



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

21 สิงหาคม 2026

InnovestX Research

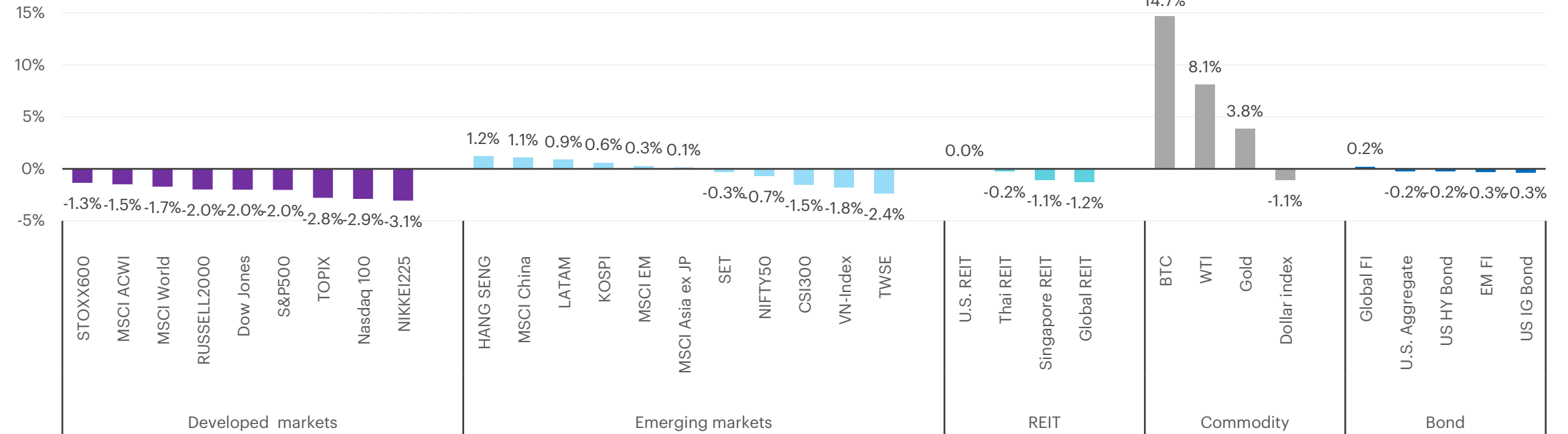
innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง จากแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่ม AI Infrastructure หลังปรับขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ประกอบกับ ความตึงเครียดในตะวันออกกลางดันราคาน้ำมันปรับขึ้นเกือบ 8% ก่อความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและผลักดันให้ Bond Yield ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ดี ช่วงปลายสัปดาห์กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตรระยะยาวเป็นอย่างน้อย 4 พันล้านดอลลาร์/รอบ ช่วยผ่อนคลาย Bond Yield ได้ในระยะสั้น พร้อมเป็นปัจจัยหนุนราคากองคำและ Cryptocurrency ให้ปรับตัวขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวในกรอบ มีปัจจัยหนุนจาก GDP และภาพรวมทำไร บว. ของไทยใน 2Q26 ที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด ช่วยบรรเทาแรงกดดันจากความเสี่ยงสงครามในตะวันออกกลางและ Fund Flow ที่ไหลออก

1W Market Movement

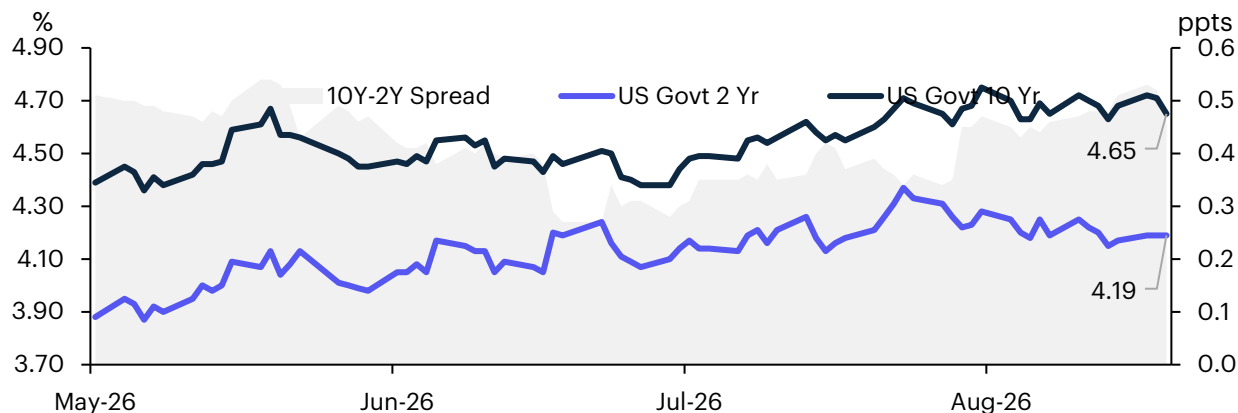




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

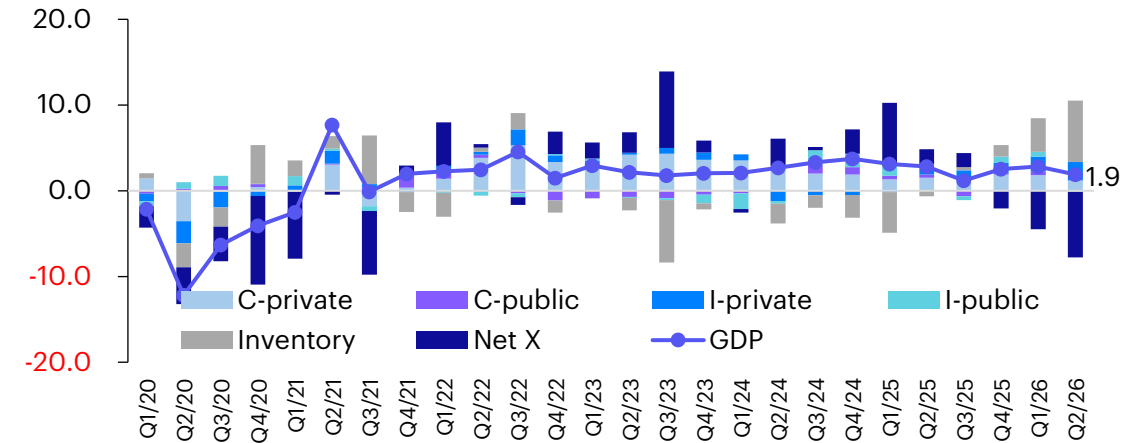
- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ลดลงจาก 4.71% เป็น 4.65% หลังคลังสหรัฐฯ เพิ่มซื้อคืนพันธบัตรอายุ 10-30 ปีอย่างน้อย 2 เท่า ก่อนพลิกติดขึ้น 5 bps ทั้งอายุ 10 และ 30 ปีในวันถัดมา สะท้อนตลาดยังไม่เชื่อมาตรการนี้จะกดดอกเบี้ยระยะยาวได้ยั่งยืน
- เศรษฐกิจไทย 2Q26 ขยายตัว 1.9%YoY ชะลอลงจาก 2.8% ในไตรมาสก่อน แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 1.7%
- เศรษฐกิจจีนเดือน ก.ค. ชะลอลงโดยยอดขายค้าปลีกขยายตัว 0.6%YoY การลงทุนหดตัวมากขึ้นเป็น -6.7%YoY YTD ด้านภาคการผลิตชะลอลงแต่ยังแข็งแกร่งที่ 4.5%YoY

