



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

25 กันยายน 2026

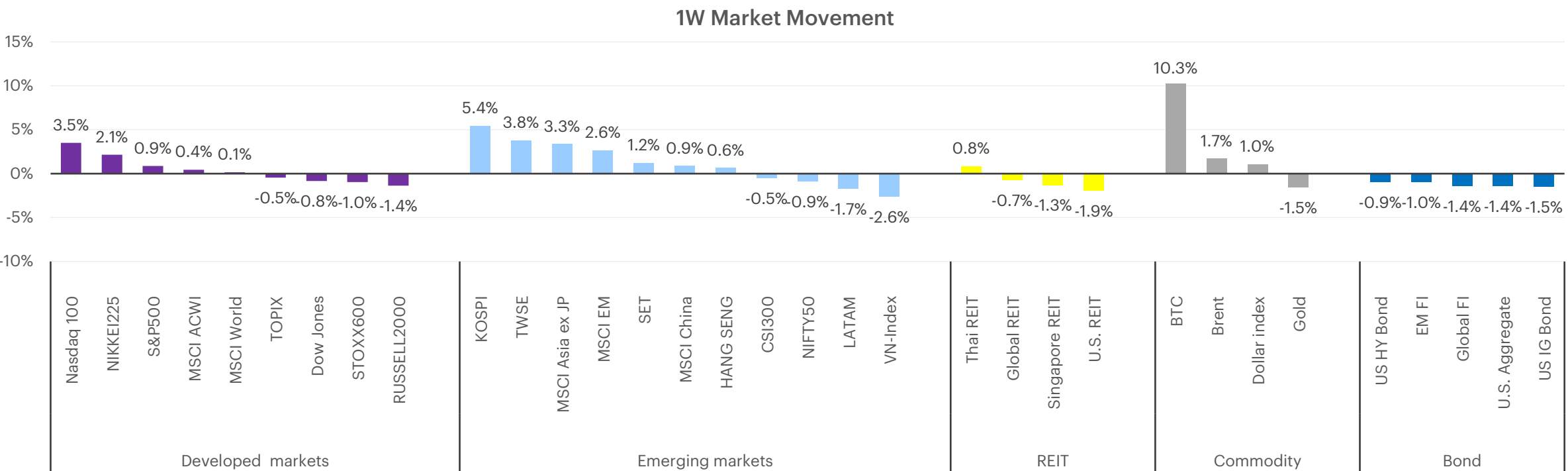
InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



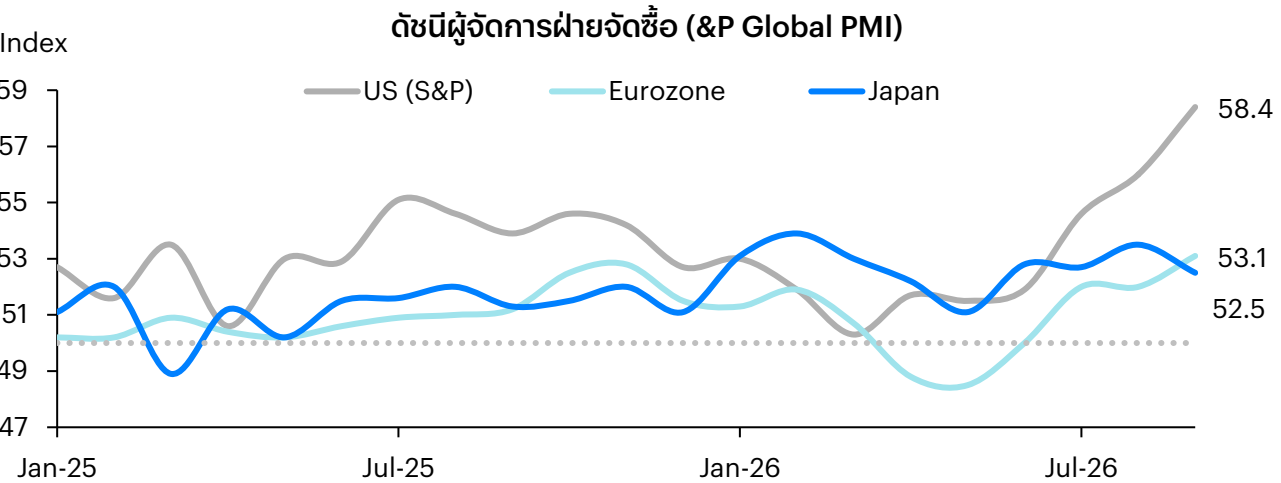
สัปดาห์นี้ภาพรวมตลาดหุ้นโลกปรับขึ้น หลังกระแส AI กลับมาจุดชนวนความคึกคัก หนุนให้ดัชนี Nasdaq 100 และระดับ All-Time High นำโดยบิกเทคอย่าง Meta ที่เปิดตัว AI Agent ตัวใหม่และกลุ่มชิปอย่าง AMD ที่ปรับขึ้นจนมีมูลค่าตลาดแตะ \$1trn เป็นครั้งแรก สอดรับกับตลาด EM นำโดยเกาหลีใต้และไต้หวัน ที่ปรับขึ้นแรงตามยอดส่งออกชิปที่เร่งตัวขึ้น อีกทั้งยังมีปัจจัยบวกจากการขยายการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและจีนออกไปอีก 2 เดือน อย่างไรก็ตาม ภัยธรรมชาติยังถูกกดดันจากราคาน้ำมัน Brent ที่ปรับขึ้นจากกังวลการเจรจาสหรัฐ-อิหร่านยังไม่มีความคืบหน้า โดยอิหร่านยืนยันไม่ยอมจำนนต่อแรงกดดันสหรัฐ ผนวกกับ Bond Yield สหรัฐ อายุ 10 ปี ที่ปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2007 จากตัวเลข PMI ภาคการผลิตที่แข็งแกร่ง ซึ่งกดดันทั้งราคาทองคำและหุ้นกลุ่มที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ย ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นตามภูมิภาค โดยมีแรงซื้อหลักที่เข้ามาในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มพลังงาน





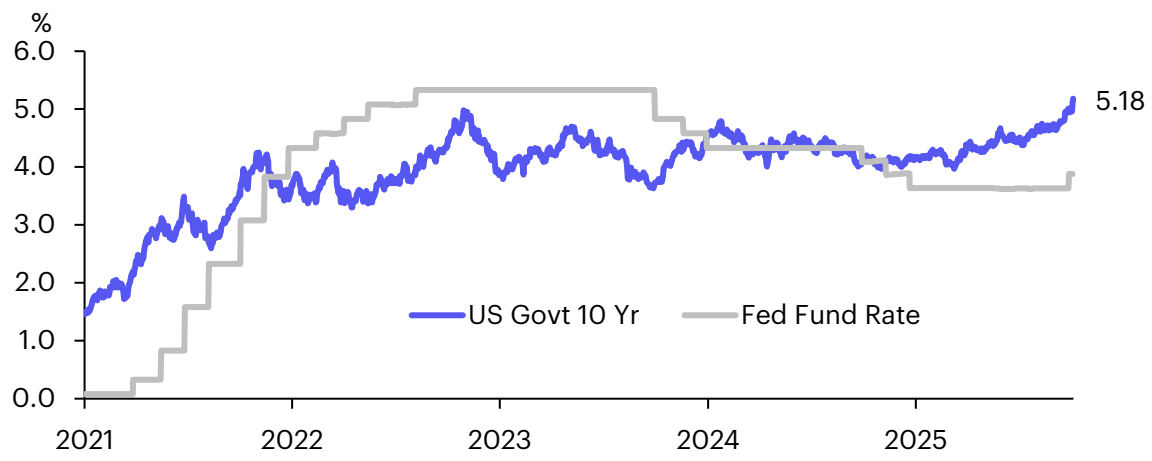
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- S&P Global US Flash Composite PMI เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 58.4 จาก 56.0 สูงสุดในรอบ 62 เดือน โดย New Orders เติบโตขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2022 ขณะที่ Backlogs เพิ่มขึ้นเร็วที่สุดตั้งแต่เดือน พ.ค. 2022 อย่างไรก็ดี แรงกดดันเงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้น
- US 10Y Treasury Yield ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 5.18% จากที่ระดับราว 5% ในสัปดาห์ก่อน และระดับใกล้เคียงสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2007
- ราคาน้ำมัน Brent ยังอยู่เหนือระดับ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากประธานาธิบดีอิหร่านประกาศกลางที่ประชุม UNGA ว่า อิหร่านจะไม่ยอมจำนนต่อแรงกดดันจากสหรัฐฯ



