



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

9 ตุลาคม 2026

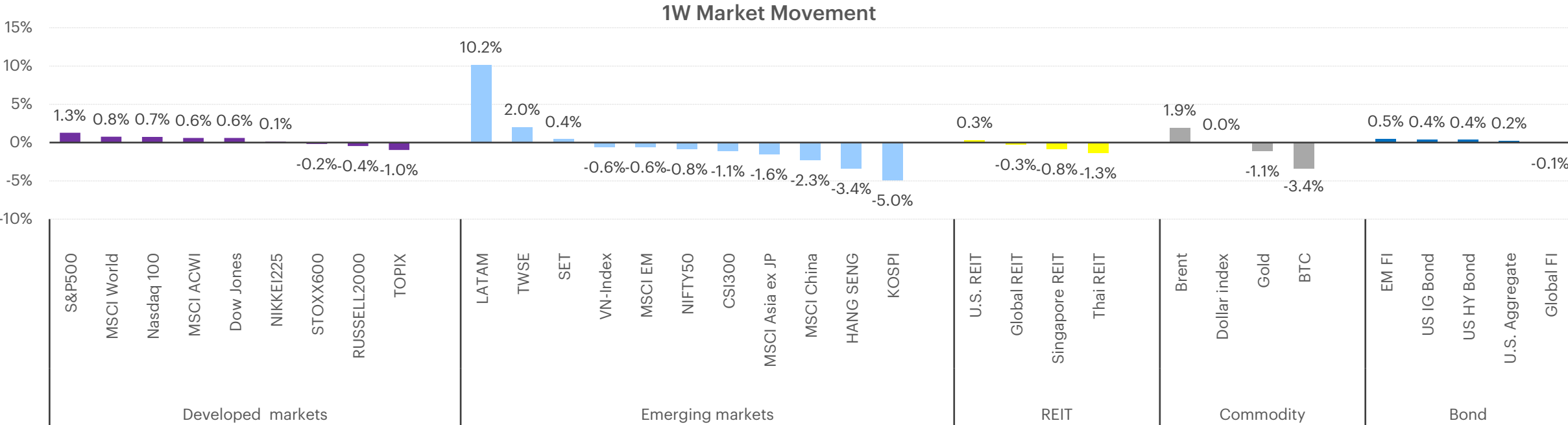
InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ผลตอบแทนสินทรัพย์การลงทุนทั่วโลกสัปดาห์ที่ผ่านมา



สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นจากผลประกอบการที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม Emerging Markets ส่วนใหญ่ปรับตัวลง กดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดย UST 10Y Yield พุ่งแตะ 5.37% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2002 ขณะที่รายงานการประชุม Fed เดือน ก.ย. สะท้อนว่ากรรมการส่วนใหญ่ยังมองเห็นการขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง กดดันตลาดหุ้นเอเชียเป็นวงกว้าง โดยเฉพาะเกาหลีใต้ที่เผชิญแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มชิป โดยนักลงทุนต่างชาติและสถาบันขายสุทธิรวมเกือบ 4 ล้านล้านวอนในวันเดียว ทั้งนี้ ดัชนี MSCI EM ปิดลบเพียง 0.6% แม้จะมีแรงหนุนจากตลาดหุ้นละตินอเมริกา ที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นจากปัจจัยเฉพาะตัว หลังผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีราชีลอบแรกออกมาเหนือความคาดหมาย หนุนความคาดหวังต่อนโยบายที่เป็นมิตรต่อภาคธุรกิจ ด้านตลาดหุ้นสหรัฐฯ S&P500 และ Nasdaq ยังทำ ATH ได้ระหว่างสัปดาห์ จากความคาดหวังการเติบโตของกำไร 3Q26 ที่ระดับเกือบ 30% ก่อนย่อตัวลงช่วงท้ายสัปดาห์จากภาพ Macro และความกังวลกลุ่ม AI ที่กดดัน ขณะที่ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้นหลังสงครามเริ่มกลับมารุนแรงขึ้น ยืนเหนือ \$100/บาร์เรลต่อเนื่อง ส่วนทองคำและ Bitcoin ปรับตัวลงจากแรงกดดันของ Bond Yield ที่ยืนสูง ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเล็กน้อย โดยมีแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติกลับมาในช่วงกลางสัปดาห์ก่อนถูกเทขายก่อนช่วงวันหยุดสัปดาห์หน้า

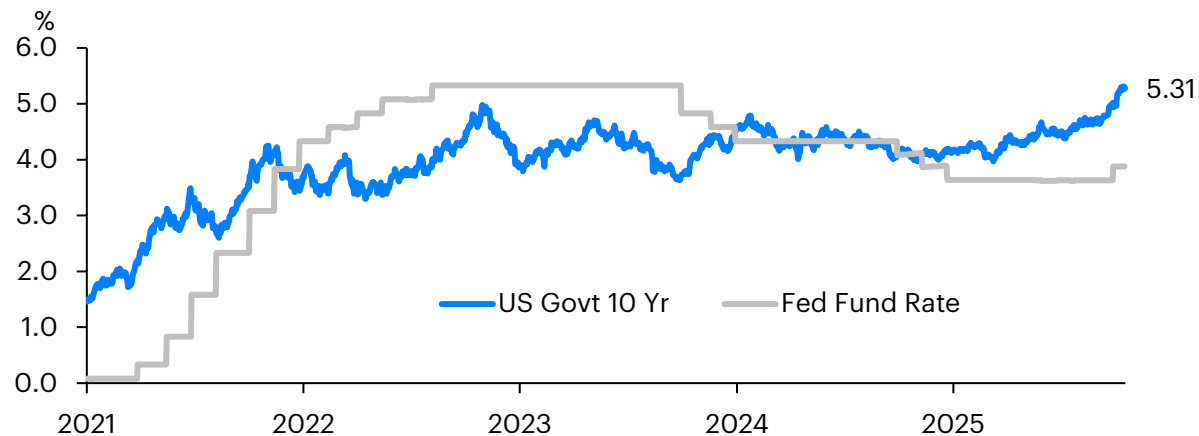




ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

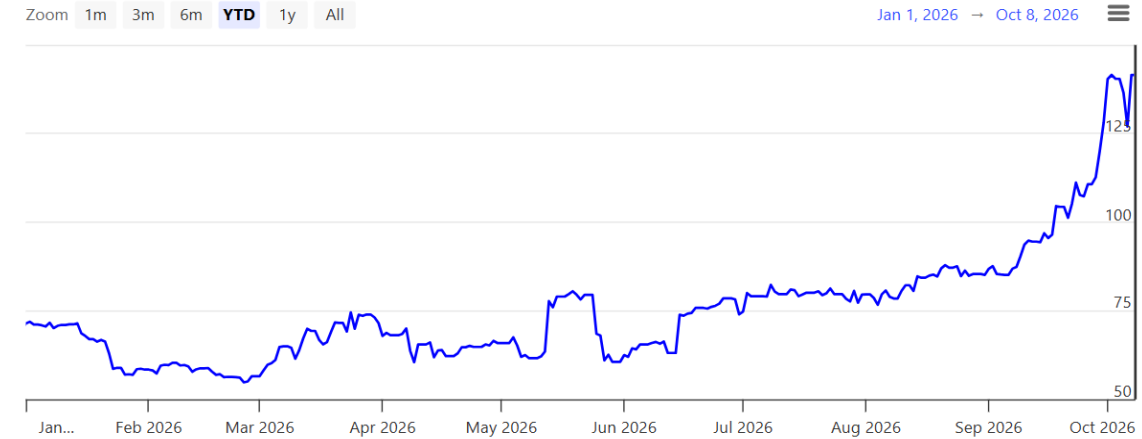
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (US 10Y Treasury Yield) ยังคงทรงตัวที่ระดับราว 5.3% ใกล้สูงสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ย. 2007
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสปรับขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ตามความกังวลด้านการคลังและความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยส่วนต่าง Bond Yield อายุ 10 ปี ฝรั่งเศสกับเยอรมนีเพิ่มจาก 86 bps ต้นเดือน ก.ย. เป็นมากกว่า 140 bps
- ISM Manufacturing PMI สหรัฐฯ เดือน ก.ย. อยู่ที่ 54.5 ลดลงเล็กน้อยจาก 54.6 ในเดือนก่อน ISM Services PMI สหรัฐฯ เดือน ก.ย. อยู่ที่ 54.9 ลดลงจาก 55.4 ในเดือนก่อน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