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

องค์ประกอบการเติบโตของเศรษฐกิจไทย



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

กิจกรรมเศรษฐกิจจีน

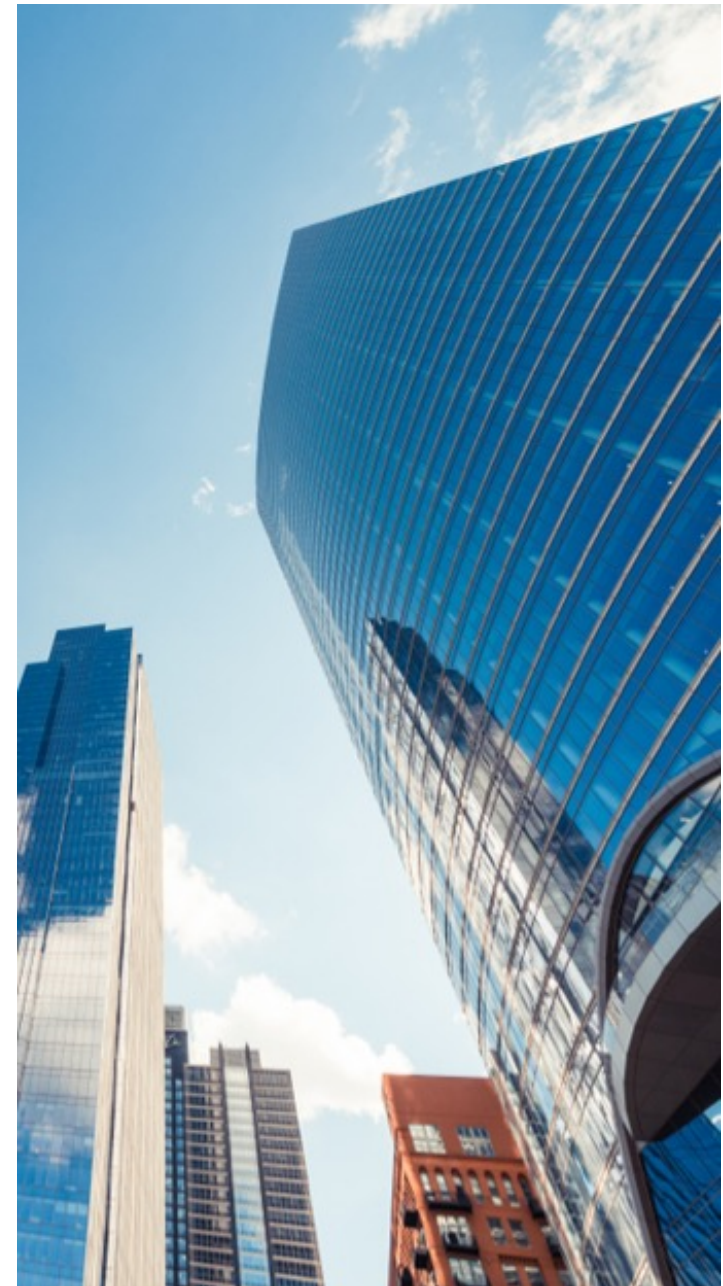


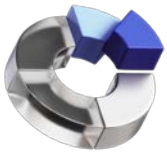
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา เศรษฐกิจไทย 2Q26 ขยายตัว 1.9%YoY ชะลอลงจาก 2.8% ใน 1Q26 แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 1.7% จาก การบริโภคภาคเอกชน การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐที่ชะลอลง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนและสินค้าคงคลังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ทั้งนี้ InnovestX ยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 ที่ 2.0% ในกรณีฐาน
- กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มขนาดการซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10-30 ปีอย่างน้อย 2 เท่า จากไม่เกิน 2 พันล้านดอลลาร์ฯ เป็นอย่างน้อย 4 พันล้านดอลลาร์ฯ ต่อครั้ง InnovestX มองว่ามาตรการดังกล่าวมีนัยสำคัญในเชิงสัญญาณมากกว่าขนาดของเบ็ดเงิน อย่างไรก็ตาม มาตรการนี้ยังไม่ใช่ Yield Curve Control และไม่สามารถหักล้างแรงกดดันจากการขาดดุลการคลังและอุปทานพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นได้ ทั้งนี้ ภูมิทัศน์ของตลาดในช่วงปลายสัปดาห์ที่ yield กลับมาตึงขึ้น สอดคล้องกับมุมมองของ InnovestX ที่ว่ามาตรการนี้มีนัยเชิงสัญญาณมากกว่าจะเปลี่ยนแนวโน้ม term premium ในระยะกลาง-ยาว
- สัปดาห์หน้า ด้านไทย ติดตามการส่งออกเดือน ก.ค. (24 ส.ค.) ซึ่ง InnovestX คาดว่า仍将ขยายตัวแข็งแกร่งที่ 13.2%
- ด้านสหรัฐฯ ติดตามเงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ค. (26 ส.ค.) โดยตลาดคาด Core PCE จะทรงตัวที่ 3.3%YoY หากข้อมูลยังสะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ชะลอลง สนับสนุนมุมมองของ InnovestX ที่คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดปี 2026
- ติดตามพัฒนาการมาตรการกดดันอีธานของสหรัฐฯ ซึ่งเป็น upside risk ต่อราคาน้ำมันและเงินเฟ้อโลก และเป็นตัวแปรที่อาจหักล้างภาพแรงกดดันด้านราคาที่ชะลอลง
- ติดตามการประชุม Jackson Hole (วันที่ 27-29 ส.ค.) ภายใต้หัวข้อ “Financial Innovation: Implications for Payments and Policy” โดยตลาดจะให้ความสำคัญกับมุมมองของ Fed ต่อแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ยหลังการเปิดเผย PCE รวมถึงผลของ AI และนวัตกรรมทางการเงินต่อผลิตภาพ อัตราดอกเบี้ยธรรมชาติ และกลไกการดำเนินนโยบายการเงิน ซึ่งอาจช่วยให้เห็น reaction function ของ Fed ภายใต้การนำของ Kevin Warsh ชัดเจนขึ้น





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG -0.07%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent +7.7%WoW สู่ US\$93.78/bbl หลังกังวลสถานการณ์ในตะวันออกกลางมีความตึงเครียดเพิ่มขึ้น โดยอิหร่านขู่จะโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในยุโรปและทำลายสายเคเบิลใต้น้ำ หากสหรัฐฯ ยกระดับการโจมตี ด้าน ปธน. ทรัมป์ประกาศใช้มาตรการทางเศรษฐกิจกดดันอิหร่านอย่างหนัก และขู่จะตอบโต้ประเทศที่ให้การสนับสนุนอิหร่าน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, ความคืบหน้าสถานการณ์ในตะวันออกกลางและสถานะปริมาณน้ำมันสำรองทั่วโลก

FOOD +3.46%WoW

ประเด็นสำคัญ

อินเดียเตรียมลดภาษีนำเข้าน้ำตาล 100% และอนุญาตนำเข้าน้ำตาลทรายดิบปลอดภาษี 1 ล้านตัน ถึง 31 ต.ค. นี้ เพื่อสกัดวิกฤตราคาในประเทศที่สูงเป็นประวัติการณ์ หลังอุปทานโลกตึงตัวและเผชิญความเสี่ยงภัยแล้งจากเอลนีโญ

ราคาส่งมอบข้าวโพด, ข้าวสาลี และถั่วเหลืองเพิ่มขึ้น 3.6%, 6.9% และ 4.6% ตามลำดับ บนความกังวลผลผลิตในสหรัฐฯ อาจต่ำกว่าคาด ขณะที่อุปสงค์ในจีน-สหรัฐฯ คงแข็งแกร่ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามราคาอาหาร-สินค้าเกษตร หลังพื้นที่เกษตรได้รับผลกระทบจากภาวะ El Nino และน้ำท่วมหนักในภาคเหนือไทย

