



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

2 ตุลาคม 2026

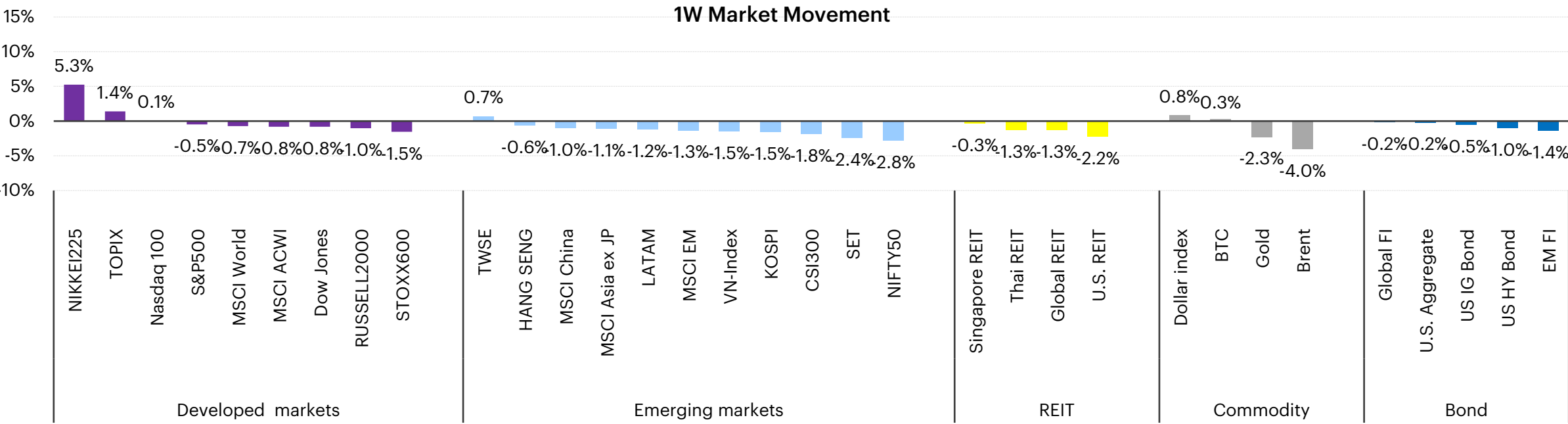
InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง โดยตลาด DM และ EM เผชิญแรงกดดันจาก US 10Y Bond Yield ที่พุ่งแตะ 5.29% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2007 รวมถึงความกังวลด้านฐานะการคลังสหรัฐฯ และแรงขายพันธบัตรยุโรป อย่างไรก็ดี ช่วงปลายสัปดาห์ตลาดหุ้นโลกคลายความตึงเครียดหลังเงินเฟ้อ Core PCE ส.ค. สหรัฐฯ ชะลอตัวและต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดมองโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. ลดลง ด้านราคาน้ำมัน Brent ยังผันผวนสูง โดยปรับลงระหว่างสัปดาห์หลังปริมาณส่งออกน้ำมันจากตะวันออกกลางฟื้นตัว ก่อนปลายสัปดาห์จะปรับขึ้นแรงหลังจีนระงับส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันในเดือน ต.ค. ชำเติมด้วยมีรายงานสหรัฐฯ ส่งกำลังทหารและเรือบรรทุกเครื่องบินเพิ่มเติมไปยังตะวันออกกลาง ขณะที่ราคาทองคำลดลงจากต้นทุนค่าเสียโอกาสที่สูงขึ้น และเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น ส่วนตลาดหุ้นไทยที่ปรับฐานแรงจาก Fund Flow ไหลออกตาม Bond Yield ที่ทรงตัวสูงกดดันเงินบาทอ่อนค่า รวมทั้งกังวลสถานการณ์น้ำท่วมอาจฉุดรั้งกิจกรรมทางเศรษฐกิจและเร่งความเสี่ยง NPL ในระยะสั้น

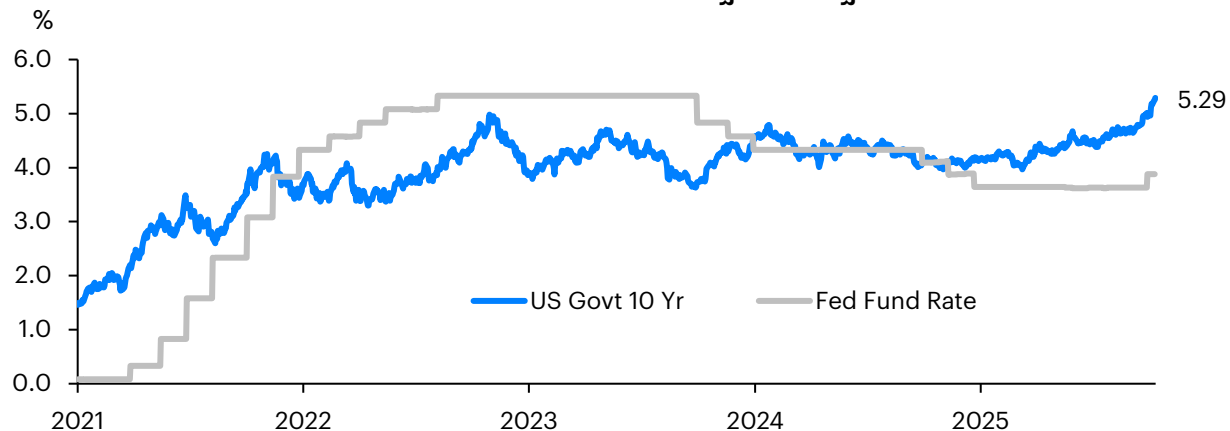




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

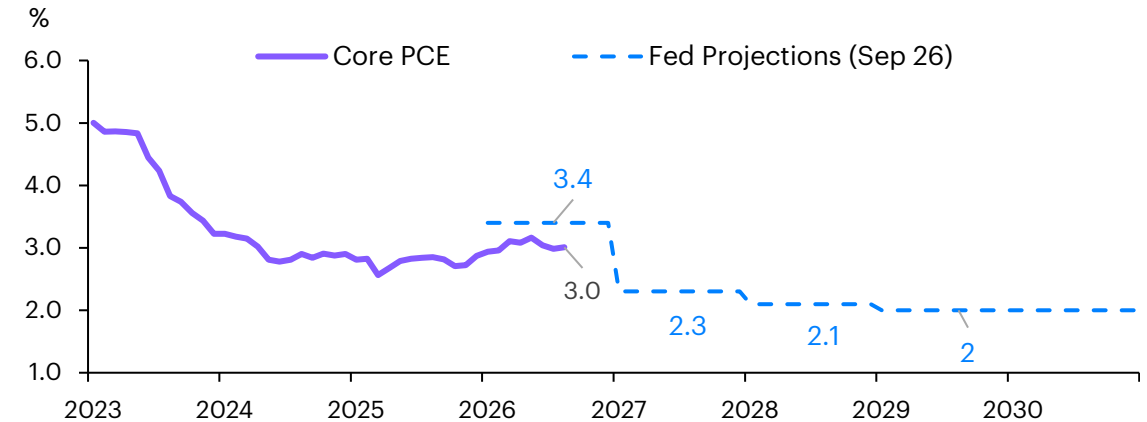
- US 10Y Treasury Yield ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 5.29% จากที่ระดับราว 5.1% ในสัปดาห์ก่อน และระดับใกล้เคียงสุดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2007
- ดัชนี PCE ของสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.4%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.7% ขณะที่ดัชนี Core PCE เพิ่มขึ้น 3.0%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.3%
- การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP) เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 90,000 ตำแหน่ง เร่งขึ้นจาก 36,000 ตำแหน่งในเดือนก่อนและสูงกว่าตลาดคาดที่ 75,000 ตำแหน่ง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



