

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวALTH..รายวัน

18/04/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อยจากภาพของสงครามการค้าที่เริ่มไม่ขยายวงกว้างออกไปมากขึ้น โดยทั้งสหรัฐและจีนเริ่มส่งสัญญาณระดับเพดานภาษีตอบโต้มาถึงจุดสูงสุดแล้ว ขณะที่มีการชะลอการเรียกเก็บสำหรับสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เช่น คอมพิวเตอร์ โทรศัพท์ ออกไป นอกจากนี้ยังระบูกำลังอยู่ระหว่างพิจารณาเลื่อนเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วนฯ ออกไป เพื่อให้เวลาผู้ประกอบการกลับมาสร้างโรงงานในสหรัฐได้ อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามนโยบายตอบโต้กันในรูปแบบการห้ามส่งออกหรือรับมอมจากทั้ง 2 ฝ่าย โดยในสัปดาห์นี้จีนสั่งให้สายการบินของตนงดรับมอมเครื่องบินโบอิง ขณะที่กรมปลานามคำสั่งสอบสวนเพื่อพิจารณาการเก็บภาษีแร่ธาตุสำคัญ และปรับเงื่อนไขการส่งออกชิปไปจีนให้เข้มงวดมากขึ้น ECB ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 7 นำอัตราเงินฝากลงมาที่ 2.25% ตลาดคาดการณ์ว่า ECB จะลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งภายในสิ้นปี เพื่อตอบรับความผันผวนที่เกิดขึ้นจากสงครามการค้า ตรงข้ามกับประธานเฟด ที่ยังให้มุมมองเชิง Hawkish และเตือนว่านโยบายภาษีของทรัมป์อาจนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อสูงและการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ตลาดหุ้น EM ปรับตัวได้ดีกว่า DM โดย GDP จีน 1Q25 เติบโต 5.4% ดีกว่าคาด แต่ต้องติดตามผลกระทบจากภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ใน 2Q25 ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ในทิศทางเดียวกับ EM เอเชีย โดยรัฐบาลเริ่มจัดเตรียมแผนและมีกำหนดการเริ่มเจรจาการค้ากับสหรัฐในสัปดาห์หน้าราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นแรง สงครามการค้าเริ่มมีสัญญาณเชิงบวกออกมาบ้าง รวมถึงความกังวลด้านอุปทานชะงักเพิ่มขึ้นหลังสหรัฐคว่ำบาตรโรงกลั่นจีนที่มีการซื้อน้ำมันจากอิหร่านเพิ่มเติม



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐทรงตัว แม้หุ้นโลก โดยเฉพาะ EM จะเริ่มปรับตัวดีขึ้น กดดันจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน โดยจีนเพิ่มภาษีสินค้าสหรัฐเป็น 125% และสั่งสายการบินของตนงดรับมอมเครื่องบินโบอิง ตอบโต้สหรัฐที่เก็บภาษีจีน 145% ขณะที่เริ่มมีสัญญาณบวกขึ้นบ้างหลังทรัมป์ยกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จากจีนเป็นการชั่วคราว ขณะที่ทั้ง 2 ประเทศเริ่มส่งสัญญาณพร้อมเจรจา



ตลาดหุ้นไทย

- หุ้นไทยเพิ่มขึ้นตามภูมิภาค หลังจาก (1) สมว.คลังหาหรือผู้ว่ารปท. รับมือภาษีทรัมป์ เตรียมพร้อมเรื่องสภาพคล่องที่อาจกระทบตลาดทุนและผู้ส่งออก (2) รปท. ระบุว่านโยบายการค้าสหรัฐส่งผลให้ตลาดการเงินผันผวนมากขึ้น กดดันให้ GDP ไทยปีนี้หลุดเป้า 2.5% ส่งผลต่อส่งออก การผลิต การค้า และการลงทุน (3) นายกช. เผย สมว.คลัง นำทีมไทยเจรจาสหรัฐ 23 เม.ย. ไทยยื่น 5 ข้อเสนอ ลดดุลการค้าสหรัฐ 50% ใน 5 ปี



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.33% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวลดลงที่ 3.80% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 53 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 1.93% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.53% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 31,729 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 7.3%WoW หลังสหรัฐออกมาตรการคว่ำบาตรครั้งใหม่ที่มุ่งเป้าไปที่การส่งออกน้ำมันอิหร่าน พร้อมหวังสหรัฐจะทยอยบรรลุดัชนีการการค้า ด้านราคากองคำ (Spot) ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 3,216 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 99.4 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 142.3 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.13 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 33.35 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.30 หยวน