BANK -0.75%WoW

ประเด็นสำคัญ

สปท. เผยสินเชื่อบริษัทในระบบ ธพ. 2Q26 ขยายตัว 2.0%YoY แรงแหนทุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เติบโต 6.6% แต่สินเชื่อ SMEs หดตัว 4.6% ต่อเป็นไตรมาสที่ 16 ขณะที่ NPL ทรงตัวที่ 2.9% สศช. รายงานตัวเลข GDP 2Q26 ขยายตัว 1.9% YoY จากการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวถึง 13.4% สูงสุดในรอบ 11 ปี พร้อมปรับเพิ่มเป้า GDP ปีนี้คาดเติบโตเป็น 2.2% จากเดิม 2.0%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 26 ส.ค. นี้ ซึ่งตลาดคาดจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00%

FIN -0.41%WoW

ประเด็นสำคัญ

สปท. เตรียมยกระดับการกำกับดูแลกลุ่ม Non-bank เพื่อสกัดการเอาเปรียบผู้บริโภค-ธุรกรรมสีเทา และแก้ไขปัญหาคอร์รัปชัน อย่าง หนี้ครัวเรือน, การเข้าถึงสินเชื่อ เป็นต้น

กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มวงเงินซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาลในตลาดรองช่วงอายุ 10-20 ปี และ 20-30 ปี เป็น 2 เท่าสู่ US\$4 พันล้าน/รอบ มีผลตั้งแต่ 9 ก.ย.-4 พ.ย. 2026

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามระดับความเข้มงวดของเกณฑ์กำกับดูแล Non-bank ของ สปท. รวมทั้งคุณภาพของสินทรัพย์และ NPL ใน 2H26

TOURISM -1.74%WoW

ประเด็นสำคัญ

นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อนที่ 612,643 คน ลดลง 3.8%WoW หลังเข้าสู่ช่วงปลายปิดเทอมในจีนและยุโรป รวม. ท่องเที่ยวฯ เผยกำลังเดินหน้าสรุปเงื่อนไขการใช้เงินในโครงการไทยเที่ยวไทยพลัสเฟสแรก ก่อนเสนอ ครม. พิจารณา ซึ่งจะใช้งบ 1.75 พันลบ. และตั้งเป้าใช้สิทธิได้ใน ต.ค. นี้ คาดหนุนให้มีเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจไม่ต่ำกว่า 5 พันลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ครม. พิจารณานุมัติมาตรการไทยเที่ยวไทยพลัสเพื่อกระตุ้นท่องเที่ยวไทย และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 2H26

PROP -0.59%WoW

ประเด็นสำคัญ

เงินลงทุนต่างชาติในไทยช่วง 7M26 เพิ่มขึ้น 37%YoY สู่ 2.19 แสน ลบ. โดยเงินลงทุนผ่าน BOI อยู่ที่ 1.57 แสน ลบ.

นายกรัฐมนตรีเผยมีบริษัทออสเตอร์เลียและนิวซีแลนด์หลายแห่งสนใจตั้งฐานการผลิตในไทย โดยทุน T&G Global ตั้งไทยเป็นศูนย์กลางกระจายสินค้าเกษตรในอาเซียน และเสนอ Skyline ลงทุนสวนสนุกขนาดใหญ่ ต่อยุทธศาสตร์ดึงดูด FDI

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนและการขยายตัวของกลุ่ม Data Center รวมทั้งการโอน Backlog ใน 2H26

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

24 Aug

TH: Balance of Trade, Import & Export (YoY) (Jul)

25 Aug

GE: GDP (QoQ) (Q2)

US: CB Consumer Confidence (Aug), New Home Sales (Jul)

TH: New Car Sales

26 Aug

US: Core PCE Price Index (YoY, MoM) (Jul), GDP (QoQ) (Q2), Durable Goods Orders (MoM) (Jul)

TH: MPC Meeting

27 Aug

US: Initial Jobless Claims, Jackson Hole Symposium (27-29 Aug)

28 Aug

US: Michigan 1-Year/5-Year Inflation Expectations (Aug), Michigan Consumer Sentiment (Aug)

JP: Tokyo Core CPI (YoY) (Aug)

TH: Industrial Production (YoY) (Jul), Current Account (Jul), Private Consumption (MoM) (Jul), Private Investment (MoM) (Jul), Retail Sales (YoY) (Jun)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 21 Aug 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลดลง ผลจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ ซึ่งผลักดันให้ราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นเกือบ 8% กระตุ้นให้ตลาดกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อ นี่สาธารณะและการออกพันธบัตรจำนวนมาก ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ใดก็ตามที่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ได้ประกาศแผนเพิ่มวงเงินรับซื้อคืนพันธบัตรเพื่อช่วยลดแรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว

กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ตามทิศทางของราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง กลุ่ม Healthcare ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% หลังจาก Moderna และ Merck ประกาศผลของวัคซีนมะเร็งที่ผลออกมาดี ทำให้ราคาในหุ้นยาและ biotech ปรับตัวขึ้นโดดเด่น ส่วนกลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 2.6% จาก Yield Curve ผันผวนและความกังวลเศรษฐกิจชะลอ กลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวลดลง 1.2% จากผลประกอบการของ Walmart ที่ออกมาเติบโตต่ำสุดในรอบ 6 ปีและต่ำกว่าที่คาดการณ์ กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3.3% จากความกังวลของแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งกดดัน Valuation และการลงทุนใน AI และมองว่าเป็นผลของแรงขายทำกำไร เพราะราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอด 2 สัปดาห์ก่อนหน้านี้

ช่วงสิ้นมอง SET จะแกว่งตัวไซด์เวย์ โดยแม้มีปัจจัยหนุนจากความคาดหวังจากกระแสเงินจะไหลเข้าสะสมในหุ้นขนาดใหญ่ (SET50) รับ Sentiment เชิงบวกจากการจัดงาน Thailand Focus 2026 (26-28 ส.ค.) ที่อาจจะเรียกความเชื่อมั่นจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลก อีกทั้งยังมีประเด็นบวกจากการพิจารณาขยายกรอบเศรษฐกิจต่อเนื่องของภาครัฐ อาทิ การอุดหนุนประชาชนติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป, ไทยเที่ยวไทยพลัส ขณะที่การประชุม กนง. คาดยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% อย่างไรก็ตามก็ยังต้องระวังความเสี่ยงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันภาพการลงทุนและเศรษฐกิจจากความกังวลด้านเงินเฟ้อ

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- กลุ่มที่ราคาหุ้นยังปรับขึ้นช้ากว่า SET ส่วนทางโมเมนตัมกำไร 2H26 ที่คาดว่าจะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ HoH ทำให้คาดจะเป็นเป้าหมายของเม็ดเงินลงทุนที่จะหลั่งเข้ามาถึงกำไร ได้แก่ AP PR9 SAWAD HMPRO BDMS TU BCH BCPG MTC TIDLOR
- หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากความหวัง Fund Flow จะไหลเข้าจากงาน Thailand Focus โดยเน้นหุ้นที่มีพื้นฐานดีและสถิติมักให้ผลตอบแทนเป็นบวกจากการจัดงานนี้ ได้แก่ CRC CPN GPSC KKP PTTGC CENTEL WHA
- กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากความคืบหน้าผลักดันนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ได้แก่ มาตรการไทยเที่ยวไทยพลัส (ERW CENTEL AWC CPALL CPN), มาตรการหนุนพลังงานสะอาดอย่างโซลาร์รูฟท็อปและข้อสรุป PDP2026 (GULF GPSC BGRIM GUNKUL WHAUP), การเร่งเบิกจ่ายของหน่วยงานรัฐก่อนปิดปีงบประมาณและร่าง พ.ร.บ. งบฯ ปี 2027 (STECON CK SCC SCCC)
- กลุ่มที่เงินปันผลสูงเพื่อสร้างกระแสเงินสดเข้าพอร์ตได้อย่างสม่ำเสมอ โดยเน้นด้านการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคาดให้ Div. Interim Yield >2% ได้แก่ AMATA (XD 26 ส.ค.) SIRI (XD 27 ส.ค.) BCH (27 ส.ค.) PRM (27 ส.ค.) TLI (28 ส.ค.)



