

มองเวลท์..รายวีค

Wealth weekend

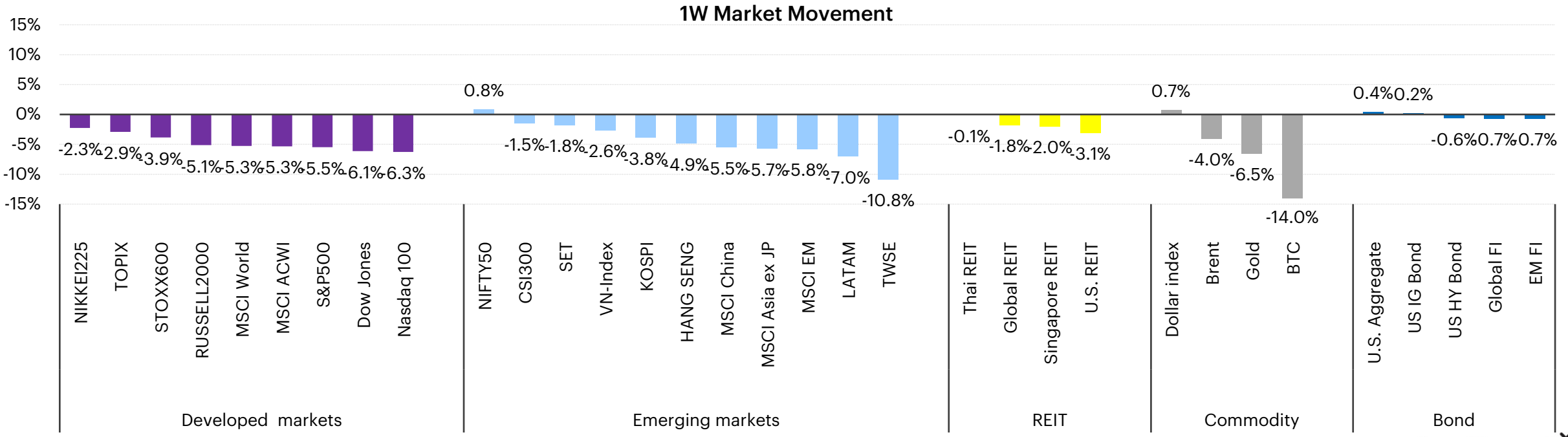
20 พฤศจิกายน 2026

InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา

สัปดาห์นี้สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับตัวลงเกือบทุกประเภท โดยฝั่งตลาด DM นำโดย Nasdaq100 ปรับตัวลงห่างจากจุดสูงสุดเดือน ต.ค. กว่า 13% ขณะที่ตลาด EM โดยเฉพาะห่วงโซ่ชิปเอเชียอย่าง TWSE (ร่วงแรงสุดในโลก) และ KOSPI ต่างร่วงลงหนัก โดยมีเพียง NIFTY50 ที่ปิดบวกได้ ชนวนสำคัญมาจากความกังวลต่อทิศทางอุตสาหกรรมเทคโนโลยีในอนาคต หลังสหรัฐฯ ออกมาตรการคุมเข้มไม่ให้บริษัทจีนเข้าถึงชิป AI ขั้นสูงผ่าน Data Center ในต่างประเทศ กดดันห่วงโซ่การผลิตชิปในเอเชีย และยังมีความกังวลเรื่องรอยต่อการบริหารงานของ NVIDIA แม้ผลประกอบการ 3Q26 จะออกมาดีกว่าคาด อีกทั้งถ้อยแถลงเชิงเข้มงวดของเจ้าหน้าที่ Fed ที่ระบุยังไม่เห็นเส้นทางกลับสู่เป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ทำให้ตลาดให้น้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. สูงถึงราว 95% หนุนดอลลาร์แข็งค่าใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 19 เดือน, US 10-Year Yield ยืนเหนือ 5% และดัชนี VIX พุ่งแตะระดับ 28 จุด ทั้งนี้สิ่งที่น่าสังเกตคือไม่มีสินทรัพย์ปลอดภัยใดทำหน้าที่ได้ในสัปดาห์นี้ โดยทองคำร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 14 เดือน หลุดระดับ $3,700/ออนซ์ ขณะที่ Bitcoin ลงมาอยู่ที่ราว $62,000 ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน ด้านราคาน้ำมัน Brent ปรับลงเช่นกัน ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับลงแต่ยังทนทานกว่าภูมิภาคอย่างชัดเจน จากสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีที่น้อยกว่า โดยมีการสลับเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่กลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่มการแพทย์และกลุ่มพาณิชย์



มองเวลท์..รายวัค Wealth weekend

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 20 November 2026; Use close price WoW period 12 – 19 November 2026

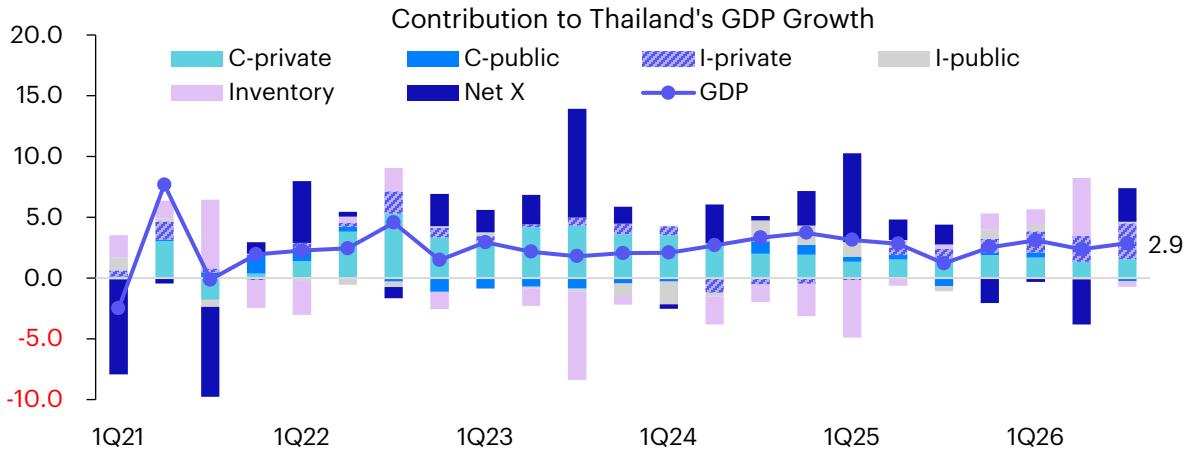
innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

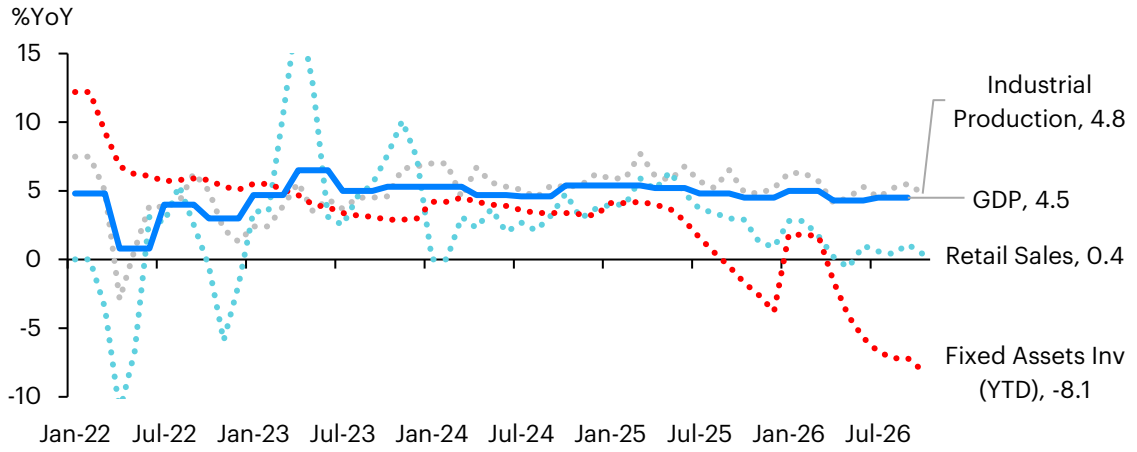
- GDP 3Q26 ของไทยขยายตัว 2.9%YoY เร่งขึ้นจาก 2Q26 ที่ปรับเพิ่มเป็น 2.4%YoY แต่ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.1%YoY โดยการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวสูงถึง 16.2%
- กิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน ต.ค. ชะลอลง ทั้งยอดค้าปลีก (+0.4%YoY จาก +1.1%YoY เดือนก่อน) การผลิตภาคอุตสาหกรรม (+4.8% จาก +5.5%) ด้าน FAI สะสม 10 เดือนแรกหดตัวแรงขึ้น (-8.1% จาก -7.2%)
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ขยายตัว +0.2%MoM สูงกว่าตลาดคาดที่ +0.1%MoM แต่ชะลอลงจาก +0.8%MoM ในเดือนก่อน ด้านยอดขายปลีกกลุ่มควบคุมเพิ่มขึ้น +0.6%MoM

