

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวALTH..รายวัน

28/03/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับขึ้นเล็กน้อย หลัง ปธน. ทรัมป์แสดงท่าทีผ่อนปรนต่อภาษีตอบโต้ลงบ้าง โดยระบุอาจเป็นการเลือกบางประเทศ หรือบางประเทศสินค้ามากขึ้น อย่างไรก็ตามความไม่ชัดเจนเกี่ยวกับการขึ้นภาษีนำเข้าหลายรายการในวันที่ 2 เม.ย. ยังมีอยู่มาก ทำให้ตลาดผันผวน ทั้งนี้ล่าสุดสหรัฐประกาศแผนการเพิ่มภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วน 25% ที่ไม่ได้ผลิตในประเทศ ปัจจุบันดังกล่าวส่งผลลบกระทบตลาดยุโรปที่มีสัดส่วนหุ้นในอุตสาหกรรมยานยนต์สูง นอกจากนี้ยังประกาศรายชื่อ 15 ประเทศที่เกิณดุลการค้ากับสหรัฐ (Dirty 15) และส่งสัญญาณเตรียมขึ้นภาษีประเทศเหล่านั้น ซึ่งในกลุ่มดังกล่าวเป็นประเทศในเอเชีย (รวมถึงไทย) มากกว่าครึ่งหนึ่ง ทำให้มีแรงขายออกมาเช่นกัน โดยหุ้น EM ลดลง 0.1% WoW ในรายอุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีปรับลดลง 1.3% WoW หลัง Alibaba ออกมาเตือนถึงฟองสบู่ใน Data center และจีนมีข้อจำกัดต่อชิป Nvidia ในมาตรการพลังงานใหม่ ด้านข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐส่งสัญญาณอ่อนแอลง โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ มี.ค. ลดลงสู่ 92.9 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดและต่ำที่สุดนับตั้งแต่ ม.ค. 2564, ดัชนี PMI สหรัฐภาคการผลิตลดลงเหลือ 49.8 จาก 52.7 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นจากภาษีนำเข้า ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวได้เล็กน้อย โดยผันผวนในกรอบ ด้วยปริมาณการซื้อขายที่เบาบาง เพื่อรอความชัดเจนและผลกระทบจากประเด็นการเรียกเก็บภาษีตอบโต้ในสัปดาห์หน้าราคาน้ำมันปรับขึ้นต่อเนื่อง จากความกังวลด้านอุปทาน ภายหลังสหรัฐมีมาตรการเพื่อจำกัดการส่งออกน้ำมันจากอิหร่านและเวเนซุเอลาเพิ่มเติม หนุนกลุ่มพลังงานสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% WoW



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวดีขึ้นจากประธานาธิบดีทรัมป์ที่ประกาศเตรียมจะออกภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) ของทรัมป์ที่มีเป้าหมายเฉพาะ (Targeted) มากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม หลังจากนั้นรัฐบาลทรัมป์ประกาศรายชื่อ 15 ประเทศที่เกิณดุลการค้ากับสหรัฐ Dirty 15 และส่งสัญญาณเตรียมขึ้นภาษีประเทศเหล่านั้น รวมถึงประกาศขึ้นภาษีรถยนต์กับทั่วโลก 25%



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเล็กน้อย แต่ปริมาณซื้อขายเบาบาง (1) ตัวเลขการส่งออกไทยที่ปรับตัวขึ้นมากถึง 14% แต่หลายฝ่ายวิเคราะห์ว่าเป็นผลจากการเร่งการส่งออกก่อนสงครามการค้า (2) ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยที่มากขึ้นหลังตลาดจับตาความเสี่ยงทางการเมืองในการอภิปรายไม่ไว้วางใจ (3) ครม. ผ่านร่าง พรก. เพิ่มอำนาจให้ กสท. ในการกำกับดูแลการลงทุน และ (4) สำนักวิจัยต่างชาติเริ่มมองว่า รปท. อาจลดดอกเบี้ยได้มากขึ้น



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับขึ้นที่ 4.34% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 3.99% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 35 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.06% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.76% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 1,056 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นจากสัปดาห์ก่อนสู่ 74.03 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สหรัฐฯ ประกาศขู่เก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมต่อผู้ที่นำเข้าน้ำมันเวเนซุเอลา ส่วนสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลงผิดปกติ ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้นสู่ 3,056.39 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

