



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

28 สิงหาคม 2026

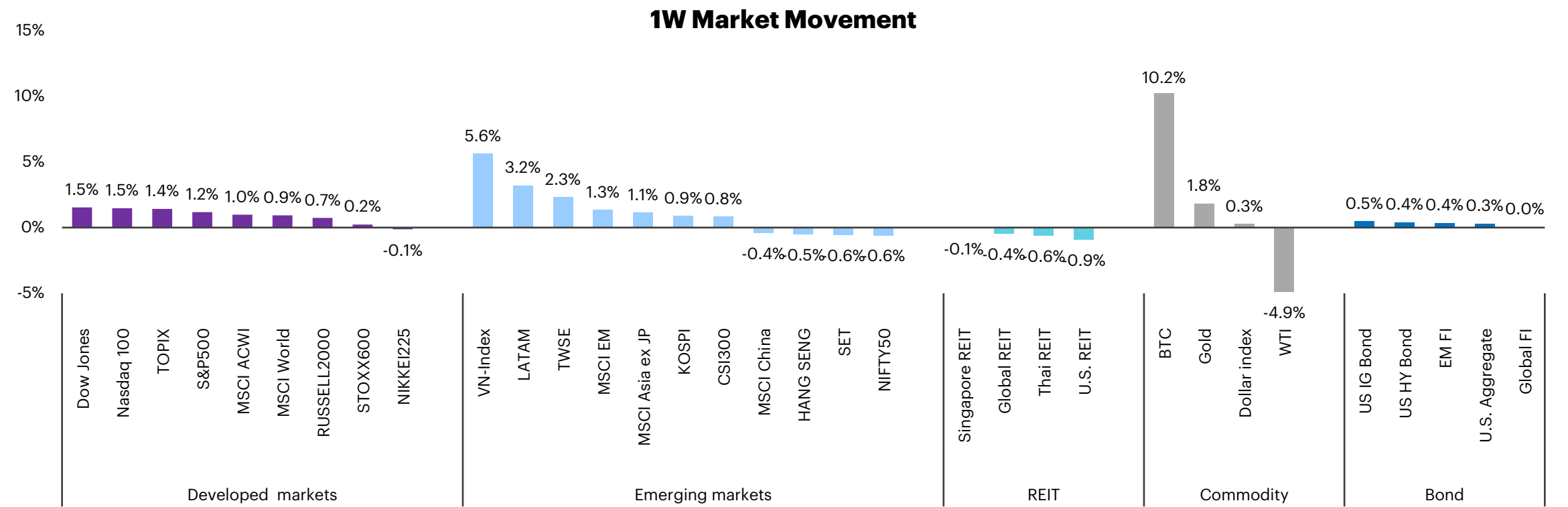
InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น แรงหนุนสำคัญจากผลการดำเนินงานกลุ่มเทคโนโลยีที่ออกมาดีกว่าคาด นำโดย NVIDIA ที่ประมาณการรายได้ปี 2028 เติบโตแข็งแกร่ง หนุนความต้องการ AI Infrastructure ท่ามกลางภาวะขาดแคลนอุปทาน ขณะที่ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง หลังการยกระดับทางการทหารของสหรัฐในอิหร่านมีแนวโน้มผ่อนคลายลงและยังมีความคืบหน้าการเจรจาเปิดช่องแคบฮอร์มุซระหว่างอิหร่านและโอมาน ซึ่งช่วยลดความกังวลด้านเงินเฟ้อลงบางส่วน แม้ภาพรวมเงินเฟ้อมหภาคจะยังอยู่เหนือเป้าหมายก็ตาม ด้านราคา Bitcoin และ ทองคำยังคงมีโมเมนตัมบวกต่อเนื่องจากความกังวลด้านการคลังของสหรัฐฯ ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง จากแรงขายทำกำไรหลักในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ สื่อสาร และธนาคารพาณิชย์

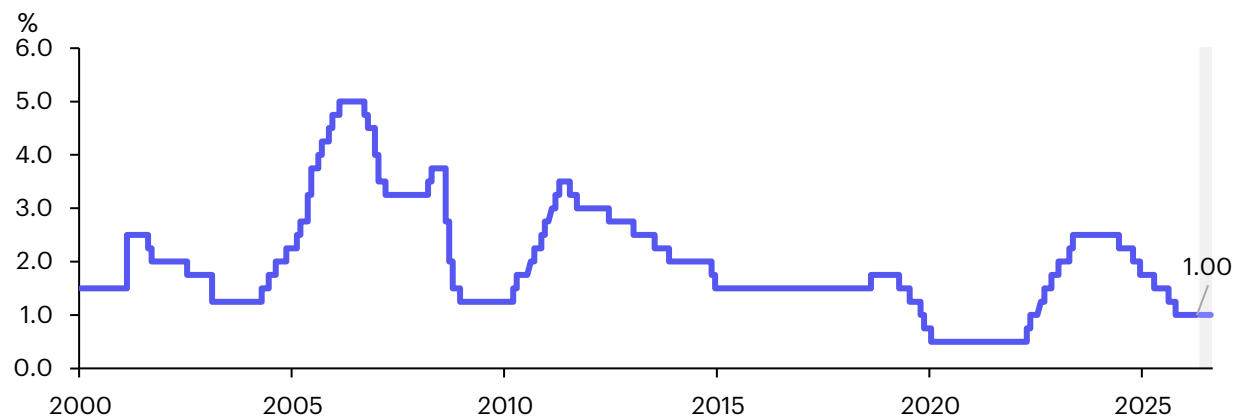




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

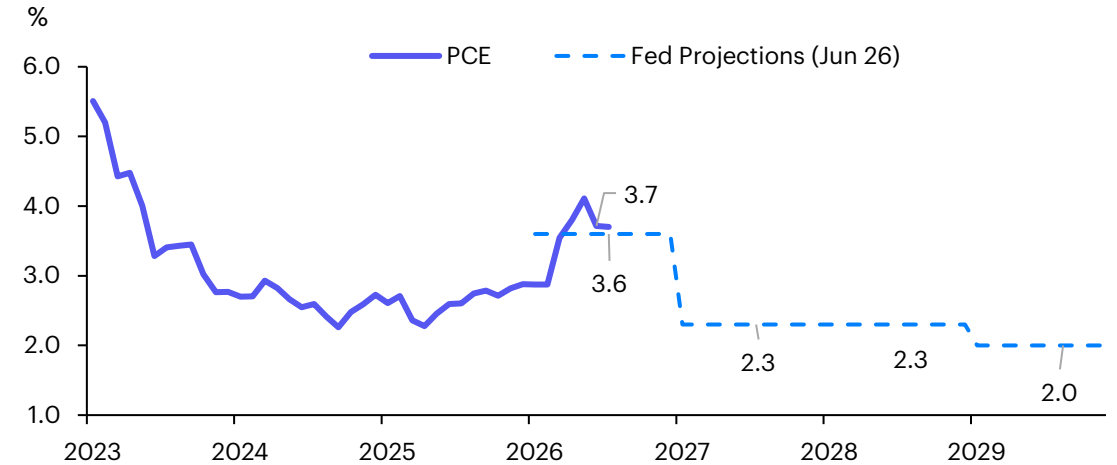
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% โดยระบุว่าอัตราปัจจุบันเหมาะสมต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ดัชนี PCE สหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 3.7%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อน ส่วนดัชนี Core PCE เพิ่มขึ้น 3.3%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับลดลงจาก 4.74% เป็น 4.66% หลังกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ประกาศว่าอาจใช้ Treasury General Account มูลค่าราว 9.5 แสนล้านดอลลาร์ มาใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย



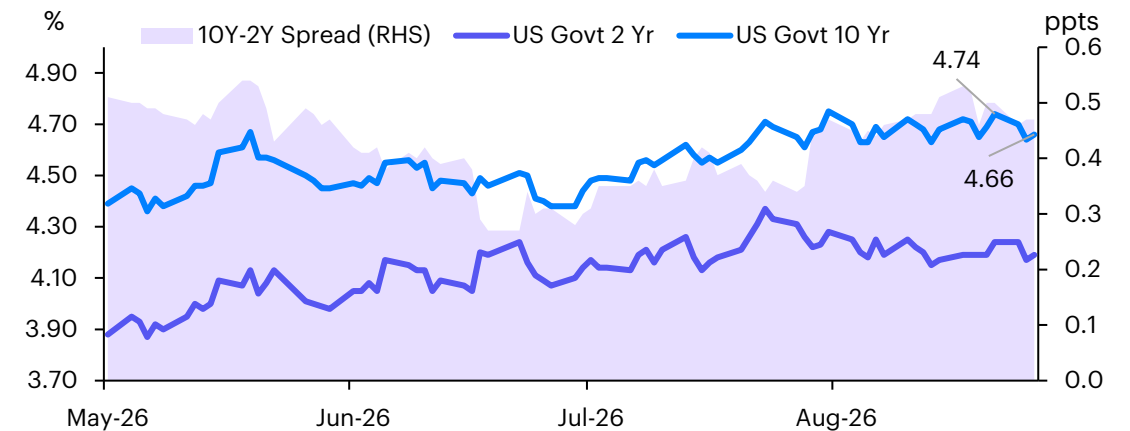
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ดัชนี PCE price index สหรัฐฯ