GDP ไทย



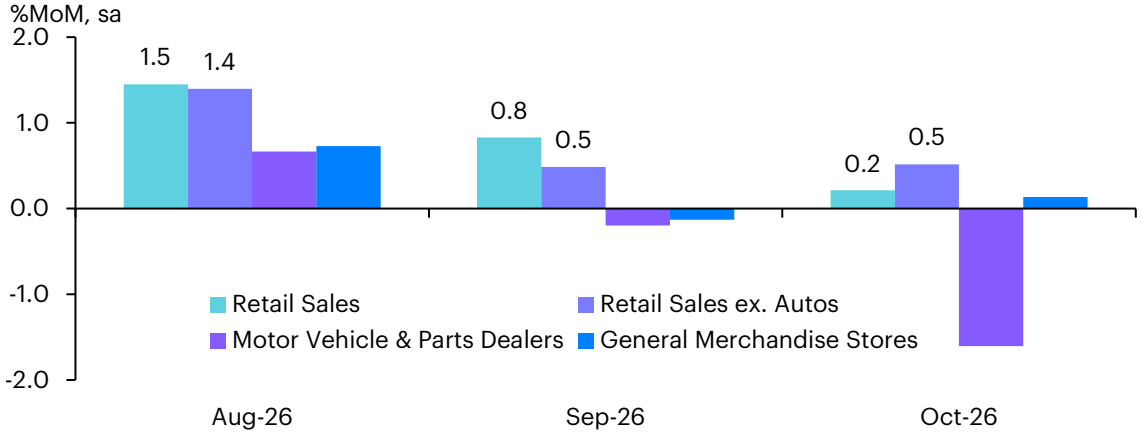
Source: Bloomberg

กิจกรรมเศรษฐกิจจีน



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ



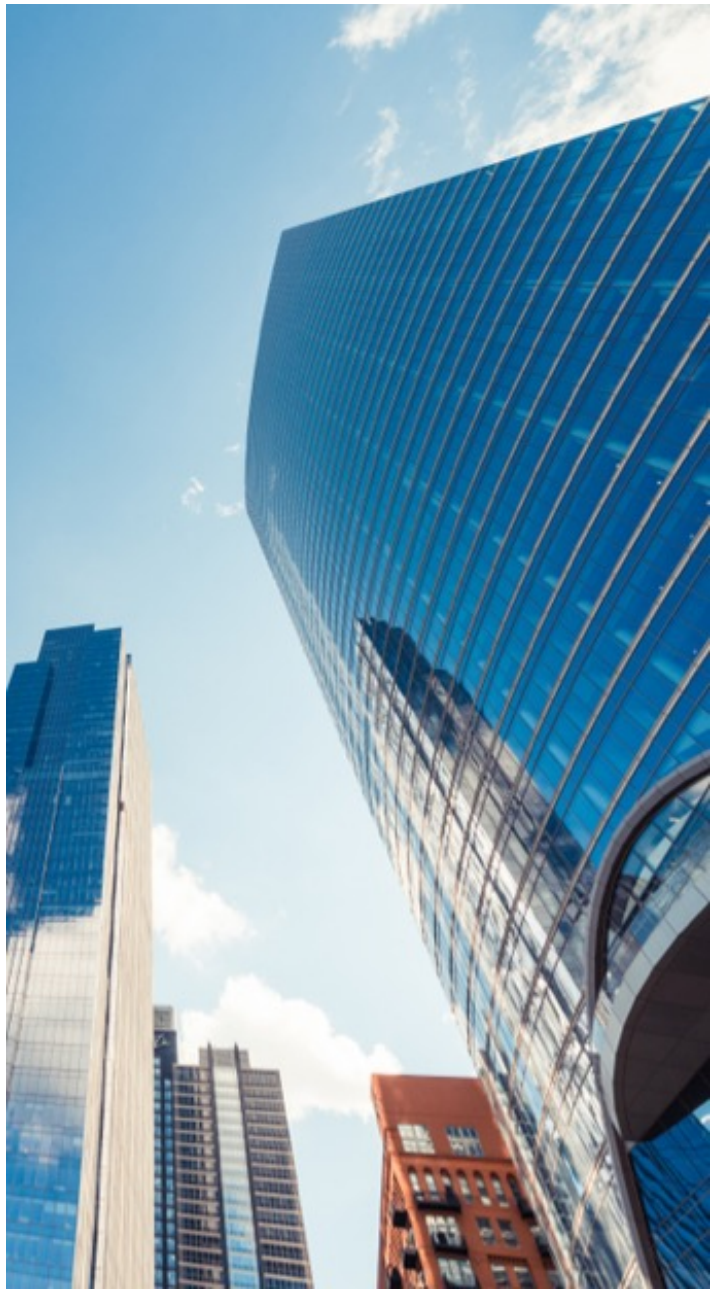
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา GDP 3Q26 ของไทย ขยายตัว 2.9%YoY เร่งขึ้นจาก 2Q26 ที่ปรับเพิ่มเป็น 2.4% แต่ต่ำกว่าที่ InnovestX และตลาดคาดที่ 3.3% และ 3.1% ตามลำดับ โดยการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวสูงถึง 16.2% และการส่งออกยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก แต่การเติบโตยังกระจุกตัวในห่วงโซ่อุปทาน AI ขณะที่ภาคบริการและการท่องเที่ยวยังอ่อนแอ InnovestX คงประมาณการ GDP ปี 2026–27 ที่ 2.6% และ 2.1% โดยคาดว่าเศรษฐกิจจะชะลอลงในช่วงสองไตรมาสข้างหน้าจากฐานสูง ก่อนทยอยฟื้นตามการเบิกจ่ายงบประมาณและการท่องเที่ยว
- ด้านจีน กิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน ต.ค. ชะลอลง สะท้อนอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ โดยยอดค้าปลีกขยายตัว 0.4%YoY จาก 1.1% และผลผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอลงเป็น 4.8% จาก 5.5% ขณะที่การลงทุนสะสม 10 เดือนแรกหดตัว 8.1% แม้การส่งออกและการผลิตสินค้าเทคโนโลยียังแข็งแกร่ง
- ด้านสหรัฐฯ ยอดค้าปลีกเดือน ต.ค. ขยายตัว 0.2%MoM ชะลอลงจาก 0.8% แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.1% ขณะที่ยอดขายกลุ่มควบคุมเร่งขึ้นเป็น 0.6% จาก 0.5% สะท้อนว่าการใช้จ่ายยังแข็งแกร่ง ขณะที่ FOMC Minutes เดือน ต.ค. ชี้ว่ากรรมการเกือบทุกคนมองว่าต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า โดย 2 คนเปิดทางขึ้นมากกว่า 25bps ในเดือน ธ.ค. หากข้อมูลเงินเฟ้อออกมาไม่ดี ด้าน Christopher Waller สนับสนุนการขึ้น 50bps ในเดือน ธ.ค. หรือแบ่งขึ้นในเดือน ธ.ค. และ ม.ค. InnovestX คงมุมมองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps ในเดือน ธ.ค. และอีก 25bps ใน 1Q27
- สัปดาห์หน้า ติดตาม PMI เบื้องต้นเดือน พ.ย. ของสหรัฐฯ และยูโรโซน (23 พ.ย.) รวมถึงญี่ปุ่น (24 พ.ย.) หลัง Composite PMI เดือนก่อนชะลอลง เพื่อประเมินว่าเศรษฐกิจยังรองรับต้นทุนพลังงานและดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้เพียงใด หลังแรงส่งกิจกรรมเริ่มชะลอลง แต่แรงกดดันด้านราคายังสูง
- ด้านสหรัฐฯ ติดตามเงินเฟ้อ PCE เดือน ต.ค. (25 พ.ย.) ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจของ Fed ในการประชุมวันที่ 8–9 ธ.ค. หลัง CPI สูงกว่าตลาดคาด และ PPI ขยายตัวเร็วที่สุดตั้งแต่ปี 2022



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.88%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลง 4.01%WoW สู่ US$91.98/bbl จากกังวล IEA ประเมินตลาดน้ำมันโลกจะกลับเข้าสู่ภาวะอุปทานน้ำมันส่วนเกินใน 4Q26-ปี 2027 เนื่องจากการส่งออกน้ำมันจากตะวันออกกลางฟื้นตัวเร็วกว่าความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลก อีกทั้ง EIA เผยสต็อกน้ำมันสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด แม้ยังคงมีรายงานการโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันในช่องแคบฮอร์มุซ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ รวมถึงความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และรัสเซียยูเครน

BANK +0.22%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยสินเชื่อระบบ ธพ. 3Q26 เติบโต 4.0% หนุนจากกลุ่มสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (+10.4%) แต่สินเชื่อ SMEs หดตัว 4.2% ขณะที่คุณภาพสินเชื่อ NPL ทรงตัวที่ 2.82%

คริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ เผยเฟดมีความจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 50bps ในการประชุมวันที่ 8-9 ธ.ค. นี้ หลังภาวะเงินเฟ้อไม่สามารถกลับสู่กรอบเป้าหมายได้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงาน Core PCE สหรัฐฯ ต.ค. (25 พ.ย.) ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญในการประชุมนโยบายการเงินเฟดวันที่ 8–9 ธ.ค.