CPF

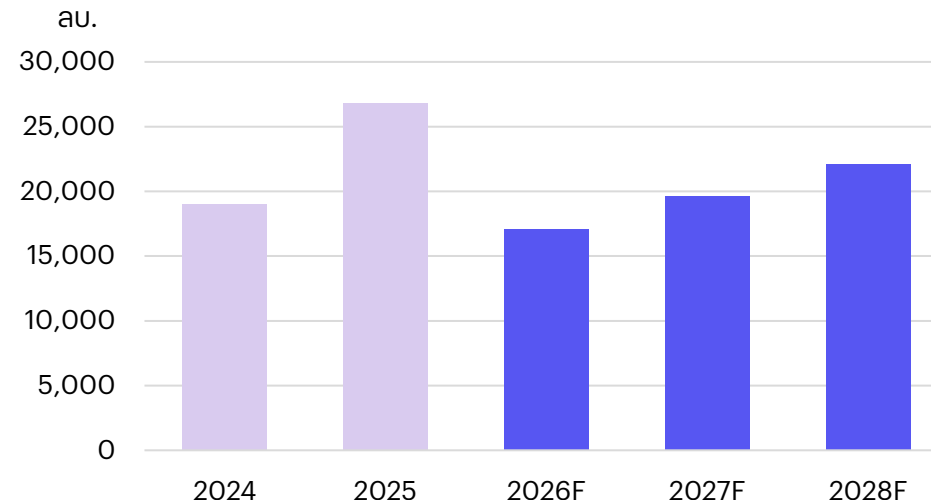
CPF – กำไรจะฟื้นตัวโดดเด่นในครึ่งปีหลัง

แนะนำ บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร หรือ CPF เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

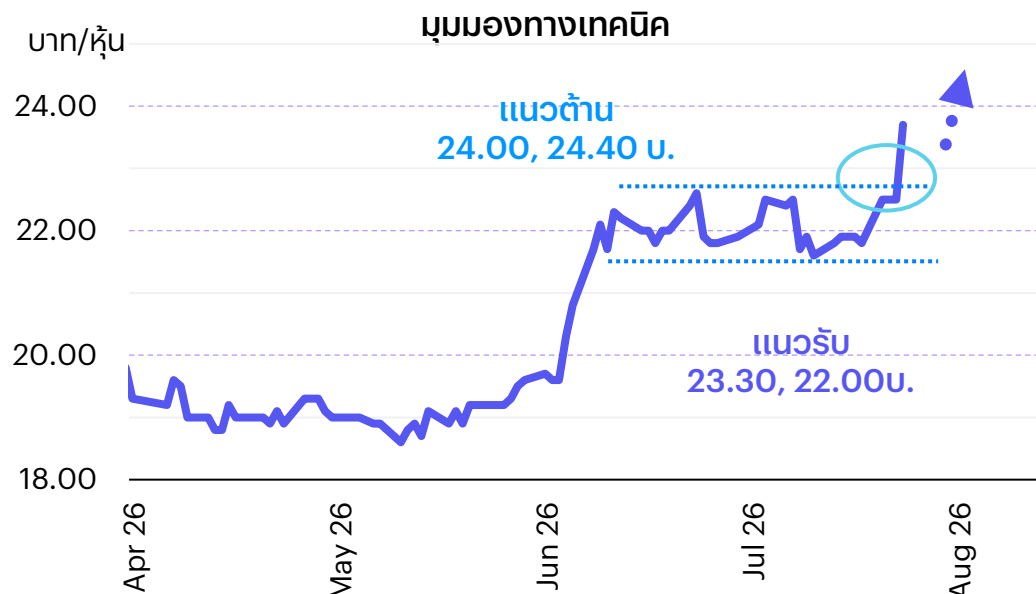
- 1) เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจสุกร และธุรกิจกุ้งแบบครบวงจรชั้นนำของโลก ซึ่งมีความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการทำกำไรที่สูง
- 2) 2H26 คาดกำไรจะฟื้นตัวดีขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนจากราคาหมูไทยและจีนที่สูงขึ้นตามอุปทานที่ตึงตัวขึ้น ราคาไก่ไทยที่แข็งแกร่งจากอุปสงค์ส่งออกที่ดี และต้นทุนอาหารสัตว์ที่บริหารจัดการได้ โดยแม้คาด 3Q26 กำไรจะยังปรับตัวลดลง YoY แต่จะปรับตัวดีขึ้น QoQ และจะกลับมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q26
- 3) Valuation ไม่แพง โดยซื้อขาย PER 2026F ที่ 11.4 เท่า คิดเป็น -1.0SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ขณะที่โมเมนตัมกำไรคาดจะดีขึ้นชัดเจนใน 2H26 อีกทั้งคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2026 หุ้นละ 0.90 บาท คิดเป็น Div. yield ราวปีละ 4.2%
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 27 บาท อ้างอิงวิธี SOTP แบ่งเป็น 6.5 บาท สำหรับ CPF (อิง PE 9-11 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ฟาร์ม และอาหาร) และ 20.5 บาท สำหรับการถือหุ้นใน CPALL และ CPAXT



