



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

17 กรกฎาคม 2569

InnovestX Research

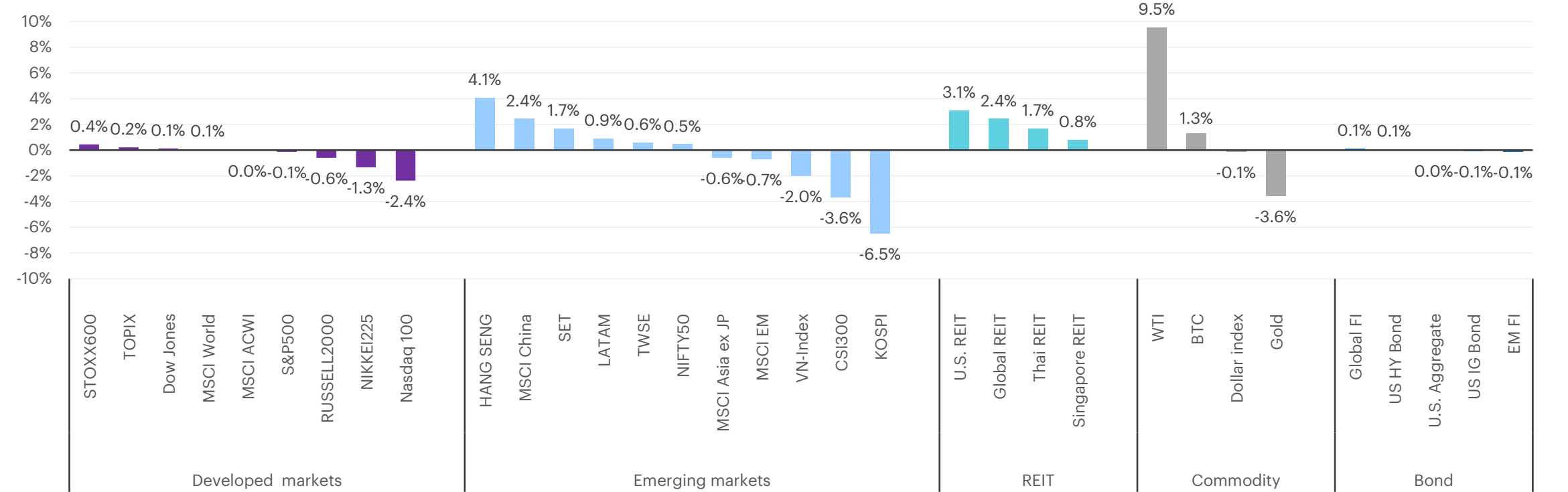
innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนในกรอบจำกัด โดยแม้เงินเฟ้อสหรัฐฯ จะชะลอตัวต่ำกว่าคาด แต่จิตวิทยาการลงทุนยังเผชิญแรงกดดันรอบใหม่จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางและตัวเลข GDP 2Q26 ของจีนที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดการณ์ อีกทั้งยังมีแรงขายทำกำไรกดดันจากหุ้นกลุ่ม Semiconductor และ AI Infrastructure ส่งผลให้ตลาดเผชิญกระแสลบกลุ่มลงทุนอย่างชัดเจนอีกครั้ง โดยมีเม็ดเงินหมุนเวียนเข้าสู่กลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่มสินค้าจำเป็น รวมถึงกลุ่มพลังงานที่รับานิสงส์ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นจากความเสี่ยงด้านอุปทาน ขณะที่กลุ่มการเงินได้แรงหนุนจากผลประกอบการ 2Q26 แข็งแกร่งเกินคาด สำหรับตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นเด่นสวนทางตลาด EM โดยมีกลุ่มธนาคาร พลังงาน และโรงไฟฟ้าเป็นกลุ่มนำตลาด ขานรับปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศและนโยบายขับเคลื่อนพลังงานสะอาดที่เป็นแรงส่งสำคัญ

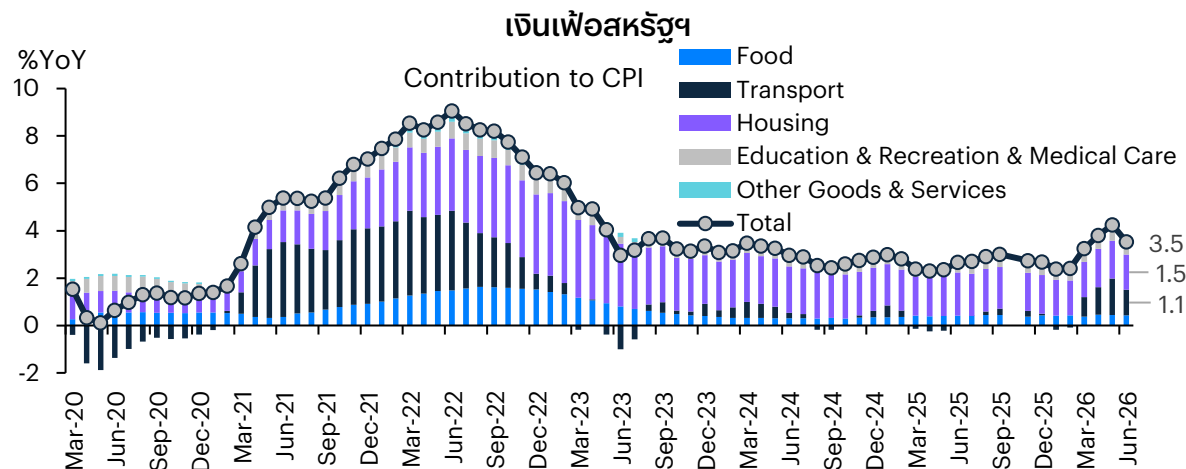
1W Market Movement





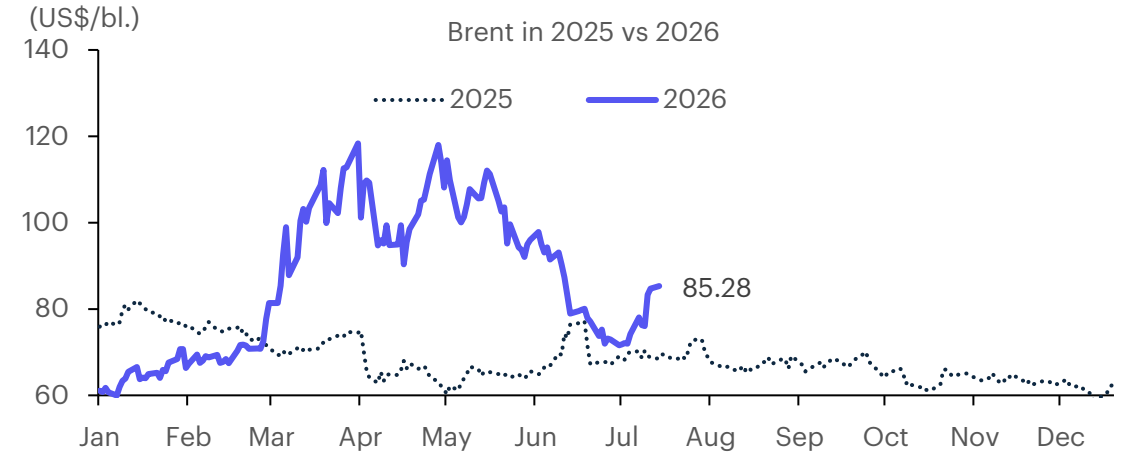
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 3.5%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.8% และชะลอจาก 4.2% ในเดือนก่อน ถ้าเทียบรายเดือนลดลง 0.4%MoM
- ราคาน้ำมัน Brent ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 85.3 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล จากระดับราว 78 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล สัปดาห์ก่อน หลังสหรัฐฯ ประกาศปิดล้อมทางทะเลต่ออิหร่าน
- กิจกรรมเศรษฐกิจจีน เดือน มิ.ย. ภาคส่งออก (+27.0%YoY) และ การผลิตภาคอุตสาหกรรม (+5.3%) ยังเป็นแรงพยุงสำคัญ ขณะที่ยอดค้าปลีก (+1.0%) การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (-9.0%) และการลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์ (-24.2%) ยังอ่อนแอ