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 2 ปี, 10 ปี และส่วนต่าง

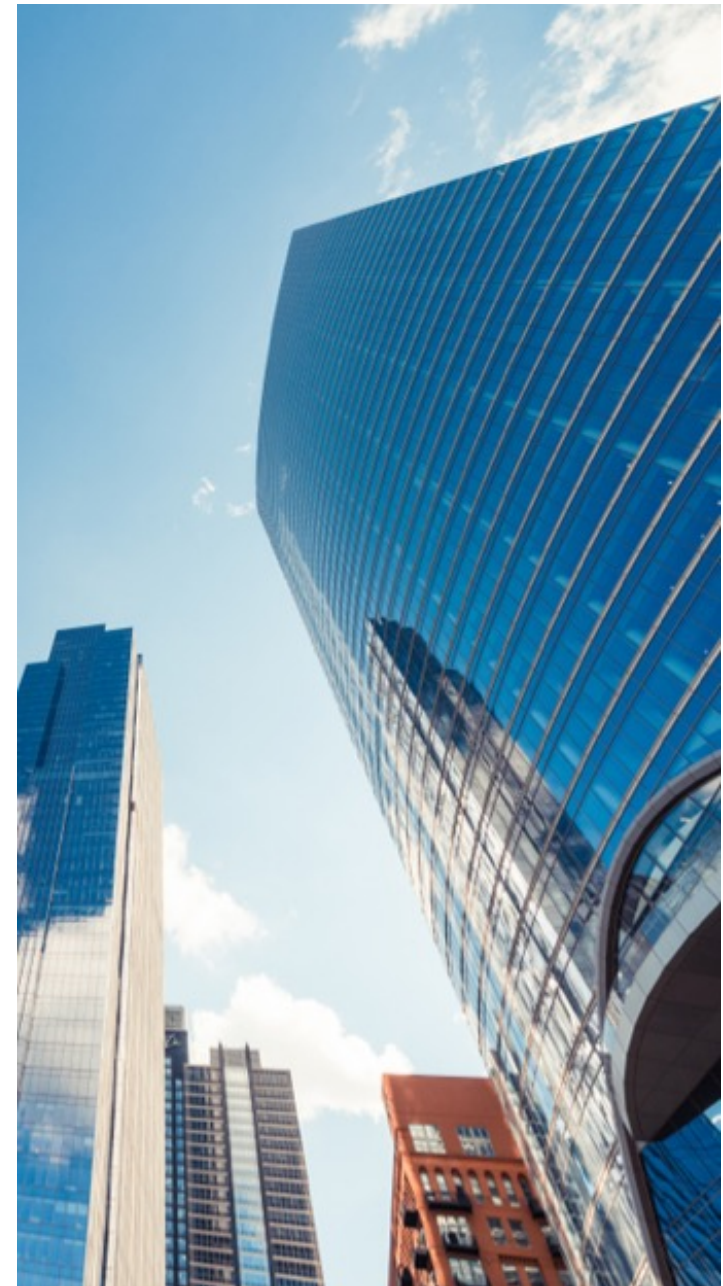


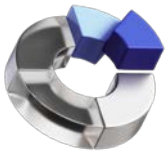
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา กนง. มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% โดยประเมินว่าระดับปัจจุบันเหมาะสมต่อการสนับสนุนเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวต่ำและไม่ทั่วถึง ขณะที่ ดร. ดอน นาครทรรพ ระบุว่า การลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอาจ “ได้ไม่คุ้มเสีย” สะท้อนว่าพื้นที่ของนโยบายดอกเบี้ยมีจำกัด สอดคล้องกับมุมมอง InnovestX ที่คาดว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยตลอดปี 2026 โดยทิศทางนโยบายจะให้น้ำหนักกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดและนโยบายการคลังเชิงโครงสร้างมากขึ้น เพื่อดูแลกลุ่มเปราะบางและยกระดับศักยภาพเศรษฐกิจในระยะยาว
- งาน Thailand Focus 2026 สะท้อนว่า การลงทุนกำลังเป็นเครื่องยนต์ใหม่ของเศรษฐกิจไทย โดย FDI เริ่มเปลี่ยนเป็นการลงทุนจริงใน Data Center, Semiconductor และ EV ควบคู่กับการพัฒนาตลาดทุนผ่าน JUMP+, TISA และเกณฑ์ IPO สำหรับธุรกิจ New Economy ซึ่งจะช่วยยกระดับคุณภาพ บจ. และขยายฐานนักลงทุนระยะยาว
- เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เดือน ก.ค. ทรงตัวที่ 3.7% และสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed ขณะที่การบริโภคชะลอลง ทำให้ InnovestX ยังคงมุมมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ทั้งนี้ การปรับวิธีคำนวณของ BEA วันที่ 30 ก.ย. มีแนวโน้มทำให้ Core PCE ถูกปรับลดลง
- สัปดาห์หน้า ติดตามข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ทั้งตำแหน่งงานว่าง JOLTS (1 ก.ย.), การจ้างงานภาคเอกชน ADP (2 ก.ย.) และการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ส.ค. (4 ก.ย.) โดยตลาดคาดว่า Nonfarm payroll จะเพิ่มขึ้น 5.5 หมื่นตำแหน่ง หลังลดลง 2.3 หมื่นตำแหน่งในเดือนก่อน ซึ่งจะเป็นข้อมูลสำคัญต่อการประเมินทิศทางดอกเบี้ยของ Fed
- PMI ภาคการผลิตทั่วโลก (1 ก.ย.) และ PMI ภาคบริการ (3 ก.ย.) โดยตัวเลข Flash สะท้อนว่าสหรัฐฯ เร่งตัวจากภาคบริการ ขณะที่ภาคการผลิตชะลอลง ส่วนยุโรปโซนและญี่ปุ่นฟื้นตัวนำโดยภาคการผลิต ขณะที่จีนมีแนวโน้มยังอ่อนแอจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ซบเซา





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +0.40%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent -4.36%WoW สู่ US\$89.70/bbl หลังคลายกังวลความเสี่ยงด้านอุปทาน เนื่องจากสหรัฐฯ หันมาใช้มาตรการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่ออิหร่านแทนปฏิบัติการทางทหาร อีกทั้งมีความคืบหน้าการทำข้อตกลงอิหร่านและโอมาน เพื่อสร้างเส้นทางเดินเรือที่ปลอดภัยผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ท่ามกลางยูเครนยังโจมตีโครงสร้างพลังงานรัสเซียอย่างหนัก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, ความคืบหน้าสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และสถานะปริมาณน้ำมันสำรองทั่วโลก

ETRON -3.01%WoW

ประเด็นสำคัญ

ผลประกอบการ 2QFY27 Nvidia สูงกว่าตลาดคาด จากความต้องการและการใช้จ่ายลงทุน AI ที่แข็งแกร่ง และจะสามารถเติบโตได้สูงกว่านี้หากไม่มีปัญหาคอขวดด้านกำลังการผลิต

มูลค่าส่งออกไทยใน ก.ค. 2026 ขยายตัว 21.6%YoY เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อน สนับสนุนจากกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ที่เติบโตโดดเด่นถึง 24.2%YoY และเติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 28

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสการลงทุน Data Center – AI ท่ามกลางความต้องการในระดับสูงและกำลังการผลิตที่จำกัด

BANK -0.15%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% โดยประเมินว่าระดับปัจจุบันเหมาะสมต่อเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวต่ำและไม่ทั่วถึง พร้อมประเมินเงินเฟ้อทั่วไป 3Q26 จะไม่ทะลุกรอบบนที่ 3% แต่ยังคงมีความเสี่ยงจากเอลนีโญและสถานการณ์ตะวันออกกลาง PCE สหรัฐฯ ก.ค. เพิ่มขึ้น 3.7%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อน ซึ่งหนุนมุมมองเฟดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตลอดปีนี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุม Jackson Hole (27-29 ส.ค. นี้) เพื่อประเมินแนวโน้มนโยบายการเงินของเฟดในการประชุมครั้งถัดไป

PROP +0.58%WoW

ประเด็นสำคัญ

REIC ประเมินตลาดอสังหาริมทรัพย์ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว คาดมูลค่าการโอนกรรมสิทธิ์ฯ ปีนี้เพิ่มขึ้น 1.8% และจะฟื้นตัวถึงปี 2027 ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นและการต่ออายุมาตรการลดค่าธรรมเนียม

