวันแรกๆ ที่มีความผันผวนสูง โดยมองบวกต่อหุ้นใหญ่ที่มีกระแสเงินสดแกร่ง และได้ประโยชน์โดยตรงจากการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐาน AI ได้แก่ NVDA GOOGL AMZN



Offshore investment

SpaceX Ecosystem

Upstream	Midstream	Downstream
ผู้ควบคุมวัตถุดิบ วัสดุศาสตร์ และระบบอิเล็กทรอนิกส์	ระบบขับเคลื่อน ยานพาหนะ และส่วนประกอบอากาศยาน	โครงข่ายดาวเทียม ผู้ให้บริการ และการประมวลผลข้อมูล
วาระทางธุรกิจการดำเนินงาน: วัสดุหลักผลิตจากดาวเทียมและชิ้นประกอบอิเล็กทรอนิกส์ 1. Raw Materials & Mining - MP: สกัดแร่จากหินแม่เหล็กบนดาวเทียม - AA: เหล็กกล้าเป็นวัสดุหลักของยานพาหนะ - TECK: จัดทำโครงการจัดหาทรัพยากรแร่เหล็ก - ALM: ทรัพยากรแร่เหล็กบนดาวเทียม - FCX: กองทุนแร่เหล็กในสหรัฐอเมริกา 2. Specialty Materials & Alloys - CMS: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - MTN: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - HXL: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - ATI: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - GLW: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - PKE: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน 3. Electronics & Semiconductors - ADI: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - STN: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - IFNNY: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - MCHP: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - QVVO: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - MRCY: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - TMT: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - AVOD: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - COHR: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - LITE: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - NVDA: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน	ชิ้นส่วนประกอบและชิ้นส่วนอากาศยาน 4. Propulsion Systems & Fuels - LIN: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - APD: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - AIQV: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - NEU: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน 5. Components & Subsystems - APN: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - KRMN: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - RBC: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - APY: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - HON: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - PH: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - MOG: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - AME: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - CHM: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน 6. Spacecraft & Launch Systems - RDW: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - LMT: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - KTLB: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - BA: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - FLY: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - NOC: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - VOY: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - MDA: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - LUNR: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - YSS: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - RTX: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน	โครงข่ายดาวเทียม ผู้ให้บริการ และการประมวลผลข้อมูล 7. Satellite Operators & Services - GIL: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - AMZN: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - STAR: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - OSAT: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - ASTS: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - FL: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - SESO: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - BKST: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - ETL: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - SPR: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - IRDM: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน - TSAT: วิศวกรผลิตชิ้นส่วนอากาศยาน

ความได้เปรียบเชิงเปรียบเทียบของ SpaceX (SPCX)

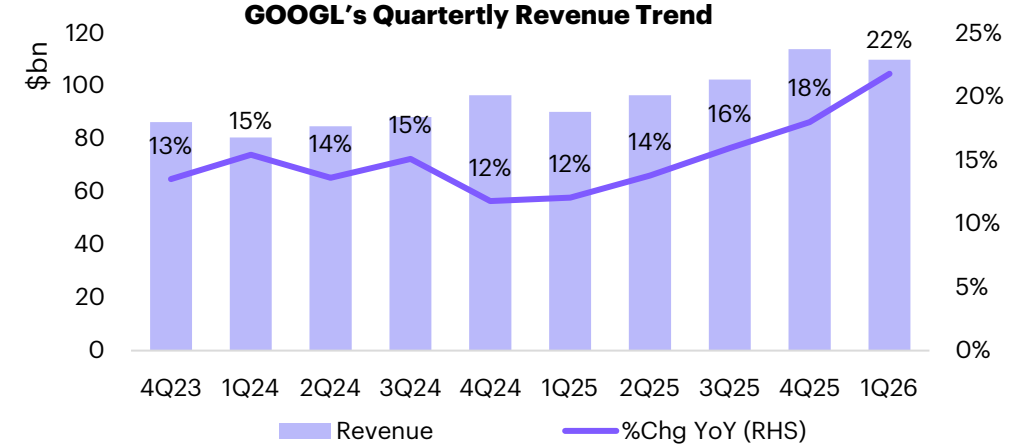
	คู่แข่งสำคัญในอุตสาหกรรม	สถานะการแข่งขันในตลาด	ความได้เปรียบเชิงเปรียบเทียบของ SpaceX (SPCX)
Commercial Launch ครอบคลุม	Blue Origin (Jeff Bezos) Rocket Lab (RKL)	คู่แข่งอย่าง Blue Origin จะเริ่มปล่อยดาวเทียมในวงโคจรต่ำของโลกก่อน New Glenn	ต้นทุนการปล่อยดาวเทียมต่ำที่สุด และความเร็วในการปล่อยดาวเทียมสูง
Connectivity อินเทอร์เน็ตดาวเทียม	Project Kuiper (Amazon) AST SpaceMobile	คู่แข่งอย่าง Project Kuiper จะเริ่มปล่อยดาวเทียมในวงโคจรต่ำของโลกก่อน AST SpaceMobile	ต้นทุนการปล่อยดาวเทียมต่ำที่สุด และความเร็วในการปล่อยดาวเทียมสูง
AI Integration ระบบปัญญาประดิษฐ์	OpenAI / Microsoft Google DeepMind	คู่แข่งอย่าง OpenAI / Microsoft จะเริ่มปล่อยดาวเทียมในวงโคจรต่ำของโลกก่อน Google DeepMind	ต้นทุนการปล่อยดาวเทียมต่ำที่สุด และความเร็วในการปล่อยดาวเทียมสูง