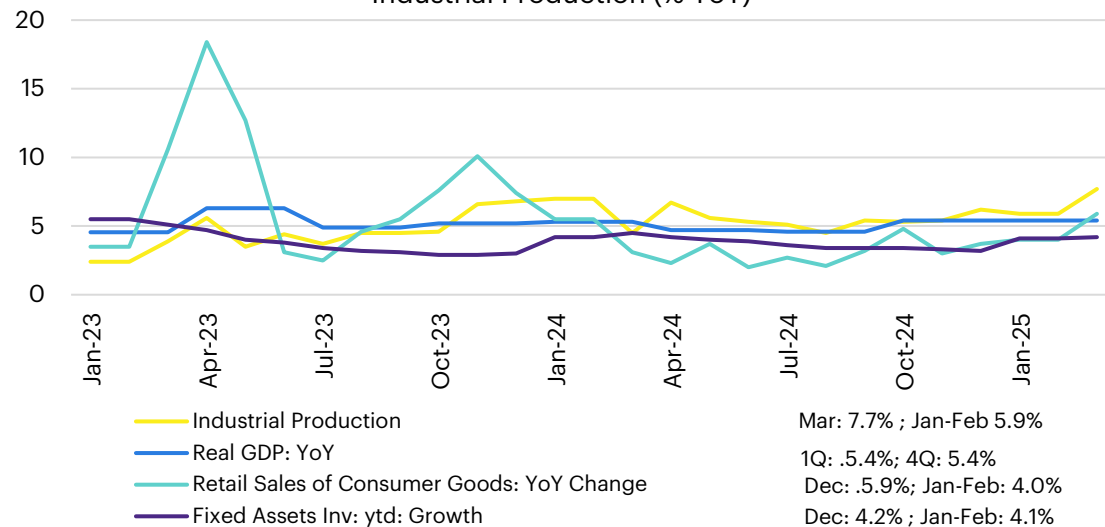


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

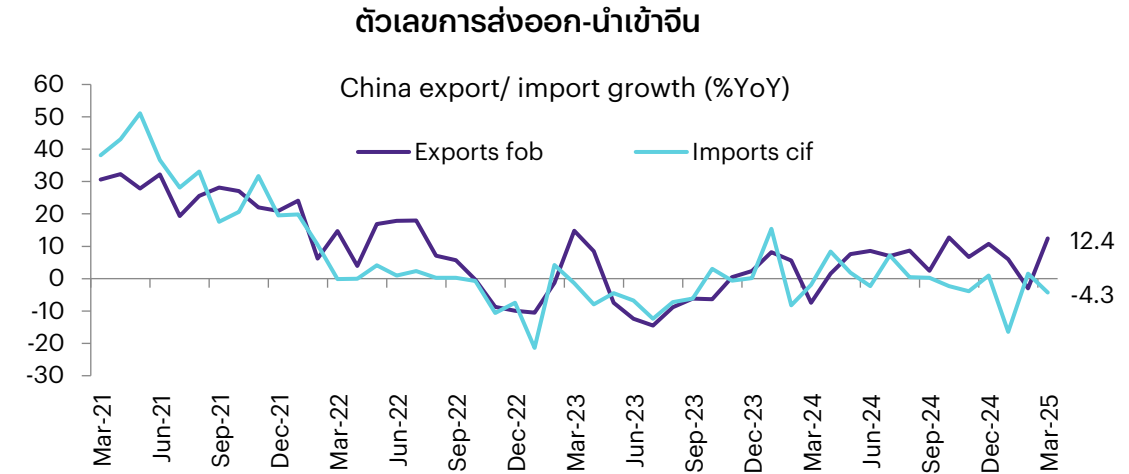
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือน มี.ค. และไตรมาสที่ 1 ดีเกินคาด ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งผลิตเพื่อส่งออกก่อนภาษีศุลกากรของทรัมป์จะมีผล
- จีนและสหรัฐตอบโต้สงครามการค้ารุนแรง ขณะที่สัญญาณการเจรจาระหว่างสองฝ่ายยังไม่ชัดเจน

ตัวเลขเศรษฐกิจจีน

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



Source: CEIC



Source: CEIC

พัฒนาการสงครามการค้าสหรัฐ - จีน ตั้งแต่ 2 เม.ย. 2025

วันที่	พัฒนาการ
2 เม.ย.	ทรัมป์ประกาศเก็บภาษี 34% กับสินค้านำเข้าจากจีนทั้งหมด (ของเดิมมีอยู่แล้วประมาณ 30%) พร้อมกับ Reciprocal Tariff กับประเทศอื่น ๆ
4 เม.ย.	จีนตอบโต้ด้วยการเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐที่อัตรา 40%
9 เม.ย.	ทรัมป์ประกาศเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าเป็น 100%
10 เม.ย.	ทรัมป์ประกาศชะลอการเก็บภาษี "Reciprocal Tariffs" กับประเทศอื่นๆ 60 ประเทศออกไป 90 วัน แต่ยังคงภาษีกับจีนไว้
11 เม.ย.	ทรัมป์ประกาศยกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าบางประเภทจากจีน (สมาร์ทโฟน คอมพิวเตอร์ เซมิคอนดักเตอร์ และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์) เป็นการชั่วคราว
12 เม.ย.	จีนเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าเป็น 125% ทำเนียบขาวยืนยันว่าสินค้านำเข้าจีนเผชิญภาษีอย่างน้อย 145%
15 เม.ย.	จีนสั่งสายการบินของตนงดรับมอบเครื่องบินโบอิงเพิ่มเติม
16 เม.ย.	ทรัมป์ลงนามคำสั่งให้เริ่มการสอบสวนเพื่อพิจารณาเก็บภาษีแร่ธาตุสำคัญ (Critical Minerals) รวมถึงแร่หายาก

Source: Various source, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า แม้เศรษฐกิจจีนจะแสดงความแข็งแกร่งในไตรมาสแรก แต่สถานการณ์จะเลวร้ายลงตั้งแต่เดือน เม.ย. เป็นต้นไป เนื่องจากผลกระทบจากภาษีของสหรัฐฯ โดยข้อมูลการขนส่งสินค้าล่าสุดแสดงให้เห็นถึงการชะลอตัวของปริมาณสินค้าที่ผ่านท่าเรือจีน เช่นเดียวกับการจองตู้คอนเทนเนอร์ทั่วโลกระหว่างวันที่ 1-8 เมษายนลดลง 49% และการนำเข้าของสหรัฐฯลดลง 64% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้ เราได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของจีนในปี 2568 ลงเหลือ 3.6% โดยเรามองว่า รัฐบาลจีนจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะต่อไป รวมถึงการลดอัตราดอกเบี้ย การกู้ยืมและใช้จ่ายทางการคลังเพิ่มเติม และการสนับสนุนผู้ส่งออก
- สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ทวีความรุนแรงขึ้นกำลังผลักดันให้ตลาดยุโรปกลายเป็นจุดหมายปลายทางสำคัญของสินค้าส่งออก เนื่องจากยุโรปและประเทศที่ไม่ได้อยู่ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีส่วนถึง 44% ของ GDP โลกและ 64% ของการค้าโลก จีนที่กำลังถูกปิดกั้นจากตลาดสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะเบี่ยงเป้าการส่งออกมูลค่ามหาศาลไปยังยุโรป ขณะที่ประเทศอื่นๆ ในเอเชียรวมถึงไทย ก็มองหาโอกาสเดียวกัน ยุโรปจึงตกอยู่ในสถานการณ์ที่ต้องตัดสินใจว่าจะเปิดรับการไหลบ่าของสินค้าจากเอเชียหรือจะตั้งกำแพงการค้าเพื่อปกป้องผู้ผลิตในประเทศ
- เรามองว่ายุโรปมีแนวโน้มจะเลือกทางสายกลาง โดยจะเปิดเจรจาการค้าเสรีกับประเทศที่มีขนาดเล็กกว่าอย่างไทยและชาติอาเซียนอื่นๆ ขณะที่อาจใช้มาตรการกีดกันบางส่วนกับจีนเพื่อป้องกันการก่อกวนตลาด โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่อ่อนไหว เช่น ยานยนต์ไฟฟ้าและพลังงานสะอาด ประเทศไทยและผู้ส่งออกในภูมิภาคจึงควรเร่งเจรจาข้อตกลงการค้ากับสหภาพยุโรปให้เสร็จสิ้นโดยเร็ว ก่อนที่ยุโรปจะตัดสินใจใช้มาตรการปกป้องทางการค้าในวงกว้างเพื่อรับมือกับการไหลบ่าของสินค้าจากเอเชีย
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนี PMI ประเทศเศรษฐกิจสำคัญ (2) รายงาน Fed Beige book (3) ดัชนีความเชื่อมั่น และการคาดการณ์เงินเฟ้อในอนาคตของ U. of Michigan (4) ยอดส่งออกและนำเข้าของไทยเดือน มี.ค. (คาด 12% จาก 14% เดือนก่อน)