TOURISM -0.62%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อนที่ 663,520 คน เพิ่มขึ้น 4.3%WoW อานิสงส์เทศกาลดีปาวลีในอินเดีย, วันหยุดในญี่ปุ่น และช่วง Winter Holiday ของตลาดระยะไกล

รมว.ท่องเที่ยวและกีฬา ปรับเป้านักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2026 เป็น 31.5 ล้านคน จากเดิม 31.2 ล้านคน โดยคาดจะดึงนักท่องเที่ยวเพิ่มได้อีกราว 3 แสนคนในช่วงที่เหลือของปีนี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและยอดจองที่พักในช่วงปลายปี รวมถึงการฟื้นตัวของตลาดนักท่องเที่ยวชาวจีน

PROP -2.67%WoW

ประเด็นสำคัญ

REIC เผย 9M26 มียอดโอนกรรมสิทธิ์รวม 2.44 แสนหน่วย (+7.3%YoY) และมูลค่ารวม 6.34 แสนลบ. (+2.7%YoY) อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ เช่น การลดค่าโอน-จดจำนอง รวมถึงมาตรการสินเชื่อบ้านคนละหลัง PLUS

BOI เผยยอดเงินลงทุนจริง 9M26 แตะ 7.97 แสนลบ. (+27%YoY) และคาดทั้งปี 2026 มีโอกาสทะลุ 1 ล้านลบ. ตอกย้ำการฟื้นตัวของวัฏจักรการลงทุนภาคเอกชน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามยอดโอนกรรมสิทธิ์ที่คาดจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลใน 4Q26 และความคืบหน้า PDP2026 และโครงการ Direct PPA

ETRON -5.32%WoW

ประเด็นสำคัญ

สหรัฐฯ ออกกฎคุมการเข้าถึงชิป AI ขั้นสูงจากระยะไกล และบังคับขอใบอนุญาตส่งออกสู่ 5 ประเทศ (ไทย, มาเลเซีย, สิงคโปร์, อินโดนีเซีย และบราซิล) ด้าน BOI ยืนยันไม่กระทบไทย เพราะผู้ลงทุนหลักเป็นบริษัทสหรัฐฯ และคัดกรองเข้มข้น

ยอดส่งออกสะสมเกาหลีใต้ปีนี้ทะลุ $1 ล้านล้าน นำโดยส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ 10M26 ที่ปรับขึ้นเกือบ 3 เท่า แตะ $397.7 พันล้าน รับลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI และราคาชิปขาขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการขอใบอนุญาตนำเข้าชิปของ Data Center ในไทย และความต่อเนื่องของการลงทุนของ Hyperscalers

FOOD -1.90%WoW

ประเด็นสำคัญ

นายกรัฐมนตรีไทยและ ปธน. ทรัมป์ลงนามข้อตกลงการค้าต่างตอบแทนไทย-สหรัฐฯ (ART) โดยไทยจะยกเลิกภาษีนำเข้าและซื้อสินค้าเกษตรสหรัฐฯ เพื่อต่อรองลดภาษีสินค้าไทยเหลือ 10% อย่างไรก็ดี ไทยจะใช้ระบบโควตาและบัญชีสินค้าอ่อนไหวปกป้องอุตสาหกรรมในประเทศ ก่อนนำร่างเข้าสู่รัฐสภาพิจารณา ขณะที่สมาคมผู้เลี้ยงสุกรคัดค้านเปิดนำเข้าหมูสหรัฐฯ ท่ามกลางภาวะล้นตลาดและต้นทุนอาหารสัตว์สูง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายละเอียดข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-ไทย รวมถึงจับตาทิศทางราคาเนื้อสัตว์และต้นทุนอาหารสัตว์

Source : InnovestX Investment Strategy & Research, WoW ใช้ราคาปิดวันพฤหัสเทียบกับวันพฤหัสในสัปดาห์ก่อน

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

KEY CALENDAR	
23 Nov	IN: HSBC Flash Manufacturing, Services & Composite PMI (Nov) GE: Flash Manufacturing & Services PMI (Nov) EU: Eurozone Flash Manufacturing, Services & Composite PMI (Nov) US: Flash Manufacturing & Services PMI (Nov)
24 Nov	US: Conference Board Consumer Confidence (Nov) GE: Ifo Business Climate (Nov)
25 Nov	AU: CPI (Oct) US: Core PCE & Headline PCE (Oct), Personal Income & Spending (Oct) GDP 3Q26 (2nd Estimate), Durable Goods Orders (Oct)
26 Nov	SK: BoK Interest Rate Decision
27 Nov	EU: Eurozone Economic Sentiment (Nov) JP: Tokyo CPI & Core CPI (Nov) FR: GDP 3Q26, Final

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 20 November 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวไซด์เวย์ ท่ามกลางภาวะไร้ปัจจัยหนุนใหม่และแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก ทั้งกังวลเฟดจะใช้นโยบายการเงินตึงตัวสกัดเงินเฟ้อสูง (จับตา Core PCE 25 พ.ย.) และแรงเทขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโลก ขณะที่ราคาพลังงานที่ปรับลง แม้บวกต่อกลุ่ม Real Sector แต่กดดันดัชนีผ่านกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ด้านปัจจัยในประเทศ Sentiment การลงทุนยังเปราะบาง หลัง GDP 3Q26 ไทยขยายตัว 2.9% ต่ำกว่าคาด ขณะที่ตลาดยังรอความชัดเจนข้อตกลงการค้าไทย-สหรัฐฯ อย่างไรก็ดี ประเมินดัชนีจะมี Downside จำกัด จากแรงพยุงของเม็ดเงินกองทุนลดหย่อนภาษีที่ทยอยไหลเข้าช่วงปลายปี

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง จากท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐที่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยชัดเจนและมาตรการควบคุมการเข้าถึงชิปชั้นสูงของสหรัฐที่เข้มงวดกับจีนมากขึ้น รวมไปถึงการเตรียมตัวโจมตีอิหร่านรอบใหม่ของสหรัฐและไม่มีข้อสรุปจากการเจราของสหรัฐ จีนและรัสเซีย แม้ว่าผลประกอบการใน 3Q26 ภาพรวมจะออกมาดีกว่าที่คาดการณ์

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 7.6% จากความกังวลต่อมาตรการควบคุมการเข้าถึงชิปและข้อจำกัดการส่งออกของสหรัฐ และข้อสงสัยพัวพันกับบริษัทจีนของ AMD กลุ่มสื่อสารปรับตัวลดลง 5.8% ที่ถูกขายตามกลุ่มเทคนโลยีและ Tencent เผชิญแรงกดดันจากงบลงทุนที่สูงและกระแสเงินสดติดลบ กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 5% ตามราคาพลังงานที่ลดลง 4% กลุ่ม Healthcare ปรับลดลง 4.9% จากท่าทีของพรรคเดโมเครตที่ต้องการเปลี่ยนแปลงนโยบายสาธารณสุขที่เข้มงวดขึ้น กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าฟุ่มเฟือยปรับลดลงจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอ กลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 4.6% จากความเสี่ยงสินเชื่อ ต้นทุนเงินทุนสูงและการโจตีทางไซเบอร์ ในขณะที่กลุ่มเชิงรับอย่างสินค้าจำเป็นปรับลดลงเพียง 1.7% จากผลประกอบการ Walmart ที่ดีกว่าที่คาด