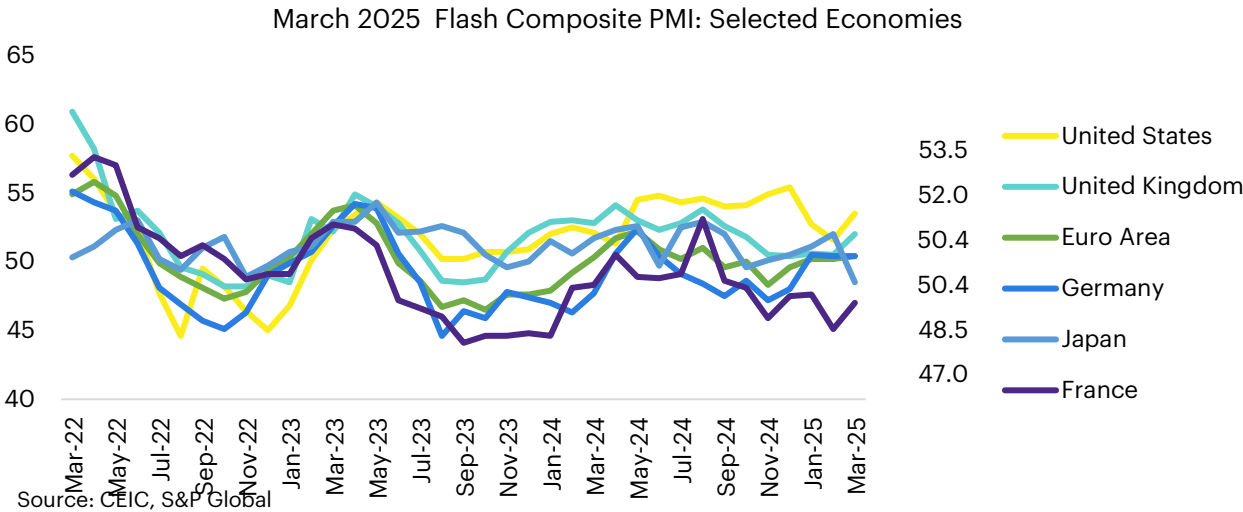
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 104.3 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนตัวที่ 150.8 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 33.95 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงที่ระดับ 7.51 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ภาคการผลิตสหรัฐฯชะลอตัวผลจากภาษีนำเข้า แต่ยูโรโซนฟื้นตัวโดยเฉพาะเยอรมนีด้วยความหวังการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและกลาโหม
- ไทยติด List Dirty 15 และอาจถูกเก็บภาษีในอัตรา 6-18% ซึ่งอาจทำให้เศรษฐกิจไทยชะลอ 0.5-1.5%

ดัชนี Flash Composite PMI ของประเทศชั้นนำ



รายชื่อ Dirty 15 ที่เป็นไปได้ และการคำนวณความเป็นไปได้ที่จะถูกเก็บภาษีศุลกากรจากสหรัฐ

ประเทศ	เกินดุลการค้า สหรัฐในปี 2024 (\$bn)	ส่วนต่างภาษี สุทธิ (ประเทศ- สหรัฐ)	ส่วนต่าง มาตรการ ไม่ใช่ภาษี (NTB)*	อัตราภาษี VAT	รวม 3 ปัจจัย
จีน	-295	-	4.4	9	13.4
สหภาพยุโรป	-237	1.3	5.5	22	28.8
เม็กซิโก	-182	-	11.5	17	28.5
เวียดนาม	-124	8.0	20.8	10	38.8
ไต้หวัน	-74	1.0	-	5	15.0
แคนาดา	-71	-	2.9	13	15.9
ญี่ปุ่น	-69	(+0.3)	7.0	10	17.0
เกาหลีใต้	-66	-	0.3	10	10.3
อินเดีย	-46	11.0	7.3	18	36.3
ไทย	-46	6.0	3.0	7	16.0
สวิตเซอร์แลนด์	-38	-	3.0	8	8.0
มาเลเซีย	-25	1.6	11.8	10	23.4
อินโดนีเซีย	-18	8.4	2.9	11	22.3
แอฟริกาใต้	-9	5.6	1.4	15	22.0
ตุรกี	-1	11.7	3.5	20	35.2

Source: Goldman Sachs, INNV

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญกับทิศทางที่แตกต่างกัน โดยภาคการผลิตสหรัฐกลับมาหดตัว (PMI ลดลงเหลือ 49.8) จากภาษีนำเข้าของรัฐบาลทรัมป์ที่ทำให้ต้นทุนวัตถุดิบพุ่งสูงขึ้นสูงสุดในรอบสองปี ซึ่งผู้ผลิตกำลังผลักรถนี้ไปยังผู้บริโภค ในขณะที่ยูโรโซนกลับแสดงสัญญาณการฟื้นตัว (PMI รวมเพิ่มขึ้นเป็น 50.4) โดยเฉพาะในเยอรมนีที่ภาคการผลิตขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบเกือบสองปี ขับเคลื่อนโดยความคาดหวังในการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานและการป้องกันประเทศ อย่างไรก็ตาม ฝรั่งเศสยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 ส่วน PMI ญี่ปุ่นหดตัวครั้งรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี 2022 ท่ามกลางความกังวลเรื่องสงครามการค้า การขาดแคลนแรงงาน และแรงกดดันด้านต้นทุน สะท้อนให้เห็นว่าความตึงเครียดทางการค้าและนโยบายของสหรัฐกำลังส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อห่วงโซ่อุปทานและความเชื่อมั่นทางธุรกิจทั่วโลก
- ไทยเป็นหนึ่งใน 15 ประเทศเป้าหมายของนโยบายภาษี "Reciprocal Tariff" ที่ทรัมป์จะประกาศในวันที่ 2 เม.ษ. 2025 ผ่านรายชื่อ 15 ประเทศที่เกิณดุลการค้ากับสหรัฐ (Dirty 15) โดยเรามองว่าหากสหรัฐเก็บภาษีกับสินค้าที่ไทยส่งออกไปสหรัฐ อาจทำให้ภาษีขึ้นประมาณ 6% (ซึ่งจะทำให้ GDP ชะลอลงกว่า 0.5%) แต่หากคำนวณอย่างกว้างตามการวิเคราะห์ของ Goldman Sachs ไทยอาจถูกเก็บภาษีสูงถึง 15-18% จากความแตกต่างของอัตราภาษีศุลกากร (ไทย 6%), มาตรการที่ไม่ใช่ภาษี (3%) และภาษีมูลค่าเพิ่ม (7%) ซึ่งจะทำให้ GDP ขยายตัวชะลอลงกว่า 1-1.5% จากกรณีฐานที่ 2.5% ทำให้ GDP ไทยอาจขยายตัวเหลือ 1% ได้ แต่ ธปท. อาจลดดอกเบี้ยมากกว่าคาด
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตสหรัฐ (ก.พ. 50.3 คาด 49.7) (2) ตำแหน่งงานเปิดใหม่ JOLTs (ม.ค. 7.7 ล้าน คาด 7.5) (3) จ้างงาน ADP ของสหรัฐ (ก.พ. 7.7 หมื่น คาด 7.5) (4) จ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.พ. 1.51 แสน คาด 8.0 หมื่น) (5) อัตราว่างงาน (ก.พ. 4.1% คาด 4.1%) (6) ดัชนี PMI ทางทะเลและ Caixin ของจีน (คาดเกิน 50.0 และดีขึ้นเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะของทางการ)





