



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

7 สิงหาคม 2026

InnovestX Research

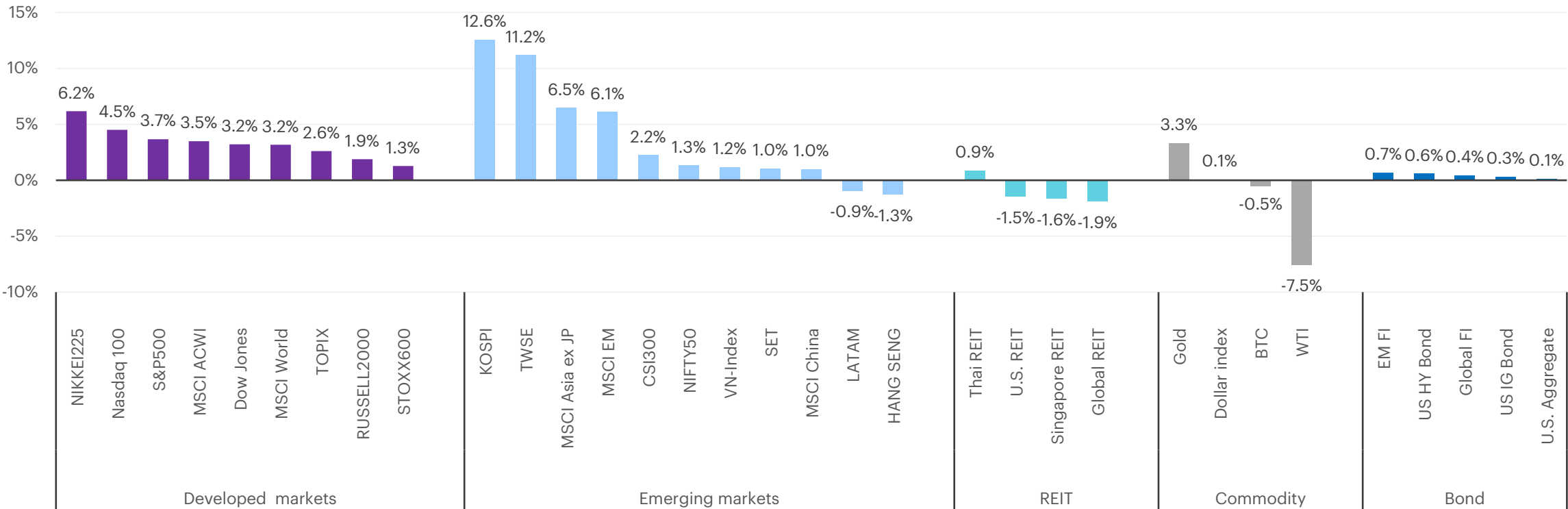
innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น (เปิดภาวะ Risk-on) โดยตลาด EM นำโดยเกาหลีใต้ฟื้นตัวโดดเด่นจากแรงซื้อกลับในกลุ่ม AI Infrastructure ขณะที่ตลาด DM ได้แรงหนุนจากผลประกอบการของ บจ. ที่ออกมาแข็งแกร่ง โดยมีเม็ดเงินไหลเข้าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและสื่อสาร รับอานิสงส์ของ Alphabet และ Meta ที่ออกมายอดเยี่ยมช่วยคลายความกังวลด้านการลงทุน AI รวมไปถึงกลุ่มอุตสาหกรรมที่ผูกกับ Data Center อย่างไรก็ดี ตลาดยังมีปัจจัย Overhang จากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และทำที่ระมัดระวังต่อกีตทางดอกเบี้ยของเฟด ด้านราคาน้ำมันปรับลงแรงจากความหวังการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาทองคำเริ่มฟื้นตัว ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อยตามกระแส Sector Rotation โดยมีเม็ดเงินหนุนเข้าสู่หุ้นกลุ่ม Laggard อาทิ การแพทย์ พาณิชยกรรม ที่ยังมี Valuation ระดับน่าสนใจ

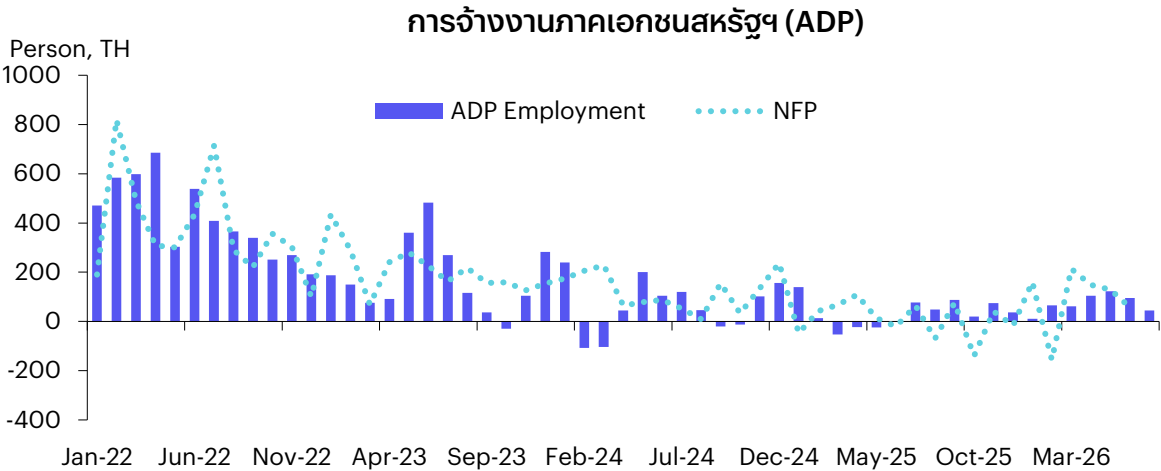
1W Market Movement





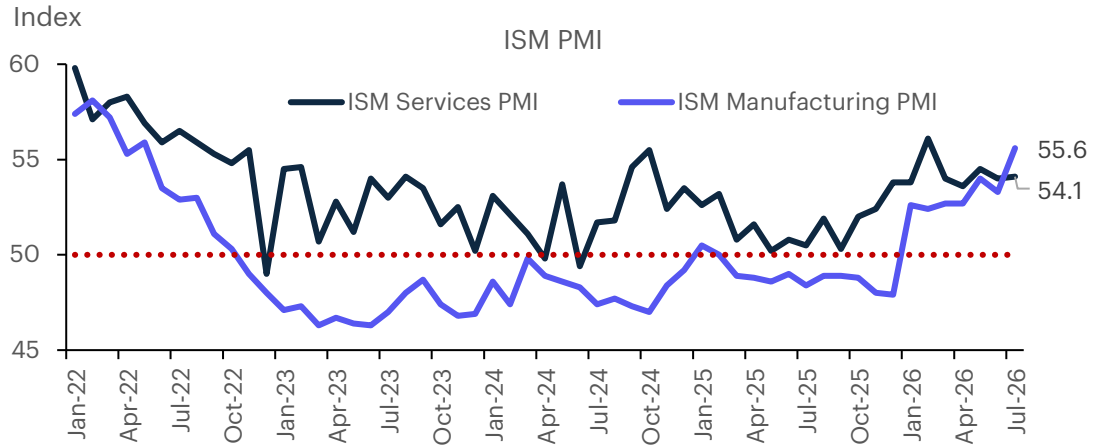
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP) เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 44,000 ตำแหน่ง ต่ำสุดในรอบ 6 เดือนและชะลอลงจาก 95,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน อย่างไรก็ตามแรงงานที่เปลี่ยนงานได้รับค่าจ้างเพิ่มขึ้น 7.0%YoY เร่งขึ้นจาก 6.6%YoY ในเดือนก่อน
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) สหรัฐฯ โดย ISM ภาคการผลิต เดือน ก.ค. อยู่ที่ 55.6 เพิ่มขึ้นจาก 53.3 ในเดือนก่อน ขณะที่ ภาคบริการ อยู่ที่ 54.1 เพิ่มขึ้นจาก 54.0 ในเดือนก่อน
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) จีน โดย RatingDog ภาคการผลิต เดือน ก.ค. อยู่ที่ 50.9 ต่ำสุดในรอบ 4 เดือน ภาคบริการ อยู่ที่ 50.4 ต่ำสุดตั้งแต่ ก.ย. 2024



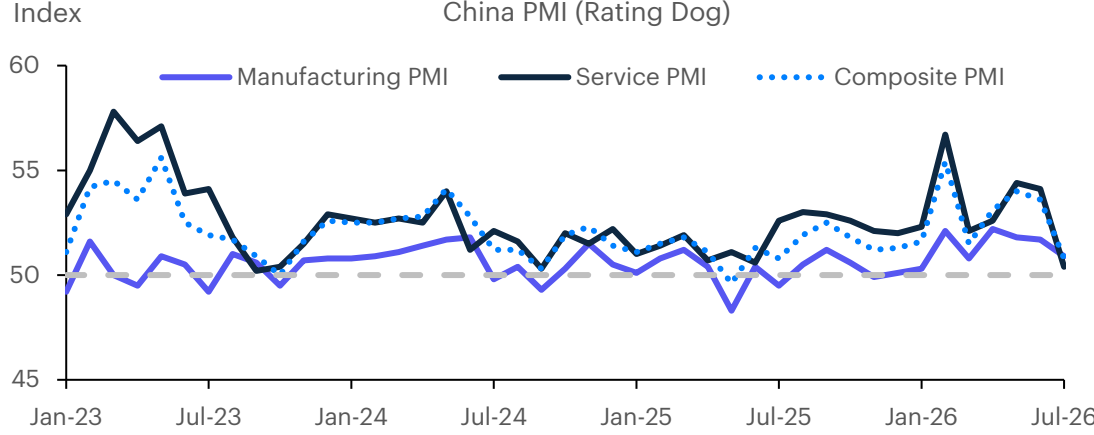
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) สหรัฐฯ โดย ISM