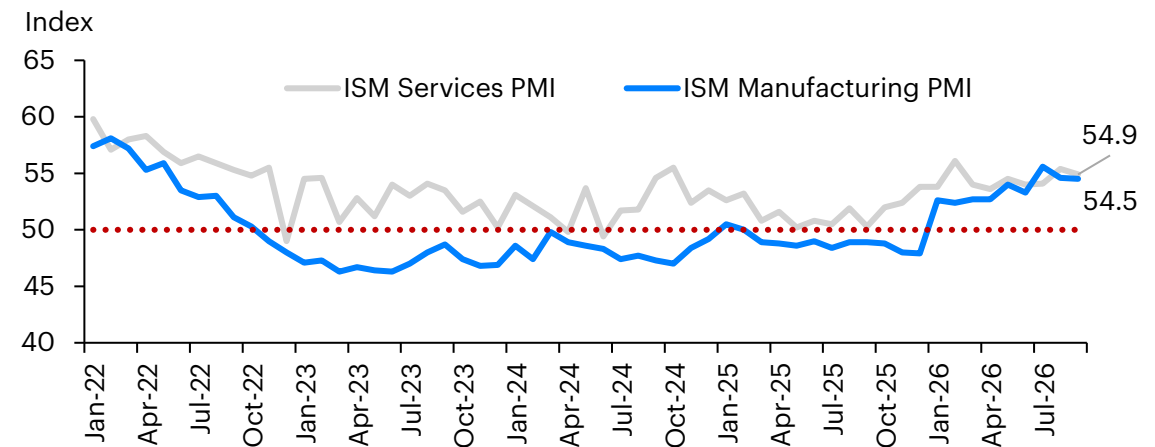
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของฝรั่งเศสกับเยอรมนี



Source: Worldgovernmentbonds.com

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสหรัฐฯ โดย ISM

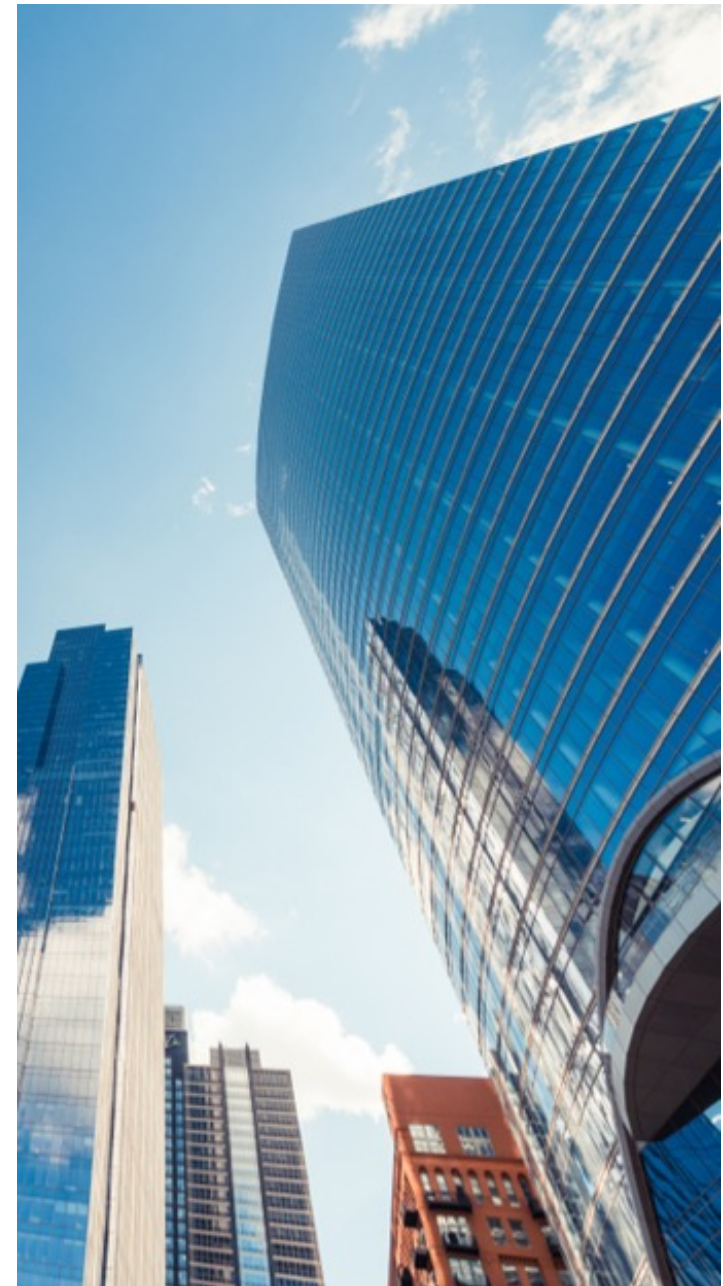


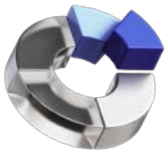
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ความกังวลด้านการคลังและการเมืองฝรั่งเศส หนุนส่วนต่าง Bond Yield อายุ 10 ปีฝรั่งเศส-เยอรมนี เพิ่มขึ้นเป็นกว่า 140bps ณ 8 ต.ค. จาก 86bps ช่วงต้น ก.ย. หลังตลาดไม่มั่นใจว่ารัฐบาลเสียงข้างน้อยจะผลักดันแผนปรับฐานะการคลัง 5.4 หมื่นล้านยูโรได้ ท่ามกลางหนี้สาธารณะที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 121.7% ของ GDP ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้นและกดดันเงินยูโร โดยความน่าเชื่อถือของแผนลดขาดดุลจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการคลายแรงกดดันในระยะข้างหน้า
- ด้านสหรัฐฯ S&P Global Composite PMI เดือน ก.ย. เติบโตเป็น 58.4 จาก 56.0 ขณะที่ ISM ภาคการผลิตและบริการชะลอลงเหลือ 54.5 และ 54.9 แต่ยังขยายตัว โดยดัชนีราคาทั้งสองภาคเร่งขึ้น สะท้อนว่าเศรษฐกิจยังมีแรงส่งควบคู่กับแรงกดดันต้นทุน สอดคล้องกับรายงานการประชุม FOMC (Fed minutes) เดือน ก.ย. ที่กรรมการส่วนใหญ่เห็นควรขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในสิ้นปี อย่างไรก็ตามการชะลอตัวและ PCE ที่ต่ำกว่าคาดเปิดโอกาสให้ Fed รอประเมินข้อมูลเพิ่มเติม InnovestX จึงยังคาดว่าจะคงดอกเบี้ยเดือน ต.ค. ก่อนขึ้นในเดือน ธ.ค. และอีก 1 ครั้งในช่วงต้นปีหน้า
- สัปดาห์หน้า ด้านสหรัฐฯ ติดตามเงินเฟ้อ CPI เดือน ก.ย. (14 ต.ค.) และ PPI (15 ต.ค.) หลังเดือนก่อน CPI และ Core CPI อยู่ที่ 3.4%YoY และ 2.4%YoY ขณะที่ PPI เพิ่มขึ้น 5.4%YoY โดยต้องประเมินการส่งผ่านต้นทุนพลังงานและแนวโน้มเงินเฟ้อพื้นฐาน และยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.ย. (15 ต.ค.) หลังเดือนก่อนขยายตัว 1.2%MoM และยอดค้าปลีกกลุ่มที่ใช้คำนวณ GDP เพิ่มขึ้น 1.4%MoM เพื่อประเมินความต่อเนื่องของการบริโภคหลังตลาดแรงงานชะลอตัว
- ติดตามการประชุมประจำปี IMF–World Bank ที่กรุงเทพฯ (12–18 ต.ค.) โดยเฉพาะการปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกและข้อเสนอเชิงนโยบายต่อราคาพลังงาน หนี้สาธารณะ และต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น รวมถึงบทบาทของ AI ต่อการเติบโตและผลิตภาพ เพื่อประเมินความสามารถของเศรษฐกิจโลกในการรองรับภาวะการเงินที่ตึงตัว





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +1.04%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent +1.75%WoW ที่ US\$104.11/bbl จากกังวลสงครามตะวันออกกลางยกระดับ หลังอู่อียูมติเยเมนและซาอุดีอาระเบีย ปล่อยน้ำมันดิบออกจากอ่าวเปอร์เซีย แต่ ปรณ. ทรมัปประกาศชะลออู่อียูมติอู่อียูมติจะผ่านเลือกตั้งกลางเทอม นอกจากนี้จีนระงับส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปอย่างไม่มีกำหนด แม้ G7 มีมติระงับน้ำมัน 100 ล้านบาร์เรล

