มองเวลท์..รายวีค

Wealth weekend

23/01/2026

InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงเล็กน้อย จากแรงกดดันในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ปธน. ทรัมป์ออกมาระบุถึงความต้องการเข้าครอบครองเกาะกรีนแลนด์อ้างเหตุผลทางยุทธศาสตร์ และจะเรียกเก็บภาษีการค้า 8 ชาติยุโรปหากขัดขวาง อย่างไรก็ตามในช่วงกล่าวสุนทรพจน์ในที่ประชุม World Economic Forum ที่ ดาวอส ปธน. ทรัมป์ ประกาศไม่ใช้กำลังทหาร หลังจากนั้น ปธน.ทรัมป์ได้มีการหารือกับ เลขาธิการ NATO และได้บรรลุ “framework of a future deal” เกี่ยวกับ Greenland และภูมิภาคอาร์กติกแล้ว ทำให้มาตรการการขึ้นภาษีที่มีกำหนดเริ่ม 1 ก.พ. กับชาติยุโรป 8 ประเทศถูกระงับออกไป ตลาดเริ่มฟื้นขึ้นมาช่วงปลายสัปดาห์ นอกจากนั้นในช่วงกล่าวสุนทรพจน์ยังมีประเด็นน่าสนใจหลายประการ โดยเฉพาะความเห็นเกี่ยวกับการแต่งตั้งประธาน Fed คนใหม่ที่จะเลือกคนที่เข้าใจนโยบายของตน IMF ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2026 ขึ้นเป็น 3.3%YoY (+0.2 p.p.) นำโดยสหรัฐฯที่ 2.4%YoY (+0.3 p.p.) และ จีน 4.5%YoY (+0.3 p.p.) ด้วยแรงหนุนจากการลงทุนด้าน AI และแรงกดดันด้านการค้าที่ผ่อนคลายลง ด้านตลาดหุ้น EM ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่า โดยจีนรายงาน GDP 4Q25 ขยายตัว 4.5%YoY ตามตลาดคาด แต่ชะลอลงจาก 4.8% ไตรมาสก่อน ส่งผลให้ GDP จีนปี 2025 ขยายตัว 5.0%YoY บรรลุเป้าหมายของทางการจีน อย่างไรก็ตามข้อมูลกิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน ธ.ค. สะท้อนความแตกต่างที่ชัดเจน ระหว่างภาคส่งออกและการผลิตที่แข็งแกร่งออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่อุปสงค์ในประเทศ การลงทุน และอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวเด่น ท่ามกลางกระแสเงินที่ไหลเข้ามาในภูมิภาคอาเซียน การปรับขึ้นกระจายตัวโดยเฉพาะในหุ้นที่มูลค่าต่ำ และ underperform ในช่วงที่ผ่านมา ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากความกังวลอุปทานบางส่วนในคาซัคสถานขาดหายไป

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) ทรัมป์ได้มีการหารือกับ เลขาธิการ NATO และได้บรรลุ “framework of a future deal” เกี่ยวกับ Greenland แล้ว ทำให้มาตรการภาษีที่มีกำหนดเริ่ม 1 ก.พ. ถูกระงับออกไป (2) IMF ประเมินเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 2.4%YoY (+0.3 p.p.) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลังการยุติ Government Shutdown และแรงหนุนจาก AI

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) คลังและ ธปท. ได้ผ่อนคลายเกณฑ์การนำรายได้กลับประเทศ โดยได้ขยายวงเงินรายได้ต่างประเทศที่ไม่ต้องนำกลับเข้าประเทศเป็น 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อครั้ง (เดิมไม่เกิน 1 ล้าน) (2) MSCI อยู่ระหว่างการพิจารณาวิธีการคำนวณดัชนี โดยเฉพาะเกณฑ์เกี่ยวกับ Free Float ซึ่งจะกระทบต่อสัดส่วนการคำนวณของตลาดหุ้นอินโดนีเซียที่มีสัดส่วน Free Float ต่ำที่สุดในเอเชีย

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 4.25% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวขึ้นที่ 3.61% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 64 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.94% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.23% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 123 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 0.47%WoW สู่ 64.06 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความคาดหวังอุปสงค์น้ำมันจะฟื้นตัวหลัง IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจ และแนวโน้มอุปทานตึงตัว ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 6.9%WoW สู่ 4,935.96 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

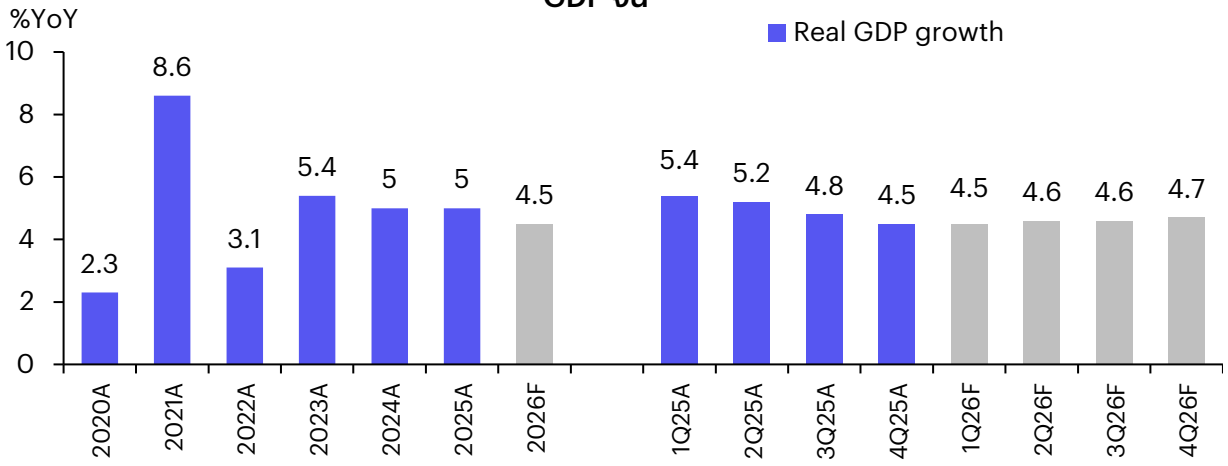
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 98.36 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 158.3 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 31.1 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.97 หยวน

