



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

15 ตุลาคม 2026

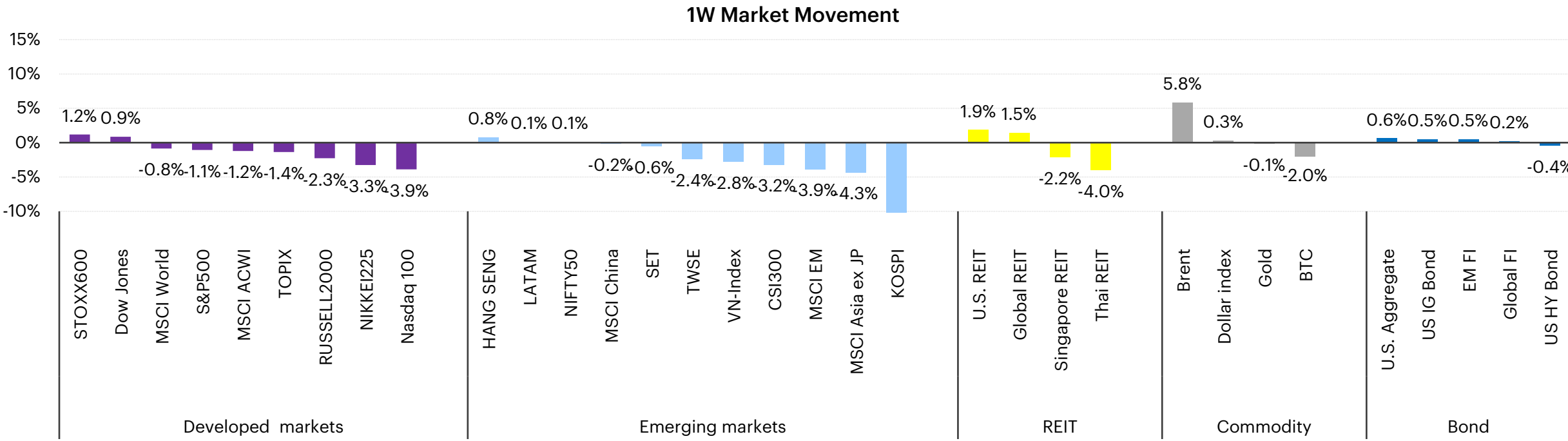
InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกเผชิญแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI อย่างหนักจากความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุน AI หลังรายได้ของ OpenAI ต่ำกว่าคาด พร้อมคำตามต่อการก่อหนี้เพื่อลงทุนใน Data Center อีกทั้งเงินเฟ้อ ก.ย. สหรัฐฯ ที่ออกมาสูงกว่าตลาดคาด ยังตอกย้ำโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยต่อ กดดัน Nasdaq100 ปรับลงแรงสุดในตลาด DM ขณะที่ตลาด EM โดยเฉพาะเอเชียอย่าง KOSPI ถูกซ้ำเติมด้วยปัจจัยเฉพาะด้านชิป หลัง CXMT ผู้ผลิต DRAM รายใหญ่ที่สุดของจีน ประกาศแผนเปิดตัวหน่วยความจำสำหรับ Server ด้วยสถาปัตยกรรม 4F² ที่ลดพื้นที่ต่อเซลล์ได้ราว 30% ภายในสิ้นปีนี้ จุดชนวนความกังวลต่ออำนาจกำหนดราคาของผู้ผลิตรายเดิมอย่าง Samsung Electronics และ SK Hynix ส่งผลให้มีเม็ดเงินบางส่วนไหลเข้าสู่สินทรัพย์เชิงรับแทน อาทิ กลุ่มสินค้าจำเป็น, กลุ่ม Healthcare, U.S. REIT และตราสารหนี้ ด้านราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้นเหนือ \$106/bbl จากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ตึงเครียดเพิ่มขึ้น ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับลงน้อยกว่าภูมิภาค จากมีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีต่ำกว่า และมีแรงซื้อพยุงจากกลุ่มพลังงานตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ท่ามกลางแรงกดดันเฉพาะในกลุ่ม REITs ไทยจากภาวะ Bond Yield ที่ทรงตัวสูง



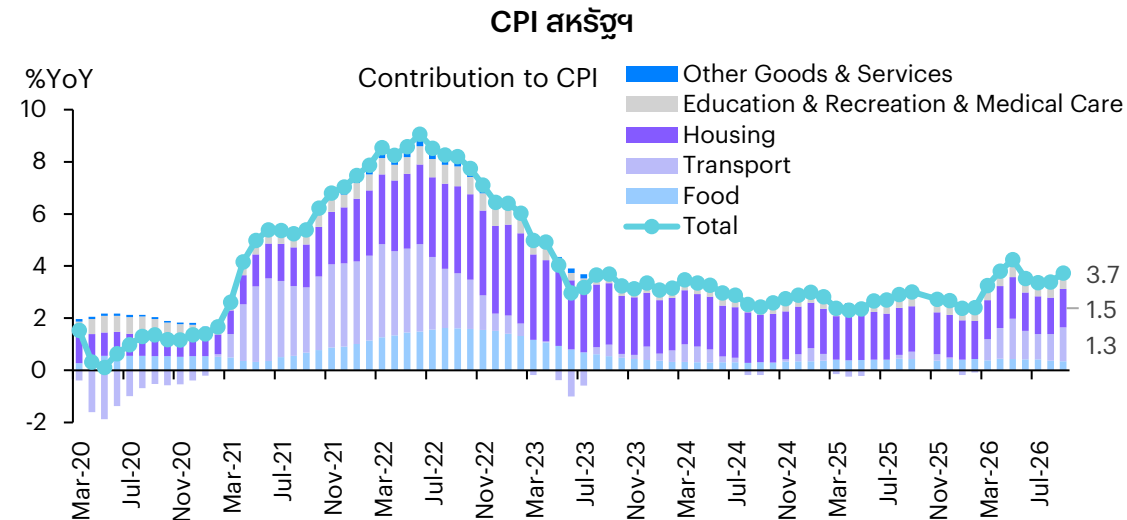


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

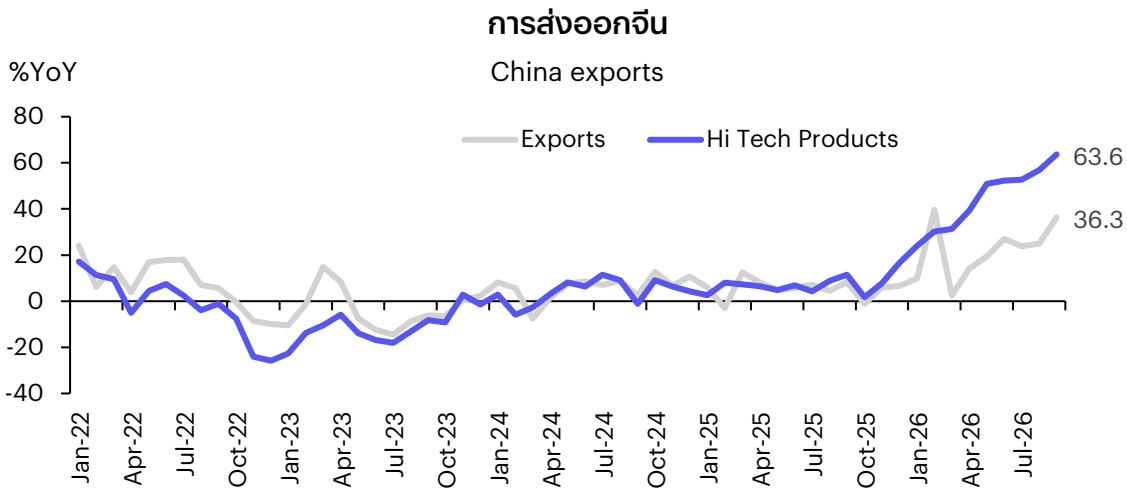
- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2026 เป็น 3.1% จาก 3.0% และคงปี 2027 ที่ 3.4% ด้านไทย IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 เป็น 2.1% จาก 1.9%
- ดัชนี CPI สหรัฐฯ เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 3.7%YoY จาก 3.4% เดือนก่อน สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.6% ขณะที่ Core CPI เติบโตขึ้นเป็น 2.6%YoY จาก 2.4% และสูงกว่าคาดที่ 2.5% โดยราคาปรับขึ้นทั้งหมวดที่พักอาศัย รถยนต์มือสอง การศึกษา สันทนาการ และค่าโดยสารเครื่องบิน
- การส่งออกจีน เดือน ก.ย. เติบโตขึ้นเป็น 36.3%YoY จาก 25.0% โดยอุปสงค์สินค้าเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ตามยังเป็นแรงหนุนหลัก