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, ผลกระทบของพายุต่อการผลิตและโรงกลั่น, สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

PROP +0.94%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. คลังเผยโครงการ "BOI to IPO" จะมีช่องทาง Super-Fast Track อำนวยความสะดวกบริษัทต่างชาติจดทะเบียนในตลาด. พร้อมหารือ JETRO ตั้งเป้าดึงดูดบริษัทญี่ปุ่นร่วมโครงการรายแรก ย้ำไทยศูนย์กลางผลิตอุตสาหกรรมแห่งอนาคต

กรม. รับทราบการจัดตั้งเขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษ 8 แห่ง โดยให้ใช้สิทธิประโยชน์และอำนวยความสะดวกตาม พ.ร.บ. EEC หวังดึงดูดเงินทุน จ้างงาน ยกระดับมาตรฐานสากล

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามกระแสการลงทุนตั้งฐานการผลิตในไทย และการทำธุรกรรมโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินในช่วงปลายปี

BANK -0.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

ภาวะเงินเฟ้อไทยใน ก.ย. 2026 ขยายตัว 2.82%YoY แรงตัวขึ้นจากเดือนก่อน จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและอาหารสดสำเร็จรูปที่สูงขึ้น ทำให้เงินเฟ้อเฉลี่ย 9M26 ขยายตัว 1.54%

Fed minutes ระบุว่า กรรมการ Fed ทั้ง 19 คนสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ย 25bps จากความกังวลเงินเฟ้อ ขณะที่กรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าควรขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในสิ้นปี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประชุม WorldBank-IMF, รายงานภาวะเงินเฟ้อ ก.ย. ของสหรัฐฯ และการประกาศงบ 3Q26 ของกลุ่มธนาคาร

FOOD +0.20%WoW

ประเด็นสำคัญ

ผู้แทนการค้าไทยเผยความคืบหน้าการเจรจา FTA ไทย-EU รอบที่ 10 มีความคืบหน้า สามารถบรรลุข้อตกลงที่มีสาระสำคัญหลักได้หลายข้อ เปิดทางสู่การเจรจาขั้นสุดท้าย

กรม. รับทราบจดหมายจากสหรัฐฯ ซึ่งแสดงความคาดหวังต่อการลงนามสัญญาเกี่ยวกับภาษีศุลกากรสหรัฐฯ คาดจะมีการลงนามในช่วง ปรณ. เดินทางเยือนเอเชียใน พ.ย. นี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการเจรจา FTA กับ EU ขั้นสุดท้าย ซึ่งรวมถึงการเลือกสินค้า-บริการที่ได้รับการยกเว้น และกำหนดการเริ่ม FTA

TOURISM -1.83%WoW

ประเด็นสำคัญ

นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยสัปดาห์ก่อน 522,532 คน เพิ่มขึ้น 8.2%WoW จากวันหยุดยาวในเอเชียและ Golden Week ในจีน กระทรวงคมนาคมจับมือ 6 พันธมิตรลงนาม MOU เตรียมนำร่องต้นปี 2027 มอบแพ็คเกจท่องเที่ยวระยะสั้นฟรีให้ผู้โดยสารต่อเครื่อง 6-8 ชั่วโมงใน 4 สนามบินหลัก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการเปิดรับฟังความเห็นเก็บค่าธรรมเนียมนักท่องเที่ยวต่างชาติ 450 บาทต่อคนสำหรับผู้เดินทางเข้าไทยทางอากาศ และจำนวนผู้เข้าร่วมประชุม IMF-World Bank (12-18 ต.ค.)

ETRON +1.85%WoW

ประเด็นสำคัญ

WorldBank ปรับขึ้นประมาณการ GDP ไทยปีนี้เป็น 2.0% สนับสนุนจากการส่งออกผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI เป็นหลัก โดยมูลค่าการส่งออกจากอาเซียนคิดเป็น 70% ของโลก

TSMC เผยรายได้ช่วง 3Q26 เติบโตสูงถึง 51%YoY และระดับ US\$4.67 หมื่นล้าน สะท้อนความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่อยู่ในระดับสูงและแข็งแกร่ง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามกระแสการลงทุน AI และ Data Center, ทิศทางค่าเงินบาท และการประกาศงบ 3Q26 ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโลก

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์หน้า



KEY CALENDAR

12 Oct	IN: CPI YoY (Sep)
13 Oct	US: Existing Home Sales (Sep), OPEC Monthly Report GE: CPI (MoM, YoY) (Sep)
14 Oct	CN: CPI (MoM, YoY) (Sep) PPI (YoY) (Sep) Trade Balance (Sep) US: CPI (MoM, YoY) (Sep) Core CPI (YoY) (Sep)
15 Oct	US: Initial Jobless Claims, Retail Sales (MoM) (Sep) Core Retail Sales (MoM) (Sep) Philadelphia Fed Manufacturing Index (Oct) Beige Book JP: Industrial Production (MoM) (Aug) UK: GDP (MoM) (Aug)
16 Oct	EU: CPI (MoM, YoY) (Sep) Core CPI (YoY) (Sep) Trade Balance (Aug) US: Industrial Production (MoM, YoY) (Sep)

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Investing.com, tradingeconomics as of 9 Oct 2026



มุมมองต่อการลงทุน

ภาพรวมตลาด

ตลาดหุ้นโลกอยู่ในทิศทางที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากแนวโน้มการเติบโตใน 3Q26 ของบริษัทสหรัฐที่จะเติบโตราว 27% ซึ่งสะท้อนว่าการเติบโตยังดีต่อเนื่อง นอกจากนั้นได้ปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ของ TSMC, Hon Hai และแนวโน้มของ Marvell ที่แข็งแกร่งและดีกว่าที่คาด รวมไปถึงท่าทีของ ปรน.กรัมป์ที่จะไม่โจมตี อิหร่านก่อนเลือกตั้งกลางเทอม อย่างไรก็ตามความผันผวนของราคาน้ำมันและ แนวโน้มรายได้ของ OpenAI ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์กดดันตลาด

กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.8% จากปัญหาในตะวันออกกลางที่ยังมีการโจมตีต่อกันต่อเนื่อง ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% กลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% จากตัวเลขผลประกอบการของ Pepsico และตัวเลขยอดขายเดือน ก.ย. ของ Costco ที่ออกมาดีกว่าที่คาด และกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% จากการทำดีระหว่าง Google และ Constellation Energy รวมไปถึงความต้องการใช้พลังงานนิวเคลียร์ที่สูงขึ้น ส่วนกลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 0.2% จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่จะส่งผลกับการเติบโตของเศรษฐกิจ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง 1% มองเป็นเรื่องการตรวจสอบของสหรัฐต่อเครื่องมือการเกษตรของสหรัฐและตัวเลข ศก จีนที่อ่อนแอ

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวในกรอบแคบ หลังไร้ปัจจัยหนุนใหม่และมีจำนวนวันทำการลดลง (หยุดวันที่ 13 และ 16 ต.ค.) อย่างไรก็ตาม ตลาดตลาดจะกลับมาให้น้ำหนักกับการประกาศผลประกอบการ 3Q26 ของ บจ. นำโดยกลุ่มธนาคารที่จะทยอยรายงานงบตั้งแต่วันที่ 14-21 ต.ค. ควบคู่ไปกับ การประเมินความเสียหายของน้ำท่วม ขณะที่ปัจจัยภายนอกยังถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบและ Bond Yield ที่ทรงตัวสูง ทั้งนี้มีประเด็นติดตามสำคัญ คือ รายงานเงินเฟ้อ (CPI) ก.ย. ของสหรัฐฯ (14 ต.ค.) ซึ่งหากชะลอตัวลง จะช่วยคลายกังวลเรื่องทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของ Fed และหนุนบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นโลกให้ฟื้นตัวได้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- กลุ่มที่มีผลประกอบการ 3Q26 คาดยังเติบโตแข็งแกร่ง อีกทั้งเราแนะนำ Outperform แบ่งเป็น เติบโต YoY ได้แก่ KKP DELTA PTTEP TRUE และเติบโต QoQ ได้แก่ KTB BBL TU
- กลุ่มที่อิงการบริโภคในประเทศเป็นหลัก มีกระแสรายได้มั่นคงและมีความต้านทานต่อปัจจัยภายนอกสูง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CPN CRC) กลุ่มการแพทย์ (BCH PR9) และกลุ่มสื่อสาร (TRUE)
- กลุ่มที่ที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากอุปสงค์ความต้องการวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์เพื่อปรับปรุงซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังสถานการณ์น้ำลด ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (HMPRO GLOBAL) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (DCC)
- กลุ่มที่คาดได้อานิสงส์จากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวใน 4Q26 ผสานกับปัจจัยบวกระยะสั้นจากการมีผู้เข้าร่วมงานจำนวนมากในการประชุม World Bank-IMF (12-18 ต.ค.) ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยว (ERW CENTEL AOT) และกลุ่มค้าปลีก (CPN CRC)



