



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

19/12/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลง นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งมาจากการขายทำกำไร หลังความกังวลประเด็น Valuation ทำให้ยังมีการเปลี่ยนกลุ่มออกจาก Growth ที่ถูกมองว่าตึงตัว ความกังวลตัวเลขอัตราว่างงานที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 64,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาด แต่เดือน ต.ค. ลดลง 105,000 ส่วนใหญ่เกิดจากการเลิกจ้างในหน่วยงานภาครัฐ ด้านยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ไม่เปลี่ยนแปลง MoM ต่ำกว่าตลาดคาด แต่ยอดค้าปลีกกลุ่มควบคุม (ไม่รวมรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และร้านอาหาร) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดที่ใช้คำนวณ GDP เพิ่มขึ้น 0.8%MoM สูงกว่าตลาดคาดมาก บ่งชี้ว่าการบริโภคที่แท้จริงยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามตลาดฟื้นขึ้นบ้างหลังตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาด ด้านกลุ่มเทคโนโลยี ลดลง 4.1% ECB มีมติคงดอกเบี้ย ส่วน BoJ ปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายตามคาด ด้านตลาดหุ้น EM ปรับตัวลงเช่นกัน นำโดยกลุ่มเอเชียเหนือ ได้แก่ เกาหลีใต้และไต้หวัน จากแรงกดดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนค่อนข้างทรงตัว ไม่เปลี่ยนแปลง แม้ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน พ.ย. จะออกมาต่ำกว่าคาดและลดลงจากเดือนก่อน ทั้งยอดค้าปลีกที่ขยายตัว 1.3%YoY การผลิตภาคอุตสาหกรรม ขยายตัว 4.8% YoY การลงทุนสินทรัพย์ถาวรหดตัว 2.6%YoY ตลาดหุ้นไทยชะลอตัวลงในช่วงกลางถึงปลายสัปดาห์ แม้ กนง. จะมีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ 1.25% และส่งสัญญาณผ่อนคลาย (Dovish Turn) โดยคำว่า "Policy Space" หายไปจากถ้อยแถลง และส่งสัญญาณจับตาเงินเฟ้อชัดเจน แต่ตลาดกลับขายทำกำไรหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยลง ส่วนหนึ่งเป็นเพราะมีการเก็งกำไรมาแล้วในช่วงก่อนราคาน้ำมันอ่อนตัวต่อ กดดันจากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว อุปทานจากรัสเซียอาจเพิ่มขึ้น หากมีความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพกับยูเครน

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 64,000 ตำแหน่ง ด้านข้อมูลเดือน ต.ค. ลดลง -105,000 ตำแหน่ง (2) ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ทรงตัวที่ 0.0%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดและเดือนก่อนที่ +0.1% ข้อมูลสะท้อนการฟื้นตัวแบบ K-Shape (3) S&P Global Composite PMI (P) สหรัฐฯ ชะลอตัวสู่ระดับ 53.0 ต่ำสุดในรอบ 6 เดือน

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) กนง. มีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ย 0.25% จาก 1.50% สู่ 1.25% พร้อมส่งสัญญาณผ่อนคลาย (2) ส.อ.ท. เผยดัชนีความเชื่อมั่นอุตสาหกรรม เดือน พ.ย. 2568 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 89.1 จาก 87.3 ในเดือน ต.ค. (3) คลังและธปท. เห็นควรให้ยกระดับการติดตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด รวมถึงพิจารณาแนวทางการดำเนินการกับธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญ

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.13% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับลดลงที่ 3.46% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 67 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 1.68% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงสู่ 1.18% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 2,933 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 2.45%WoW สู่ 59.78 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตลาดกังวลอุปทานน้ำมันล้นตลาด การเจรจาสันติภาพรัสเซียมีความคืบหน้าอาจนำไปสู่การคลายคว่ำบาตรน้ำมัน ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 1.25%WoW สู่ 4,332.51 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) ทรงตัวที่ 98.43 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 155.6 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 31.4 บาทต่อดอลลาร์ ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.04 หยวน

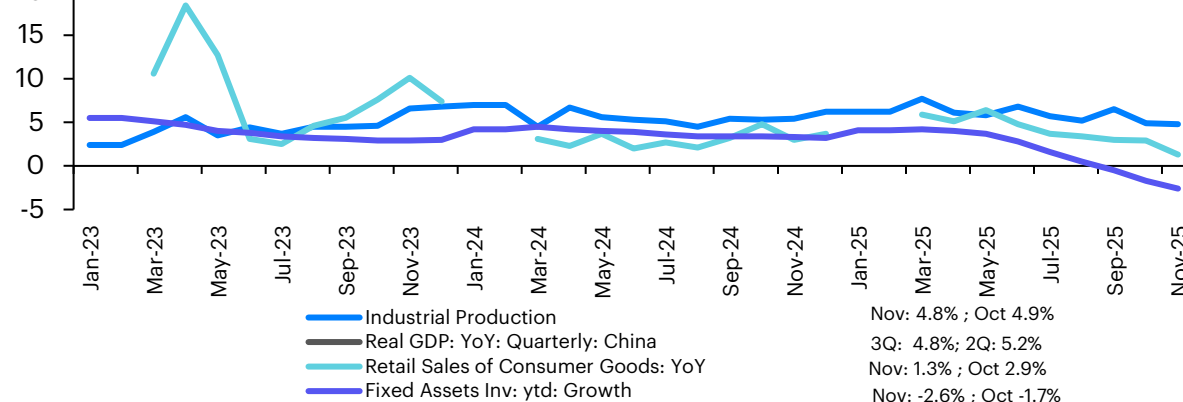


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- กิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน พ.ย. ยอดค้าปลีก ขยายตัว +1.3%YoY จาก +2.9% เดื่อก่อน การผลิตภาคอุตสาหกรรม ขยายตัว +4.8%YoY จาก +4.9% เดื่อก่อน การลงทุนสินทรัพย์ถาวรหดตัว -2.6%YoY YTD จาก -1.7% เดื่อก่อน
- อัตราการว่างงานสหรัฐฯ เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 4.6% สูงกว่าตลาดคาดที่ 4.5% จาก 4.4% ในเดือน ก.ย. ส่วนหนึ่งจากอัตราามีส่วนร่วมในกำลังแรงงานที่เพิ่มขึ้น
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯเดือน พ.ย. ขยายตัวเกินคาด หลังจากหดตัวรุนแรงในเดือน ต.ค. จาก shutdown โดยการจ้างงานภาครัฐหดตัว 1.62 แสนตำแหน่งในช่วง 2 เดือน

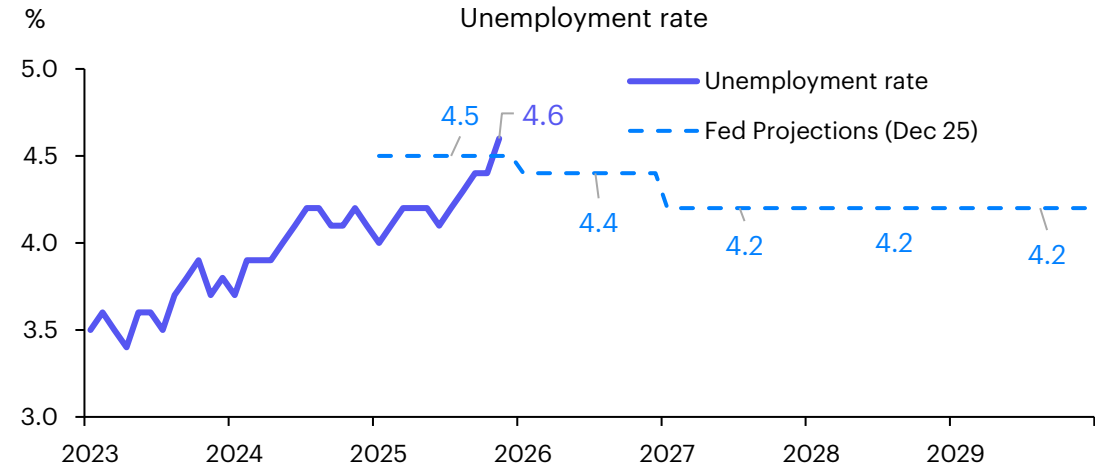
กิจกรรมเศรษฐกิจจีน

China's Retail Sale, Fixed Asset Investment and Industrial Production (% YoY)



Source: Bloomberg, InnovestX Research

อัตราการว่างงานสหรัฐฯ



Source: CEIC, Federal Reserve , InnovestX Research

การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ (ตำแหน่ง)

Selected industry's employment	Sep 25	Oct 25	Nov 25
Non Farm Payroll	108K	-105K	64K
Healthcare	59.1K	64.6K	64.0K
Manufacturing	-5.0K	-9.0K	-5.0K
Leisure and hospitality	42.0K	16.0K	-12.0K
Retail Trade	23.4K	-2.4K	6.2K
Transport and warehousing	-33.4K	-0.5K	17.7K
Temporary help services	-6.2K	-12.7K	-5.0K
Government	4.0K	-157.0K	-5.0K

Source: CEIC, InnovestX Research

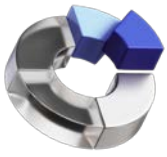
ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า



ประเด็นสำคัญ

- แม้ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐจะดูอ่อนแอ โดยเฉพาะอัตราว่างงานที่สูงเกินคาด แต่ตัวเลขดังกล่าวได้รับผลกระทบอย่างมากจาก government shutdown ที่ทำให้การจ้างงานภาครัฐลดลง 163,000 ตำแหน่งใน 2 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่ภาคเอกชนเพิ่มการจ้างงาน 69,000 ตำแหน่ง ซึ่งสะท้อนแรงจ้างที่ยังคงมีเสถียรภาพพอสมควร นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตราว่างงานส่วนหนึ่งมาจากผู้คนกลับเข้าสู่ตลาดแรงงานมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยชั่วคราว และมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงหลังรัฐบาลเปิดทำการปกติ นอกจากนี้ ดัชนี PMI เดือนธันวาคมที่แสดงต้นทุนการผลิต (Input Prices) เพิ่มขึ้นในอัตราที่เร็วที่สุดในรอบ 3 ปีกว่า โดยเฉพาะในภาค Services ที่ราคาขาย (Selling Prices) พุ่งขึ้นในอัตราที่ไม่เคยเห็นตั้งแต่สิงหาคม 2022 ซึ่งสาเหตุหลักมาจาก tariffs และค่าแรงที่สูงขึ้น ทำให้ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อกลับมาเป็นประเด็นสำคัญ ทำให้ Fed ต้องระมัดระวังในการลดดอกเบี้ยมากขึ้น โดยล่าสุด CME Fed watch tool รายงานโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุม FOMC เดือนมกราคมลดลงเหลือเพียง 25% ทั้งนี้ เรายังคงคาดว่าหาก Fed จะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 ในเดือน มิ.ย.
- IN VX คาด กนง. จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2026 ในเดือน เม.ย. และ ส.ค. จาก 5 ปัจจัย ได้แก่ (1) เศรษฐกิจต่ำกว่าศักยภาพถึงปี 2027, (2) เงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบ, (3) เงินบาทแข็งค่ากระทบ SMEs, (4) สินเชื่อหดตัว และ (5) ความเสี่ยงเงินฝืดเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากการส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงิน (Dovish Turn) ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยรวดเร็วมักจะคาดมีมากขึ้น
- ปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์หน้า (1) การประชุม NPC ของจีนในวันที่ 22-27 ธ.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG +0.37%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดลง 2.45%WoW สู่ US\$59.78/bbl หลังกังวลอุปทานน้ำมันล้นตลาด และมีความเป็นไปได้ที่จะมีการทำข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน ซึ่งจะทำให้รัสเซียสามารถส่งออกน้ำมันได้ อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงต่ำกว่าตลาดคาด สะท้อนอุปสงค์อ่อนแอ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, การปิดล้อมเรือบรรทุกน้ำมันของเวเนซุเอลาจากสหรัฐ, การเจรจาระหว่างรัสเซีย-ยูเครน

COMM -0.72%WoW

ประเด็นสำคัญ

กคต. ประกาศวันเลือกตั้งทั่วไปเป็นวันที่ 8 ก.พ. 2026 และเปิดรับสมัคร สส. - แคนดิเดตนายกฯ วันที่ 27-31 ธ.ค. 2025 รัฐบาลยังมีอำนาจเต็มในการบริหารราชการแผ่นดิน ยกเว้นการเดินทางโครงการที่มีภาระผูกพัน และไม่เดินทาง “คนละครึ่งพลัส” เฟสสอง เนื่องจากเสี่ยงขัดต่อกฎหมาย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายหาเสียงแต่ละพรรคการเมืองหลัก โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการบริโภค รวมทั้งจับตาบรรยากาศจับจ่ายในช่วงส่งท้ายปีเก่าต้อนรับปีใหม่

BANK +3.16%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง.มีมติเป็นเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ 1.25% เพื่อพยุงเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง ตลอดจนข้อจำกัดของนโยบายการคลัง และช่วยบรรเทาภาระหนี้ของกลุ่มเปราะบาง พร้อมปรับคาด GDP ปีนี้ขยายตัว 2.2% และลดคาดการณ์ปี 2026 เหลือ 1.5% ก่อนฟื้นเป็น 2.3% ในปี 2027

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ธปท. พิจารณายกระดับมาตรการดูแลบาทแข็งค่า เช่น หารือกระทรวงการคลังเพิ่มความเข้มงวดกำกับดูแลธุรกิจทองคำ, หารือ กสท. ติดตามแหล่งที่มาของสกุลเงินดิจิทัล

AGRI +3.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันปาล์มปรับลดต่ำกว่าระดับ 4,000 ริงกิต/ตัน ในรอบ 3 สัปดาห์ กดดันจากอุปสงค์ที่ลดลงจากยอดส่งออกมาเลเซียที่ซบเซา และราคาน้ำมันถั่วเหลืองที่อ่อนตัวจากผลกระทบจีนชะลอการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลก และการแข็งค่าของเงินบาท ซึ่งจะมีผลกระทบต่อศักยภาพการทำกำไรของผู้ผลิตและส่งออกสินค้าเกษตรไทย

TOURISM +2.07%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยในสัปดาห์ก่อน 704,734 คน เพิ่มขึ้น 5.2%WoW จากการเพิ่มขึ้นทั้งกลุ่มระยะใกล้และไกล โดยมาเลเซียฟื้นตัว 21.1%WoW ส่วนเกาหลีใต้และจีนเพิ่มขึ้น 3.4%WoW และ 2.7%WoW ตามลำดับ ทำให้ปีนี้มียกนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 30.98 ล้านคน ลดลง 7.2%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้ซึ่งเป็น High Season, ความขัดแย้งจีน-ญี่ปุ่น

ETRON -8.87%WoW

ประเด็นสำคัญ

มูลค่าการส่งออกสินค้า ICT ของเกาหลีใต้ใน พ.ย. 2025 อยู่ที่ US\$2.55 หมื่นล้าน สูงขึ้น 24.3%YoY ทำสถิติสูงสุดใหม่ หนุนจากการส่งออกสินค้าชิปที่เพิ่มขึ้นถึง 38.6%YoY ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่เช่นกัน โดยเฉพาะหน่วยความจำ DDR5 และ HBM ที่ถูกนำไปใช้ใน Chipset สำหรับ Generative AI

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางค่าของเงินบาท และความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐและจีน หลังสหรัฐอนุมัติขายอาวุธให้ไต้หวัน

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...GDP สหรัฐและนโยบายพรรคการเมืองไทย



สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ อาทิ GDP 3Q25 (ประมาณการครั้งที่สอง), ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ธ.ค. โดย Conference Board
- รายชื่อแคนดิเดตนายกรัฐมนตรีไทย และ นโยบายหลักของแต่ละพรรค โดยเฉพาะนโยบายด้านเศรษฐกิจ
- กระทรวงพาณิชย์แถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ และ สศค. แถลงภาวะเศรษฐกิจการคลัง

22 ธ.ค.

- GDP 3Q25 ของอังกฤษ : ตลาดคาด +1.3%YoY จาก 2Q25 ที่ +1.4%YoY

23 ธ.ค.

- GDP 3Q25 ของสหรัฐ (ครั้งที่ 2) : ตลาดคาด +3.2%QoQ จาก 2Q25 ที่ +3.8%QoQ
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ โดย CB ธ.ค. : ตลาดคาด 89.0 จาก พ.ย. ที่ 88.7
- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาด -0.3%MoM จาก ก.ย. ที่ +0.5%MoM
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาด -0.1%MoM จาก ก.ย. ที่ +0.1%MoM

24 ธ.ค.

- รายงานการประชุมนโยบายการเงิน BoJ เมื่อวันที่ 19 ธ.ค.

25 ธ.ค.

26 ธ.ค.

- ประมาณการการผลิตภาคอุตสาหกรรมญี่ปุ่น พ.ย. : ตลาดคาด +0.8%MoM จาก ต.ค. ที่ +1.5%MoM
- ยอดค้าปลีกญี่ปุ่น พ.ย. : ตลาดคาด +0.9%YoY จาก ต.ค. ที่ +1.7%YoY



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับลดลง -1.4% (EM -1.3%, DM -1.4% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดมีความกังวลจากปัจจัยมหภาคอย่างตลาดแรงงานสหรัฐฯที่มีความเปราะบาง และภาพรวมเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ นอกจากนี้มีความกังวลในหุ้นธีม AI โดยเฉพาะการลงทุนที่โตทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหลัง Blue Owl Capital ไม่ร่วมลงทุนในโครงการ Data Center ใหม่ของ ORCL

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลง -4.1% หลังตลาดกังวลความเสี่ยงด้านการเงินของ ORCL และ ตลาดกังวล NVDA ถูกแย่งตลาดหลัง OpenAI เล็งใช้ชิป AMZN Trainium ด้านกลุ่มพลังงานปรับตัวลง -3.2% ตามราคาน้ำมัน Brent หลังตลาดกังวลเรื่องอุปทานน้ำมันล้นตลาด และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลง -0.8% หลังตลาดกังวลเรื่องอุปสงค์ที่อ่อนแอ ด้านกลุ่มสินค้าสิ้นค้าจำเป็น +0.9% และการเงิน +0.4% หลังตลาดมองหากกลุ่มปลอดภัยและกลุ่มที่มีปันผลสูงเพื่อลดความผันผวนของพอร์ตจากตลาดที่มีความไม่แน่นอน

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวไซด์เวย์ในกรอบ 1230-1285 จุด หลังขาดปัจจัยชี้หน้าใหม่ และมีวอลุ่มซื้อขายที่เบาบางลง หลังเริ่มใกล้ช่วงปลายปี ทำให้นักลงทุนเริ่มชะลอการซื้อขาย โดยเฉพาะต่างชาติ ทั้งนี้มองตลาดจะติดตามปัจจัยในประเทศเป็นหลัก อาทิ รายชื่อแคนดิเดตนายกรัฐมนตรีและนโยบายหลักแต่ละพรรค ซึ่งจะมีผลต่อทิศทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและผลประกอบการของ บจ. ไทย, ปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา ซึ่งมีผลต่อความเชื่อมั่นการลงทุน อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยบวกบางส่วนที่อาจช่วยพยุงดัชนีไว้ได้ เช่น แรงซื้อจากกองทุนลดหย่อนภาษีอย่าง ThaiESG ที่อาจช่วยเสริมสภาพคล่องในระยะสั้น และการทำ Window Dressing ที่นักลงทุนสถาบันบางส่วนอาจใช้ปรับพอร์ตให้ดูดีก่อนสิ้นปี ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy” ใน 3 ธีมหลัก และ 3 ธีมเทรดดิ้งซึ่งมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Defensive ซึ่งผลการดำเนินงานสามารถต้านทานความผันผวนภายนอก โดยเราคาด 4Q68 ทำไ้ยังเติบโต YoY และแนะนำ Outperform จากแนวโน้มธุรกิจดี แนะนำ ADVANC BDMS BEM BGRIM GULF PTT
- 2) หุ้นปันผลคุณภาพดีระยะยาวซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% และเราแนะนำ Outperform ได้แก่ AP DIF KTB PTT TISCO และหุ้นปันผลสำหรับลงทุนระยะสั้น 6 เดือน (Div. Yield เกิน 5%) แนะนำ BAM KBANK SAT THANI TLI
- 3) หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ หุ้นที่มีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีภาระหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และมีต้นทุนการดำเนินการลดลง แนะนำ AP MTC รวมทั้งหุ้นกลุ่ม REITs แนะนำ DIF FTREIT LHHOTEL
- 4) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากเปิดเงินเข้าสู่ระบบในช่วงหาเสียงเลือกตั้ง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CPAXT BJC) กลุ่มอาหาร (GFPT) กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) ขณะที่แนะนำเสี่ยงการลงทุนระยะสั้นในกลุ่มรับเหมาและกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เพราะโยกกันนโยบายและโครงการของรัฐ 2) หุ้น SET50 ที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากทำปิด Window Dressing แนะนำ BDMS BH MINT CPF LH 3) หุ้นที่อยู่ใน SETESG และ SET100 ที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากแรงซื้อโค้งสุดท้ายกองทุนลดหย่อนภาษี ThaiESG โดยเลือก BDMS CHG ERW GLOBAL HMPRO PRM



AP

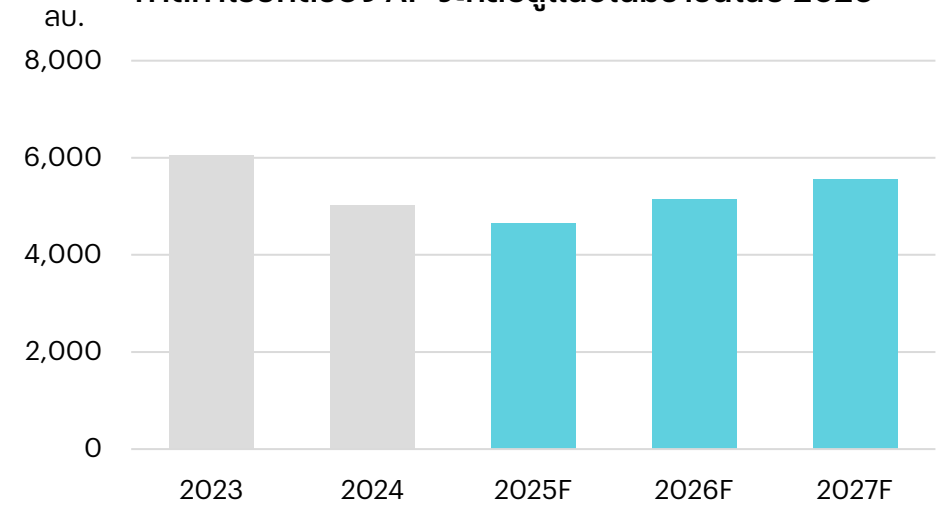


AP – 4Q25 คาดกำไรเป็นจุดสูงสุดของปีนี้

แนะนำ บมจ. เอพี (ไทยแลนด์) หรือ AP เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

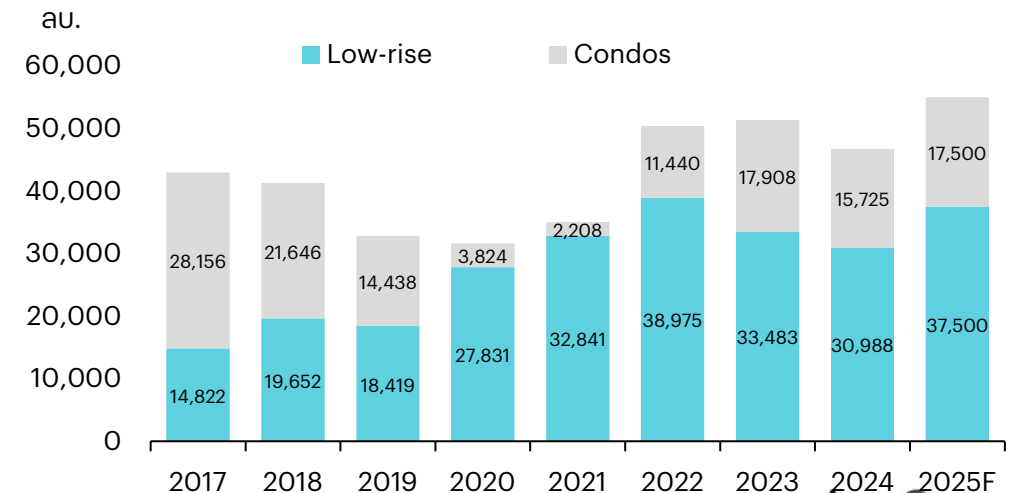
- 1) เป็นหนึ่งในบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำของไทย ซึ่งมีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ (อาทิ ทาวน์โฮม บ้านเดี่ยว บ้านแฝด และคอนโดมิเนียม ภายใต้ 18 แแบรนด์) และกลุ่มลูกค้า จึงทำให้สามารถกระจายความเสี่ยงได้ในภาวะตลาดขาลง
- 2) 4Q25 คาดกำไรเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ โดยมีแรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่ง ทั้งจากโครงการแนวราบและคอนโดใหม่ที่จะเริ่มโอน คือ Aspire Vibha-Victory (มูลค่าโครงการ 2.3 พันล.บ. ขายได้แล้ว 77%) โดยคาดว่าจะโอนกรรมสิทธิ์ 40% ใน 4Q25 ขณะที่แม้คาดปี 2025 มีกำไรสุทธิ 4.36 พันล.บ. ลดลง 13%YoY แต่จะพลิกโต 18%YoY ในปี 2026 หลังปัจจุบันมี backlog แข็งแกร่ง 3.87 หมื่นล.บ.
- 3) เป็นหุ้นที่ได้านิสงส์วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อีกทั้งมีจุดเด่นที่มีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอด้วย Div. Yield สูงจูงใจปีละ 5.6-6.6% และยังเป็นหุ้น SET100 ที่มี SETESG Rating ระดับ “AA” ทำให้มีแนวโน้มโอกาสเป็นเป้าหมายของกองทุน ESG
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 10.50 บาท อิง PER เฉลี่ย 6.5x และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.49 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 5.6%

คาดกำไรปกติของ AP จะกลับสู่แนวโน้มขาขึ้นในปี 2026



Source : Company, InnovestX Research

Presales target growth 18% in 2025F



Source : Company, InnovestX Research



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ธีการลงทุนตลาดหุ้นโลก



ตลาดกึ่งวอลรัม AI ต่อเนื่องหลัง 1) Blue Owl Capital ไม่รวมลงทุนในโครงการ Data Center ใหม่ของ ORCL 2) กังวาล NVDA ถูกแย่งตลาดหลัง OpenAI เล็งใช้ชิป AMZN Trainium ซึ่งเรามองว่าการลงทุน AI ระยะสั้นผันผวนจากความคาดหวังสูงและการลงทุนที่เพิ่มขึ้น แต่ระยะกลาง-ยาว เราเชื่อว่าหุ้นรัม AI ยังมีแนวโน้มเติบโตสะท้อนผ่าน 1) MU เฝยงบและแนวโน้มแกร่ง 2) กลุ่มเทคโนโลยี ยังเปิดตัวสินค้าใหม่ต่อเนื่องเพื่อพัฒนาระบบนิเวศน์ เช่น NVDA เปิดตัว Open source ใหม่

- OpenAI เจริญขึ้นต้นเพื่อระดมทุนอย่างน้อย \$10bn จาก Amazon ซึ่งจะทำให้ Valuationแตะ \$500bn และเป็นสตาร์กอัพที่มูลค่าสูงที่สุดในโลก (แข่งหน้า SpaceX) โดยเงื่อนไขสำคัญของดีลนี้คือ OpaxenAI จะนำชิป Trainium ซึ่งเป็นชิปประมวลผล AI ที่ Amazon พัฒนาขึ้นมาใช้งาน ซึ่งเป็นชิปที่ถูกและมีประสิทธิภาพที่ตรงจุดกว่า GPU NVDA โดยภาพนี้ทำให้ตลาดกังวาลว่า NVDA จะถูกแย่งตลาด อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า NVDA มีความแกร่งมากพอและมีตลาดที่กว้างพอ
- ด้าน Blue Owl Capital ตัดสินใจไม่ร่วมลงทุนในโครงการ Data Center แห่งใหม่ที่รัฐมิชิแกน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Project Stargate หลังเงื่อนไขสัญญาเช่าและหนี้ไม่เอื้ออำนวยเมื่อเทียบกับดีลอื่น ทำให้ตลาดกังวาลความเสี่ยงด้านการเงิน เราประเมินว่ากลุ่มชิปและธีการลงทุน AI มีความคาดหวังสูง ทำให้หุ้นรัม AI มีความเปราะบาง โดยระยะสั้นกลุ่มนี้ยังคงต้องการลงทุนเพิ่มหลัง Supply ยังคงขาดแคลนเทียบกับ Demand ที่สูงมาก ซึ่งทำให้ระยะสั้นมาร์จิ้นยังคงมีแนวโน้มหดตัว

อย่างไรก็ดี การลงทุนเป็นสิ่งที่ดีต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว ประกอบกับหลายปัจจัยที่เห็นในปัจจุบันยังคงสะท้อนได้ว่าอุปสงค์ AI ยังคงเติบโต โดย 1) MU เฝยงบโตดีกว่าคาด หนุนจากการชิป HBM ที่ถูกจองซื้อหมดใน 2026 สะท้อน Demand ที่แกร่ง ทั้งนี้เตรียมปรับเพิ่ม CAPEX เพื่อขยายกำลังการผลิตและให้แนวโน้มที่แกร่ง 2) กลุ่มเทคโนโลยี ลงทุนและเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์นี้เราเห็น NVDA เข้าซื้อ SchedMD (ซอฟต์แวร์จัดการ Workload) และเปิดตัว Nemotron 3 โมเดล AI แบบโอเพนซอร์ส, INTC เจริญซื้อ SambaNova สตาร์กอัพพัฒนาชิป AI Inference Chip รวมถึง ORCL อัพเกรด Cloud AI โดยใช้ชิป Arm ด้วยภาพแนวโน้มการเติบโตของกลุ่ม AI ที่ยังดี ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุนรัม AI **NVDA TSM AMD**

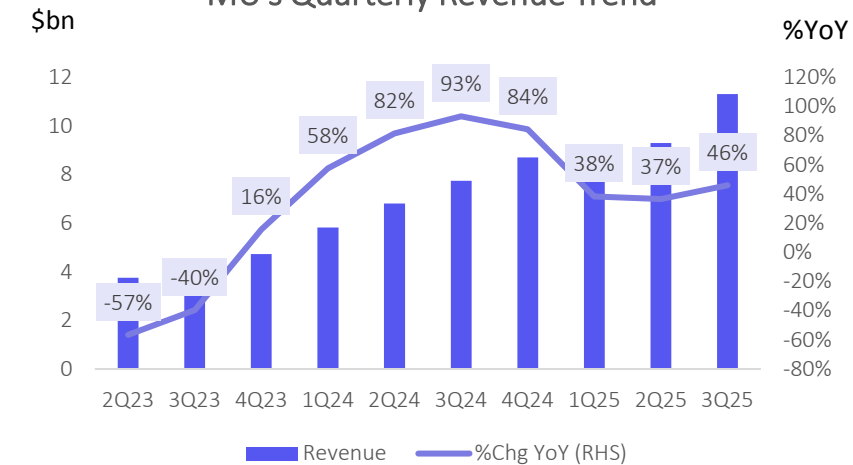
GOOGL ORCL META MSFT AMZN

Offshore investment

ตารางเปรียบเทียบโมเดล NVIDIA Nemotron 3 กับคู่แข่ง

โมเดลหลัก	NVIDIA Nemotron 3 (MoE)	Meta Llama (3, 3.1)	DeepSeek (R1, V3)
จุดเน้นหลัก	MoE (Mixture of Experts) : Agentic AI, การให้เหตุผล (Reasoning) และประสิทธิภาพ (Efficiency)	Dense Transformer / MoE ประสิทธิภาพสูง, ความสามารถทั่วไป, โอเพนซอร์สเปิดกว้าง	MoE การให้เหตุผลเชิงลึก, การเขียนโค้ด, คณิตศาสตร์
ขนาดรวม/ใช้งาน	Nano (30B/3B), Super (-100B/10B), Ultra (-500B/50B)	หลายขนาด (เช่น 8B, 70B, 400B+)	หลายขนาด (เช่น 32B, 67B, 236B)
ความได้เปรียบ	<ol style="list-style-type: none"> ประสิทธิภาพ: Throughput สูงกว่าโมเดลอื่นในการ Inference ความแม่นยำ: โดยเฉพาะเหตุผลและการเขียนโค้ดเป็นพิเศษ นวัตกรรม: Hybrid Mamba-Transformer รองรับ Context Length ยาว 1M Token 	เป็นมาตรฐานอุตสาหกรรม, มีความเสถียร, และชุมชนผู้ใช้งานกว้างขวางที่สุด	เก่งในด้านการให้เหตุผลเชิงลึก และประสิทธิภาพการใช้งานเฉพาะทาง

MU's Quarterly Revenue Trend



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCB

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(22 – 26 Dec 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

SCBRS2000(A)

หุ้น US Small Cap

Entry date = 27 Oct 25

KFCHINA-T10PLUS-A

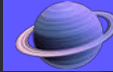
หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้น US Small Cap