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.07%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 7.3%WoW ที่ US\$67.96/bbl หลัง สหรัฐออกมาตรการคว่ำบาตรครั้งใหม่ที่มุ่งเป้าไปที่การส่งออก น้ำมันอิหร่าน พร้อมหวังสหรัฐและอียูจะบรรลุนโยบายการคว่ำบาตรเพนทอน PTT เสนอนำเข้าก๊าซ LNG จากสหรัฐเพิ่มอีก 1 ล้านตันเศษภายในระยะเวลา 5 ปี มูลค่าราว 600 ล้านดอลลาร์

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และความคืบหน้า การเจรจาการค้าของสหรัฐและประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะจีน

ETRON -3.61%WoW

ประเด็นสำคัญ

ปรณ. ทรัมป์ประกาศยกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนบางประเภท (สมาร์ทโฟน คอมพิวเตอร์ เซมิคอนดักเตอร์ และสินค้า อิเล็กทรอนิกส์) ซึ่งเป็นการยกเว้นระยะสั้นเท่านั้น โดยสินค้า เหล่านี้อาจเผชิญกับภาษีแยกต่างหากในอีก 1-2 เดือนข้างหน้า

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาการค้าของสหรัฐกับประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะจีน ซึ่งมีผลต่อห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์

BANK -0.54%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยส่ง 3 รายชื่อผู้ผ่านคัดเลือกได้รับไลเซนส์ Virtual Bank ให้คลังแล้วซึ่งคาดว่าจะมีเวลาพิจารณา 3 เดือน ก่อนประกาศ ชื่ออย่างเป็นทางการภายใน 19 มิ.ย.นี้ พร้อมชี้ทั้ง 3 ราย เหมาะสมในการกำกับดูแลความเสี่ยง ก่อนพิจารณาเฟสถัดไป

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการทยอยประกาศงบ 1Q25 ของหุ้นกลุ่ม ธพ. และจับตา ผลการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 30 เม.ย.

FOOD +1.45%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว.คลังเผยรัฐบาลต้องมีการพิจารณานำเข้าเนื้อหมูและ เครื่องในจากสหรัฐอย่างรอบคอบ ขณะนี้ยังไม่มี การนำเข้า เพราะไทยไม่ขาดแคลน แต่อาจจะนำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์และ กากถั่วเหลืองจากสหรัฐซึ่งมีต้นทุนถูกกว่าที่อื่น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามผลการเจรจาของสหรัฐและไทย รวมทั้งทิศทางราคา เนื้อสัตว์ (สุกรและไก่) และต้นทุนอาหารสัตว์ ซึ่งจะมีผลต่อ ศักยภาพกำไรของหุ้นกลุ่มอาหาร

TOURISM +1.75%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว.ท่องเที่ยวและกีฬาเผยสัปดาห์ที่ผ่านมา (7-13 เม.ย.) มี จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย 666,180 คน เพิ่มขึ้น 10.73%WoW ในช่วงเทศกาลสงกรานต์ อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมตั้งแต่ 1 ม.ค.-13 เม.ย. 68 รวม 10,738,424 คน เพิ่มขึ้นเพียง 0.94%YoY

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศท่องเที่ยวซึ่งอาจได้ผลกระทบจากกังวล เหตุแผ่นดินไหว และ ศก. โลกชะลอตัวจากมาตรการภาษีสหรัฐ

AUTO -1.15%WoW

ประเด็นสำคัญ

ปรณ. ทรัมป์ เผยกำลังพิจารณาปรับลดภาษีนำเข้ารถยนต์ และชิ้นส่วนรถยนต์ 25% จากเม็กซิโก แคนาดา และประเทศ อื่นๆ ขณะที่ค่าย Honda Hyundai และ Nissan เผยเร่ง เครื่องผลิตเต็มกำลัง ทุ่มเงินลงทุนในสหรัฐ หวังรอดพ้นภาษี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาการค้าของสหรัฐกับประเทศคู่ค้า รวมทั้งแนวโน้มเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภค

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน และสหรัฐกับไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน รวมทั้งสหรัฐกับไทย หลังรัฐบาลไทยส่งคณะเจรจาไปสหรัฐในสัปดาห์หน้า
- รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) จากเฟด และแนวโน้มเศรษฐกิจจากการประชุม Spring Meetings IMF/World Bank 2025
- ตัวเลขการส่งออกของไทยเดือน มี.ค.

21 เม.ย.

- ตลาดหุ้นยุโรปโซนและฮ่องกง ปิดทำการเนื่องในวัน Easter
- ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ มี.ค. ของสหรัฐ จาก Conference Board

22 เม.ย.

- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยุโรปโซน เม.ย. : ตลาดคาด -15.2 จากเดือนก่อนที่ -14.5
- การประชุม Spring Meetings IMF/World Bank 2025 Economic Outlook

23 เม.ย.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการขึ้นต้น เม.ย. ของญี่ปุ่น ยุโรปโซนและสหรัฐ
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.9%MoM จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 1.8%MoM
- รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book จากเฟด

24 เม.ย.

- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดหดตัว 0.5%MoM จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 0.9%MoM
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ มี.ค.

25 เม.ย.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 50.8 จาก มี.ค. ที่ 57.0
- ตัวเลขการส่งออกของไทย เดือน มี.ค.

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3% (EM +2.1%, DM +0.1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าต่อเนื่องในการเจรจาการค้าระหว่างยุโรป ญี่ปุ่น เวียดนามและสหรัฐ รวมถึงจีนเริ่มส่งสัญญาณการเจรจา อย่างไรก็ดีตลาด DM ได้รับแรงกดดันจากท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐที่ให้ความสำคัญกับเงินเฟ้อซึ่งจะทำให้การลดดอกเบี้ยทำได้ยาก นอกจากนี้ผลประกอบการ 1Q25 ที่ออกมาดีกว่าที่คาดแต่แนวโน้มต่ำกว่าคาด กลุ่มพลังงานและการเงินปรับตัวขึ้น 4% จากการเจรจาทะเลาะกับสหรัฐ กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวขึ้น 2-3% จากผลกระทบภาษีที่จำกัด ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง 2-3% จากแนวโน้มที่มีความกังวลจากภาษีของสหรัฐและออกมาต่ำกว่าที่คาด