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) จีน โดย RatingDog

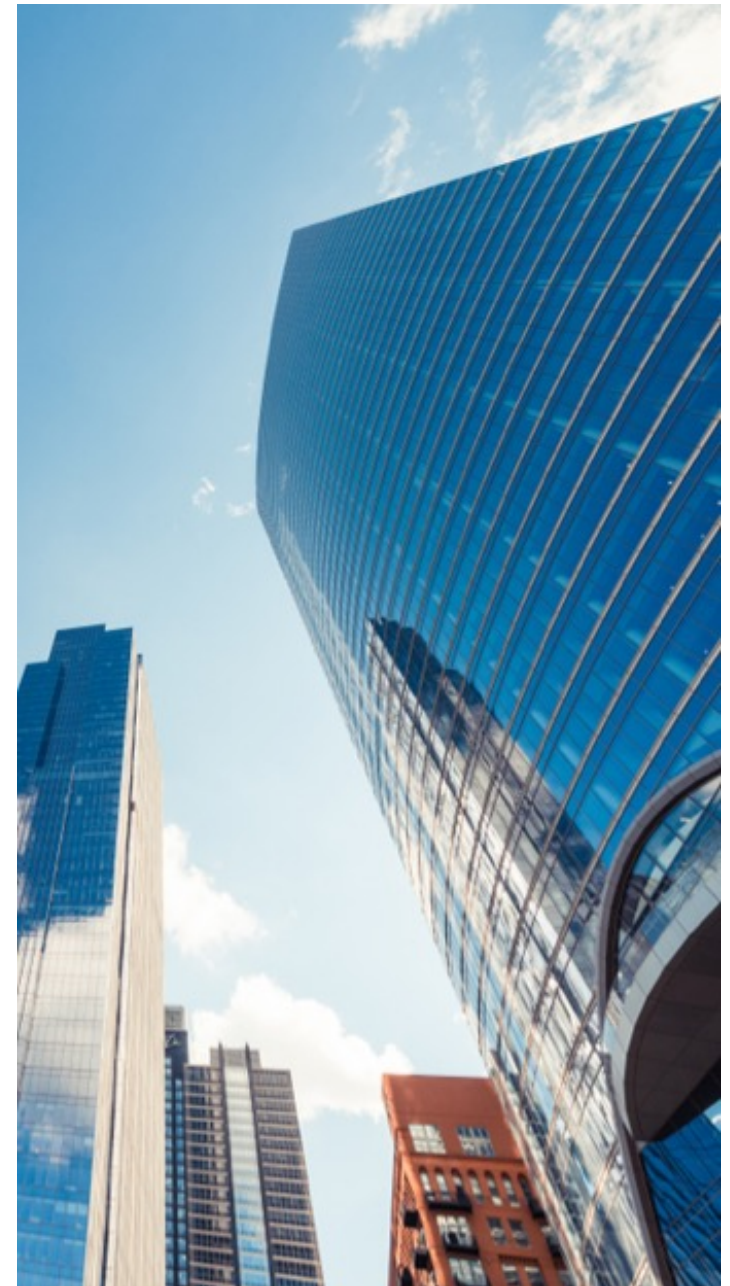


Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ข้อมูลสหรัฐฯ สะท้อนภาพกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง โดย ISM Manufacturing และ Services เดือน ก.ค. 2026 อยู่ที่ 55.6 และ 54.1 ตามลำดับ สอดคล้องกับตัวเลข S&P PMI อย่างไรก็ดี ดัชนีราคาของทั้งสองภาคยังสูงกว่า 70 ขณะที่ตลาดแรงงานการจ้างงานชะลอลงโดย ADP เพิ่มขึ้นเพียง 44,000 ตำแหน่ง และ JOLTS ลดลงเหลือ 7.36 ล้านตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม แรงงานที่เปลี่ยนงานได้รับค่าจ้างเพิ่มขึ้น 7.0%YoY เติบโตขึ้นจาก 6.6%YoY ในเดือนก่อน และสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2025 สะท้อนว่า แม้การจ้างงานโดยรวมจะชะลอลง แต่การชะลอลงบางส่วนมาจากข้อจำกัดด้านอุปทานแรงงานทำให้ค่าจ้างปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งหมายความว่า การจ้างงานที่ชะลอลงนั้นอาจเป็นปัจจัยที่มาจากอุปทานแรงงานที่ลดลงมากกว่าอุปสงค์ที่ลดลง
- ด้านไทย CPI เดือน ก.ค. 2026 ชะลอลงเป็น 1.95%YoY จาก 2.42% เดือนก่อน ด้าน Core CPI เติบโตเป็น 1.34%YoY จาก การส่งผ่านต้นทุน InnovestX คงประมาณการเงินเฟ้อปี 2026 ที่ 1.8% และมองว่า ธปท. จะคงดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้
- สัปดาห์หน้า ด้านสหรัฐฯ ติดตาม CPI เดือน ก.ค. 2026 (12 ส.ค.) หลังเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ชะลอลงเป็น 3.5%YoY จากราคาพลังงาน ขณะที่ Core CPI ชะลอลงเป็น 2.6%YoY โดยตลาดคาดว่า CPI เดือน ก.ค. จะเพิ่มขึ้น 3.5%YoY และ Core CPI จะเพิ่มขึ้น 2.5%YoY ประเด็นสำคัญจึงอยู่ที่แรงกดดันจากราคาบริการและที่อยู่อาศัยว่าจะเร่งขึ้นหรือไม่ ท่ามกลางดัชนีราคาของ ISM ที่ยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ ติดตามยอดค้าปลีกเดือน ก.ค. (14 ส.ค.) หลังเดือน มิ.ย. ขยายตัว 0.2%MoM และ Control Group ขยายตัว 0.5% สะท้อนภาพที่แข็งแกร่ง โดยตลาดคาดยอดค้าปลีกจะเพิ่มขึ้น 0.3%MoM
- ปัจจัยที่ต้องติดตามควบคู่กันคือสถานการณ์ตะวันออกกลางและความคืบหน้าการเจรจาระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตัวแปรหลักที่จะกำหนดว่าราคาน้ำมันและเงินเฟ้อทั่วโลกในอนาคต





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +0.91%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดลง 7.35%WoW ที่ US\$82.49/bbl หลัง ปธน. ทรัมป์ชะลอแผนโจมตีอิหร่าน เพราะได้รับการติดต่อจากประเทศแถบอ่าวว่าอยู่ระหว่างเร่งเจรจายุติสงคราม ต่อมา มีรายงานอิหร่านและโอมานจ่อบรรลุนัดตกลงจัดการเส้นทางเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซ ผสานกับท่าที ปธน. ทรัมป์ที่เผยความคืบหน้าการหารือกับอิหร่านเป็นไปในทิศทางบวก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ รวมทั้งความคืบหน้าการเจรจาเปิดช่องแคบฮอร์มุซและสงครามในตะวันออกกลาง

FOOD +0.68%WoW

ประเด็นสำคัญ

คณะทำงาน ปธน. ทรัมป์เผยว่าได้คืนเงินที่เก็บจากภาษีศุลกากรสหรัฐฯ แล้วกว่า US\$1 แสนล้าน หรือราว 60% ของการจัดเก็บในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่กระทรวงพาณิชย์ไทยเผยกำลังเตรียมผลักดันสินค้าส่งออกสำคัญ 13 รายการเจรจาขอยกเว้นภาษีเพิ่มในรอบหน้า เพื่อหนุนความสามารถแข่งขันและลดภาระต้นทุนผู้ประกอบการที่ส่งออกสินค้าไปตลาดสหรัฐฯ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 2Q26 ของหุ้นกลุ่มอาหาร และความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯกับไทยในช่วงปลาย ส.ค.

BANK +4.19%WoW

ประเด็นสำคัญ

สนค. เผยเงินเพื่อไทย ก.ค. เพิ่มขึ้น 1.95%YoY ชะลอลงจาก 2.42%YoY ในเดือนก่อนและต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.40% ตามราคาน้ำมันที่ลง พร้อมคงประมาณการเงินเฟ้อปีนี้ที่ 1.5-2.5% สิ้นเชื้อระบบธนาคารพาณิชย์ ณ สิ้น 2Q26 เพิ่มขึ้น 1.93%YoY จาก -0.26%YoY ใน 1Q26 จากสินเชื่อภาครัฐและธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่สินเชื่อ SME และรายย่อยยังฟื้นช้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ CPI (12 ส.ค.) และ PPI (13 ส.ค.) ของสหรัฐฯ รวมทั้งแนวโน้มค่าเงินบาทที่กลับมาแข็งค่า

PROP +1.19%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม.อนุมัติตั้งบอร์ดนโยบายดาต้าเซ็นเตอร์ เร่งกำกับดูแลการลงทุน พร้อมกำหนดแนวปฏิบัติประกอบกิจการดาต้าเซ็นเตอร์ ส่งเสริมเศรษฐกิจควบคู่กับความมั่นคงทางพลังงาน

BOI เผยยอดขอส่งเสริมลงทุนอุตสาหกรรมไฮเทครวม 79 โครงการ มูลค่ากว่า 8.27 หมื่น ลบ. ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ตอกย้ำการเป็นรากฐานสำคัญของ Data Center และ AI ทั่วโลก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 2Q26 ของหุ้นกลุ่มอสังหาฯ และนิคม รวมทั้งยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนในช่วงครึ่งปีหลัง

TOURISM +0.05%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว.ท่องเที่ยวฯ เผยใน ส.ค.นี้จะเสนอ ครม. พิจารณา 3 มาตรการ "ไทยเที่ยวไทยพลัส-ลดค่าตัว-อุดหนุนชาร์เตอร์ไฟลต์" มูลค่าราว 3 พันลบ. โดยจะดึงเงิน พ.ร.ก. ภูเก็ตฯ มาดำเนินการแทนการรอใช้งบกลางปี 2570 คาดเริ่มดีเดย์ ก.ย.