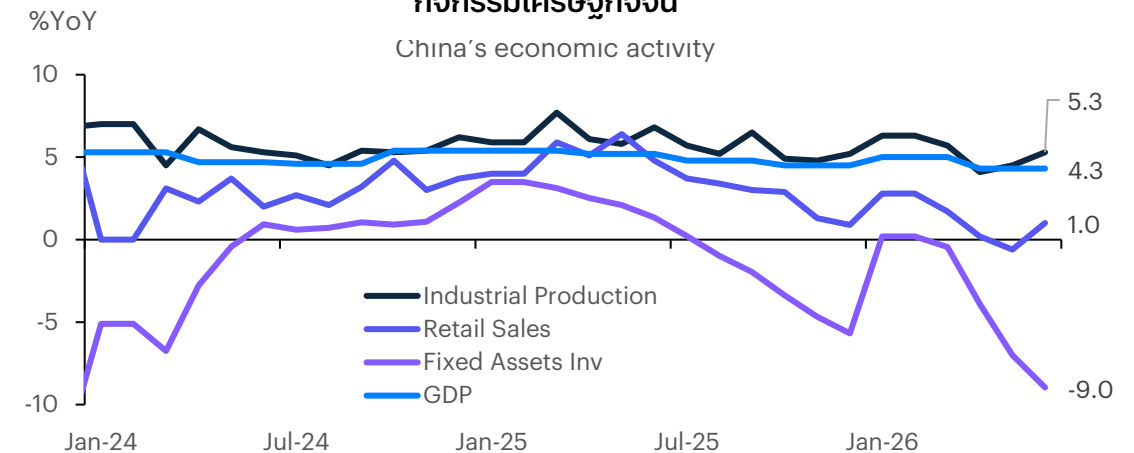
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ราคาน้ำมัน Brent



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

กิจกรรมเศรษฐกิจจีน

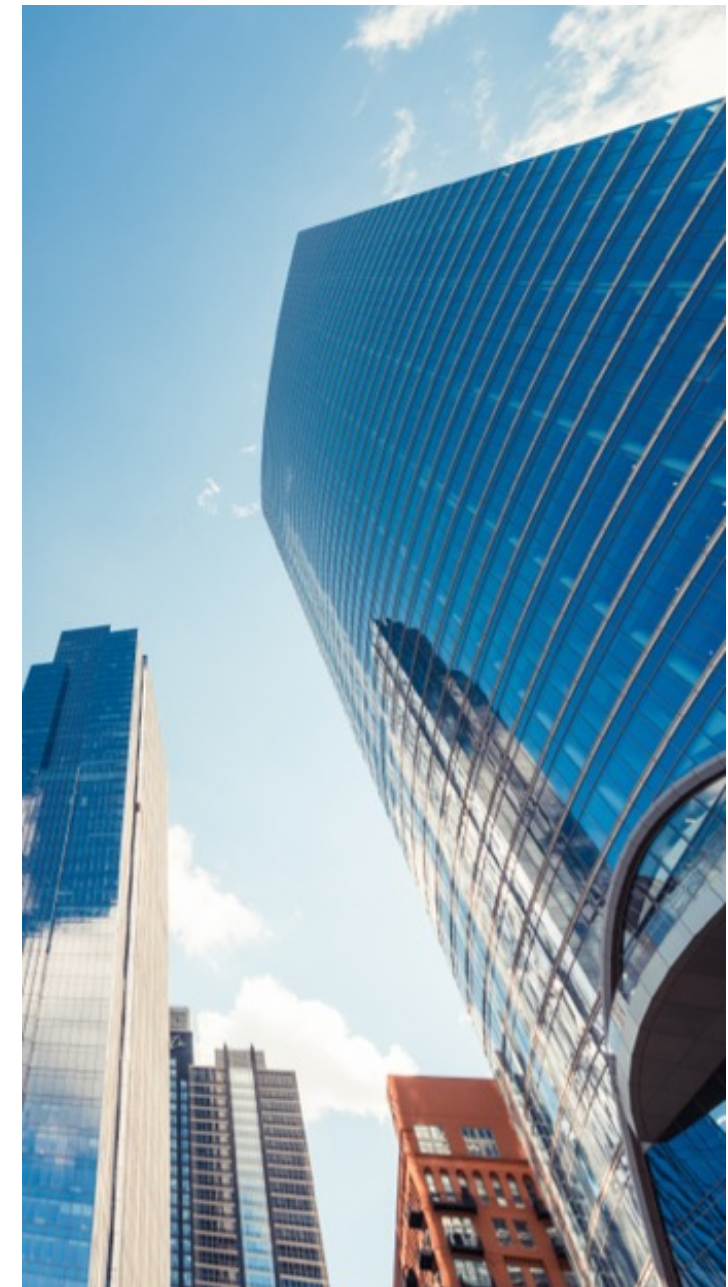


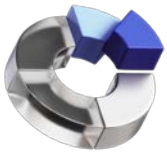
Source: World Economic Outlook July 2026, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินเฟ้อสหรัฐฯ ทั้ง PPI และ CPI ต่ำกว่าคาด ช่วยลดแรงกดดันต่อ Fed ในการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมปลายเดือน ก.ค. ขณะที่ความเสี่ยงด้านพลังงานกลับมาอีกครั้ง หลังสหรัฐฯ กดดันอิหร่านหนักขึ้นด้วยการปิดล้อมการขนส่งทางเรือและโจมตีเป้าหมายทางทหารเพิ่มเติม ทั้งนี้ InnovestX มองว่า ราคาสันน้ำมันยังมีโอกาสขึ้นต่อและอาจแตะ 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพราะตลาดใดที่ราคายังไม่สูงมาก ต้นทุนเศรษฐกิจและการเมืองของการยกระดับความขัดแย้งยังต่ำ แต่เมื่อราคาสูงจนต้นทุนเริ่มมากกว่าผลได้เชิงยุทธศาสตร์ ก็จะมีบับให้กลับสู่ภาวะปกติและราคาย่อยลง ด้วยเหตุนี้ การปรับขึ้นของราคาน้ำมันระยะสั้นจึงยังไม่จำเป็นต้องนำไปสู่การปรับประมาณการเศรษฐกิจ โดยประเด็นที่ต้องติดตามใกล้ชิด คือ ท่าทีของ Fed ต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและความเสี่ยงด้านพลังงาน
- ข้อมูล GDP จีน 2Q26 สะท้อนว่าเศรษฐกิจชะลอตัวลงอย่างมีนัย เพิ่มแรงกดดันให้ทางการจีนส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายมากขึ้นในการประชุม Politburo เดือน ก.ค. อย่างไรก็ดี แม้ GDP 2Q26 ชะลอต่ำกว่าเป้า แต่ค่าเฉลี่ยครึ่งปียังใกล้เคียงเป้าหมายทั้งปีราว 5% ทำให้โอกาสที่จะออกมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่มีโอกาสน้อยลงบ้างจำกัด นอกจากนี้ ข้อจำกัดด้านหนี้รัฐบาลท้องถิ่นยังคงเป็นปัจจัยสำคัญ ทำให้จีนน่าจะยังคงมุ่งเน้นการกระตุ้นเฉพาะจุด
- สัปดาห์หน้า ติดตามการประชุม ECB (23 ก.ค.) โดยตลาดคาดว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ย Deposit rate ไว้ที่ 2.25% หลังปรับขึ้น 25bps ในการประชุมเดือน มิ.ย. ประเด็นสำคัญจึงอยู่ที่ท่าทีของ ECB ต่อทิศทางดอกเบี้ยในระยะถัดไป โดยเฉพาะว่าแรงกดดันจากราคาน้ำมันจะเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว หรือเริ่มส่งผ่านไปยังค่าจ้างและราคาสินค้าในวงกว้าง
- ด้านไทย ติดตามตัวเลขการส่งออกเดือน มิ.ย. โดยคาดการณ์การส่งออกจะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ด้วยแรงหนุนสำคัญจากความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และวัฏจักรการลงทุนด้าน AI สะท้อนจากการส่งออกจีนและเกาหลีใต้ที่ยังแข็งแกร่ง
- ด้านเศรษฐกิจโลก ติดตาม Flash PMI เดือน ก.ค. ของญี่ปุ่น ยูโรโซน และสหรัฐฯ (24 ก.ค.) เพื่อประเมินผลกระทบจากราคาพลังงานต่อกิจกรรมเศรษฐกิจ





