

กลยุทธ์ลงทุน : ภายใต้ความตึงเครียดระหว่าง อิสราเอลกับอิหร่าน ซึ่งกดดันสินทรัพย์เสี่ยง

13 June 2025

InnovestX Securities Co., Ltd.



บทสรุป

- ภายใต้สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างอิสราเอลกับอิหร่าน INVX มองว่าจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทยไม่มากนัก เนื่องจากไม่ใช่คู่ค้าหลักของไทย แต่อย่างไรก็ดี หากสถานการณ์ยืดเยื้อจะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกผันผวนสูงขึ้น โดยกลยุทธ์ลงทุนที่น่าสนใจจะแบ่งเป็น 1) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไรหากสถานการณ์ยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น แนะนำหุ้นพลังงานและโรงกลั่นซึ่งได้ประโยชน์จากทางตรงหรือทางอ้อมจากราคาพลังงานที่ปรับขึ้น ได้แก่ PTTEP BCP PTT และ 2) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและต้องการป้องกันความเสี่ยงจากสงครามในตะวันออกกลาง แนะนำ หุ้น Defensive ซึ่งมีรายได้มั่นคงไม่ผันผวนไปตามเศรษฐกิจ หรือได้รับผลกระทบจำกัด ได้แก่ ADVANC BCH DIF GULF CPALL
- เช้านี้ (13 มิ.ย. 68) กองทัพอิสราเอลเปิดฉากโจมตีทางอากาศครั้งใหญ่ต่อโครงการนิวเคลียร์และฐานยิงขีปนาวุธของอิหร่าน ขณะที่อิหร่านเผยเตรียมจะตอบโต้การโจมตีของอิสราเอลอย่างรุนแรงและเด็ดขาด ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก (ปิดเข้าตลาดหุ้นเอเชียและตลาดฟิวเจอร์ปรับตัวลงเฉลี่ย 0.5%DoD และ 1.2%DoD ขณะที่ราคาน้ำมันและทองคำปรับขึ้น 7%DoD และ 1.3%DoD ตามลำดับ) ทั้งนี้ INVX มองว่าแม้ระยะสั้นจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทยไม่มากนัก เนื่องจากไม่ใช่คู่ค้าหลักของไทย แต่หากสถานการณ์ยืดเยื้อจะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกผันผวนสูงขึ้น โดย 1) ราคาน้ำมันดิบโลกจะปรับขึ้น จากกังวลอุปทานน้ำมัน เนื่องจากอิหร่านเป็นผู้ส่งออกน้ำมันอันดับ 9-10 ของโลกและอันดับ 4 ของ OPEC 2) ตลาดหุ้นอาจเกิดแรงขายลดความเสี่ยงจากกังวลเงินเฟ้อสูงขึ้น และ 3) เกิดการโยกเงินสดจากสินทรัพย์เสี่ยงไปยังสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) อาทิ ราคาทองคำจะปรับขึ้น, เงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) จะแข็งค่า และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (Bond Yield) จะปรับลง
- แม้ในอดีตกรณีเกิดสงครามในตะวันออกกลางซึ่งสถานการณ์ไม่ยืดเยื้อพบ SET จะปรับลงแรงวันแรกราว 1.4%DoD และจะพลิกมีผลตอบแทนเป็นบวกได้ในวันทำการที่ 5 แต่ขณะนี้ยังเร็วเกินไปที่จะประเมินสถานการณ์ข้างต้นว่าจะยืดเยื้อหรือจบเร็ว โดยมองยังเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิสราเอลและอิหร่านยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น คาดจะกระทบต่อการดำเนินงานของแต่ละอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ดังนี้ 1) กลุ่มที่ได้ผลกระทบเชิงบวก ได้แก่ กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ซึ่งจะได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น และ 2) กลุ่มที่ได้ผลกระทบเชิงลบ ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยวและกลุ่ม sw. ระดับบน ซึ่งจะได้รับผลลบจากการชะลอการเดินทางท่องเที่ยวและการเข้ารักษาโรคไม่เรื้อรัง, กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่จะมีต้นทุนก๊าซสูงขึ้น ส่งผลทำให้ SPP margin ลดลง และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ จากต้นทุนวัตถุดิบ อาทิ ทองคำ และทองแดง อาจสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน

ความตึงเครียดในตะวันออกกลางกระทบสินทรัพย์เสี่ยง...ติดตามหากสถานการณ์ยืดเยื้อ

- เช้านี้ (13 มิ.ย. 68) กองทัพอิสราเอลเปิดฉากโจมตีทางอากาศครั้งใหญ่ต่อโครงการนิวเคลียร์และฐานยิงขีปนาวุธของอิหร่าน และส่งผลให้เสนาธิการทหารสูงสุดของกองทัพอิหร่านได้เสียชีวิต พร้อมเผยปฏิบัติการทางทหารของอิสราเอลจะดำเนินการต่อเนื่องเป็นเวลาหลายวัน ขณะที่อิหร่านเผยเตรียมจะตอบโต้การโจมตีของอิสราเอลอย่างรุนแรงและเด็ดขาด โดยกำลังอยู่ระหว่างการหารือในระดับสูงสุด ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อน้ำมันทั่วโลก โดยล่าสุดตลาดหุ้นเอเชียและตลาดฟิวเจอร์ปรับตัวลงเฉลี่ย 0.5%DoD และ 1.2%DoD ขณะที่ราคาน้ำมันและทองคำปรับขึ้น 7%DoD และ 1.3%DoD ตามลำดับ
- แม้ระยะสั้นสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิสราเอลและอิหร่านคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยไม่มากนัก เนื่องจากไม่ใช่คู่ค้าหลักของไทย โดยปี 2567 ไทยมีการค้ากับอิสราเอล (คู่ค้าอันดับ 39 ของไทย) มูลค่า 1,179 ล้านดอลลาร์ คิดเป็นเพียง 0.2% ของการค้าทั้งหมดของไทย (สินค้าไทยส่งออกมากที่สุด ได้แก่ รถยนต์และส่วนประกอบ อาหารทะเลกระป๋อง อัญมณีและเครื่องประดับ ส่วนสินค้าที่ไทยนำเข้า ได้แก่ เพชรพลอยและอัญมณี ปุ๋ย เครื่องจักรไฟฟ้า) ส่วนไทยมีการค้ากับอิหร่านมูลค่า 137 ล้านดอลลาร์ คิดเป็นไม่ถึง 0.1% ของการค้าทั้งหมดของไทย (สินค้าไทยส่งออกมากที่สุด ได้แก่ ยาง ผลไม้แปรรูป เครื่องจักร สิ่งทอ ส่วนสินค้าที่ไทยนำเข้าเล็กน้อยมาก ได้แก่ พลังงาน ผลิตภัณฑ์เกษตร แต่ไม่มีมูลค่าสูงในเชิงสัดส่วน) แต่เราเองมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม เนื่องจากหากสถานการณ์ยืดเยื้อจะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกผันผวนสูงขึ้น ดังนี้
 - 1) ราคาน้ำมันดิบโลก (Oil) จะปรับขึ้น : แม้อิสราเอลจะไม่ได้เป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ โดยมีกำลังการผลิตน้อยกว่า 1 พันบาร์เรลต่อวัน แต่อิหร่านเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ โดยมีกำลังการผลิตวันละ 3.2-3.4 ล้านบาร์เรล และมีแหล่งน้ำมันสำรองใหญ่อันดับ 4 ของโลก ดังนั้นความตึงเครียดที่เกิดขึ้นหากกระทบต่อการส่งออกน้ำมันของอิหร่านหรือทำให้เส้นทางเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซต้องปิด ย่อมกดดันทางอ้อมต่อตลาดน้ำมันดิบโลก ทำให้อุปทานน้ำมันโลกลดลงและราคาน้ำมันจะปรับตัวขึ้น ซึ่งจะทำให้ตลาดกลับมากังวลภาวะเงินเฟ้อสูงและการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง ขณะที่เงินทุนจะไหลไปหาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำแทน
 - 2) ตลาดหุ้นจะปรับลง : ความกังวลเกี่ยวกับราคาน้ำมันและภาวะเงินเฟ้อสูงจะทำให้เกิดแรงขายลดความเสี่ยงในตลาดหุ้น เพื่อโยกเงินสดไปยังสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) เพื่อรอความชัดเจนของสถานการณ์ก่อน
 - 3) สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) จะปรับขึ้น : เมื่อเกิดความไม่แน่นอนขึ้นและตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง นักลงทุนจะขายสินทรัพย์เสี่ยงและนำเงินทุนไหลไปหาสินทรัพย์ปลอดภัยแทน โดยราคาทองคำ (Gold) จะปรับขึ้น, เงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) จะแข็งค่า และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (Bond Yield) จะปรับลง

