

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวสต์..รายวัน

21/03/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐ หลังลดลงต่อเนื่องในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากประเด็นข่าวเรื่อง Tariff ที่ไม่มีประเด็นใหม่ๆ ในช่วงต้นสัปดาห์ ด้าน FOMC คงดอกเบี้ยตามตลาด คาดที่ระดับ 4.25%-4.50% พร้อมลดประมาณการเติบโตเศรษฐกิจ แต่ปรับเพิ่มประมาณการเงินเพื่อและการว่างงาน โดยเห็นว่ามีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนสูงขึ้นจากประเด็นภาษีนำเข้ากำลังส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม dot plot ยังคงแสดงว่าจะลดดอกเบี้ยสองครั้งในปี แต่ท่าทีของคณะกรรมการเข้มงวดมากขึ้น เมื่อเทียบกับเดือน ธ.ค. ด้านยุโรปเยอรมันผ่านแผนปฏิรูปด้านการคลังหนุนการลงทุนด้านความมั่นคงและโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่การเจรจาหยุดยิง 30 วัน ระหว่างยูเครน รัสเซีย ล่าสุดจะจำกัดเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานและด้านพลังงาน เพื่อให้การเจรจาทันทีต่อไปเดินหน้าไปสู่การหยุดยิงอย่างถาวร ฝ่ายเอเชียเศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณฟื้นตัว ทั้งยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโต 5.9% และการลงทุนสินทรัพย์ถาวร อย่างไรก็ตามภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงซบเซา ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัว หลัง valuation อยู่ในระดับต่ำ เริ่มมีเห็นสำนักวิจัยต่างชาติมองบวกต่อหุ้นไทยเพิ่มขึ้น ทำให้มีแรงซื้อในหุ้นขนาดใหญ่ ด้าน ธปท. ประกาศผ่อนคลายเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (LTV) เพื่อช่วยกระตุ้นภาคอสังหาฯ นอกจากนี้หุ้นขนาดใหญ่อย่าง PTT ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนแม้สัดส่วนไม่มาก แต่เป็นการส่งสัญญาณจากผู้บริหารว่าหุ้นอยู่ในระดับต่ำกว่าพื้นฐาน ตอบรับสัญญาณจากภาครัฐที่สนับสนุนการซื้อหุ้นคืน ราคาน้ำมันฟื้นตัว แม้จะมีเจรจาหยุดยิงระหว่างยูเครนและรัสเซีย แต่ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวดีขึ้นจากธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) คงดอกเบี้ยตามตลาด ปรับลดประมาณการเติบโตเศรษฐกิจ เพิ่มประมาณการเงินเพื่อและการว่างงาน แต่ยังคงส่งสัญญาณจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งเช่นเดิม ด้านธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) คงดอกเบี้ยที่ 0.50% ขณะที่เศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวในภาคการค้าปลีกและอุตสาหกรรม จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีขึ้นจาก (1) สมว. คลังเผยหลังหาหรือกับนายกฯ เกี่ยวกับแนวคิดการซื้อหนี้ประชาชนออกจากระบบธนาคารของอดีตนายฯ ทักมึน ว่าจะต้องหาหรือกับสมาคมธนาคารไทยและศึกษาในรายละเอียดอีกครั้ง และ (2) นายกฯ เรียก ก.ล.ต.-ตลท.-ดีเอสไอเข้าพบเพื่อหาหรือสถานการณ์ตลาดหุ้นไทยและความคืบหน้าการดำเนินการมาตรการสร้างความเชื่อมั่นตลาดทุน



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดลงที่ 4.24% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีทรงตัวที่ 3.97% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 27 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.06% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.79% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1,208 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นจากสัปดาห์ก่อนสู่ 72.00 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สหรัฐฯ ประกาศใช้มาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ต่ออิหร่าน ขณะที่ความตึงเครียดในตะวันออกกลางกลับมาปะทุอีกครั้ง ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้นสู่ 3,044.09 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 103.9 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 148.9 เยน ด้านค่าเงินยูโรที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 33.84 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.25 หยวน

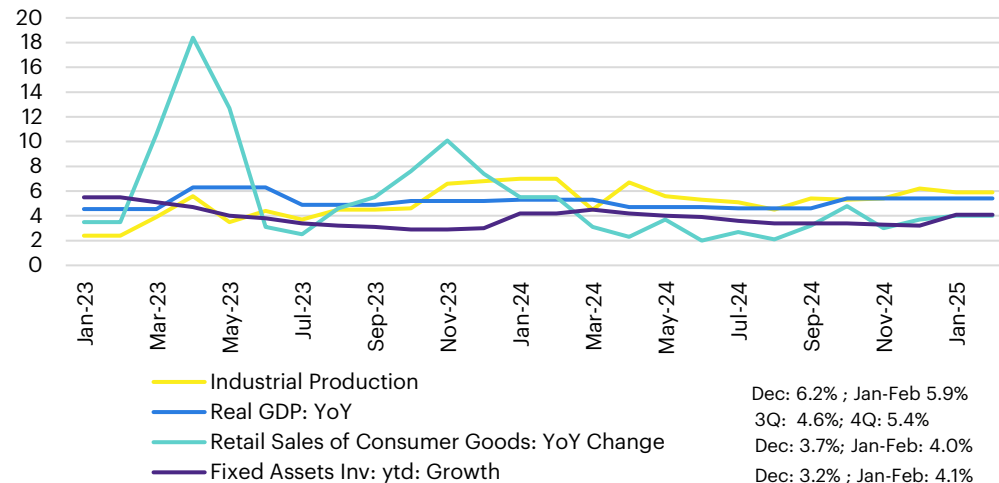


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะยอดค้าปลีกและการลงทุนสินทรัพย์ถาวร
- การคาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวสหรัฐพุ่งสูงสุดในรอบสามทศวรรษ
- Fed ปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจ ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ ส่งสัญญาณ Mild Stagflation

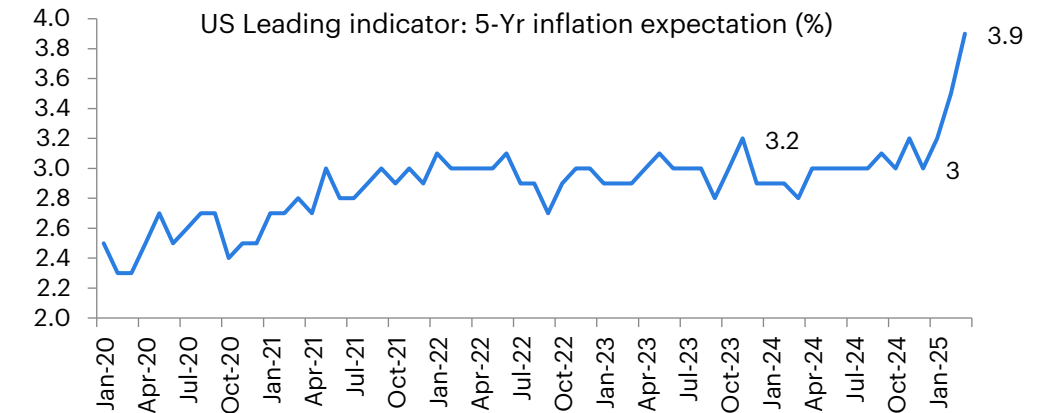
ตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนของจีน

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



Source: CEIC

การคาดการณ์เงินเฟ้อ 5 ปีข้างหน้าของ U of Michigan



Source: U. of Michigan, CEIC

การประมาณการเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยของ Fed

Variable (%)	2025	2026	2027	Longer run
GDP (Dec Proj.)	1.7	1.8	1.8	1.8
	2.1	2.0	1.9	1.8
U-rate (Dec Proj.)	4.3	4.3	4.3	4.2
	4.3	4.3	4.3	4.2
Core PCE (Dec Proj.)	2.8	2.2	2.0	
	2.5	2.2	2.0	
Fed Funds (Dec Proj.)	3.9	3.4	3.1	3.0
	3.9	3.4	3.1	3.0

Source: Fed

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- การที่เฟดคงอัตราดอกเบี้ยและเน้นย้ำว่าไม่จำเป็นต้องปรับนโยบายท่ามกลางความไม่แน่นอนสูง พร้อมทั้งปรับลดประมาณการเศรษฐกิจเหลือ 1.7% และปรับเพิ่มเงินเฟ้อเป็น 2.7% สำหรับปีนี้ โดยกล่าวว่าภาณินำเข้าจะมีผลกระทบ "ชั่วคราว" ต่อเงินเฟ้อนั้น น่ากังวลอย่างยิ่งเนื่องจากเฟดเคยใช้คำว่า "transitory" ในช่วงปี 2021 และพลาดอย่างมากเมื่อเงินเฟ้อลุกลามสู่ภาคบริการอย่างรวดเร็ว การที่การคาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวพุ่งสูงขึ้นเป็น 4.9% สำหรับปีนี้ และ 3.9% สำหรับช่วง 5-10 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบสามทศวรรษ เป็นสัญญาณเตือนอันตรายที่จะทำให้การลดอัตราดอกเบี้ยเป็นไปได้ยากขึ้น การที่เฟดเลือกสื่อสารเช่นนี้อาจทำให้ความคาดหวังเงินเฟ้อในระยะต่อไปปรับเพิ่มขึ้นอีก โดยเฉพาะหากทรมปีขึ้นภาษีต่อเนื่อง จึงต้องจับตาความคาดหวังเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด และหากยังมีการปรับขึ้น เฟดอาจไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้อีกในวัฏจักรนี้ ยกเว้นกรณีที่เศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอยรุนแรง อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน ยังคงคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของเฟด 1 ครั้งในเดือนมิถุนายนสู่ระดับ 4.00-4.25%
- เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวดีขึ้น สะท้อนความสำเร็จจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ครอบคลุมทั้งฝั่งอุปสงค์และอุปทานของรัฐบาลจีน โดยเฉพาะมาตรการเพิ่มค่าจ้าง บุตร รวมถึงสนับสนุนธุรกิจสำคัญเช่น AI และ EV ขณะที่ธนาคารกลางจีนกำลังศึกษาแนวทางช่วยเหลือทางการเงินแก่ผู้บริโภคและเตรียมเครื่องมือนโยบายใหม่เพื่อเพิ่มการสนับสนุนต้นทุนต่ำ อย่างไรก็ตาม จีนยังเผชิญความท้าทายสำคัญจากมาตรการกีดกันทางการค้าของทรมปีที่เพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจีน 20% และภาษีเหล็กและอลูมิเนียมอีก 25% ซึ่งกระทบโดยตรงต่อการส่งออก นอกจากนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงซบเซาต่อเนื่อง ทำให้เรายังคงคาดการณ์การเติบโตเป็น 4.5% ในปีนี้
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนี PMI ประเทศเศรษฐกิจสำคัญ (2) 4Q24 US GDP ประกาศครั้งที่สาม (ตลาดคาด 2.3% QOQ, SAAR เท่าประกาศครั้งที่สอง; 3Q24: 3.1%) (5) ดัชนี Core PCE ของสหรัฐ (ม.ค. 2.6%)





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +5.98%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 3.0%WoW สู่ US\$72.00/bbl หลังสหรัฐประกาศใช้มาตรการคว่ำบาตรที่เกี่ยวข้องกับอิหร่านรอบใหม่ อีกทั้งยังกังวลสถานการณ์ตึงเครียดที่เพิ่มมากขึ้นในตะวันออกกลาง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่มประเทศใน OPEC+ ใน เม.ย. นี้ รวมทั้งสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง

ICT +0.70%WoW

ประเด็นสำคัญ

BOI อนุมัติส่งเสริมการลงทุน 3 โครงการ Data Center มูลค่ารวม 9 หมื่นลบ. จากไทย (GULF, AIS และ Singapore Telecommunications), จีน และสิงคโปร์

บอร์ด กสทช. มีมติให้นำแผนประมูลคลื่น 6 ย่านความถี่มูลค่ารวม 1.2 แสนลบ. เปิดรับฟังความคิดเห็นอีกครั้ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าเปิดรับฟังความคิดเห็นแผนประมูลคลื่นความถี่รอบใหม่ ก่อนรวบรวมเสนอบอร์ดพิจารณา 26 มี.ค. นี้

BANK +2.62%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เตือนแนวคิดซื้อหนี้ประชาชนและล้างเครดิตบูโรจะต้องไม่ให้เกิด Moral Hazard และเสนอ 3 หลักการแก้หนี้ครัวเรือน FOMC คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25-4.50% ตามตลาดคาด และส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี นี้ พร้อมปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ปีนี้และปีหน้าลงสู่ 1.7% และ 1.8% ตามลำดับ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการศึกษาแนวคิดซื้อหนี้ประชาชน และการขึ้น XD ของหุ้นกลุ่มธนาคารใน เม.ย. นี้ รวมทั้งจับตาดีลควบรวม KTB-TTB

PROP +0.66%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. ประกาศผ่อนคลายนโยบาย LTV ชั่วคราว โดยกำหนดเพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน 100% เพื่อช่วงประคับประคองสภาพอสังหาริมทรัพย์ มีผลต่อสัญญาเงินกู้ที่ทำตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. 2025- 30 มิ.ย. 2026

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุม ครม. เพื่อพิจารณากำหนดเพดานสินเชื่อ Presales ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะปรับตัวขึ้นในช่วงที่มาตรการผ่อนปรน LTV มีผลบังคับใช้

TOURISM -2.34%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมโรงแรมไทยไม่สนับสนุนโครงการ Entertainment Complex ในจังหวัดท่องเที่ยวหลักเนื่องจาก Oversupplied เสนอเลือกจังหวัดรองเพื่อสร้างจุดหมายปลายทางใหม่ จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 1 ม.ค. - 16 มี.ค. 25 ที่ 8,296,377 ล้านคน เพิ่มขึ้น 3.9%YoY โดยจีนมาเกิน 1 ล้านคน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายละเอียดโครงการ Entertainment Complex และจำนวนยอดจองที่พักและนักท่องเที่ยวในช่วง เม.ย. นี้

TRANS +2.18%WoW

ประเด็นสำคัญ

BOI อนุมัติการสนับสนุนการลงทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม บางขุนนนท์ - มีนบุรี (สุวินทวงศ์) มูลค่า 1.09 แสนลบ.