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

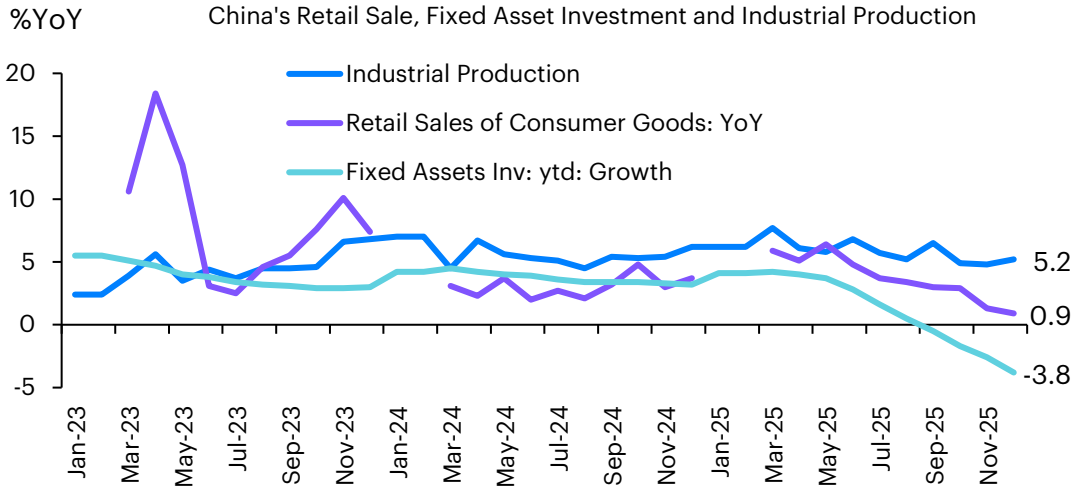
- GDP จีน 4Q25 ขยายตัว 4.5%YoY ชะลอลงจาก 4.8% ไตรมาสก่อน เท่ากับตลาดคาดที่ 4.5% ส่งผลให้ GDP จีนปี 2025 ขยายตัว 5.0%YoY บรรลุเป้าหมายของทางการ
- ยอดค้าปลีก: ธ.ค. ขยายตัว +0.9%YoY ชะลอลงจาก +1.3% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +1.0% การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP) ขยายตัว +5.2%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ +5.0% การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (FAI) หดตัว -3.8%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ -3.0%
- IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกปี 2026 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 3.3%YoY (+0.2 p.p.) นำโดยสหรัฐฯที่ 2.4%YoY (+0.3 p.p.) และ จีน 4.5%YoY (+0.3 p.p.)

GDP จีน



Source: Bloomberg, InnovestX Research

ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน



Source: CEIC, InnovestX Research

ประมาณการเศรษฐกิจของ IMF

	2024 GDP (%)	2025 GDP (%)			2026 GDP (%)		
		IMF Jan 26	Impact (p.p.)	INVX Sep 25	IMF Jan 26	Impact (p.p.)	INVX Sep 25
World (IMF)	3.3	**3.3**	+0.1	2.9	**3.3**	+0.2	3.0
US	2.8	**2.1**	+0.1	1.7	**2.4**	+0.3	1.8
Eurozone	0.9	**1.4**	+0.2	0.8	**1.3**	+0.1	0.9
Japan	0.1	**1.1**	+0.0	0.9	**0.7**	+0.1	0.6
China	5.0	**5.0**	+0.2	4.4	**4.5**	+0.3	4.0
Thailand	2.5	**2.1**	+0.1	1.8	**1.6**	+0.0	1.4

