



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

18 กันยายน 2026

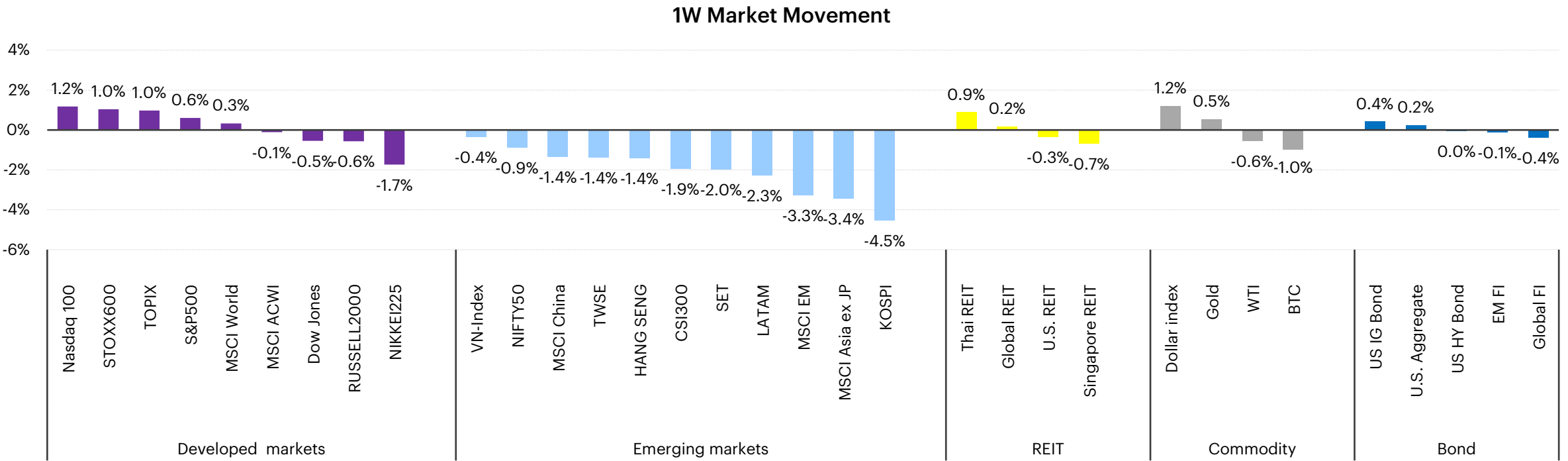
InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ภาพรวมตลาดหุ้นโลกปรับตัวลงเล็กน้อย โดยมีแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับบริษัท AI อย่าง OpenAI และ Anthropic จะชะลอการพัฒนาโมเดลใหม่ ผสานกับ Fed มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% ซึ่งเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่ ก.ค. 2023 พร้อมส่งสัญญาณผ่าน Dot Plot อาจขึ้นได้อีกในปีหน้า หนุนให้ Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับตัวเกิน 5% กดดันบรรยากาศลงทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ดี ตลาดเริ่มคลี่คลายลงบ้างในช่วงปลายสัปดาห์ หลังราคาน้ำมันดิบย่อตัวลงรับข่าวซาอุดีฯ ตัดสินใจเพิ่มปริมาณการจัดส่งน้ำมันให้แก่โรงกลั่นในเอเชีย ซึ่งช่วยหนุนให้ตลาด DM นำโดย Nasdaq และ S&P 500 พ้นตัวได้ ขณะที่ตลาด EM โดยเฉพาะเอเชียยังถูกกดดันจากการแข็งค่าของ Dollar Index ถึง 1.2% สำหรับตลาดหุ้นไทยปรับลง 2.0% ตาม Fund Flow ที่ไหลออกจากภูมิภาค โดยเผชิญแรงขายในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ พลังงานและท่องเที่ยว ขณะที่มีแรงซื้อพยุงจากกลุ่มธนาคาร

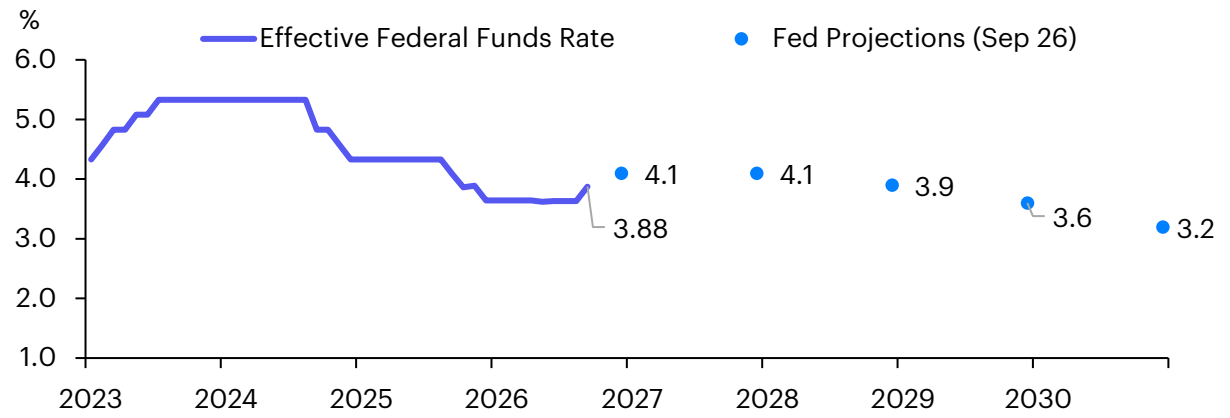




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

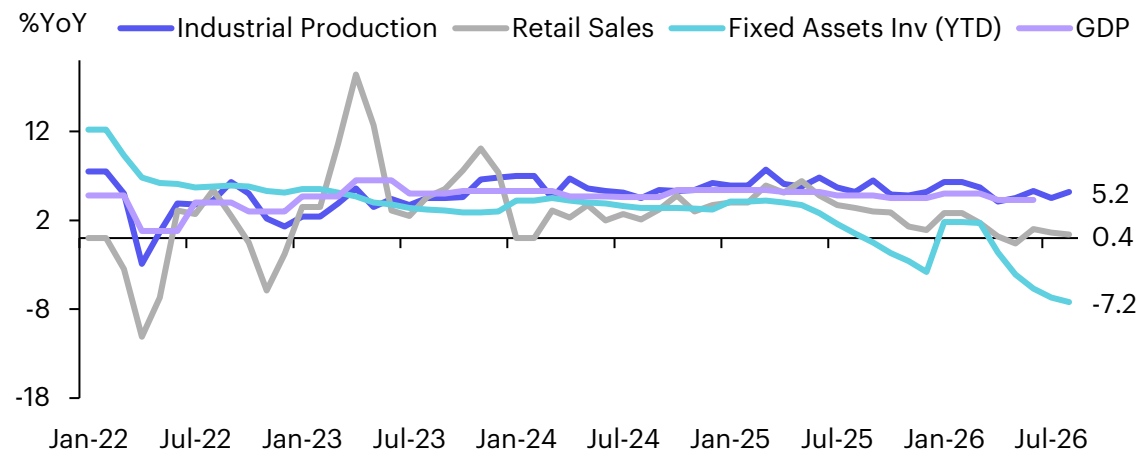
- FOMC มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 3.75–4.00% ด้าน Dot Plot ส่งสัญญาณ Hawkish โดยค่ากลางคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี 2026 และคงไว้ตลอดปี 2027
- กิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน ส.ค. ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเร่งขึ้นเป็น 5.2%YoY จาก 4.5% ขณะที่ยอดค้าปลีกชะลอลงเหลือ 0.4% จาก 0.6% และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรช่วง 8 เดือนแรกหดตัว 7.2%
- ราคาน้ำมัน Brent ยังอยู่เหนือระดับ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากซาอุดีอาระเบียประกาศปิดท่อส่งน้ำมัน East-West Pipeline เนื่องจากถูกโจมตีจนได้รับความเสียหาย

