innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กลยุทธ์การลงทุน 1Q27

Tactical ~~(chill)~~ Shield



InnovestX Research

Executive Summary: ภาพรวมเศรษฐกิจและกลยุทธ์การลงทุน 1Q27

- **การเติบโตเศรษฐกิจโลก การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ (US Midterm) เป็นตัวเปลี่ยนเกมของปี 2027:** InnovestX คาดว่า GDP เฉลี่ยของ 5 เศรษฐกิจหลัก (Global-5) จะชะลอเล็กน้อยจาก 2.2% เป็น 2.1% สหรัฐฯ ชะลอจาก 2.1% เป็น 1.9% เพราะการก่อสร้าง Data Center ล่าช้าหลัง Blue wave ยุโรปและญี่ปุ่นฟื้นเล็กน้อยเป็น 1.1% และ 1.0% ส่วนจีนทรงตัวที่ 4.5% สงครามตะวันออกกลางจะคลี่คลายแบบค่อยเป็นค่อยไป ราคาน้ำมัน Brent จึงเฉลี่ยลดลงจาก 90 เป็น 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่งบลงทุน AI (AI Capex) ยังเพิ่มเป็น 1,200 พันล้านดอลลาร์ แต่อัตราการเติบโตชะลอจาก 94% เหลือ 50%
- **ภาวะการเงินโลก ตลาดการเงินสหรัฐฯจะตึงตัวที่สุดใน 1Q27:** เมื่อ Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายสู่ 4.38% หลังจากนั้นภาวะการเงินจะทยอยผ่อนคลาย เงินเฟ้อสหรัฐฯ ชะลอลง US 10Y yield ลดลงจาก 5.10% เหลือ 4.60% เร็วกว่า US 2Y yield ที่ลดจาก 4.75% เหลือ 4.55% เส้นผลตอบแทนจึงแบนลงแบบ Bull flattening และดัชนีดอลลาร์ (DXY) อ่อนค่าลงสู่ 100.5
- **เศรษฐกิจไทยปี 2027 InnovestX คาดว่า GDP จะชะลอลงเป็น 2.1% จาก 2.6% ในปี 2026:** โดยแตะจุดต่ำสุดที่ 1.5% ใน 1Q27 ก่อนฟื้นตัวขึ้น ด้านการลงทุนภาคเอกชนจะชะลอสู่ 6.0% มูลค่าส่งออกโต 8.6% จาก 20.0% และการบริโภคภาคเอกชนฟื้นได้จำกัดที่ 2.3% สะท้อนการเติบโตแบบ K-Shaped ที่ยังกระจุกตัวในห่วงโซ่อุปทาน AI เงินเฟ้อจะพุ่งแตะ 4.0% ใน 1Q27 จากปัจจัยชั่วคราว ทั้งปีจะเฉลี่ย 1.2% ธปท. จึงน่าจะคงดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดปี เงินบาทจะแข็งค่าเล็กน้อยจาก 33.8 สู่ 33.5 บาทต่อดอลลาร์ และดุลบัญชีเดินสะพัดจะพลิกกลับมาเกินดุล 1.2% ของ GDP
- **โมเมนตัมกำไรแผ่วลง ท่ามกลางภาวะตลาด "ต้นร้าย ปลายดี" :** แม้ประมาณการ EPS SET จะถูกปรับเพิ่มติดต่อกัน 6 ไตรมาส แต่แรงหนุนหลักมาจากกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี (30% ของกำไรตลาด) เมื่อราคาน้ำมันเริ่มปรับลง โมเมนตัมการปรับเพิ่มกำไรจึงแผ่วลง ขณะที่ภาพรวม 1Q27 มีแรงกดดันรอบด้าน ทั้งความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังสหรัฐฯ ภาวะ Super El Niño และข้อจำกัดด้านพื้นที่ทางการคลังไทย ทำให้คาดบรรยากาศการลงทุนยังคงอยู่ในโหมดระมัดระวังตัว (Risk-off)
- **Upside ระยะสั้นจำกัด กลยุทธ์รอสะสมโซน 1,400-1,470 จุด:** ปัจจัยความเสี่ยงมหภาคที่กดดันตลาดในครึ่งปีแรก ทำให้คาด SET 1Q27 จะผันผวนสูงและมี Upside จำกัด แม้ InnovestX จะประเมินเป้า SET กรณีฐานในปี 2027 ไว้ที่ 1,715 จุด เพื่อรองรับปัจจัยบวกเชิงโครงสร้างที่จะเริ่มทำงานใน 2H27 แต่ด้วยความผันผวนระยะสั้นที่สูง จึงแนะนำกลยุทธ์ตั้งรับและรอจังหวะทยอยสะสมเมื่อดัชนีปรับฐานลงมาในโซน 1,400–1,470 จุด ซึ่งมี Margin of Safety สูง
- **ชูธนาคาร อิเล็กทรอนิกส์ โรงไฟฟ้า และอสังหาฯ/นิคม เป็นกลุ่มเด่น:** เน้นกลุ่มที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและทนทานแรงกดดันเศรษฐกิจ ธนาคาร อสังหาฯ และนิคม รับอานิสงส์วัฏจักรลงทุนเอกชน พร้อมปันผลสูง (5.6-6.4%) อิเล็กทรอนิกส์รับแรงหนุนยอดขาย AI และโรงไฟฟ้ามี Catalyst จากการทยอยรับรู้กำไรโรงไฟฟ้าใหม่และการต่ออายุ IPP
- **จัดพอร์ตตั้งรับด้วยหุ้นปันผลสูง วัฏจักรลงทุนรอบใหม่ และห่วงโซ่ AI:** ให้น้ำหนัก 3 ธีม ได้แก่ 1) หุ้นปันผลสูง รับฤดูกาลประกาศงบและขึ้น XD พร้อมรับรู้ล่วงหน้าต่อมาตรการ TISA 2) หุ้นรับอานิสงส์วัฏจักรลงทุนรอบใหม่ และ 3) หุ้นในห่วงโซ่โครงสร้างพื้นฐาน AI และ Data Center ที่มี Beta สูงกว่าตลาด โดยหุ้นเด่น 1Q27 คือ AP, GUNKUL, HANA, KBANK และ WHA

innovestx
A Subsidiary of SCBX Group

ธีมไตรมาส 1/2027

แนวโน้มเศรษฐกิจไทย 1Q27 และปี 2027:

US Midterm Election Result—The Real Game Changer

การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐเป็นตัวเปลี่ยนเกมที่แท้จริง — 3 คำถามที่จะกำหนดทิศทางเศรษฐกิจและการลงทุน: สงครามตะวันออกกลาง · การเมืองสหรัฐฯ กับ AI · แรงส่ง AI ต่อเศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจโลกและไทยไตรมาส 1 และปี 2027
US Midterm Election Result: The Real Game Changer

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

คำถาม	สมมติฐานของ InnovestX
คำถามที่ 1 **สงครามตะวันออกกลางจะสงบหรือไม่?**	สงครามคลี่คลายแบบค่อยเป็นค่อยไป ราคาน้ำมันยังอยู่ระดับสูงช่วงต้นปี ก่อนลดต่ำกว่า **80 ดอลลาร์/บาร์เรล ใน 2Q27** หลังช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) กลับมาเปิด
คำถามที่ 2 **พรรคเดโมแครตจะต่อต้าน AI แรงแค่ไหน?**	ผลักดันได้จำกัด เพราะการระงับ Data Center ต้องผ่านสภามลรัฐ (state legislature) ขณะที่ Gridlock ทำให้กฎหมายระดับชาติผ่านยาก และกำลังผลิตปี 2027 ราว 3 ใน 4 อยู่ระหว่างก่อสร้างแล้ว อย่างไรก็ตาม AI CAPEX ใหม่จะชะลอลง
คำถามที่ 3 **กระแส AI จะผลักไทยไปต่อได้หรือไม่?**	ไปต่อแต่ชะลอจากฐานสูง: การลงทุนภาคเอกชนโต **6.0%** ในปี 2027 จาก **13.9%** ในปี 2026 และมูลค่าส่งออกโต 8.6% จาก 20.0%

Midterm Election Impact

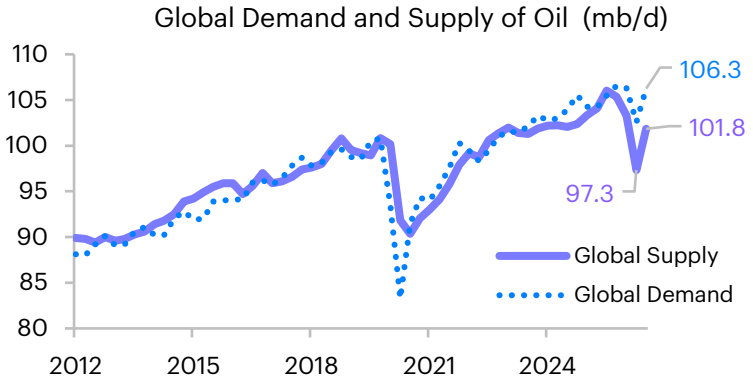
1. Global Retrenchment: สหรัฐฯ ลดบทบาทตำรวจโลก สงครามอิหร่านมีโอกาสจบ
2. Data Center Construction Risk: สร้างช้าลง กดดัน US GDP ปี 2027 0.2-0.5 p.p.
3. Impact to Thailand: AI Supply Chain Shift หาก AI Investment ชะลอแรง จะทำให้ส่งออก AI เสี่ยงชะลอ

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

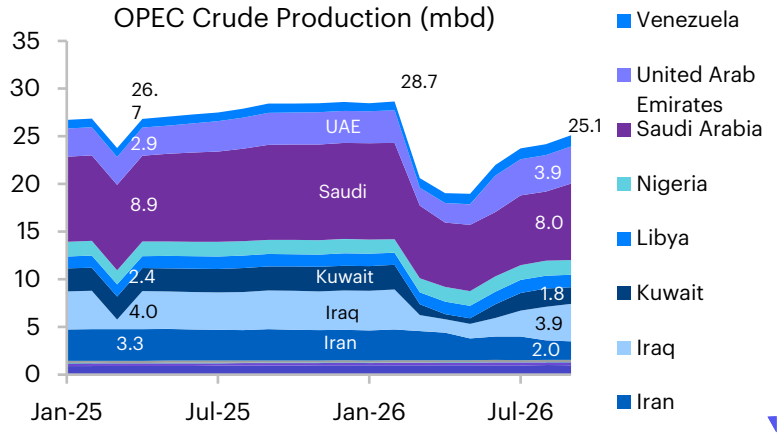
3 สมมุติฐานหลักของปี 2027: ราคาน้ำมัน, ดอกเบี้ยนโยบาย, AI Capex

innovest A Subsidiary of SCBX Group

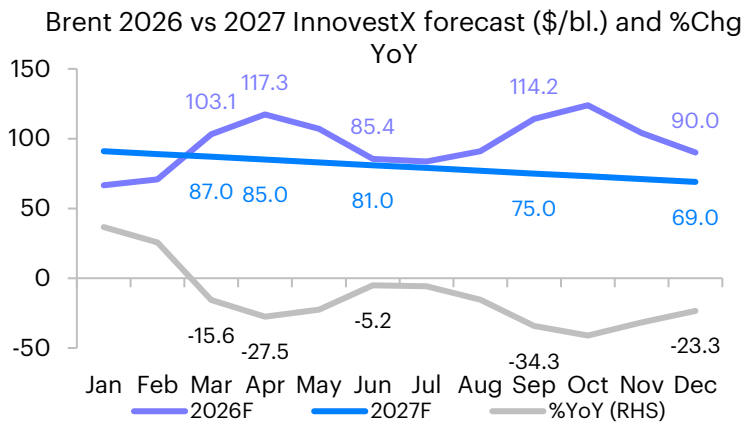
Demand & Supply น้ำมันโลกแทบกลับมาเป็นปกติ



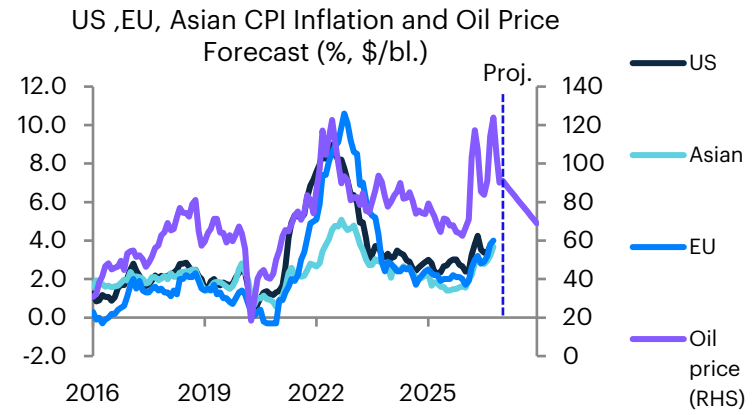
กำลังการผลิต OPEC แทบจะกลับมาเท่าเดิมแม้ยังมีสงคราม



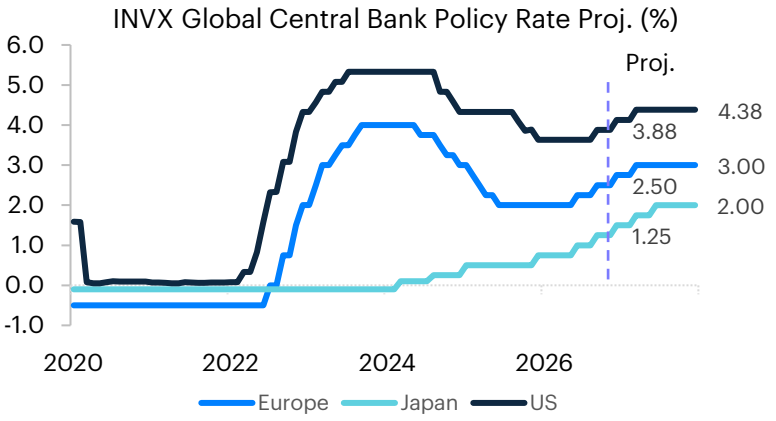
InnovestX จึงคาดราคาน้ำมันลดลงจาก $90 สู่ $80 ในปี 2027



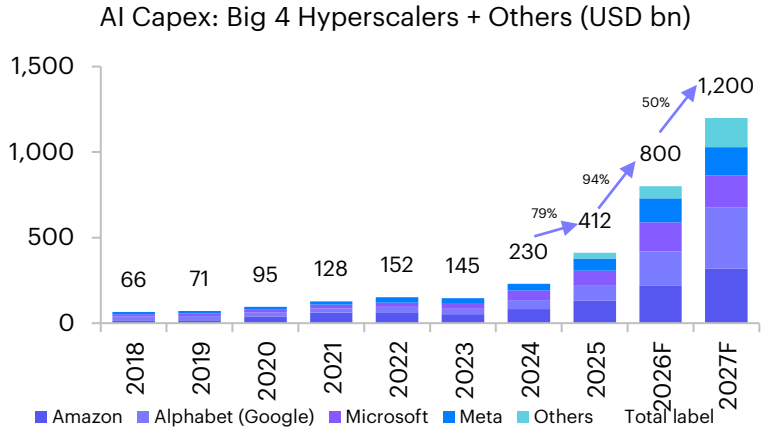
ราคาน้ำมันลดลง จะทำให้เงินเฟ้อลดลงในระยะต่อไป



InnovestX เชื่อว่าดอกเบี้ยนโยบาย ธ. กลางโลกจะขึ้นอีก 2-3 ครั้ง



InnovestX เชื่อว่าอัตราเติบโตของ AI Capex จะลดลงใน 2027



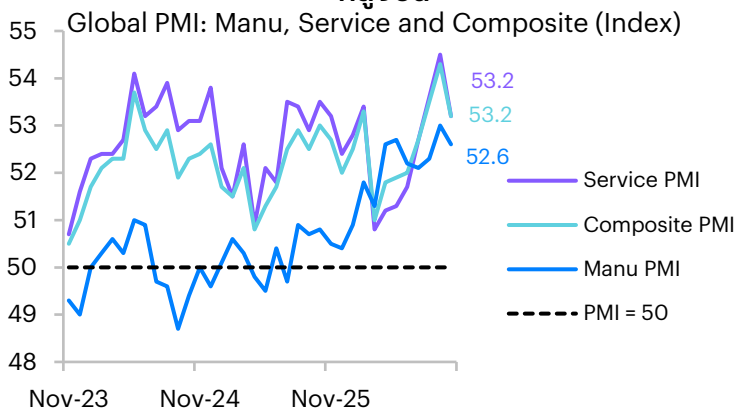
Source: Central Banks, OPEC, CEIC, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ภาพรวมเศรษฐกิจโลก

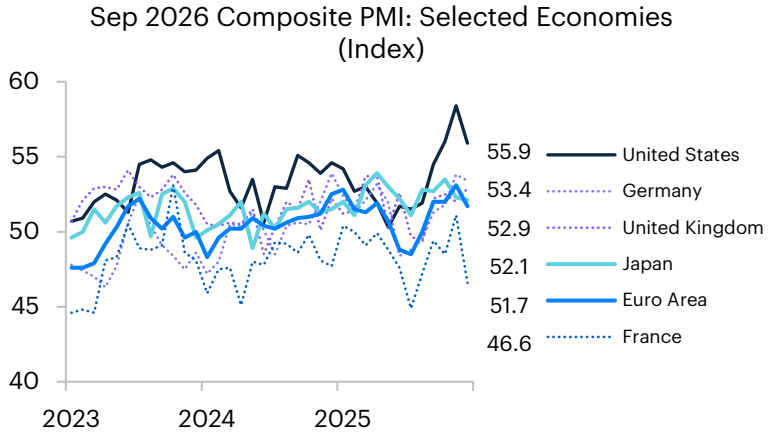
ภาพเศรษฐกิจโลกล่าสุดยังดีผลจาก AI Investment แต่ผลจากวิกฤตตะวันออกกลาง เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยขาขึ้นเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

innovestX A Subsidiary of SCBX Group

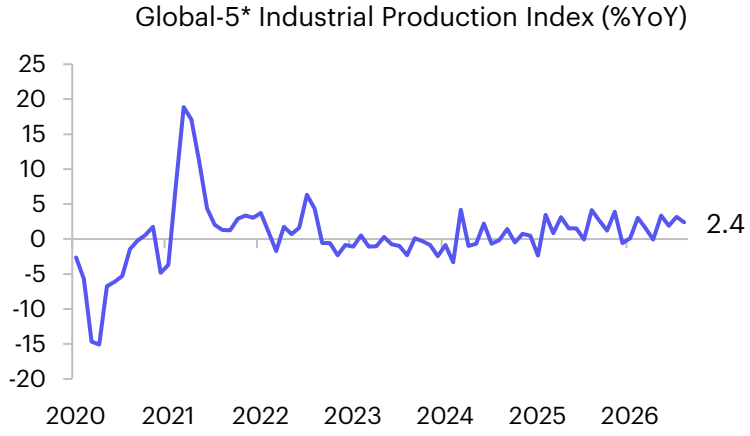
Global PMI เริ่มปรับตัวลดลง จากต้นทุนการผลิตและการเงินที่สูงขึ้น



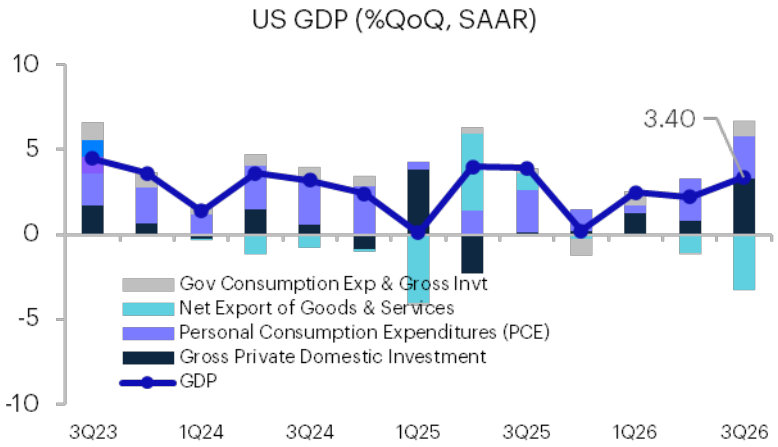
PMI รายประเทศเริ่มชะลอตัวจากจุดสูงสุด



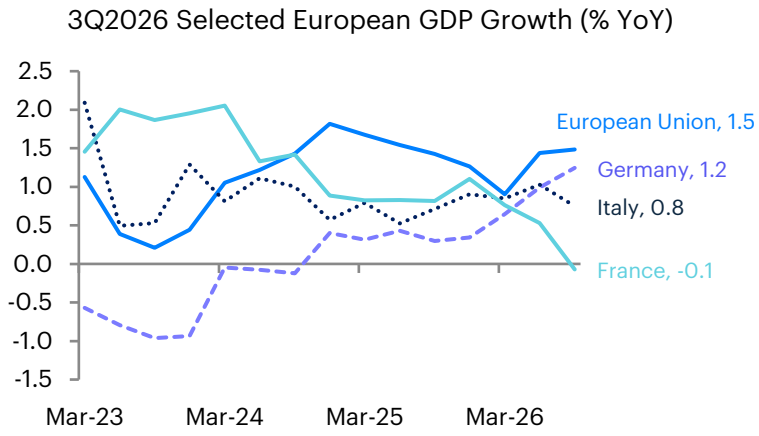
ภาคการผลิตยังขยายตัวต่อเนื่องแม้ชะลอลงเล็กน้อย



GDP สหรัฐขยายตัวดีเพราะลงทุน AI และบริโภคเอกชน แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำจากเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น



ศก ยุโรปขยายตัวแตกต่างกัน โดยยุโรปหลักชะลอตัวโดยเฉพาะฝรั่งเศสจากวิกฤตงบประมาณ



ศก จีนเห็นสัญญาณ K-Shape ชัดเจน



Note: Avg 5 = US, China, Germany, Thailand
Source: Bloomberg, CEIC, Yale Budget Lap, Congressional Budget Office, InnovestX Investment Strategy & Research

เศรษฐกิจโลกปี 2026 ยังขยายตัวได้จาก AI Investment แต่ปี 2027 จะชะลอลงเล็กน้อยสู่ 2.1% ก่อนทยอยฟื้นตัวหลังสงครามคลี่คลาย

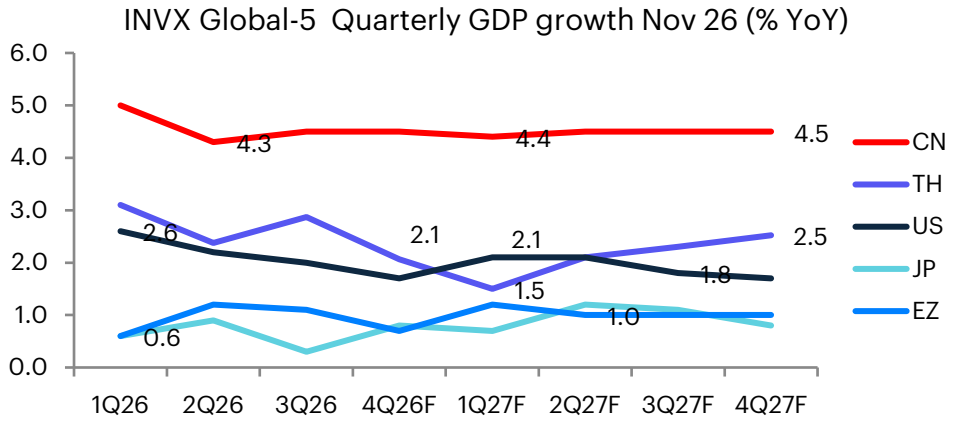
innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

INVX Forecast

	Actual			Forecast							
	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025	2026F	2027F
US	2.6	2.2	2.1	1.7	2.1	2.1	1.8	1.7	2.1	2.2	1.9
EZ	0.6	1.2	1.3	0.7	1.2	1.0	1.0	1.0	1.5	1.0	1.1
CN	5.0	4.3	4.5	4.5	4.4	4.5	4.5	4.5	5.0	4.6	4.5
JP	0.6	0.9	1.1	0.8	0.7	1.2	1.1	0.8	1.1	0.9	1.0
Thai	3.1	2.4	2.9	2.1	1.5	2.1	2.3	2.5	2.4	2.6	2.1
Avg. 5	2.4	2.2	2.4	2.0	2.0	2.2	2.1	2.1	2.4	2.2	2.1

Source: IMF, InnovestX Investment Strategy & Research

INVX Global GDP Forecast (Nov 2026)



