



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

11 กันยายน 2026

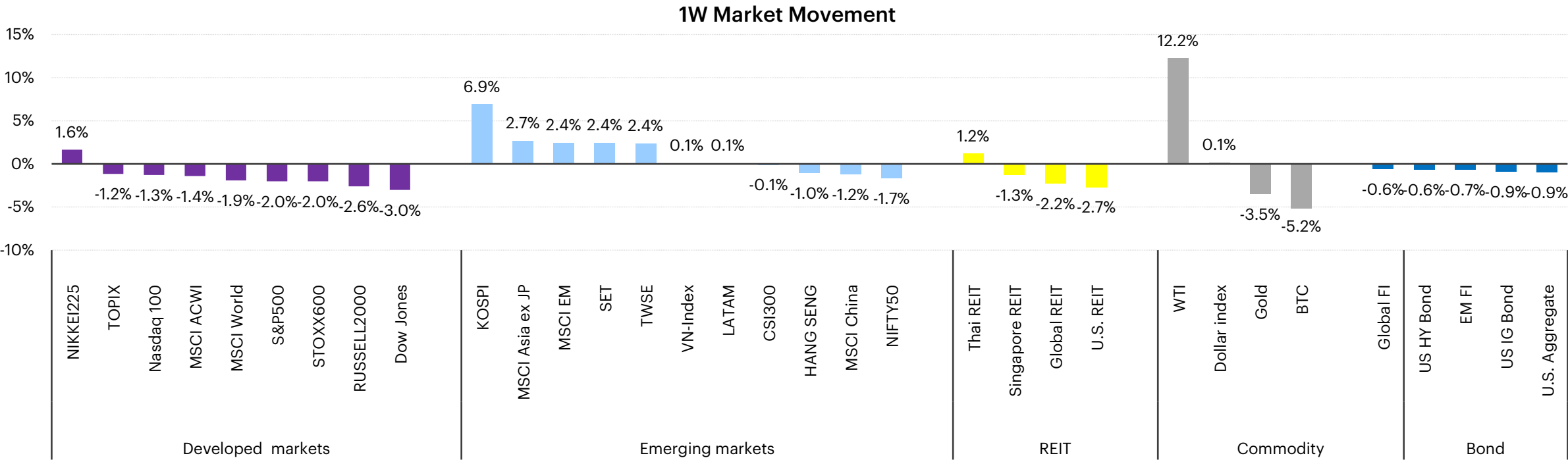
InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกเคลื่อนไหวผันผวน โดยตลาด DM ทั้งสหรัฐฯ และยุโรปเผชิญแรงขายกดดันจากความกังวลเงินเฟ้อรอบใหม่ หลังราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นทะลุ \$100/bbl จากวิกฤตภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ PPI ส.ค. ของสหรัฐฯ เร่งตัวและหุ้น Bond Yield อายุ 10 ปีขยับเข้าใกล้ 5% ทำให้ตลาดเพิ่มน้ำหนักโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 15-16 ก.ย. เป็น 70% สร้างแรงกดดันต่อสินทรัพย์ที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ยทั้งตราสารหนี้ REITs ทองคำและ Bitcoin สวนทางกับ ตลาด EM ที่ยังปรับขึ้นได้ นำโดย KOSPI ซึ่งได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรความต้องการชิปหน่วยความจำที่ฟื้นตัวแรง เพื่อรองรับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ขณะที่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นตามภูมิภาค จากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ นำโดย DELTA ที่ได้ประโยชน์จากเมกะเทรนด์ AI และ Data Center ควบคู่กับแรงซื้อในกลุ่มพลังงานที่ได้านิสงส์จากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นตามความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมันในตลาดโลก

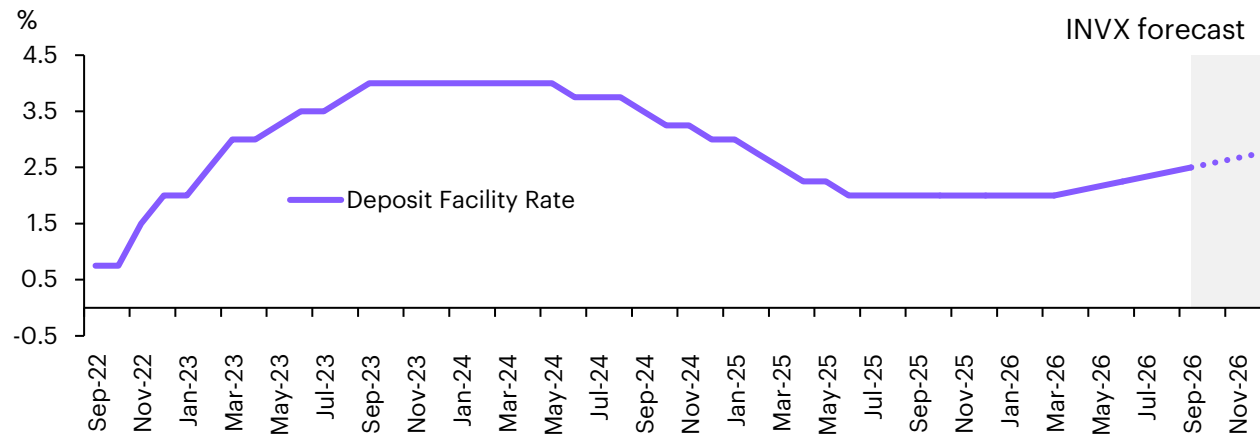




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ECB มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ย Deposit Facility Rate 25bps สู่ 2.50% จาก 2.25% นับเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งที่ 2 ในปีนี้ ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่กลับมาเพิ่มขึ้น
- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับ \$107.6/bbl หลังจากสหรัฐฯ และอิหร่านได้เปิดฉากปะทะกันรอบใหม่ ซึ่งทำให้เกิดความกังวลว่าสงครามอาจยืดเยื้อ
- ค่าจ้างแรงงานญี่ปุ่น ก.ค. ขยายตัว 4.7%YoY เร่งขึ้นจาก 4.0% เดือนก่อนนับเป็นการเพิ่มขึ้นสูงที่สุดตั้งแต่ ม.ค. 1997 ขณะที่ค่าจ้างที่แท้จริงเพิ่มขึ้น 2.4% หนุนการขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ECB