Source: CEIC, InnovestX Research

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ภาพรวมข้อมูลสะท้อนความแตกต่างของเศรษฐกิจจีนที่ยังชัดเจนระหว่างภาคส่งออกและการผลิตที่แข็งแกร่ง กับอุปสงค์ในประเทศ การลงทุน และอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ โดย INVX คาดว่า GDP จีน ปี 2026 จะขยายตัวเพียง +4.2% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +4.5% ทั้งนี้เรามองว่าการตั้งเป้าหมาย GDP ของปี 2026 ในเดือน มี.ค. มีความสำคัญอย่างมากเนื่องจากจะเป็นการตั้งธงในการกระตุ้นเศรษฐกิจของปี 2026 โดยตอนนี้ตลาดยังคงเสียงแตกระหว่างการตั้งเป้าหมายที่ ราว 5% ตามเดิม หรือ ตั้งเป้าต่ำลงมาให้อยู่ในช่วง 4.5%-5.0% ท่ามกลางอุปสงค์ในประเทศที่ยังซบเซาและปัญหาเชิงโครงสร้างที่ยังคงอยู่ อย่างไรก็ตามจากการดำเนินนโยบายในช่วงต้นปีและท่าทีของทางการจีนเรายังมองว่า ทางการจีนจะยังตั้งเป้าหมายที่ ราว 5% ตามเดิม
- InnovestX มองว่าสุนทรพจน์ของ ปธน. ทรัมป์ กำลังใช้กลยุทธ์การเจรจาแบบ Art of the Deal คือการเริ่มต้นด้วยการเรียกร้องสูง (ยึดกรีนแลนด์) พร้อมกับการแสดงพลัง (กรณีเวเนซุเอลา) และการใช้เครื่องมือเศรษฐกิจ (ภาษี) เพื่อบีบให้อีกฝ่ายมาโต๊ะเจรจา เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่อาจมีข้อตกลงระหว่างยุโรปและสหรัฐในประเด็นกรีนแลนด์ในระยะต่อไปโดยสหรัฐอาจไม่จำเป็นต้องยึดกรีนแลนด์ด้วยกำลัง แต่อาจได้สิทธิพิเศษบางอย่าง เช่น การขยายฐานทัพในกรีนแลนด์ การเข้าถึงแร่หายากและทรัพยากรธรรมชาติ หรือการมีส่วนร่วมในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน ในทางกลับกัน ยุโรปก็อาจได้รับการรับประกันด้านความมั่นคงจากสหรัฐและการผ่อนปรนเรื่องภาษีการค้า
- ปัจจัยที่ต้องติดตามใน สัปดาห์หน้า (1) การประชุม FOMC ในวันที่ 29 ม.ค. (2) GDP ไตรมาส 4/2025 ของยุโรป ในวันที่ 30 ม.ค. (3) ดัชนีราคาผู้ผลิต สหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ในวันที่ 30 ม.ค.

การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +4.30%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้น 0.47%WoW สู่ US$64.06/bbl จากแนวโน้มอุปทานน้ำมันตึงตัวหลังแหล่งน้ำมันขนาดใหญ่ในคาซัคสถานได้ระงับการผลิตชั่วคราวและปริมาณการส่งออกน้ำมันของเวเนซุเอลายังอยู่ในระดับต่ำ อีกทั้ง IMF เพิ่มคาดการณ์ GDP โลกในปีนี้ ทำให้คาดหวังอุปสงค์น้ำมันจะดีขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, ท่าทีการดำเนินนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ต่อต่างประเทศทั้งในตะวันออกกลางและยุโรป

BANK -1.09%WoW

ประเด็นสำคัญ

กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่โดยรวมใน 4Q25 ที่ 5.47 หมื่นลบ. ลดลง 4%YoY และ 23%QoQ ซึ่งต่ำกว่าคาดเล็กน้อย จาก NIM และกำไรจากการลงทุนที่ลดลง

ธปท. ผ่อนคลายเกณฑ์นำรายได้กลับเข้าประเทศ โดยขยายวงเงินเป็น US$10 ล้าน/ครั้ง เพื่อลดแรงกดดันเงินบาทแข็งค่า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุม FOMC และการทยอยประกาศอัตราจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการช่วง 2H25 ของหุ้นกลุ่มธนาคาร

TOURISM +4.39%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวน นทท. ต่างชาติเดินทางเข้าไทยสัปดาห์ก่อนที่ 749,725 คน เพิ่มขึ้น 1%WoW เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากจีน, อินเดีย, เกาหลีใต้ แต่ลดลง 9%YoY จากฐานสูงในเทศกาลตรุษจีนปีก่อน

JNTO เผยจำนวน นทท. จีนเข้าญี่ปุ่นใน ธ.ค. 2025 ลดลง 45%YoY อาจเป็น Upside Risk เปลี่ยนปลายทางสู่ไทยแทน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามยอดจองตั๋วและที่พักในไทยล่วงหน้าก่อนช่วงเทศกาลตรุษจีน โดยมี Upside จากที่จีนสั่งลดการเที่ยวญี่ปุ่นข้างต้น

PETRO +6.03%WoW

ประเด็นสำคัญ

สัปดาห์นี้ราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีปรับขึ้นได้ดี แรงหนุนจากคาดอุปสงค์จะปรับตัวดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจจีนที่ออกมาดี โดย GDP 4Q25 เติบโต 4.5%YoY สูงกว่าตลาดคาด และทำให้ปี 2025 GDP สามารถโตได้ตามเป้าที่ 5%YoY อีกทั้งมีความคาดหวังรัฐบาลจีนจะออกนโยบายสนับสนุนเพิ่มเติมในปีนี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มของรัฐบาลจีน และการประกาศงบ 4Q25 ของหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี

FOOD +0.81%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาถั่วเหลืองปรับขึ้นราว 1%WoW แรงหนุนจากอุปสงค์โลกที่แข็งแกร่ง โดยล่าสุดจีนซื้อถั่วเหลืองสหรัฐครบ 12 ล้านตันก่อนกำหนดใน ก.พ. 2026 อีกทั้งการเก็บเกี่ยวถั่วเหลืองในบราซิลซึ่งเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ยังล่าช้ากว่ากำหนด ซึ่งจะเป็นผลลบต่อผู้ที่มีถั่วเหลืองเป็นต้นทุนอย่างกลุ่มเนื้อสัตว์บก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางราคาถั่วเหลืองและข้าวโพดซึ่งเป็นต้นทุนอาหารสัตว์ รวมทั้งแนวโน้มราคาเนื้อสัตว์และการแข็งค่าของเงินบาท

ICT -1.62%WoW

ประเด็นสำคัญ

Google Cloud เปิดตัว "Google Region" ใน กทม. คาดภายใน 5 ปีจะสร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจได้ถึง 1.4 ล้านลบ. ตามที่เคยให้คำมั่นจะลงทุนด้านดิจิทัลในไทยรวม 3 หมื่นลบ.