สภาพัฒน์ฯ เผยเอกชนลงทุนสูงสุดรอบ 14 ปี ชงรัฐบาลปรับยุทธศาสตร์ Data Center หนุน AI Champion ด้าน BOI เผยเดินหน้า Thailand Fast Pass ดึงลงทุนจริง 2 แสน ลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนและการขยายตัวของกลุ่ม Data Center รวมทั้งการโอน Backlog ใน 2H26

TOURISM -0.51%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยในสัปดาห์ก่อนที่ 556,400 คน ชะลอ 9.2%WoW หลังเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการปิดภาคเรียนฤดูร้อนในจีน และเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล

รวม. ท่องเที่ยวฯ เผยโครงการไทยเที่ยวไทยพลัสจะขยายจำนวนสิทธิเป็น 1 ล้านสิทธิ (เดิม 5 แสนสิทธิ) คาดเสนอ ครม. ใน ก.ย. เปิดลงทะเบียนผ่านแอปฯ 1 ต.ค. และเริ่มใช้สิทธิ ร.ค. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ครม. พิจารณามาตรการไทยเที่ยวไทยพลัสเพื่อกระตุ้นภาคท่องเที่ยว และบรรยากาศท่องเที่ยวในช่วงที่เหลือของปีนี้

AUTO -1.91%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยการส่งออกรถยนต์ ก.ค. อยู่ที่ 74,169 คัน เพิ่มขึ้น 2.4%YoY จากมีฐานปีก่อนต่ำ ขณะที่ตลาดตะวันออกกลางยังฟื้นตัวไม่เต็มที่จากปัญหาการขนส่ง แม้อุปสงค์จะอยู่ในระดับปกติ พร้อมปรับลดเป้าการผลิตรถยนต์รวมในปี 2026 เหลือ 1.45 ล้านคัน (เดิม 1.5 ล้านคัน) และปรับลดเป้าส่งออกเหลือ 9 แสนคัน (เดิม 9.5 แสนคัน)

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความขัดแย้งในตะวันออกกลางและข้อจำกัดด้านขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งกระทบตลาดส่งออกหลัก

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

31 Aug

CN: Manufacturing PMI (Aug)
US: Chicago PMI (Aug)
IN: GDP Quarterly (YoY) (Q1)

1 Sep

EU: CPI (YoY) (Aug), Unemployment Rate (Jul)
US: S&P Global Manufacturing PMI (Aug), ISM Manufacturing PMI (Aug), JOLTS Job Openings (Jul)
CN: RatingDog Manufacturing PMI (MoM) (Aug)

2 Sep

US: ADP Nonfarm Employment Change (Aug), Crude Oil Inventories

3 Sep

US: Initial Jobless Claims, S&P Global Services PMI (Aug), ISM Services PMI (Aug)
CN: RatingDog Services PMI (Aug)
JP: S&P Global Services PMI (Aug)
EU: HCOB Eurozone Services PMI (Aug), HCOB Eurozone Composite PMI (Aug)

4 Sep

US: Nonfarm Payrolls (Aug), Average Hourly Earnings (MoM) (Aug), Unemployment Rate (Aug)
JP: Household Spending (MoM, YoY) (Jul)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 28 Aug 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากผลการประกอบการในกลุ่มเทคโนโลยีที่ออกมาดีกว่าที่คาดทั้งกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และกลุ่มซอฟต์แวร์ รวมถึงราคาน้ำมันปรับตัวลดลงจากความคืบหน้าเจรจาเปิดช่องแคบฮอร์มุสระหว่างอิหร่านและโอมานซึ่งช่วยลดความกังวลด้านเงินเฟ้อ แต่ก็มีประเด็นเงินเฟ้อที่อยู่เหนือเป้าหมายและสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและแคนาดา นอกจากนี้สหรัฐกำลังพิจารณาเก็บภาษีชิปรอบใหม่

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.8% จากแนวโน้มการเติบโตของรายได้ในปี 2028 ของ Nvidia สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์และตลาดยังมีภาวะขาดแคลนอุปทาน และกลุ่มซอฟต์แวร์เช่น Salesforce และ CrowdStrike ออกมาดีกว่าที่คาด กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.6% เป็นผลจากภาพเศรษฐกิจไม่แย่อย่างที่ตลาดกังวล และกลุ่มการชำระเงินสะท้อนภาพได้ดี ส่วนกลุ่ม Consumer Staple ปรับตัวลดลงจากผลการประกอบการของ Dollar Tree และ Hormel ที่อ่อนแอ และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยอย่าง Nike และ Lululemon ได้รับแรงกดดันจากยอดขายของ Dick's Sporting Goods กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 2.8% จากราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงตามภาพการเจรจาเปิดช่องแคบฮอร์มุส

ช่วงสิ้นมอง SET จะแกว่งตัวไซด์เวย์ ได้รับแรงหนุนในประเทศจากความคาดหวังการพิจารณานโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องของภาครัฐ อาทิ การอุดหนุนติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป, ไทยเที่ยวไทยพลัส, ความคืบหน้าร่าง พ.ร.บ. จบฯ ปี FY2027 และความชัดเจนแผน PDP2026 ผสานกับ ปัจจัยบวกต่างประเทศจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ผ่อนคลายลงชั่วคราวหลังสหรัฐฯ เลี่ยงคว่ำบาตรรุนแรงและเตรียมส่งนักการทูตกลับเข้าพื้นที่ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีปัจจัย Overhang จากทิศทางเบ็ดเงินต่างชาติที่ยังไม่ชัดเจนและความเสี่ยงในตะวันออกกลางที่อาจยืดเยื้อจนกลับมากดดันเงินเฟ้อได้อีกครั้ง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- กลุ่มที่ประโยชน์จากความคืบหน้าผลักดันนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ได้แก่ มาตรการไทยเที่ยวไทยพลัส (ERW CENTEL AWC CPALL CPN), มาตรการหนุนพลังงานสะอาดอย่างโซลาร์รูฟท็อปและข้อสรุป PDP2026 (GULF GPSC BGRIM GUNKUL WHAUP AMATA WHA), การเร่งเบิกจ่ายของหน่วยงานรัฐก่อนปิดปีงบประมาณและร่าง พ.ร.บ. จบฯ ปี 2027 (STECON CK SCC SCCC)
- กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อและภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศที่แข็งแกร่งขึ้น ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CRC CPN GLOBAL) กลุ่มสื่อสาร (TRUE) กลุ่มการเงิน (MTC SAWAD TIDLOR) และกลุ่มขนส่งทางบก (BEM)
- กลุ่มที่ราคาหุ้นยังปรับขึ้นช้ากว่า SET ส่วนทางโมเมนตัมกำไร 2H26 ที่คาดจะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ HoH ทำให้คาดจะเป็นเป้าหมายของเบ็ดเงินลงทุนที่จะหมุนเข้ามาเก็งกำไร ได้แก่ AP PR9 SAWAD HMPRO BDMS TU BCH MTC TIDLOR
- กลุ่มที่เงินปันผลสูงเพื่อสร้างกระแสเงินสดเข้าพอร์ตได้อย่างสม่ำเสมอ โดยเน้นด้านการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคาดให้ Div. Interim Yield >2% ได้แก่ TTB BCP OR HMPRO KKP