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ AbbVie, Alphabet, AT&T, BESI, BNP Paribas, Boeing, China Mobile, Colgate-Palmolive, Dassault Systems, Delivery Hero, Gilead Science, Intel, Merck, P&G, PepsiCo, Phillip Morris, Ping An Insurance, Sands China, Sanofi, SAP, STMicroelectronics, T-Mobile, Tesla, Texas Instrument

มอง SET ยังแกว่งตัวผันผวนและการซื้อขายจะเป็นไปอย่างระมัดระวัง เนื่องจากนักลงทุนยังกังวลความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐที่มีต่อประเทศคู่ค้า รวมทั้งยังต้องติดตามความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและจีน ซึ่งหากสถานการณ์ยังยืดเยื้อและทวีความรุนแรงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนของเศรษฐกิจโลกและบรรยากาศการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ขณะที่ในประเทศมองยังไร้ปัจจัยบวกใหม่และอยู่ระหว่างจับตาดูการเข้าเจรจาทะเลาะการค้าของรัฐบาลไทยกับสหรัฐ ซึ่งคาดข้อสรุปอาจต้องใช้เวลา 2-3 เดือน

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย ThaiESGX สำหรับ SET50 ที่น่าสนใจ ได้แก่ ADVANC BBL BDMS CPALL PTT ส่วนหุ้น SET100 ที่น่าสนใจ ได้แก่ BCH BTG
- 2) หุ้น Undervalued สำหรับลงทุน แนะนำ BJC CPF AP HMPRO OR
- 3) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่มีรายได้ภายในประเทศเป็นหลัก โดยเฉพาะหากสามารถกำหนดราคาและส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ อีกทั้งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการปรับลงของราคาน้ำมันและดอกเบี้ย ได้แก่ BCH CPALL CPAXT GULF MTC OR และ TRUE 2) หลีกเลี่ยงกลุ่มที่ได้ผลกระทบทางตรงจากส่งออกไปสหรัฐ ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ ยาง สินค้าเกษตร เครื่องประดับ และกลุ่มที่ได้ผลกระทบทางอ้อม ได้แก่ นิคมท่องเที่ยว ธนาคาร



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 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 แม้การเจรจาตีสงครามรัสเซีย-ยูเครนมีแนวโน้มที่ใกล้จบเร็วขึ้น แต่ประเด็นสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลต่อความไม่แน่นอนของการค้าโลกและเศรษฐกิจ ประกอบกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณชะลอตัว สร้างความกังวลต่อนักลงทุนว่าเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ทองคำยังคงทำหน้าที่ได้ดี ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยภายใต้ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจ

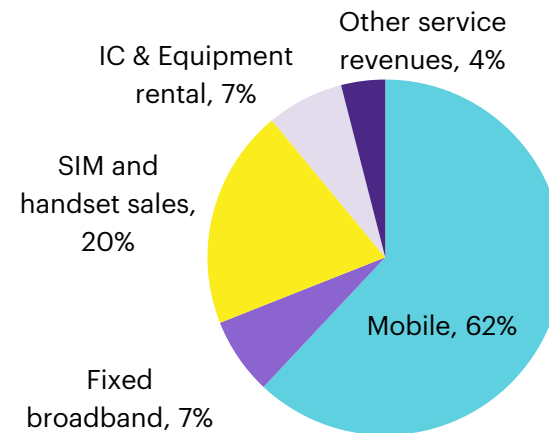


ADVANC – ตัวเลือกที่ดีในยามตลาดผันผวน

แนะนำ บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส หรือ ADVANC เนื่องจากเหตุผลหลักดังนี้

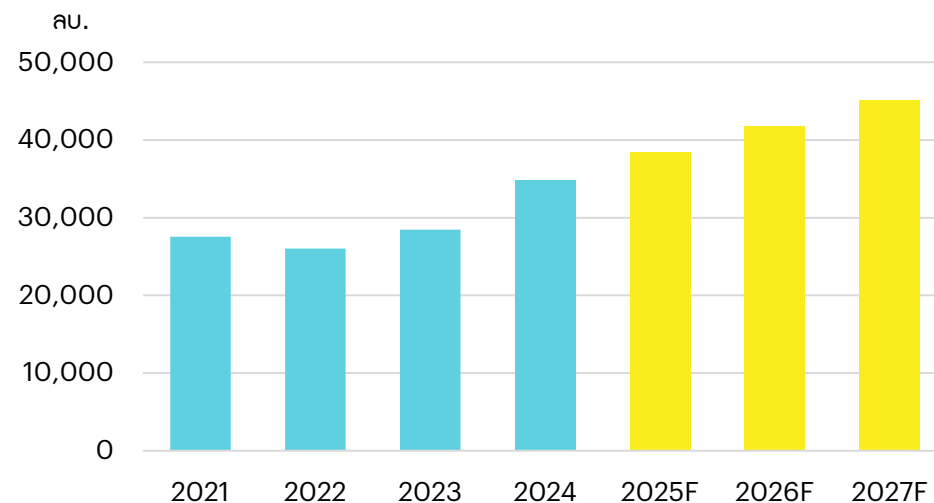
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมในไทย มีส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ของในด้านจำนวนผู้ใช้บริการสูง 45% อีกทั้งยังมีจำนวนคลื่นในมือมากที่สุดในกลุ่ม ซึ่งจะช่วยให้บริการลูกค้าได้อย่างมีคุณภาพและผลักดันผลการดำเนินงานให้เติบโตได้ดีในระยะยาว
- 2) 1Q25 คาดมีกำไรปกติ 9.9 พันลบ. เติบโต 17.7%YoY และ 7.4%QoQ แรงแหวนจากรายได้ให้บริการหลักที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนให้บริการรวมค่าเสื่อมราคาที่ลดลง ส่วนปี 2025 คาดมีกำไรปกติ 3.85 หมื่นลบ. เติบโต 10.5%YoY ซึ่งมี Downside จำกัดจากภาษีการค้าสหรัฐเพราะมีรายได้เกือบ 100% มาจากภายในประเทศ
- 3) มองเป็นหุ้น Defensive ที่มีกำไรเติบโตต่อเนื่อง และคาดเป็นเป้าหมายกองทุน ThaiESGX หลังมี SET ESG Ratings “AA” อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 310 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6% และอัตราเติบโตระยะยาว 1.5%) ซึ่งมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้อีก 8 บาท/หุ้นจากการประมูลคลื่นความถี่ใน 2Q25 ซึ่งจะมีการทบทวนอีกครั้งหลังจากทราบผลการประมูล