สัปดาห์ที่ผ่านมา (26 ก.ค.-1 ส.ค.) มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย 567,312 คน ลดลง 2.92%WoW จากตลาดระยะใกล้ชะลอ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 2Q26 ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว และการพิจารณาอนุมัติมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวไทยเพิ่มของภาครัฐ

COMM +2.26%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว.คลังเผยรับข้อเสนอไปพิจารณาต่ออายุไทยช่วยไทยพลัส เฟส 2 หลังกระแสตอบรับดี โดยเฟสแรกเงินหมุนเวียน 1 แสนลบ. กระจายตัวสู่ต่างจังหวัด 84-85%

ม.หอการค้าไทยคาดวันแม่ปีนี้จะมีเม็ดเงินสะพัด 1.11 หมื่นลบ. ขยายตัว 0.7% สูงสุดรอบ 7 ปี แต่ประชาชนยังระงับการใช้จ่ายจากของแพงและเป็นวันหยุดกลางสัปดาห์ไม่ต่อเนื่อง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 2Q26 ของกลุ่มพาณิชย์ รวมทั้งการพิจารณาออกมาตราการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติมของรัฐบาล

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

10 Aug

US: S&P Global Manufacturing PMI (Jul), ISM Manufacturing PMI (Jul)
JP: Current Account n.s.a. (Jun)

11 Aug

US: ADP Employment Change Weekly, Existing Home Sales (MoM) (Jul)

12 Aug

US: CPI (MoM, YoY) (Jul) Core CPI (MoM, YoY) (Jul)
IN: CPI (YoY) (Jul)

13 Aug

US: Initial Jobless Claims, PPI (MoM) (Jul), 10-Year Note Auction
UK: GDP Q2 (QoQ, YoY)
EU: Industrial Production (MoM) (Jun)

14 Aug

US: Retail Sales (MoM) (Jul) Core Retail Sales (MoM) (Jul), 30-Year Note Auction
EU: GDP (YoY, QoQ) (Q2) Trade Balance (Jul)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 7 Aug 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดโลกช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาอยู่ในภาวะเปิดรับความเสี่ยงและเล่นการฟื้นตัวสลับระว่างทำที่ของธนาคารกลางสหรัฐ โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความหวังเปิด Hormuz และเงินเฟ้อที่ผ่อนคลาย รวมถึงภาคการผลิตและแรงงานของสหรัฐค่อนข้างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามตลาดถูกกดดันจากความคาดหวังการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่กลับมาอีกครั้ง และเศรษฐกิจจีนที่การผลิตและบริการอ่อนแอ

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.3% จากผลประกอบการและมุมมองการเติบโตของ AI ที่ยังแข็งแกร่งและขยาย Hon Hai เดือน ก.ค. เติบโตโดดเด่น กลุ่มสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.1% ได้แรงหนุนจาก Alphabet, Meta ที่กำไรดีและคลายความกังวลเรื่องการลงทุนใน AI กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.7% จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน/AI และอุปกรณ์ที่ใช้ใน Data Center ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1.7% ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง 7% กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ลดลง 1.1% จากความคาดหวังที่ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น ส่วนกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวลง 1.6% จากการเปลี่ยนกลุ่มเล่น

ช่วงสั้นมอง SET มีแนวโน้มผันผวน เริ่มเห็นสัญญาณการเปลี่ยนกลุ่มเล่นที่มีเบ็ดเงินหมุนออกจากกลุ่มพลังงานตามความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ผ่อนคลายลง เพื่อเข้าสะสมในกลุ่มที่ราคายังไม่ปรับขึ้น หรือมีสัดส่วนถือครองของต่างชาติอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม คาดตลาดยังจับตาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่จะรายงานในสัปดาห์หน้า (12 ส.ค.) ซึ่งหากชะลอตัวลงจะช่วยหนุนความคาดหวังการผ่อนคลายนโยบายการเงินของเฟด ลดแรงกดดันต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยง รวมทั้งติดตามโค้งสุดท้ายของการรายงานผลประกอบการ 2Q26 ของ บจ. ไทย ซึ่งอาจมีแรงเก็งกำไรสลับแรงขายทำกำไรเป็นรายตัว

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- New Normal Play ได้ประโยชน์จากแผนเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด การย้ายฐานการผลิต และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาวตามเมกะเทรนด์โลก ได้แก่ GULF, GPSC, BGRIM, GUNKUL, WHA, AMATA
- High Dividend Play เป็นหลุมหลบภัยในช่วงตลาดผันผวน และสร้างกระแสเงินสดกลับเข้าพอร์ตได้อย่างสม่ำเสมอ แบ่งเป็น 1) ดักปันผลระหว่างกาลโดยคาดหวัง Div. Interim Yield >2% (ประกาศจ่ายช่วง ส.ค.-ก.ย.) ได้แก่ ADVANC, OR, PTT, PTTEP, SCCC, SIRI, TQM, TU และ 2) ดักปันผลระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนยั่งยืน โดยคาดหวัง Div. Yield >5% ต่อปี ได้แก่ AP, BBL, FTREIT, LHSC, PTT
- Domestic Play เน้นหุ้นบิ๊กแคปที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard ได้แก่ CPALL, CPN, GLOBAL, ADVANC, TRUE, MTC, BEM, ERW
- **Trading Idea** : 1) Earnings Play โดยในสัปดาห์หน้านี้จะประกาศกำไร 2Q69 และคาดว่าจะเติบโต YoY มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และแนะนำ Outperform ได้แก่ CPN, KCE, MTC, PR9, AMATA, AP, BEM, CPALL, ERW, PRM, TIDLOR, GUNKUL, HANA, LHSC 2) SET50 ที่ราคาหุ้นยังปรับขึ้นช้าและมีสัดส่วนถือครองจากต่างชาติยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหลัง 5 ปี ได้แก่ BEM, CPALL, HMPRO, MTC, TRUE, TU 3) ได้ประโยชน์ราคาน้ำมันปรับลง หากสถานการณ์ในตะวันออกกลางคลี่คลาย อย่างสายการบิน (AAV BA) โรงไฟฟ้า (GPSC BGRIM) วัสดุก่อสร้าง (SCC SCCC) และ 4) หุ้นที่ได้โอนสิทธิจากเงินเฟ้อสหรัฐออกมาชะลอตัวลงหรือต่ำกว่าตลาดคาด ได้แก่ MTC, SAWAD, TIDLOR