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ



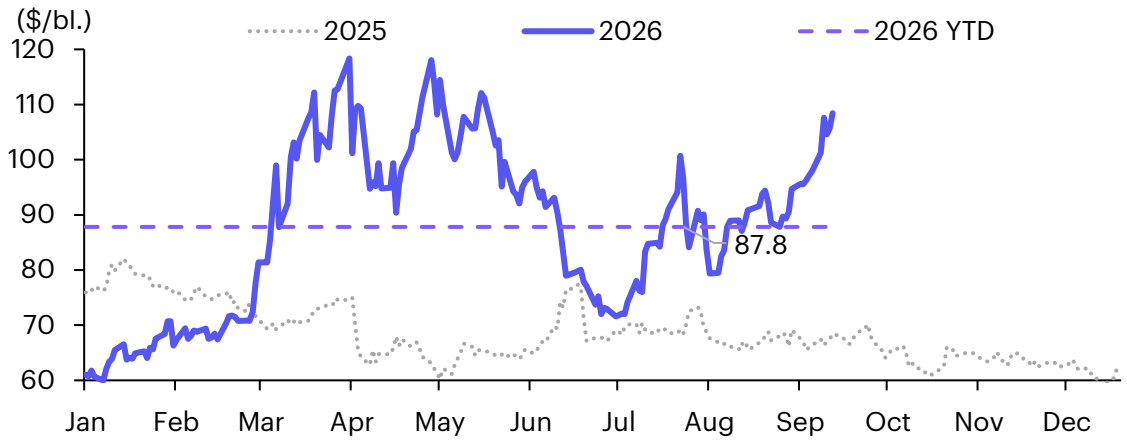
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

กิจกรรมเศรษฐกิจจีน



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ราคาน้ำมัน Brent

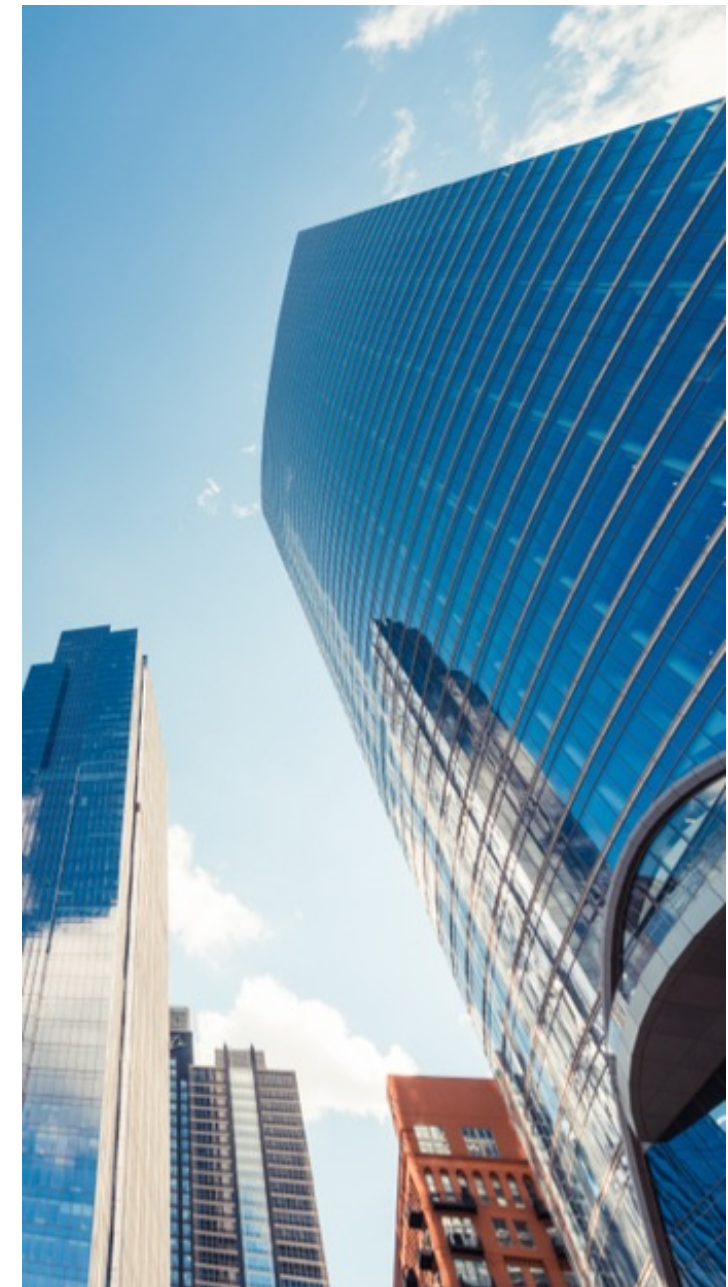


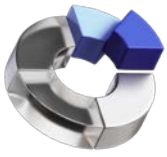
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา Fed มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 3.75–4.00% โดยให้น้ำหนักกับการนำเงินเพื่อกลับสู่เป้าหมาย 2% ขณะที่เศรษฐกิจและอุปสงค์ภายในประเทศยังแข็งแกร่ง InnovestX มองว่าการตัดสินใจภายใต้การนำของ Kevin Warsh สะท้อนการยึดพันธกิจด้านเสถียรภาพราคาแม่เฟชีงแรงกดดันทางการเมือง ซึ่งช่วยเสริมความน่าเชื่อถือและความเป็นอิสระของ ด้าน Dot Plot Fed ปรับเส้นทางดอกเบี้ยสูงขึ้น โดยค่ากลางสะท้อนการขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ พร้อมปรับเพิ่มประมาณการ GDP และเงินเฟ้อ สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังรองรับดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้ ทั้งนี้ InnovestX ปรับกรอบพื้นฐานเป็นขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี 2026 และอีก 1 ครั้งในปี 2027
- ด้านราคาน้ำมัน Brent สัปดาห์นี้ยังผันผวนสูงเหนือ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยปรับขึ้นใกล้ 110 ดอลลาร์หลังจากซาอุดีอาระเบียประกาศปิดท่อส่งน้ำมัน East-West Pipeline เนื่องจากถูกโจมตีจนได้รับความเสียหาย เพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น
- ด้านจีน กิจกรรมเศรษฐกิจเดือน ส.ค. ยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเร่งขึ้นเป็น 5.2%YoY จาก 4.5% ขณะที่ยอดค้าปลีกชะลอลงเหลือ 0.4% จาก 0.6% และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรช่วง 8 เดือนแรกหดตัว 7.2% สะท้อนว่าภาคการผลิตเพื่อการส่งออกยังเป็นแรงพยุงสำคัญ ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศและการลงทุนยังอ่อนแอ
- สัปดาห์หน้า ติดตามการพบกันระหว่างประธานาธิบดีสี จิ้นผิงและโดนัลด์ ทรัมป์ที่กรุงวอชิงตัน (24 ก.ย.) โดยประเด็นสำคัญคือความคืบหน้าการลดภาษีสินค้าระหว่างกัน หลังทั้งสองฝ่ายหาหรือการลดภาษีสินค้ามูลค่าฝ่ายละ 3 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ หากบรรลุข้อตกลงจะช่วยลดความไม่แน่นอนทางการค้าและต้นทุนบางส่วน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามขอบเขตและกำหนดบังคับใช้ก่อนประเมินผลต่อเศรษฐกิจ
- นอกจากนี้ติดตามดัชนี PMI เบื้องต้นเดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ ยูโรโซน และญี่ปุ่น เพื่อประเมินความต่อเนื่องของการขยายตัว ท่ามกลางราคาพลังงานและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น โดยเฉพาะคำสั่งซื้อใหม่ และการส่งผ่านต้นทุน





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG -1.26%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent -2.62%WoW สู่ US\$104.82/bb หลัง คลายกังวลอุปทานชะงักงัน จากมีรายงานซาอุดี ตัดสินใจเพิ่ม ปริมาณการจัดส่งน้ำมันดิบให้แก่โรงกลั่นน้ำมันในเอเชียผ่าน โอमान และ EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ก่อนลดลงต่ำกว่า คาด อีกทั้งมีรายงานจีนได้ติดต่ออิหร่านให้ใช้อิทธิพลเข้าแทรกแซงอุตสาหกรรมน้ำมันซาอุดี บริเวณช่องแคบฟงทะเลแดง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ สถานการณ์สงครามตะวันออกกลาง และแนวโน้มปริมาณการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีน

COMM +0.16%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. คลังยืนยันการต่ออายุโครงการไทยช่วยไทยพลัสเฟสสองใน ต.ค.-พ.ย. 2026 โดยจะอุดหนุน 60/40 และถึงงบกู้ 4 แสนลบ. ส่วนแรกที่คงเหลือมาใช้ เตรียมจะนำเข้าเสนอ ครม. พิจารณาในวันที่ 22 ก.ย. นี้ เพื่อช่วยลดภาระค่าครองชีพของประชาชน จากแรงกดดันราคาน้ำมันโลกที่ผันผวนจากเหตุตึงเครียดในตะวันออกกลาง ช่วยรักษาโมเมนตัมกำลังซื้อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตาม ครม. พิจารณาการต่ออายุโครงการไทยช่วยไทยพลัสเฟสสอง และผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นต่อกำลังซื้อ