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- หุ้นที่ใช้เป็นเกราะป้องกันพอร์ตจากความผันผวนของตลาดหุ้นโลกโดยเน้นหุ้นตั้งรับที่ประกอบธุรกิจในประเทศเป็นหลัก ได้แก่ BDMS BCH CPALL CPAXT TRUE
- เน้นหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว (AOT ERW MINT CENTEL) ที่ได้รับอานิสงส์จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทยควบคู่ต้นทุนพลังงานที่ปรับลง และกลุ่มส่งออกอาหาร(TU ITC) ที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า
- เน้นหุ้นที่ได้รับอานิสงส์วัฏจักรการลงทุน หลัง ครม. อนุมัติหลักเกณฑ์กำกับดูแลกิจการ Data Center ผสานแรงหนุนจากความต้องการโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยี พลังงานสะอาด และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัว ได้แก่ กลุ่มนิคม (WHA AMATA) กลุ่มพลังงานหมุนเวียน (GULF GPSC GUNKUL) และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE)
- หุ้นที่คาดว่าจะได้รับเม็ดเงินลงทุนจากกองทุนลดหย่อนภาษี ที่คาดจะเร่งตัวเข้าสู่ตลาดในช่วงเดือน พ.ย.–ธ.ค. ได้แก่ BBL KTB KKP HMPRO AP SCCC PTT FTREIT LHSC

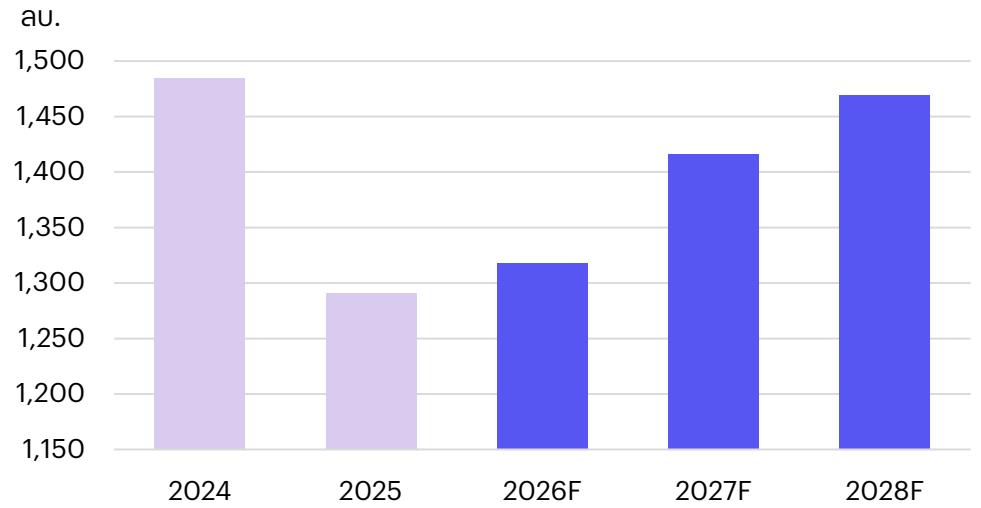
BCH

BCH – หุ้น Defensive ราคายังถูก ปันผลสูง

แนะนำ บมจ. บางกอก เชน ฮอสปิทอล หรือ BCH เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

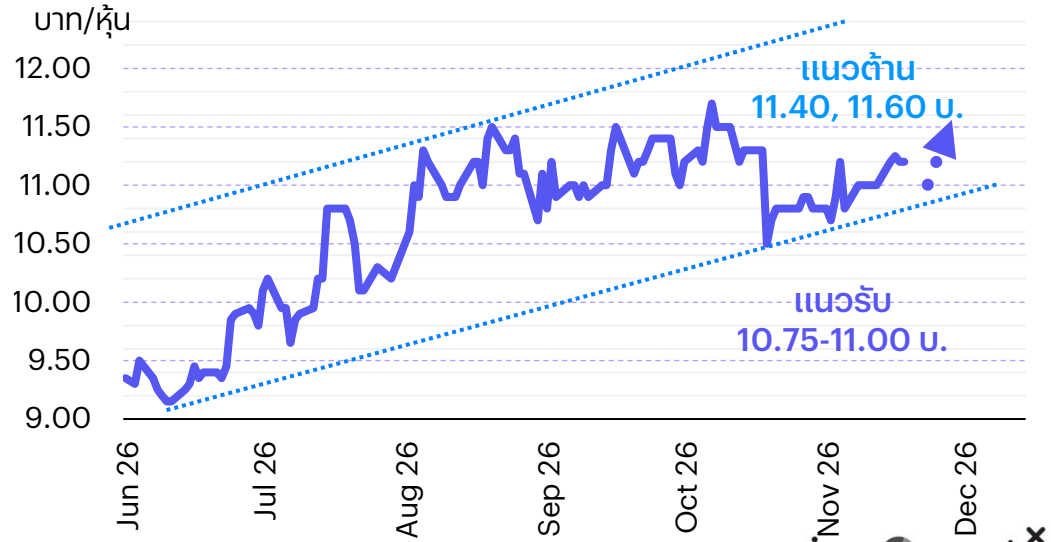
1) ผู้นำธุรกิจ รพ. เอกชน ที่มีความแข็งแกร่งในตลาดผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้ระดับกลางและตลาดผู้ป่วยประกันสังคม (มีผู้ประกันตนกว่า 1 ล้านคน คิดเป็น ~7% ในระบบประกันสังคมทั้งหมด) ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามการขยายตัวต่อเนื่องของอุปสงค์การแพทย์ทั้งกลุ่มเงินและกลุ่มประกันสังคม
2) แม้ 4Q26 คาดกำไรปกติเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และจำนวนผู้ป่วยที่ รพ. บางแห่งที่อาจได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดในการเดินทางที่เกี่ยวข้องกับเหตุน้ำท่วมในเดือน ต.ค. ขณะที่ปี 2026 คาดกำไรปกติเติบโต 2%YoY และโตต่อ 7.5%YoY ในปี 2027 แรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายของผู้ประกันตน รวมทั้งการเติบโตอย่างต่อเนื่องของตลาดผู้ป่วยทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ
3) มองเป็นหุ้น Defensive ที่ใช้เป็นเกราะป้องกันในช่วงตลาดผันผวน และ Valuation ยังน่าสนใจ โดยซื้อขายบน PER 2027F ที่ 19.7 เท่า (-1SD จากค่าเฉลี่ยในอดีต) อีกทั้งราคาหุ้น Laggard โดยปรับขึ้น 7.7%YTD เทียบ SET ที่ปรับขึ้น 16.9%YTD
4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 13.20 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.5% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดให้ Div. yield ปี 2026 สูงที่ 5.8%

ปี 2026 คาดกำไรปกติฟื้นตัว และจะกลับมาเติบโตดีในปี 2027



Source: Company, InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองทางเทคนิค



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

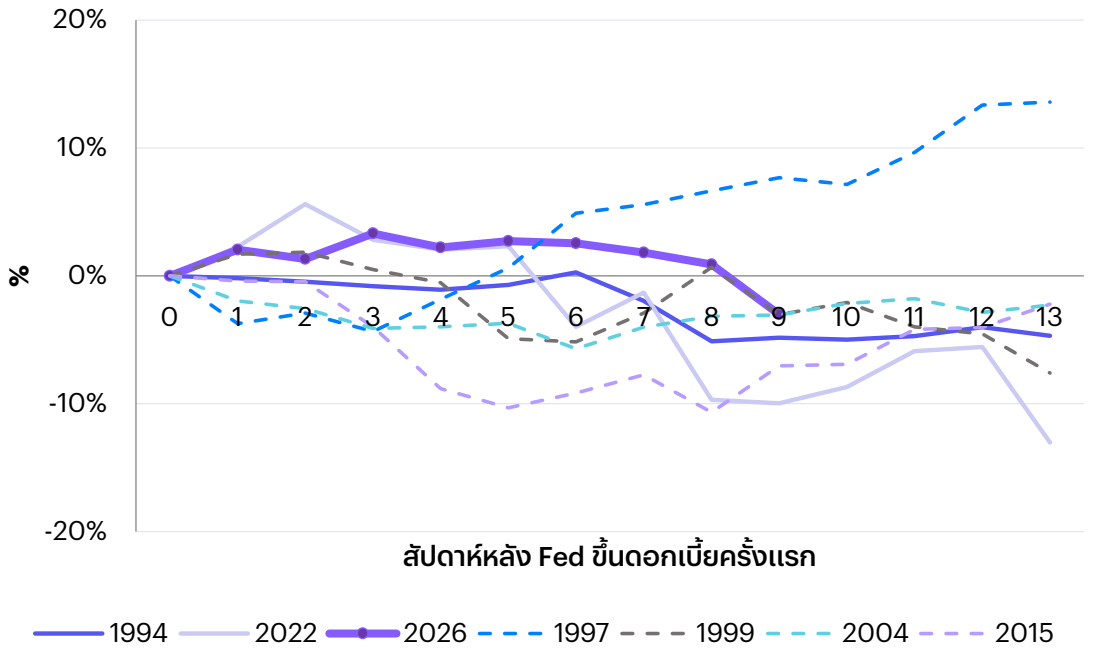
innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