Alphabet GOOGL

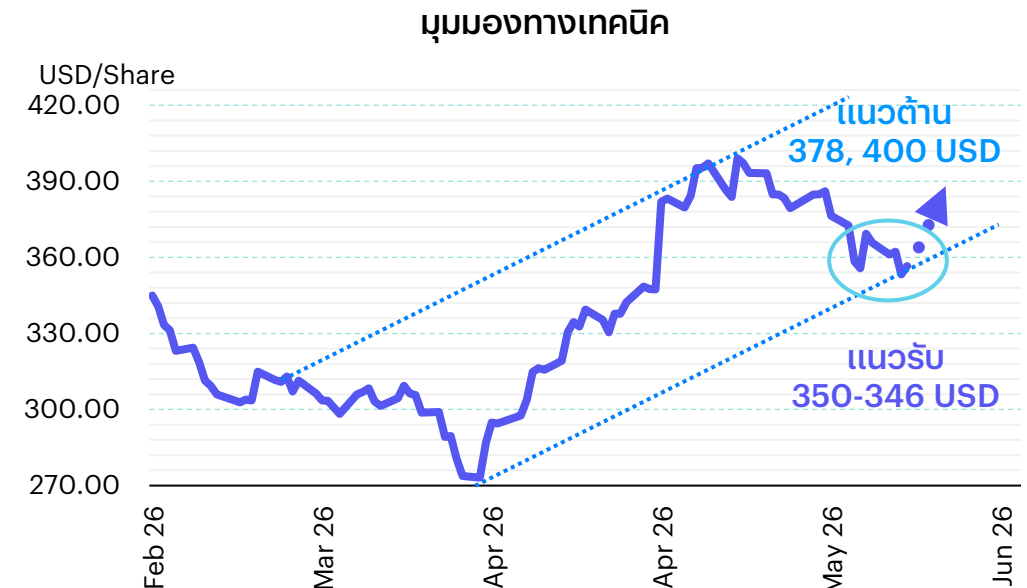
GOOGL – แนวโน้มเติบโตดีทุกธุรกิจและระบบนิเวศน์แกร่ง

แนะนำ Alphabet (GOOGL.US) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) ผู้นำระบบนิเวศ AI และชิป TPU ระดับโลก:** GOOGL มีความพร้อมด้าน AI ครบวงจร โดยเฉพาะชิปเร่งความเร็ว Google TPU เวอร์ชันล่าสุดที่ใช้ประมวลผลโมเดล Gemini ซึ่งช่วยลดการพึ่งพิงบริษัทอื่น และสร้างข้อได้เปรียบด้านต้นทุนการประมวลผลที่ต่ำกว่า คู่แข่งอย่างมีนัยสำคัญ
- 2) รายได้ Google Cloud โตแกร่งและกำไรพุ่ง:** ธุรกิจ Google Cloud กลายเป็นธุรกิจสร้างรายได้ใหม่ที่โตดีกว่าคาด จากการที่ลูกค้าองค์กรเข้ามาใช้ AI Infra และโมเดล Gemini หนุนให้ Margin ขยายตัวและผลักดันกำไรให้มีแนวโน้มขยับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- 3) พันธมิตรแน่นหนาและดีระยะยาวในมือสูง:** เป็นโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์หลักและร่วมลงทุนในบริษัท AI ชื่อนำอย่าง Anthropic ที่มีความต้องการใช้ชิป TPU ในการเทรนโมเดลขนาดใหญ่ ซึ่งภาพนี้หนุนให้มีสัญญาระยะยาวในมือหนาแน่น พร้อมทยอยรับรู้รายได้ต่อเนื่องในอีก 18 เดือนข้างหน้า
- 4) กระแสเงินสดแกร่งจากโมเดลทำเงินสองทาง:** ทั้งสองธุรกิจหลักจาก ธุรกิจโฆษณาที่เป็นแหล่งรายได้หลัก และ ธุรกิจคลาวด์ที่มีมาร์จิ้นสูงช่วยสร้างกระแสเงินสดให้เป็นเงินทุนสำหรับการลงทุน R&D และรองรับการจ่ายปันผล/ซื้อหุ้นคืนในระยะยาว