- เศรษฐกิจโลกในปี 2026 ยังขยายตัวต่อเนื่อง โดย GDP เฉลี่ยของ 5 เศรษฐกิจหลัก (Global-5) ขยายตัว 2.4%, 2.2% และ 2.2% ใน 1Q26, 2Q26 และ 3Q26 ตามลำดับ โดยมีแรงหนุนหลักมาจากการลงทุนด้าน AI ในสหรัฐฯ และห่วงโซ่อุปทานในเอเชีย
- ด้านเศรษฐกิจไทยเร่งตัวเป็น 2.9% ใน 3Q26 จากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออก จีนขยายตัว 4.5% ใน 3Q26 แต่เป็นการฟื้นตัวแบบ K-shape เพราะยอดค้าปลีก และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ยังคงขยายตัวต่ำหรือหดตัว จากวิกฤตอสังหาฯ และภาวะเงินฝืด
- InnovestX คาดว่า Global-5 ทั้งปี 2026 จะขยายตัว 2.2% ชะลอจาก 2.4% ในปี 2025 โดยจุดต่ำสุดอยู่ที่ 4Q26 ที่ 2.0%
- ปี 2027 InnovestX คาดว่า Global-5 จะชะลอเล็กน้อยสู่ 2.1% (mild slowdown) แล้วทรงตัวที่ 2.0–2.2% ตลอดปี ภายใต้สมมติฐานว่าสงครามตะวันออกกลางคลี่คลายและราคาน้ำมัน Brent ลดต่ำกว่า 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลหลังช่องแคบฮอร์มุซเปิด
- สหรัฐฯ ชะลอจาก 2.1% เป็น 1.9% เพราะการก่อสร้าง Data Center ล่าช้าหลัง Blue wave ยุโรปและญี่ปุ่นฟื้นเล็กน้อยเป็น 1.1% และ 1.0% จีนทรงตัวที่ 4.5%
- ส่วนไทยชะลอจาก 2.6% เป็น 2.1% เพราะฐานสูงของการลงทุน ไทยจึงลดลงจาก 2.1% ใน 4Q26 สู่จุดต่ำสุด 1.5% ใน 1Q27 ก่อนฟื้นเป็น 2.5% ใน 4Q27

ประมาณการดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก 4 แห่ง

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

InnovestX คาด Fed ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 3.88% ในเดือน ก.ย. (เกิดขึ้นแล้ว) และขึ้นอีกครั้งสู่ 4.13% ในเดือน ธ.ค. 2026 ตามด้วยอีก 1 ครั้งช่วงต้นปี 2027 สู่ 4.38% (≈4.4%) ก่อนคงไว้ ขณะที่ BOT คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดช่วงประมาณการ ส่วน ECB ทยอยขึ้นสู่ 2.75% ปลายปี 2026 และ 3.00% ในปี 2027 และ BOJ ขึ้นต่อเนื่องสู่ 1.50% ปลายปี 2026 และ 2.00% ในปี 2027

Central Bank	Current Policy Rate (11/11/26)	Meetings Dates & Rate (2026)				Meetings Dates & Expected Rate (2027)			
		SEP	OCT	NOV	DEC	1Q	2Q	3Q	4Q
BOT	**1.00%**		28		23	Mar, 3	Jun, 23	Aug, 25	Dec, 22
	Expected Rate		1.00%		1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
Fed	**3.88%**	15-16	27-28		8-9	Mar, 17	Jun, 9	Sep, 15	Dec, 8
	Expected Rate	3.88%	3.88%		4.13%	4.38%	4.38%	4.38%	4.38%
ECB	**2.50%**	9-10	28-29		16-17	Mar, 18	Jun, 10	Sep, 29	Dec, 12
	Expected Rate (Deposit Rate)	2.50%	2.50%		2.75%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
BOJ	**1.25%**	16-17	29-30		17-18	Mar, 17	Jun, 11	Sep, 21	Dec, 16
	Expected Rate	1.25%	1.25%		1.50%	1.75%	2.00%	2.00%	2.00%

Source: Central Banks, InnovestX Investment Strategy & Research

ประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดการเงินที่สำคัญในปี 2027

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

ตารางคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดการเงินสำคัญ

Timing	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2027F (End)
US CPI (%)	2.7	3.9	3.5	**3.3**	**3.3**	**2.4**	**2.5**	**2.1**	**2.6 (Avg)**
FFR (%)	3.63	3.63	3.88	**4.13**	**4.38**	**4.38**	**4.38**	**4.38**	**4.38**
2YY (%)	3.56	3.97	4.38	**4.75**	**4.75**	**4.65**	**4.60**	**4.55**	**4.55**
2YY-FFR (%)	-0.07	0.34	0.50	**0.62**	**0.37**	**0.27**	**0.22**	**0.17**	**0.17**
10YY (%)	4.16	4.40	4.75	**5.10**	**5.00**	**4.85**	**4.70**	**4.60**	**4.60**
10YY-2YY (%)	0.60	0.43	0.37	**0.35**	**0.25**	**0.20**	**0.10**	**0.05**	**0.05**
DXY (Index)	98.0	99.2	101	**101.5**	**102.0**	**101.5**	**101.0**	**100.5**	**100.5**
Thai RP-1 (%)	1.00	1.00	1.00	**1.00**	**1.00**	**1.00**	**1.00**	**1.00**	**1.00**
USDTHB	**31.8**	**32.6**	**33.2**	**33.8**	**33.6**	**33.5**	**33.5**	**33.5**	**33.5**
THCPI	-0.54	2.7	2.42	**3.3**	**4.0**	**0.3**	**0.7**	**-0.1**	**1.2 (Avg)**
TH2YY	1.21	1.20	1.20	**1.20**	**1.25**	**1.20**	**1.25**	**1.30**	**1.30**
2YY-RP	0.21	0.20	0.20	**0.20**	**0.25**	**0.20**	**0.25**	**0.30**	**0.30**
TH10YY	1.98	2.20	2.30	**2.30**	**2.40**	**2.30**	**2.25**	**2.20**	**2.20**
10YY-2YY	0.77	1.00	1.10	**1.10**	**1.15**	**1.10**	**1.00**	**0.90**	**0.90**

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

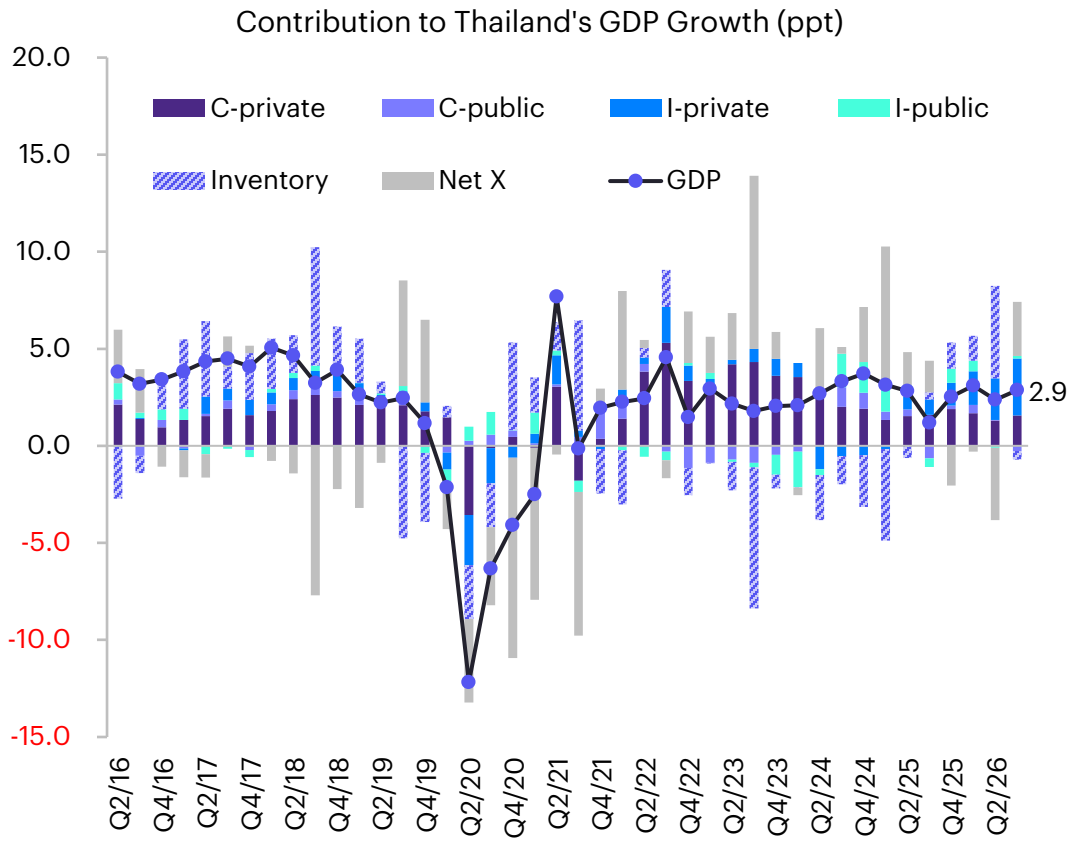
- ในปี 2027 คาดว่าตลาดการเงินจะตึงตัวที่สุดใน 1Q27 แล้วทยอยผ่อนคลายลง Fed จะขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายใน 1Q27 สู่ 4.38% แล้วคงไว้ตลอดปี เงินเฟ้อสหรัฐฯ จะชะลอจาก 3.3% ใน 1Q27 เหลือ 2.1% ใน 4Q27 (เฉลี่ยทั้งปี 2.6%) หลังราคาน้ำมันลดลงเมื่อช่องแคบฮอร์มุซเปิด US 10Y yield จึงลดลงจาก 5.10% ใน 4Q26 เหลือ 4.60% ณ สิ้นปี 2027 ขณะที่ US 2Y yield ลดลงช้ากว่า จาก 4.75% เหลือ 4.55% เพราะ Fed ยังคงดอกเบี้ยไว้สูง เส้นผลตอบแทนจึงแบนลงแบบ Bull flattening และส่วนต่าง 10Y-2Y แคบลงจาก 0.35% เหลือ 0.05%
- ส่วนดัชนีดอลลาร์ (DXY) อ่อนค่าลงสู่ 100.5 ด้านไทย ธปท. น่าจะคงดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดปี แม้เงินเฟ้อจะพุ่งแตะ 4.0% ใน 1Q27 จากผลของฐานต่ำและ El Niño เพราะเป็นแรงกดดันชั่วคราวที่จะลดลงเร็วจนเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 1.2% เงินบาทจะแข็งค่าเล็กน้อย จาก 33.8 บาท/ดอลลาร์ ณ สิ้นปี 2026 สู่ 33.5 บาท/ดอลลาร์ ณ สิ้นปี 2027 ตามดุลบัญชีเดินสะพัดที่กลับมาเกินดุล ส่วน TH 10Y yield จะขึ้นไปสูงสุดที่ 2.40% ใน 1Q27 ก่อนลดลงสู่ 2.20% ณ สิ้นปี

ภาพรวมเศรษฐกิจไทย

GDP ไทย 3Q26 เร่งขึ้นเป็น 2.9% แต่ต่ำกว่าคาด จากแรงหนุนการลงทุนเอกชนและส่งออก ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐและสินค้าคงคลังฉุดการเติบโตเล็กน้อย

- เศรษฐกิจไทย 3Q26 ขยายตัว 2.9%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.1% แต่เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ปรับทบทวนเป็น 2.4% จากเดิม 1.9% โดยมีแรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกที่เร่งตัว ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐและสินค้าคงคลังเป็นแรงฉุด **ด้านฝั่งอุปสงค์:**
- **การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (Contribution to GDP +1.6 ppt)** ขยายตัว 2.5%YoY โดยสินค้าคงทนเร่งขึ้นเป็น 12.6% ในไตรมาสก่อน และสินค้าไม่คงทนขยายตัว 2.6% ขณะที่สินค้ากึ่งคงทนและบริการชะลอลง ทั้งนี้ โดยภาพรวมขยายตัวต่ำกว่าคาด จากแรงกดดันด้านราคาพลังงานและค่าครองชีพที่สูงขึ้น
- **การลงทุนภาคเอกชน (+2.9 ppt)** ขยายตัวสูงถึง 16.2%YoY สูงสุดในรอบ 55 ไตรมาส โดยการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เร่งขึ้น 20.5% ขณะที่การลงทุนด้านก่อสร้างหดตัว 0.5% ในรอบ 4 ไตรมาส
- **การใช้จ่ายภาครัฐ (-0.3 ppt)** หดตัว 1.6%YoY ตามการลดลงของค่าตอบแทนแรงงานและค่าซื้อสินค้าและบริการ แม้รายจ่ายสวัสดิการสังคมที่ไม่เป็นตัวเงินเร่งขึ้น ด้านการลงทุนภาครัฐ (+0.1 ppt) กลับมาขยายตัว 1.7% จากที่หดตัว 1.6% ในไตรมาสก่อน
- **การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ (+2.8 ppt)** การส่งออกขยายตัว 18.3%YoY ในไตรมาสก่อน โดยการส่งออกสินค้าเร่งขึ้นเป็น 19.5% บริการรับเร่งขึ้นเป็น 13.1% โดยการส่งออกได้อานิสงส์หลักจากสินค้าในห่วงโซ่อุปทาน AI และ Data Center โดยอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมขยายตัว +115% ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ +68% และแผงวงจรรวม +33% ขณะที่สินค้าดั้งเดิมหดตัว เช่น สินค้าเกษตรและอาหาร (-4.8%) รถยนต์นั่ง (-12%) และน้ำตาล (-16.5%) ขณะที่การนำเข้าชะลอลงเหลือ 16.3% จาก 18.6% ตามการนำเข้าสินค้าที่ชะลอลงเป็น 17.1% แม้บริการจ่ายเร่งขึ้นเป็น 13.5% จาก 10.5%
- **สินค้าคงคลัง (-0.5 ppt)** มีมูลค่าลดลง 90,370 ล้านบาท โดยสินค้าคงคลังที่ลดลง ได้แก่ ข้าว น้ำมันดิบ น้ำตาล อัญมณี ยานยนต์ และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ขณะที่ยางพารา มันสำปะหลัง ทองคำ คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์สื่อสารมีสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น

ส่วนประกอบการเติบโตของเศรษฐกิจไทย



Source: NESDC, InnovestX Investment Strategy & Research

InnovestX คงประมาณการเศรษฐกิจไทยที่ 2.6% และ 2.1% ในปี 2026-27 แต่ปรับองค์ประกอบการตามข้อมูลล่าสุดของสภาพัฒน์

- สภาพัฒน์รายงาน GDP ไตรมาส 3/2026 ขยายตัว 2.9% และ 9 เดือนแรกขยายตัว 2.8% พร้อมปรับ GDP ไตรมาส 1 และ 2 ขึ้นเป็น 3.1% และ 2.4% จากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ชุดใหม่ สภาพัฒน์ประเมินปี 2026 ที่ 2.5% และปี 2027 ที่ 2.0–3.0% เราคงประมาณการ GDP ไว้ แต่ปรับองค์ประกอบดังนี้
  - ปรับการลงทุนภาคเอกชน ขึ้นเป็น 13.9% ในปี 2026 และ 6.0% ในปี 2027 สอดคล้องกับการลงทุนเอกชนไตรมาส 3 ที่ขยายตัว 16.2% นำโดยเครื่องจักรและอุปกรณ์ (+20.5%) โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และซอฟต์แวร์ ส่วนยอดอนุมัติส่งเสริมการลงทุนของ BOI 9 เดือนแรกที่ 1.51 ล้านล้านบาท สะท้อนโครงการที่จะทยอยลงทุนต่อในปีหน้า
  - ปรับการอุปโภคภาครัฐ ลงเหลือ 0.8% ในปี 2026 หลังหดตัว 1.6% ในไตรมาส 3 แต่คาดว่าจะฟื้นเป็น 1.5% ในปี 2027 ตามการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2027 ส่วนการลงทุนภาครัฐอยู่ที่ 3.0% และ 4.5% ตามลำดับ
  - การบริโภคภาคเอกชน คงไว้ที่ 2.4% ในปี 2026 และ 2.3% ในปี 2027 ซึ่งยังต่ำกว่าศักยภาพ ส่วนหนึ่งเพราะสินเชื่อครัวเรือนยังหดตัวและมาตรการรัฐทยอยหมดลง
  - การค้าระหว่างประเทศ มูลค่าส่งออกปี 2026 ขยายตัว 20.0% นำโดยสินค้าที่เชื่อมโยงกับ AI และ Data Center ขณะที่มูลค่านำเข้าเร่งขึ้นเป็น 32.0% จากการนำเข้าชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์และสินค้าทุน ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดพลิกเป็นขาดดุล 0.4% ของ GDP ในปี 2026 ก่อนกลับมาเกินดุล 1.2% ของ GDP ในปี 2027

- โดยสรุป ความเสี่ยงต่อประมาณการค่อนข้างสมดุล การลงทุนที่เชื่อมโยงกับ AI ยังเป็นแรงส่งที่ชัดเจน แต่มีประเด็นที่ต้องติดตาม ได้แก่
  - ความต่อเนื่องของวัฏจักรการลงทุน AI ซึ่งกำหนดทิศทางการส่งออกและการลงทุน
  - คุณภาพสินเชื่อของ SMEs ที่ด้อยลง โดยสัดส่วน NPL ของ SMEs เพิ่มขึ้นเป็น 9.21% ซึ่งอาจกดดันการใช้จ่ายของกลุ่มรายได้ปานกลางและล่าง
  - ความผันผวนของสินค้าคงคลังและส่วนต่างทางสถิติ ซึ่งหักการเติบโตราว 4.3 ppt ในไตรมาส 3 รวมถึงการปรับฐานข้อมูลปี 2025 ตาม MPI ชุดใหม่ในรอบถัดไป

2026-27 INVX Macro Projection

Macro growth projection	Actual 2024	Actual 2025	InnovestX 2026F	InnovestX 2027F
GDP growth	2.9	2.4	2.6	2.1
Private investment	-1.9	3.5	13.9	6.0
Public investment	4.5	8.9	3.0	4.5
Private consumption	4.4	2.7	2.4	2.3
Public consumption	2.6	0.6	0.8	1.5
Export value in US$ terms (%)	5.9	12.7	20.0	8.6
Import value in US$ terms (%)	5.5	13.0	32.0	4.5
Headline inflation (%)	0.4	-0.1	1.9	1.2
USD/THB	35.3	32.3	33.0	33.5
Policy rate (%)	2.25	1.25	1.00	1.00
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.0	33.0	35.0
Current Account (% GDP)	2.2	2.8	-0.4	1.2

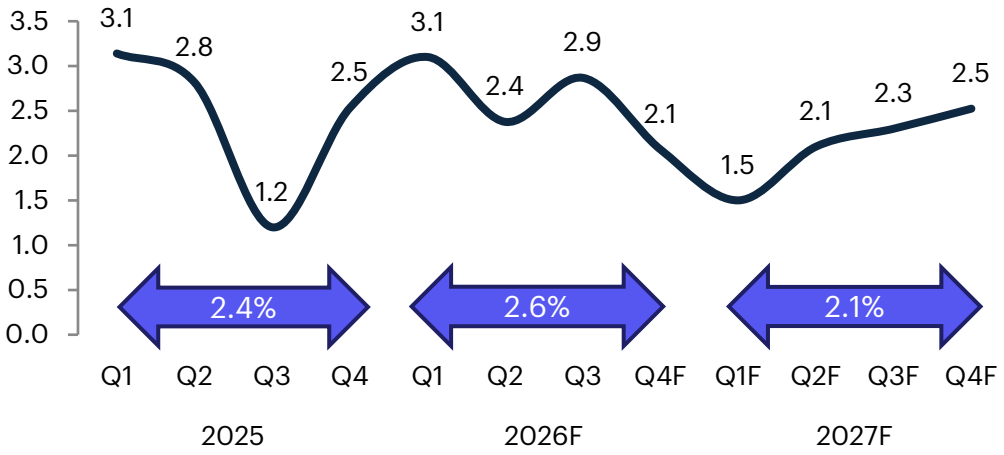
Source: CEIC, NESDC, InnovestX Investment Strategy & Research

InnovestX คาดเศรษฐกิจไทยชะลอตัวครึ่งปีแรก ท่ามกลางการเติบโตที่พึ่งพาการลงทุน AI ภายใต้ความเสี่ยงจากกฎระเบียบสหรัฐฯ และวัฏจักรชิป AI

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

การคาดการณ์ Momentum เศรษฐกิจไทยปี 2026

2025-27 Thai GDP Growth momentum(%)

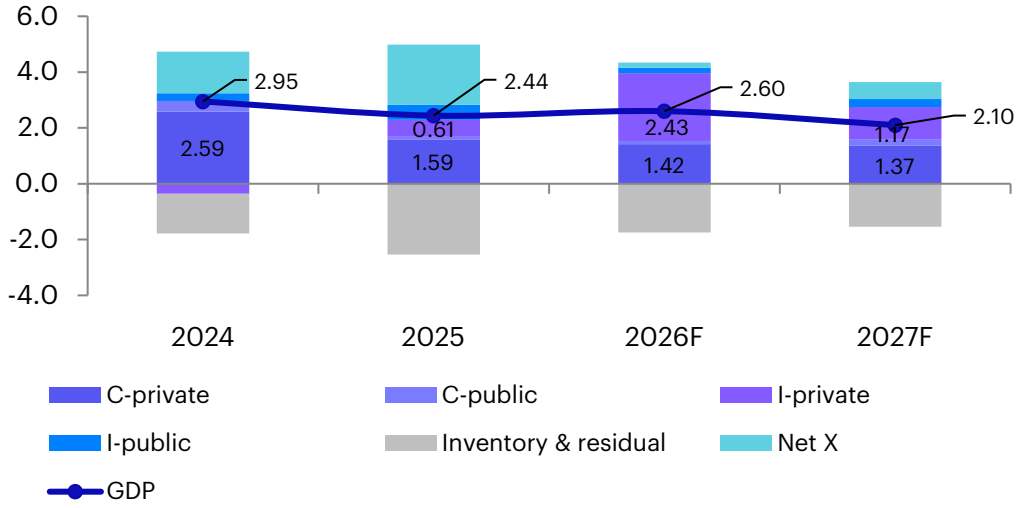


Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

- เราคาดว่า GDP จะขยายตัวชะลอลงเป็น 2.1% ในไตรมาส 4/2026 และ 1.5% ในไตรมาส 1/2027 จากฐานสูง (high base effect) ในไตรมาส 1/2026 ที่ขยายตัว 3.1% และการเร่งลงทุนเครื่องจักรล่วงหน้าที่ทยอยลดลง
- หลังจากนั้นโมเมนตัมจะค่อยๆ ฟื้นเป็น 2.1%, 2.3% และ 2.5% ในไตรมาส 2–4/2027 จากการลงทุนภาครัฐตามงบประมาณปี 2027 รายรับจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำที่ 1.00% ทำให้ทั้งปี 2027 ขยายตัว 2.1%
- ช่วงประมาณการของปี 2027 จะแคบหรือกว้างขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของการลงทุน AI และการเบิกจ่ายของภาครัฐเป็นหลัก

การคาดการณ์ Momentum เศรษฐกิจไทยปี 2026-2027

Contribution to GDP growth (ppt)



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในปี 2026 การลงทุนภาคเอกชนมีส่วนต่อการขยายตัว (Contribution) สูงถึง 2.43 ppt ใกล้เคียงกับการขยายตัวของ GDP ทั้งหมดที่ 2.6% และสูงกว่าการบริโภคภาคเอกชนที่ 1.42 ppt (คิดเป็นกว่า 93% ของการขยายตัว GDP) สะท้อนว่าการเติบโตกระจุกอยู่ในห่วงโซ่อุปทาน AI และ Data Center
- ในปี 2027 ส่วนต่อการขยายตัวของการลงทุนเอกชนลดลงเหลือ 1.17 ppt (แต่ก็ยังมีสัดส่วนถึงกว่า 56% ของการขยายตัว GDP) ทำให้ยังเผชิญความเสี่ยงต่อวัฏจักร AI ที่อาจชะลอลงจากความเสี่ยงสำคัญ2 ประการ คือ (1) กฎระเบียบของสหรัฐฯ ด้านการควบคุมการส่งออกชิป AI รวมถึงแผนลงทุน Data Center ในสหรัฐ ซึ่งอาจกระทบห่วงโซ่อุปทาน AI และ (2) การชะลอตัวของวัฏจักรการลงทุนชิป AI ที่นำโดย Nvidia และผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ (hyperscalers)

InnovestX ประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปปี 2026 ที่ 2.0%YoY

เงินเฟ้อคาดว่าเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ด้านธปท. คาดจะคงดอกเบี้ยที่ 1.00% ในช่วงที่เหลือของปี 2026 และตลอดปี 2027

	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov (F)	Dec (F)	2026 Avg. (F)	1Q27 (F)	2Q27 (F)	3Q27 (F)	4Q27 (F)	2027 Avg. (F)
CPI	2.9%	2.8%	2.4%	1.9%	2.5%	2.8%	3.9%	**3.0%**	**3.0%**	**2.0%**	**4.0%**	**0.3%**	**0.7%**	**-0.1%**	**1.2%**
RP	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	**1.00**	**1.00**	**1.00 (End)**	**1.00**	**1.00**	**1.00**	**1.00**	**1.00 (End)**