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +2.81%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 2.8%WoW ที่ US\$74.03/bbl จากกังวลอุปทานน้ำมันตึงตัว หลังสหรัฐประกาศจะเรียกเก็บภาษีศุลกากร 25% จากประเทศที่ซื้อน้ำมันจากเวเนซุเอลา อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐในสัปดาห์ก่อนลดลงมากกว่าตลาดคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และการทยอยเพิ่มการผลิตตามกำหนดการ OPEC+ ใน เม.ย. นี้ รวมทั้งจับตาสงครามการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้าต่างๆ

PROP -2.83%WoW

ประเด็นสำคัญ

มหกรรมบ้าน-คอนโด ครั้งที่ 47 มียอดจองทำนิวไฮเกิน 1.2 หมื่นลบ. โดย 'AP-SIRI-ORI-ASW-ANAN' ติดท็อป 5 สูงสุด อาานิสงส์ปลดล็อกมาตรการ LTV และนโยบายกระตุ้นจากภาครัฐ อีกทั้งมีโปรโมชั่นพิเศษจากผู้พัฒนาอสังหาที่ร่วมงาน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการกระตุ้นอสังหาเพิ่มเติมจากรัฐบาล เช่น การต่ออายุมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนและจดจำนอง รวมทั้งการอนุมัติสินเชื่อของสถาบันการเงิน

BANK +1.58%WoW

ประเด็นสำคัญ

เครดิตบูโรเผยล่าสุดไทยมีหนี้เสียรวมสูงถึง 1.22 ล้านลบ. โดยกลุ่มลูกหนี้ที่มีหนี้ไม่เกิน 1 แสนบาท คิดเป็น 65% ของหนี้เสียทั้งหมด แม้ธ.ก.มีแนวทางแก้ไขแต่ยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน ธนาคารกลางอินโดฯ เผยพร้อมเข้าดูแลค่าเงินรูเปย์ฯ หลังอ่อนค่าหนักที่สุดในรอบ 27 ปี เทียบเท่าช่วงวิกฤตการเงินปี 1997

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการศึกษาแนวทางการซื้อหนี้ประชาชนจากรัฐบาล รวมทั้งหุ้นกลุ่มธนาคารที่จะเริ่มขึ้นเครื่องหมาย XD ใน เม.ย. นี้

FOOD -0.20%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมผู้เลี้ยงสุกรประกาศขึ้นราคาสุกรมีชีวิตหน้าฟาร์มขึ้นทุกภูมิภาค 2-4 บาท/ก.ก. ที่ 86-88 บาท/ก.ก. เนื่องจากผู้เลี้ยงแบกรับต้นทุนสูง ขณะที่ความต้องการบริโภคสูงขึ้นต่อเนื่อง และผลผลิตมีแนวโน้มลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามปัญหาจำนวนแม่พันธุ์สุกรลดลงและผลกระทบจากโรคระบาด ASF และต้นทุนอาหารสัตว์ที่มีแนวโน้มลดลงจากภาวะอุปทานที่ตึงตัวตามสภาวะอากาศที่เอื้ออำนวย

TOURISM -2.08%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยวันที่ 17-23 มี.ค. ลดลง 7.4%WoW จากตลาดหลัก (อินเดีย มาเลเซีย) ลดลงและเป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวตลาดระยะไกล รวม.ท่องเที่ยวฯ เตรียมเสนอเราเที่ยวด้วยกัน ตั้งเป้า 1 ล้านสิทธิ รัฐช่วยจ่าย 40% ในเมืองหลักและ 50% ในเมืองรอง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ครม. พิจารณานุมัติเราเที่ยวด้วยกัน และจับตาสภาผู้แทนฯ พิจารณาร่าง พ.ร.บ. Entertainment Complex

AUTO -1.89%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดส่งออกรถยนต์ ก.พ. หดตัว 8.3%YoY จากการถูกแย่งตลาดโดย EV และระวังเรื่องกำแพงภาษี ส่วนยอดผลิตลดลง 13.62%YoY ตามการส่งออกและยอดขายกระบะในประเทศที่ลดลง และการคุมเข้มการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามยอดขายและยอดจองในงานมหกรรมยานยนต์ครั้งที่ 46 ระหว่างวันที่ 26 มี.ค. - 6 เม.ย. 25 และจับตามาตรการตอบโต้ทางภาษีระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้า

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...มาตรการตอบโต้ทางภาษีระหว่าง สหรัฐและประเทศคู่ค้า