คาดการณ์เศรษฐกิจโลกของ IMF						
Economy	2026 GDP (%YoY)			2027 GDP (%YoY)		
	Jul 26	Oct 26	Chg (pp)	Jul 26	Oct 26	Chg (pp)
World (IMF)	3.0	3.1	+0.1	3.4	3.4	0.0
US	2.3	2.3	0.0	2.2	2.3	+0.1
Eurozone	0.9	1.1	+0.2	1.2	1.2	0.0
Japan	0.6	0.7	+0.1	0.7	0.7	0.0
China	4.6	4.5	-0.1	4.1	4.0	-0.1
Thailand	1.9	2.1	+0.2	2.2	2.1	-0.1

Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

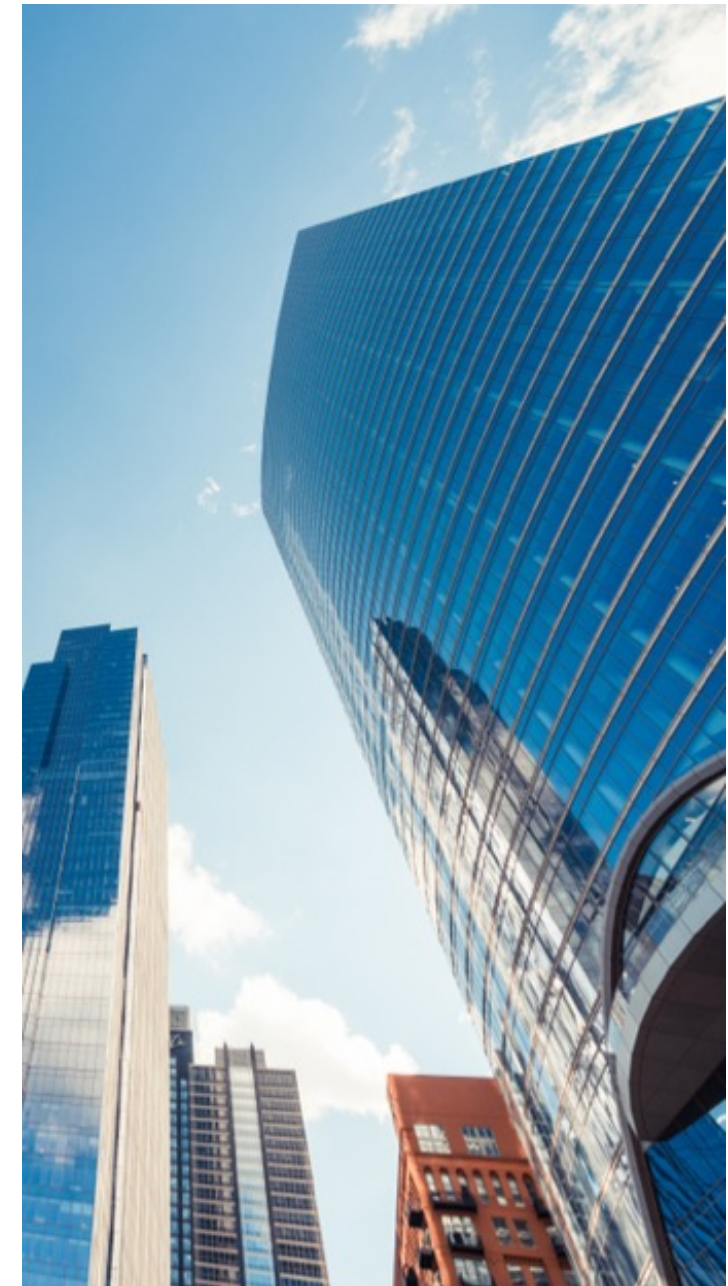


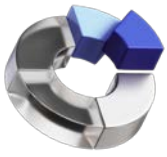
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2026 เป็น 3.1% จาก 3.0% และคงปี 2027 ที่ 3.4% โดยการลงทุนด้าน AI และการปรับตัวของระบบพลังงานช่วยบรรเทาผลกระทบจากสงคราม ขณะที่ IMF คาดเงินเฟ้อโลกปีนี้ที่ 4.7% ภายใต้สมมติฐานน้ำมันเฉลี่ย 96 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยความเสี่ยงสำคัญคือ ราคาพลังงาน หนี้สาธารณะ และผลตอบแทนจาก AI ที่อาจต่ำกว่าคาดยังเป็นความเสี่ยงสำคัญ ด้านไทย IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 เป็น 2.1% จาก 1.9% และคงปี 2027 ที่ 2.1% ใกล้เคียงกับของ InnovestX ที่ 2.0% ทั้งสองปี
- เงินเฟ้อ CPI เดือน ก.ย. เร่งขึ้นเป็น 3.7%YoY จาก 3.4% และ Core CPI เพิ่มขึ้นเป็น 2.6% จาก 2.4% สูงกว่าตลาดคาดทั้งคู่ โดยราคาพลังงานเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก แต่แรงกดดันเริ่มกระจายไปหลายหมวด ทำให้ตลาดเพิ่มโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเดือน ต.ค. เป็น 50% จาก 20% ทั้งนี้ ในกรณีฐาน InnovestX ยังคงมุมมองว่า Fed ขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนีในเดือน ธ.ค. และอีก 1 ครั้งช่วงต้นปีหน้า อย่างไรก็ตาม InnovestX เริ่มมองว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ต.ค. หลังเงินเฟ้อเดือน ก.ย. สูงกว่าคาด และแรงกดดันด้านราคาส่งไปหลายหมวด ทั้งนี้ต้องติดตามถ้อยแถลงของ Kevin Warsh ที่กรุงเทพฯ วันที่ 16 ต.ค. เพื่อประเมินท่าทีต่อเงินเฟ้อล่าสุด
- การส่งออกจีน เดือน ก.ย. เร่งขึ้นเป็น 36.3%YoY จาก 25.0% สูงกว่าตลาดคาดที่ 25.5% ขณะที่การนำเข้าเพิ่มขึ้น 31.0% จาก 28.2% โดยอุปสงค์สินค้าเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ตามการลงทุน AI โลกยังเป็นแรงหนุนหลัก
- สัปดาห์หน้า ด้านจีน ติดตาม GDP 3Q26 และกิจกรรมเศรษฐกิจเดือน ก.ย. (19 ต.ค.) หลัง GDP ไตรมาสก่อนขยายตัวเพียง 4.3%YoY รวมถึงยอดค้าปลีก ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร หลังเดือนก่อนอยู่ที่ 0.4%YoY, 5.2%YoY และ -7.2%YoY ตามลำดับ เพื่อประเมินความจำเป็นของมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม
- ติดตาม PMI เบื้องต้นเดือน ต.ค. ของสหรัฐฯ ยูโรโซน และญี่ปุ่น (23 ต.ค.) หลัง Composite PMI เดือนก่อน ยังคงแข็งแกร่ง โดยต้องติดตามความต่อเนื่องของคำสั่งซื้อ รวมถึงราคาต้นทุนและราคาขาย





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +1.82%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent +5.84%WoW สู่ US\$106.06/bbl จากกังวลสถานการณ์ตะวันออกกลางยกระดับ หลังฮูตีโจมตีซาอุดีในหลายแนวรบ อีกทั้งอิหร่านเริ่มใช้วิธีโจมตีเรือสินค้า ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมัน นอกจากนี้ IEA เผยการส่งออกดีเซลจากตะวันออกกลางและรัสเซียลดลงมากถึง 1.3 ล้านบาร์เรล/วัน เทียบกับปีก่อน และประเมินอุปทานถึงตัวยาวนานถึง 2H27

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, การส่งมอบดีเซลจากรัสเซีย, สถานการณ์ตะวันออกกลางและการเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซ

PROP -0.78%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. อนุมัติโครงการสินเชื่อบ้านคนละหลัง PLUS”ของ ธอส. วงเงิน 5 หมื่นลบ. หนุนเงินกู้ซื้อหรือสร้างบ้านราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท ผ่อนสูงสุด 40 ปี ดอกเบี้ยพิเศษช่วงแรกก่อนปรับตาม MRR เพื่อช่วยผู้มีรายได้น้อยและปานกลางเข้าถึงสินเชื่อ นายกสมาคมธุรกิจบ้านจัดสรรเผยตลาดอสังหาริมทรัพย์ 4Q26 มีแนวโน้มดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ แต่การฟื้นตัวจะกระจุกตัวในสินค้าที่ราคาเหมาะสมกับกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการทำธุรกรรมโอนที่อยู่อาศัยและที่ดินซึ่งคาดว่าจะฟื้นตัวตามฤดูกาลใน 4Q26 รวมทั้งกระแสลงทุนตั้งฐานผลิตในไทย

