Healthspan Economy กับโอกาสการลงทุน

November 2026

ระวีนุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9002
sittichai.d@innovestx.co.th

InnovestX Investment Strategy & Research

Healthspan Economy กับโอกาสการลงทุน

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

ประเด็นสำคัญ

1 จาก “อายุยืน” สู่ “อายุที่มีสุขภาพดี”

WHO (2021): Lifespan (อายุขัย) **71.4 ปี** แต่ Healthspan (อายุคาดเฉลี่ยที่มีสุขภาพดี) **61.9 ปี** ช่องว่าง **9.5 ปี** ทำให้คำถามเปลี่ยนจาก “รักษาโรคนี้ได้อย่างไร?” เป็น “ทำอย่างไรให้สุขภาพดีได้นานที่สุด?” หนุนทั้งนวัตกรรมยา การดูแลเชิงป้องกัน และเทรนด์ Wellness หลัง COVID-19

2 4Ds: 4 โอกาสทางธุรกิจ

แบ่งตามวิธีสร้างรายได้: **Devices** อุปกรณ์ติดตามสุขภาพ **Drugs** ยาลดความเสี่ยง/รักษาโรค **Destinations** สถานที่รับบริการสุขภาพและพักผ่อน รองรับเทรนด์ Wellness Tourism **Daily Living** ที่อยู่อาศัย/ที่ทำงานที่เอื้อต่อสุขภาพ

3 บริษัทต่างประเทศเด่นนวัตกรรม บริษัทไทยเด่นบริการ

บริษัทต่างประเทศเป็นเจ้าของเทคโนโลยี อุปกรณ์และยา ขณะที่โอกาสของบริษัทไทยอยู่ที่กลุ่มการแพทย์และการท่องเที่ยว ซึ่งต่อยอดจากฐานลูกค้าและบริการหลักที่มีอยู่เดิม

4 การลงทุนต้องเลือกบริษัทที่เปลี่ยนธีมเป็นรายได้จริง

จุดพิสูจน์: ผลิตภัณฑ์ได้รับการรับรองและมีผลลัพธ์ทางสุขภาพ บริการมีผู้ใช้งานจริง โครงการมีมาตรฐานหรือบริการทางการแพทย์รองรับ และสร้างรายได้ประจำ อัตรากำไรและผลตอบแทนจากเงินลงทุนได้ชัดเจน

4Ds: ตัวอย่างบริษัทที่ได้ประโยชน์ในแต่ละ D

1. Devices

อุปกรณ์สุขภาพโตได้ทุกช่วงวัย นำโดยกลุ่มรักสุขภาพและออกกำลังกาย และการติดตามสุขภาพรายวัน

ต่างประเทศ: Apple, Garmin, Zepp Health

2. Drugs

การพัฒนายารักษาโรคมะเร็งจัดอยู่ในกลุ่มยาที่มีแนวโน้มการเติบโตดี ส่วนยาลดน้ำหนักยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง แต่ต้องติดตามแรงกดดันด้านราคาและการแข่งขัน

ต่างประเทศ: ยามะเร็ง ได้แก่ Merck, Roche, AstraZeneca
ยาลดน้ำหนัก ได้แก่ Eli Lilly

3. Destinations

โอกาสของประเทศไทยจากการเติบโตของ Wellness Tourism การเพิ่มการใช้จ่ายต่อทริปและขยายบริการที่นักท่องเที่ยวเลือกซื้อระหว่างพำนักในไทย

ไทย: Wellness Tourism เชื่อมโยงกับหลายธุรกิจ ตั้งแต่สนามบิน (AOT) สายการบิน (AAV BA THAI) โรงแรม (AWC CENTEL ERW MINT) สปา (SPA) ไปจนถึงโรงพยาบาล (BDMS BH) และบริการการแพทย์ (MEDEZE)

4. Daily Living

การพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่แฝงเรื่อง Wellness ในระยะยาวจะช่วยสร้างความแตกต่าง ยกระดับคุณค่าของโครงการ และรองรับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของพฤติกรรมผู้บริโภค

ไทย: BDMS (โครงการ WellEra)

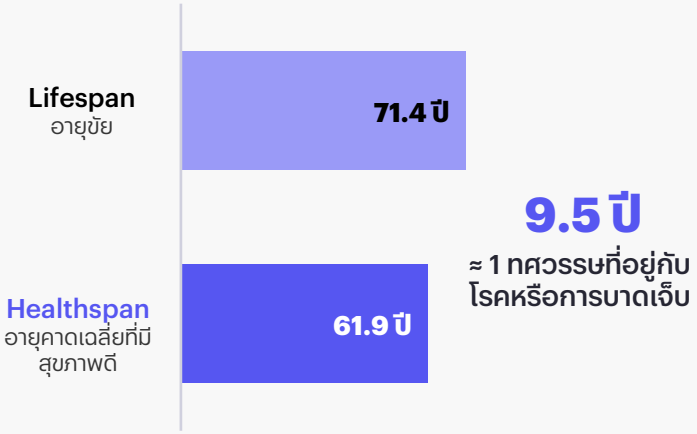
ที่มา: WHO (ข้อมูลปี 2021), Global Wellness Institute (GWI, 2025), IDC, ข้อมูลบริษัท, InnovestX Investment Strategy & Research

จาก Healthcare ไปสู่ Healthspan เมื่อเป้าหมายไม่ได้หยุดที่การรักษาโรค

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

การเติบโตของธุรกิจการแพทย์ (Healthcare) ในอดีตมักอธิบายผ่านจำนวนผู้ป่วย ความต้องการรักษาโรค และการใช้เทคโนโลยีทางการแพทย์ที่ซับซ้อนขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ยังสำคัญ แต่การมีอายุยืนขึ้นทำให้โจทย์ด้านสุขภาพกว้างขึ้น เพราะผู้คนต้องการรักษาความสามารถในการทำกิจกรรมและใช้ชีวิตได้ดีตลอดอายุที่เพิ่มขึ้น

1 ช่องว่าง 9.5 ปี



2 คำถามของผู้บริโภคเปลี่ยนไป

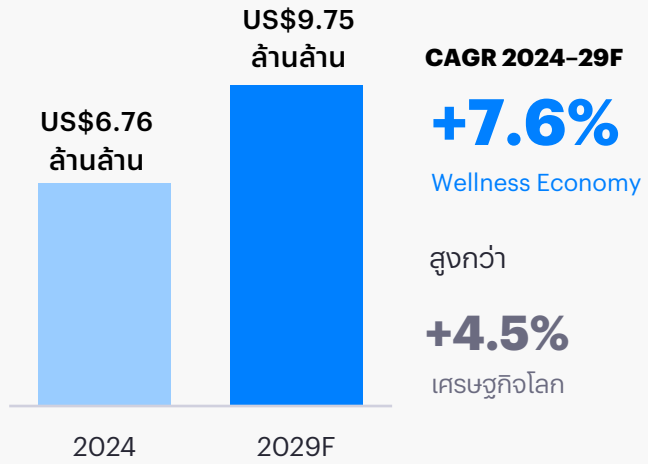
เดิม: “รักษาโรคนี้ได้อย่างไร?”

