market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

WEALTH WEEKEND

มองเวลท์..รายวีค

04/04/2025

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลงจากความเสี่ยงสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้น ภายหลังปธน. ทรัมป์ประกาศใช้ภาษีแบบต่างตอบแทน (Reciprocal Tariff) ในอัตราที่สูงกว่าคาดแบ่งเป็น 2 ขั้น คือ 1) ภาษีรายประเทศโดยไทยจะถูกเก็บในอัตรา 36% และ 2) ประเทศอื่นๆ ที่ไม่อยู่ในข้อ 1 จะถูกเก็บภาษี Broad base 10% นำไปสู่ความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว และมีความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มมากขึ้น ด้านตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง โดยตำแหน่งงานว่างเดือนกุมภาพันธ์ลดลงเหลือ 7.57 ล้านตำแหน่ง ต่ำกว่า แม้การจ้างงานภาคเอกชน ADP จะเพิ่มขึ้นในเดือน ม.ค. สูงกว่าคาด นอกจากนั้น PMI ภาคการผลิตของสหรัฐปรับลดลงสู่ระดับ 49.0 ในเดือน มี.ค. ต่ำกว่าคาด ขณะที่ภาคบริการเดือน มี.ค. ลดลงและต่ำกว่าคาดเช่นกัน ด้าน EU ประกาศพร้อมตอบโต้ภาษีนำเข้าจากสหรัฐที่มองว่าไม่เป็นธรรม สอดคล้องกับจีนที่สั่งให้บริษัทจีนจำกัดการลงทุนเพิ่มเติมในสหรัฐ และเรียกร้องให้สหรัฐฯ ยกเลิกการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมทันที โดยประกาศว่าจะตอบโต้หากไม่ได้รับการตอบสนอง กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 5.4% หลังเผชิญกับความเสี่ยงภาษีที่เพิ่มขึ้น กลุ่มธนาคารปรับลดลง 4.6% จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยหลังการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐ ในขณะที่กลุ่มเชิงรับเช่น สินค้าจำเป็นและสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% มองเป็นความผันผวนที่น้อยและผลกระทบจากภาษีที่จำกัด ตลาดหุ้นไทยลดลงกดดันทั้งจากผลกระทบแผ่นดินไหวในเมียนมา และการเก็บภาษีตอบโต้จากสหรัฐสูงในอัตรา 36% กว่าคาดมาก ราคาน้ำมันอ่อนตัวแรงหลัง OPEC+ ประกาศเพิ่มการผลิตในเดือน พ.ค. อีก 4.41 แสนบาร์เรลต่อวันจากแผนเดิมที่ 1.38 แสนบาร์เรลและกังวลอุปสงค์ชะลอตัว

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงหลังจากประธานาธิบดีทรัมป์ที่ประกาศภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) ของทรัมป์ที่มากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงโดยเฉพาะหุ้นสหรัฐ ด้านจีนได้สั่งบริษัทจีนจำกัดการลงทุนเพิ่มเติมในสหรัฐ ขณะที่ประธานคณะกรรมาธิการยุโรป กล่าวว่าเศรษฐกิจเสี่ยงชะลอตัวและเงินเฟ้อสูง และประกาศว่าพร้อมที่จะตอบโต้เพิ่มเติมในมูลค่า 2.6 หมื่นล้านยูโร

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงจาก (1) ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกที่มากขึ้นหลังประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) (2) ตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนของ ธปท. ที่เริ่มแย่ลงโดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว (3) เหตุการณ์แผ่นดินไหวที่กระทบกับความเชื่อมั่นภาคอสังหาฯ ขณะที่ (4)รัฐบาลตั้งคณะทำงานนโยบายการค้าสหรัฐฯ นำโดยปลัดพาณิชย์ เพื่อรับมือสงครามการค้า

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงแรงที่ 4.01% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 3.65% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 36 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงแรงที่ 1.89% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.56% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 13,416 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลงจากสัปดาห์ก่อนสู่ 70.14 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล กังวลเศรษฐกิจชะลอตัวหลังสหรัฐฯ ประกาศภาษีตอบโต้ และ OPEC+ มีมติเร่งการเพิ่มการผลิต ลดลงผิดคาด ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้นสู่ 3,114.28 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

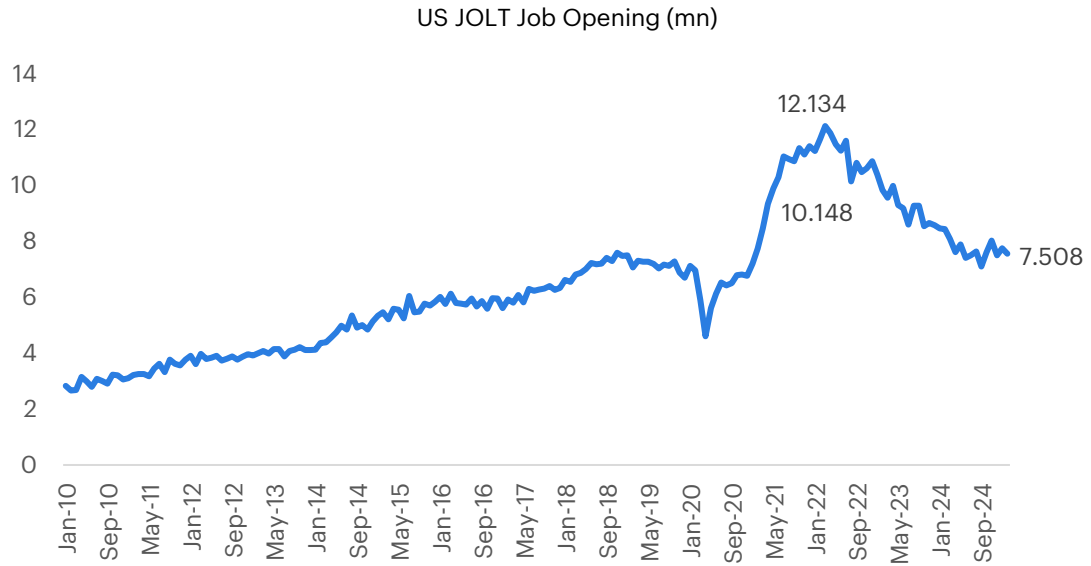
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 101.8 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 146.3 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.11 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.08 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.27 หยวน

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ตลาดแรงงานสหรัฐชะลอตัวรุนแรงขึ้นและเสี่ยงต่อภาวะถดถอยมากขึ้น
- ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศใช้ภาษีแบบต่างตอบแทน (Reciprocal tariff) ที่สูงกว่าการคาดการณ์ ทำให้ทั่วโลกเสี่ยงภาวะถดถอย

ตำแหน่งงานเปิดใหม่ของสหรัฐ



Source: CEIC

อัตราภาษี Reciprocal tariff ที่สหรัฐประกาศในวันที่ 2 เม.ย.