คาดการณ์กำไร CPF จะฟื้นตัวใน 2H26 และพลิกเติบโตในปี 2027



Source : Company, InnovestX Investment Strategy & Research

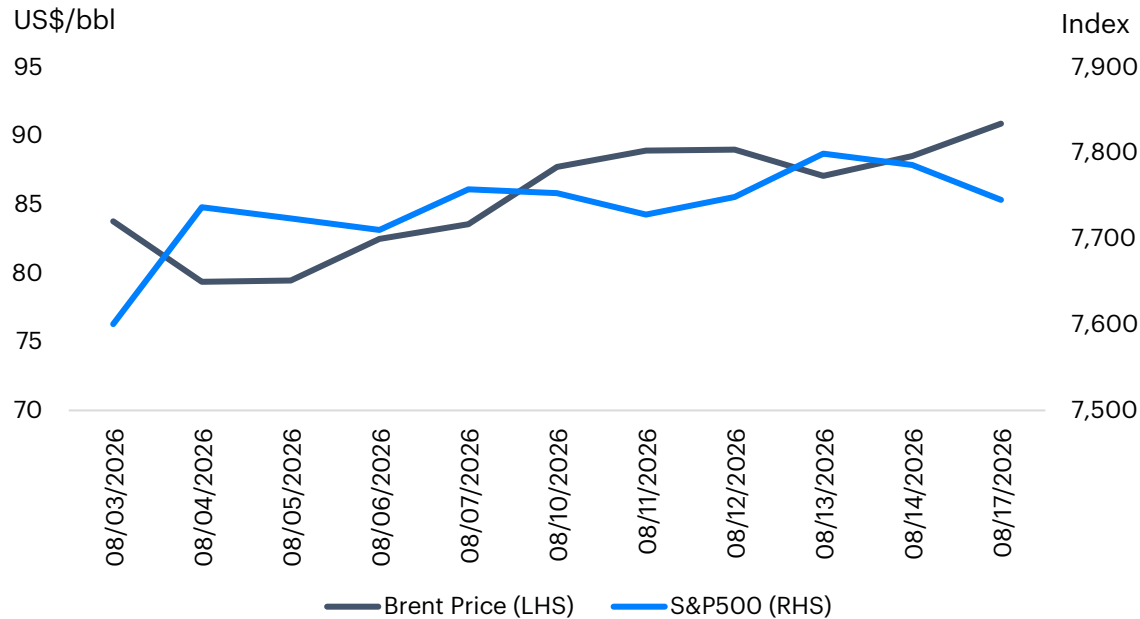


Source : InnovestX Investment Strategy & Research

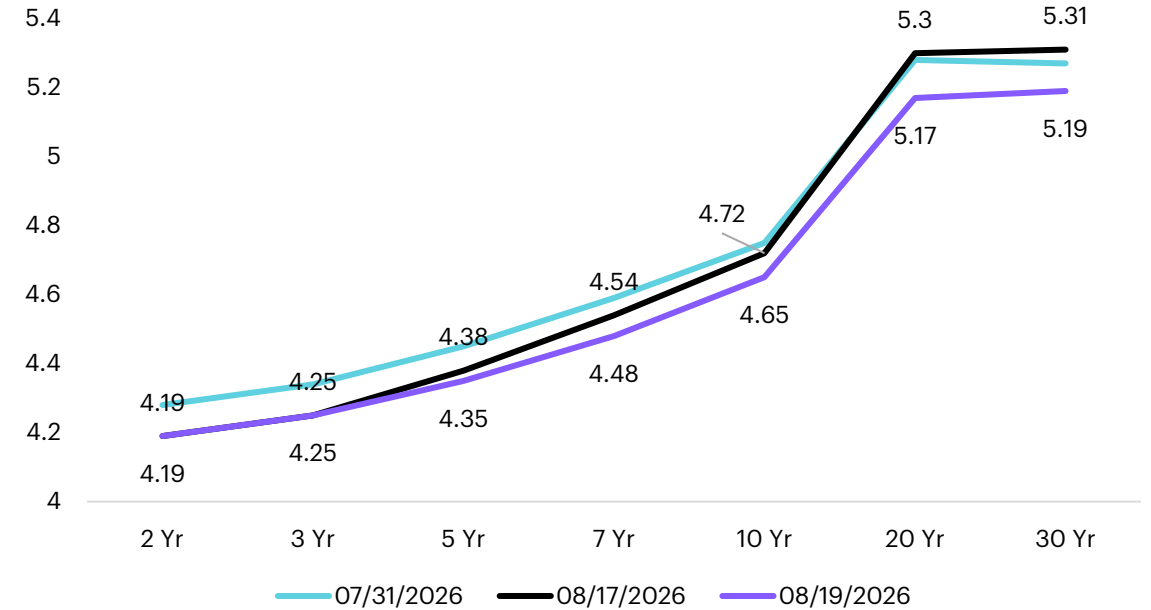
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แม้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น มีปัจจัยหนุนจาก กำไรบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งและเฟดมีแนวโน้มไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำ ATH ต่อเนื่อง และปรับลงเพียงเล็กน้อย
แม้ราคา Brent ยืนเหนือ \$90



US Yield Curve ช่วงเดือน ส.ค. เป็น Twist Steepening ชัดเจน แต่ Yield ระยะยาวปรับ
ลงทันทีหลัง US Treasury ประกาศเพิ่มวงเงินซื้อพันธบัตรระยะยาว

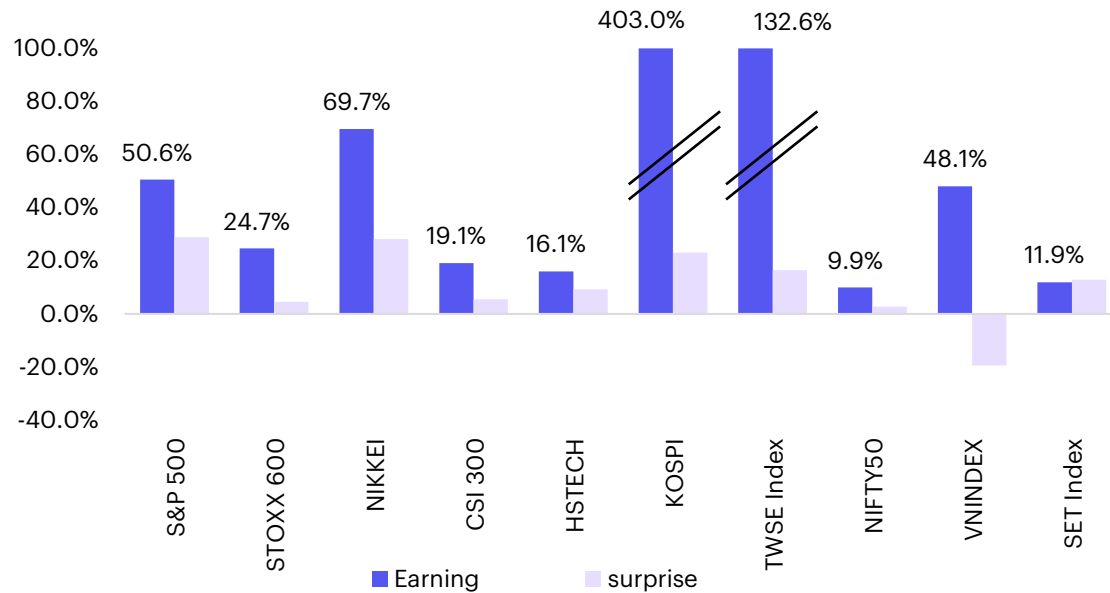


สัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มเห็นสัญญาณเฟดระวังต่อการลงทุนอย่างมีนัยยะ ทั้งราคาน้ำมัน Brent ที่กลับขึ้นเหนือ \$90/บาร์เรล และ Bond Yield 30 ปีที่พุ่งแตะ 5.3% สูงสุดตั้งแต่ปี 2007 จากแรงกดดัน Term Premium และภาพ Yield Curve แบบ Twist Steepening อย่างไรก็ตาม ล่าสุดกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศเพิ่มวงเงินซื้อพันธบัตรระยะยาวในตลาดรองกว่า 2 เท่า (เป็นอย่างน้อย 4 พันล้านดอลลาร์/รอบ) ช่วยคลายแรงกดดันโดยตรง ส่งผลให้ Yield ระยะยาวย่อลง หนุนตลาดหุ้นฟื้นตัว InnovestX มองบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น แต่ความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง (ขาดดุลการคลัง-เงินเฟ้อ) ยังคงอยู่ จึงยังคงมุมมอง Selective Buy เน้นหุ้น Quality และใช้จังหวะนี้ทยอยเพิ่มน้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยงที่ได้ประโยชน์จาก Yield ที่ย่อลง อาทิ A-GRID และ MEGA10CYBER-A ด้านตราสารหนี้เน้นระยะสั้น-กลางอายุ 3-7 ปี โดยยังไม่เร่งขยาย Duration

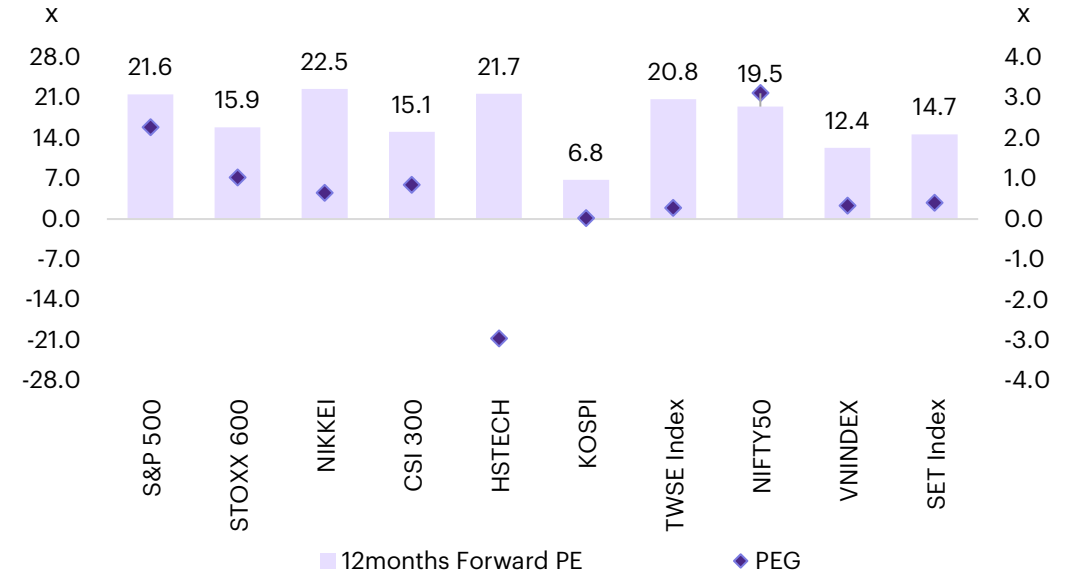
จบ 2Q26 ของตลาดหุ้นหลักยังคงเติบโต YoY โดยตลาดหุ้นที่พึ่งพา AI สูง ยังคงมีความน่าสนใจ โดยพิจารณาจาก PEG