Telenor ได้ลงนามขายหุ้น TRUE สัดส่วน 24.95% ให้แก่ บจ. อะไรซ์ ดิจิทัล เทคโนโลยี ซึ่งถือหุ้นโดยคุณศุภชัย เจียรวนนท์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการทยอยเข้าลงทุน Data Center หลัง BOI ได้อนุมัติการสนับสนุน และการประกาศงบ 4Q25 ของกลุ่มสื่อสาร

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ FOMC

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงิน FOMC ของสหรัฐฯ ในวันที่ 28-29 ม.ค. ซึ่งตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75%
- ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ อาทิ ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.ค. จาก CB, PPI ธ.ค.
- กระทรวงพาณิชย์แถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ, สศอ. แถลงดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม และ ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจการเงินไทย

26 ม.ค.

- คำสั่งซื้อสินค้าคงทน พ.ย. 25 ของสหรัฐฯ : ตลาดคาด +3.0%MoM จาก ต.ค. ที่ -2.2%MoM

27 ม.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.ค. 26 ของสหรัฐฯ โดย CB : ตลาดคาดอยู่ที่ 90.1 จาก ธ.ค. 25 ที่ 89.1

28 ม.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.พ. 26 ของเยอรมนี โดย GfK : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ -26.0 จาก ม.ค. ที่ -26.9

29 ม.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ FOMC : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75%
- ดุลบัญชีการค้า พ.ย. 25 ของสหรัฐฯ : ตลาดคาดชาดดุล 4.46 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก ต.ค. 25 ที่ขาดดุล 2.94 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

30 ม.ค.

- PPI ธ.ค. 25 ของสหรัฐฯ
- GDP 4Q25 (ประมาณการครั้งแรก) ของเยอรมนี : ตลาดคาด +0.5%YoY จาก 3Q25 ที่ +0.3%YoY
- GDP 4Q25 (ประมาณการครั้งแรก) ของยูโรโซน
- รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยเดือน ธ.ค. ของ ธปท.

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกทรงตัว (EM +0.6%, DM -0.2% ราคาปิดวันพฤหัสฯ) โดยตลาดมีแรงหนุนความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์เรื่องภาษีศุลกากรกรีนแลนด์ที่คลี่คลายลง ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ (การใช้จ่ายผู้บริโภค) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยให้ตลาดคลายความกังวล และตลาดพันธบัตรญี่ปุ่น ที่เริ่มกลับมามีเสถียรภาพ และความคาดหวังเชิงบวกต่ออุปสงค์ AI ที่ยังคงผลักดันตลาด

กลุ่มยานยนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการที่ทรัมป์ยกเลิกคำขู่เรื่องภาษีกับยุโรปและความคืบหน้าของ Tesla เกี่ยวกับ Robotaxi กลุ่มบริการสื่อสารปรับนำโดย Meta จากแรงซื้อคืนในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลงจากผลประกอบการของ Prologis ที่ออกมาต่ำกว่าคาด

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า: Advantest, Amex, Apple, Applied Material, ASML, AT&T, Boeing, Caterpillar, Colgate-Palmolive, Deutsche Bank, GE Vernova, GM, H&M, Keyence, KLA, L3Harris, Lam Research, Lockheed Martin, LVMH, Mastercard, Meta, Microsoft, Roche Holding, Royal Caribbean Cruise, RTX, SAP, SK Hynix, Starbuck, Tesla, UPS, Visa

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวในกรอบ 1,270–1,360 จุด โดยปัจจัยในประเทศติดตามการไหลเข้าของ Fund Flow หลังกลับมาซื้อสุทธิในสัปดาห์ก่อน, การทยอยประกาศผลประกอบการ 4Q68 ของหุ้น real sectors, นโยบายหาเสียงด้านเศรษฐกิจของพรรคการเมืองซึ่งจะมีผลต่ออุตสาหกรรมและหุ้นที่เกี่ยวข้อง ส่วนปัจจัยภายนอกติดตาม ได้แก่ผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันที่ 28-29 ม.ค. โดยแม้ตลาดคาดเฟดจะคงดอกเบี้ยแต่ต้องจับตาการส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยในระยะถัดไป, ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ ที่มีต่อต่างประเทศ (ทั้งตะวันออกกลาง ยุโรปและจีน) ซึ่งมีผลต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงโลก

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

1) หุ้น Earning Play ซึ่งคาดกำไร 4Q25 จะเติบโตเด่นเกิน 10%YoY พื้นฐานธุรกิจมั่นคงและมีโมเมนตัมกำไรที่ดี แนะนำ ADVANC BGRIM CHG GPSC GULF OR PRM
2) หุ้นปันผลคุณภาพดีระยะยาว (กำไรแต่ละปีมั่นคง, ให้ Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ AP DIF KTB PTT TISCO และหุ้นปันผลระยะสั้น 6 เดือน (กำไรปี 2025 มั่นคง, ให้ Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ BAM KBANK SAT THANI TLI
3) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้น Laggard Play เพื่อรับอานิสงส์จากการหมุนกลุ่มเล่นของ Fund Flow โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น YTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก โดยมี PBV และ PER 2569F < -1SD อีกทั้งมีพื้นฐานดี แนะนำ CENTEL CPALL CPN HMPRO SAWAD WHA 2) หุ้นที่คาดจะได้ประโยชน์จาก Election Rally เพราะมีเม็ดเงินไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงหาเสียงก่อนเลือกตั้ง แนะนำ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL BJC CPN) กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (GFPT OSP) กลุ่มสินเชื่อ (MTC SAWAD TIDLOR) และ 3) หุ้นที่คาดจะได้อานิสงส์จากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางจากความไม่แน่นอนที่สูงของนโยบาย ปธน. ทรัมป์ โดยจะเน้นเก็งกำไรตามรอบข่าว แนะนำ PTTEP PTT