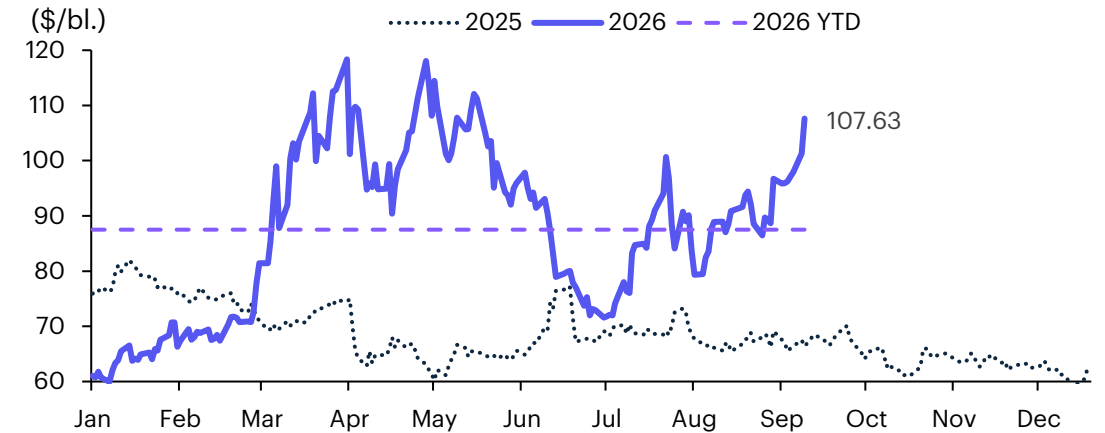


Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

มองเวลท์..รายสัปดาห์

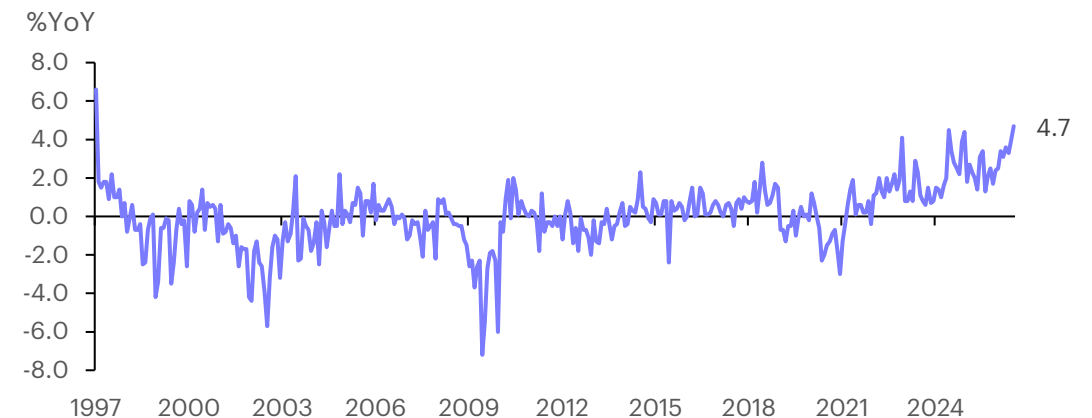
3 Wealth weekend

ราคาน้ำมันดิบ Brent



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

การเติบโตค่าจ้างแรงงานของญี่ปุ่น

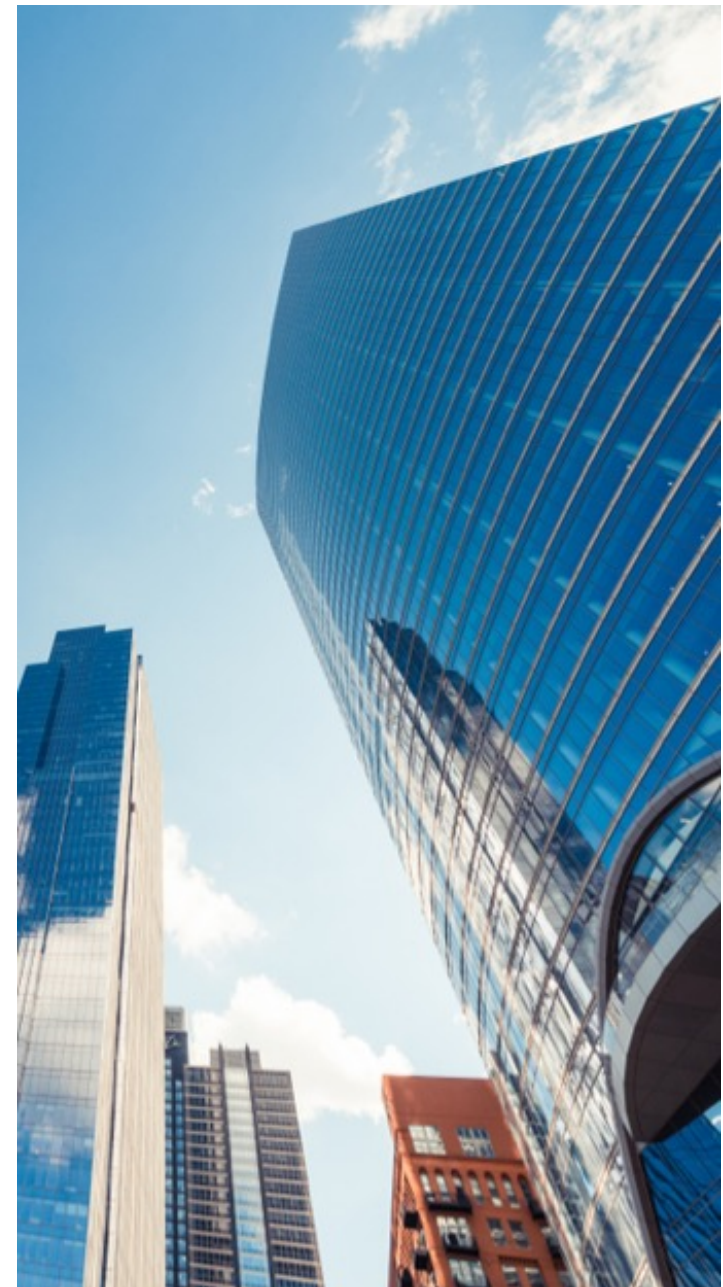


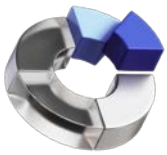
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นทะลุ \$100/bbl จากความตึงเครียดในตะวันออกกลางกลับมา เพิ่มความกังวลด้านเงินเฟ้อและหนุนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับขึ้นไปแตะราว 4.85% แม้กระทรวงการคลังประกาศเพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตรอายุ 10-20 ปีเป็น 6 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนว่า buyback ยังไม่เพียงพอหักล้างแรงกดดันจากเงินเฟ้อและมุมมองของตลาดที่มองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย
- ด้านยูโรโซน ECB ขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 2.50% ในการประชุมวันที่ 10 ก.ย. เพื่อรับมือความเสี่ยงเงินเฟ้อจากราคาพลังงาน ขณะที่เศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเปิดทางให้ดำเนินนโยบายเข้มงวดขึ้น ECB มองว่าแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มไม่แน่นอนสูง ขึ้นอยู่กับความรุนแรงและระยะเวลาของแรงกระแทกจากราคาพลังงาน
- สัปดาห์หน้า ติดตามชุดข้อมูลกิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน ส.ค. วันที่ 15 ก.ย. ทั้งยอดค้าปลีก ผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ท่ามกลาง อุปสงค์ภายในประเทศยังเป็นจุดอ่อนสำคัญ
- ด้านสหรัฐฯ ติดตามการประชุม FOMC วันที่ 15-16 ก.ย. โดย InnovestX ยังคงคาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% ภายใต้เงื่อนไขว่าเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงเพียงพอให้รอประเมินข้อมูลเพิ่มเติม อย่างไรก็ดี หาก CPI สูงกว่าคาดอย่างชัดเจน ประกอบกับ ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น อาจเพิ่มแรงกดดันให้ Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ย โดยต้องติดตาม Dot Plot และการสื่อสารของประธาน Fed Kevin Warsh เป็นสำคัญ
- ด้านญี่ปุ่น ติดตามการประชุม BoJ วันที่ 17-18 ก.ย. โดย InnovestX และตลาดคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 1.25% จากค่าจ้างที่เติบโต 4.7%YoY สูงที่สุดตั้งแต่ปี 1997 และความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ จุดสำคัญอยู่ที่การให้ forward guidance ว่า BoJ จะเร่งจังหวะการขึ้นดอกเบี้ยในระยะต่อไปหรือไม่ ซึ่งจะมีนัยต่อทิศทางเงินเยนและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่น





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +1.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent +12.67%WoW ที่ US\$107.63/bbl จากกังวลภาวะอุปทานน้ำมันโลกตึงตัวจะทวีความรุนแรงมากขึ้นหลังมีรายงานเรือสินค้าถูกโจมตีมากที่สุดนับตั้งแต่สงครามระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านเปิดฉากขึ้นในช่วงปลาย ก.พ. อีกทั้งกลุ่มอูตียังโจมตีโครงสร้างพลังงานของซาอุดีอาระเบียสะท้อนความขัดแย้งที่ยกระดับขึ้นและเพิ่มความเสี่ยงต่ออุปทานน้ำมัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ, สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

COMM +0.20%WoW

ประเด็นสำคัญ

Apple เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ iPhone 18 Series โดยประเทศไทยติดกลุ่ม Tier 1 เปิดจองรุ่น Pro 12 ก.ย. ขาย 18 ก.ย. ส่วน iPhone Duo จอพับรุ่นแรก เปิดจอง 16 ต.ค. ขาย 23 ต.ค. นี้

กระทรวงการคลังเตรียมเปิดลงทะเบียนรับสิทธิอุดหนุนโซลาร์รูฟท็อป 5 หมื่นบาท/ครัวเรือนในกลาง ต.ค. นี้ พร้อมกำลังพิจารณาต่ออายุมาตรการไทยช่วยไทยพลัสไปอีก 1-2 เดือน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการพิจารณาต่ออายุไทยช่วยไทยพลัสซึ่งจะสิ้นสุด ก.ย. นี้, กระแส iPhone 18 และกำลังซื้อหลังราคาน้ำมันปรับขึ้นแรง

BANK -1.39%WoW

ประเด็นสำคัญ

เงินเฟ้อไทย ส.ค. เพิ่มขึ้น 2.53%YoY สูงสุดในรอบ 3 เดือนและเร่งตัวขึ้นจาก ก.ค. จากราคาน้ำมันที่ทรงตัวสูงและราคาอาหารที่ปรับขึ้น ด้าน สศค. คาดแนวโน้มเงินเฟ้อ ก.ย. ขยายตัวเพิ่มขึ้น

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศซื้อคืนพันธบัตรระยะยาวด้วยวงเงิน US\$6 พันล้าน แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ ทำให้เกิดแรงขายออกมาและ Bond Yield ระยะ 10 ปีทดสอบระดับ 4.9%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงิน FOMC (16 ก.ย.) และ BoJ (18 ก.ย.) ซึ่งตลาดคาดทั้งสองแห่งจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25%

AGRI +1.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันปาล์มพุ่งสู่ระดับ 4,787 บาท/ตัน สูงสุดในรอบ 5 เดือน หลังเกิดเหตุไฟป่าลุกลามในอินโดนีเซีย-มาเลเซีย ส่งผลกระทบต่อการผลิตและผลผลิตน้ำมันปาล์ม