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การเริ่มต้นบังคับใช้มาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ของสหรัฐฯ ต่อประเทศคู่ค้าที่เก็บภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ในวันที่ 2 เม.ย. นี้
- OPEC+ เริ่มการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบจากการลดการผลิตโดยสมัครใจ 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน

31 มี.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการของจีน มี.ค.
- ยอดค้าปลีกของญี่ปุ่น ก.พ.: ตลาดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 2.8%YoY จาก ม.ค. เพิ่มขึ้น 3.9%YoY

1 เม.ย.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน โดยสถาบัน Caixin มี.ค. : ตลาดค้าปลีกอยู่ที่ 50.7 จาก ก.พ. ที่ 50.8
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ โดย ISM มี.ค. : ตลาดค้าปลีกอยู่ที่ 50.0 จาก ก.พ. ที่ 50.3
- จำนวนตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLTS) ของสหรัฐฯ ก.พ.: ตลาดค้าปลีกอยู่ที่ 7.5 ล้านตำแหน่ง จาก ม.ค. ที่ 7.74 ล้านตำแหน่ง

2 เม.ย.

- การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ โดย ADP มี.ค. : ตลาดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 9.0 หมื่นตำแหน่ง จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 7.7 หมื่นตำแหน่ง

3 เม.ย.

- ดัชนี PMI ภาคบริการของยูโรโซนมี.ค. : ตลาดค้าปลีกอยู่ที่ 50.4 จาก ก.พ. ที่ 50.6
- ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐฯ โดย ISM มี.ค. : ตลาดค้าปลีกอยู่ที่ 53.0 จาก ก.พ. ที่ 53.5
- ดัชนี PMI ภาคบริการของจีน โดยสถาบัน Caixin มี.ค.

4 เม.ย.

- ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปิดทำการเนื่องในเทศกาลเชงเม้ง
- ดัชนี CPI ของไทย มี.ค.
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ มี.ค.: ตลาดค้าปลีกอยู่ที่ 8.0 หมื่นตำแหน่ง จาก ก.พ. ที่ 1.51 แสนตำแหน่ง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.1% (EM -0.1%, DM +0.2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากท่าทีของ ปธน. ทรัมป์ที่อ่อนโยน ภาษีตอบโต้ที่ผ่อนคลายลง รวมถึงการปรับประมาณการของ GDP ของสหรัฐ ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดทำให้ตลาดคลายความกังวลได้ แต่อย่างไรก็ดีการปรับขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐ 25% ส่งผลลบกับภาพรวมในตลาดยุโรปและมีแรงขายทำกำไรในตลาด EM ระดับหนึ่งหลังราคาปรับตัวขึ้นก่อนหน้านี้

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 1.3% หลัง Alibaba ออกมาเตือนถึงฟองสบู่ใน Data center และจีนมีข้อจำกัดต่อชิป Nvidia ในมาตรการพลังงานใหม่ กลุ่มยานยนต์ได้รับแรงกดดันจากภาษีนำเข้าของสหรัฐ ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% ตามราคาน้ำมันหลังตลาดกังวลกับอุปทานจากอิหร่านและเวเนซุเอลาเพิ่มขึ้น

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Dollarama, Foshan Haitian Flavoring & Food, Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals, Kweichow Moutai, PetroChina, Seres Group

มองดัชนี SET แกว่งตัวในกรอบ 1170-1200 จุด ระหว่างรอความชัดเจนที่เกี่ยวกับรายละเอียดมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐในวันที่ 2 เม.ย. โดยหาก ปธน. ทรัมป์มีท่าทีเดินหน้าขึ้นภาษีต่อเนื่องและมีการตอบโต้จากประเทศคู่ค้าคาดจะกระทบต่อบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก และทำให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงไปที่แนวรับ 1170 จุด อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาภาพเศรษฐกิจของจีนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงทั้งภาคการผลิตและภาคบริการจากความไม่ชัดเจนของนโยบายภาษี แต่มองจะไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล ส่วนเงินเฟ้อไทยน่าจะ ไม่ส่งผลกระทบต่อทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของ ธปท. มากนัก

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
- 4) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้น Domestic Play หากกังวลสงครามการค้ารุนแรงขึ้น แนะนำ CPALL ADVANC TRUE BTG BCH และ 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากเข้าสู่ เม.ย. ซึ่งเป็นช่วงเทศกาลสงกรานต์ ได้แก่ กลุ่มค้าปลีก (CPAXT CPALL) กลุ่มท่องเที่ยว (MINT) และกลุ่มการแพทย์ (BCH BDMS)