ใหม่: “จะทำอย่างไรให้มีสุขภาพดีได้นานที่สุดเท่าที่เป็นไปได้?”

คำตอบของคำถามนี้สะท้อนผ่าน...

- การพัฒนายา ที่ไม่เพียงแต่ทำให้การรักษาได้ผล แต่ยังมุ่งเน้นไปที่การมีคุณภาพชีวิตหลังการรักษาที่ดีขึ้น
- การดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน ตรวจและติดตามความเสี่ยงก่อนเกิดโรค
- เทรนด์ Wellness ที่ชัดขึ้นหลัง COVID-19

3 Wellness Economy



Global Wellness Institute (GWI) ใช้ **Wellness Economy** วัดมูลค่าของ 11 อุตสาหกรรมที่ช่วยให้ผู้บริโภคเข้าถึงกิจกรรมและวิถีชีวิตเพื่อสุขภาพ โดย Personal Care & Beauty (การดูแลสุขภาพส่วนบุคคลความงาม) มีมูลค่าตลาดใหญ่สุด

- **ในรายงานนี้ เราใช้ Healthspan Economy เป็นกรอบวิเคราะห์โอกาสทางธุรกิจจากความต้องการมีสุขภาพดีและใช้ชีวิตได้อย่างมีคุณภาพให้นานขึ้น**
- **โอกาสนี้ครอบคลุมตั้งแต่การติดตามความเสี่ยงและการรักษาโรค ไปจนถึงบริการและสภาพแวดล้อมที่ช่วยดูแลสุขภาพในชีวิตประจำวัน ซึ่งบางส่วนทับซ้อนกับ Wellness Economy ตามนิยามของ GWI เช่น การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพและอสังหาริมทรัพย์เพื่อสุขภาพ ขณะที่ยอดขายยารักษาโรคและอุปกรณ์ติดตามสุขภาพทั้งหมดไม่ได้อยู่ในมูลค่าตลาดที่ GWI ประเมิน**

ที่มา: WHO (ข้อมูลปี 2021), Global Wellness Institute (GWI, 2025), IMF, InnovestX Investment Strategy & Research

โอกาสทางธุรกิจของ Healthspan Economy และ 4 ความเชื่อมโยง (4Ds; From Devices to Drugs to Destinations and Daily Living)

innovest A Subsidiary of SCBX Group

1. Devices

อุปกรณ์วัดและติดตามสุขภาพ

สร้างรายได้จาก

การขายอุปกรณ์ สู่การใช้ข้อมูล และรายได้สมาชิก

+10.9%

ตลาดอุปกรณ์สวมใส่เพื่อสุขภาพต่อปี (2025–30F) คาดการณ์โดย MarketsandMarkets

ตัวอย่างบริษัท

ต่างประเทศ: Apple, Garmin, Zepp Health

2. Drugs

ยาที่ช่วยลดความเสี่ยงหรือรักษาโรค

สร้างรายได้จาก

นวัตกรรมยารักษาโรคที่ไม่เพียงแต่ทำให้การรักษาได้ผล แต่ยังมุ่งเน้นไปที่การมีคุณภาพชีวิตหลังการรักษาที่ดีขึ้น

+5 ถึง 9%

ตลาดยารักษาโรคมะเร็งทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นจากประมาณ US$2.2 แสนล้านในปี 2024 เป็นเกือบ US$4 แสนล้านในปี 2032 คาดการณ์โดย Evaluate

ตัวอย่างบริษัท

ต่างประเทศ: ยามะเร็ง ได้แก่ Merck, Roche, AstraZeneca ยาลดน้ำหนัก ได้แก่ Eli Lilly

3. Destinations

สถานที่รับบริการสุขภาพและพักผ่อน

สร้างรายได้จาก

การต่อยอดการท่องเที่ยว และการรักษาพยาบาล ไปสู่การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Wellness Tourism)

+9.1%

Wellness Tourism ของโลกต่อปี (2024–29F) คาดการณ์โดย GWI

ตัวอย่างบริษัท

ไทย: Wellness Tourism เชื่อมโยงกับหลายธุรกิจ ตั้งแต่สนามบิน (AOT) สายการบิน (AAV BA THAI) โรงแรม (AWC CENTEL ERW MINT) สปา (SPA) ไปจนถึงโรงพยาบาล (BDMS BH) และบริการการแพทย์ (MEDEZE)

4. Daily Living

ที่อยู่อาศัย/ที่ทำงานที่เอื้อต่อสุขภาพทุกวัน

สร้างรายได้จาก

การพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่แฝงเรื่อง Wellness เพื่อตอบสนองต่อพฤติกรรมของผู้บริโภค

+15.2%

Wellness Real Estate ของโลกต่อปี (2024–29F) คาดการณ์โดย GWI

ตัวอย่างบริษัท

ไทย: BDMS (โครงการ WellEra)

ที่มา: MarketsandMarkets, Evaluate, Global Wellness Institute (GWI, 2025), InnovestX Investment Strategy & Research

1. Devices – จากการขายอุปกรณ์ สู่การใช้ข้อมูล และรายได้สมาชิก

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

1 อุปกรณ์หลากหลายขึ้น

ตลาดอุปกรณ์ติดตามสุขภาพกำลังขยายจาก Smartwatch สู่หลายรูปแบบที่ตอบโจทย์เฉพาะด้านมากขึ้น เช่น Smart Ring สำหรับติดตามการนอนหลับ และ Continuous Glucose Monitor (CGM) สำหรับติดตามระดับน้ำตาลแบบเรียลไทม์

Smartwatch

159.7 ล้านเครื่อง

คาดลดลง 2.8% YoY ในปี 2026 จากต้นทุนหน่วยความจำ แต่จะกลับมาเติบโตเล็กน้อยตั้งแต่ปี 2027 เมื่อแรงกดดันต้นทุนผ่อนคลาย