ประเทศ	เกินดุลการค้าสหรัฐในปี 2024 ($bn)	ส่วนต่างภาษีสุทธิ (ประเทศ-สหรัฐ)	รวมปัจจัยอื่น เช่น NTB และ VAT	Tariff charged to US (Trump claimed)	Reciprocal Tariff
จีน	-295	-	13.4	34%	34%
สหภาพยุโรป	-237	1.3	28.8	20%	20%
เม็กซิโก	-182	-	28.5	N/A	25%*
เวียดนาม	-124	8.0	38.8	90%	46%
ไต้หวัน	-74	1.0	15.0	64%	32%
แคนาดา	-71	-	15.9	N/A	25%*
ญี่ปุ่น	-69	(+0.3)	17.0	46%	24%
เกาหลีใต้	-66	-	10.3	50%	25%
อินเดีย	-46	11.0	36.3	52%	26%
ไทย	-46	6.0	16.0	72%	36%
สวิสเซอร์แลนด์	-38	-	8.0	61%	31%
มาเลเซีย	-25	1.6	23.4	47%	24%
อินโดนีเซีย	-18	8.4	22.3	64%	32%
แอฟริกาใต้	-9	5.6	22.0	60%	30%
ตุรกี	-1	11.7	35.2	10%	10%

Source: White House, Goldman Sachs, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- สัญญาณจาก JOLT บ่งชี้ว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ กำลังส่งสัญญาณชะลอตัวอย่างชัดเจน โดยในเดือน ก.พ. 2568 ตำแหน่งงานว่างลดลงเหลือ 7.57 ล้านตำแหน่ง ซึ่งตามโมเดลของเรา การสร้างงานที่ต่ำกว่า 8 ล้านตำแหน่งต่อเดือนอย่างต่อเนื่องอาจทำให้อัตราการว่างงานพุ่งขึ้นเกิน 4.3% และเมื่อถึงจุดนี้ การว่างงานอาจเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว สถานการณ์นี้เลวร้ายลงด้วยนโยบายภาษีแบบต่างตอบแทน (Reciprocal tariff) ของทรัมป์ ซึ่งส่งผลให้ภาคธุรกิจชะลอการลงทุน และเพิ่มความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอย (recession)
- เราวิเคราะห์ว่า ผลของภาษีแบบต่างตอบแทน (Reciprocal tariff) ที่สูงกว่าการคาดการณ์ของเดิมมาก โดยการวิเคราะห์แบบ Sensitivity Analysis ชี้ว่าภาษีนี้อาจทำให้เศรษฐกิจไทยหดตัวลง 3.6% และการส่งออกหดตัว 7% หากไม่มีการเจรจาและการลดดอกเบี้ย ทำให้เศรษฐกิจไทยอาจหดตัว -1.1% ในปีนี้ จากคาดการณ์เดิมที่ 2.5% อย่างไรก็ตาม หากทางการไทยมีมาตรการรับมือ โดยเข้าเจรจากับทางการสหรัฐ และอาจ (1) ลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ และ/หรือ (2) นำเข้าสินค้าสหรัฐฯ รวมถึงมีมาตรการช่วยเหลือผู้ส่งออกจากกระทรวงการคลัง และการลดดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทย อาจทำให้สหรัฐลดทอนการขึ้นภาษีการค้าจาก 36% เหลือแค่ 10% ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำ ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวลดลงเหลือ 1.7% ขณะที่การส่งออกหดตัว 5% อย่างไรก็ตาม ในกรณีเลวร้ายสุด หรือ Nightmare scenario หากการเจรจาระหว่างประเทศต่าง ๆ กับสหรัฐไม่สำเร็จ ทุกประเทศต่างขึ้นภาษีต่อกันหรือ retaliation) คล้าย The great depression เศรษฐกิจโลกอาจเข้าสู่ภาวะถดถอยรุนแรงได้
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อของสหรัฐ (ตลาดคาด 2.5% ลดลงจาก ก.พ. ที่ 2.5%) (2) ดัชนีความเชื่อมั่น U of Michigan (ก.พ. อยู่ที่ 56.4) และการคาดการณ์เงินเฟ้อใน 1 ปีข้างหน้า (ก.พ. อยู่ที่ 5%) (3) รายงานการประชุม FOMC

การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.33%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 5.3%WoW สู่ US$70.14/bbl หลังกลุ่มโอเปกพลัสมีมติเพิ่มกำลังผลิต 411,000 บาร์เรล/วัน ตั้งแต่ พ.ค. จากแผนเดิมที่ 135,000 บาร์เรล/วัน อีกทั้งยังกังวลอุปสงค์น้ำมันโลกชะลอตัวจากกังวลผลกระทบมาตรการภาษีศุลกากรรอบใหม่ของสหรัฐฯ รุนแรงกว่าตลาดคาดไว้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์สหรัฐ, การเจรจาของประเทศคู่ค้ากับสหรัฐฯ และผลกระทบหลัง OPEC+ เพิ่มกำลังผลิต

BANK -2.23%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยการที่สหรัฐออกมาตรการภาษีนำเข้าไทยที่ 37% ทำให้ตลาดเงินผันผวน ราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับลง บาทอ่อนค่า ซึ่ง ธปท. จะติดตามสถานการณ์ใกล้ชิด พร้อมดูแลความผันผวน

สมาคมธนาคารไทยเผยธนาคารสมาชิกออกมาตรการช่วยเหลือลูกค้าจากเหตุแผ่นดินไหวแล้ว และจะหารือช่วยเหลือเพิ่มเติม

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มการชะลอขอสินเชื่อ เนื่องจากกังวลผลกระทบที่เกิดขึ้นจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นและเหตุแผ่นดินไหว

TOURISM -2.33%WoW

ประเด็นสำคัญ

นักท่องเที่ยวต่างชาติวันที่ 24-30 มี.ค. ลดลง YoY และ WoW สู่ 584,851 คน ซึ่งเป็นการลดลงจากกลุ่มจีนเป็นหลัก

นายกสมาคมโรงแรมไทยเผยผลสำรวจนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะมาท่องเที่ยวไทยวันที่ 11-17 เม.ย. พบ 7 จังหวัดหลัก ได้แก่ กทม. กระบี่ ชลบุรี เชียงราย เชียงใหม่ ภูเก็ต และสุราษฎร์ธานี ลดลงราว 25% จากกังวลความปลอดภัยหลังเหตุแผ่นดินไหว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ซึ่งอาจถูกกระทบจากความกังวลเหตุแผ่นดินไหว

PROP -4.53%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาหุ้นกลุ่มอสังหาฯ ปรับลด WoW โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่มีสัดส่วนคอนโดสูง หลังกังวลเหตุแผ่นดินไหวทำให้ลูกค้าชะลอจองและโอนออกไปก่อน ซึ่งอาจกระทบต่อสภาพคล่อง

ราคาหุ้นกลุ่มนิคมฯ ปรับลด WoW หลังกังวลสหรัฐจะเก็บภาษีนำเข้าไทย 37% ทำให้ผู้ประกอบการอาจชะลอการลงทุน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวทางการเร่งสร้างความเชื่อมั่น เช่น การตรวจสอบโครงสร้างและมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ เพิ่มเติมจากภาครัฐ

ETRON -15.62%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ปรับลด WoW หลังตลาดกังวลจะได้รับผลกระทบหนักจากการที่สหรัฐประกาศมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าไทยที่อัตราสูงถึง 37% ซึ่งสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ถือเป็นสินค้าสำคัญของไทยที่ส่งออกไปสหรัฐ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์สงครามการค้า, ผลการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและไทย รวมทั้งแนวโน้มค่าเงินบาทที่ผันผวนขึ้น

ICT +0.72%WoW

ประเด็นสำคัญ

กสทช. เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักเกณฑ์และวิธีการให้อนุญาตคลื่นความถี่ครั้งที่ 2 เคาะราคาประมูลต่ำกว่าเดิมในทุกคลื่นความถี่ ลดลงตั้งแต่ 21-50% จากครั้งก่อนที่เอกชนทักท้วงว่าราคาแพงเกินไป

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความชัดเจนของขั้นตอนการประมูลและราคาประมูลเริ่มต้นในช่วงปลาย เม.ย.