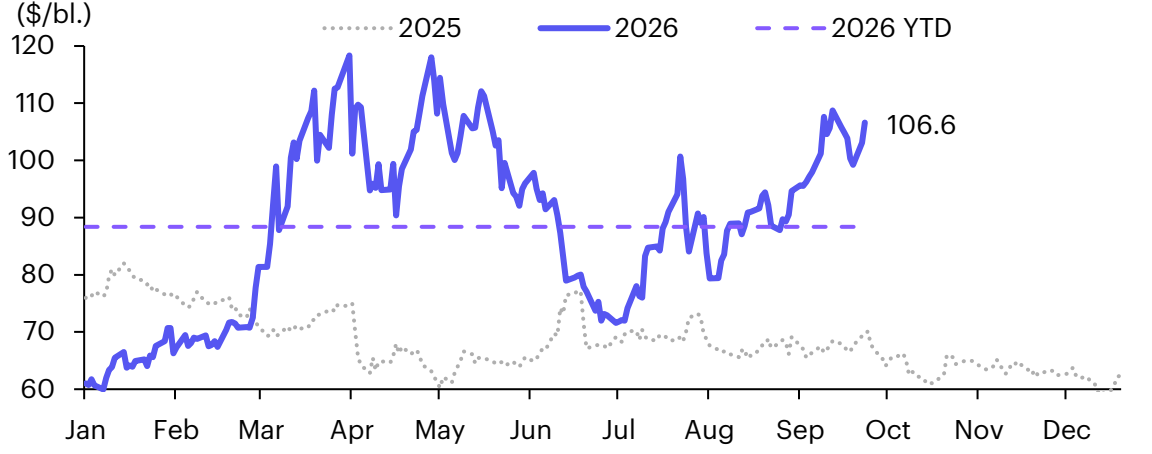
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US Bond Yield)



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ราคาน้ำมัน Brent

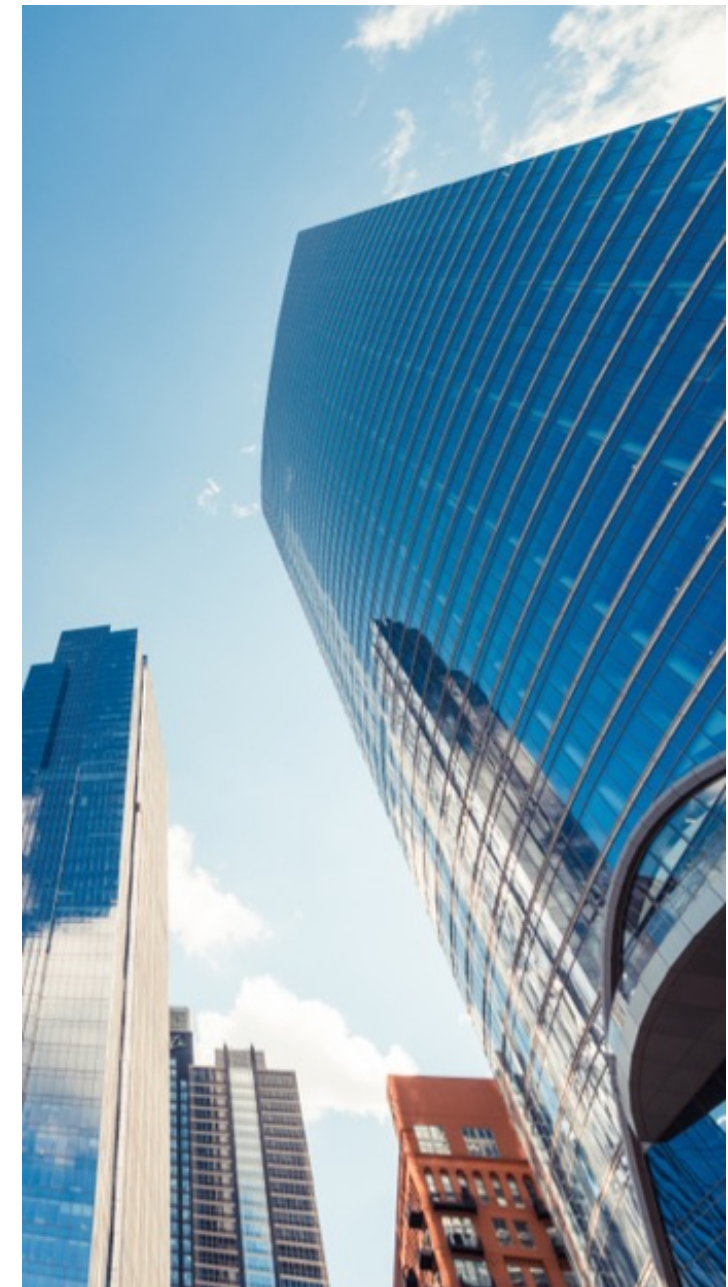


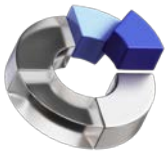
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา การหารือระหว่างทรัมป์-สี จิ้นผิงเน้นรักษาเสถียรภาพความสัมพันธ์ โดย Scott Bessent ระบุว่าทั้งสองฝ่ายต่ออายุพหุทศทางการค้าอีก 2 เดือนถึงวันที่ 10 ม.ค. 2027 ขณะที่สี จิ้นผิงเรียกร้องให้สหรัฐฯ คัดค้านเอกราชไต้หวันอย่างชัดเจน และสนับสนุนการหารือด้าน AI ต่อเนื่อง ภาพรวมสะท้อนความพยายามลดความตึงเครียด
- ด้านสหรัฐฯ ดัชนี Composite PMI เบื้องต้นเดือน ก.ย. เติบโตเป็น 58.4 จาก 56.0 สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. 2021 ขณะที่คำสั่งซื้อและการจ้างงานแข็งแกร่งขึ้นพร้อมแรงกดดันต้นทุนที่เพิ่มขึ้น สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังรองรับดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับขึ้นแตะ 5.1% ทั้งนี้ ในกรณีฐาน InnovestX คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้อีก 1 ครั้งในต้นปีหน้า อย่างไรก็ตาม หากตัวเลขเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด อาจทำให้ Fed เร่งจังหวะการขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่เราประเมินไว้
- สัปดาห์หน้า ด้านสหรัฐฯ ติดตามเงินเฟ้อ PCE เดือน ส.ค. (30 ก.ย.) หลังเดือนก่อนเงินเฟ้อ PCE กว้างไปอยู่ที่ 3.7%YoY และ Core PCE อยู่ที่ 3.3%YoY พร้อมติดตามการปรับข้อมูลประจำปีของ BEA เพื่อประเมินว่าเงินเฟ้อพื้นฐานยังชะลอลงหรือเริ่มเห็นการส่งผ่านต้นทุนพลังงานมากขึ้น ซึ่งจะมีนัยต่อจังหวะการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปของ Fed
- ด้านตลาดแรงงานสหรัฐฯ ติดตามการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ย. (2 ต.ค.) หลังเดือนก่อนเพิ่มขึ้น 1.62 แสนตำแหน่ง อัตราว่างงานอยู่ที่ 4.1% และค่าจ้างขยายตัว 3.1%YoY โดยต้องติดตามความต่อเนื่องของการจ้างงานและพัฒนาการของค่าจ้าง หากข้อมูลยังแข็งแกร่งจะสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อ
- ด้านจีน ติดตาม PMI เดือน ก.ย. ทั้งของทางการ (Official) และ RatingDog (30 ก.ย.) ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ยังอ่อนแอขณะที่ภาคการผลิตและการส่งออกยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง นอกจากนี้ติดตามการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายช่วง Golden Week (1-7 ต.ค.) โดยต้องติดตามทั้งจำนวนการเดินทางและการใช้จ่ายต่อหัว รวมถึงการเดินทางออกนอกประเทศ ซึ่งจะมีนัยต่อแนวโน้มนักท่องเที่ยวจีนเข้าไทย





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

+1.37%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent +1.69%WoW ที่ US\$106.6/bbl จากกังวลอุปทานน้ำมันชะงัก หลังการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่านไม่คืบหน้า โดยอิหร่านยืนยันไม่ยอมจำนนต่อแรงกดดันสหรัฐฯ อีกทั้งกลุ่มอูตียังโจมตีซาอุดีฯ นอกจากนี้สหรัฐฯ อยู่ระหว่างพิจารณาจำกัดการส่งออกดีเซล ซึ่งหากเกิดขึ้นอาจหนุนส่วนต่างราคาดีเซลและค่าการกลั่น แต่กดดันต่อต้นทุนพลังงานโลก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และการสั่งระงับส่งออกดีเซลชั่วคราวของสหรัฐฯ

PROP

-0.33%WoW

ประเด็นสำคัญ

Google ยืนยันการลงทุนพัฒนา Data Center ที่ชลบุรีและ Google Cloud Region ในกรุงเทพฯ มูลค่าราว 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมต่อยอดความร่วมมือด้าน AI

บอร์ดเซมิฯ เห็นชอบยุทธศาสตร์พัฒนาอุตสาหกรรมเซมิฯ และอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูงแห่งชาติ เพื่อขับเคลื่อนเป้าหมายชิปเมดอินไทยแลนด์ ตั้งเป้าดึงดูดการลงทุนกว่า 5 แสนลบ. ภายใน 5 ปี (2030) และกว่า 2.5 ล้านลบ. ภายใน 25 ปี (2050)