BANK -0.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

TISCO รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 1.8 พันลบ. เติบโต 4%YoY และ 2%QoQ ตามตลาดคานา จากอัตราการเติบโตสินเชื่อที่ฟื้นตัว, ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ตื้นเขิน และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น IMF เพิ่มการเติบโต GDP ไทยปี 2026 เป็น 2.1% (เดิม 1.9%) แต่ยังมีแนวโน้มเติบโตชะลอตัว และเตือนดุลบัญชีเดินสะพัดเสี่ยงพลิกติดลบ เน้นเพิ่มความเข้มงวดควบคุมวินัยการคลัง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการรายงานงบ 3Q26 ของหุ้นกลุ่มธนาคาร รวมทั้งจับตาแนวโน้ม NIM, NPL และการเติบโตของสินเชื่อ

TRANS -2.30%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมช. คมนาคมเผยความคืบหน้ามาตรการระบบตัวร่วมจะเริ่มค่าโดยสาร 17-45 บาทในรถไฟฟ้าทุกสี มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค. 27 กรม.อนุมัติหลักการร่าง พรก. กำหนดเขตที่ดินที่จะเวนคืนในพื้นที่บางส่วนของ 4 จังหวัดภาคอีสาน ได้แก่ นครราชสีมา ขอนแก่น อุรธานี และหนองคาย เพื่อเดินรถไฟโครงการรถไฟความเร็วสูงไทย-จีน ระยะที่ 2 (นครราชสีมา-หนองคาย) รวมระยะทางกว่า 357 กม. วงเงินลงทุนเบื้องต้น 2.56 แสนลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามราคาพลังงานที่ทรงตัวสูง, ปริมาณขนส่งสินค้าและผู้โดยสาร รวมทั้งความคืบหน้านโยบายค่าโดยสารของภาครัฐ

TOURISM -0.86%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อนชะลอ 7%WoW ที่ 483,375 คน หลังสิ้นสุดช่วง Golden Week ของจีนและกลุ่มระยะใกล้ (อินเดีย, มาเลเซีย) ชะลอตัว ขณะที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวกลุ่มระยะไกล (รัสเซีย, สหรัฐฯ, ยุโรป) เนื่องจากกำลังเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมทั้งปี 2026 อยู่ที่ 23.94 ล้านคน ลดลง 4.0%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการท่องเที่ยวภายในประเทศที่คาดว่าจะฟื้นตัวหลังฟื้นอุณหภูมิ และความคืบหน้าการเก็บภาษีเดินทางออกนอกประเทศ

ETRON -2.58%WoW

ประเด็นสำคัญ

ASML เผยรายได้และกำไรสุทธิใน 3Q26 เติบโต 55%YoY และ 134%YoY ตามลำดับ สะท้อน Supply Chain ชิปที่แข็งแกร่งและความต้องการเครื่องจักรที่สูงถึงปี 2028

กรม. การค้าระหว่างประเทศสหรัฐฯ เปิดไต่สวนกรณี Vicor ยื่นฟ้อง 20 บริษัทใน Supply Chain AI รวมถึง Delta Taiwan ข้อหาละเมิดสิทธิบัตรเทคโนโลยีจ่ายไฟแนวตั้ง (VPD)

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมูลค่าส่งออกเกาหลีใต้ช่วง 20 วันแรกของ ต.ค. 26, อุปสงค์ด้าน AI, ทิศทางค่าเงินบาท และการประกาศงบ 3Q26 ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโลก

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

19 Oct	CN: GDP (YoY, QoQ) (Q3), Fixed Asset Investment (YoY) (Sep), Chinese Unemployment Rate (Sep)
20 Oct	CN: PBoC Loan Prime Rate EU: ZEW Economic Sentiment (Oct) US: Housing Starts (MoM) (Sep)
21 Oct	UK: CPI (MoM, YoY) (Sep) JP: Trade Balance (Sep) Exports (YoY) (Sep)
22 Oct	US: Initial Jobless Claims
23 Oct	JP: National Core CPI (YoY) (Sep) S&P Global Services PMI (Oct) US: S&P Global Manufacturing PMI (Oct), S&P Global Services PMI (Oct), Michigan Consumer Sentiment (Oct) EU: HCOB Eurozone Composite PMI (Oct)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 15 Oct 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกอยู่ในทิศทางที่ปรับตัวลดลง หลังเผชิญแรงกดดันพร้อมกันจากน้ำมันแพงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังไม่คลี่คลาย เงินเฟ้อสูงกว่าคาดทำให้ตลาดคาดการณ์ถึงการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ และความกังวลด้านการแข่งขันในกลุ่มหน่วยความจำจากจีน แม้ว่าผลประกอบการของ ASML จะออกมาดีกว่าที่คาดและปรับประมาณการทั้งปีขึ้น

กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% จากปัญหาในตะวันออกกลางที่มีการโจมตีกันต่อเนื่อง ทำให้ราคาน้ำมันยังปรับเพิ่มขึ้น กลุ่มสินค้าจำเป็นและกลุ่ม Healthcare ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 3% มองเป็นการเปลี่ยนกลุ่มเล่นมาเข้าหุ้นเชิงรับมากขึ้นจากความเสี่ยงในกลุ่มเทคโนโลยีที่ปรับตัวลดลงเกือบ 4% จากความกังวลของพัฒนาการหน่วยความจำของ CXMT และหนี้สินของ CoreWeave แม้ว่าตัวเลขผลประกอบการในภาพรวมจะยังบ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของ AI กลุ่มสื่อสารปรับตัวลดลง 0.4% จากความกังวลในการซื้อคลื่นความถี่ของ Starlink ที่ดูเหมือนจะเพิ่มผู้เล่นและการแข่งขันในระยะยาว ส่วนกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% จากภาพการขึ้นดอกเบี้ยและผลประกอบการที่ยังเติบโตได้ดี

ช่วงสิ้นมอง SET แกว่งตัวในกรอบแคบ เนื่องจากตลาดยังขาดปัจจัยหนุนใหม่เข้ามาขับเคลื่อนอย่างมีนัยสำคัญ โดยปัจจัยในประเทศให้น้ำหนักกับการทยอยประกาศผลประกอบการ 3Q26 ของกลุ่มธนาคาร ซึ่งจุดที่ตลาดโฟกัสคือ แนวโน้มส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM), การตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ และการคุม NPL ส่วนปัจจัยต่างประเทศต้องจับตา Bond Yield และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เพื่อประเมินทิศทางนโยบายดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมเดือน ต.ค. ตลอดจนความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ซึ่งยังคงดันราคาน้ำมันและจำกัด Upside ของตลาดสินทรัพย์เสี่ยง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- กลุ่มที่มีคาดจะประกาศผลประกอบการ 3Q26 เติบโตแข็งแกร่งในช่วง 2 สัปดาห์ข้างหน้า แบ่งเป็น กลุ่มกำไรเติบโต YoY ได้แก่ KKP DELTA PTTEP GLOBAL SCGP และกลุ่มกำไรเติบโต QoQ ได้แก่ KTB BBL
- กลุ่มที่คาดได้อานิสงส์เชิงโครงสร้างจากการเป็นเจ้าภาพจัดประชุม IMF-World Bank ซึ่งทำให้ได้แสดงศักยภาพของไทยเพื่อดึงดูด FDI ตลอดจนการขับเคลื่อนนโยบาย New Economy ได้แก่ กลุ่ม Digital Banking (KBANK KTB BBL) กลุ่มนิคม (WHA AMATA) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE) กลุ่มพลังงานสะอาด (GULF GPSC GUNKUL) กลุ่มเทคโนโลยีและ Cybersecurity (TRUE SECURE)
- กลุ่มที่อิงการบริโภคในประเทศ ซึ่งมีกระแสรายได้มั่นคงและทนทานต่อความผันผวนจากปัจจัยภายนอก ได้แก่ กลุ่มค้าปลีก (CPN CRC) รวมถึงค้าปลีกวัสดุก่อสร้างหลังอุทกภัยคลี่คลาย (HMPRO GLOBAL) กลุ่มการแพทย์ (BCH PR9) และกลุ่มสื่อสาร (TRUE)
- กลุ่มที่คาดได้อานิสงส์จากคลายกังวลสถานการณ์น้ำท่วมในไทยและเริ่มการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวใน 4Q26 ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยว (ERW CENTEL AOT) และกลุ่มค้าปลีก (CPN CRC)