โครงสร้างรายได้แบ่งตามธุรกิจ



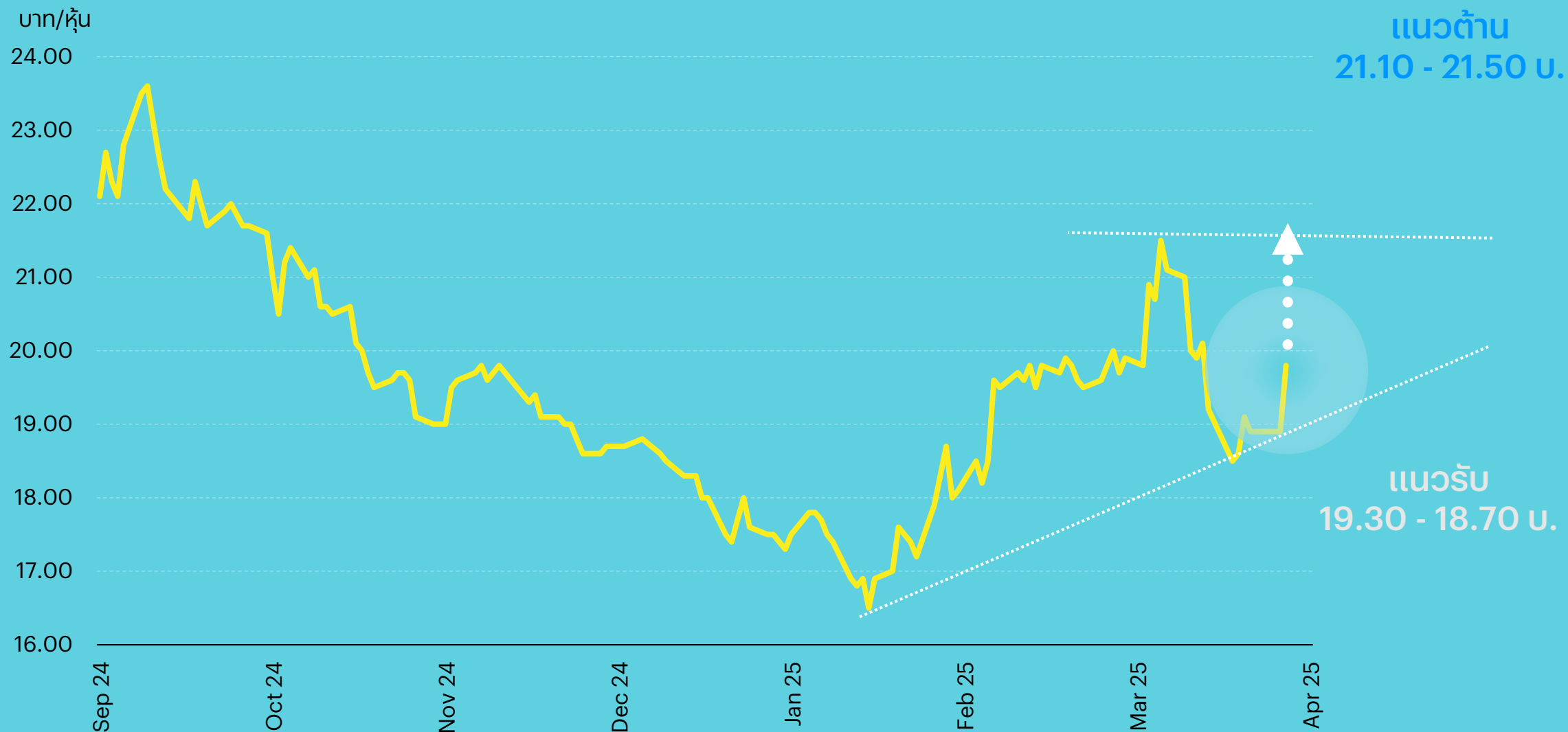
Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติของ ADVANC แข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่อง



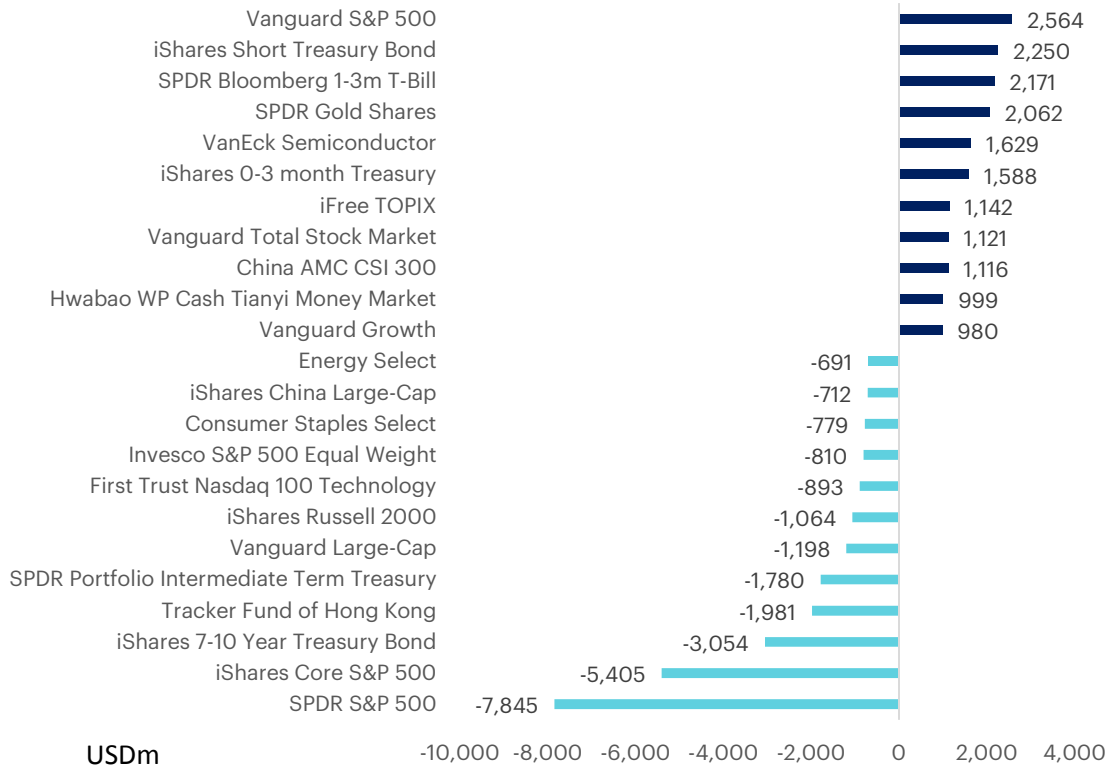
Source : InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BTG