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

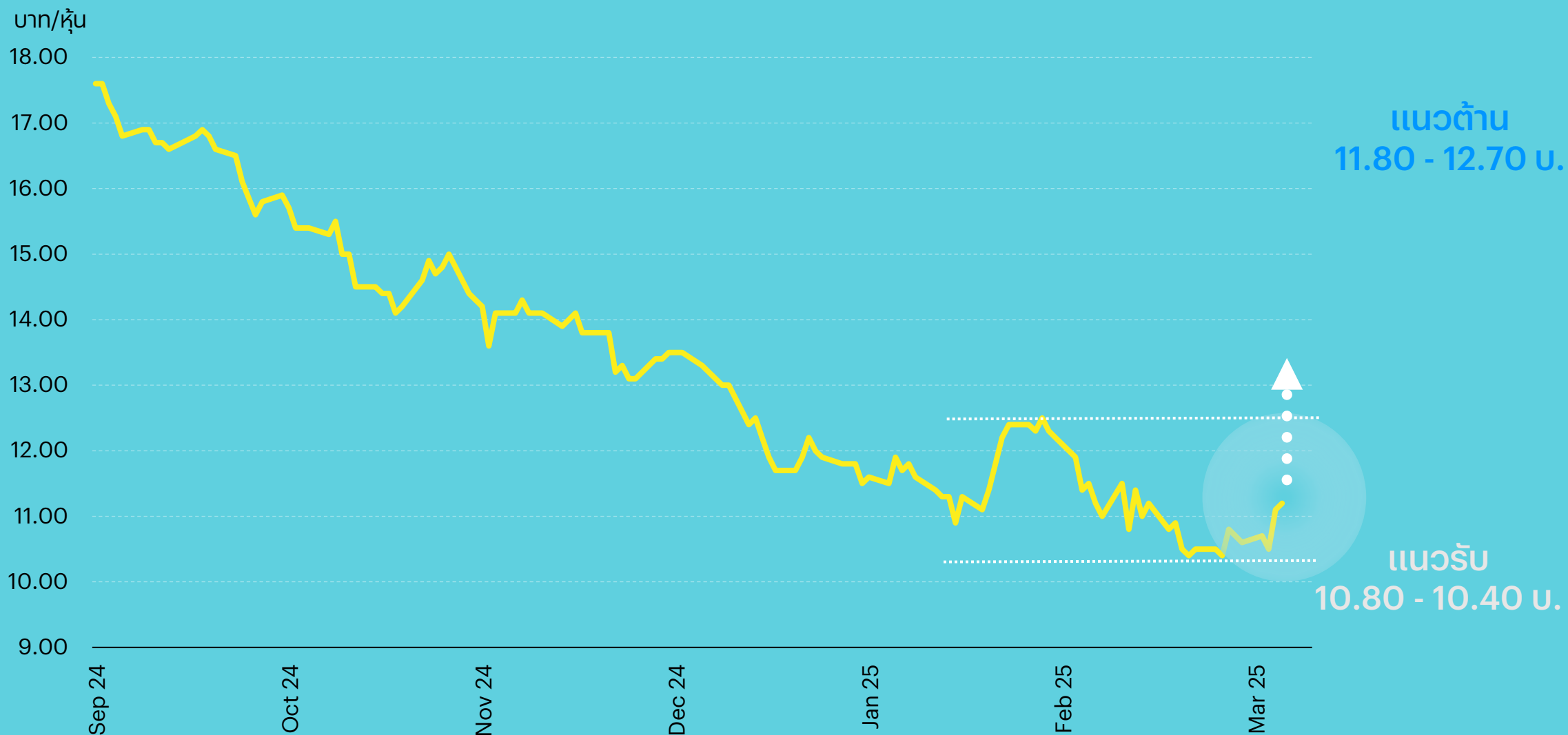
Asset Class Outlook

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 ต่อตราสารหนี้โลก 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