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสลงทุนตั้งฐานผลิตในไทย การโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินในช่วงปลายปี และเกณฑ์ควบคุมธุรกิจ Data Center

BANK

+0.32%WoW

ประเด็นสำคัญ

สินเชื่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์โดยรวมใน ส.ค. 2026 ชะลอ 0.1%MoM แต่คงเพิ่มขึ้น 2.9%YoY และ 2.3%YTD นำโดย KTB และ KBANK อานิสงส์กระแส FDI และการลงทุนภาคเอกชน Fitch ปรับเพิ่มแนวโน้มอันดับเครดิต 5 ธนาคารพาณิชย์ในไทย EXIM, KTB, TTB, SCBT และ UOBT สู่ระดับมีเสถียรภาพจากเดิมเป็นลบ สอดคล้องกับการอัปเดตเครดิตประเทศก่อนหน้านี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทาง Bond Yield และค่าเงินบาท รวมทั้งการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลก

COMM

-0.81%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม. เห็นชอบขยายระยะเวลามาตรการไทยช่วยไทยพลัสเฟสสอง ให้เงินอุดหนุนรวม 1,000 บาท/คนใน ต.ค.-พ.ย. 2026 และเพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการฯ 1,000 บาท/คน ใน ต.ค. นี้

กพช. มีมติเห็นชอบตรึงค่า Ft จวด ก.ย.-ธ.ค. ที่ 16.23 สต./หน่วย ลดค่าไฟประชาชน อีกทั้งยังส่งเสริมติดตั้งโซลาร์ภาคประชาชนในรูปแบบ Net Billing โดยขยายเป้ารับซื้อไฟฟ้ารวมเป็น 10,000MW (เดิม 500MW) ตั้งเป้า 1.5 ล้านครัวเรือน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามฝนตกหนักอาจกระทบ Traffic ของกลุ่มพาณิชย์ระยะสั้น รวมทั้งการจับจ่ายในช่วงโค้งสุดท้ายของไทยช่วยไทยพลัส

TOURISM

+0.99%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนฟื้นตัว 5.7%WoW ที่ 464,200 คน อานิสงส์การเริ่มเดินทางก่อนเข้าสู่ Silver Week ของญี่ปุ่นและวันหยุดในมาเลเซีย คาดจำนวนนักท่องเที่ยวจะปรับขึ้นต่อจากเทศกาล Chuseok ในเกาหลีใต้ และ Golden Week ของจีน ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมปี 2026 อยู่ที่ 22.18 ล้านคน ลดลง 3.7%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและยอดจองที่พัก โดยเฉพาะการเข้าสู่ช่วง Golden Week (1-7 ต.ค.) ของชาวจีน

ETRON

+5.93%WoW

ประเด็นสำคัญ

เกาหลีใต้เผยยอดส่งออกช่วง 1-20 ก.ย. ปรับขึ้น 78%YoY และ 7.14 หมื่นล้านดอลลาร์ จากการส่งออกชิปที่แข็งแกร่ง นับเป็นมูลค่าสูงสุดสำหรับช่วง 20 วันแรกของเดือนเท่าที่เคยมีมา ทำลายสถิติเดิม 6.17 หมื่นล้านดอลลาร์เมื่อ 20 วันแรกของเดือน มิ.ย. ปีนี้ โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ ปรับขึ้นแรงถึง 118%YoY และ 1.42 หมื่นล้านดอลลาร์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางค่าเงินบาท กระแสการลงทุน Data Center และ AI ท่ามกลางความต้องการในระดับสูงและกำลังผลิตที่จำกัด

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

28 Sep

JP: Monetary Policy Meeting Minutes

29 Sep

US: CB Consumer Confidence (Sep), JOLTS Job Openings (Aug)

30 Sep

CN: Manufacturing PMI (Sep)

US: ADP Nonfarm Employment Change (Sep), Core PCE Price Index (MoM, YoY) (Aug), GDP (QoQ) (Q2), Chicago PMI (Sep)

UK: GDP (YoY, QoQ) (Q2)

1 Oct

US: Initial Jobless Claims, S&P Global Manufacturing PMI (Sep), ISM Manufacturing PMI (Sep)

JP: S&P Global Services PMI (Sep)

TH: Balance of Trade (Aug)

2 Oct

EU: CPI (YoY) (Sep)

US: Nonfarm Payrolls (Sep), Unemployment Rate (Sep) Average Hourly Earnings (MoM) (Sep)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 25 Sep 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจาก 1) กระแสของ AI ของ Meta ที่ได้รับกระแสตอบรับดี 2) ความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหรัฐและอิหร่าน แม้ว่าจะไม่มีอะไรเป็นรูปธรรม 3) การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและจีนขยายเวลาออกไปอีก 2 เดือน แต่ตลาดก็ได้รับแรงกดดันจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานที่กดดันเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

กลุ่มเทคโนโลยีเป็นกลุ่มนำตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้น 3.7% จากภาพความคาดหวังของ AI จาก Meta และการส่งออกชิปของเกาหลีใต้เดือน ก.ย. ที่มีอัตราการเติบโตเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง กลุ่มสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% เป็นผลจากการเปิดตัว Muse AI ของ Meta และเป็นกลุ่มที่ความผันผวนน้อยในช่วงเวลาตลาดผันผวน กลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 2-4% จากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 2.5% จากความกังวลว่ารายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจะชะลอตัวลงใน 3Q26 ส่วนกลุ่ม Consumer ปรับตัวลดลง 1% จากภาพของราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น 1.9%

ช่วงสิ้นมอง SET จะแกว่งตัวผันผวน ภายใต้แรงกดดันจากทั้งปัจจัยในและต่างประเทศ โดยปัจจัยต่างประเทศถูกกดดันจากท่าทีของเฟดที่ขึ้นดอกเบี้ยที่หนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวสูง ผลจากความตึงเครียดตะวันออกกลางที่สร้างความเสี่ยงด้านต้นทุนและเงินเฟ้อ ส่วนปัจจัยในประเทศต้องจับตามองคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญในวันที่ 28 ก.ย. นี้ ที่จะชี้ชะตาว่าการเลือกตั้งที่ผ่านมาจะเป็นโมฆะหรือไม่ โดยหากผลตัดสินสร้างสญญากาศทางการเมือง จะกระทบต่อความเชื่อมั่นนักลงทุน แต่หากผ่านพ้นไปด้วยดี ตลาดจะตอบรับเชิงบวก นอกจากนี้ SET อาจเผชิญแรงกระเพื่อมจากทำ Window Dressing 3Q26

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

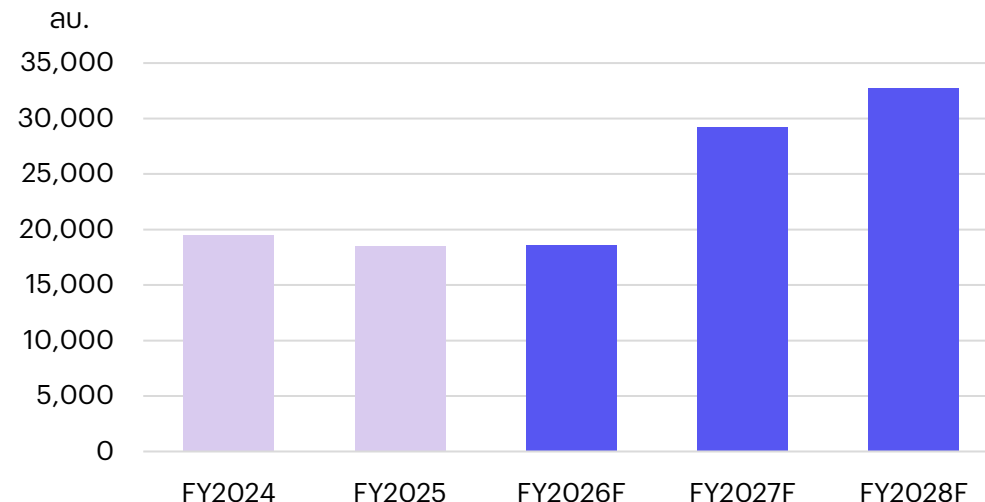
- กลุ่มที่คาดว่าจะตอบรับเชิงบวกหากศาล รธน. วินิจฉัยให้การเลือกตั้งไม่เป็นโมฆะ ได้แก่ กลุ่มรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง (STECON CK SCC) และกลุ่มนิคม (WHA AMATA) ทั้งนี้หากผลออกมาดีให้ Let Profit Run แต่หากผลพลิกเป็นโมฆะ ต้องมีวินัยตั้งจุดตัดขาดทุนทันที
- กลุ่มที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวใน 4Q26 ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนตั้งแต่ Golden Week ของจีน (1-7 ต.ค.), การประชุม WorldBank-IMF (ต.ค.) ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยว (ERW CENTEL AOT) และกลุ่มค้าปลีก (CPALL CPN CRC)
- หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากทำ Window Dressing ปิด 3Q26 ได้แก่ DELTA GULF AOT TRUE CPN BDMS ทั้งนี้แนะนำกำหนดจุดขายและต้องระวังแรงขายทำกำไรในช่วงวันทำการแรกๆ ของเดือน ต.ค.
- กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ทรงตัวในระดับสูง อย่างกลุ่มธนาคาร (BBL KTB) และกลุ่มประกันชีวิต (TLI) รวมถึงกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าอย่างกลุ่มส่งออก (TU)