Smart Ring

4.9 ล้านชิ้น

คาดเพิ่มขึ้น 12.8% YoY ในปี 2026 และเพิ่มเป็นราว 6.3 ล้านชิ้นในปี 2030F

CGM

+11-13%YoY

ใน 2Q26 รายได้ของ Dexcom เพิ่ม 13% YoY; รายได้ของ Abbott เพิ่ม 11% YoY

2 ข้อมูลถูกนำไปใช้ในหลายระดับ

ข้อมูลจากอุปกรณ์สวมใส่ขยับจากการแสดงค่าย้อนหลัง ไปสู่การแจ้งความเสี่ยง การติดตามค่าที่เกี่ยวข้องกับโรค และการช่วยปรับการรักษา แต่ไม่ได้หมายความว่าข้อมูลทุกค่าจากอุปกรณ์นั้นใช้วินิจฉัยโรคได้

ระดับ 1: แสดงค่าย้อนหลัง

นับก้าว ค่าการนอน คะแนนความพร้อมของร่างกาย เช่น Zepp Health (Amazfit) ให้คะแนน Readiness และ Zepp Coach วางแผนฝึกซ้อม

ระดับ 2: แจ้งความเสี่ยงให้ตรวจต่อ

Apple Watch แจ้งสัญญาณความดันโลหิตสูง และภาวะหยุดหายใจขณะหลับ; Garmin มีแอป ECG ตรวจหาสัญญาณ AFib

ระดับ 3: ติดตามโรคและช่วยปรับการรักษา

Dexcom Smart Basal คือฟังก์ชันที่นำค่าน้ำตาลจากเซนเซอร์วัดต่อเนื่องมาช่วยแนะนำการปรับขนาดอินซูลินชนิดออกฤทธิ์ยาวรายวันตามแผนที่แพทย์กำหนด

3 ผู้ใช้เริ่มจ่ายเงินให้ข้อมูล

โมเดลรายได้เริ่มขยับจากการขายเครื่องครั้งเดียวไปสู่การให้บริการข้อมูลต่อเนื่อง เช่นการจ่ายค่าสมาชิก เพื่อเข้าถึงข้อมูลเชิงลึกและคำแนะนำเฉพาะบุคคล

ตัวอย่างค่าสมาชิก
US$5.99
/เดือน

ŌURA
สมาชิก ~5 ล้านราย; รายได้สมาชิก ~20% ของรายได้รวม 9M26

ตัวอย่างค่าสมาชิก
US$6.99
/เดือน

Garmin Connect+
ทางเลือกเสริม: วิเคราะห์ข้อมูลและคำแนะนำขั้นสูง

ตัวอย่างค่าสมาชิก
US$199
/ปี

WHOOP
โมเดลหลักคือสมาชิก รวมอุปกรณ์ Wristband

ตัวอย่างค่าสมาชิก
€9.99
/เดือน

Zepp Health
ฟังก์ชันหลักฟรี; Aura Premium เสริมด้านการนอน/ผ่อนคลาย รายได้หลักยังมาจากฮาร์ดแวร์

ที่มา: IDC, ข้อมูลบริษัท, InnovestX Investment Strategy & Research

พัฒนาการตลาดอุปกรณ์ติดตามสุขภาพและสิ่งที่พิสูจน์ได้ของผู้ประกอบการ

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

บริษัท	1. อุปกรณ์หลากหลายขึ้น	2. การนำข้อมูลไปใช้	3. ผู้ใช้จ่ายเงินให้ข้อมูล
Apple AAPL US	Apple Watch; ส่วนแบ่งยอดส่งมอบ Smartwatch 21.5% ใน 1Q26	แจ้งสัญญาณความดันโลหิตสูง และภาวะหยุดหายใจขณะหลับ	ไม่มีค่าสมาชิกสำหรับข้อมูลสุขภาพ
Garmin GRMN US	นาฬิกา/อุปกรณ์ออกกำลังกาย; รายได้กลุ่ม Fitness +25% YoY ใน 2Q26	แอป ECG ที่ได้รับอนุญาต บันทึกคลื่นไฟฟ้าหัวใจและตรวจหาสัญญาณ AFib (รุ่นที่รองรับ)	ข้อมูลพื้นฐานฟรี; Connect+ เสริม US$6.99/เดือน
Huawei	Smartwatch; ส่วนแบ่งยอดส่งมอบ 18% ใน 1Q26	ติดตามความดัน 24 ชม.; ได้รับรองตามกฎอุปกรณ์การแพทย์ยุโรป	ไม่มีค่าสมาชิกสำหรับข้อมูล
Samsung Electronics 005930 KS	Galaxy Watch และ Galaxy Ring	Galaxy Watch ตรวจหาสัญญาณภาวะหยุดหายใจขณะหลับ	ไม่มีค่าสมาชิกสำหรับข้อมูล
Dexcom DXCM US	CGM ติดตามน้ำตาลแบบเรียลไทม์; รายได้ 2Q26 US$1.31 พันล้าน (+13% YoY)	Smart Basal ช่วยแนะนำปรับขนาดอินซูลินรายวันตามแผนแพทย์	ไม่มีค่าสมาชิก; รายได้จากเซนเซอร์
Abbott ABT US	FreeStyle Libre (CGM); ยอดขาย CGM +11% YoY ใน 2Q26	ติดตามน้ำตาลต่อเนื่อง ช่วยผู้ป่วยและแพทย์จัดการเบาหวาน	รายได้จากเซนเซอร์ที่เปลี่ยนเป็นประจำ
Zepp Health ZEPP US	Amazfit Smartwatch + Helio Strap/Ring; รายได้ 2Q26 US$63.5 ล้าน (+7% YoY)	คะแนนการนอน/ความพร้อมร่างกาย และ Zepp Coach วางแผนฝึกซ้อม (Wellness ไม่ใช่การแพทย์)	ฟังก์ชันหลักฟรี; Zepp Aura Premium เสริม (ตัวอย่าง €9.99/เดือน)
ŌURA	Oura Ring ยอดขายสะสม >5.5 ล้านวง	คะแนนรายวันด้านการนอน กิจกรรม และความพร้อมของร่างกาย	US$5.99/เดือน; สมาชิก ~5 ล้านราย = ~20% ของรายได้ 9M26
WHOOP	Wristband รวมอยู่ในแผนสมาชิก	ติดตาม Strain/Recovery/การนอน + Advanced Labs ตรวจเลือด	สมาชิกเป็นโมเดลหลัก US$199/ปี