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +3.82%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent +10.39%WoW สู่ US\$84.23/bbl หลังสงครามระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ ส่งสัญญาณทวีความรุนแรงมากขึ้น ทำให้กังวลวิกฤตพลังงานโลกจะยืดเยื้อออกไป กพช. เห็นชอบลดค่าไฟประชาชนเหลือ 3 บาท/หน่วย (200 หน่วยแรก) และตั้งแต่หน่วยที่ 201 ขึ้นไปใช้อัตราเดิม เริ่มรอบปี ส.ค.นี้ พร้อมกำหนดค่าไฟ Data Center ที่ 5-6 บาท/หน่วย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

ETRON -1.60%WoW

ประเด็นสำคัญ

IMF จัดไทยเป็น 1 ใน 4 ประเทศผู้ส่งออกผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI รายใหญ่ที่สุดของโลก ร่วมกับ ไต้หวัน เกาหลีใต้ และมาเลเซีย และคาดว่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโต GDP ของไทย

TSMC เผยกำไรสุทธิ 2Q26 โต 77%YoY และ 23%QoQ ทำสถิติสูงสุดใหม่ จากความต้องการชิปขั้นสูงที่เข้ามาต่อเนื่อง และการเพิ่มกำลังผลิต สะท้อนอุปสงค์ AI ที่แข็งแกร่ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการทยอยประกาศงบ 2Q26 ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทย รวมทั้งกระแสลงทุนด้าน AI

BANK +2.14%WoW

ประเด็นสำคัญ

TISCO เผยกำไรสุทธิ 2Q26 เพิ่มขึ้น 7%YoY และ 2%QoQ หนุนจาก NIM และ non-NII ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่สินเชื่อเร่งตัวสหรัฐฯ เผย CPI และ PPI มี.ย. ชะลอตัวลงจาก พ.ค. อานิสงส์ราคาพลังงานที่ปรับลง ช่วยลดแรงกดดันต่อการใช้นโยบายการเงินตัวของเฟด โดย FedWatch Tool เพิ่มน้ำหนักที่เฟดจะคงดอกเบี้ยนโยบายใน ก.ย. ที่ 48.3% (เดิม 33.4%)

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมของ ECB (23 ก.ค.) ซึ่งตลาดคาดจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.25% และการประกาศงบ 2Q26 ของกลุ่ม SW.

HEALTH +0.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

โรงพยาบาลเอกชนที่ให้บริการประกันสังคมได้ยื่นข้อเสนอขอปรับขึ้นอัตราเบิกจ่ายใน 3 บริการหลัก คือ 1) ค่าบริการทางการแพทย์เหมาะสมจ่ายรายหัว 2) ค่ารักษาพยาบาลผู้ป่วยในที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW > 2) และ 3) ค่าบริการโรคเรื้อรัง 26 โรค เนื่องจากอัตราเหล่านี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลงมาเป็นเวลา 3-6 ปีแล้ว ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อทางการแพทย์ที่สูงขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกันสังคมพิจารณาปรับขึ้นอัตราเบิกจ่ายค่ารักษาให้แก่ SW. เอกชนที่ร่วมโครงการ ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปใน 4Q26

TOURISM +1.68%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรอ. เตรียมของบกลางต้น 3 โครงการกระตุ้นท่องเที่ยวไทย ได้แก่ 1) "ไทยเที่ยวไทยพลัส" รัฐช่วยค่าที่พัก 50% สูงสุด 3 พันบาท จำนวน 5 แสนสิทธิ์ 2) "Fly Thai All the Feelings" อุดหนุนตัวบินในประเทศ 400-600 บาท และ 3) "Thailand Air Connect" ดึงต่างชาติผ่านเที่ยวบินเหมาลำ คาดเริ่มปลายปีนี้ นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้น 5%WoW จากกลุ่มตะวันออกกลางที่ฟื้นตัวในต้น ก.ค. และกลุ่มชาวจีน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ครม. พิจารณานุมัติมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวและบรรยากาศท่องเที่ยวหลังสงครามตะวันออกกลางกลับมาปะทุ

FOOD +0.20%WoW

ประเด็นสำคัญ

USTR เก็บภาษีศุลกากรภายใต้ Section 301 ต่อ BRASIL ในอัตรา 25% เนื่องจากมีดำเนินการหลายด้านที่เอาเปรียบทางการค้า ขณะที่ รมว. พาณิชย์ของไทยได้บินไปสหรัฐฯ วันที่ 15-17 ก.ค. นี้เพื่อเจรจากับสหรัฐฯ ในกรณีที่ไทยถูกไต่สวนตามมาตรา 301 หลังภาษี 10% ภายใต้มาตรา 122 จะหมดอายุลง 24 ก.ค. นี้ จึงเป็นปัจจัย Overhang ต่อผู้ส่งออกอาหารไทย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลการสอบสวนของไทยโดย USTR ก่อนอัตราภาษีศุลกากร Section 122 จะครบกำหนดในวันที่ 24 ก.ค. นี้

Source : InnovestX Investment Strategy & Research, WoW ใช้ราคาปิดวันพฤหัสบดีเทียบกับวันพฤหัสบดีในสัปดาห์ก่อน

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

 Economic Data
 Monetary and Fiscal



KEY CALENDAR

20 Jul

CN : PBOC Loan Prime Rate
US : US Leading Index (MoM) (Jun)
GE : German PPI (MoM) (Jun)

21 Jul

EU : ZEW Economic Sentiment (Jul)
US : ADP Employment Change Weekly

22 Jul

UK : CPI (YoY) (Jun)
JP : Trade Balance (Jun)
US : Crude Oil Inventories

23 Jul

US : Initial Jobless Claims
EU : ECB Interest Rate Decision

24 Jul

US : S&P Global Manufacturing PMI (Jul), S&P Global Services PMI (Jul), New Home Sales (Jun), Section 122 expiry
JP : National Core CPI (YoY) (Jun), S&P Global Services PMI (Jul)
TH : Balance of Trade, Exports & Imports YoY (Jun)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com as of 10 July 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกทรงตัว (EM -0.7%, DM +0.1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี เทียบกับวันพฤหัสบดีในสัปดาห์ก่อน) แม้ว่าเงินเฟ้อสหรัฐออกมาดีเกินคาด แต่ตลาดได้รับแรงกดดันจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมาเพิ่มความขัดแย้งต่อเนื่องและเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลง โดย GDP 2Q26 เติบโตต่ำกว่าที่คาดการณ์ ท่ามกลางแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มหน่วยความจำ

กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.6% ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้นและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ กลุ่มการเงินปรับเพิ่มขึ้น 2% จากผลประกอบการของธนาคารสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยที่เติบโตโดดเด่น กลุ่มสินค้าจำเป็นปรับเพิ่มขึ้น 2.4% จากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นมายังกลุ่มเชิงรับและตัวเลขค่าปัสกของสหรัฐและจีนดีกว่าที่คาดการณ์ ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2.4% จากความกังวลในกลุ่ม Software ที่ได้รับผลกระทบจากการลงทุนใน AI และแนวโน้มการเติบโตของกลุ่ม Semiconductor อาจจะมีภาพการชะลอตัวลงจากฐานสูง แม้ว่าผลประกอบการของ ASML และ TSMC ออกมาดีกว่าที่คาดก็ตาม

ช่วงสิ้นมอง SET มีโอกาสพักตัว โดยแม้มีแรงหนุนจากคลายกังวลการใช้โยบายการเงินตึงตัวของธนาคารกลางหลัก หลังเงินเฟ้อทั่วโลก มี.ย. ชะลอตัวลงต่ำกว่าคาด รวมทั้งอานิสงส์จากนโยบายการคลังเชิงรุกของไทยและการเก็งกำไรในช่วงประกาศงบ 2Q26 ของ บจ. แต่ยังมีปัจจัย Overhang ที่ต้องติดตามทั้งความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อซึ่งกดดันให้เกิดปัญหา Supply Shortage, ความผันผวนของกลุ่มเทคโนโลยีโลก รวมทั้งการเจรจาสิทธิศุลกากรสหรัฐภายใต้ Section 301 หลังอัตราภาษี 10% ตาม Section 122 จะสิ้นสุดลงในวันที่ 24 ก.ค. นี้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