AOT – กำไรจะกลับสู่ขาขึ้นตั้งแต่ 4QFY26

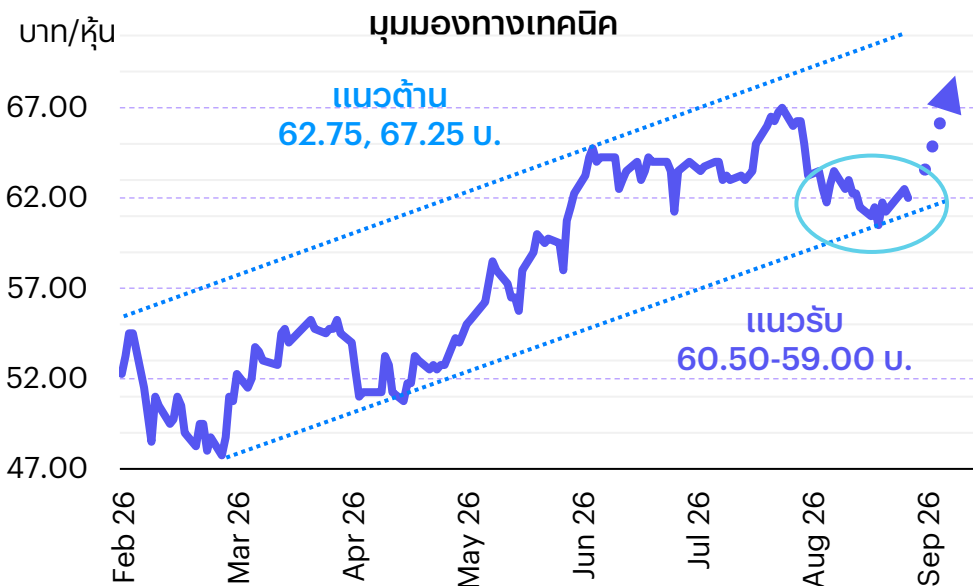
แนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมด โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานให้ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- 2) 4QFY26 (ก.ค.-ก.ย. 2026) คาดกำไรปกติพลิกโตทั้ง YoY และ QoQ จากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ และการฟื้นตัวของปริมาณผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT หนุนให้ทั้งปี FY2026 คาดมีกำไรปกติ 1.86 หมื่นลบ. พลิกโต 0.5%YoY และคาดว่าจะกลับมาเติบโตเด่น 57%YoY ในปี FY2027
- 3) เป็นหุ้นได้อานิสงส์ตรงจาก High Season ของท่องเที่ยวไทยใน 1QFY26 ซึ่งกำลังจะเริ่มต้นด้วย Golden week ของนักท่องเที่ยวจีน (1-7 ต.ค.) และ Valuation น่าสนใจ โดยซื้อขาย PER FY2027 ที่ 30 เท่า คิดเป็น -0.4SD จากค่าเฉลี่ยอดีต 10 ปี
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 72 บาท อิงวิธี DCF โดยใช้ WACC ที่ 8% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2% และคาดว่าจะให้ Div. Yield ปี FY2027 ราว 1.7%

ปี FY2026 คาดกำไรปกติพลิกโตเล็กน้อย ก่อนจะโตเด่นในปี FY2027



Source: Company, InnovestX Investment Strategy & Research

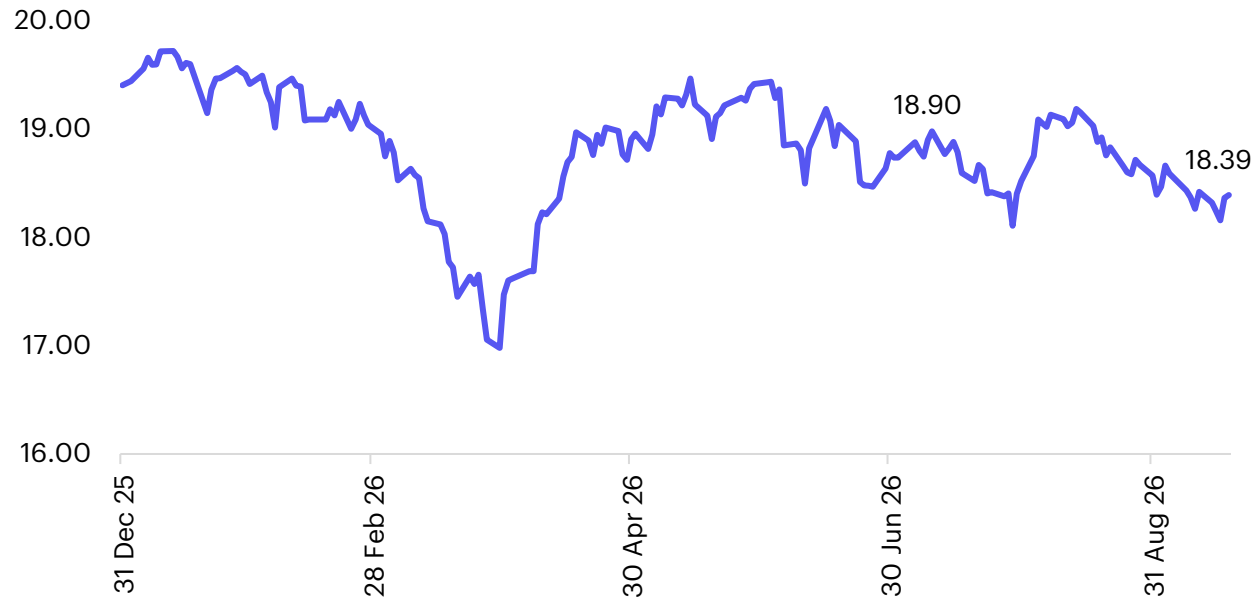


Source: InnovestX Investment Strategy & Research

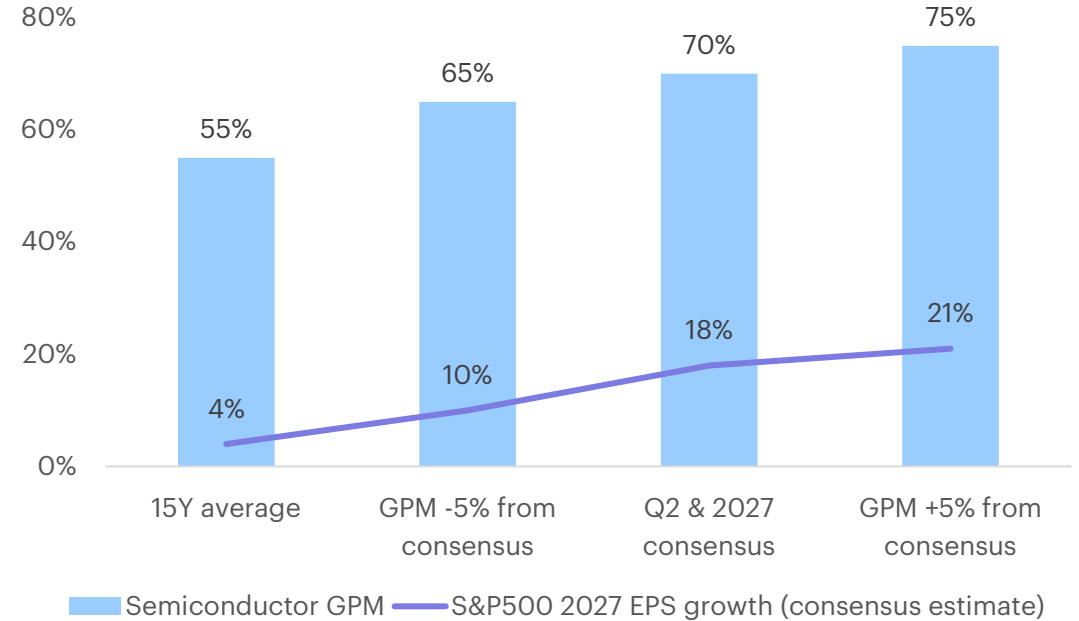
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีแรงหนุนจากกำไร แต่ระยะสั้นอาจพักฐานหลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ย แฉเลือกกำไรกลุ่ม Tech เพื่อหาจังหวะรอสะสมเมื่อย่อ



