

7 เมษายน 2569



งบประมาณปี 2027 ของสหรัฐ ใครเป็นลูกรักของ ปธน.ทรัมป์?

สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

นักวิเคราะห์การลงทุน
ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
02-793-9002
sittichai.d@innovestx.co.th

ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanawadee.r@innovestx.co.th

ทัตพงศ์ วงศ์สินธน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tatapong.w@innovestx.co.th

ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
chanon.p@innovestx.co.th

บทสรุปการลงทุนเกี่ยวกับงบประมาณปี 2027 ของสหรัฐ

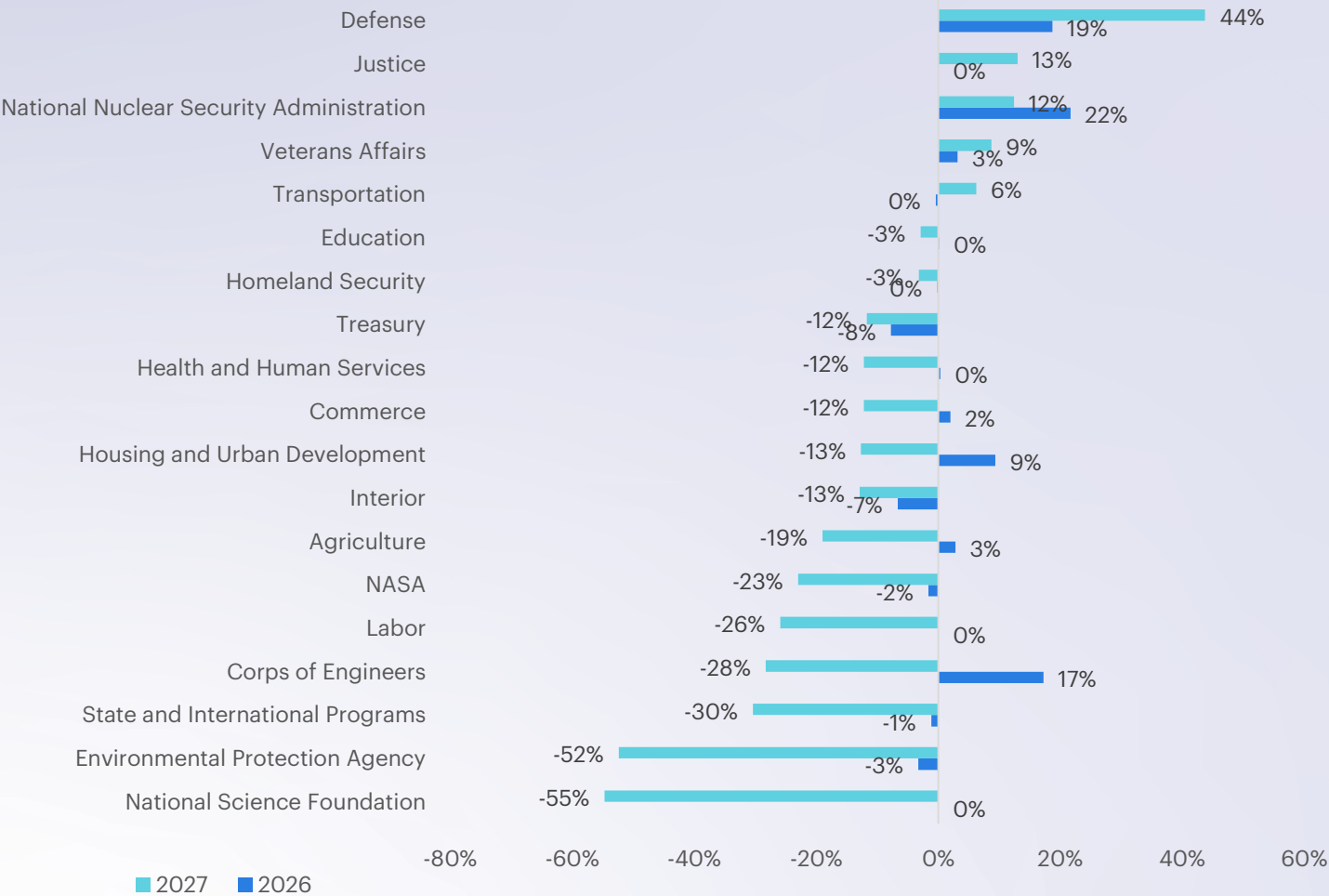


- การปรับเปลี่ยนการจัดสรรงบประมาณปี 2027 โดยยึดหลัก "อัดฉีดกลาโหม ตัดลดงบสังคม" เพื่อวินัยทางการคลังและเสริมสร้างความมั่นคงระดับสูงสุด
- เพิ่มงบกลาโหมพุ่งสูงถึง 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ (+44% จากปี 2026) เน้นเทคโนโลยีเปลี่ยนเกมอย่างระบบป้องกันขีปนาวุธ Golden Dome, เครื่องบินรบยุคใหม่ และการขยายกองเรือ
- ยกเลิกงบพลังงานสะอาดและรถยนต์ไฟฟ้าเกือบทั้งหมด แล้วโยกเม็ดเงินไปลงกับ พลังงานนิวเคลียร์ (SMR & Fusion) และฟอสซิล เพื่อความมั่นคงทางพลังงานในระยะยาว
- เน้นการเป็นผู้นำด้าน AI Supercomputing, Quantum และการสร้างห่วงโซ่อุปทาน แร่ธาตุสำคัญ (Critical Minerals) ภายในประเทศเพื่อลดการพึ่งพาจีน
- ยกฐานะอวกาศเป็นสมรภูมิความมั่นคง ผ่านโครงการ Artemis และการสร้างฐานที่มั่นถาวรบนดวงจันทร์
- งบประมาณนี้คือการส่งสัญญาณว่าสหรัฐกำลังเตรียมพร้อมสำหรับยุคแห่งการแข่งขันเชิงยุทธศาสตร์ที่เข้มข้นด้านการทหารและพลังงาน ไม่ใช่แค่ทางเลือกแต่เป็นวาระหลัก
- เรามองเป็นพวกกับกลุ่ม Defense, กลุ่มนิวเคลียร์และแร่ธาตุสำคัญ, กลุ่ม AI, กลุ่มสำรวจอวกาศ
- เรามีมุมมองระมัดระวังกับกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าและพลังงานสะอาด

การเปลี่ยนแปลงงบประมาณสหรัฐปี 2026-2027



การเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อนของงบประมาณปี 2026 และปี 2027



สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) จัดจืดกลาโหม ตัดลดงบสังคม:** เพิ่มงบประมาณด้านความมั่นคงและกลาโหมขึ้นเป็น 1.5 ล้านล้านดอลลาร์เพิ่มขึ้น 44% จากปี 2026 แต่ปรับลดงบประมาณที่ไม่เกี่ยวข้องกับกลาโหมลง 10% เมื่อเทียบกับปี 2026 และตั้งเป้าลดลงต่อเนื่องปีละ 2% ในอนาคต เพื่อวินัยทางการคลัง
- 2) โครงการใหม่ที่มีการให้งบสูง:** หลายโครงการมีการจัดสรรงบมูลค่ามหาศาลอย่าง ระบบป้องกันขีปนาวุธ Golden Dome, เครื่องบินขับไล่ F-35 และ F-47, เรือรบ, พลังงานนิวเคลียร์ในหลายกระทรวง, โครงการ Artemis
- 3) พลังงานฟอสซิลและนิวเคลียร์ถูกให้ความสำคัญมาก:** พลังงานหมุนเวียนถูกตัดหักรวมถึงการสนับสนุนรถยนต์ไฟฟ้าและสถานีชาร์จ กระทรวงพลังงานได้รับงบ +10% แต่ทั้งหมดไปกองที่ NNSA (\$32.8B), AI supercomputing (\$1.2B), critical minerals และการเติมน้ำมันเข้าสู่ระบบจัดเก็บน้ำมันสำรองระดับชาติ
- 4) Healthcare ปรับโครงสร้างใหม่:** NIH ถูกตัด US\$5b และโยกงบไปที่ MAHA agenda เน้น preventive care, telehealth และ food safety
- 5) Winners:** กลุ่ม Defense & Aerospace (งบเพิ่มขึ้นสูงสุด), AI & High-Tech (งบลงทุน AI 1.2 พันล้านดอลลาร์ในกระทรวงพลังงาน), กลุ่มนิวเคลียร์และกลุ่ม Critical Minerals (เน้นการผลิตในประเทศ)
Losers: กลุ่ม Green Energy & Climate Change เนื่องจากมีการยกเลิกภาษีสนับสนุนและงบประมาณวิจัยที่เกี่ยวข้องกับ Green New Deal เกือบทั้งหมด เพื่อโยกงบไปลงกับพลังงานฟอสซิลและนิวเคลียร์แทน

Source: US Government, INVX

ปฏิทินกระบวนการงบประมาณของสหรัฐ



ขั้นตอนที่ต้องดำเนินการ

15 เม.ย. 2026

ต้องผ่านร่างมติงบประมาณของรัฐสภาให้เสร็จเรียบร้อย

15 พ.ค. 2026

สภาผู้แทน เริ่มพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายปีได้ แต่ยังไม่มีมติงบประมาณที่ตกลงกันได้

10 มิ.ย. 2026

คณะกรรมการการงบประมาณของสภา ส่งร่างกฎหมายงบประมาณฉบับสุดท้าย

15 มิ.ย. 2026

รัฐสภาต้องผ่าน Reconciliation Bill ให้เสร็จเพื่อปรับภาษีและรายจ่ายบังคับให้สอดคล้องกับเป้าหมายงบประมาณ

30 มิ.ย. 2026

สภาผู้แทน ต้องอนุมัติร่างงบประมาณทั้งหมดให้เสร็จสิ้น

15 ก.ค. 2026

ประธานาธิบดีส่งรายงานทบทวนงบประมาณกลางปี (Mid-session review)

1 ต.ค. 2026

ปีงบประมาณใหม่เริ่มต้น

Source: US Government, INVX

ส่วนไหนเพิ่ม? ส่วนไหนลด?



โครงการที่มีการปรับงบประมาณเพิ่มขึ้น

	มูลค่าที่เพิ่มขึ้น (โดยประมาณ)	รายละเอียดเบื้องต้น
งบประมาณด้านการป้องกันประเทศ รวม (National Defense)	+445.4 พันล้านดอลลาร์	ลงทุนใน Golden Dome, จัดหาเรือรบ 18 ลำ และเรือสนับสนุน 16 ลำและพัฒนาเครื่องบิน su F-47
ทรัพยากรบังคับเพิ่มเติม (Mandatory Resources) สำหรับ DOW	+350 พันล้านดอลลาร์	ลงทุนเพื่อย้ายฐานอุตสาหกรรมป้องกัน ประเทศและจัดหาอาวุธยุทโธปกรณ์
งบด้านการแพทย์สำหรับทหารผ่าน ศึก (VA Medical Care)	+10.6 พันล้านดอลลาร์	ลงทุนในระบบดูแลสุขภาพและกองทุน Toxic Exposures Fund
ทุนการศึกษา Pell Grants (Federal Pell Grants)	+10.5 พันล้านดอลลาร์	ขยายทุนการศึกษาเพื่อลดช่องว่างทาง การเงินและสนับสนุนนักศึกษาที่มีรายได้ต่ำ
กองทุน Presidential Capital Stewardship (NPS)	+10 พันล้านดอลลาร์	งบประมาณถาวรเพื่อปรับปรุงและฟื้นฟูความ สวยงามของวอชิงตัน ดี.ซี.
งบประมาณรวมกระทรวงยุติธรรม (Department of Justice)	+4.7 พันล้านดอลลาร์	เน้นการปราบปรามอาชญากรรมรุนแรงและ การบังคับใช้กฎหมายเข้าเมือง
การเสริมสร้างอิทธิพลทางพลังงาน (Bolstering Energy Dominance)	+4.7 พันล้านดอลลาร์	นำงบประมาณจากโครงการเก่ามาใช้เพื่อ ความมั่นคงและราคาพลังงานที่ถูกลง
ความมั่นคงทางนิวเคลียร์ (Strengthening Nuclear Security - NNSA)	+3.6 พันล้านดอลลาร์	พัฒนาและบำรุงรักษาอาวุธนิวเคลียร์เพื่อ การป้องปราม
แผนปฏิบัติการทางทะเล (Maritime Action Plan)	+1.5 พันล้านดอลลาร์	ฟื้นฟูอุตสาหกรรมต่อเรือและเสริมสร้างกอง เรือพาณิชย์ของสหรัฐฯ
โครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ (Big, Beautiful Infrastructure)	+1.3 พันล้านดอลลาร์	ก่อสร้างและซ่อมแซมทางหลวงและสะพานที่ สำคัญระดับภูมิภาค

โครงการที่มีการปรับงบประมาณลดลง

	มูลค่าที่ลดลง / ยกเลิก	เหตุผลหรือรายละเอียดการตัดลด
งบพัฒนาผู้ประกอบการ (Small Business Administration)	-309 ล้านดอลลาร์	ยกเลิกโครงการให้คำปรึกษาที่ไม่มี ประสิทธิภาพและสิ้นเปลือง
งบช่วยเหลือการเปลี่ยนผ่าน (Administration for Strategic Preparedness and Response)	-356 ล้านดอลลาร์	ปรับโฟกัสกลับไปทำงานหลักด้านการตอบ โต้ภาวะฉุกเฉินทางชีวภาพ
งบความมั่นคงไซเบอร์ (Cybersecurity and Infrastructure Security Agency)	-707 ล้านดอลลาร์	ตัดลดสำนักงานที่ซ้ำซ้อนและยกเลิกโครงการ ที่เกี่ยวข้องกับการเซ็นเซอร์
งบสนับสนุนด้านการคลัง (Treasury)	-1.4 พันล้านดอลลาร์	ลดจำนวนพนักงานสรรพากรลง 27% และ ยกเลิกโครงการ Direct File
งบประมาณด้านแรงงาน (Job Corps)	-1.6 พันล้านดอลลาร์	ยกเลิกโครงการเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายต่อหัว สูงมากและผลลัพธ์ไม่คุ้มค่า
งบประมาณรวมกระทรวงยุติธรรม (Grants)	-1.7 พันล้านดอลลาร์	ยกเลิกโครงการให้ทุนสนับสนุนระดับรัฐและ ท้องถิ่นเกือบ 30 โครงการ
งบช่วยเหลือที่อยู่อาศัย (Community Development Block Grant)	-3.3 พันล้านดอลลาร์	ยกเลิกเนื่องจากถูกนำไปใช้ในโครงการ ส่วนตัวที่ไม่จำเป็น เช่น ร้านเบียร์และสนามส เก็ตบอร์ด
งบวิจัยวิทยาศาสตร์ (NASA Science)	-3.4 พันล้านดอลลาร์	ยุติภารกิจกว่า 40 รายการ รวมถึง Mars Sample Return ที่บบานปลาย
งบพลังงาน Infrastructure Investment and Jobs Act (Green New Scam)	-15.2 พันล้านดอลลาร์	ยกเลิกงบประมาณที่สนับสนุนพลังงาน หมุนเวียนที่ไม่เสถียรและมีราคาแพง