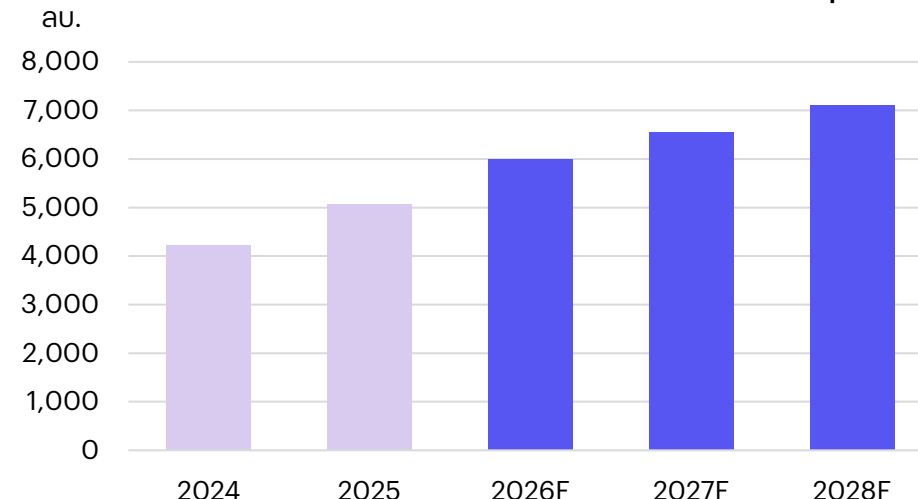
TIDLOR

TIDLOR – ปีนี้คาดกำไรเติบโตดีที่สุดในกลุ่ม

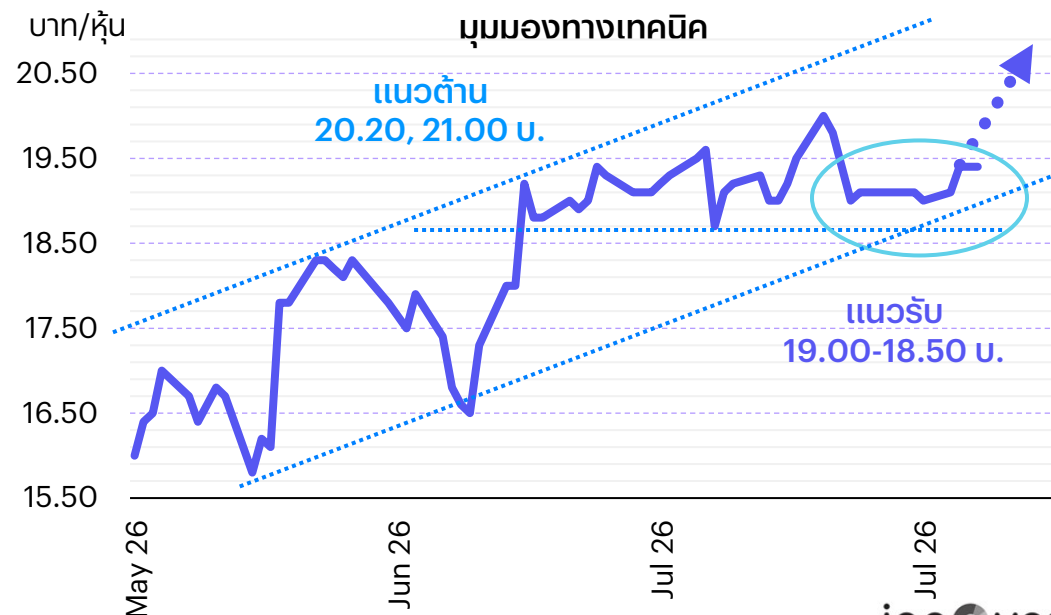
แนะนำ บมจ.ทีดีเอส โฮลดิ้งส์ หรือ TIDLOR เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด โดยมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน, อันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์ และอันดับ 2 ในตลาดจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้รายย่อย
- 2) 2Q26 คาดมีกำไรสุทธิ 1.5 พันลบ. ลดลง 7% QoQ (หลักๆ เกิดจาก Credit Cost ที่สูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 15% YoY (จากรายได้รวมที่สูงขึ้น) ขณะที่ปี 2026 คาดกำไรสุทธิเติบโต 22% YoY สูงสุดในกลุ่ม แรงหนุนจาก NIM ที่ขยายตัวกว้างที่สุด, credit cost ที่ลดลงมากที่สุด และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุด
- 3) ราคาหุ้นยังน่าสนใจ โดยซื้อขาย PER 2026F ที่ 9.4 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของกลุ่มการเงิน อีกทั้งยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนที่กำลังดำเนินการอยู่ ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นและเพิ่ม ROE ได้ประมาณ 100 bps
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 22 บาท อิงวิธี PBV 1.5 เท่า หรือ PE 10.7 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปีนี้ที่หุ้นละ 0.83 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 4.2%

ปี 2026 คาดกำไรสุทธิ TIDLOR เติบโตดีและแข็งแกร่งสุดในกลุ่ม



Source : Company, InnovestX Investment Strategy & Research

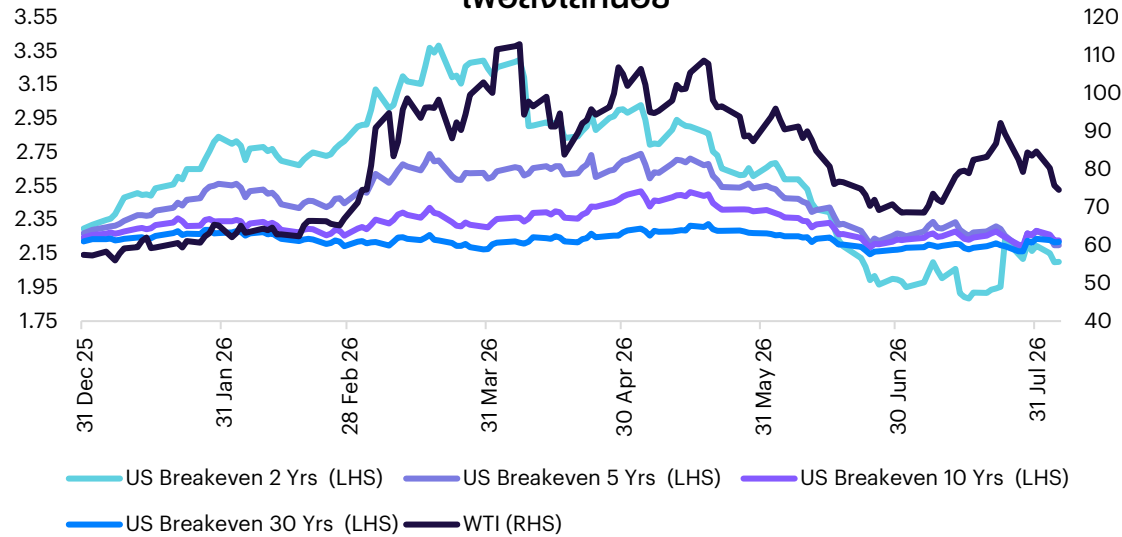


Source : InnovestX Investment Strategy & Research

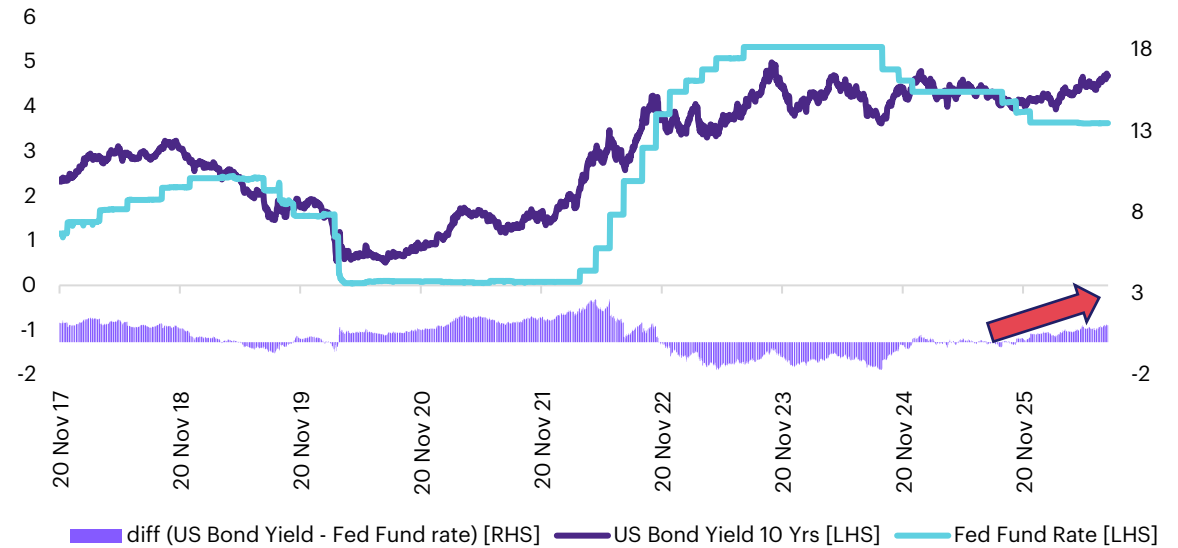
ราคาน้ำมันที่ลดลงลดความกังวลด้านเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม Bond Yield ปรับตัวลดลงอย่างจำกัด มองว่าตลาดต้องการ Term Premium ที่สูงขึ้น



ตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักการปรับตัวขึ้นของเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันมาก
เท่ารอบก่อนราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงจึงผ่อนคลายแรงกดดันเงิน
เฟ้อลงเล็กน้อย



Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อ จากตลาดที่ต้องการ
Term premium มากขึ้น



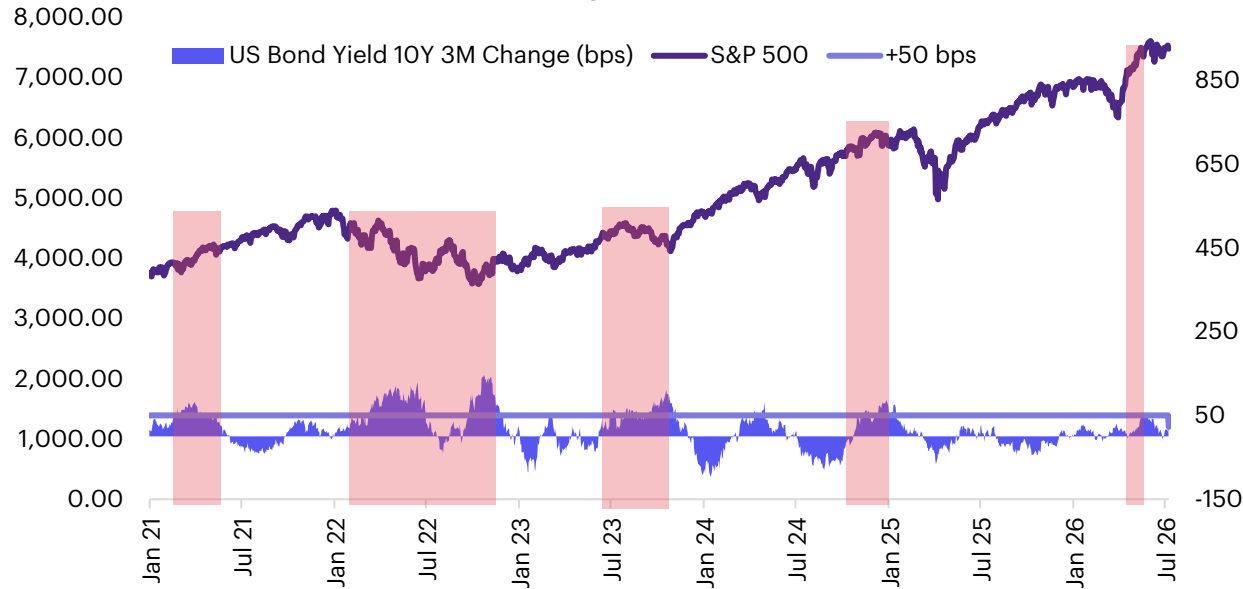
ราคาน้ำมันที่เริ่มปรับตัวลดลง หลังข่าวการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านสร้างความคาดหวังการผ่อนคลายด้านอุปทานน้ำมัน ช่วยลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และ Bond Yield ลง อย่างไรก็ตาม ตลาดได้ให้น้ำหนักของราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบใหม่ต่อเงินเฟ้อน้อยกว่ารอบแรกอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ ผลกระทบที่มีต่อ Bond Yield ค่อนข้างจำกัด ทั้งนี้ Bond Yield สหรัฐฯ 10 ปี ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับราว 4.7% หลังการประชุม FOMC (แม้จะลดลงจากราคาน้ำมันที่ร่วงลงอย่างที่ได้กล่าวมา) จากเสียงแตกพร้อมกับ Kevin Warsh มอง Bond Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสามารถทดแทนการขึ้นดอกเบี้ยได้ ส่งผลให้ตลาดตีความว่า Fed อาจต้องการให้ Bond Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้นแทนการขึ้นดอกเบี้ย มีแนวโน้มให้ตลาดต้องการ Risk Premium ที่สูงขึ้น ในมุมมองนี้ InnovestX คาด Bond Yield มีแนวโน้มเคลื่อนไหวแบบ Twist steepening หรือ Bearish steepening ซึ่งเป็นความเสี่ยงต่อการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว โดยยังแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 7 ปี