Source: TPSO, InnovestX Investment Strategy & Research

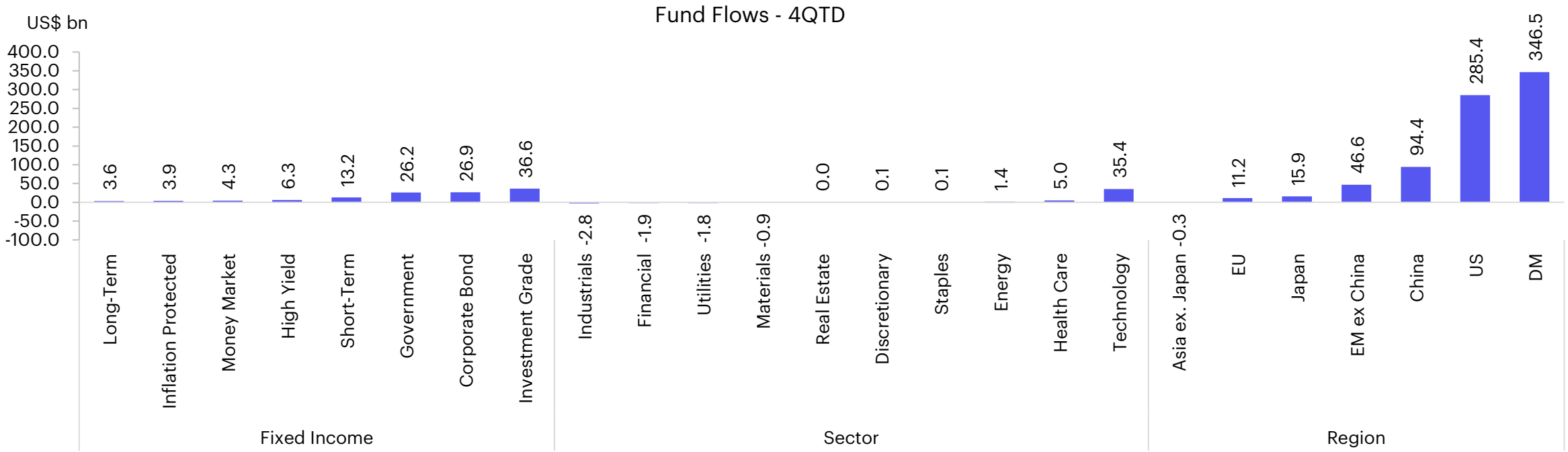
- InnovestX ประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปปี 2026 และ 2027 ที่ 2.0% และ 1.2% ตามลำดับ ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent เฉลี่ยที่ 90 และ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และ El Niño ที่คาดว่าจะส่งผลกระทบในช่วงต้นปี 2027 (ทำให้เงินเฟ้อพุ่งแรงใน 1Q27 และลดลงแรงในช่วงถัดไป) โดยคาดว่าแรงกดดันจากราคาพลังงานจะทยอยลดลงในปีหน้า อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามความเสี่ยงขาขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งอาจทำให้ราคาอาหารสูงกว่าคาด
- ทั้งนี้ InnovestX คงมุมมองว่า ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ในช่วงที่เหลือของปี 2026 และตลอดปี 2027 โดยมองผ่านแรงกดดันเงินเฟ้อชั่วคราวจากราคาพลังงานและอาหารสด และให้น้ำหนักกับความต่อเนื่องของเงินเฟ้อพื้นฐานและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ ขณะที่เงินเฟ้อปีหน้าที่คาดว่าจะอยู่ในกรอบเป้าหมายยังเอื้อให้ ธปท. คงดอกเบี้ยเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

innovestx
A Subsidiary of SCBX Group

สรุปภาพรวมตลาด 1Q27

Global Fund Flows ใน 4Q26

สภาพคล่องไหลเข้า DM กระจุกใน Tech ท่ามกลางโหมดหลบภัยในตราสารหนี้

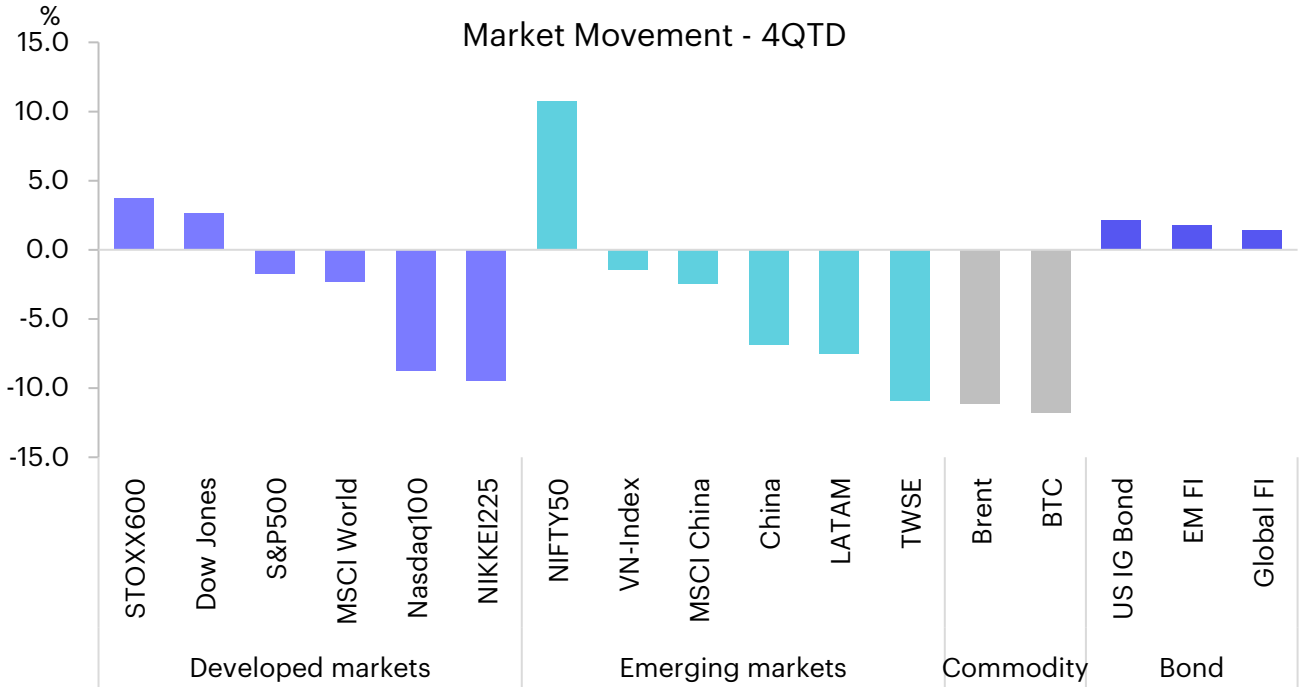


- **เงินทุนยังเข้า Developed Markets และกระจุกตัวในกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานแห่งอนาคต :** กระแสเงินลงทุนทั่วโลกยังคงให้น้ำหนักกับตลาดหุ้น DM โดยมีเงินทุนไหลเข้าสูงถึง US$346.5bn นำโดยสหรัฐฯ ที่ US$285.4bn ขณะที่ตลาดเกิดใหม่ (EM ex China) มีเงินไหลเข้าเพียง US$46.6bn โดยเม็ดเงินส่วนใหญ่กระจุกตัวในกลุ่ม Technology (US$35.4bn) ที่รับอานิสงส์ต่อเนื่องจาก AI และ Health Care (US$5.0bn) ที่กลับมาได้รับความสนใจอีกครั้ง
- **ความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ สกัดความร้อนแรงของสินทรัพย์เสี่ยง:** แม้กระแสเงินลงทุนยังเป็นบวก แต่โมเมนตัมในสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลงในเดือน พ.ย. 2026 จากความผันผวนหลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งการที่พรรคเดโมแครตสามารถครองเสียงข้างมากได้ทั้งสองสภา (Blue Sweep) ได้สร้างความไม่แน่นอนต่อทิศทางนโยบายเศรษฐกิจและการคลังในระยะถัดไป บีบให้นักลงทุนปรับโหมดระมัดระวังตัว (Risk-off) มากขึ้น
- **ตราสารหนี้ถูกให้น้ำหนักในฐานะหลุมหลบภัยที่ให้ผลตอบแทนสูง:** ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมือง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (UST 10Y) ที่พุ่งขึ้นไปแตะระดับใกล้ 5% ในเดือน ต.ค. ได้กลายเป็นตัวแปรสำคัญที่ดึงดูดเม็ดเงินลงทุน ส่งผลให้เกิดการโยกย้ายสภาพคล่องเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้และสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) เพื่อล็อกผลตอบแทนและรอความชัดเจนของภาพรวมเศรษฐกิจใน 1Q27

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research as of 13 November 2026

Market Performance ใน 4Q26

หุ้นโลกผันผวนรับ Blue Sweep-น้ำมันร่วง-หุ้นเทคฯ พักฐาน





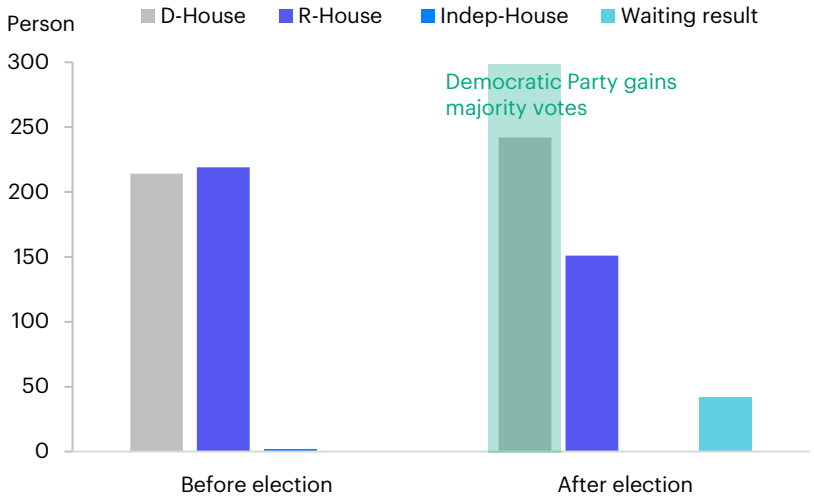
- **ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่เผชิญแรงกดดันและแกว่งตัวในทิศทางชะลอตัว** โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P 500) และตลาดหุ้นญี่ปุ่น (NIKKEI 225) ปรับลดลง -1.7% และ -9.4% QoQ ตามลำดับ ปัจจัยหลักมาจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่เผชิญแรงขายทำกำไรจากความไม่แน่นอนด้านนโยบาย ภายหลังพรรคเดโมแครตคว้าชัยชนะในสภาคองเกรสทั้งสองสภา (Blue Sweep) ประกอบกับ กระแสต่อต้านการขยายการลงทุน Data Center ในรัฐเทกซัส ซึ่งกดดัน Sentiment ของกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก ขณะที่ตลาดหุ้นยุโรปเริ่มฟื้นตัวหลังผ่านการปรับฐานแรงใน 3Q26 ด้านตลาดหุ้น EM ส่วนใหญ่ชะลอตัว ยกเว้นตลาดหุ้นอินเดียที่รีบาวด์แข็งแกร่ง +10.7% หลังปรับลงแรงก่อนหน้า สำหรับตลาดหุ้นไทยปรับลง -3.9% โดยถูกกดดันจากกลุ่มพลังงานที่ร่วงลงตามราคาน้ำมันดิบ และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่อ่อนตัวตามทิศทาง Tech โลก
- **ราคาน้ำมันชะลอตัวใน 4Q26** โดยสัญญาน้ำมันดิบ Brent ลดลงกว่า 11.1% และให้ผลตอบแทน Underperform สินทรัพย์หลักกลุ่มอื่นอย่างชัดเจน ปัจจัยกดดันหลักมาจาก Risk War Premium ด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลงอย่างรวดเร็ว หลังตลาดประเมินว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจยุติเร็วกว่าคาด สอดรับกับท่าทีของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่ระบุว่าแทบไม่มีความจำเป็นต้องใช้กำลังทหารโจมตีอิหร่านเพิ่มเติม และเปิดทางสู่การกลับมาเจรจากับอิหร่านอีกครั้ง
- **หุ้นแนะนำ 4Q26 ของ INVX Outperform ตลาด** ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 3.4% สูงกว่า SET ที่ปรับลดลงถึง -3.5% โดยได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Domestic Play ได้แก่ CRC KTB CENTEL และ PR9 ขณะที่ AMATA เป็นเพียงตัวเดียวที่เผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของมาตรการกำกับดูแล Data Center ของภาครัฐที่ล่าช้า

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research as of 13 November 2026

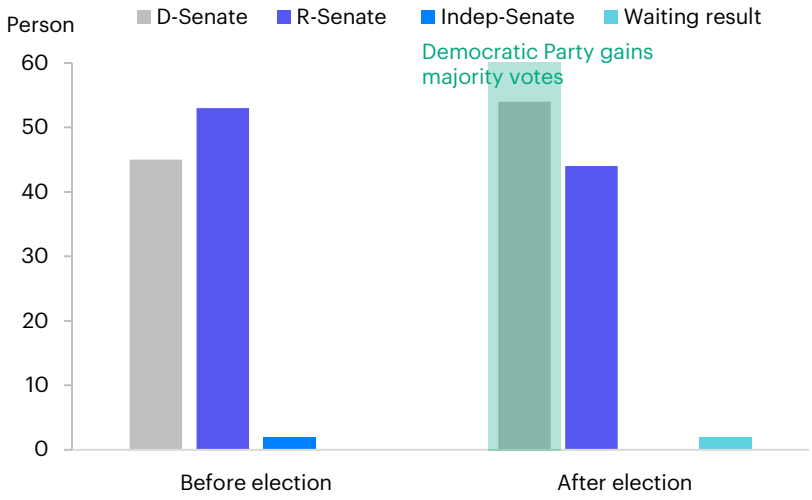
ประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาใน 1Q27

Blue Sweep กดดัน Risk Premium น้ำมัน แต่เพิ่มความเสี่ยงการดำเนินนโยบาย

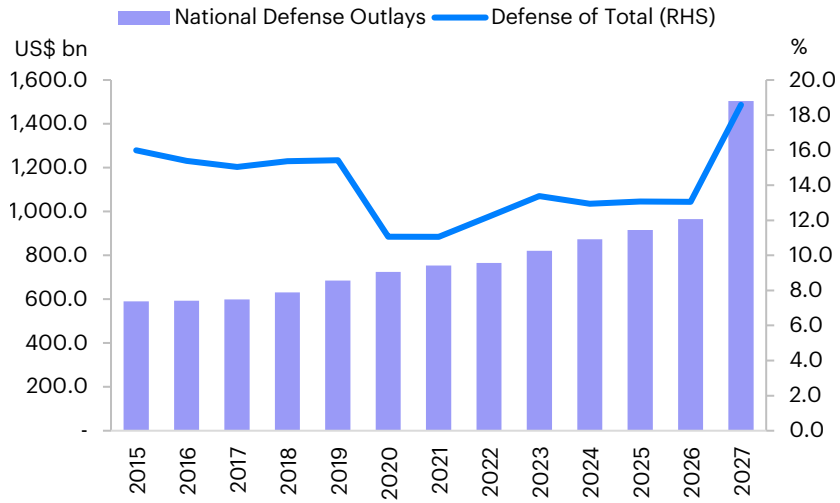
พรรคเดโมแครตได้รับเสียงส่วนมากในเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯทั้งสภาล่าง



และสภาบนเพิ่มความยากลำบากต่อการผ่านนโยบายของทรัมป์



งบกระทรวงกลาโหมของสหรัฐฯต่องบรวมในปี 2027 ถูกเสนอเพิ่มขึ้น



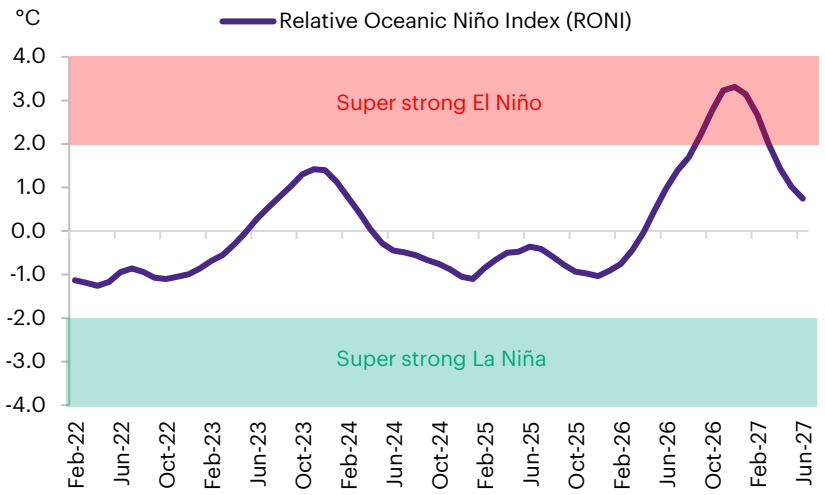
- การที่เดโมแครตคว้าเสียงข้างมากทั้งสองสภา (Blue Sweep) ทำให้ตลาดประเมินโอกาสคลี่คลายความขัดแย้งกับอิหร่านใหม่ และกดดัน Risk Premium ในตลาดน้ำมัน สะท้อนจาก Brent ที่ร่วงกว่า 9% ในวันเดียวหลังทราบผลเลือกตั้ง สู่ระดับต่ำกว่า US$94/bbl ขณะที่สภาชุดใหม่จะกดดันทางการเมืองต่อการขยายงบกลาโหมปีงบประมาณ 2027 ที่ 1.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ที่ถูกเสนอก่อนการเลือกตั้ง ทิศทางนี้สอดคล้องกับกรณีฐาน (Base Case) ของ InnovestX ที่คาด Brent ชะลอตัวจากค่าเฉลี่ย US$90/bbl ในปี 2026 สู่ US$80/bbl ในปี 2027 แต่เส้นราคาล่วงหน้า (Futures Curve) ส่งมอบเดือน ธ.ค. 2027 ที่ราว US$88/bbl สะท้อนว่ามุมมองของเราอยู่ต่ำกว่าระดับที่ตลาดรับรู้ จึงต้องเห็นการฟื้นตัวของอุปทานที่ชัดเจนขึ้นเป็นเงื่อนไขรองรับ
- ขณะที่ Divided Government เพิ่มความเสี่ยงการดำเนินนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ ด่านแรกคืองบชั่วคราวที่สิ้นสุด 11 ธ.ค. นี้ หากสภาชุดเดิมผ่านงบทั้งปีไม่ทันก่อนสภาใหม่เข้ารับตำแหน่ง 3 ม.ค. 2027 เดโมแครตจะมีอำนาจต่อรองมากขึ้น และเพิ่มความเสี่ยง Government Shutdown ที่อาจพ่วงเพดานหนี้ที่คาดครบกำหนดช่วงต้นถึงกลางปี 2027 ส่วนผลการเลือกตั้งไม่ได้ยกเลิกมาตรการภาษีนำเข้า ซึ่งยังเป็นความเสี่ยงต่อภาคการส่งออกไทย InnovestX จึงคงมุมมอง Neutral ต่อน้ำมันใน 1Q27 เพราะราคาที่ลดลงเป็นการคลายตัวของ Risk Premium มากกว่าการยืนยันภาวะ Oversupply ที่ยั่งยืน สำหรับหุ้นไทยมีผลสองทาง คือ กดดันกำไรกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่คิดเป็นราว 30% ของกำไรตลาด แต่หนุนกำลังซื้อและลดแรงกดดันด้านต้นทุนเชื้อเพลิง

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg, Whitehouse, U.S. Bureau of Labor Statistics

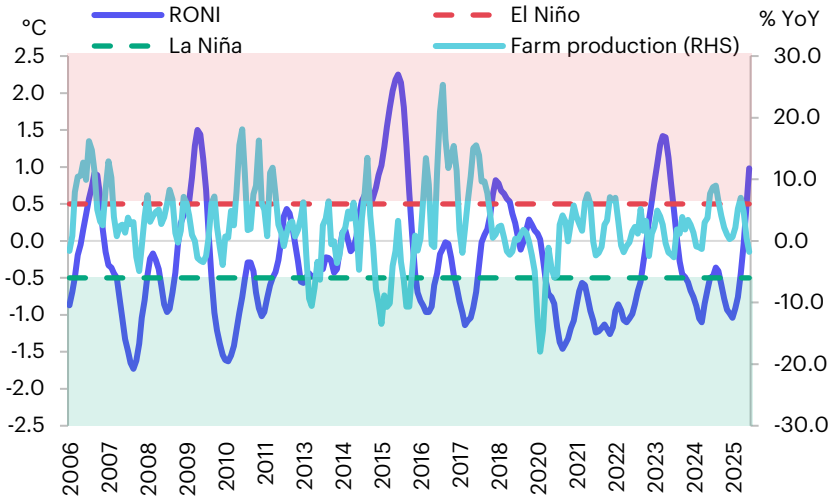
Super El Niño เสี่ยงกดดันรายได้เกษตรและคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มการเงิน

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

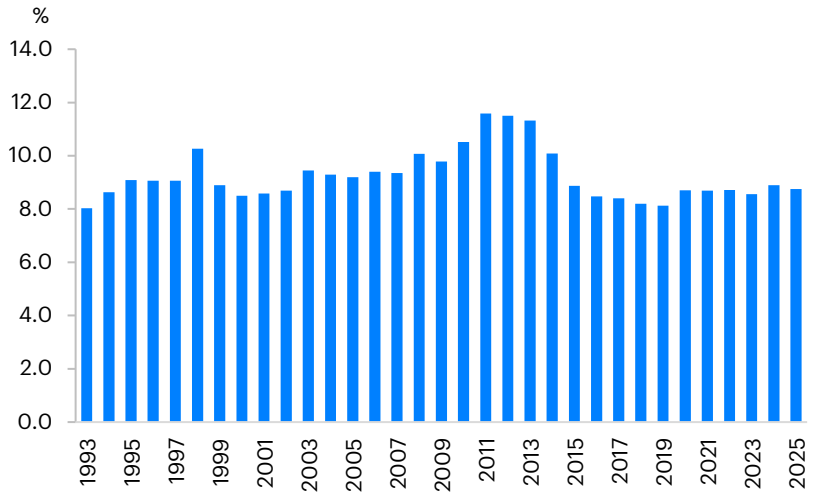
NOAA คาดการณ์ภาวะ El Niño จะรุนแรงที่สุดใน 1Q27



ภาวะ El nino ที่รุนแรงคาดว่าจะกดดันผลผลิตภาคการเกษตรชะลอตัวลง



สัดส่วนรายได้ภาคการเกษตรต่อ Nominal GDP ของไทย



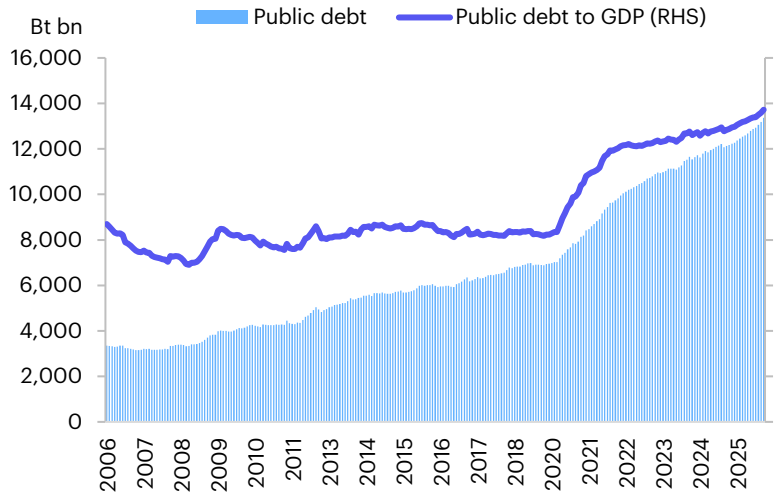
- จากการคาดการณ์ของ NOAA พบว่ามีโอกาสสูงถึง 83% ที่ดัชนี RONI จะพุ่งแตะระดับ +2.5°C หรือสูงกว่าในช่วงเดือน ม.ค.-มี.ค. 2027 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์และสะท้อนความเสี่ยงในการเกิดภาวะ Super El Niño ภาวะแห้งแล้งรุนแรงนี้จะส่งผลกระทบเชิงลบโดยตรงต่อภาคการเกษตร (คิดเป็นสัดส่วนราว 9% ของ GDP ไทย) ผ่านปริมาณผลผลิตที่หดตัวในช่วง 1Q27–2Q27 โดยเฉพาะในพื้นที่นอกเขตชลประทาน (อิงจากสถิติ El Niño รุนแรงในปี 1997/98, 2015/16 และ 2023/24) นอกจากนี้ ราคาสินค้าเกษตรที่พุ่งขึ้นจากภาวะขาดแคลน จะกลายเป็นปัจจัยเร่งให้เงินเฟ้อทรงตัวระดับสูง สวนทางกับราคาพลังงานที่เริ่มปรับลง ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจภาพรวม
- แม้ปรากฏการณ์ El Niño จะหนุนราคาสินค้าเกษตรให้ปรับตัวสูงขึ้น แต่ InnovestX ประเมินว่าปริมาณผลผลิตที่ลดลงจะส่งผลกระทบต่อรายได้สุทธิของเกษตรกรมากกว่าผลบวกจากราคาที่ปรับขึ้น ซึ่งจะซ้ำเติมกำลังซื้อของครัวเรือนฐานรากและเพิ่มความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ (NPLs) โดยกลุ่มที่น่ากังวลคือสถาบันการเงินที่เน้นสินเชื่อรายย่อยและสินเชื่อภูมิภาค อย่างไรก็ตาม สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ InnovestX ประเมินว่าผลกระทบจะจำกัด เนื่องจากได้รับแรงหนุนชดเชยจากการเติบโตของสินเชื่อภาคธุรกิจที่ขยายตัวตามวัฏจักรการลงทุนของ BOI ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าความเสี่ยงจากพอร์ตเกษตรกร