ธีมที่ 1 : สหรัฐเปลี่ยนไปเน้น R&D ใน 6 กลุ่มเทคโนโลยี



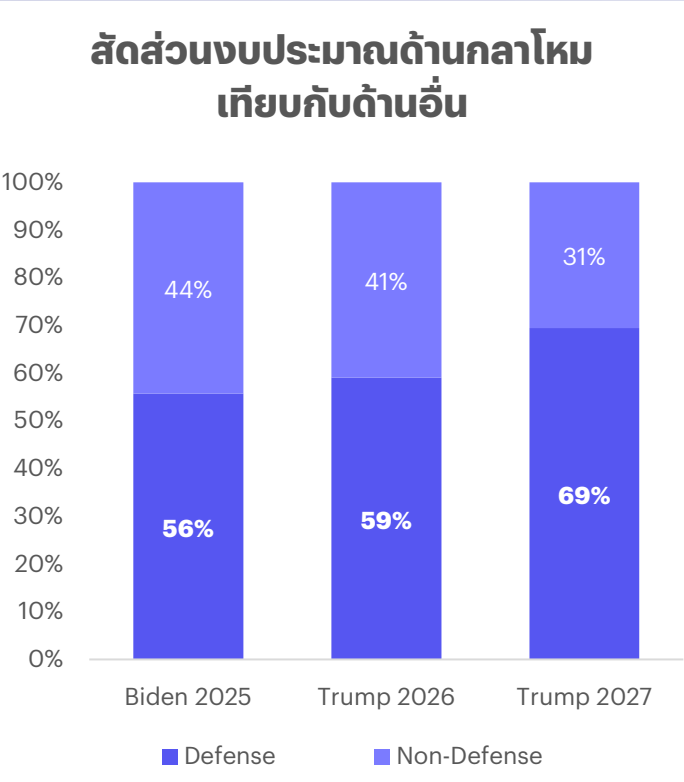
ยุทธศาสตร์หลัก	ประเด็นสำคัญ	โครงการสำคัญ / งบประมาณ	กลุ่มอุตสาหกรรม/หุ้นที่น่าจับตา
Artificial Intelligence	เน้น Embodied AI และ Physical AI (หุ่นยนต์และโดรนอัตโนมัติ) และ AI เพื่อการค้นคว้าทางวิทยาศาสตร์ระดับชาติ	\$1.2 Billion สำหรับ AI Supercomputers 7 เครื่องที่ Argonne & Oak Ridge; โครงการ NAIRR (Compute Resources)	โครงสร้างพื้นฐาน AI และซอฟต์แวร์วิเคราะห์ข้อมูล เช่น NVDA, PLTR, MSFT, GOOGL
Quantum	การเข้ารหัสลับยุคหลังควอนตัม (Post-Quantum) และเซ็นเซอร์ความแม่นยำสูงเพื่อความมั่นคง	Quantum Proving Ground (DARPA); การขยายผล National Quantum Initiative (NQI) สู่ภาคอุตสาหกรรม	ผู้นำด้าน Quantum Computing เช่น IONQ, RGTI, IBM
Nuclear Energy	การเป็นมหาอำนาจพลังงานผ่าน SMRs (นิวเคลียร์ขนาดเล็ก) และพลังงานฟิวชัน (Fusion)	\$3.5 Billion สำหรับการติดตั้งระบบพลังงาน Baseload อัจฉริยะ; โครงการ Gen III+ SMR Deployment และสนับสนุน Gen IV	กลุ่มเตาปฏิกรณ์รุ่นใหม่และขนาดเล็กและเหมืองยูเรเนียม เช่น SMR, OKLO, UUUU, CCJ
Biotechnology	การผลิตเชิงชีวภาพภายในประเทศและเทคโนโลยียืดอายุขัยและสนับสนุนการใช้ AI ในการค้นหา	โครงการ ARPA-H PROSPR (ป้องกันโรคเรื้อรัง); Bio-Security Initiative (คลังสำรองสารตั้งต้นยา)	Biotech ETF เช่น VRTX, CRSP, XBI เครื่องมือการผลิตชีวภาพ เช่น DHR
National Security Tech	การสร้างอเมริกาป้อมปราการ ด้วยระบบป้องกันขีปนาวุธและอาวุธความเร็วเหนือแสง	\$1.5 Trillion Defense Topline ; โครงการ Golden Dome และโครงการ Replicator (ผลิตโดรนจำนวนมาก)	กลุ่มป้องกันประเทศและวัสดุขั้นสูง เช่น LMT, LHX, NOC, HWM
Space Exploration	การตั้งฐานถาวรบนดวงจันทร์ (Artemis) และการยึดครองวงโคจรต่ำเพื่อการสื่อสาร	Artemis Program (Lunar Base Camp); Commercial LEO Destinations (สถานีอวกาศเอกชน)	เทคโนโลยีอวกาศและการขนส่ง เช่น RKLБ, LMT, BA, SPCE

Source: US Government, INVX

สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) สหรัฐต้องการเป็นผู้นำด้าน AI และ Quantum โดยลงทุนในสถาปัตยกรรมที่ปลอดภัยเพื่อสร้างความได้เปรียบเชิงยุทธศาสตร์ทางการทหารและการค้นพบทางวิทยาศาสตร์ที่รวดเร็ว
- 2) ปรับทิศทางสู่ความมั่นคงทางพลังงานโดยเน้นวิจัยนิวเคลียร์ฟิชชันและฟิวชันขั้นสูงเพื่อเป็นแหล่งพลังงานที่มั่นคงและราคาถูกสำหรับภาคอุตสาหกรรม
- 3) นโยบาย Make America Healthy Again ผ่านการวิจัยชีวภาพเพื่อแก้ปัญหาสาธารณสุขและโรคเรื้อรังโดยตรง พร้อมเร่งพัฒนาขีดความสามารถการผลิตทางชีวภาพภายในประเทศ
- 4) ยกระดับการป้องกันด้วยเทคโนโลยีอาวุธยุคใหม่ เช่น ขีปนาวุธป้องกัน Golden Dome และระบบโดรนอัจฉริยะ พร้อมขยายขอบเขตสู่อวกาศผ่านภารกิจส่งมนุษย์ไปดวงจันทร์และดาวอังคาร โดยสนับสนุน R&D ด้านพลังงานนิวเคลียร์ในอวกาศ