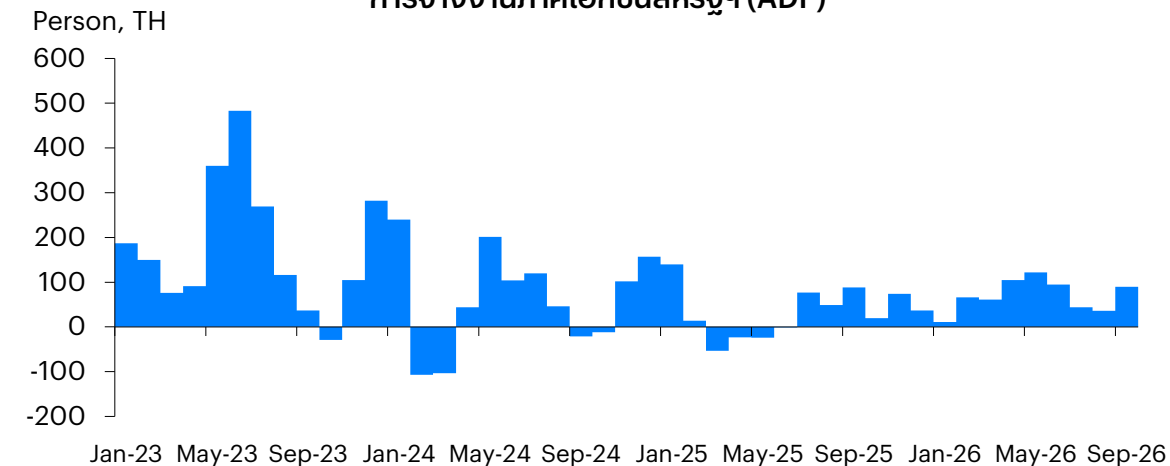
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ดัชนี PCE price index สหรัฐฯ



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP)

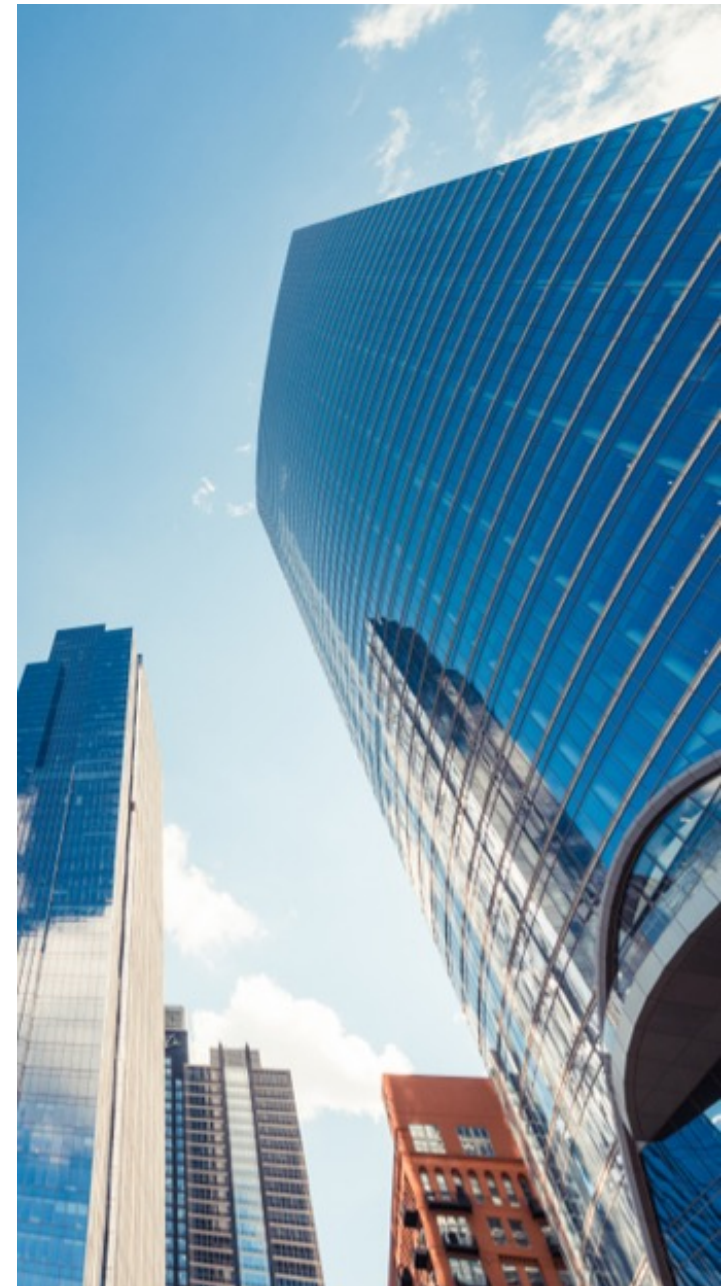


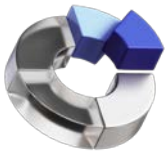
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ส.ค. ต่ำกว่าตลาดคาด โดย PCE และ Core PCE อยู่ที่ 3.4%YoY และ 3.0%YoY ตามลำดับ ทรงตัวจากเดือนก่อนหลังปรับข้อมูลย้อนหลัง ขณะที่การบริโภคที่แท้จริงขยายตัว 0.6%MoM และการจ้างงาน ADP เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 9 หมื่นตำแหน่ง จาก 3.6 หมื่นตำแหน่ง สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง แต่แรงกดดันราคายังไม่ได้เร่งขึ้นเป็นวงกว้าง เปิดโอกาสให้ Fed รอประเมินข้อมูลเพิ่มเติม โดยตลาดลดน้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยเดือน ต.ค. เหลือราว 35% จาก 70% เมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ InnovestX ยังคงคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. และอีก 1 ครั้ง ในช่วงต้นปีหน้า แต่ต้องติดตาม NFP, CPI และ PPI เดือน ก.ย. เพื่อประเมินความเสี่ยงที่ Fed อาจเร่งจังหวะขึ้นดอกเบี้ย
- ด้านจีน PBOC ลดดอกเบี้ย PSL ที่ใช้ปล่อยกู้แก่ธนาคารนโยบายของรัฐลง 25bps สู่ 1.50% พร้อมเพิ่มวงเงินสนับสนุนภาคเศรษฐกิจเป้าหมาย ขณะที่ภาครัฐอุดหนุนดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านหลังแรก 1 % ต่อปี นานไม่เกิน 5 ปี อย่างไรก็ตามมาตรการยังเน้นประคองเศรษฐกิจ ขณะที่ราคาบ้านที่ลดลงยังกดดันกำลังซื้อ InnovestX จึงคงคาดการณ์ GDP จีนปี 2026 ที่ 4.6% และมองว่าภาคอสังหาริมทรัพย์อาจใช้เวลาอีกอย่างน้อย 1 ปีกว่าจะถึงจุดต่ำสุด
- สัปดาห์หน้า ด้านไทย ติดตามเงินเฟ้อเดือน ก.ย. (6 ต.ค.) โดย InnovestX คาดว่าจะเร่งขึ้นจาก 2.53%YoY ในเดือนก่อนตามราคาน้ำมันและอาหารสดที่ปรับเพิ่มขึ้น
- ด้านกิจกรรมเศรษฐกิจโลก ติดตาม PMI ภาคบริการฉบับสมบูรณ์เดือน ก.ย. ของสหรัฐฯ ยูโรโซน และญี่ปุ่น โดย PMI เบื้องต้นสะท้อนว่าสหรัฐฯ และยูโรโซนเร่งตัวขึ้น ขณะที่ญี่ปุ่นชะลอลงแต่ยังขยายตัว
- ด้านนโยบายการเงิน ติดตามรายงานการประชุม FOMC เดือน ก.ย. (8 ต.ค.) หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 3.75-4.00% โดยเน้นรายละเอียดการหาข้อสรุปเกี่ยวกับความเสี่ยงเงินเฟ้อ ความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจ และเงื่อนไขที่จะนำไปสู่การขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไป





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG

-4.16%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent -4.03%WoW สู่ US\$102.31/bbl หลังซาอุดีฯ กลับมาเปิดท่อส่งน้ำมันดิบ East-West ลำเลียงผ่านท่าเรือ Yanbu ในทะเลแดง ช่วยคลายกังวลอุปทาน ขณะที่การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านยังคงดำเนินต่อไป แม้ทั้งสองฝ่ายยังมีความเห็นต่างกันอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันสำเร็จรูปดิบตัวหลังรัสเซียและจีนระงับการส่งออกดีเซลในเดือน ต.ค.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน และการประชุม OPEC+ ในวันที่ 4 ต.ค. นี้

COMM

-1.84%WoW

ประเด็นสำคัญ

ภาวะฝนตกหนักต่อเนื่องส่งผลให้สัปดาห์นี้หลายพื้นที่ทั่วไทยเผชิญสถานการณ์น้ำท่วมขังฉับพลัน ขณะที่กรมชลประทาน คาดมวลน้ำเหนือจะไหลผ่านลุ่มเจ้าพระยาปะทะกับน้ำทะเลหนุนสูงช่วง 1-4 ต.ค. และกรมอุตุฯ คาดมีพายุฝนระลอกใหม่ 5-8 ต.ค. สร้างความกังวลต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก

กรม. อนุมัติงบกลาง 4 พันลบ. จ่ายเยียวยาน้ำท่วม 9,000 บาท/ครัวเรือน คาดหนุนกลุ่มค้าปลีกวัสดุก่อสร้างหลังน้ำลด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยและความต้องการสินค้าซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลายลง

BANK

-5.95%WoW

ประเด็นสำคัญ

รพท. เผยภาวะเศรษฐกิจใน ส.ค. 2026 ทรงตัวตามการส่งออกและภาคท่องเที่ยว แต่คาดจะกลับมาขยายตัวได้ในระยะต่อไป ขณะที่การลงทุนเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มฟื้นตัว Headline PCE และ Core PCE ส.ค. ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3.4%YoY และ 3.0%YoY ตามลำดับ ต่ำกว่าตลาดคาด ลดแรงกดดัน Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ GDP 2Q26 โต 2.2%QoQ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม FOMC Minutes, ทิศทางดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางต่างๆ รวมถึงแนวโน้ม Bond yield ที่ทรงตัวสูง

ETRON

+3.36%WoW

ประเด็นสำคัญ

สนค. เผยมูลค่าส่งออกไทยใน ส.ค. 2026 เพิ่มขึ้น 24% ทำสถิติสูงสุดในรอบ 56 เดือน และขยายตัวต่อเนื่อง 26 เดือน อาานิสงส์จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI ทำให้ 8M26 มูลค่าส่งออกไทยเติบโต 19%

นายกรัฐมนตรีเปิดฐานผลิต Power Semiconductor แห่งใหม่ของ Infineon ตอกย้ำไทยเป็นศูนย์กลางผลิตชิปและยานยนต์ไฟฟ้าขั้นสูงตามยุทธศาสตร์ Made in Thailand

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสการลงทุน AI และ Data Center และการส่งผ่านคำสั่งซื้อสู่ผู้ผลิตชิ้นส่วนไทย รวมทั้งทิศทางค่าเงินบาท

TOURISM

-1.94%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้น 4%WoW เป็น 482,751 คน สนับสนุนจากตลาดระยะใกล้ อย่างไต้หวันและจีนที่เข้าสู่เทศกาลไหว้พระจันทร์และวันหยุดยาวในเกาหลีใต้ ส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมทั้งปีที่ 22.67 ล้านคน ธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดฯ ส่วนใหญ่เผยผลกระทบจากวิกฤตอุทกภัยอยู่ในระดับจำกัด และมีมาตรการรับมือ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนช่วง Golden Week (1-7 ต.ค.) และผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมต่อยอดเข้าพักในไทย

PROP

-2.61%WoW

ประเด็นสำคัญ

กบอ. เผย 9M26 ยอดขาย-จองที่ดินนิคมอุตสาหกรรมทั่วประเทศทะลุ 6,000 ไร่ หนุนโดย กลุ่ม Data Center ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เกษตร และอาหาร-เครื่องดื่ม

BOI นำหน่วยงานรัฐ-เอกชนเยือนกรุงโซลหารือแผนลงทุนกับ 3 บริษัทชั้นนำเกาหลีใต้ (Hyundai T-Robotics COSMAX) หวังดึงดูดการลงทุนกลุ่มสมาร์ทแมนูแฟกเจอร์ หุ่นยนต์ และเซมิคอนดักเตอร์ ตอกย้ำกระแส FDI เข้าไทย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสการลงทุนตั้งฐานการผลิตในไทย และการทำธุรกรรมโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินในช่วงปลายปี

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

5 Oct

US: S&P Global Services PMI (Sep), ISM Non-Manufacturing PMI (Sep)
TH: Inflation Rate YoY (Sep)

6 Oct

US: Trade Balance (Aug), ADP Employment Change Weekly
JP: 10-Year JGB Auction

7 Oct

IN: RBI Interest Rate Decision
US: Crude Oil Inventories

8 Oct

US: Initial Jobless Claims, FOMC Minutes Meeting, 10-Year Note Auction
JP: Current Account n.s.a. (Aug)
TH: Consumer Confidence (Sep)

9 Oct

JP: Household Spending (MoM, YoY) (Aug)
US: 30-Year Bond Auction

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 2 Oct 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลง 0.8% โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 20 ปี รวมถึงความเสี่ยงด้านการคลังของฝรั่งเศสและแรงขายพันธบัตรยุโรป แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาด ทั้งนี้ตลาดรอความชัดเจนการเจรจาระหว่างสหรัฐและอิหร่าน

กลุ่มเทคโนโลยีเป็นกลุ่มนำตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้น 1.3% จากส่งออกชิปของเกาหลีใต้เดือน ก.ย. ที่มีอัตราการเติบโตเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องและผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดของ Accenture และ Micron สะท้อนภาพความต้องการ AI และการลงทุนยังแข็งแกร่ง ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1.1% จากราคาพลังงานที่ลดลงจากการฟื้นตัวของปริมาณส่งออกจากตะวันออกกลางช่วยลดแรงกดดันได้เป็นบางช่วง กลุ่มสื่อสารปรับตัวลดลง 3% มองเป็นแรงขายทำกำไรจากประเด็น Meta Muse ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ก่อนหน้า กลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวลดลง 2.1% จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐที่ลดลงและการปรับลดราคาของ Target ส่วนกลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 2.2% มองเป็นเรื่องความกังวลต่อแนวโน้มผลประกอบการที่อาจจะชะลอตัวลงใน 3Q26

ช่วงสิ้นมอง SET ยังคงผันผวน เนื่องจากขาดปัจจัยหนุนใหม่ ท่ามกลางบรรยากาศลงทุนที่ถูกกดดันจากปัจจัยรอบด้าน ทั้งท่าทีการขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ซึ่งหนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทรงตัวสูงในรอบหลายปี ส่งผลให้กระแสเงินยังมีทิศทางไหลออก ผสานกับ ราคาพลังงานที่ยังยืนอยู่สูงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ ยังเป็นแรงเสียดทานต่อแนวโน้มเงินเฟ้อ นอกจากนี้ในประเทศยังถูกกดดันจากความกังวลเรื่องสถานการณ์น้ำท่วม ซึ่งแม้ประเมินว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจจะมีจำกัด แต่ยังคงเป็นปัจจัยกดดันที่สร้าง Sentiment เชิงลบต่อตลาด

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- กลุ่มที่อิงการบริโภคในประเทศเป็นหลัก มีกระแสรายได้มั่นคงและมีความต้านทานต่อปัจจัยภายนอกสูง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CPN CRC) กลุ่มการแพทย์ (BCH PR9) และกลุ่มสื่อสาร (TRUE)
- กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์น้ำท่วมตั้งแต่แรงซื้อักักทุนสินค้าจำเป็นยามฉุกเฉิน ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL BJC CRC) ต่อเนื่องไปจนถึงอุปสงค์การซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังน้ำลด ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (HMPRO GLOBAL) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (DCC)
- กลุ่มที่ที่คาดได้อานิสงส์จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวใน 4Q26 ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนตั้งแต่ Golden Week ของจีน (1-7 ต.ค.), อีเวนท์ระดับโลกอย่างการประชุม WorldBank-IMF (12-18 ต.ค.) ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยว (ERW CENTEL AOT) และกลุ่มค้าปลีก (CPALL CPN CRC)