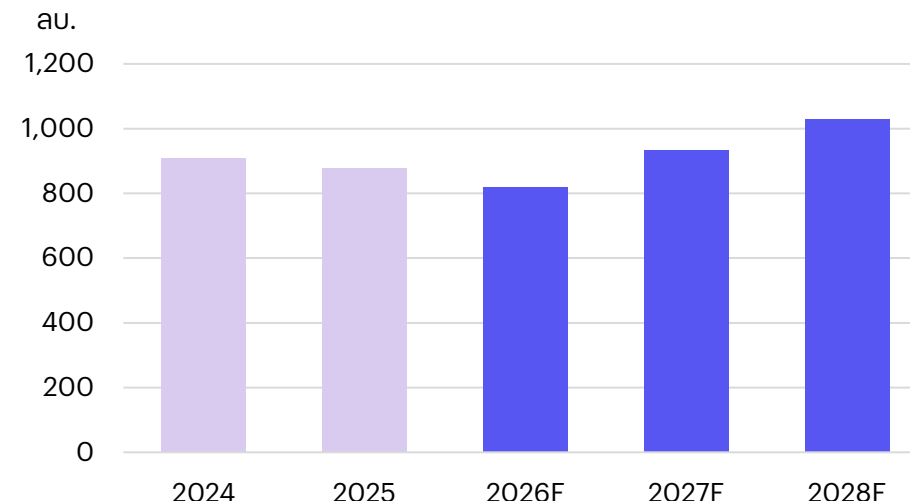
- Domestic Play เน้นหุ้นบิ๊กแคปที่ได้ประโยชน์จากมาตรการรัฐ อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard ได้แก่ CPALL CPN GLOBAL ADVANC TRUE MTC BEM
- New Normal Play ซึ่งได้ประโยชน์จากแผนเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด การย้ายฐานการผลิต และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาวตามเมกะเทรนด์โลก ได้แก่ GULF GPSC BGRIM GUNKUL WHA AMATA
- หุ้นปันผลสูง 1) ดักเงินปันผลระหว่างกาล โดยคาดหวัง Div. Interim Yield > 2% (ประกาศจ่ายช่วง ส.ค.-ก.ย.) ได้แก่ ADVANC OR PTT PTTEP SCCC SIRI TQM TU และ 2) ดักเงินปันผลระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนยั่งยืน โดยคาดหวัง Div. Yield > 5% ต่อปี ได้แก่ AP BBL FTREIT LHSC PTT
- Trading Idea :** 1) กลุ่มที่ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ตะวันออกกลาง อย่างพลังงานต้นน้ำ (PTTEP) และโรงกลั่น (TOP SPRC BCP) โดยเน้นตั้งรับเมื่อย่อตัวและตั้งจุด Stop Loss เครื่องครัด 2) หุ้นที่คาดใน 2 สัปดาห์ข้างหน้าจะประกาศกำไร 2Q69 เติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง ได้แก่ SCGP HMPRO PTTEP 3) หุ้นที่ราคา YTD ยัง Underperform SET โดยเน้นหุ้น Big-cap ที่คาดได้อานิสงส์จากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและมีพื้นฐานแกร่ง ได้แก่ TU MINT HMPRO BDMS MTC CPALL และ 4) หุ้นที่คาดได้โมเมนตัมหากอัตราภาษีศุลกากรสหรัฐใหม่ไม่ได้สูงกว่าระดับสูงสุดในอดีตที่ 19% ได้แก่ TU ITC DELTA HANA KCE

ERW – รอกำไรกลับมาฉายแสงใน 2H26

แนะนำ บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป หรือ ERW เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

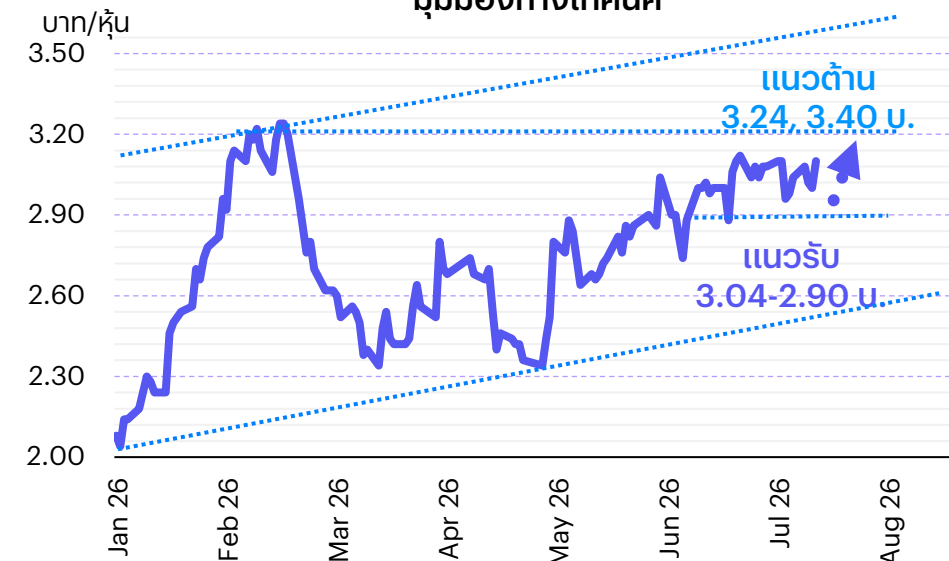
- 1) เป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจโรงแรมซึ่งพอร์ตโรงแรมมีความหลากหลายและกระจายตัวอยู่ในทุกระดับครอบคลุมตั้งแต่โรงแรมระดับลักซ์วารี ระดับกลาง ระดับชั้นประหยัด และระดับบัดเจต โดยตั้งอยู่ทั่วจุดหมายปลายทางที่สำคัญของไทย
- 2) แม้ 2Q26 แนวโน้มกำไรยังอ่อนแอ แต่คาด 2H26 กำไรจะดีขึ้น จากปัจจัยฤดูกาล และการฟื้นตัวของตลาดต่างชาติ รวมทั้งอานิสงส์จากแผนกระตุ้นท่องเที่ยวของรัฐซึ่งคาดว่าจะเริ่มใช้ใน 4Q26 อาทิ ไทยเที่ยวไทยพลัส ซึ่งช่วยค่าที่พัก 50% (สูงสุด 3 พันบาท) และอุดหนุนค่าตัวเครื่องบินในประเทศ 400-600 บาทต่อเที่ยว
- 3) Valuation ยังน่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขายบน PER 2026F ที่ 18.2 เท่า อยู่ระดับ -1SD. จากค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 10 ปี และยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 19.9 เท่า ขณะที่ปี 2027 คาดกำไรปกติจะพลิกเติบโต 14% จากปี 2026 ที่ลดลง 7%YoY
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 3.20 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.5% และ terminal growth ที่ 1.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2026 หุ้นละ 0.07 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2.5%

คาดการณ์กำไรปกติ ERW จะฟื้นตัวโดดเด่นปีหน้า



Source : Company, InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองทางเทคนิค

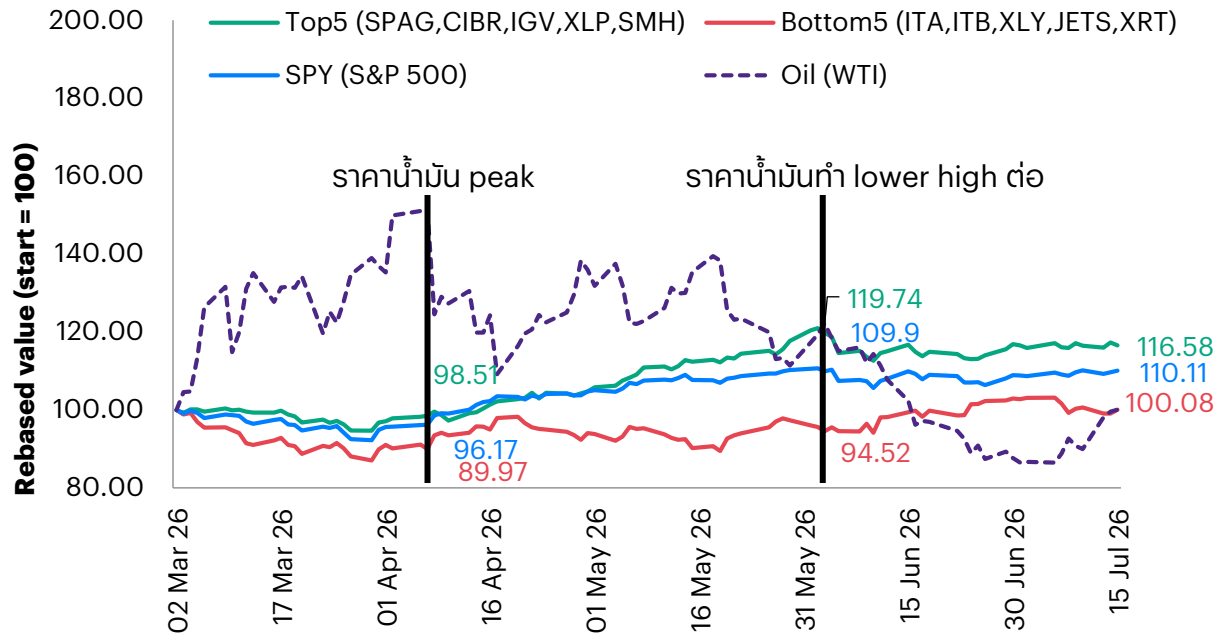


Source : InnovestX Investment Strategy & Research

ราคาน้ำมันเริ่มกลับมาปรับขึ้นอีกครั้ง แม้ระยะสั้นมีแนวโน้มสร้างความผันผวนให้กับตลาด แต่แนะนำให้ถือหุ้นที่มีพื้นฐานดีก้าวข้ามความผันผวน