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg, NOAA, NESDC, MOAC

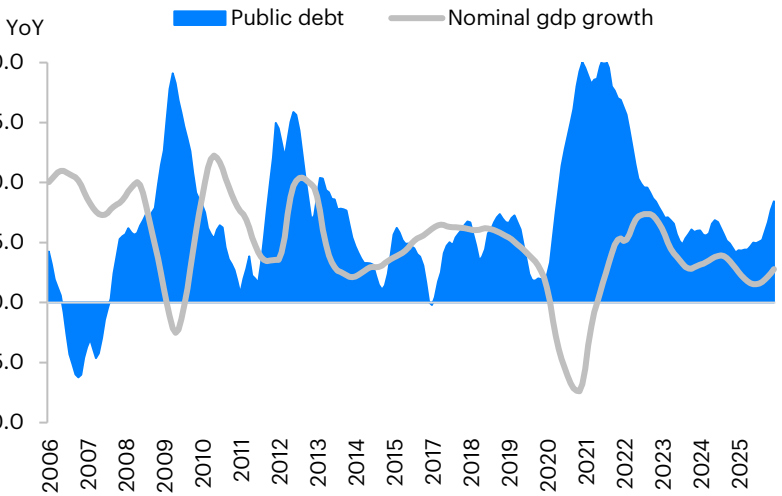
รัฐรักษาวินัยการคลัง-พื้นที่กระตุ้นเศรษฐกิจแคบลง กดดันกำลังซื้อฐานราก

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

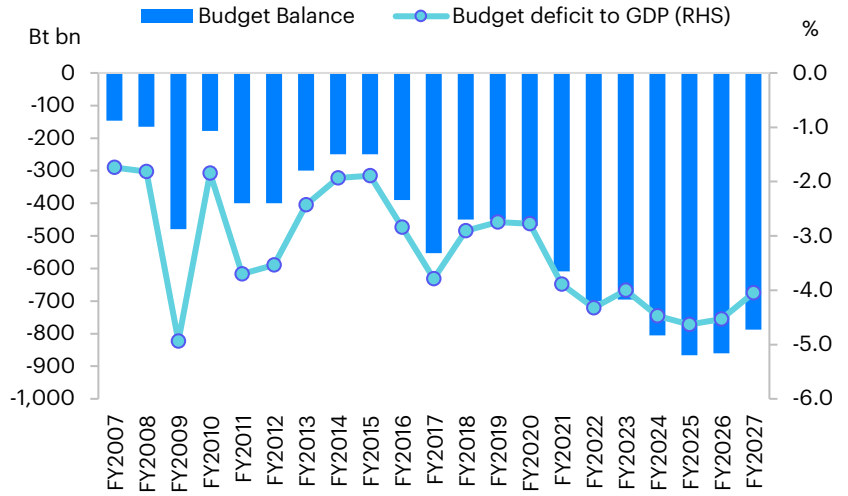
หนี้สาธารณะไทยใกล้ชนขอบเพดาน 70%



หนี้สาธารณะโตเร็วกว่า GDP ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา



การคลังของรัฐขาดดุลเร่งตัวหลังเกิด Covid-19



- InnovestX ประเมินว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 1H27 จะมีบทบาทขับเคลื่อนเศรษฐกิจลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อน (ที่มีการอัดฉีดเม็ดเงินผ่านโครงการไทยช่วยไทยกว่า 2 แสนลบ.) โดยกรอบงบประมาณปี 2027 สะท้อนจุดยืนการดำเนินนโยบายการคลังที่ระมัดระวัง (Conservative Fiscal Policy) มากขึ้น แม้รัฐบาลจะยังคงนโยบายขาดดุลงบประมาณ แต่สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP มีแนวโน้มขยับขึ้นจากราว 68.6% ในปัจจุบัน สู่ระดับ 69.7% ณ สิ้นปีงบประมาณ 2027 ซึ่งจ่อชนเพดานความยั่งยืนทางการคลังที่ 70% ทำให้ภาครัฐถูกบีบให้รักษาวินัยอย่างเข้มงวด และมีเป้าหมายทยอยลดระดับหนี้ลงตามแผนการคลังระยะปานกลางหลังปี 2027 ส่งผลให้พื้นที่ทางการคลัง (Fiscal Space) ในการใช้จ่ายหรือกระตุ้นเศรษฐกิจตึงตัวกว่าปีที่ผ่านมาอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้
- ในมิติเชิงบวก การขาดดุลงบประมาณทยอยแคบลงจาก 4.6% ของ GDP ในปีงบประมาณ 2025 สู่ 4.5% ในปีงบประมาณ 2026 และกรอบงบประมาณปี 2027 ที่ 4.1% สะท้อนทิศทางที่สอดคล้องกับแผนการคลังระยะปานกลางซึ่งตั้งเป้าลดการขาดดุลลงต่ำกว่า 3% ของ GDP แม้จะยังห่างจากเป้าหมายและต้องอาศัยการจัดเก็บรายได้ที่ดีขึ้นเป็นเงื่อนไข ทั้งนี้ การรักษาทิศทางดังกล่าวช่วยหนุนเสถียรภาพและรักษาต้นทุนการกู้ยืม (Borrowing Cost) ของประเทศให้อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ดี เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจที่หายไป เมื่อผนวกกับความเสี่ยงด้านรายได้เกษตรจากภาวะ El Niño จะเป็นปัจจัยกดดันสำคัญที่ซ้ำเติมความเปราะบางของกำลังซื้อครัวเรือนฐานราก และสะท้อนความเสี่ยงกลับมายังกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มการเงิน

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg, PDMO, NESDC

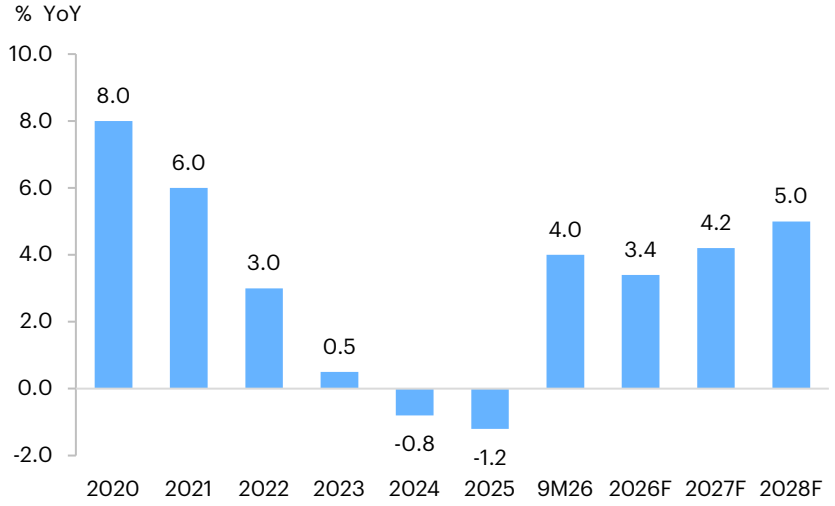
คลื่นลงทุนใหม่ หนุนการเติบโตของสินเชื่อภาคธุรกิจและอุปสงค์โรงไฟฟ้า

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

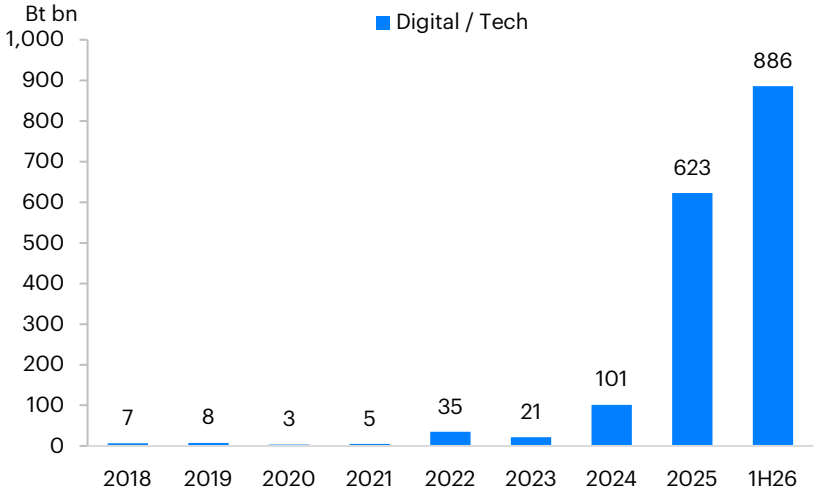
ยอดอนุมัติ BOI รวมของโครงการลงทุน



การเติบโตของสินเชื่อของกลุ่มธนาคาร



เม็ดเงินลงทุนในอุตสาหกรรม Digital เร่งตัว

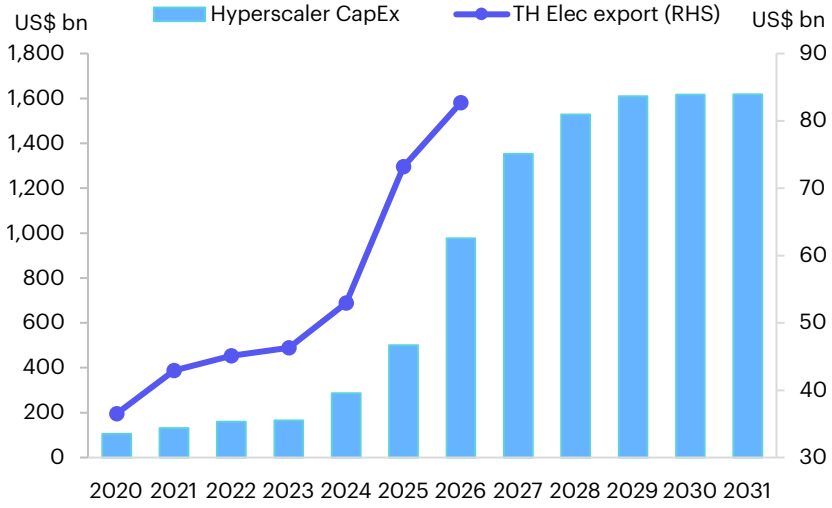


- มาตรการส่งเสริมการลงทุนของภาครัฐผ่าน BOI ยังเป็นแรงหนุนสำคัญต่อการเติบโตของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) โดยยอดขอรับการส่งเสริมเพิ่มขึ้นจาก 7.5 แสนลบ. ในปี 2023 สู่ระดับ 1.6 ล้านลบ. ในปี 2025 คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย CAGR ที่ 46.8% ต่อปี และยังขยายตัวต่อเนื่องสู่ 1.5 ล้านลบ. ใน 9M26 แรงขับเคลื่อนหลักมาจากอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และดิจิทัล ที่ได้อานิสงส์โดยตรงจากวัฏจักรการลงทุน Data Center ตามกระแส Global AI ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ และตอกย้ำแนวโน้มการย้ายฐานการผลิตเข้าสู่ไทยที่ชัดเจนยิ่งขึ้น
- การเร่งตัวของการลงทุนภาคเอกชนจะส่งผ่านมายังการขยายตัวของสินเชื่อภาคธุรกิจ (Corporate Loan) ตามรอบการเบิกจ่ายของโครงการที่ได้รับอนุมัติ โดยข้อมูลในอดีตบ่งชี้ว่า ดัชนีการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการเติบโตของสินเชื่อสูงสุดที่ 47-48% โดยมี Time Lag ราว 2-3 ไตรมาส ดังนั้น ยอดขอรับส่งเสริมการลงทุน BOI สะสมช่วงปี 2025 ถึง 9M26 ที่สูงกว่า 3.1 ล้านลบ. ภายใต้เกณฑ์ D/E Ratio ไม่เกิน 3 เท่า และระยะเวลาเบิกจ่ายเฉลี่ย 3 ปี คาดจะสร้างความต้องการสินเชื่อใหม่เข้าสู่ระบบราว 1.6–2.4 แสนลบ. ต่อปี หรือคิดเป็น 0.9–1.3% ของฐานสินเชื่อรวม โดย InnovestX ประเมินว่าเม็ดเงินลงทุนจากรอบปี 2025 ถึงต้นปี 2026 จะเริ่มทยอยเบิกจ่ายจริงและหนุนการเติบโตของสินเชื่ออย่างชัดเจนตั้งแต่ 1Q27 เป็นต้นไป ซึ่งนอกจากเป็นแรงส่งต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์แล้ว ยังสร้าง Upside ต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากอุปสงค์การใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของ Data Center

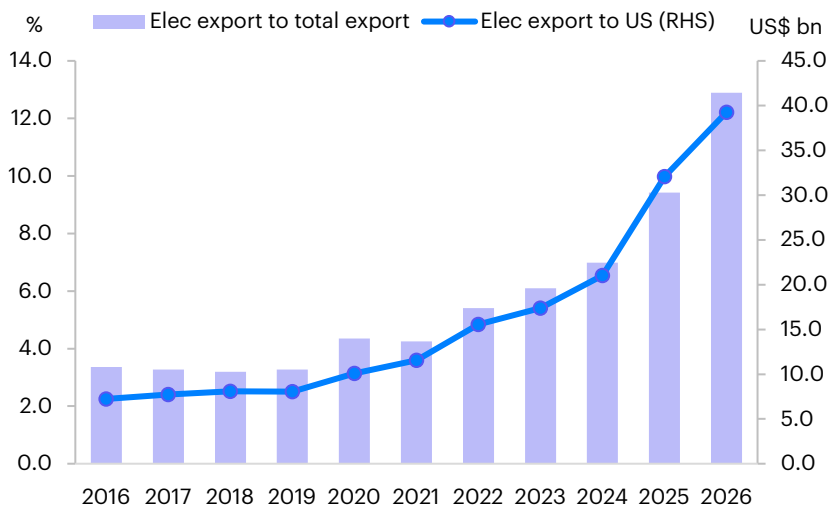
Source: InnovestX Investment Strategy & Research, BOT, BOI, NESDC

AI Investment Cycle แรงหนุนสำคัญต่อการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ไทย

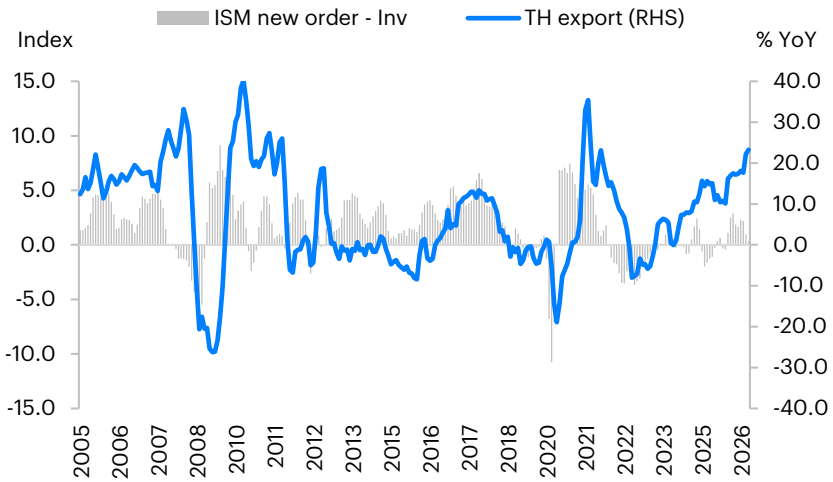
การลงทุนของ Hyperscaler โลกยังคงเติบโต



การส่งออกไทยหนุนด้วยค้าอิเล็กทรอนิกส์ไปตลาดสหรัฐ



แนวโน้มส่งออกไทยยังคงแข็งแกร่งจากความต้องการในตลาดสหรัฐ



- ปี 2027 ภาพรวมการลงทุนโลกจะเผชิญความท้าทายมากขึ้นจากฐานกำไรที่สูงของกลุ่มพลังงานและการเติบโตที่เริ่มชะลอตัวลงของกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ดี InnovestX มองเห็นโอกาสที่เม็ดเงินลงทุนจะกระจายตัวไปสู่อุตสาหกรรมอื่นๆ ที่ได้ประโยชน์จากต้นทุนพลังงานที่ลดลงและการประยุกต์ใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพองค์กร กลยุทธ์ของ InnovestX จึงเน้นคัดเลือกบริษัทที่สามารถสร้างรายได้จากการลงทุน AI ได้จริง (AI Monetization) อาทิ กลุ่มเทคโนโลยี การเงิน และอุตสาหกรรม ส่วนหุ้นในห่วงโซ่อุปทาน AI อย่าง Semiconductor และ Utilities ต้องประเมินความคุ้มค่าระหว่างกระแสเงินสดและต้นทุนทางการเงินอย่างรัดกุม โดยการชะลอตัวของงบลงทุน (Capex) จะเป็นปัจจัยบวกก็ต่อเมื่อสะท้อนถึงวินัยและประสิทธิภาพการจัดสรรเงินทุนที่ดีขึ้น มิใช่เกิดจากอุปสงค์ปลายทางที่อ่อนแอ
- แม้ทิศทางการลงทุนของกลุ่มเทคโนโลยีโลกจะเติบโตในอัตราที่ชะลอลง แต่ Capex ของกลุ่ม Hyperscaler โลกในปี 2027 ตามการประเมินของ Bloomberg ยังคงแข็งแกร่งระดับ 1.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ (+39% YoY) ผนวกกับดัชนี ISM Manufacturing PMI เดือน ต.ค. ที่ยืนแข็งแกร่งเหนือระดับ 50 จุด (ระดับ 55.5 จุด สูงกว่าตลาดคาดที่ 54.5 จุด) และส่วนต่างคำสั่งซื้อใหม่ต่อสินค้าคงคลัง (New Orders > Inventory) ที่ขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 ซึ่งสะท้อนอุปสงค์ปลายทางที่ขยายตัวอย่างมั่นคง ปัจจัยมหภาคเหล่านี้จะเป็นแรงส่งสำคัญต่อโมเมนตัมการส่งออกของไทยไปยังตลาดสหรัฐฯ ในช่วง 2-6 เดือนข้างหน้า โดยเฉพาะกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (เช่น PCB, PCBA, Power Supply และระบบทำความเย็น) ที่เชื่อมโยงกับวัฏจักรการลงทุน AI และ Data Center ทั่วโลก

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg, MOC, NESDC

TISA หนุน Re-rating หุ้นปันผลสูง แต่ยังไม่เปลี่ยนสภาพคล่องตลาด

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

โครงร่างมาตรการทางภาษีของ TISA ในปี 2027

บัญชี TISA โฉมใหม่
(รวมศูนย์สิทธิการออมและการลงทุน)
800,000 บาท

ประกันชีวิต/สุขภาพ
100,000 บาท
(แยกวงเงินเพื่อคงสิทธิเดิม)

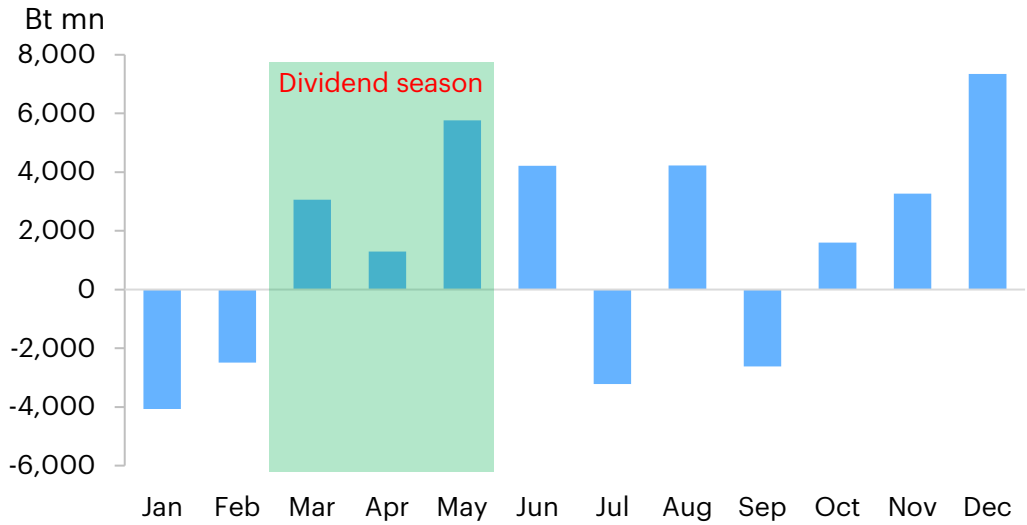
ส่วนที่ 1: วงเงินลดหย่อนภาษีปกติ
600,000 บาท

- ✓ **เพดานไม่เกิน 15% ของรายได้**
- ✓ **ปลดล็อกอิสระ: จัดพอร์ตในหุ้นไทย ตราสารหนี้ และกองทุนรวมได้เอง ไม่ยึดติดกองทุนรวม**

ส่วนที่ 2: วงเงินพิเศษ (ก.ล.ต. กำหนด)
200,000 บาท

- ✗ **ไม่สามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีได้**
- ★ **ยกเว้นภาษี 100% สำหรับกำไรส่วนทุน (Capital Gain) และเงินปันผล เมื่อครบกำหนด**

นักลงทุนสถาบันมียอดซื้อสุทธิในช่วงฤดูกาลจ่ายปันผลจากสถิติย้อนหลัง 20 ปี



- ความคืบหน้าของมาตรการ TISA มีความชัดเจนแล้วกว่า 90% และคาดว่าจะเริ่มบังคับใช้ในปี 2027 โดยเป็นการรวบรวมสิทธิการออมและการลงทุนไว้ในบัญชีเดียวภายใต้วงเงินรวม 8 แสนบาท แบ่งเป็น 1) วงเงินลดหย่อนภาษีปกติ 6 แสนบาท (เพดานไม่เกิน 15% ของรายได้) ปลดล็อกให้ผู้ลงทุนจัดสรรพอร์ตในสินทรัพย์หลากหลายประเภทได้อย่างอิสระ ทั้งหุ้นไทย ตราสารหนี้ และกองทุนรวม และ 2) วงเงินพิเศษ 2 แสนบาท สำหรับลงทุนในสินทรัพย์ที่ ก.ล.ต. กำหนด ซึ่งแม้จะนำมาลดหย่อนภาษีไม่ได้ แต่จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีจากกำไรส่วนทุน (Capital Gain) และเงินปันผลหากถือครองครบตามเงื่อนไข
- InnovestX ประเมินว่า TISA จะเป็นปัจจัยหนุนให้หุ้นกลุ่มปันผลสูง (High Dividend) เกิดการ Re-rating ตั้งแต่ 1Q27 (มากกว่าการเปลี่ยนสภาพคล่องของตลาด) เนื่องจากวงเงินพิเศษ 2 แสนบาทถือเป็นเม็ดเงินใหม่ที่เอื้อให้รายย่อยทยอยเข้าซื้อได้ทันที ไม่ต้องรอกระจุกตัวปลายปีเหมือนกองทุนทั่วไป ประกอบกับ 1Q27 เป็นฤดูกาลประกาศงบและขึ้น XD จึงยิ่งกระตุ้นแรงซื้อดักเพื่อรับปันผลปลอดภาษีล่วงหน้า แม้เงินปันผลจะจ่ายจริงในช่วง เม.ย.–พ.ค. ทั้งนี้ ประโยชน์จะกระจุกตัวในกลุ่มผู้เสียภาษีฐานสูง เนื่องจากผู้เสียภาษีฐานต่ำสามารถใช้เครดิตภาษีเงินปันผลขอคืนภาษีได้อยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ต้องติดตาม คือ หลักเกณฑ์ที่ยังไม่ประกาศเป็นทางการ และประโยชน์ส่วนเพิ่มทางภาษีที่สูงกว่าในตราสารหนี้ (ยกเว้นดอกเบี้ยซึ่งถูกหัก ณ ที่จ่าย 15%) ซึ่งอาจดึงเม็ดเงินส่วนหนึ่งออกจากตลาดหุ้น