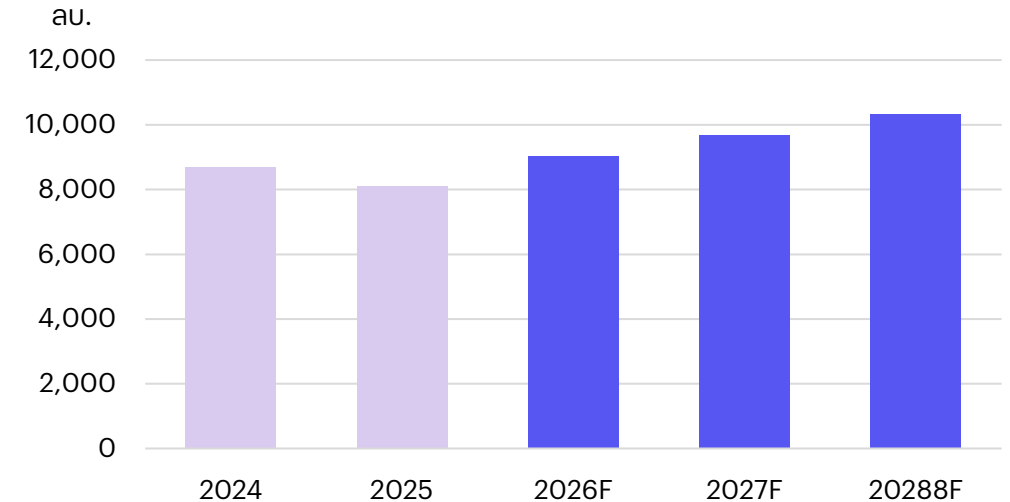
CENTRAL RETAIL CRC

CRC – 3Q26 คาดยอดขายและกำไรยังโตดี

แนะนำ บมจ. เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น หรือ CRC เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็น Holding Company ถือหุ้นในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจค้าปลีกสินค้าหลากหลายผ่านรูปแบบและช่องทางที่หลากหลายในไทยและต่างประเทศ ทั้งนี้บริษัทมีศักยภาพเติบโตได้ในระยะยาวจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการมีฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง
- 2) 3Q26 คาดกำไรปกติยังเติบโต YoY แรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาสินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้างในช่วงที่ผ่านมา หนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น ผสานกับยอดขายกลุ่มอาหารเติบโตได้ดีจากแคมเปญสต็อกเกอร์ ส่งผลให้ยอดขายสาขาเดิมในช่วงก.ค. ถึง ส.ค. เติบโต 1.5%YoY ดีขึ้นจาก 2Q26 ที่เติบโตเพียง 0.7%YoY นอกจากนี้ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับ VND คาดเป็นผลดีต่อธุรกิจ Food Vietnam ด้วย
- 3) Valuation ยังน่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขายบน PER 2026F และ 2027F ที่ 19.0 เท่า และ 17.7 เท่า ตามลำดับ ยังต่ำกว่าระดับ -0.5SD จากค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 3 ปี ขณะที่ปี 2026 คาดกำไรปกติจะเติบโต 11%YoY และเติบโตต่อ 7%YoY ในปี 2027
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 31 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) และคาดให้ Div. Yield ปี 2026 ที่ราว 2.2%

คาดการณ์กำไรปกติปลีกเติบโตปี 2026 และโตต่อเนื่องปี 2027-2028



Source: Company, InnovestX Investment Strategy & Research

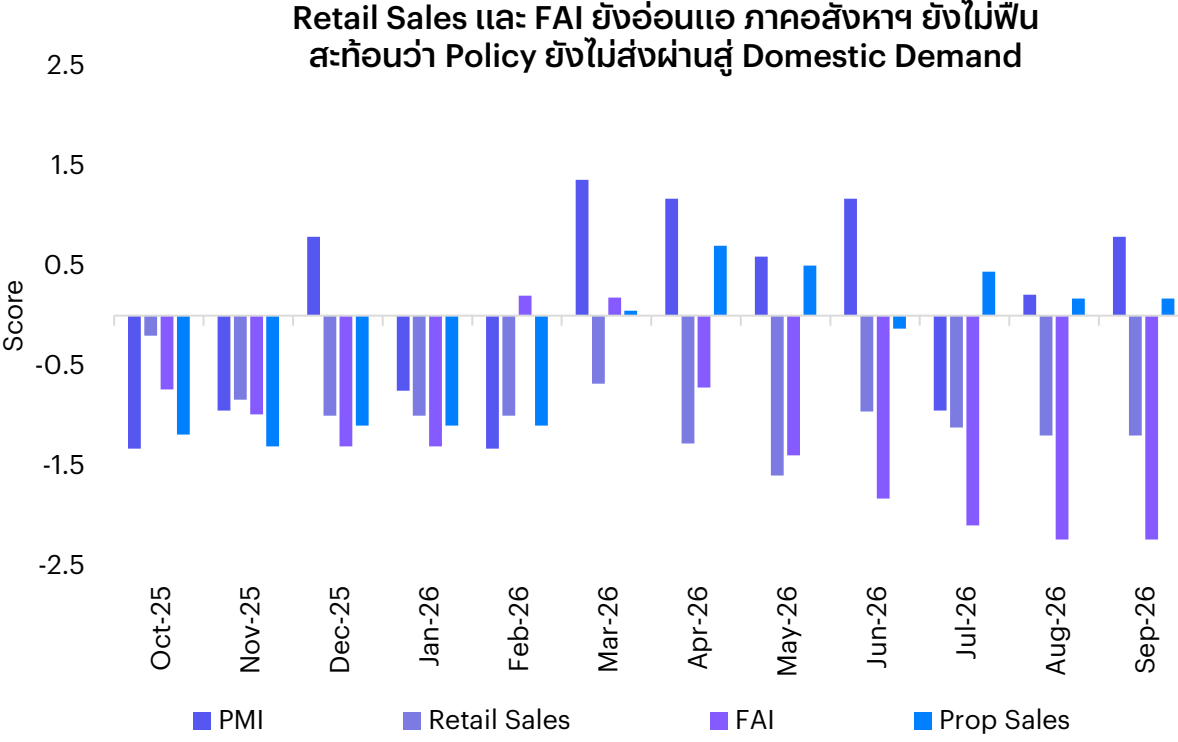
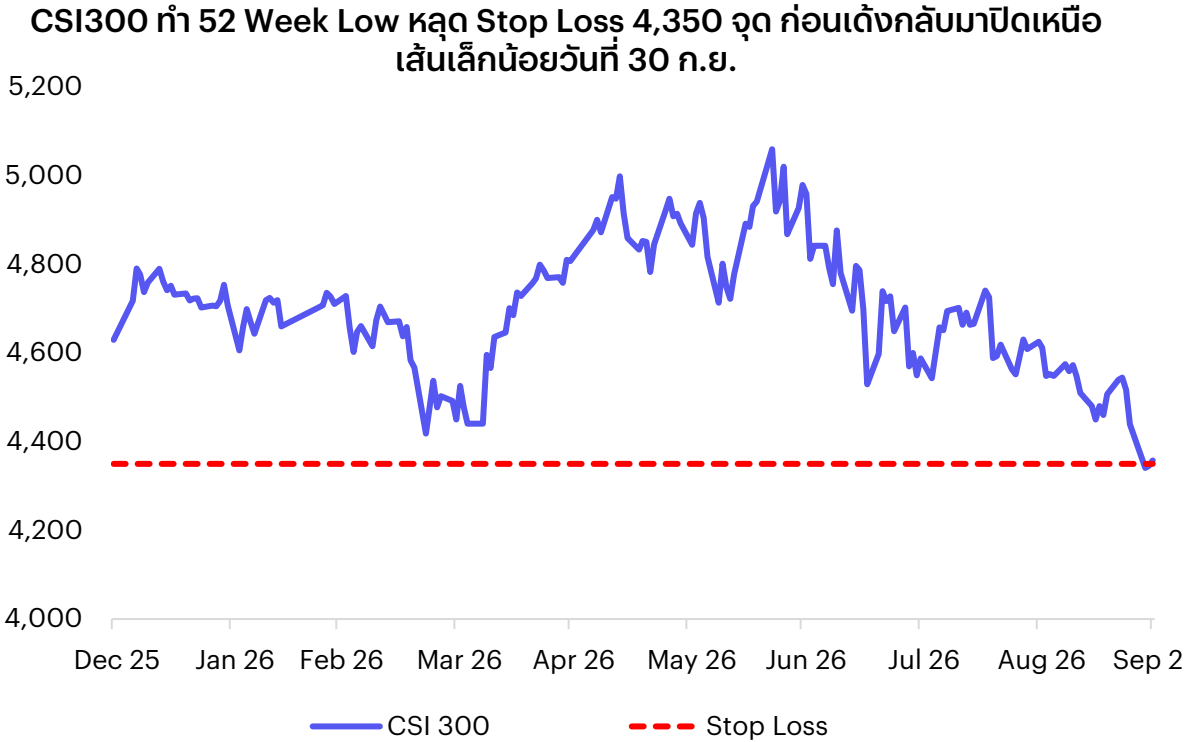
มุมมองทางเทคนิค