โครงสร้างสะพานทางด่วนถล่มบนถนนพระราม 2 ทำให้ต้องมีการปิดทางด่วนด้านดาวคะนองบางส่วนได้ส่งผลกระทบต่อปริมาณผู้ใช้งานทางด่วนของ BEM

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการกู้คืนโครงการก่อสร้างทางด่วนบนถนนพระราม 2 และการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้ม รวมทั้งปริมาณการเดินทางใน เม.ย. นี้

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...GDP 4Q24 และดัชนี PCE สหรัฐฯ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การดำเนินการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-รัสเซีย-ยูเครน เพื่อนำไปสู่สันติภาพที่ยั่งยืน และสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่กลับมาปะทุอีกครั้ง
- การรายงานการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ 4Q24 (ประมาณการครั้งสุดท้าย)
- การอภิปรายไม่ไว้วางใจนายกรัฐมนตรีของไทยในวันที่ 24-26 มี.ค.

24 มี.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐฯ มี.ค.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของอียู มี.ค.

25 มี.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดย CB มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 97.4 จาก ก.พ. ที่ 98.3
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาด 6.60 แสนหน่วย จาก ม.ค. ที่ 6.57 แสนหน่วย
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาด 1.456 ล้านหน่วย จาก ม.ค. ที่ 1.473 ล้านหน่วย

26 มี.ค.

- CPI ของอังกฤษ ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.7%YoY จาก ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 3.0%YoY
- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ก.พ.

27 มี.ค.

- GDP 4Q24 ของสหรัฐฯ (ประมาณการครั้งสุดท้าย): ตลาดคาดเติบโต 2.3%QoQ จาก 3Q24 ที่เติบโต 3.1%QoQ

28 มี.ค.

- GDP 4Q24 ของอังกฤษ : ตลาดคาดเติบโต 0.1%QoQ จาก 1Q24 ที่ทรงตัว QoQ
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 94.2 จาก ก.พ. ที่ 96.3
- ดัชนี PCE ของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.7%YoY จาก ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.5%YoY
- ดัชนี PCE พื้นฐานของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.8%YoY จาก ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.6%YoY

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% (EM +1.9%, DM +0.8% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนธนาคารกลางสหรัฐคงดอกเบี้ยและจะชะลอการลดขนาดงบดุลและรัฐบาลเยอรมนีกำลังวางแผนจะลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงผลประกอบการของจีนออกมาดีกว่าที่คาดและรัฐบาลมีการสนับสนุนต่อเนื่อง แม้ว่าทางสหรัฐจะเดินหน้าขึ้นภาษีอย่างต่อเนื่องและความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซียยังไม่มีแนวโน้มลดลง

กลุ่มพลังงานปรับเพิ่มขึ้น 4% ตามราคาพลังงาน กลุ่มการเงินและธนาคารปรับเพิ่มขึ้น 2% จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลและธนาคารกลางมีแนวโน้มคงดอกเบี้ย ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลงเล็กน้อย 0.2% โดยตลาดไม่มีปัจจัยสนับสนุนใหม่

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Bank of China, BYD, China Merchant Bank, China Telecom, Chooc, CRRC, Great Wall Motor, Haier Smart Home, Kuaishou Technology, Lululemon, Midea Group, Nongfu Spring, PetroChina, Postal Savings Bank of China

มอง SET ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อหลังรับรู้ปัจจัยลบไปมากแล้วจนทำให้ดัชนีหุ้นไทยปรับตัวลงแรง 15%YTD แย่สุดในตลาดหุ้นทั่วโลก ทั้งนี้มองว่าตัวเลขเศรษฐกิจและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนจะส่งผลดีต่อบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นไทย นอกจากนั้นท่าทีของธนาคารกลางทั่วโลกออกไปในทิศทาง Dovish มากขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐ ซึ่งทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐชะลอตัวลง ขณะที่ในประเทศมีปัจจัยต้องติดตามเกี่ยวกับการอภิปรายไม่ไว้วางใจนายกรัฐมนตรีในวันที่ 24-26 มี.ค.

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย ThaiESGX สำหรับ SET50 ที่น่าสนใจ ได้แก่ ADVANC BBL BDMS CPALL PTT ส่วนหุ้น SET100 ที่น่าสนใจ ได้แก่ AP BCH BTG
- 2) หุ้น Dividend Play ซึ่งมี Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ AP KTB KBANK BBL SPALI
- 3) หุ้น Undervalued สำหรับลงทุน แนะนำ MTC, MINT, AMATA, BJC, CPF



Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
สหรัฐอเมริกา			ปรับลดมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จาก “Overweight” เป็น “Neutral” จากภาวะ US Exceptionalism ที่กำลังชะลอตัว โดยความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลง และมีความผันผวนจากนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความไม่แน่นอนให้กับตลาดต่อเนื่อง ในระยะสั้น เรายังคงว่าหุ้นกลุ่ม Growth มีโอกาส Underperform ต่อจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า
ยุโรป			คงมุมมอง Neutral แต่เห็นพัฒนาการเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป อาทิ ความหวังยุติสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเยอรมนีหลังการเลือกตั้งสิ้นสุดลง รวมถึง Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ ทั้งนี้ ระวังปัจจัยลบ จากความเสี่ยงการถูกขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ ในอุตสาหกรรมยานยนต์
ญี่ปุ่น			คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ และค่าจ้างแรงงานเติบโตดีส่งผลดีต่อการบริโภคภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้าจากภาษีนำเข้าของทรัมป์และการแข็งค่าของเงินเยนเป็นปัจจัยเสี่ยงกดดันต่อตลาด
จีน			คงมุมมองการลงทุนในจีนเป็น Overweight โดยโมเมนตัมของตลาดหุ้นจีนยังแข็งแกร่ง จากท่าทีของรัฐบาลจีนที่สนับสนุนการเติบโต โดยเฉพาะการกลับมาจับมือกับภาคเอกชน แม้เราจะปรับตัวขึ้นมาพอสมควรแล้ว แต่ Valuation ยังมีโอกาส Re-rating ได้อีก นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี จากความหวัง AI และเศรษฐกิจที่อาจมีพัฒนาการเชิงบวก
อินเดีย			คงมุมมองเป็น Neutral ต่อตลาดหุ้นอินเดีย โดยตลาดหุ้นอินเดียเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและกำไรถูกปรับประมาณการลง รวมถึงมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียเริ่มปรับตัวลงมาอยู่ในระดับสมเหตุสมผลมากขึ้น จึงอาจเป็นโอกาสทยอยสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว โดย INVX จะปรับมุมมองตลาดหุ้นอินเดียขึ้นเมื่อเห็นสัญญาณของการปรับประมาณการกำไรขึ้น
ไทย			คงมุมมองเป็น Neutral ต่อตลาดหุ้นไทย ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลุดระดับ 1,200 จุด ยังคงได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและกำไรที่ยังคงถูกปรับประมาณการลง ทั้งนี้ Valuation อยู่ในโซนถูกมาก จึงมอง Downside เริ่มจำกัด แต่การฟื้นตัวต้องอาศัยความเชื่อมั่นของนักลงทุน ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน

Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็น Overweight ในระยะสั้นโมเมนตัมแข็งแกร่ง ดัชนีราคาเบรคแนวต้านสำคัญที่ 1,300 จุด โดยได้แรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานดี รัฐบาลสนับสนุนการเติบโต ความคาดหวังของตลาดต่อผลประเมินจาก FTSE ในปลายเดือน มี.ค. ออกมาในโทนบวก ซึ่งจะช่วยสร้างความหวังต่อตลาดหุ้นเวียดนามในการถูกยกกระดัสู่ FTSE Emerging Market การปรับระบบซื้อขายให้เกือต่างชาติ และการ IPO หุ่นใหญ่
Fixed Incomes/ Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้โลก			คงมุมมอง Overweight ต่ตราสารหนี้โลก โดยสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลง และมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า มองว่าภายใต้ตลาดที่ผันผวน ทำให้นักลงทุนเล็งหาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้ อีกทั้ง คาดว่าเฟดมีโอกาสดลดดอกเบี้ยลงในปี
ตราสารหนี้ไทย			ปรับเพิ่มมุมมองการลงทุนจาก Underweight เป็น Neutral มองว่าเศรษฐกิจไทยยังเปราะบาง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย มีโอกาสเคลื่อนไหวในระดับต่ำต่อไปในระยะข้างหน้า แต่เริ่มมี downside จำกัดจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาล
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็น Overweight แม้การเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครนมีแนวโน้มที่ใกล้จบเร็วขึ้น แต่ประเด็นสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลต่อความไม่แน่นอนของการค้าโลกและเศรษฐกิจ ประกอบกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณชะลอตัว สร้างความกังวลต่อนักลงทุนว่าเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ทองคำยังคงทำหน้าที่ได้ดี ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยภายใต้ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจ





เมืองไทย
แคปปิตอล

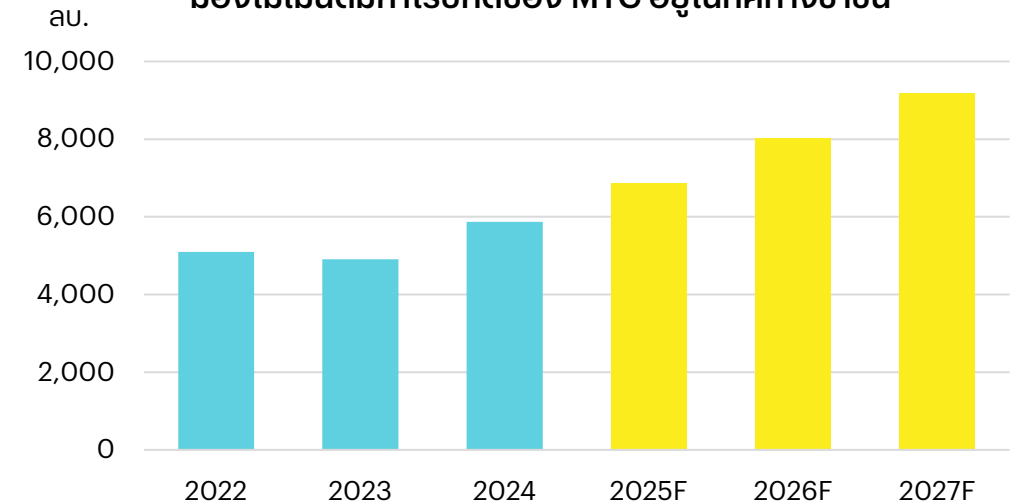
MTC

MTC – ปี 2025 คาดกำไรเติบโตต่อเนื่อง

แนะนำ บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล หรือ MTC เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

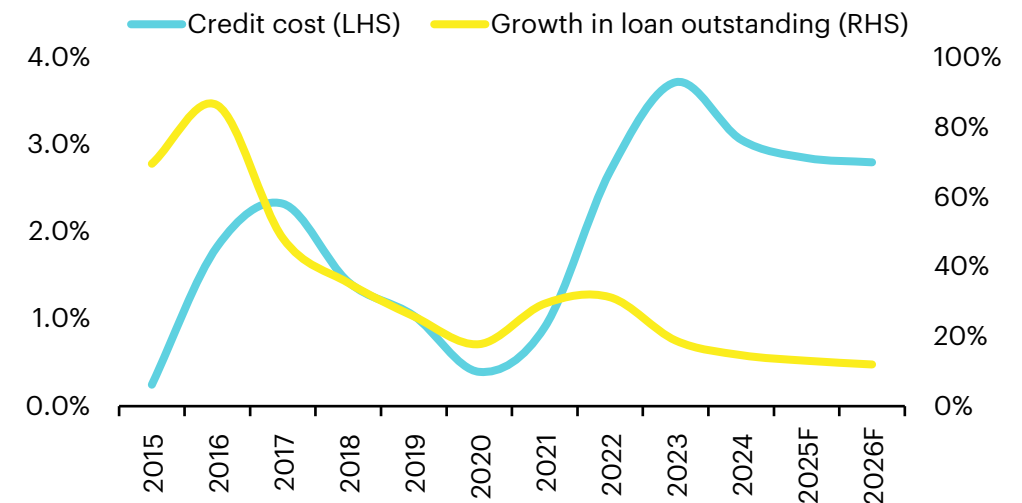
- 1) เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อยใหญ่สุดของไทย โดยให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อโฉนดที่ดิน สินเชื่อส่วนบุคคล และนาโนไฟแนนซ์ โดยส่วนใหญ่เป็นการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าบุคคลที่มีรายได้ต่ำซึ่งไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินจาก ธพ. แต่มียานพาหนะและ/หรือที่ดินของตนเองใช้เป็นหลักประกัน
- 2) ปี 2025 คาดกำไรเติบโต 17%YoY แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตดี 13% แข็งแกร่งสุดในกลุ่มเงินทุน หลังมีสาขาครอบคลุมมากที่สุดในไทย อีกทั้ง credit cost คาดจะลดลง 21 bps จากมาตรการแจกเงินหมื่นบาทของรัฐบาล ประสิทธิภาพที่ดีขึ้นของพนักงานติดตามหนี้ และการมุ่งเน้นขยายพอร์ตสินเชื่อที่มีหลักประกัน
- 3) มองเป็นหุ้น Undervalued ที่น่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER 25F ระดับ 14.6 เท่า คิดเป็น -2SD ของ PER เฉลี่ยในอดีตของบริษัท และน่าจะเป็นเป้าหมายของกองทุน ThaiESGX เนื่องจากมี SETESG rating ระดับ AAA
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 53 บาท อิงวิธี PBV 2.6 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.32 บาท คิดเป็น Div. Yield ราว 0.7%