BANK +2.14%WoW

ประเด็นสำคัญ

Fed มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ 3.75-4.00% ซึ่งเป็นการขึ้นครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี พร้อมส่งสัญญาณผ่าน Dot Plot จะขึ้นอีก 1 ครั้งในปีนี้อะคงไว้ในปี 2027 ก่อนลดลงในปี 2028 BoE มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75% แม้เงินเฟ้อคงสูงกว่าเป้าที่ 2% แต่ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยหากราคาพลังงานปรับขึ้น สะท้อนความเสี่ยงนโยบายการเงินตึงตัวเกิดขึ้นทั่วโลก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามทิศทาง Bond Yield และค่าเงินบาท รวมทั้งการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลก

PROP -0.93%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ด BOI, SET และ ก.ล.ต. ลงนาม MOU โครงการ BOI to IPO ส่งเสริมผู้ประกอบการธุรกิจ New Economy เข้าลงทุนในไทย โดยให้เข้าถึงแหล่งเงินทุนและสิทธิประโยชน์เพิ่มเติม

AMATA เผย Homa ผู้ผลิตตู้เย็นและตู้แช่รายใหญ่ระดับโลก จากจีนตัดสินใจลงทุน 3.1 พันลบ. ตั้งฐานผลิตในนิคมอมตะ ซิตี้ ชลบุรี ตอกย้ำไทยเป็นพื้นที่ยุทธศาสตร์สำคัญในภูมิภาค

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามกระแสการลงทุนตั้งฐานการผลิตในไทย และการทำธุรกรรมโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินในช่วงปลายปี

TOURISM -2.66%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. ท่องเที่ยวฯ เผยโครงการไทยเที่ยวไทยพลัสมีแนวโน้มเลื่อนไปเดือน เม.ย. 2027 เพื่อกระตุ้นช่วงโลว์ซีซั่นแทนปลายปี โดยยังคงกรอบงบประมาณ 4,000 ลบ. จำนวน 1 ล้านสิทธิ จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อนลดลง 7.2%WoW แต่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ในช่วงปลาย ก.ย.-ต้น ต.ค. 2026 จากเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวในญี่ปุ่น, เกาหลีใต้ และจีน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามยอดจองช่วงวันหยุดญี่ปุ่นและ Golden Week จีน รวมถึงข้อสรุปกำหนดการใหม่ของไทยเที่ยวไทยพลัส

INSUR +1.01%WoW

ประเด็นสำคัญ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับขึ้นต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ โดยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นสู่ระดับ 5% สูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี ตามความกังวลนโยบายการเงินตึงตัว

ครม. อนุมัติการจัดให้มีระบบประกันภัยพิบัติแห่งชาติ รองรับภารกิจภัยพิบัติบ่อยครั้ง ครอบคลุม อุทกภัย, วาตภัย และแผ่นดินไหว สำหรับ 30 ล้านครัวเรือน สูงสุด 1 แสนบาท/หลัง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในระยะถัดไป หลังเฟดได้ส่งสัญญาณทิศทางนโยบายการเงินตึงตัวขึ้น

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

21 Sep

CN: PBoC Loan Prime Rate, China Loan Prime Rate 5Y (Sep)

22 Sep

US: ADP Employment Change Weekly, FOMC Member Williams Speaks

23 Sep

US: S&P Global Manufacturing PMI (Sep), S&P Global Services PMI (Sep)
EU: HCOB Eurozone Manufacturing PMI (Sep), HCOB Eurozone Services PMI (Sep)

24 Sep

US: Initial Jobless Claims, New Home Sales (Aug), Xi-Trump Summit
JP: S&P Global Services PMI (Sep)
TH: Balance of Trade (Aug)

25 Sep

US: Durable Goods Order (MoM) (Aug)
TH: New Car Sales (YoY) (Aug)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 18 Sep 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 0.1% ได้รับแรงกดดันจาก 1) ความกังวลของบริษัท AI อย่าง OpenAI และ Anthropic จะชะลอการพัฒนาโมเดลใหม่ 2) ธนาคารกลางสหรัฐกลับมาขึ้นดอกเบี้ย 25bps ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวเกิน 5% ทำให้กดดัน Valuation ของสินทรัพย์เสี่ยง นอกจากนี้ตลาดรอการเจรจาว่าง ปธน.ทรัมป์ และ ปธน. สีจิ้นผิง

หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 0.9% หลังจากราคาน้ำมันเริ่มปรับตัวลดลง 2.5% ทำให้กลุ่ม Materials ที่อิงกับราคาน้ำมันปรับตัวลดลง 2% ส่วนกลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 1% จากความกังวลของเศรษฐกิจที่อาจจะลดความร้อนแรงลง แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับขึ้นดอกเบี้ย กลุ่มที่ไม่ชอบดอกเบี้ยขาขึ้นอย่างกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 0.9%-1.2% จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 3 ปี ส่วนกลุ่มเชิงรับอย่างสินค้าจำเป็น กลุ่ม Healthcare และกลุ่มสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี มองเป็นเรื่องที่ตลาดต้องการลดความผันผวนจากประเด็นการขึ้นดอกเบี้ย ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.1% รอความชัดเจนของการควบคุม AI แม้ว่าความต้องการจะอยู่ในระดับสูง

ช่วงสิ้นมอง SET แกว่งตัวผันผวนและมีความเสี่ยงทางลง หลังดัชนีไม่สามารถยืนเหนือระดับแนวรับจิตวิทยาที่ 1,600 จุดได้ อีกทั้งบรรยากาศการลงทุนยังมีแนวโน้มถูกกดดันจากปัจจัยมหภาค ได้แก่ นโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น หลัง Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยในสัปดาห์ก่อนและส่งสัญญาณ Hawkish ผ่าน Dot Plot ที่บ่งชี้ว่าอาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีหน้า หนุนให้ Bond Yield ทรงตัวสูง, แรงกดดันด้านอุปทานและเงินเฟ้อ หลังสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางยืดเยื้อ หนุนให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ยังทรงตัวสูงเหนือ US\$100/bbl

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

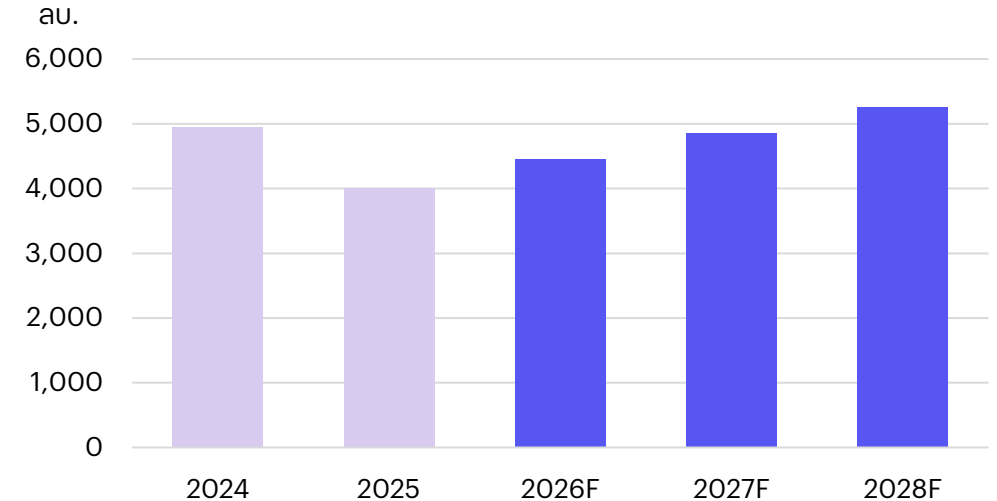
- กลุ่มที่ได้ประโยชน์เชิงโครงสร้างจากทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ที่ทรงตัวในระดับสูง ซึ่งสร้างความได้เปรียบด้าน Reinvestment Yield โดยกระแสเงินสดและตราสารที่ครบกำหนดอายุสามารถนำไปลงทุนใหม่ในอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นได้อย่างกลุ่มธนาคาร (BBL KTB) และกลุ่มประกันชีวิต (TLI) รวมถึงกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าอย่างกลุ่มส่งออก (TU)
- กลุ่มที่อิงรายได้ในประเทศเป็นหลัก มีอำนาจต่อรองราคาสูง และได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทำให้มีความทนทานต่อปัจจัยเสี่ยงภายนอกได้ดี ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CRC) และกลุ่มการแพทย์ (BCH PR9)
- หุ้นที่คาดหวัง Div. Yield สม่ำเสมอสูงเกินปีละ 5% เพื่อสร้างกระแสเงินสดและเป็นหลุมหลบภัยท่ามกลางความผันผวนของตลาด ได้แก่ BBL KTB FTREIT LHSC