ในช่วงการเกิดสงครามสงครามสหรัฐ-อิหร่านที่ผ่านมาชี้ว่า การถือหุ้นข้ามผ่านความตึงเครียดสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดี โดยควรเลือกหุ้นกลุ่มที่มี Correlation กับน้ำมันต่ำ



Top 5 ของ ETF ที่มี Correlation กับราคาน้ำมันที่เป็นบวก หรือใกล้เคียง 0

ETF	กลุ่มอุตสาหกรรมหรือ Thematic ของ ETF	Correlation 3M กับ ราคาน้ำมัน*
SPAG	global agribusiness equities	0.33
CIBR	Cybersecurity	0.09
IGV	Software	-0.01
XLP	Consumer Staples sector	-0.10
SMH	Semiconductors	-0.14
SPY	S&P 500 — (US market benchmark)	-0.32

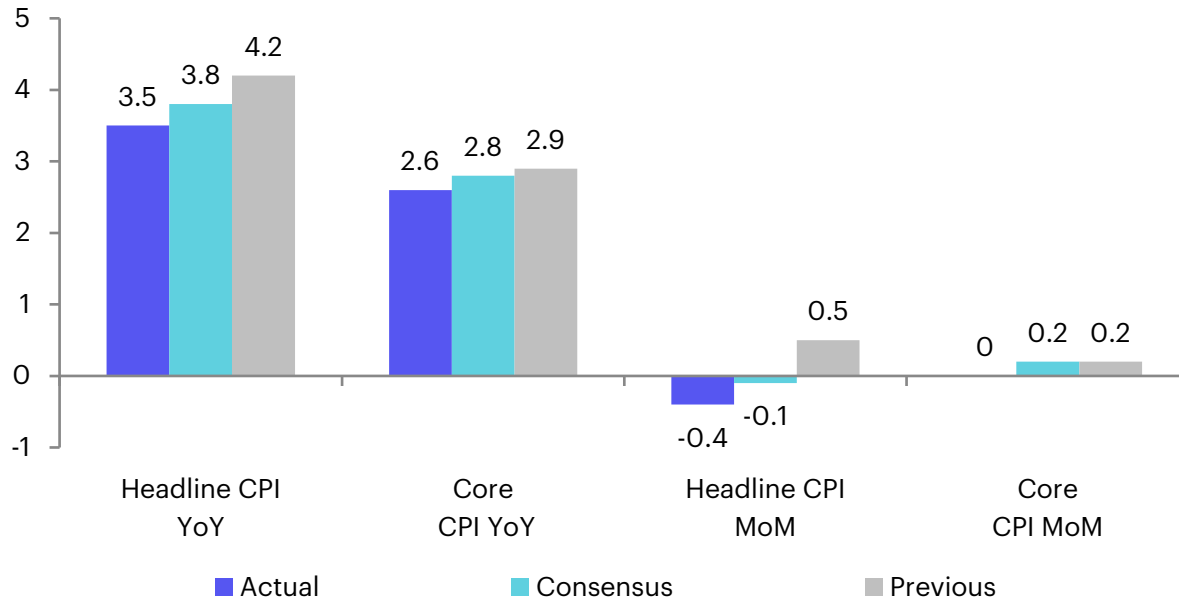
ราคาน้ำมันกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-อิหร่านสูงขึ้น เพิ่มความเสี่ยงและมีโอกาสสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ปัจจุบันอาจจะดูได้ว่า ราคาน้ำมันจะกลับเป็นขาขึ้นในระยะถัดไปหรือไม่ ด้านมุมมองลงทุนของ InnovestX แนะนำให้ถือหุ้นที่มีพื้นฐานดีก้าวข้ามความผันผวน โดยพบว่า การถือหุ้นที่มี Correlation ต่ำต่อราคาน้ำมัน (ไม่รวม ETF ที่เกี่ยวกับพลังงาน) เมื่อผ่านช่วงเวลาที่ราคาน้ำมันมีความผันผวนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีหลังเหตุการณ์สงบลง ขณะที่กลุ่มที่มี Correlation สูงต่อราคาน้ำมัน (ติดลบสูง) มีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนที่ไม่ดี

*correlation คำนวณโดยใช้ข้อมูล 3 เดือนย้อนหลังล่าสุด เพื่อจับความเคลื่อนไหวของราคาในระยะสั้น โดยตั้งอยู่บนสมมุติฐานที่หากราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาในกลุ่ม ETF ซึ่งเป็นตัวแทนของ Thematic ต่างๆ มีโอกาสได้รับผลกระทบอย่างจำกัดหากมี Correlation เป็นบวกหรือใกล้เคียง 0 ในขณะที่กลุ่มที่มี Correlation ต่อน้ำมันติดลบมาก มีแนวโน้มถูกกดดัน โดยกลุ่มที่เป็น top bottom ได้แก่ XRT - Retail, ITA - Aerospace and defense, ITB - Homebuilder, XLY - Consumer disc, Jets - Airlines

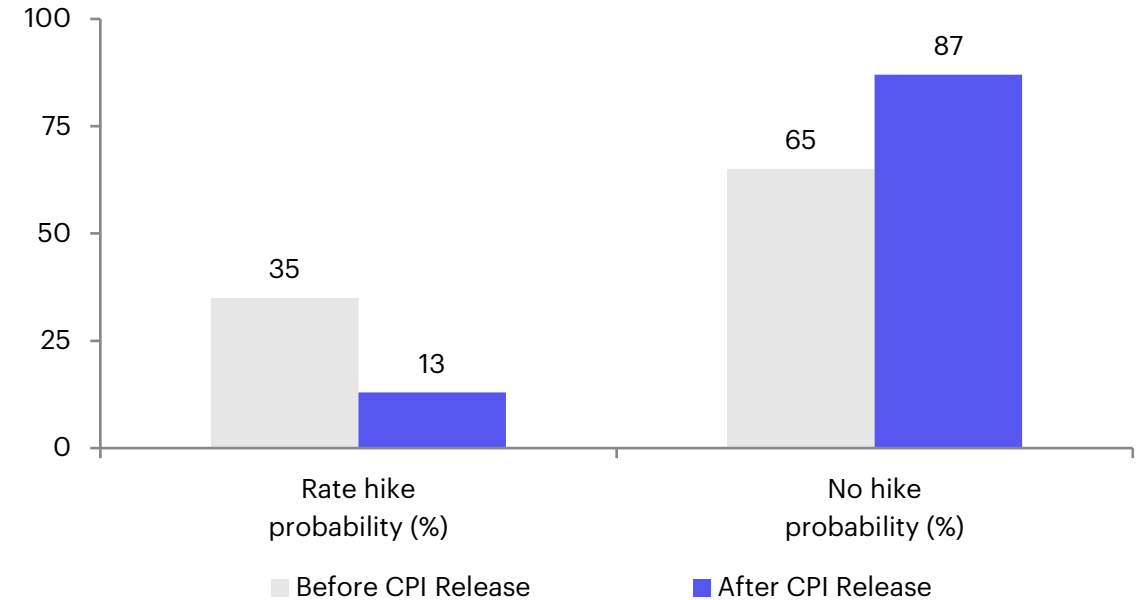
เงินเฟ้อสหรัฐฯ เย็นลง แต่ยังทำให้ Fed ใจเย็นไม่ได้ราคาน้ำมันที่ผันผวนสูงขึ้น ยังทำให้แนวโน้มเงินเฟ้อไม่แน่นอน