ตั้งแต่สิ้น 2Q26 ประมาณการกำไรเพิ่มเร็วกว่าราคา ทำให้ Forward P/E ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับลดลง



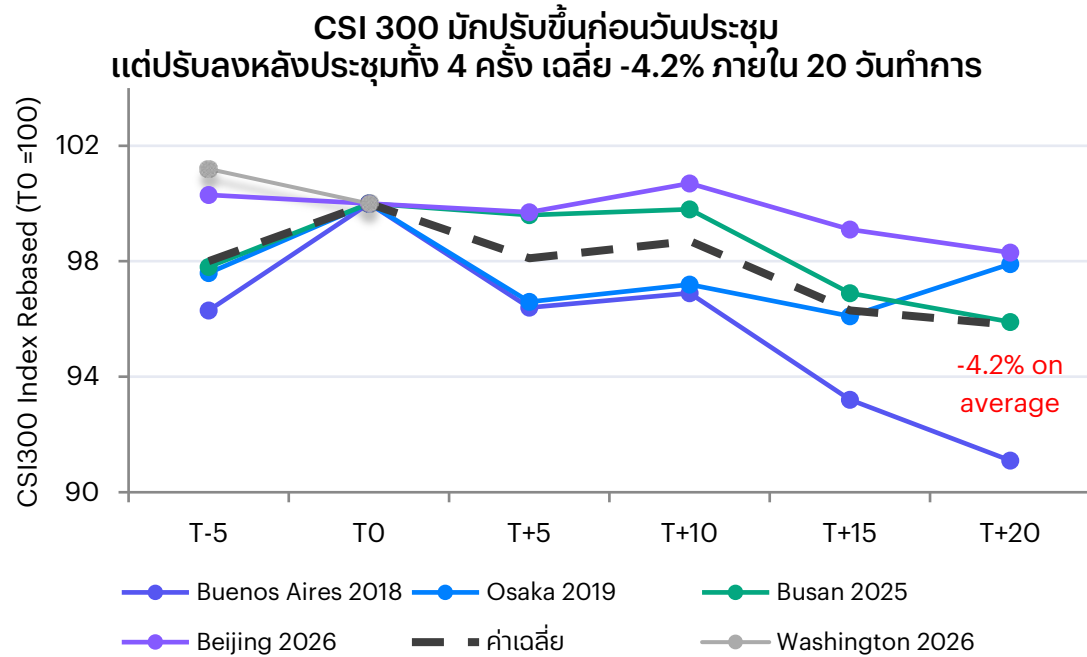
Consensus ประเมินกำไรปี 2027 (+15%)
ตั้งอยู่บนสมมติฐาน Gross Margin ของ Semiconductor ที่ 70%



ผ่านมา 1 สัปดาห์หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกของรอบปีนี้ แม้ S&P500 จะบวกได้ราว 2% WoW แต่ด้วยสถิติ 5 รอบที่ผ่านมาชี้ว่า S&P 500 มักย่อตัวในช่วง 1-3 เดือนแรก InnovestX จึงยังไม่แนะนำไล่ซื้อหุ้นสหรัฐฯ ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม พื้นฐานการเติบโตกำไรของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังไม่จบรอบ FactSet คาดกำไร S&P 500 ปี 2026 โต 31.8% และปี 2027 ยังโต 15.2% ขณะที่ตั้งแต่สิ้น 2Q26 ประมาณการกำไรล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 8.8% แต่ดัชนีขึ้นเพียง 1.8% ทำให้ Forward P/E ของตลาดลดลงเหลือ 18.4 เท่า หากดัชนีย่อตัวจึงยังเป็นจังหวะเตรียมสะสมมากกว่าสัญญาณจบรอบ อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2027 ที่ตลาดคาดตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า Gross Margin ของ Semiconductor จะอยู่ที่ 70% หากกลับสู่ค่าเฉลี่ย 15 ปี กำไรอาจโตเพียง 4% ขณะที่ Hyperscalers ต้องสร้างรายได้ให้ทันค่าเสื่อมที่เร่งตัว ก็เป็นความท้าทายที่มากขึ้น InnovestX ยังคงแนะนำทยอยสะสมหุ้นสหรัฐฯ เมื่อย่อตัวในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้า แต่ในส่วนของกลุ่ม Tech/Semiconductor ควรเน้นควบคุมสัดส่วนในพอร์ต และในช่วงที่ตลาดผันผวนสูงเช่นในปัจจุบัน หากมีกำไร แนะนำขายทำกำไรก่อนแล้วรอหาจังหวะกลับเข้าสะสมเมื่อตลาดย่อตัว เนื่องจากสถิติที่ผ่านมาชี้ว่า กลุ่ม Tech มักเป็นผู้นำตลาดในรอบ 12 เดือน

Trump–Xi ตกลงต่ออายุ Trade Truce แต่ตลาดหุ้นจีนมัก “ขึ้นก่อน-ลงหลัง”

การประชุม จึงแนะไม่ไล่ซื้อตามข่าว แต่ยังถือ A-Shares จากแรงหนุนเชิงนโยบาย

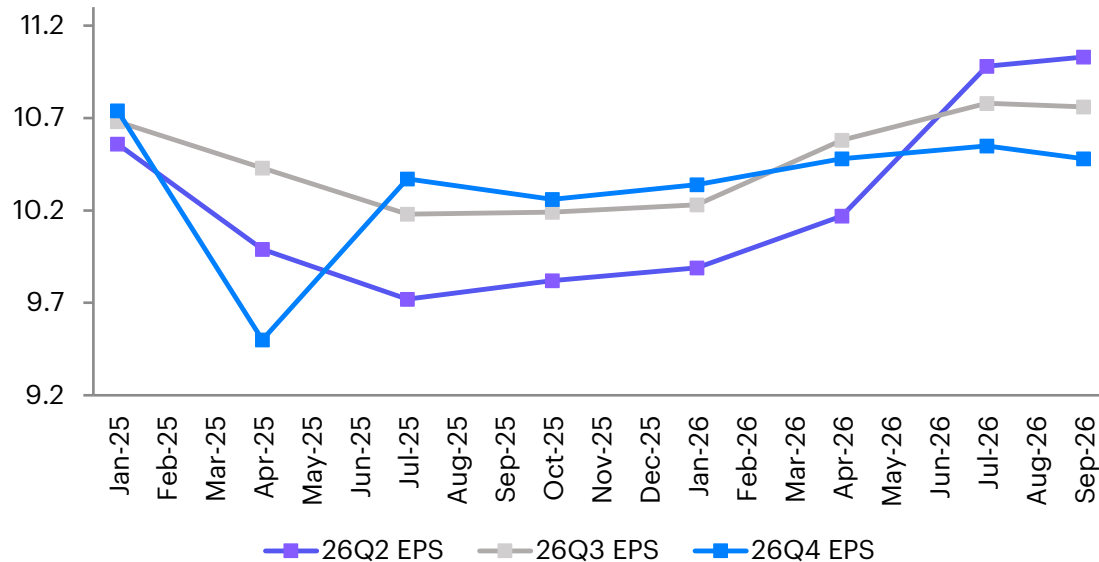


Trump และ Xi พบกันที่วอชิงตันเมื่อวันที่ 24 ก.ย. ที่ผ่านมา ผลลัพธ์หลักคือการขยาย Trade Truce ตามคาด แต่สั้นกว่าที่หลายฝ่ายหวัง โดยขยายเพียง 2 เดือน จากเดิมที่จะหมดอายุวันที่ 10 พ.ย. 2026 ไปเป็นวันที่ 10 ม.ค. 2027 ข้อตกลงนี้ช่วยลดความเสี่ยงต่อจีนในระยะสั้น แต่ยังไม่มียุทธศาสตร์ใหญ่ในเชิงพาณิชย์ แร่หายาก หรือการซื้อสินค้าเกษตร ขณะที่สหรัฐฯ ยังคงกดดันให้จีนทำตามคำมั่นเดิม ทั้งการซื้อสินค้าเกษตรมูลค่า \$17bn ที่ยังล่าช้า และการส่งออกแร่หายากที่ยังต่ำกว่าตกลงไว้ Event Study จากการพบกันเพื่อหาข้อตกลงทางการค้า 4 ครั้งก่อนหน้านี้ชี้ว่าดัชนี CSI 300 มักปรับขึ้นก่อนวันประชุม แต่ปรับลงหลังประชุม โดยเฉลี่ย -4.2% ภายใน 20 วันทำการ เพราะข่าวการค้ำลด Risk Premium ได้เพียงชั่วคราว ตลาดยังต้องการเห็นปัจจัยหนุนอื่น เช่น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ InnovestX ประเมินว่าหลังประชุมรอบนี้จะยังเป็นไปในทางเดียวกัน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนยังอ่อนแอ ยอดค้าปลีก ส.ค. โตเพียง 0.4% และ FAI 8 เดือนแรกหดตัว 7.2% นอกจากนี้ ข่าวการค้ำจะยังออกมาทั้งบวกและลบสลับกันไปจนถึงต้นปีหน้า เพราะผู้นำทั้งสองยังมีโอกาสพบกันที่ APEC เซิ่นเจิ้น (พ.ย.) และ G20 ไมอามี่ (ธ.ค.) ก่อนถึงเส้นตาย 10 ม.ค. InnovestX จึงคงมุมมอง Neutral ต่อหุ้นจีนโดยรวม และไม่ไล่ซื้อจากประเด็นการตกลงกันได้ แต่ยังถือ China A-Shares ในพอร์ต Satellite โดยเหตุผลของการถือ คือ กลไกเชิงนโยบาย กองทุนรัฐ (National Team) มักเข้าซื้อ ETF ดัชนี CSI 300 เมื่อตลาดลงแรง และลดสถานะเมื่อตลาดร้อนแรง เราจึงคงเป้าหมาย CSI 300 ที่ 5,340 จุด และ Stop Loss ที่ 4,350 จุด