ราคาน้ำตาลตลาดโลก ส.ค. ปรับขึ้นแรง 21.5% สูงสุดกว่า 15 ปีนับแต่ ต.ค. 2010 หลังคลื่นความร้อนกระทบผลผลิตยุโรป ขณะที่บราซิลลดสัดส่วนหีบอ้อยเพื่อหันไปผลิตเอทานอลแทน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าเกษตรทั้งน้ำตาล, ยาง และน้ำมันปาล์ม ซึ่งอาจได้ผลกระทบจากปรากฏการณ์ El Nino

TOURISM +2.39%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงการคลัง-ท่องเที่ยวฯ เผยได้ข้อสรุปมาตรการไทยเที่ยวไทยพลัส เตรียมเสนอ ครม. ใน 1-2 สัปดาห์ โดยให้จำนวน 1 ล้านสิทธิ์ สนับสนุนค่าที่พักแบบ Flat Rate ที่ 1,500 บาท/คืน (สูงสุด 5 คืน/สิทธิ์) พร้อมคุ้มครองท่องเที่ยวร่วมจ่ายคนละครั้ง 1,500 บาท/สิทธิ์ และเพิ่มเป็น 2,000 บาทหากใช้ในเมืองรอง เปิดลงทะเบียน 1 ต.ค. และเริ่มใช้สิทธิ์ตั้งแต่ 1 พ.ย. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้า ครม. พิจารณาอนุมัติมาตรการไทยเที่ยวไทยพลัส และบรรยากาศท่องเที่ยวในช่วงที่เหลือของปี

ETRON +9.76%WoW

ประเด็นสำคัญ

Google ประกาศลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI มูลค่าอย่างน้อย US\$1.5 หมื่นล้านภายในปี 2028 ในฟินแลนด์ ซึ่งนับเป็นการลงทุนครั้งใหญ่ที่สุดของบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกในยุโรป

TSMC เผยยอดขาย ส.ค. ทำสถิติสูงสุดที่ NT\$514.8bn เพิ่มขึ้น 53.3%YoY สะท้อนความต้องการชิปประสิทธิภาพสูงสำหรับ AI และ Data Center ที่ยังแข็งแกร่ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสการลงทุน Data Center และ AI ท่ามกลางความต้องการในระดับสูงและกำลังผลิตที่จำกัด

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

14 Sep

JP: Industrial Production (MoM) (Jul)
CN: New loans (Aug)

15 Sep

EU: Trade Balance (Jul)
CN: Industrial Production (YoY) (Aug), Fixed Asset Investment (YoY) (Aug), Unemployment Rate (Aug)

16 Sep

UK: CPI (YoY) (Aug)
US: Retail Sales (MoM) (Aug), Core Retail Sales (MoM) (Aug)
JP: Trade Balance
EU: Industrial Production (MoM) (Jul)

17 Sep

US : Initial Jobless Claims, FOMC Meeting, Philadelphia Fed Manufacturing Index (Sep)
EU: CPI (YoY) (Aug), Core CPI (YoY) (Aug)
UK: BoE Interest Rate Decision (Sep)

18 Sep

JP : BOJ Interest Rate Decision, National Core CPI (YoY) (Aug)
UK: GDP (MoM) (Jul)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 11 Sep 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเคลื่อนไหวผันผวน โดยได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเพิ่มความกังวลต่อเงินเฟ้อและทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงเพิ่มความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐอาจดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดกว่าที่ตลาดเคยคาด อย่างไรก็ตาม แรงกดดันถูกลดทอนบางส่วนจากข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่โดยรวมยังดีกว่าคาด และแรงลงทุนในธีม AI ที่ยังช่วยพยุงหุ้นบางกลุ่ม

กลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้น 0.8% ตามราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงจากความเสี่ยงด้านอุปทาน ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศปรับตัวขึ้น 0.3% จากแรงหนุนกลุ่มเซมิฯ และ AI ที่อุปสงค์แข็งแกร่งและแนวโน้มโตดี ในทางกลับกัน กลุ่มสาธารณูปโภคปรับลง 0.4% ส่วนกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย, วัตถุดิบ, การเงินและอุตสาหกรรมปรับลง 2-3% จากแรงขายลดความเสี่ยงและความกังวลต่อต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะที่กลุ่มการแพทย์ลดลงมากที่สุดที่ 4.6% หลังบริษัทยาขนาดใหญ่ล้มเหลวในเฟสทดลอง เช่น NVO และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ลดลง 2.4% จากแรงกดดันของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวสูงขึ้น

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวไซด์เวย์ โดยแม้ดัชนีจะได้แรงพยุงจากหุ้นกลุ่มพลังงานตามทิศทางราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่ตลาดยังเผชิญความไม่แน่นอนจากปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามทั้งการประชุมเฟด (15-16 ก.ย.) พร้อม Dot Plot และการประชุม BoJ (18 ก.ย.) เพื่อจับตาทิศทางดอกเบี้ยนโยบายและผลกระทบต่อ Yen Carry Trade ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อกระแส Fund Flow ทั่วโลก ตลอดจนการเมืองในประเทศอย่างคดีอื้อฉาว สว. ที่ กกต. เตรียมลงมติชี้ขาดว่าจะส่งสำนวนให้ศาลฎีกาพิจารณาหรือไม่ในวันที่ 14 ก.ย.

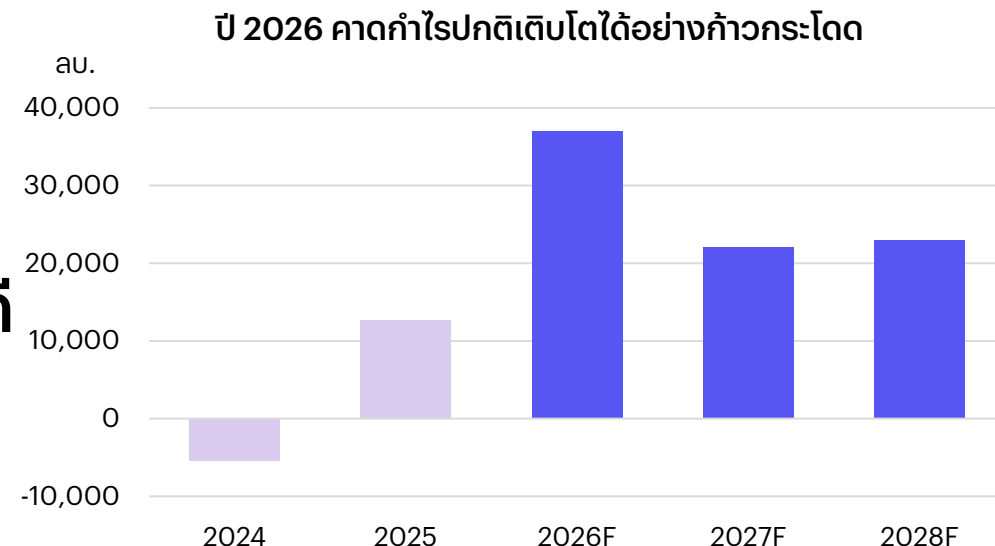
กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- กลุ่มที่ให้เงินปันผลสูง ซึ่งคาดให้ Div. Yield สม่ำเสมอเกินปีละ 5% เพื่อสร้างกระแสเงินสดและเป็นหลุมหลบภัยท่ามกลางความผันผวนของตลาดก่อนการประชุมเฟดและประเด็นการเมืองในประเทศ ได้แก่ BBL KTB HMPRO AP SCCC PTT FTREIT LHSC
- กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ผลักดันให้ราคาพลังงานและค่าระวางเรือสูงขึ้น ส่งผลดีต่อกลุ่มพลังงาน (PTTEP BCP TOP SPRC) และเดินเรือ (PSL TTA) อีกทั้ง Bond Yield ที่ทรงตัวสูง ส่งผลดีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของกลุ่มธนาคาร (KTB BBL KBANK) และกลุ่มประกัน (BLA TLI)
- กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการผลักดันนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ ได้แก่ กลุ่มพลังงานสะอาดและนิคม (GULF GUNKUL AMATA WHA) จากความคืบหน้าร่างแผน PDP2026 และนโยบายหนุนติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป, กลุ่มรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง (STECON CK SCCC) จากเร่งเบิกจ่ายงบประมาณและลุ้นผ่านร่าง พ.ร.บ. งบฯ ปี FY2027, กลุ่มค้าปลีกและท่องเที่ยว (CPALL CRC ERW CENTEL AOT) จากมาตรการไทยเที่ยวไทยพลัส และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE) จากนโยบายส่งเสริมลงทุนด้าน Data Center/AI
- กลุ่มที่ราคาหุ้นยังปรับขึ้นช้ากว่า SET ส่วนทางโมเมนตัมกำไร 2H26 ที่คาดจะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ HoH ได้แก่ AP PR9 SAWAD HMPRO BDMS TU BCH MTC TIDLOR