CPI สหรัฐฯ ทั้ง Headline และ Core CPI ออกมาต่ำกว่าที่คาดหมด = ปัจจัยบวก



ตลาดลดมุมมองว่า Fed จะรีบขึ้นดอกเบี้ยทันทีที่ CPI ประกาศ

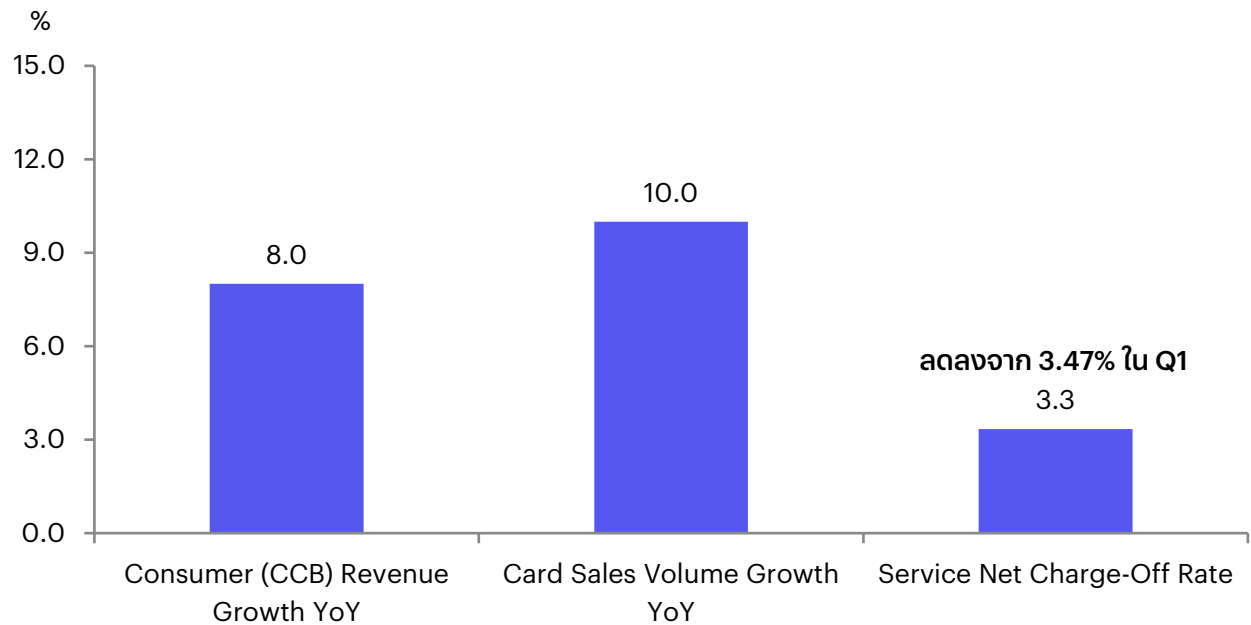


เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ชะลอตัวต่ำกว่าคาดทั้ง Headline และ Core CPI ช่วยลดความกังวลว่า Fed ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมปลายเดือน ก.ค. นี้ โดยคุณภาพของตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาถือว่าค่อนข้างดี เพราะแรงกดดันจากราคาสินค้าและบริการพื้นฐานเริ่มเย็นลง ไม่ได้มาจากน้ำมันเพียงด้านเดียว อย่างไรก็ตาม ราคาลงทุนที่กลับมาสูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ปะทุขึ้นมาอีกครั้ง อาจทำให้ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนถัดไปผันผวน ทำให้ Fed ยังไม่สามารถวางใจได้ว่าเงินเฟ้อเดือน มิ.ย. ที่ออกมาต่ำขนาดนี้จะไปต่ออย่างยั่งยืน ภาพรวมจึงเป็นบวกต่อ Risky Asset โดยเฉพาะหุ้นคุณภาพ แต่ยังไม่พอให้ตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว ด้านมุมมองลงทุนในตราสารหนี้ InnovestX ยังคงแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้ที่มี Duration ไม่เกิน 7 ปี เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยระยะข้างหน้ายังคงไม่แน่นอน ซึ่งจะส่งผลให้ Bond Yield มีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนต่อไป

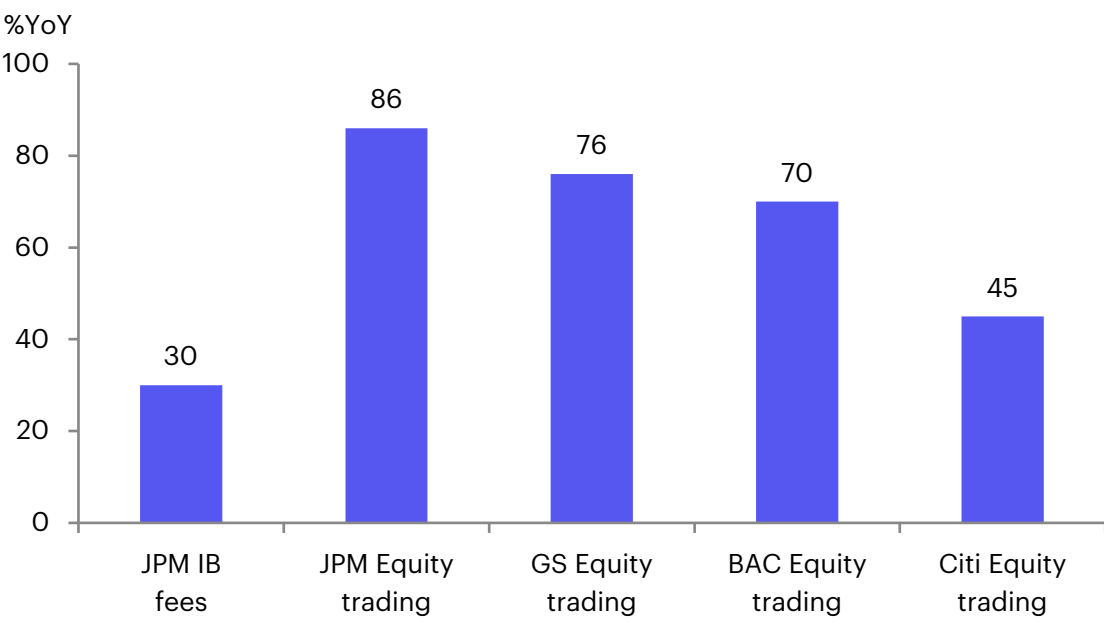
งบธนาคารชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง ผู้บริโภคยังใช้จ่าย กิจกรรมธุรกิจยังไปต่อ ไม่รอดอกเบี้ยลงอีกต่อไป



JPM รายงานรายได้ธุรกิจผู้บริโภค และสินเชื่อบัตรเครดิต Q2 ยังเติบโต ขณะที่อัตราหนี้สูญ ลดลงจากไตรมาสก่อน สะท้อนว่าผู้บริโภครับมือกับดอกเบี้ยสูงได้ดีกว่าที่ตลาดกังวล



ดีล การระดมทุน และกิจกรรมตลาดทุนกลับมาเดินหน้าแรง แบงก์ใหญ่สหรัฐฯ รายงานการเติบโตรายได้ Q2 ในส่วนนี้โตเด่น YoY



ผลประกอบการของธนาคารรายใหญ่ เป็นตัวชี้วัดสุขภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ดี โดยจากงบที่ออกมา ยังไม่พบสัญญาณถดถอยจากการใช้จ่ายหรือคุณภาพสินเชื่อที่ชัดเจน ขณะเดียวกัน บริษัทต่างๆ เริ่มเดินหน้าระดมทุน ลงทุน และทำดีลอีกครั้ง แทนที่จะรอให้ดอกเบี้ยและความไม่แน่นอนหมดไปทั้งหมด ผู้บริหารธนาคารยังมองกิจกรรมเศรษฐกิจแข็งแกร่ง แต่เตือนว่ารายได้ Trading ที่โดดเด่นมากในช่วงครึ่งปีแรก อาจชะลอลงในครึ่งปีหลัง กล่าวโดยสรุปคือ ผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ ในรอบนี้ ตอกย้ำมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มการเงินสหรัฐฯ ซึ่งได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวและกิจกรรมตลาดทุนที่กลับมาคึกคัก ส่งผลให้ช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นกลุ่มการเงินปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