S&P 500 ยังมี Downside จากสถิติ Correction ในอดีต ขณะที่ผลตอบแทนหลัง Fed Hike แตกต่างกันมาก แนะนำรอจังหวะทยอยสะสม

S&P 500 ปรับฐานแรงจากจุดสูงสุดในอดีต ค่าเฉลี่ยการปรับฐานปกติ อยู่ที่ 11.2% สะท้อนว่าปัจจุบันตลาดอาจยังมี Downside อยู่ราว 5%

Peak	Trough	Max DD	Decline (Days)	Recovery (Days)
18/02/1997	11/04/1997	-10.40%	52 d	24 d
07/10/1997	27/10/1997	-11.20%	20 d	39 d
17/07/1998	31/08/1998	-19.00%	45 d	84 d
16/07/1999	15/10/1999	-11.90%	91 d	34 d
24/03/2000	09/10/2002	-49.10%	929 d	1,696 d
09/10/2007	09/03/2009	-56.50%	517 d	1,466 d
21/05/2015	11/02/2016	-14.40%	266 d	152 d
26/01/2018	02/04/2018	-10.20%	66 d	144 d
20/09/2018	24/12/2018	-20.20%	95 d	126 d
19/02/2020	23/03/2020	-34.10%	33 d	148 d
03/01/2022	12/10/2022	-25.40%	282 d	464 d
19/02/2025	08/04/2025	-19.00%	48 d	80 d

Movement ของ S&P 500 นับตั้งแต่วันที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก เทียบปีที่มีและไม่มี Midterm Election

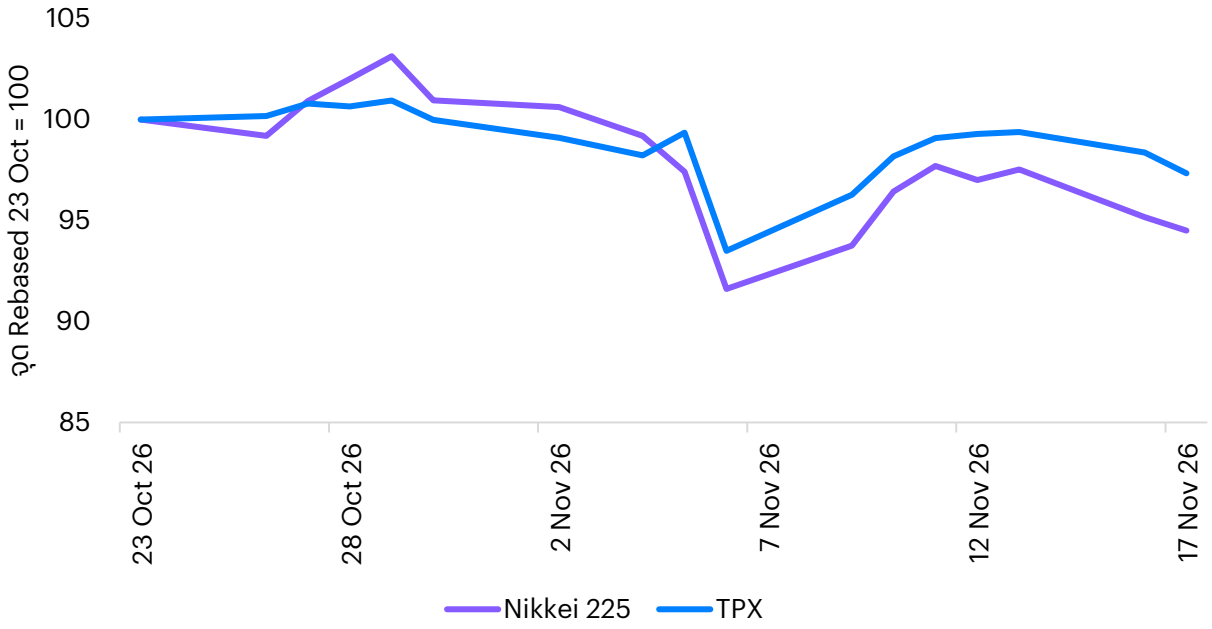


ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เผชิญแรงขายต่อเนื่อง โดยปัจจุบัน Nasdaq 100 และ S&P 500 ปรับฐานราว 13% และ 9% จากจุดสูงสุด ตามลำดับ สะท้อนแรงขายที่กระจุกตัวในหุ้น Technology โดยสถิติ S&P 500 ย้อนหลังตั้งแต่ปี 1993 พบว่าการปรับฐานที่สิ้นสุดในกรอบ 10–15% จำนวน 5 รอบ มี Median Drawdown ที่ 11.2% ซึ่งเทียบเป็น Downside เพิ่มเติมราว 5% ขณะเดียวกัน สถิติการเคลื่อนไหวของ S&P 500 ในช่วง 3 เดือนหลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก พบว่าปีที่มี Midterm ร่วมด้วยอย่าง 1994 และ 2022 ตลาดให้ผลตอบแทน -4.7% และ -13.0% ตามลำดับ เทียบกับปีที่ไม่มี Midterm ซึ่งให้ผลตอบแทนแตกต่างกันตั้งแต่ -7.6% ถึง +13.6% ส่วนปี 2026 ตลาดปรับลงแล้ว 3.0% หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกเมื่อ 16 ก.ย. จนถึง 18 พ.ย. สะท้อนว่าความเสี่ยงจากนโยบายการเงินยังคงกดดันตลาด แต่ผลตอบแทนในอดีตแตกต่างกันมากและไม่สามารถใช้ยืนยันจุดต่ำสุดได้ InnovestX จึงแนะนำคงหุ้นสหรัฐฯ เป็น Core Portfolio แต่ยังไม่เร่งเพิ่มน้ำหนัก Nasdaq โดยมองว่าหาก S&P 500 ปรับฐานลงมาบริเวณ 7,000 จุด ขณะที่แนวโน้มกำไรและ Credit Spread ยังไม่แย่ลง จะเป็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นคุณภาพเพื่อรับการฟื้นตัวในระยะถัดไป

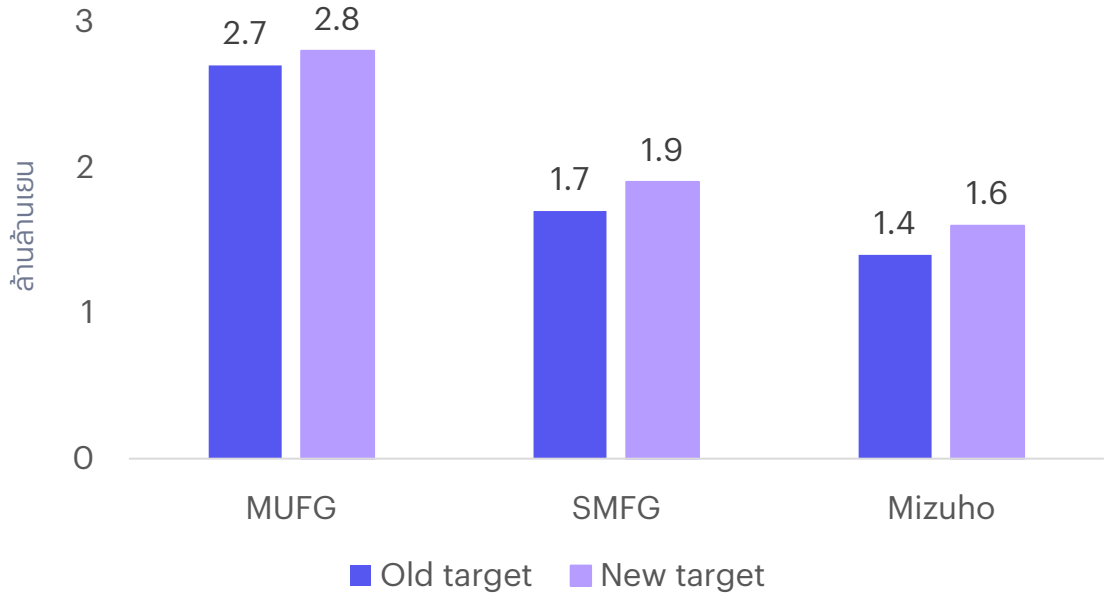
Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg, Shibui.finance as of 19 Nov 2026

GDP ญี่ปุ่นหดตัวต่ำกว่าคาด ทำตลาดหุ้นร่วงแรง แต่กำไรบริษัทยังแข็งแกร่ง ยัง มองว่าสามารถหาจังหวะทยอยสะสมหุ้นญี่ปุ่นได้

TOPIX และ Nikkei ปรับตัวลงแรงตามแรงขายหุ้น Tech ทั่วโลกแม้พื้นฐานบริษัทจดทะเบียนภายในประเทศยังแข็งแกร่ง