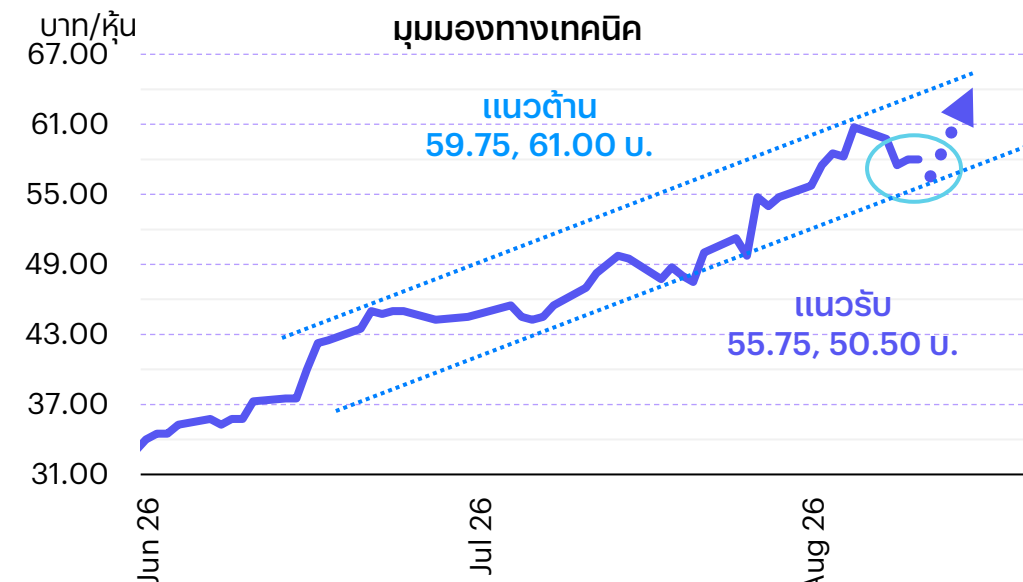
BCP – โครงสร้างธุรกิจแกร่ง...3Q26 คาดโตดี

แนะนำ บมจ.บางจาก คอร์ปอเรชั่น หรือ BCP จากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้นำธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในไทย (ส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเป็นรองแค่ PTT) ซึ่งมีการกระจายความเสี่ยงสู่ธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเติบโตดี เช่น SAF, Trading, พลังงานต้นน้ำ และโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน
- 2) 3Q26 คาดกำไรจะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ แรงหนุนจากปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นที่สูงขึ้น ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่ดีขึ้น และขาดทุนสต็อกที่ลดลง อีกทั้งจะรับรู้การประหยัดต้นทุนได้มากขึ้นจาก synergy และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า ขณะที่ทั้งปี 2026 คาดกำไรปกติจะเติบโตโดดเด่น 175%YoY
- 3) ระยะสั้นราคาหุ้นมี Catalyst จากราคาก๊าซในยุโรปที่สูงขึ้นช่วยหนุนกำไรของ OKEA และ Valuation ยังน่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PBV 2027F เพียง 0.8x (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 1.0x) นอกจากนี้การกระจายโครงสร้างธุรกิจให้หลากหลายยังช่วยสร้างความยืดหยุ่นและรองรับการเติบโตของบริษัทได้อย่างแข็งแกร่งในระยะยาว
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 62 บาท อ้างอิงวิธี SOTP และคาดหวัง Div. Yield ปี 2026 สูงราวปีละ 7.2% ซึ่งเป็นเบาะรองรับความเสี่ยง (Downside Protection)



Source : Company, InnovestX Investment Strategy & Research

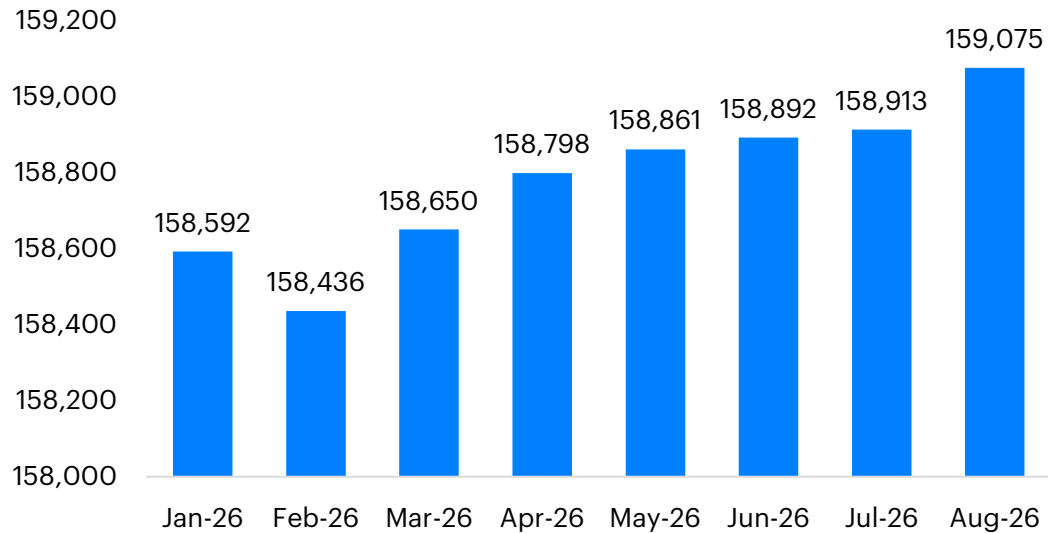


Source : InnovestX Investment Strategy & Research

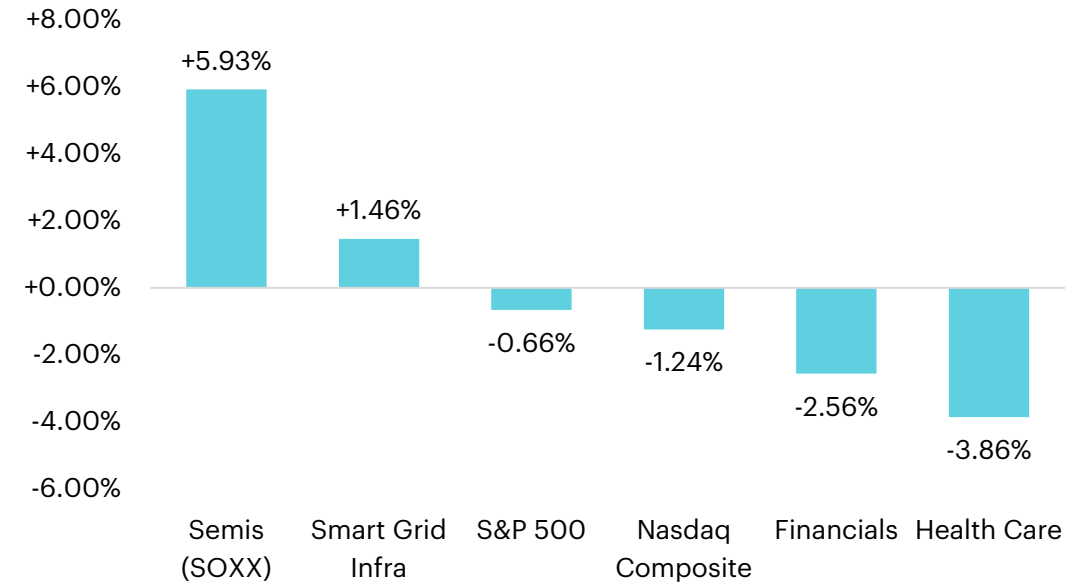
ตลาดตอบสนองต่อตัวเลขแรงงานอย่างจำกัด ขณะที่กลุ่ม AI Infrastructure ถูกซื้อกลับ ชี้ตลาดกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยอย่างจำกัด



การจ้างงานนอกภาคการเกษตรดีกว่าคาด ชี้ว่าตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง
เพิ่มโอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อไป



ตลาดซื้อกลับกลุ่ม AI Infrastructure แต่ขายหุ้นกลุ่ม Healthcare และ Finance ชี้
ตลาดยังกลับเข้าลงทุนในกลุ่ม high beta



หลังตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่าคาด ตลาดกลับมาให้น้ำหนักกับโอกาส Fed ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นตอบสนองต่อเหตุการณ์ดังกล่าวอย่างจำกัด เห็นได้จากดัชนี Nasdaq และ S&P500 หลังประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (นับจากวันที่ 4-10 ก.ย. 2026) ปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อย ขณะที่มีความแรงซื้อในกลุ่ม AI Infrastructure ซึ่งเป็นหุ้นกลุ่ม Growth ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว พร้อมกับแรงขายหุ้นกลุ่ม Healthcare และ Financials ชี้ว่าตลาดอาจยังมีมุมมองบวกต่อหุ้นที่มีผลประกอบการดีและยังเปิดรับความเสี่ยงจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่ม High Beta ท่ามกลางความเสี่ยงการขึ้นดอกเบี้ย ด้วยเหตุผลดังกล่าว InnovestX แนะนำให้นักลงทุนคง Position การลงทุนโดยเฉพาะกลุ่ม AI Infrastructure มากกว่าการขายหรือซื้อไ้ราคา