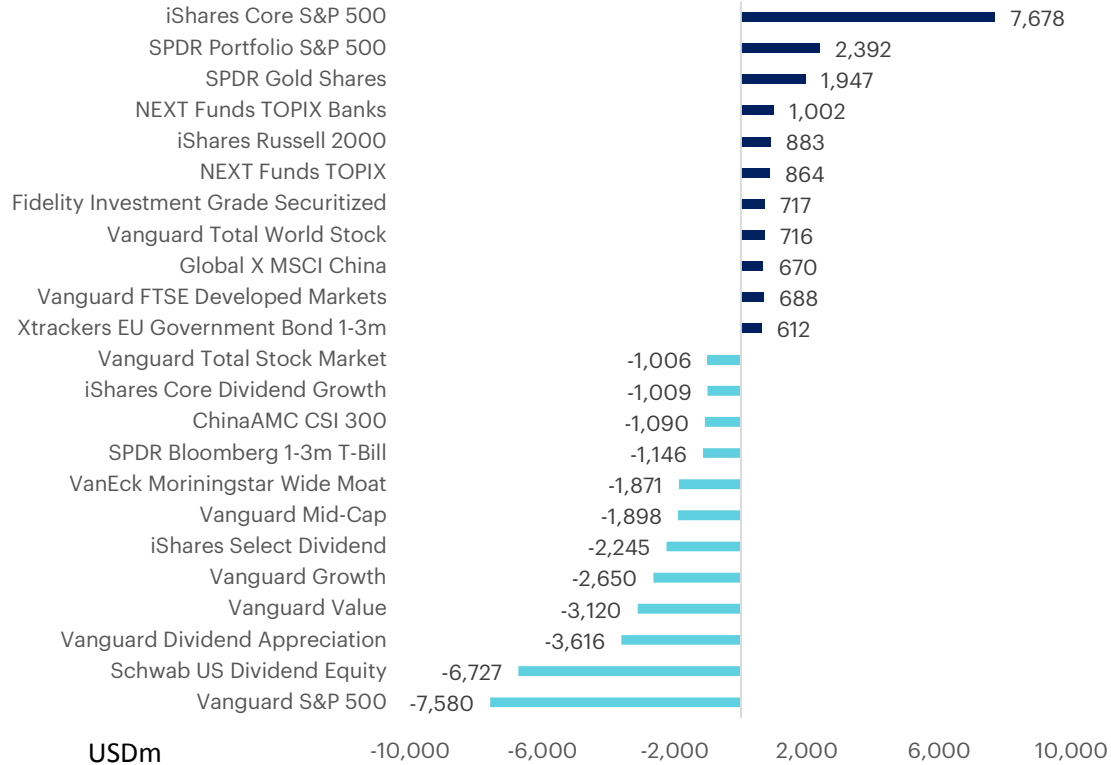


หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...OR

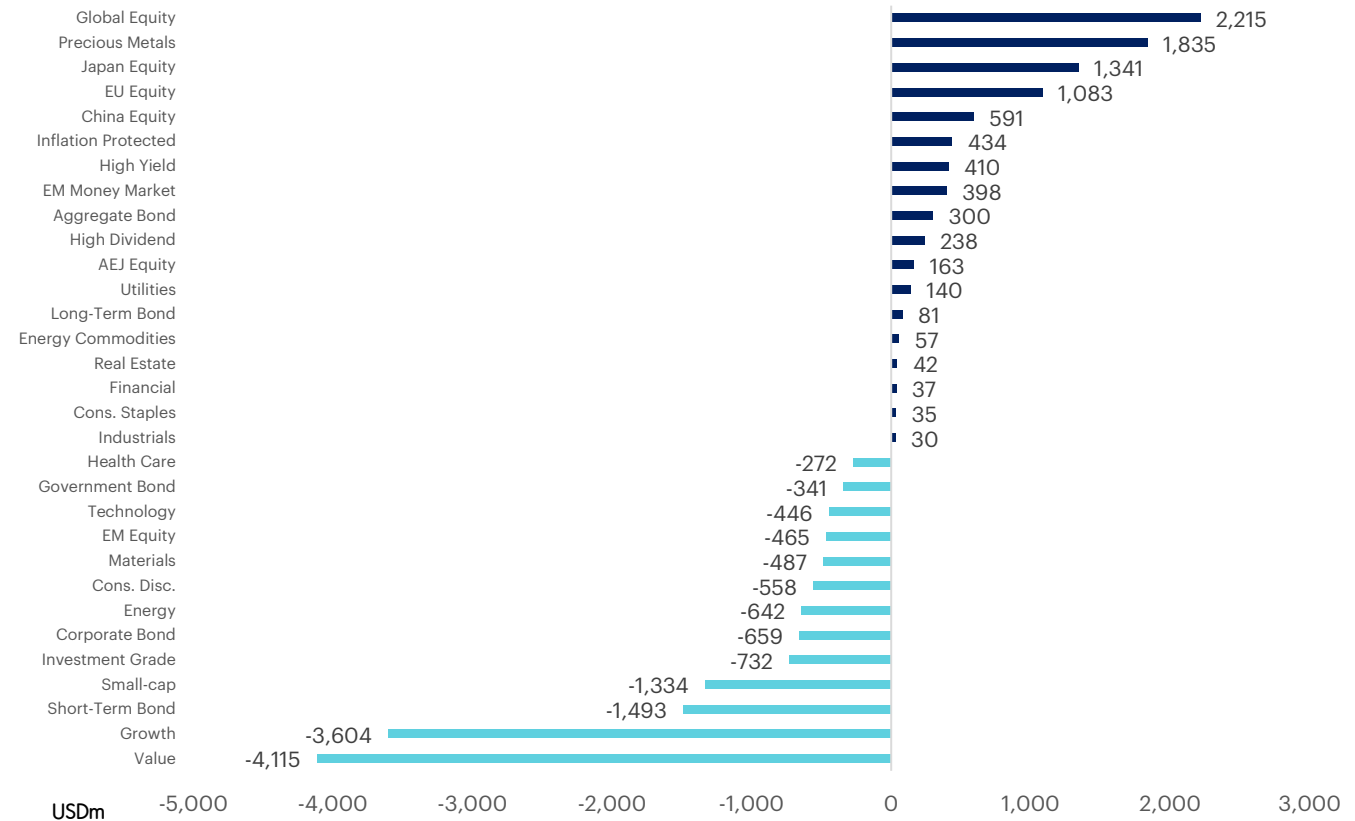


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



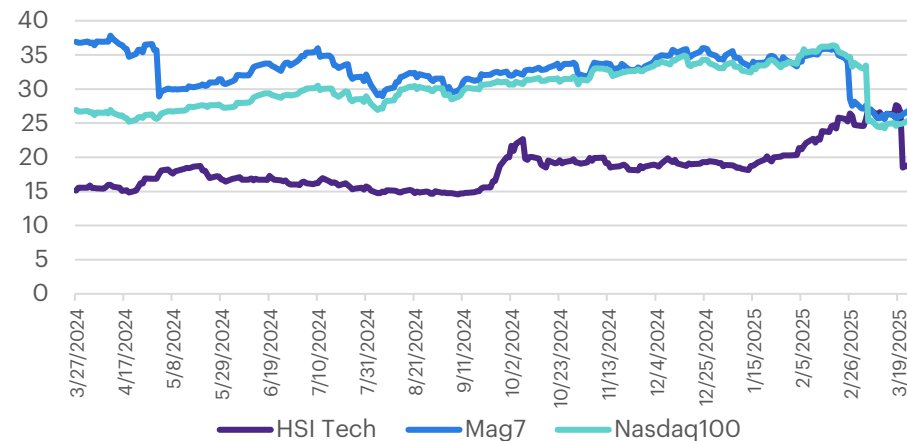
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงขายในตราสารหนี้จากกังวลเงินเฟ้อของนโยบายภาษีของสหรัฐที่จะทำให้โยบายการเงินตึงตัวขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมถึงพัฒนาการ AI ในจีน 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนเริ่มกระจายความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐ 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากราคาพลังงานที่ลดลงและการลดดอกเบี้ยของ ECB 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่พัฒนาจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานและ Materials รวมถึงกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแรงขายทำกำไรและมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกมากขึ้น 7) หุ่นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์ 8) มีแรงขายในสินค้าฟุ่มเฟือยมองเป็นเรื่องกำลังซื้อที่ลดลง เช่นกลุ่มยานยนต์และกลุ่มเสื้อผ้า รวมถึงได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ดัชนี S&P 500 ลดลง 10% ภายใน 16 วันทำการ ซึ่งหากเทียบเคียงการปรับตัวเฉลี่ยในอดีตสามารถประเมินได้ 2 สถานการณ์คือ 1) อยู่ในช่วงปรับฐานก่อนฟื้นตัวกลับภายใน 1 ปี 2) เข้าสู่ตลาดหมึ แต่เราเชื่อว่าโอกาสเกิดตลาดหมียังน้อย หลังปัจจัยพื้นฐานใน S&P500 ยังแข็งแกร่ง ในทิศทางเดียวกัน หุ้นเทคโนโลยีร่วงลงราว 10% จากระดับสูงสุด เนื่องจากงบที่ไม่มี Surprise ใหม่ และมีความกังวลเรื่องการระดมทุนและค่าเดือนฟองสบู่ในธุรกิจ AI ซึ่งภาพคล้ายในปี 2015 แต่เราเชื่อว่าโอกาสเกิดฟองสบู่ซ้ำรอยมีน้อยหลังโครงสร้างตลาดต่างกัน

- เรามองว่า S&P500 ยังคงมีความผันผวนจากความเสี่ยงสงครามการค้าและเศรษฐกิจจะชะลอตัว แต่อย่างไรก็ดี เราเริ่มประเมินผลกระทบได้ชัดเจนมากขึ้นหลัง 1) ทรัมป์มีแผนมุ่งเป้าการเก็บภาษีนำเข้าหลักแบบตอบโต้ (reciprocal tariffs) เฉพาะกับประเทศคู่ค้าหลักและจะไม่ครอบคลุมทุกประเทศ ซึ่งภาพนี้ทำให้ผลกระทบจำกัดอยู่แค่ในกลุ่มประเทศเหล่านี้และไม่ขยายเป็นวงกว้าง รวมถึงทำให้ประเมินผลกระทบได้ชัดเจนขึ้น 2) ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทใน S&P500 ยังดี โดยใน 4Q24 บริษัทมีใน S&P 500 มีเงินสดและรายการเทียบเท่ารวม \$2.51tn นำโดย AMZN META BRK ขณะที่การซื้อหุ้นคืนชะลอตัวลง จ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 10%YoY และมี CAPEX เพิ่มขึ้น 17%YoY โดยเฉพาะในด้าน AI นอกจากนี้มีการ M&A เพิ่ม โดยเฉพาะบริษัทพลังงานที่มีอุปสงค์ Data center เพิ่มขึ้นจากการประมวลผล AI