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ผลเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและคู่ค้า

innovest A Subsidiary of SCBX Group

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ผลการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้า รวมถึงประเทศไทย หลัง ปธน. ทรัมป์ประกาศเก็บภาษีนำเข้าครั้งใหญ่
- ผลกระทบหลังเหตุแผ่นดินไหว อาทิ การตรวจสอบโครงสร้างอาคาร, บรรยากาศการท่องเที่ยวไทย โดยเฉพาะในช่วงเข้าสู่เทศกาลสงกรานต์
- รายงานภาวะเงินเฟ้อ (CPI) มี.ค. ของสหรัฐฯ และจีน รวมทั้งรายการประชุม FOMC เมื่อวันที่ 18-19 มี.ค.

7 เม.ย.	8 เม.ย.	9 เม.ย.	10 เม.ย.	11 เม.ย.
• ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันชดเชยวันจักรี • ตลาดหุ้นเวียดนามปิดทำการเนื่องในวันรำลึกกษัตริย์หุ่ง • ยอดค้าปลีกของยูโรโซน ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.6%MoM จาก ม.ค. ที่หดตัว 0.3%MoM		• ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่น มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 36.0 จาก ก.พ. ที่ 35.0	• ดัชนี CPI ของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.5%YoY จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 2.8%YoY • ดัชนี CPI ของจีน มี.ค. : ตลาดคาดทรงตัว YoY จาก ก.พ. ที่หดตัว 0.7%YoY • รายงานการประชุม FOMC เมื่อวันที่ 18-19 มี.ค. • ดัชนี PPI ของจีน มี.ค. : ตลาดคาดหดตัว 2.0%YoY จาก ก.พ. ที่หดตัว 2.2%YoY	• ดัชนี PPI ของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดหดตัว 0.1%MoM จาก ก.พ. ที่ทรงตัว MoM • ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดย ม. มิชิแกน เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 56.4 จาก มี.ค. ที่ 57.0

มุมมองต่อการลงทุน

มองดัชนี SET แกว่งตัวผันผวนต่อเนื่อง เป็นผลสืบเนื่องมาจากมาตรการภาษีของสหรัฐที่คาดจะส่งผลต่อการปรับลดประมาณการ GDP และผลประกอบการของ บจ. ทั่วโลก รวมไปถึงท่าทีของเฟดที่อาจจะไม่ชัดเจน ทั้งนี้เป็นผลจากแนวโน้มของเงินเฟ้อที่อาจจะลดลงช้ากว่าที่คาดการณ์จากประเด็นการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐ ซึ่งอาจจะทำให้ตลาดผิดหวัง เพราะตลาดคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยเพื่อพยุงเศรษฐกิจ ขณะที่จีนคาดยังได้รับผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ซึ่งช่วยลดทอนผลกระทบจากสงครามการค้าได้ อย่างไรดีมองว่าหาก SET ปรับตัวลงไปในช่วง 1,100-1,130 จุด จะเป็นโอกาสลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 2.7% (EM -1.6%, DM -2.8% ราคาปิดวันพฤหัส) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการขึ้นภาษีตอบโต้ของสหรัฐต่อทั่วโลกที่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ทำให้มีผลกระทบในวงกว้างและแนวโน้มของการปรับประมาณการลง นอกจากนั้นตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมชะลอตัวลงต่อเนื่อง ส่วนตลาด EM ปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาด DM มองเป็นเรื่องของมาตรการกระตุ้นของจีนที่สนับสนุนตลาดได้ในระดับหนึ่ง

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 5.4% หลังเผชิญกับความเสี่ยงภาษีที่เพิ่มขึ้น กลุ่มธนาคารปรับลดลง 4.6% จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยหลังการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐ ในขณะที่กลุ่มเชิงรับเช่น สินค้าจำเป็นและสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% มองเป็นความผันผวนที่น้อยและผลกระทบจากภาษีที่จำกัด

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Bank of New York Mellon, BlackRock, Constellation Brands, Delta Air Lines, Fast Retailing, JPMorgan Chase, Morgan Stanley, Samsung Electronics, Seven&I, Tata Consultancy Services, Tesco, Wells Fargo, Zijin Mining Group

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

1) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย ThaiESGX สำหรับ SET50 ที่น่าสนใจ ได้แก่ ADVANC BBL BDMS CPALL PTT ส่วนหุ้น SET100 ที่น่าสนใจ ได้แก่ BCH BTG
2) หุ้น Dividend Play ซึ่งมี Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ KTB KBANK BBL
3) หุ้น Undervalued สำหรับลงทุน แนะ-นำ MTC, MINT, BJC, CPF
4) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดได้ผลบวกทางอ้อมจากเหตุแผ่นดินไหว ได้แก่ HMPRO SCCC TRUE ADVANC STECON 2) หุ้น Domestic Play หากกังวลสงครามการค้ารุนแรงขึ้น แนะนำ CPALL ADVANC TRUE BTG BCH และ -) 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 เรามองว่าหุ้นกลุ่ม Growth มีโอกาส Underperform ต่อจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า
ยุโรป		■ ■ ■	คงมุมมอง Neutral แต่เห็นพัฒนาการเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป อาทิ ความหวังยุติสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเยอรมนีหลังการเลือกตั้งสิ้นสุดลง รวมถึง Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ ทั้งนี้ ระมัดระวังปัจจัยลบ จากความเสี่ยงการถูกขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ ในอุตสาหกรรมยานยนต์
ญี่ปุ่น		■ ■ ■	คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ และค่าจ้างแรงงานเติบโตดีส่งผลดีต่อการบริโภคภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้าจากภาษีนำเข้าของทรัมป์และการแข็งค่าของเงินเยนเป็นปัจจัยเสี่ยงกดดันต่อตลาด
จีน		■ ■ ■	คงมุมมองการลงทุนในจีนเป็น Overweight โดยโมเมนตัมของตลาดหุ้นจีนยังแข็งแกร่ง จากท่าทีของรัฐบาลจีนที่สนับสนุนการเติบโต โดยเฉพาะการกลับมาจับมือกับภาคเอกชน แม้ราคาจะปรับตัวขึ้นมาพอสมควรแล้ว แต่ Valuation ยังมีโอกาส Re-rating ได้อีก นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี จากความหวัง AI และเศรษฐกิจที่อาจมีพัฒนาการเชิงบวก
อินเดีย		■ ■ ■	คงมุมมองเป็น Neutral ต่อตลาดหุ้นอินเดีย โดยตลาดหุ้นอินเดียเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและกำไรถูกปรับประมาณการลง รวมถึงมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียเริ่มปรับตัวลงมาอยู่ในระดับสมเหตุผลมากขึ้น 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

