



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

31 กรกฎาคม 2569

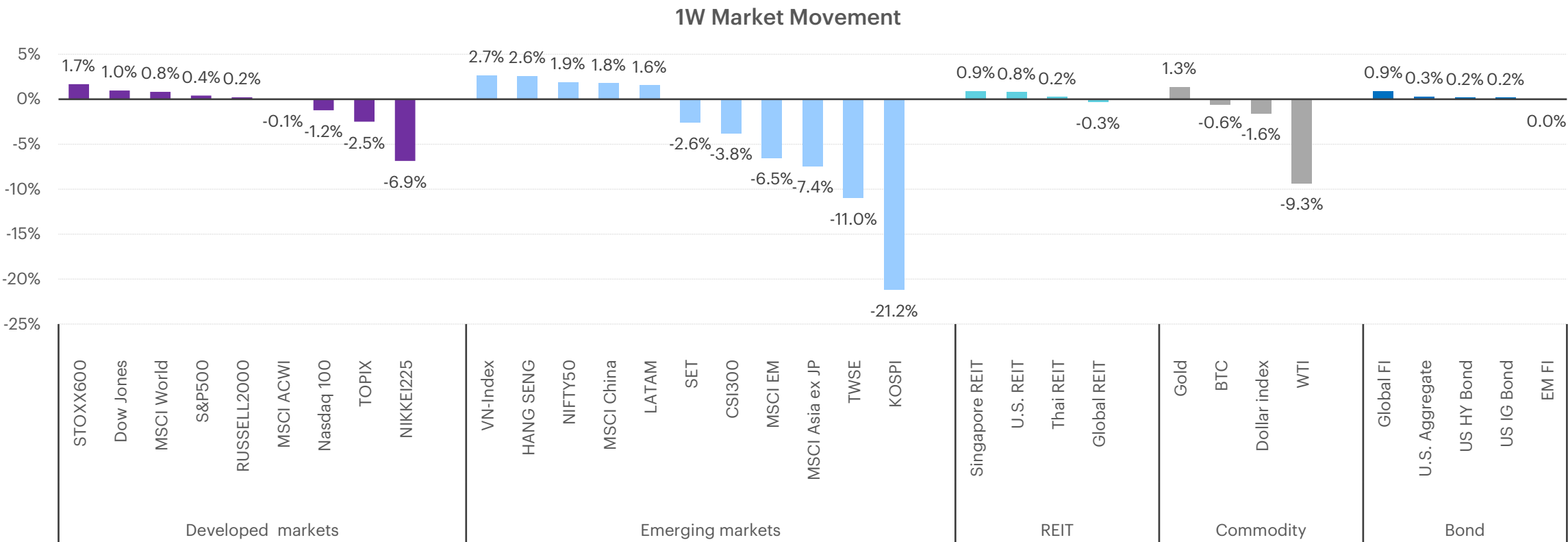
InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



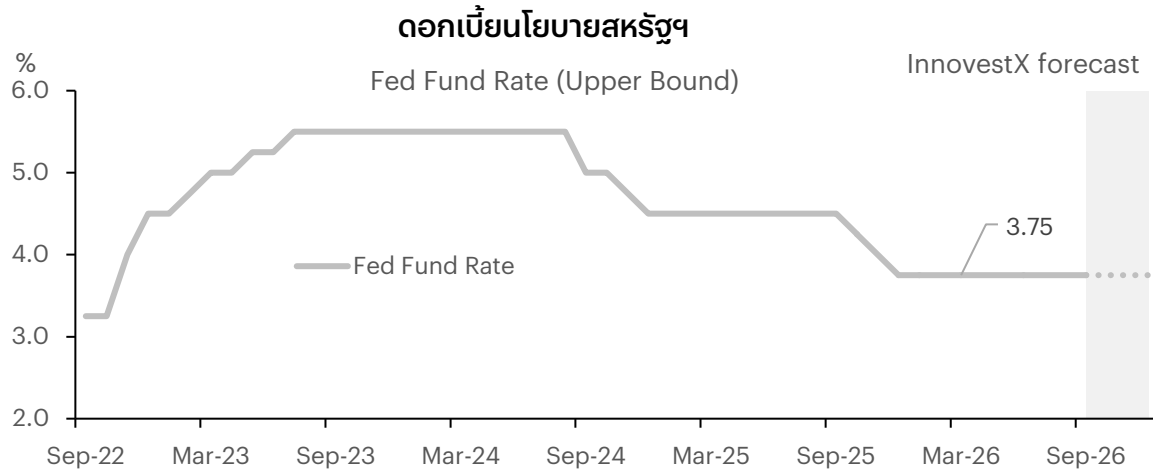
ตลาดหุ้นโลกยังคงปรับตัวผันผวน ในขณะที่มีแรงขายหุ้นกลุ่ม AI Infrastructure ต่อเนื่องระหว่างสัปดาห์กดดันตลาดหุ้นโดยรวม อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มดังกล่าวช่วงปลายสัปดาห์ นอกจากนี้การประกาศผลการดำเนินงานของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ เป็นแรงหนุนตลาด นำโดย Microsoft, Amazon ด้านการประชุม Fed คงดอกเบี้ยตามตลาดคาด อย่างไรก็ตาม Warsh ส่งสัญญาณควบคุมเงินเฟ้อต่อ แต่มองว่า Bond Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสามารถชดเชยการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ได้ในระดับหนึ่ง ขณะที่ Bond Yield ของพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังการประชุมจากความไม่มั่นใจในนโยบายการเงินระยะยาว ด้านตลาดหุ้นไทยเปิดทำการเพียง 3 วัน โดยตลาดหุ้นปรับตัวลดลง ได้รับแรงกดดันจากบรรยากาศการลงทุนโลก โดยกดดันหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารมีสัญญาณการปรับตัวขึ้นเล็กน้อย





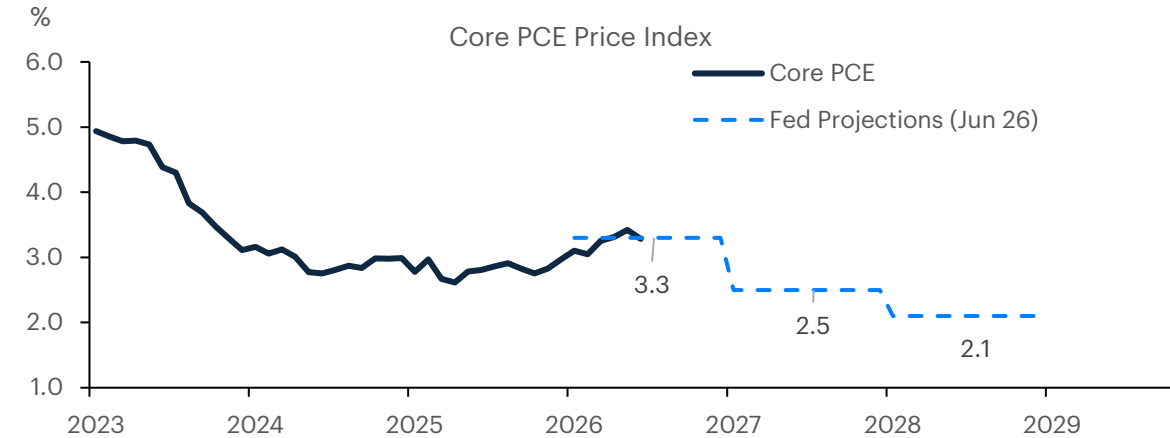
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (FOMC) มีมติ 9-3 คงกรอบอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.50-3.75% โดยกรรมการ 3 ท่าน ลงมติให้ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps
- ดัชนี PCE เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 3.7%YoY ตามที่ตลาดคาด ชะลอจาก 4.1%YoY ในเดือนก่อน ขณะที่ Core PCE เพิ่มขึ้น 3.3%YoY ตามที่ตลาดคาด ชะลอจาก 3.4%YoY
- เศรษฐกิจสหรัฐ ไตรมาส 2Q26 ขยายตัว 1.5%QoQ, SAAR ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.0% และชะลอจาก 2.1% ในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตาม Real Final Sales to Private Domestic Purchasers ซึ่งสะท้อนอุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศ เพิ่มขึ้น 3.9% จาก 1.7%