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

เคาะขาย CSI300 หลังดัชนีหลุด 52 Week Low และ Stop Loss 4,350 จุด

รอ Policy ส่งผ่านสู่เศรษฐกิจและกำไร ก่อนพิจารณา Re-entry หุ้นจีนอีกครั้ง



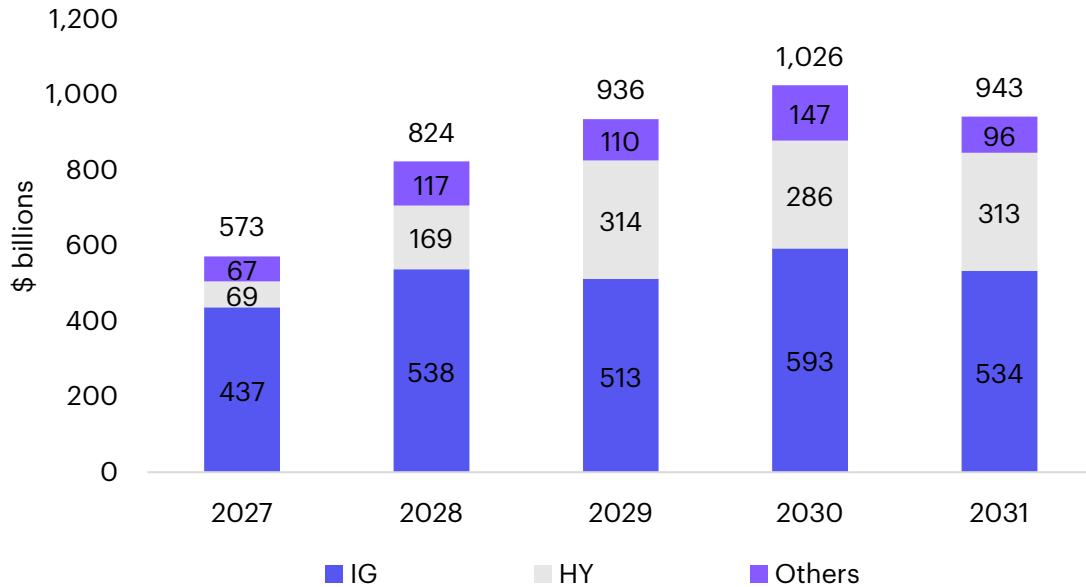
InnovestX เคาะขาย CSI 300 ผ่านกองทุน KFC300-A และ 3188 ETF ตามวินัย หลังดัชนี CSI300 หลุดจุด Stop Loss 4,350 จุด และทำจุดต่ำสุดรอบ 52 สัปดาห์เมื่อ 28 ก.ย. แรงขายมาจากหุ้น AI/Semiconductor เป็นหลัก หลังสหรัฐฯ เสนอร่างกฎหมายจำกัดขึ้นส่วนจีนใน AI Data Center ขณะที่ Trump-Xi ได้เพียงต่ออายุ Trade Truce 2 เดือน บวกกับ Bond Yield โลกที่ผันผวน แม้ดัชนีเด็งกลับมาปิดเหนือ 4,350 เล็กน้อยในวันที่ 30 ก.ย. InnovestX มองเป็นการเด็งก่อนหยุดยาว National Day มากกว่าการกลับทิศ ล่าสุด PBOC ลดดอกเบี้ย PSL เหลือ 1.50% เพิ่มวงเงิน Relending และเริ่มอุดหนุนดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านครั้งแรกระดับประเทศตั้งแต่ 1 ต.ค. สะท้อน Policy Momentum ที่ดีขึ้น แต่ยังเป็นการเพิ่ม Supply ของสินเชื่อ ไม่ใช่การยืนยันว่า Demand ฟื้น InnovestX จึงยังไม่เปลี่ยนมุมมอง ก่อน Re-entry ต้องเห็น 1) Retail Sales และ FAI ฟื้นชัดเจน 2) EPS Revision ของ CSI 300 กลับมาเป็นบวกมากขึ้น 3) Price Action ยืนยันแนว Breakdown เดิม สำหรับผู้ที่ยังมีสัดส่วนการลงทุนอยู่ ไม่แนะนำให้ถัว ให้อยู่รอดสัดส่วนหากราคาปรับตัวขึ้นมา ทั้งนี้ การ Stop Loss รอบนี้สะท้อน Tactical Discipline ไม่ใช่การปิดมุมมองบวกต่อจีนระยะยาว

US Refinancing Wall จะเริ่มกดดันบริษัทที่เป็น Low Credit Rating

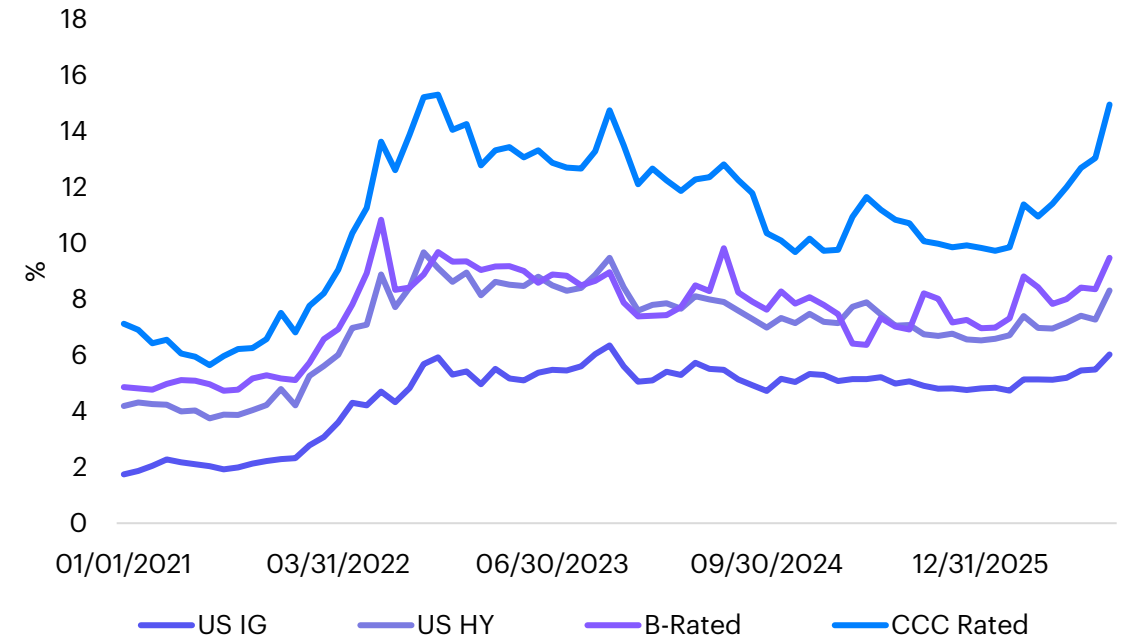
Higher-for-longer อาจเริ่มเห็นผลชัดขึ้นในปี 2027 และหนักขึ้นในปี 2029-2030



U.S. nonfinancial corporate bond maturities, 2027-2031 โดยสัดส่วน High Yield เพิ่มขึ้นจาก 12% ในปี 2027 เป็นราว 1 ใน 3 ในปี 2029