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, SETsmart

innovestx
A Subsidiary of SCBX Group

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์
Asset Allocation 1Q27

สรุปมุมมองรายสินทรัพย์ 1Q27 | Asset View Summary

สินทรัพย์	มุมมอง	Rationale
ตราสารทุน		
Global Equities	**Slightly Positive**	กำไรกระจายวงกว้าง
US	**Neutral**	มองกำไรกระจายตัวมากขึ้น เหมาะถือเป็น Core Portfolio
Japan	**Slightly Positive**	คาดเติบโตเด่นจากเศรษฐกิจในประเทศ
India	**Slightly Positive**	คาดฟื้นตัวเด่นจากราคาน้ำมันที่ลดลง
Vietnam	**Slightly Positive**	มี Catalyst เฉพาะตัวคือ FTSE Passive Flow
Thailand	**Neutral**	ผันผวนระยะสั้นและรอจังหวะการฟื้นตัวที่ชัดเจนใน 2H27
Europe	**Slightly Negative**	Valuation ไม่แพง แต่ความไม่แน่นอนทางการเมืองกดดัน
China	**Neutral**	Valuation ไม่แพง แต่รอมาตรการที่มีผลต่อเศรษฐกิจจริง

สินทรัพย์	มุมมอง	Rationale
ตราสารหนี้		
Thai FI	**Neutral**	รับ Carry ผ่านพันธบัตรอายุ 3–5 ปีและหุ้นกู้คุณภาพ ประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและความเสี่ยงผู้ออก เพิ่มน้ำหนักพันธบัตร 7–10 ปี สำหรับผู้ที่ถือได้ 12 เดือนขึ้นไป
Global FI	**Slightly Positive**	เน้น UST 3–5 ปีและ IG เลือกเพิ่มน้ำหนักพันธบัตร 7–10 ปี สำหรับผู้ที่ถือได้ 12 เดือนขึ้นไป
สินค้าโภคภัณฑ์		
Gold	**Slightly Positive**	ทยอยสะสม การลงทุนระยะยาวมี Structural Demand รองรับ
Oil	**Neutral**	คาดราคาน้ำมันปรับลดลง ติดตามอุปทานจริงและความเสี่ยงขาขึ้น
สินทรัพย์ทางเลือก		
Listed REITs	**Neutral**	เลือกฐานะการเงินแข็งแกร่ง กระแสเงินสดเติบโต และภาระ Refinancing ที่บริหารได้
Private Assets	**Neutral**	ชอบ Infrastructure, Senior-secured Credit ไม่ได้ชอบทุกกลุ่ม

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองตราสารทุน 1Q27 | The Great Earnings Broadening

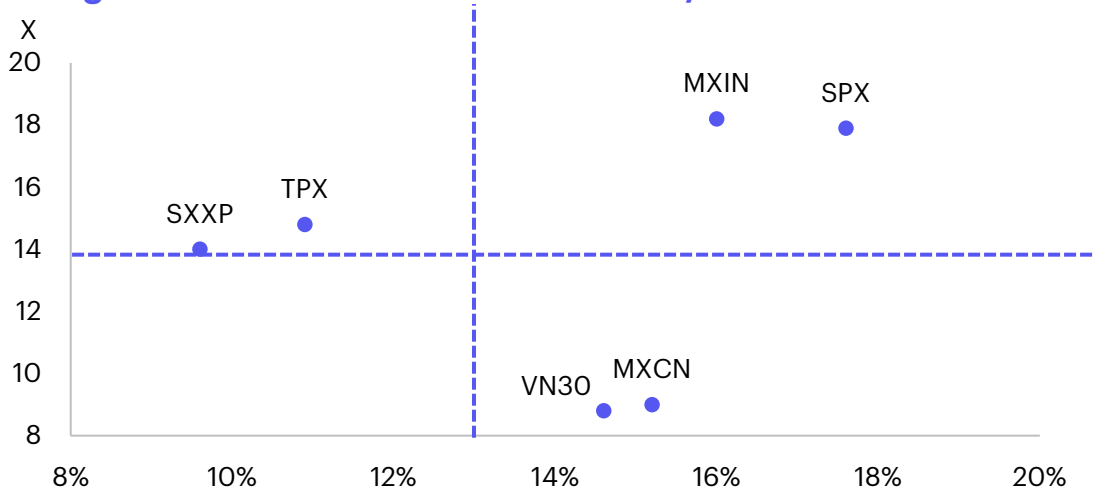
Global Equities: Slightly Positive

InnovestX คาดตลาดหุ้นโลกเข้าสู่ปี 2027 ด้วยกำไรที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย Consensus คาด EPS สหรัฐฯ +18% ญี่ปุ่น +13% ยุโรป +10% และอินเดีย +16% ขณะที่การเติบโตเริ่มกระจายจาก Mag 7 ไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นและตลาดนอกสหรัฐฯ มากขึ้น สะท้อนวัฏจักรกำไรที่ยังดำเนินต่อ แต่มีผู้นำตลาดหลากหลายขึ้น

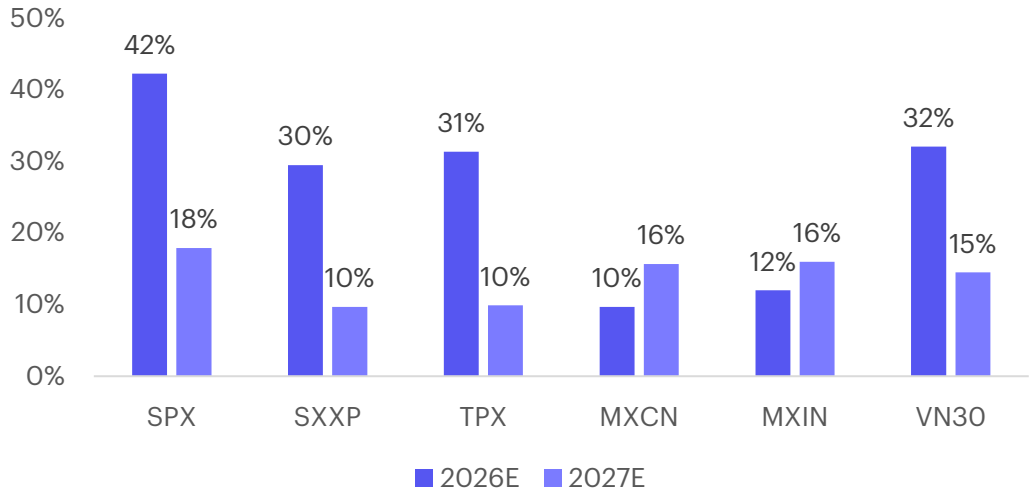
อย่างไรก็ตาม Bond Yield ระยะยาวที่ยังสูงจากนโยบายการเงินตึงตัว ความเสี่ยงการคลัง และ Term Premium จะจำกัดโอกาส Multiple Expansion ทำให้ผลตอบแทนหุ้นในปี 2027 พึ่งพา Earnings Growth มากขึ้น โดยตลาดที่กำไรเติบโตแข็งแกร่งควบคู่กับ Valuation ที่สมเหตุสมผลจะได้เปรียบ ขณะที่ความเสี่ยงด้าน AI Financing และ Free Cash Flow อาจกระตุ้นการหมุนเงินออกจากหุ้นที่มี Valuation สูง

InnovestX จึงคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นโลกจากวัฏจักรกำไรที่ยังแข็งแกร่งและกระจายตัวกว้างขึ้น โดยถือหุ้นสหรัฐฯ เป็นแกนหลักด้วยมุมมองเป็นกลาง และเพิ่มน้ำหนักญี่ปุ่น อินเดีย และเวียดนามที่มีปัจจัยขับเคลื่อนเฉพาะตัว ขณะที่จีนยังมีมุมมองเป็นกลางและยุโรปมีมุมมองเป็นลบเล็กน้อย ความเสี่ยงสำคัญคือ Bond Yield ที่ปรับขึ้นเร็วกว่าคาด เงินเฟ้อที่กลับมาเร่งตัว และการลงทุน AI ที่ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ตามความคาดหวัง

Regional EPS Growth 2027E vs Forward P/E



Consensus EPS Growth 2026E / 2027E รายภูมิภาค



Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 5 November 2026

สหรัฐฯ | เครื่องยนต์กำไรยังแรง แต่คนขับอาจไม่ใช่หน้าเดิม

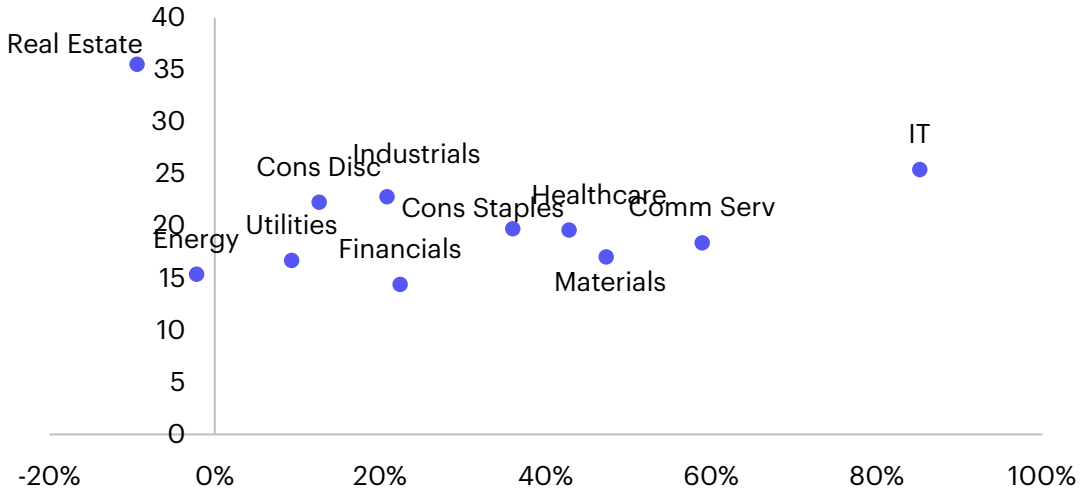
US Equities: Neutral

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังมีกำไรเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก โดย S&P 500 มีกำไร 3Q26 เติบโต ~30% YoY และกว่า 80% ของบริษัทที่รายงานแล้วมีกำไรดีกว่าคาด แต่ขนาด Earnings Beat ลดเหลือเพียง ~2% เทียบค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 7.5% สะท้อนความคาดหวังที่สูงขึ้น ขณะที่ Consensus คาดกำไร Mag 7 ชะลอเหลือ ~9% ในปี 2027 เทียบกับหุ้นที่เหลือที่ ~15% และ Forward P/E ปรับลดลงมาอยู่ราว 18.5–18.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ ~19.9 เท่า

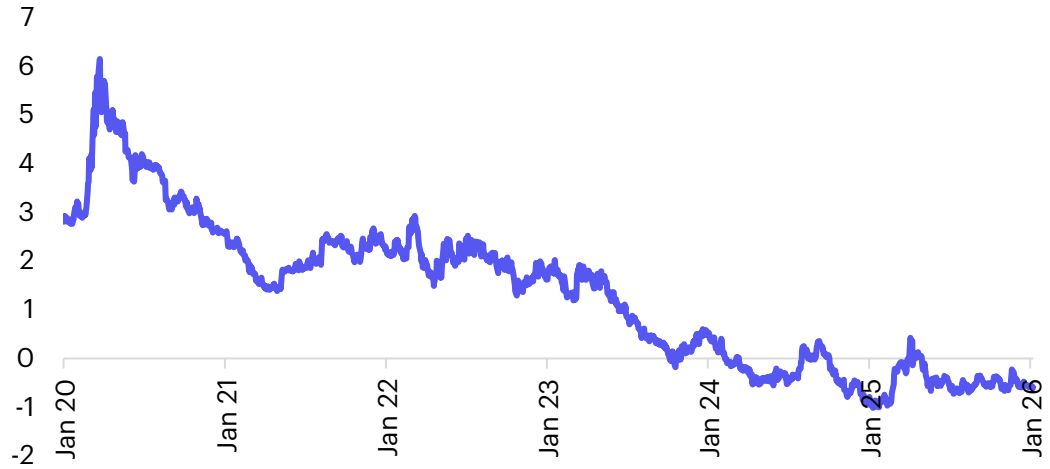
InnovestX คาดว่าผลตอบแทนในปี 2027 จะขับเคลื่อนจาก Earnings Growth มากกว่า Multiple Expansion โดยผู้นำตลาดมีแนวโน้มกระจายจาก Mega-cap ไปสู่ AI Adopters, Power Infrastructure และกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจในประเทศ ขณะที่ความกังวลด้าน AI Capex และ Free Cash Flow ยังจำกัดการ Re-rating ของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ แม้สถิติหลัง Midterm Election จะเอื้อต่อการฟื้นตัวของตลาด

InnovestX จึงคงมุมมองเป็นกลางต่อหุ้นสหรัฐฯ แม้ Valuation กลับมาสมเหตุสมผลและกำไรยังแข็งแกร่ง แต่ความเสี่ยงจาก Bond Yield สูงและการกระจุกตัวของดัชนียังจำกัด Upside โดยคงสหรัฐฯ เป็นแกนหลักของพอร์ต และใช้จังหวะผันผวนทยอยสะสมหุ้นคุณภาพสูงที่มีกำไรเติบโตและกระแสเงินสดแข็งแกร่ง ความเสี่ยงหลัก คือ เงินเฟ้อที่เร่งขึ้นจน Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาด และผลตอบแทนจาก AI Capex ที่ต่ำกว่าคาด

S&P 500 Sector 2027E EPS Growth vs Forward P/E



Earnings Yield Gap ติดลบเริ่มชะลอลง



Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 5 November 2026

ญี่ปุ่น | กำไรและการลงทุนในประเทศยังหนุน แต่ต้องคุมความเสี่ยงดอกเบี้ยและค่าเงิน

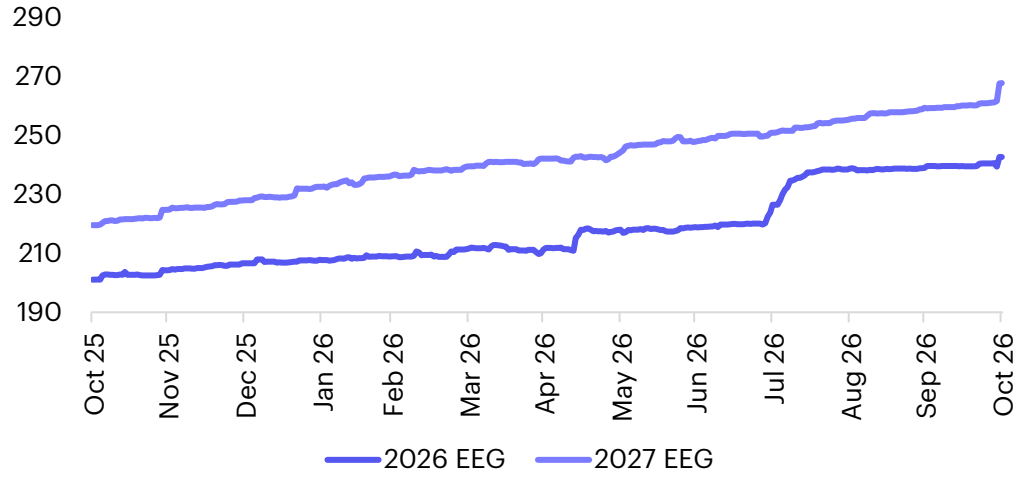
Japan Equities: Slightly Positive

ตลาดหุ้นญี่ปุ่นโดดเด่นในปี 2026 จากนโยบายรัฐบาล Takaichi การปฏิรูป Corporate Governance และเศรษฐกิจที่เปลี่ยนผ่านจากยุคเงินฝืด โดยแผน Reindustrialization ครอบคลุม 17 อุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ มุ่งกระตุ้นการลงทุนและยกระดับ Nominal GDP ขณะที่ Consensus คาด EPS เติบโต +19% ในปี 2026 และ +13% ในปี 2027 สะท้อนแรงขับเคลื่อนจากทั้งเทคโนโลยีและการลงทุนภายในประเทศ

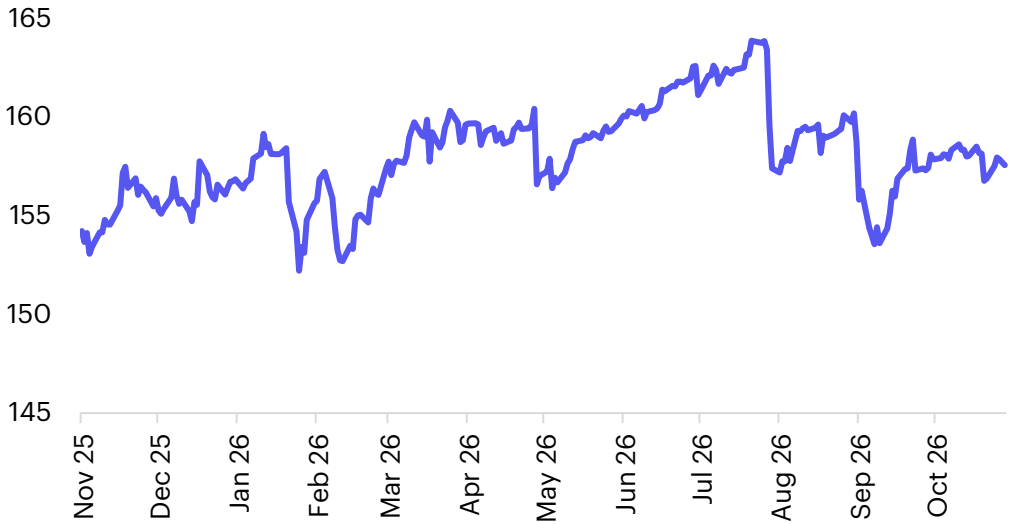
แม้ BoJ คงดอกเบี้ยที่ 1.25% ในเดือน ต.ค. และมีโอกาสขึ้นอีกในเดือน ธ.ค. แต่การเติบโตของรายได้และการปรับเพิ่มราคาสินค้ายังช่วยสนับสนุนกำไรบริษัท ขณะที่กลุ่มธนาคารได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น แต่ยอดค้าปลีกที่ยังลดลงแม้ค่าจ้างที่แท้จริงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 8 เดือน ทำให้การลด Consumption Tax สินค้าอาหารในปี 2027 เป็นตัวแปรสำคัญของหุ้นกลุ่ม Domestic

InnovestX จึงมีมุมมอง Slightly Positive ต่อหุ้นญี่ปุ่นใน 1Q27 แต่ลดระดับความเชื่อมั่นและชะลอการเพิ่มน้ำหนักในวงกว้าง หลังแรงขายขยายจากหุ้น AI และ Semiconductor ไปสู่ตลาดโดยรวม โดยยังชอบ TOPIX มากกว่า Nikkei 225 ในเชิงการกระจายการลงทุน และเลือกบริษัทที่มีกำไร กระแสเงินสด และอุปสงค์รองรับโดยไม่พึ่งวัฏจักร AI มากเกินไป การเพิ่มน้ำหนักควรรอให้ผลประกอบการและแนวโน้มคำสั่งซื้อยืนยันว่าความเสี่ยงยังไม่ลุกลามสู่กำไรนอกกลุ่มเทคโนโลยี

TOPIX EPS Revision ปี 2026-2027 ยังเป็นขาขึ้นต่อเนื่อง



ค่าเงินเยนยังดูมีแนวโน้มผันผวนสูง



Source: InnovestX Investment Strategy & Research, FactSet, Bloomberg as of 5 November 2026

ยุโรป | แค่ถูกอาจไม่พอ เมื่อการเมืองยังเป็นตัวแปร

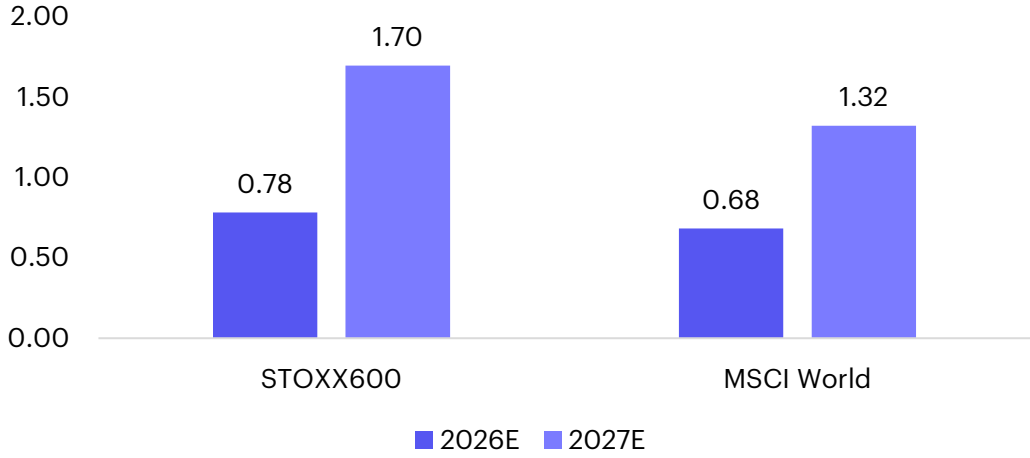
Europe Equities: Slightly Negative

STOXX 600 ซื้อขายที่ Forward P/E ~14.8x เทียบ MSCI World ~18.4x ดูเป็น Value Play แต่ PEG ที่ ~0.94x สูงกว่า MSCI World ที่ ~0.66x สะท้อนว่าส่วนลด Valuation ถูก Justify ด้วย Growth ที่อ่อนแอกว่ามาก (ความเสี่ยง Value Trap) และ EPS 3Q26 ที่โต +23.6% กระจุกตัวในกลุ่ม Energy หากไม่รวม Energy กำไรโตเพียง ~9.8%

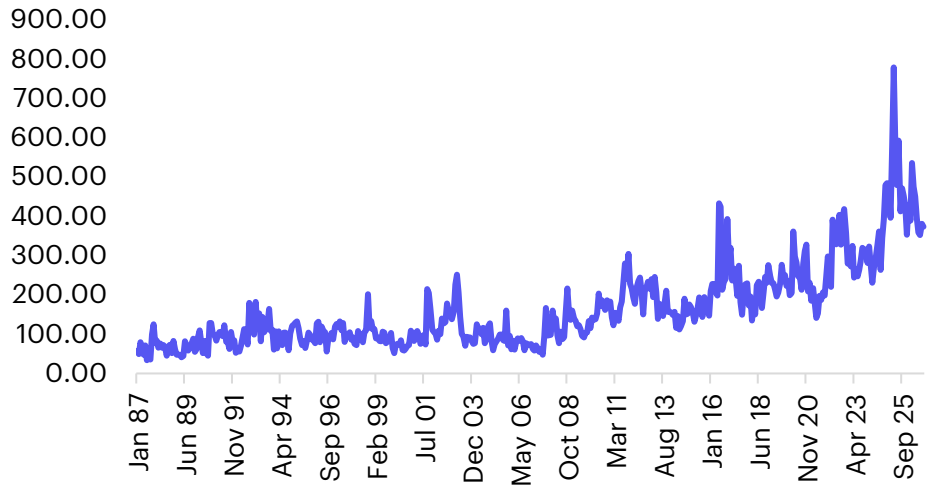
อย่างไรก็ตาม หากราคาน้ำมันลงตาม Base Case ของทาง InnovestX กำไรกลุ่ม Energy ที่ดัน EPS ทั้งดัชนีจะหายไป ซึ่งเริ่มเห็นแล้วหลัง Brent ร่วงสู่ ~$95 แต่หากน้ำมันยังสูง ECB ต้องขึ้นดอกเบี้ยในเศรษฐกิจที่อ่อนแอ (ดัชนีราคาผู้บริโภคซึ่งเป็นมาตรอัตราเงินเฟ้อ (HICP) เดือน ต.ค. 2026 อยู่ที่ 3.8%, GDP 3Q ฝรั่งเศส −0.1% QoQ) Upside จึงถูกจำกัดทั้งสองทาง ซ้อนด้วย Political Risk ที่ Peak ใน 1H27 ทั้ง OAT 10Y ที่ทะลุ 5% ก่อนเลือกตั้งฝรั่งเศส และ Lagarde ที่จะลงจากตำแหน่งใน ก.พ. 2027

InnovestX จึงมีมุมมอง Slightly Negative ต่อหุ้นยุโรป และหลีกเลี่ยงฝรั่งเศส หากจำเป็นต้องมี Exposure ให้เลือก Defensive Quality ที่มี Pricing Power และ/หรือกลุ่มธนาคาร ความเสี่ยงต่อมุมมองนี้ คือ ราคาน้ำมันที่ลดลงเร็วจน ECB หยุดขึ้นดอกเบี้ย