TU – รับอานิสงส์บาทอ่อน...3Q26 คาดโตเด่น

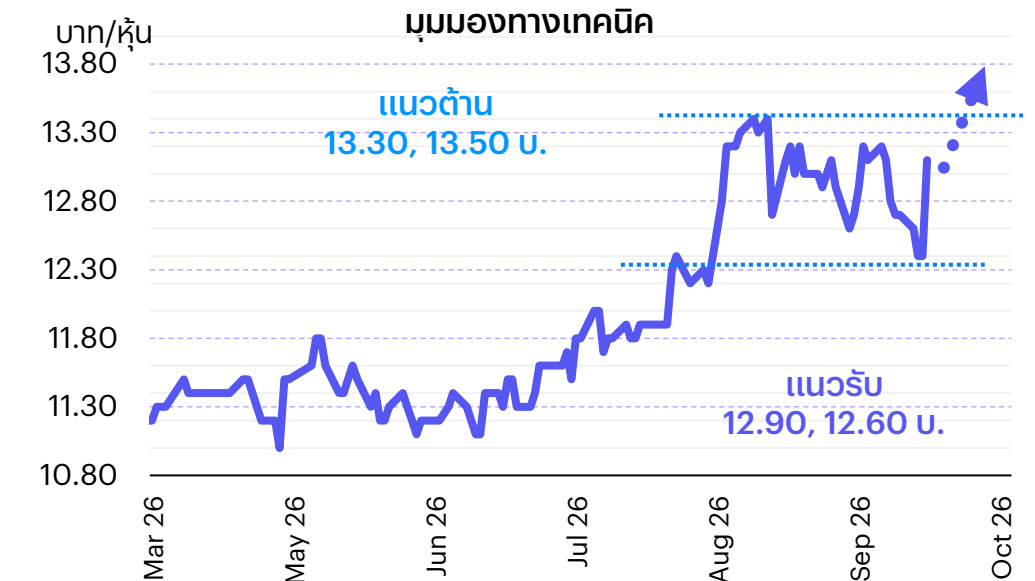
แนะนำ บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป หรือ TU เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) ผู้ผลิตอาหารทะเลชั้นนำของโลกภายใต้แบรนด์ระดับโลก อาทิ Chicken of the Sea, John West, Petit Navire, Parmentier, Mareblu, King Oscar, Rügen Fisch รวมทั้งแบรนด์ชั้นนำในไทย อาทิ ซีเล็ค ฟิชโซ่ คิวเฟรช โมโนริ เบลลอตต้า และมาร์ไว โดยมียอดขายจากสหรัฐฯ 40%, ยุโรป 30%, ไทย 12% และอื่นๆ 18%
- 2) 3Q26 คาดกำไรจะโตเด่นสุดในกลุ่มอาหาร โดยเพิ่มขึ้น YoY แรงหนุนจากยอดขายที่ดีขึ้นหลังมีปริมาณขายในตลาดหลักเพิ่มขึ้น (สหรัฐฯ ยุโรป และอังกฤษ) ประกอบกับมาร์จินมีแนวโน้มสูงขึ้นหลังมีการปรับขึ้นราคาเพื่อครอบคลุมต้นทุนวัตถุดิบปลาทูน่า รวมถึงมีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง
- 3) Valuation น่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขายบน PER 2026F ที่ 11.4 เท่า คิดเป็น -1SD. จากค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 10 ปี ขณะที่ปี 2026 คาดกำไรปกติจะเติบโต 15%YoY สูงสุดในกลุ่มอาหาร อีกทั้งยังจัดเป็นหุ้นเด่นที่ได้อานิสงส์บวกจากเงินบาทอ่อนค่า
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 16.00 บาท อ้างอิงวิธี PER ที่ 14.5 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 10 ปี) และคาดว่าจะให้ Div. Yield ปี 2026 สูงราวปีละ 5.3%

ปี 2026 คาดกำไรปกติพลิกโต และยิ่งโตต่อเนื่องในปี 2027-2028



Source: Company, InnovestX Investment Strategy & Research

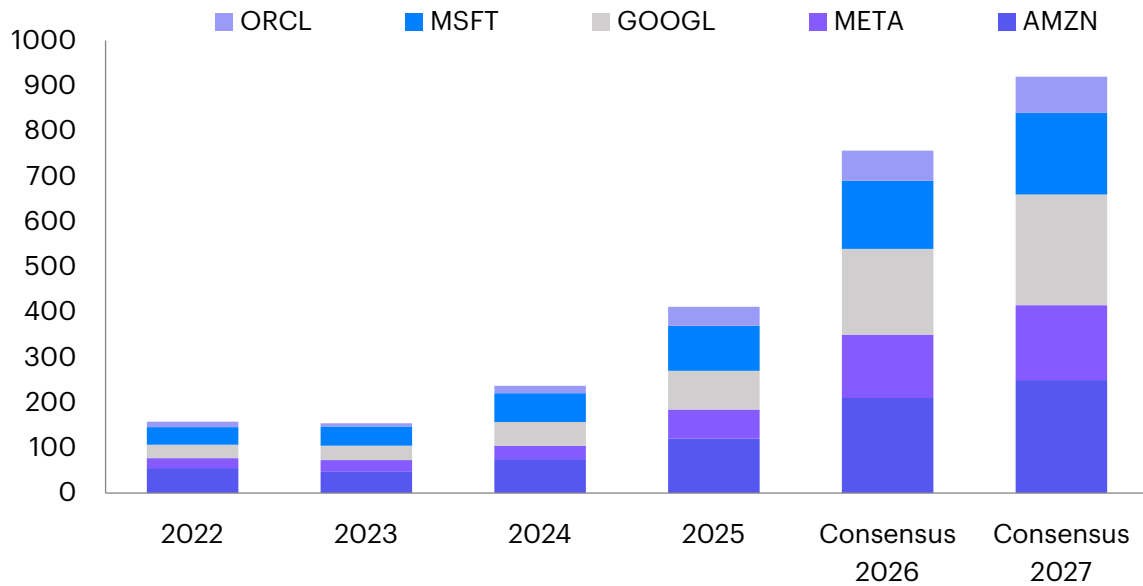


Source: InnovestX Investment Strategy & Research

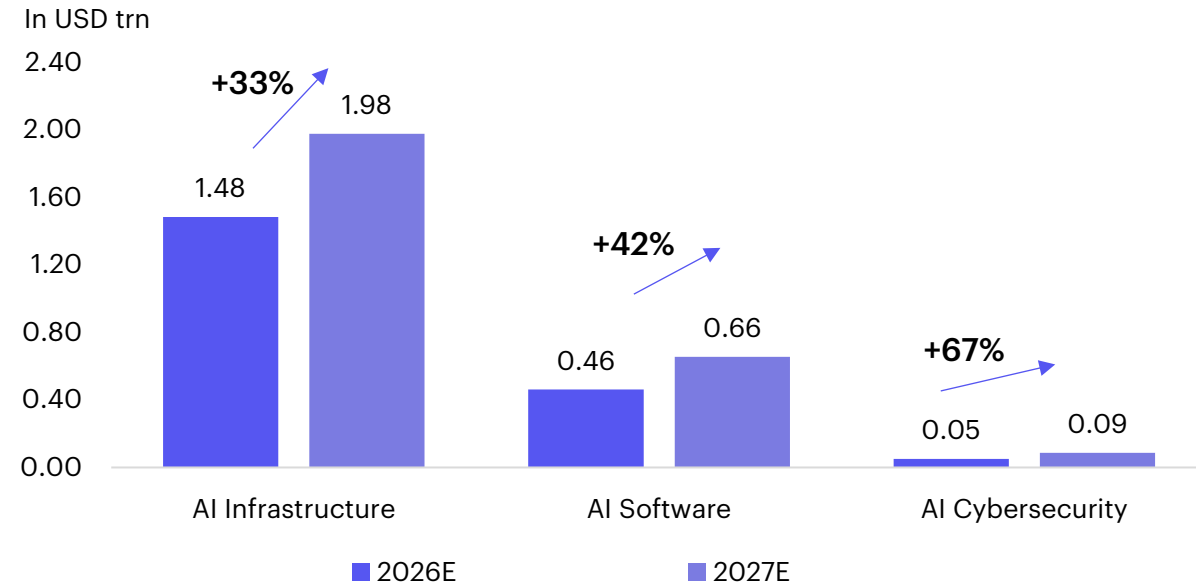
“Pace the Frontier” กดดัน Sentiment กลุ่ม AI แต่ AI Capex ยังคงไม่มีสัญญาณว่าจะลดลง และกลุ่ม AI ยังสามารถลงทุนได้