ธีมที่ 2 : การลงทุนรอบใหญ่ในกลุ่ม Defense



Source: US Government, INVX

โครงการสำคัญ	รายละเอียดและเป้าหมาย	จุดเน้นสำคัญ	หุ้น/บริษัทที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์
ระบบป้องกันขีปนาวุธ (Golden Dome)	ระบบป้องกันขีปนาวุธในชั้นบรรยากาศและอวกาศ รวมถึงเซ็นเซอร์และเครื่องสกัดกั้นรุ่นใหม่	การป้องกันประเทศเพื่อความปลอดภัยของชาวอเมริกันจากศัตรู เน้น space-based sensors และ interceptors	LMT, NOC, LHX, DRS, PLTR, LDOS
เครื่องบินขับไล่	เร่งการพัฒนาและผลิตเครื่องบินขับไล่ยุคที่ 6 และวางแผนจะซื้อรุ่น F-35 จำนวน 85 ลำ	การครองอากาศและการฉายอำนาจไปทั่วโลก โดยตั้งเป้าทำการบินครั้งแรกในปี 2028 สำหรับ F-47	LMT, BA, BAE system
การต่อเรือ	งบประมาณ 6.58 หมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อต่อเรือรบ 18 ลำ และเรือสนับสนุน 16 ลำ	การสร้าง Golden Fleet รวมถึงเรือประจัญบานและเรือฟริเกตรุ่นใหม่ เพื่อรักษาอธิปไตยทางทะเลและเพิ่มขีดความสามารถทางทะเล/ขนส่ง	HII, GD
อาวุธยุทโธปกรณ์	จัดหาอาวุธยุทโธปกรณ์สำคัญ 12 ประเภท อย่างรวดเร็ว เช่น ขีปนาวุธ SM-3 and SM-6, THAAD และ Patriot-3 interceptors	การฟื้นฟูฐานอุตสาหกรรมป้องกันประเทศเพื่อให้สามารถขยายกำลังการผลิตได้ตามต้องการในอนาคต และเน้นความพร้อมระยะยาวและความสามารถยืดหยุ่นได้	RTX (SM-3, SM6, AMRAAM) LMT (THAAD, Patriot-3 interceptors, JASSM, LARSM, PrSM) NOC (ICBM, AARGM-ER) BA (JDAM, SDB)
พัฒนาด้านโดรน	ลงทุนในระบบไร้คนขับ (Unmanned) และระบบต่อต้านโดรน (Counter-unmanned) และเสริมฐานการผลิตโดรน	ติดอาวุธโดรนให้หน่วยรบและป้องกันการโจมตีจากโดรนราคาถูกของคู่แข่งและคู่ขัดแย้ง	NOC, AVAV, KTOS, TXT, LHX (อุปกรณ์สื่อสารและเฟิร์มแวร์)
Artificial Intelligence	ลงทุนมหาศาลเพื่อขยายระบบนิเวศ AI และการนำไปใช้ในกองทัพ และสร้างความได้เปรียบเชิงข้อมูลเหนือคู่แข่ง	การรักษาความเป็นผู้นำด้าน AI ในระดับโลก และสนับสนุนแพลตฟอร์ม GenAI.mil ให้ห่วงโซ่อุปทานด้านการทหารแข็งแกร่งขึ้น	PLTR, GOOGL

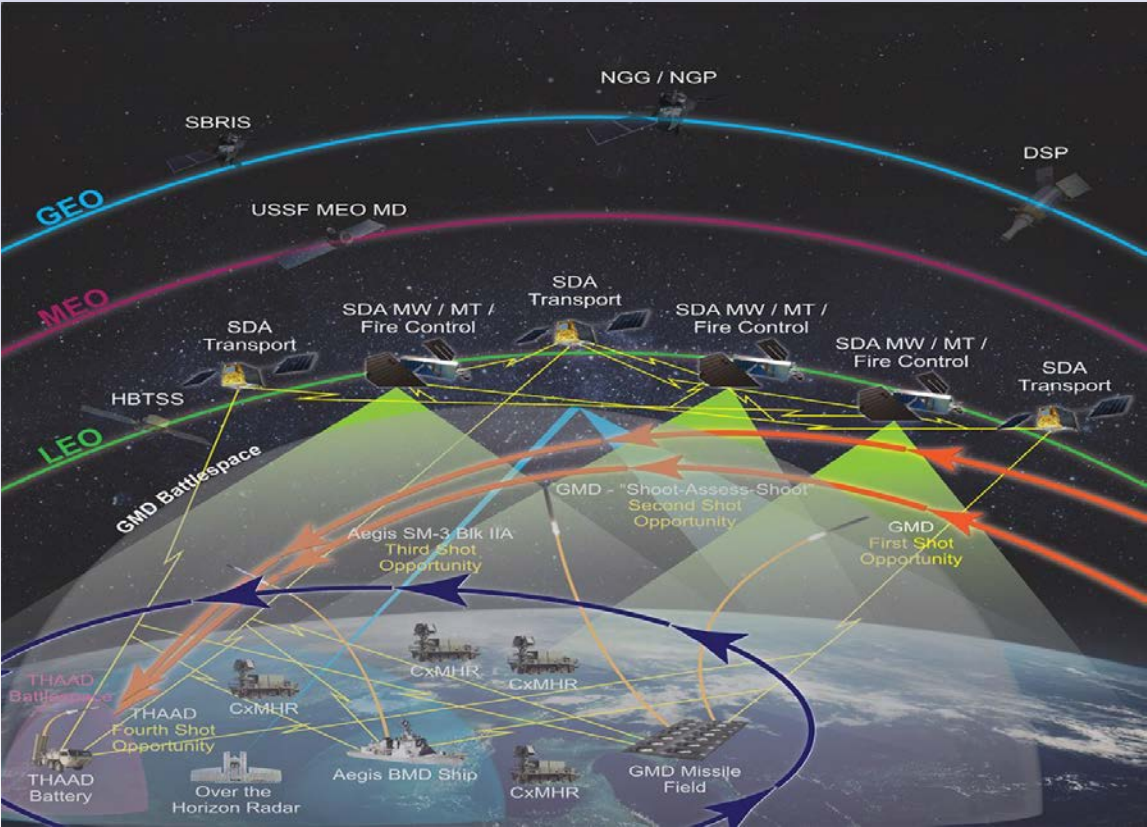
Source: US Government, INVX

สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) งบประมาณด้านกลาโหมรวมพุ่งสูงถึง 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 441-445 พันล้านดอลลาร์ (ประมาณ 42-44%) จากปี 2026
- 2) มีการเร่งลงทุนในเทคโนโลยีเปลี่ยนเกมอย่าง Golden Dome, F-46, F-35, AI & Drones และการต่อเรือรบและเร่งจัดหาอาวุธยุทโธปกรณ์ 12 ประเภท เพื่อเตรียมพร้อมรับมือความขัดแย้ง
- 3) งบประมาณที่เพิ่มขึ้นลักษณะนี้จะช่วยให้คำสั่งซื้อและความชัดเจนของรายได้ของรายได้ให้ผู้เล่นใหญ่ในห่วงโซ่อุปทานให้ชัดเจนขึ้น
- 4) การขึ้นเงินเดือน +5-7% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก สัญญาว่ารัฐบาลจริงจังกกับการสร้างกองทัพและระดมสรรพกำลังด้านอาวุธและการป้องกันจากความเสี่ยงทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น

Golden Dome คืออะไร?