- **พัฒนาการของตลาดเห็นชัดในผู้ประกอบการต่างประเทศ ตั้งแต่การขายอุปกรณ์ การนำข้อมูลไปใช้ในฟังก์ชันทางการแพทย์ที่ได้รับอนุญาต ไปจนถึงรายได้สมาชิก เรามองว่าอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขภาพมีแนวโน้มได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคแม้ว่าจะมีความต้องการที่แตกต่างกัน ทำให้บริษัท เช่น Garmin, Apple และ Zepp Health ได้ประโยชน์จากธีมนี้**
- **ในขณะที่บริษัทไทยไม่ชัดเจนในด้านการพัฒนาอุปกรณ์ แต่เชื่อมโยงผ่านการจัดจำหน่ายอุปกรณ์เป็นหลัก เช่น ADVICE, COM7 และ SYNNEX อย่างไรก็ดี ยังไม่มีข้อมูลแยกชัดว่าอุปกรณ์ติดตามสุขภาพมีนัยสำคัญต่อรายได้มากน้อยเพียงใด**

ที่มา: IDC, ข้อมูลบริษัท, InnovestX Investment Strategy & Research

2. Drugs - นวัตกรรมยารักษาโรคกับการสร้างนิยามใหม่

อุตสาหกรรมยากำลังเปลี่ยนจากการมุ่งรักษาโรคเพียงอย่างเดียว ไปสู่การลดความเสี่ยงโรคเรื้อรัง เพิ่มโอกาสรอดชีวิต และรักษาความสามารถในการใช้ชีวิตให้นานขึ้น ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของ Healthspan Economy

1. GLP-1

จากยาลดน้ำหนัก ⟶ สู่การดูแลระบบเผาผลาญ

ยากลุ่ม GLP-1 ขยายบทบาทจากการรักษาเบาหวานและโรคอ้วน สู่การลดความเสี่ยงโรคหัวใจ โรคไต และภาวะแทรกซ้อนอื่น ช่วยลดภาระโรคเรื้อรังและส่งเสริมสุขภาพระยะยาว

ยาชนิดเม็ดขยายตลาด

Novo Nordisk เปิดตัว Wegovy ชนิดเม็ดใน ม.ค. 2026 และ Eli Lilly เปิดตัว Foundayo ใน เม.ย. 2026 ทำให้ผู้ป่วยมีทางเลือกเพิ่มเติมจากยาฉีด และเพิ่มความสะดวกในการรักษา

โอกาส

ขยายจากจำนวนผู้ใช้และการเข้าถึงยา

ติดตาม

การแข่งขันด้านราคา ความครอบคลุมของประกัน และการรักษาผู้ป่วยให้อยู่ในระบบ

2. ยามะเร็ง

จากการยืดอายุ ⟶ สู่การควบคุมโรคระยะยาว

นวัตกรรมยามุ่งเป้าและภูมิคุ้มกันบำบัดช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการรักษา ลดความเสี่ยงโรคกลับเป็นซ้ำ และยกระดับคุณภาพชีวิต ทำให้มะเร็งบางชนิดสามารถควบคุมได้ยาวนานขึ้น

ยามุ่งเป้า

ยาประเภท ADC ช่วยส่งสารออกฤทธิ์ไปยังเซลล์มะเร็งได้เฉพาะเจาะจงมากขึ้น เพิ่มประสิทธิภาพการรักษา

ขยายการรักษา

Enhertu ของ AstraZeneca และ Daiichi Sankyo ได้รับอนุมัติจาก FDA ในเดือน พ.ค. 26 สำหรับมะเร็งเต้านม HER2-positive ระยะเริ่มต้น

โอกาส

การขยายข้อบ่งใช้และจำนวนผู้ป่วยที่เข้าถึงยาเพิ่มโอกาสสร้างรายได้จากผลิตภัณฑ์เดิม ควบคู่กับการพัฒนายารุ่นใหม่

3. ยาอัลไซเมอร์

จากการบรรเทาอาการ ⟶ สู่การชะลอความเสื่อม

ยารุ่นใหม่มุ่งชะลอการดำเนินโรคอัลไซเมอร์ระยะเริ่มต้น เพื่อรักษาความสามารถด้านความจำและการใช้ชีวิตประจำวันให้นานขึ้น

ชะลอการดำเนินโรค

Leqembi ของ Eisai และ Biogen มุ่งลดการสะสมของโปรตีนอะไมลอยด์ในสมอง เพื่อชะลอความเสื่อมด้านความจำและการทำกิจวัตรประจำวันในผู้ป่วยอัลไซเมอร์ระยะเริ่มต้น

เพิ่มการเข้าถึง

FDA อนุมัติ Leqembi ชนิดฉีดใต้ผิวหนังสำหรับเริ่มการรักษาใน ก.ค. 2026 ช่วยเพิ่มความสะดวก

ติดตาม

ประสิทธิผล ความปลอดภัย การตรวจวินิจฉัย และการเข้าถึงยา

ที่มา: IQVIA , Evaluate, ข้อมูลบริษัท, U.S. FDA, InnovestX Investment Strategy & Research