- ขณะที่ตลาดหุ้นจีนช่วงที่ผ่านมามีแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเป็นหลักซึ่งล่าสุดเริ่มมีความกังวลจากการ Monetization จากการลงทุนด้าน AI ทำให้ราคามีการย่อตัวลงและมีรูปแบบการปรับตัวที่คล้ายกับช่วงปี 2015 ที่เกิดฟองสบู่ ที่ดัชนี MSCI China เพิ่มขึ้น 26% ใน 4 เดือนแรก ก่อนจะปรับตัวลงกว่า 40% ในปีถัดมา อย่างไรก็ตามมองว่าความเสี่ยงในการเกิดวิกฤติซ้ำรอยมีน้อย เนื่องจากโครงสร้างของตลาดในปัจจุบันมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจาก 1) ไม่มีการกู้ยืมเกินกำไรจำนวนมาก (margin debt) อย่างในปี 2015 2) ความสนใจในการลงทุนหุ้นของประชาชน แม้จะเพิ่มขึ้น แต่ยังต่ำกว่าระดับสูงสุดเมื่อ 10 ปีก่อน 3) แม้ว่าดัชนี MSCI China จะมี P/E อยู่ที่ประมาณ 12 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับระดับปี 2015 แต่หุ้น A-shares ในตลาดจีนมีราคาถูกกว่าจุดสูงสุดในอดีตถึง 30%
- ในภาพรวมเราประเมินว่า 1) ตลาดสหรัฐฯ: ปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มของ S&P ยังคงดี ซึ่งถือได้ว่าห่างไกลจากสถานการณ์ Bear market รวมถึงทำให้มองได้ว่าดัชนี S&P500 มีแนวโน้มฟื้นในระยะถัดไป โดยเรายังคงแนะ Selective Buy ในกลุ่มที่มีแนวโน้มเติบโตและผลกระทบจากภาษีและสงครามการค้าที่จำกัด อย่างหุ้นเทคโนโลยีใหญ่ MSFT AMZN NVDA ,กลุ่มซอฟต์แวร์และ Cybersecurity อย่าง PANW ORCL CRM ,กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ WMT COST มีผลกระทบจำกัดจาก Tariff เมื่อเทียบกับ Discretionary, กลุ่ม E-commerce และ BNPL ที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เน้นซื้อของราคาประหยัดมากขึ้น อย่าง AMZN AFRM 2) ตลาดจีน: มีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้นจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป แต่เรายังแนะลงทุนอย่างระมัดระวังมากขึ้นหลังจะเห็นได้ว่ากลุ่มเทคโนโลยีในช่วงกลางปี FY24 มีการ Correction จากความกังวล Monetization AI ซึ่งใกล้เคียงกับกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่ในตอนนี้ยังมีภาพการรับรู้รายได้จาก AI ที่ไม่ชัดเจน เราจึงแนะติดตามต่อเนื่อง ขณะที่ในตลาดจีนเราแนะอยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีที่มี AI Tencent, กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางภาครัฐ Xiaomi, และมอง HKEX มีแรงหนุนจากภาพตลาดหุ้นที่ฟื้นตัว