“Golden Dome คือโครงข่ายป้องกันขีปนาวุธของสหรัฐ ที่รวมเอาเทคโนโลยีหลายอย่างมาทำงานร่วมกัน เพื่อสร้างพื้นที่ปลอดภัยที่อาวุธศัตรูจะเข้ามาไม่ได้ เหมือนมีโดมล่องหนปกป้องเพื่อปกป้องพื้นที่เฉพาะจุด”



Source: Leonardo

ส่วนประกอบหลัก	บริษัทที่เกี่ยวข้อง	หน้าที่หลักใน Golden Dome
ส่วนตรวจจับและติดตามเป้าหมาย	LMT	พัฒนาเทคโนโลยี Next-Gen OPIR สำหรับตรวจจับขีปนาวุธจากวงโคจร
	NOC	พัฒนาเซนเซอร์ HBTSS สำหรับติดตามขีปนาวุธความเร็วเหนือแสง (Hypersonic)
	LHX	พัฒนาดาวเทียมติดตามขีปนาวุธในชั้นวงโคจร (Tracking Layer)
	RTX	เป็นผู้นำด้านระบบเรดาร์ เช่น LTAMDS, AN/TPY-2 และ SPY-6
ส่วนสกัดกั้นและทำลาย	LMT	รับผิดชอบระบบ THAAD, PAC-3 และ Next Generation Interceptor (NGI)
	RTX	ผลิตขีปนาวุธตระกูล Standard Missile (SM-3, SM-6) และ Patriot
	BA	พัฒนาระบบสกัดกั้นภาคพื้นดิน (GBI) และอาวุธไมโครเวฟพลังงานสูง (CHAMP)
ระบบสั่งการและเชื่อมโยงข้อมูล	NOC	พัฒนาระบบ IBCS เพื่อบูรณาการภาพรวมการรบเข้าด้วยกัน
	LMT	พัฒนาระบบ C2BMC สำหรับบริหารการยิงและสั่งการข้ามโดเมน
	PLTR	ใช้ AI และซอฟต์แวร์ Lattice ในการประมวลผลและเพิ่มประสิทธิภาพโครงข่าย
ส่วนการปล่อยและโครงสร้างพื้นฐานอวกาศ	SpaceX	ผู้ให้บริการหลักในการปล่อยดาวเทียมและยานสกัดกั้นด้วยต้นทุนต่ำ
	ULA / Blue Origin	ให้บริการปล่อยจรวดสำหรับการกิจความมั่นคงระดับสูง (Lane 2)
	RKLB / FLY	ให้บริการปล่อยดาวเทียมขนาดเล็กที่ตอบสนองต่อการกิจอย่างรวดเร็ว
อาวุธต่อต้านดาวเทียมและสงครามอิเล็กทรอนิกส์	LHX	พัฒนาระบบรบกวนสัญญาณดาวเทียม (SATCOM Jammer - CCS)
	CACI	ผลิตสถานีควบคุมภาคพื้นดินขนาดเล็ก (Remote Modular Terminals)
ห่วงโซ่อุปทานระดับรอง	LHX	ผู้ผลิตมอเตอร์จรวดเชื้อเพลิงแข็ง (Solid Rocket Motors) รายหลัก
	NOC	ขยายกำลังการผลิตมอเตอร์จรวดเพื่อรองรับความต้องการขีปนาวุธที่เพิ่มขึ้น

Source: US Government, INVX

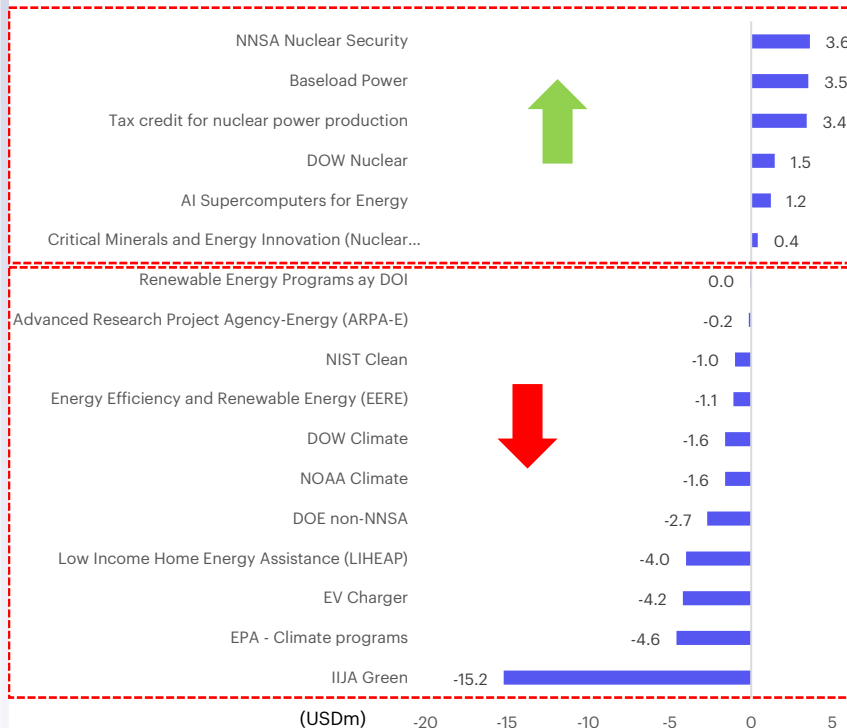
สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) โครงการ Golden Dome มีเป้าหมายที่ท้าทายมาก โดยต้องการให้ระบบเริ่มใช้งานได้ภายใน 3 ปี (ภายในสิ้นวาระของทรัมป์) และตั้งเป้าความสามารถในการปฏิบัติงานขึ้นต้นในปี 2028
- 2) Lockheed Martin, Northrop Grumman, RTX, Boeing และ L3Harris เป็นผู้รับเหมาหลักที่จะได้รับประโยชน์จากคำสั่งซื้อระบบติดตามและตัวสกัดกั้น นอกจากนั้น Palantir และ Anduril จะเข้ามามีบทบาทสำคัญในการใช้ AI, ซอฟต์แวร์ และเทคโนโลยีอวกาศต้นทุนต่ำ ส่วน SpaceX เป็นตัวเต็งอันดับหนึ่งด้านการปล่อยจรวดเนื่องจากต้นทุนต่อกิโลกรัมต่ำที่สุด
- 3) ความท้าทาย: รัสเซียมีระบบ ASAT ที่หลากหลายที่สุด ส่วนจีนมีขีดความสามารถด้านอาวุธพัลส์แม่เหล็กไฟฟ้า (HEMP) ที่สามารถทำลายโครงสร้างพื้นฐานอิเล็กทรอนิกส์ได้

ธีมที่ 3 : พลังงานทดแทนจะเปลี่ยนเป็นพลังงานนิวเคลียร์



การเปลี่ยนแปลงของงบประมาณในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน
สะอาดและพลังงานนิวเคลียร์ (2027 เทียบ 2026)



พลังงานสะอาดและพลังงานหมุนเวียน

- 1) ยกเลิกเงินทุนกว่า 1.52 หมื่นล้านดอลลาร์ของกระทรวงพลังงาน ที่เดิมกำหนดไว้สำหรับพลังงานหมุนเวียนที่ไม่เสถียร (พลังงานแสงอาทิตย์และลม) และเทคโนโลยีการดักจับคาร์บอนออกจากอากาศ
- 2) ยกเลิกงบประมาณเครื่องชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า (EV) งบประมาณ 4 พันล้านดอลลาร์
- 3) ยุบสำนักงานประสิทธิภาพพลังงานและพลังงานหมุนเวียน ซึ่งดูแลด้านการวิจัยพลังงานลมและกฎระเบียบต่างๆ
- 4) ยกเลิกงบประมาณของกระทรวงมหาดไทย สำหรับโครงการพลังงานหมุนเวียนและโครงการพลังงานลมในทะเล มูลค่า 45 ล้านดอลลาร์
- 5) กำหนดให้โครงการพลังงานลมและแสงอาทิตย์ที่เริ่มก่อสร้างหลังวันที่ 4 กรกฎาคม 2026 จะไม่มีสิทธิ์ได้รับเครดิตภาษีหากเริ่มใช้งานหลังปี 2027