พัฒนาการนวัตกรรมยารักษาโรคและผลลัพธ์ที่พิสูจน์ได้ของผู้ประกอบการ

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

กลุ่มยา	บริษัท	ตัวอย่างยา	นวัตกรรมและการนำไปรักษา	การเติบโตของธุรกิจและโอกาสในอนาคต
GLP-1	**Eli Lilly** LLY US	Mounjaro, Zepbound และ Foundayo ชนิดเม็ด	รักษาเบาหวานและโรคอ้วน รักษาเบาหวานและโรคอ้วน โดยข้อบ่งใช้แตกต่างกันตามผลิตภัณฑ์	2Q26: Mounjaro รายได้ US$9.94 พันล้าน (+91% YoY), Zepbound US$4.93 พันล้าน (+46% YoY) และ Foundayo US$98 ล้าน สะท้อนการสร้างรายได้จาก GLP-1 ทั้งชนิดฉีดและเม็ด
	Novo Nordisk NVO US	Ozempic และ Wegovy ชนิดฉีดและเม็ด	ควบคุมเบาหวานและน้ำหนัก รวมถึงลดความเสี่ยงโรคหัวใจและไตในผู้ป่วยที่เข้าเกณฑ์ตามข้อบ่งใช้	Wegovy ชนิดเม็ดมียอดใบสั่งยารายสัปดาห์ในสหรัฐฯ มากกว่า 265,000 รายการต่อสัปดาห์ ณ กลาง ก.ค. 2026 สะท้อนการตอบรับของตลาดและโอกาสขยายฐานผู้ป่วย
ยามะเร็ง	**Merck** MRK US	Keytruda, Keytruda Qlex (ฉีดใต้ผิวหนัง), Welireg	ภูมิคุ้มกันบำบัดขยายสู่ระยะเริ่มต้น: FDA อนุมัติ Keytruda + Padcev (MIBC) และ + Welireg (ccRCC หลังผ่าตัด); ADC sac-TMT ผ่าน Phase 3 แรก (มะเร็งเยื่อบุโพรงมดลูก)	2Q26 Keytruda + Qlex US$8.4พันล้าน (+5% YoY) โดย Qlex US$463 ล้าน ช่วยรองรับสิทธิบัตร Keytruda ที่จะหมดในปี 2028; Welireg +67%
	Roche ROG SW	Phesgo, Polivy, Columvi, Tecentriq	ยาที่ใช้สะดวกและตรงเป้าขึ้น: Phesgo ฉีดใต้ผิวหนังไม่กี่นาทีแทนให้ทางหลอดเลือด, Polivy ยามุ่งเป้า (ADC), Columvi ดึงภูมิคุ้มกันทำลายมะเร็งต่อมน้ำเหลือง	1H26 ยาใหม่โตดี: Phesgo CHF1.32 พันล้าน (+18%), Polivy CHF0.81 พันล้าน (+20%), Columvi +70% ช่วยชดเชยยาเดิม (Perjeta, Herceptin) ที่ยอดขายลดลงเพราะมียาเลียนแบบราคาถูกกว่าเข้ามาแข่ง
	AstraZeneca AZN US	Enhertu และ Datroway	พัฒนายา ADC ร่วมกับ Daiichi Sankyo โดย Enhertu และ Datroway มีโอกาสขยายการใช้สู่ผู้ป่วยและลำดับการรักษาเพิ่มเติม	โอกาสเติบโตจากการขยายข้อบ่งใช้ของ Enhertu โดยได้รับอนุมัติในสหรัฐฯ สำหรับมะเร็งเต้านม HER2-positive ระยะเริ่มต้นเพิ่มเติม และในยุโรปสำหรับการรักษาลำดับแรกของระยะแพร่กระจายร่วมกับ pertuzumab
	Daiichi Sankyo 4568 JP	Enhertu และ Datroway	พัฒนายามะเร็งแบบ ADC ร่วมกับ AstraZeneca เพื่อรักษาผู้ป่วยที่มีเป้าหมายทางชีวภาพเหมาะสม	ได้ประโยชน์จากยอดขาย Enhertu รวมทั่วโลกของพันธมิตร US$2.96 พันล้านใน 1H26 และโอกาสเติบโตจากการขยายข้อบ่งใช้และพัฒนายารุ่นใหม่
อัลไซเมอร์	**Eisai** 4523 JP	Leqembi	ชะลอการดำเนินโรคอัลไซเมอร์ระยะเริ่มต้น ช่วยรักษาความสามารถด้านความจำและการใช้ชีวิตประจำวันในผู้ป่วยบางกลุ่ม	2Q26: ยอดขาย Leqembi ทั่วโลก US$184 ล้าน (+15% YoY) และมีโอกาสขยายฐานผู้ป่วยผ่านยาฉีดใต้ผิวหนัง
	Biogen BIIB US	Leqembi (ร่วมกับ Eisai)	ชะลอความเสื่อมด้านความจำและความสามารถในการทำกิจวัตรประจำวันในผู้ป่วยอัลไซเมอร์ระยะเริ่มต้นบางกลุ่ม	ได้ประโยชน์จากยอดขาย Leqembi ทั่วโลก US$184 ล้านใน 2Q26 ผ่านความร่วมมือกับ Eisai โดยการเข้าถึงผู้ป่วยใหม่เป็นปัจจัยขับเคลื่อนระยะยาว

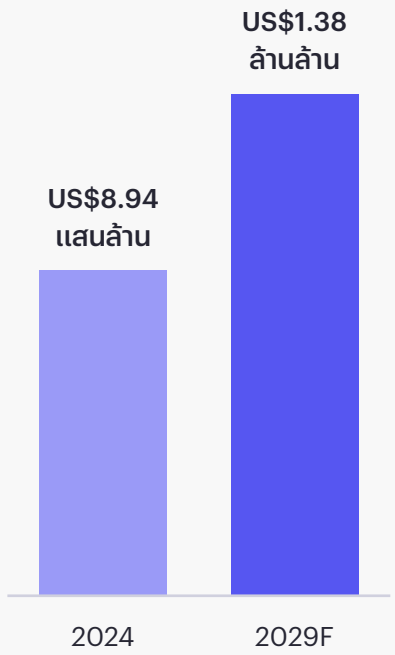
- **เราเน้นไปที่การพัฒนายารักษาโรคมะเร็งที่จะช่วยให้อัตราการเสียชีวิตลดลง จากปัจจุบันที่มีการเสียชีวิต 1 ใน 6 ดังนั้นบริษัทที่มีการพัฒนายารักษาโรคมะเร็งจึงจัดอยู่ในกลุ่มยาที่มีแนวโน้มการเติบโตดีและสามารถชดเชยการลดลงของยาเดิมของบริษัทที่หมดสิทธิบัตรลงในช่วง 2027-29 โดยเรามองว่าบริษัท Merck, Roche และ AstraZeneca โดดเด่นในธีมนี้**
- **ส่วนกลุ่มยา GLP-1 ยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง แต่ต้องติดตามแรงกดดันด้านราคาและการแข่งขัน โดยเราชอบ Eli Lilly ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงและตลาดสหรัฐมีโครงสร้างภาษีทำให้การแข่งขันไม่สูง ในขณะที่ยาอัลไซเมอร์มีการเติบโต แต่ขนาดเล็กกว่าตลาดกลุ่มยา GLP-1 และยารักษาโรคมะเร็งมาก**
- **ธีมนี้ยังไม่ใช่รายได้หลักของบริษัทไทย บริษัทต่างประเทศเป็นเจ้าของยาที่ผลิตครั้งละมากและขายได้ทั่วโลก ส่วนบริษัทไทยเริ่มทำยาบำบัดขั้นสูง (Advanced Therapy Medicinal Products: ATMPs) เช่น เซลล์บำบัด ที่ต้องผลิตทีละรายและใช้ได้เฉพาะในศูนย์ที่ได้รับอนุญาต จึงยังโตช้าและเล็กต่อกำไร เช่น BDMS ถือหุ้น 55% ใน GNPT ผู้ผลิตยา ATMP และ MEDEZE นำร่อง ATMPs Sandbox ของกระทรวงสาธารณสุขใน 3 กลุ่มโรค พร้อมผลิตน้ำยาเลี้ยงเซลล์ร่วมกับองค์การเภสัชกรรม**