Source : Company Report, INVX Investment Strategy and Research



Source : INVX Investment Strategy and Research

Earnings Calendar



	15 Jun 26	16 Jun 26	17 Jun 26	18 Jun 26	19 Jun 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Industrials	-	-	-	-	-
Financial	-	-	-	-	-
Technology	-	-	-	Accenture	-
Consumer Discretionary	-	-	-	-	-
Consumer Staples	-	-	-	The Kroger Co.	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

TUSHEALTH-A

หุ้น Healthcare สหรัฐฯ

Entry date = 26 May 26

DAOL-CHINATECH

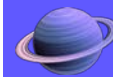
หุ้นเทคโนโลยีจีน

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 เคาะชี้



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้น Healthcare สหรัฐฯ

ภาวะเศรษฐกิจโลกกำลังเข้าสู่ช่วงความไม่แน่นอนสูงขึ้น ความเสี่ยงเงินเฟ้อกลับมาสูง ขณะที่การเติบโตของเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอลง ส่งผลให้หุ้นเชิงป้องกันที่มีอำนาจต่อรองด้านราคาสูงอย่างกลุ่ม Healthcare ดูโดดเด่นขึ้น ขณะที่มีความเสี่ยงการเกิด Sector Rotation เข้าสู่กลุ่ม Defensive ในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare โดยอ้างอิงกองทุน XLV ETF นอกจากนี้กำไรของกลุ่ม Healthcare สหรัฐฯ มีโอกาสฟื้นตัวแรงในปีหน้า ตาม Bloomberg consensus คาด EPS growth จะเร่งตัวสู่ประมาณ 18.5% ในปี 2027E ซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญต่อราคาหุ้นในช่วงครึ่งหลังปีนี้ ด้านมูลค่าหุ้น กลุ่ม Healthcare ยังซื้อขายที่ Forward P/E ราว 17.65 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 17.34 เท่า จึงยังมีช่องให้เกิด P/E Expansion ได้ หากประมาณการการเติบโตของกำไรถูกปรับสูงขึ้น

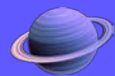
หุ้นจีนเทคโนโลยี

Hang Seng Tech ถูกกดดันจากรัฐบาลที่เข้าสอบสวนกลุ่ม Ecommerce อีกครั้งเกี่ยวกับการแข่งขันที่รุนแรง เพิ่มความกังวลจากนโยบายภาครัฐ อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าในระยะยาว การควบคุมการแข่งขันมีแนวโน้มช่วยเพิ่ม Margin ของอุตสาหกรรมฟื้นตัว และลดแรงกดดันต่อ EPS ปัจจุบันดังกล่าวอาจเป็นแรงหนุนสำคัญต่อดัชนีที่ยังอยู่ในภาวะความคาดหวังต่ำ (Low expectation) โดยหากเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ EPS จะเปิด Upside ให้ดัชนีปรับตัวขึ้นได้ทั้งจากการเติบโตของกำไร และการ re-rating ของค่า P/E ปัจจุบันดัชนีซื้อขายที่ Forward P/E ราว 19 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ประมาณ 21 เท่า โดยประเมินกรอบเป้าหมายดัชนีไว้ที่ 5,900 จุด

ทองคำ

สำหรับทองคำ INVX ประเมินว่า ปัจจัยเชิงโครงสร้างทั้งแรงซื้อของธนาคารกลางทั่วโลก ความเสี่ยงหนี้สาธารณะ และเริ่ม Debasement Trade ช่วยหนุนภาพระยะยาวอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มระยะสั้นยังอ่อนแอจากแรงกดดันของ Bond Yield, ค่าเงินดอลลาร์ และความไม่แน่นอนจากการประชุม Fed ที่จะเกิดขึ้นในสัปดาห์หน้า จึงยังไม่ควรใส่ชื่อหรือถ่วงเฉลี่ย กลยุทธ์ที่เหมาะสม คือ ถือ Core Position ต่อ ใช้จังหวะรับขาดในการปรับพอร์ตสำหรับผู้ที่มีน้ำหนักทองคำสูงเกินไป และทยอยสะสมเฉพาะเมื่อราคาเริ่มสร้างฐานชัดเจน โดยบริเวณ 4,000 ดอลลาร์ เป็นโซนที่เหมาะสมสำหรับทยอยสะสมเพื่อลงทุนระยะยาว