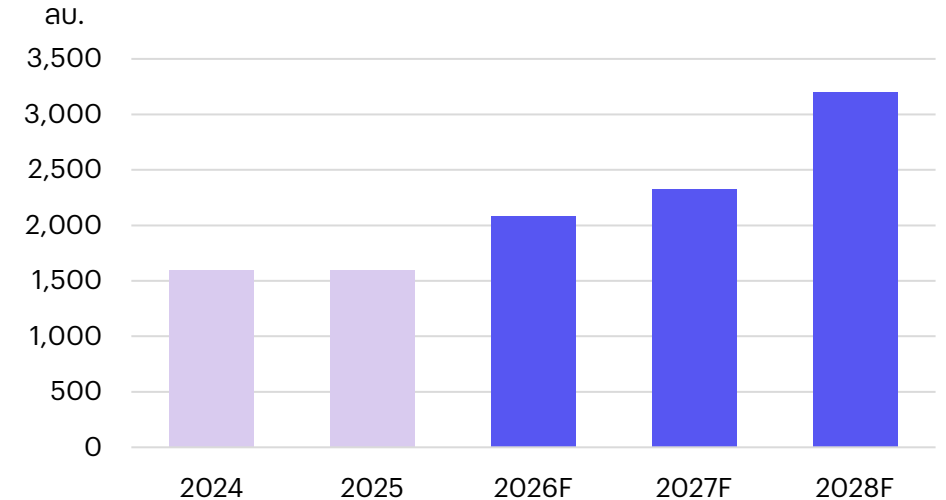
GUNKUL

GUNKUL – กำไรแข็งแกร่งต่อเนื่องในปีหลัง

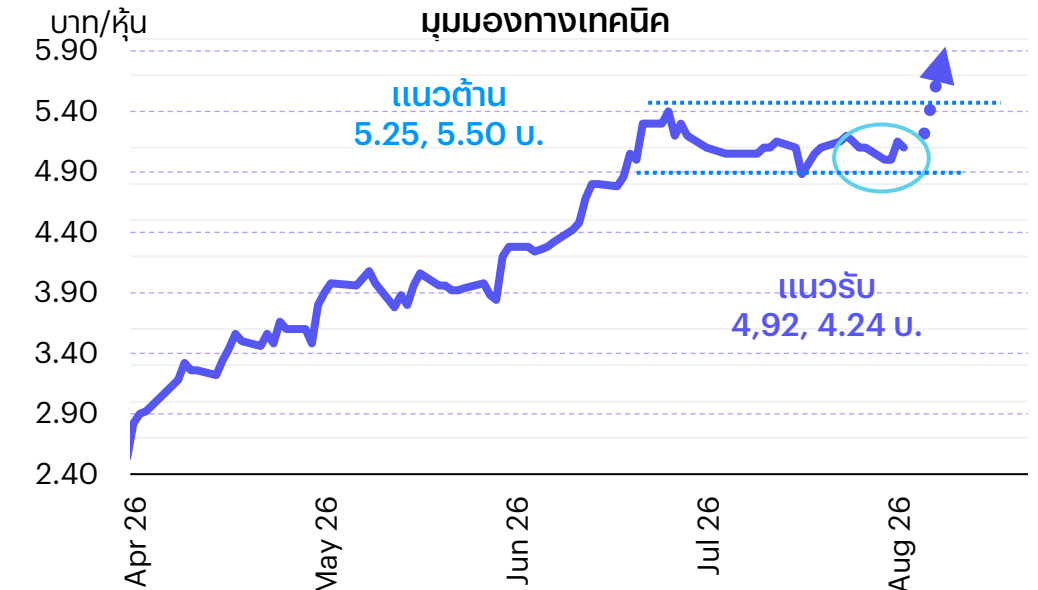
แนะนำ บมจ. กันกุลเอ็นจิเนียริง หรือ GUNKUL จากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้นำพลังงานสะอาดชั้นนำที่มีสัดส่วนรายได้กระจายตัวดี ทั้งจากธุรกิจผลิตไฟฟ้า (27%) ธุรกิจ EPC (40%), ธุรกิจผลิตและขายอุปกรณ์ไฟฟ้า (19%) โดยบริษัทใช้ความเชี่ยวชาญด้านพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมในการขยายกำลังการผลิตทั้งในประเทศไทยและอาเซียน โดยมี backlog ที่แข็งแกร่งรองรับชัดเจน
- 2) 2H26 คาดกำไรเติบโตทั้ง YoY และ HoH แรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่งของธุรกิจ EPC และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า รวมถึงการประมูลงานใหม่ๆ ที่กำลังจะมาถึง ขณะที่ทั้งปี 2026 คาดกำไรปกติจะพลิกเติบโตเด่น 30.8%YoY
- 3) มอง GUNKUL มีศักยภาพสูงคว้าประมูลงานสายส่งและยกระดับโครงข่ายไฟฟ้าของภาครัฐ รับอานิสงส์ พ.ร.ก. กู้เงินจำนวน 2 แสน ลบ. จะเน้นไปที่การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด และร่าง PDP2026 ส่วนใหญ่เป็นพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งบริษัทมีความได้เปรียบในฐานะผู้นำงาน EPC ครบวงจรที่บริหารต้นทุนดีและมีการเงินแข็งแกร่ง
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 6.20 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.2%, อัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%) และคาดให้ Div. Yield ปี 2026 ที่ราวปีละ 2.7%

คาดการณ์กำไรปกติพลิกโตเด่นในปี 2026 และโตต่อเนื่องในปี 2027



Source : Company, InnovestX Investment Strategy & Research

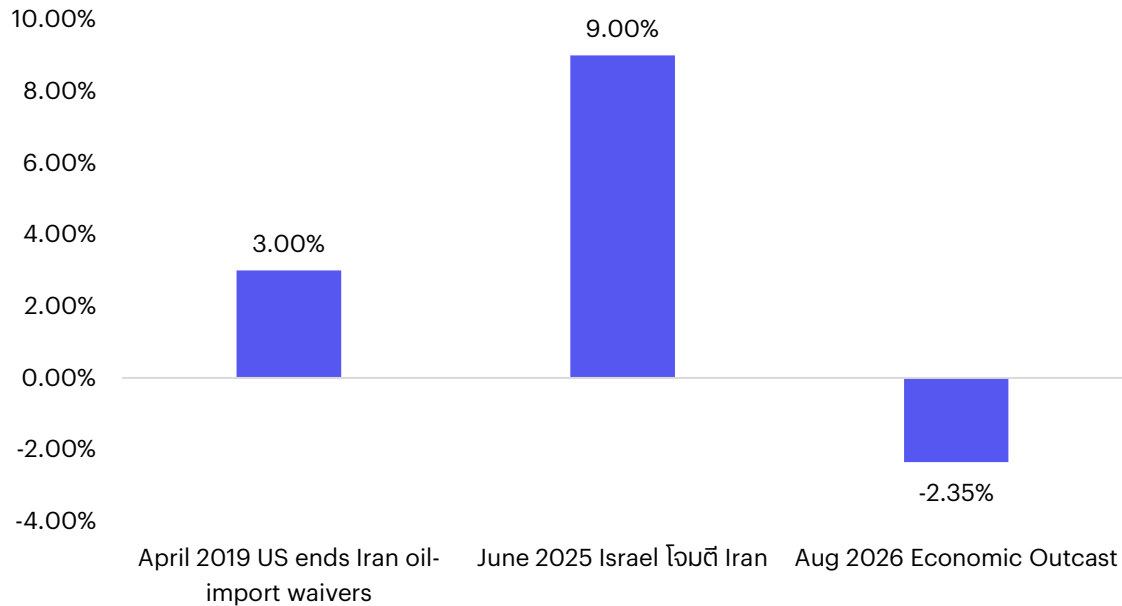


Source : InnovestX Investment Strategy & Research

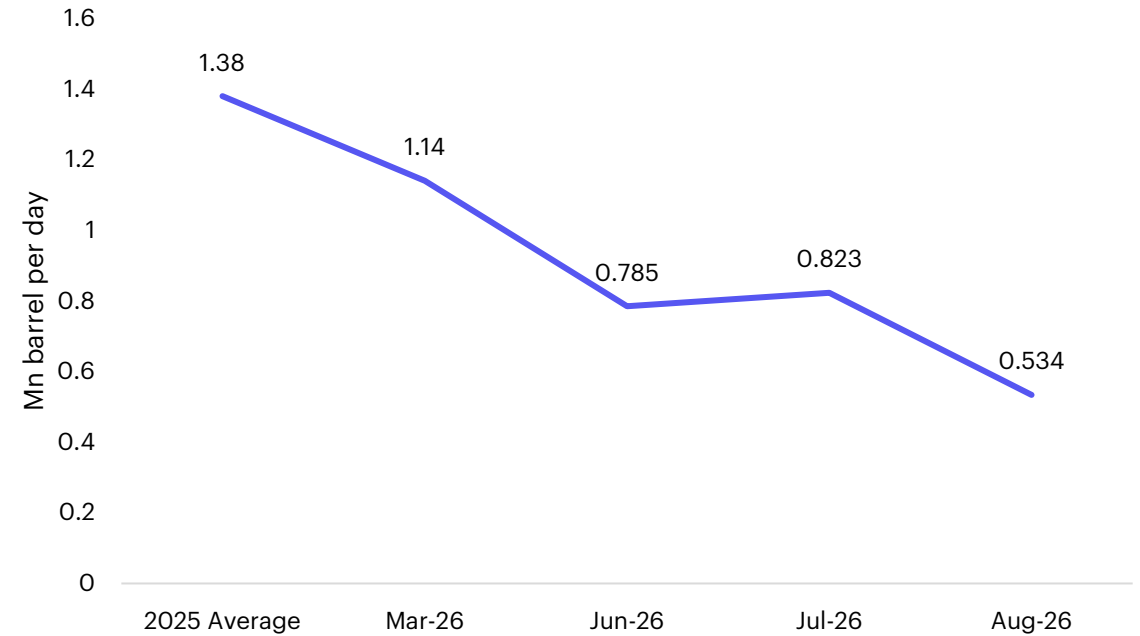
อิหร่านโดนสหรัฐฯ คว่ำบาตรเพิ่ม แต่ตลาดยังไม่มองว่าเป็น Supply Shock