3 ธนาคารใหญ่ของญี่ปุ่น ปรับเพิ่มเป้าหมายกำไร FY2027 พร้อมกัน สะท้อนความแข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน

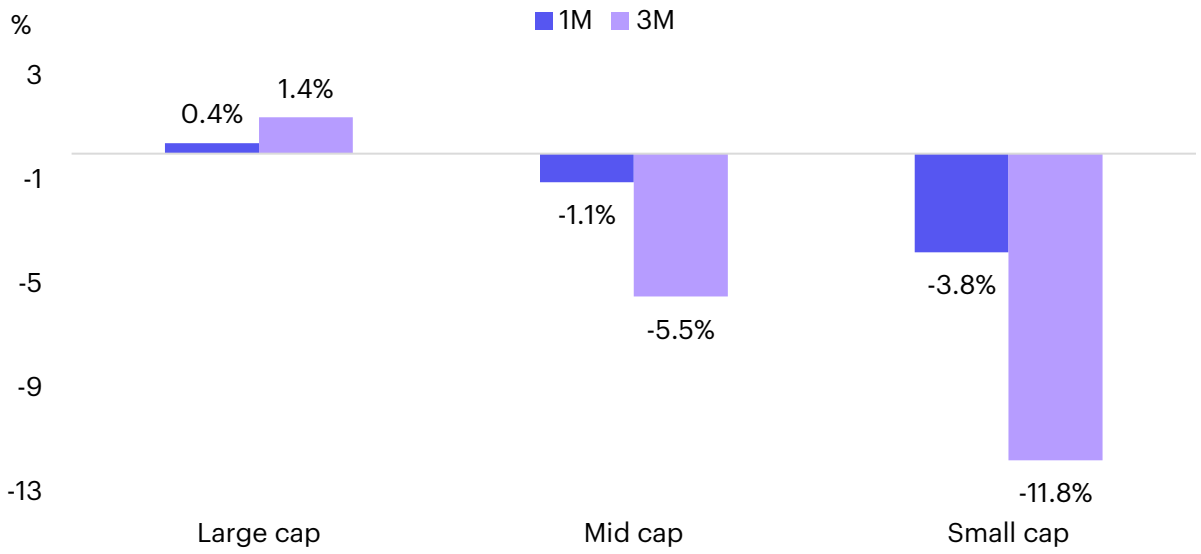


เศรษฐกิจญี่ปุ่น 3Q26 หดตัว 0.1% แบบ Annualized สวนทางตลาดที่คาดขยายตัว 0.3% โดยการบริโภคภาคเอกชนลดลง 0.3%QoQ จากแรงกดดันค่าครองชีพ แต่การลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัว 1.6%QoQ สะท้อนว่าความอ่อนแอของเศรษฐกิจไม่ได้เกิดขึ้นทุกภาคส่วน ขณะที่ Nikkei ร่วงมากกว่า TOPIX จากแรงขายหุ้น Technology ตามตลาดโลก อย่างไรก็ตาม พื้นฐานบริษัทจดทะเบียนยังมีความแข็งแกร่ง โดยธนาคารใหญ่ MUFG, SMFG และ Mizuho ต่างปรับเพิ่มเป้ากำไรรวมปีบัญชีสิ้นสุด มี.ค. 2027 จาก 5.8 เป็น 6.3 ล้านล้านเยน หรือเพิ่มขึ้นราว 8.6% สะท้อนว่าภาคธุรกิจบางส่วนยังได้รับประโยชน์จากการปรับนโยบายการเงินเข้าสู่ภาวะปกติ ประกอบกับ แรงสนับสนุนระยะยาวจากการปฏิรูปธรรมาภิบาลและการซื้อหุ้นคืน InnovestX จึงประเมินว่า การปรับฐานรอบนี้ยังไม่เพียงพอให้เปลี่ยนมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นญี่ปุ่น โดยยังคงมุมมองบวกต่อญี่ปุ่น และแนะนำให้นักลงทุนที่มีสถานะอยู่ถือการลงทุนต่อ ขณะที่ผู้ต้องการเพิ่มน้ำหนักสามารถใช้จังหวะตลาดปรับฐานทยอยสะสมผ่านกองทุนหุ้นญี่ปุ่นแบบกระจายการลงทุน โดยมองว่าการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนและการปฏิรูปภาคธุรกิจยังเป็นแรงขับเคลื่อนตลาดในระยะกลาง

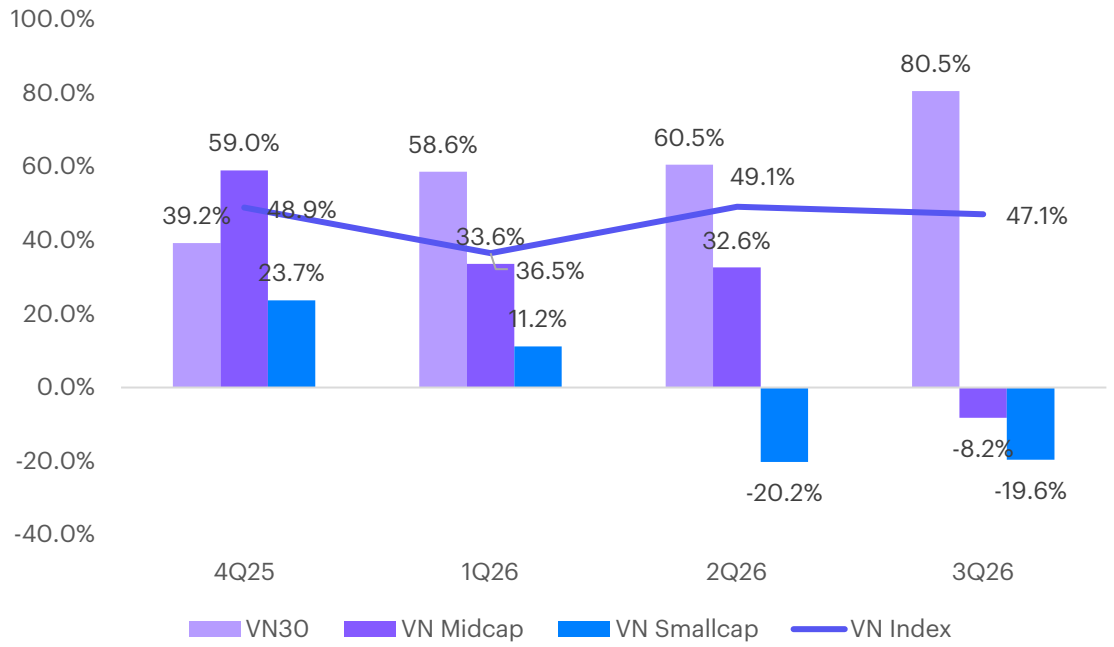
Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 17 November 2026

กำไรหุ้นใหญ่เวียดนามโตแรงหนุนดัชนีในภาพรวมแม้ Mid-Small Cap ยังอ่อนแอ รอกำไรและสภาพคล่องฟื้นวงกว้างเปิดโอกาสลงทุนรอบใหม่

ช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา หุ้นเวียดนามแยกทางชัด โดยผลตอบแทนของหุ้นใหญ่บวก แต่ Mid-Small Cap ร่วงหนัก



การติบโตของกำไรหุ้นใหญ่ เป็นแรงผลักดันให้หุ้นใหญ่ Outperform



ตลาดหุ้นเวียดนามมีความแตกต่างระหว่างหุ้นขนาดใหญ่และหุ้น Mid-Small Cap โดยข้อมูลย้อนหลัง 3 เดือนถึงสิ้น ต.ค. พบว่า Large Cap ให้ผลตอบแทน +1.4% สวนทางกับ Mid Cap และ Small Cap ที่ลดลง 5.5% และ 11.8% ตามลำดับ ส่วนหนึ่งสะท้อนความแตกต่างด้านกำไร โดย TPS พบว่ากำไรสุทธิ 3Q26 ของ VN30 เติบโตถึง 80.5% YoY ขณะที่ VNMidcap และ VNSmallcap หดตัว 8.2% และ 19.6% ตามลำดับ ประกอบกับ สภาพคล่องที่ลดลงทำให้แรงซื้อกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม พื้นฐานตลาดไม่ได้อ่อนแอทั้งหมด บริษัทจดทะเบียนใน HOSE ยังเติบโต 22% YoY ใน 3Q26 แม้ไม่รวมกลุ่ม Vingroup สะท้อนว่า Earnings Cycle ของเวียดนามยังมีแรงสนับสนุน InnovestX จึงมองว่าการฟื้นตัวรอบถัดไปจะขึ้นอยู่กับการกระจายตัวของกำไรไปยังบริษัทขนาดกลาง-เล็ก ควบคู่กับ ต้นทุนเงินทุนที่ผ่อนคลายและสภาพคล่องที่กลับมาฟื้นตัว InnovestX จึงคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นเวียดนาม โดยแนะนำผู้ที่ลงทุนอยู่ถือต่อ เนื่องจากพื้นฐานเศรษฐกิจและกำไรโดยรวมยังสนับสนุนการลงทุนระยะกลาง แต่สำหรับการเพิ่มน้ำหนักใหม่ยังแนะนำรอให้ Market Breadth และมูลค่าซื้อขายฟื้นตัว เพื่อยืนยันว่าการฟื้นตัวเริ่มขยายไปยังหุ้นส่วนใหญ่ ไม่ได้จำกัดอยู่เพียงหุ้นขนาดใหญ่