ตลาดหุ้นยุโรป PEG สูงกว่า MSCI World สะท้อนความน่าสนใจที่น้อยกว่า



Economic Policy Uncertainty Index for Europe ยังอยู่ในระดับสูง



Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 5 November 2026

จีน | จาก Bear Market สู่การรอ Policy Catalyst

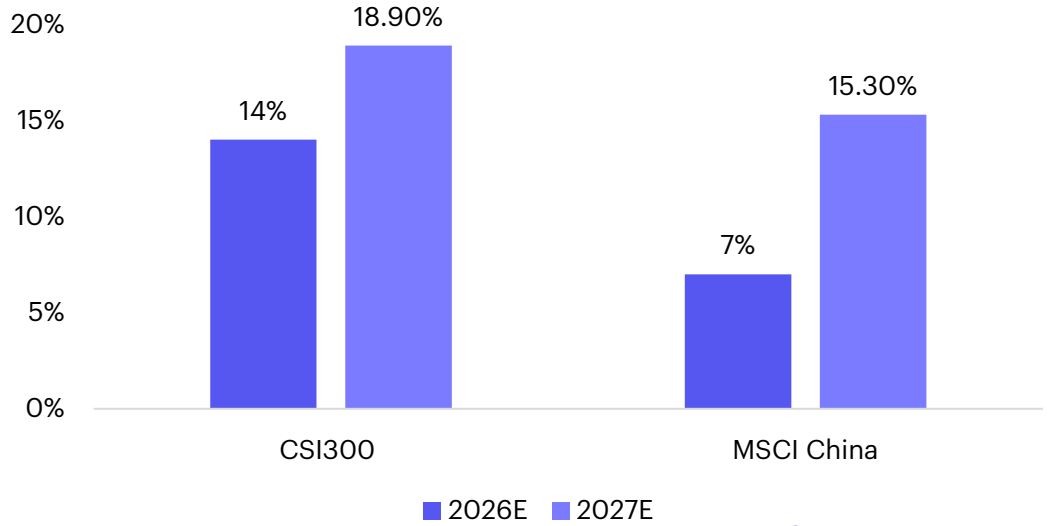
China Equities: Neutral

เศรษฐกิจจีนยังฟื้นตัวแบบ K-Shape โดยการบริโภคในประเทศและภาคอสังหาฯ ยังอ่อนแอ และ CPI/PPI อยู่ใกล้ภาวะเงินฝืด ขณะที่การส่งออกสินค้าเทคโนโลยีและการลงทุนด้าน AI ยังเติบโตดี และนักวิเคราะห์ยังประเมิน EPS Growth ของ CSI300 (A-Shares) มากกว่า MSCI China

แม้ PBoC จะผ่อนคลายสวนทางธนาคารกลางอื่น แต่การประชุม Fifth Plenum ปลายเดือน ต.ค. เน้นการปฏิบัติตามนโยบายมากกว่ามาตรการกระตุ้นใหม่ ส่งผลให้ความคาดหวังต่อการฟื้นตัวลดลง ประกอบกับแรงขายหุ้นเทคโนโลยีจากความกังวล AI Valuation และกำไรบริษัทที่อ่อนแอ กดดัน CSI 300 เข้าสู่ Bear Market หลังร่วงกว่า 20% จากจุดสูงสุดเดือน มิ.ย. สะท้อนความเชื่อมั่นที่ยังเปราะบางและจำกัดโอกาส Re-rating แม้ MSCI China ซื้อขายที่ Forward P/E ~9.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ ~10.6 เท่า อย่างไรก็ดี มาตรการ Anti-involution ที่ลดกำลังการผลิตส่วนเกินอาจเป็นจุดเปลี่ยนของ PPI และ Margin ภาคอุตสาหกรรม

InnovestX มีมุมมอง Neutral ต่อหุ้นจีน เนื่องจาก Valuation ไม่แพงแต่การฟื้นกำไรยังไม่ทั่วถึง และอาจพิจารณาปรับมุมมองขึ้นเมื่อ NPC ต้นเดือน มี.ค. ส่งสัญญาณการคลังที่ชัดเจนและ PPI กลับมาเป็นบวก ความเสี่ยงคือความตึงเครียดการค้ากับสหรัฐฯ และภาคอสังหาฯ ที่ทรุดลงกว่าคาด

A-Shares vs MSCI China EPS Growth 2026–27E



ดัชนี CSI300 เข้าสู่ภาวะ Bear Market ก่อนเด้งขึ้นในช่วงสั้น



Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 6 November 2026

เวียดนาม | ช้าแต่ชัวร์ เงินทุนรอบใหญ่ยังรออยู่

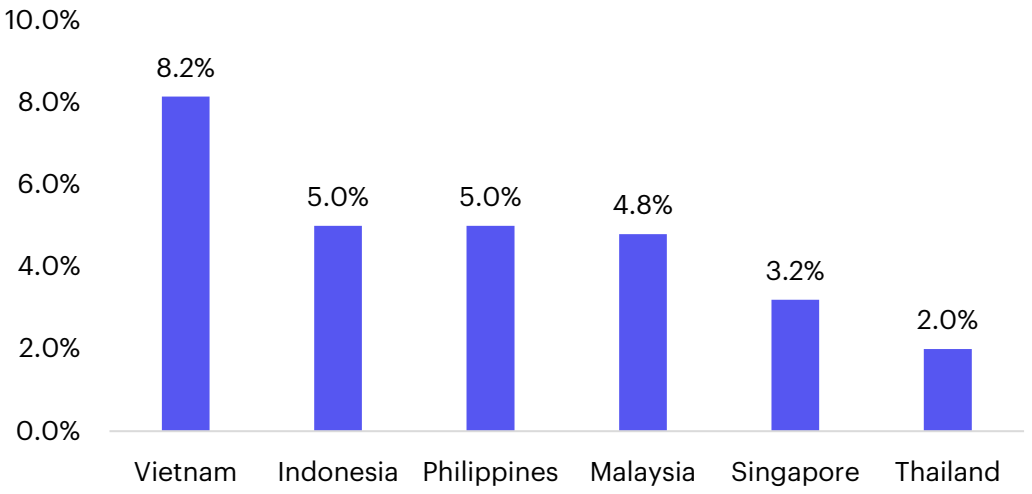
Vietnam Equities: Slightly Positive

ตลาดหุ้นเวียดนามมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวจากการที่ FTSE Russell ยกระดับเป็น Secondary Emerging Market ซึ่งเริ่มทยอยเพิ่มน้ำหนักตั้งแต่ ก.ย. 2026 จนถึง ก.ย. 2027 ควบคู่กับการปฏิรูปโครงสร้างตลาด ทั้งระบบซื้อขายใหม่และการผ่อนเกณฑ์ Pre-funding ขณะที่ VN30 ซื้อขายที่ Forward P/E ปี 2027 ที่ ~8.5 เท่า ต่ำกว่า FTSE EM ที่ ~12.0 เท่า ทั้งที่ EPS มีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าในปี 2026–2027

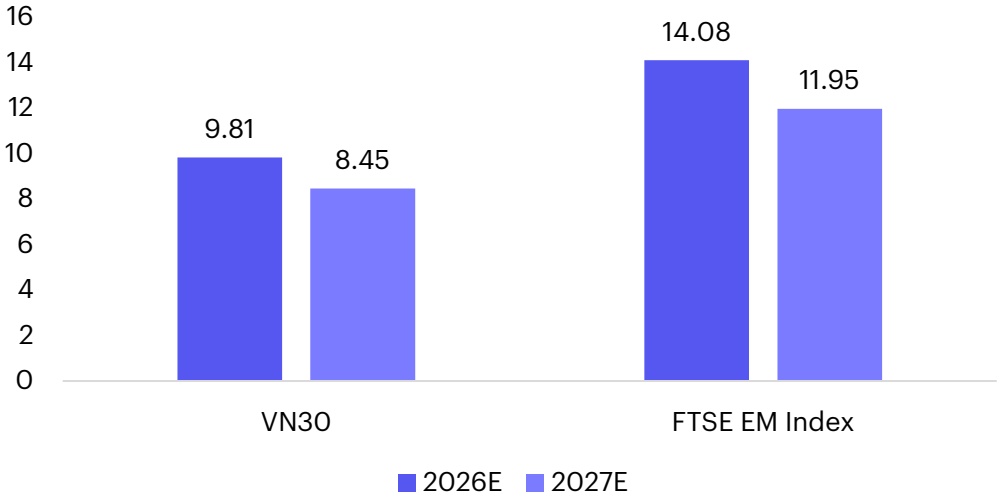
การเปลี่ยนฐานนักลงทุนจากรายย่อยไปสู่สถาบันเปิดโอกาสให้ตลาด Re-rating ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า โดยมีทั้ง Earnings Growth และ Fund Flow จาก FTSE Upgrade เป็นแรงขับเคลื่อน อย่างไรก็ดี ตลาดยังเผชิญความผันผวนจาก Margin Cycle สภาพคล่องในประเทศที่ตึงตัว และแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติที่ยังไม่กลับทิศอย่างชัดเจน ทำให้การฟื้นตัวระยะสั้นอาจไม่ต่อเนื่อง

InnovestX จึงคงมุมมอง Slightly Positive ต่อหุ้นเวียดนาม โดยมองว่าปี 2027 จะเป็นช่วงที่ Catalyst ชัดเจนขึ้น หลังการทยอยเพิ่มน้ำหนักใน FTSE รอบแรกเพียง 10% เมื่อ ก.ย. 2026 และยังเหลืออีก 90% แบ่งเป็น มี.ค. (+20%) มิ.ย. (+35%) และ ก.ย. (+35%) ซึ่งมีโอกาสหนุน Passive Fund Flow และการ Re-rating ควบคู่กับพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ หากราคาน้ำมันปรับลดลงและ Bond Yield สหรัฐฯ เริ่มทรงตัว อาจช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ ค่าเงิน และเอื้อต่อการกลับมาของเงินทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นอย่างยั่งยืนยังต้องอาศัยการฟื้นตัวของ Foreign Net Buying และสภาพคล่องในประเทศเป็นสำคัญ

Vietnam GDP Growth for 2027 is the highest among ASEAN peers



VN30 Forward P/E vs FTSE EM / Regional Peers



Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 5 November 2026

อินเดีย | มีโอกาสฟื้น หากกำไรดีขึ้นและต้นทุนพลังงานผ่อนคลาย

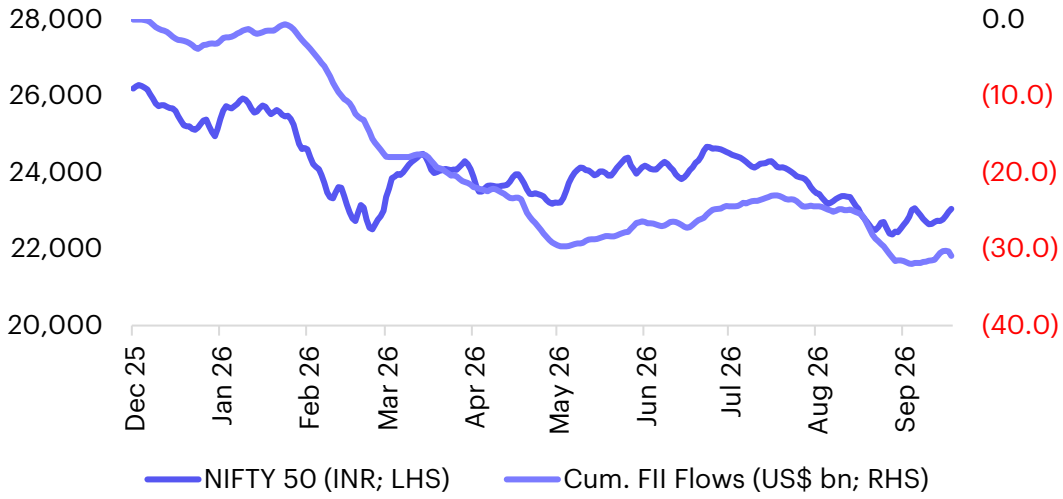
India Equities: Slightly Positive

ตลาดหุ้นอินเดียปรับฐานแรงในปี 2026 แม้เศรษฐกิจยังขยายตัวแข็งแกร่ง จากราคาน้ำมันที่สูง ค่าเงินรูปีที่อ่อนค่า และแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ประกอบกับการเติบโตของกำไรบริษัทที่ยังไม่สอดคล้องกับเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี การปรับฐานทำให้ Valuation เริ่มน่าสนใจขึ้นเมื่อเทียบกับอดีต ขณะที่ EPS Revision ของ MSCI India เริ่มฟื้นตัว และ Consensus คาดกำไรเร่งจาก ~12% ในปี 2026 เป็น ~16% ในปี 2027

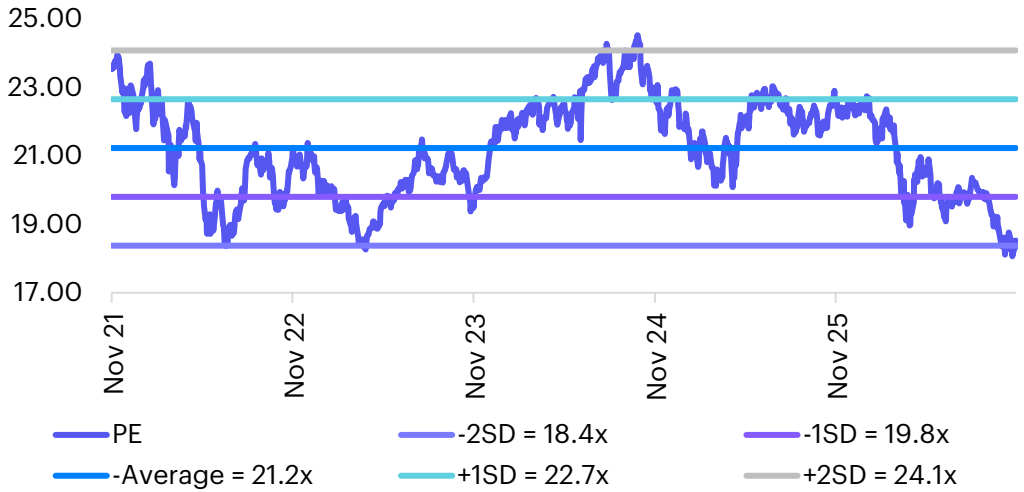
InnovestX มองว่าปี 2027 จะเป็นจุดเปลี่ยนของตลาดหุ้นอินเดียจาก Earnings Recovery ที่ได้รับแรงหนุนจากการบริโภคในประเทศ สินเชื่อภาคเอกชน และการลงทุนที่ฟื้นตัว ขณะที่อินเดียซึ่งพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันสูงจะได้รับประโยชน์โดยตรงหากราคาน้ำมันทยอยลดลงใน 1H27 ผ่านต้นทุนการผลิต เงินเฟ้อ ดุลบัญชีเดินสะพัด และค่าเงิน ซึ่งอาจช่วยลดแรงกดดันต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ RBI และเอื้อต่อการกลับมาของเงินทุนต่างชาติ แม้ Valuation Premium ต่อ EM ยังจำกัดโอกาส Re-rating

InnovestX จึงมีมุมมอง Slightly Positive ต่อหุ้นอินเดีย โดยมองว่าการเร่งตัวของกำไรและต้นทุนพลังงานที่ลดลงจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนตลาดในปี 2027 แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว โดยเฉพาะช่วง Union Budget ต้นเดือน ก.พ. หากนโยบายสนับสนุนการบริโภคและการลงทุนยังต่อเนื่อง พร้อมติดตาม Earnings Revision และ Foreign Fund Flow เพื่อยืนยันการฟื้นตัว ความเสี่ยงสำคัญคือราคาน้ำมันที่กลับมาพุ่ง USD แข็งค่า และกำไรบริษัทที่ฟื้นตัวต่ำกว่าคาด

Flow เริ่มเห็นสัญญาณทรงตัว แต่ยังต้องยืนยันการกลับทิศของเงินทุน



5Y 12M Forward PE ของ MSCI India อยู่ในระดับที่น่าดึงดูดใจ



Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 5 November 2026

มุมมองตราสารหนี้และสินทรัพย์ทางเลือก 1Q27

Thai FI: Neutral | **Global FI : Slightly Positive** | **REITs: Neutral** | **Private Assets: Neutral**

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

ตราสารหนี้

UST 10Y ลดลงสู่ ~4.9% หลังผลเลือกตั้งกลางเทอมที่ทำให้มาตรการกระตุ้นการคลังรอบใหม่แทบเป็นไปไม่ได้ ขณะที่ตลาดยัง Price-in โอกาส Fed ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. ~72–75% และ Credit Spread ยังตึงตัวมาก ความเสี่ยงของ Long-end จึงมาจาก Term Premium มากกว่า Fed โดยเฉพาะการต่อรองเพดานหนี้ปี 2027 และความเสี่ยงการคลังที่ย้ายไปฝรั่งเศสและญี่ปุ่น เมื่อตลาดเชื่อว่าวัฏจักรขึ้นดอกเบี้ยจบใน 1H27 จะทำให้ UST 3–5 ปีเป็น Sweet Spot ดังนั้น InnovestX จึงมีมุมมอง Slightly Positive ต่อ Global FI โดยถือ UST 3–5 ปีเป็นแกน ทยอยเพิ่ม Duration เมื่อ Yield ใกล้ 5% หรือพุ่งจากประเด็นเพดานหนี้ เลือก Govt/IG มากกว่า HY

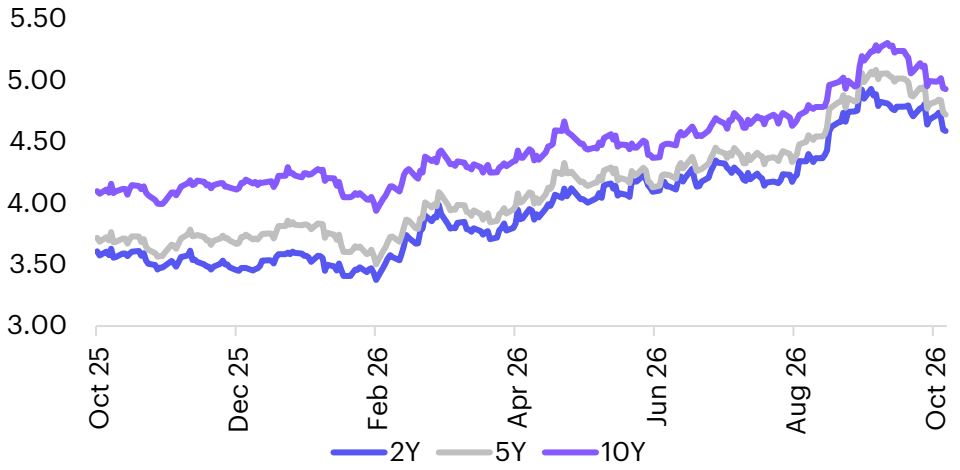
ด้านตราสารหนี้ไทย กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ขณะที่ภูมิภาคขึ้นดอกเบี้ย และเงินเฟ้อปี 2026F ที่ 1.9% ทำให้ Real Policy Rate ติดลบ จึงแทบไม่มีพื้นที่ลดดอกเบี้ยเพิ่ม Upside ของราคาพันธบัตรจึงจำกัด และ Long-end ยังเสี่ยงจาก Spill-over ของ UST และ Supply ของการคลัง InnovestX จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อ Thai FI โดยรับ Carry ระยะกลางผ่านพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3–5 ปี และหุ้นกู้ IG คุณภาพสูง

สินทรัพย์ทางเลือก

REITs ยังอ่อนไหวต่อดอกเบี้ยมากที่สุด โดยส่วนต่าง Dividend Yield ของ FTSE Nareit กับ UST 10Y ต่ำสุดในรอบ 5 ปี ขณะที่ Private Infrastructure ด้านพลังงานและ Digital ได้แรงหนุนจากการลงทุน AI และให้กระแสเงินสดที่ปรับตามเงินเฟ้อ ด้วยภาพที่ไม่ได้สามารถลงทุนได้ทุกกลุ่ม InnovestX จึงมีมุมมองเป็นกลางต่อทั้งกลุ่ม REITs และ Private Assets เน้น Infrastructure และ Senior-secured Private Credit

ด้าน Cryptocurrency ยังเผชิญความเสี่ยงจากนโยบายการเงินที่ตึงตัว และร่างกฎหมายกำกับตลาดคริปโทที่มีแนวโน้มล่าช้าภายใต้สภาชุดใหม่

US Treasury Yield Curve (2Y, 5Y, 10Y)



FTSE Nareit Dividend Yield – UST 10Y Spread ติดลบ สะท้อนผลตอบแทนที่ยังไม่น่าดึงดูดใจของ REITs



Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 5 November 2026

มุมมองสินค้าโภคภัณฑ์ 1Q27

Gold: Slightly Positive | Oil: **Neutral**

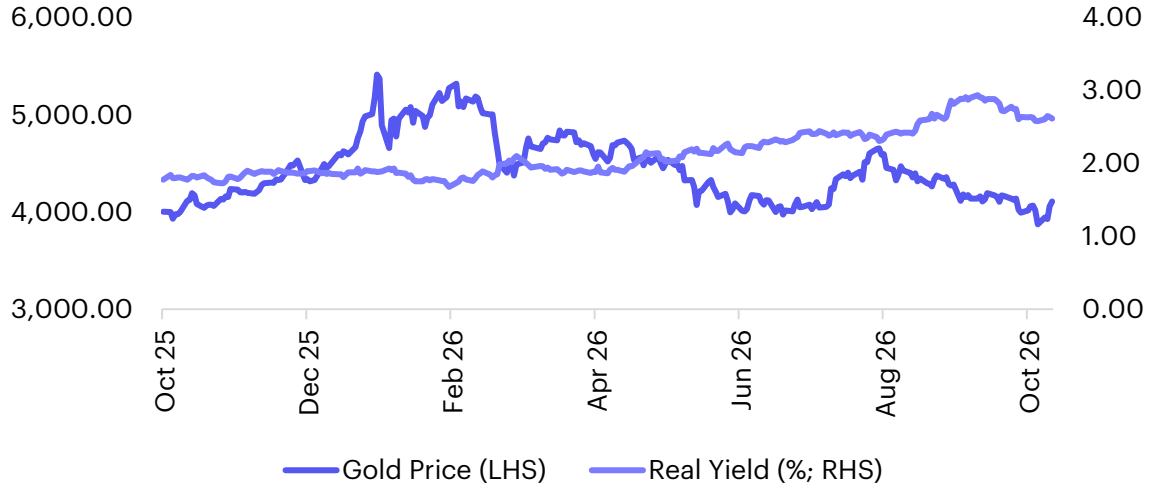
ทองคำ

ทองคำปรับฐานแรง 6.8% ในเดือน ต.ค. สู่ราว $3,900 ต่ำกว่าระดับสูงสุดเดือน ม.ค.ราว 28% เพราะเงินไหลไปพันธบัตรสหรัฐฯ ที่ให้ผลตอบแทนเกิน 5% และดอลลาร์ที่แข็งค่า ทำให้ต้นทุนการถือทองคำสูงขึ้น ก่อนฟื้นกลับเหนือ $4,000 หลังผลเลือกตั้งสหรัฐฯ ที่ทำให้ดอลลาร์และ Bond Yield ลดลง ในระยะสั้น Fed ที่ยังขึ้นดอกเบี้ยอาจทำให้ราคายังผันผวน แต่เมื่อวัฏจักรขึ้นดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุดใน 1H27 และดอลลาร์เริ่มอ่อนค่าใน 2H27 แรงกดดันนี้จะลดลง ขณะที่ปัจจัยหนุนเชิงโครงสร้าง ทั้งธนาคารกลางที่กระจายทุนสำรองและความเสี่ยงการคลังยังไม่เปลี่ยน InnovestX จึงยังมีมุมมอง Slightly Positive ต่อทองคำ และแนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาทรงตัว มากกว่าการเข้าซื้อเต็มจำนวนในครั้งเดียว ความเสี่ยงคือ Real Yield และดอลลาร์ที่สูงนานกว่าคาด