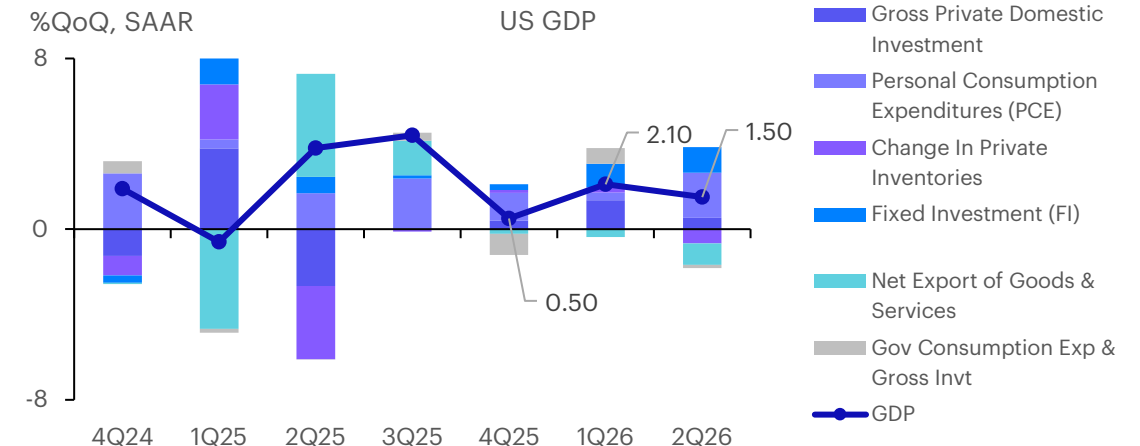
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

GDP สหรัฐฯ

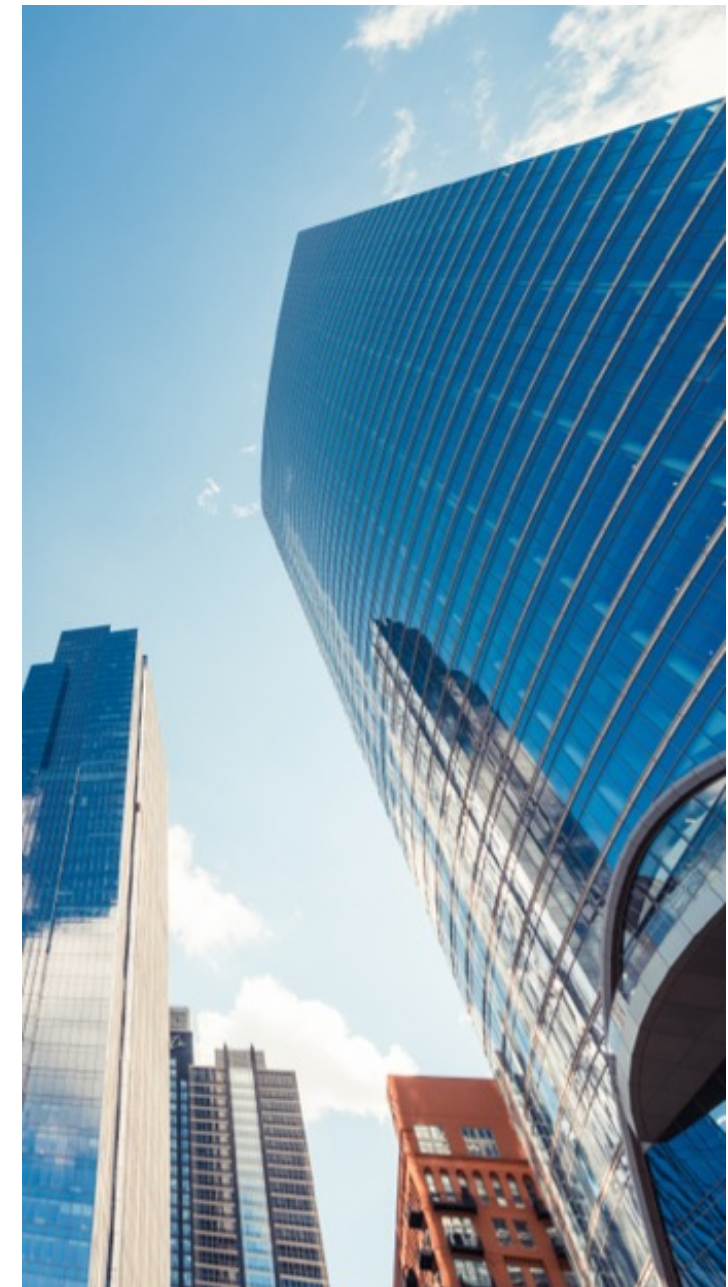


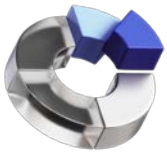
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา FOMC มีมติ 9-3 คงดอกเบี้ยตามคาด โดยกรรมการ 3 ท่าน ลงมติให้ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps โดย Kevin Warsh ยังคงเน้นย้ำเรื่องการบรรลุเป้าหมายที่ 2% แต่มีสัญญาณ dovish ในช่วง Press conference โดย InnovestX ยังคงมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดปีในระดับ ~3.63% ภายใต้สมมุติฐานเงินเฟ้อ CPI เฉลี่ย 3.3% และแรงกดดันจะคลายลงหลังราคาน้ำมันปรับลง ทั้งนี้ยังต้องจับตา CPI ก.ค.-ส.ค. และสถานการณ์ตะวันออกกลาง เพราะหากน้ำมันยืนสูงอาจดันเงินเฟ้อเกินคาดและบีบให้ Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยได้
- ประเด็นอื่นๆ เศรษฐกิจยูโรโซน 2Q26 ขยายตัว 1.0%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.5% ด้านจีน ที่ประชุม Politburo ซึ่งนำโดยประธานาธิบดี สี จิ้นผิง มีมติเร่งดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี โดยจะใช้มาตรการที่มีอยู่ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ด้านญี่ปุ่น เตรียมลดภาษีบริโภคอาหารจาก 8% เหลือ 1% นาน 2 ปี เริ่มต้น เม.ย. 2027 พร้อมแจกเงินช่วยครัวเรือน โดยคาดว่าจะใช้งบประมาณรวม 0.7-0.8% ของ GDP ซึ่งจะเพิ่มความเสี่ยงการคลังอย่างมาก
- สัปดาห์หน้า ด้านสหรัฐฯ ติดตามดัชนี ISM ภาคการผลิต (3 ส.ค.) และภาคบริการ (5 ส.ค.) โดยกิจกรรมภาคการผลิตจะชะลอลงในขณะที่ภาคบริการคาดจะเร่งตัวขึ้นตาม S&P Global PMI ที่ออกมาก่อนหน้านี้ ด้านตลาดแรงงานติดตามตำแหน่งงานว่าง JOLTS การจ้างงาน ADP และการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ค. (7 ส.ค.) ซึ่งตลาดคาดเร่งตัวขึ้นเป็น 9 หมื่นตำแหน่งจาก 5.7 หมื่นเดือนก่อน
- ด้านจีน ติดตามดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการของ RatingDog เดือน ก.ค. ท่ามกลางความอ่อนแอของอุปสงค์ภายในประเทศและแรงพยุงจากภาคการผลิตและการส่งออก รวมถึงติดตามตัวเลขส่งออกเดือน ก.ค. (6 ส.ค.) หลังขยายตัวสูงถึง 27%YoY ในเดือน มิ.ย. ที่จะสะท้อนแนวโน้มอุปสงค์สินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ของโลก
- ด้านไทย ติดตามอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค. (5 ส.ค.) โดยคาดว่าจะอยู่ใกล้เคียงเดือน มิ.ย. ที่ 2.42%YoY หลังราคาค้าปลีกน้ำมันลดลงในเดือน ก.ค. (เฉลี่ย 36 บาท/ลิตร vs. 39 บาท/ลิตร เดือนก่อน) ขณะที่ราคาอาหารสดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG -1.45%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent -11.58%WoW สู่ US\$89.03/bbl หลังสหรัฐฯ-อิหร่านต่างฝ่ายต่างหยุดโจมตีชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 24 ก.ค. ขณะที่อิหร่านได้หารือกับกลุ่มประเทศอ่าวผ่านโอมาน เกี่ยวกับแผนการจัดการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ แต่ต่อมาสหรัฐฯ-อิหร่านกลับมาสู้รบอีกครั้งหลังหยุดยิงได้เพียง 4 วัน ทำให้ราคาน้ำมันเริ่มฟื้นตัวอีกครั้งในช่วงปลายสัปดาห์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลาง, การเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซและบับ อัล-มันเดบ และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ

ETRON -14.63%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ลดลงรุนแรงในสัปดาห์นี้ DELTA (-14.84%), HANA (-14.10%), KCE (-9.58%) ตามการปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยีทั่วโลก คาดกังวลมูลค่าที่ปรับขึ้นสูงและการรักษาอัตรากำไรในระยะยาว แม้ผลประกอบการของ Samsung, SK Hynix และ Seagate สะท้อนอุปสงค์เกี่ยวข้อง Data Center และ AI ที่ยังคงแข็งแกร่ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาวะ Tech Sell-off และอุปสงค์ Data Center และ AI ที่สะท้อนผ่านผลประกอบการบริษัทเทคโนโลยีทั่วโลก

BANK +1.31%WoW

ประเด็นสำคัญ

เฟดมีมติ 9-3 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% เป็นไปตามที่ตลาดคาด โดย 3 เสียงที่ไม่เห็นด้วยลงมติให้ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps สะท้อนความกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อระดับสูง สศค. ปรับเพิ่มประมาณการขยายเศรษฐกิจไทยปี 2569 เป็น 2.5% (เดิม 1.6%) จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น, การเร่งการลงทุนภาคเอกชน และการบริโภคที่ได้ประโยชน์จากนโยบายรัฐบาล

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานภาวะเงินเฟ้อไทยใน ก.ค. 2026

PROP +1.73%WoW

ประเด็นสำคัญ

BOI ปรับยุทธศาสตร์ดึงดูดการลงทุน มุ่งเน้นอุตสาหกรรมขั้นสูง, โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และห่วงโซ่อุปทาน AI และส่งเสริมการสร้างศูนย์วิจัยในไทย ผ่านมาตรการทางภาษีใหม่ Qualified Refundable Tax Credit (QRTC) เพื่อดึงดูดให้บริษัทนำค่าใช้จ่ายด้านภาษีมาลงทุนด้าน R&D, การพัฒนาบุคลากร, การลงทุนสีเขียว เป็นต้น แลกเป็นเครดิตภาษีแทน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานผลประกอบการ 2Q26 ของกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกระแส FDI เข้าลงทุนในไทย

TOURISM +4.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวน นกท. ต่างชาติเดินทางเข้าไทยในสัปดาห์ก่อนที่ 584,398 คน ทรงตัวจากสัปดาห์ก่อน คงได้อานิสงส์จากการปิดภาคเรียนฤดูร้อนในจีนและเกาหลีใต้และการเพิ่มความถี่เที่ยวบินสู่ไทย ขณะที่กลุ่มระยะไกล โดยเฉพาะยุโรป มีการเดินทางเข้ามาอย่างต่อเนื่องและมีการเปิดเส้นทางบินสู่ไทยเพิ่มขึ้น ทำให้จำนวน นกท. สะสมปี 2026 ที่ 17.84 ล้านคน (-3.1%YoY)

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าของมาตรการไทยเที่ยวไทยพลัส และสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้น

FOOD +0.30%WoW

ประเด็นสำคัญ

รวม. พาณิชย์เผยว่าไทยมีกลุ่มสินค้าที่ได้รับการยกเว้นภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 2,120 รายการ (เดิม 471 รายการ) ครอบคลุมสินค้าเกษตร, อาหาร, ผลิตภัณฑ์อื่นๆ เป็นต้น หรือราว 50% ของมูลค่าส่งออกสหรัฐฯ ด้านทีมไทยแลนด์มีความพร้อมในการเจรจา USTR ประเด็นมาตรา 301 และเร่งผลักดันกฎหมายป้องกันการใช้แรงงานบังคับ (HRDD) เตรียมรองรับ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการนัดเจรจากับ USTR และผลการสืบสวนของสหรัฐฯ ต่อประเด็นการใช้แรงงานบังคับ

Source : InnovestX Investment Strategy & Research, WoW ใช้ราคาปิดวันพฤหัสบดีเทียบกับวันพฤหัสบดีในสัปดาห์ก่อน

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า

 Economic Data
 Monetary and Fiscal



KEY CALENDAR

3 Aug

US: S&P Global Manufacturing PMI (Jul), ISM Manufacturing PMI (Jul)
CN: RatingDog Manufacturing PMI (MoM) (Jul)

4 Aug

US: JOLTS Job Openings (Jun), Trade Balance (Jun)
JP: 10-Year JGB Auction

5 Aug

US: ADP Nonfarm Employment Change (Jul), S&P Global Services PMI (Jul), ISM Non-Manufacturing PMI (Jul)
JP: Monetary Policy Meeting Minutes, S&P Global Services PMI (Jul)
CN: RatingDog Services PMI (Jul)
TH: CPI, Core CPI (Jul)
IN: Interest Rate Decision

6 Aug

US: Initial Jobless Claims, Continuing Jobless Claims

7 Aug

US: Nonfarm Payrolls (Jul), Unemployment Rate (Jul)
JP: Household Spending (MoM, YoY) (Jun)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 31 July 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดมีการหมุนเวียนเงินทุนไปในกลุ่มต่างๆ นอกจากนี้มีแรงกดดันหลักจากความกังวลต่อความคุ้มค่าของเงินลงทุนด้าน AI ที่สูงต่อเนื่องและ Fed ที่คงดอกเบี้ยในระดับสูง

ด้านกลุ่ม Consumer Discretionary +2.9% และกลุ่ม Financial +2.2% พุ่งตัวเด่นหลังจบกลุ่ม Payment ออกมาสะท้อนว่าแรงซื้อยังแกร่ง ประกอบกับรับานิสงส์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ทรงตัวในระดับสูง ขณะที่กลุ่ม Telecom +1.5% และ Materials +1.1% ปรับตัวขึ้นได้ดีจากกระแสเงินทุนไหลเข้าสู่หุ้นปันผลสูงและ ในทางตรงกันข้ามกลุ่มเทคโนโลยี -3.1% หลังจากความกังวลเรื่องผลตอบแทนของการลงทุนด้าน AI ที่อาจต้องใช้เวลานานกว่าคาด ส่วนกลุ่ม Industrial -0.7% และ Energy -0.6% ปรับตัวลดลงเล็กน้อยตามความกังวลเรื่องการชะลอตัวของภาคการผลิตและการย่อตัวของราคาน้ำมันดิบ

ช่วงสิ้นมอง SET มีแนวโน้มแกว่งตัวพักฐาน หลัง Valuation เริ่มตึงตัวซึ่งคิดเป็น 2026 PER ที่ 16 เท่า หรือค่าเฉลี่ยย้อนหลังสิบปีและมีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่เร่งตัวขึ้นหนุนราคาพลังงานและความกังวลด้านเงินเฟ้อระลอกใหม่กระตุ้นมุมมองนโยบายการเงินเชิงรุกของเฟดในอนาคตแม้การประชุมนโยบายการเงินรอบ 30 ก.ค. ยังคงดอกเบี้ยที่ 3.75% ก็ตาม, เงินเฟ้อของไทยเดือน ก.ค. คาดชะลอตัวลงเล็กน้อยแต่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในอนาคตตามราคาพลังงาน และการประกาศงบ 2Q26 ของกลุ่ม Real Sector

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- New Normal Play ได้ประโยชน์จากแผนเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด การย้ายฐานการผลิต และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาวตามเมกะเทรนด์โลก ได้แก่ GULF, GPSC, BGRIM, GUNKUL, WHA, AMATA
- High Dividend Play เป็นหลุมหลบภัยในช่วงตลาดผันผวน และสร้างกระแสเงินสดกลับเข้าพอร์ตได้อย่างสม่ำเสมอ แบ่งเป็น 1) ดักปันผลระหว่างกาลโดยคาดหวัง Div. Interim Yield >2% (ประกาศจ่ายช่วง ส.ค.-ก.ย.) ได้แก่ ADVANC, OR, PTT, PTTEP, SCCC, SIRI, TQM, TU และ 2) ดักปันผลระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนยั่งยืน โดยคาดหวัง Div. Yield >5% ต่อปี ได้แก่ AP, BBL, FTREIT, LHSC, PTT
- Policy Play ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard ได้แก่ CPALL, CPN, GLOBAL, ADVANC, TRUE, MTC, BEM, ERW
- **Trading Idea** : 1) Earnings Play โดยในสัปดาห์หน้านี้จะประกาศกำไร 2Q69 และคาดจะเติบโต YoY มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และแนะนำ Outperform ได้แก่ GLOBAL, TRUE, ADVANC, GULF 2) Foreign Underowned Play เน้นหุ้น SET50 ที่ราคาหุ้น Laggard มีสัดส่วนถือครองโดยต่างชาติยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วง 5 ปี และกำไร 2Q-4Q26 คาดเติบโต YoY ได้แก่ BEM, CPALL, HMPRO, MTC, TRUE, TU 3) Geopolitical Play ได้านิสงส์จากสถานการณ์ตะวันออกกลาง อย่าง พลังงานต้นน้ำ (PTTEP) และโรงกลั่น (TOP SPRC BCP) เน้นตั้งรับเมื่อย่อตัวและตั้งจุด Stop Loss อย่างเคร่งครัด และ 4) Bond Yield Play รับานิสงส์หากเฟดเริ่มส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวขึ้น ได้แก่ BLA TLI KBANK KTB