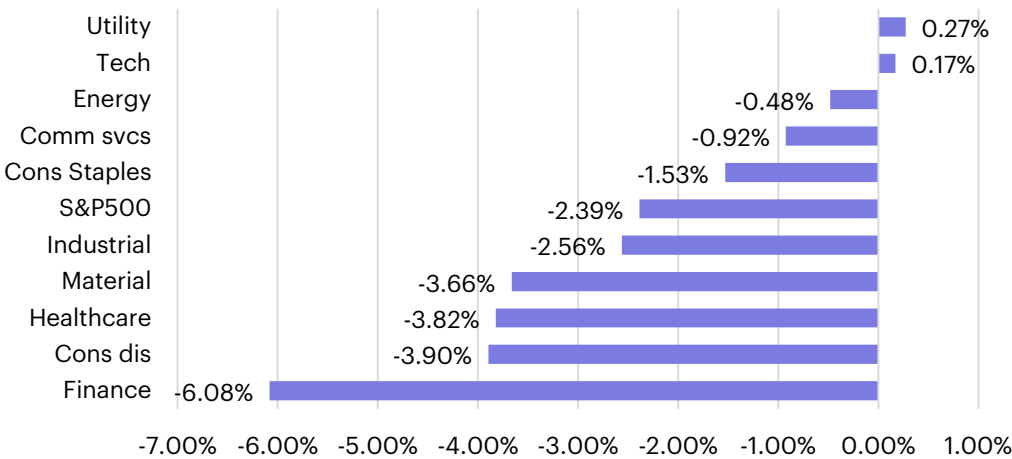
หาก Fed เริ่มขึ้นอัตราดอกเบี้ย ตลาดมักปรับตัวลดลงในช่วง 1 เดือน หลังจากนั้น ทั้งนี้หากตัดปี 2000 ออก พบว่า หุ้นเทคโนโลยี ผลตอบแทนติดลบ



หุ้นสหรัฐฯ มักปรับตัวลดลงในช่วง 1 เดือนหลัง Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก
ทั้งนี้หากตัดปี 2000 ออก Nasdaq 100 ก็ให้ผลตอบแทนติดลบ

Hike Date	S&P500			Nasdaq 100		
	1D %	1W %	1M %	1D %	1W %	1M %
1997-03-25	0.18%	-4.94%	-2.27%	3.37%	-2.88%	3.79%
1999-06-30	0.60%	1.58%	-3.20%	1.11%	3.39%	-1.13%
2000-02-02	1.12%	0.18%	0.00%	3.40%	6.55%	19.29%
2004-06-30	-1.04%	-2.78%	-3.43%	-1.78%	-5.64%	-7.66%
2015-12-16	-1.50%	-0.42%	-9.25%	-1.42%	-0.86%	-11.09%
2016-12-14	0.39%	0.53%	0.65%	0.25%	0.56%	2.51%
2022-03-16	1.23%	2.26%	0.80%	1.16%	3.52%	-0.46%
Average	0.14%	-0.51%	-2.39%	0.87%	0.66%	0.75%
Hit rate	71.4%	57.1%	28.6%	71.4%	57.1%	42.9%

ผลตอบแทนเฉลี่ยราย Sector 1 เดือนหลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก พบว่าส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง*



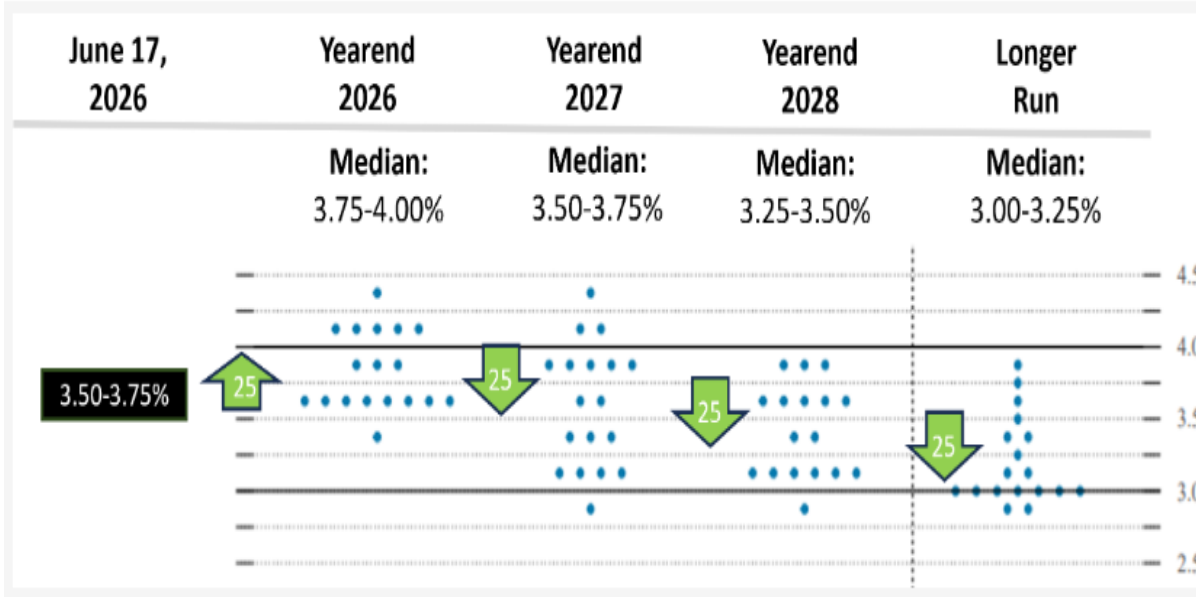
*Real Estate sector มีข้อมูลไม่เพียงพอ จึงนำออกจากการคำนวณ ทั้งนี้หากตัด Outliner ปี 2000 ออก หุ้นกลุ่ม Tech จะสร้างผลตอบแทนติดลบ

การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed มักตามมาด้วยการปรับตัวลดลงหุ้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยอ้างอิงข้อมูลถึงปี 1997 พบว่า เมื่อ Fed ปรับตัวขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก มักจะส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงในช่วง 1 เดือนหลังจากนั้น โดยการปรับตัวลดลงส่วนใหญ่เป็นแบบ Board base (หากตัด Outlier ในปี 2000 ออกพบว่า ดัชนี Nasdaq 100 และ Tech ให้ผลตอบแทนที่ -2.34% และ -2.32% ตามลำดับ) ส่งผลให้การขึ้นดอกเบี้ยยังคงมีแนวโน้มกดดันตลาดในลำดับถัดไป อย่างไรก็ตาม InnovestX ประเมินว่า หากตลาดหุ้นปรับตัวลดลง เพราะการขึ้นดอกเบี้ย ท่ามกลาง EPS Growth ที่ยังเติบโตอย่างแข็งแกร่งจะเป็นโอกาสในการ Buy on dip บนหุ้นที่มีคุณภาพ

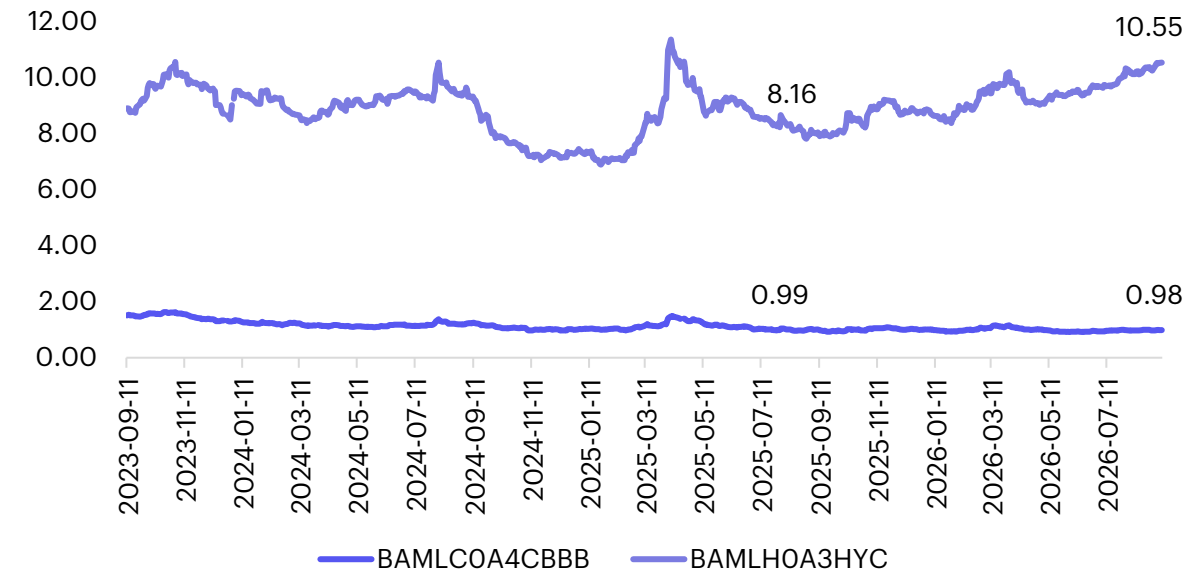
ตลาดมองการประชุม FOMC สัปดาห์หน้าอาจขึ้นดอกเบี้ย แต่คำถามใหญ่ ที่ตลาดกำลังหาคำตอบคือ “ขึ้นแล้วจบ” หรือ “ขึ้นต่อเนื่องสูงนานกว่าเดิม”