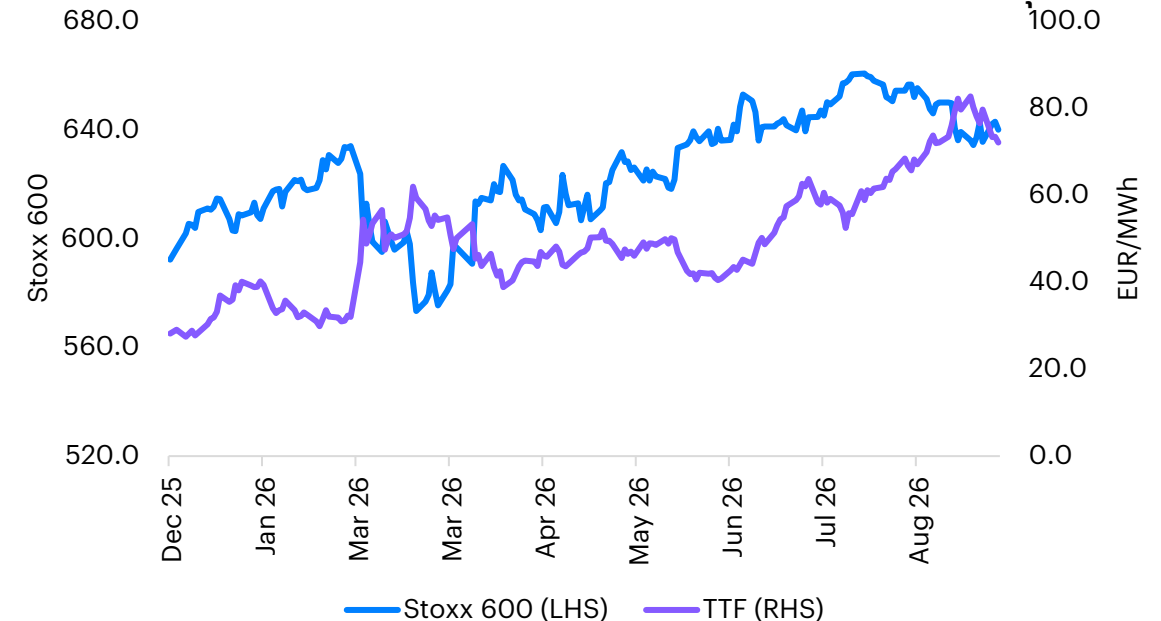
หุ้นยุโรปกำไรฟื้นแต่ยังโตช้ากว่า DM อื่น ราคาที่ขึ้นสูง และดอกเบี้ยขาขึ้นยังเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นที่เห็นได้จริง



STOXX 600 EPS Revisions ของปี 2026 มีการฟื้นตัวจากปี 2025 จริง แต่ในระยะข้างหน้า (4Q) ยังไม่เห็นการเติบโต



ตลาดยุโรปยังถูกกดดันจากราคาที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลต่อเงินเฟ้อ ทำให้ ECB ต้องขึ้นดอกเบี้ย และสะท้อนผ่านการปรับลงของตลาดหุ้น



ตลาดหุ้นยุโรปเริ่มเห็นสัญญาณดีขึ้นหลัง EPS Revision ฟื้นจากปี 2025 แต่การเติบโตยังด้อยกว่าตลาด DM อื่น Consensus คาดกำไรปี 2026 ของยุโรปโต 16% เทียบกับสหรัฐฯ 36% และญี่ปุ่น 26% ขณะที่ BofA FMS เดือน ก.ย. พบนักลงทุนที่คาดว่าหุ้นยุโรปจะมี Upside ใน 1-3 เดือนข้างหน้าลดลงเหลือ Net 39% จาก 53% นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันที่เห็นเป็นรูปธรรม 1) ราคาไฟฟ้า TTF ขึ้นเกิน €80/MWh ครั้งแรกในรอบ 3 ปี ขณะที่ก๊าซสำรองอยู่เพียง 68% เทียบค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 84% ก่อนเข้าฤดูหนาว โดยช่วงต้น มี.ค. ที่ราคาพลังงานเพิ่มขึ้นแรง STOXX 600 ร่วง 5.7% ในสัปดาห์เดียว 2) ราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น ต้น CPI ขึ้นเป็น 3.3% ทำให้ ECB ต้องขึ้นดอกเบี้ยแล้ว 2 ครั้งสู่ 2.50% และ Bond 10 ปีขึ้นไป 3.4% สูงสุดตั้งแต่ปี 2011 กดดัน Valuation ของตลาดหุ้น 3) การเลือกตั้ง ปธน. ฝรั่งเศส เม.ย. 2027 ที่ผู้สมัครพรรค RN นำโพลรอบแรกด้วยเหตุผลเหล่านี้ InnovestX จึงยังคงมีมุมมอง Neutral ต่อหุ้นยุโรป และจะพิจารณาเพิ่มน้ำหนักหากราคาลดลงชัดเจนหรือ ECB ส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ย

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

การประชุมของ Trump–Xi ช่วยลดความเสี่ยงของความสัมพันธ์ US–China ในระยะสั้น หลังทั้งสองฝ่ายขยายเวลาพักศึกการค้าถึง 10 ม.ค. 2027 พร้อมเปิดช่องเจรจาการค้า AI และความมั่นคงต่อ แต่ยังไม่ใช้การยุติการแข่งขันเชิงยุทธศาสตร์เพราะประเด็นชิป แร่สำคัญ ไต้หวัน และความมั่นคงยังไม่มีข้อสรุป InnovestX มองภาพนี้เป็นบวกต่อ Risk Premium ของหุ้นจีน–ฮ่องกง รวมถึงบริษัทสหรัฐฯ ที่พึ่งพาตลาดจีน มองผู้ได้ประโยชน์คือ China Internet (BABA, Tencent, JD, PDD), US China Exposure (AAPL, TSLA) และ US Agriculture (ADM, BG)

- **การต่อเวลาพักศึกการค้าเป็นผลลัพธ์ที่ดีที่สุด และช่วยลด Tail Risk ระยะสั้น** โดย US–China ขยายเวลาพักศึกอีก 2 เดือนถึง 10 ม.ค. 2027 ช่วยหลีกเลี่ยงการกลับมาเพิ่มภาษีกันที่ ขณะที่ Trump ส่งสัญญาณถึงความคืบหน้าที่จะเกี่ยวกับสินค้าเกษตร แต่ข้อตกลงการค้าระยะยาวและประเด็นแร่สำคัญยังต้องเจรจาต่อ
- **AI เป็นสัญญาณ De-escalation แต่ยังไม่ใช้การเปิดข้อจำกัดชิป** โดย Xi และ Trump สนับสนุนการหารือด้าน AI ต่อ พร้อมเน้นการควบคุมความเสี่ยงและให้มนุษย์ยังเป็นผู้ควบคุมเทคโนโลยี แต่ยังไม่มียกเลิกข้อห้ามใหม่ด้านการส่งออกชิปหรือเทคโนโลยีขั้นสูง จึงมองผลบวกต่อ NVDA, AMD, SMIC เป็นเรื่อง Sentiment มากกว่าการเพิ่มปริมาณการค้าไรท์กันที่
- **ไต้หวันและความมั่นคงยังเป็นความเสี่ยงสำคัญที่ไม่ได้หายไป** โดย Xi ต้องการให้ US ขยับเป็น “คัดค้าน” เอกราชของไต้หวัน แต่ยังไม่มียกเลิกฐานชัดว่าสหรัฐฯ ยอมรับถ้อยคำดังกล่าว ขณะที่ชุดขายอาวุธให้ไต้หวันราว \$14bn ยังถูกเลื่อน จึงยังต้องติดตามความเสี่ยงต่อ Supply Chain Semiconductor และ Risk Premium ของเอเชียเหนือ
- **ตลาดตีความผลประชุมเป็น บริหารการแข่งขัน มากกว่า ยุติการแข่งขัน** เพราะแม้ทั้งสองประเทศต้องการรักษาช่องทางสื่อสารและลดความเสี่ยงการปะทะ แต่การแข่งขันด้าน AI, Semiconductor, Rare Earth และความมั่นคงยังดำเนินต่อ
- **ภาพนี้ทำให้กลยุทธ์การลงทุนของ InnovestX คือ 1) China Internet** ได้แก่ BABA, Tencent, JD, PDD จาก Risk Premium ที่ลดลง **2) US China Exposure** ได้แก่ AAPL, TSLA จากความเสี่ยงด้านการค้าและ Supply Chain ที่ลดลง และ **3) US Agriculture** ได้แก่ ADM, BG หากการเจรจานำไปสู่การเพิ่มการซื้อสินค้าเกษตร ขณะที่ NVDA, AMD และ SMIC ยังควรรอความชัดเจนเรื่อง Export Control ทั้งนี้ยังต้องจับตา Rare Earth, Taiwan และมาตรการด้านชิป ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญต่อความต่อเนื่องของการลดความตึงเครียด