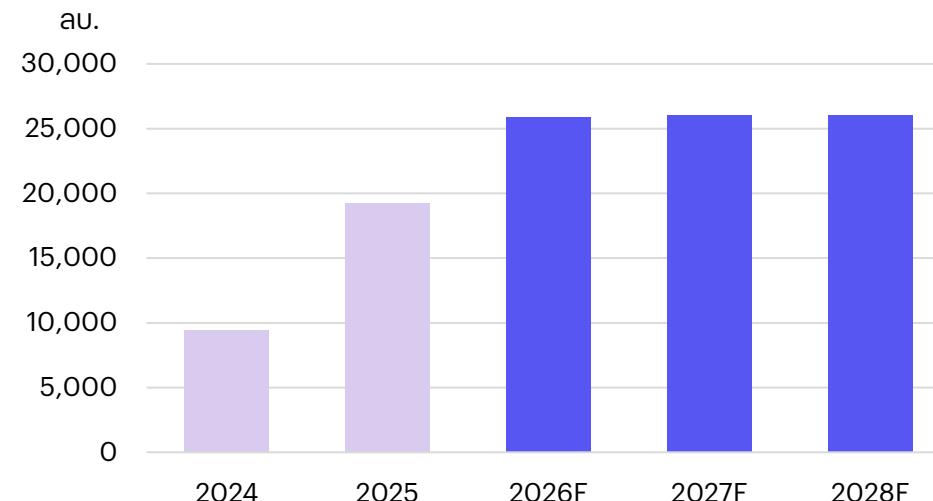


TRUE -2Q26 คาดกำไรเติบโตสูงสุดในกลุ่ม

แนะนำ บมจ. ทรู คอร์ปอเรชั่น หรือ TRUE เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่ที่สุดในแง่ของจำนวนผู้ใช้บริการและรายได้ของประเทศไทย โดยมีผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 50 ล้านราย และรายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 1.32 แสนลบ. (อ้างอิงกับข้อมูลปี 2025)
- 2) 2Q26 คาดกำไรปกติ 6.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 61.8%YoY และ 2.9%QoQ แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่เริ่มเร่งตัวขึ้นหลังมีจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น บวกกับ รับรู้ประโยชน์จากต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลง อีกทั้งค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายยังมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง (คาดประกาศงบ 4 ส.ค.)
- 3) Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้นยัง Laggard ชี้อย่างบน EV/EBITDA 2026F ที่ 6.5 เท่า เทียบกลุ่มที่ 9.9 เท่า อีกทั้งยังมีโมเมนตัมกำไรแกร่ง โดยช่วงที่เหลือปีนี้ คาดกำไรโตต่อเนื่อง YoY หนุนให้ปี 2026 คาดกำไรโตสูงสุดในกลุ่มที่ 34.5%YoY
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 18 บาท อิงวิธี DCF และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2026 หุ้นละ 0.55 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 4.0% (ทั้งนี้คาดมีประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.15 บาท/หุ้น หลังประกาศงบ 2Q26)

คาดการณ์กำไรปกติ TRUE เติบโตก้าวกระโดดในปี 2026



Source : Company, InnovestX Investment Strategy & Research

บาท/หุ้น

มุมมองทางเทคนิค

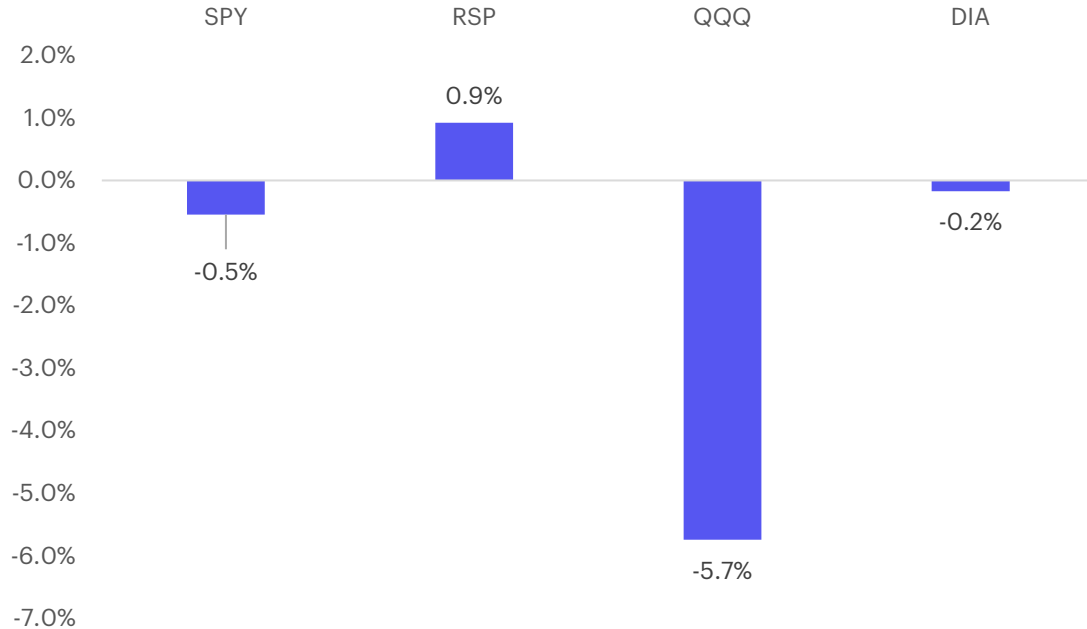


Source : InnovestX Investment Strategy & Research

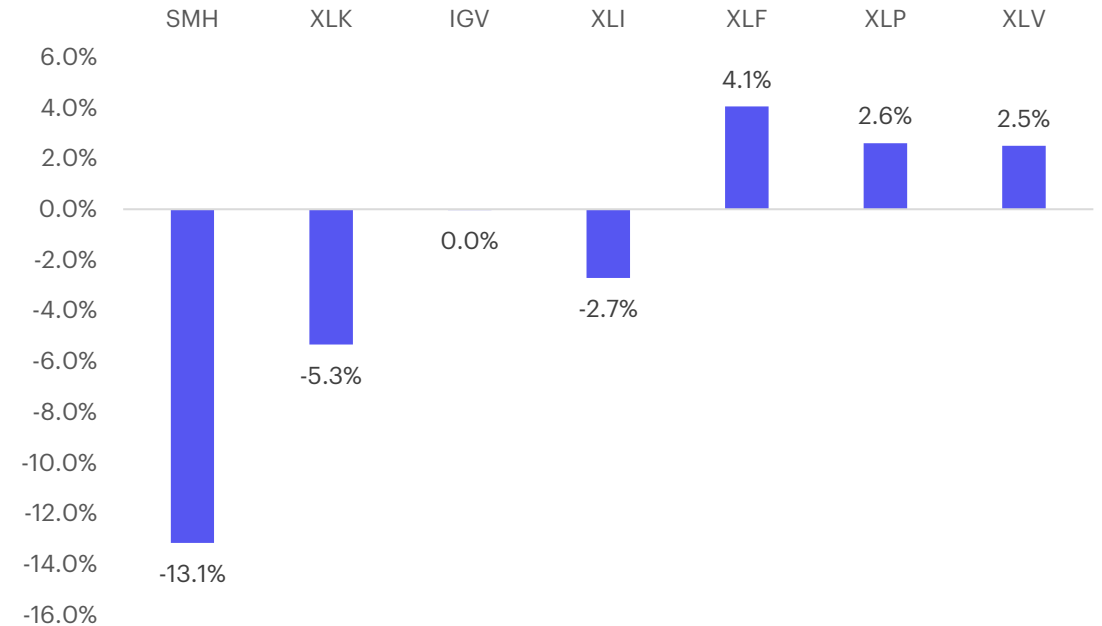
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เปลี่ยนผู้นำ ไม่ได้เปลี่ยนทิศทาง ภาพ Sector Rotation ชัดเจน เงินหมุนออกจากกลุ่มเทคโนโลยี เข้ากลุ่ม Value/Defensive และ Financials



ผลตอบแทนของดัชนีตั้งแต่ต้นเดือนก.ค. สะท้อนว่า Equal Weight Outperform ดัชนีอื่นๆ แปลว่าผลตอบแทนกระจายตัวมากกว่ากระจุกแค้ในหุ้นเทคโนโลยี หรือหุ้นขนาดใหญ่



ผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นเดือนก.ค. สะท้อนภาพ Sector Rotation ชัดเจน กลุ่ม Growth underperform กลุ่ม Defensive/Value

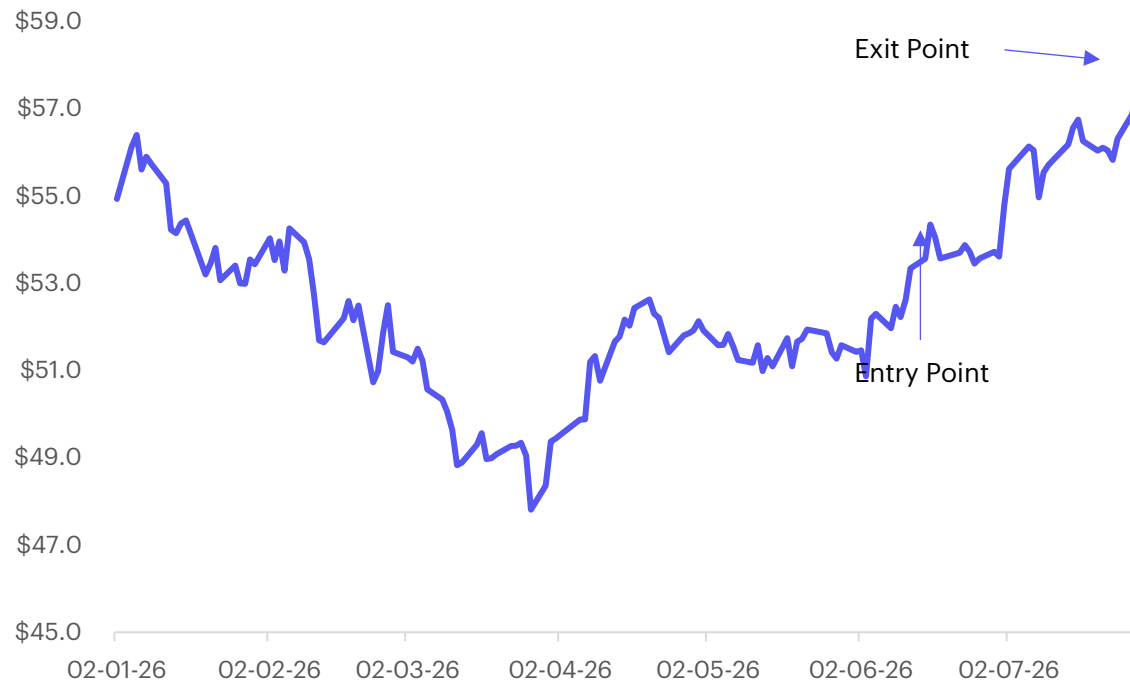


ตลอดเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ภาพการลงทุนที่เห็นชัดเจนคือตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไม่ได้อ่อนแอทั้งกระดาน S&P500 (SPY) -0.5% Nasdaq (QQQ) -5.7% แต่จะเห็นว่า S&P 500 Equal Weight (RSP) ทำผลตอบแทนได้สูงที่สุดที่ +0.9% สะท้อนภาพ Market Breadth ที่ดีขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ และถ้าไปดูรายอุตสาหกรรมจะเห็นว่า เงินหมุนออกจากหุ้น AI/ชิปที่ขึ้นแรงจาก Theme AI Infrastructure ทำให้ตลาดเพิ่มความกังวลเรื่องเบ็ดเงินที่ลงทุนไปจะสร้างผลตอบแทนได้เมื่อไหร่ และการแข่งขันที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจากฝั่งจีน ไปยังกลุ่ม Financials ที่ได้แรงหนุนจากผลประโยชน์การที่แข็งแกร่งและดอกเบี้ยที่ยืนอยู่ในระดับสูง และกลุ่ม Defensive อย่าง Healthcare และ Staples ภาพนี้สนับสนุน Thesis “Sector Rotation” ที่ทาง InnovestX แนะนำไว้ก่อนหน้านี้ โดย XLV และ XLF ปรับขึ้นถึงเป้าหมาย

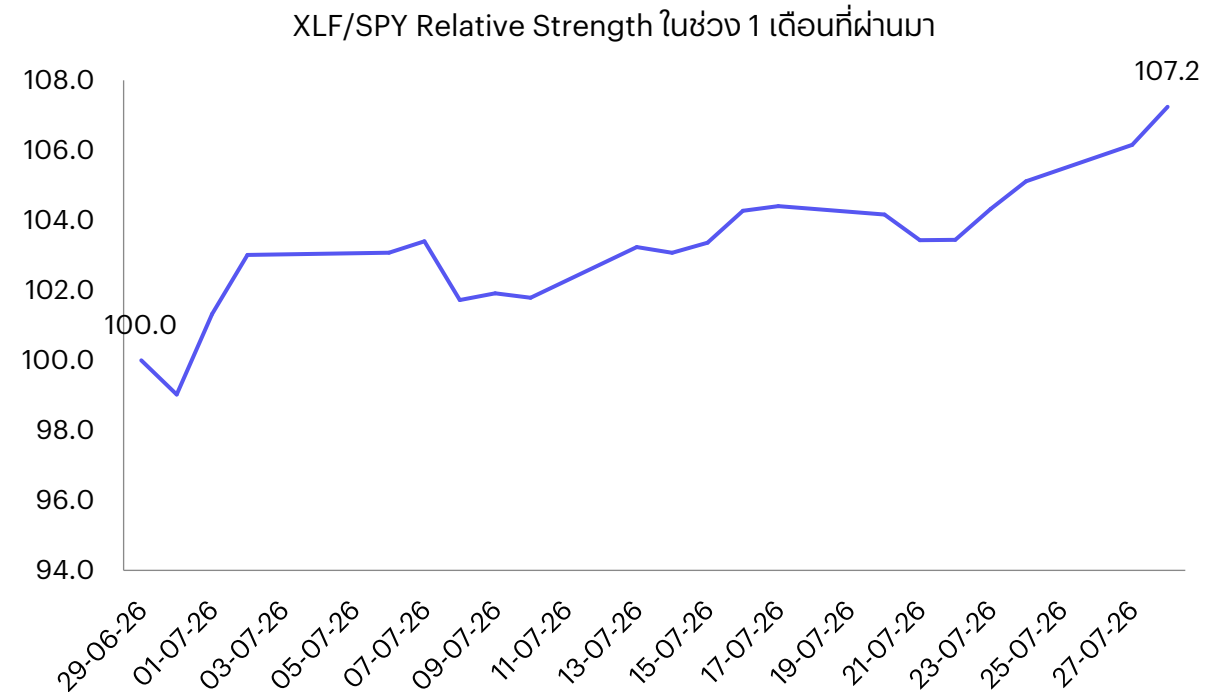
เคาะขายกองทุน TUSFIN-A หลังราคาหุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ ปรับขึ้นโดดเด่นจนทำให้ XLF ขึ้นถึงราคาเป้าหมาย



ราคา XLF ปรับขึ้นโดดเด่นในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจนทำ New High และถึงราคาเป้าหมายของ InnovestX



Rotation เข้ากลุ่มการเงินเริ่มร้อนแรง สะท้อนผ่าน XLF ที่ Outperform ดัชนี S&P 500 ราว 7.2% ตั้งแต่ปลาย มิ.ย.