Refinancing Cost — IG vs HY vs B vs CCC

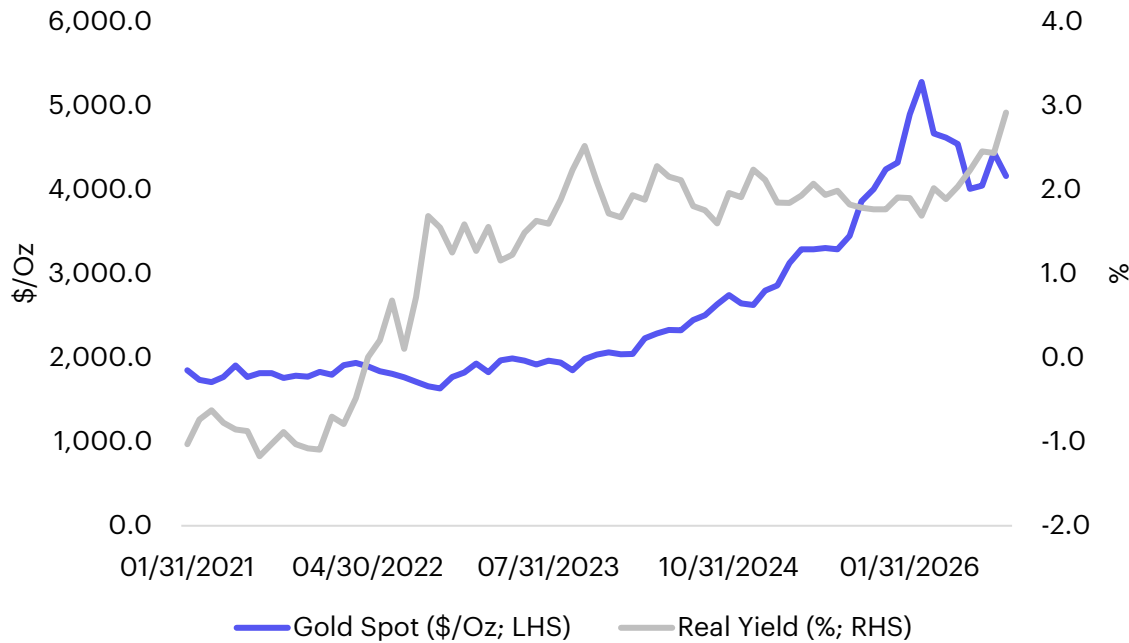


ผลกระทบจากดอกเบี้ยสูงที่ผ่านมาเกิดผ่าน Valuation เป็นหลัก เพราะบริษัทสหรัฐฯ ล็อกต้นทุนนี้ระยะยาวไว้ในช่วงดอกเบี้ยต่ำ แต่ตั้งแต่ปี 2027 Corporate Debt จะเริ่มทยอยครบกำหนด และเร่งขึ้นชัดเจนในปี 2029-2030 โดยยอดครบกำหนดรวมปี 2027-2031 สูงถึง 4.3 ล้านล้านดอลลาร์ จุดที่ต้องจับตา คือ สัดส่วน High Yield ที่เพิ่มจาก 12% ของยอดครบกำหนดในปี 2027 เป็นราว 1 ใน 3 ในปี 2029 ผลกระทบจึงส่งผ่านจาก Interest Expense ไปสู่ FCF, Interest Coverage, CapEx, Hiring และ Buyback ซึ่งอาจนำไปสู่ Downgrade/Default Risk ในบริษัทที่อ่อนแอ PIMCO ประเมินว่าบริษัทส่วนใหญ่ยังรับต้นทุนที่สูงขึ้นได้ โดย Interest Coverage เฉลี่ยยังอยู่ราว 6x สำหรับ IG และ 3x สำหรับ HY แต่กลุ่ม CCC เป็นจุดเปราะบางที่สุด เพราะ Coupon อาจเพิ่มเกือบเท่าตัว หาก Refinance ที่ Yield ปัจจุบัน ความเสี่ยงจึงกระจุกใน CCC และ weak B มากกว่าจะเป็น Credit Crisis ทั้งตลาด เชิงกลยุทธ์ควรเน้นตราสารนี้ระยะสั้น-กลาง และฝั่งหุ้นให้น้ำหนักบริษัทขนาดใหญ่ที่มีกระแสเงินสดและ Balance Sheet แข็งแรง มากกว่าบริษัท Low Credit Rating ที่มีการ Refinance สูง

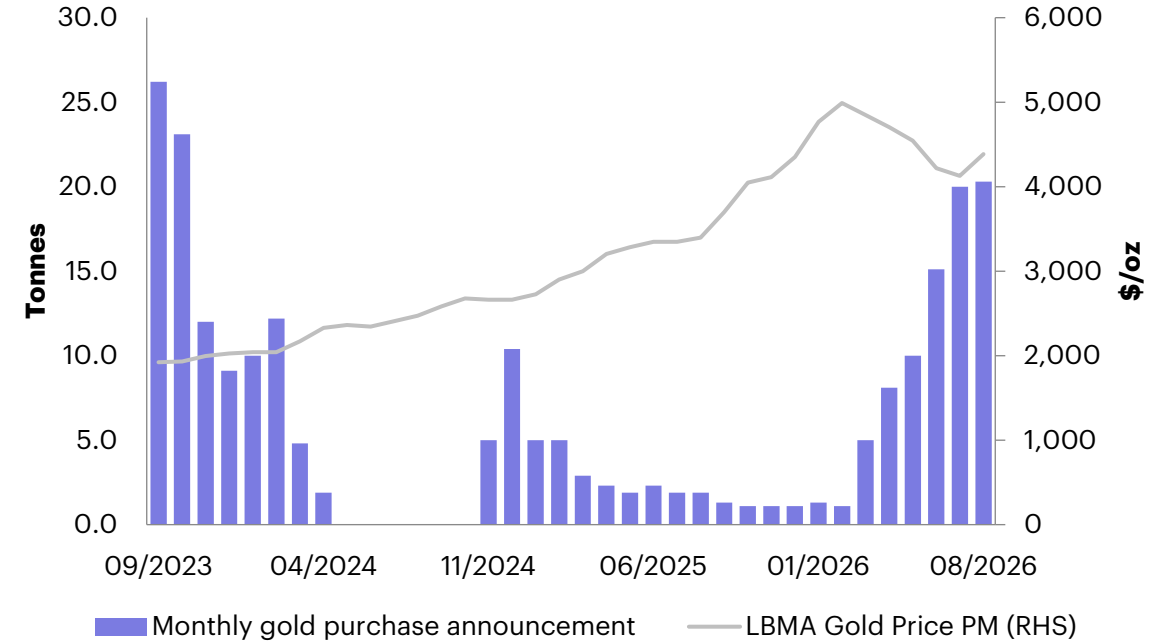
Real Yield ที่เร่งตัวขึ้น เป็นปัจจัยกดดันราคาทองคำระยะสั้น แต่ปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้างระยะยาวยังอยู่ครบ



US 10Y TIPS Real Yield ขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบเกือบ 18 ปี กดดันราคาทองคำที่ไม่มี Yield



PBOC ซื้อทองคำต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 22 และเดือน ส.ค. ซื้อมากที่สุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2023



ทองคำเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจาก US Real Yield ที่เร่งขึ้นแตะ 2.9% ซึ่งเพิ่ม Opportunity Cost ของสินทรัพย์ที่ไม่มี Yield ทำให้ราคาทองคำย่อลงกว่า 20% จากจุดสูงสุดเดือน ก.พ. แม้ Geopolitical และ Inflation Risk ยังอยู่ ความอ่อนแอรอบนี้จึงสะท้อน Tactical Headwind มากกว่าการเปลี่ยน Strategic Thesis InnovestX ยังคงราคาเป้าหมายทองคำ 12M ที่ 5,300 ดอลลาร์/ออนซ์ แต่ประเมินว่า เส้นทางจะ Back-loaded มากขึ้นหาก Real Yield ยังทรงตัวสูง ปัจจัยที่จะพลิก Tactical Outlook ในช่วงสั้น คือ Real Yield หยุดทำจุดสูงใหม่ ควบคู่กับ USD ที่ทรงตัวหรืออ่อนค่า ด้านปัจจัยหนุนระยะกลางยังครบ ล่าสุด PBOC ซื้อทองคำต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 22 และเดือน ส.ค. ซื้อ 20.2 ตัน มากที่สุดนับตั้งแต่ ต.ค. 2023 ดัชนีทุนสำรองทองคำแตะ 2,387 ตัน หรือ 9% ของ FX Reserves คำนวณสำหรับทองคำ คือ 5-10% เป็น Strategic Hedge และทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว แต่ยังไม่เพิ่มน้ำหนัก Aggressively ขณะที่ Real Yield ยังเร่งขึ้น

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

การประชุมระหว่าง Trump กับผู้บริหารเทคโนโลยีรายใหญ่ของสหรัฐฯ (Luncheon on Super Intelligence) สะท้อนว่ารัฐบาลยังต้องการเร่งพัฒนา AI โดยหลีกเลี่ยงกฎใหม่ที่อาจชะลอการลงทุน และเลือกใช้แนวทางให้ภาคเอกชนกำกับตนเองผ่านมาตรการด้านความปลอดภัยและการตรวจสอบ ขณะเดียวกันยังผลักดันการใช้ AI ในภาครัฐผ่าน America.gov และเปลี่ยนคำเรียกเป็น “Super Intelligence” หรือ SI โดย InnovestX มองบวกต่อวงจรลงทุน AI สหรัฐฯ โดยเฉพาะ NVDA, AMD, AVGO, MU, MSFT, AMZN, GOOGL, PANW, VRT, ETN, GEV