Bond Yield สหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น ยังส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นอย่างจำกัด

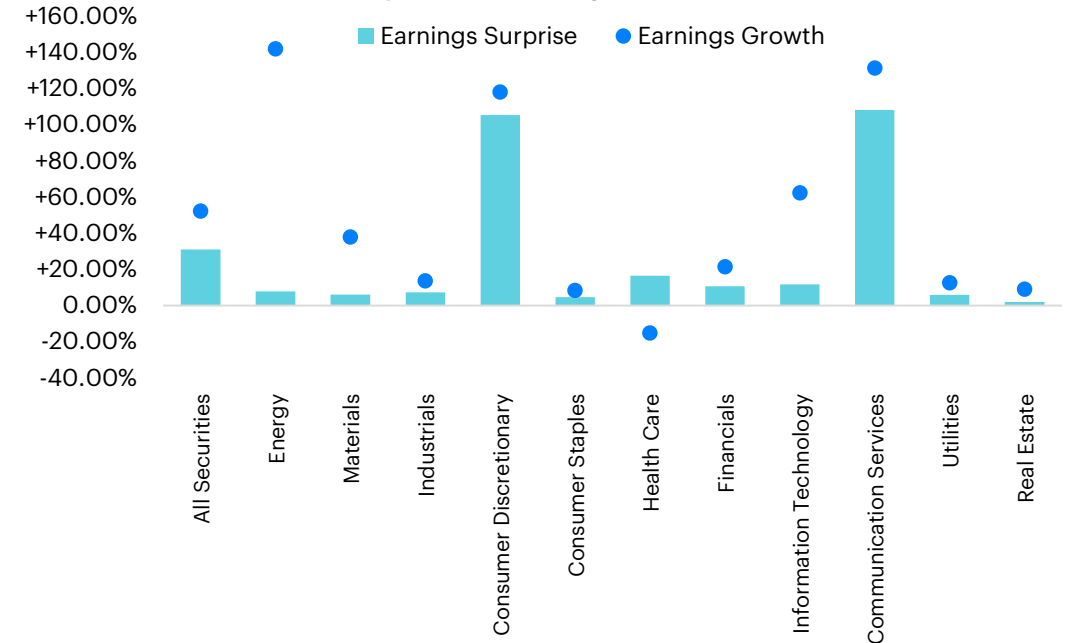
โดยแรงหนุนสำคัญของตลาดยังคงเป็นกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาด



Bond Yield ยังแรงตัวไม่มาก จากข้อมูลสถิติตลาดมีโอกาสปรับฐานเมื่อ
Bond Yield 10 ปี ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่า 50 bps ใน 3 เดือน



กำไรบริษัทจดทะเบียนของ S&P 500 ดีกว่าคาดอย่างมาก เป็น
ปัจจัยหนุนให้ตลาดยังอยู่ในโหมด Risk-on



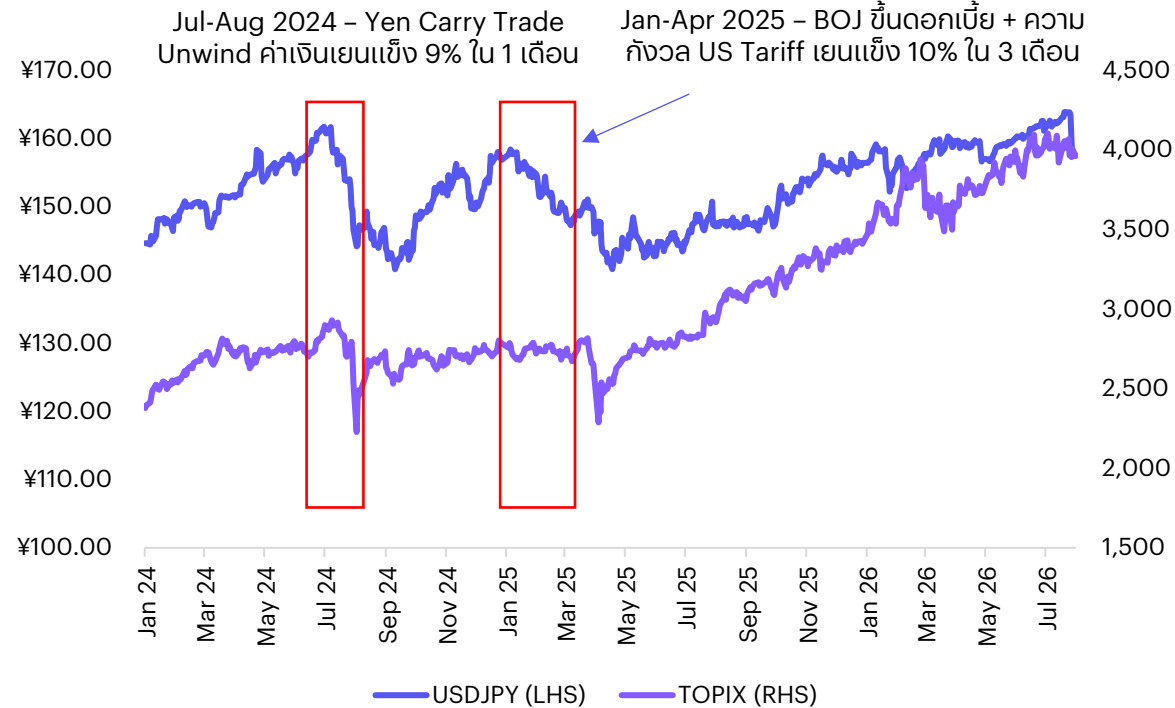
ในด้านของตลาดหุ้น InnovestX ประเมินว่า Bond Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสร้างความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นในวงจำกัด เนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของ Bond Yield ยังคงเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับ การประกาศผลประกอบการที่ดีกว่าคาด โดยอ้างอิงจาก Bloomberg บริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 ได้เปิดเผยผลประกอบการมาแล้วราว 74% พบว่ามี Earning Surprise สูงถึง 31.07% โดยมี EPS Growth คิดเป็นราว 52.19% YoY ส่งผลตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีแรงหนุนต่อ โดย InnovestX คาดตลาดยังอยู่ในภาวะ Risk on ท่ามกลางความเปราะบางของระบบที่เพิ่มขึ้น โดยยังคงเน้นลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตที่สูง และ Laggard ตลาด เช่น กลุ่ม Software ที่ยังมีพัฒนาการเชิงบวกจากการใช้ AI เข้ามาร่วมกับ Platform ของตนเองเพื่อเพิ่มการเติบโต