การศึกษาผลตอบแทนในอดีตชื่อว่าผลตอบแทนเป็นลบช่วงสั้นก่อนเป็นบวกในระยะถัดไป

เราได้ศึกษาผลตอบแทนในอดีตของ SET Index ของสถานการณ์สงครามใหญ่ 4 ครั้งที่ไม่ขยายตัวเป็นวงกว้าง ได้แก่ สงครามอิรัก สงครามกลางเมืองซีเรีย สงครามรัสเซียยูเครน และการโจมตีกลุ่มฮามาส พบว่า ผลตอบแทนของ SET Index 1 วันให้ผลตอบแทนเฉลี่ย -1.35% ในขณะที่หากเวลาผ่านไป 5 วัน ผลตอบแทนจะเริ่มกลับมาเป็นบวก +0.4% และ ผลตอบแทนหลังจากนั้น 1 เดือนให้ผลตอบแทน +2.73% เบื้องต้นหากสงครามไม่ยืดเยื้อ คาดว่าผลตอบแทนในช่วง 5 วันหรือ 1 เดือนถัดจากนั้นมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก

เหตุการณ์	วันที่เกิด	ผลตอบแทน SET Index 1 วัน	ผลตอบแทน SET Index 5 วัน	ผลตอบแทน SET Index 1 เดือน
สงครามอิรัก	17 มี.ค. 2003	-1.01%	1.50%	7.30%
สงครามกลางเมืองซีเรีย	15 มี.ค. 2011	-1.93%	-0.28%	6.60%
รัสเซียรุกรานยูเครน	24 ก.พ. 2022	-1.98%	-0.39%	-0.91%
การโจมตีของฮามาส	7 ต.ค. 2023	-0.46%	0.78%	-2.09%
	เฉลี่ย	-1.35%	0.40%	2.73%

Source: InnovestX Research, SET

ผลกระทบจากสงครามระหว่างอิสราเอลกับอิหร่านต่อกลุ่มที่เกี่ยวข้อง

- แม้ขณะนี้ยังเร็วเกินไปที่จะประเมินผลกระทบที่ชัดเจน แต่เรามองมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม หากสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างอิสราเอลและอิหร่านยืดเยื้อ ซึ่งจะทำให้กระทบต่อการดำเนินงานของแต่ละอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรม	มุมมอง : หากสงครามระหว่างอิสราเอลกับอิหร่านยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น
กลุ่มพลังงาน	(+) ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นต่อเนื่องจะทำให้ธุรกิจ E&P ได้รับประโยชน์ทางตรง แต่ต้นทุนน้ำมันดิบของโรงกลั่นจะสูงขึ้นโดยเฉพาะบริษัทที่พึ่งพาน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางในสัดส่วนที่มาก โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ PTTEP BCP PTT ส่วนหุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ TOP SPRC IRPC
กลุ่มปิโตรเคมี	(+) ราคาน้ำมันสูงมีแนวโน้มดึงราคาปิโตรเคมีขึ้น แต่ก็อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมและความต้องการปิโตรเคมี ผู้ผลิตที่สามารถผลิตสินค้ามาร์จิ้นสูงได้น่าจะได้รับผลกระทบน้อยกว่ามาก โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ PTTGC IVL ส่วนหุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ GGC
กลุ่มท่องเที่ยว	(-) ได้ผลกระทบเชิงลบจากความต้องการและความมั่นใจในการเดินทางท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัว ได้แก่ AOT MINT
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	(-) ผลกระทบทางตรงค่อนข้างจำกัด โดยอาจมีผลกระทบบ้างต่อต้นทุนวัตถุดิบ อาทิ ทองคำ และทองแดง ซึ่งอาจมีราคาสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน หุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ HANA KCE
กลุ่มโรงไฟฟ้า	(-) มีผลกระทบทางตรง เนื่องจากราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติจะสูงขึ้น ส่งผลทำให้ SPP margin มีโอกาสปรับลง โดยหุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ BGRIM GPSC ส่วน GULF ได้รับผลลบจำกัด เพราะมี SPP น้อยมาก
กลุ่มการแพทย์	(-) ผลกระทบต่อหุ้น sw. ระดับบนที่มีฐานลูกค้าต่างชาติที่อาจเลื่อนการรักษาโรคไม่เรื้อรังด่วนออกไปก่อน ได้แก่ BH BDMS
กลุ่มธนาคาร	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อธุรกิจของลูกค้าธนาคาร
กลุ่มสินเชื่อ	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อลูกค้าหากเศรษฐกิจและกำลังซื้อหดตัว
กลุ่มนิคม	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อการชะลอการตัดสินใจลงทุน
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นภาระหนี้ระยะยาว กลุ่มนิคมฯ ทางอ้อมอาจส่งผลต่อการชะลอการตัดสินใจลงทุน
กลุ่มขนส่งทางบก	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง เนื่องจากต้นทุนไม่ได้อิงราคาน้ำมันโดยตรง แต่อาจได้รับผลลบทางอ้อมในกรณีที่ราคาน้ำมันขึ้นนำไปสู่ค่าไฟที่สูงขึ้นมาก
กลุ่มสื่อสาร	(0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง เนื่องจากต้นทุนไม่ได้อิงราคาน้ำมันโดยตรง แต่อาจได้รับผลลบทางอ้อมในกรณีที่ราคาน้ำมันขึ้นนำไปสู่ค่าไฟที่สูงขึ้นมาก