บทเรียนในอดีตชี้ Risk-Off จะชัดเมื่อมาตรการลุกลามสู่การส่งออกน้ำมันหรือช่องแคบ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ตอบสนองแรงในวันที่เกิดเหตุสำคัญ
ก็ต่อเมื่อเหตุการณ์นั้นทำให้ความเสี่ยงลุกลามสู่ Oil Supply Chain



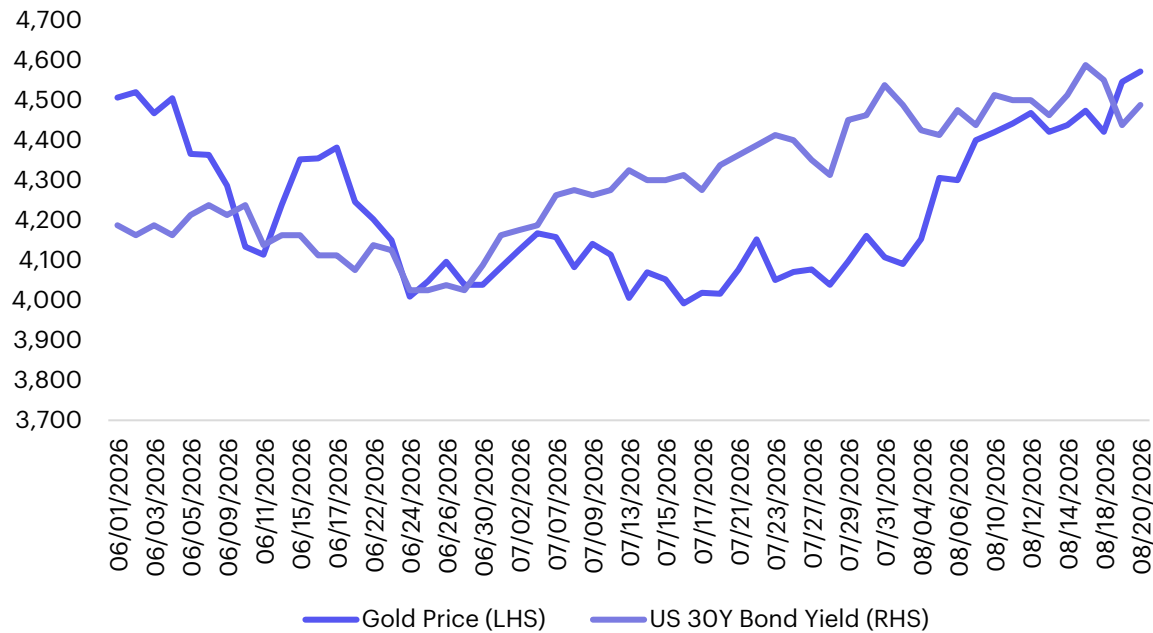
ปริมาณน้ำมันจากอิหร่านที่ส่งไปจีนก่อน Scott Bessent ประกาศ
มาตรการรอบล่าสุด ลดลงมาก่อนหน้านี้แล้ว



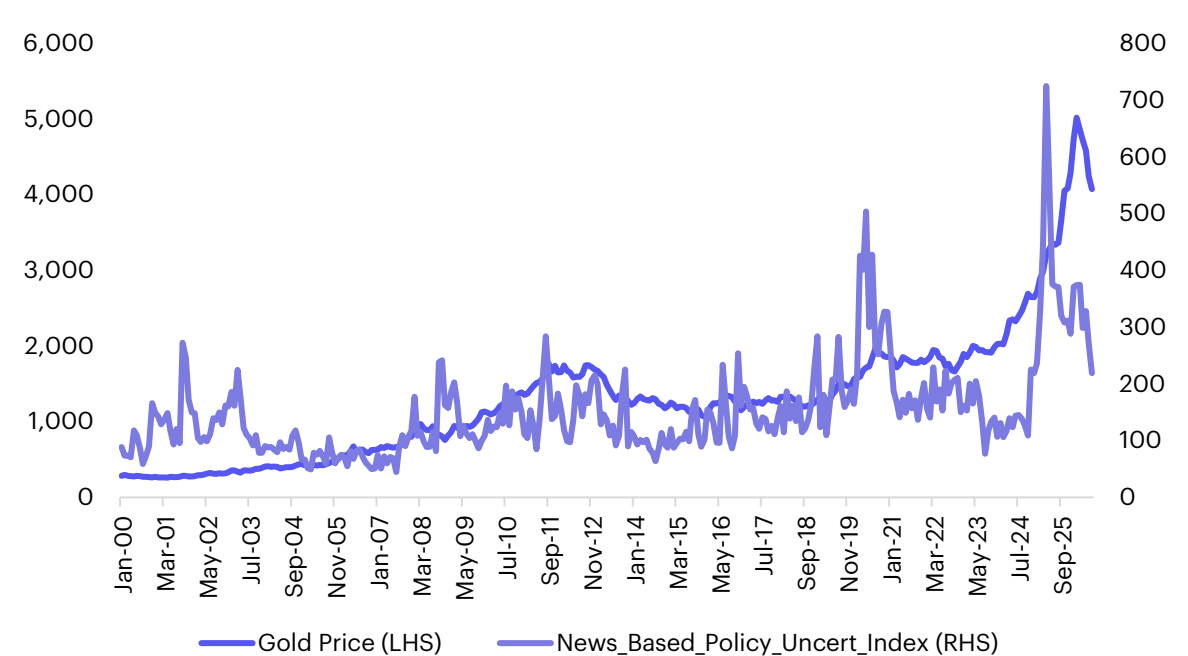
Operation Economic Outcast รอบแรกยังไม่ลงโทษธนาคารจีนรายใหญ่โดยตรง ทำให้ตลาดมองว่ามาตรการยังไม่นำไปสู่ New Full-scale Supply Shock เห็นได้จาก Brent ที่ปรับลงราว 2.4% ในวันที่ประกาศ ต่างจากช่วงที่เกิด Physical Supply Disruption หรือ Military Escalation เช่นปี 2019 และ 2025 ซึ่งราคาน้ำมันตอบสนองรุนแรงกว่า ขณะเดียวกัน ปริมาณน้ำมันอิหร่านที่ส่งไปจีนในเดือน ส.ค. ลดเหลือราว 5.34 แสนบาร์เรล/วัน จาก 8.23 แสนบาร์เรล/วันในเดือน ก.ค. สะท้อนว่าแรงกดดันต่อ Supply เกิดขึ้นไปบางส่วนจากสงครามและมาตรการปิดกั้นก่อน Operation Economic Outcast แล้ว ดังนั้นสินทรัพย์เสี่ยงยังไม่จำเป็นต้อง Panic จากมาตรการรอบแรกนี้ โดย Key Risk คือ การยกระดับ Secondary Sanctions ไปยังธนาคารหรือผู้ซื้อรายใหญ่ของจีน และความเสี่ยงต่อการเดินเรือผ่านช่องแคบ Hormuz ขณะที่ทองคำยังเหมาะใช้เป็น Portfolio Hedge ต่อ Tail Risk ดังกล่าว

ทองคำกลับมาแข็งแรงรับปัจจัยบวก เน้นถือในบทบาทสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง และรอซื้อเมื่อย่อตัว

ราคาทองคำยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ แม้ Bond Yield ที่เป็นปัจจัยกดดันโดยตรงต่อทองคำปรับตัวขึ้น แปลว่ามีปัจจัยสนับสนุนทองคำอื่นที่แข็งแกร่งกว่า



ข้อมูลสถิติชี้ว่าทองคำมักปรับตัวขึ้นเมื่อนโยบายเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน (correlation 0.64)