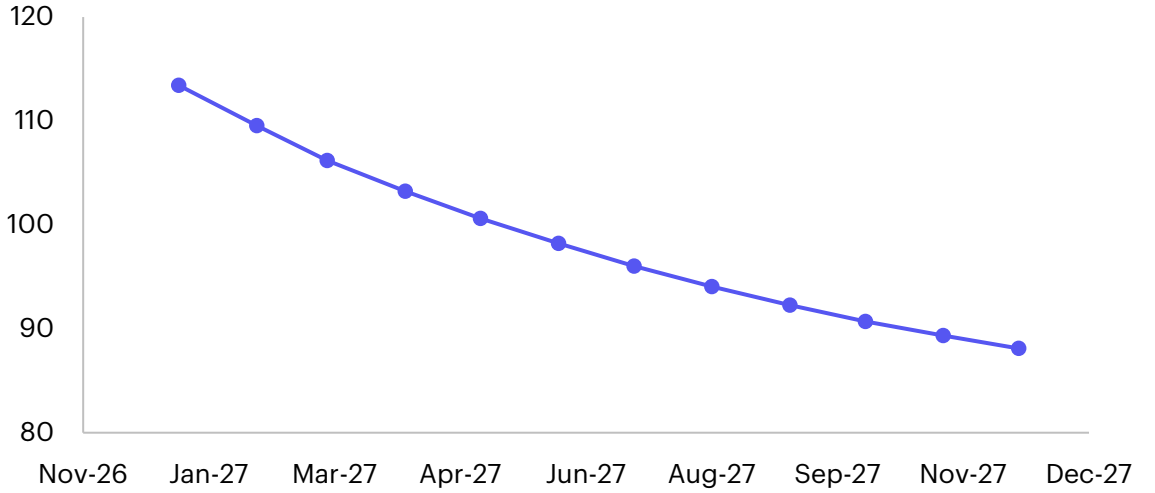
น้ำมัน

Brent พุ่งแตะ ~$118/bbl ในเดือน ต.ค. ก่อนร่วงสู่ ~$95 หลังผลเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ลดโอกาสยกระดับสงครามกับอิหร่าน ขณะที่สต็อกน้ำมันโลกไม่ได้ลดลงและตลาดกลับสู่อุปทานส่วนเกิน InnovestX คาด Brent ทยอยลงสู่ $90 ณ สิ้นปี 2026 และ $80 ณ สิ้นปี 2027 แต่ Risk Premium ส่วนใหญ่หายไปแล้ว Downside ระยะสั้นจึงจำกัด โดย InnovestX มีมุมมองเป็นกลางต่อน้ำมันใน 1Q27 โดยเอียงเชิงลบในปี 2027 และถือหุ้นกลุ่มโรงกลั่นเป็น Hedge เพราะตลาดดีเซลยังตึงตัว

ราคาทองคำช่วงก่อนหน้าถูกกดดันจาก Real Yield ที่ปัจจุบันเริ่มผ่อนคลายลง



Brent Futures Curve ยังเป็นภาวะ Backwardation สะท้อนว่าตลาดคาดหวังว่าราคาน้ำมันจะปรับลดลงได้



Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 5 November 2026

หุ้น Offshore น่าลงทุนใน 1Q27

	กลุ่ม	หุ้นแนะนำ	เหตุผล
สหรัฐ	Hyperscalers	Alphabet, Microsoft	ได้ประโยชน์จากการใช้ AI และการชะลอตัวลงในการลงทุน Data Center จะช่วยให้กระแสเงินสดดีขึ้น
	กำลังซื้อ	Visa, Pepsico, Costco	สามารถทนทานจากปัจจัยเศรษฐกิจได้ดีและมองว่าได้ประโยชน์จากราคาพลังงานที่จะปรับตัวลดลง
	Physical AI	SpaceX, Palantir	การใช้งาน AI เพิ่มสูงขึ้นและตลาดจะเน้นไปที่การใช้งาน AI เชิงพาณิชย์
	เซมิคอนดักเตอร์	Nvidia, Marvell	ราคาปรับตัวลดลงมามากสะท้อนข่าวลบ ปัจจัยพื้นฐานยังดีและมีโอกาสในการฟื้นตัว
ยุโรป	โครงสร้างพลังงาน	Iberdrola, Enel	ได้ประโยชน์จากการใช้พลังงานที่สูงขึ้น ทั้งจากการขยายกำลังการผลิตและ Data center
	กลุ่มการเงิน	Allianz, BNP Paribas	การปรับเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยและมีงบดุลแข็งแกร่ง รวมไปถึงให้เงินปันผลโดดเด่น
	การแพทย์	Astrazeneca, Roche Holding	เป็นกลุ่มเชิงรับที่มีคุณภาพสูงและได้ประโยชน์จากพัฒนาการของการรักษาโรคมะเร็ง
จีน	เซมิคอนดักเตอร์	SMIC, Hua Hong, AMEC, Naura	การพัฒนาและผลิตชิปภายในประเทศจากการสนบสนุนของรัฐเพื่อลดการพึ่งพาจากสหรัฐ
	Platform	Tencent, Alibaba	ได้ประโยชน์จากการใช้งาน AI ที่เพิ่มสูงขึ้นและราคาปรับตัวลดลงจน Valuation น่าสนใจ

Valuation ของหุ้นเด่นใน 1Q27

	Price	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	(US$/Sh)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
Alphabet	295.77	27.9	15.1	19.9	30	85	(24)	8.7	5.1	4.0	33	61	52	0.3	0.3	0.3	20.1	15.9	12.1
Visa	425.76	39.2	33.9	28.6	-11	16	19	21.7	23.1	21.7	56	67	75	0.6	0.6	0.7	28.6	24.7	22.1
SpaceX	139.11	n.m	484.7	31.9	n.a.	n.a.	1,421	n.a	8.6	7.4	n.m.	4	24	n.a	n.a	n.a	n.a.	73.1	15.5
SMIC	48.52	69.5	34.0	25.6	48	104	33	2.3	2.0	1.9	3	6	7	n.a	0.3	0.4	21.3	14.7	12.2
AstraZeneca	184.45	28.2	24.4	21.1	44	16	15	6.1	5.3	4.6	27	26	26	1.8	1.8	1.9	15.8	14.1	12.8
Average		**41.2**	**118.4**	**25.4**	**28**	**55**	**293**	**9.7**	**8.8**	**7.9**	**30**	**33**	**37**	**0.9**	**0.8**	**0.8**	**21.4**	**28.5**	**14.9**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

innovestx
A Subsidiary of SCBX Group

Thai Equity Market Outlook 1Q27

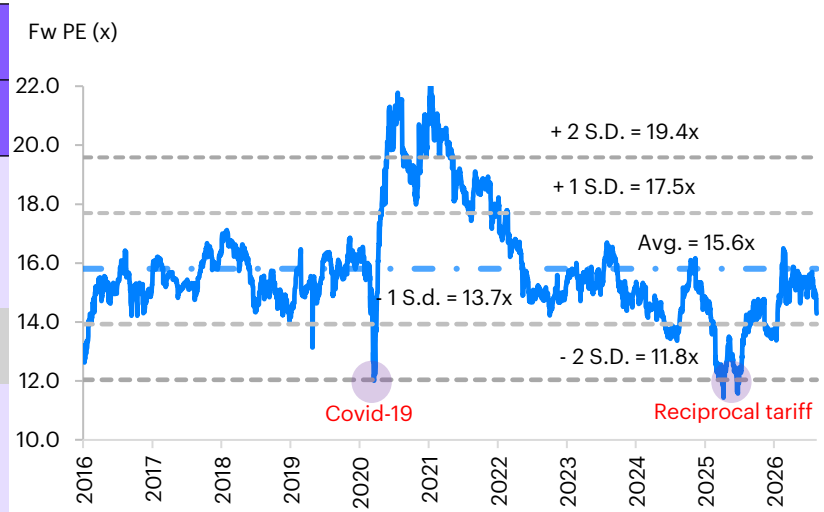
เป้า SET ปี 2027 อยู่ที่ 1,715 จุด...ท่ามกลางภาวะ "ต้นร้าย ปลายดี"
โซน 1,400–1,470 จุด ซึ่งเป็นจุดเข้าลงทุนที่มี Margin of Safety สูง

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

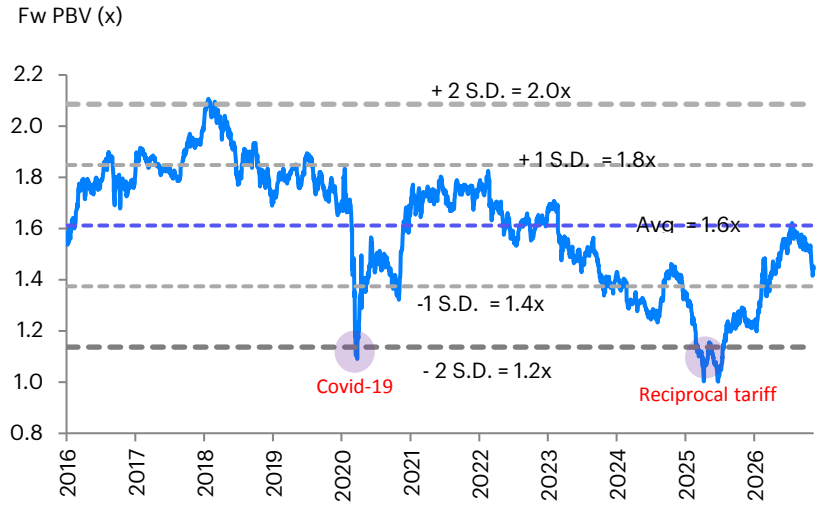
การคาดการณ์ SET Target ปี 2027

SET Target อิง PER (เท่า)		SET Target อิง PBV (เท่า)	
EPS SET (บาทต่อหุ้น)	107	BVS SET (บาทต่อหุ้น)	1082
11.8	1,265	1.2	1,298
13.7	1,469	1.4	1,515
16.0	**1,715**	**1.6**	**1,731**
17.5	1,876	1.8	1,948
19.4	2,080	2.0	2,164

Fwd PER ของ SET ในช่วง 10 ปีย้อนหลัง



Fwd P/BV ของ SET ในช่วง 10 ปีย้อนหลัง



- InnovestX ประเมินเป้าหมาย SET กรณีฐานปี 2027 ที่ 1,715 จุด ภายใต้สมมติฐาน SET EPS ที่ 107 บาทต่อหุ้น และ Fwd PER ที่ 16.0 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ทั้งนี้ ROE ของตลาดหุ้นไทยปี 2027 ที่คาดไว้ 10% ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ซึ่งรองรับการซื้อขายที่ระดับค่าเฉลี่ยได้ แต่เงื่อนไขสำคัญที่จะไปถึงระดับดังกล่าว คือ วัฏจักรดอกเบี้ยโลกต้องผ่านจุดสูงสุด หลัง Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปี ขึ้นไปแตะระดับ 5% และตลาดยังให้น้ำหนักต่อการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมของ Fed หากดอกเบี้ยยืนสูงต่อเนื่อง Valuation ของตลาดมีความเสี่ยงถูกจำกัดไว้ในกรอบ –1SD ถึงค่าเฉลี่ย
- InnovestX มองตลาดหุ้นไทยปีหน้าจะมีลักษณะ "ต้นร้าย ปลายดี" โดย 1H27 เผชิญแรงกดดันจากความเสี่ยง Super El Niño ความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังสหรัฐฯ และข้อจำกัดด้านงบประมาณของภาครัฐไทย ก่อนทยอยฟื้นตัวใน 2H27 จากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์และการค้าที่ผ่อนคลายลง การผ่านจุดสูงสุดของวัฏจักรดอกเบี้ยโลก และการเร่งตัวของวัฏจักรเทคโนโลยีรอบใหม่จากการใช้ AI ในภาคอุตสาหกรรม ซึ่งคาดดึง Fund Flow กลับเข้าตลาดหุ้น ทั้งนี้ ท่ามกลางความผันผวนสูงใน 1Q27 InnovestX แนะนำกลยุทธ์ตั้งรับ โดยทยอยสะสมเมื่อปรับฐานสู่โซน 1,400–1,470 จุด (-1SD ถึง -1.5SD) เพื่อสร้าง Margin of Safety ที่สูงขึ้น ซึ่งสถิติในอดีตชี้ชัดว่าดัชนีมักจะสามารถสร้างฐานได้อย่างแข็งแกร่งในโซน Valuation ดังกล่าวเมื่อต้องเผชิญกับแรงกดดันเชิงมหภาค

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

SET Index Scenario 1Q27: นโยบายสหรัฐฯ ภายใต้สภาแบ่งขั้ว และ Super El Niño เป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางตลาด

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

1Q27

1) ภาวะ Divided Government และ Government Shutdown ของสหรัฐฯ
2) ภัยแล้ง Super El Niño และแรงกดดันเงินเฟ้อที่ตกค้างจากต้นทุนพลังงานในปีก่อน ทำให้ราคาสินค้ายังทรงตัวสูง
3) ข้อจำกัดด้านการคลังของภาครัฐหลังหนี้สาธารณะชนเพดาน และภาวะสุญญากาศของมาตรการกระตุ้น
4) การเริ่มใช้บัญชี TISA โฉมใหม่ และฤดูกาลปันผล
5) วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่จาก FDI และ Data Center
6) การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน (NPC) ต้นเดือน มี.ค. 27

ระดับ SET ที่น่าสนใจสำหรับการเข้าลงทุน: โซนต่ำกว่า 1,470 จุด

2Q27

2H27

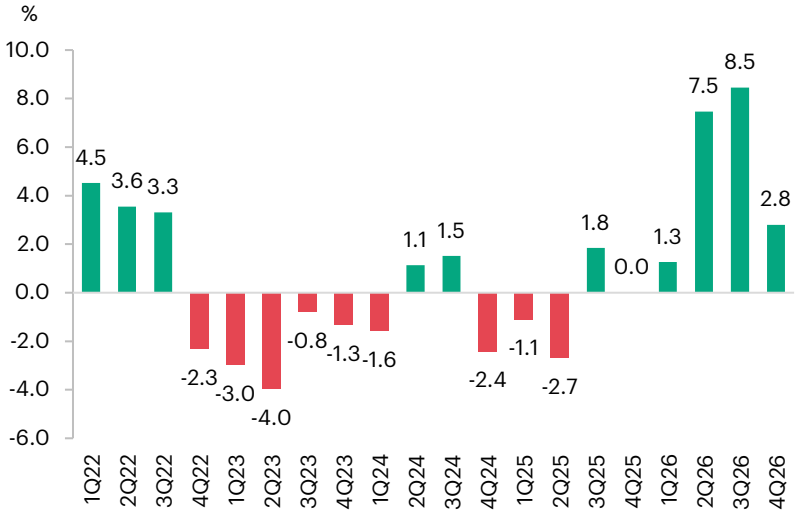
เป้าหมาย SET ปี 2027 ที่ 1,715 จุด

1) ผลกระทบของดอกเบี้ยโลกพ้นจุดสูงสุด
2) ราคาน้ำมันและภูมิรัฐศาสตร์ผ่อนคลาย
3) ความตึงเครียดทางการค้าบรรเทาลง
4) การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ
5) การส่งออกไทยและสินเชื่อธุรกิจขยายตัวรับรอบ FDI
6) การเปิดตัวฮาร์ดแวร์รุ่นใหม่ที่รองรับ AI จะเริ่มกระตุ้นยอดขายและการสร้างรายได้จริง (Monetization) ของบริษัทเทคโนโลยี

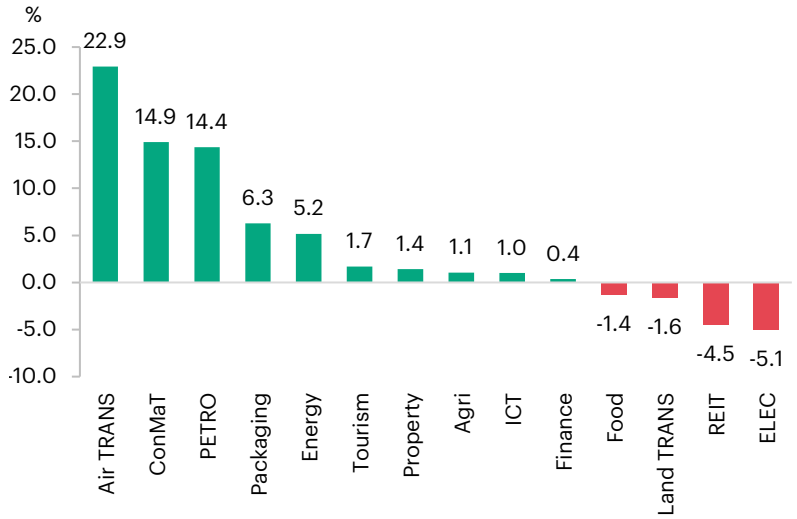
แม้นักวิเคราะห์ปรับเพิ่มประมาณการ EPS ติดต่อกัน 6 ไตรมาส แต่โมเมนตัมการปรับกำไรและมุมมองเชิงบวกเริ่มแผ่วลง

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

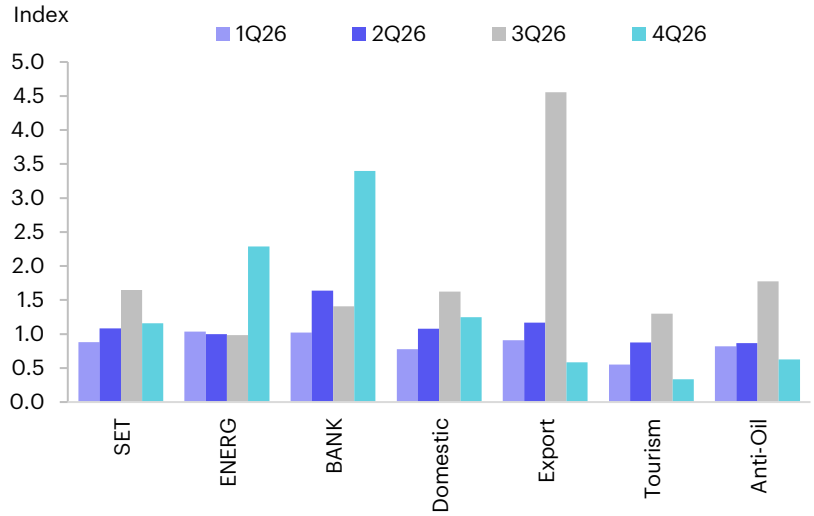
การปรับประมาณการ SET EPS ปี 2026 ของตลาด



การเปลี่ยนแปลงของประมาณการ EPS ปี 2026 ณ 4Q26 เทียบกับ 3Q26



นักวิเคราะห์เริ่มชะลอมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นใน 4Q26



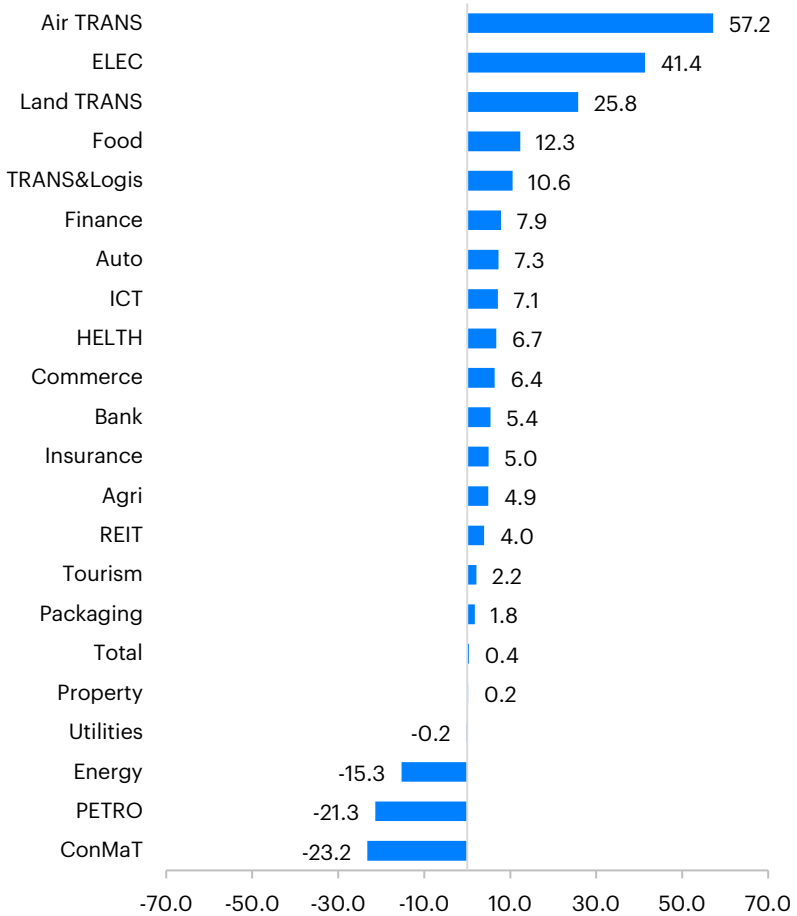
- ตลาดปรับเพิ่มประมาณการ SET EPS ปี 2026 ขึ้น 2.8%QoQ ในช่วง 4Q26 โดยมีแรงหนุนหลักจากกลุ่มการบิน นำโดย AOT หลังการปรับขึ้นค่าบริการผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ (PSC) จาก 730 บาท เป็น 1,120 บาทต่อคน ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 20 มิ.ย. 2026 และจะรับรู้เต็มปีในปี 2027 กลุ่มวัสดุก่อสร้าง นำโดย SCC จากการปรับเพิ่มสมมติฐาน Olefin Spread ปี 2026 และอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) ที่สูงขึ้น รวมถึงกลุ่มปิโตรเคมี นำโดย PTTGC จาก Olefin Spread และค่าการกลั่น (GRM) ปี 2026 ที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่กลุ่มที่ถูกปรับลดประมาณการมากที่สุดคือกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ นำโดย DELTA หลังผลประกอบการ 3Q26 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด
- อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลงหลังการเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ ซึ่งนำไปสู่ภาวะ Divided Government และเพิ่มโอกาสให้ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์คลี่คลายเร็วกว่าคาด ส่งผลให้ Upside ต่อการปรับประมาณการ SET EPS ปี 2026 และ 2027 เริ่มจำกัดลง เนื่องจากกำไรกลุ่มพลังงานคิดเป็นสัดส่วนราว 30% ของกำไรทั้งตลาด ดังนั้น หากราคาน้ำมันปรับลดลงต่อเนื่อง การปรับเพิ่มประมาณการกำไรของตลาดในระยะถัดไปจะเกิดขึ้นได้ยาก

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg as of 13 November 2026

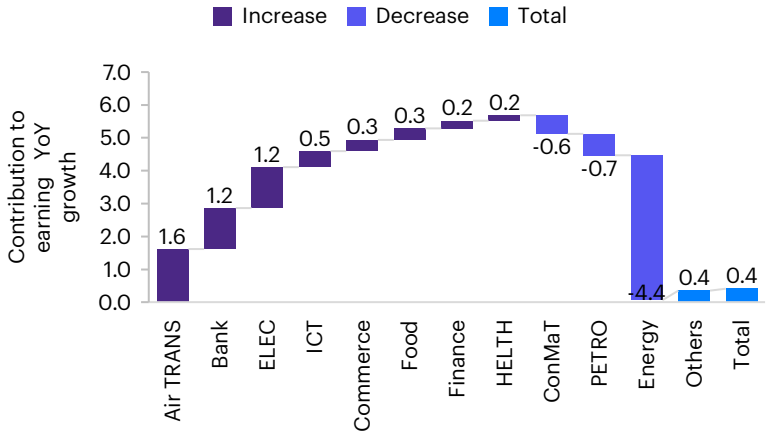
ปี 2027 คาดกำไรตลาดถูกนำโดยกลุ่ม Domestic ชดเชยกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่หดตัว

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

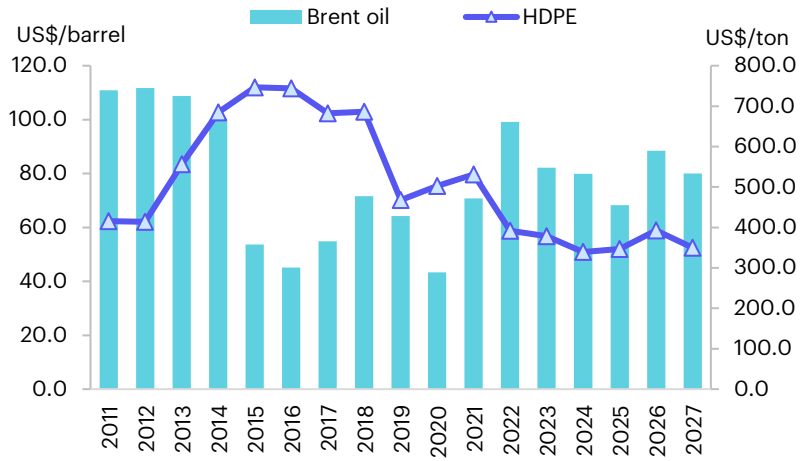
คาดการณ์การเติบโตของกำไรปกติแต่ละกลุ่ม



การเติบโตของกำไรรายกลุ่มที่มีผลต่อกำไร SET



คาดราคาน้ำมันดิบปี 2027 ชะลอตัวลงจากปีก่อน



- InnovestX คาดกำไรสุทธิ SET ปี 2027 ที่ 1.16 ล้าน ลบ. เติบโต 0.4%YoY หนุนจาก 1) สายการบินจากต้นทุน Jet Fuel ที่ลดลง (25–35% ของต้นทุนขาย) 2) ธนาคาร จากรายได้ค่าธรรมเนียมและสินเชื่อที่โตตามวัฏจักรการลงทุน 3) อิเล็กทรอนิกส์ จากอุปสงค์ Data Center และ AI ที่อยู่ในระดับสูง 4) สื่อสาร จากการปรับราคาขึ้นและคุมต้นทุน และ 5) ค้าปลีก จากคุมต้นทุนและปรับราคาขึ้นหลังสิ้นสุดสงครามราคา
- ขณะที่กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีจะกดดันกำไรตลาด ตามทิศทางราคาพลังงานที่ปรับลง โดยตั้งสมมติฐาน Brent ปี 2027 ที่ US$80/bbl (จากค่าเฉลี่ย US$90/bbl ในปี 2026) และ Olefin Spread ที่ US$350/ตัน (จาก US$400/ตัน)
- การเติบโตของกำไรปี 2027 จะเอนเอียงไปสู่หุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศ (Domestic Play) ซึ่งเป็นความโดดเด่นเชิงเปรียบเทียบจากการหดตัวของกลุ่ม Global และ Energy มากกว่าอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแรงขึ้น โดยแรงส่งหลักมาจากการลงทุนภาคเอกชนที่เร่งตัวตามวัฏจักร BOI ซึ่งส่งผ่านไปยังกลุ่มธนาคารและนิคม ขณะที่การบริโภคครัวเรือนยังเป็นจุดอ่อนจากเม็ดเงินกระตุ้นที่ลดลงและความเสี่ยงรายได้เกษตร เราจึงเน้นเลือกเฉพาะกลุ่มที่อิงวัฏจักรการลงทุนและกลุ่มปันผลสูง มากกว่าถือ Domestic Play ทั้งกลุ่ม