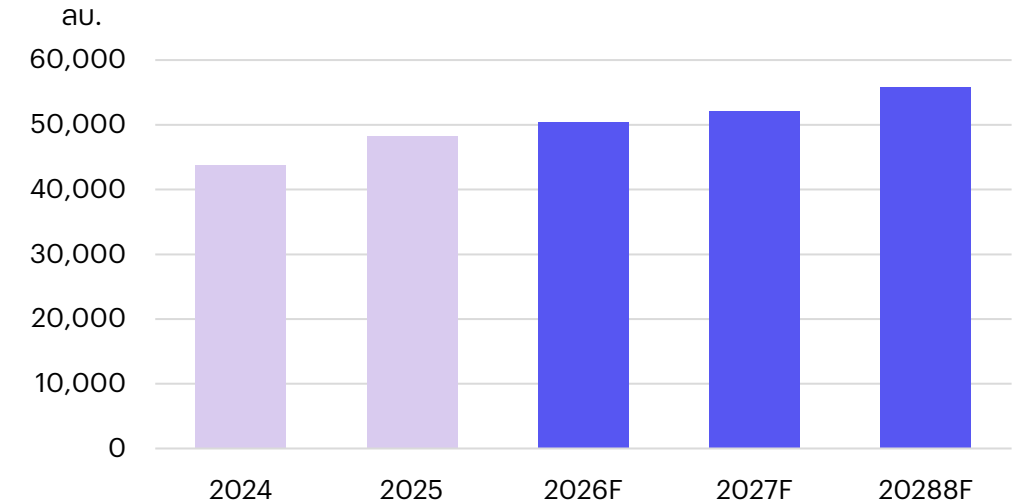
KTB

KTB – แนวโน้มกำไรเติบโตดีและจ่ายปันผลสูง

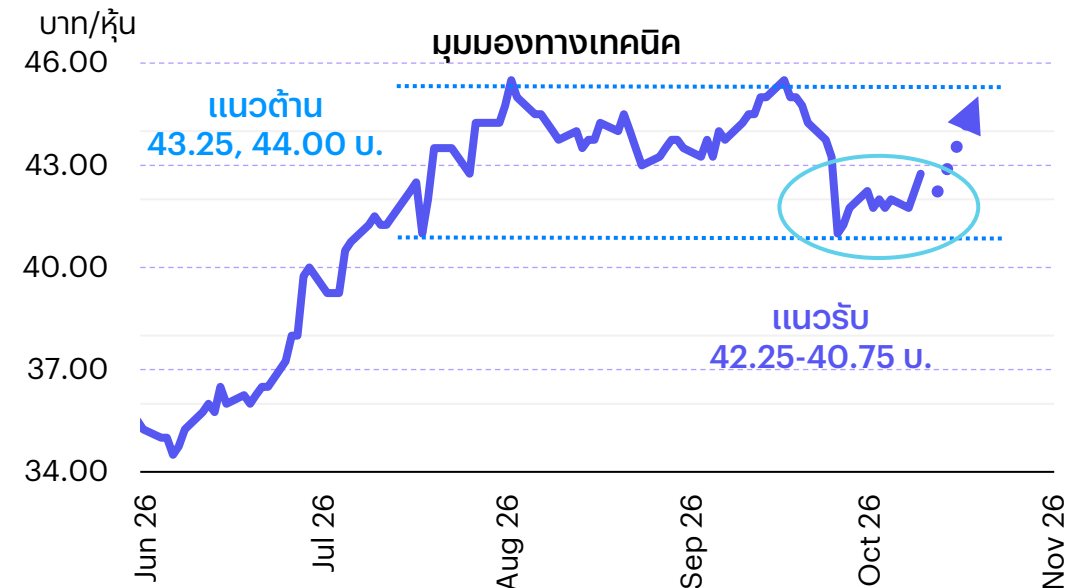
แนะนำ บมจ. ธนาคารกรุงไทย หรือ KTB เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอันดับ 3 ในกลุ่มธนาคาร และมองอยู่ในตำแหน่งดีที่สุดในการคว้าโอกาสปล่อยสินเชื่อภาครัฐ อีกทั้งยังมีศักยภาพในการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันมาแล้ว 24 ปี ด้วย Div. Yield สูงใจอย่างน้อยปีละ 7% และมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ
- 2) 3Q26 คาดมีกำไรที่ 1.4 หมื่นลบ. เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มที่ 16%QoQ แรงหนุนจากกำไร FVTPL ที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน THAI และการเติบโตของสินเชื่อที่สูงที่สุดในกลุ่ม (+2.2%QTD, +9.5%YoY และ +6.1%YTD) หนุนให้ปี 2026 คาดมีกำไรสุทธิ 5.0 หมื่นลบ. เติบโต 4%YoY และคาดว่าจะยังเติบโตต่อเนื่องอีก 4%YoY ในปี 2027
- 3) มองได้อานิสงส์จากการเข้าสู่การเติบโตของสินเชื่อตามวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ของไทย อีกทั้งมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นเพราะมีสินเชื่อภาครัฐสูง และมีสัดส่วนตั้งสำรองต่อหนี้สงสัยจะสูญ (LLR Coverage) ถึง 203%
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 49 บาท (อิงวิธี DDM) และยังเป็นหุ้นปันผลสูง โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลปี 2026 หุ้นละ 2.77 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงปีละ 6.7%

แนวโน้มกำไรของ KTB คาดยังเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว

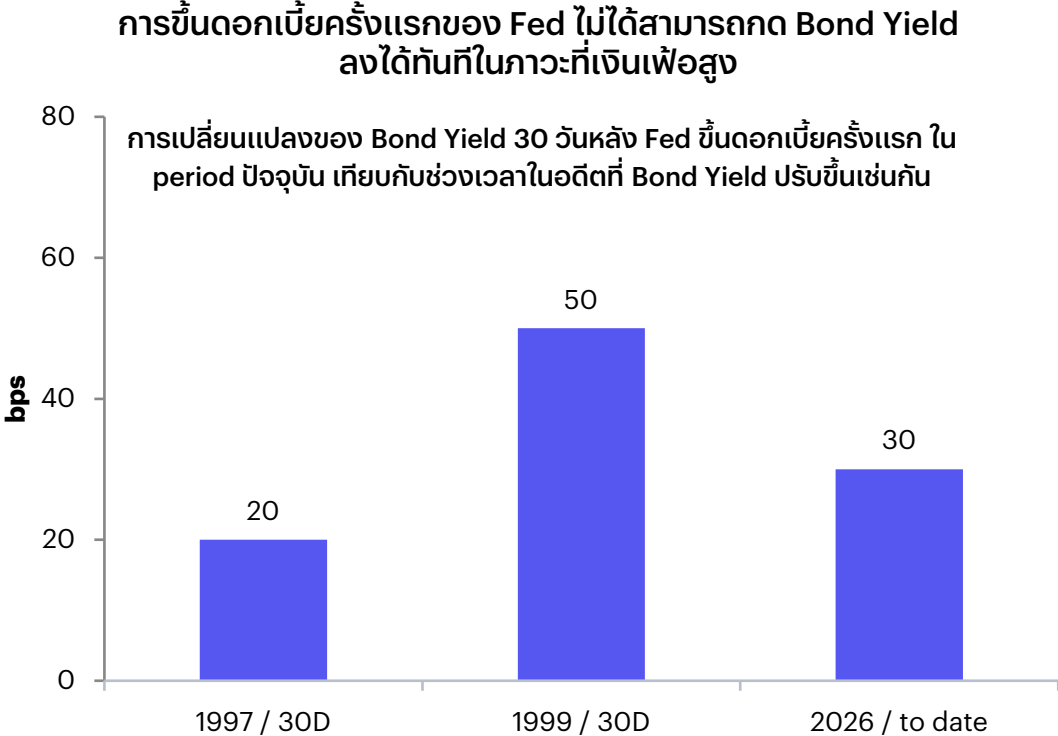
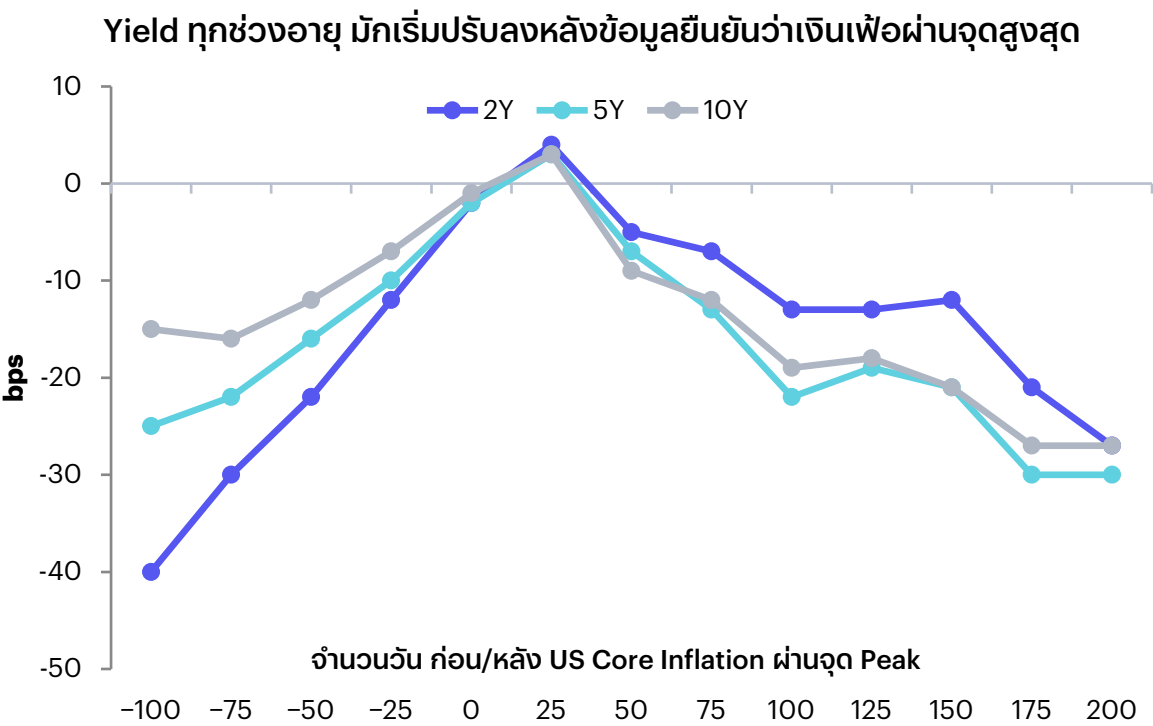