มองโมเมนตัมกำไรปกติของ MTC อยู่ในทิศทางขาขึ้น



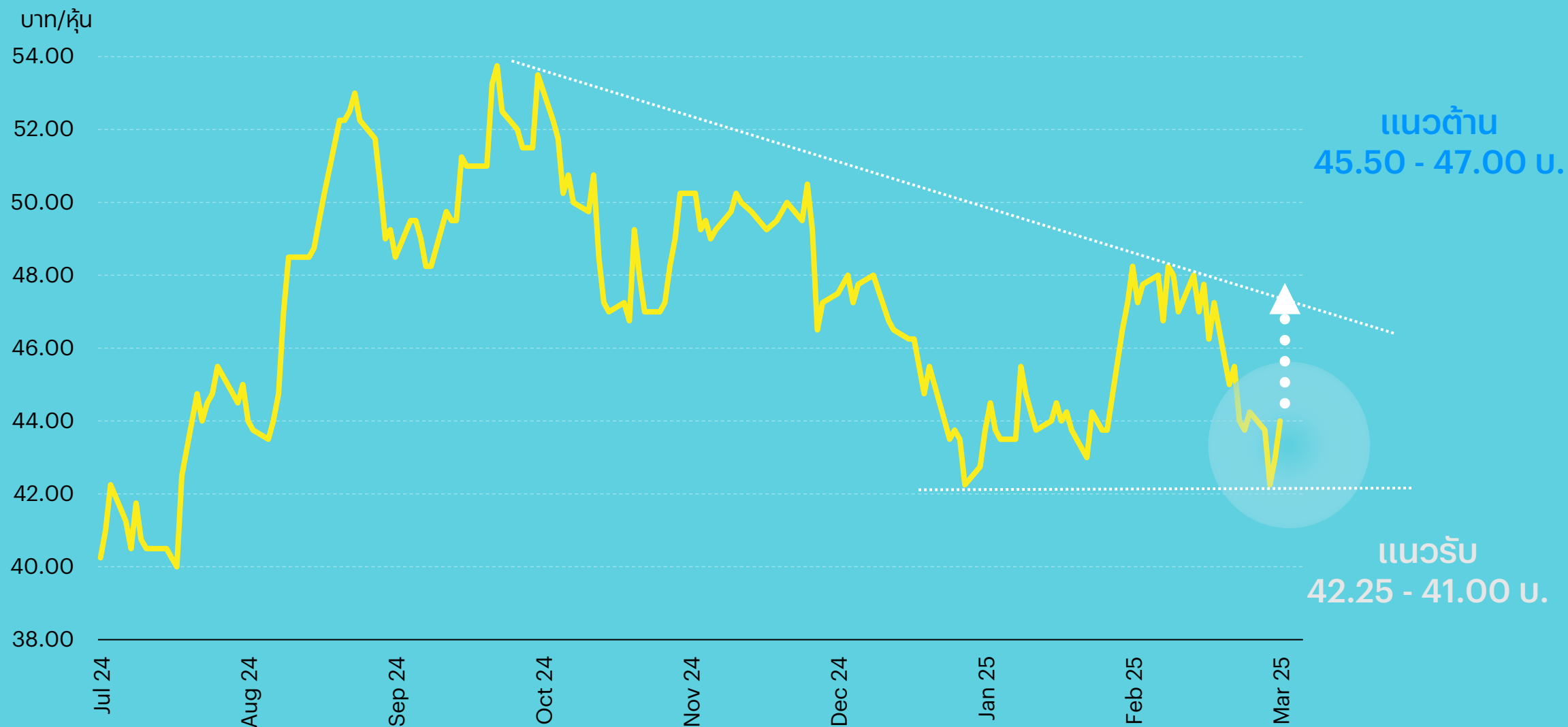
Source : Company, InnovestX Research

แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อและ Credit Cost



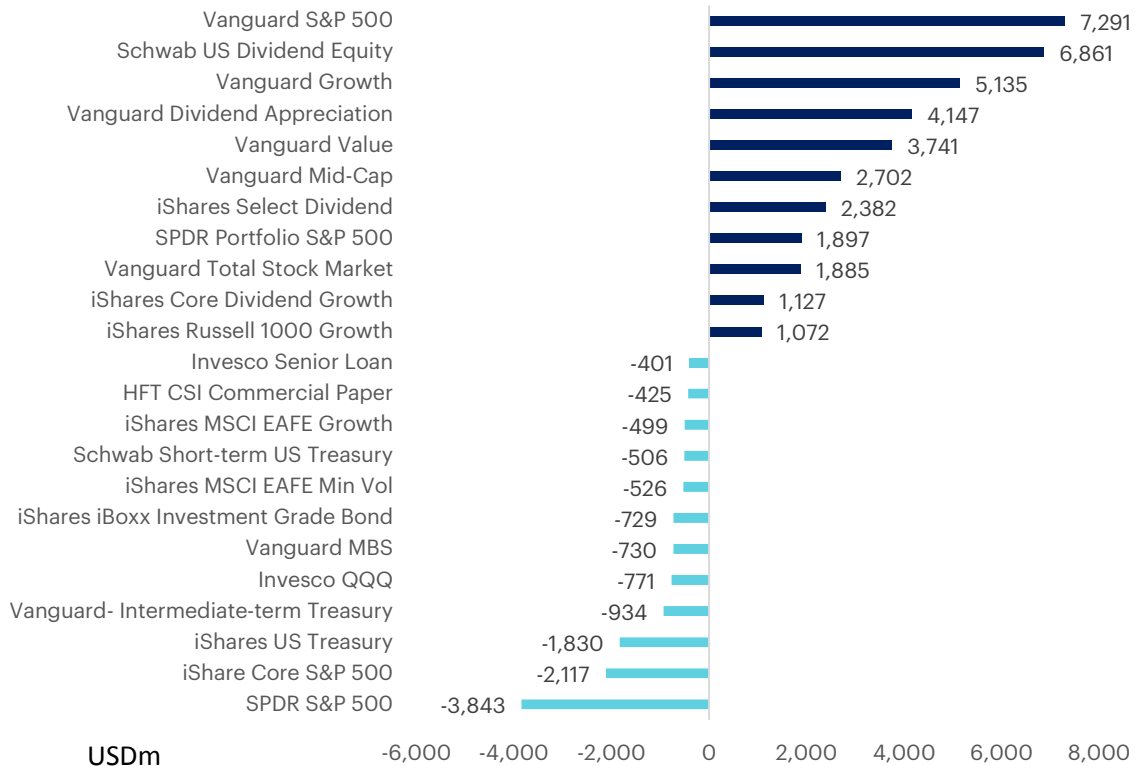
Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...MTC