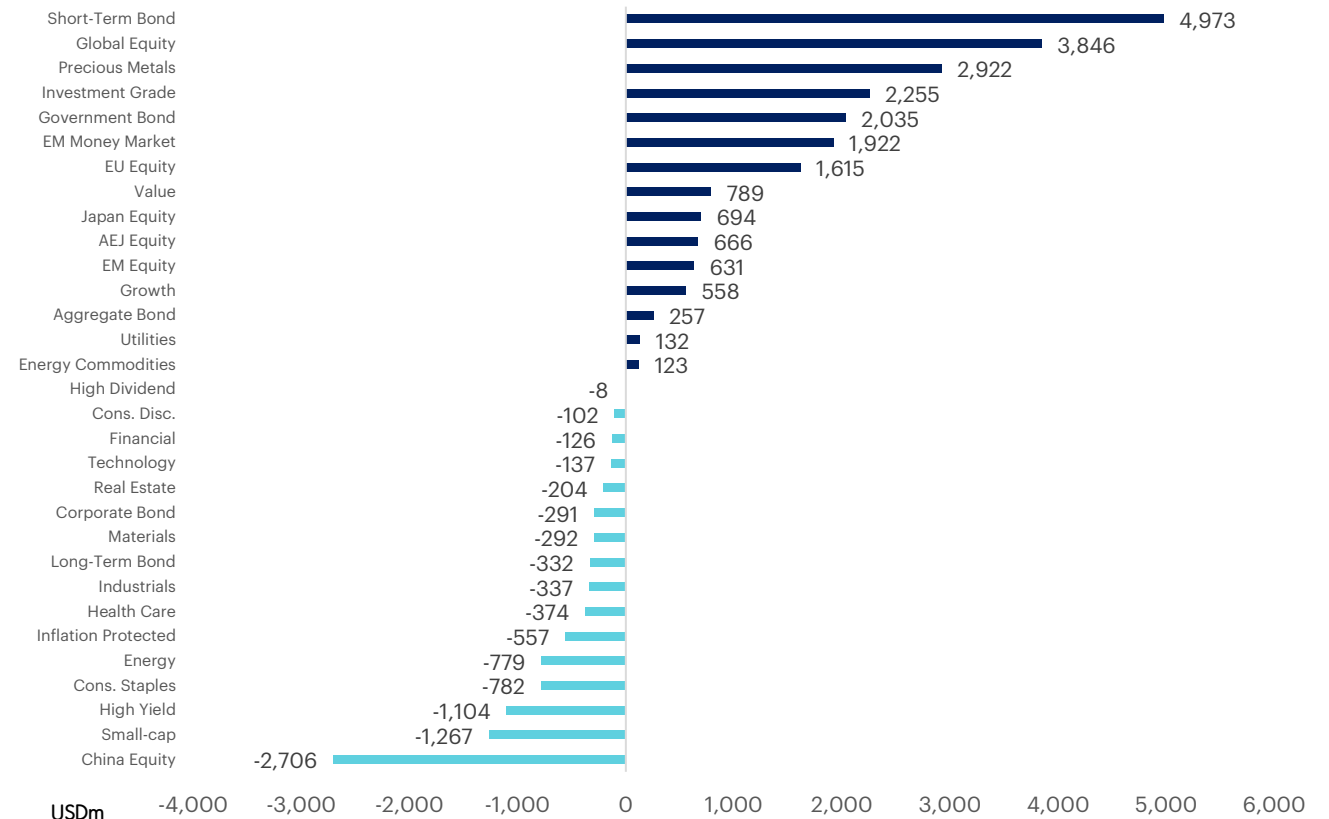


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่องความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐเพื่อช่วยลดผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนลดความเสี่ยงจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐ รวมถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากการขึ้นภาษีของจีนเพื่อตอบโต้สหรัฐ 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM มองเป็นความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาภาษีของประเทศในกลุ่ม EM กับสหรัฐ 4) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวนจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า 5) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary สินค้าอุตสาหกรรม การเงินและพลังงานเพื่อลดความเสี่ยงจากการเก็บภาษีของสหรัฐที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ 7) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีหลังตลาดกังวลกับการขึ้นภาษีจะส่งผลกระทบต่อขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ลดลงและจะทำให้ยอดขาย Semiconductor ชะลอตัวลง 8) แรงขายในตราสารหนี้ High Yield จากความกังวลผลกระทบต่อภาษีนำเข้าต่อความสามารถในการชำระหนี้

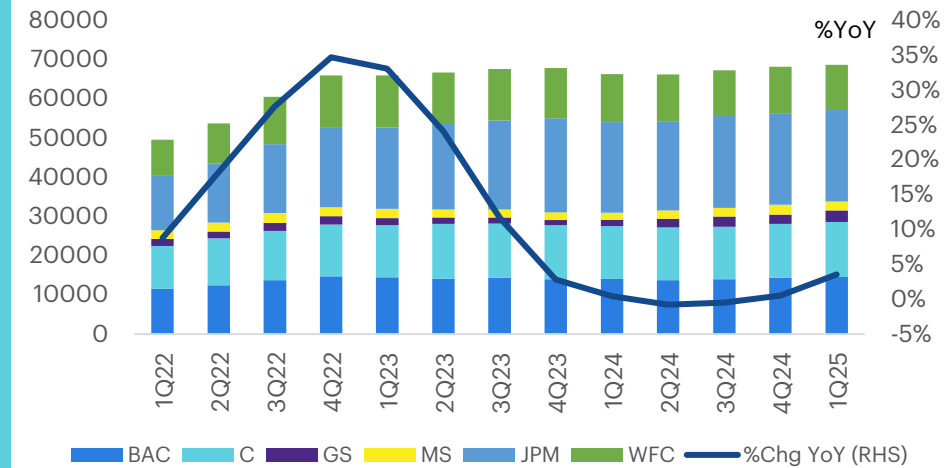
เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ เริ่มเผยแพร่ผลการประกอบธุรกิจใน 1Q25 ซึ่งเราคาดว่าภาพรวมงบ 1Q25 ของทุกกลุ่มที่ออกมาอาจจะยังไม่ได้สะท้อนผลกระทบ Tariff และนโยบายภาษีของทรัมป์เต็มที่ ทำให้ในระยะสั้นอาจเห็นหุ้นบางกลุ่มมีการปรับตัวได้ แต่อย่างไรก็ดีตั้งแต่ 2Q25 เป็นต้นไป เราเชื่อว่าแนวโน้มผลกระทบจะเริ่มเห็นได้ในผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเรายังคงเน้นตั้งรับและเฝ้ามองกลุ่ม Domestic ที่มีผลกระทบจาก Tariff ของทรัมป์ที่จำกัด