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg, TPS Research Vietnam as of 18 November 2026

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

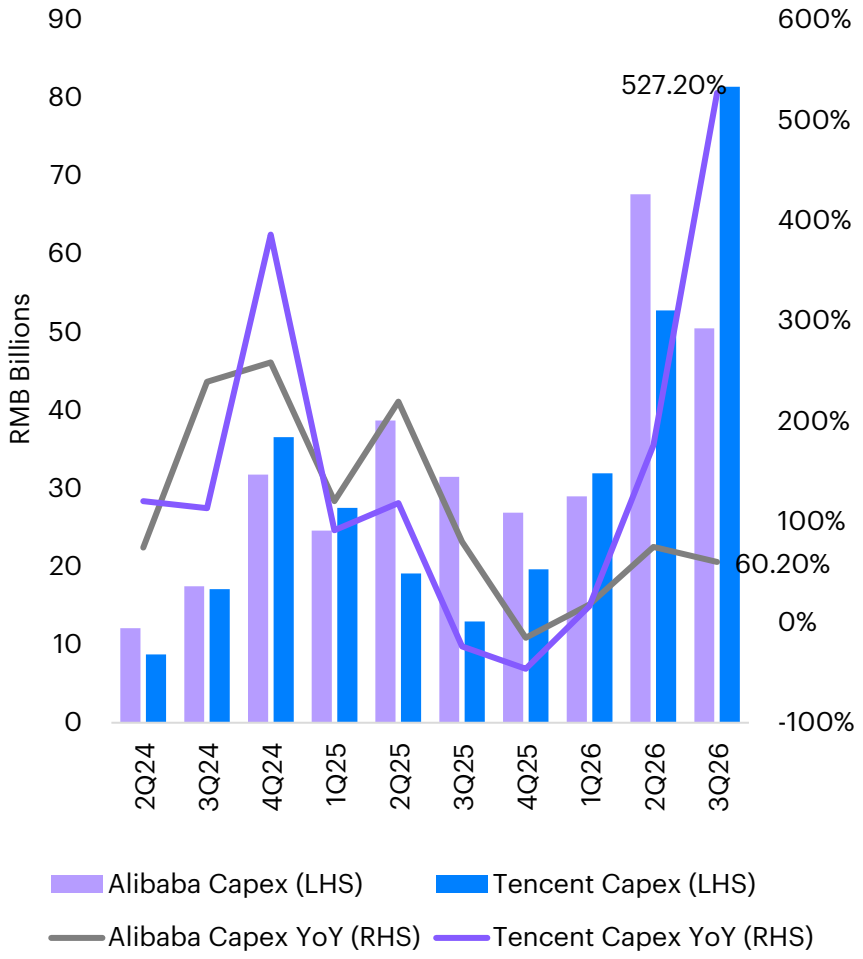
การประชุม APEC 2026 เน้นความร่วมมือด้าน AI การค้าเสรี และห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะจีน–เกาหลีใต้ ขณะที่ผลประกอบการ 3Q26 ของบริษัทจีนสะท้อนความต้องการ AI ที่แข็งแกร่ง แต่การลงทุนสูงยังคงกดดันกระแสเงินสด ในกลุ่มแพลตฟอร์ม ด้วยเหตุนี้ InnovestX จึงมองบวกกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และโครงสร้างพื้นฐาน AI มากกว่ากลุ่มแพลตฟอร์ม ขณะที่การบริโภคจีนยังมีแรงกดดันจากกำลังซื้อจีนที่อ่อนแอและการแข่งขัน

- **การประชุม APEC สนับสนุนความร่วมมือด้าน AI และห่วงโซ่อุปทาน** โดยจีนผลักดันการเปิดตลาดและยกระดับความร่วมมือกับเกาหลีใต้ด้าน AI และเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึงความคืบหน้าการเจรจา FTA ระยะที่ 2
- **กลุ่ม AI และ Cloud เติบโตแข็งแกร่ง แต่ต้นทุนลงทุนยังสูง** โดย Alibaba มีรายได้ AI Cloud เพิ่มขึ้น 53% YoY ขณะที่ Capex เพิ่มขึ้น 60% YoY ส่วน Tencent ยังคงเร่งลงทุน AI โดยมี Capex เพิ่มขึ้น 527% YoY ส่งผลให้ต้นทุนและกระแสเงินสดเผชิญแรงกดดัน แม้ความต้องการใช้งาน AI จะขยายตัวต่อเนื่อง
- **กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และโครงสร้างพื้นฐาน AI มีแนวโน้มโดดเด่น** โดย SMIC มีรายได้ 3Q26 เติบโต 33.9% YoY และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 123.4% YoY พร้อมอัตราการใช้กำลังผลิตสูงถึง 97.3% จากความต้องการชิปที่เพิ่มขึ้น
- **กลุ่ม E-commerce แต่กำลังซื้อจีนยังอ่อนแอ** โดย JD.com และ PDD รายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่มีกำไรดีกว่าคาดจากการควบคุมต้นทุน ส่วน NetEase และ Kuaishou ยังเผชิญแรงกดดันด้านรายได้และกำไร สะท้อนว่ากำลังซื้อจีนที่อ่อนแอและการแข่งขันยังเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของกำไรของกลุ่มกำลังซื้อ

InnovestX ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่ม AI Infrastructure โดยเฉพาะ SMIC และกลุ่ม Optical ได้แก่ Zhongji Innolight, Eoptolink และ Suzhou TFC ที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุน AI และการพึ่งพาเทคโนโลยีภายในประเทศมากขึ้น สอดคล้องกับทิศทางการประชุม APEC ที่จีนผลักดันความร่วมมือด้าน AI และห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี โดยเฉพาะกับเกาหลีใต้ ขณะที่ Alibaba และ Tencent ยังเผชิญแรงกดดันต่อกำไรและกระแสเงินสดในระยะสั้นจากการลงทุน AI ที่สูง แต่ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีในระยะยาว ส่วนกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับกำลังซื้อ (JD.com, PDD, NetEase และ Kuaishou) ยังคงมุมมองระมัดระวัง เนื่องจากกำลังซื้อจีนที่อ่อนแอและการแข่งขันสูง และมีความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของกำไร

Offshore investment

Alibaba and Tencent's Rising Capex Signals Strong AI Infrastructure Demand



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

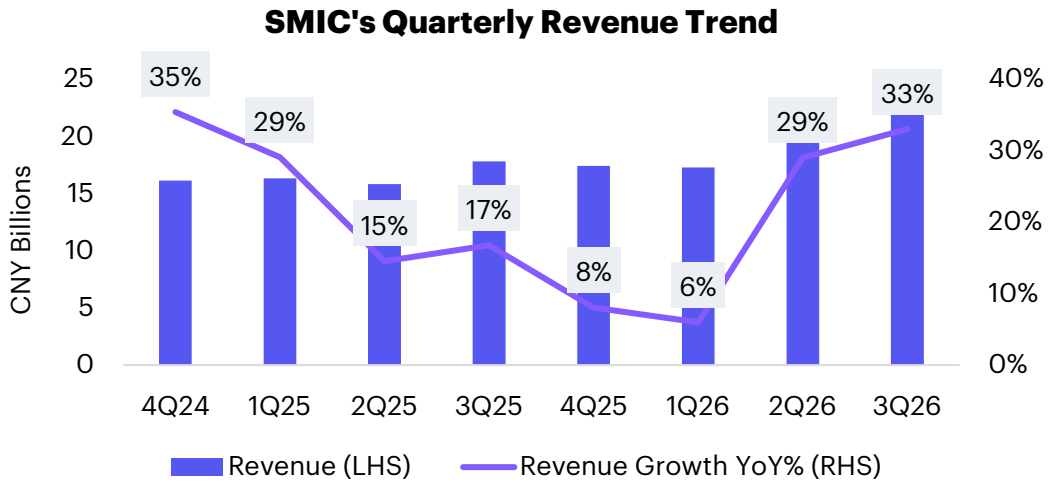
innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