EPS Growth ใน 2Q26 ของตลาดหลักส่วนใหญ่ยังเติบโตได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาดการณ์ เป็นปัจจัยหลักที่ช่วยหนุน Sentiment การลงทุน



ตลาดญี่ปุ่น เกาหลี ไต้หวัน ถือว่ามี PEG อยู่ในระดับต่ำกว่าแรงหนุนของ AI ขณะที่ไทย และเวียดนามเป็นอีก 2 ประเทศที่มี Growth ในปี 2026 สูง หนุน PEG



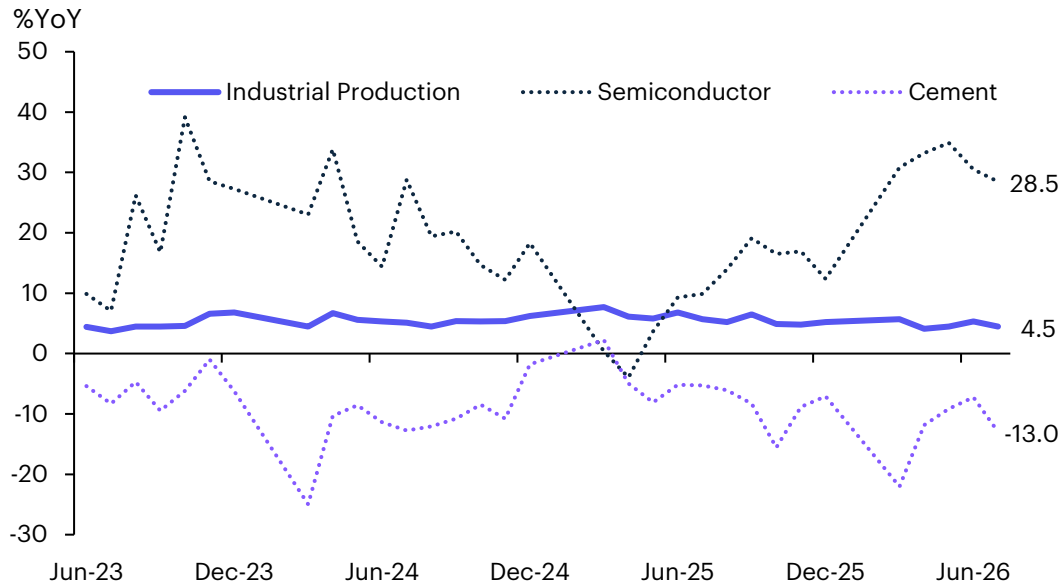
*การคำนวณ PEG ใช้ EPS ณ สิ้นปี 2026E เทียบกับสิ้นปี 2025 และ 12 Months Forward PE

อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg Consensus กำไรบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักใน 2Q26 มีการเติบโต YoY ทั้งหมด ส่วนใหญ่จะมี EPS Growth ที่ Surprise มีเพียง VN Index ที่แม้จะเติบโตได้สูงถึง 48.09% YoY แต่ยังมี Negative Surprise ซึ่งถึงตลาดที่ดึงดูดความคาดหวังไว้สูง ทั้งนี้หากพิจารณาในแง่ของการเติบโต และ PEG พบว่า ตลาดหุ้นที่มีการพึ่งพา AI Infrastructure สูง เช่น ญี่ปุ่น เกาหลี ไต้หวัน มี EPS Growth และ PEG ที่ดีกว่าตลาดอื่นๆ ส่งผลให้ตลาดกลุ่มนี้ยังคงมีความน่าสนใจในการลงทุนท่ามกลาง AI Capex Cycle ที่ยังเป็นขาขึ้น อย่างไรก็ตาม ด้วยความคาดหวังของตลาดที่มีแนวโน้มสูงขึ้น จึงยังคงแนะนำให้ใช้กลยุทธ์ Buy on dip มากกว่าการไล่ราคา

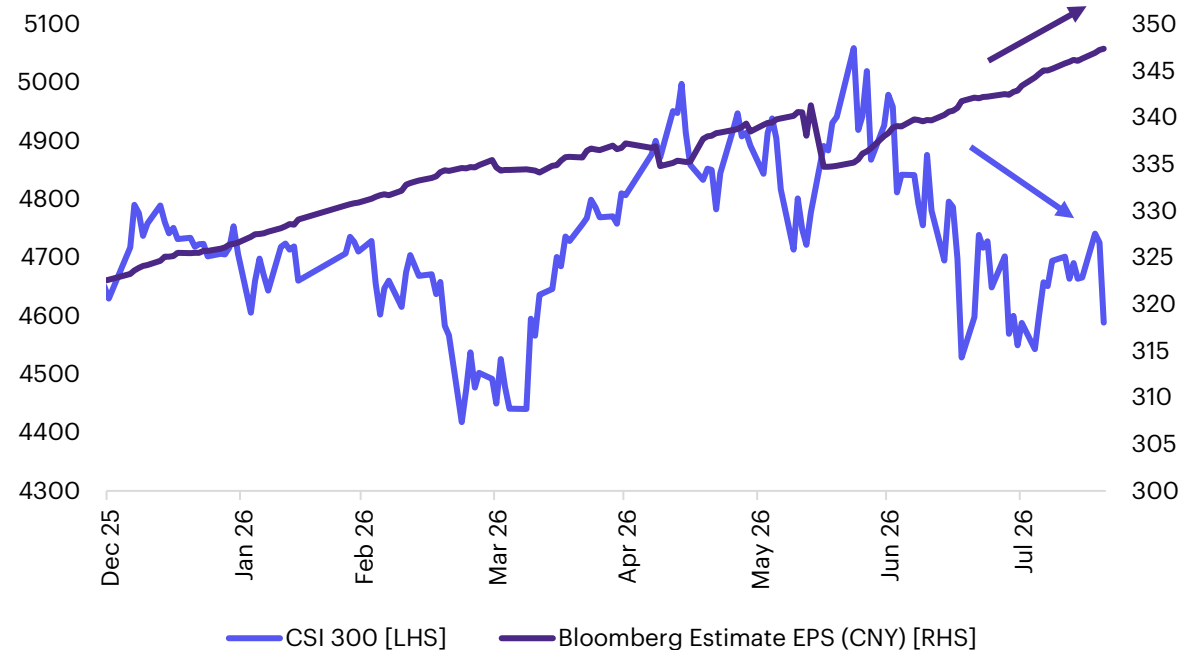
ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ก.ค. ท่าคาถ แต่ด้าน EPS Revision ของ CSI 300 ยังเป็นขาขึ้น



การผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนยังถูกหนุนนำโดยอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
ยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง



ดัชนี CSI 300 ย่อตัวลง ท่ามกลาง Earning revision ที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น
ส่งผลให้ระดับราคาและ Valuation ยังคงมีความน่าสนใจ



ข้อมูลเศรษฐกิจของจีนในเดือน ก.ค. ยังคงแสดงถึงความอ่อนแอ โดยยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรม การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ล้วนออกมาต่ำกว่า กอดันความเชื่อมั่นที่มีต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจาก Earning Revision ของดัชนี CSI 300 พบว่า ยังถูก Revision up ซึ่งได้แรงหนุนจากกลุ่ม Telecommunication และ Technology ซึ่งทั้ง 2 กลุ่มนี้ได้รับประโยชน์จาก AI Capex Cycle ทั่วโลกที่ยังเป็นขาขึ้น ส่งผลให้ในภาพรวม EPS ยังคงเป็นปัจจัยที่มีโอกาสกลับมาหนุนดัชนี CSI 300 แม้ต้องเผชิญกับเศรษฐกิจภายในประเทศที่อ่อนแอ