Source: InnovestX Research

กลยุทธ์ลงทุน : ภายใต้ความตึงเครียดระหว่างอิสราเอลกับอิหร่าน

- INVX มองภายใต้สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างอิสราเอลกับอิหร่าน ซึ่งแม้คาดจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อเศรษฐกิจไทยไม่มากนัก เนื่องจากไม่ใช่คู่ค้าหลักของไทย แต่อย่างไรก็ดี หากสถานการณ์ยืดเยื้อจะทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกผันผวนสูงขึ้น ดังนั้นจึงมองกลยุทธ์ลงทุนที่น่าสนใจแบ่งเป็น
- 1) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไรหากสถานการณ์ยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น แนะนำหุ้นพลังงานและโรงกลั่นซึ่งได้ประโยชน์จากทางตรงหรือทางอ้อมจากราคาพลังงานที่ปรับขึ้น ได้แก่ PTTEP BCP PTT
- 2) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและต้องการป้องกันความเสี่ยงจากสงครามในตะวันออกกลาง แนะนำ หุ้น Defensive ซึ่งมีรายได้มั่นคงไม่ผันผวนไปตามเศรษฐกิจ หรือได้รับผลกระทบจำกัด ได้แก่ ADVANC BCH DIF GULF CPALL

กลยุทธ์ลงทุน : สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไรหากสถานการณ์ยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น

หลักทรัพย์	Target Price (บาท)	SET ESG Rating	% Chg Price		Core EPS (บาท)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			%YTD	%QTD	2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
BCP	47.00	-	(0.8)	(7.2)	(3.9)	6.0	n.m.	n.m.	5.9	-1SD	0.7	-1SD	3.0	4.1
PTT	41.00	AAA	(0.6)	(5.5)	2.9	4.1	(20.6)	44.2	7.3	-1SD	0.7	-2SD	6.9	6.9
PTTEP	162.00	AA	(8.0)	(9.9)	19.7	16.8	(0.5)	(14.6)	6.2	-1SD	0.7	-2SD	9.2	8.6

กลยุทธ์ลงทุน : สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและต้องการป้องกันความเสี่ยงจากสงครามในตะวันออกกลาง

หลักทรัพย์	Target Price (บาท)	SET ESG Rating	% Chg Price		Core EPS (บาท)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			%YTD	%QTD	2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
ADVANC	325.00	AA	1.6	4.0	11.7	13.4	22.4	14.1	21.4	+1SD	8.2	+2SD	3.7	4.2
BCH	20.00	AA	(7.4)	1.2	0.6	0.7	(0.5)	14.8	20.3	-1SD	2.6	-2SD	2.9	3.7
CPALL	68.00	AAA	(13.9)	(3.0)	2.8	3.3	39.3	18.9	14.2	-2SD	2.9	-2SD	2.9	3.5
DIF	10.50		(3.0)	4.1	1.1	1.1	(1.6)	1.4	7.1	-1SD	0.5	-1SD	11.3	11.1
GULF	70.00	AAA	(25.6)	(12.6)	1.5	1.7	17.8	11.9	26.3	-2SD	1.9	-2SD	2.3	2.7

Source: InnovestX Research

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สุทธิชัย ชุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐวรีน ไตรภพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก



พงศ์ภัทร สิริพัฒน์
นักกลยุทธ์การลงทุน



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, 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. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเพี้ยนกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TCC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, X BIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.