Offshore investment

ประเด็นสำคัญจากประชุม Trump–Xi และผลตอบแทน

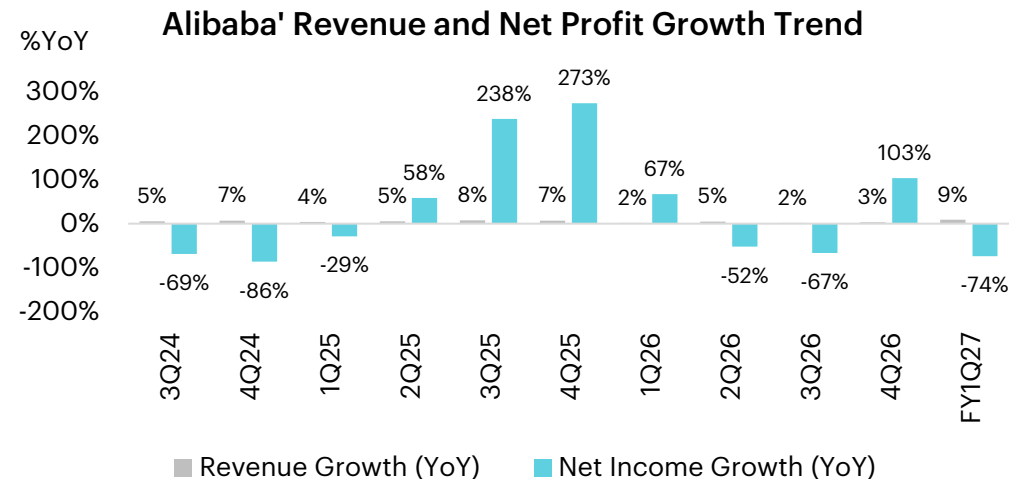
ประเด็น	ผลการเจรจา	สิ่งที่ต้องติดตาม
1) การค้า	ต่อเวลาพักศึกถึง 10 ม.ค. 2027 และมีความคืบหน้าด้านเศรษฐกิจ	ข้อตกลงใหญ่, สินค้าเกษตร, แร่สำคัญ
2) AI	เห็นพ้องให้เพิ่มการหารือด้านความเสี่ยงและการควบคุม AI	ยังไม่มีข้อตกลงเรื่องชิป/การส่งออกเทคโนโลยี
3) ไต้หวัน	Xi ผลักดันให้ US ใช้คำว่า “คัดค้านเอกราช”	ต้องดูว่า US จะเปลี่ยนจุดยืนหรือไม่
4) นิวเคลียร์/ชิปนาซุร	ยังหารือเพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มความโปร่งใส	ยังไม่มีข้อตกลงควบคุมอาวุธหรือแจ้งทดสอบล่วงหน้า
5) ความมั่นคงทางทหาร	หนุนการสื่อสารระหว่างกองทัพและกลไกจัดการวิกฤต	ลดความเสี่ยงปะทะ แต่การแข่งขันยังอยู่
6) Ukraine / Iran / Korea	แลกเปลี่ยนมุมมองต่อประเด็นระหว่างประเทศ	ยังไม่มีข้อตกลงใหม่ชัดเจน
7) การเดินทาง/ความสัมพันธ์	เสนอเพิ่มเที่ยวบินตรง, แลกเปลี่ยนเยาวชน และความร่วมมือ APEC/G20	ผลเชิงเศรษฐกิจยังต้องรอดูการดำเนินการจริง

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

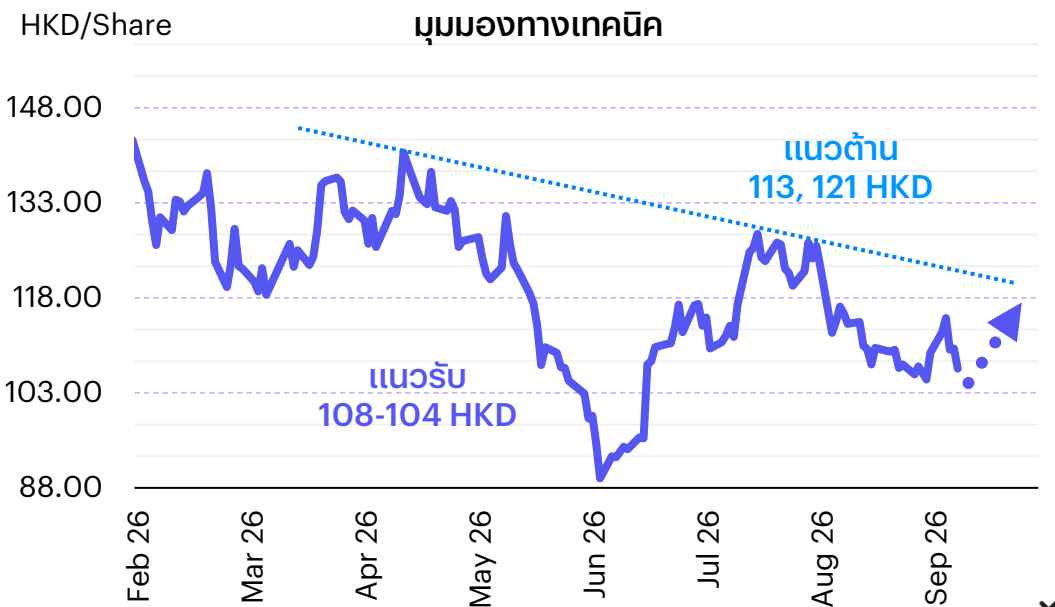
Alibaba – ได้แรงหนุน 3 ด้าน: AI โต กำไรฟื้น ความเสี่ยง US-China ลด

แนะนำ Alibaba (9988.HK) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) ความสัมพันธ์ US-China ดีขึ้น ช่วยลดความกังวลต่อหุ้นจีน** การประชุม Trump-Xi ช่วยลดความเสี่ยงที่สองประเทศจะกลับมาเพิ่มภาษีหรือตอบโต้กันแรงในระยะสั้น และยังเปิดทางเจรจาการค้าและ AI ต่อ จึงเป็นบวกต่อความเชื่อมั่นของหุ้นเทคโนโลยีอย่าง Alibaba
- 2) Alibaba Cloud กำลังเข้าสู่ช่วงเติบโตเร็ว** ความต้องการใช้กำลังประมวลผล AI เพิ่มขึ้นทั้งในจีนและต่างประเทศ ทำให้ Cloud กลายเป็นหนึ่งในแรงขับเคลื่อนสำคัญของบริษัทมากขึ้น โดยเฉพาะลูกค้ากลุ่ม AI, รถอัจฉริยะ และธุรกิจต่างประเทศ
- 3) Qwen เริ่มเปลี่ยนจากเทคโนโลยีเป็นรายได้จริง** แพลตฟอร์ม AI ของ Qwen มีรายได้ประจำต่อปีแตะ RMB20bn ณ สิ้น ส.ค. และบริษัทตั้งเป้า RMB30bn ภายในสิ้นปี ขณะที่ QwenWork เชื่อมกับ DingTalk ช่วยให้ลูกค้าองค์กรนำ AI ไปใช้ทำงานจริงได้มากขึ้น
- 4) Alibaba มีระบบ AI ครบตั้งแต่ศูนย์ข้อมูล โมเดล ไปจนถึงชิปของตัวเอง** บริษัทตั้งเป้าขยายกำลังไฟศูนย์ข้อมูลเป็น 20GW ภายในปี 2032 และเพิ่มการใช้ชิป T-Head ที่พัฒนาเอง ซึ่งช่วยลดการพึ่งพาเทคโนโลยีภายนอกและเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนในระยะกลาง
- 5) กำไรมีโอกาสฟื้นควบคู่กับธุรกิจ AI** แรงหนุนมาจาก Cloud ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ธุรกิจ E-commerce ที่มีแนวโน้มฟื้น และการขาดทุนจากธุรกิจจัดส่งด่วนที่ลดลง ทำให้ Alibaba มีปัจจัยบวกพร้อมกันทั้ง AI, การฟื้นตัวของกำไร และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลง



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	28 Sep 26	29 Sep 26	30 Sep 26	1 Oct 26	2 Oct 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Industrials	-	-	-	-	-
Financial	Jefferies Financial	-	FactSet Research	-	-
Technology	-	-	Micron Technology	Accenture	-
Consumer Discretionary	-	Carnival Corporation	Levi Strauss & Co	NIKE	-
Consumer Staples	-	-	-	McCormick & Company	-
Energy	-	-	-	-	-
Communication Services	-	-	-	-	-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Satellite Fund

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 5 Aug 26

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26

A-GRID

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

Entry date = 13 Aug 26

MEGA10CYBER-A

หุ้น Software ของสหรัฐฯ

Entry date = 7 Jul 26

TOP11VNM

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 26 Aug 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးซี่



Satellite Fund

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

หุ้นกลุ่ม GRID ทรงตัวในสัปดาห์นี้ หลังแรงซื้อกลับช่วงต้นสัปดาห์ถูกหักล้างด้วยแรงขายจาก Bond Yield ที่ปรับขึ้นและความกังวลด้านกฎระเบียบ โดยรัฐแคลิฟอร์เนียออกกฎหมาย 7 ฉบับเพิ่มการกำกับดูแล Data Center ครอบคลุมค่าไฟฟ้า การใช้น้ำ และกระบวนการอนุมัติของท้องถิ่น ขณะที่หลายรัฐเริ่มเข้มงวดต่อการผลิตรายได้ต้นทุนโครงข่ายไปยังผู้ใช้ไฟฟ้าทั่วไป ภาพดังกล่าวเพิ่มความเสี่ยงต่อระยะเวลาการอนุมัติโครงการและผลตอบแทนของผู้ประกอบการไฟฟ้า แต่ไม่ได้เปลี่ยนความจำเป็นในการลงทุนระบบส่งไฟฟ้าหม้อแปลง และอุปกรณ์เพิ่มประสิทธิภาพโครงข่าย ซึ่งเป็นธุรกิจหลักที่ GRID มี Exposure เน้นทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว จากความต้องการไฟฟ้าของ AI Data Center ที่ยังเติบโต แต่ควรระวังความเสี่ยงจากต้นทุนเงินทุนที่สูงขึ้น และความล่าช้าของโครงการที่อาจกระทบการรับรู้รายได้ในระยะสั้น

หุ้นอินเดีย

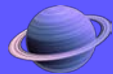
หุ้นอินเดียยังเผชิญแรงขายในสัปดาห์นี้ อ้างอิง Nifty 50 ลดลงราว 1.2% ขณะที่ INDA ETF ลดลงประมาณ 1.0% โดยแรงกดดันหลักยังมาจากราคาน้ำมัน Brent ที่กลับขึ้นเหนือ \$100/bbl หลังการเจรจาสหรัฐ-อิหร่านยังไม่มีความคืบหน้าชัดเจน ประกอบกับ Bond Yield สหรัฐฯ ที่ปรับขึ้น ทำให้เงินรูปีอ่อนลงมาใกล้ 96/USD และเพิ่มความกังวลต่อเงินทุนต่างชาติ โดยวันที่ 24 ก.ย. Nifty ลดลงถึง 1.64% แม้กำไรบริษัทจดทะเบียนและเศรษฐกิจภายในประเทศยังสนับสนุน Investment Thesis ระยะกลาง แต่ราคาน้ำมันที่สูงต่อเนื่องเริ่มเพิ่มความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อ ดุลบัญชีเดินสะพัด และต้นทุนภาคธุรกิจ อีกทั้งจำกัดความสามารถของ RBI ในการผ่อนคลายนโยบายการเงิน จึงยังคงคำแนะนำ ถือ / ชะลอการเพิ่มน้ำหนัก โดยรอให้ราคาน้ำมันและค่าเงินกลับมามีเสถียรภาพก่อนเพิ่มน้ำหนักการลงทุนอีกครั้ง

หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Shares อ่อนตัวในสัปดาห์นี้ อ้างอิง CSI 300 ลดลงราว 1.5% โดยวันที่ 24 ก.ย. ปรับลงถึง 1.7% หลังตลาดตอบรับการประชุม Trump-Xi อย่างระมัดระวัง แม้ทั้งสองฝ่ายตกลงขยายระยะเวลาพักมาตรการตอบโต้ทางการค้าออกไปอีก 2 เดือน แต่ยังไม่มีความคืบหน้าครอบคลุมประเด็นการแข่งขันด้านเทคโนโลยีและการค้าในระยะยาว ขณะที่เศรษฐกิจภายในประเทศยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ทำให้แรงหนุนต่อกำไรบริษัทนอกกลุ่มเทคโนโลยียังจำกัด อย่างไรก็ตาม การสนับสนุนอุตสาหกรรม AI, Semiconductor และการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยียังคงเป็นปัจจัยเชิงโครงสร้างที่สนับสนุน A-Shares จึงยังคงมุมมอง Selective Buy โดยเน้นอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ แต่ยังไม่เร่งเพิ่มน้ำหนัก CSI 300 ทั้งดัชนี เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและความคืบหน้าของข้อตกลงการค้ายังมีความไม่แน่นอน



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Satellite Fund

หุ้น Software สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ พุ่งตัวในสัปดาห์นี้ อ้างอิง IGV +2.8% WoW โดยเฉพาะต้นสัปดาห์ที่ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันและ Bond Yield ที่ปรับลดลง ช่วงกลางสัปดาห์กลุ่ม Enterprise Software ยังปรับขึ้นสวนทาง Nasdaq นำโดย Salesforce, ServiceNow และ Atlassian สะท้อนแรงซื้อที่เริ่มกระจายเข้าสู่ Software มากขึ้น แม้ Bond Yield ระยะยาวยังอยู่ในระดับสูง ด้าน Cybersecurity ยังมีแรงหนุนจากความต้องการรักษาความปลอดภัยของระบบ AI โดยเฉพาะการควบคุมข้อมูลและการใช้งาน AI Agent ในองค์กร ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ยากต่อการปรับลด อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นยังมีความผันผวนสูง และการปรับตัวไม่ได้หมายความว่าความเสี่ยง AI Disruption สิ้นสุดลง ล่าสุดราคา IGV ปรับขึ้นมาใกล้ราคาเป้าหมายของ InnovestX มากขึ้น อาจพิจารณาขายทำกำไรบางส่วนและทยอยสะสมเมื่อย่อตัว

หุ้นเวียดนาม

หุ้นเวียดนามกลับมาอ่อนตัวในสัปดาห์นี้ อ้างอิง VN30 ลดลงราว 1.6% แม้ตลาดเข้าสู่ FTSE Secondary Emerging Market อย่างเป็นทางการวันที่ 21 ก.ย. โดยช่วงก่อน Inclusion นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิราว \$104mn แต่แรงซื้อดังกล่าวไม่สามารถพยุงตลาดได้ต่อเนื่อง และวันที่ 24 ก.ย. VN-Index ลดแรง พร้อมแรงขายสุทธิจากต่างชาติราว 9.1 แสนล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มน้ำหนักใน FTSE จะทยอยดำเนินการเป็นระยะถึงปี 2027 โดยรอบแรกมีสัดส่วนเพียง 10% ทำให้แรงหนุนจาก Passive Flow ยังอาจไม่เพียงพอที่จะหักล้างแรงขายระยะสั้น ขณะที่ข้อจำกัดด้าน Foreign Ownership และสภาพคล่องยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม จึงแนะนำประเมิน Foreign Flow โดย Earnings Growth และ Valuation ยังสนับสนุนมุมมองระยะกลาง แต่ไม่แนะนำเร่งสะสมจนกว่าตลาดจะเริ่มมีเสถียรภาพและเห็นแรงซื้อจากต่างชาติกลับมาอย่างต่อเนื่อง

เครื่องมือที่ใช้ ช่วยตัดสินใจทุกข้อการลงทุน ครบที่ แอป



YOUR FUTURE, EMPOWERED. ปลั่งการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน



ดาวน์โหลด

INVX





1. ธนาบดี รัตนแสง

2. ณัฐฐวรีน ไตรภพสกุล

3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย

5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

Head of Research Department

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

6. พมชัย ภักธาวิชญ์

7. เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์

8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

9. กฤษณ์พงศ์ ปาทาน, CMT®

10. จิรพัฒน์ จิรนิรันดร์กุล, CFA

นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์

นักกลยุทธ์การลงทุน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

นักวิเคราะห์เทคนิคและตลาดอนุพันธ์

Fundamental Investment Strategist



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 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 2026 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, 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, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักหลักทรัพย์

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, FNX, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, 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, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RRC, 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, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TANP, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, 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, X BIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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