Source: InnovestX Wealth Products & Strategy

Wait and See

Valuation ถูก/ Downside ต่ำ

Valuation สูง/ Upside จำกัด

ทยอยหาจังหวะสะสม

Underweight Neutral Overweight Previous View

Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็น Overweight ในระยะสั้นโมเมนตัมแข็งแกร่ง ดัชนีราคาเบรกแนวต้านสำคัญที่ 1,300 จุด โดยได้แรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานดี รัฐบาลสนับสนุนการเติบโต ความคาดหวังของตลาดต่อผลประเมินจาก FTSE ในปลายเดือน มี.ค. ออกมาในโทนบวก ซึ่งจะช่วยสร้างความหวังต่อตลาดหุ้นเวียดนามในการถูกยกระดับสู่ FTSE Emerging Market การปรับระบบซื้อขายให้เกื้อต่างชาติ และการ IPO หุ้นใหญ่

Fixed Incomes/ Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้โลก			คงมุมมอง Overweight ต่อตราสารหนี้โลก โดยสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลง และมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า มองว่าภายใต้ตลาดที่ผันผวน ทำให้นักลงทุนเล็งหาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้ อีกทั้ง คาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลงในปีนี้
ตราสารหนี้ไทย			ปรับเพิ่มมุมมองการลงทุนจาก Underweight เป็น Neutral มองว่าเศรษฐกิจไทยยังเปราะบาง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย มีโอกาสเคลื่อนไหวในระดับต่ำต่อไปในระยะข้างหน้า แต่เริ่มมี downside จำกัดจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาล
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็น Overweight แม้การเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครนมีแนวโน้มที่ใกล้จบเร็วขึ้น แต่ประเด็นสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลต่อความไม่แน่นอนของการค้าโลกและเศรษฐกิจ ประกอบกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณชะลอตัว สร้างความกังวลต่อนักลงทุนว่าเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ทองคำยังคงทำหน้าที่ได้ดี ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยภายใต้ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจ

Source: InnovestX Wealth Products & Strategy

Wait and See

Valuation ถูก/ Downside ต่ำ

Valuation สูง/ Upside จำกัด

ทยอยหาจังหวะสะสม

Underweight Neutral Overweight Previous View

CPALL

CPALL – หุ้นปลอดภัยที่คาดเป็นเป้ากองทุน

แนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

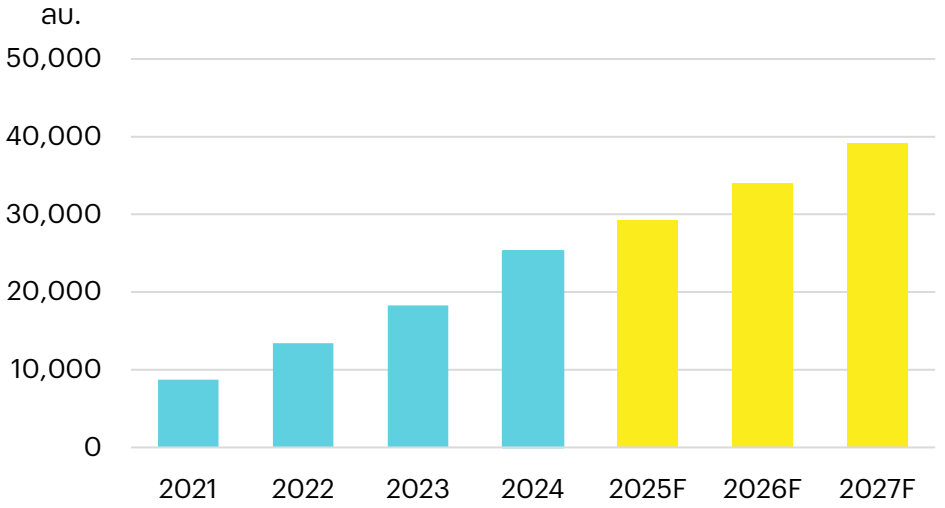
1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว

2) 1Q25 คาดกำไรปกติจะเติบโต YoY แรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากสินค้ากลุ่ม RTE (ธุรกิจ CVS) และอาหารสด (CPAXT) และคาดจะอยู่ในระดับทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล หนุนให้ปี 2025 คาดกำไรปกติเติบโตต่อเนื่องราว 16.3%YoY ซึ่งยังไม่รวม upside เพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล (ถ้ามี) เช่น ดิจิทัลวอลเล็ต (เฟส 3)

3) มองเป็นหุ้นปลอดภัยภายใต้ตลาดผันผวนและคาดเป็นหุ้นเป้าหมายของกองทุน ThaiESGX หลังมี SETESG Rating “AAA” อีกทั้งมี Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น CPALL ซื้อขาย PER 2025F ที่ 15.8 เท่า หรือ -2S.D. จากค่าเฉลี่ย 10 ปี

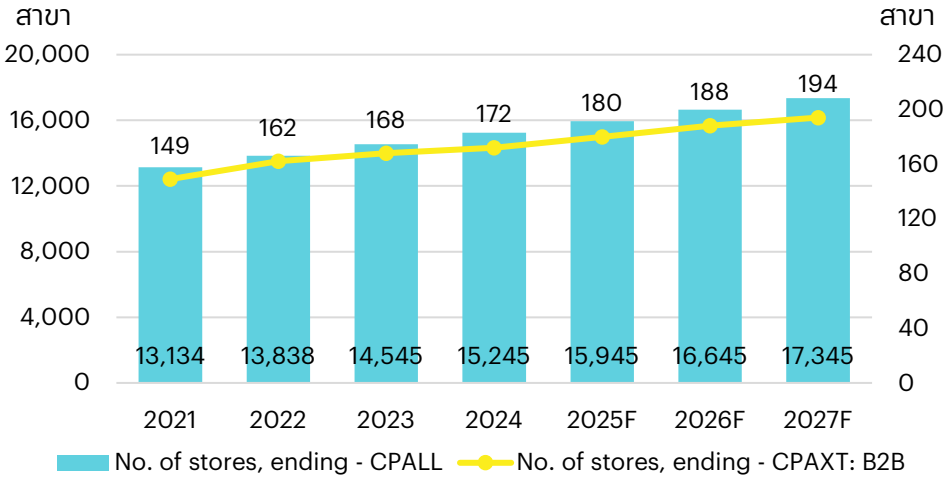
4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 70 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.4% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.25%) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 1.35 บาท (XD 6 พ.ค. 68) คิดเป็น Div. Yield ราว 2.6%