Consensus ยังคงประเมินว่า Capex ของ Hyperscalers เติบโตในอัตราที่ก้าวกระโดด



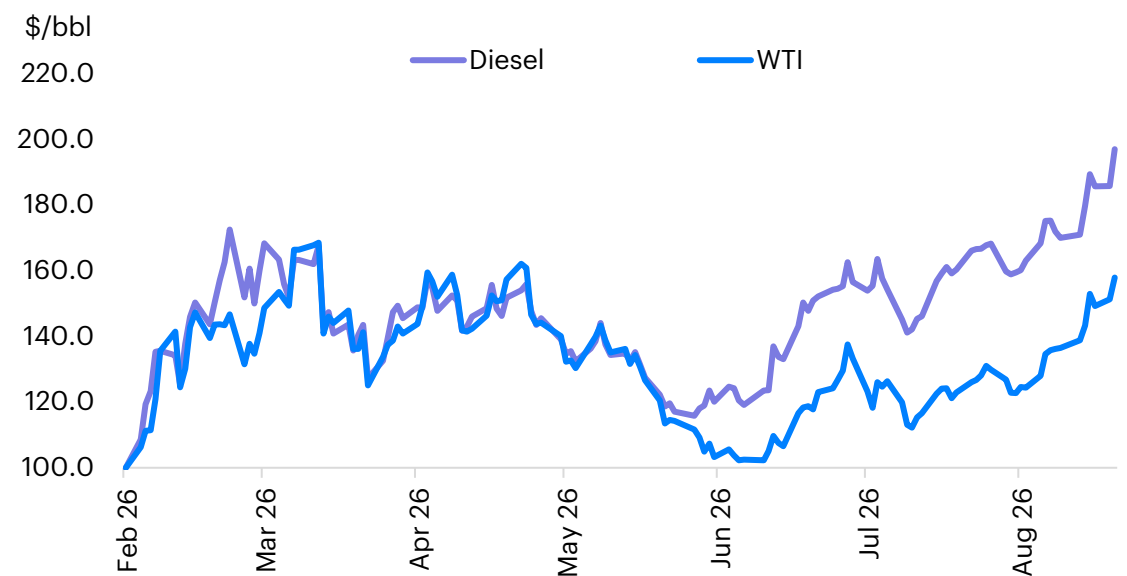
อ้างอิงข้อมูลจาก Gartner AI Spending ในทั้งขา AI Infra, Software, และ Cybersecurity ยังคงเติบโตในอัตราที่สูงมาก



กระแสเรียกร้องให้ชะลอการพัฒนา Frontier AI เพิ่มความกังวลต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แต่ปัจจุบันยังไม่เห็นสัญญาณว่าบริษัทใหญ่กำลังลดวงเงินลงทุน AI อย่างมีนัยสำคัญ อ้างอิง Consensus Capex ของ Hyperscaler รายใหญ่ปี 2026-27 ยังคงเติบโตสูง สะท้อนว่า Data Center และ AI Infrastructure ยังอยู่ในช่วงขยายตัว การขอให้ชะลอการพัฒนาโมเดล ไม่ได้แปลว่าขอให้หยุดใช้ AI เพราะธุรกิจยังต้องลงทุนด้าน Inference, Software, Security และระบบควบคุม AI มากขึ้น ยิ่ง AI ถูกนำไปใช้จริงในองค์กร ความต้องการ Cybersecurity, Governance และ Monitoring ก็มีแนวโน้มเพิ่มตามไปด้วย ดังนั้นแรงขายหุ้น AI จากข่าว Safety ในระยะสั้นยังมองเป็น Sentiment มากกว่า トラบดที่ Capex และ Semiconductor Demand ยังแข็งแกร่ง InnovestX มองว่า AI/Data Center ที่เป็น Incremental demand driver ของ Grid & Power Infrastructure ยังคงไปต่อ และการลงทุนใน GRID ยังสามารถทำได้ และกลุ่ม Software/Cybersecurity ผ่าน IGV ก็จะได้ประโยชน์โดยตรงจากความจำเป็นในการทำให้ AI ปลอดภัยและใช้งานได้อย่างจริงมากขึ้นก็ยังคงน่าสนใจและแนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาย่อตัว

Oil Shock รอบนี้ยังไม่ได้ทำให้สหรัฐฯ เติบโตสะดุด แต่ชัดเจนว่าเป็นแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ย

ราคาน้ำมันดีเซล เพิ่มขึ้นในอัตราเร่งที่มากกว่าราคาน้ำมันดิบ สะท้อนแรงกดดันที่ลงสู่ภาคธุรกิจอย่างชัดเจน



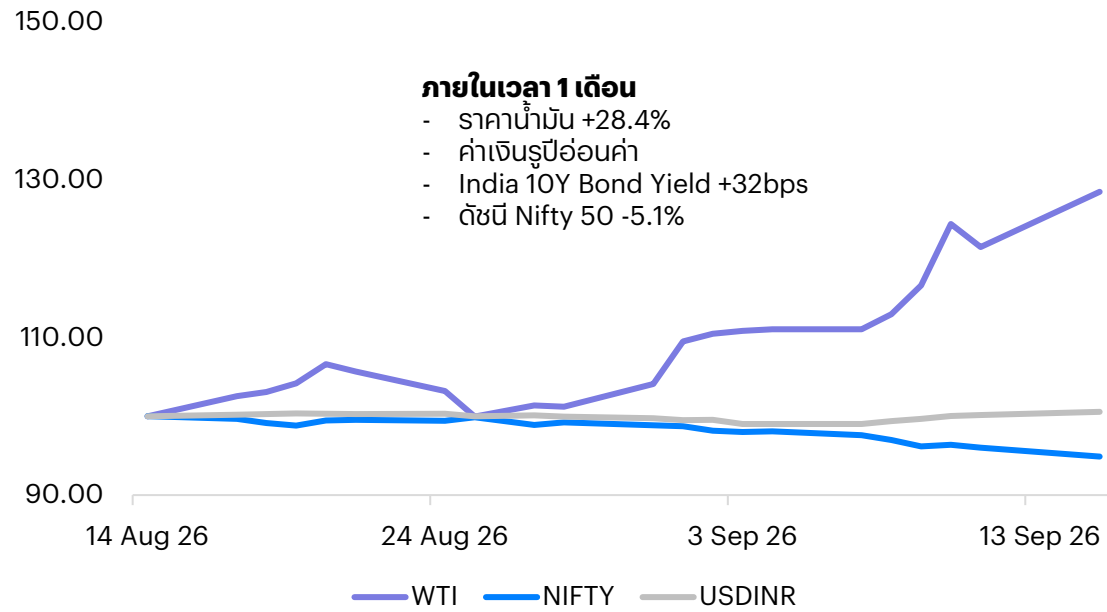
ประมาณการเศรษฐกิจจาก Fed เชื่อว่าเศรษฐกิจไม่ได้ชะลอลง แต่เงินเฟ้อยังสูง ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น

	2026		2027		2028	
SEP รอบ	Jun-26	Sep-26	Jun-26	Sep-26	Jun-26	Sep-26
Real GDP	2.2	2.3	2.3	2.4	2.2	2.2
Unemployment Rate	4.3	4.1	4.3	4.1	4.2	4.1
Core PCE	3.3	3.4	2.5	2.5	2.1	2.2
Fed Funds Rate	3.8	4.1	3.6	4.1	3.4	3.9