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นจีน A-Shares

มาตรการ 2 ล้านล้านหยวนของรัฐบาลจีนที่จะลงทุนใน Data Center มีแนวโน้มช่วยสนับสนุนหุ้นในช่วงโซ่อุปทานให้มีแนวโน้มเติบโตขึ้น ขณะที่ Bloomberg Consensus บ่งชี้ว่า EPS Revision ของดัชนี CSI 300 ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้งคาดว่าในปี 2026 ดัชนี CSI 300 จะมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) สูงถึง 20% เปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าที่เติบโตเพียง 5.8% สะท้อนถึงความน่าสนใจในการลงทุน

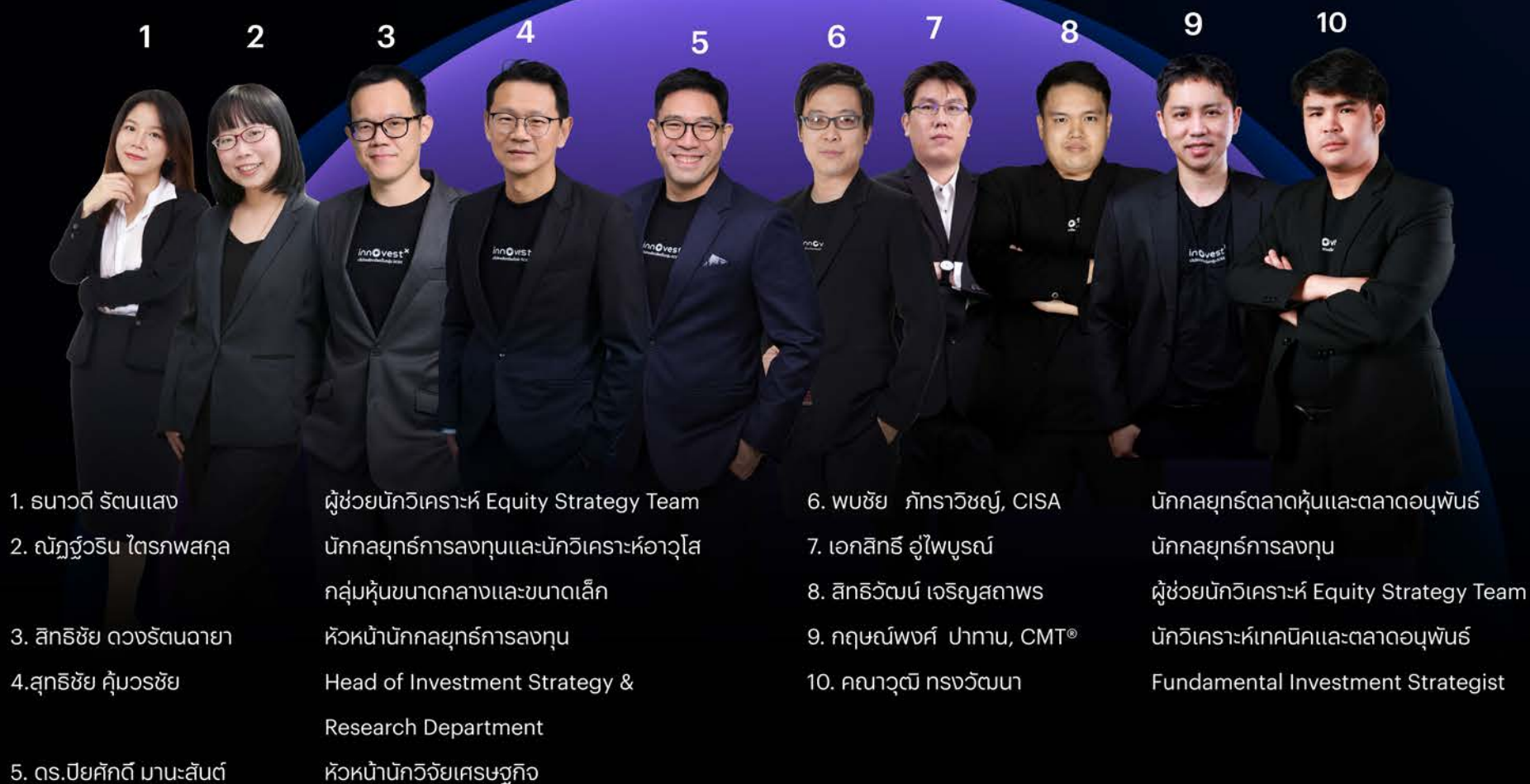
กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



INVX Investment Strategy & Research





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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ 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, 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, 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.