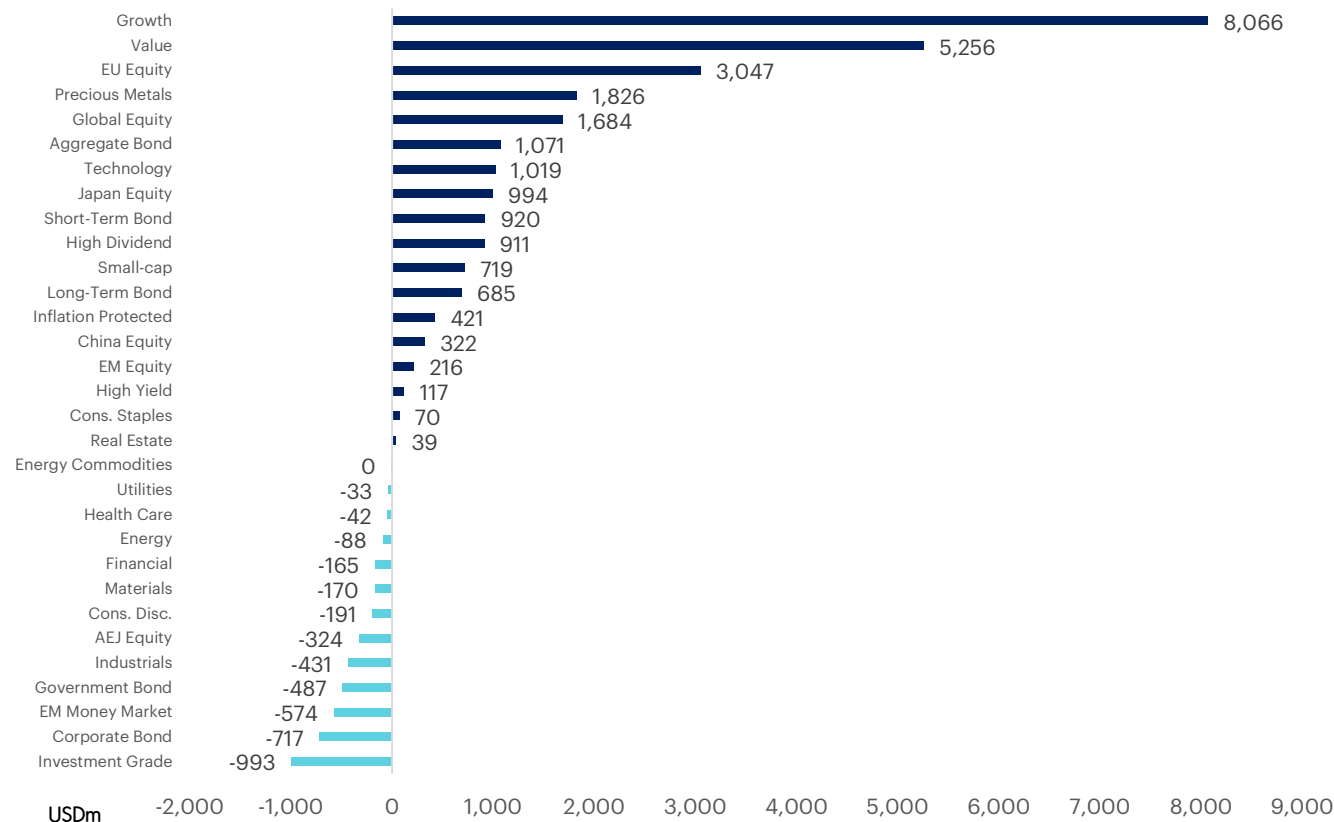


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



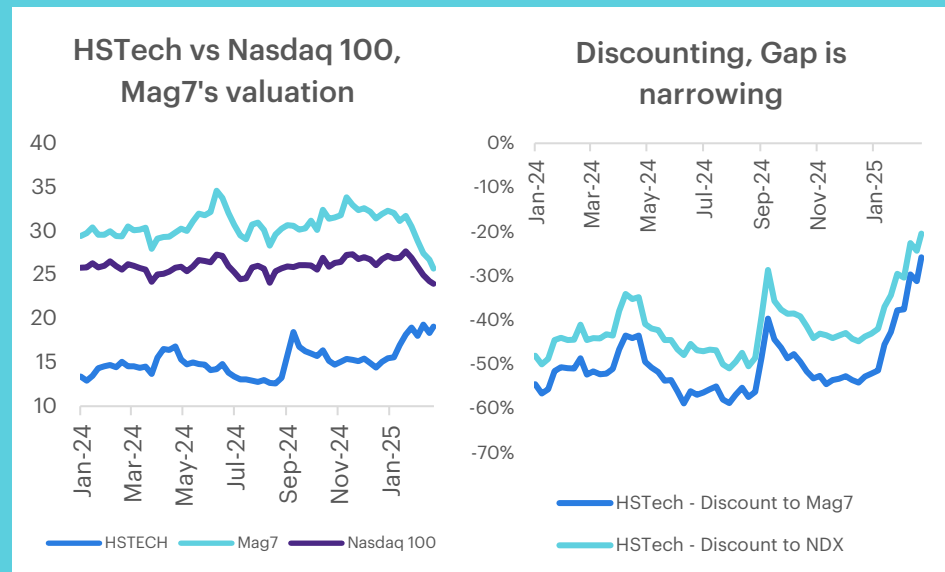
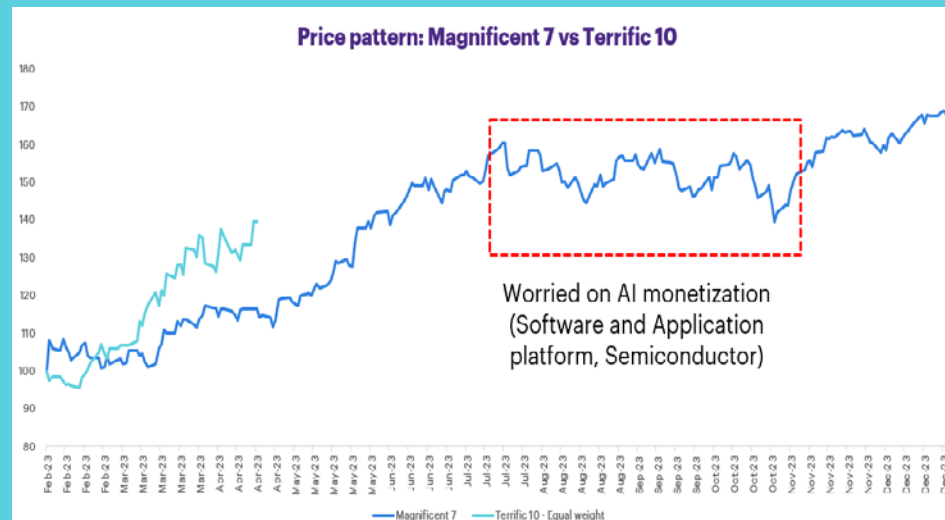
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงขายในตราสารหนี้จากความกังวลเงินเฟ้อของนโยบายภาษีของสหรัฐ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมถึงพัฒนาการ AI ในจีน 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนเริ่มกระจายความเสี่ยงแต่ยังมีมุมมองบวกกับเศรษฐกิจโลก 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากราคาพลังงานที่ลดลง และการลดดอกเบี้ยของ ECB 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่พัฒนาจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า 6) มีแรงขายในสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ 7) กลุ่มการเงินมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์ 8) แรงซื้อกลุ่มเทคโนโลยีแต่ก็มีอยู่อย่างจำกัด หลังไม่มีประเด็นบวกใหม่ 9) มีแรงขายในสินค้าฟุ่มเฟือยมองเป็นเรื่องกำลังซื้อที่ลดลง เช่นกลุ่มยานยนต์และกลุ่มเสื้อผ้า รวมถึงได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

เราเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกในตลาดหุ้นจีนเพิ่มขึ้นจาก 1) เศรษฐกิจที่ฟื้นตัว แม้จะยังคงเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป 2) การสนับสนุนเศรษฐกิจของทางการจีน โดยเฉพาะในภาคส่วนการบริโภคและ-tech 3) จบหุ้นจีนที่ต่ำกว่าคาด หลังมีการพัฒนา AI เข้ากับสินค้าและบริการ ทำให้ Ecosystem ครบวงจร ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงแนะนำ **Selective Buy** ในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มดีอย่าง **Xiaomi Tencent Alibaba** โดยแนะนำสะสมในช่วงที่หุ้นย่อตัว หลังหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ **Upside** ล่าสุดลดลง

- ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจจีนในช่วง 2M25 ดีกว่าคาด โดยยอดค้าปลีกมีอัตราการเติบโตดีสุดนับตั้งแต่ต.ค. ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเผยตัวเลขสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงเผชิญแรงกดดัน และอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น แสดงถึงความเปราะบางที่ยังคงมีอยู่และอาจส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจอื่นของเศรษฐกิจ ซึ่งภาพนี้ส่งผลให้ทางการยังคงกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง
- ล่าสุด รัฐบาลจีนได้ประกาศแผนฟื้นฟูการบริโภคโดยมุ่งเน้นการเพิ่มรายได้ของประชาชน ครอบคลุมมาตรการต่างๆ เช่น การรักษาสถียรภาพของตลาดหุ้นและอสังหาริมทรัพย์ และการให้แรงจูงใจเพื่อเพิ่มอัตราการเกิด โดยหนึ่งในมาตรการด้านส่งเสริมการเกิด คือ เมืองไฮฮอต เมืองหลวงของมองโกเลีย ส่งเสริมการมีบุตรด้วยนมฟรีและเงินอุดหนุนการดูแลเด็ก
- จบกลุ่มเทคโนโลยีจีนใน 4Q24 ออกมาเติบโตดีกว่าคาด โดย 1) Xiaomi เผยรายได้เติบโต 48.8%YoY โดยรายได้ทุกส่วนเติบโต โดยเฉพาะสมาร์ตโฟน +16%, ผลิตภัณฑ์ IoT +52% และ ธุรกิจใหม่ Smart EV +11% 2) Tencent เผยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% และกำไรโต 30% หนุนทุกธุรกิจที่โตโดยเฉพาะเกมส์และ Ads ขณะที่ Operating Margin ต่ำกว่าคาดหลังมีการลงทุนด้าน AI เพิ่มขึ้นเป็น 12% ของรายได้รวมใน FY24

เรามองว่าการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยีจีนในรอบนี้ที่มีแรงหนุนจาก AI สามารถเทียบเคียงได้กับการปรับตัวของกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ในช่วงปี FY24 ที่ผ่านมามาซึ่งมาจากประเด็น AI เช่นเดียวกัน โดยจากสถานการณ์ในตอนนี้เรามองว่า 1) กลุ่มเทคโนโลยีจีนยังมี Room ให้ปรับตัวขึ้นต่อได้โดยหากดูที่ราคาในตอนนี้จะเห็นได้ว่ากลุ่มเทคโนโลยีจีนปรับขึ้นเพียง 40% และอยู่ในช่วงต้นของรอบการปรับขึ้นจาก AI 2) อย่างไรก็ตาม แนวระมัดระวังมากขึ้นในช่วงถัดไป หลังจะเห็นได้ว่ากลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ในช่วงกลางปี FY24 มีการ Correction จากความกังวล Monetization AI ซึ่งใกล้เคียงกับกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่ในตอนนี้ยังมีการรับรู้รายได้จาก AI ที่ไม่ชัดเจน เราจึงแนะนำให้ติดตามต่อเนื่อง



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



THEME PLAY (6 เดือนขึ้นไป)

NEW

Buy

KFC SI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Buy

TUSFIN-A

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

Buy

UGIS-N

ตราสารหนี้โลก

Buy

ASP-USSMALL-A

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

Buy

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Sell

BGOLD

ทองคำ



EVENT PLAY (1-3 เดือน)

NEW

Buy

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Buy

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Buy

DAOL-KOREAEQ

หุ้นเกาหลีใต้

Buy

K-CHINA-A(A)

หุ้นจีน All-Shares



Take Profit หลังราคาปรับตัวขึ้นถึงเป้าหมาย

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



THEME PLAY



หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Shares ราคายัง Laggard ค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับหุ้นจีน H-Shares และมีโอกาสปรับตัวขึ้น หากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นที่เริ่มเห็นผลชัดเจนมากขึ้น ปัจจุบัน ดัชนี CSI 300 ทะลุกรอบสามเหลี่ยม ซึ่งเป็นแนวต้านสำคัญที่บริเวณ 3,980 จุด ทำให้มีโอกาสปรับตัวขึ้นไปสู่เป้าหมายที่ 4,450 จุด