พลังงานนิวเคลียร์, เชื้อเพลิงฟอสซิล

- 1) จัดสรรงบประมาณ 3.28 หมื่นล้านดอลลาร์ (+12%) ให้กับสำนักงานความมั่นคงนิวเคลียร์แห่งชาติ
- 2) จัดสรรงบประมาณ 3.5 พันล้านดอลลาร์เพื่อติดตั้งฐานพลังงานที่มั่นคงอย่างรวดเร็ว แทนที่พลังงานหมุนเวียนที่ไม่เสถียร โดยมีการสนับสนุน เทคโนโลยีเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์ยุคใหม่ (Next-generation reactors)
- 3) จัดสรรงบประมาณ 1.1 พันล้านดอลลาร์ สำหรับ Critical Minerals และนวัตกรรมด้านพลังงาน
- 4) ให้เครดิตสำหรับการผลิต zero-emission nuclear (~3.4 พันล้านดอลลาร์ 10 ปี), clean hydrogen (~35.6 พันล้านดอลลาร์ 10 ปี) เพื่อจูงใจในการลงทุนในโรงไฟฟ้านิวเคลียร์
- 5) ยกเลิกข้อจำกัดและกฎระเบียบต่างๆ ที่เคยขัดขวางการขุดเจาะน้ำมันและก๊าซในที่ดินของรัฐและเขตนอกชายฝั่ง

Source: US Government, INVX

สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) ตัดงบประมาณขนาดใหญ่ในพลังงานสะอาดโดยยกเลิกเงินทุนกว่า 1.9 หมื่นล้านดอลลาร์จากโครงการที่สนับสนุนพลังงานลม แสงอาทิตย์ เทคโนโลยีดักจับคาร์บอนและเครื่องชาร์จ EV
- 2) พลังงานนิวเคลียร์จะกลายเป็นเสาหลักความมั่นคง โดยมีการจัดสรรเพื่อปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานนิวเคลียร์และสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าฐานที่มั่นคง โดยเฉพาะเทคโนโลยีเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์ยุคใหม่ ภายใต้กรอบนโยบาย America First Energy Dominance
- 3) การปรับเปลี่ยนนี้สะท้อนถึงนโยบาย American First ที่ต้องการลดการพึ่งพาสินค้าและห่วงโซ่อุปทานจากต่างประเทศในด้านพลังงานสะอาด และหันไปใช้ทรัพยากรภายในประเทศและความแข็งแกร่งทางนิวเคลียร์และพลังงานฟอสซิลแทน

ธีมที่ 4 : เน้นไปที่แร่ธาตุสำคัญเพื่อสนับสนุนเทคโนโลยีใหม่



	โครงการ	รายละเอียดของโครงการ	งบประมาณที่เพิ่มขึ้น งบประมาณรวม
กระทรวงพลังงาน (DOE)	สำนักงานแร่ธาตุสำคัญและนวัตกรรมพลังงาน (Office of Critical Minerals and Energy Innovation)	เป็นหน่วยงานที่จัดตั้งขึ้นใหม่จากการปรับโครงสร้างเพื่อ ผลักดันห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุสำคัญ และเร่งการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูง เพื่อความมั่นคงทางพลังงาน	1.1 พันล้านดอลลาร์ (งบประมาณรวมของหน่วยงาน)
กระทรวงการต่างประเทศ / กองทุนระหว่างประเทศ	กองทุน America First Opportunity Fund (A1OF)	กองทุนเพื่อพันธกิจด้านความมั่นคงแห่งชาติ โดยมีหนึ่งในเป้าหมายหลักคือ "การรักษาความปลอดภัยของห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุสำคัญ" และการต่อต้านการขยายอิทธิพลของคู่แข่ง	5 พันล้านดอลลาร์ (งบประมาณรวมของกองทุน ซึ่งรวมถึงส่วนงานแร่ธาตุสำคัญ)
กระทรวงพลังงาน (DOE)	การขับเคลื่อนการผลิตแร่ธาตุสำคัญในประเทศ (Driving Domestic Critical Minerals Production)	เน้นการใช้ทรัพยากรธรรมชาติที่มีอยู่มหาศาลในสหรัฐ รวมถึง โครงการสาธิตระดับนำร่องสำหรับการผลิตและแปรรูปแร่ธาตุ เพื่อความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทาน	เพิ่มขึ้น 394 ล้านดอลลาร์
กระทรวงพาณิชย์ (DOC) / NOAA	โครงการต่อเรือและระบบไร้คนขับเพื่อการสำรวจทางทะเล (Shipbuilding and Unmanned Systems)	สนับสนุนการจัดหาแพลตฟอร์มเรือและระบบไร้คนขับ (UxS) เพื่อสำรวจและปลดล็อกทรัพยากร รวมถึง "แร่ธาตุสำคัญนอกชายฝั่ง"	เพิ่มขึ้น 135 ล้านดอลลาร์
กระทรวงการคลัง (Treasury)	สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการผลิตขั้นสูง (Advanced Manufacturing Production Credit - 45X)	ให้เครดิตภาษีสำหรับการผลิตส่วนประกอบสำคัญในสหรัฐ รวมถึง "แร่ธาตุสำคัญที่กำหนด" เพื่อดึงดูดการลงทุนในอุตสาหกรรมในประเทศ	ตามปริมาณการผลิต (เป็นมาตรการลดหย่อนภาษี)

สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) มีการจัดตั้งหน่วยงานใหม่คือ สำนักงานแร่ธาตุสำคัญและนวัตกรรมพลังงาน ซึ่งได้รับงบประมาณสูงถึง 1.1 พันล้านดอลลาร์ เพื่อขับเคลื่อนห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุภายในสหรัฐ
- 2) นโยบายพลังงานสะอาดทำให้สหรัฐต้องพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานจากต่างประเทศ ทำให้สหรัฐจึงต้องการเปลี่ยนมาเป็นการเปิดพื้นที่ของรัฐและน่านน้ำเพื่อการขุดเจาะน้ำมัน ก๊าซ และแร่ธาตุ เพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้กับฐานอุตสาหกรรมป้องกันประเทศและเทคโนโลยีใหม่โดยไม่พึ่งพาประเทศจีนในอนาคต รวมถึงรองรับพลังงานนิวเคลียร์ในอนาคต
- 3) คอขวดสำคัญของสหรัฐคือการแต่งแร่หรือกระบวนการแปรรูป ซึ่งกระทรวงพลังงานมีโครงการต้นแบบมูลค่า US\$394M มุ่งเป้าที่การลดคอขวดในระยะสั้น
- 4) US\$13b State financing ในการตั้งตั้งโครงการใหม่เพื่อสร้างและทำให้ห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุสำคัญมั่นคง ซึ่งตัวเลขนี้สูงกว่าที่ตลาดพูดถึง และอาจจะส่งผลกระทบต่อ geopolitics ของอุปทานของแร่ธาตุสำคัญ
- 5) สหรัฐจัดสรรงบประมาณเพื่อการควบคุมแร่ยุทธศาสตร์ในประเทศเป็นเครื่องมือคุ้มครองความมั่นคงของชาติในระยะยาว