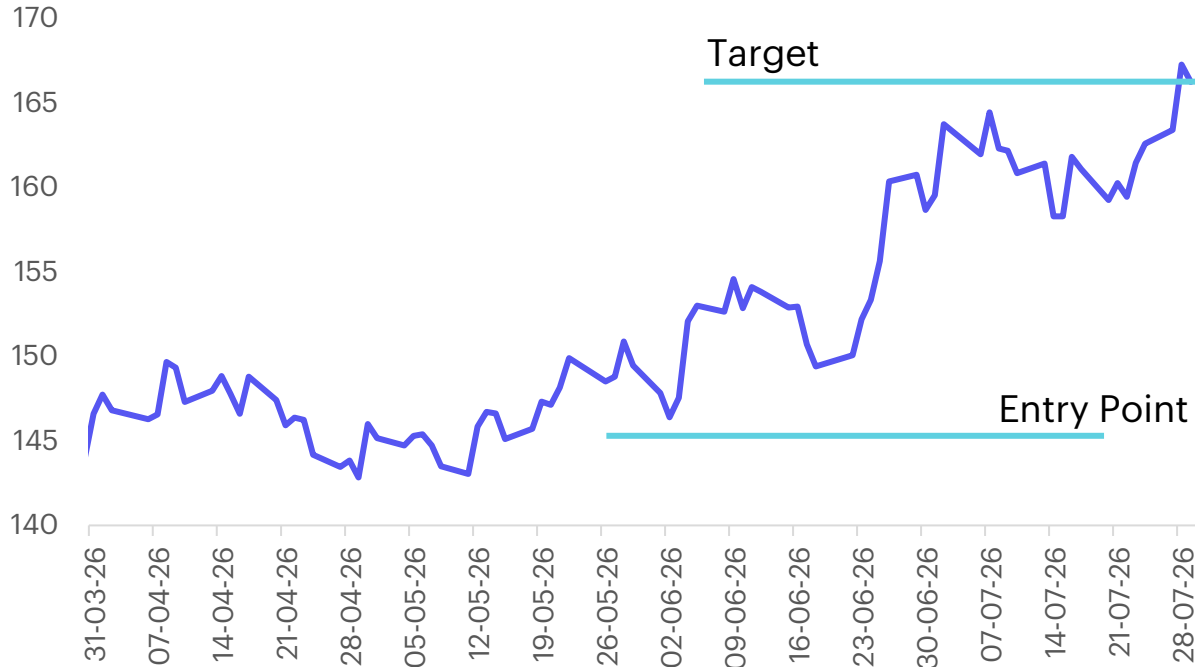


InnovestX แนะนำขายทำกำไรหุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ ผ่านกองทุน TUSFIN-A หรือ XLF ETF หลังราคาปรับขึ้นแตะราคาเป้าหมายตามที่แนะนำไว้ช่วงก่อนหน้านี้ และทำจุดสูงสุดใหม่ (New High) โดยการปรับขึ้นของราคาสะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว หลังผลประกอบการออกมาโดดเด่นตามคาดการณ์ และภาพ Sector Rotation ของตลาดเข้ากลุ่มการเงินในช่วงที่ผ่านมาเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญ เห็นได้จากในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา XLF Outperform S&P 500 ราว 7.2% ด้วยระดับราคาปัจจุบันทำให้ risk-reward ไม่น่าดึงดูดเท่าเดิมเนื่องจาก upside เริ่มจำกัด จึงแนะนำขายทำกำไรกลุ่มการเงินสหรัฐฯ ตามวินัย ไม่ใช้การเปลี่ยนแปลงเชิงปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มการเงิน หากราคาย่อตัวหรือมี catalyst ใหม่เข้ามาอาจแนะนำเข้าลงทุนใหม่ได้

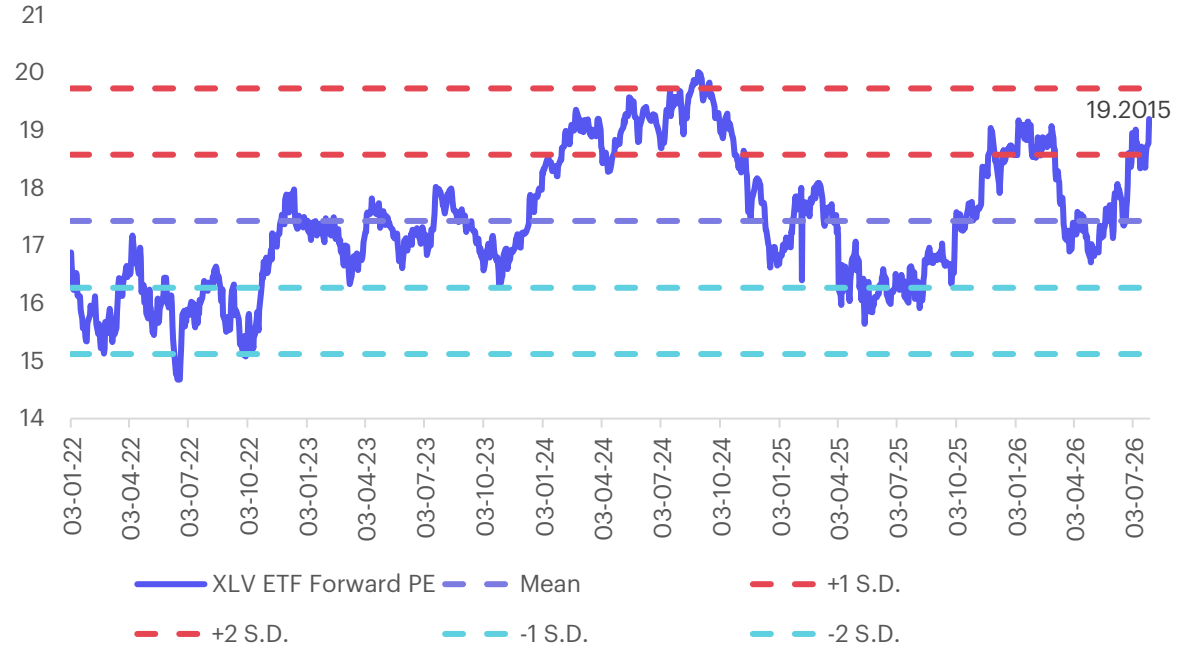
เคาะขายกองทุน TUSHEALTH-A หลังราคาของ XLV ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงระดับเป้าหมาย ส่งผลให้ Valuation ตึงตัวมี upside จำกัดมากขึ้น



กองทุน XLV ETF ซึ่งเป็นตัวแทนของ US Healthcare ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงระดับ Target แล้ว ได้รับแรงหนุนจาก Sector Rotation โดยความต้องการในหุ้น Defensive มากขึ้น



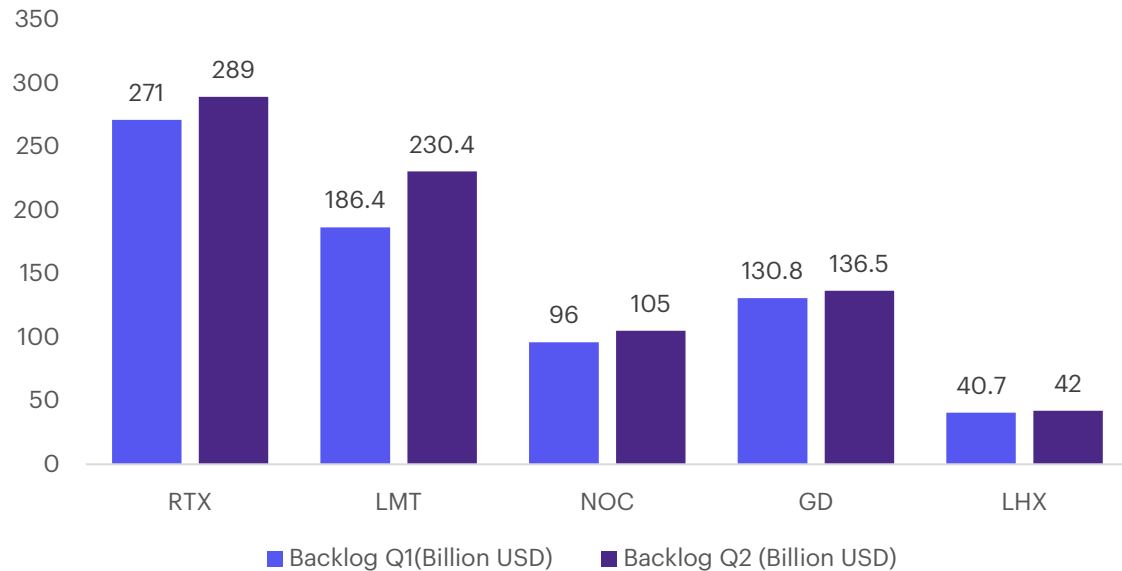
ระดับ Forward PE 12 Months ของ US Healthcare เริ่มมาอยู่ในโซนที่ไม่ถูก ส่งผลให้ upside ของกลุ่มเริ่มจำกัดมากขึ้น จึงแนะนำขายทำกำไร