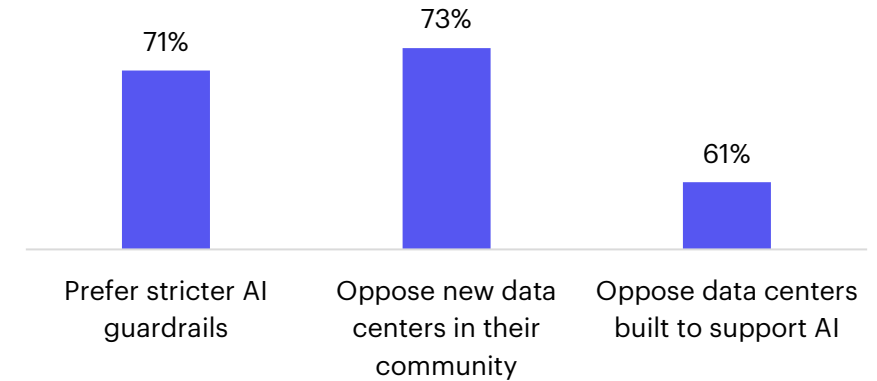
- **แนวทางกำกับ AI ยังผ่อนคลายกว่าที่ตลาดกังวล** โดย Trump มองว่ากฎหมายและหน่วยงานที่มีอยู่เพียงพอในเบื้องต้น ขณะที่ข้อตกลงกับบริษัทเทคโนโลยีเป็นแบบสมัครใจ จึงยังเปิดทางให้บริษัทเดินหน้าพัฒนาโมเดล ลงทุนศูนย์ข้อมูล ซิป เครือข่าย และระบบไฟฟ้าต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม มาตรการบางส่วนอาจถูกยกระดับเป็นกฎหมายบังคับในอนาคต
- **ด้านความปลอดภัย เปลี่ยนจาก รัฐบาลคุม เป็น บริษัทรับผิดชอบและถูกตรวจสอบ** โดยบริษัทต้องมีระบบควบคุมภายใน ทีมตรวจสอบ ผู้ประเมินอิสระจากภายนอก และคณะกรรมการบริษัทติดตามผล ทำให้การพัฒนา AI ยังเดินหน้าต่อไปได้ แต่ต้นทุนด้านความปลอดภัยและการตรวจสอบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- **รายชื่อผู้เข้าร่วมสะท้อนว่ารัฐบาลมอง AI เป็นทั้งซิป คลาวด์ ซอฟต์แวร์ และโครงสร้างพื้นฐาน** ทำให้ทิศทางนโยบายดังกล่าวมีผลต่อระบบนิเวศ AI สหรัฐฯ ในวงกว้าง โดยเฉพาะบริษัทที่มีการลงทุนสูงและต้องพึ่งการขยายศูนย์ข้อมูล
- **รัฐบาลยังเริ่มนำ AI มาใช้จริงผ่าน America.gov** เพื่อให้ประชาชนค้นหาข้อมูลและเข้าถึงบริการภาครัฐได้สะดวกขึ้น สะท้อนว่าความต้องการ AI กำลังขยายจากภาคเอกชนเข้าสู่ภาครัฐ และเพิ่มโอกาสการใช้งาน AI ในระดับองค์กร
- **การแข่งขันกับจีนยังเป็นแรงผลักดันสำคัญ** โดย Trump ต้องการรักษาความได้เปรียบด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ และหลีกเลี่ยงความร่วมมือที่อาจทำให้เทคโนโลยีสำคัญรั่วไหล แม้ทั้งสองประเทศจะมีช่องทางหาหรือด้านความเสี่ยง AI

InnovestX มองภาพดังกล่าวยังสนับสนุนธีม AI Infrastructure โดยเน้นบริษัทที่ได้รายได้โดยตรงจากการลงทุนจริง ได้แก่ NVDA, AMD, AVGO, MU ในกลุ่มซิป, MSFT, AMZN, GOOGL, META ในกลุ่มคลาวด์, ANET, VRT ในกลุ่มเครือข่ายและศูนย์ข้อมูล, GEV, ETN ในกลุ่มระบบไฟฟ้า และ NOW, PANW ในกลุ่มซอฟต์แวร์และความปลอดภัย ขณะที่ความเสี่ยงหลักยังอยู่ที่ต้นทุนไฟฟ้า กระแสต่อต้าน Data Center และทิศทางกฎระเบียบในระยะถัดไป

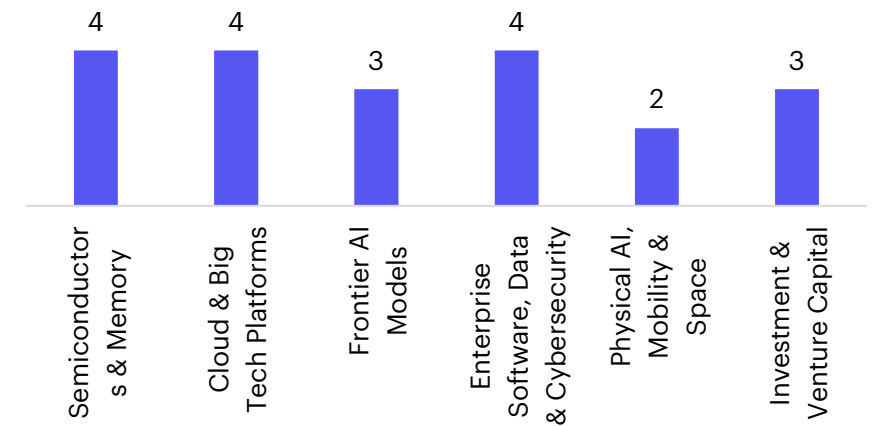


Offshore investment

Poll of Public sentiment on AI regulation & Data Centers



Company Count of Tech CEOs at the White House: AI Ecosystem Coverage

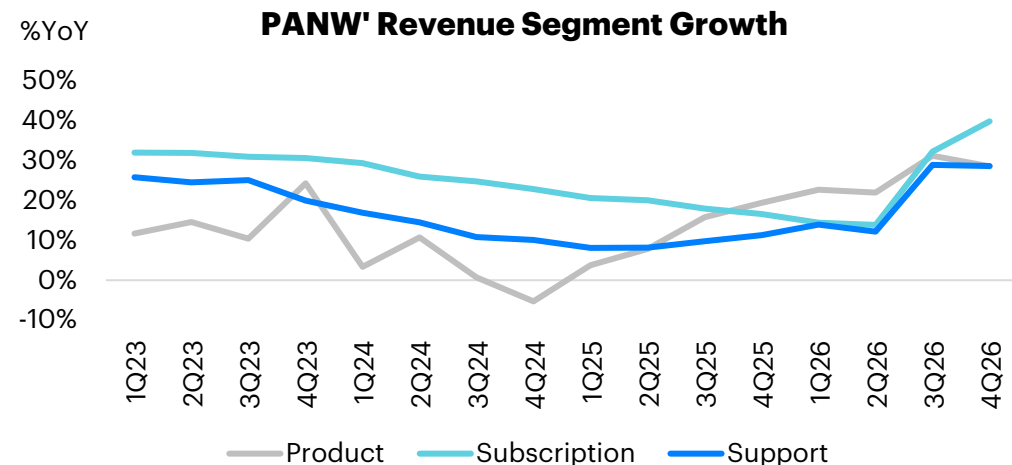


Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

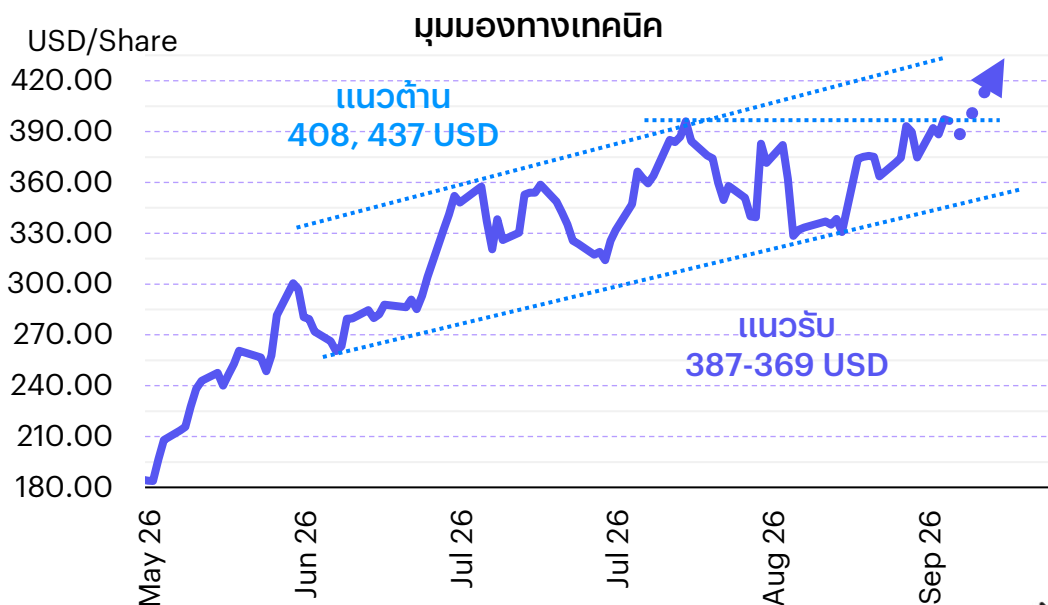
PANW – เด่นรับริเริ่ม AI Security หลังร่วมประชุม Trump-Tech CEOs

แนะนำ Palo Alto Networks (PANW) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) Nikesh Arora ซีโอโอของ PANW เข้าร่วมประชุมที่ White House** ซึ่งเน้นการเร่งพัฒนา AI ควบคู่กับการยกระดับความปลอดภัยผ่านการกำกับตนเองและการตรวจสอบหลายชั้น สอดคล้องโดยตรงกับบทบาทของ PANW ในด้าน Network, Cloud และ Endpoint Security
- 2) AI หนุนการรวมแพลตฟอร์ม Cybersecurity** องค์กรยังใช้เครื่องมือความปลอดภัยหลายระบบและข้อมูลกระจัดกระจาย ขณะที่ภัยคุกคามจาก AI ต้องอาศัยมุมมองแบบเชื่อมโยงทั้งอีเมล เครือข่าย คลาวด์ และอุปกรณ์ปลายทาง จึงเชื่อมต่อแพลตฟอร์มครบวงจรอย่าง PANW
- 3) AI และ Agentic AI เพิ่มความต้องการด้าน Security** การลงทุน AI ทำให้ปริมาณข้อมูลและ Network Traffic เพิ่มขึ้น ขณะที่ Agentic AI สร้างความต้องการใหม่ด้านการตรวจสอบคำสั่ง การควบคุมสิทธิ์ และการป้องกันการดำเนินงานผิดขอบเขต หนุน Firewall, SASE และบริการตรวจสอบความปลอดภัย
- 4) มีโอกาสขยายจาก Security ไปสู่บริการมูลค่าสูงขึ้น** นอกจาก Firewall และ SASE บริษัทกำลังขยายไปยัง SIEM, Cloud Security, Observability, SOC Operations และ Endpoint Security ทำให้มีโอกาสเพิ่มรายได้ต่อกลุ่มลูกค้าและได้ประโยชน์มากขึ้นจากการใช้ AI ในองค์กร



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	5 Oct 26	6 Oct 26	7 Oct 26	8 Oct 26	9 Oct 26
Healthcare	-	-	-	-	
Industrials	-	-	-	-	Delta Air Lines
Financial	-	-	-	-	
Technology	-	-	-	-	
Consumer Discretionary	-	-	Levi Strauss	Fast Retailing	
Consumer Staples	-	Constellation Brands	-	PepsiCo, Tesco	
Energy	-	-	-	-	
Communication Services	-	-	-	-	

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Satellite Fund

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 5 Aug 26

Sell

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 23 Apr 26

A-GRID

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

Entry date = 13 Aug 26

MEGA10CYBER-A

หุ้น Software ของสหรัฐฯ

Entry date = 7 Jul 26

TOP11VNM

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 26 Aug 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



Satellite Fund

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

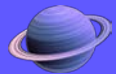
หุ้นกลุ่ม GRID ทรงตัวในสัปดาห์นี้แม้ต้องเผชิญ Bond Yield ที่สูงขึ้นอย่างมาก สะท้อนว่าปัจจัยพื้นฐานด้านความต้องการลงทุนระบบไฟฟ้ายังคงช่วยรองรับราคา ขณะที่การลงทุน AI Infrastructure ทั่วโลกยังเดินหน้าต่อ เช่น JERA, Dell และ RHAELM ประกาศพัฒนา AI Data Center ใกล้โตเกียว อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบยังเพิ่มขึ้น โดยรัฐบาลสหรัฐฯ และหลายรัฐเริ่มพิจารณามาตรการไม่ให้ต้นทุนไฟฟ้าจาก Data Center ถูกผลักไปยังผู้บริโภค ขณะที่ดอกเบี้ยสูงทำให้โครงการ Infrastructure ที่ใช้เงินลงทุนมากมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น จึงยังคงมุมมองทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว เพราะ Structural Demand จาก Data Center, Grid Upgrade และ Electrification ยังไม่เปลี่ยนแปลง แต่ไม่ควรคาดหวังว่า GRID จะสามารถหลีกเลี่ยงแรงกดดันจาก Yield ได้ทั้งหมด

หุ้นอินเดีย

หุ้นอินเดียยังเผชิญแรงขายในสัปดาห์นี้ อ้างอิง Nifty 50 ลดลงราว 2.8% WoW ท่ามกลางแรงขายของนักลงทุนต่างชาติราคาน้ำมันที่ยังใกล้ \$100/bbl และ Bond Yield โลกที่เร่งตัวขึ้น ขณะเดียวกันเงินรูปีอ่อนลงสู่ 96.32/USD ต่ำสุดในรอบ 2 เดือน หลัง US 10Y Yield ขึ้นถึงราว 5.34% และราคาน้ำมันกลับทะลุ \$100 ทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ดุลบัญชีเดินสะพัด และกระแสเงินทุนกลับมาเพิ่มขึ้นพร้อมกัน แม้ปัจจัยภายในประเทศยังไม่อ่อนแอทั้งหมด เช่น PMI ภาคการผลิตยังอยู่เหนือ 50 และตลาดทุนภายในประเทศยังสามารถระดมทุนได้สูง แต่ในเชิง Tactical ภาพ Oil-Yield-FX-Foreign Flow ยังไม่เอื้อต่อ Re-rating จึงยังคงมุมมอง ถือ ชะลอการเพิ่มน้ำหนัก และยังไม่รีบ Buy on dip จนกว่าจะเห็นอย่างน้อยราคาน้ำมันหรือค่าเงินรูปีเริ่มกลับมามีเสถียรภาพ



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Satellite Fund

หุ้น Software สหรัฐฯ

หุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ สัปดาห์นี้ปรับบวก อ้างอิง IGV +1.0% WoW แม้ Bond Yield สหรัฐฯ ปรับขึ้นแรง 10Y แต่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 20 ปี ซึ่งตามปกติเป็นปัจจัยกดดัน Valuation ของหุ้น Growth โดยตรง ปัจจัยบวกสำคัญคือผลประกอบการและ Guidance ของบริษัทใน Ecosystem ยังช่วยหักล้างความกังวลเรื่อง AI Disruption เช่น Accenture ปรับตัวขึ้นแรงหลังคาดการณ์ FY27 เติบโตสูงกว่าตลาดคาด จากความต้องการขององค์กรในการนำ AI ไปใช้จริง แม้ OpenAI เปิดตัว Autonomous AI Agent ใหม่ ซึ่งยังสร้างการแข่งขันกับ Enterprise Software เดิม แต่ Price Action สะท้อนว่าตลาดเริ่มแยกแยะระหว่าง Software ที่ถูก Disrupt กับบริษัทที่เป็น Infrastructure หรือ System of Record สำหรับการใช้งาน AI มากขึ้น จึงยังคงมุมมอง Selective Buy / ทอยสะสมเมื่ออ่อนตัว โดยเน้น Mission-critical Software, Cybersecurity และ Data/Cloud ที่มีหลักฐาน AI Monetization ชัดเจน ขณะที่ความเสี่ยงหลักยังเป็น Bond Yield สูงและ Valuation ที่จำกัดการขยาย Multiple ในระยะสั้น

หุ้นเวียดนาม

หุ้นเวียดนาม ยังอยู่ในช่วงปรับฐานหลัง FTSE Catalyst ผ่านไป โดย VN30 ลดลงราว 1.4% แม้การเข้าสู่ FTSE Emerging Markets เป็นปัจจัยบวกระยะกลาง แต่ Foreign Flow หลัง Inclusion ยังไม่ได้กลับมาอย่างต่อเนื่อง โดยนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิในหลายวันและแรงขายยังกระจุกในหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร ขณะที่ Market Breadth และสภาพคล่องเริ่มอ่อนลง ปัจจัยบวกคือสภาพคล่องในประเทศเริ่มผ่อนคลาย โดยอัตราดอกเบี้ย Interbank ลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังธนาคารกลางเพิ่มสภาพคล่อง ซึ่งช่วยจำกัด Downside ของตลาดในระยะถัดไป จึงยังคงมุมมอง ถือต่อ / ยังไม่เร่งเพิ่มน้ำหนัก โดย Earnings และ Valuation ยังสนับสนุนระยะกลาง แต่หลัง FTSE Catalyst ผ่านไป ตลาดจำเป็นต้องเห็น Foreign Flow ที่ยั่งยืนหรือ Earnings 3Q26 ที่แข็งแกร่งเพื่อเป็น Catalyst รอบใหม่

เครื่องมือที่ใช้ ช่วยตัดสินใจทุกข้อถกการลงทุน ครบจบที่ แอป



YOUR FUTURE, EMPOWERED. ปลั่งการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน



ดาวน์โหลด



INVX



1. ธนาบดี รัตนแสง

2. ณัฐฐวรีน ไตรภพสกุล

3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย

5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

Head of Research Department

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

6. พมชัย ภักธวิชัย

7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ

8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

9. กฤษณ์พงศ์ ปาทาน, CMT®

10. จิรพัฒน์ จิรนิรันดร์กุล, CFA

นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์

นักกลยุทธ์การลงทุน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

นักวิเคราะห์เทคนิคและตลาดอนุพันธ์

Fundamental Investment Strategist



Disclaimer

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FNX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSG, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RRC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, TIDLOR, TIGER, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TANP, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, 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.