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ภาพรวมผลประกอบการรอบล่าสุดของ Alibaba, Baidu, Xiaomi, Kuaishou, Weibo, Kingsoft Cloud, Geely และ AMEC สะท้อนให้เห็นได้ว่าเศรษฐกิจจีนยังไม่ได้ฟื้นแรงแบบทั่วถึง โดยธุรกิจที่พึ่งพาการบริโภคในประเทศและโฆษณายังฟื้นตัวจำกัด ขณะที่ธีมที่แข็งแกร่งที่สุดยังอยู่ใน AI, Cloud, Semiconductor และการส่งออก ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองบวกต่อ Geely และ BABA ที่แนวโน้มยังดี

- **Semiconductor – AMEC** เด่นสุดจากวัฏจักรลงทุนชิปในประเทศ: รายได้ 1H26 เพิ่ม 35% YoY ขณะที่กำไรสุทธิ +300% YoY สะท้อนอุปสงค์อุปกรณ์ผลิตชิปที่แข็งแกร่งและการเร่งพึ่งพาเทคโนโลยีภายในประเทศ
- **AI & Cloud – Alibaba และ Kingsoft Cloud** เห็นรายได้ AI ชัดขึ้น: **Alibaba** รายได้รวมเพิ่ม 9% YoY และรายได้ AI Cloud/Compute เพิ่ม 45% แต่ CAPEX เพิ่ม 75% สะท้อนว่าบริษัทกำลังแลกกำไรระยะสั้นกับการลงทุนเพื่อการเติบโต ขณะที่ **Kingsoft Cloud** รายได้จาก Cloud เพิ่มขึ้นโดดเด่น พร้อมพลิกมีกำไรจากการดำเนินงาน
- **Auto – Geely** แข็งแกร่งจากส่งออกและสินค้าพรีเมียม: กำไร 2Q26 เพิ่ม 36% YoY รายได้ +15% YoY และ Gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 18.4% จาก 16.9% ปีก่อน โดยยอดส่งออก 1H26 มากกว่าเท่าตัว ช่วยชดเชยตลาดรถยนต์จีนที่อ่อนแอ
- **Internet Platform –ค่อนข้างอ่อนแอ : Kuaishou** มี Kling AI โตมากกว่า 200% YoY แต่กำไรปรับปรุงแล้วลด 30% YoY จากต้นทุน AI และ R&D ที่เพิ่มขึ้น 35% ขณะที่ **Baidu** รายได้ลดเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกันจากธุรกิจโฆษณาที่อ่อนแอ แม้ AI Cloud เติบโต ส่วน **Weibo** รายได้เพิ่มเพียง 2% แต่ MAU ลด 4.6% และ EBITDA ลด 24%
- **Consumer Tech – Xiaomi** ยังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่าน: รายได้ 2Q26 ลด 6.1% YoY และกำไรปรับปรุงแล้วลด 43% YoY จากต้นทุน Memory ขณะที่ EV ยังเติบโตและเป็นตัวขับเคลื่อนใหม่ แต่ยังไม่เพียงพอชดเชยแรงกดดันจากธุรกิจเดิมทั้งหมด

มุมมองการลงทุน InnovestX มองบวกต่อ Geely ที่มีแรงหนุนจากการส่งออกและ Product Mix ที่ดีขึ้น และเลือก Alibaba เป็นหุ้นเด่น โดยเริ่มเห็น AI เปลี่ยนเป็นรายได้ขนาดใหญ่และมี Ecosystem ที่แข็งแกร่ง



Offshore investment

Company	Revenue YoY	Profit / Earnings YoY	Vs. Consensus
AMEC	+35%	Net profit +300%	Revenue slight miss / Profit strong
Alibaba	+9%	Net income -75%	Revenue in line
Kingsoft Cloud	+31%	พลิกมีกำไรจากการดำเนินงาน	Revenue beat
Geely	+15%	2Q net profit +36%	Profit in line / 1H beat
Kuaishou	+1.4%	Adj. profit -30%	Revenue in line
Xiaomi	-6.1%	Adj. profit -43%	Revenue in line / Profit weak
Weibo	+2%	Adj. EBITDA -24%	Revenue & EBITDA beat
Baidu	-4.2%	Adj. EPS ลดเกือบครึ่ง	Revenue in line / EPS miss

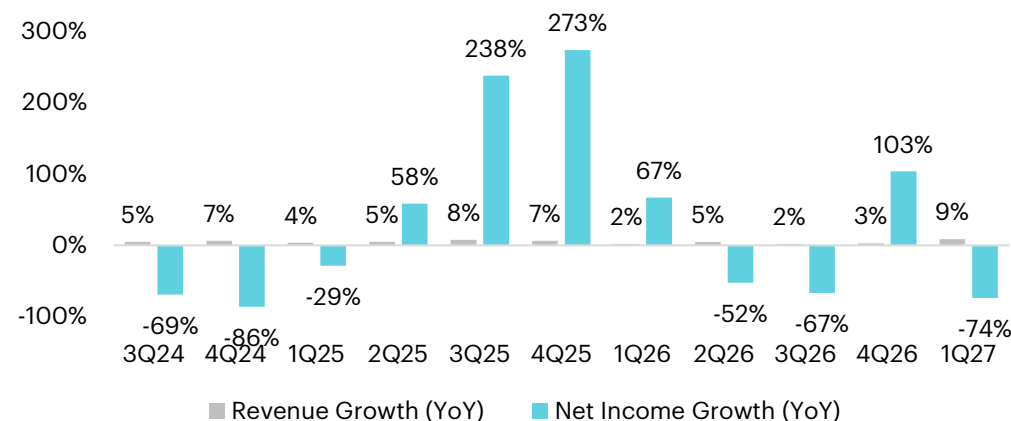
Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Alibaba (9988.HK) – Cloud-AI เร่งตัว หนุนกำไรเข้าสู่รอบฟื้นตัว