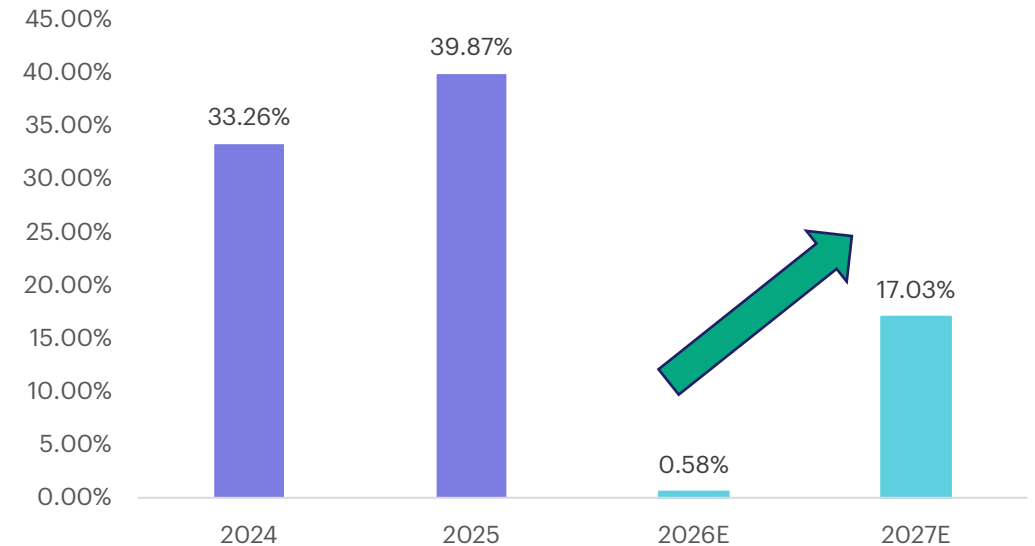
เคาะขายกองทุน TUSHEALTH-A หลังราคาของ XLV ETF ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงระดับเป้าหมายในสัปดาห์นี้ ขณะที่ระดับ Valuation มีความตึงตัวขึ้น อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus ซึ่งว่า XLV ETF มีระดับ Forward PE 12 Months อยู่ที่ราว 19.2 เท่า คิดเป็นราว +1.17 S.D. เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ส่งผลให้ Upside ของหุ้นกลุ่ม US Healthcare มีความจำกัดมากขึ้น และมีความน่าสนใจลดลงสำหรับ Tactical Portfolio อย่างไรก็ตามหากนักลงทุนต้องการลงทุนในลักษณะของ Strategic Asset Allocation เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตการลงทุน ยังคงสามารถทำได้ในภาวะที่ตลาดมีความผันผวนสูง

เคาะซื้อกองทุน DAOL-DEFENSE หลังงบไตรมาส 2/2026 ของกลุ่มดีกว่าคาด ขณะที่ EPS Growth ในปี 2027E มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น

Backlog ของกลุ่ม Defense ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2/2026 พร้อมกับการที่ต่ำกว่าคาดเป็นส่วนใหญ่ เป็นปัจจัยหนุนให้หุ้นกลุ่ม Global Defense



EPS Growth ของกลุ่ม Global Defense มีโอกาสกลับมาเร่งตัวขึ้นในปี 2027E คาดว่าจะเป็นแรงหนุนให้กับหุ้นกลุ่มดังกล่าวในครึ่งปีหลัง



เคาะซื้อกองทุน DAOL-DEFENSE หลังผลประกอบการของกลุ่ม Global Defense ในไตรมาสที่ 2/2026 ออกมาดีกว่าคาดการณ์ และ Backlog ที่สูงขึ้นแสดงถึงความต้องการสินค้าของบริษัทที่ยังอยู่ในระดับสูง และมีโอกาสนำไปสู่การปรับเพิ่มมุมมอง EPS Growth ของนักวิเคราะห์ ขณะที่ราคาหุ้นกลุ่ม Defense ปรับตัวลดลงในช่วงก่อนหน้านี้ช่วยลดแรงกดดันด้าน Valuation ลงมา โดยอ้างอิงจาก Bloomberg Consensus พบว่า DFNS ETF มี Forward PE 12 Months ลงมาอยู่ที่ 25.44 เท่า ลดลงจากจุดสูงสุดที่ราว 32 เท่าอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ EPS Growth ในปี 2027E มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ มีแนวโน้มช่วยหนุนราคาหุ้นในระยะถัดไป

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมา หุ้นเซมิฯ ปรับฐานจากความกังวลจีน AI CapEx และ Valuation สูง แต่อย่างไรก็ดีหากดูที่ปัจจัยพื้นฐานยังแกร่งจากกำไร Memory, Connectivity และ Cloud ที่เติบโตดียังมองบวก ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองบวกและเน้นหุ้นที่รับประโยชน์จาก AI ได้จริง เช่น Nvidia, Broadcom, SK Hynix และ Samsung Electronics

- หุ้นเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวลงจากความกังวลว่าจีนพัฒนาเทคโนโลยี DUV และ Memory ได้เร็วกว่าคาด ประกอบกับตลาดเริ่มตั้งคำถามต่อความคุ้มค่าของ AI CapEx และขายทำกำไรในหุ้นที่มูลค่าตึงตัว
- อย่างไรก็ตาม พื้นฐานอุตสาหกรรมยังแข็งแกร่ง โดยประมาณการรายได้และกำไรของกลุ่ม AI, Memory, Server CPU, Custom ASIC และ Connectivity ยังอยู่ในทิศทางปรับขึ้น
- กลุ่ม Memory ยังเด่นจากราคา DRAM ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อุปทาน HBM ที่ตึงตัว และสัญญาณระยะยาวที่ช่วยเพิ่มความชัดเจนของรายได้ โดย SK Hynix, Samsung Electronics และ Micron เป็นผู้ได้ประโยชน์หลัก
- ผลประกอบการของกลุ่ม Chip Connectivity รวมถึงธุรกิจ Cloud และ AI ของ Microsoft กับ Amazon ยังเติบโตดี สะท้อนว่า AI CapEx เริ่มเปลี่ยนเป็นรายได้จริง แม้ตลาดจะกังวลต่อจังหวะการลงทุนในระยะถัดไป
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความสามารถเชิงพาณิชย์ของเทคโนโลยีจีน ทิศทาง CapEx ของ Big Tech ผลตอบแทนจากการลงทุน AI และแรงกดดันต่ออัตรากำไรของผู้ผลิต Custom ASIC และ Connectivity
- เรายังมองบวกต่อกลุ่ม แต่แนะนำเลือกหุ้นที่ได้รับประโยชน์และเปลี่ยน AI CapEx เป็นกำไรได้จริง ได้แก่ Nvidia และ Broadcom รวมถึง SK Hynix และ Samsung Electronics ขณะที่ควรระมัดระวังหุ้นมูลค่าสูงซึ่งยังต้องพึ่งการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในอนาคต

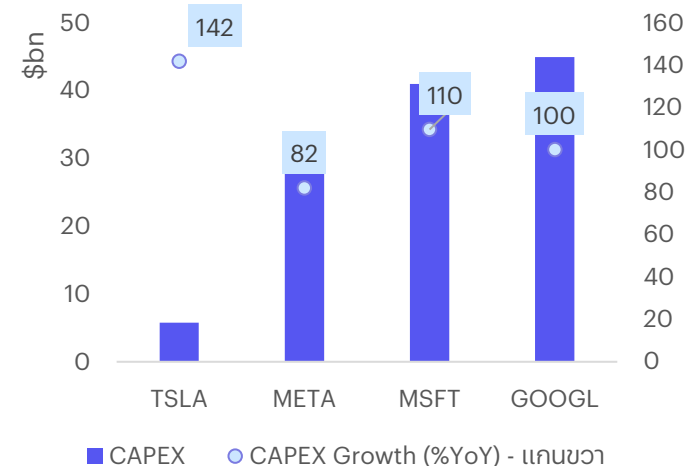


Offshore investment

SOX Index Drawdown from Peak



Big Tech's CAPEX in 2Q26



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

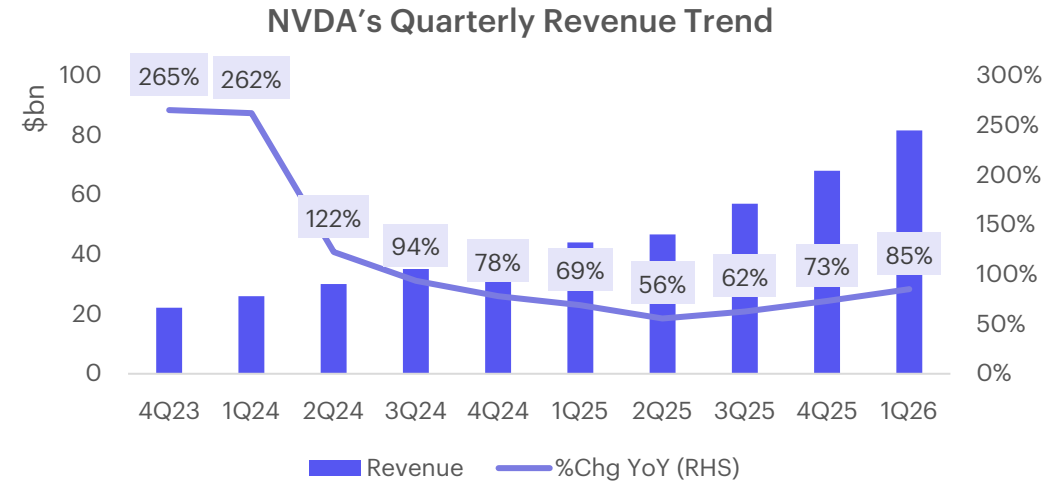


Nvidia (NVDA)

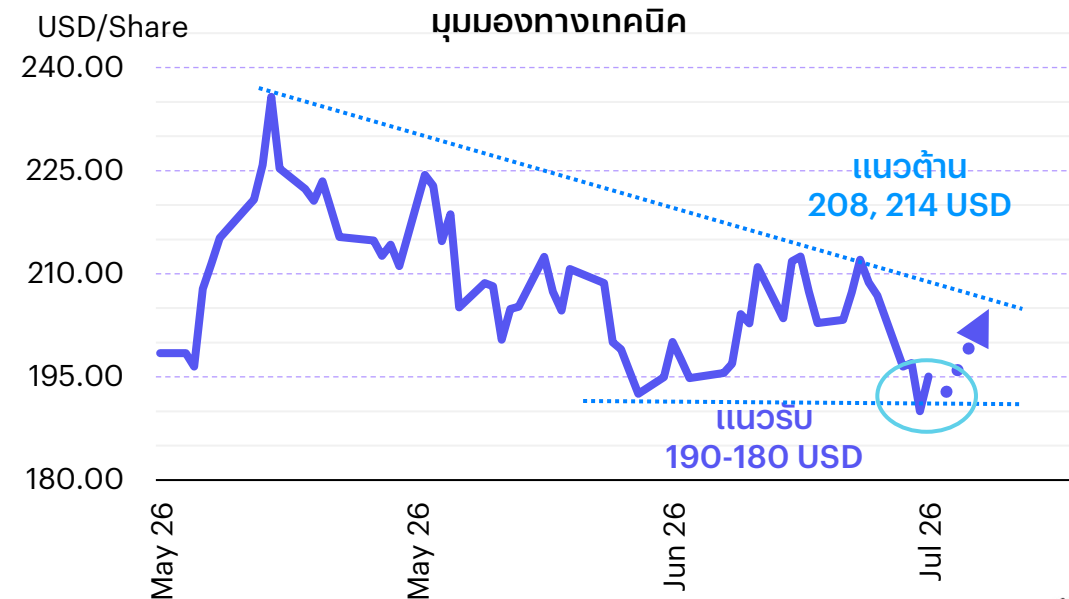
Nvidia (NVDA) – ปัจจัยพื้นฐานแกร่ง...Valuation น่าสนใจ

แนะนำ Nvidia (NVDA) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) **ยังเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักจาก AI Infrastructure** – Nvidia รับประโยชน์โดยตรงจากการเพิ่มกำลังประมวลผล AI และการขยาย Data Center ของ Hyperscaler ซึ่งยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของอุตสาหกรรมชิป
- 2) **ความได้เปรียบเชิงระบบยังแข็งแกร่ง** – จุดแข็งครอบคลุม GPU, Software, Networking และระบบครบวงจร ช่วยเพิ่มต้นทุนการเปลี่ยนผู้ให้บริการและสนับสนุนการรักษาส่วนแบ่งตลาด
- 3) **ประมาณการรายได้และกำไรยังมีแรงสนับสนุน** – ความต้องการ Blackwell และ Vera Rubin ยังแข็งแกร่ง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับสูง แม้ต้นทุน HBM และส่วนประกอบเพิ่มขึ้น
- 4) **การจูงกำลังผลิตช่วยลดความเสี่ยงด้านอุปทาน** – Nvidia จูงกำลังผลิต Wafer, Advanced Packaging, Memory และ Networking ล่วงหน้า ทำให้รองรับคำสั่งซื้อขนาดใหญ่และลดความเสี่ยงจากคอขวดได้ดีกว่าคู่แข่ง
- 5) **Valuation ลดลง แต่พื้นฐานยังแข็งแกร่ง** – มูลค่าหุ้นลดลงมาใกล้ระดับต่ำของรอบ AI ขณะที่แนวโน้มกำไรยังเป็นบวก จึงมองว่าแรงขายจากความกังวลจีนและ AI CapEx เป็นโอกาสทยอยสะสม



Source : Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research



Source : InnovestX Investment Strategy & Research

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Medium Term

Sell

TUSHEALTH-A

หุ้น Healthcare สหรัฐฯ

Entry date = 26 May 26



DAOL-DEFENSE

หุ้นกลาโหมโลก

Entry date = 30 Jul 26



Short Term

Sell

TUSFIN-A

หุ้น Finance ของสหรัฐฯ

Entry date = 18 Jun 26

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26

MEGA10CYBER-A

หุ้น Software ของสหรัฐฯ

Entry date = 7 Jul 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



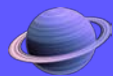
Medium Term

หุ้นกลาโหมโลก

หุ้นกลุ่ม Global Defense มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากการเปิดเผยงบการเงินที่ดีกว่าคาด ขณะที่แนวโน้มการเพิ่มงบกลาโหมในหลายประเทศทั่วโลกเป็นปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างสำหรับหุ้นกลุ่มนี้ ขณะที่ราคากองทุน DFNS ETF ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดกว่า -22% ช่วยผ่อนคลายความตึงตัวของ Valuation ลงท่ามกลางกำไรที่ยังมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในปี 2027E คาดว่าจะช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่มดังกล่าวฟื้นตัวขึ้นได้ในครึ่งปีหลัง



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



Short Term

หุ้นจีน A-Shares

การประชุม Politburo ในสัปดาห์นี้ รัฐบาลจีนยังคงส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม หลังตัวเลขเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2/2026 ออกมาต่ำกว่ากรอบที่ 4.3% อย่างไรก็ตามยังไม่เห็นความชัดเจนของมาตรการอย่างเป็นทางการเป็นรูปธรรม ส่งผลให้ตลาดอาจมีความไม่มั่นใจในนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจจริง ในภาพดังกล่าวเราประเมินว่าหุ้นจีน A-Shares มีความน่าสนใจกว่า ที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ตามการขยายตัวของกลุ่ม AI ทั่วโลก พร้อมกับแนวโน้มของรัฐบาลจีนที่ต้องการสนับสนุนธุรกิจตามยุทธศาสตร์และพึ่งพาตนเอง ยังมองหุ้นจีน A-Shares มีแนวโน้ม outperform หุ้นจีน H-Shares

หุ้น Software สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ พุ่งตัวแรงในสัปดาห์นี้ อ้างอิง IGV เพิ่มขึ้นราว 6.1% จากสัปดาห์ก่อน โดยมีแรงหนุนหลักจาก Microsoft ที่พุ่งกว่า 15% หลังรายงานรายได้และกำไรสูงกว่าคาด พร้อมเผย Azure เติบโต 43% และให้ Guidance รายได้กับ Cloud ไตรมาสถัดไปดีกว่าตลาดคาด ช่วยลดความกังวลว่าการลงทุน AI ขนาดใหญ่จะกดดันกำไรและกระแสเงินสดโดยไม่สร้างผลตอบแทน และกลุ่ม Enterprise Software อย่าง Salesforce (10.4%) และ ServiceNow (+11.4%) โดย ServiceNow มีการปรับคาดการณ์รายได้ Subscription ทั้งปีขึ้นและธุรกิจ AI มี Annual Contract Value สูงกว่า \$1B แล้ว แปลว่า AI Monetization เกิดขึ้นจริง InnovestX ยังคงชื่นชอบกลุ่ม Software ที่มีผลิตภัณฑ์จำเป็น รายได้ประจำสูง กระแสเงินสดแข็งแกร่ง และมีหลักฐานการสร้างรายได้จาก AI อย่างชัดเจน

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



INVX Investment Strategy & Research



1. ธนาวิ รัตนแสง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team	6. พมชัย ภักธวิชัย, CISA	นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์
2. ณัฐฐวรีน ไตรภพสกุล	นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโส	7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ	นักกลยุทธ์การลงทุน
3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา	กลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก	8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team
4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย	หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน	9. กฤษณ์พงศ์ ปาทาน, CMT®	นักวิเคราะห์เทคนิคและตลาดอนุพันธ์
5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์	Head of Investment Strategy & Research Department	10. คณาวัฒน์ ทรงวัฒนา	Fundamental Investment Strategist
	หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ		



Disclaimer

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริย การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, CSG, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, 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.