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

CENTRAL PATTANA

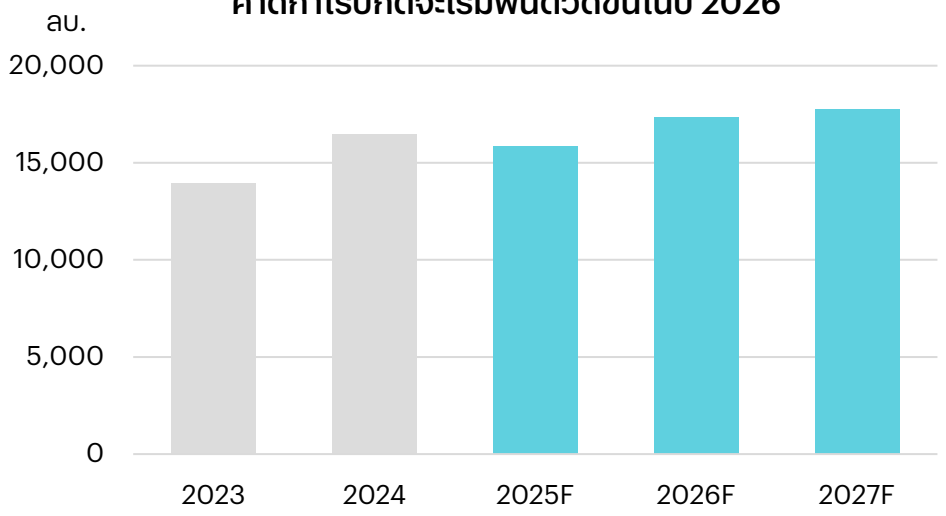
CPN

CPN – ปี 2026 กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว

แนะนำ บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา หรือ CPN เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

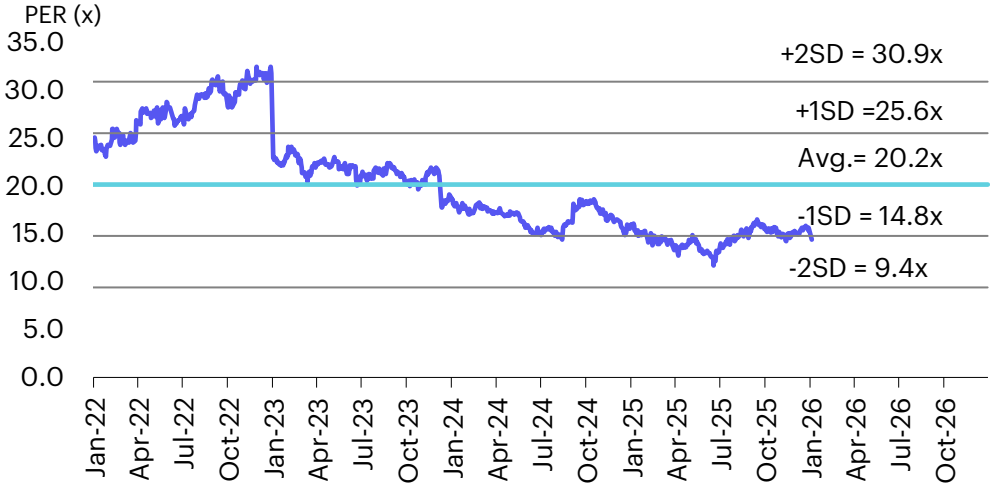
1) เป็นผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการค้าปลีกรายใหญ่สุดในไทย โดยมีการผสมผสานทั้งส่วนค้าปลีก ที่อยู่อาศัย สำนักงาน และโรงแรมเข้าด้วยกัน อีกทั้งมีการใช้ประโยชน์จาก The 1 ซึ่งเป็น loyalty platform ของกลุ่มเซ็นทรัลที่มีฐานสมาชิกกว่า 20 ล้านราย ทำให้มีความได้เปรียบในการใช้ข้อมูลต่อยอดทางธุรกิจ
2) 1H26 คาดกำไรโตดี YoY แรงหนุนจากโอนโครงการ Dusit Residences (ถือหุ้น 30%, ขายแล้ว >90%) และฐานต่ำใน 1H25 ขณะที่กำไรปีนี้ยังมี Upside risk จากขายสินทรัพย์ให้ CPNREIT ใน 2H26 และโอน Dusit Residences เร็วกว่าคาด
3) Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 2026F ที่ 14.3 เท่า (-1SD.) และคาดมีกำไรปกติเติบโตเฉลี่ยปีละ 6% ใน 3 ปีข้างหน้า (ปี 2026-2028) คิดเป็น PEG 2.4 เท่า เมื่อเทียบกับ PER เฉลี่ยก่อนช่วง COVID1-19 ระบาด (ปี 2015-2019) ที่ 28.0 เท่า และกำไรปกติที่เติบโตเฉลี่ยปีละ 10.0% ซึ่งคิดเป็น PEG 2.8 เท่า
4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 68 บาท อิงวิธี DCF และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 2.39 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 4.3%

คาดกำไรปกติจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2026



Source : Company, InnovestX Research

PER Band ของ CPN



Source : Company, InnovestX Research

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...SPALI

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

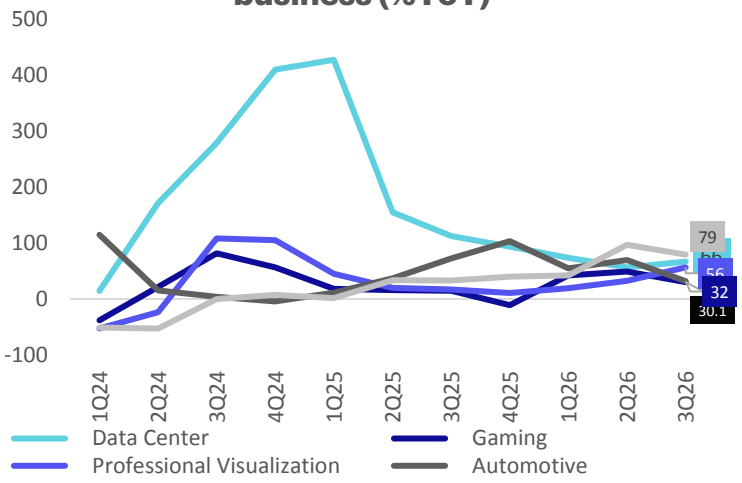
Offshore investment

กลุ่มเทคฯเผยมุมมองธุรกิจใน World Economic Forum โดย AMZN เผยต้นทุนเพิ่มจากภาษี ด้าน NVDA เผยมุมมองเชิงบวกต่อ AI ขณะที่ TSLA เริ่มให้บริการ Robotaxi แบบไม่มีคนคุมรถแล้ว ส่วน INTC เผยงบดีกว่าคาดแต่แนวโน้มต่ำกว่าคาด ซึ่งเราเชื่อว่ากลุ่มเทคฯมีความผันผวนในระยะสั้นจากประเด็นภาษีและกฎระเบียบ แต่ด้วยภาพอุปสงค์ AI และสินค้าใหม่จะยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักให้กลุ่มเทคฯ เติบโตได้ดี ทำให้เรายังแนะลงทุน NVDA TSLA AMZN

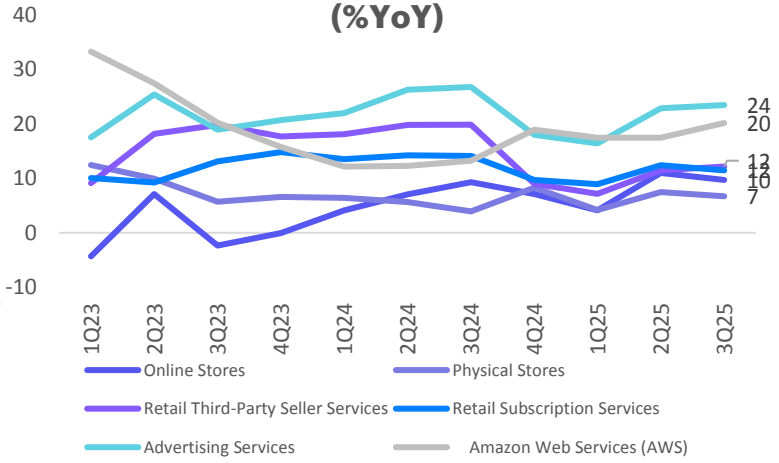
- **AMZN** เผย 1) ราคาสินค้าพุ่ง: สต็อกเก่าที่กักตุนไว้ก่อนภาษีประกาศใช้หมดลงแล้ว ทำให้ผู้ขายต้องเริ่มขึ้นราคาตามต้นทุนจริง 2) พฤติกรรมลูกค้า: เปลี่ยนไปซื้อของถูกลง และชะลอการซื้อของฟุ่มเฟือย 3) กังวลภาษีนำเข้าทีเพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างประเทศ
- **NVDA** เผย 1) AI Infrastructure: การลงทุน AI คือการสร้างโครงสร้างพื้นฐานระดับล้านล้านดอลลาร์ที่ไม่ใช่แค่กระแสชั่วคราว 2) แรงงานได้ประโยชน์: การสร้าง Data Center ทั่วโลกทำให้ช่างเทคนิค (ไฟฟ้า/ประปา/ก่อสร้าง) รายได้พุ่งเกือบ 2 เท่า 3) ความเสี่ยงการเมือง: รัฐสภาสหรัฐฯ พยายามเบรกการส่งออกชิปขั้นสูง (Blackwell) ไปจีนผ่านกฎหมาย AI Overwatch Act
- **TSLA** เผย 1) เริ่มให้บริการ Robotaxi แบบไม่มีคนคุม ในออสตินเป็นครั้งแรก 2) Optimus: ตั้งเป้าขายหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ให้บุคคลทั่วไปในปี 2027 อย่างไรก็ดียอดขาย EV ในรัฐแคลิฟอร์เนียซึ่งเป็นตลาดหลักลดลง
- ด้าน **INTC** เผยงบดีกว่าคาดหนุนจาก Data Cel แต่หุ้นลงให้คาดการณ์ต่ำกว่าคาดและมีปัญหาเรื่องการผลิตและการขาดแคลนซัพพลาย