Recap ภาพ Dot Plot ณ เดือน มิ.ย. Fed median ขึ้นดอกเบี้ย ต้องติดตามว่า Dot Plot รอบนี้จะมีการเปลี่ยนแปลงที่มีความสำคัญอย่างไรบ้าง



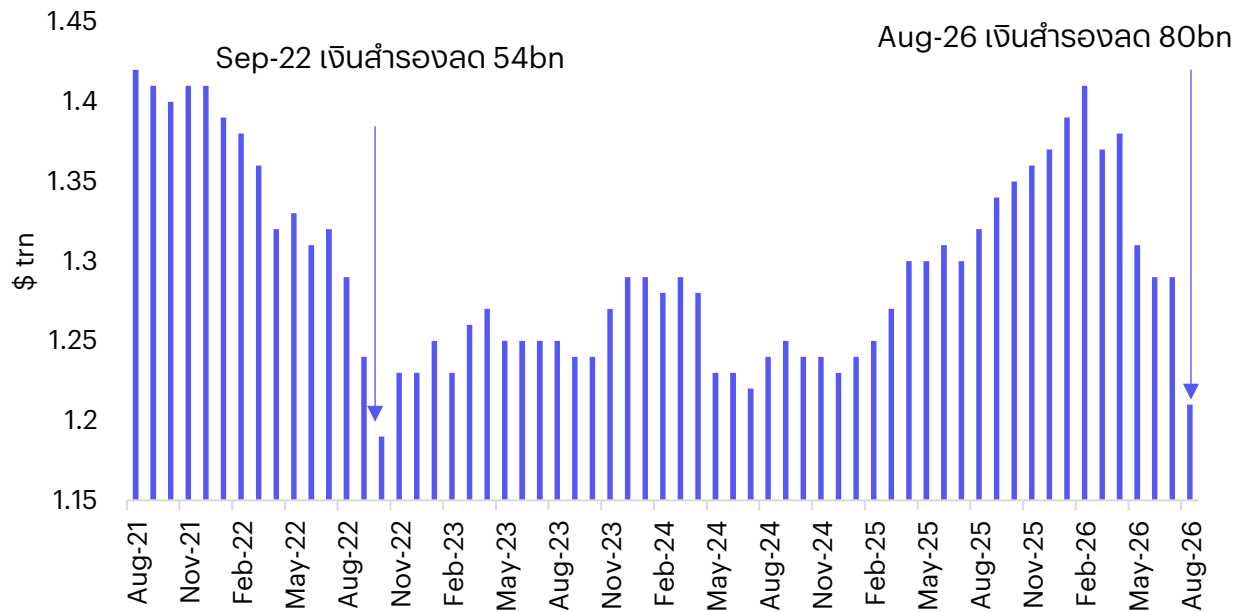
ช่วง 1 ปีที่ผ่านมา IG OAS Spread (US Corp BBB) ทรงตัวที่ 1% แต่ HY OAS Spread (CCC) ปรับเพิ่มขึ้น สะท้อนความเสี่ยงที่สูงขึ้นของบริษัทเสี่ยงสูง



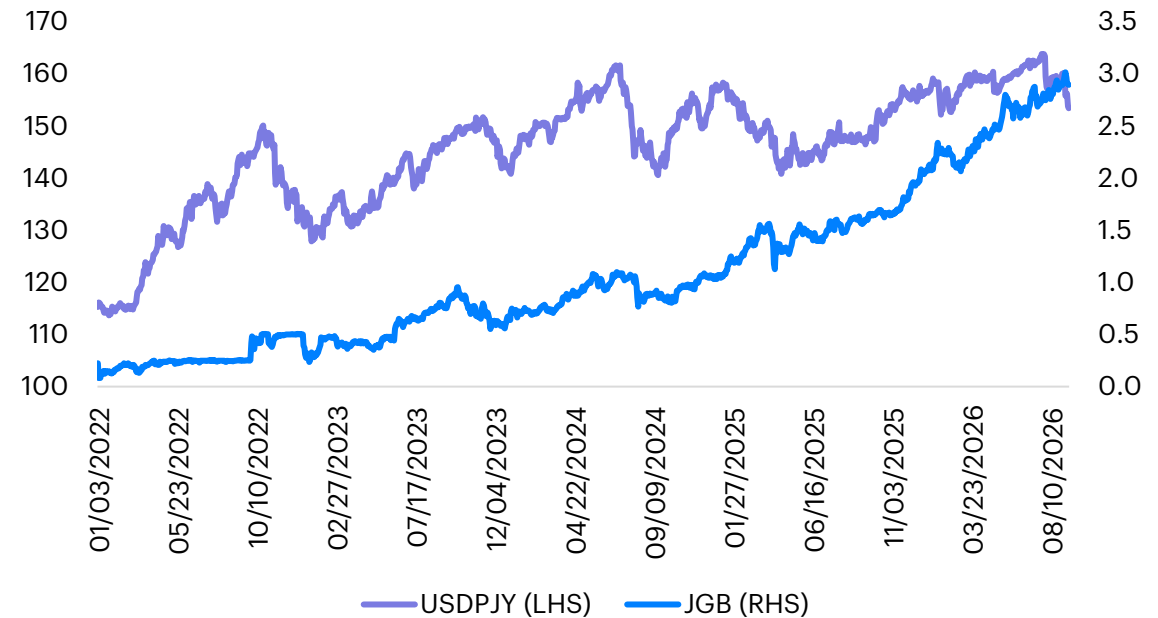
ตลาดกลับมาให้น้ำหนักกับโอกาส Fed ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย. หลังตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่าคาด โดยประเด็นสำคัญไม่ใช่เพียงการขึ้นดอกเบี้ยครั้งเดียว แต่คือ ดอกเบี้ยจะอยู่สูงนานเพียงใด ซึ่ง CPI และ Dot Plot จะเป็นข้อมูลสำคัญในการประเมิน ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีแรงหนุนจากกำไรและงบดุลที่แข็งแกร่งของบริษัทขนาดใหญ่ อย่างไรก็ดี ตลาดเครดิตเริ่มสะท้อนความแตกต่างของความเสี่ยง โดย Credit Spread ของ IG ยังทรงตัวแถว 1% แต่ HY เพิ่มขึ้นสู่ 10.55% จาก 8.16% ปีก่อน สะท้อนว่านักลงทุนเรียกผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยงจากบริษัทเครดิตต่ำมากขึ้น และหาก Spread ขยายต่อจะเพิ่มแรงกดดันต่อบริษัทที่ต้อง Refinancing ดังนั้นภาพปัจจุบันยังไม่ใช่ Broad Risk-Off แต่เป็นตลาดที่ให้ความสำคัญกับ Quality มากขึ้น กลยุทธ์จึงยังคงน้ำหนักหุ้นสหรัฐฯ เน้นบริษัทคุณภาพดี งบดุลแข็งแกร่ง และไม่ไถ่ราคา โดยหาก CPI/FOMC ทำให้ตลาดปรับฐาน แต่ Earnings และ Credit ของบริษัทคุณภาพดียังไม่เปลี่ยน จะเป็นจังหวะทยอยเพิ่มน้ำหนัก

ทางการเงินญี่ปุ่นแทรกแซงค่าเงินครั้งใหญ่ ญี่ปุ่นเริ่มดึงเงินกลับบ้าน Yield โลกอาจ ไม่ได้ถูกกดดันจาก Fed อย่างเดียว

FX Reserve ของญี่ปุ่นลดลงกว่า \$80bn ลงมาอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับเมื่อปี 2022 ที่มีการแทรกแซงค่าเงินเยนเช่นกัน



เมื่อปี 2022 การแทรกแซงค่าเงินเยนมีผลแค่ชั่วคราว บน zero rate environment แต่ในปี 2026 สถานการณ์เปลี่ยนไป BOJ จะขึ้นดอกเบี้ย JGB ถึง 3%



เงินสำรองญี่ปุ่น ส.ค. 2026 ลดลง \$79.6bn จากราว \$54bn ใน ก.ย. 2022 เพิ่มสัญญาณว่าทางการใช้ทรัพยากรดูแลค่าเงินครั้งใหญ่ แม้ตัวเลขดังกล่าวไม่เท่ากับมูลค่า Intervention โดยตรง บทเรียนปี 2022 คือ Intervention ช่วยให้เยนแข็งได้เพียงระยะสั้น ก่อนพลิกทิศทางชัดเจนเมื่อเงินเฟ้อสหรัฐฯชะลอและตลาดคาดการณ์ดอกเบี้ย Fed ความต่างของรอบนี้ คือ BOJ อยู่ในทิศทาง Monetary Policy Normalization ขณะที่ JGB 10Y ขึ้นเหนือ 3% และนักลงทุนญี่ปุ่นขายพันธบัตรต่างประเทศสุทธิราว ¥3tn ตั้งแต่ต้นปีถึง 22 ส.ค. หากเงินทุนไหลกลับญี่ปุ่นต่อเนื่อง จะช่วยหนุนเยนในระยะสั้น แต่ลด Demand ต่อพันธบัตรต่างประเทศและอาจกดดัน Global Yield สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่นจึงมองเป็น Rotation มากกว่าเหตุผลในการลดน้ำหนักตลาด โดยค่าเงินเยนแข็งลดแรงหนุนหุ้นส่งออก ขณะที่ Yield สูงขึ้นเอื้อต่อธนาคารและ Domestic Value จึงยัง Long-term Overweight ญี่ปุ่น แต่ระยะสั้นเน้น TOPIX มากกว่า Nikkei 225 ส่วนตราสารหนี้ยังเน้น Duration สั้น-กลาง รอความชัดเจนจาก Fed และทิศทางเงินทุนญี่ปุ่นก่อนเพิ่ม Duration