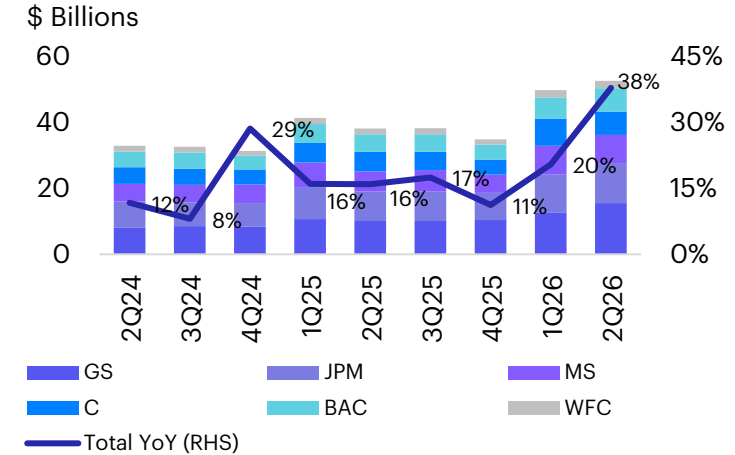
ผลประกอบการ 2Q26 ของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ 6 แห่งออกมาดีกว่าคาด โดยกำไรสุทธิและรายได้เติบโตแข็งแกร่งจากรายได้ซื้อขายหุ้น, รายได้วาณิชธนกิจ และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ฟื้นตัว โดยรายได้ซื้อขายหุ้นของ JPM, GS, MS และ BAC เพิ่มขึ้นสูงอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่สินเชื่อยังขยายตัวและคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ InnovestX ยังมองบวกต่อธนาคารสหรัฐฯ ที่มีสัดส่วนรายได้ตลาดทุนสูงอย่าง GS, MS และ JPM

- ภาพรวมผลประกอบการธนาคารใหญ่สหรัฐฯ (JPM, GS, MS, BAC, C, WFC) ดีกว่าคาดทั้งหมด โดยกำไรสุทธิรวมทั้ง 6 ธนาคารเพิ่มขึ้น 32% YoY และรายได้รวมเพิ่มขึ้น 19% YoY หนุนจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเป็นหลัก
- รายได้ซื้อขายหุ้นของ JPM, GS, BAC และ MS เพิ่มขึ้น 86%, 72%, 70% และ 69% YoY ตามลำดับ จากความผันผวนในตลาด ขณะที่รายได้วาณิชธนกิจของแต่ละธนาคารเติบโตในระดับสูง โดย MS, GS, BAC, JPM เพิ่มขึ้น 58%, 55%, 47% และ 30% YoY ตามลำดับ จากการเสนอขายหุ้น การออกตราสารหนี้ และกิจกรรม M&A
- ภาพรวมรายได้ดอกเบี้ยยังเติบโตดี โดยรายได้ดอกเบี้ยของ Citi เพิ่มขึ้น 13%, JPM 10%, BAC 9% และ WFC 5% YoY ขณะเดียวกัน สินเชื่อยังขยายตัว โดย WFC เพิ่มขึ้น 12%, JPM 9%, Citi 9% และ BAC 6% YoY
- คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ โดย Credit Cost และ Net Charge-off ส่วนใหญ่ต่ำกว่าคาด บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงยืดหยุ่น
- สำหรับแนวโน้มระยะข้างหน้า ผู้บริหารส่วนใหญ่ระบุว่า Investment Banking Pipeline ยังแข็งแกร่ง และกิจกรรมซื้อขายมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง
- InnovestX ยังคงมองบวกต่อธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ที่มีสัดส่วนรายได้ตลาดทุนสูงอย่าง GS, MS และ JPM ซึ่ง InnovestX ประเมินว่า รายได้ตลาดทุนจะยังเป็นปัจจัยบวกที่หนุนการเติบโตของธนาคารในครึ่งปีหลังนี้ โดยเฉพาะความต้องการทำดีลในกลุ่ม AI รวมไปถึงความผันผวนที่คาดยังสูงจากอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ คอยหนุนรายได้ซื้อขายหุ้น

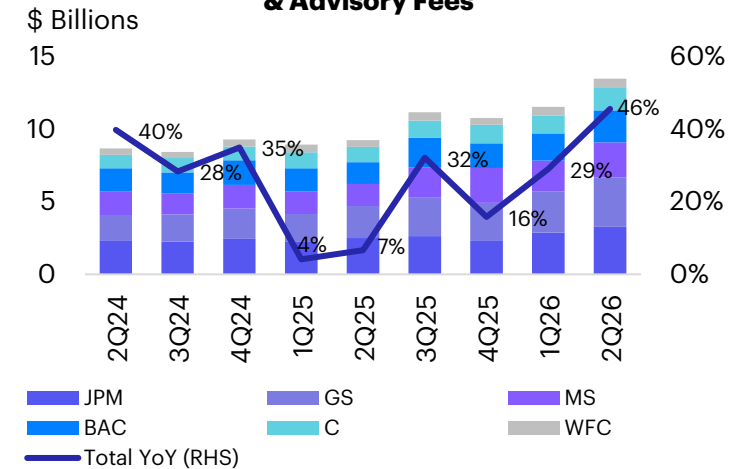


Offshore investment

US Big Banks' Total Trading Revenue



US Big Bank's Total Underwriting & Advisory Fees



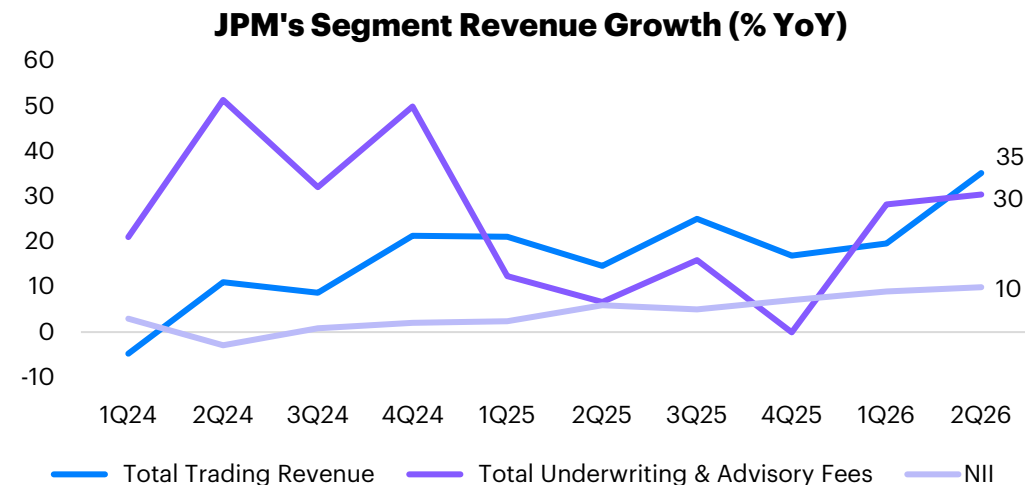
Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

J.P.Morgan JPMorgan Chase & Co.

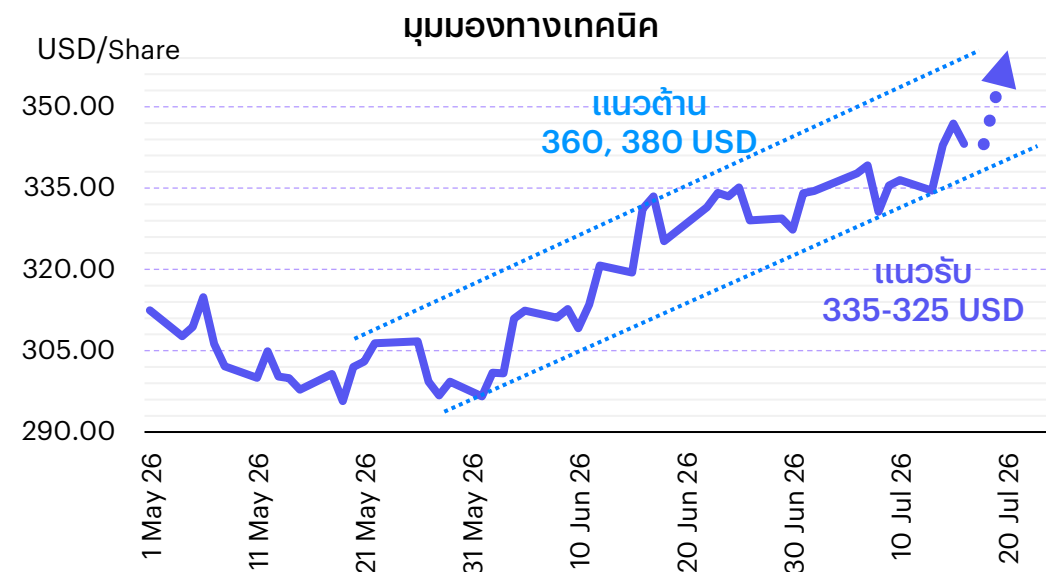
JPMorgan Chase & Co. – แนวโน้มรายได้ NII และ Non-NII แข็งแกร่ง