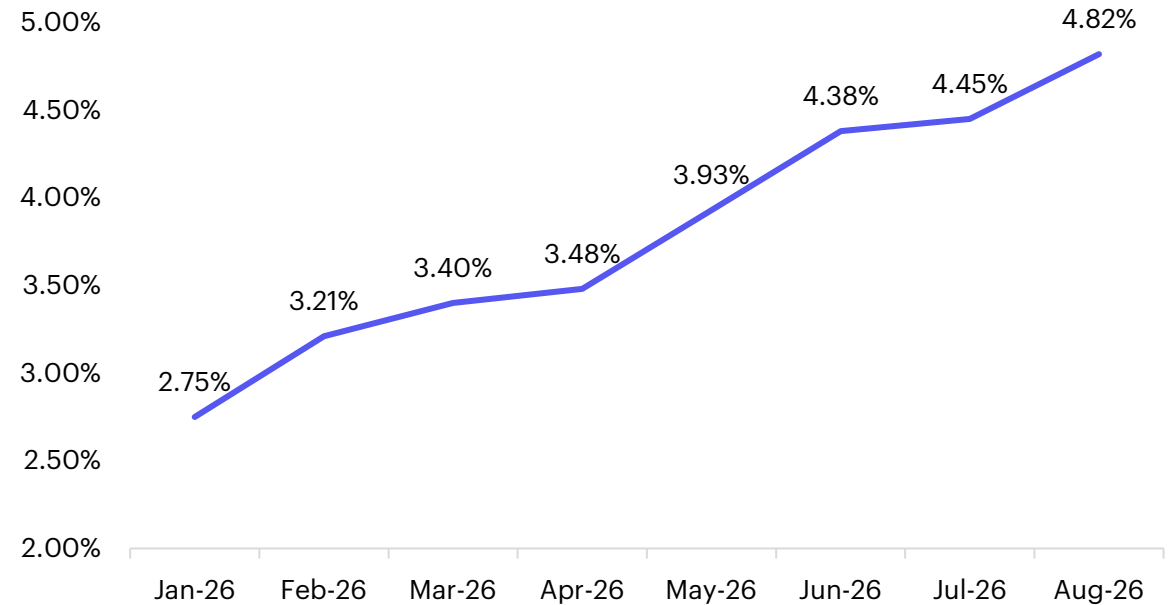
แม้ราคาน้ำมันและน้ำมันสำเร็จรูปที่อยู่ในระดับสูง จะยังไม่ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวอย่างชัดเจน โดยล่าสุด Fed กลับปรับประมาณการ GDP ปี 2026 ขึ้นเป็น 2.3% และลดประมาณการอัตราว่างงานลงเหลือ 4.1% สะท้อนว่า Demand ยังมีความแข็งแกร่ง ปัญหาที่ต้องระวังจึงเป็นการที่ต้นทุนพลังงานสูงสามารถส่งผ่านเข้าสู่เงินเฟ้อได้นานขึ้น โดยเฉพาะ Diesel ที่ปรับขึ้นแรงกว่าน้ำมันดิบมาก จากข้อจำกัดทั้งด้าน Refining และ Logistics ส่งผลให้ต้นทุนขนส่ง เกษตร และภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ภาพดังกล่าวเริ่มสะท้อนผ่านนโยบายการเงิน โดย Fed ปรับเพิ่มประมาณการเงินเฟ้อปี 2026 พร้อมกับปรับเส้นทางดอกเบี้ยสูงขึ้น InnovestX จึงมองว่า Oil Shock รอบนี้มีความเสี่ยงที่จะเปลี่ยนจาก Supply Shock ไปเป็น Inflation และ Margin Shock ซึ่งทำให้ Bond Yield มีโอกาสอยู่ในระดับสูงต่อ และกดดันสินทรัพย์ที่อ่อนไหวต่อดอกเบี้ยและต้นทุนพลังงาน ในเชิงกลยุทธ์จึงให้น้ำหนักการป้องกันพอร์ตผ่านเงินสดและตราสารหนี้ระยะสั้นมากกว่า ขณะที่ทองคำแนะนำเพียงคงสัดส่วนเชิง Strategic ราว 5-10% เพื่อกระจายความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในระยะยาว แต่ยังไม่แนะนำเพิ่มน้ำหนักระยะสั้น เนื่องจาก Real Yield สหรัฐฯ ที่อยู่เหนือ 2.5% ยังคงเป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำ

อย่างไรก็ตาม Oil Shock เริ่มส่งผลกระทบต่ออินเดีย สะท้อนผ่านเงินเฟ้อ ค่าเงิน และทิศทางดอกเบี้ยของ RBI ระยะสั้นยังไม่ควรเพิ่มน้ำหนักหุ้นอินเดีย

ตลาดการเงินอินเดียเริ่มเห็นผลกระทบของแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นแล้ว
(กราฟ rebased วันที่ 14/8/2026 เป็น 100)



India CPI YoY เร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง



อินเดียเป็นหนึ่งในตลาดที่ได้รับผลกระทบจากน้ำมันแพงชัดเจน เพราะต้องนำเข้าพลังงานจำนวนมาก ทำให้ Oil Shock ส่งผ่านทั้งเงินเฟ้อ ค่าเงิน และต้นทุนทางการเงิน โดยช่วงเดือนที่ผ่านมา ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นแรง ขณะที่ค่าเงินรูปริ่มจะอ่อนค่าลง Bond Yield อินเดียสูงขึ้น และ Nifty ปรับลงพร้อมกับสะท้อนว่าความเสี่ยงเริ่มเข้าสู่ตลาดจริง เงินเฟ้อเดือน ส.ค. เร่งขึ้นเป็น 4.82% แรงกดดันจากพลังงานเห็นชัดมากในฝั่งต้นทุนผู้ผลิต โดย WPI Fuel & Power เพิ่มขึ้นเกือบ 23% ขณะที่แรงกดดันเริ่มส่งต่อเข้า Core CPI ทำให้ตลาดเริ่มคาดว่า RBI อาจต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่เคยคาด อ้างอิงงานวิจัยของ RBI ที่ว่า หากราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น 10% อาจผลักเงินเฟ้อขึ้นราว 20 bps พร้อมกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจ ดังนั้นความเสี่ยงของ India ในระยะสั้นนี้ไม่ใช่แค่ Valuation แพง หรือ Sentiment อ่อน แต่เริ่มกระทบปัจจัยพื้นฐานผ่าน Monetary Policy และกำลังซื้อภายในประเทศ InnovestX จึงแนะนำชะลอการเพิ่มน้ำหนักหุ้นอินเดียในระยะสั้น จังหวะเพิ่มน้ำหนักอีกครั้งควรรอให้เห็นอย่างน้อย 2 ใน 3 ปัจจัยดีขึ้น ได้แก่ น้ำมันลดต่ำกว่า \$100, Core Inflation ชะลอ และค่าเงินรูปริ่มทรงตัว

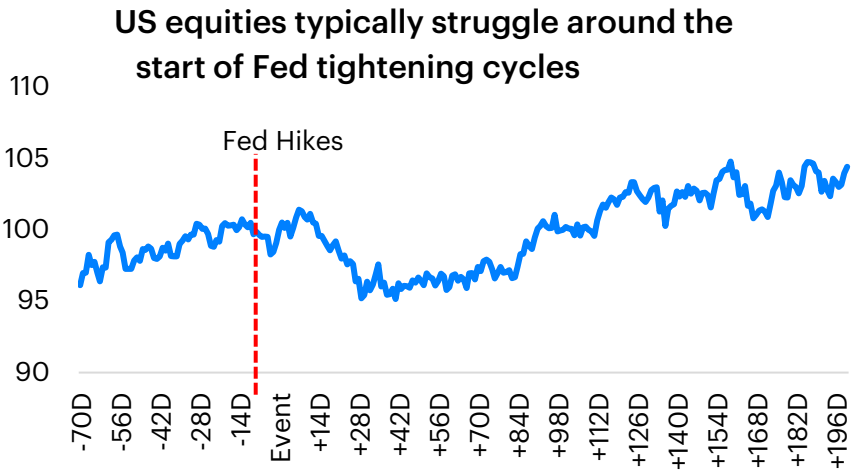
ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

Fed กลับมาขึ้นดอกเบี้ยท่ามกลางเงินเฟ้อและราคาพลังงานสูง ทำให้ S&P 500 ระยะ 1-3 เดือนมีแนวโน้มผันผวน และเสี่ยงต่อการปรับ Valuation มากขึ้น แต่ยังไม่ใช้ภาพขาลงเต็มตัวเพราะ Earnings Growth และ Earnings Revision ยังแข็งแกร่ง โดยควรจับตาราคาน้ำมัน, US 10Y Yield, ทิศทางประมาณการกำไร และความเสี่ยง Fed ขึ้นดอกเบี้ยมากเกินไป ขณะที่กลยุทธ์ยังเน้น Buy on Dip ผ่าน Energy Hedge (XOM, CVX, COP), Quality Tech (NVDA, AVGO, MSFT, GOOGL) และ Non-Tech Quality ทั้ง Financials และ Staples (JPM, V, WMT, PG)