ลงทุนอย่างไรเมื่อญี่ปุ่น-สหรัฐฯ ร่วมกันจัดการค่าเงินเยน บทเรียนจากอดีต

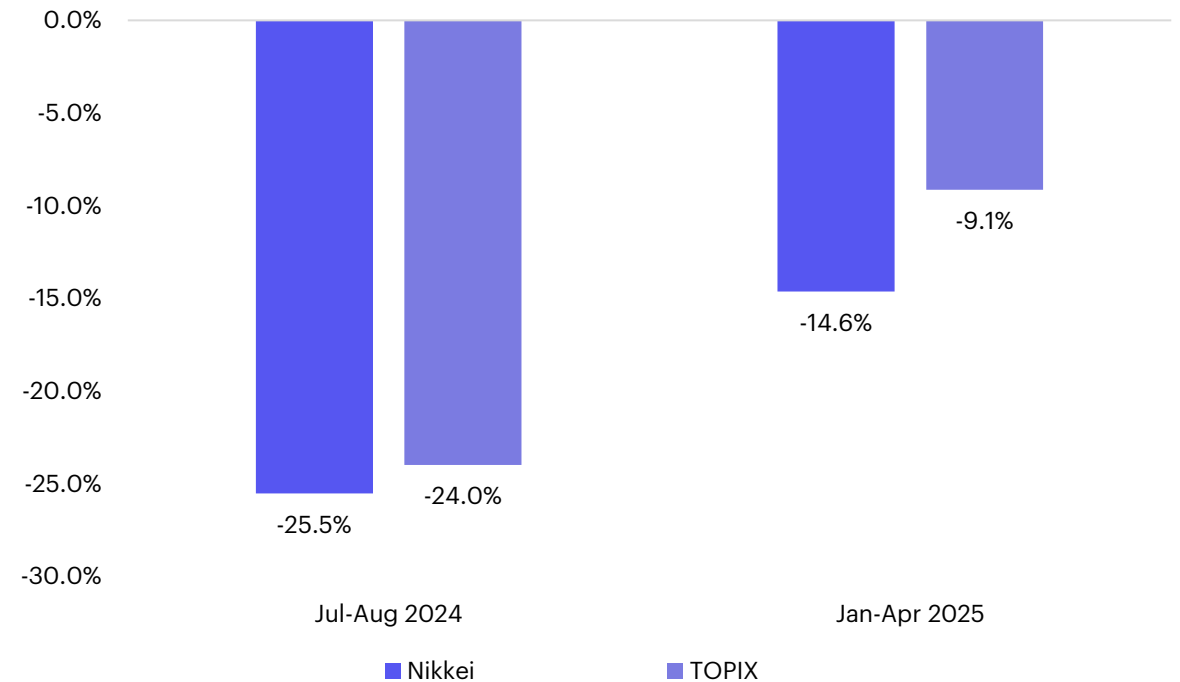


คือ TOPIX นานาต่อ Strong Yen Appreciation มากกว่า Nikkei

ค่าเงินเยนที่แข็งค่าแรง ทั้ง 2 ครั้ง เกิดจากทั้งฝั่งญี่ปุ่นและสหรัฐฯ และการที่ค่าเงินเยนแข็งค่ายาวนาน ตลาดหุ้นมักตอบรับเชิงลบแม้ปัจจัยพื้นฐานระยะยาวยังดี

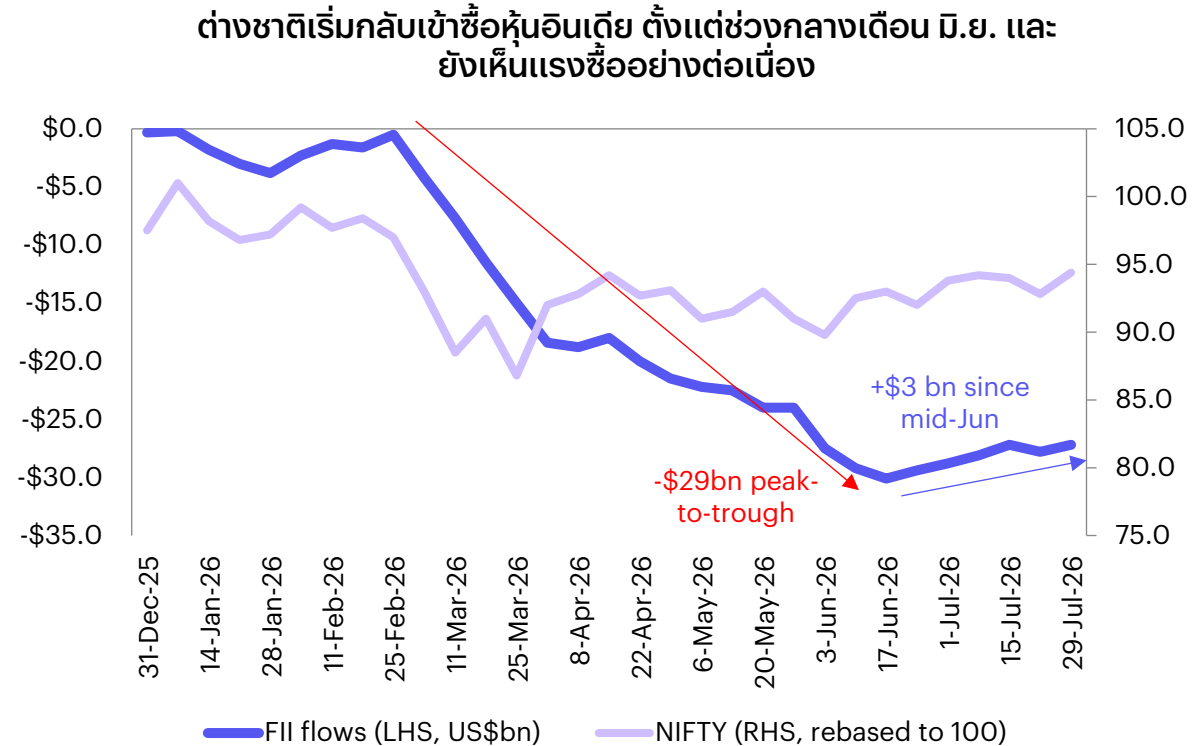
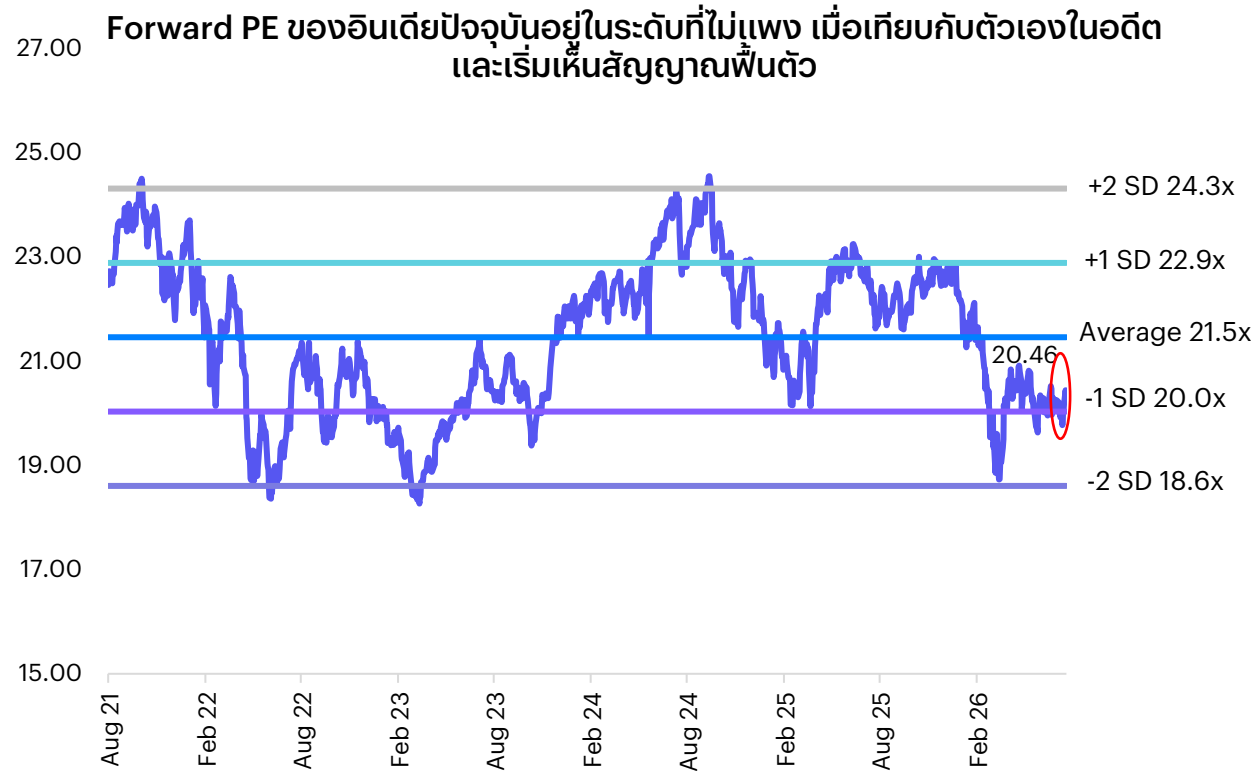


ในช่วงที่ค่าเงินเยนแข็งค่าแรง TOPIX นานาต่อขาลงมากกว่า Nikkei และมีความผันผวนน้อยกว่า



สองรอบล่าสุดที่ค่าเงินเยนแข็งค่ากว่า 10% เกิดขึ้นจากฝั่งญี่ปุ่น ทั้งการแทรกแซงและการขึ้นดอกเบี้ย พร้อมกับปัจจัยฝั่งสหรัฐฯ ทั้งแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในปี 2024 และ Tariffs Impact ขณะที่ครั้งนี้มีแรงส่งเชิงนโยบายมากกว่าเดิม เพราะสหรัฐฯ เข้าร่วมแทรกแซงโดยตรง แต่การแข็งค่าของค่าเงินเยนจะไปต่อไหมยังขึ้นอยู่กับทิศทาง Bond Yield และนโยบายการเงินของทั้งสองประเทศ อย่างไรก็ตาม หากถอดบทเรียนจากสองเหตุการณ์ที่ผ่านมา Nikkei ปรับลดลง 25.5% และ 14.6% มากกว่า TOPIX ที่ลดลง 24.0% และ 9.1% ตามลำดับ สะท้อนว่า TOPIX มีความผันผวนต่ำกว่า Nikkei จากการกระจายตัวที่กว้างกว่าและการพึ่งพาหุ้นเทคโนโลยีและผู้ส่งออกน้อยกว่า InnovestX ยังมีมุมมองบวกต่อหุ้นญี่ปุ่นระยะยาวและสามารถทยอยสะสมได้ แต่ในช่วงที่ค่าเงินมีความไม่แน่นอน ในแง่ของการลงทุนหุ้นญี่ปุ่นจึงแนะนำเป็นการลงทุนผ่าน TOPIX มากกว่า Nikkei

เคาะชื้อกองทุนหุ้นอินเดียผ่าน K-INDX และ INDA ETF รับภาพกำไรขึ้น Fund Flow เริ่มกลับมา ราคาน้ำมันผ่อนคลาย และ Valuation ที่เริ่มน่าสนใจขึ้น