แนะนำ JPMorgan Chase & Co. (JPM.US) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) ธุรกิจตลาดทุนยังแข็งแกร่งกว่าคู่แข่ง** รายได้ซื้อขาย (Trading) สูงกว่าคาด 17% โดยเฉพาะธุรกิจซื้อขายหุ้นที่สูงกว่าคาดถึง 49% (โตสูงสุดใน peers) ขณะที่รายได้วาณิชธนกิจเพิ่ม 30% YoY และสูงกว่าคาด 14% สะท้อนความได้เปรียบจากแพลตฟอร์มตลาดทุนที่ครบวงจร
- 2) แนวโน้ม Investment Banking ยังเป็นบวก** ผู้บริหารระบุว่า ธุรกิจอยู่ใน pipeline ยังแข็งแกร่ง แรงหนุนจาก ECM, DCM และกิจกรรมระดมทุนในเอเชีย โดยเฉพาะเกาหลีใต้ ช่วยลดความเสี่ยงที่รายได้ซื้อขายหุ้นระดับสูงในไตรมาสนี้อาจไม่เกิดขึ้นซ้ำ
- 3) เงินฝากและต้นทุนเงินฝากหนุนแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ** การเติบโตของเงินฝาก โดยเฉพาะเงินฝากภาคธุรกิจ ดีกว่าคาด ขณะที่อัตราการส่งผ่านดอกเบี้ยไปยังผู้ฝากรายย่อยต่ำกว่าที่บริษัทเคยประเมิน ช่วยจำกัดต้นทุนเงินฝากและสนับสนุนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ
- 4) ปรับเพิ่มแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิปี 2026** บริษัทเพิ่มคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิรวมเป็นประมาณ \$105.5 พันล้าน จากเดิม \$103 พันล้าน หรือเติบโตประมาณ 10% YoY หนุนจากเงินฝากที่ดีกว่าคาด ต้นทุนเงินฝากที่ควบคุมได้ และโครงสร้างอัตราดอกเบี้ยที่เป็นบวก



Source : Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research



Source : InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	20 Jul 26	21 Jul 26	22 Jul 26	23 Jul 26	24 Jul 26
Healthcare	-	Novartis	-	-	HCA Healthcare, Tenet Healthcare
Industrials	Ryanair	3M, Northrop Grumman	GE Vernova, Southwest Airlines	RTX, Lockheed Martin, Honeywell	-
Financial	-	Charles Schwab, Msci	Banco Santander, Moody's	Blackstone, BNP Paribas, Thales	American Express
Technology	-	-	Alphabet, Texas Instruments, ServiceNow	Intel, SAP, STMicroelectronics, Infosys	-
Consumer Discretionary	-	-	Tesla, Moncler	Royal Caribbean Cruises	-
Consumer Staples	-	-	Philip Morris International	Nestlé	-
Utilities	-	-	Iberdrola	-	NextEra Energy
Communication Services	-	-	AT&T	T-Mobile US	Verizon Communications

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term

TUSHEALTH-A

หุ้น Healthcare สหรัฐฯ

Entry date = 26 May 26



Short Term

TUSFIN-A

หุ้น Finance ของสหรัฐฯ

Entry date = 18 Jun 26

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26

MEGA10CYBER-A

หุ้น Software ของสหรัฐฯ

Entry date = 7 Jul 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



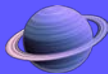
Medium Term

หุ้น Healthcare สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Healthcare เริ่มประกาศผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าคาด นำโดย United Health ที่ดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ ช่วยสนับสนุน Thesis การลงทุนที่คาดว่า กำไรหุ้นกลุ่ม Healthcare มีโอกาสฟื้นตัวขึ้น ขณะที่ระดับ Valuation ยังไม่แพง โดยอ้างอิงกองทุน XLV ETF นอกจากนี้กำไรของกลุ่ม Healthcare สหรัฐฯ มีโอกาสฟื้นตัวแรงในปีหน้า Bloomberg Consensus คาด EPS growth ของกลุ่ม Healthcare จะเร่งตัวสู่ประมาณ 18.5% ในปี 2027E ซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญต่อราคาหุ้นในช่วงครึ่งหลังปีนี้ ด้านมูลค่าหุ้นกลุ่ม Healthcare ยังซื้อขายใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 17.34 เท่า จึงยังมีช่องให้เกิด P/E Expansion ได้ หากประมาณการการเติบโตของกำไรถูกปรับเพิ่มขึ้น



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



Short Term

หุ้น Finance สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ ปรับขึ้นต่อในสัปดาห์นี้ อ้างอิง XLF เพิ่มขึ้นราว 1.9% หลังธนาคารขนาดใหญ่รายงานผลประกอบการ 2Q26 ดีกว่าคาด โดยมีแรงหนุนเด่นจากรายได้ Trading และ Investment Banking ซึ่งได้ประโยชน์จากความผันผวนของตลาด การฟื้นตัวของ IPO และกิจกรรมระดมทุน ขณะที่สินเชื่อและคุณภาพผู้บริโภทยังทรงตัวดี อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นตอบรับแตกต่างกันตามคุณภาพรายได้ ค่าใช้จ่าย และ Guidance สะท้อนว่าตลาดเริ่มเลือกผู้ชนะมากขึ้น ขณะที่ FactSet คาด EPS Growth ของกลุ่ม Financials ในปี 2026-2027 ที่ 10.5% และ 11.3% ตามลำดับ จึงยังสนับสนุนมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มการเงิน ด้วยราคาที่ปรับขึ้นต่อเนื่องจึงยังมองบวก แต่แนะนำทยอยสะสม เมื่อย่อตัวมากกว่าการไล่ราคา

หุ้นจีน A-Shares

GDP 2Q26 ของจีนเติบโตเพียง 4.3% ต่ำกว่าที่รัฐบาลจีนประเมินไว้ 4.5-5% สร้างความคาดหวังต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ตัวเลขยังคงชี้ว่า การส่งออกยังเป็นปัจจัยสำคัญในการเติบโตของเศรษฐกิจจึงคาดว่า กลุ่มส่งออกที่อยู่ใน A-Shares ยังคงมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีกว่า Domestic มีแนวโน้มช่วยหนุนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใน AI ที่มีการขยายตัวสูง ขณะที่ Bloomberg Consensus บ่งชี้ว่า EPS Revision ของดัชนี CSI 300 ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้งคาดว่าในปี 2026 ดัชนี CSI 300 จะมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS Growth) สูงถึง 19% แรงตัวจากปีก่อนหน้าที่เติบโตเพียง 5.8% สะท้อนถึงความน่าสนใจในการลงทุน

หุ้น Software สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ ผันผวนแต่ยังปิดบวกในสัปดาห์นี้ อ้างอิง IGV เพิ่มขึ้นราว 1.4% โดยช่วงต้นสัปดาห์ถูกกดดันจากคำเตือนของ IBM ว่าลูกค้าองค์กรบางส่วนโยกงบจาก Software ไปลงทุน AI Infrastructure ก่อน อย่างไรก็ตาม หุ้นหลายบริษัทฟื้นกลับได้ โดยเฉพาะกลุ่ม Cybersecurity ซึ่งยังมีอุปสงค์แข็งแกร่งจากภัยคุกคามที่เพิ่มขึ้น ภาพดังกล่าวสะท้อนว่าไม่ได้เป็นลบต่อ Software ทั้งกลุ่ม แต่ตลาดจะเลือกบริษัทที่มีผลิตภัณฑ์จำเป็น สร้างรายได้จาก AI ได้จริง และรักษาการเติบโตโดยไม่ต้องใช้เงินลงทุนสูง จึงยังมองบวกแบบ Selective Buy มากกว่าซื้อทั้งกลุ่ม



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. ณัฐฐวริน 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 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 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, ARI, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCTION, 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, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIUK, 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 คำสั่ง 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, 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, ITTEL, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, ARI, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSG, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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