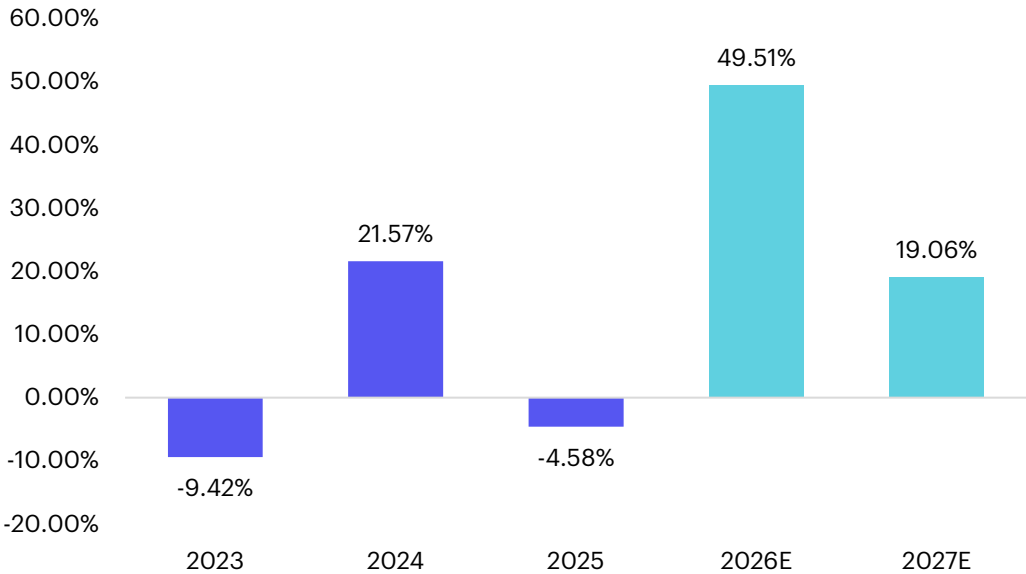
ทองคำฟื้นจากราว \$4,000 กลับสู่โซน \$4,600/oz รับปัจจัยบวกจำนวนมาก ทั้งแรงซื้อ ETF ที่กลับมาในเดือน ก.ค. ความกังวลต่อฐานะการคลังสหรัฐฯ เพิ่มบทบาทของทองในฐานะสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยง นอกจากนี้ สถิติยังบ่งชี้ว่าทองคำมักปรับตัวขึ้นได้ในช่วงที่นโยบายเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน จุดน่าสนใจ คือ ราคาทองคำปรับตัวขึ้นแม้ Bond Yield ระยะยาวอยู่สูงและเป็นปัจจัยกดดันราคาทอง สะท้อนว่าแรงซื้อรอบนี้ไม่ได้พึ่งเพียงความคาดหวัง Fed ลดดอกเบี้ย ปัจจัยชี้ทิศทางรอบถัดไป คือ ETF Flow, เงินเฟ้อ-Fed, Dollar และ Long-term Yield โดย InnovestX ประเมินราคาเป้าหมายทองคำในอีก 12 เดือนข้างหน้าไว้ที่ \$5,300/ozหนุนจากสมมติฐาน Central Bank demand ที่ยังแข็งแกร่ง real yield ที่เริ่ม ease ขึ้น และค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ขณะที่ Fiscal Risk เพิ่ม Strategic Demand ต่อทองคำ อย่างไรก็ดี หลังราคาฟื้นแรงระยะสั้น จึงแนะนำทยอยสะสมเมื่อย่อตัวมากกว่าการไล่ราคา

เคาะชื่อกองทุน TOP11VNM ที่ลงทุนในหุ้นเวียดนามขนาดใหญ่ มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จาก FTSE Inclusion ขณะที่ระดับ Valuation ยังไม่แพง

การทยอยเพิ่มสัดส่วนของ FTSE EM ในตลาดหุ้นเวียดนาม ช่วยหนุนการลงทุนในระยะถัดไป มีแนวโน้มให้ Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดมากขึ้น

Tranche	สอบ review	น้ำหนักที่เพิ่ม	สะสม
1	ก.ย. 2026	10%	10%
2	มี.ค. 2027	20%	30%
3	มี.ย. 2027	35%	65%
4	ก.ย. 2027	35%	100%
Fwd PE VN30 Index		9.9 เท่า (ใกล้เคียงระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 9.5)	
Fwd PE FTSE EM Index		13.1 เท่า (คิดเป็นราว +0.62 S.D. เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี)	

EPS Growth ของตลาดหุ้นเวียดนามยังอยู่ในระดับสูง ยังคงเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนตลาดหุ้นในระยะถัดไป



เคาะชื่อกองทุน TOP11VNM ซึ่งลงทุนในหุ้นเวียดนามขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูง 11 ตัว เพื่อรับโอกาสจากการเกิด FTSE Inclusion ในเดือน ก.ย. มีโอกาสจะส่งผลให้เงินทุนจากต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นเวียดนาม เป็นแรงสนับสนุนต่อตลาดโดยรวม ทั้งนี้ EPS Growth ของ VN30 Index อยู่ในระดับสูงราว 49.44% ในปี 2026E ขณะที่ราคาของดัชนี VN30 Index เกิดการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับสูงสุดอยู่ราว 7.6% ส่งผลให้มีระดับ Forward PE 12 months อยู่ที่ 9.9 เท่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ระดับดัชนียังคงมีโอกาปรับตัวเพิ่มขึ้นหากมีปัจจัยเร่งมาสนับสนุน

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ขบเทขฯ สะท้อนว่า AI เป็นแรงหนุนหลัก โดย Hardware เด่นที่ NVDA/MRVL จากลงทุน Data Center, Cybersecurity เด่นที่ CRWD/OKTA จากความต้องการด้านความปลอดภัยที่เพิ่มขึ้น และ Software เด่นที่ CRM จาก Bookings และการสร้างรายได้จาก AI ที่ชัดเจน ขณะที่ HP ถูกกดดันจากต้นทุน Memory และ INTU เผชิญความเสี่ยงจากแนวโน้มชะลอตัว มองลงทุน AI ได้แต่ต้องเลือกหุ้นมากขึ้น

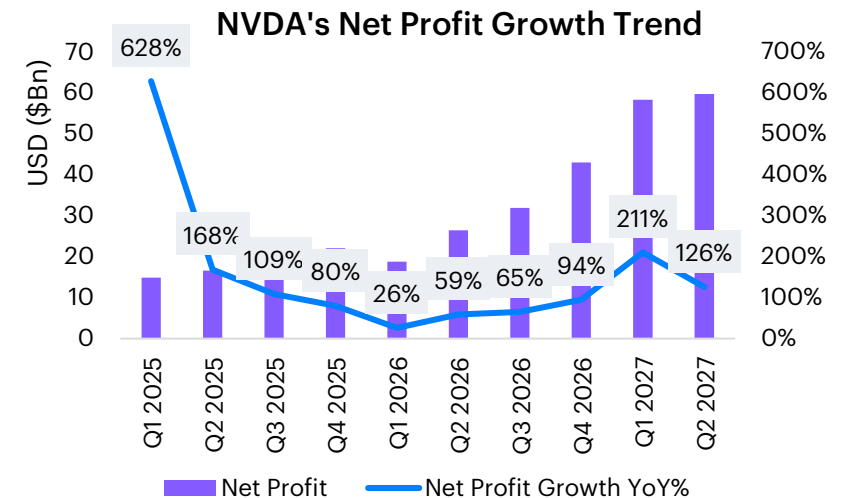
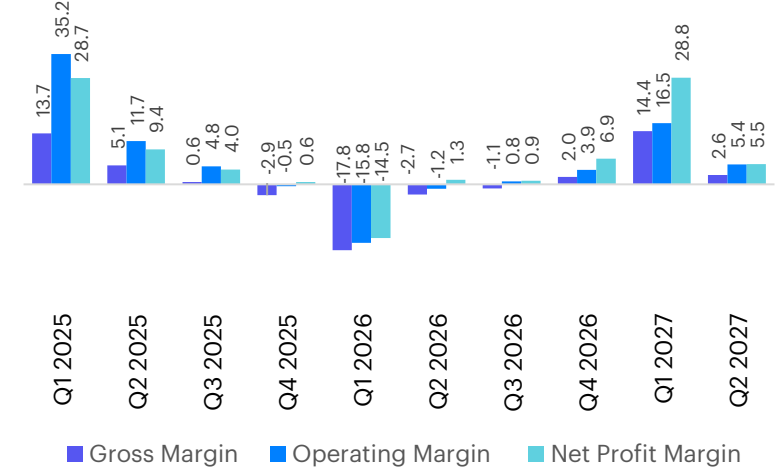
- **Hardware:** NVIDIA ขบแข็งแกร่งต่อเนื่องจาก Data Center และ AI ขณะที่ Marvell ได้แรงหนุนจากความต้องการชิปเชื่อมต่อใน Data Center และปรับเป้ารายได้ระยะยาวขึ้น ส่วน HP แม้รายได้ดีกว่าคาด แต่ Margin ถูกกดดันจากต้นทุน Memory ที่สูงขึ้น สะท้อนว่า AI ยังเป็นบวกต่อต้นน้ำมากกว่าผู้ผลิต Hardware ปลายทาง
- **Cybersecurity:** CrowdStrike เด่นสุดจาก Net New ARR +51% YoY และปรับเพิ่มแนวโน้มทั้งปี ขณะที่ Okta ยังฟื้นตัวดีจาก Subscription และ cRPO ที่เติบโต ส่วน SentinelOne รายได้และ ARR โตเกิน 20% แต่ Guidance ยังไม่สร้าง Upside มากนัก สะท้อนว่า AI กำลังเพิ่มความต้องการด้านความปลอดภัยมากกว่าทดแทนธุรกิจเดิม
- **Software:** Salesforce เด่นสุดจาก Bookings แข็งแกร่งที่สุดในรอบ 4 ปี, cRPO เร่งตัว และ Agentforce เริ่มสร้างรายได้จริง ขณะที่ Workday และ Autodesk ยังเติบโตดีและเริ่มเห็น AI monetization แต่ Intuit มีความเสี่ยงมากกว่าหลัง Guidance ชะลอตัวและตลาดกังวล AI disruption