แนะนำทยอยสะสมกองทุน K-INDX และ INDA ETF หลัง Risk/Reward เริ่มน่าสนใจขึ้น ทั้งในแง่ของ Valuation ที่ผ่อนคลายลง Forward PE ปี 2027 ที่ 20.5 เท่า อยู่ที่ -0.7 SD เท่านั้น ด้าน Flow ของ EPS Downgrade เริ่มชะลอลงและผลประกอบการ 2Q26 ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาดและ EPS Growth มีแนวโน้มเร่งตัว โดย Consensus คาด MSCI India EPS โต 13% ในปี 2026 ก่อนเร่งขึ้นเป็น 16% ในปี 2027 นอกจากนี้ Fund Flow ต่างชาติกลับมาเป็น Net Buy ตั้งแต่ ก.พ. และเป็นหนึ่งในตลาด EM ที่มีเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเด่นในเดือน ก.ค. สะท้อนภาพการเป็นหลุมหลบภัยจากตลาด AI ที่ผันผวนสูง อีกปัจจัย คือ ราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ สุดท้ายค่าเงินรูปีมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังจากทางการออกมาตรการสนับสนุน



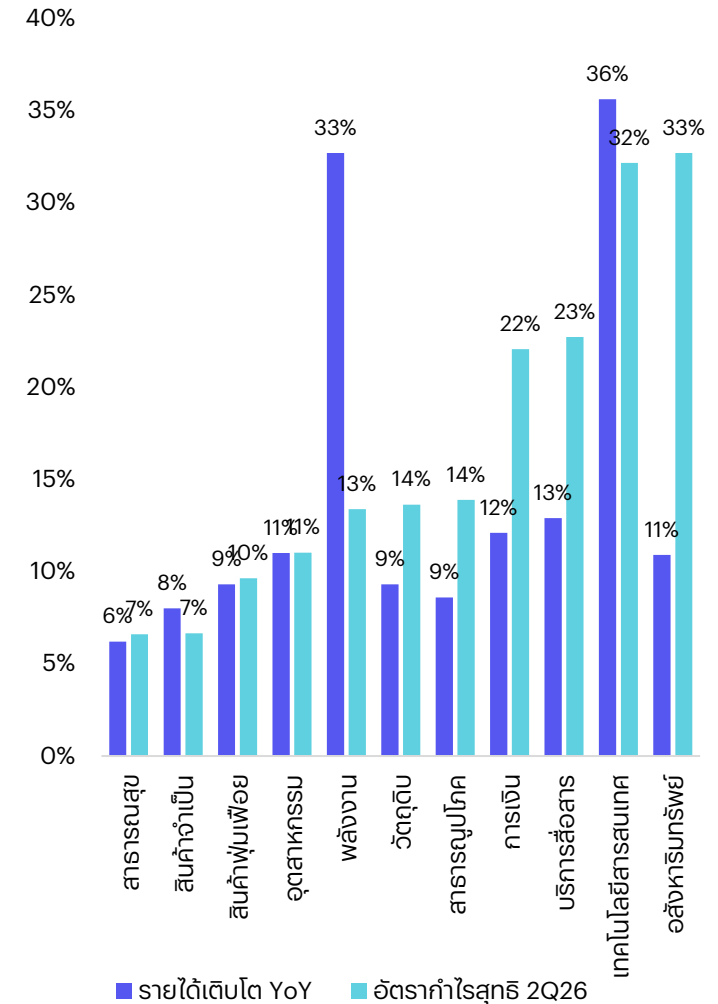
ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

จบ S&P 500 ใน 2Q26 ตีกว่าคาดทั้งกำไร รายได้ และอัตรากำไร โดยการเติบโตกระจายตัวไปยังพลังงาน การเงิน และอุตสาหกรรมมากขึ้น ไม่ได้พึ่งหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่เพียงอย่างเดียว อย่างไรก็ตาม ตลาดให้ความสำคัญกับแนวโน้มในอนาคตมากกว่าตัวเลขย้อนหลัง ทำให้บริษัทที่จบตีกว่าคาดเล็กน้อยอาจไม่ได้รับการตอบรับเชิงบวกมากนัก ขณะที่บริษัทที่ต่ำกว่าคาดมีความเสี่ยงถูกขายแรงกว่าเดิม

- **จบ S&P 500 ตีกว่าคาด:** กำไรต่อหุ้นเติบโตประมาณ 29% YoY รายได้รวมโต 14.1% และอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 15.42% ขณะที่เมื่อไม่รวมกำไรจากเงินลงทุนของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ กำไรยังเติบโตแข็งแกร่งราว 26% YoY
- **การเติบโตกระจายตัวกว้างขึ้น:** แม้ไม่รวม Mag7 กำไรยังเติบโต 27.3% สะท้อนว่าตลาดไม่ได้พึ่งหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่เพียงกลุ่มเดียว โดยพลังงาน การเงิน และอุตสาหกรรมกลับมามีบทบาทต่อกำไรของดัชนีมากขึ้น
- **แนวโน้มยังเป็นบวกจาก AI และคลาวด์:** ประเมินการกำไร S&P 500 ปี 2027 ถูกปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้คลาวด์ของ Amazon, Alphabet และ Microsoft เติบโตรวม 48% YoY สนับสนุนมุมมองว่าการลงทุน AI เริ่มสร้างรายได้จริงมากขึ้น
- **ความเสี่ยงหลักอยู่ที่คุณภาพกำไรและกระแสเงินสด:** ภาพรวมกำไรบางส่วนมาจากรายการพิเศษ ขณะที่ Hyperscaler ลงทุนรวม 182 พันล้านดอลลาร์ แต่สร้างกระแสเงินสดอิสระเพียง 5 พันล้านดอลลาร์ ทำให้ต้องพึ่งการออกหุ้นและตราสารหนี้เพิ่มขึ้น
- **ตลาดให้ความสำคัญกับ Guidance มากกว่าบีย้อนหลัง:** หุ้นที่ทั้งกำไรและรายได้ตีกว่าคาดให้ผลตอบแทนส่วนเกินเฉลี่ยเพียง 1.10% ขณะที่หุ้นที่ต่ำกว่าคาดหรือให้แนวโน้มอ่อนแอมีโอกาสถูกขายแรง สะท้อนว่าความคาดหวังของตลาดอยู่ในระดับสูง
- **กลยุทธ์ลงทุนเน้น Selective หุ้นที่มีแนวโน้มดี โดย**มองบวกต่อ AI Infrastructure เน้น NVDA, AVGO, MU, ANET, VRT, ETN และ GEV รวมถึงกลุ่มคลาวด์ MSFT, GOOGL และ AMZN พร้อมกระจายไปยังธนาคารขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนตลาดทุนเยอะ JPM, GS, MS และพลังงาน XOM, CVX ขณะที่หลีกเลี่ยงหุ้นมูลค่าสูงที่ Guidance ไม่สามารถตอบสนองความคาดหวังได้

Offshore investment

ภาพรวมผลประกอบการ 2Q26



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

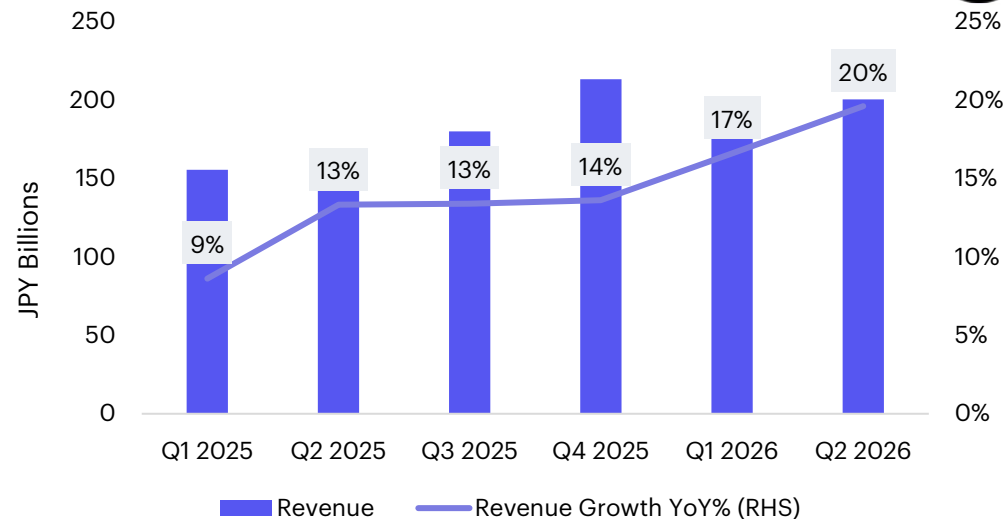
amazon Amazon (AMZN)