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, U.S. FDA, InnovestX Investment Strategy & Research

3. Destinations – จุดหมายการเดินทาง คือ โอกาสของประเทศไทยจากการเติบโตของ Wellness Tourism

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

มูลค่า Wellness Tourism โลก



CAGR 2024–29F

+9.1%
Wellness Tourism

สูงกว่า

+7.6%
Wellness Economy

#15

ประเทศไทยมีมูลค่าตลาด Wellness Tourism เป็นอันดับที่ 15 ของโลกในปี 2024

จุดแข็งของไทย

ท่องเที่ยว/โรงแรม + **สปา/ภูมิปัญญาไทย** + **บริการทางการแพทย์** = **การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ Wellness Tourism**

โอกาส: การเพิ่มการใช้จ่ายต่อทริปและขยายบริการที่นักท่องเที่ยวเลือกซื้อระหว่างพำนักในไทย

แรงหนุนจากนโยบายรัฐบาลและเวทีระดับโลก

กระทรวงสาธารณสุข

Wellness 4 ด้าน: การแพทย์เชิงป้องกัน/ฟื้นฟู นวดไทย ผลิตภัณฑ์สุขภาพ และชุมชน

ช่วยให้ไทยพัฒนาบริการสุขภาพที่นักท่องเที่ยวใช้ร่วมกับการพักผ่อนได้ พร้อมกระจายรายได้สู่ผู้ประกอบการท้องถิ่น

กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา

แผนปี 2570: มุ่ง High Value Tourism เจาะนักท่องเที่ยวมูลค่าสูง เน้นการขายประสบการณ์

Wellness Tourism จึงมีโอกาสเป็นสินค้าที่ช่วยเพิ่มการใช้จ่ายต่อทริปและสร้างเหตุผลให้เดินทางมาไทยได้ตลอดปี

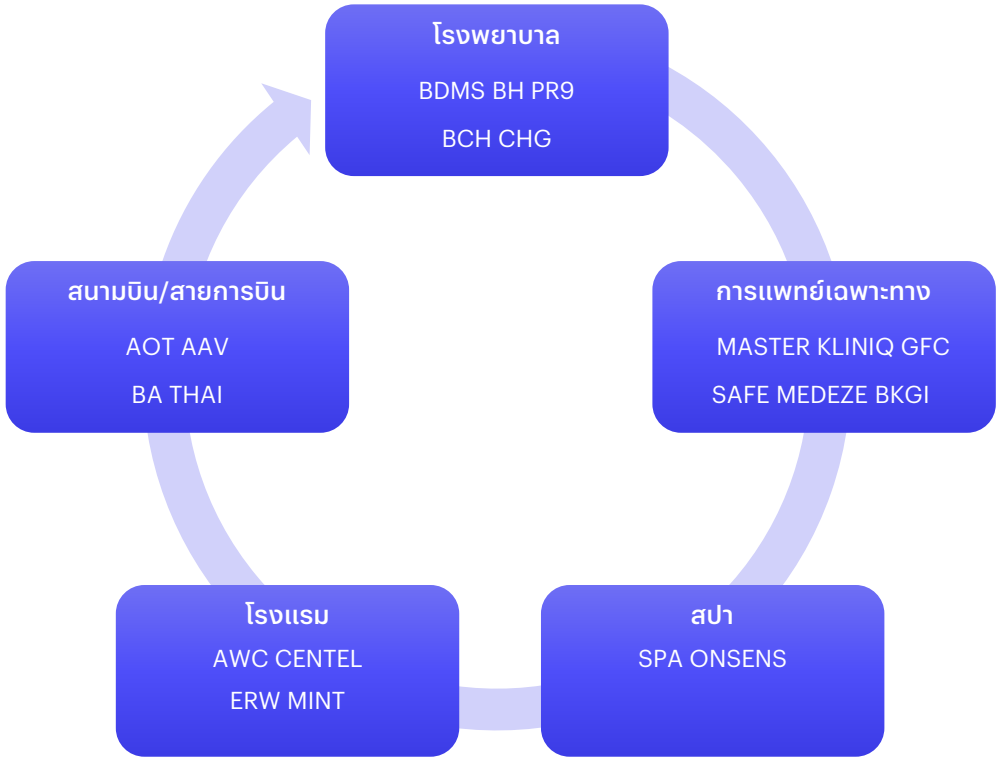
Global Wellness Summit

ภูเก็ตเตรียมเป็นเจ้าภาพวันที่ 10–13 พ.ย. 2026

เป็นเวทีแสดงศักยภาพของไทยต่อผู้นำธุรกิจ Wellness ทั่วโลก และเปิดโอกาสสร้างพันธมิตรเพื่อต่อยอดบริการและตลาดนักท่องเที่ยวกลุ่มสุขภาพ

ที่มา: Global Wellness Institute (GWI, 2025), กระทรวงสาธารณสุข, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, InnovestX Investment Strategy & Research

ตัวอย่างธุรกิจ/หุ้นที่เรามองว่าอยู่ในเทรนด์ Wellness Tourism ในประเทศไทย



โอกาสที่เห็นได้ชัดในตลาดหุ้นไทย

Wellness Tourism เชื่อมโยงกับหลายธุรกิจ ตั้งแต่สนามบิน สายการบิน โรงแรม สปา ไปจนถึงโรงพยาบาลและบริการการแพทย์ ผู้ประกอบการต่อยอดจากธุรกิจท่องเที่ยวและรักษาพยาบาลเดิมได้ เพื่อรองรับนักท่องเที่ยวที่ให้ความสำคัญกับสุขภาพมากขึ้น

ความร่วมมือเริ่มทำให้โอกาสเป็นรูปธรรม

AWC พัฒนา EA Wellness Club ที่ตึกเอ็มไพร์ โดยมี VitalLife (BH) เป็นที่ปรึกษาด้านสุขภาพเชิงป้องกัน และ BDMS Wellness Clinic ร่วมกับศรีพันวาและโรงพยาบาลกรุงเทพภูเก็ต ผสานการพักผ่อนกับการตรวจและดูแลสุขภาพในจุดหมายเดียว

การเปิดเผยรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ Wellness Tourism โดยตรงยังมีข้อจำกัด

แม้โรงพยาบาลจะเปิดเผยรายได้จากบริการด้าน Wellness เช่น BDMS มีสัดส่วนราว 12% ของรายได้รวม ครอบคลุมบริการดูแลเชิงป้องกันในโรงพยาบาลและ BDMS Wellness Clinic ขณะที่ BH มีสัดส่วนราว 4% ซึ่งรวมบริการของ VitalLife ตัวเลขดังกล่าวรวมลูกค้ากลุ่มอื่นด้วย จึงไม่อาจใช้แทนรายได้จากนักท่องเที่ยวกลุ่ม Wellness โดยเฉพาะ