Source: US Government, INNV

ธีมที่ 5 : การปรับเปลี่ยนความสำคัญในกลุ่ม Healthcare



งบประมาณที่เพิ่มขึ้น

- 1) จัดตั้ง Administration for a Healthy America (AHA) โดยมีการใช้เงิน 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์เพื่อรวมอำนาจควบคุมด้านสารอาหาร (+US\$12m) (อาหารแปรรูปและสารเคมี), ความปลอดภัยด้านอาหาร (+US\$112m) และการจัดการโรคเรื้อรังที่เน้นไปที่การป้องกันเชิงรุกไว้ในที่เดียว จากเดิมที่กระจายใน Health Resources and Services Administration (HRSA), Substance Abuse and Mental Health Services Administration (SAMHSA), Centers for Disease Control and Prevention (CDC)
- 2) ความมั่นคงทางชีวภาพจะเอนเอียงไปที่งบประมาณป้องกันโรคระบาดและภัยคุกคามทางชีวภาพ
- 3) สุขภาพทหารผ่านศึก (VA) และงบประมาณด้านการแพทย์ในกระทรวงกลาโหมที่เพิ่มขึ้น 8-9% YoY และมีงบประมาณในการเก็บข้อมูลสุขภาพ +US\$800m
- 4) ความโปร่งใสของราคา: งบประมาณสนับสนุนแพลตฟอร์ม Trumprx.gov เพื่อให้ประชาชนซื้อขายในราคาถูกลง
- 5) งบ FDA, VA, CDC ที่เพิ่มขึ้นจะถูกเน้นไปที่ AI-assisted review, telehealth (+US\$28m), และ digital health

งบประมาณที่ลดลง

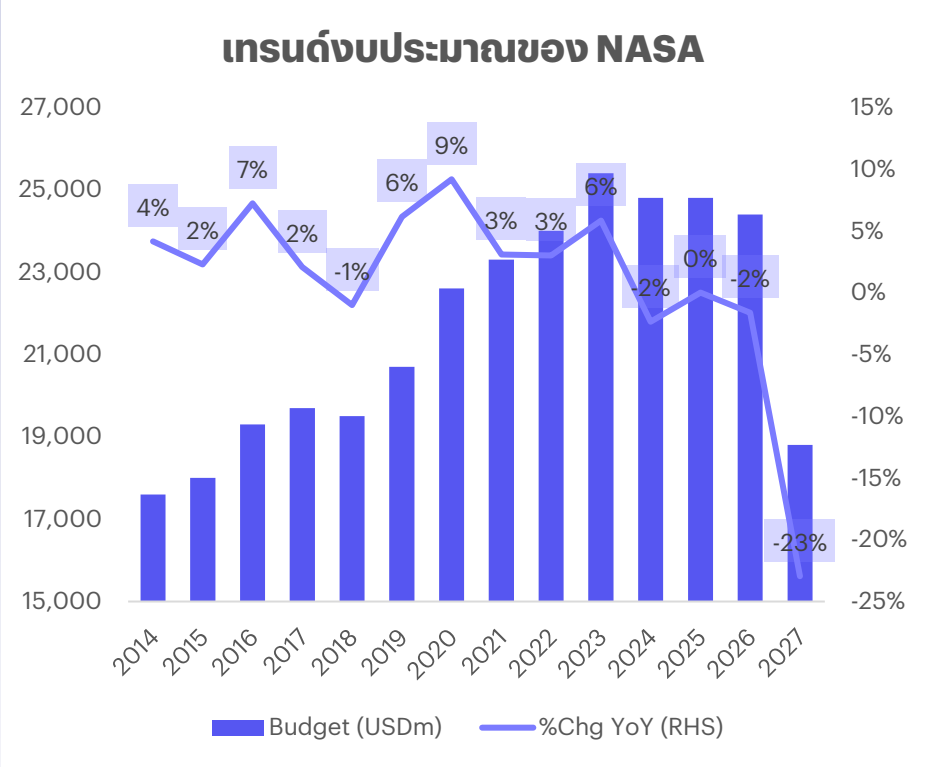
- 1) สถาบันสุขภาพแห่งชาติ (NIH) ถูกตัดงบประมาณวิจัยลงถึง 5 พันล้านดอลลาร์ และยุบบางสถาบันวิจัย ซึ่งจะเอางบประมาณส่วนนี้ไปเพิ่มประสิทธิภาพของ AHA
- 2) ยกเลิกงบประมาณให้ WHO และลดงบโครงการช่วยเหลือต่างประเทศ (PEPFAR)
- 3) เงินอุดหนุน ACA (Obamacare) จะถูกปรับลดเงินอุดหนุนที่ให้กับบริษัทประกันและยกเลิกโครงการ "Enhanced Subsidies"
- 4) ตัดงบด้าน LGBTQ+, บริการวางแผนครอบครัว (บางส่วน) และโครงการที่เกี่ยวข้องกับภาวะโลกร้อนในสาธารณสุข
- 5) งบประมาณ LIHEAP (-US\$4b), Community Block Grants (-US\$775m), refugee health programs (-US\$768m), Unaccompanied Alien Children (UAC) Health programs (-US\$819m) ถูกตัดทั้งหมด ซึ่งจะลดภาระระยะยาวของรัฐบาลสหรัฐ

Source: US Government, INNVX

สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) ประธานาธิบดีทรัมป์ต้องการเปลี่ยนระบบจากรัฐจัดการให้ผ่านบริษัทประกัน ไปเป็นประชาชนถือเงินและเลือกการรักษาเอง
- 2) จัดตั้ง AHA เพื่อสร้างการบริการแบบครบวงจรสำหรับการจัดการโรคเรื้อรัง เช่น เบาหวาน โรคอ้วน และปัญหาสุขภาพจิต โดยเน้นไปที่การป้องกันเชิงรุกมากกว่าการรักษาตามอาการ
- 3) การตัดงบหน่วยงานกำกับดูแลบางส่วนและเพิ่มงบ FDA ในส่วนการอนุมัติยาคือการทำให้เกิดการแข่งขันในตลาดเสรี ซึ่งเรามองว่าจะลดค่าใช้จ่ายสาธารณสุขได้ดีกว่าการอุดหนุนด้วยภาษี
- 4) งบประมาณปี 2027 คือการปรับลดงบประมาณจากหน่วยงานวิจัยและบริษัทประกัน แล้วนำเงินไปลงที่ตัวบุคคลเฉพาะหน่วยและเทคโนโลยีป้องกัน (Biothreat, AI) แทน
- 5) Telehealth และ AI เป็น delivery model ใหม่ ซึ่งเปิดโอกาสให้ภาคเอกชนเข้ามาร่วมพัฒนา รวมถึงการใช้เทคโนโลยีเพื่อมาศึกษาและค้นคว้ายาใหม่ด้วยเวลาที่เร็วขึ้น