คาดการณ์กำไรปกติของ CPALL เติบโตแข็งแกร่ง



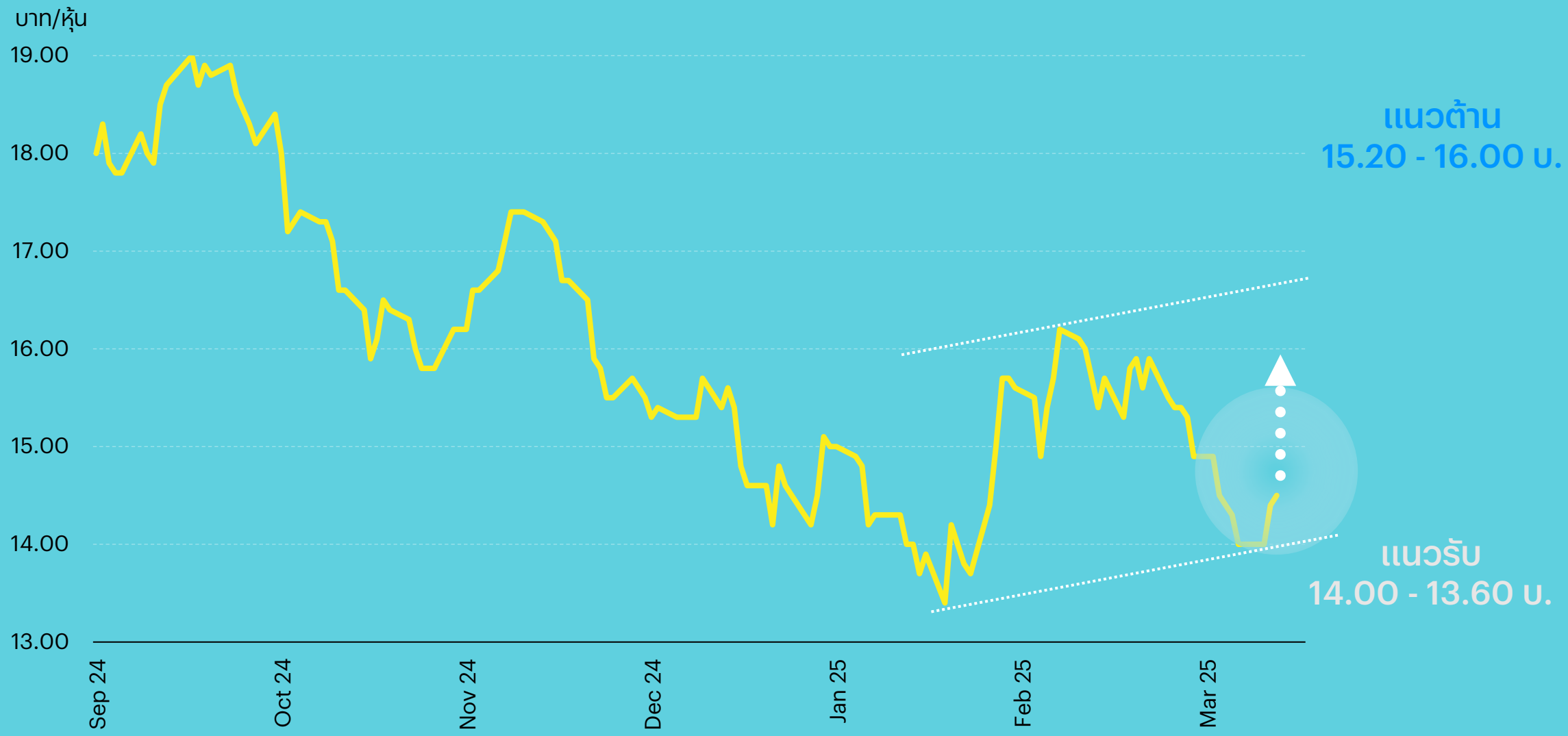
Source : Company, InnovestX Research

แนวโน้มจำนวนสาขาของ CPALL และ CPAXT

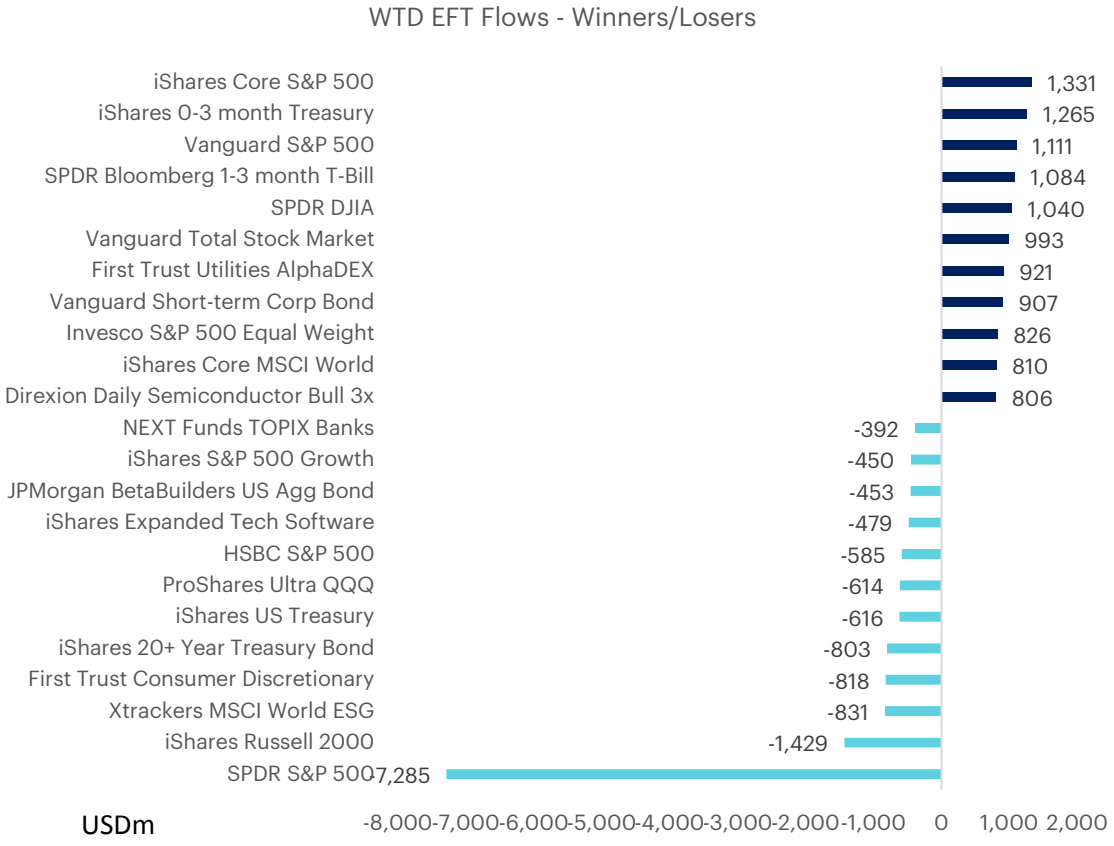


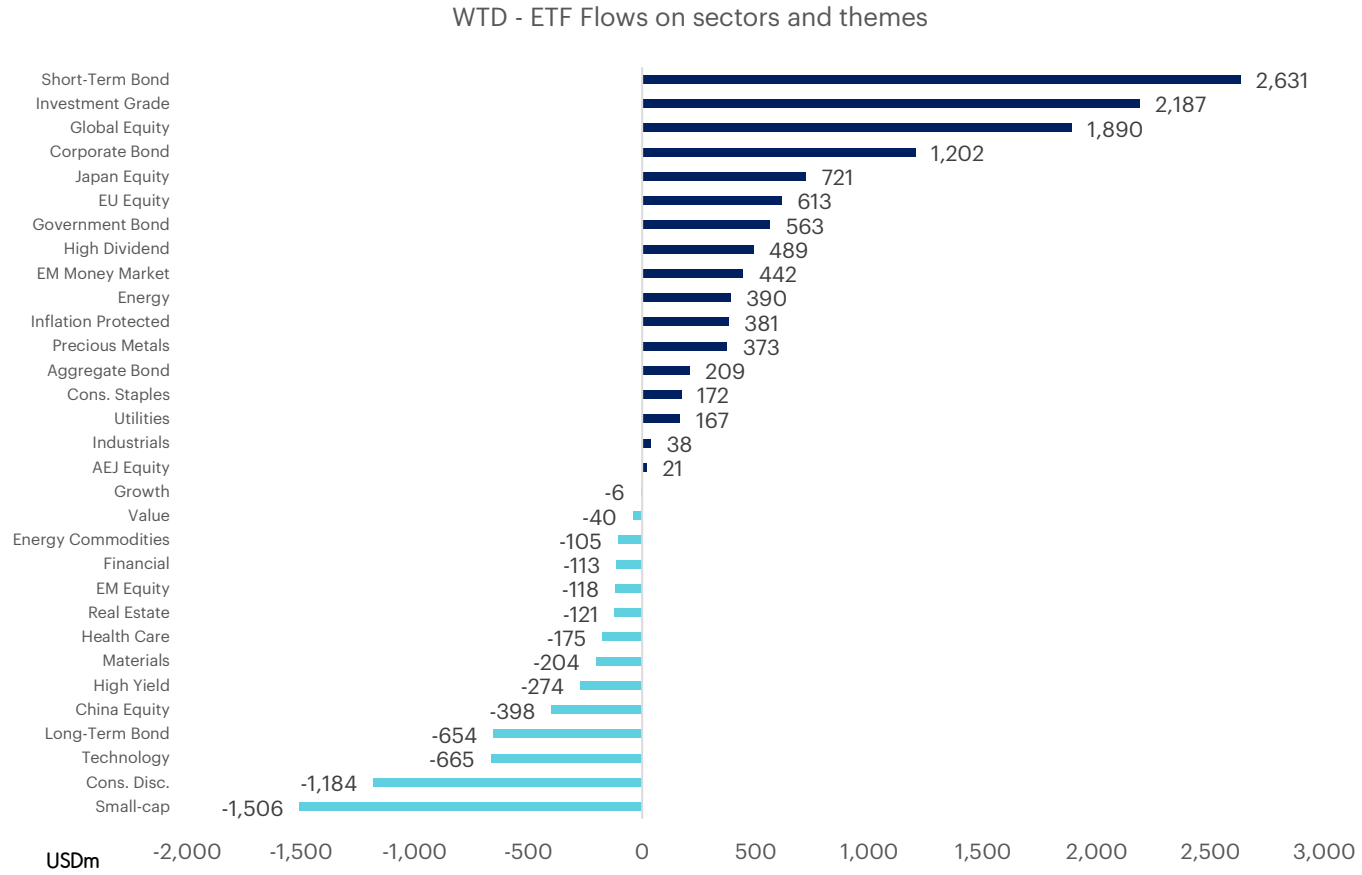
Source : InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BCH



Weekly ETF Flows





กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่องความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อจากภาษีที่เพิ่มขึ้น 2) มีแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นจีนหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงและลดความเสี่ยงจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐ 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนเริ่มกระจายความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐ 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากราคาพลังงานที่ลดลงและการลดดอกเบี้ยของ ECB 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวนจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary โดยเฉพาะกลุ่มท่องเที่ยวและยานยนต์จากความเสี่ยงนโยบายภาษีของสหรัฐ 7) หุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินมีแรงขายจากตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่เศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้น 8) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีหลังตลาดมีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกและความกังวลต่อการพัฒนา AI ในจีนที่จะส่งผลกับอุปสงค์ Semiconductor