SMIC

SMIC (0981.HK) – รับประโยชน์จาก AI จีนและกระแสพึ่งพาชิปในประเทศ

แนะนำ SMIC (0981.HK) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

1) **AI CapEx ของจีนยังอยู่ในระดับสูง** โดย Tencent และ Alibaba มี CapEx 3Q26 เพิ่มขึ้นกว่า 527% YoY และ 60% YoY ตามลำดับ บ่งชี้ความต้องการชิป AI ที่สูง และการขยายกำลังผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในจีน ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อ SMIC
2) **มาตรการสหรัฐฯ จำกัดการเข้าถึงชิป NVIDIA ขั้นสูง ผ่าน Data Center ต่างประเทศ** ทำให้บริษัทเทคโนโลยีจีนมีแรงจูงใจเร่งพัฒนาชิป AI ภายในประเทศ ซึ่งเป็นโอกาสเพิ่มคำสั่งผลิตให้ SMIC ในระยะยาว
3) **ผลประกอบการ 3Q26 แข็งแกร่งกว่าคาด** โดยอัตราการใช้กำลังผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 97.3% จาก 93.7% ในไตรมาสก่อน สะท้อนความต้องการชิปและความสามารถในการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น
4) **แนวโน้มราคาขายเฉลี่ย (ASP) และประสิทธิภาพการผลิตปรับตัวดีขึ้น** โดย 3Q26 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 29.9% สูงกว่าตลาดคาด 4ppt จากอัตราการใช้กำลังผลิตที่สูงขึ้นและสัดส่วนชิปมูลค่าสูงที่เพิ่มขึ้น ช่วยชดเชยต้นทุนค่าเสื่อมราคาจากการขยายกำลังผลิต
5) **แนวโน้ม 4Q26 ยังเติบโตต่อเนื่อง** โดยบริษัทคาดรายได้เพิ่มขึ้น 4–6% QoQ จากความต้องการชิป AI และชิปควบคุมพลังงานที่แข็งแกร่ง รวมถึงการขยายกำลังผลิต รองรับการเติบโตระยะยาว



Source : Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research



Source : InnovestX Investment Strategy & Research

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Earnings Calendar

	23 Nov 26	24 Nov 26	25 Nov 26	26 Nov 26	27 Nov 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Industrials	-	-	-	-	-
Financials	-	-	-	-	-
Technology	Hewlett Packard Enterprise	Dell Technologies, Autodesk, Workday, Kingsoft Cloud	GDS Holdings	-	-
Consumer Discretionary	Trip.com	Best Buy, Abercrombie & Fitch, Burlington Stores, DICK'S Sporting Goods, NIO, Kohl's	Li Auto	-	-
Consumer Staples	-	Dollar Tree, J. M. Smucker	-	-	-
Utilities	-	-	-	-	-
Communication Services	-	Bilibili	-	-	-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

Satellite Fund

K-INDX
หุ้นอินเดีย

Entry date = 5 Aug 26

TOP11VNM
หุ้นเวียดนาม

Entry date = 26 Aug 26

TUSFIN-A
หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

Entry date = 12 Nov 26

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

อัพเดตสถานการณ์กองทุน เคาะซื้อ

Satellite Fund

หุ้นเวียดนาม

หุ้นเวียดนาม อ่อนตัวชัดเจน โดย VN30 ลดลงราว 2.8% WoW ขณะที่ VN-Index หลุดระดับจิตวิทยา 1,700 จุด ท่ามกลาง Market Breadth ที่อ่อนแอและสภาพคล่องต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ปัญหาหลักยังคงเป็น Foreign Flow โดยต่างชาติขายสุทธิในหุ้น VN-Index ถึง 36 จาก 44 Sessions นับตั้งแต่ FTSE Upgrade รวมกว่า VND32.6tn โดยแรงขายกระจุกใน FPT, ACB และ VIX นอกจากนี้แรงขายล่าสุดไม่ได้กระจุกเพียงหุ้นรายตัว แต่ครอบคลุม Technology, Real Estate, Insurance และ Energy สะท้อนว่า Sentiment โดยรวมยังเปราะบาง จึงยังคงมุมมอง ถือต่อแต่ยังไม่เพิ่มน้ำหนัก แม้ Valuation และ Earnings Growth ระยะกลางยังน่าสนใจ เพราะ Price Action และ Foreign Flow ยังไม่ให้สัญญาณว่าการปรับฐานจบแล้ว โดยควรรอให้ VN-Index สามารถรักษาฐานบริเวณ 1,677–1,680 จุดและเห็นต่างชาติหยุดขายก่อน

หุ้นอินเดีย

หุ้นอินเดียยังมี Relative Strength ที่ดี โดย Nifty 50 เพิ่มขึ้นราว 0.8% WoW แม้ตลาดหุ้นโลกเผชิญแรงขายจากความกังวล Fed จะขึ้นดอกเบี้ยต่อและการปรับฐานของหุ้น AI ปัจจัยสนับสนุนสำคัญยังเป็น Foreign Flow โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นอินเดียสะสมแล้วประมาณ $11.3bn ในเดือน พ.ย. ซึ่งมีโอกาสทำสถิติสูงสุดรายเดือน ขณะที่เงินรูปีแข็งขึ้นสู่ 93.34/USD ใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 7 เดือน และราคาน้ำมันที่ลดลงกว่า 20% จากระดับสูงก่อนหน้า ช่วยลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและดุลบัญชีเดินสะพัด ภาพดังกล่าวยืนยันว่าอินเดียเริ่มกลับมาทำหน้าที่เป็น Relative Safe Haven ใน EM จาก Domestic Growth และการพึ่งพารายได้ AI ต่ำกว่าตลาด Tech-heavy อย่างไรก็ดี หลัง Nifty เพิ่มขึ้นกว่า 10% ในเดือน พ.ย. และเงินเฟ้อยังเป็นความเสี่ยงต่อ RBI จึงยังคงมุมมองทยอยสะสมเมื่อราคาย่อตัวมากกว่าการเพิ่มน้ำหนักเชิงรุกหลังตลาดปรับขึ้นเร็ว

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ กลับมาอ่อนตัวแรง โดย XLF ลดลงราว 4.4% WoW ท่ามกลางการลดความเสี่ยงของตลาดโดยรวม ปัจจัยกดดันสำคัญคือ FOMC Minutes ที่สะท้อนว่าเจ้าหน้าที่ส่วนใหญ่เห็นว่ายังจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม และบางส่วนเปิดทางต่อการขึ้นถึง 50bps ทำให้ตลาดกังวลว่า Higher-for-longer จะเปลี่ยนจากผลบวกต่อ NIM ไปเป็นความเสี่ยงต่อ Loan Growth และ Credit Quality ขณะที่ 10Y Treasury Yield ยังอยู่เหนือ 5% อย่างไรก็ดี ยังไม่เห็นหลักฐานว่าพื้นฐานธนาคารกำลังเข้าสู่ Credit Stress อย่างเป็นระบบ โดย Moody's ยังคงมุมมอง Stable ต่อธนาคารโลกในปี 2027 จากเงินกองทุน สภาพคล่อง และกำไรที่แข็งแรง แต่เตือนว่าผลกระทบล่าช้าจากดอกเบี้ยสูงและการ Refinancing ของภาคธุรกิจและครัวเรือนจะเป็นความเสี่ยงหลักต่อคุณภาพสินทรัพย์ จึงมองว่ายังควรถือ รอแรงขายนิ่งก่อน เพราะการปรับฐานรอบนี้สะท้อนการเปลี่ยน Narrative จาก Higher Yield = NIM Positive ไปสู่ Higher Yield = Late-cycle Credit Risk มากขึ้น แม้พื้นฐานของธนาคารขนาดใหญ่ยังไม่ได้เสีย

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เครื่องมือที่ใช่
ช่วยตัดสินใจทุกช็อตการลงทุน
ครบจบที่ แอป INVX





YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

ดาวน์โหลด INVX

Download on the App Store | GET IT ON Google Play | EXPLORE IT ON AppGallery

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทีมผู้จัดทำ

Innovestx Research



1. ธนาวดี รัตนแสง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team
2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล	นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา	หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน
4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย	Head of Research Department
5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์	หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ
6. พบชัย ภัทราวิชญ์	นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์
7. เอกสิทธิ์ อู่ไพบูรณ์	นักกลยุทธ์การลงทุน
8. กฤษณ์พงศ์ ปาทาน, CMT®	นักวิเคราะห์เทคนิคและตลาดอนุพันธ์
9. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team
10. จิรพัฒน์ จิรนิรันดร์กุล, CFA	Fundamental Investment Strategist
11. ศุภเศรษฐ์ สิทธิตัน	นักกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.