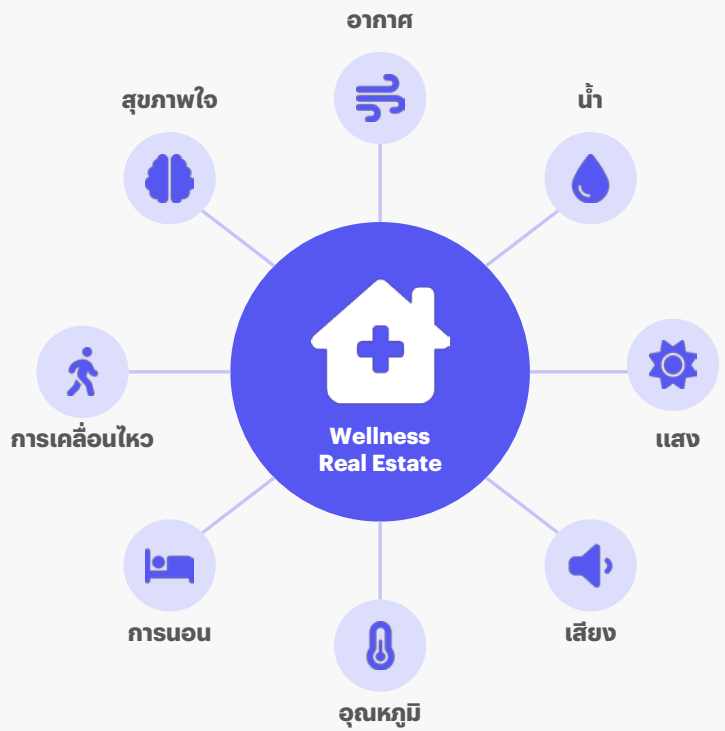
แม้รูปแบบธุรกิจจะชัดขึ้น แต่ผลต่อกำไรยังต้องใช้เวลาพิสูจน์

การลงทุนในธีมนี้จึงควรให้น้ำหนักกับความแข็งแกร่งของธุรกิจหลักในปัจจุบัน และมอง Wellness Tourism เป็นโอกาสเสริมการเติบโตระยะยาว โดยติดตามว่าความร่วมมือเหล่านี้จะเพิ่มจำนวนลูกค้า รายได้ต่อราย และกำไรได้เพียงใด

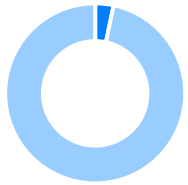
4. Daily Living – มากกว่าการใช้บริการเป็นครั้งคราว เพราะการดูแลสุขภาพแฝงเข้าไปในชีวิตประจำวัน (Wellness Real Estate)

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

Wellness Real Estate คือ อสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับการออกแบบและพัฒนาโดยคำนึงถึงสุขภาวะของผู้อยู่อาศัยและผู้ใช้อาคาร ตั้งแต่คุณภาพอากาศและน้ำ แสง เสียง อุณหภูมิ การนอน การเคลื่อนไหว ไปจนถึงสุขภาพกายและจิตใจ ทำให้การดูแลสุขภาพแฝงอยู่ในชีวิตประจำวัน ไม่ใช่บริการที่ใช้เป็นครั้งคราว

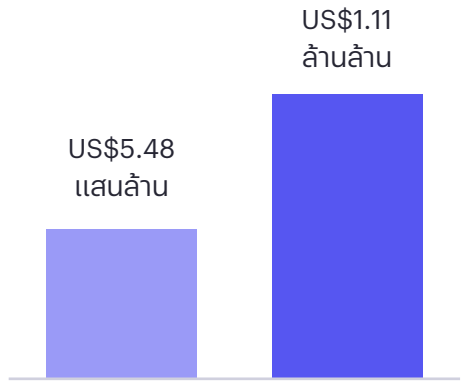


Wellness Real Estate ยังมีสัดส่วนน้อย สะท้อนถึงโอกาสเติบโตสูง



3.3%

Wellness Real Estate คิดเป็นเพียง 3.3% ของมูลค่าผลิตการก่อสร้างทั่วโลกในปี 2024



CAGR 2024–29F

+15.2%
Wellness Real Estate

สูงกว่า

+7.6%
Wellness Economy

การที่โครงการนำมาตรฐานมาใช้เพิ่มขึ้นสะท้อนว่า Wellness Real Estate กำลังเปลี่ยนจากแนวคิดทางการตลาด ไปสู่คุณสมบัติที่ตรวจวัดและรับรองได้ สะท้อนถึงการเติบโตที่เริ่มพิสูจน์ได้

การรับรองมาตรฐาน **LEED** (Leadership in Energy and Environmental Design) ช่วยยืนยันประสิทธิภาพด้านสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนของอาคาร

มาตรฐาน **WELL** Building Standard ใช้ประเมินผลต่อสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดีของผู้ใช้อาคารโดยตรง เช่น คุณภาพอากาศ น้ำ อุณหภูมิ และเสียง

ที่มา: Global Wellness Institute (GWI, 2025), InnovestX Investment Strategy & Research

Wellness Real Estate ในไทยมีหลายรูปแบบ ตั้งแต่โครงการที่เชื่อมบริการทางการแพทย์และความเป็นอยู่ที่ดี ไปจนถึงอาคารที่ผ่านมาตรฐาน LEED/WELL

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

Wellness Real Estate ในไทยกำลังเปลี่ยนจากจุดขายเฉพาะกลุ่ม ไปสู่องค์ประกอบสำคัญของโครงการใหม่ สะท้อนการปรับตัวของผู้ประกอบการให้สอดคล้องกับผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับสุขภาพ คุณภาพชีวิต และการดูแลตนเองในชีวิตประจำวันมากขึ้น