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนหลัง Trump ประกาศ 1) เก็บ Reciprocal Tariffs กับทุกประเทศที่ส่งออกสินค้ามายังสหรัฐฯ และเรียกเก็บอัตราภาษีเพิ่มเติมกับประเทศที่มีการขาดดุลฯกับสหรัฐฯ มากสุดราว 60 ประเทศ 2) ยกเลิกการยกเว้นภาษี "de minimis" สำหรับสินค้านำเข้ามูลค่าต่ำจากจีน (800$ หรือน้อยกว่า) ซึ่งภาพรวมแย่กว่าที่ตลาดคาดและส่งผลต่อกลุ่มอุตฯในวงกว้าง ทำให้ในระยะสั้นเราประเมินว่าปัจจัยที่มีผลต่อการฟื้นตัวของตลาดคือการสนับสนุนเศรษฐกิจของสหรัฐฯ, การฟื้นตัวของหุ้นและท่าทีการต่อรองของประเทศอื่น

- ภาพรวมนี้ทำให้เราประเมินได้ว่า 1) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เราคาดว่าได้รับผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมจาก Reciprocal Tariffs คือ Technology Apparels Retail ยานยนต์ Hardware การท่องเที่ยว ธนาคาร Healthcare 2) เรามองว่ากลุ่มบริษัทคอมเมิซจีนอย่าง PDD SHEIN ที่มีการขายสินค้าราคาถูกจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นหลังมีการยุติการยกเว้นภาษี "de minimis"

ในระยะสั้น เราประเมินว่าปัจจัยที่มีผลต่อการฟื้นตัวของตลาด คือ

1. **การสนับสนุนของทางการสหรัฐฯ** โดยล่าสุดวุฒิสภาสหรัฐเสนอแผนขยายเวลาการลดภาษีของทรัมป์ (Tax Cuts and Jobs Act of 2017) และเพิ่มการลดภาษีอีก $1.5tn รวมถึงเสนอการเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะสูงสุดถึง $5tn โดย Trump ให้การสนับสนุนเต็มที่ต่อแผนนี้ ขณะที่เรามองว่าแผนนี้จะช่วยเยียวยาเศรษฐกิจสหรัฐฯจากผลกระทบทาง Tariff ได้ในระยะสั้นหากว่าแผนงบประมาณมีผลทางการ