ภาพรวมเราเชื่อว่ากลุ่มเทคฯยังคงมีแนวโน้มเติบโตดีจาก AI ประกอบกับการเปิดตัวสินค้าใหม่ๆคาดช่วยหนุนการเติบโตระยะถัดไปได้ ขณะที่เรามีมุมมองต่อหุ้นพวกนี้ดังนี้ **1) AMZN** ความสามารถทางการแข่งขันที่ดีและฐานลูกค้าแกร่ง โดยเชื่อว่าการขึ้นราคาจะช่วยชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ โดยระยะสั้นเชื่อว่าหุ้นยังคงผันผวนจากประเด็น Tariff ได้ ทำให้เราแนะลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัว **2) NVDA** แนวโน้มการเติบโตยังดีจาก AI และการเป็นผู้นำตลาด นอกจากนี้เริ่มขยายระบบนิเวศน์ออกนอกจากชิป อย่างไรก็ดีการลงทุนอาจจะผันผวนตามกฎระเบียบที่ไม่แน่นอนได้ ด้วยภาพนี้จึงแนะลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัว **3) TSLA** เราเชื่อว่าตลาดโฟกัสพัฒนาการณ์เชิงบวกด้านเทคฯ มากกว่ายอดขาย EV ที่อ่อนแอ ซึ่งธุรกิจเหล่านี้มีแนวโน้มการเติบโตดี เราจึงแนะลงทุนช่วงย่อตัว **4) INTC** ระยะสั้นความผันผวนเยอะหลังอยู่ในช่วงปรับเปลี่ยนโครงสร้างและฟื้นฟูกิจการ เราแนะติดตามทิศทางการฟื้นตัวก่อนเข้าลงทุนซึ่งจะมาจากชิปสถาปัตยกรรมใหม่ (18A) ,เงินลงทุนจากรัฐบาลสหรัฐฯและความต้องการ AI ดี

NVDA's Rev Growth trend by business (%YoY)



AMZN's Growth trend by business (%YoY)



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Earnings Calendar

	26 Jan 26	27 Jan 26	28 Jan 26	29 Jan 26	30 Jan 26
Healthcare	-	UnitedHealth	-	Thermo Fisher Scientific, Sanofi	Regeneron Pharmaceuticals
Finance	-	-	-	Visa, Mastercard, Blackstone, ING, Deutsche Bank	American Express, SoFi
Industrials	-	RTX, Boeing, Northrop Grumman, General Motors	-	Honeywell, Lockheed Martin, L3Harris, Caterpillar, Sandisk	-
Technology	-	Texas Instruments, Seagate Technology	Microsoft, META, IBM, ASML, Lam Research, ServiceNow, Advantest	Apple, SAP, KLA	-
Consumer Discretionary	-	LVMH	Tesla, Starbucks, Las Vegas Sands. Levi's	Royal Caribbean	-
Energy	-	-	-	-	Exxon Mobil, Chevron
Communication Services	-	-	AT&T	-	Verizon Communications

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(26 – 30 Jan 26)

Medium Term (6-12 เดือน)

K-INDX
หุ้นอินเดีย

Entry date = 23 Dec 25

SCBRS2000(A)
หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A
หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

DAOL-DAPP
หุ้น Digital Transformation

Entry date = 13 Jan 26

TUSENGY
หุ้นพลังงานสหรัฐฯ

Entry date = 6 Jan 26

Source: InnovestX Investment Products & Strategy

อัพเดตสถานการณ์กองทุน เคาะซื้อ

(26 – 30 Jan 26)

Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจจาก Valuation Premium ของตลาดหุ้นอินเดียเมื่อเทียบกับ Asia ex Japan ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากราว 90% เหลือประมาณ 53% สะท้อนว่าความตึงตัวด้าน Valuation ได้ผ่อนคลายลง เปิดความน่าสนใจในการเข้าลงทุนตลาดหุ้นอินเดีย แม้ว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นอินเดียขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ และค่าเงินรูปีกลับมาอ่อนค่าจากการขาดดุลการค้ามากขึ้น จึงมีแนวโน้มที่ตลาดหุ้นอาจแกว่งตัวออกข้างไปก่อนสักระยะ แต่เนื่องจาก Relative price ระหว่างตลาดหุ้นอินเดียกับตลาดหุ้น EM และ Asia ex Japan ปรับตัวลงมาใกล้ระดับแนวรับสำคัญ สะท้อนว่า downside เชิงเปรียบเทียบเริ่มจำกัด และเปิดโอกาสให้เกิด rotation ของกระแสเงินลงทุน กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นอินเดียในระยะถัดไป เราจึงประเมินว่าตลาดหุ้นอินเดียมีความน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลาง

หุ้น US Small Cap

ดัชนี Russell 2000 ได้แรงหนุนจากเฟดปรับลดดอกเบี้ยและอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ซึ่งช่วยลดภาระต้นทุนทางการเงิน และเป็นแรงหนุนสำคัญต่อหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก (US Small Cap) ขณะเดียวกัน สัญญาณ Rotation จากหุ้นขนาดใหญ่ไปสู่หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กค่อนข้างเด่นชัด โดยดัชนี Russell 2000 ปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่ทะลุ 2,700 จุด อีกทั้ง กำไรของหุ้นขนาดเล็กยังถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ สะท้อนว่าการปรับขึ้นของราคาหุ้นมีพื้นฐานรองรับจากปัจจัยพื้นฐาน เราประเมินว่าแนวโน้มนี้มีโอกาสดำเนินต่อและเห็นชัดขึ้นอีกในช่วงกลางปี 2026 ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตกำไรของหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในอัตราเร่งและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ Valuation ของหุ้นขนาดเล็กยังอยู่ในระดับน่าสนใจมากกว่า เราประเมินว่าปัจจัยหนุนทั้งนโยบายการเงินผ่อนคลายและการฟื้นตัวของกำไรจะหนุนให้หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กมีโอกาสปรับตัวขึ้นโดดเด่นในระยะถัดไป