Source: Company, InnovestX Investment Strategy & Research



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

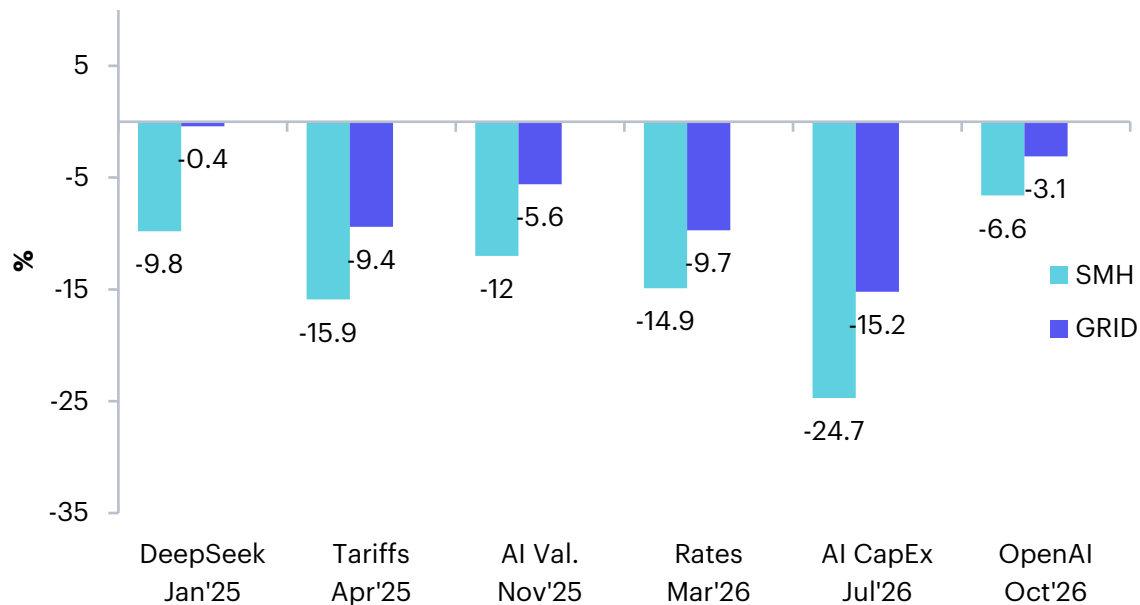
Bond Yield สหรัฐฯ สูงแล้ว แต่ผ่านจุดสูงสุดหรือยัง? ประวัติศาสตร์ชี้ต้องรอเงินเพื่อส่งสัญญาณ Peak ก่อน



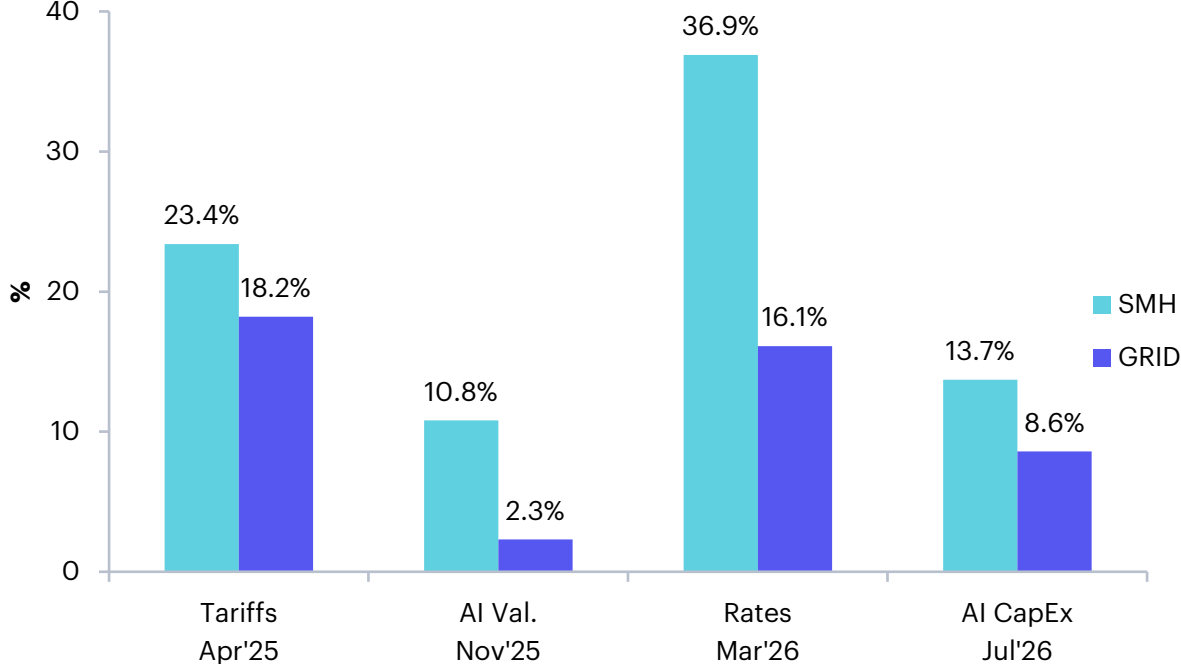
แม้ Fed เริ่มกลับมาขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. แต่ Bond Yield สหรัฐฯ ระยะยาวยังเผชิญแรงกดดันขาขึ้น โดยสถิติจาก GS พบว่า Yield ในอดีตมักผ่านจุดสูงสุดหลังเงินเฟ้อเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว และปรับลดลงเฉลี่ยราว 40bp ใน 1 ปีถัดมา อย่างไรก็ตาม การเริ่มขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ไม่ใช่สัญญาณยืนยันว่า Yield ผ่านจุด Peak โดยสถิติชี้ว่ามีเพียงปี 1997 และ 1999 ที่ UST 10Y ยังปรับขึ้นในช่วง 30 วันหลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก ซึ่งสอดคล้องกับปัจจุบัน (ไม่นับปี 2022 ซึ่งเป็น Outlier) InnovestX มองว่ายังเร็วเกินไปที่จะสรุปว่า Yield ผ่านจุด Peak หลัง CPI เดือน ก.ย. สูงกว่าคาดทั้ง Headline และ Core สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังไม่คลี่คลาย และเพิ่มความเสี่ยงที่ Fed อาจต้องดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดต่อเนื่อง ประกอบกับ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง การลงทุน AI ที่ขยายตัว ราคาน้ำมันสูง รวมถึงแรงกดดันจาก Term Premium และอุปทานพันธบัตรที่ยังคงอยู่ อย่างไรก็ตาม ระดับ Yield ปัจจุบันเริ่มน่าสนใจในเชิง Valuation และมีแรงซื้อกลับเมื่อ Yield ปรับขึ้นแรง แต่ยังไม่เพียงพอที่จะยืนยันการกลับตัวอย่างยั่งยืน จึงแนะนำคง Duration สั้นถึงกลาง และรอเพิ่ม Duration เมื่อเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอตัวต่อเนื่องควบคู่กับ Yield ยาวที่เริ่มทรงตัวและหยุดทำจุดสูงสุดใหม่

หุ้นชิป AI ถูกขายหนักหลายรอบ แต่ GRID ย่อตัวน้อยกว่า เพราะความเสี่ยงไม่ได้กระทบ AI ทุกกลุ่มเท่ากัน

กลุ่ม Semiconductor (SMH ETF) ลงแรงหลายรอบ แต่ GRID ETF ลงน้อยกว่าใน 6 ช่วงที่ศึกษา