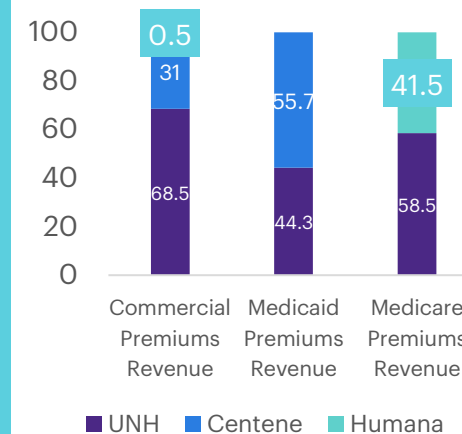
- กลุ่มธนาคาร (GS WFC C MS BAC):** ในภาพรวมเราคาดว่า 1) Positive: งบ 1Q25 ดีกว่าคาดหนุนจาก NII ที่เป็นผลมาจากการลดต้นทุนและรายได้จาก Capital market และ M&A ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการตั้งสำรองน้อยกว่าที่คาดชดเชย NIM ที่ลดลงได้ 2) Negative: จุดที่เราค่อนข้างกังวลคือ NPL, Loan Growth และ NIM ที่อ่อนแอ ประกอบกับแนวโน้มในระยะถัดไปที่ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจถดถอยและนโยบายทรัมป์ที่ผันผวน
- กลุ่มเซมิฯ:** หากตัดความคาดหวังตลาดออก เราคาดว่าภาพรวมงบ 1Q25 ของ TSM และ ASML เติบโตได้โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม 1) งบ 1Q25 เป็นภาพก่อนเกิด Tariff 2) แนวโน้มของกลุ่มเซมิฯมีความไม่แน่นอนสูงมากจากความเสี่ยงนโยบายภาษีกลุ่มเซมิฯที่ทรัมป์ยังคงเล็งเก็บเพิ่ม รวมถึงกฎการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจซบเซา ซึ่งในภาพรวมมีส่วนทำให้บริษัทเตรียมรับมือต้นทุนที่เพิ่มขึ้นผ่านการปรับขึ้นราคาสินค้า โดยภาพนี้จะทำให้ผู้บริโภคนำเข้าจ่ายเพิ่ม มีความเสี่ยงที่แรงซื้อจะชะลอตัวลง และส่งผลกระทบต่อยอดขายของกลุ่มเซมิฯในที่สุด
- กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย:** ผลประกอบการ 1Q25 ในภาพรวมของกลุ่ม เช่น LVMH Hermès และ Moncler ยังมีแรงกดดันจากแรงซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะจากจีนที่เป็นตลาดหลัก ขณะที่แนวโน้มมีแรงกดดันเพิ่มขึ้นจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นผลจาก Tariff ของทรัมป์ รวมถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวลงซึ่งเป็นผลมาจากสงครามการค้าและการดำเนินนโยบายของทรัมป์เช่นกัน
- กลุ่มการแพทย์:** ภาพงบ ABT และกลุ่มร้านขายยาที่ออกมาในสัปดาห์ก่อน (Walgreens Boots Alliance) สะท้อนให้เห็นได้ว่ากลุ่ม Healthcare ยังมีการเติบโตที่ดีใน 1Q25 ซึ่งสวนทางกับภาพ UNH ที่มีแรงกดดันเฉพาะตัวอย่างต้นทุนทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้มีการปรับประมาณการกำไร FY25 ลง อย่างไรก็ตามแนวโน้มในระยะถัดไปเราเชื่อว่า Healthcare Service อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่มีผลกระทบจาก Tariff ที่จำกัดกว่ากลุ่ม Pharma ที่ยังคงมีความเสี่ยงจากนโยบายการขึ้นภาษ้นำเข้ายาของทรัมป์

เรายังคงเน้นตั้งรับและเฝ้ามองกลุ่ม Domestic ที่มีผลกระทบจาก Tariff ของทรัมป์ที่จำกัด โดย ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เน้นนำ Verizon, CVS, Pfizer, UnitedHealth, Costco, Pepsico, Colgate Palmolive , ตลาดหุ้นยุโรป เน้นนำ Siemens, Carrefour, Metro, Deutsche Telekom, BNP Paribas, Enel, Iberdrola, ตลาดหุ้นจีน เน้นนำ Xiaomi, JD.com, Hong Kong Exchange, Trip.com, China Mobile, Tencent, Alibaba

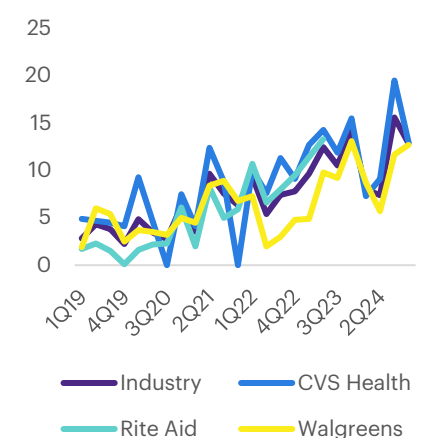
US Big bank's Net interest income trend



Health care service market share in 2024 (%)



US Pharmacy Same-Store Sales Growth (%)



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



THEME PLAY (6 เดือนขึ้นไป)

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

TUSFIN-A

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

Entry date = 3 Jan 25

UGIS-N

ตราสารหนี้โลก

Entry date = 28 Nov 24

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



EVENT PLAY (น้อยกว่า 6 เดือน)

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Entry date = 20 Mar 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



THEME PLAY (> 6 เดือน)

หุ้นจีน A-Shares

จีนได้ปรับเศรษฐกิจมานานเพื่อเตรียมรองรับสงครามการค้า อีกทั้งรัฐได้หันกลับมาสนับสนุนภาคเอกชน โดย A-Shares ราคายัง Laggard เมื่อเทียบกับ H-Shares จึงมีโอกาสรับตัวขึ้นโดยเฉพาะหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเริ่มเห็นผลชัดเจนมากขึ้น ปัจจุบันดัชนี CSI 300 มี Valuation ไม่แพง และถ้ามีแนวโน้มฟื้นตัว ประเมินดัชนีในระยะยาวมีโอกาสปรับตัวขึ้นที่ 4,450 จุด นอกจากนี้ A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อหุ้นโลกและหุ้นสหรัฐฯ ต่ำ ทำให้อาจได้รับผลกระทบจำกัดจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ เคยได้แรงหนุนจากท่าทีนโยบายของ Trump ที่เอื้อประโยชน์ และ Yield Curve ที่มีแนวโน้มชันขึ้น ซึ่งเอื้อต่ออัตราค่าไรของกลุ่มการเงิน อย่างไรก็ตาม การขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์ได้สร้างความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยเฉพาะความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะชะลอตัวเร็วกว่าที่คาดไว้ ซึ่งอาจกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อและความสามารถในการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร แม้จะมีความเสี่ยงในเชิงมหภาค แต่กลุ่มการเงินยังคงมีความน่าสนใจจากฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เป็นหุ้นที่มีคุณภาพ (Quality) โดยล่าสุด ผลประกอบการไตรมาส 1/2025 ของหลายธนาคารรายใหญ่สหรัฐฯ ออกมาขยายตัวดีและสูงกว่าคาด สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจและความน่าสนใจของหุ้นกลุ่มนี้