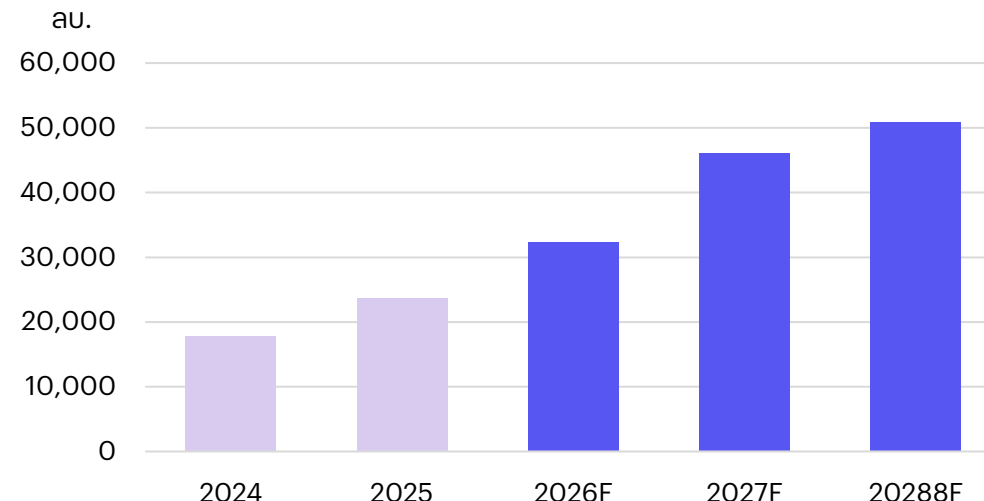
DELTA

DELTA- 3Q26 คาดกำไรเติบโตแข็งแกร่ง

แนะนำ บมจ.เดลต้า อิเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) หรือ DELTA จากเหตุผลหลัก ดังนี้

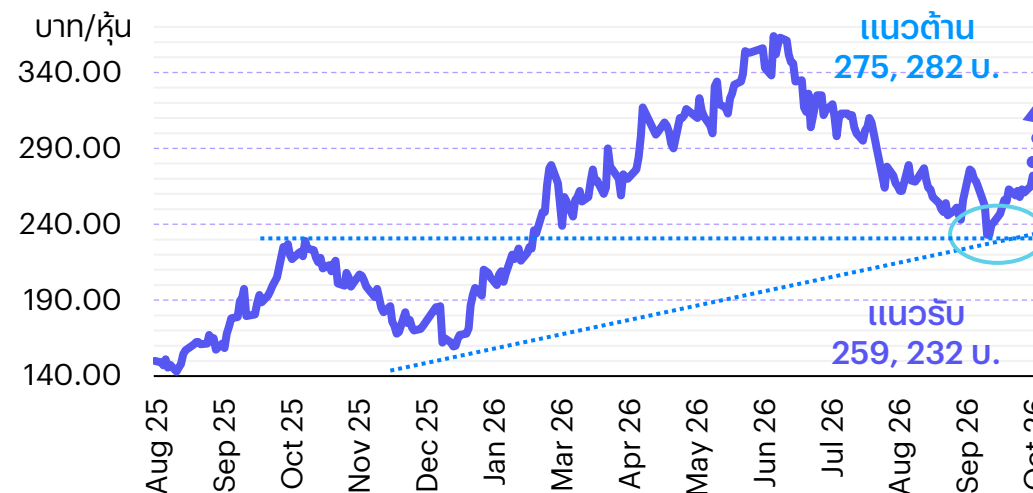
- 1) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แหล่งจ่ายไฟประสิทธิภาพสูงสำหรับ AI server, ระบบ HVDC และโซลูชัน liquid cooling สำหรับ hyperscale data center โดยมีศักยภาพเติบโตในระยะยาวจากเป็นฐานผลิตหลักในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งพร้อมรองรับอุปสงค์ตามเมกะเทรนด์โลกในกลุ่ม AI, Data Center และ EV
- 2) 3Q26 คาดมีกำไรปกติ 8.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 32%YoY และ 38%QoQ แรงหนุนจากรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI data center ที่ขยายตัวแข็งแกร่ง การฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์มารจิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ขณะที่ 4Q26 คาดกำไรปกติจะทำสถิติสูงสุดใหม่ และเติบโต 43% ในปี 2027
- 3) มองเป็น Growth Stock ซึ่งคาดกำไรปกติจะโตต่อเนื่องเฉลี่ยปีละ 29% ใน 3 ปี ข้างหน้านี้ อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีฐานะเงินสดสุทธิราว 1.39 หมื่นลบ. และ ROE ที่อยู่ในระดับสูงราว 31% ทำให้เอื้อต่อการขยายกำลังการผลิตเชิงรุก
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 352 บาท อ้างอิง PER ที่ 110 เท่า หรือ +2SD ของ PER เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และคาดให้ Div. Yield ปี 2026 ที่ราว 0.3%

โมเมนต์กำไรปกติของ DELTA ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source: Company, InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองทางเทคนิค

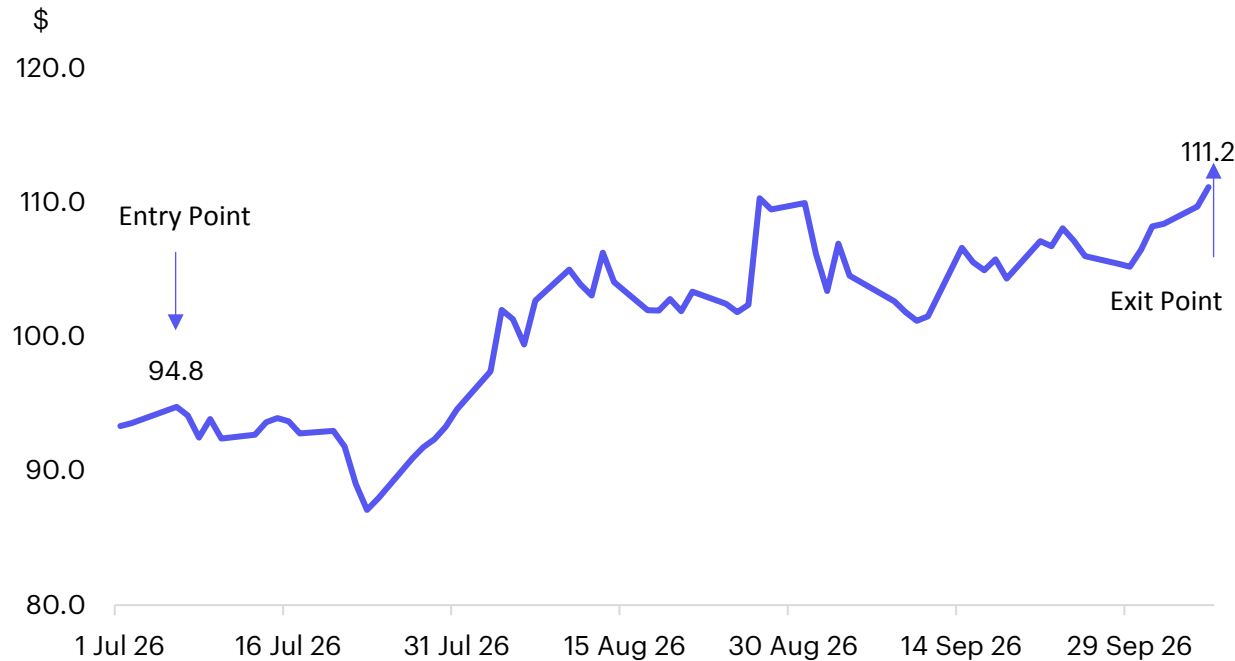


Source: InnovestX Investment Strategy & Research

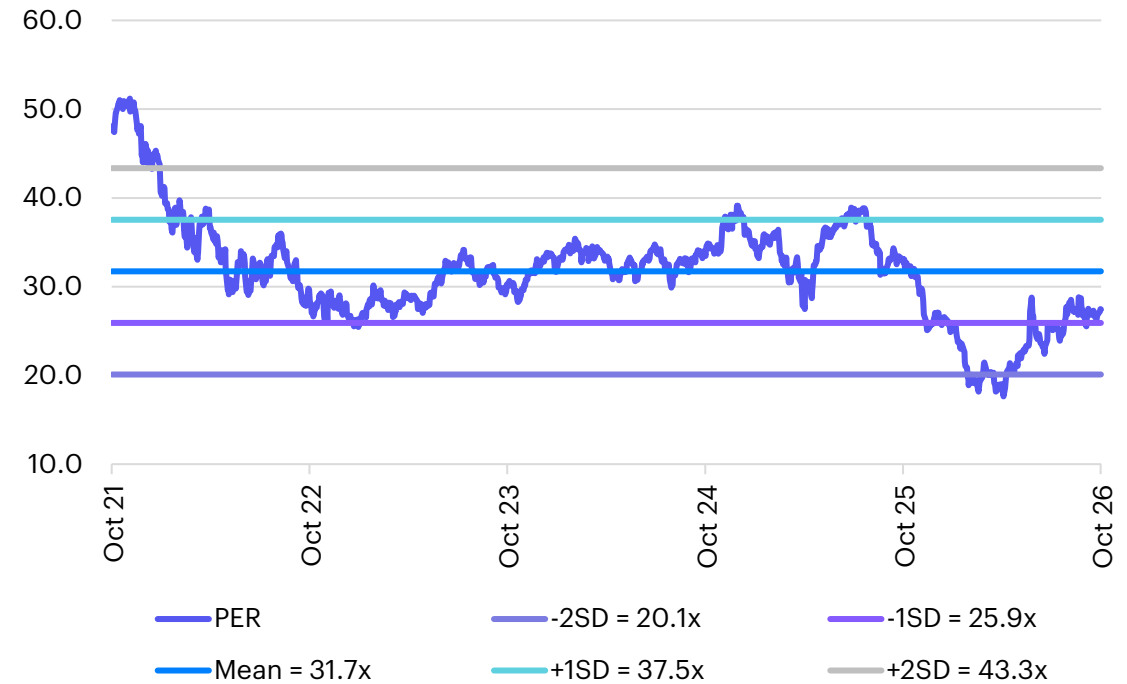
เคาะขายทำกำไรกลุ่ม Software สหรัฐฯ หลังราคา IGV ETF ปรับขึ้นถึงราคาเป้าหมาย



IGV ETF ปรับขึ้นถึงราคาเป้าหมายในวันที่ 6 ต.ค. ที่ผ่านมา



Valuation ตึงตัวขึ้นเล็กน้อย ในภาวะแวดล้อมที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น

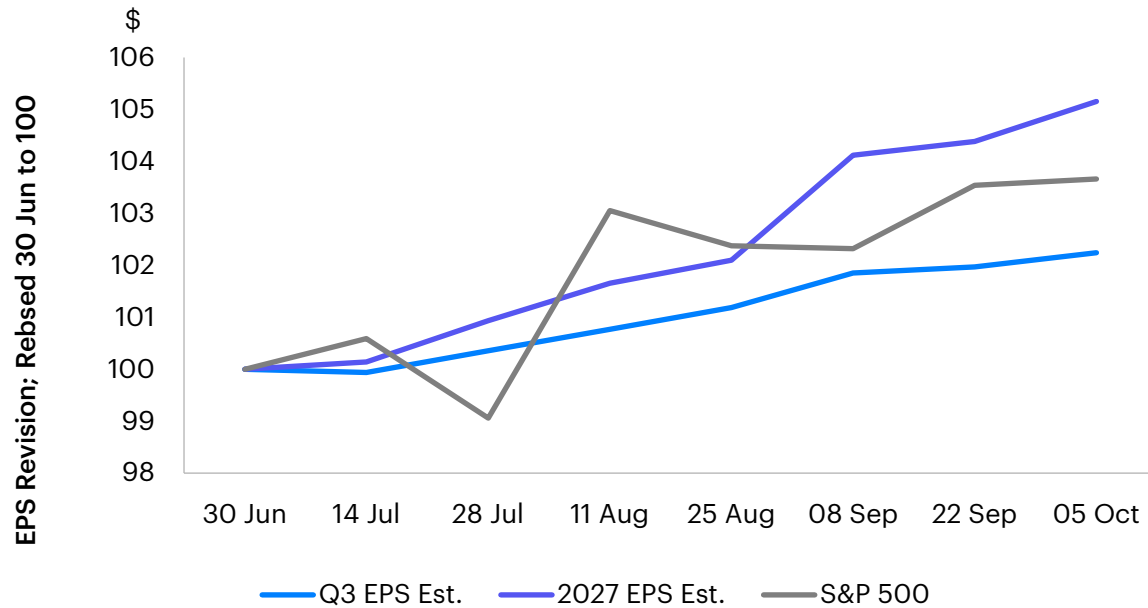


InnovestX เคาะขายทำกำไรหุ้นกลุ่ม Software สหรัฐฯ ผ่านกองทุน MEGA10CYBER-A และ IGV ETF หลังราคา IGV ETF ปรับขึ้นจากราว \$94 ณ วันที่แนะนำเข้าลงทุน (7 ก.ค.) แตะราคาเป้าหมายที่ \$112 เมื่อวันที่ 6 ต.ค. คิดเป็นผลตอบแทนราว +19% ภายในเวลาราว 3 เดือน จึงมองว่าราคาได้รับรู้ปัจจัยบวกหลักไปมากแล้ว ทั้งผลประกอบการ 2Q26 ที่แสดงให้เห็นว่า บริษัทเริ่มทำรายได้จาก AI ได้ชัดเจนขึ้น และความกังวลด้านความปลอดภัยของ AI ที่หนุนหุ้นกลุ่ม Cybersecurity ขณะที่ Forward PE ปรับขึ้นจากราว 25.7 เท่า เป็นราว 28 เท่า อีกทั้งสภาวะตลาดก็มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นสำหรับหุ้นเติบโต หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ขึ้นมาอยู่เหนือ 5% ซึ่งสูงสุดในรอบกว่า 20 ปี InnovestX จะพิจารณากลับเข้าลงทุนอีกครั้งเมื่อราคาปรับฐานหรือมีปัจจัยบวกใหม่

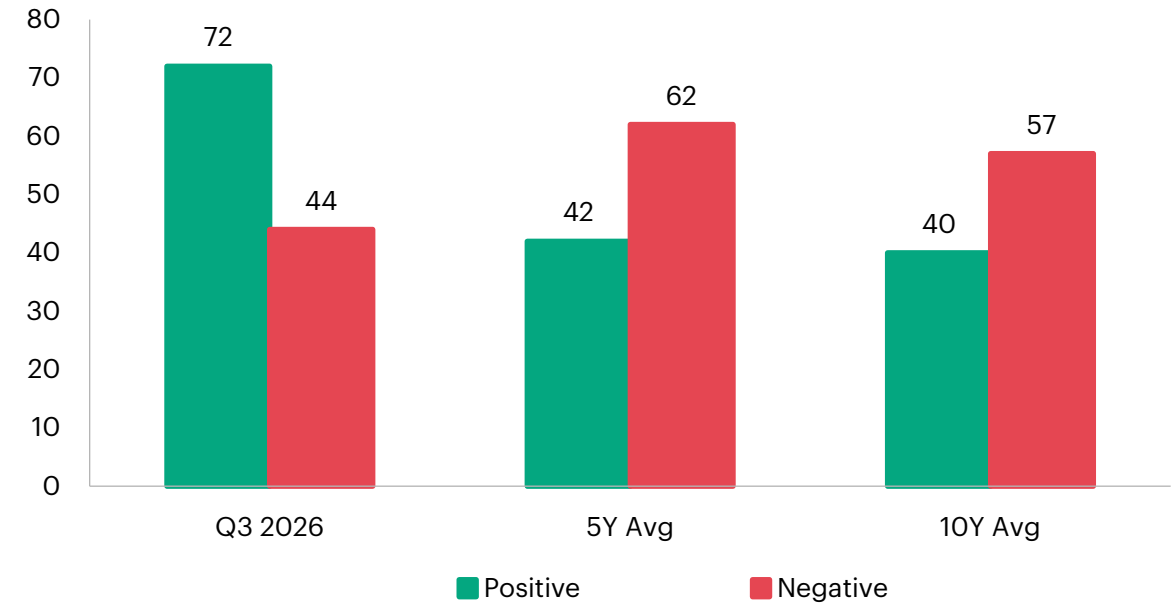
US 3Q26 Earnings Season กำลังยังแข็งแกร่ง แต่ “แค่ดีกว่าคาด” อาจไม่พอ