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

Apple เปิดรอบผลิตภัณฑ์ใหม่ด้วย iPhone Duo ควบคู่ iPhone 18 Pro, Apple Watch และ AirPods ซึ่งมีโอกาสช่วยเร่งรอบอัปเดต เพิ่มราคาขายเฉลี่ย และส่งผ่านเชิงบวกไปยัง Supply Chain หลายกลุ่ม โดยเฉพาะผู้ผลิตชิ้นส่วนพรีเมียมและผู้ที่มี Apple exposure สูง แม้ในระยะสั้นยังต้องติดตามแรงกดดันจากต้นทุน Memory จอพับ และชิ้นส่วนขั้นสูงที่อาจกดดัน Margin

- **iPhone Duo** เป็นจุดเด่นที่สุดโดยราคาเริ่ม **\$1,999** จอพับ 7.6 นิ้ว รองรับ Apple Pencil และการใช้งานหลายแอป โดยตลาดคาดยอดขายราว **14 ล้านเครื่องใน 12 เดือนแรก** หรือรายได้ราว **\$28bn**
- **iPhone 18 Pro/Pro Max** เน้นการอัปเดตชิป **A20 Pro ขนาด 2 นาโนเมตร** กล้อง และแบตเตอรี่ ขณะที่ Apple Watch และ AirPods ถูกเชื่อมกับ AI มากขึ้น เพื่อขยายระบบนิเวศของ Apple
- **รอบผลิตภัณฑ์ใหม่มีโอกาสหนุน ASP และ Product Mix** เพราะ Apple เพิ่มสัดส่วนสินค้าระดับพรีเมียมมากขึ้น โดยเฉพาะ Duo และ Pro Series ซึ่งอาจช่วยชดเชยแรงกดดันจากต้นทุนบางส่วน
- **ภาพรวม InnovestX มองเป็นบวกต่อ Supply Chain** โดยเฉพาะ Largan, ZDT, Luxshare, Hon Hai, TSMC, LG Innotek และ LG Display ขณะที่ AirPods หนุน SZS, NYPCB และ Luxshare และ Apple Watch หนุน Luxshare กับ NYPCB
- ขณะที่ในส่วน AAPL นั้น InnovestX มองบวกต่อผลิตภัณฑ์ใหม่และ Supply Chain มากกว่า AI โดยตรงในระยะสั้น แต่ยังคงต้องติดตาม **ต้นทุน Memory จอพับ และชิ้นส่วนขั้นสูง** ซึ่งอาจกดดัน Margin ของ Apple และผู้ผลิตที่มีอำนาจต่อรองต่ำ

Offshore investment

ผลิตภัณฑ์ / กลุ่มชิ้นส่วน	บริษัท	สัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้อง	มุมมอง Read Across
iPhone - กล้อง	Largan Precision	iPhone 40-45%	บวกจากการอัปเดตกล้องและสัดส่วน iPhone รุ่น Pro/Duo ที่สูงขึ้น
iPhone - PCB	Zhen Ding Technology (ZDT)	iPhone 40-45%	บวกจากจำนวนชิ้นและความซับซ้อนของแผงวงจรที่เพิ่มขึ้น
iPhone - การประกอบ	Luxshare Precision	iPhone 20-35%	บวกจากทั้ง iPhone รวมถึง Watch และ AirPods ทำให้ได้ประโยชน์ครอบคลุมหลายผลิตภัณฑ์
iPhone - การประกอบ	Hon Hai Precision	iPhone 20-25%	บวกตามยอดผลิต iPhone และความต้องการรุ่นพรีเมียม
iPhone - ชิป	TSMC	iPhone 15-18%	บวกจาก A20 Pro ขนาด 2 นาโนเมตร และความต้องการชิปประสิทธิภาพสูง
iPhone - กล้อง	LG Innotek	Apple รวม 81%	Apple exposure สูงมาก จึงได้ประโยชน์หากรอบ iPhone แข็งแกร่งกว่าคาด
iPhone - จอภาพ	LG Display	Apple รวม 51%	บวกจากความต้องการจอพรีเมียมและการเข้าสู่ตลาดจอพับของ Apple
AirPods	SZS	AirPods 25-30%	ได้ประโยชน์เต็มที่ที่สุดจาก AirPods 5 หากยอดขายแข็งแกร่ง
AirPods	NYPCB	AirPods 5-10%	บวกจากคำสั่งซื้อ PCB สำหรับ AirPods
AirPods	Luxshare	AirPods 5-10%	ได้ประโยชน์เพิ่มเติม นอกเหนือจาก iPhone และ Watch
Apple Watch	Luxshare	Watch 10-15%	บวกจาก Series 12 และ Ultra 4 รวมถึงการเพิ่มฟังก์ชัน AI และสุขภาพ
Apple Watch	NYPCB	Watch 5-10%	บวกตามการผลิต Apple Watch รุ่นใหม่

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research



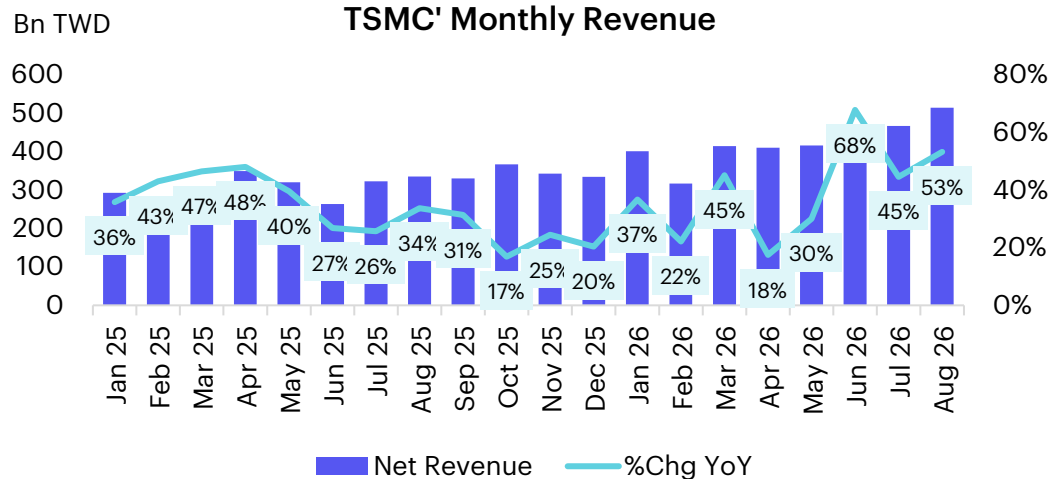
TSMC



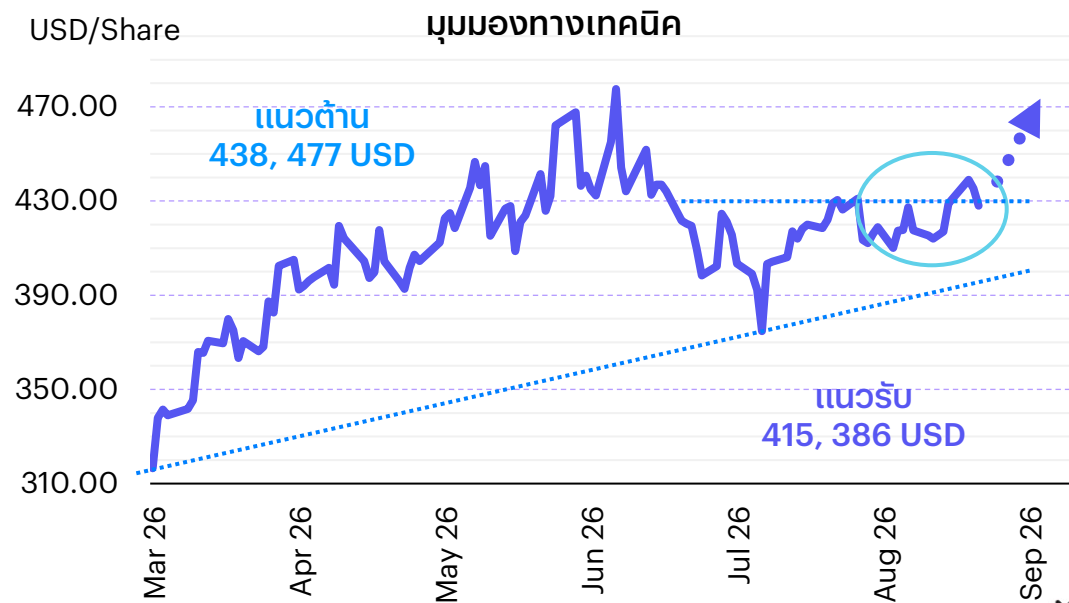
TSMC – AI และ Data Center โต ประกอบกับระบบนิเวศน์แกร่ง