2. **การฟื้นตัวของกลุ่มเทคฯ ซึ่งมองว่ายังคงเป็นเรื่องยาก**หลังความกังวลเพิ่มขึ้นจากการปรับลด CAPEX ของ MSFT และแนวโน้มการปรับลด META ซึ่งจะทำให้ Peer เริ่มทบทวนแผนและในที่สุดจะส่งผลต่อเนื่องกับกลุ่มเซมิฯและโรงไฟฟ้าที่ความต้องการการประมวลผลน้อยลงเช่นกัน ประกอบกับผลกระทบจาก Tariff ทำให้เราเชื่อว่ากลุ่มเทคฯและเซมิฯในระยะสั้นยังคงมีความผันผวนและฟื้นตัวยาก

3. **ท่าทีการเจรจาต่อรองภาษีจากประเทศอื่น** เราเชื่อว่าประเด็น Tariff ยังคงมีผลกระทบในภาพเดิมและเป็นแรงกดดันหลักต่อตลาดหุ้น แต่เราคาดว่าการเจรจากันระหว่างประเทศจะช่วยให้เห็นภาพการฟื้นตัวของตลาดหุ้นในระยะสั้น ในทางตรงกันข้าม ความรุนแรงจะเพิ่มขึ้น หากประเทศอื่นเริ่ม Retaliate ซึ่งปัจจุบันหลายประเทศเลือกแนวทางรับมือต่างกัน จีนเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ พร้อมขู่ตอบโต้ ขณะที่ไต้หวันและเกาหลีใต้เน้นการเจรจาแทนการโต้กลับ ส่วนญี่ปุ่นเตรียมมาตรการช่วยภาคธุรกิจและตั้งคณะทำงานวิเคราะห์ผลกระทบ

- **ระยะสั้น เราเน้นตั้งไปที่หุ้นเชิงรับและกลุ่ม Domestic** ที่มีผลกระทบจำกัดจาก Tariff โดย ตลาดหุ้นสหรัฐแนะนำ Verizon, CVS, Pfizer, UnitedHealth, Costco, Pepsico, Colgate Palmolive , ตลาดหุ้นยุโรปแนะนำ Siemens, Carrefour, Metro, Deutsche Telekom, BNP Paribas, Enel, Iberdrola, ตลาดหุ้นจีนแนะนำ Xiaomi, JD.com, Hong Kong Exchange, Trip.com, China Mobile, Tencent, Alibaba

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

Offshore investment

US Stock impact

Industry	Stocks	Tariff Impact
Technology	TSMC, บริษัทซอฟต์แวร์ที่มี Data center ในต่างประเทศ	ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากภาษี, การแข่งขันลดลง
Apparels	LULU, NKE, GAP, ADS	ต้นทุนนำเข้าเพิ่มขึ้น, ราคาสินค้าสูงขึ้น, กำไรลดลง
Retail	WMT, COST, TGT	ต้นทุนนำเข้าสินค้าอาหารเพิ่มขึ้น
ยานยนต์	RIVN	ภาษีนำเข้า 25%, ราคารถยนต์สูงขึ้น, ยอดขายลดลง
Hardware	AAPL	ราคาสินค้าสูงขึ้น, ยอดขายลดลง
การท่องเที่ยว	บริษัทท่องเที่ยว, สายการบิน	ต้นทุนการเดินทางสูงขึ้น, นักท่องเที่ยวลดลง
ธนาคาร	ธนาคารพาณิชย์	ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย, กำไรลดลง
การบินและอวกาศ	Boeing	ยอดขายลดลงจากลูกค้าจีน
สุขภาพ	AZN, MRK	ต้นทุนนำเข้ายาเพิ่มขึ้น, ราคายาแพงขึ้น

Source: InnovestX Research

EU Stock impact

Industry	Stocks	Tariff Impact
เคมีภัณฑ์ (รวมถึงยา)	AstraZeneca, Novo Nordisk, Roche	มีความเสี่ยงสูงที่สุด เนื่องจากมีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ เกือบหนึ่งในสาม
ยานยนต์	Mercedes, BMW, Volkswagen, Stellantis	เผชิญกับภาษีนำเข้า 25% อยู่แล้ว อาจได้รับผลกระทบเพิ่มเติม
สินค้าแบรนด์หรู (Luxury Brand)	Pandora, LVMH, Richmond, Kering, Ferragamo	ได้รับผลกระทบจากการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ราว 25-30%
เซมิคอนดักเตอร์	Infineon, NXP	อาจได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าชิป

Source: InnovestX Research

China Stock impact

Industry	Stocks	Tariff Impact
สินค้าคงทนผู้บริโภคและเครื่องแต่งกาย (Consumer Durables & Apparel)	Li Ning, Anta Sports	ประเมินส่งผลกระทบต่อกำไรราว -56%
อุปกรณ์และฮาร์ดแวร์เทคโนโลยี (Tech Hardware & Equipment)	Lenovo, DJI, ZTE	ประเมินส่งผลกระทบต่อกำไรราว -46%
ยา (Pharmaceutical)	Sinopharm, WuXi AppTec, Shanghai Pharmaceuticals	ประเมินส่งผลกระทบต่อกำไรราว -33%
สินค้าทุน (Capital Goods)	China Railway Group, CRRC Corporation	ประเมินส่งผลกระทบต่อกำไรราว -18%
เซมิคอนดักเตอร์ (Semiconductor)	SMIC, Hua Hong Semiconductor, Will Semiconductor	ประเมินส่งผลกระทบต่อกำไรราว -9%
ยานยนต์ (Automobile)	-	ผลกระทบจำกัดเนื่องจากไม่มีการทำตลาดในสหรัฐฯ
ธนาคาร (Banking)	ICBC, BOC, AgBank, CCB	ผลกระทบทางอ้อมหลังสินเชื่อภาคการผลิตจำนวนมากอาจกลายเป็นหนี้เสีย (NPL)

Source: InnovestX Research

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Source: InnovestX Wealth Products & Strategy

อัพเดตสถานการณ์กองทุน เคาะซื้อ

(7 - 11 Apr 25)

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 โดยหุ้นจีน A-Shares ถือว่ามีความสัมพันธ์ต่อหุ้นโลกและหุ้นสหรัฐฯ ต่ำ ทำให้อาจได้รับผลกระทบจำกัดจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ เคยได้แรงหนุนจากท่าทีนโยบายของ Trump ที่เอื้อประโยชน์ และ Yield Curve ที่มีแนวโน้มชันขึ้น ซึ่งเอื้อต่อการทำกำไรของธนาคาร อย่างไรก็ดี การประกาศใช้มาตรการภาษีตอบโต้ (reciprocal tariff) ล่าสุดได้สร้างความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยเฉพาะความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะชะลอตัวเร็วกว่าที่คาดไว้ ซึ่งอาจกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อและความสามารถในการปล่อยสินเชื่อของธนาคารส่งผลให้มุมมองต่อหุ้นกลุ่มนี้เริ่มเป็นลบมากขึ้น นักลงทุนจึงควรติดตามความชัดเจนของมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้าอย่างใกล้ชิดในระยะสั้น