2027 EPS ของดัชนี S&P 500 ยังถูกปรับขึ้นตามงบ Q3 และเป็นปัจจัยที่ดันดัชนีขึ้นในช่วงที่ผ่านมา



Positive Guidance ทำสถิติสูงสุด แต่ Hurdle ของตลาดไม่ต่ำแล้ว

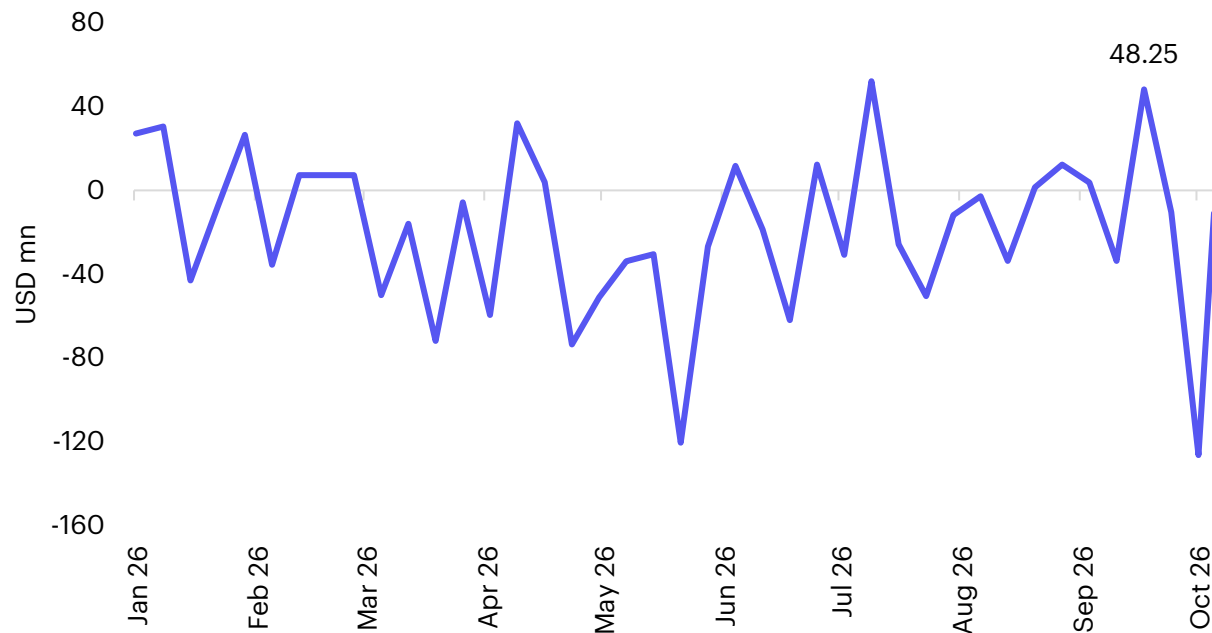


กำไรบริษัทสหรัฐฯ 3Q26 ยังแข็งแกร่ง โดยตลาดคาด EPS S&P 500 โตถึง 27%YoY และมีโอกาสเห็นบริษัทส่วนใหญ่ทำได้ดีกว่าคาดอีกครั้ง แต่ตัวเลขนี้กระจุกตัวสูง โดยบริษัทเพียง 10 แห่งสร้างเกือบ 70% ของการเติบโตกำไร ขณะที่หุ้น S&P 500 ตัวกลางมีกำไรโตเพียงราว 9% จึงมองว่า โจทย์ของ Earnings Season รอบนี้ไม่ใช่แค่ “จบดีกว่าคาดหรือไม่” แต่คือ กำไรจะเริ่มกระจายออกจากหุ้นผู้นำเดิมได้หรือไม่ สำหรับกลุ่ม AI เชื่อว่าตลาดจะให้น้ำหนักกับผลตอบแทนจากเงินลงทุนมากขึ้น หลัง Capex ของ Hyperscaler โตแรงถึง 116%YoY ดังนั้นเพียงประกาศลงทุนเพิ่มอาจไม่เพียงพอ ต้องเห็นรายได้ Cloud, Backlog และ Productivity สะท้อนบนกำไร ขณะที่นอกกลุ่ม Tech ต้องจับตา Margin หลังต้นทุนเริ่มกดดันหลายอุตสาหกรรม กลยุทธ์จึงยังถือหุ้นสหรัฐฯ เดิม แต่ไม่ไล่ซื้อดัชนีก่อนจบ เงินใหม่ให้รอเพิ่มน้ำหนักในกลุ่มที่หลังประกาศงบแล้วเห็นทั้งประมาณการกำไรปี 2027 ปรับขึ้น Margin แข็งแรง และมีหลักฐาน AI monetization เหมือนที่เห็นในกลุ่ม Software ไตรมาสก่อน หากกลุ่มไหนรายย่อยแต่ Guidance ไม่ได้เป็นลบ InnovestX มองเป็นจังหวะสะสม แต่หากราคาขึ้นต่อทั้งที่ Guidance ไม่ได้ขึ้น ให้หลีกเลี่ยงการไล่ราคา

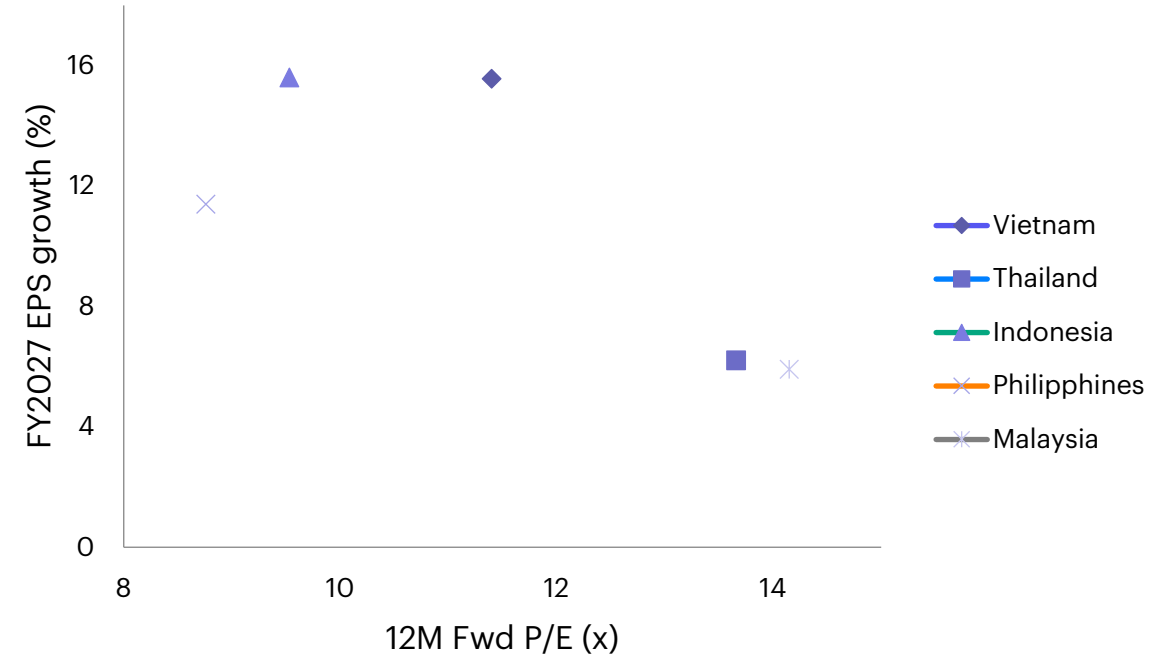
Fund Flow เข้าเวียดนามยังไม่ค่อยมาหลัง FTSE EM Inclusion แต่ด้วย Position โดดเด่นกว่าเพื่อนบ้าน รอแค่ Flow & Earnings มาเป็นตัวตัดสิน



Net Foreign Investment ในหุ้นเวียดนาม ยังไม่เห็นมากนัก หลังจาก FTSE Inclusion สะท้อนว่าภาพ macro ยังคงเป็นปัจจัยกดดัน



หากเทียบกับเพื่อนบ้าน ASEAN ด้วยกัน เวียดนามถือว่าอยู่ใน position ที่ค่อนข้างโดดเด่น