แนะนำ TSMC (TSM) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) AI และ HPC เป็นแรงหนุนหลัก รายได้ 2Q26 อยู่ที่ \$40.2bn +33.7% YoY ขณะที่ HPC คิดเป็น 66% ของรายได้รวม สะท้อนความต้องการ AI Compute ที่ยังแข็งแกร่ง
- 2) 2nm เป็นแรงส่งรอบใหม่ รายได้จาก 2nm เริ่มมีส่วนราว 3% ของรายได้เวเฟอร์ และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ช่วยหนุนทั้งรายได้และราคาขายเฉลี่ย
- 3) แนวโน้มรายได้ยังแข็งแกร่ง บริษัทคาดการณ์รายได้ 3Q26 ที่ \$44.6–45.8bn และคาดการณ์รายได้ปี 2026 เติบโต มากกว่า 40% YoY เล็กน้อย
- 4) มาร์จิ้นและกำไรอยู่ในระดับสูง Gross margin 2Q26 อยู่ที่ 67.7% ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ NT\$706.6bn +77.4% YoY สะท้อน Operating Leverage ที่แข็งแกร่ง
- 5) มุมมองเชิงบวก TSMC ได้ประโยชน์จาก AI, 2nm และ CoWoS พร้อมฐานลูกค้าครอบคลุม NVIDIA, AMD, Apple และ Custom ASIC จึงยังมองบวก แม้ต้องติดตาม Capex และต้นทุนโรงงานต่างประเทศ



Source: Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Earnings Calendar



	14 Sep 26	15 Sep 26	16 Sep 26	17 Sep 26	18 Sep 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Industrials	-	-	-	-	-
Financial	-	-	-	-	-
Technology	-	-	-	-	-
Consumer Discretionary	-	Trip.com	-	Carnival	-
Consumer Staples	-	-	-	-	-
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 เคาะชี้



Satellite Fund

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

หุ้นในกลุ่ม GRID มีแรงซื้อกลับแม้ตัวเลขตลาดแรงงานแข็งแกร่ง ซึ่งตลาดมีโอกาสที่จะมองข้ามความเสี่ยงจากดอกเบี้ยขาขึ้นในระยะสั้น โดยมองถึงความสามารถในการทำกำไรที่ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยอ้างอิงจากข้อมูล Bloomberg Consensus มองว่า EPS ของ GRID ETF ยังคงมีแนวโน้มเติบโตขึ้นสูงทั้งในปี 2026-2027 โดยมีแรงหนุนจาก CAPEX ของการ Data Center ที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ไฟฟ้ายังคงขาดแคลน ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงมีมุมมองว่า กองทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้ายังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไป

หุ้นอินเดีย

หุ้นอินเดียอ่อนตัวต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ โดย INDA -3.6% WoW จากผลกระทบเพิ่มเติมของค่าเงินรูปีที่อ่อนลง ปัจจัยกดดันหลักมาจากราคาน้ำมันที่เร่งขึ้นอย่างรวดเร็ว โดย Brent ทะลุ \$100/bbl หลังความขัดแย้งตะวันออกกลางและการโจมตีเส้นทางขนส่งน้ำมันรุนแรงขึ้น ส่งผลให้เงินรูปีอ่อนจากประมาณ 94.5 เป็น 95.44/USD ภายในสัปดาห์ แม้ RBI เข้าแทรกแซงทั้งการขายดอลลาร์และทำ FX Swap เพื่อพยุงค่าเงิน อย่างไรก็ตาม ปัจจัยภายในประเทศยังไม่ได้อ่อนแอ โดยเงินลงทุนผ่าน SIP ทำสถิติสูงสุดใหม่ในเดือน ส.ค. และ Equity Fund Flow เพิ่มขึ้น 18.8% MoM ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นอินเดียสุทธิราว \$3.1bn ในเดือน ส.ค. จึงยังไม่มองว่า Long-term Thesis เสีย แต่ระยะสั้นควรชะลอการเพิ่มน้ำหนัก รอทยอยสะสมเมื่อ Oil และ INR เริ่มมีเสถียรภาพ

หุ้นจีน A-Shares

เศรษฐกิจจีนยังคงชะงักการฟื้นตัวที่ไม่แข็งแกร่ง ขณะที่ข้อมูลการส่งออกยืนยันแรงหนุนจาก AI CAPEX ที่มีแนวโน้มเติบโตคาดว่าจะช่วยหนุนสินค้า AI และกำไรบริษัทในดัชนี CSI 300 ที่เกี่ยวข้องกับ AI มีแนวโน้มถูก Upgrade ต่อเป็นปัจจัยที่เราเฝ้าติดตามหุ้นจีน A-Shares น่าสนใจกว่า H-Shares จากโอกาสรับประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวของอุตสาหกรรม AI และนโยบายรัฐบาลที่สนับสนุนอุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์และการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี จึงคาดว่า A-Shares มีแนวโน้ม outperform H-Shares ต่อไป

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးซี่



Satellite Fund

หุ้น Software สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ กลับมาอ่อนตัวในสัปดาห์นี้ อ้างอิง IGV -3.2% WoW หลังถูกกดดันพร้อมกันจากความกังวล AI Disruption และ Bond Yield ที่ปรับขึ้น โดยวันที่ 8 ก.ย. Salesforce และ Intuit ลดลงราว 4% ขณะที่ ServiceNow ลดลงราว 5% หลังการเปิดตัว GPT-6 Astra ของ OpenAI ทำให้ตลาดกลับมาตั้งคำถามว่า AI Agent อาจเข้ามาแข่งขันกับบริการ Software แบบเดิมได้เร็วเพียงใด ขณะเดียวกันตัวเลขแรงงานสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ประกอบกับ PPI และราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้น ทำให้ตลาดเพิ่มโอกาส Fed ขึ้นดอกเบี้ยและดัน Bond Yield ระยะยาวขึ้น กดดัน Valuation ของหุ้น Growth เพิ่มเติม แม้จบล่าสุดของ Salesforce, CrowdStrike และ Snowflake ยังยืนยันว่าบริษัท Software คุณภาพสูงสามารถสร้างรายได้จาก AI ได้จริง แต่ สัปดาห์นี้สะท้อนว่าตลาดยังไม่พร้อมให้ Multiple สูงกับทั้งกลุ่ม จึงยังคงมุมมองระมัดระวังระยะสั้น เน้น Software ที่มีหลักฐาน AI Monetization และกระแสเงินสดแข็งแกร่ง พร้อมทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัวมากกว่าการรับเพิ่มน้ำหนักทั้งกลุ่ม

หุ้นเวียดนาม

หุ้นเวียดนามเผชิญความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูง อย่างไรก็ตามปัจจัยเร่งจาก FTSE Inclusion ในเดือน ก.ย. มีโอกาสจะส่งผลให้เงินทุนจากต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นเวียดนาม ที่ถูกต่างชาติขายอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งมีโอกาสที่จะเป็นแรงสนับสนุนต่อตลาดโดยรวม ทั้งนี้ EPS Growth ของ VN30 Index อยู่ในระดับสูงราว 49.44% ในปี 2026E ขณะที่ราคาของดัชนี VN30 Index เกิดการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับสูงสุดอยู่ราว 7.6% ส่งผลให้มีระดับ Forward PE 12 months อยู่ที่ 10.0 เท่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ซึ่งต่ำกว่าระดับ Forward PE ของดัชนี FTSE EM ที่ราว 13 เท่า ด้วยปัจจัยที่ได้กล่าวมาจึงมีโอกาสดัชนี VN30 Index จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไปในระยะถัดไป



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



INVX Investment Strategy & Research



1. ธนาวิ รัตนแสง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team	6. พมชัย ภักธวิชัย, CISA	นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์
2. ณัฐฐวรีน ไตรภพสกุล	นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโส	7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ	นักกลยุทธ์การลงทุน
3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา	กลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก	8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team
4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย	หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน	9. กฤษณ์พงศ์ ปาทาน, CMT®	นักวิเคราะห์เทคนิคและตลาดอนุพันธ์
5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์	Head of Investment Strategy & Research Department	10. คณาวัฒน์ ทรงวัฒนา	Fundamental Investment Strategist
	หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ		



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 ข่าวด่วน บกวิจย 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, 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 าสั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักกรรภัยก

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, 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, 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, SPI, 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, 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.