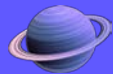
ตราสารหนี้โลก

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี และยังคงอาจไม่ได้ลดลงในระยะเวลาอันใกล้ จากผลกระทบของการขึ้นภาษีทั่วโลกที่ส่งผลให้เงินเฟ้อเริ่มค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นในปีนี้

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามสถานการณ์ดูดีขึ้นหลังทรัมป์เลื่อนการขึ้นภาษีออกไป 90 วัน และรัฐบาลเวียดนามแสดงท่าทีตั้งใจอย่างหนักในการเจรจากับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ในระยะกลางเวียดนามยังมีความเสี่ยงเนื่องจากพึ่งพาการส่งออกเกือบ 100% ของ GDP ซึ่งหากสถานการณ์พลิกผัน เศรษฐกิจเวียดนามก็อาจได้รับผลกระทบหนักได้ โดยแนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเวียดนามเมื่อย่อตัวเท่านั้น ไม่ไล่ราคาในช่วงนี้ เพื่อลดความเสี่ยงในช่วง 90 วันข้างหน้าที่ทรัมป์ยืดระยะเวลาเก็บภาษีตอบโต้ออกไป

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



EVENT PLAY (< 6 เดือน)

หุ้นไทย

หุ้นไทยอาจได้ประโยชน์ระยะสั้นจากคำสั่งซื้อจากจีน-สหรัฐฯ เนื่องด้วยผลกระทบสงครามการค้า และยังมีปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ เช่น ThaiESG Extra, Jump+ และ TISA ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่น ทำให้ downside จำกัด โดยดัชนี SET ปิด Gap ช่วงโควิด และยืนระยะแถว 1,100 จุด บวกกลับได้ รวมถึงเริ่มมีสัญญาณ Bullish Divergence ขณะที่ราคาลงสู่โซน Oversold บ่งชี้จุดกลับตัว อย่างไรก็ดี ปัจจัยสงครามภาษีอาจกดดันดัชนีผันผวนสูงได้ แต่ด้วย Valuation ที่ยังถูกเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาค ทำให้หุ้นไทยยังมีความน่าสนใจ ณ ราคานี้

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

กลุ่ม Global Healthcare ยังได้แรงหนุนจากการ Rotation จากหุ้น Growth เข้าสู่หุ้น Defensive ท่ามกลางความผันผวนในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น โดยหุ้นเฮลท์แคร์โลกเคลื่อนไหวแข็งแกร่งกว่าดัชนีโลก และ Valuation ยังอยู่ในระดับไม่แพง ในระยะ 3-6 เดือน จึงแนะนำให้นักลงทุนเน้นลงทุนในกลุ่ม Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงไตรมาส 2 นี้ ซึ่งตรงกับช่วงที่ ปธน.ทรัมป์ ขยายระยะเวลาการเก็บภาษีตอบโต้ออกไป 90 วันพอดี

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 7 - 11 เมษายน พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 41 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,017 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 7 - 11 เมษายน พ.ศ. 2568 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 3,186.80 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 4 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

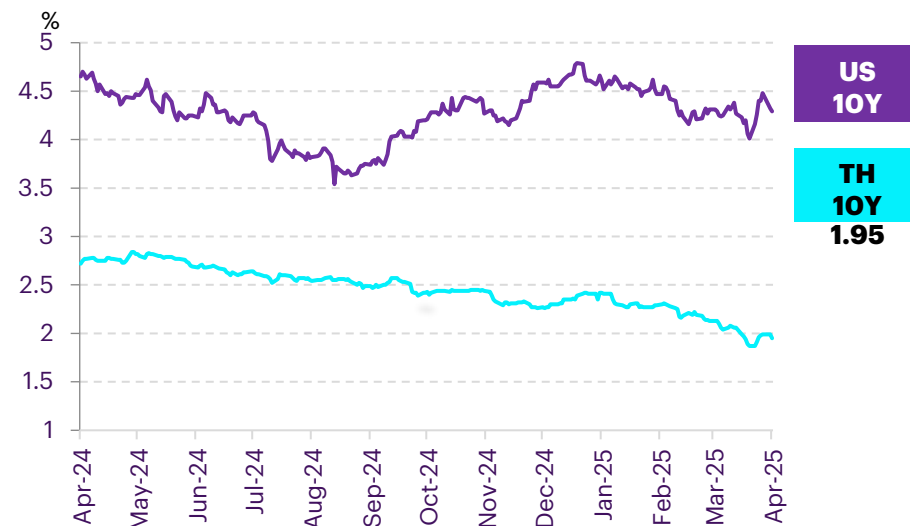
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

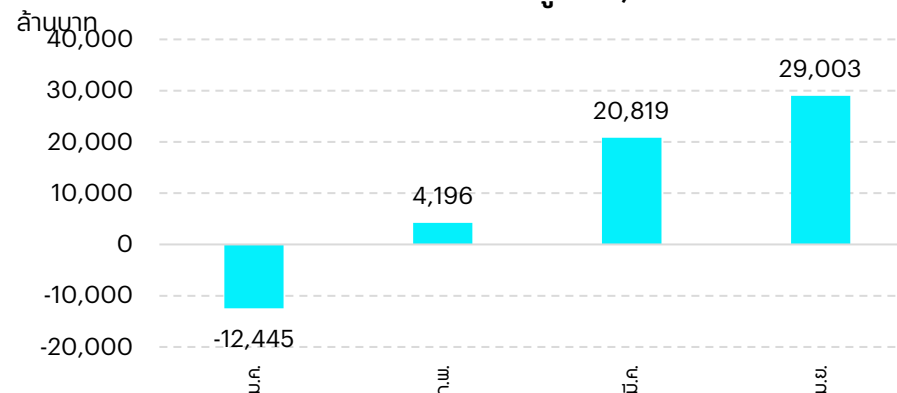
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 16/04/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 16 เม.ย. 2568 อยู่ที่ 41,573 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 16/04/2025

- 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. รัชฐธันย์ ธนไพศาลกิจ | ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy |

- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |
| 2.ณัฐวัชริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3.สิทธินัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุธรินชัย 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 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITCL, 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, WIUK, 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, ITCL, 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, TIDLO, 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, WIUK, 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, 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, MANING, 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, TITL, 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, X BIO, 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.