การที่เวียดนามถูกยกระดับเข้าสู่ FTSE EM เป็นปัจจัยบวกระยะยาว เพราะช่วยเพิ่มฐานนักลงทุนต่างชาติและเปิดทางให้ Passive/Active Fund เพิ่มน้ำหนักได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม Fund Flow หลังการ Upgrade ยังไม่ต่อเนื่อง โดย InnovestX มองว่าส่วนหนึ่งสะท้อนภาวะการลงทุนโลกที่ยังไม่เอื้อ ทั้ง Bond Yield สหรัฐฯ ที่สูง ราคาพลังงาน และเงินทุนที่ยังไหลออกจาก Emerging Markets มากกว่าจะเป็นสัญญาณว่าประเด็น FTSE ล้มเหลว จึงมองว่า FTSE เป็น Structural Catalyst มากกว่าปัจจัยที่ทำให้เงินไหลเข้าทันที ย้ำว่าการเพิ่มน้ำหนักในดัชนียังทยอยเกิดขึ้นตลอดปี 2027 ขณะที่พื้นฐานเวียดนามยังแข็งแกร่ง ทั้ง GDP การลงทุนและแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียน หาก Bond Yield โลกและราคาพลังงานเริ่มผ่อนคลาย InnovestX คาดว่าแรงกดดันต่อค่าเงินและ Fund Flow จะลดลง และเปิดทางให้เงินต่างชาติกลับเข้ามาตามพื้นฐานได้มากขึ้น จึงยังมองบวกต่อเวียดนามในระยะกลางถึงยาว และแนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg, Bloomberg, FTSE Russell, Reuters as of Oct 2026; weekly Vietnam equity fund flows

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

การบริโภคจีนช่วง Golden Week ปี 2026 ยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยการเดินทางในประเทศเพิ่มขึ้นเพียง 0.7% YoY ขณะที่การเดินทางออกต่างประเทศเพิ่มขึ้น 9% โดยเฉพาะฮ่องกงและมาเก๊าที่เพิ่มขึ้น 9% และ 11% ตามลำดับ ด้านการบริโภค ภาคบริการเติบโต 19.5% ขณะที่ยอดขายในพื้นที่ค้าปลีกสำคัญเพิ่มขึ้น 4.7% ส่วนยอดขายสุราจีนลดลงเฉลี่ย 12.5% และรายได้คาสิโนมาเก๊าเฉลี่ยต่อวันลดลง 7% สะท้อนกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง InnovestX จึงยังให้น้ำหนักกลุ่ม OTA มากที่สุด โดยเฉพาะ Trip.com (TRIPCOM23) ขณะที่ กลุ่มโรงแรม คาสิโน และสินค้าฟุ่มเฟือย ยังมีการฟื้นตัวไม่ชัดเจน

- **การท่องเที่ยวในประเทศเติบโตชะลอตัว** โดยการเดินทางข้ามภูมิภาคเพิ่มขึ้นเพียง 0.7% YoY ชะลอจาก 4% ในช่วงวันหยุดแรงงาน ขณะที่ผู้โดยสารเครื่องบินเพิ่มขึ้น 1.7% จากต้นทุนเดินทางสูงและการเลื่อนช่วงเวลาเดินทาง
- **การเดินทางต่างประเทศแข็งแกร่งกว่าภายในประเทศ** นักท่องเที่ยวจีนเดินทางออกนอกประเทศเพิ่มขึ้น 9% YoY โดยการเดินทางไปฮ่องกงและมาเก๊าเพิ่มขึ้น 9% และ 11% สะท้อนความต้องการเดินทางต่างประเทศยังมีความยืดหยุ่น
- **การบริโภคภาคบริการเติบโตดีกว่าสินค้า** รายได้จากการบริโภคบริการเพิ่มขึ้น 19.5% YoY โดยเฉพาะบริการด้านกีฬาและวัฒนธรรมที่เติบโตมากกว่า 20% ขณะที่ยอดขายในพื้นที่ค้าปลีกสำคัญ 78 แห่งเพิ่มขึ้นเพียง 4.7% สะท้อนผู้บริโภคให้น้ำหนักกับประสบการณ์มากกว่าการซื้อสินค้า
- **กำลังซื้อสินค้าฟุ่มเฟือยและสุรายังอ่อนแอ** ยอดขายสุราจีนลดลงเฉลี่ย 12.5% YoY ขณะที่ยอดขายเฉลี่ยต่อคนในร้านค้าปลอดภาษีให้หนานลดลงราว 10% และรายได้คาสิโนมาเก๊าเฉลี่ยต่อวันลดลง 7% แม้จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น สะท้อนการฟื้นตัวของค่าใช้จ่ายที่ยังไม่ทั่วถึง
- **กลุ่มท่องเที่ยวออนไลน์มีแนวโน้มได้ประโยชน์มากที่สุด** ยอดจองโรงแรมผ่าน Tongcheng เพิ่มขึ้นในระดับเกือบ 20% YoY และยอดจองโรงแรมต่างประเทศผ่าน Qunar เพิ่มขึ้น 30% สะท้อนโอกาสเติบโตของ Trip.com และ Tongcheng ขณะที่กลุ่มโรงแรมและคาสิโนยังเผชิญข้อจำกัดจากรายได้ต่อห้องพักและยอดใช้จ่ายต่อนักท่องเที่ยว
- **มุมมองของ InnovestX** มองบวกต่อกลุ่ม OTA มากที่สุด โดยเฉพาะ Trip.com (TRIPCOM23) ซึ่งได้รับประโยชน์โดยตรงจากความต้องการเดินทางทั้งในและต่างประเทศ และความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงานโดยตรงที่ต่ำกว่าสายการบิน ขณะที่ กลุ่มโรงแรม คาสิโน สุรา และสินค้าฟุ่มเฟือย ยังมีการฟื้นตัวของรายได้ยังไม่ชัดเจน



Offshore investment

การบริโภคจีนตามรายการสินค้าในช่วง Golden Week

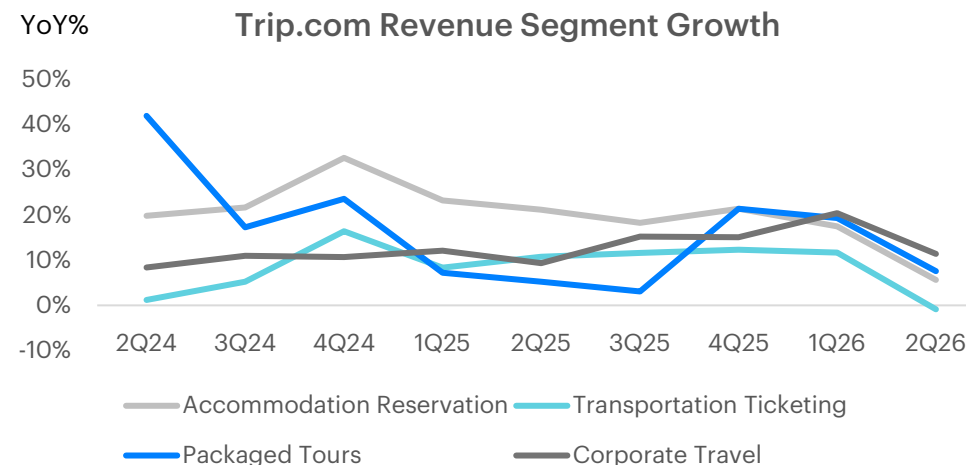
กลุ่มสินค้าและบริการ	YoY	ประเด็นสำคัญ
บริการโดยรวม	19.5%	แข็งแกร่งกว่าสินค้า
บริการกีฬา	29.0%	กิจกรรมและประสบการณ์ได้รับความนิยม
บริการวัฒนธรรม	21.0%	การใช้จ่ายด้านกิจกรรมยังดี
ร้านอาหาร	9.0%	ต่ำกว่าการเติบโตของบริการโดยรวม
ยอดขายพื้นที่ค้าปลีกสำคัญ 78 แห่ง (1-6 ต.ค.)	4.7%	สะท้อนการฟื้นตัวของยอดค้าปลีกที่ยังจำกัด
สุราจีน	-12.5%	อุปสงค์อ่อนแอกว่าคาด
รายได้โรงภาพยนตร์ต่อวัน	-27.0%	ขาดภาพยนตร์ที่ได้รับความนิยมสูง

