

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

09/05/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกค่อนข้างทรงตัว ด้านสถานการณ์สงครามการค้ายังคงมีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง โดยสหราชอาณาจักรเป็นประเทศแรกที่บรรลุข้อตกลงเจรจาต่อรองภาษีนำเข้าของสหรัฐ โดย ปรน. ทรมิเผยแพร่ข้อตกลงมีมูลค่าถึงหลายพันล้านดอลลาร์ และจะช่วยเพิ่มปริมาณส่งออกของสหรัฐฯ ทั้งนี้รายละเอียดคาดว่าจะได้ข้อสรุปในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า ด้านประเทศจีนกำลังเดินหน้าเข้าสู่โต๊ะเจรจาเป็นครั้งแรกในช่วงสุดสัปดาห์นี้ที่สวิสเซอร์แลนด์ ผลการเจรจาเบื้องต้นอาจเป็นปัจจัยที่บ่งชี้ถึงทิศทางตลาดในระยะถัดไป ทั้งนี้คาดว่าจะต้องเวลาพอสมควรก่อนที่จะได้มาซึ่งข้อสรุปทั้งหมด ด้าน Fed คงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.25-4.50% พร้อมระบุว่า ความเสี่ยงของอัตราเงินเฟ้อและการว่างงานที่สูงขึ้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย Fed ยังคงแนวทาง “wait-and-see” ด้านตลาดหุ้น EM ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่า DM โดยหุ้นเอเชียปรับตัวในทิศทางเดียวกับกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้ามาพร้อมค่าเงินสกุลเอเชียที่แข็งค่าขึ้น นอกจากนั้น PBoC ประกาศชุดมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินเชิงรุกทั้งลดดอกเบี้ยนโยบาย การลดอัตรา RRR เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจจริงและตลาดทุน ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นในทิศทางเดียวกับภูมิภาคจากสัญญาณสงครามการค้าที่มีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง การเปิดกองทุน Thai ESGX ในเดือน พ.ค. เป็นอีกปัจจัยสนับสนุนแรงซื้อฝั่งสถาบันในประเทศ รวมถึงการแข็งค่าของค่าเงินบาทนำไปสู่กระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้า Set Index ที่เป็นบวกในสัปดาห์นี้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นบนความคาดหวังเชิงบวกการเจรจาสหรัฐและจีน หลังลดลงแรงในสัปดาห์ก่อนได้รับรู้แรงกดดันด้านอุปทานเพิ่มเติมจาก OPEC+ จะเพิ่มการผลิตอีก 0.411 MBD ในเดือน มิ.ย. ในระดับหนึ่ง



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกค่อนข้างทรงตัว ด้านความคาดหวังต่อการเจรจาการค้าที่มีความคืบหน้ามากขึ้น ทิศทางนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นและความคืบหน้าของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในจีน นอกจากนี้ ดัชนี ISM ภาคบริการของสหรัฐฯขยายตัวต่อเนื่องเหนือระดับ 50 สะท้อนแนวโน้มเศรษฐกิจไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยเร็วเกินไป ด้าน Fed ส่งสัญญาณ “ไม่ร้อนรนในการลดดอกเบี้ย”



ตลาดหุ้นไทย

- หุ้นไทยปรับตัวดีขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากกระแสข่าวการเตรียมเจรจาระหว่างจีนและสหรัฐ และจีนกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม รวมถึงกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลเข้าตามภูมิภาค โดยมีเบ็ดเงินไหลเข้าถึง 5.4 พันล้านบาทในสัปดาห์นี้ ขณะที่ (1) เงินเฟ้อไทย เม.ย. หดตัว 0.22%YoY กดดันจากราคาพลังงานเป็นหลัก และราคาอาหารบางส่วน (2) กคร. ประกาศลดเป้า GDP ปีนี้เหลือ 2.0-2.2% จาก 2.4-2.9% จากสงครามการค้า



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.36% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 3.87% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 49 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 1.82% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี อ่อนลงที่ 1.52% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 29,179 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.1%WoW สู่ 62.84 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังสหรัฐฯ และ UK ได้บรรลุข้อตกลงการค้าเบื้องต้น และคาดการณ์การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะมีความคืบหน้า ราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 2.1%WoW สู่ 3,304.98 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

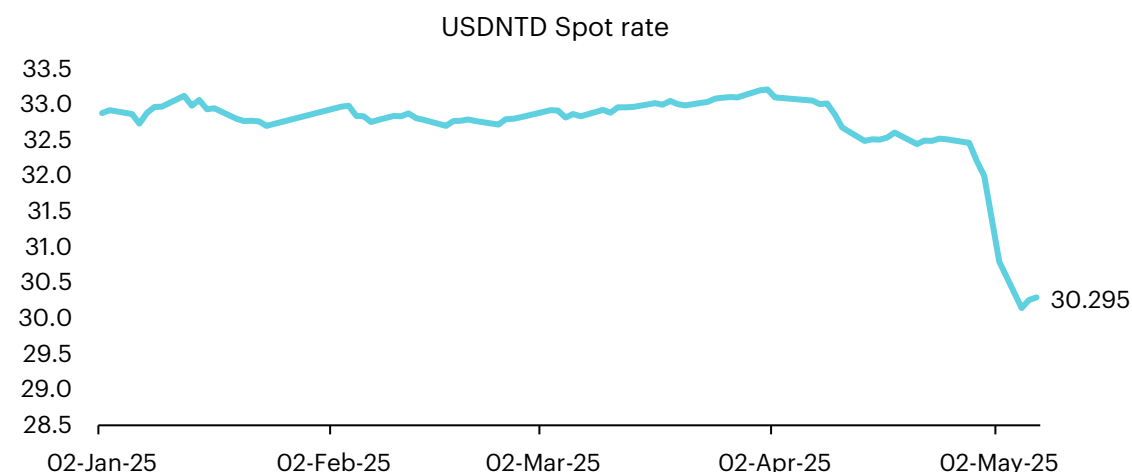
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 100.6 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 145.52 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.12 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 33.09 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.23 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

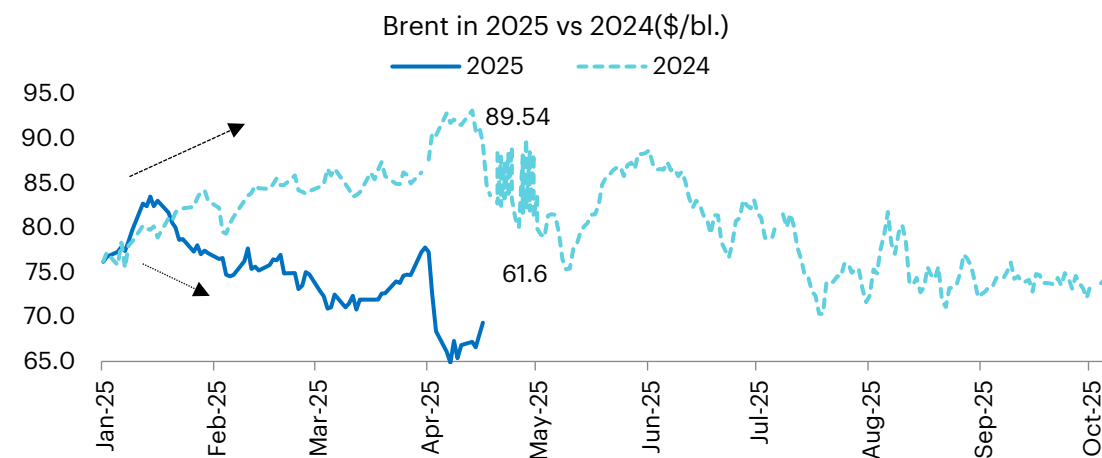
- เงินดอลลาร์ได้หวั่นแข็งค่า 5% หลังมีกระแสข่าวว่าทางการอาจยอมให้ค่าเงินแข็งค่าขึ้นเพื่อบรรลุนโยบายทางการเงินกับสหรัฐ
- Fed ยังคงดอกเบี้ยแต่ส่งสัญญาณกังวลทั้งเงินเฟ้อและการจ้างงาน ขณะที่ INVX คาดว่าเงินเฟ้อจะปรับเพิ่มขึ้นหลังปัจจัยฐานสูงราคาน้ำมันหมดลงและภาษีการค้าเริ่มส่งผล
- ธนาคารกลางจีนออกมาตรการผ่อนคลายการเงินขนานใหญ่เพื่อช่วยเศรษฐกิจ

เงินดอลลาร์ได้หวั่นแข็งค่าขึ้นหลังมีกระแสข่าวว่าทำข้อตกลงภาษีกับสหรัฐสำเร็จแลกกับการทำให้เงินดอลลาร์ได้หวั่นแข็งค่าขึ้น



Source: CEIC

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปัจจุบันเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว



Source: Bloomberg

มาตรการการเงินที่ทางการจีนประกาศ ณ วันที่ 9 พ.ค.

มาตรการ	รายละเอียด
ลดดอกเบี้ยนโยบาย 10bps	OMO 7 วัน เหลือ 1.4%
ลดดอกเบี้ย Relending / PSL 25bps	ลดอัตราดอกเบี้ยเครื่องมือปล่อยกู้เฉพาะทาง
ลดดอกเบี้ยกองทุนที่อยู่อาศัย 25bps	Housing Provident Fund
ลด RRR อีก 50bps (เริ่ม 15 พ.ค.)	เติมสภาพคล่อง ~1 ล้านล้านหยวน
เริ่มลดฐาน RRR ที่ 5%	สำหรับบริษัทสีเขียวและไฟแนนซ์
Relending ใหม่ 5 แสนล้านหยวน	สนับสนุนการบริโภคบริการ และการดูแลผู้สูงอายุ
ขยายโควตา Relending อีก 3 แสนล้านหยวน	สำหรับเทคโนโลยี เกษตร และ SME
สนับสนุนการออกหุ้นกู้เทคโนโลยี	ปล่อยกู้ดอกเบี้ยต่ำแก่บริษัทเทคโนโลยี เพื่อระดมทุน
อัดฉีดสภาพคล่องผ่าน Central Huijin's	ใช้ซื้อ ETF หุ้นในตลาด

Source: Bloomberg, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- IN VX วิเคราะห์ว่า Fed จะไม่ลดอัตราดอกเบี้ยในปี 2025 เนื่องจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี จากปัจจัยฐานของราคาน้ำมันที่จะเริ่มหมดไป ผลกระทบจากภาษีศุลกากรที่จะส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อโดยตรง และเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังไม่ได้อ่อนแอมากนัก นอกจากนี้ การชะลอการลดทอนมาตรการ QT บ่งชี้ว่า Fed ยังคงสบายใจกับระดับสภาพคล่อง
- เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มจะชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025 โดย IN VX คาดการณ์การเติบโตเพียง 3.6% ซึ่งต่ำกว่าการคาดการณ์ของ IMF ที่ 4% เนื่องจากผลกระทบรุนแรงจากภาษีศุลกากรสหรัฐฯ ที่ 145% อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าภาครัฐจีนจะยังคงกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง
- IN VX มองว่าดัชนีดอลลาร์ (DXY) มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในปี 2025 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสงครามการค้าที่ทำให้สหรัฐฯ นำเข้าสินค้าจากต่างประเทศน้อยลง ความแตกต่างของนโยบายการเงินระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศอื่นๆ และความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงที่เศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนสูง แม้มีปัจจัยที่อาจทำให้ดอลลาร์อ่อนค่า เช่น Mar-a-Lago Accord และความกังวลเกี่ยวกับการขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้น แต่ปัจจัยเชิงโครงสร้างยังคงหนุนดอลลาร์ โดยเฉพาะการเป็นสกุลเงินสำรองหลักของโลก
- หลังการเจรจา IN VX คาดว่าอัตราภาษีระหว่างสหรัฐฯ กับจีนจะลดลงจากระดับปัจจุบัน (สหรัฐฯ 145% และจีน 125%) มาอยู่ที่ประมาณ 40-60% ซึ่งยังคงสูงพอที่จะกีดกันการค้าในหลายสินค้า แต่ไม่ถึงขั้นตัดขาดการค้าทั้งหมด การเจรจาคาดว่าจะยืดเยื้อและอาจใช้เวลาหลายเดือนก่อนที่จะได้ข้อตกลงที่ทั้งสองฝ่ายยอมรับได้ ซึ่งจะเป็นบวกต่อตลาดในระยะสั้น
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การเจรจาเศรษฐกิจการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ในวันที่ 9-12 พ.ค. (2) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย. ของสหรัฐฯ (3) ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจสหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, การใช้กำลังการผลิต เดือน เม.ย. (4) GDP 1Q25 ของญี่ปุ่น (Prelim)





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.05%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.1%WoW สู่ US\$62.84/bbl หลังหวังสหรัฐและจีนจะบรรลุข้อตกลงการค้าในช่วงสุดสัปดาห์นี้ ถึงแม้อุปทานน้ำมันจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลัง OPEC+ ประกาศเพิ่มกำลังผลิตน้ำมัน มี.ย. เป็น 411,000 บาร์เรลต่อวัน และมีความคืบหน้าเกี่ยวกับการเจรจาระหว่างสหรัฐและอิหร่าน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และผลการเจรจาการค้าครั้งแรกระหว่างสหรัฐและจีน

ICT +2.98%WoW

ประเด็นสำคัญ

GIP-BlackRock บริษัทลงทุนยักษ์ใหญ่ที่สุดในโลกประกาศสนับสนุนเงินลงทุน Data Center และระบบที่เกี่ยวข้องในไทยผ่าน True IDC (บริษัทในเครือ CP) มูลค่า 1.05-1.75 แสนลบ. เพื่อรองรับเวิร์กโหลดของเทคโนโลยีขั้นสูง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประมูลคลื่นความถี่มือถือ 4 ย่านความถี่ 850, 1500, 2100 และ 2300 MHz

BANK +1.90%WoW

ประเด็นสำคัญ

FOMC มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25-4.50% และเตือนความเสี่ยงเกิดเศรษฐกิจถดถอยควบคู่กับเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น BBL นำร่องปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ 0.05-0.10% และเงินฝากประจำ 3-36 เดือน 0.15-0.30% ตาม ธปท. ที่ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายล่าสุดมาอยู่ที่ 1.75% โดยมีผลตั้งแต่ 8 พ.ค. นี้เป็นต้นไป

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานการประชุม กนง. ในวันที่ 16 พ.ค. และกระบวนการเปิดรับสมัครผู้ว่า ธปท.

AGRI +0.12%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว. เกษตร เผย กยท. ได้ขอความร่วมมือเลื่อนฤดูการเปิดกรีดยางออกไป 1 เดือน เป็น มี.ย. 2568 เพื่อทำให้ผลผลิตยางในตลาดโลกหายไปราว 3 แสนตัน เพื่อประคองราคายางให้ไม่ต่ำกว่า 70 บาท/กก.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 1Q25 ของหุ้นกลุ่มเกษตร การเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน ซึ่งมีผลต่ออุปสงค์ในตลาดโลก รวมทั้งสภาพอากาศซึ่งมีผลต่ออุปทานของสินค้าเกษตร

TOURISM -8.07%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว.ท่องเที่ยวฯ เผยได้สั่งให้ ททท. ปรับแผนกระตุ้นท่องเที่ยว 2H25 ใหม่หลังนักท่องเที่ยวต่างชาติ 4M25 ลดลง 0.2%YoY โดยให้ปรับลดเที่ยวไทยคนละครั้งเหลือไม่ถึง 1 ล้านสิทธิ เพื่อแบ่งงบกระตุ้นตลาดต่างชาติรักษาเป้า 35.5 ล้านคนเท่าปีก่อน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 1Q25 ของหุ้นท่องเที่ยว และจับตาผลการปะทะระหว่างอินเดียกับปากีสถานที่มีต่อการตัดสินใจเดินทางระหว่างประเทศ รวมทั้งมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวของรัฐบาล

COMM -0.72%WoW

ประเด็นสำคัญ

โครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟสสามยังไม่ถูกนำเข้าสู่ที่ประชุม ครม. โดยอยู่ระหว่างรอรับฟังความคิดเห็นให้รอบด้านและพิจารณาปัจจัยแทรกจากความเสี่ยงไม่แน่นอนของสงครามการค้า พาณิชย์เผยภาวะเงินเฟ้อ เม.ย. หดตัว 0.22%YoY ซึ่งหดตัวครั้งแรกในรอบ 13 เดือน จากราคาน้ำมันและไฟฟ้าที่ลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 1Q25 ของหุ้นค้าปลีก และยอดขายสาขาเดิม 2Q25 ที่มีแนวโน้มหดตัวหลัง เม.ย. มีสัญญาณชะลอ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ผลจากการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ผลการเจรจาเศรษฐกิจและการค้าครั้งแรกระหว่าง รองนายกฯ จีน และ สมว. คลัง และผู้แทนการค้าจากสหรัฐฯ
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ อาทิ CPI, PPI, ยอดค้าปลีก, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
- กนง. เผยรายงานการประชุมนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 30 เม.ย. และ ม. หอการค้าไทยแถลงดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค เม.ย.

12 พ.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันหยุดชดเชยวันวิสาขบูชา

13 พ.ค.

- CPI ของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.6%YoY จาก มี.ค. เพิ่มขึ้น 2.4%YoY
- CPI พื้นฐานของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.8%YoY จาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.8%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจโดย ZEW ของยุโรป พ.ค. : ตลาดคาด -20.0 จาก เม.ย. ที่ -18.5

14 พ.ค.

- PPI ของญี่ปุ่น เม.ย.

15 พ.ค.

- GDP 1Q25 ของยูโรโซน : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.4%QoQ จาก 4Q24 ที่เพิ่มขึ้น 0.2%QoQ
- PPI ของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.2%MoM จาก มี.ค. ที่หดตัว 0.4%MoM
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดหดตัว 0.8%MoM จาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 1.4%MoM
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดหดตัว 0.1%MoM จาก มี.ค. ที่หดตัว 0.3%MoM

16 พ.ค.

- GDP 1Q25 ของญี่ปุ่น : ตลาดคาดหดตัว 0.1%QoQ จาก 4Q24 ที่เพิ่มขึ้น 0.6%QoQ
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.45 ล้านหน่วย จาก มี.ค. ที่ 1.467 ล้านหน่วย
- จำนวนที่อยู่อาศัยเริ่มสร้างของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.31 ล้านหน่วย จาก มี.ค. ที่ 1.324 ล้านหน่วย

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.4% (EM ทรงตัว, DM -0.4% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังไม่ลดดอกเบี้ยและตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกออกมาชะลอตัวลงต่อเนื่อง แม้ว่าสหรัฐจะสามารถบรรลุข้อตกลงด้านการค้ากับอังกฤษ รวมไปถึงการเจรจาเกี่ยวกับจีนในวันที่ 10-11 พ.ค. ส่วนผลประกอบการใน 1Q25 ของสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดแต่แนวโน้มค่อนข้างอ่อนแอตามนโยบายภาษี

กลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 3.6% จากความกังวลของนโยบายการขึ้นราคายาของสหรัฐและการเปลี่ยนผู้บริหารของ FDA กลุ่มสื่อสารปรับตัวลดลง 1.5% หลัง Google search จะไม่ได้เป็นตัวหลักใน Safari Browser ของ Apple ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับเพิ่มขึ้น 0.4% จาก ประ.สหรัฐจะคลี่คลายการส่งออกชิป

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Alibaba, Allianz, Applied Materials, Bayer, Bridgestone, Deere, Deutsche Telekom, E.ON, Hapag-Lloyd, Hon Hai, Honda, JD, Merck, NetEase, PTT, Saudi Arabian Oil, Sea, Siemen, SoftBank, Sony, Tencent, Walmart

SET จะผันผวนและมี Upside จำกัดมากขึ้น หลังความคาดหวังการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนและ Fund Flow ที่ไหลเข้ามาในภูมิภาคเอเชีย ได้สะท้อนภาพบวกไปแล้วในระดับหนึ่ง จนทำให้ SET ปรับตัวขึ้นมายืนเหนือ 1200 จุด ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าก่อนเกิดเหตุการณ์ ประ. ทรัมป์ประกาศภาษีศุลกากรตอบโต้ประเทศคู่ค้าแล้ว อย่างไรก็ตาม ในประเทศยังต้องติดตามการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับไทยที่ยังไม่มีความคืบหน้า และการเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายประกาศงบ 1Q68 ของหุ้น Real Sector อีกทั้งมองความไม่ชัดเจนของนโยบายภาษีของสหรัฐที่มีต่อเศรษฐกิจโลกจะยังบั่นทอนการเติบโตของผลประกอบการ 2Q68 รวมถึงความเสี่ยงที่สหรัฐและจีนอาจไม่สามารถบรรลุข้อตกลงการค้าได้ในระยะเวลาอันสั้น ทำให้บรรยากาศการลงทุนน่าจะเป็นไปอย่างระมัดระวัง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earning Play ซึ่งโมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 1Q68-2Q68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ เลือก ADVANC TRUE BTG CPF CPALL OR
- 2) หุ้น Undervalued ซึ่งปัจจุบันซื้อขายที่ PER และ PBV 68F ระดับต่ำกว่า -1SD ขณะที่ปี 2568 คาดกำไรยังเติบโตได้ดี YoY และมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง แนะนำ GULF MTC CBG SPRC GPSC
- 3) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย ThaiESGX โดย 1) ปี 2568 คาดกำไรเติบโต YoY 2) ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และ 3) จ่ายปันผลสม่ำเสมอ คาดให้ Div. Yield อย่างน้อยปีละ 3% พบหุ้นน่าสนใจ SET50 : ADVANC BDMS CPALL PTT และ SET100 : BCH BTG AP
- 4) Trading Idea : 1) หุ้นที่คาดจะประกาศงบ 1Q68 ออกมาเติบโต YoY และ QoQ ในสัปดาห์หน้า แนะนำ BTG MTC CPF BEM BCH และ 2) หุ้นที่ได้รับผลกระทบมาตรการภาษีสหรัฐซึ่งคาดราคาหุ้นจะฟื้นตัวเร็ว (High Beta) หากสงครามการค้ามีสัญญาณคลี่คลาย แนะนำ KTB BBL BCP PTT SCCC FTREIT AMATA

Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
สหรัฐอเมริกา			ปรับลดมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จาก “Overweight” เป็น “Neutral” จากภาวะ US Exceptionalism ที่กำลังชะลอตัว โดยความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลง และมีความผันผวนจากนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความไม่แน่นอนให้กับตลาดต่อเนื่อง ในระยะสั้น เราองว่าหุ้นกลุ่ม 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 คาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลงในปี
---------------	---	--	---

ตราสารหนี้ไทย			ปรับเพิ่มมุมมองการลงทุนจาก Underweight เป็น Neutral มองว่าเศรษฐกิจไทยยังเปราะบาง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย มีโอกาสเคลื่อนไหวในระดับต่ำต่อไปในระยะข้างหน้า แต่เริ่มมี downside จำกัดจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาล
---------------	---	--	---

ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็น Overweight แม้การเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครนมีแนวโน้มที่ใกล้จบเร็วขึ้น แต่ประเด็นสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลต่อความไม่แน่นอนของการค้าโลกและเศรษฐกิจ ประกอบกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณชะลอตัว สร้างความกังวลต่อนักลงทุนว่าเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ทองคำยังคงทำหน้าที่ได้ดี ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยภายใต้ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจ
-------	--	--	---

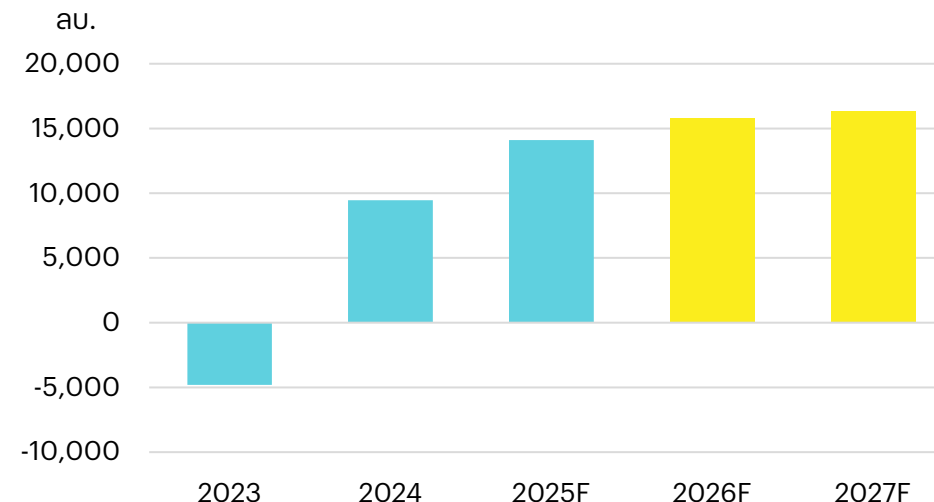


TRUE – แนวโน้มกำไรโตดี มีความเสี่ยงต่ำ

แนะนำ บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น หรือ TRUE เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

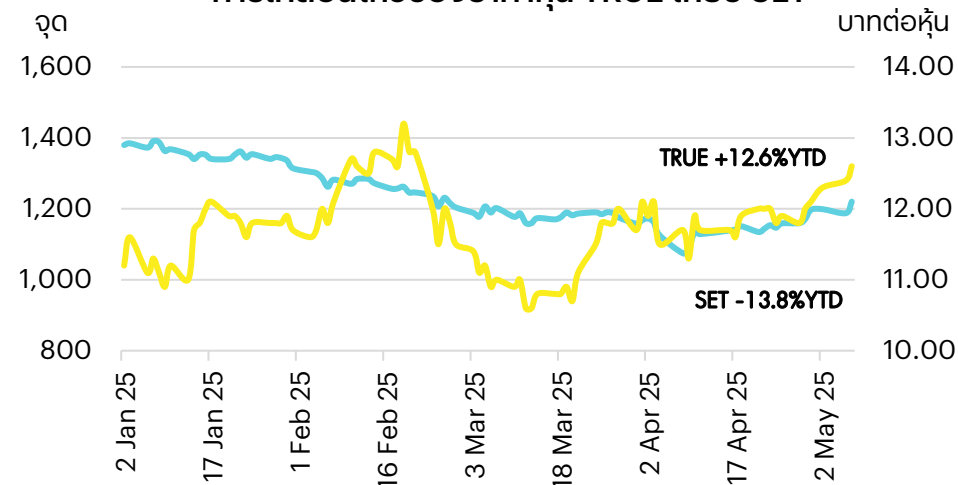
- 1) เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่ที่สุดในแง่ของจำนวนผู้ใช้บริการและรายได้ของประเทศไทย โดยมีผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 55 ล้านราย และรายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 1.33 แสนลบ. (อ้างอิงกับข้อมูลปี 2022)
- 2) 1Q25 คาดมีกำไรปกติ 3.7 พันลบ. เติบโต 364.7%YoY และ 4.7%QoQ อีกทั้งมีแนวโน้มพลิกมีกำไรสุทธิใน 2Q25 แรงหนุนจากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ รวมทั้งเกิด synergy ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง ขณะที่ปี 2025 คาดมีกำไรปกติ 1.4 หมื่นลบ. เติบโต 49%YoY ซึ่งยังมี Upside เพิ่มจากประมุลคลื่นความถี่
- 3) มองเป็นหุ้น Defensive และมีความเสี่ยงต่ำจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสงครามการค้า อีกทั้งยังให้เป็นหุ้นเด่นกลุ่มสื่อสาร โดยชอบ TRUE มากกว่า ADVANC เพราะคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการประมุลคลื่นความถี่ในแง่ upside ของกำไรที่มากกว่าและมีกำไรปกติปี 2025 ที่เติบโตแข็งแกร่งกว่า ADVANC
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 14.50 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.9% และ อัตราเติบโตระยะยาว 1.5%) พร้อมคาดมีโอกาสร่วมจ่ายปันผลได้จากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.19 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.5%

คาดการณ์กำไรปกติของ TRUE แข็งแรงต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

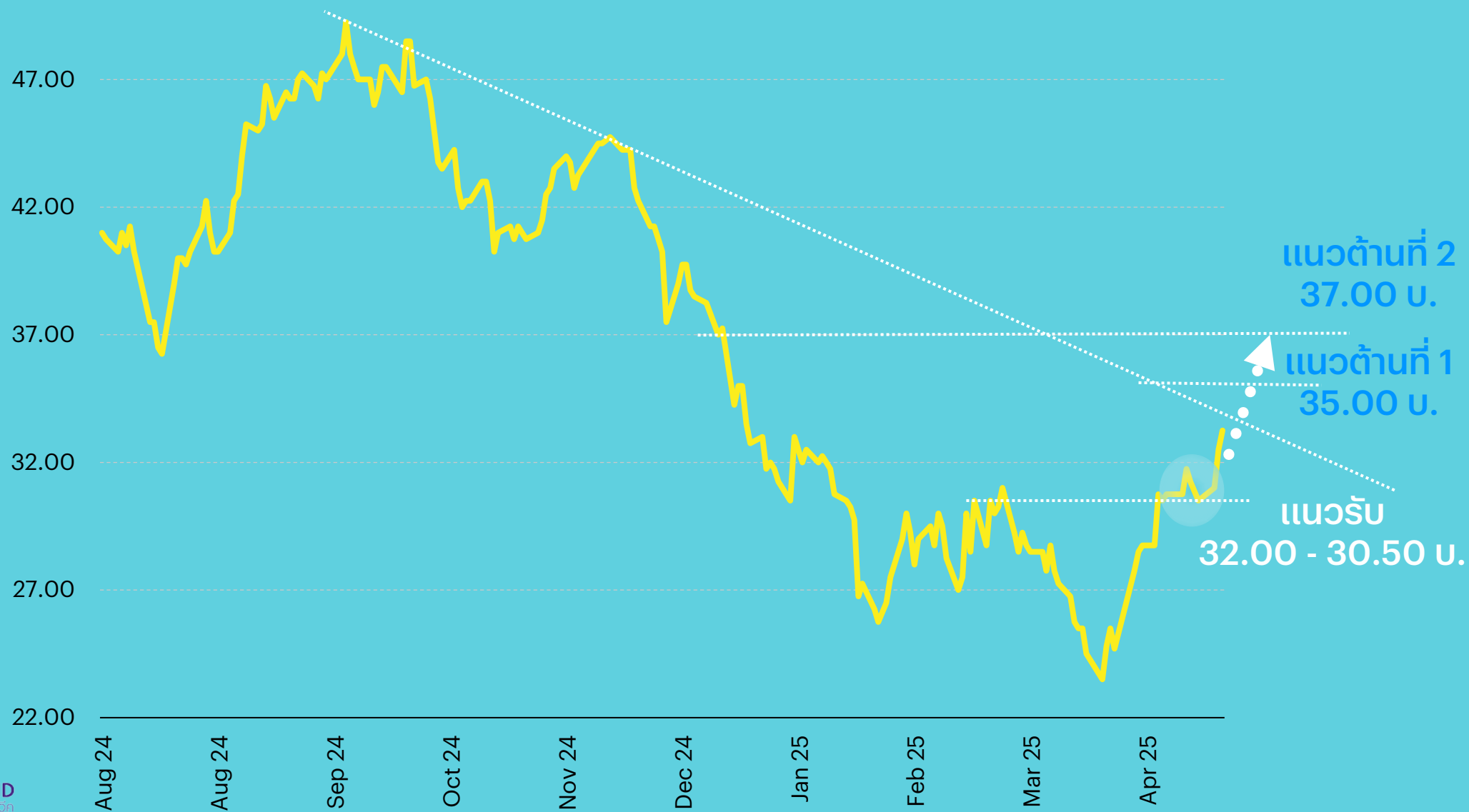
การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น TRUE เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

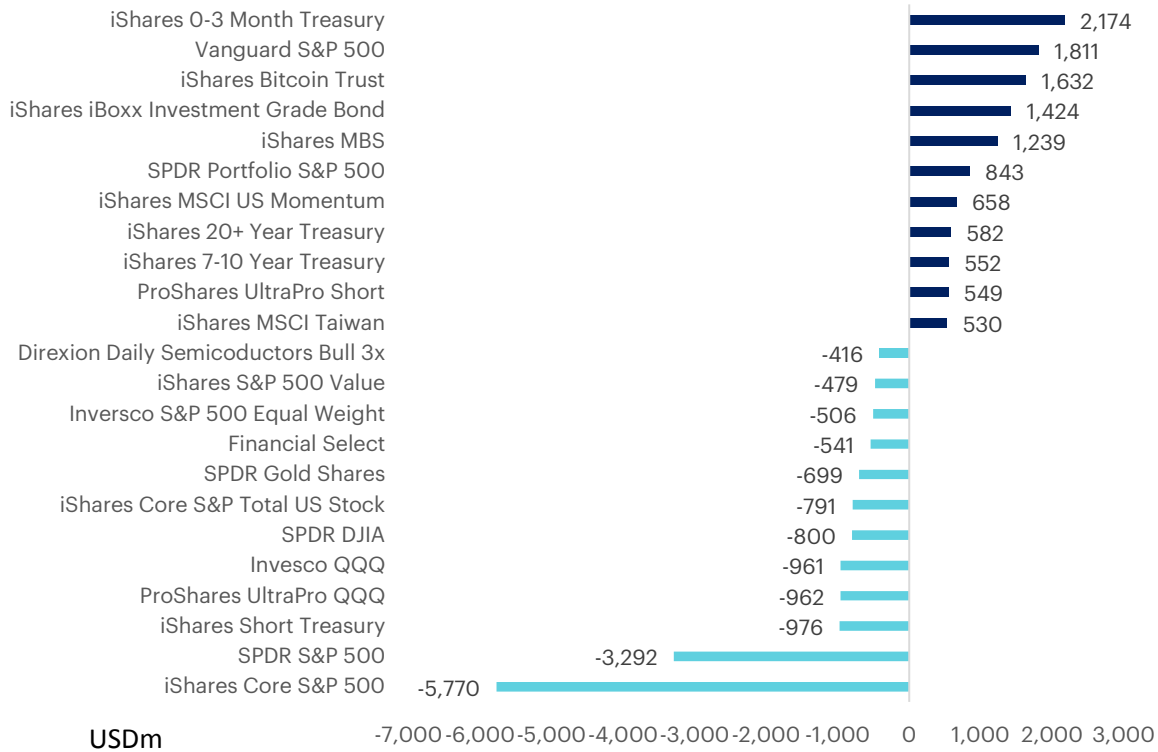
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...GPSC