หุ้นเทคโนโลยีจีน

ดัชนี Hang Seng Tech ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบขาขึ้น โดยการประกาศตัวเลขการเติบโตของ GDP ในไตรมาสที่ 4/2025 ที่ 4.5% YoY แม้จะชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน แต่ก็ส่งผลให้การเติบโตของ GDP จีนทั้งปีอยู่ที่ 5% อย่างไรก็ตามสัญญาณความอ่อนแอของเศรษฐกิจภายในประเทศ ส่งผลให้นักลงทุนยังคงติดตามการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ มีแนวโน้มตลาดหุ้นยังคงอยู่ในช่วงการพักฐาน อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำทยอยเข้าสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลางจากระดับ Valuation ที่ยังอยู่ในเกณฑ์จูงใจ โดยปัจจุบันดัชนีซื้อขายที่ FWD P/E ราว 20.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 22.8 เท่า ขณะเดียวกัน แนวโน้มกำไรของบริษัทเทคโนโลยีมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2026

Source: InnovestX Investment Products & Strategy

อัพเดตสถานการณ์กองทุน เคาะซื้อ

(26 – 30 Jan 26)

Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้น Digital Transformation

หุ้นกลุ่ม Digital Transformation ได้รับแรงหนุนเชิงบวกจากความคืบหน้าด้านกรอบกำกับดูแลคริปโทเคอร์เรนซีของสหรัฐฯ อย่างไรก็ดี ในระยะสั้นราคาหุ้นยังมีแนวโน้มผันผวนตามทิศทางราคาคริปโทเคอร์เรนซี หลังวุฒิสภาสหรัฐฯ เลื่อนการลงมติร่างกฎหมาย CLARITY Act จากกำหนดเดิมช่วงปลายเดือน ม.ค.อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการเลื่อนดังกล่าวเป็นประเด็นด้านกระบวนการมากกว่าการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบาย และยังประเมินว่ามีความเป็นไปได้สูงที่วุฒิสภาสหรัฐฯ จะเดินหน้าลงมติร่างกฎหมายดังกล่าวในระยะถัดไป ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างต่อกลุ่ม Digital Transformation ด้านปัจจัยพื้นฐาน Valuation ของกลุ่มอยู่ในระดับน่าสนใจ โดย DAPP ETF ซื้อขายที่ Trailing P/E เพียง 12.39 เท่า ต่ำกว่าดัชนี S&P 500 อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่สัญญาณทางเทคนิคเริ่มสนับสนุนการฟื้นตัว หลังราคาเบรกเส้น downtrend และยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 50 วันได้ โดยโครงสร้างราคาทำ higher low ต่อเนื่อง และโมเมนตัมจาก RSI และ MACD ฟื้นตัวชัดเจน สนับสนุนมุมมองการรีบาวด์ในระยะสั้น

หุ้นพลังงานสหรัฐฯ

หุ้นพลังงานสหรัฐฯ รับ Sentiment บวกจากสถานการณ์เวเนซุเอลา และ Valuation ของหุ้นกลุ่มพลังงานสหรัฐฯ มีความน่าสนใจ โดยดัชนี S&P 500 Energy ซื้อขายที่ FWD P/E เพียง 16.8 เท่า เทียบกับดัชนี S&P 500 ที่สูงถึง 22.1 เท่า และยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 18.9 เท่า นอกจากนี้ สัญญาณทางเทคนิคของ XLE ETF สะท้อนการฟื้นตัวของ momentum ที่เริ่มชัดเจนขึ้น โดย Relative Price ระหว่างดัชนี S&P 500 Energy และดัชนี S&P 500 เริ่มชะลอการทำ new low และ RSI ทำ higher low ต่อเนื่อง สะท้อนว่าแรงขายเชิงเปรียบเทียบเริ่มอ่อนตัวลง อีกทั้ง การที่ราคา XLE ETF ทดสอบจุดสูงสุดเดิมในรอบกว่า 1 ปี สะท้อนโมเมนตัมที่แข็งแกร่งขึ้นในระยะสั้น เราประเมินว่ามีโอกาสที่หุ้นกลุ่มพลังงานสหรัฐฯ จะเริ่มฟื้นตัวได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม จึงมองเป็นโอกาสทยอยสะสมเพื่อรอรับการฟื้นในระยะต่อไป

Source: InnovestX Investment Products & Strategy

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.

ทีมผู้จัดทำ

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

InnovestX Investment Products & Strategy

InnovestX Research

1. พยนต์ พงศาวรี	Chief Investment Officer
2. ดร. รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ	Head of Investment Strategy Department & Head of Trading Product Specialist Department
3. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา	Fundamental Investment Strategist
4. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา	Fundamental Investment Strategist
5. ธัญไท บริบูรณธนา, CFA	Quantitative Investment Strategist

1. ธนาวดี รัตนแสง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team
2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล	นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
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. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX