



THEME

ความท้าทายตลาดหุ้นปี 2026

Highlight

ตลาดหุ้นโลก MSCI ACWI ปีนี้ +19% (YTD) และบวกติดต่อกันมา 3 ปีติด 66% (บวกสะสม 3 ปีติด สูงสุดเป็นอันดับ 2 ตลอด 30 ปีที่ผ่านมา) แต่ปีหน้าถือว่ามีความท้าทายในการลงทุน ดังนี้

1). ตลาดหุ้นโลก (MSCI ACWI) ขึ้นมาแรง 3 ปีติด (ปี 2023 - 2025) 66% แต่ปีที่ 4 อาจย่อตัวลง เช่น 3 ปีก่อนวิกฤต DOT COM (ปี 1997 - 1999) บวกแรงสุด 69.3% แต่ปี 2000 ถดถอย -15% หรือช่วงสภาพคล่องล้นระบบ (ปี 2019 - 2021) +65.7% แต่ปี 2022 ถดถอย -20%

2). ภาพเศรษฐกิจโลกปี 2026 OECD และ IMF คาดเติบโตชะลอลงเหลือ 2.9% - 3.1% (เติบโตต่ำสุดในรอบ 5 ปี นับตั้งแต่ปี 2021) ปัจจัยกดดันยังเป็นเรื่องของภาษีตอบโต้จากสหรัฐ, ระดับหนี้ครัวเรือนและหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง แต่ยังมีประเทศที่ IMF คาด GDP ปี 2026 เติบโตเพิ่มขึ้นเด่นกว่าเศรษฐกิจโลก อย่าง ฟลิปปินส์ +5.7%, เวียดนาม +5.6%, อินโดนีเซีย +4.9%, จีน +4.2%

3). สภาพคล่องส่วนเกิน หรือแรงหนุนตลาดหุ้นจากการลดดอกเบี้ยน้อยลง หากอ้างอิงจาก DOT PLOT คาด FED ลดดอกเบี้ยปี 2025 3 ครั้ง เหลือ 3.75% แต่ปีหน้า 2026 คาดลด 1 ครั้ง เหลือ 3.50%, คาด ECB ลดดอกเบี้ยปี 2025 4 ครั้ง เหลือ 2% แต่ปีหน้า 2026 คาดคงดอกเบี้ย, คาด BOT ลดดอกเบี้ยปี 2025 3 ครั้ง เหลือ 1.5% แต่ปีหน้า 2026 คาดลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง เหลือ 1.25%

4). VALUATION หุ้นโลก แพงกว่าปกติมาก ล่าสุด MSCI ACWI มี P/E 22.4 เท่า อยู่ในระดับ +2 SD ในรอบ 5 ปี, +3 SD ในรอบ 10 ปี และ +4 SD ในรอบ 20 ปี ในมุม EPS GROWTH 25F และ 26F ของตลาดหุ้นเกิดใหม่ (MSCI EM) เติบโตได้เด่นขึ้น 10% และ 18% ตามลำดับ เติบโตกว่าตลาดหุ้นโลก (MSCI ACWI) 11% และ 13% ตามลำดับ

ภายใต้ความท้าทายทั้ง 4 เรื่อง ทำให้การลงทุนในปี 2026 ยากขึ้น มีโอกาสปรับฐานลงมาได้บ้างในบางจังหวะ ดังนั้นแนะนำให้เงินสดเพิ่มขึ้น 20% - 30%

แต่ถ้าตลาดหุ้นย่อตัวลงมา แนะนำ 1). กระจ่ายการลงทุนหุ้นไทย อย่าง GRNY ETF (บริหารโดย TOM LEE มักOUTPERFORM กว่าตลาด) 2). หุ้นรับกระแส NEW S CURVE มักจะซื้อขาย PREMIUM และขึ้นได้ดีกว่าหุ้นตัวอื่นๆ ในปีที่มีกระแส อย่าง HUMN US (กลุ่ม HUMANOIDES และ ROBOTAXI), NLR US (กลุ่มพลังงาน NUCLEAR) 3). กองทุน ETF อิงตลาดหุ้นเกิดใหม่ (EEM ETF) VALUATION ยังถูกกว่ามีโอกาสได้เบิกรุนกระจ่ายมาลงทุน 4). เก็งกำไรหุ้น TURNAROUND อย่าง GRAB US, EL US (ESTEE), 9868 HK (XPENG)

PRIME PICK

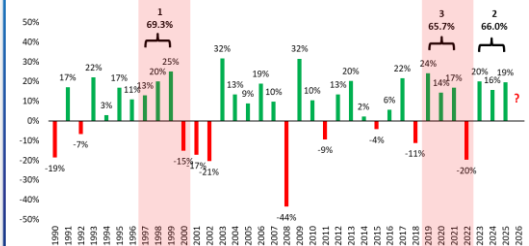
THEME : กระจ่ายการลงทุนหุ้นไทย
เลือก GRNY US (FNDSTRT GRNNY SHOTS)

THEME : NEW S CURVE:
เลือก HUMN US (กลุ่ม HUMANOIDES และ ROBOTAXI), NLR US (กลุ่มพลังงาน NUCLEAR)

THEME : กลุ่มประเทใหม่ VALUATION ยังถูกกว่า :
เลือก EEM ETF (MSCI EMERGING MARKET)

THEME : เก็งกำไรหุ้น TURNAROUND:
เลือก GRAB US, EL US (ESTEE), 9868 HK (XPENG)

หากหุ้นโลกขึ้นแรง 3 ปี ติด ปีถัดไปมักย่อตัว



เนลิรัตน์ กิตติคำพรัตน์
ภราดร เตียรณปราโมทย์
กวิศ ภัทรภาพศ์
สิริลักษณ์ พันธรงค์
นาย ธนภฤต สังขมกล

จัดทำโดย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 018350
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 117985
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

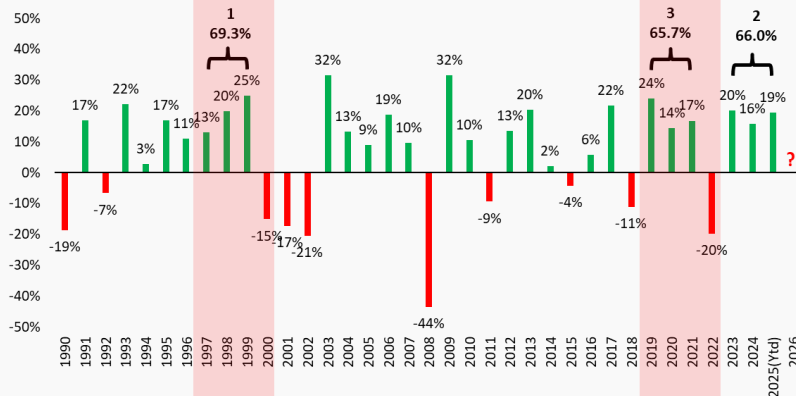
คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

ตลาดหุ้นโลกปี 2568 ขึ้นแรง ทำท่ายปี 2569 ต่อ

แม้ตลาดหุ้นโลก MSCI ACWI ขึ้น +19%(YTD) และบวกติดต่อกันมา 3 ปีติด 66% (เป็นการปรับตัวขึ้น 3 ปีติด ที่สูงสุดเป็นอันดับ 2 ตลอด 30 ปีที่ผ่านมา) ส่งผลปีหน้ามีความท้าทายในการลงทุนมากขึ้น

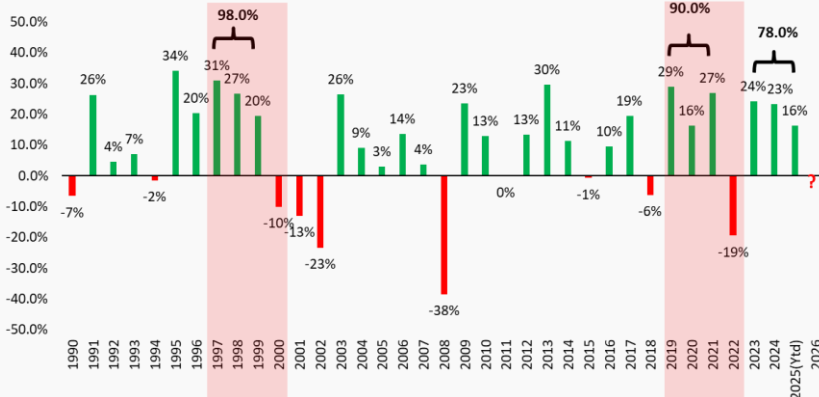
เนื่องจากข้อมูลในอดีตสะท้อนว่า หากดัชนีปรับขึ้นมาแรง 3 ปีติดต่อกัน ปีที่ 4 มักจะย่อตัวลงเสมอ เช่น 3 ปีก่อนวิกฤต DOT COM (ปี 1997 - 1999) บวกแรงสุด 69.3% แต่ปี 2000 ถดถอย -15% หรือช่วงสภาพคล่องล้นระบบ (ปี 2019 - 2021) +65.7% แต่ปี 2022 ถดถอย -20% ซึ่งสถิติดังกล่าว สอดคล้องกับดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่าง S&P500 ที่ทำรูปแบบการปรับขึ้น-ลงคล้ายคลึง MSCI ACWI INDEX

ผลตอบแทน MSCI ACWI INDEX รายปี



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (ข้อมูล ณ 10 พ.ย. 68)

ผลตอบแทน ดัชนี S&P500 รายปี

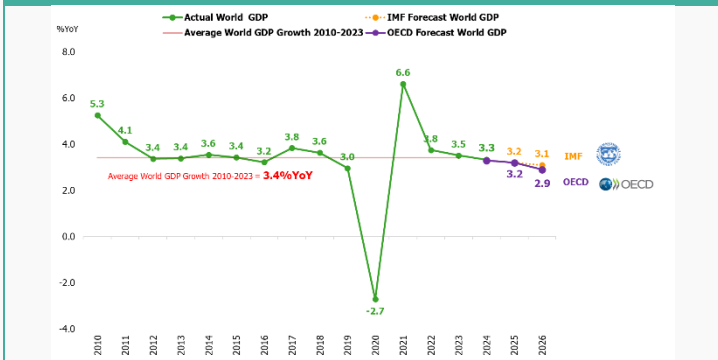


ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (ข้อมูล ณ 10 พ.ย. 68)

ส่วนใหญ่เศรษฐกิจโลกปี 2569 โตชะลอลง รอ New S Curve ใหม่

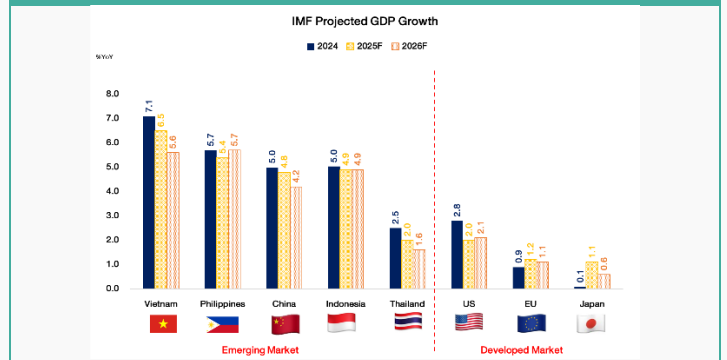
ภาพรวมเศรษฐกิจโลกอยู่ในภาวะผันผวน โดยการเติบโตของ GDP GROWTH ถูกคาดการณ์ว่าจะชะลอตัวลงจาก 3.3% ในปี 2024, เป็น 3.2% ในปี 2025, และขยายตัวราว 2.9% - 3.1% ในปี 2026 (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยปี 2010 ถึง 2023 ที่ 3.4%) ส่วนประเทศที่ IMF คาด GDP ปี 2026 เติบโตเพิ่มขึ้นเด่นกว่าเศรษฐกิจโลก อย่าง เวียดนาม +5.6%, ฟิลิปปินส์ +5.7%, จีน +4.2%, อินโดนีเซีย +4.9% ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายกีดกันทางการค้า แม้ว่าผลกระทบจากภาษีศุลกากรจะน้อยกว่าที่เคยประกาศไว้ในตอนแรกเมื่อวันที่ 2 เม.ย. 2025

คาดการณ์ GDP GROWTH ของโลก



ที่มา : IMF, OECD, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คาดการณ์ GDP GROWTH ของประเทศต่างๆ



ที่มา : IMF, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงหลักๆ ในปีหน้าคงหนีไม่พ้น “คำตัดสินของศาลฎีกาสหรัฐฯ ชี้ชะตาความชอบด้วยกฎหมายของมาตรการเก็บภาษีนำเข้าทั่วโลก” จากความคืบหน้าล่าสุดเมื่อวันที่ 5 พ.ย. 2025 ศาลฎีกาสหรัฐฯ ได้มีการนัดไต่สวนต่อคดี พบว่า ผู้พิพากษาหลายท่าน (แต่งตั้งโดยพรรครีพับลิกัน) แสดงความสงสัยต่อการใช้กฎหมาย IEEPA เพื่อเรียกเก็บภาษี อาทิ ROBERTS กล่าวว่า การเก็บภาษีเป็นอำนาจของรัฐสภา รวมถึง GORSUCH และ BARRETT ตั้งคำถามเชิงลึกถึงขอบเขตของอำนาจ ปธน. ทั้งนี้ ผลโพลในตลาดฯ คาดว่า คดีที่นโยบายภาษีของทรัมป์เป็นเรื่องถูกกฎหมายมีโอกาสชนะลดลง

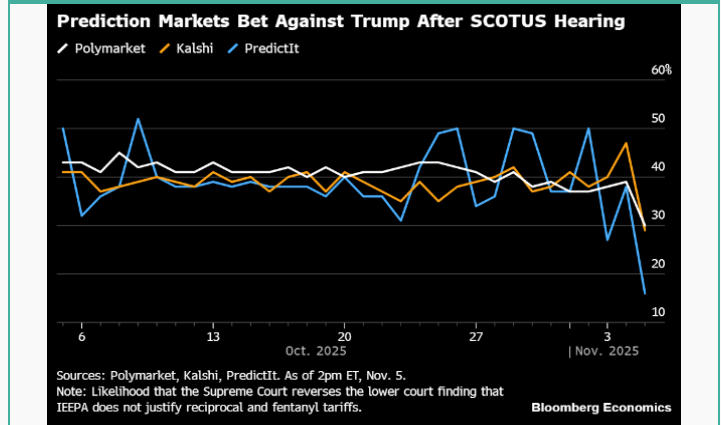
ขณะที่ผลการสำรวจของ POLYMARKET คาดการณ์ว่าศาลฎีกาสหรัฐฯ จะตัดสินให้ภาษีตอบโต้ของทรัมป์ “แพ้” มีความน่าจะเป็นสูงถึง 75% และในกรณีหากศาลฯ ตัดสินให้ภาษีไม่ชอบด้วยกฎหมาย BLOOMBERG คาดว่าสหรัฐฯ อาจคืนเงินให้บริษัทผู้นำเข้ากว่า 140,000 ล้านดอลลาร์ หลังภาษี IEEPA คิดเป็น 63% ของภาษีที่เรียกเก็บตั้งแต่ต้นปี และรายได้จากภาษีใหม่รวมกว่า 114,800 ล้านดอลลาร์ อีกทั้งทรัมป์อาจสูญเสียเครื่องมือสำคัญในการต่อรองทางการค้า ซึ่งจะเป็นการจำกัดอำนาจของ ปธน. อย่างมีนัยสำคัญ

ความคืบหน้าชี้ชะตาความเห็นชอบด้วยกฎหมาย ของภาคีทรมป์

Date	รายละเอียด
2/4/2025	ประกาศ Reciprocal tariffs
14/4/2025	กลุ่มผู้ประกอบการขนาดเล็ก (เช่น V.O.S. Selections, Plastic Services, MicroKits, FishUSA, Terry Precision ฯลฯ) สนับสนุน 12 รัฐร่วมกันยื่นฟ้องจำคุกใช้อำนาจเกินขอบเขต
28/5/2025	ศาลการค้าระหว่างประเทศ (The Court of International Trade: CIT) มีคำสั่งให้ระงับมาตรการทางภาษีที่บังคับใช้ภายใต้อำนาจของกฎหมาย (IEEPA) ชั่วคราว - ใช้อำนาจเกินขอบเขต
29/5/2025	กระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ ได้ยื่นอุทธรณ์คำสั่งของศาล CIT ต่อศาลอุทธรณ์สหรัฐฯ (U.S. Court of Appeals for the Federal Circuit: CAFC) เพื่อขอให้คำพิพากษาของ CIT ไม่เป็นผลบังคับใช้ทันที (เพื่อให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการทางภาษี)
29/5/2025	ศาล CAFC มีมติให้คำสั่งของศาล CIT ถูกระงับเป็นการชั่วคราว ทำให้มาตรการทางภาษียังคงมีผลบังคับใช้จนกว่าศาล CAFC จะพิจารณาคำอุทธรณ์แล้วเสร็จ และได้กำหนดให้มีการพิจารณาของสหรัฐฯ ยื่นข้อโต้แย้งต่อสนธิสัญญาภายในวันที่ 9 มิ.ย. 68
10/6/2025	ศาล CAFC มีคำสั่งให้ มาตรการทางภาษียังคงมีผลบังคับใช้ต่อไป
30/7/2025	ศาล CAFC ได้พิจารณาคดีแบบ en banc
29/8/2025	ศาล CAFC มีมติ 7:4 ตัดสินว่ามาตรการทางภาษีเกินขอบเขตอำนาจ แต่มีคำสั่งให้ มาตรการทางภาษียังคงมีผลบังคับใช้ ไปจนถึงวันที่ 14
3/9/2025	รัฐบาลสหรัฐฯ ยื่นคำร้องต่อศาลฎีกา (U.S. Supreme Court) โดยระบุในคำร้องขอให้ศาลมีการพิจารณาย่างเร่งด่วนที่สุด
9/9/2025	ศาลฎีกาสหรัฐฯ รับเรื่อง พิจารณาคำอุทธรณ์มาตรการทาง การค้าเสรีก่อนปีงบประมาณ 2028
5/11/2025	ศาลฎีกาสหรัฐฯ มีมติด้วย 5 พ.ย. 68 ชี้ชะตาความชอบด้วยกฎหมายของมาตรการที่นาซีนาซีทั่วโลก
30/8/2026	ศาลฎีกาพิจารณาคดีของศาลฎีกาสหรัฐฯ

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

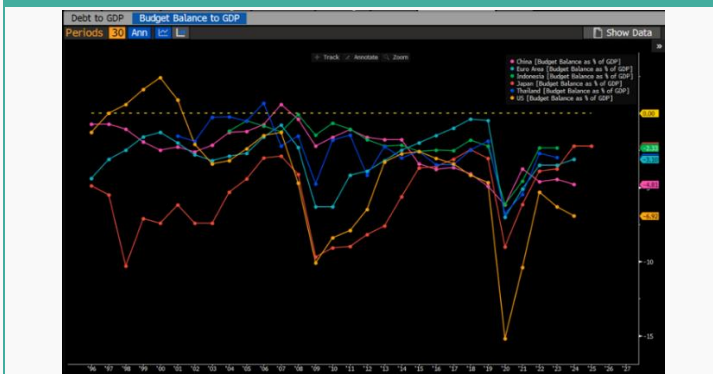
ผลโพลให้น้ำหนักเพิ่มขึ้น กับคาดการณ์ว่าศาลฎีกาสหรัฐฯ ไม่เห็นด้วยกับนโยบายภาษีของทรมป์



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

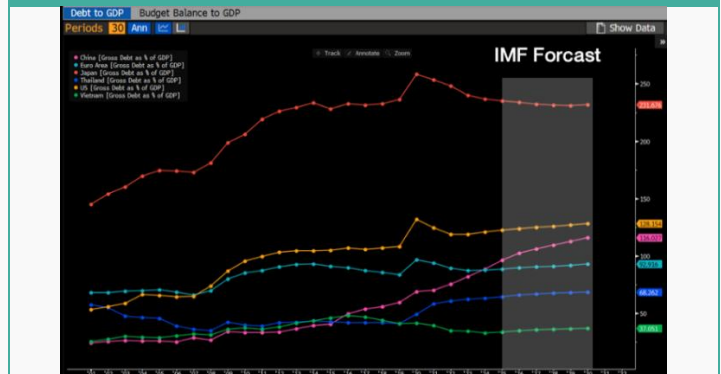
นอกจากนี้ ฐานะทางการเงินและการคลังของสหรัฐฯ ยังคงน่าเป็นห่วง โดยล่าสุดปี 2024 สหรัฐฯ มีสัดส่วนการขาดดุลงบประมาณเมื่อเทียบกับ GDP สูงถึง -6.9% ส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 120.8% ในปี 2024 เป็น 128.2% ในปี 2030

สัดส่วน BUDGET BALANCE ต่อ GDP (%)



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP (%)

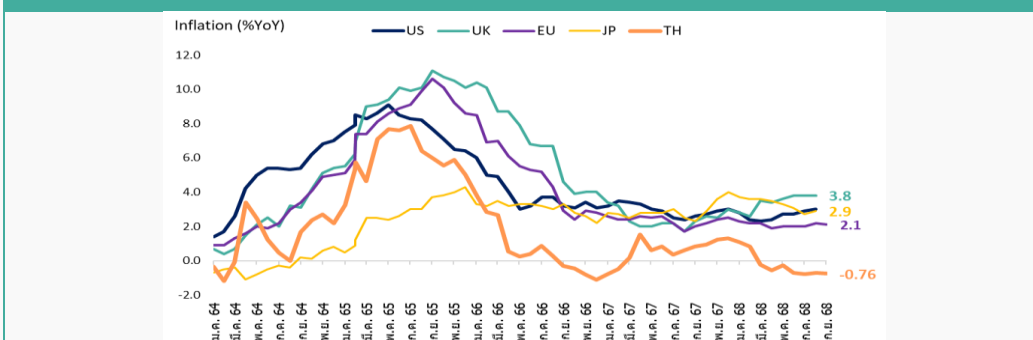


ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แรงขับเคลื่อนจากสภาพคล่อง ความคาดหวังผลตอบแทนลดลง

ผลกระทบของภาษีตอบโต้ของทรมป์ที่ส่งต่อไปยังผู้บริโภค ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ผลักดันเงินเฟ้อชะลอตัวลงสู่กรอบเป้าหมายได้ยากขึ้น โดยล่าสุดเดือน ก.ย. 2025 เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังยืนอยู่ที่ระดับ 3.0%YOY ส่วนญี่ปุ่นเงินเฟ้อยังขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 2.9%YOY

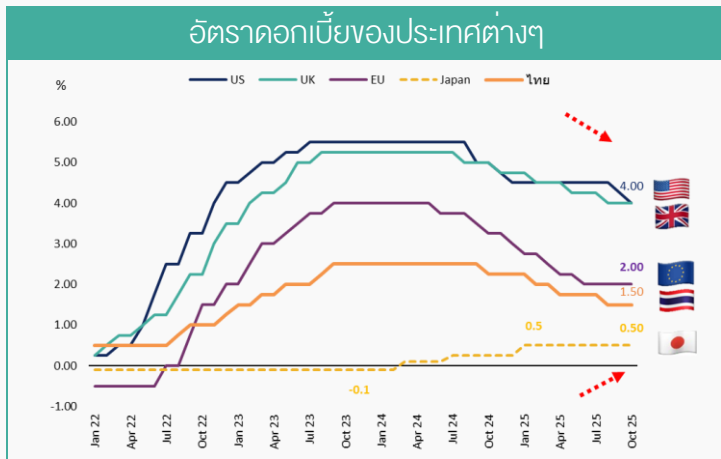
อัตราเงินเฟ้อของประเทศต่างๆ



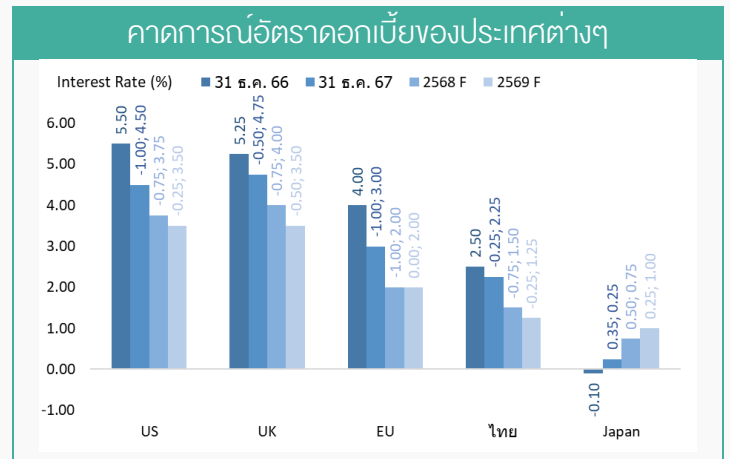
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เงินเฟ้อที่ไม่ลงสู่กรอบเป้าหมาย อาจทำให้ระยะถัดไปธนาคารกลางต่างๆ ตัดสินใจยากขึ้นในการ
เดินหน้าใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย อีกทั้ง ช่วง 2 ปีที่ผ่านมาธนาคารกลางหลายแห่งมีการเร่ง
ปรับลดดอกเบี้ยมาแล้วอย่างต่อเนื่องให้สอดคล้องกับเงินเฟ้อ

หากอ้างอิงจาก DOT PLOT คาด FED ลดดอกเบี้ยปี 2025 3 ครั้ง เหลือ 3.75% แต่ปีหน้า 2026 คาด
ลด 1 ครั้ง เหลือ 3.50%, ส่วน ECB คาดลดดอกเบี้ยปี 2025 4 ครั้ง เหลือ 2% แต่ปีหน้า 2026 คาด
คงดอกเบี้ย, สำหรับบ้านเราคาด BOT ลดดอกเบี้ยปี 2025 3 ครั้ง เหลือ 1.5% แต่ปีหน้า 2026 คาด
ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง เหลือ 1.25%



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

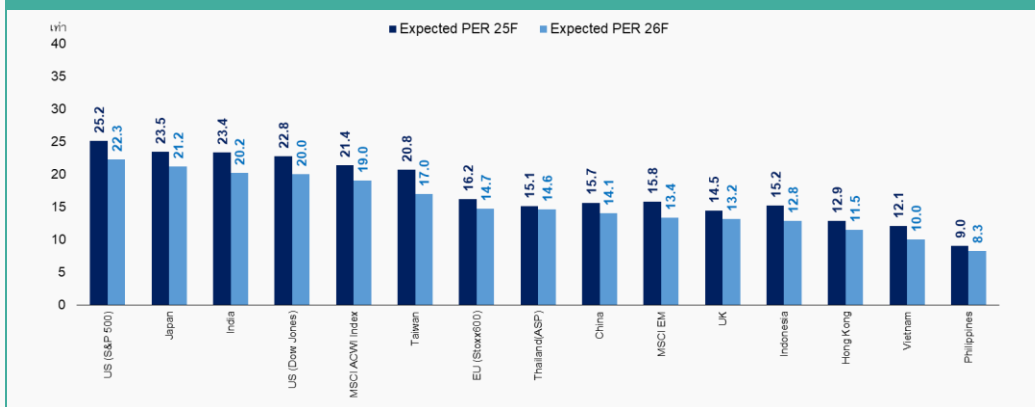
Valuation ตลาดหุ้นโลกตึงขึ้นมาก

ดัชนีตลาดหุ้นโลกที่ปรับขึ้นร้อนแรงในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา จนทำให้ VALUATION ตลาดหุ้นโลก แพงกว่า
ปกติมาก ล่าสุด MSCI ACWI มี TRAILING P/E 22.4 เท่า อยู่ในระดับ +2.3SD. ในรอบ 5 ปี, +3.1SD.
ในรอบ 10 ปี และ +4.1SD. ในรอบ 20 ปี สอดคล้องกับมุมมองดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ - ยุโรป - เอเชีย EX
ญี่ปุ่น ก็มี TRAILING P/E แพงเช่นกัน อยู่ระดับ 27.6 เท่า(อยู่ในระดับ +2.4SD. ในรอบ 5 ปี) 17.7 เท่า
(อยู่ในระดับ +2.3SD. ในรอบ 5 ปี) และ 17.5 เท่า (อยู่ในระดับ +2.3SD. ในรอบ 5 ปี) ตามลำดับ

ตาราง TRAILING PE RATIO หุ่นประเทศต่างๆ เทียบอดีต						
Country	P/E Ratio	P/E Deviation vs Avg			Trend Margin	
		5 Years	10 Years	20 Years	vs SMA-200	
VTI United States	27.60	+2.43 σ	+3.07 σ	+4.09 σ	+11.12%	
VT All World	22.41	+2.30 σ	+3.11 σ	+4.11 σ	+11.04%	
VGK Europe	17.71	+2.09 σ	+3.32 σ	+3.45 σ	+7.29%	
AAXJ Asia ex-Japan	17.55	+2.24 σ	+3.19 σ	+3.35 σ	+16.27%	
VPL Pacific	16.86	+2.10 σ	+2.79 σ	+2.27 σ	+14.05%	

ที่มา : WORLDPERATIO, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล ณ 10 พ.ย. 68)

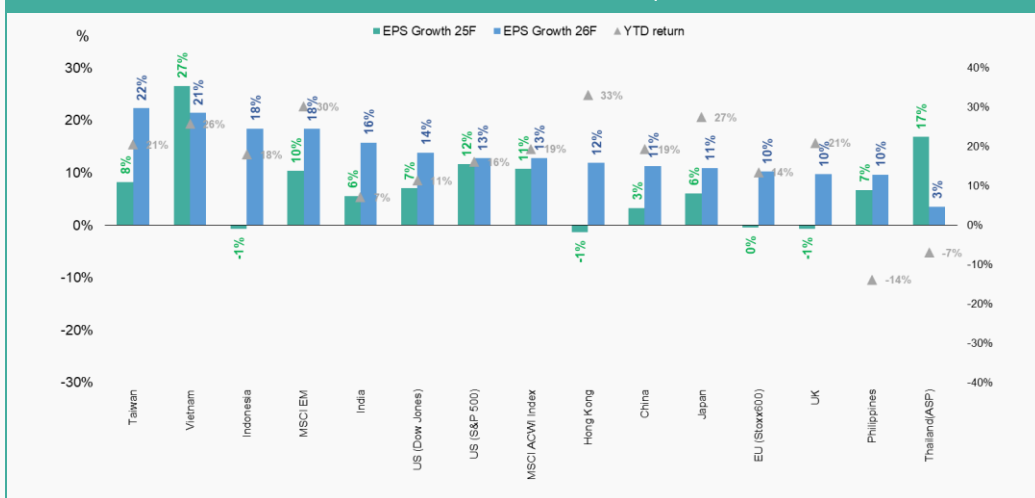
PER 25-26F ของตลาดหุ้นแต่ละประเทศ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล ณ 10 พ.ย. 68)

ในมุมมอง EPS GROWTH 25F และ 26F ของแต่ละประเทศ จะเห็นว่าตลาดหุ้นเกิดใหม่ (MSCI EM) เติบโตได้เด่นขึ้น 10%YOY และ 18%YOY ตามลำดับ เหนือกว่าตลาดหุ้นโลก (MSCI ACWI) 11%YOY และ 13%YOY ตามลำดับ ซึ่งตลาดหุ้นในโซนเอเชียที่เติบโตโดดเด่นทั้งปี 25F และ 26F คือ เวียดนาม ไต้หวัน อินเดีย ส่วนไทยประเมิน EPS GROWTH 25F และ 26F อยู่ที่ 17%YOY และ 3%YOY ตามลำดับ จึงน่าจะเห็น FUND FLOW ต่างชาติเล็งการลงทุนมาที่ตลาดหุ้นเกิดใหม่ (MSCI EM) มากขึ้น

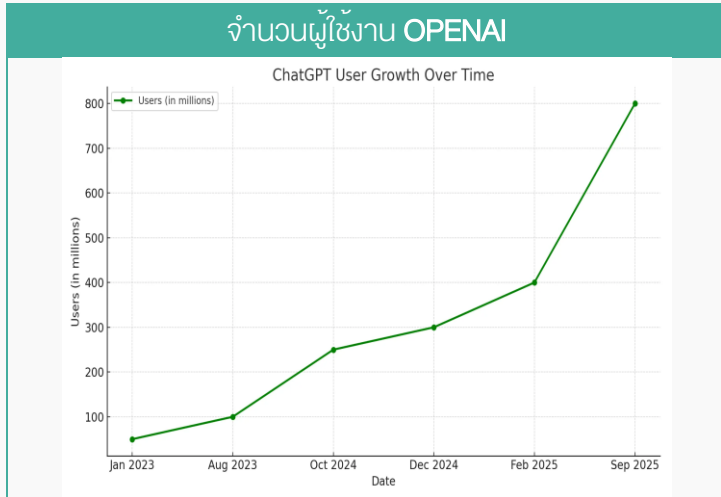
EPS GROWTH 25-26F ของตลาดหุ้นแต่ละประเทศ



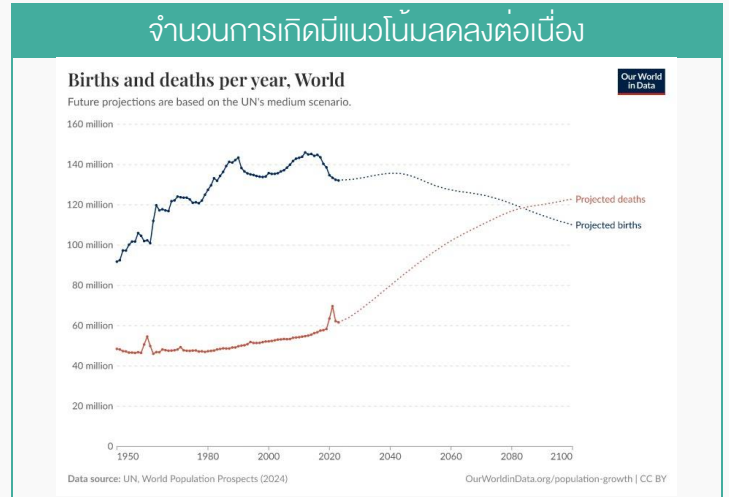
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล ณ 10 พ.ย. 68)

กลยุทธ์ยามตลาดหุ้นย่อตัว เน้นกระจายการลงทุนหุ้นเทคโนโลยี, หุ้น NEW S-CURVE, หุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่, เก็งกำไรหุ้น TURNAROUND

กระแสเรื่อง AI มาแรงมากในปี 2025 โดยเฉพาะการลงทุนในด้าน CLOUD และ DATA CENTER และผู้คนเริ่มมีการนำ AI เข้ามาใช้ในชีวิตประจำวันมากขึ้นสะท้อนผ่านจำนวนสมาชิกของ CHATGPT ที่มีการเติบโตในระดับสูงมากในปีนี้



ที่มา : NERDYNNAV, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



ที่มา : OUR WORLD DATA, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

จากภาพการเติบโตของ AI ที่สดใส หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI ต่างปรับตัวขึ้นมาแรงในปีนี้ นำโดย กลุ่ม DATA STORAGE อย่าง WDC (WESTERN DIGITAL) +287%(YTD) STX (SEAGATE TECHNOLOGY) +246%(YTD), PLTR (PALANTIR) +155%(YTD) ซึ่งเป็นหุ้นที่ปรับตัวขึ้นได้ติด TOP3 ในดัชนี S&P500

แนะนำหุ้น NEW S-CURVE อิง ธุรกิจ HUMANOID ROBOT รวมถึง ROBOTAXI (HUMN ETF) และกลุ่มพลังงาน NUCLEAR อย่าง NLR US

แนะนำ ETF ที่น่าสนใจที่เกี่ยวข้องกับ NEW S-CURVE ใหม่ได้แก่ HUMN ETF (ROUNDHILL HUMANOID ROBOTICS) เป็น ETF ที่เน้นลงทุนในธุรกิจแห่งอนาคต อาทิ HUMANOID ROBOT รวมถึง ROBOTAXI รับกระแสบวกจากปริมาณแรงงาน และอัตราการเกิดที่ลดลงในอนาคตได้

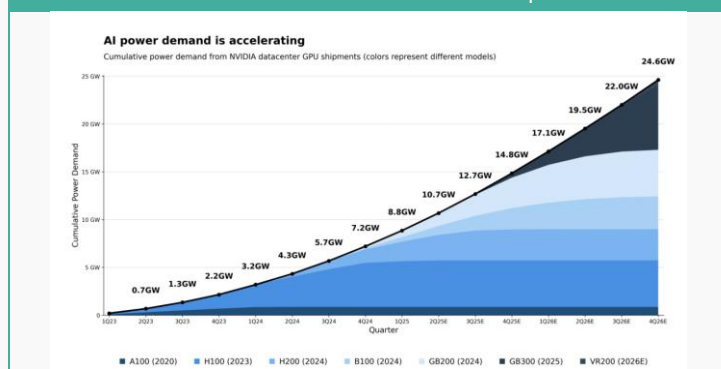
HUMANOID ROBOT ETF (HUMN ETF)		
Top Holdings		
As of 11/10/2025		
Name	Ticker	Weight
Tesla Inc	TSLA	9.86%
UBTech Robotics Corp Ltd	9880 HK	9.10%
XPeng Inc	XPEV	6.73%
NVIDIA Corp	NVDA	6.70%
Rainbow Robotics	277810 KS	5.43%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

นอกจากนี้ กลุ่มหุ้นพลังงานไฟฟ้าน่าสนใจเช่นกัน ในปี 2025 บริษัทเทคโนโลยีจำนวนมากในสหรัฐฯ ประกาศการลงทุนในด้าน AI โดยเฉพาะ DATA CENTER เนื่องจาก DATA CENTER คือนั่งในภาคธุรกิจที่ใช้ไฟฟ้า “มหาศาลที่สุดในโลก” และกลายเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของความต้องการพลังงานทั่วโลกในยุค AI ในปัจจุบัน จากภาพที่บริษัทต่างๆ หันมาลงทุนในการสร้าง DATA CENTER มากขึ้น ความต้องการใช้งานพลังงานไฟฟ้ามีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมาก

กองทุน ASP-POWER มีแนวโน้มที่จะได้ประโยชน์ โดยกองทุนนี้นั้นลงทุนใน ETF ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวข้องกับนิวเคลียร์ อย่าง VANECK URANIUM AND NUCLEAR ETF (NLR US) ซึ่ง ETF นี้ถือหุ้นอย่างเช่น OKLO INC

ความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าของธุรกิจ AI



ที่มา : STOCKANALYSIS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TOP HOLDINGS

ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก*

	% NAV
NLR US	58.45
NUKZ US	35.41
GEV US	5.02

ที่มา : ASSET PLUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูลสิ้นสุด ณ 3Q25)

แนะนำการกระจายการลงทุนหุ้นเทคโนโลยี GRNY US (FNDSTRT GRNNY SHOTS)

GRNY ETF มีสไตล์การลงทุนและบริหารแบบ ACTIVELY MANAGED ภายใต้การดูแลโดย TOM LEE ซึ่งเป็น HEAD OF RESEARCH ที่ FUNDSTRAT และเคยดำรงตำแหน่ง CHIEF EQUITY STRATEGIST ที่ JPMORGAN โดย GRNY ETF เน้นลงทุนในหุ้นคุณภาพและเติบโตสูง อาทิ GOOGL, TESLA และ AMD โดยมีผลตอบแทนที่โดดเด่นและสามารถชนะตลาด S&P500 ได้อย่างต่อเนื่อง +29%(YTD) ชนะ S&P 500 21%(YTD)

ผลตอบแทนของ GRNY ETF VS. S&P500



ที่มา : STOCKANALYSIS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูลสิ้นสุด ณ 10 พ.ย.25)

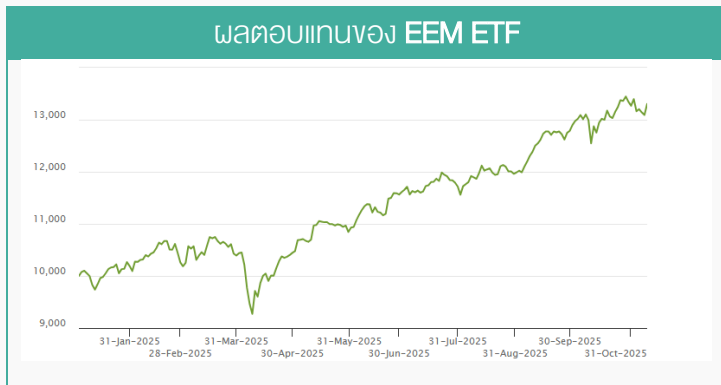
TOP 10 HOLDINGS

Symbol	Holding	% Assets
LRCX	Lam Research Corporation	3.62%
GOOGL	Alphabet Inc. Class A	3.37%
CAT	Caterpillar Inc.	3.28%
TSLA	Tesla, Inc.	3.21%
AMD	Advanced Micro Devices, Inc.	3.15%
CRWD	CrowdStrike Holdings, Inc. Class A	3.01%
KLAC	KLA Corporation	2.99%
PANW	Palo Alto Networks, Inc.	2.92%
AXP	American Express Company	2.87%
PWR	Quanta Services, Inc.	2.81%

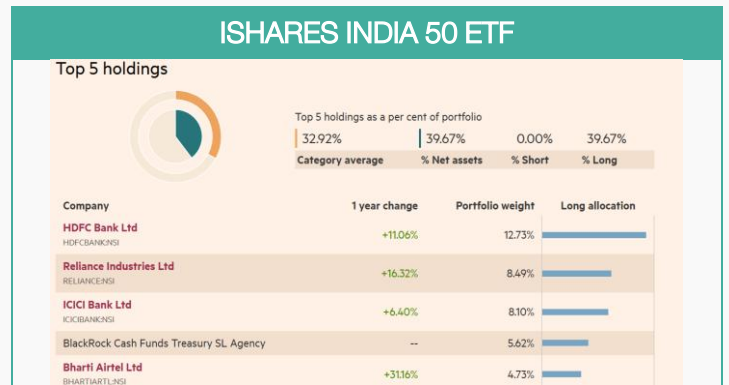
ที่มา : YAHOO FINANCE, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูลสิ้นสุด ณ 3Q25)

แนะนำ หุ้กลุ่มประเทศเกิดใหม่ VALUATION ยังถูกกว่า : เลือก EEM ETF (MSCI EMERGING MARKET)

ตลาดหุ้นที่มีความน่าสนใจในปี 2026 ได้แก่ ตลาดหุ้น EMERGING MARKET จากภาพ GDP ที่จะเติบโตดีกว่าตลาดหุ้นในฝั่ง DEVELOPED MARKET โดย ETF ที่น่าสนใจได้แก่ ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF และ ISHARES INDIA 50 ETF เน้นลงทุนในกลุ่มธนาคารซึ่งเติบโตตาม GDP ของประเทศอินเดีย ซึ่งดัชนี UNDERPERFORM ประเทศอื่นในปีนี้ แต่ FUND FLOW เริ่มไหลกลับเข้ามา



ที่มา : ISHARE, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : FINANCIAL TIMES, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส(ข้อมูลสิ้นสุด ณ 3Q25)

แนะนำ เก่งกำไร หุ้ TURNAROUND เลือก 9868 HK (XPENG), GRAB US, EL US (ESTEE),

9868 HK (XPENG)

บริษัทเทคโนโลยีสัญชาติจีนที่มีการพัฒนาในด้าน AI อย่างรวดเร็ว ล่าสุดบริษัทเปิดตัวธุรกิจใหม่ในงาน AI DAY 2025 นำโดยได้มีการเปิดตัว HUMANOID ROBOT รุ่นใหม่ชื่อว่า "IRON" ซึ่งตั้งเป้าเริ่มการผลิตหุ่นยนต์รุ่นก้าวหน้าในระดับ MASS PRODUCTION ภายในสิ้นปี 2026 อีกทั้งได้มีการประกาศแผนเปิดตัวรถ ROBOTAXI 3 รุ่นใหม่ในปี 2026 นอกจากนี้ บริษัทได้มีการเปิดตัวธุรกิจรถบินได้ "A868" ขับเคลื่อนแบบไฮบริดบินได้ไกลกว่า 500 กิโลเมตร ออกแบบมาเพื่อการเดินทางระยะไกลสำหรับผู้โดยสารหลายคน โดยสามารถรองรับได้ถึง 6 ที่นั่ง และทำความเร็วสูงสุดได้มากกว่า 360 กม./ชม.

ในส่วนของบริษัทหลักของบริษัทย่างการขยายรถยนต์ไฟฟ้า (EV) บริษัทรายงานยอดส่งมอบรถยนต์ EV ในเดือน ต.ค. ที่ผ่านมามีออกมาโดดเด่นกว่าผู้ผลิในอุตสาหกรรมเดียวกัน

XPENG ประกาศเปิดตัวธุรกิจใหม่ในงาน XPENG AI DAY2025



ที่มา : CNEV

ระยะเวลาที่บริษัทมีจำนวนผู้ใช้งานแต่ละระดับ 100 ล้าน

Company	Total Delivery	MoM	YoY
BYD	441,706	11%	-12%
Geely Auto	307,133	12%	44%
Xpeng	42,013	1%	190%
Xiaomi	41,948	5%	209%
Nio	40,397	16%	42%
Li Auto	31,767	6%	-38%

ที่มา : NETSCRIBES (ข้อมูลสิ้นสุด ณ เดือน ต.ค.25)

GRAB (GRAB US)

GRAB ปีนี้เป็นปีแรกที่ผลประกอบการของบริษัทเริ่มพลิกกลับมาทำกำไรเป็นปีแรกหลังจากที่บริษัทขาดทุนมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ได้มีการจดทะเบียนในตลาดดัชนี NASDAQ ล่าสุดบริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 สูงกว่าคาด โดยรายได้อยู่ที่ \$873 ล้าน +22% YOY (สูงกว่าคาด 0.5%) และ EPS อยู่ที่ \$0.01 (สูงกว่าคาด 17%) หนุนจากธุรกิจหลักของบริษัทยังคงมีการเติบโตต่อเนื่อง โดย DELIVERY +23%YOY และ MOBILITY +17% YOY นอกจากนี้ บริษัทได้รับคาดการณ์รายได้และกำไรสำหรับปี 2025 ขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยคาดการณ์รายได้เพิ่มขึ้นสู่ระดับ \$3.38-\$3.40 พันล้าน (จากเดิม \$3.30-\$3.40 พันล้าน) และ EBITDA อยู่ที่ \$490-\$500 ล้าน (จากเดิม \$460-\$480 ล้าน)

ผลประกอบการไตรมาส 3 ของ GRAB

Grab Holdings Ltd. Currency: FRC (USD) Peer Comparison: Online Food Delivery KPIC » Previous Earnings: 11/03/25 EVTS »				
Single Period	Multiple Periods	Single Measure		
Period: 2025	Quarter 3	Compare Actuals vs. Estimates	Sort Detail	
Metric		Actuals	Consensus	
Analyst				
Analyst Recommendation				
Model Download				
Table Data Date		11/03/2025	10/27/2025	
Highlights				
Adjusted Diluted EPS		0.01	0.01	4 17.65%
Revenue		873.0	869.0	17 0.46%
Gross merchandise volume (G...)		5,774.0	5,585.1	14 3.38%
Monthly Paying Users		47.7	43.8	3 8.86%
Adjusted EBITDA		136.0	124.5	15 9.21%
Operating Income		27.0	14.6	9 85.17%

ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

COMPANY GUIDANCE

2025 Revenue	\$3.38B - \$3.40B 21% - 22% YoY (Previous: \$3.30B - \$3.40B 19% - 22%)
2025 Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	\$490M - \$500M 57% - 60% YoY (Previous: \$460M - \$480M 47% - 53%)

ที่มา : COMPANY REPORT, รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESTEE LAUDER (EL US)

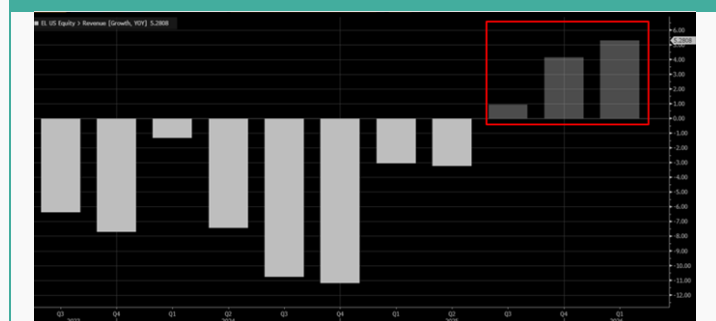
ESTEE LAUDER เป็นอีกบริษัทที่ปี 2026 จะเป็นปีแห่งการ TURNAROUND ของบริษัทจากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาผลประกอบการของ ESTEE ชะลอตัวลงต่อเนื่องจากยอดขายในจีนที่หดตัวลง อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจในจีนครั้งใหญ่ และรายได้จากจีนเริ่มกลับมาเติบโตได้ในรอบกว่า 2 ปี โดยผลประกอบการไตรมาส 3 โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$3.48 พันล้าน +3% YOY (สูงกว่าคาด 2.7%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$0.32 +128% YOY (สูงกว่าคาด 71%) โดยหนุนจากธุรกิจน้ำหอมที่เติบโตค่อนข้างดี นำโดย JO MALONE และยอดขายในจีน +9% YOY ซึ่งกลับมาเติบโตครั้งแรกในรอบ 2 ปี ด้าน OUTLOOK ของปีบัญชี 2026 ผู้บริหารยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่ระดับ 0%-3% YOY และ EPS อยู่ที่ \$1.9-\$2.1

ผลประกอบการของ ESTEE LAUDER

Estee Lauder Cos Inc. Currency: BRL(USD)			
Near Comparison: Personal Care & Beauty KPIC » Earnings: 10/30/25 EVTS » Processing Final			
Period	2026	Quarter 1	Compare Actuals vs. Estimates
Metric	Actuals	Consensus	
Analyst Recommendation			
Model Download			
Table Data Date	10/30/2025	10/29/2025	
Highlights			
Adjusted Diluted EPS	0.32	0.19	71.12%
Revenue	3,481.0	3,390.0	2.68%
Organic Growth (%)	3.00	-0.59	607.49%
Americas	-2.00	-3.60	44.44%
Asia/Pacific		2.33	
EMEA, UK & I, Emerging Mark...	0.00		
China	9.00		
Asia/Pacific (ex-China) & Tr...	9.00		
Europe, Middle East & Africa		-0.80	
Constant Currency Growth (%)	3.00	-0.27	1,210.95%
Americas	-2.00	-3.82	47.60%
Asia/Pacific		0.25	
EMEA, UK & I, Emerging Mark...	-4.00		
China	9.00		
Asia/Pacific (ex-China) & Tr...	9.00		
Europe, Middle East & Africa		0.10	

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเติบโตของรายได้ในฝั่งเอเชีย



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อวัดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	-	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
AA	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	5	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	Yes	OG	4	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	-	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPX	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SGN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	JCT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	-	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	-	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	3	-	Yes	ITD	5	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNOT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNITY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIK	3	-	Yes	CO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEL	5	-	-	TNP	3	-	Yes
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	3	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	Yes	TOG	5	A	Yes
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JDF	5	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	-	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	-	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	5	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SACT	5	A	-	TPPL	5	AA	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PATO	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	-	TPOLY	4	-	-
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	Yes	SIS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	4	-	-	SSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TQM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TQR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	3	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHG	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	-	-	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	5	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KKC	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKK	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNIP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLUNQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	5	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	5	-	Yes	SPJ	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
AYUD	4	-	-	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	POS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TWPC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TWZ	-	-	-
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAPS	5	AA	Yes	ERK	3	-	-	LDC	3	-	-	PREBA	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECH	5	-	-	SRS	-	-	-	UBE	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	Yes	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	4	-	-	UNQI	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	5	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes																				