HSITech vs Nasdaq 100, Mag7's Forward PE



S&P500 forward P/E compared to HSI index



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์



THEME PLAY (6 เดือนขึ้นไป)

Buy**KFCSI300-A**

หุ้นจีน A-Shares

Buy**TUSFIN-A**

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

Buy**UGIS-N**

ตราสารหนี้โลก

Buy**ASP-USSMALL-A**

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

Buy**PRINCIPAL VNEQ-A**

หุ้นเวียดนาม



EVENT PLAY (1-3 เดือน)

Buy**TISCOHD-A**

หุ้นไทย

Buy**LHHEALTH-A**

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Buy**DAOL-KOREAEQ**

หุ้นเกาหลีใต้

Sell**K-CHINA-A(A)**

หุ้นจีน All-Shares

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 ทำให้มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อไปสู่เป้าหมายที่ 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 โดยแนวโน้มราคาชิปหน่วยความจำเริ่มฟื้นตัว เป็นสัญญาณสนับสนุนต่อตลาดหุ้นเกาหลีใต้ เนื่องจากหุ้นผู้ผลิตชิปมีสัดส่วนใหญ่ในดัชนี และล่าสุดดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจเกาหลีใต้กลับมาฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 5 เดือน เป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจเกาหลีใต้

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.81% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% และอายุ 30 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.735% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 17 - 21 มีนาคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 3,469 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,918 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 17 - 21 มีนาคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 12,627.50 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 5 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% ในขณะที่อายุ 2 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% - 0.02% และ อายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

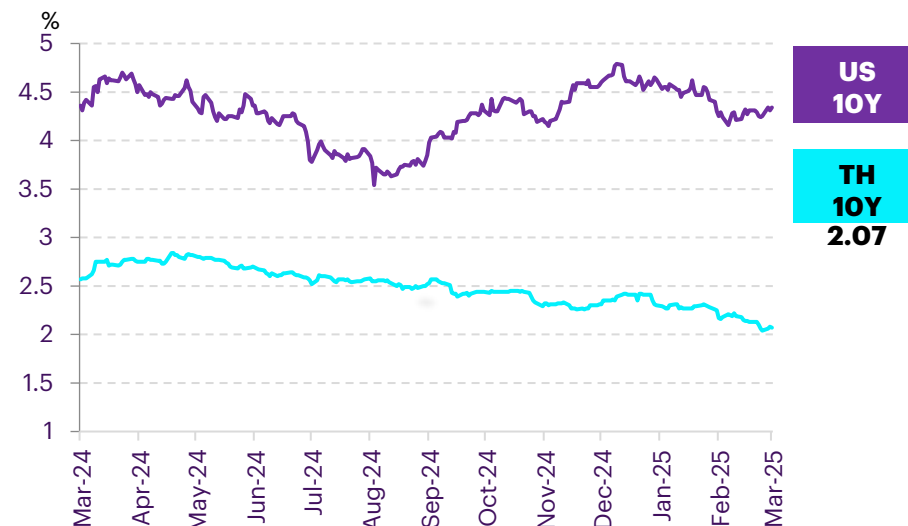
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

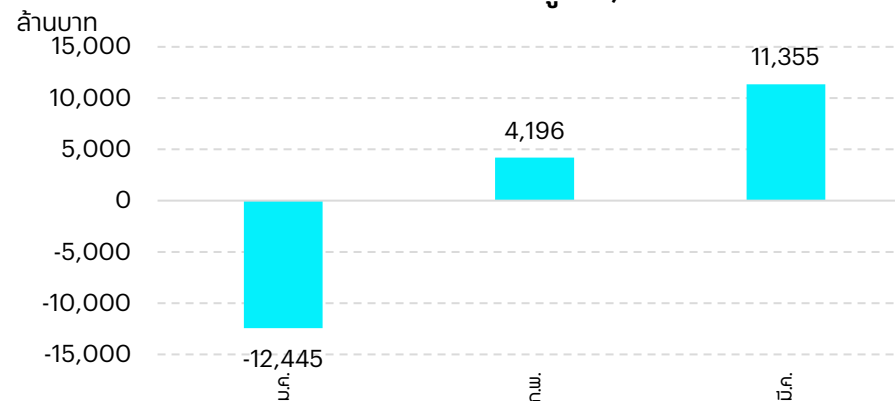
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 26/03/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 26 มี.ค. 2568 อยู่ที่ 3,106 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 26/03/2025

- 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 ภักตราวิชญ์ | 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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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 ขาย 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 ขาย 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, DTICI, 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.