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

ถ้าไรมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และได้ประโยชน์จากนโยบายของ Trump ที่สนับสนุนกลุ่มการเงิน รวมถึง Yield Curve ที่กลับมาเป็น Normal Yield Curve และมีแนวโน้มเป็นลักษณะ Steepening จะส่งผลดีต่อกลุ่มธนาคาร

ตราสารหนี้โลก

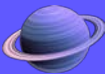
ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นในปี

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ถ้าไรฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด และมีแนวโน้มฟื้นตัวโดดเด่นในช่วงไตรมาส 3 และ 4 ปี 2025 ประกอบกับ Valuation และราคา Laggard จากหุ้นขนาดใหญ่พอสมควรทำให้ Upside เปิดกว้าง ทั้งนี้ ระยะสั้นได้รับกระทบค่อนข้างสูงจากสงครามการค้า

หุ้นเวียดนาม

เศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก อีกทั้งในปีนี้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นเวียดนามจะถูกยกกระดั้จาก FTSE Frontier เป็น FTSE EM ซึ่งจะช่วยให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าจากต่างประเทศได้



EVENT PLAY



หุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวจากมาตรการและแผนกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ เช่น ThaiESG Extra, Jump+ และ TISA คาดช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่น ดัชนี SET ปิด Gap ช่วงโควิดไปแล้ว, เริ่มเห็นสัญญาณ Bullish Divergence โดยที่ราคาปรับตัวลงสู่โซน Oversold บ่งชี้ตลาดอาจถึงจุดกลับตัว

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

ได้แรงหนุนจาก Rotation จากกลุ่ม Growth เข้าสู่กลุ่ม Defensive จากความผันผวนในตลาดโลกที่สูงขึ้น และภาพทางเทคนิคดูดี โดยหุ้นเฮลท์แคร์โลกเคลื่อนไหวแข็งแกร่งกว่าดัชนีโลกโดยรวม อีกทั้ง Valuation ยังอยู่ในระดับที่ไม่แพง

หุ้นเกาหลีใต้

โมเมนตัมของตลาดหุ้นเกาหลีใต้ยังคงแข็งแกร่ง ล่าสุด Morgan Stanley ปรับราคาเป้าหมายหุ้น Samsung และ SK Hynix ขึ้น จากแนวโน้มราคาชิปหน่วยความจำเริ่มฟื้นตัว เป็นสัญญาณสนับสนุนต่อตลาดหุ้นเกาหลีใต้ เนื่องจากมีสัดส่วนใหญ่ในดัชนี

หุ้นจีน

ยังคงได้แรงหนุนจากท่าทีของรัฐบาลที่หันกลับมาสนับสนุนภาคเอกชน โดยล่าสุดรัฐบาลจีนมีแผนกระตุ้นเศรษฐกิจที่เน้นทั้งการเพิ่มกำลังซื้อของภาคประชาชนและการบริโภค นอกจากนี้ ผลประกอบการ 4Q24 ของหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่จีน ออกมาค่อนข้างดี

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 25 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.70% ปรับตัวลดลง 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 10 - 14 มีนาคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 10,303.23 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 20,073.46 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 10 - 14 มีนาคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 2,775 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 3 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.04% ทุกช่วงอายุตราสาร เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

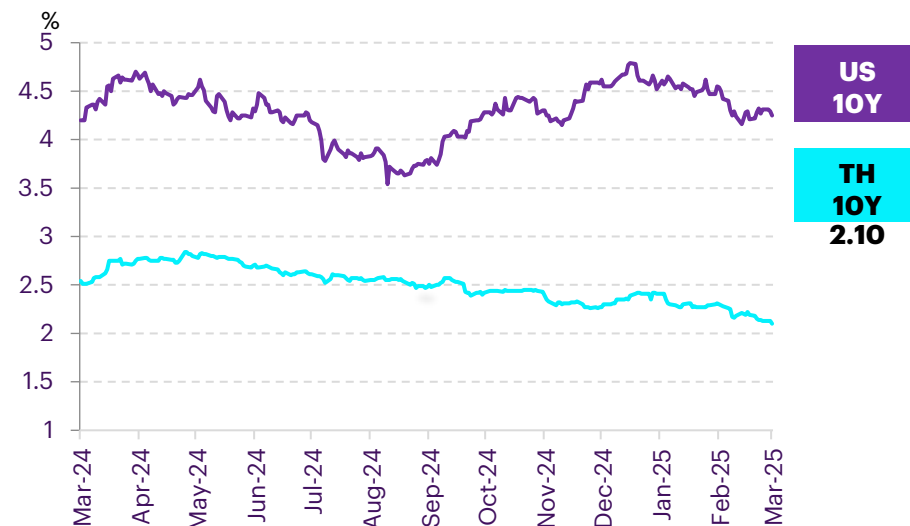
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

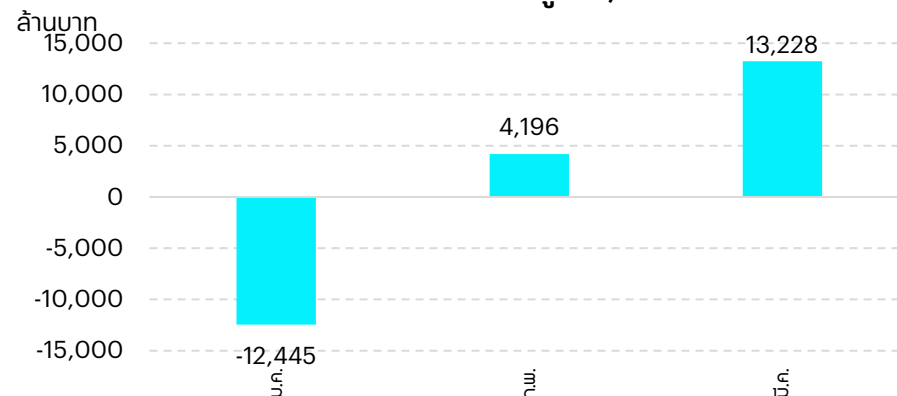
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 19/03/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 19 มี.ค. 2568 อยู่ที่ 4,979 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 19/03/2025

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



InnovestX Wealth Product and Strategy

InnovestX Research



- | | |
|-------------------------------|---|
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 2. พยงค์ พงศาวัรี | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 3. ดร. รัชฎ์ธีรณย์ ธนไพศาลกิจ | ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy |

- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิริชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุธริชัย คุ่มวรชัย | หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พมชัย ภัทราวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |

Disclaimer

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

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

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, 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, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.