ธีมที่ 6 : การสำรวจอวกาศเป็นภารกิจสำคัญของรัฐบาลสหรัฐ



Source: US Government, INNV

โครงการสำคัญ	รายละเอียดและเป้าหมาย	จุดเน้นที่สำคัญ	หุ้นหรือบริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์
โครงการ Artemis	ส่งนักบินอวกาศกลับไปเหยียบดวงจันทร์ภายในสิ้นปี 2028 และลงจอดบนพื้นผิวดำทุกปีหลังจากนั้น	การใช้ระบบลงจอดและชุดอวกาศที่พัฒนาโดยเอกชนเพื่อควบคุมค่า	SpaceX (Starship เป็นกระสวยกลับหลังของ Artemis III และทำ HLS lander) , LMT (แคปซูล Orion) , BA (ชิ้นส่วน SLS), RKL
ฐานปฏิบัติการบนดวงจันทร์	สร้างฐานที่มั่นถาวรบริเวณขั้วใต้ของดวงจันทร์ภายในปี 2030 เพื่อปูทางไปสู่ดาวอังคาร โดยใช้หุ่นยนต์ขนาดเล็กภายใต้โครงการ Commercial Lunar Payload Services	แบ่งเป็น 3 ระยะ: เริ่มจากหุ่นยนต์และยานสำรวจ , โครงสร้างพื้นฐานถ้ำถาวร, และการอยู่อาศัยระยะยาว	SpaceX, LUNR, BWXT, Rolls-Royce
Space Reactor-1 Freedom	ยานอวกาศพลังงานนิวเคลียร์ลำแรกที่จะเดินทางไปดาวอังคาร	สาธิตระบบขับเคลื่อนไฟฟ้าด้วยพลังงานนิวเคลียร์ ภายในปี 2028	บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมนิวเคลียร์และระบบขับเคลื่อนขั้นสูง เช่น BWXT
การเปลี่ยนผ่านวงโคจรต่ำ	แทนที่สถานีอวกาศนานาชาติ (ISS) ด้วยสถานีอวกาศเชิงพาณิชย์ภายในปี 2030	NASA จะเปลี่ยนฐานจากเจ้าของเป็นลูกค้า ที่ซื้อบริการจากภาคเอกชนที่ทำ LEO	SpaceX, BA, UMT
ศูนย์ข้อมูลในอวกาศ	การติดตั้งศูนย์ข้อมูลพลังงานแสงอาทิตย์ในวงโคจร	ใช้พลังงานจากแสงอาทิตย์ซึ่งมีประสิทธิภาพมากกว่าบนโลกถึง 10 เท่า	xAI (ร่วมกับ SpaceX), Alphabet (Google - Project Suncatcher)

Source: INNV

สรุปประเด็นสำคัญ

- 1) รัฐบาลสหรัฐยกระดับโครงการอวกาศ เป็นแผนยุทธศาสตร์ความมั่นคงและปกป้องผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจชาติอย่างชัดเจน งบประมาณส่วนใหญ่ถูกจัดสรรให้กองทัพอวกาศ เพื่อพัฒนาเครือข่ายดาวเทียมและระบบสกัดกั้นขีปนาวุธจากอวกาศ รวมถึงการวางโครงสร้างพื้นฐานถาวรบนดวงจันทร์ภายใต้ภารกิจ Artemis ในช่วง 2027-2030
- 2) รัฐบาลมีนโยบายเลิกใช้ระบบที่ล้าช้าและใช้งบสูงอย่าง SLS และ Orion โดยเปลี่ยนไปใช้บริการจรวดเชิงพาณิชย์ (เช่น Starship ของ SpaceX) ที่ประหยัดและมีประสิทธิภาพมากกว่า
- 3) รัฐบาลจะดึงภาคเอกชนเข้ามาใน launch, lunar logistics, commercial space stations และ space data (เช่น Landsat commercial transition) เพื่อให้การสำรวจอวกาศเดินคู่ไปกับการสร้าง ecosystem ธุรกิจอวกาศของสหรัฐ และเป็นการรักษาความสามารถในการแข่งขันด้านอวกาศเพื่อแข่งขันกับจีนและรัสเซียที่พัฒนาอย่างรวดเร็ว

6 มิติจากงบประมาณของสหรัฐ



หุ้นที่มีแนวโน้มได้ประโยชน์

เน้น R&D ใน 6 กลุ่มเทคโนโลยีใหม่

- ต้องการเป็นผู้นำด้าน AI และ Quantum
- เน้นวิจัยนิวเคลียร์ฟิวชันและฟิวชันขั้นสูง

NVDA, INTC, MSFT, GOOGL, IBM, RGTI, PLTR

การลงทุนรอบใหญ่ในกลุ่ม Defense

- เร่งลงทุนใน Golden Dome, F-46, F-35, AI & Drones และการต่อเรือรบและเร่งจัดหาอาวุธยุทโธปกรณ์ 12 ประเภท

LMT, NOC, LHX, DRS, PLTR, LDOS, HII, GD, AVAV, KTOS, TXT, RTX

พลังงานทดแทนจะเปลี่ยนเป็นพลังงานนิวเคลียร์

- มีการจัดสรรเพื่อปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานนิวเคลียร์และสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าฐานที่มั่นคง โดยเฉพาะเทคโนโลยีเครื่องปฏิกรณ์นิวเคลียร์ยุคใหม่ (Generation 4)

CCJ, GEV, VRT, Mitsubishi Heavy Industries, IHI Corp, SMR, OKLO, CEG

เน้นไปที่แร่ธาตุสำคัญเพื่อสนับสนุนเทคโนโลยีใหม่

- ต้องการขับเคลื่อนห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุภายในสหรัฐ
- คอขวดสำคัญของสหรัฐคือการแต่งแร่หรือกระบวนการแปรรูป

CCJ, UUUU, CMP, MP, LEU

ปรับเปลี่ยนความสำคัญในกลุ่ม Healthcare

- จัดตั้ง AHA เพื่อสร้างการบริการแบบครบวงจรในการรักษา
- Telehealth และ AI เป็น delivery model ใหม่

HCA, TDOC, TMO, DHR

การสำรวจอวกาศเป็นภารกิจสำคัญ

- รัฐบาลสหรัฐยกระดับโครงการอวกาศ เป็นแผนยุทธศาสตร์ความมั่นคงและปกป้องผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจชาติ รวมถึงสร้าง Space Ecosystem

SpaceX (IPO), LMT, BA, RKL, LUNR, BWXT, Rolls-Royce, UMT (Taiwan)

บทสรุปคำแนะนำการลงทุนในประเด็นงบประมาณของสหรัฐ



	หุ้นเด่นแนะนำ					
	1	2	3	4	5	6
	เทคโนโลยี	Defense	นิวเคลียร์	แร่ธาตุสำคัญ	Healthcare	อวกาศ
ชื่อเก็งกำไรในระยะสั้น	NVDA	LMT	GEV	CCJ, UUUU	-	RKLB, BA, LUNR
ชื่อสะสมในทุกช่วงเวลา (DCA) ยิ่งปรับฐานแรงยิ่งดี	GOOGL	NOC, LMT	Mitsubishi Heavy Industrial, CCJ	CCJ	HCA	-
ชื่อเพื่อคาดหวังผลระยะยาว	PLTR	LHX, RTX, PLTR	SMR, OKLO	LEU, MP	-	SpaceX (IPO)
หลีกเลี่ยง	-	-	EV charger: CHPT, BLNK	ALB	-	-

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของต่นแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring
AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRCP, 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, RUH, 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.
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้อูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ้าง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, PPM, 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, SMPC, 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, 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, BKG, 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, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, 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, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, 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, 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.