- **Fed กลับมาขึ้นดอกเบี้ยเพราะเงินเฟ้อยังสูง ขณะที่เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง** โดยขึ้น 25 bps สู่ 3.75-4.00% และ Dot Plot ยังชี้โอกาสขึ้นอีก 1 ครั้งในปี 2026 หลัง Fed ปรับ GDP ขึ้นและลดคาดการณ์ว่างงาน แต่เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย
- **S&P 500 ระยะสั้นมีแนวโน้มผันผวนมากกว่าขึ้นต่อแบบกว้าง** โดยสถิติ 6 รอบการขึ้นดอกเบี้ยนับตั้งแต่ปี 1988 ชี้ว่าตลาดหุ้นให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว -2% ในช่วง 3 เดือนแรก หลังเริ่มขึ้นดอกเบี้ย สะท้อนแรงกดดันจาก Valuation และ Bond Yield ที่สูงขึ้น
- **รอบนี้ต้องระวังมากกว่าปกติ เพราะ Fed ขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่แรงซื้อในตลาดเริ่มลดลง** ขณะที่ราคาน้ำมันและ Bond Yield อยู่ในระดับสูง ทำให้ Margin of Safety ต่ำลง และหาก Yield ขึ้นพร้อมกับ Earnings ถูกปรับลด จะเพิ่มความเสี่ยงต่อ Downside ของตลาด
- **สิ่งที่ต้องจับตาคือ Oil, US 10Y Yield และ Earnings Revision** โดยเฉพาะหากน้ำมันขึ้นเหนือ \$100/bbl อาจทำให้เงินเฟ้อกลับมาเร่ง Fed ต้องเข้มงวดมากขึ้น และเพิ่มความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอ ขณะที่ Strategy 4Q26 มอง Energy เป็น Hedge สำคัญต่อสถานการณ์นี้
- **ภาพนี้ทำให้กลยุทธ์การลงทุนของ InnovestX คือ** 1) **Energy Hedge** เช่น XOM, CVX, COP เพื่อป้องกันความเสี่ยงน้ำมันและเงินเฟ้อ 2) **Quality Tech** เช่น NVDA, AVGO, MSFT, GOOGL ที่มี Moat และกำไรชัดเจน และ 3) **Non-Tech Quality** ผ่าน Financials เช่น JPM, GS, MS และ Consumer Staples เช่น WMT, COST, PG, KO โดยรวมเน้น **Buy on Dip มากกว่า Chase Rally** ในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้า



Offshore investment



S&P 500 returns during 3 months following first Fed rate hike

	1988	1994	1997	1999	2004	2015	2022	Med. % +ve
S&P 500 return	7%	-3%	13%	-6%	-2%	-2%	-16%	29%

Sector excess return vs. SPX (pp)									
Energy	-5	-1	-6	5	13	4	25	4	57%
Info Tech	8	4	11	12	-8	0	-3	4	57%
Materials	6	-2	-6	-2	5	3	5	3	57%
Industrials	0	-2	2	1	2	3	1	1	71%
Utilities	-1	-5	-11	1	9	15	8	1	57%
Financials	5	3	0	-9	2	-8	-3	0	43%
Comm Services	0	2	-5	0	3	3	-4	0	43%
Staples	-5	1	-1	-4	-3	6	8	-1	43%
Discretionary	2	-1	-4	-5	1	-1	-9	-1	29%
Health Care	-6	1	4	-3	-4	-5	5	-3	43%

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

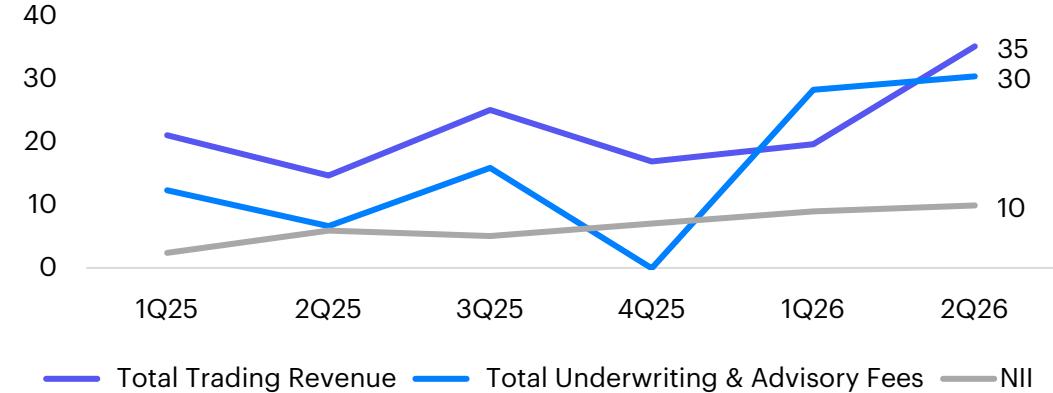
JPM – เด่นจาก NII แข็งแรง ผสาน AI Financing และงบดุลแกร่ง

แนะนำ JPMorgan Chase & Co (JPM) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

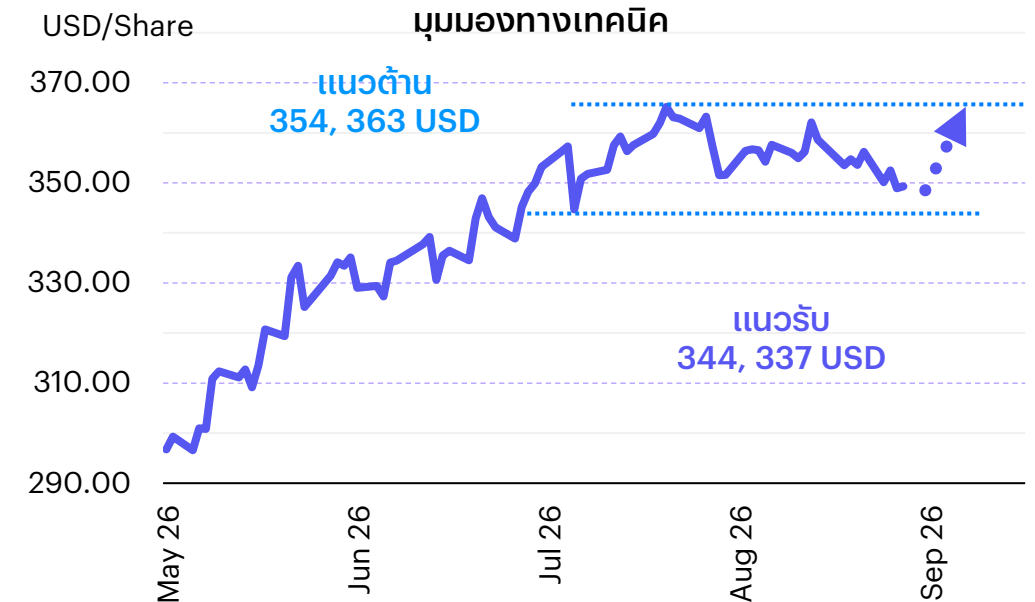
- 1) รายได้กระจายตัว** - JPM มีทั้งรายได้จาก NII, Trading, Investment Banking และธุรกิจสินเชื่อ ทำให้รับมือกับตลาดผันผวนได้ดี
- 2) NII ยังแข็งแกร่ง** - JPM ปรับเป้า NII ปี 2026 ขึ้นเป็น \$105.5bn หรือ +10% YoY ขณะที่ Consumer Deposit Beta ดีกว่าคาด ช่วยลดแรงกดดันจากต้นทุนเงินฝาก
- 3) Capital Markets เป็นแรงหนุนสำคัญ** - บริษัทได้ประโยชน์จากความผันผวนและการฟื้นตัวของตลาดหุ้น โดยรายได้ IB ยังอยู่ในช่วงกลางของวัฏจักร
- 4) ได้ประโยชน์จาก AI Financing** - การลงทุน Data Center และ Hyperscaler ช่วยหนุนทั้ง Lending, DCM, ECM และ Trading โดย JPM เริ่มเห็น Wholesale Deposit Growth ที่เชื่อมโยงกับ Data Center Financing แล้ว
- 5) งบดุลและผลตอบแทนแข็งแกร่ง** - JPM ทำ Core ROTCE ที่ 23.5% ใน 2Q26 ขณะที่ CET1 อยู่ที่ 14.1% สูงกว่าเป้าหมายอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้มี Buffer รองรับความเสี่ยงเศรษฐกิจ



JPM's Segment Revenue Growth (YoY%)



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	21 Sep 26	22 Sep 26	23 Sep 26	24 Sep 26	25 Sep 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Industrials	-	-	-	-	-
Financial	-	-	-	-	
Technology	-	-	-	-	-
Consumer Discretionary	-	-	-	-	-
Consumer Staples	-	-	General Mills	Costco Wholesale	-
Energy	-	-	-	-	-
Communication Services	-	-	-		-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Satellite Fund