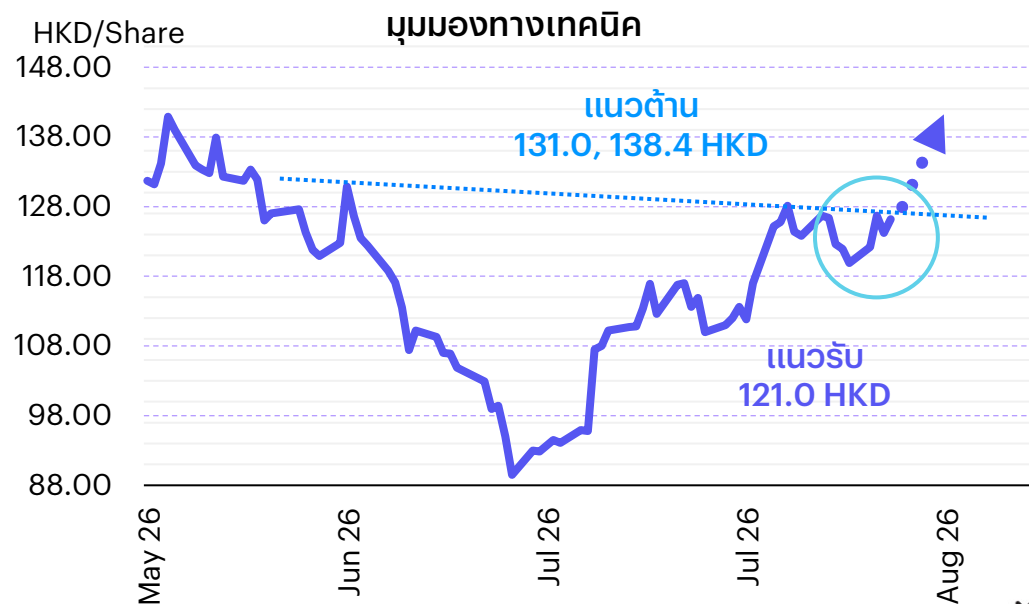
แนะนำ Alibaba (9988.HK) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) Cloud และ AI เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก** Alibaba Cloud โต 45% YoY ในไตรมาสล่าสุด และมีแนวโน้มเร่งเกิน 50% ในไตรมาสถัดไป โดยรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังเติบโตระดับสามหลักต่อเนื่อง ขณะที่สัดส่วนรายได้ AI ต่อ Cloud เพิ่มขึ้น ช่วยหนุนทั้งการเติบโตและมาร์จิ้นในระยะกลาง
- 2) การลงทุน AI สูง แต่มีผลตอบแทนรองรับ** แม้ Capex เพิ่มขึ้นมากแต่บริษัทมองระยะคืนทุนราว 3 ปี หากอัตราการใช้งาน มาร์จิ้น และการใช้ชิป T-Head ที่พัฒนาเองเพิ่มขึ้น จึงมองว่าการลงทุนรอบนี้ยังสร้างมูลค่าในระยะยาว
- 3) กำไรมีแนวโน้มเข้าสู่รอบฟื้นตัวชัดเจน** แรงหนุนหลักมาจากกำไร Cloud ที่เพิ่มขึ้น การควบคุมค่าใช้จ่ายในธุรกิจ AI อย่างมีวินัย และการลดขาดทุนของ Quick Commerce ทำให้มีโอกาสเห็น EPS เติบโตอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ไตรมาสถัดไป
- 4) E-commerce ยังเป็นฐานกระแสเงินสดสำคัญของกลุ่ม** ธุรกิจหลักมีแนวโน้มทรงตัวถึงดีขึ้น ขณะที่ Quick Commerce ปรับประสิทธิภาพต่อเนื่องและขาดทุนลดลง ช่วยสนับสนุนการลงทุนใน AI
- 5) มุมมองเชิงบวก** Alibaba อยู่ในจุดที่การเติบโตของ Cloud และ AI เริ่มแปลงเป็นกำไรได้ชัดเจน ขณะที่ธุรกิจ E-commerce ยังช่วยรองรับกระแสเงินสด จึงยังมีโอกาสเห็นการปรับประมาณการกำไรขึ้นและการให้มูลค่าธุรกิจ AI สูงขึ้นในระยะถัดไป

Alibaba' Revenue and Net Profit Growth



Source : Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research



Source : InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	24 Aug 26	25 Aug 26	26 Aug 26	27 Aug 26	28 Aug 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Utilities	-	-	-	-	-
Financial	-	Intuit	-	China CITIC Bank	China Life Insurance Industrial Bank
Technology	Palo Alto Networks Will Semiconductor	-	Nvidia CrowdStrike Holdings Salesforce, HP, OKTA	Autodesk	-
Consumer Discretionary		Great Wall Motor	-	Lululemon Athletica, Best Buy	-
Consumer Staples	-	-	-	Inner Mongolia Yili Industrial Group	-
Energy	-	-	CNOOC	-	-
Communication Services	-	Zoom	-	-	-

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



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



Satellite Fund

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

ราคาของกองทุน GRID ETF ย่อตัวลงตามแรงขายทำกำไรในกลุ่ม AI Infrastructure แต่มองเป็นโอกาสการลงทุน เนื่องจากกำไรของกลุ่มยังคงมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น อ้างอิงจากข้อมูล Bloomberg Consensus มองว่า EPS ของ GRID ETF ยังคงมีแนวโน้มเติบโตขึ้นสูงทั้งในปี 2026-2027 โดยมีแรงหนุนจาก CAPEX ของภาค Data Center ที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ไฟฟ้ายังคงขาดแคลน ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงมีมุมมองว่า กองทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้ายังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไป

หุ้นอินเดีย

หุ้นอินเดีย ยังเผชิญแรงกดดันในสัปดาห์นี้ โดย Nifty 50 -0.6% WoW และปรับลงต่อเนื่องถึง 7 วันทำการ ก่อนฟื้น 0.6% ในวันที่ 20 ส.ค. จากการคลายตัวของ Bond Yield โลก แม้ปัจจัยพื้นฐานภายในประเทศกลับแข็งแกร่งขึ้นชัดเจน โดยกำไรบริษัท Nifty 50 ใน 2Q26 เติบโตเฉลี่ย 18% YoY สูงสุดในรอบ 10 ไตรมาส ขณะที่ 19 กลุ่มอุตสาหกรรมรายงานผลประกอบการดีกว่าคาด ช่วยยืนยัน Earnings Recovery ซึ่งเป็น Thesis หลักของคำแนะนำ แต่ปัจจัยภายนอกกลับเป็นลบมากขึ้น หลัง Brent ขึ้นเหนือ \$93/bbl และเงินรูปีอ่อนใกล้ 96/USD จน RBI ต้องเข้าดูแลตลาด ซึ่งหากน้ำมันทรงตัวสูงเป็นเวลานานอาจเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อ ดุลบัญชีเดินสะพัด และแนวโน้มดอกเบี้ย จึงยังคงคำแนะนำ กอปรด้วยผลตอบแทนที่แข็งแกร่งในการเพิ่มน้ำหนัก เนื่องจาก Earnings thesis ยังแข็งแกร่งและ Valuation น่าสนใจขึ้นหลังตลาดพักฐาน แต่ควรรอให้ราคาน้ำมันและค่าเงินเริ่มมีเสถียรภาพก่อน

หุ้นจีน A-Shares

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ก.ค. ยังสะท้อนการฟื้นตัวที่อ่อนแอ แต่การเติบโตของสินค้า AI และกำไรบริษัทในดัชนี CSI 300 ที่ยังคงถูก Upgrade เป็นปัจจัยที่เรายังมองหุ้นจีน A-Shares น่าสนใจกว่า H-Shares จากโอกาสรับประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวของอุตสาหกรรม AI และนโยบายรัฐบาลที่สนับสนุนอุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์และการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี จึงคาดว่า A-Shares มีแนวโน้ม outperform H-Shares ต่อไป



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးซี่



Satellite Fund

หุ้น Software สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ พักฐานในสัปดาห์นี้ อ้างอิง IGV -1.9% WoW ท่ามกลางบรรยากาศ Risk-off จากราคาน้ำมันและ Bond Yield ที่ปรับขึ้น รวมถึงการสลับเงินระหว่าง AI Infrastructure และ Software โดยช่วงต้นสัปดาห์หุ้นกลุ่ม Software ถูกกดดันจากความกังวลว่า AI-native tools เช่น Anthropic อาจเข้ามาแย่งงบประมาณจาก Software แบบเดิม อย่างไรก็ตาม แรงขายไม่ได้ต่อเนื่อง โดย ServiceNow และ Salesforce +6.5% และ +5.1% ตามลำดับในวันพุธ ขณะที่หุ้น Semiconductor เผชิญแรงขาย สะท้อนว่า Software เริ่มมี Relative Resilience มากขึ้น ขณะที่ความสนใจซื้อกิจการ Workday ของ Silver Lake ยังช่วยยืนยันมูลค่าของธุรกิจที่มี Recurring Revenue สูงและฐานลูกค้าแข็งแกร่ง จึงยังคงมุมมอง Selective Buy เน้นกลุ่ม Cybersecurity และบริษัทที่พิสูจน์ AI Monetization ได้จริง โดยมองการพักฐานรอบนี้เป็นโอกาสสะสมมากกว่า สัญญาณเปลี่ยนแนวโน้ม แต่ยังไม่ควรไล่ราคาเนื่องจาก Bond Yield ที่สูงและความเสี่ยง AI Disruption ยังจำกัดการ Re-rating ของกลุ่ม

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. ณัฐฐวริน 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



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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง 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, 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.