ผลตอบแทน 21 วันทำการหลัง SMH และจุดต่ำสุด มักเห็นการฟื้นตัวของ SMH ที่มากกว่า

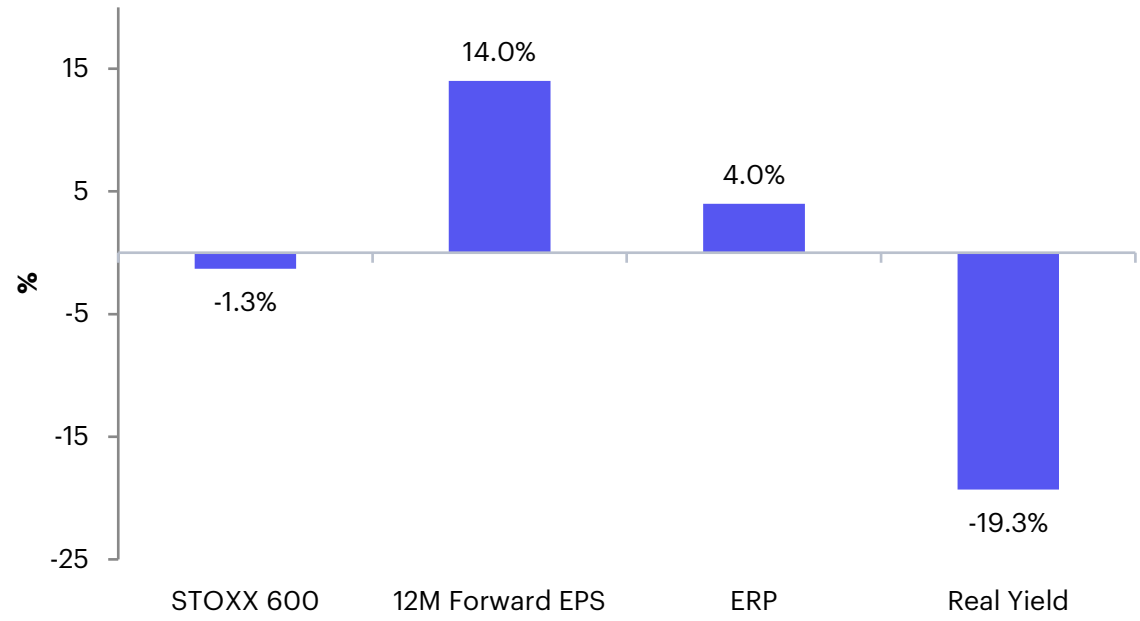


ตั้งแต่ปี 2025 หุ้นกลุ่ม AI เผชิญแรงขายหลายระลอกจากทั้ง DeepSeek สงครามการค้า Valuation ที่สูง และความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุน AI แต่ผลกระทบต่อแต่ละอุตสาหกรรมแตกต่างกัน โดยจากการศึกษาการปรับฐาน 6 ครั้ง พบว่า GRID ปรับตัวลงน้อยกว่า Semiconductor (SMH) ทุกครั้ง เช่น ช่วงกลางปี 2026 ที่ 3119 และ SMH ร่วงถึง 30.1% และ 24.7% ตามลำดับ ขณะที่ GRID ลดลงเพียง 15.2% อย่างไรก็ตาม GRID ก็ฟื้นตัวช้ากว่า โดยใน 4 เหตุการณ์ที่มีข้อมูลครบ SMH ี บาวด์เฉลี่ย 21.2% ภายใน 21 วันทำการ เทียบกับ GRID ที่ 11.3% สะท้อนว่า GRID มีความอ่อนไหวต่อการปรับขึ้นและลงของหุ้น AI ต่ำกว่า สำหรับแรงขายรอบล่าสุดจากความกังวล OpenAI, คำเตือนของ CEO Broadcom และการแข่งขันจาก CXMT InnovestX มองว่าความเสี่ยงด้านการแข่งขันในอุตสาหกรรมชิปอาจไม่กระทบธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าโดยตรง แต่หากผู้ให้บริการ Data Center เริ่มลดงบลงทุน จะเป็นความเสี่ยงต่อทั้งสองกลุ่ม จึงยังคงมุมมองบวกต่อ GRID และแนะนำถือหรือทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว トラバได้จากการลงทุน Data Center และคำสั่งซื้ออุปกรณ์ไฟฟ้ายังเติบโต

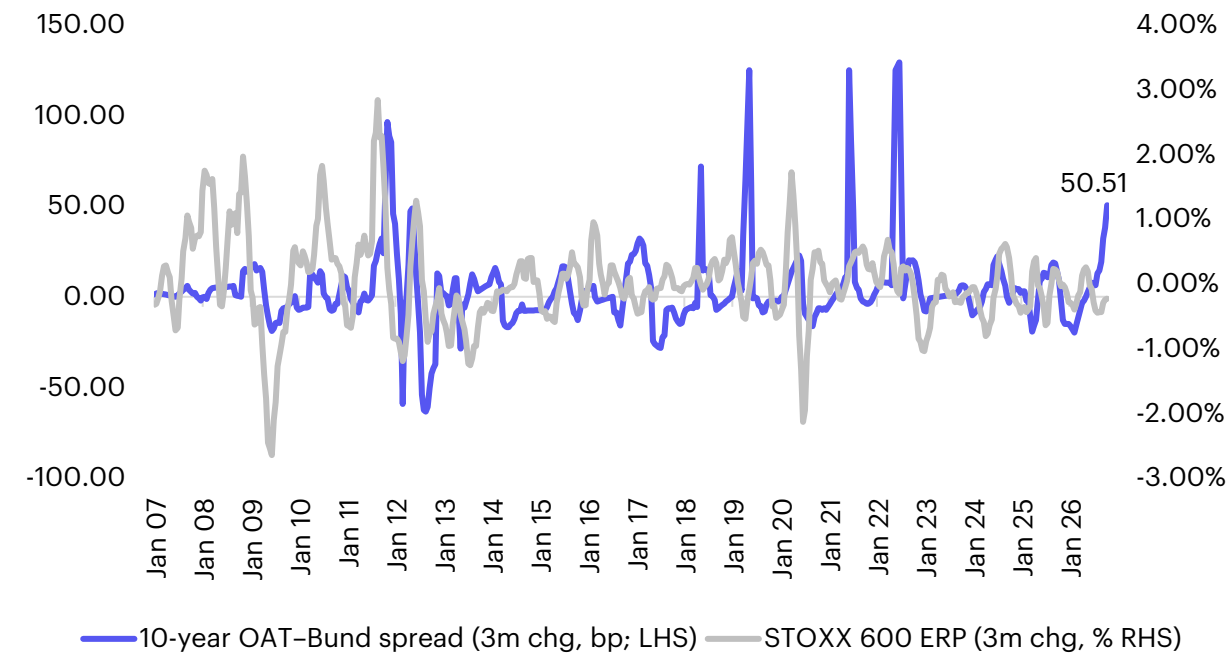
หุ้นยุโรปกำไรโตแต่ราคายังไม่ไปไหน Yield สูงกดดัน ขณะที่ตลาดยังสะท้อนความเสี่ยงไม่มากพอ



ผลตอบแทน STOXX600 ตั้งแต่ ก.พ. 2026 ชี้ว่าตลาดหุ้นยุโรปโดน Real Yield หักล้างแรงหนุนเกือบทั้งหมด แม้ EPS โตกว่า 14%



ตลาดพันธบัตรสะท้อนความเสี่ยงฝรั่งเศสมากกว่าหุ้น สะท้อนผ่าน Change in OAT-Bund Spread เทียบ Equity Risk Premium (bp)



แม้แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนยุโรปยังแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นกลับไม่ได้ปรับขึ้นตาม อ้างอิงข้อมูลจาก BofA ตั้งแต่ปลายเดือน ก.พ. Forward EPS ของหุ้นยุโรปเพิ่มขึ้น 14% และการเปลี่ยนแปลง Equity Risk Premium (ERP) ช่วยหนุนดัชนีราว 4% แต่ถูกหักล้างด้วยแรงกดดันจาก Real Yield ที่สูงขึ้นถึง 19.3% ส่งผลให้ดัชนีปรับลดลงสุทธิ 1.3% ขณะเดียวกัน ความเสี่ยงทางการคลังของฝรั่งเศสเพิ่มขึ้น โดยส่วนต่าง Yield พันธบัตรฝรั่งเศสและเยอรมนี (OAT-Bund Spread) ขยายจาก 85bp สู่ 140bp แต่ ERP ของหุ้นยุโรปกลับเพิ่มขึ้นเพียง 10bp สะท้อนว่าตลาดหุ้นยังไม่ได้สะท้อนความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นมากนัก ทำให้มีโอกาสดูแลความเสี่ยงรายชายน่าสนใจเพิ่มเติมหากความกังวลลุกลาม InnovestX จึงยังคงมุมมองเป็นกลางต่อตลาดหุ้นยุโรป และยังไม่แนะนำเพิ่มน้ำหนักจนกว่า Real Yield จะเริ่มปรับลดลง โดยที่แนวโน้มกำไรยังแข็งแกร่ง