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 5 Aug 26

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26

A-GRID

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

Entry date = 13 Aug 26

MEGA10CYBER-A

หุ้น Software ของสหรัฐฯ

Entry date = 7 Jul 26

TOP11VNM

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 26 Aug 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Satellite Fund

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

หุ้นกลุ่ม GRID ปรับตัวลงในสัปดาห์นี้ อ้างอิง GRID -2.2% WoW โดยแรงขายส่วนใหญ่เกิดขึ้นต้นสัปดาห์ หลังความกังวลด้าน AI Safety และ Bond Yield สหรัฐฯ ที่ทะลุ 5% กดดันหุ้น Growth และ Infrastructure ที่มี Duration สูง ก่อนฟื้นบางส่วนในช่วงปลายสัปดาห์หลัง Yield ลดลง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานระยะกลางยังไม่เปลี่ยน เนื่องจากการขยาย Data Center ยังคงเพิ่มความต้องการใช้ไฟฟ้าและการลงทุนระบบส่งไฟ ขณะที่ EIA คาดการใช้ไฟฟ้าสหรัฐฯ ทำสถิติสูงสุดใหม่ทั้งปี 2026-2027 จากแรงหนุนของ AI และ Data Center จึงยังคงมุมมอง ถือต่อ / ทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว

หุ้นอินเดีย

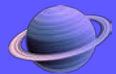
หุ้นอินเดีย ยังเคลื่อนไหวอ่อนตัว โดย Nifty 50 -0.5% WoW ท่ามกลางแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ยังอยู่เหนือ \$100/bbl ค่าเงินรูปีอ่อนใกล้ 96/USD และ Fed ที่กลับเข้าสู่วงจรขึ้นดอกเบี้ย ที่สำคัญ CPI เดือน ส.ค. เติบโตเป็น 4.82% YoY จาก 4.45% ขณะที่ WPI เพิ่มขึ้น 9.92% โดย Fuel & Power Inflation สูงถึง 22.93% ทำให้ความเสี่ยงที่ RBI จะต้องกลับมาขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และลดข้อได้เปรียบด้านนโยบายการเงินที่เคยเป็นหนึ่งในปัจจัยสนับสนุน India Call แม้ Earnings และเศรษฐกิจในประเทศยังแข็งแกร่ง แต่ภาพ Oil-Inflation-FX กำลังกดดันพร้อมกัน จึงยังคงมุมมอง ถือ / ชะลอการเพิ่มน้ำหนัก และรอให้ราคาน้ำมันกับค่าเงินมีเสถียรภาพมากขึ้นก่อนกลับมาเพิ่ม Conviction โดยยังไม่มองว่า Long-term Thesis เสีย แต่ Tactical Risk สูงกว่าช่วงที่เริ่ม Call อย่างชัดเจน

หุ้นจีน A-Shares

ตลาดหุ้นจีนยังอ่อนตัวในสัปดาห์นี้ อ้างอิง CSI 300 -1.1% WoW หลังข้อมูลเศรษฐกิจเดือน ส.ค. ยังสะท้อนภาพฟื้นตัวแบบไม่ทั่วถึง แม้ Industrial Production เติบโต 5.2% YoY สูงกว่าคาด และเร่งขึ้นจาก 4.5% ในเดือนก่อน แต่ Retail Sales โตเพียง 0.4% ขณะที่ Fixed Asset Investment หดตัว 7.2% และ Property Investment ลดลงเกือบ 20% สะท้อนว่าอุปสงค์ภายในประเทศยังเป็นจุดอ่อนสำคัญ อย่างไรก็ตาม ภาคเทคโนโลยียังมีการแข่งขันสูง โดย Huawei เปิดตัวเทคโนโลยี AI Chip และระบบ Computing รุ่นใหม่ ขณะที่กระแสตอบรับ IPO ของ Enflame สะท้อนความต้องการลงทุนในธีม Semiconductor และ Technology Self-reliance ที่ยังสูงจึงยังคงมุมมอง เชิงบวกแบบ Selective ต่อ A-Shares โดยให้น้ำหนักกับ AI, Semiconductor และอุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์มากกว่าการมองว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนทั้งระบบแข็งแกร่งแล้ว เพราะปัจจัย Macro ยังไม่เพียงพอที่จะหนุน Re-rating ของ CSI 300 ในวงกว้าง



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးซี่



Satellite Fund

หุ้น Software สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ พุ่งตัวเด่นในสัปดาห์นี้ อ้างอิง IGV +4.0% WoW โดยแรงซื้อเกิดขึ้นชัดเจนในวันที่ 14 ก.ย. ซึ่ง IGV พุ่งกว่า 5% ส่วนทางหุ้น Semiconductor หลังตลาดกลับมาประเมินผลกระทบจาก AI ใหม่ จากกระแสเรียกร้องให้เพิ่มมาตรการควบคุมและความปลอดภัยของ AI ส่งผลให้หุ้น Cybersecurity อย่าง CrowdStrike และ Palo Alto Networks ปรับขึ้นแรง ขณะที่ Salesforce และ ServiceNow พุ่งตัวตาม เนื่องจากตลาดมองว่าความต้องการด้าน Security, Identity และ AI Governance มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่าถูก AI ทดแทน แม้ Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25bps และส่งสัญญาณคุมเข้มต่อจะสร้างแรงกดดันต่อ Valuation ของหุ้น Growth แต่ IGV ยังยืนเหนือระดับก่อนประชุมได้ จึงยังคงมุมมอง Selective Buy / ถือต่อ โดยเพิ่มน้ำหนักให้ Cybersecurity และ Mission-critical Software ที่มี Recurring Revenue และได้ประโยชน์จากการนำ AI ไปใช้งานจริง มากกว่าบริษัทที่ยังเผชิญความเสี่ยงจาก AI Disruption โดยตรง

หุ้นเวียดนาม

หุ้นเวียดนาม พุ่งตัวในสัปดาห์นี้ อ้างอิง VN30 +2.0% WoW แม้ยังมีแรงกดดันจากราคาน้ำมันสูง แต่ Catalyst จากการเข้าสู่สถานะ FTSE Secondary Emerging Market ในวันที่ 21 ก.ย. เริ่มส่งผลต่อกระแสเงินอย่างชัดเจน โดยนักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาซื้อสุทธิราว US\$59mn ในวันที่ 14-15 ก.ย. หลังขายต่อเนื่องก่อนหน้านี้ และมีการประเมินว่าเงินจาก ETF ที่อิง FTSE อาจเข้าซื้อหุ้นเวียดนามสุทธิราว US\$240mn ในรอบแรกวันที่ 18 ก.ย. VN30 จึงฟื้นจาก 1,936.7 จุดเป็น 1,975.0 จุดภายในสัปดาห์ และมี Market Breadth ดีขึ้นชัดเจนในวันที่ 17 ก.ย. จึงยังคงมุมมอง กุญแจสะสม / ถือต่อ จาก Earnings Growth ที่สูง Valuation ที่ยังไม่แพงเทียบ EM และ Catalyst จาก FTSE Inclusionที่กำลังเข้าสู่ช่วง Implementation จริง อย่างไรก็ตาม หลัง Catalyst เริ่มถูก Price-in มากขึ้น ควรจับตาดูว่ากระแสเงินต่างชาติจะต่อเนื่องหลังวันที่ 21 ก.ย. หรือเป็นเพียง Passive Flow ระยะสั้น เพราะจุดนี้จะเป็นตัวกำหนดว่าตลาดสามารถเข้าสู่รอบ Re-rating ต่อได้หรือไม่

เครื่องมือที่ใช้ ช่วยตัดสินใจทุกข้อถกการลงทุน ครบจบที่ แอป



YOUR FUTURE, EMPOWERED. ปลั่งการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน



ดาวน์โหลด



INVX



1. ธนาบดี รัตนแสง

2. ณัฐฐวรีน ไตรภพสกุล

3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย

5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

Head of Research Department

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

6. พมชัย ภักธวิชัย

7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ

8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

9. กฤษณ์พงศ์ ปาทาน, CMT®

10. จิรพัฒน์ จิรนิรันดร์กุล, CFA

นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์

นักกลยุทธ์การลงทุน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

นักวิเคราะห์เทคนิคและตลาดอนุพันธ์

Fundamental Investment Strategist



Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 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, 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, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะ กรรมการ 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, FNX, 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, 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, RRC, 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, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TANP, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, 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, 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.