ตัวอย่างโครงการเชื่อมบริการการแพทย์และความเป็นอยู่ที่ดี

WellEra (BDMS)	ดำเนินโครงการโดย BDMS ประกอบด้วย 4 ส่วนหลัก ได้แก่ คลินิกดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน, ที่อยู่อาศัยเพื่อสุขภาพ, พื้นที่พักผ่อนฟื้นฟูสุขภาพ และ พื้นที่ร้านค้าและบริการ โดยคาดว่าจะเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการในปี 2030
Tri Vananda	ชุมชนที่อยู่อาศัยเพื่อสุขภาพ ประกอบด้วยวิลล่าและรีสอร์ตสุขภาพ เช่น Health Resort by Clinique La Prairie ให้บริการตรวจวินิจฉัยสุขภาพ เวชศาสตร์เชิงบูรณาการ โภชนาการและโปรแกรมชะลอวัยเฉพาะบุคคล
The Forestias	โครงการประกอบด้วยพื้นที่สำนักงาน โรงแรม 6 ดาว ศูนย์การแพทย์และสุขภาพ ศูนย์วัฒนธรรมชุมชนและพื้นที่กิจกรรมส่วนกลาง โดยโครงการที่อยู่อาศัย The Aspen Tree เน้นกลุ่มเป้าหมายคือ ผู้สูงวัยอายุ 50 ปีขึ้นไป และมีศูนย์สุขภาพและสมองให้บริการดูแลสุขภาพแบบปฐมภูมิ

ตัวอย่างอาคารมาตรฐานสิ่งแวดล้อม/สุขภาวะ (LEED/WELL)

The PARQ	อาคารสำนักงานและพื้นที่ค้าปลีกที่ออกแบบให้สนับสนุนสุขภาวะผู้ใช้อาคาร
One Bangkok	มิกซ์ยูสขนาดใหญ่: สำนักงาน ที่อยู่อาศัย โรงแรม ศูนย์การค้า ภายใต้แนวคิดเมืองอัจฉริยะและยั่งยืน
Dusit Central Park	มิกซ์ยูสเชื่อมสำนักงาน ที่อยู่อาศัย โรงแรม ศูนย์การค้า และสวนลอยฟ้า

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, InnovestX Investment Strategy & Research

Spotlight: BDMS WellEra

โครงการ WellEra ของ BDMS เป็นการขยายบทบาทจากผู้ให้บริการรักษาพยาบาลไปสู่ผู้ให้บริการ Integrated Wellness Ecosystem ที่ผสานการแพทย์เชิงป้องกัน การรักษา ที่อยู่อาศัย การพักผ่อน และการใช้ชีวิตเพื่อสุขภาพไว้ในระบบเดียวกัน



เรามอง Wellness Real Estate ยังไม่ใช่ปัจจัยเร่งรายได้หรือกำไรในระยะสั้น เนื่องจากหลายโครงการอยู่ระหว่างพัฒนาและต้องใช้เวลาสร้างฐานลูกค้า แต่ในระยะยาวจะช่วยสร้างความแตกต่าง ยกระดับคุณค่าของโครงการ และรองรับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของพฤติกรรมผู้บริโภค

บทสรุป: Healthspan Economy กับโอกาสการลงทุน

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

ประเด็นสำคัญ

1 จาก “อายุยืน” สู่ “อายุที่มีสุขภาพดี”

WHO (2021): Lifespan (อายุขัย) **71.4 ปี** แต่ Healthspan (อายุคาดเฉลี่ยที่มีสุขภาพดี) **61.9 ปี** ช่องว่าง **9.5 ปี** ทำให้คำถามเปลี่ยนจาก “รักษาโรคนี้ได้อย่างไร?” เป็น “ทำอย่างไรให้สุขภาพดีได้นานที่สุด?” หนุนทั้งนวัตกรรมยา การดูแลเชิงป้องกัน และเทรนด์ Wellness หลัง COVID-19

2 4Ds: 4 โอกาสทางธุรกิจ

แบ่งตามวิธีสร้างรายได้: **Devices** อุปกรณ์ติดตามสุขภาพ **Drugs** ยาลดความเสี่ยง/รักษาโรค **Destinations** สถานที่รับบริการสุขภาพและพักผ่อน รองรับเทรนด์ Wellness Tourism **Daily Living** ที่อยู่อาศัย/ที่ทำงานที่เอื้อต่อสุขภาพ

3 บริษัทต่างประเทศเด่นนวัตกรรม บริษัทไทยเด่นบริการ

บริษัทต่างประเทศเป็นเจ้าของเทคโนโลยี อุปกรณ์และยา ขณะที่โอกาสของบริษัทไทยอยู่ที่กลุ่มการแพทย์และการท่องเที่ยว ซึ่งต่อยอดจากฐานลูกค้าและบริการหลักที่มีอยู่เดิม

4 การลงทุนต้องเลือกบริษัทที่เปลี่ยนธีมเป็นรายได้จริง

จุดพิสูจน์: ผลิตภัณฑ์ได้รับการรับรองและมีผลลัพธ์ทางสุขภาพ บริการมีผู้ใช้งานจริง โครงการมีมาตรฐานหรือบริการทางการแพทย์รองรับ และสร้างรายได้ประจำ อัตรากำไรและผลตอบแทนจากเงินลงทุนได้ชัดเจน

4Ds: ตัวอย่างบริษัทที่ได้ประโยชน์ในแต่ละ D

1. Devices

อุปกรณ์สุขภาพโตได้ทุกช่วงวัย นำโดยกลุ่มรักสุขภาพและออกกำลังกาย และการติดตามสุขภาพรายวัน

ต่างประเทศ: Apple, Garmin, Zepp Health

2. Drugs

การพัฒนายารักษาโรคมะเร็งจัดอยู่ในกลุ่มยาที่มีแนวโน้มการเติบโตดี ส่วนยาลดน้ำหนักยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง แต่ต้องติดตามแรงกดดันด้านราคาและการแข่งขัน

ต่างประเทศ: ยามะเร็ง ได้แก่ Merck, Roche, AstraZeneca
ยาลดน้ำหนัก ได้แก่ Eli Lilly

3. Destinations

โอกาสของประเทศไทยจากการเติบโตของ Wellness Tourism การเพิ่มการใช้จ่ายต่อทริปและขยายบริการที่นักท่องเที่ยวเลือกซื้อระหว่างพำนักในไทย

ไทย: Wellness Tourism เชื่อมโยงกับหลายธุรกิจ ตั้งแต่สนามบิน (AOT) สายการบิน (AAV BA THAI) โรงแรม (AWC CENTEL ERW MINT) สปา (SPA) ไปจนถึงโรงพยาบาล (BDMS BH) และบริการการแพทย์ (MEDEZE)

4. Daily Living

การพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่แฝงเรื่อง Wellness ในระยะยาวจะช่วยสร้างความแตกต่าง ยกระดับคุณค่าของโครงการ และรองรับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของพฤติกรรมผู้บริโภค

ไทย: BDMS (โครงการ WellEra)

ที่มา: WHO (ข้อมูลปี 2021), Global Wellness Institute (GWI, 2025), IDC, ข้อมูลบริษัท, InnovestX Investment Strategy & Research

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

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 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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