ด้วยภาพขบและแนวโน้ม InnovestX ยังมองว่า **ธีม AI สามารถลงทุนได้ แต่ต้องเลือกหุ้นมากขึ้น** โดย **1) Hardware ชอบ NVDA และ MRVL มากกว่า HP** เพราะยังได้ประโยชน์โดยตรงจาก AI Capex ขณะที่ต้นทุน Memory กดดันปลายทาง **2) Cybersecurity ชอบ CRWD มากสุด ตามด้วย OKTA** จากแนวโน้มรายได้และ Backlog ที่แข็งแกร่ง และ **3) Software ชอบ CRM มากสุด** เพราะเห็นทั้ง Bookings เร่งตัว, Guidance ดีขึ้น และ AI เริ่มสร้างรายได้จริง ขณะที่ INTU ยังควรรอดูผลกระทบจาก AI disruption เพิ่มเติม



Offshore investment

NVDA's Margin Expansion - pp YoY

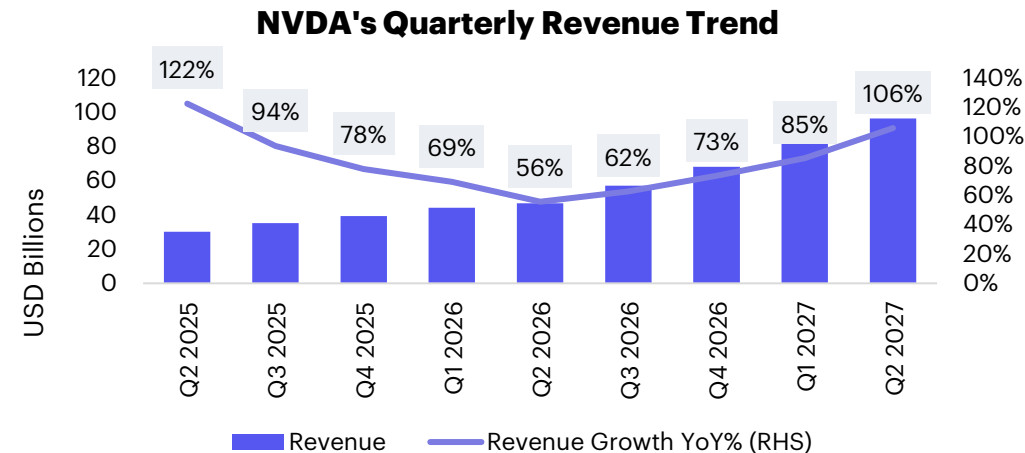


Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

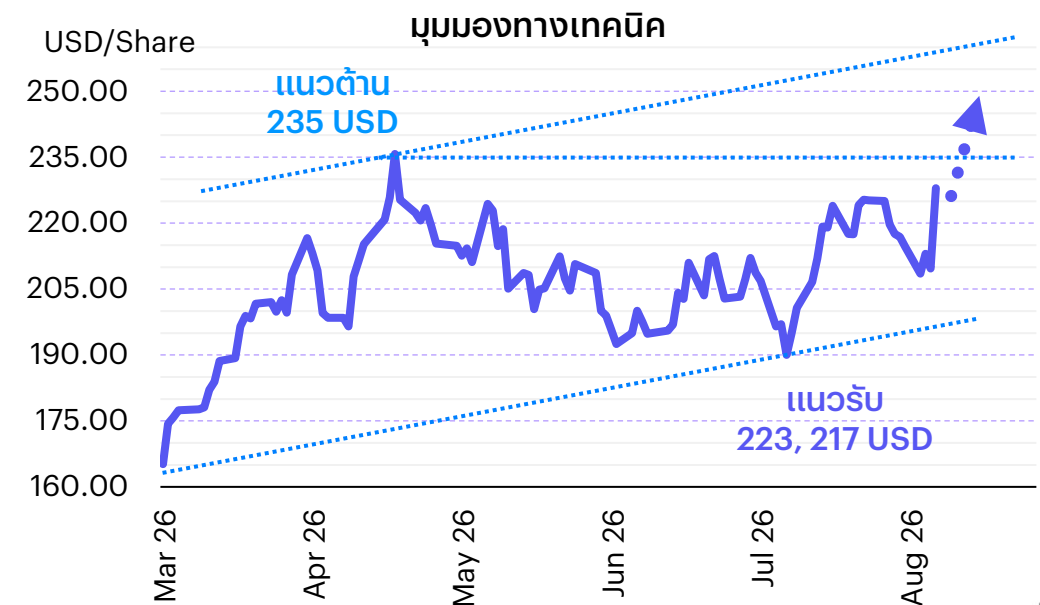
NVIDIA (NVDA) – AI และ Data Center โต ผสาน ระบบนิเวศน์แกร่ง

แนะนำ NVIDIA (NVDA) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) AI และ Data Center เป็นแรงหนุนหลัก** รายได้ 2QFY27 อยู่ที่ \$96.2bn +106% YoY ขณะที่ Data Center โต 117% YoY เป็น \$89.0bn สะท้อนความต้องการ AI Compute ที่ยังเร่งตัวจากทั้ง Hyperscaler, AI Labs และองค์กรทั่วโลก
- 2) Vera Rubin เป็นแรงส่งรอบใหม่** แพลตฟอร์ม Vera Rubin เริ่มเข้าสู่การผลิตเต็มรูปแบบและติดตั้งกับผู้ให้บริการ Cloud รายใหญ่แล้ว ช่วยต่อยอดการเติบโตจาก Blackwell และลดความเสี่ยงของการเกิดช่องว่างระหว่าง Product Cycle
- 3) แนวโน้มรายได้ยังแข็งแกร่ง** บริษัทคาดรายได้ 3QFY27 ที่ \$108bn เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ แม้ยังไม่รวมรายได้ Data Center Compute จากจีน สะท้อนว่าอุปสงค์จากตลาดอื่นเพียงพอที่จะขับเคลื่อนการเติบโตในระดับสูง
- 4) มาร์จิ้นสูงและกำไรเติบโตเร็วกว่ารายได้** Gross margin ยังอยู่ที่ 75% ขณะที่กำไรปรับปรุงแล้วโต 118% YoY เป็น \$54.0bn สะท้อนอำนาจการตั้งราคาและ Operating Leverage ที่แข็งแกร่ง แม้บริษัทเร่งลงทุนรองรับการเติบโต
- 5) มุมมองเชิงบวก NVIDIA** เป็นผู้รับประโยชน์หลักจากการลงทุน AI Infrastructure โดยตรง ทั้ง Compute, Networking และระบบครบวงจร ขณะที่ Rubin ช่วยเพิ่มความต่อเนื่องของการเติบโต จึงยังมองบวกแม้ระยะสั้นต้องติดตามความคาดหวังตลาดที่อยู่ในระดับสูงและข้อจำกัดด้าน Memory/ชิ้นส่วน



Source: Company Report, InnovestX Investment Strategy & Research



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	31 Aug 26	1 Sep 26	2 Sep 26	3 Sep 26	4 Sep 26
Healthcare	-	-	-	-	-
Utilities	-	-	-	-	-
Financial	-	-	-	-	
Technology	-	Dell Technologies, Palo Alto Networks, MongoDB	Broadcom, Snowflake, Hewlett Packard Enterprise	Ciena Corporation, Zscaler	-
Consumer Discretionary	-	NIO	Five Below, PVH Corp.	Lululemon, Victoria's Secret	-
Consumer Staples	-	-	Brown-Forman	-	-
Energy	-	-	-	-	-
Communication Services	-		-		-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Satellite Fund

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 5 Aug 26

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26

A-GRID

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

Entry date = 13 Aug 26

MEGA10CYBER-A

หุ้น Software ของสหรัฐฯ

Entry date = 7 Jul 26

TOP11VNM

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 26 Aug 26

NEW



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



Satellite Fund

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

ผลประกอบการของ NVIDIA ยังชี้ถึงคอบวดของ AI Infrastructure ซึ่งรวมถึงคอบวดด้านไฟฟ้าที่ยังมีอยู่ ส่งผลให้หุ้นในกลุ่ม GRID ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยอ้างอิงจากข้อมูล Bloomberg Consensus มองว่า EPS ของ GRID ETF ยังคงมีแนวโน้มเติบโตขึ้นสูงทั้งในปี 2026-2027 โดยมีแรงหนุนจาก CAPEX ของการ Data Center ที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ไฟฟ้ายังคงขาดแคลน ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงมีมุมมองว่า กองทุนในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้ายังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไป

หุ้นอินเดีย

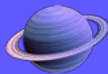
หุ้นอินเดีย ยังคงเคลื่อนไหวอ่อนกว่าตลาดภูมิภาค โดย Nifty 50 ลดลงราว 0.7% จากปลายสัปดาห์ก่อน และ INDA ลดลงราว 0.2% แม้ตัวแปรพื้นฐานที่ใช้สนับสนุนคำแนะนำเริ่มดีขึ้น โดย Brent ลดลงจากราว \$94 ในสัปดาห์ก่อนมาใกล้ \$89/bbl หลังความเสี่ยงการใช้มาตรการทางทหารต่ออิหร่านลดลง ขณะที่เงินรูปีทรงตัวดีขึ้นบริเวณ 95.5/USD จากการไหลเข้าของเงินทุนและการดูแลของ RBI ช่วยลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและดุลบัญชีเดินสะพัด ที่สำคัญ Foreign Flow เริ่มยืนยัน Thesis มากขึ้น ขณะที่ S&P ยังคงอันดับเครดิต India ที่ BBB พร้อม Stable Outlook สะท้อนความเชื่อมั่นต่อเสถียรภาพเชิงนโยบายและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานระยะยาว การอ่อนตัวของดัชนีช่วงปลายสัปดาห์ส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยเฉพาะตัวของ HDFC Bank และแรงผันผวนช่วง Derivatives Expiry มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของภาพเศรษฐกิจ จึงยังคงคำแนะนำ ทอยยสะสมหุ้นอินเดีย

หุ้นจีน A-Shares

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ก.ค. ยังสะท้อนการฟื้นตัวที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม AI CAPAEX ที่มีแนวโน้มเติบโตคาดว่าจะช่วยหนุนสินค้า AI และกำไรบริษัทในดัชนี CSI 300 ที่เกี่ยวข้องกับ AI มีแนวโน้มถูก Upgrade ต่อเป็นปัจจัยที่เรายังมองหุ้นจีน A-Shares น่าสนใจกว่า H-Shares จากโอกาสรับประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวของอุตสาหกรรม AI และนโยบายรัฐบาลที่สนับสนุนอุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์และการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี จึงคาดว่า A-Shares มีแนวโน้ม outperform H-Shares ต่อไป



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Satellite Fund

หุ้น Software สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ พุ่งตัวแรงในช่วงปลายสัปดาห์ อ้างอิง IGV เพิ่มขึ้นราว 6.6% จากปลายสัปดาห์ก่อน โดยแรงซื้อเร่งตัวหลัง Salesforce และ CrowdStrike รายงานผลประกอบการดีกว่าคาดและปรับเพิ่ม Guidance ช่วยลดความกังวลว่า AI จะเข้ามา Disrupt ธุรกิจ Software แบบเดิม โดย Salesforce รายงาน Agentforce และ Data 360 ARR เพิ่มขึ้นกว่า 210% YoY สู่เกือบ \$3.9bn ขณะที่ cRPO เติบโต 14% และปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ทั้งปี ส่วน CrowdStrike รายงาน Net New ARR เพิ่มขึ้น 51% YoY พร้อมปรับเพิ่ม Guidance สะท้อนว่า AI นอกจากสร้างโอกาสด้าน Monetization ให้ Enterprise Software แล้ว ยังเพิ่มความต้องการ Cybersecurity ตามไปด้วย ส่งผลให้ IGV พุ่งถึง 7.7% ในวันที่ 27 ส.ค. ทำให้ราคาปรับขึ้นมาใกล้เคียงกับราคาเป้าหมาย สำหรับนักลงทุนใหม่จึงไม่แนะนำให้ไล่ราคา ส่วนคนที่มืออยู่อาจพิจารณาขายทำกำไรออกมาได้บางส่วน

หุ้นเวียดนาม

การเกิด FTSE Inclusion ในเดือน ก.ย. มีโอกาสจะส่งผลให้เงินทุนจากต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นเวียดนาม ที่ถูกต่างชาติขายอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งมีโอกาสที่จะเป็นแรงสนับสนุนต่อตลาดโดยรวม ทั้งนี้ EPS Growth ของ VN30 Index อยู่ในระดับสูงราว 49.44% ในปี 2026E ขณะที่ราคาของดัชนี VN30 Index เกิดการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับสูงสุดอยู่ราว 7.6% ส่งผลให้มีระดับ Forward PE 12 months อยู่ที่ 9.9 เท่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ซึ่งต่ำกว่าระดับ Forward PE ของดัชนี FTSE EM ที่ราว 13 เท่า ด้วยปัจจัยที่ได้กล่าวมาจึงมีโอกาสดัชนี VN30 Index จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไปในระยะถัดไป

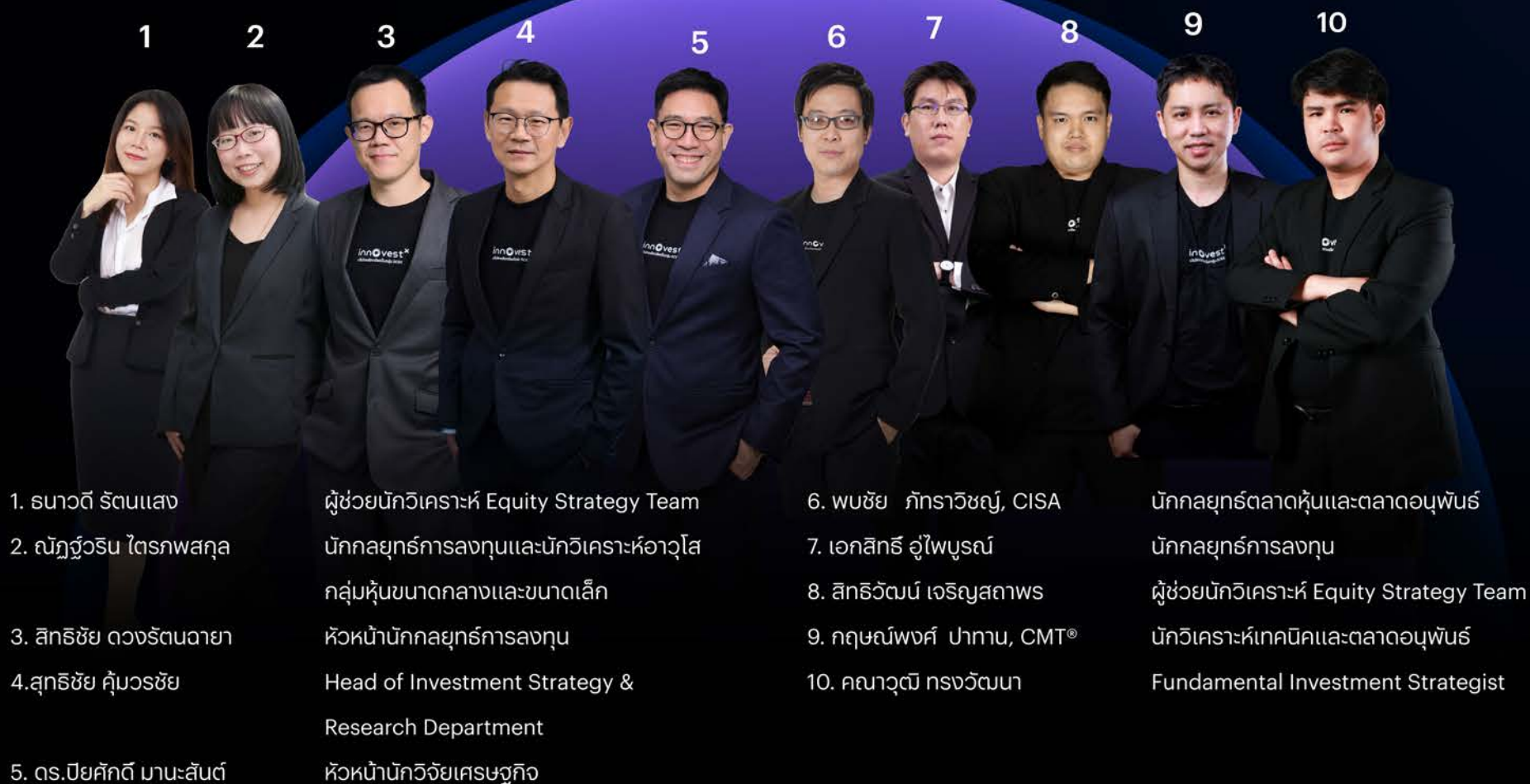
กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



INVX Investment Strategy & Research





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, AUCTION, 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, ITTEL, 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, 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, WIUK, 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 คำสั่ง 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, 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, ITTEL, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, 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, TITEL, 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.