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

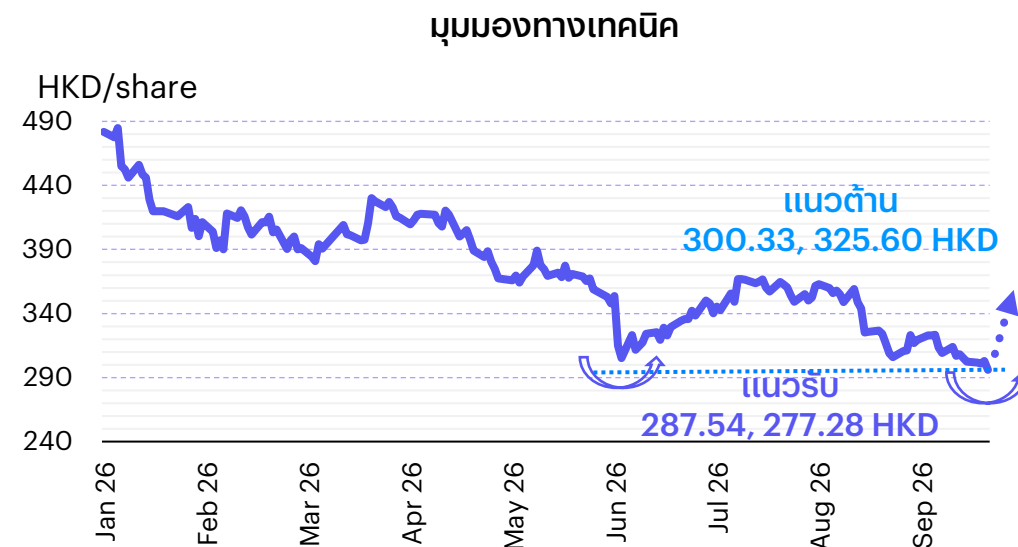
9961.HK – เดินจากท่องเที่ยวต่างประเทศ หุ่นกำไรฟื้นตัว

แนะนำ Trip.com Group (9961.HK) เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) การท่องเที่ยวต่างประเทศเติบโตแข็งแกร่ง** นักท่องเที่ยวจีนเดินทางออกนอกประเทศเพิ่มขึ้น 9% YoY ในช่วง Golden Week สูงกว่าการเดินทางภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นเพียง 0.7% หุ่นความต้องการจองผ่านแพลตฟอร์ม
- 2) ธุรกิจต่างประเทศเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก** รายได้แพลตฟอร์ม Trip.com ในตลาดต่างประเทศเติบโตมากกว่า 50% YoY ใน 2Q26 และคาดเติบโต 40-50% ใน 3Q26 ขณะที่ยังมีส่วนแบ่งตลาดในเอเชียเพียง 5-6% จึงมีโอกาสขยายตัวอีกมาก
- 3) การท่องเที่ยวขาเข้าจีนยังเติบโตดี** ยอดจองนักท่องเที่ยวต่างชาติผ่าน Trip.com เพิ่มขึ้นในระดับสองหลักช่วง Golden Week โดยได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวเอเชียและยุโรป ช่วยกระจายรายได้จากตลาดจีนภายในประเทศ
- 4) แนวโน้มอัตรากำไรมีโอกาสฟื้นตัว** การขยายฐานลูกค้าต่างประเทศและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น รวมถึงการนำ AI มาช่วยลดต้นทุน มีโอกาสหนุนอัตรากำไรในระยะยาว
- 5) ธุรกิจมีความยืดหยุ่นและฐานะการเงินแข็งแกร่ง** รูปแบบธุรกิจแพลตฟอร์มมีต้นทุนสินทรัพย์ต่ำกว่าธุรกิจโรงแรมและสายการบิน ขณะที่ฐานะการเงินแข็งแกร่งช่วยสนับสนุนการขยายธุรกิจและการซื้อหุ้นคืน



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Earnings Calendar



	12 Oct 26	13 Oct 26	14 Oct 26	15 Oct 26	16 Oct 26
Healthcare	-	Johnson & Johnson, UnitedHealth	-	-	-
Industrials	-	-	Fastenal	-	-
Financial	-	JPMorgan, Goldman Sachs, Citigroup, Wells Fargo	Bank of America, Morgan Stanley, BlackRock, State Street	Charles Schwab, PNC, U.S. Bancorp, Bank of New York Mellon	Citizens Financial
Technology	-	-	ASML	Taiwan Semiconductor Manufacturing	-
Consumer Discretionary	LVMH	Domino's Pizza	-	-	-
Consumer Staples	-	-	-	-	Nestle
Energy	-	-	-	-	-
Communication Services	-	-	-	-	-

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

Sell

MEGA10CYBER-A

หุ้น Software ของสหรัฐฯ

Entry date = 7 Jul 26



อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้



Satellite Fund

หุ้นโครงสร้างพื้นฐานไฟฟ้าอัจฉริยะ

หุ้นกลุ่ม GRID ภาพรวมทรงตัวในสัปดาห์นี้ อ้างอิง GRID -0.3% WoW ปัจจัยพื้นฐานของริมไฟฟ้ายังแข็งแกร่ง โดย EIA ปรับคาดการณ์การใช้ไฟฟ้าสหรัฐฯ ทำสถิติสูงสุดใหม่ทั้งปี 2026-2027 จาก Data Center และ AI ขณะที่ GS มองว่ากระแสต่อต้าน Data Center ในสหรัฐฯ ยังไม่น่าชะลอการขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น นอกจากนี้ผู้ประกอบการเริ่มใช้ Demand Response เพื่อลด Peak Load ซึ่งช่วยให้ Data Center เชื่อมต่อกับโครงข่ายได้เร็วขึ้นและลดความจำเป็นในการลงทุน Grid บางส่วน แต่ไม่ได้ลดความต้องการอุปกรณ์ไฟฟ้าโดยรวม จึงยังคงมุมมองทยอยสะสมเมื่ออ่อนตัว โดยมองว่าการขยายปลายสัปดาห์เป็นผลจาก AI sentiment มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของ Structural Demand แต่ต้องติดตามความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและ Valuation

หุ้นอินเดีย

หุ้นอินเดีย ยังอ่อนแอและ Nifty 50 ลดลงราว 0.8% ต่ำสุดในรอบ 18 เดือน ปัจจัยกดดันเริ่มส่งผ่านถึงเศรษฐกิจอย่างชัดเจนมากขึ้น โดย RBI ขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 5.50% เพื่อรับมือเงินเฟ้อ ขณะที่ Reuters Poll คาด CPI เดือน ก.ย. เร่งขึ้นเป็น 5.4% จาก 4.82% จากทั้งอาหารและพลังงาน ประกอบกับ Brent ยืนเหนือ \$100/barrel ต่อเนื่องและค่าเงินรูปีอ่อนใกล้ระดับต่ำสุดเดิม ด้าน Foreign Flow ก็ยังไม่ดีขึ้น โดยต่างชาติขายหุ้นอินเดียสุทธิราว \$4.9bn ในเวลาเพียง 9 วัน ส่งผลให้ยอดขายสุทธิทั้งปีเพิ่มเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ราว \$30bn แม้ Valuation ลดลงและตลาดเข้าสู่ภาวะ Oversold แต่มองว่ายังไม่ควรเพิ่มน้ำหนักการลงทุน เพราะ Earnings Recovery เพียงอย่างเดียวยังไม่พอ ชดเชยแรงกดดันจาก Oil-Inflation-Rates-FX-Flow ได้

หุ้นเวียดนาม

หุ้นเวียดนาม VN30 -0.7% WoW หลังแรงขายกลับมากดดันกลุ่มธนาคารและหุ้นขนาดใหญ่ในช่วงปลายสัปดาห์ ด้านเศรษฐกิจกลับออกมาดีกว่าคาดอย่างมาก โดย GDP 3Q26 เติบโตถึง 9.95% YoY สูงสุดในรอบ 4 ปี จากการส่งออกและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่ Industrial Production เพิ่ม 16.7% และ FDI เพิ่ม 12.1% เป็น \$21.1bn สะท้อน Growth Momentum ภายในประเทศที่ยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้ธนาคารเวียดนามเตรียมเพิ่มทุนรวมเกือบ \$7bn เพื่อรองรับ Loan Growth และมาตรฐาน Basel III ซึ่งเปิดโอกาสให้ทุนต่างชาติเข้ามาถือหุ้นในระบบธนาคารมากขึ้นในระยะกลาง อย่างไรก็ตาม ภัยคุกคามหลักยังเป็น Foreign Flow โดยต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่อง 12 วัน รวมกว่า VND11.4tn แม้เวียดนามเข้าสู่ FTSE Emerging Market แล้ว สะท้อนว่า Passive Flow ยังไม่เพียงพอชดเชยแรงขายเดิม ด้วยภาพระยะยาวที่ดี Earnings และ Macro แข็งแรงมาก จึงมองว่ายังสามารถทยอยสะสมหุ้นเวียดนามสำหรับการลงทุนระยะกลาง-ยาวได้

เครื่องมือที่ใช้ ช่วยตัดสินใจทุกข้อถการลงทุน 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 อุไพบูลย์

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, 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, 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.