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

สรุปทิศทางและโมเมนตัมกำไรรายกลุ่มอุตสาหกรรมใน 1Q27 (1)

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

Sector	4Q26 Score (เต็ม 10)	1Q27 Score (เต็ม 10)	4Q26 QoQ	4Q26 YoY	1Q27 QoQ	1Q27 YoY	ปัจจัยกระตุ้น	ความเสี่ยง
สาธารณูปโภค	7	7.5	-	+	+	+	• รับรู้กำไรโรงไฟฟ้าใหม่ (COD) เช่น GULF และ BGRIM • การต่ออายุโรงไฟฟ้า IPP (GPSC และ RATCH)	• ต้นทุนก๊าซสูงกดดันอัตรากำไรกลุ่ม SPP
เครื่องดื่ม	7	7.5	+	=	+	+	• อานิสงส์ฤดูกาล จำนวนนักท่องเที่ยวและการใช้จ่ายในประเทศเพิ่มขึ้น	• ต้นทุนวัตถุดิบและราคาน้ำมันผันผวนในระดับสูง
อาหาร	7	7.5	=	+	=	+	• ราคาสัตว์บกเริ่มฟื้นตัวจากอุปทานตึงตัว • เงินบาทอ่อนค่าช่วยสนับสนุนการส่งออก	• อุปทานใหม่กดดันราคา, ค่าเงินบาทแข็งค่า • ต้นทุนอาหารสัตว์เพิ่ม, การเจรจาภาษีสหรัฐฯ
การแพทย์	7	7	-	+	+	+	• ผู้ป่วยไทย-ต่างชาติฟื้นตัวชัดเจนใน 2H26 • การเพิ่มบริการโรคซับซ้อน	• ความไม่แน่นอนเศรษฐกิจอาจทำให้ผู้ป่วยเลื่อนการรักษาที่ไม่เร่งด่วน • ค่าใช้จ่ายเริ่มแรกจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่
ขนส่งทางบก	7	7	-	+	+	+	• ความชัดเจนของนโยบายปรับลดค่าโดยสารจะช่วยสร้าง Upside ให้กับประมาณการ	• การฟื้นตัวของปริมาณผู้ใช้บริการต่ำกว่าคาด
อสังหาฯ	7	7	+	-	-	+	• Presales เพิ่มขึ้นจากการเปิดโครงการใหม่ • Backlog ของกลุ่มที่แข็งแกร่ง	• อัตรากำไรขั้นต้นโดนกดดันจากการระบาย inventory
อิเล็กทรอนิกส์	6	7	+	+	+	+	• ยอดขายผลิตภัณฑ์ AI แกร่ง (DELTA, HANA) • KCE ได้รับประโยชน์จากการปรับราคาขาย (ASP)	• นโยบายเดโมแครตชะลอการลงทุนใน AI Data Center • อุปสงค์ EV อ่อนแอ และปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ
ธนาคาร	6	7	-	+	+	+	• สินเชื่อฟื้นตัวตามการลงทุนภาคเอกชน • อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ	• คุณภาพสินทรัพย์เสี่ยงจากเศรษฐกิจชะลอตัว • กำไรจากการลงทุน (FVTPL) อาจไม่ยั่งยืน
ท่องเที่ยว	7	6.5	+	+	=/+	+	• เข้าสู่ High Season ใน 4Q26-1Q27 • การเพิ่มกำลังการให้บริการของสนามบิน/สายการบิน	• ความไม่แน่นอนของการเจรจายุติสงคราม/ราคาน้ำมันเครื่องบินผันผวน • การแข่งขันจากประเทศเพื่อนบ้านในการดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

สรุปทิศทางและโมเมนตัมกำไรรายกลุ่มอุตสาหกรรมใน 1Q27 (2)

Sector	4Q26 Score (เต็ม 10)	1Q27 Score (เต็ม 10)	4Q26 QoQ	4Q26 YoY	1Q27 QoQ	1Q27 YoY	ปัจจัยกระตุ้น	ความเสี่ยง
พาณิชย์	6	6.5	+	+	-	+	• ยอดขายสาขาเดิม (SSS) มีแนวโน้มดีขึ้น หนุนโดยอุปสงค์ซ่อมแซมหลังน้ำลด และการหมดนโยบายไทยช่วยไทยพลัส	• กำลังซื้อเปราะบาง, ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น
พลังงาน	6	6	+	+	-	-	• ค่าการกลั่นเด่นจากอุปทาน Middle Distillate ตึงตัว • ราคาน้ำมันดิบย่อตัว ค่าขนส่งย่อตัวหนุน GRM ระยะสั้น	• ความผันผวนของราคาน้ำมัน และอุปทาน OPEC+ • ขาดทุนสต๊อกน้ำมัน นโยบายพลังงานรัฐเปลี่ยน
ปิโตรเคมี	6	6	+	+	-	-	• ต้นทุนวัตถุดิบย่อตัวตามราคาน้ำมัน สเปรดสูงขึ้นในระยะสั้น • การปรับลดกำลังการผลิตในเอเชีย	• อุปสงค์ชะลอตัว (โดยเฉพาะจีน) ตามเศรษฐกิจ • ความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานและน้ำมันผันผวน
เงินทุน	7	6	+	+	+	+	• สินเชื่อเติบโตในระดับปานกลาง, NIM ปรับตัวดีขึ้นแตะจุดสูงสุดใน 1Q27 • Valuation จูงใจ (PEG < 1)	• ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจชะลอตัว
ประกัน	6	6	+	=	+	=	• บริหารสินไหมมีประสิทธิภาพหนุนอัตรากำไร • ผลตอบแทนการลงทุนบวกตามตลาดและ Bond Yield	• ตลาดทุนผันผวน, อัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง • เงินเฟ้อทางการแพทย์ (Medical Inflation) อยู่ในระดับสูง
วัสดุก่อสร้าง	6	5.5	=	+	=	=	• ขาดปัจจัยหนุนชัดเจน (ต้นทุนถ่านหินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น) • ส่วนต่างปิโตรเคมีกลับมาอยู่ระดับต่ำปกติจาก Oversupply	• เศรษฐกิจและหนี้ครัวเรือนกดดันอุปสงค์ • งบรัฐล่าช้า, สงครามกดดันวัตถุดิบแนฟทา
ICT	5	5	=	+	+	+	• การเติบโตในเชิง YoY ของหุ้นในกลุ่มจะชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง	• เศรษฐกิจอ่อนแอจำกัดโอกาสขึ้นราคา (ARPU)
ยานยนต์	4	5	-	+	+	+	• ยอดผลิตรถยนต์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากฐานต่ำ • การผ่อนคลายนโยบายสินเชื่อเช่าซื้อ	• ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว • ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

น้ำหนักการลงทุนและ valuation รายกลุ่มอุตสาหกรรมใน 1Q27

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

Sector	Recommended sector weighting	Current SET weight	YTD returns	Growth (%)			Net profit CAGR 24-27	P/E			P/B			EV/EBITDA			Dividend yield		
				26F	27F	28F		26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Bank	Overweight	15.7%	31%	0.1	5.6	8.0	3.6	11.1	10.5	9.7	1.0	0.9	0.9	-	-	-	6.2	6.4	6.7
Electronics	Overweight	13.6%	14%	31.8	39.9	10.3	34.5	71.6	51.1	46.4	15.7	13.0	11.0	46.6	35.5	32.6	1.4	1.9	2.0
Utilities	Overweight	6.4%	47%	(43.5)	(2.0)	7.3	19.6	21.7	22.1	20.6	2.0	2.0	2.0	14.8	14.4	13.8	2.8	3.1	3.4
Residential/IE	Overweight	4.3%	18%	2.6	0.9	6.8	(0.6)	12.4	12.3	11.5	1.1	1.1	1.0	12.6	11.9	11.1	5.0	5.6	5.7
Telecoms	Neutral	9.3%	8%	37.7	6.7	5.8	51.5	18.6	17.4	16.5	10.8	9.9	9.1	7.4	6.9	6.5	4.6	4.9	5.2
Commerce	Neutral	6.9%	19%	13.5	9.2	8.7	7.4	15.5	14.2	13.1	1.1	1.1	1.0	9.0	8.4	8.0	3.6	4.0	4.3
Air Transportation	Neutral	5.4%	10%	(37.0)	53.7	16.4	n.m.	32.0	20.8	17.9	4.4	3.8	3.3	13.2	10.6	9.0	1.2	1.5	1.8
Food & beverage	Neutral	4.3%	9%	(26.9)	(4.1)	11.5	(2.3)	12.4	12.9	11.6	1.0	1.0	1.0	9.0	8.6	8.1	4.2	4.6	4.9
Healthcare	Neutral	3.5%	7%	5.5	6.1	6.0	3.2	19.0	18.0	16.9	3.1	3.0	2.8	11.6	10.8	10.1	4.4	4.3	4.6
REITs / PF / IF	Neutral	1.8%	8%	14.7	4.0	4.2	40.4	8.1	7.8	7.4	0.7	0.7	0.7	8.8	8.4	8.0	12.8	13.4	14.2
Hotel	Neutral	1.3%	3%	21.7	2.2	10.6	11.0	14.4	14.1	12.7	1.6	1.5	1.4	8.0	7.5	7.2	2.4	2.3	2.6
Land Transportation	Neutral	0.7%	9%	14.4	25.8	10.3	(14.7)	41.9	33.3	30.2	0.9	0.9	0.9	21.0	20.4	20.0	1.3	1.4	1.0
Agribusiness	Neutral	0.5%	11%	(4.0)	2.0	3.6	6.6	5.1	5.0	4.9	0.5	0.5	0.4	2.9	2.4	2.0	2.1	2.1	2.1
Energy	Underweight	11.0%	30%	95.0	(18.4)	(7.5)	15.2	6.1	7.4	8.1	0.7	0.7	0.6	2.1	2.7	2.6	8.5	7.9	7.9
Construction Materials	Underweight	2.5%	26%	47.0	(25.1)	16.8	16.9	12.5	16.7	14.3	0.8	0.8	0.7	8.6	8.6	7.9	5.2	5.1	5.5
Petrochemical	Underweight	1.8%	63%	272.9	(28.0)	22.0	n.m.	8.2	11.4	9.3	0.7	0.7	0.7	4.7	5.9	5.3	5.6	6.0	6.3
Automotive	Underweight	0.4%	6%	8.2	7.3	7.4	11.5	8.2	7.6	7.1	0.7	0.7	0.7	2.9	2.6	2.2	7.6	8.1	8.7

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research as of 13 November 2026

หุ้นเด่นของเราใน 1Q27 – AP GUNKUL HANA KBANK และ WHA

เน้นกลยุทธ์ตั้งรับผ่านวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่และหุ้นปันผลสูง

innovestX A Subsidiary of SCBX Group

บรรยากาศการลงทุนในช่วง 1Q27 มีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัย ทั้งความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังสหรัฐฯ ทั้งงบประมาณและเพดานหนี้ ภาวะ Super El Niño ที่อาจกดดันรายได้ภาคเกษตรและกำลังซื้อของครัวเรือนฐานราก ไปจนถึงข้อจำกัดด้านพื้นที่ทางการคลัง (Fiscal Space) ของรัฐบาลที่ทำให้เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจลดลง InnovestX จึงแนะนำกลยุทธ์การลงทุนเชิงตั้งรับ โดยทยอยสะสมเมื่อราคาปรับตัวลง (Buy on Dip) ผ่าน 3 ธีมการลงทุนหลักที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและต้านทานความผันผวนได้ดี ซึ่งคาดจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าตลาดใน 1Q27 ดังนี้

1) **กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ :** อานิสงส์จากการเร่งตัวของเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และยอดขอส่งเสริมการลงทุน (BOI) สะสม ซึ่งจะเริ่มทยอยเบิกจ่ายและหนุนการเติบโตของภาคธุรกิจอย่างชัดเจนตั้งแต่ 1Q27ทั้งในแง่ของการขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจ (Corporate Loan), ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากกลุ่ม Data Center และภาคอุตสาหกรรม รวมถึงความต้องการพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมเพื่อรองรับการย้ายฐานการผลิต

2) **กลุ่มที่เกี่ยวโยงกับโครงสร้างพื้นฐาน AI และ Data Center :** แม้การเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีโลกจะเริ่มชะลอตัวลง แต่งบลงทุน (Capex) ของกลุ่ม Hyperscaler ระดับโลกยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งมาก ซึ่งจะช่วยหนุนการส่งออกของไทยไปยังตลาดสหรัฐฯ โดยเฉพาะผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เป็นส่วนประกอบสำคัญในระบบ AI และ Data Center

3) **กลุ่มหุ้นปันผลสูง :** เพื่อช่วยลดความผันผวนและสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอให้กับพอร์ตการลงทุน อีกทั้งคาดเป็นเป้าหมายของเม็ดเงินรายย่อยที่เข้าซื้อโดยตรงผ่านบัญชี TISA ซึ่งได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินปันผล โดยตลาดมีแนวโน้มรับรู้ล่วงหน้าตั้งแต่ 1Q27 สอดรับกับฤดูกาลประกาศงบและการขึ้นเครื่องหมาย XD

เมื่อพิจารณาจากเกณฑ์ดังกล่าว หุ้นเด่นของ InnovestX สำหรับ 1Q27 จึงมุ่งเน้นไปที่บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมี Story การเติบโตที่ชัดเจน ได้แก่ AP (Valuation จูงใจ ปันผลสูง), GUNKUL (ได้ประโยชน์จากอุปสงค์ไฟฟ้าและพลังงานสะอาดของ Data Center), HANA (ยอดขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม AI แข็งแกร่ง), KBANK (สินเชื่อธุรกิจขยายตัวตามวัฏจักร FDI/BOI และยังรับอานิสงส์จากมาตรการ TISA) และ WHA (ยอดขายที่ดินนิคมฯ เติบโตต่อเนื่องจากการย้ายฐานการผลิต)

Valuation ของหุ้นเด่น

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AP	Outperform	8.18	11.0	40.5	6.0	5.8	5.2	(14)	3	11	0.6	0.5	0.5	10	9	10	6.4	6.1	6.7	10.0	8.5	8.9
GUNKUL	Outperform	4.58	6.2	38.4	25.5	19.7	17.6	(0)	30	11	2.9	2.7	2.5	11	14	15	2.6	3.1	3.4	13.0	12.7	12.1
HANA	Outperform	43.50	58.0	35.9	56.9	26.7	18.7	(25)	113	43	1.5	1.4	1.4	3	5	7	1.0	2.6	3.2	24.7	16.7	12.1
KBANK	Outperform	255.00	280.0	16.1	12.2	11.8	11.1	2	3	7	1.0	1.0	1.0	9	9	9	5.5	6.3	6.5	-	-	-
WHA	Outperform	4.74	6.0	31.4	13.8	14.8	12.4	18	(7)	19	1.9	1.8	1.7	13	11	13	4.4	4.8	4.9	16.1	15.7	14.0
Average					**22.9**	**15.7**	**13.0**	**(4)**	**29**	**18**	**1.6**	**1.5**	**1.4**	**9**	**10**	**11**	**4.0**	**4.5**	**4.9**	**12.7**	**10.7**	**9.4**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research as of 17 November 2026

innovestx
A Subsidiary of SCBX Group

ผลิตภัณฑ์
การลงทุนแนะนำ

กองทุนแนะนำ 1Q27

TUSFIN-A
US Financials

ลงทุนผ่านกองทุนหลัก Financial Select Sector SPDR Fund (XLF) ไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ซึ่งมีนโยบายลงทุนแบบเชิงรับ (Passive) อ้างอิงดัชนี Financial Select Sector Index สะท้อนหุ้นกลุ่มการเงินใน S&P 500

- ดอกเบี้ยสูงนานหนุนรายได้ดอกเบี้ย ขณะที่ธนาคารใหญ่ขยาย Guidance การเติบโตของ NII ไปถึงปี 2027 จากการ Reprice สินทรัพย์ที่ Yield สูงขึ้น
- Valuation ยังไม่แพง XLF ซื้อขายที่ Forward P/E ราว 15.9 เท่า ขณะที่ตลาดคาด EPS โตเฉลี่ย 13.5% ต่อปีในระยะ 3–5 ปี และคุณภาพสินเชื่อยังแข็งแรง
- หลุมหลบภัยนอกธีม AI กลุ่มการเงินแทบไม่มี Exposure ต่อ AI CAPEX ช่วยกระจายความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดกังวลความคุ้มค่าของการลงทุน AI

K-INDX
India Equity

ลงทุนผ่านกองทุนหลัก iShares MSCI India UCITS ETF (NDIA) ซึ่งมีนโยบายลงทุนแบบเชิงรับ (Passive) อ้างอิงดัชนี MSCI India ครอบคลุมหุ้นขนาดใหญ่และกลางราว 85% ของมูลค่าตลาดอินเดีย

- Fund Flow ต่างชาติกลับมาแรง FII ซื้อสุทธิกว่า ₹4.6 แสนล้านในสัปดาห์เดียว หลังขายต่อเนื่องในปีนี้ อินเดียกลายเป็นหลุมหลบภัยจาก AI Selloff และยัง Under-owned
- กำไรเร่งตัว Consensus คาด EPS MSCI India โต +12% ในปี 2026E และเร่งขึ้นเป็น +16% ในปี 2027E โดยราคาน้ำมันที่ลดลง ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ
- Catalyst ใน 1Q27 งบประมาณประจำปี (1 ก.พ. 27) ที่ตลาดคาดอาจยกเว้นภาษี LTCG ให้นักลงทุนต่างชาติ ขณะที่ Valuation MSCI India อยู่ที่ Forward P/E 18.4 เท่า เทียบค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 21.2 เท่า

TOP11VNM
Vietnam Equity

ลงทุนตรงในหลักทรัพย์ของบริษัทเวียดนามที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่อง 11 บริษัทที่ไม่เป็นรัฐวิสาหกิจ

- FTSE Tranche 2 ใน มี.ค. 27 เป็น Catalyst ภายในไตรมาส FTSE จะเพิ่มน้ำหนักหุ้นเวียดนามอีก 20% (สะสม 30%) ก่อนทยอยครบ 100% ใน ก.ย. 27
- ราคาปรับฐานแล้ว เปิดจังหวะสะสม VN-Index ปรับลง 2 เดือนติด ขณะที่ VN30 ซื้อขายที่ Forward P/E ปี 2027 ราว 8.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีและตลาด EM
- กำไรโตเด่น คาด EPS VN30 โต 32% ในปี 2026E และ 15% ในปี 2027E หนุน Upside เมื่อ Fund Flow กลับมา

Source: InnovestX Investment Strategy & Research as of 11 November 2026

ลงทุนในตลาด US ผ่าน DR23

innovest
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Mega Cap (6)

- Microsoft — MSFT23
- Google — GOOG23
- amazon — AMZN23
- Meta — META23
- NVIDIA — NVDA23
- TESLA — TSLA23

AI & Semiconductor (35)

- SOXX23
- Lam Research — LRCX23
- AMD — AMD23
- Broadcom — AVGO23
- Marvell — MRVL23
- micron — MICRON23
- SANDISK — SNDK23
- Seagate — SEAGATE23
- ARISTA — ANET23
- Palantir — PLTR23
- snowflake — SNOW23
- Applied Materials — AMAT23
- KLA — KLAC23
- SYNOPSYS — SYNP23
- TERADYNE — TER23
- COHERENT — COHR23
- LUMENTUM — LITE23
- onsemi — ON23
- Navitas — NVTS23
- intel — INTEL23
- NEBIUS — NBIS23
- cadence — CDNS23
- CREDO — CRDO23
- MPS — MPWR23
- Tower — TSEMI23
- fabrinet — FABRINET23
- DELL Technologies — DELL23
- servicenow — NOW23
- IBM — IBM23
- Qualcomm — QCOM23
- AsteraLabs — ALAB23
- AOI — AAOI23
- Amkor Technology — AMKR23
- CoreWeave — CRWV23
- ORACLE — ORCL23

Alt Energy & AI Power (8)

- Constellation — CEG23
- Cameco — CCJ23
- GE VERNOVA — GEV23
- VERTIV — VRT23
- EATON — ETN23
- OKLO — OKLO23
- eos — EOSE23
- NUSCALE — SMR23

Digital Finance & Platform Economy (3)

- coinbase — COIN23
- SoFi — SOFI23
- MELI23

Space Industry (3)

- Rocket Lab — RKLB23
- SPACEX — SPACEX23
- AST SpaceMobile — ASTS23

Quantum Computing (2)

- IONQ — IONQ23
- rigetti — RGTI23

Materials & Commodities (4)

- GLDM — GOLDM23
- Freeport-McMoRan Copper & Gold — FCX23
- Newmont — NEM23
- MP Materials — MP23

Backbone Equity ETF (2)

- IVV23
- IQQ23

Healthcare & Life Science (1)

- Lilly — LLY23

Robotics & Automation (1)

- symbotic — SYM23

Diversified Holdings (1)

- Berkshire Hathaway Inc. — BRKB23

ข้อมูล ณ วันที่ 02/10/2026

ลงทุนในตลาด Asia ผ่าน DR23

innovest
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

AI & Semiconductor

19

- CNSEMI23
- ASEMI23
- SMIC23
- HUAHONG23
- ADVANT23
- SOFTBANK23
- SENSE23
- TEL23
- GIGA23
- NAURA23
- KIOXIA23
- BIREN23
- GDS23
- ZAI23
- TONGFU23
- SCREEN23
- IBIDEN23
- MURATA23
- YOFC23

Tech Platform

8

- BABA23
- KUAISH23
- TME23
- TRIPCOM23
- KINGSOFT23
- BIDU23
- TENCENT23
- MEITUAN23

Lifestyle Consumer

8

- POPMART23
- XIAOMI23
- ANTA23
- SUSHI23
- NINTENDO23
- SANRIO23
- ASICS23
- AJINO23

Dividend Play

6

- HSHD23
- HKEX23
- AIA23
- CMBANK23
- CHMOBILE23
- MUFG23

Materials & Manufacturing

4

- CATL23
- KEYENCE23
- ZIJIN23
- GANFENG23

Advanced Robotics

4

- CNROBOAI23
- UBTECH23
- HORIZON23
- FANUC23

Backbone Equity ETF

3

- CN23
- CNSTAR5023
- CHNXT5023

HSHD23 = Hang Seng High Dividend Yield · CN23 = CSI300 · CNSTAR5023 = STAR50 · CHNXT5023 = ChiNext50 · CNROBOAI23 = China Robotics and AI · CNSEMI23 = China Semiconductor · ASEMI23 = Global X Asia Semiconductor

ข้อมูล ณ วันที่ 02/10/2026

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เครื่องมือที่ใช่
ช่วยตัดสินใจทุกช็อตการลงทุน
ครบจบที่ แอป INVX





YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

ดาวน์โหลด INVX

Download on the App Store | GET IT ON Google Play | EXPLORE IT ON AppGallery

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทีมผู้จัดทำ

Innovestx Research



1. ธนาวดี รัตนแสง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team
2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล	นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา	หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน
4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย	Head of Research Department
5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์	หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ
6. พบชัย ภัทราวิชญ์	นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์
7. เอกสิทธิ์ อู่ไพบูรณ์	นักกลยุทธ์การลงทุน
8. กฤษณ์พงศ์ ปาทาน, CMT®	นักวิเคราะห์เทคนิคและตลาดอนุพันธ์
9. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team
10. จิรพัฒน์ จิรนิรันดร์กุล, CFA	Fundamental Investment Strategist
11. ศุภเศรษฐ์ สิทธิตัน	นักกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.