ตราสารหนี้โลก

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นในปีนี้

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

แม้หุ้นขนาดเล็กในสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวจากฐานกำไรที่ต่ำ และ Valuation ยังอยู่ในระดับถูกเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ แต่ในภาวะที่ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าทวีความรุนแรงขึ้น กลุ่มนี้ยังมีความเปราะบางสูงและอาจเผชิญแรงกดดันต่อเนื่องในระยะสั้น นักลงทุนควรชะลอการเข้าลงทุน และติดตามพัฒนาการของสงครามการค้าอย่างใกล้ชิดก่อนพิจารณาปรับกลยุทธ์อีกครั้ง

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามเผชิญแรงกดดันระยะสั้นจากสหรัฐฯ เตรียมเก็บภาษีนำเข้าสูงถึง 46% ส่งผลให้ VN-Index ร่วงแรง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจเวียดนามยังมีพื้นฐานแข็งแกร่ง รัฐบาลเดินหน้าหนุนการเติบโต และตลาดมีโอกาสถูกยกระดับเป็น FTSE EM ในปีนี้ ราคาที่ย่อตัวจึงเป็นจังหวะทยอยลงทุน ทั้งนี้ ควรติดตามสถานการณ์การค้าอย่างใกล้ชิด

Source: InnovestX Wealth Products & Strategy

อัพเดตสถานการณ์กองทุน เคาะซื้อ

(7 - 11 Apr 25)

EVENT PLAY

หุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ เช่น ThaiESG Extra, Jump+ และ TISA ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่น ดัชนี SET ปิด Gap ช่วงโควิด และเริ่มมีสัญญาณ Bullish Divergence ขณะที่ราคาลงสู่โซน Oversold บ่งชี้จุดกลับตัว อย่างไรก็ตาม สงครามการค้าอาจกดดันตลาดระยะสั้น แต่ด้วย Valuation ที่ยังถูก ทำให้ Downside ค่อนข้างจำกัด

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

กลุ่ม Global Healthcare ได้แรงหนุนจากการ Rotation จากหุ้น Growth เข้าสู่หุ้น Defensive ท่ามกลางความผันผวนในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น โดยหุ้นเฮลท์แคร์โลกเคลื่อนไหวแข็งแกร่งกว่าดัชนีโลก และ Valuation ยังอยู่ในระดับไม่แพง ในระยะสั้น แนะนำให้นักลงทุนเน้นลงทุนในกลุ่ม Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ต

หุ้นเกาหลีใต้

แนวโน้มราคาชิปหน่วยความจำเริ่มฟื้นตัว เป็นสัญญาณสนับสนุนต่อตลาดหุ้นเกาหลีใต้ เนื่องจากหุ้นผู้ผลิตชิปมีสัดส่วนใหญ่ในดัชนี ขณะเดียวกันดัชนีความเชื่อมั่นธุรกิจเกาหลีใต้กลับมาฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 5 เดือน และเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของการส่งออก เป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจเกาหลีใต้ อย่างไรก็ตาม ระยะสั้นโดนแรงกดดันจากภาษีนำเข้าของสหรัฐ

ภาวะตลาดตราสารหนี้

31 มี.ค. – 4 เม.ย. 2568

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.12%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.16% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.12% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.94% ปรับตัวลดลง 0.12% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 24 - 28 มีนาคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 84 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,087 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 24 – 28 มีนาคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 19,672.40 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 9 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.05% - 0.07%, อายุ 2 – 5 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.12% - 0.14% และ อายุ 7 – 15 ปี ปรับตัวลดลง 0.09% - 0.11% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

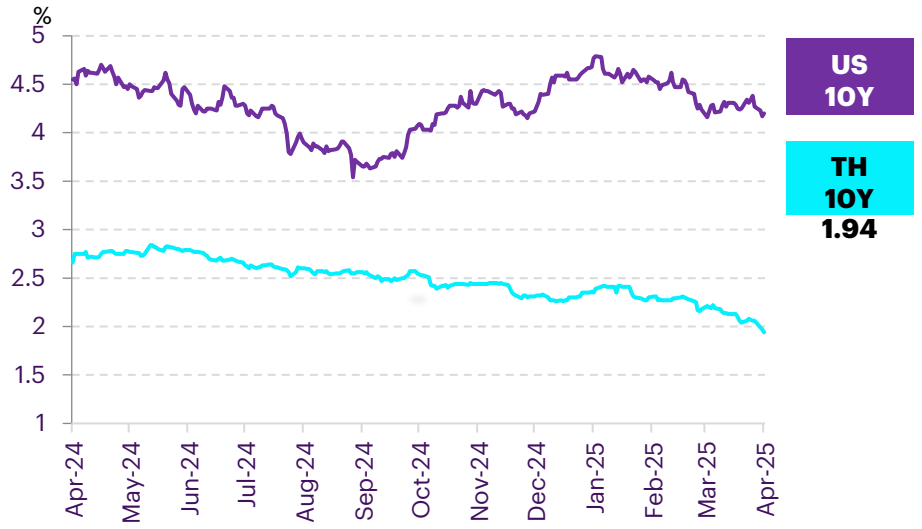
หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL	หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

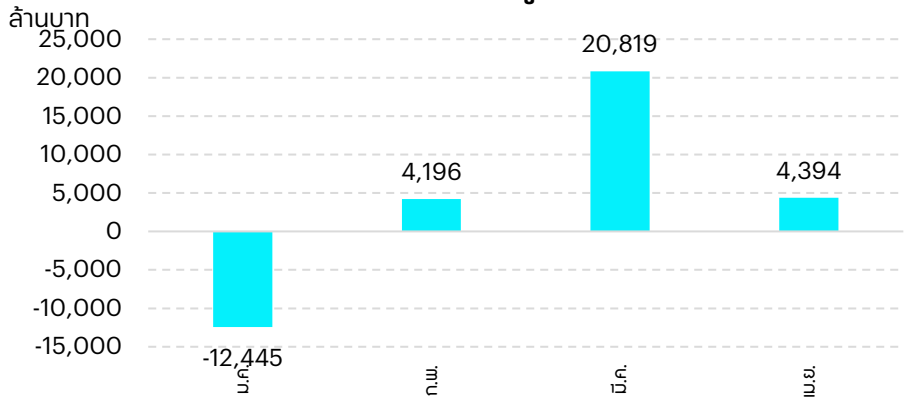
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 02/04/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 2 เม.ย. 2568 อยู่ที่ 16,964 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 02/04/2025

- **Follow us**

Innovestx

@innovestx

ทีมผู้จัดทำ

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

InnovestX
Wealth Product and Strategy

1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา — นักกลยุทธ์การลงทุน
2. พยนต์ พงศาวรี — ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงาน Wealth Products & Strategy
3. ดร. รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ — ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy

InnovestX Research

1. ธนาวดี รัตนแสง — ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล — นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา — หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน
4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย — หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน
5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ — หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ
6. พบชัย ภัทราวิชญ์ — นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์
7. เอกสิทธิ์ อู่ไพบูรณ์ — ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, LTMH, 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.