Amazon (AMZN) – ปัจจัยพื้นฐานและระบบนิเวศน์แข็งแกร่ง

แนะนำ Amazon (AMZN) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) **AWS กลับมาเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของกำไร** – รายได้ AWS เติบโต 37% YoY สู่ 42.2 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตสูงสุดในรอบ 18 ไตรมาส สะท้อนอุปสงค์ Cloud และ AI ที่เร่งตัว ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังอยู่ในระดับสูง
- 2) **ได้ประโยชน์โดยตรงจากการลงทุน AI Infrastructure** – เร่งลงทุน Data Center, ระบบเครือข่าย และชิป AI เพื่อรองรับความต้องการที่ยังสูงกว่ากำลังการผลิตให้บริการ โดยเฉพาะ AWS, Trainium และบริการที่เกี่ยวข้องกับ Generative AI ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสเติบโตระยะยาว
- 3) **มีระบบบริการครบวงจร** – Amazon ครอบคลุมตั้งแต่ Cloud, ชิป, ฐานข้อมูล ไปจนถึงเครื่องมือพัฒนา AI ช่วยเพิ่มความผูกพันของลูกค้าและสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน
- 4) **ธุรกิจค้าปลีกและโฆษณาช่วยกระจายรายได้** – ประสิทธิภาพด้านคลังสินค้าและการจัดส่งดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจโฆษณามีมาร์จิ้นสูงและช่วยสนับสนุนกระแสเงินสด
- 5) **CapEx สูงกดดันระยะสั้น แต่หนุนศักยภาพในอนาคต** – แม้การลงทุนขนาดใหญ่จะกดดัน FCF ระยะสั้น แต่เกิดขึ้นท่ามกลางอุปสงค์ AWS ที่แข็งแกร่ง จึงมองว่าการอ่อนตัวของราคาหุ้นเป็นโอกาสทยอยสะสม

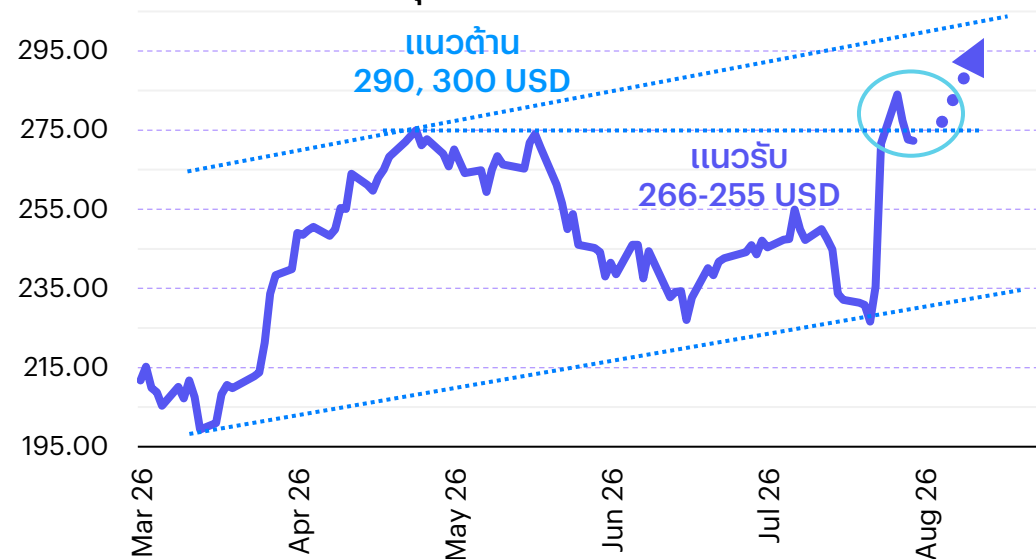
AMZN's Quarterly Revenue Trend



Source : Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research

USD/Share

มุมมองทางเทคนิค



Source : InnovestX Investment Strategy & Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Earnings Calendar



	10 Aug 26	11 Aug 26	12 Aug 26	13 Aug 26	14 Aug 26
Healthcare	Hims & Hers Health	-	-	-	-
Industrials	Rocket Lab	-	-	-	-
Utilities	-	-	-	-	-
Financial	-	-	-	-	-
Technology	AST SpaceMobile	Lumentum, CoreWeave, SMC	Cisco Systems, Coherent, Nebius, Cerebras Systems,	Applied Materials, GDS Holding, Lenovo	-
Consumer Discretionary	-	Sea Limited, InterContinental Hotels, On Holding , Honda Motor	Amcor	Tapestry, JD.com, Dillard's, Birkenstock	-
Consumer Staples	-	-	-	-	-
Energy	-	-	-	-	-
Communication Services	-	Tencent Music	Tencent Holdings	NetEase	-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Satellite Fund

DAOL-DEFENSE

หุ้นกลาโหมโลก

Entry date = 30 Jul 26

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 5 Aug 26

MEGA10CYBER-A

หุ้น Software ของสหรัฐฯ

Entry date = 7 Jul 26



กองทุนเคาะชื่อประจำสัปดาห์



MEGA10CYBER-A

Fund Highlights

- ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่เกี่ยวข้องกับธีม Cybersecurity และ Enterprise Software โดยตรง ผ่านการคัดเลือกบริษัทในหมวด Information Technology กลุ่ม Software
- ลงทุนแบบ Rule Based โดยเน้นบริษัทขนาดใหญ่ มีสภาพคล่อง
- คัดเลือกหลักทรัพย์เพียง 10 ตัว ทำให้พอร์ตสะท้อนธีมการลงทุนโดยตรง
- กองทุนไม่ป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน จึงเปิดรับทั้งโอกาสและความผันผวนจากค่าเงินต่างประเทศเพิ่มเติมจากความผันผวนของราคาหุ้น อีกทั้งไม่มีต้นทุนในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

Top 5 Holdings

Palo Alto Networks	9.9%
Applovin	9.9%
Shopify	9.8%
Servicenow	9.6%
Adobe	9.6%

Source: TALISAM as of 30 Jun 2026 | สามารถอ่านรายละเอียดการเปรียบเทียบเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/strategy-insight/multi-asset-strategy/mutual-fund-short-medium-term-top-picks/event-play-20260707>; หมายเหตุ: กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวม ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทได้รับค่าตอบแทน (trailer fee) จาก บลจ. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของค่าธรรมเนียมกองทุนตามที่เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Satellite Fund

หุ้นกลาโหมโลก

หุ้นกลุ่ม Global Defense ได้รับแรงหนุนจากการประกาศผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด นำโดย Palantir ที่ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 30% หลังการประกาศผลประกอบการ ขณะที่แนวโน้มการเพิ่มงบกลาโหมในหลายประเทศทั่วโลกเป็นปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างสำหรับหุ้นกลุ่มนี้ ส่งผลให้ราคากองทุน DFNS ETF ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ท่ามกลางปัจจัยหนุนจากกำไรที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในปี 2027E

หุ้นอินเดีย

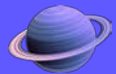
หุ้นอินเดียได้แรงหนุนจากผลประกอบการ 2Q26 ที่ส่วนใหญ่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด ประกอบกับแรงกดดันจากราคาน้ำมันและค่าเงินรูปีที่เริ่มผ่อนคลาย ขณะที่ RBI มีมติคงดอกเบี้ยที่ 5.25% พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปีงบประมาณปัจจุบันเป็น 6.7% จาก 6.6% และลดคาดการณ์เงินเฟ้อลงเป็น 5.0% จาก 5.1% สะท้อนภาพ Growth ที่ยังแข็งแกร่ง โดยยังไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย ด้านค่าเงินรูปีทรงตัวบริเวณ 95.2 ต่อดอลลาร์ ดีขึ้นจากจุดอ่อนสุดในเดือน พ.ค. ช่วยลดความเสี่ยงต่อกระแสเงินต่างชาติ ขณะที่ FII เพิ่งกลับมาเป็นผู้ซื้อสุทธิรายเดือนครั้งแรกตั้งแต่ ก.พ. และอินเดียเป็นตลาด EM ที่ถูกซื้อมากที่สุดในเดือน ก.ค. จึงยังคงคำแนะนำ นอกจากนี้ Valuation ที่คลายลง วงจรกำไรเริ่มฟื้น และ Positioning นักลงทุนต่างชาติที่ยัง Underweight อยู่พอสมควร

หุ้นจีน A-Shares

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังคงชี้ถึงความอ่อนแอของเศรษฐกิจ โดยดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการต่ำกว่า 50 จุดทั้งคู่ ขณะที่ภาพเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังเป็นตัวหนุนเศรษฐกิจในภาพรวม เราประเมินว่าหุ้นจีน A-Shares มีความน่าสนใจกว่าหุ้นจีน H-Shares เนื่องจาก A-Shares ยังได้ประโยชน์จากการเติบโตของสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ตามการขยายตัวของกลุ่ม AI ทั่วโลก พร้อมกับแนวโน้มของรัฐบาลจีนที่ต้องการสนับสนุนธุรกิจตามยุทธศาสตร์และพึ่งพาตนเอง ยังมองหุ้นจีน A-Shares มีแนวโน้ม outperform หุ้นจีน H-Shares



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Satellite Fund

หุ้น Software สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ ผันผวนสูงในสัปดาห์นี้ โดยต้นสัปดาห์ได้แรงหนุนจากผลประกอบการของ Palantir ที่สะท้อนว่าอุปสงค์ AI Software ยังแข็งแกร่ง พร้อมปรับเพิ่ม Guidance ทั้งปี อย่างไรก็ตาม ช่วงปลายสัปดาห์เกิดแรงขายในหุ้น Software กว้างขึ้น ภาพดังกล่าวยืนยันว่าตลาดยังไม่ได้ปฏิเสธ Software หรือ AI แต่ความคาดหวังสูงขึ้นมาจนผลประกอบการที่ดีกว่าคาดเพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอ InnovestX จึงยังคงชื่นชอบกลุ่ม Software และเน้นบริษัทที่พิสูจน์ AI Monetization ได้จริง มีผลิตภัณฑ์จำเป็นรายได้และกระแสเงินสดโตชัดเจน พร้อมหลีกเลี่ยงการไล่ราคาหุ้นที่ Valuation สูงแต่ Guidance ไม่เร่งตัวตามความคาดหวัง

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 ขาย 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 ขาย 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, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 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, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSG, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, 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, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, TIDLOR, TIGER, 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, 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.