ดัชนี Russell 2000 ยังมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น หนุนโดยเฟดเดินหน้าปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งล่าสุด และอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ซึ่งช่วยลดภาระต้นทุนทางการเงิน และเป็นแรงหนุนสำคัญต่อหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก (US Small Cap) ขณะเดียวกัน สัญญาณ Rotation จากหุ้นขนาดใหญ่ไปสู่หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กเริ่มชัดเจนขึ้น โดยเราประเมินว่าแนวโน้มนี้มีโอกาสดำเนินต่อไปอีกในปี 2026 ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตกำไรของหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กที่มีแนวโน้มฟื้นตัวในอัตราเร่งและโดดเด่นกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ Valuation ของหุ้นขนาดเล็กยังอยู่ในระดับน่าสนใจมากกว่า เราประเมินว่าปัจจัยหนุนทั้งนโยบายการเงินผ่อนคลายและการฟื้นตัวของกำไรจะหนุนให้หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็กมีโอกาสปรับตัวขึ้นโดดเด่นในระยะถัดไป เรามองเป้าหมายดัชนี Russell 2000 ที่ 2,800 จุด

หุ้นเทคโนโลยีจีน

ดัชนี HSTECH ปรับตัวลงมารอบแนวรับสำคัญ บริเวณ 5,400 จุด ซึ่งเป็นระดับที่ตลาดมักฟื้นตัวขึ้นเมื่อย่อลงมาแตะในอดีต การปรับตัวลดลงดังกล่าวได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ โดยเฉพาะภาคการบริโภคภายในประเทศที่เติบโตช้ากว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองว่าการที่รัฐบาลจีนย้ำถึงการใช้นโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น มีโอกาสนำไปสู่การออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม โดยเฉพาะในกลุ่มที่รัฐบาลต้องการสนับสนุน เช่น New Economy และการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งอาจช่วยหนุนเศรษฐกิจและบรรยากาศการลงทุนในระยะต่อไป ทั้งนี้ เรามองว่าการย่อตัวในรอบนี้เป็นโอกาสในการสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง จากระดับ Valuation ที่ยังอยู่ในเกณฑ์จูงใจ โดยปัจจุบันดัชนีซื้อขายที่ FWD P/E ราว 19.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 22.8 เท่า ขณะเดียวกัน แนวโน้มกำไรของบริษัทเทคโนโลยีมีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2026

หุ้นยุโรป

ตลาดยุโรปมีแนวโน้มได้รับความสนใจจากนักลงทุนมากขึ้น จากสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่ต่ำกว่าตลาด DM อื่น ๆ โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่มีความกังวลเกี่ยวกับ AI เช่นในปัจจุบัน นอกจากนี้ เศรษฐกิจยุโรปยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับควบคุมได้ ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของ EPS ในปี 2026 ข้อมูลจาก Bloomberg Consensus ชี้ว่า กำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 มีการเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026

(22 – 26 Dec 25)

อัปเดตสถานการณ์กองทุน **เคาะชี้**



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

จากลักษณะของหุ้นที่มีความเป็น Defensive เราประเมินว่าหุ้นกลุ่ม Healthcare ยังคงเป็นทางเลือกสำหรับนักลงทุนเมื่อเกิดความกังวลเกี่ยวกับ AI ส่งผลให้หุ้นกลุ่มนี้มีโอกาสได้รับประโยชน์จากการเกิด Sector Rotation จากกลุ่มเทคโนโลยีเข้ามามากขึ้น ขณะที่ Valuation ของกลุ่มยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวมที่ตึงตัวมากขึ้น ปัจจัยเหล่านี้ยังคงเป็นแรงสนับสนุนสำคัญต่อภาพการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม Healthcare

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Investment Products & Strategy

InnovestX Research



- | | | | |
|---|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 3 | 1 | 4 | 5 |
| 3. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | 1. พยงค์ พงศาตรี | 4. คลาวด์ ทรงวัฒนา | 5. รัญไท บริบูรณ์นา, CFA |
| Fundamental Investment Strategist | Chief Investment Officer | Fundamental Investment Strategist | Quantitative Investment Strategist |
| 2. ดร. รัฐกรธณย์ ธนไพศาลกิจ | | | |
| Head of Investment Strategy Department &
Head of Trading Product Specialist Department | | | |

- | | | | | | | | |
|--|--|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1. ธีรศักดิ์ รัตนแสง | 2. ญัตติวรีน ไตรภพสกุล | 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | 6. พมชัย ภัทราวิชญ์ | 7. เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์ | 8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร |
| ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน | Head of Research Department | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ | นักกลยุทธ์การลงทุน | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ด้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, 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, BIOTECH, 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, KKS, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ข้อจกแบบ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังบ้าง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ก าลัง เกิดคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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

24CS, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANNIN, 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, PSG, PSP, PTL, 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, 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, X BIO, 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.