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

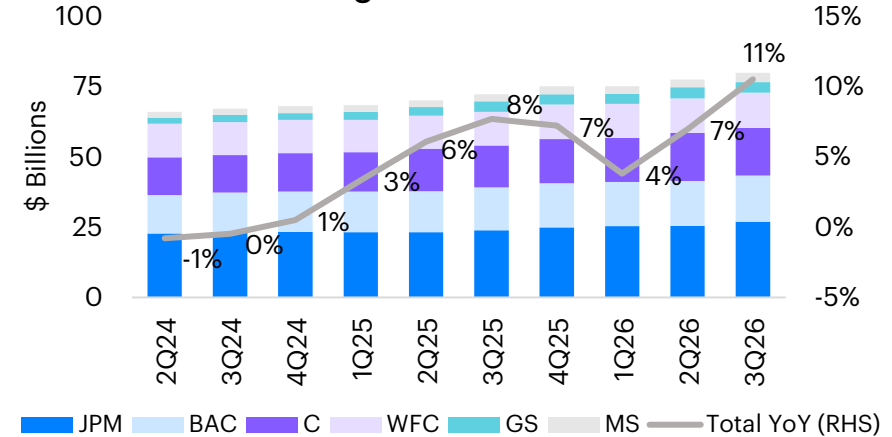
จบ 3Q26 ของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ (JPM, GS, MS, BAC, WFC, C) โดยรวมแข็งแกร่ง หุ่นจากรายได้ซื้อขายหุ้นที่เติบโตสูง การขยายตัวของสินเชื่อและรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ รวมถึงคุณภาพสินเชื่อที่ดีกว่าคาด ขณะที่ธนาคาร 5 จาก 6 แห่งตั้งสำรองหนี้เสียต่ำกว่าคาด โดย InnovestX ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อ JPM จากความสมดุลในด้านรายได้และธุรกิจหลักแข็งแกร่ง และมองบวกต่อ GS และ MS จากรายได้ตลาดหุ้นที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะความต้องการทำดีลในภาคส่วนเทคโนโลยี AI แม้จะชะลอตัวลงในบางส่วน

- **รายได้ซื้อขายหุ้นเป็นปัจจัยหนุนหลักของไตรมาส** ธุรกิจซื้อขายหุ้นเติบโตแข็งแกร่งในทุกธนาคาร โดย GS +72%YoY, JPM +49%YoY และ MS +41%YoY ขณะที่รายได้ธุรกิจตลาดหุ้นรวมของทั้ง 6 ธนาคาร +14%YoY โดย GS โดดเด่นที่สุดที่ +33%YoY สะท้อนกิจกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ที่ฟื้นตัว แม้ธุรกิจซื้อขายตราสารหนี้ยังเผชิญแรงกดดัน
- **รายได้วาณิชธนกิจฟื้นตัว แต่แตกต่างกันระหว่างธนาคาร** โดย GS และ MS ได้ประโยชน์จากกิจกรรมควบรวมกิจการและระดมทุน โดย GS มีรายได้ที่ปรึกษาสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ MS มีรายได้ที่ปรึกษาเพิ่มขึ้น 30%YoY และ JPM เติบโต 14%YoY จากธุรกิจ M&A ส่วน BAC อ่อนแอที่สุด โดยรายได้วาณิชธนกิจลดลง 11%YoY
- **รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ฟื้นตัวต่อเนื่องจากสินเชื่อที่ขยายตัว** NII ของ C เพิ่มขึ้น 13.7%YoY, JPM +12.8%YoY และ BAC +8.0%YoY โดยสินเชื่อรวมขยายตัวในทุกธนาคาร สะท้อนความต้องการสินเชื่อที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของธนาคารพาณิชย์หลักทั้ง 4 แห่งเพิ่มขึ้น YoY สนับสนุนแนวโน้มรายได้ในระยะถัดไป
- **คุณภาพสินเชื่อแข็งแกร่งกว่าคาด** ธนาคาร 5 จาก 6 แห่งตั้งสำรองหนี้เสียต่ำกว่าคาด ขณะที่หนี้สูญสุทธิออกมาต่ำกว่าคาดทุกธนาคาร สะท้อนความเสี่ยงด้านสินเชื่อที่ยังควบคุมได้
- **แนวโน้ม 4Q26-FY2027 ยังเป็นบวก** จากการเติบโตของ NII กิจกรรมตลาดหุ้นที่ยังคาดเติบโตดี แม้จะชะลอตัวลงบางส่วน และคุณภาพสินเชื่อที่ยังแข็งแกร่ง ทั้งนี้ ต้องติดตามต้นทุนเงินทุนและความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่าย
- **มุมมองของ InnovestX** ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ จากแนวโน้มรายได้ที่เติบโตทั้งธุรกิจดอกเบี้ยและตลาดหุ้น รวมถึงคุณภาพสินเชื่อที่แข็งแกร่ง โดยมองบวกต่อ JPM จากรายได้ที่หลากหลายและฐานเงินทุนแข็งแกร่ง ขณะที่ GS และ MS คาดยังได้ประโยชน์จากความผันผวนในตลาด และความต้องการทำดีลในกลุ่มเทคโนโลยี

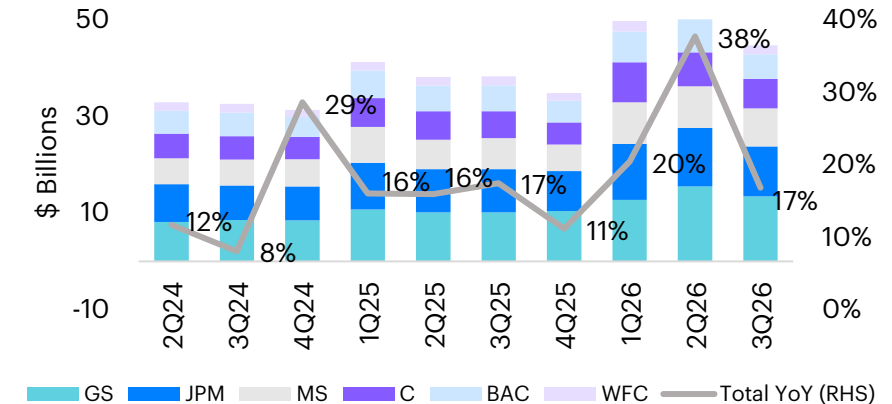


Offshore investment

US Big Banks' NII Trend



US Big Banks' Total Trading Revenue



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

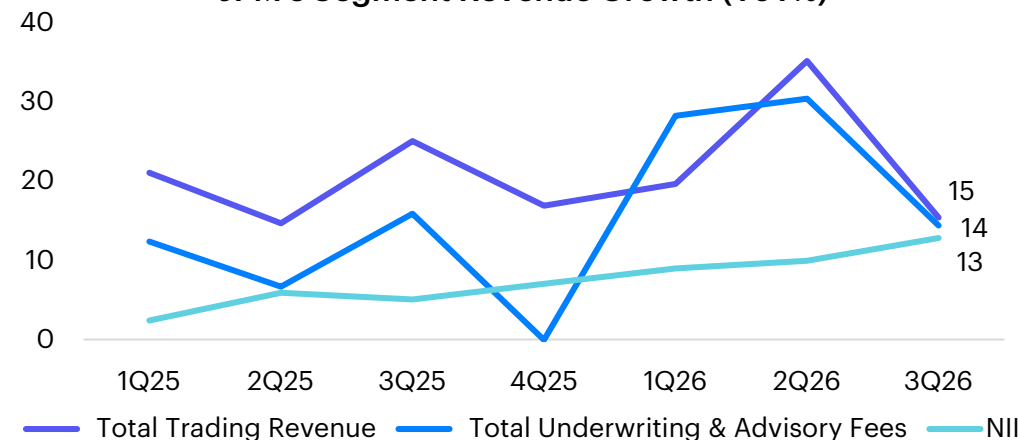
JPM – ธุรกิจหลักเติบโตดี ฐานทุนแกร่ง รองรับการขยายตัว

แนะนำ JPMorgan Chase & Co (JPM) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

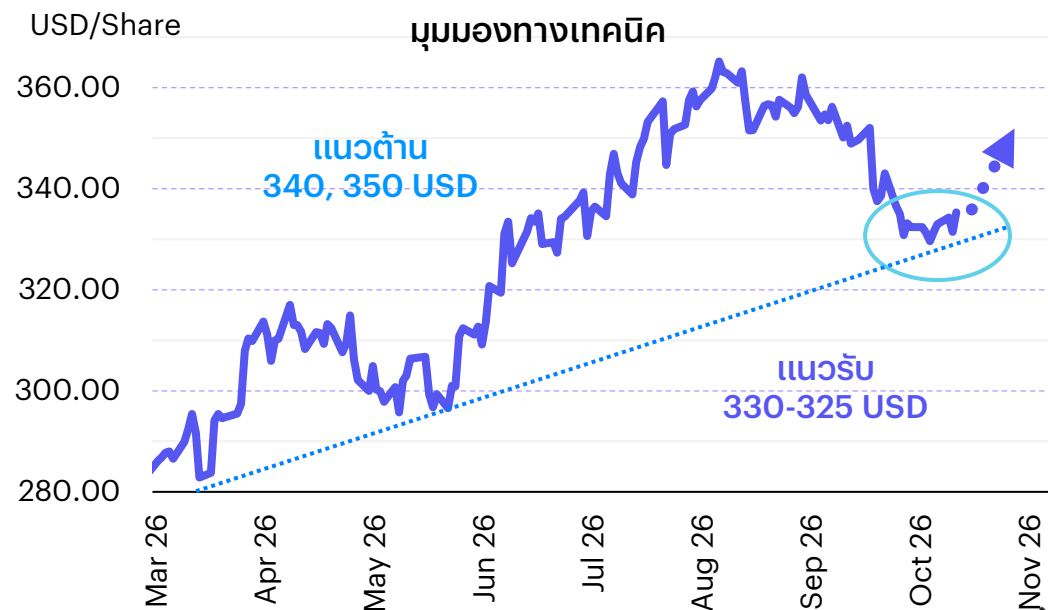
- 1) แนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยปี 2027 แข็งแกร่ง:** ผู้บริหารคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต 10% YoY จากการขยายตัวของสินเชื่อและเงินฝากที่ขยายตัว
- 2) ฐานลูกค้าและเงินฝากเติบโตเร่งตัว:** JPM เผยการเปิดบัญชีกระแสรายวันสุทธิเพิ่มขึ้นประมาณ 60% YoY ขณะที่เงินฝากเฉลี่ยเติบโต 8% YoY เร่งตัวจาก 6% สะท้อนความแข็งแกร่งของฐานลูกค้าและแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยที่ดีขึ้น
- 3) รายได้หลากหลายและคุณภาพสินเชื่อแข็งแกร่ง:** รายได้ซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่ม 15% YoY และวาณิชธนกิจเติบโต 14% YoY ขณะที่คุณภาพสินเชื่อยังมีเสถียรภาพ
- 4) ความสามารถในการทำกำไรสูง:** ROTCE จากธุรกิจหลักอยู่ที่ 21.5% สูงกว่าเป้าหมายระยะกลางของบริษัทที่ 17% สะท้อนประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดี
- 5) เงินกองทุนแข็งแกร่ง:** CET1 อยู่ที่ระดับ 13.9% สูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ระดับ 12% ซึ่งบ่งชี้ความสามารถในการรองรับการขยายสินเชื่อและการลงทุนใหม่



JPM's Segment Revenue Growth (YoY%)



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	19 Oct 26	20 Oct 26	21 Oct 26	22 Oct 26	23 Oct 26
Healthcare	-	Intuitive Surgical	Thermo Fisher Scientific, Abbott Laboratories	-	-
Industrials	-	GE Aerospace, RTX Corporation, Northrop Grumman, United Airlines	Vertiv, Southwest Airlines	Lockheed Martin, American Airlines, Honeywell International	-
Financials	Fifth Third Bancorp, Zions Bancorporation, Western Alliance Bancorporation	Capital One Financial, MSCI	Moody's	Blackstone, Barclays, Nasdaq	American Express
Technology	-	-	Lam Research, Texas Instruments, SAP, IBM, Teradyne	Western Digital Corporation	Infosys
Consumer Discretionary	-	General Motors	Tesla	Deckers Outdoor	-
Consumer Staples	-	-	Philip Morris	Procter & Gamble	-
Utilities	-	-	NextEra Energy	-	-
Communication Services	-	Netflix	AT&T	Spotify	-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



Satellite Fund

K-INDX

หุ้นอินเดีย

Entry date = 5 Aug 26

TOP11VNM

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 26 Aug 26

A-GRID

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

Entry date = 13 Aug 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Satellite Fund

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

หุ้นกลุ่ม GRID ปรับฐานในสัปดาห์นี้ อ้างอิง GRID ลดลงราว 2.1% WoW หลัง CPI สหรัฐฯ สูงกว่าคาด ทำให้ตลาดเพิ่มความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และเกิดแรงขายกว้างในหุ้น AI และ Infrastructure ที่มี Duration สูง อย่างไรก็ตาม Structural Thesis ยังไม่เปลี่ยน โดยการเติบโตของ AI และ Data Center กำลังสร้างข้อจำกัดต่อระบบส่งไฟฟ้าสหรัฐฯ อย่างชัดเจน ล่าสุด PJM เสนอการลงทุนปรับปรุงโครงข่ายกว่า \$12.2bn ขณะที่โครงการผลิตไฟฟ้าราว 37.7GW ที่ยังไม่สามารถเชื่อมเข้าระบบได้เนื่องจากข้อจำกัดด้าน Transmission จึงยังคงมุมมองถือต่อไป และทยอยสะสมแบบแบ่งไม้เมื่ออ่อนตัว เนื่องจากความต้องการลงทุน Grid, Transmission และอุปกรณ์ไฟฟ้ายังแข็งแกร่ง แต่ระยะสั้นต้องยอมรับว่า Higher-for-longer Yield และความกังวลต่อ AI CAPEX สามารถกด Valuation ของกลุ่มได้ต่อไป จึงยังไม่ควรรีบไล่ซื้อหลังการย่อตัวเพียงวันเดียว

หุ้นอินเดีย

หุ้นอินเดีย พุ่งตัวจากภาวะ Oversold โดย Nifty 50 เพิ่มขึ้นราว 1.8% WoW หลัง RBI ออกมาตรการพยุงค่าเงินหลายด้าน ส่งผลให้รูปแบ่งค่าขึ้น ช่วยลดแรงกดดันในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวครั้งนี้ยังไม่ใช่อุดกลับตัว เพราะ CPI เดือน ก.ย. เร่งขึ้นเป็น 5.54% YoY สูงกว่าคาดและเข้าใกล้กรอบบน RBI ที่ 6% ขณะที่ Brent อยู่บริเวณ \$106/bbl และนักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นอินเดียต่อเนื่องเป็นวันที่ 13 โดยยอด Outflow YTD แต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ราว \$32.5bn จึงยังคงมุมมองถือ แต่ยังไม่เพิ่มน้ำหนัก โดยมองการฟื้นตัวสัปดาห์นี้เป็น Technical Rebound จาก Oversold และมาตรการ RBI มากกว่าการแก้ปัญหาเชิงพื้นฐาน เพราะ Oil-Inflation-Rate-Foreign Flow ยังเป็นลบพร้อมกัน หาก Brent เริ่มลดลงอย่างยั่งยืนและ Foreign Flow พลิกกลับจึงค่อยเพิ่ม Conviction

หุ้นเวียดนาม

หุ้นเวียดนามยังปรับตัวลงต่อ โดย VN30 ลดลงราว 1.3% WoW และเป็นการลดลงต่อเนื่องเกือบทุกวันในช่วงดังกล่าว แม้ GDP 3Q26 และแนวโน้มกำไรบริษัทยังแข็งแกร่ง ปัญหาหลักยังคงเป็น Foreign Flow หลัง FTSE Inclusion โดยตั้งแต่วันที่ 21 ก.ย. ถึง 14 ต.ค. นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้น VN-Index ถึง 17 จาก 18 Sessions รวมกว่า VND23.1tn สะท้อนว่า Passive Flow จากการ Upgrade ยังไม่สามารถชดเชยแรงขายจาก Active Foreign Investors ได้ ภาพดังกล่าวสอดคล้องกับความกังวลก่อน Inclusion ว่าแม้ Vietnam มี GDP Growth สูงและ Valuation น่าสนใจ แต่ Market Depth, Concentration และ Corporate Governance ยังทำให้นักลงทุน Active ต่างชาติเลือกที่จะรอดูมากกว่ารีบเพิ่มน้ำหนัก จึงยังคงมุมมอง ถือต่อไป แต่ยังไม่เพิ่มน้ำหนักเชิงรุก เพราะพื้นฐานเศรษฐกิจและ Earnings ไม่ได้เสีย แต่ Price Action หลัง FTSE Upgrade ชี้ชัดว่าตลาดต้องการ Catalyst ใหม่ โดยเฉพาะการหยุดขายของต่างชาติ ก่อนที่จะมีโอกาสกลับเข้าสู่รอบ Re-rating ที่ยั่งยืน

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 ข่าวกวีจีย 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, WIIK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ 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, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSG, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, 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.