บาท/หุ้น

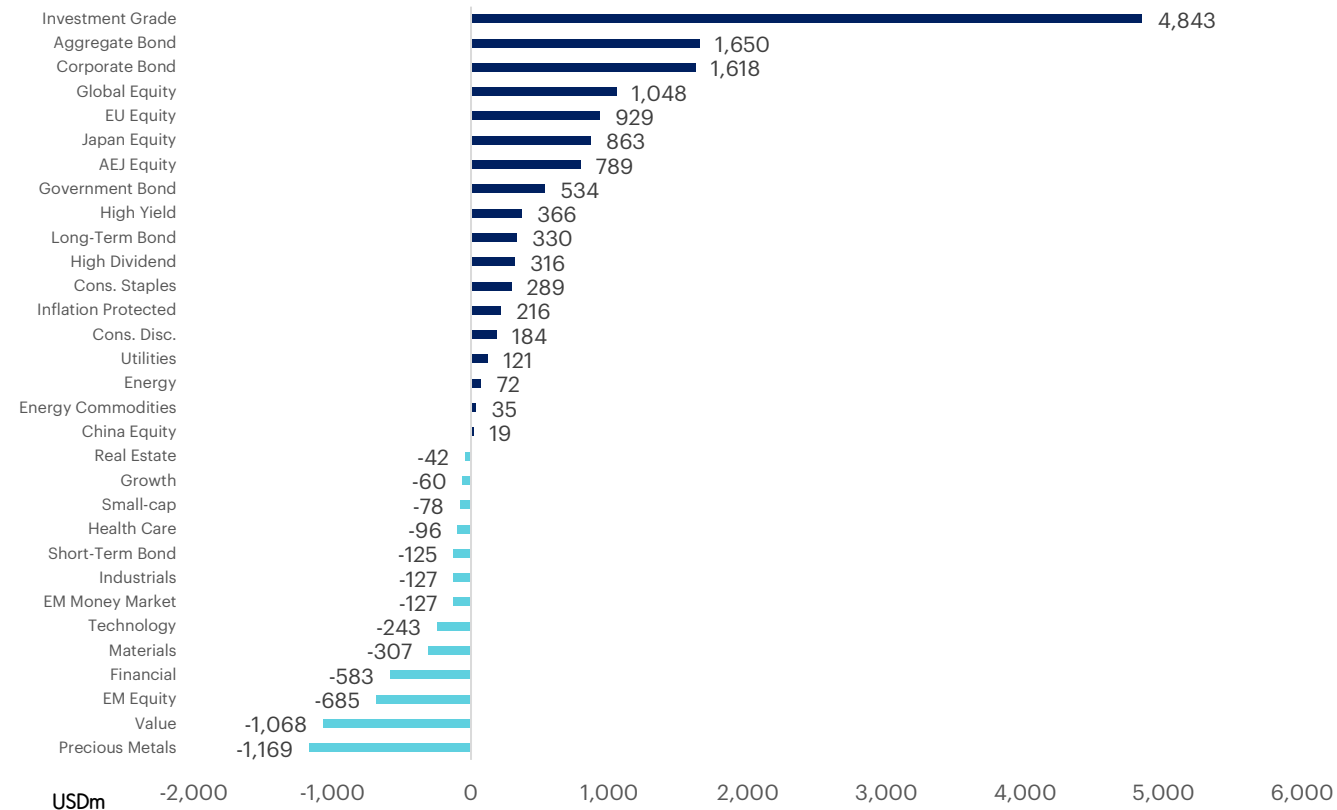


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน โดยภาพรวมตลาดมีความ Risk on มากขึ้นหลังท่าทีของ ปธน.ทรัมป์มีความผ่อนคลายต่อประเด็นภาษีช่วงสั้น นอกจากนั้นเห็นแรงขายในโลหะมีค่า 2) มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่นจากท่าทีการเจรจากับสหรัฐที่คืบหน้า ด้าน BoJ ยังคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม ส่วนตลาดเอเชียอื่นได้รับผลบวกจากความคืบหน้าการเจรจาการค้าของสหรัฐและประเทศคู่ค้า 3) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน รอความชัดเจนการเจรจากับสหรัฐ 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีจากแนวโน้มผลประกอบการที่ชะลอตัวลงและผ่านจุดที่ดีที่สุดไปแล้ว 5) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อการเก็บภาษีและการเปลี่ยนตำแหน่งใน FDA

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

บริษัทใน S&P500 เผยงบ 1Q25 ออกมาในทิศทางผสมและเริ่มมีการโตชะลอตัว YoY ขณะที่แนวโน้มของบริษัทภาพรวมยังกังวลต่อเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนและผลกระทบภาษีที่จะกดดันต้นทุน ทำให้มีการปรับประมาณการผลลง ซึ่งภาพนี้สวนทางกับตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ฟื้นตัวดีหลังตลาด Risk-on ขึ้นจากท่าทีการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศอื่นๆ ด้วยภาพนี้ทำให้เราแบ่งกลยุทธ์การลงทุนเป็น 2 ทาง โดย 1) หากตลาดคลายความกังวลและเริ่มทำกำไรในหุ้นบางกลุ่มได้ 2) หากสงครามการค้ากลับมาเป็นที่น่ากังวล เรายังแนะนำให้รับและหุ้นปลอดภัย

ภาพรวมผลประกอบการ 1Q25

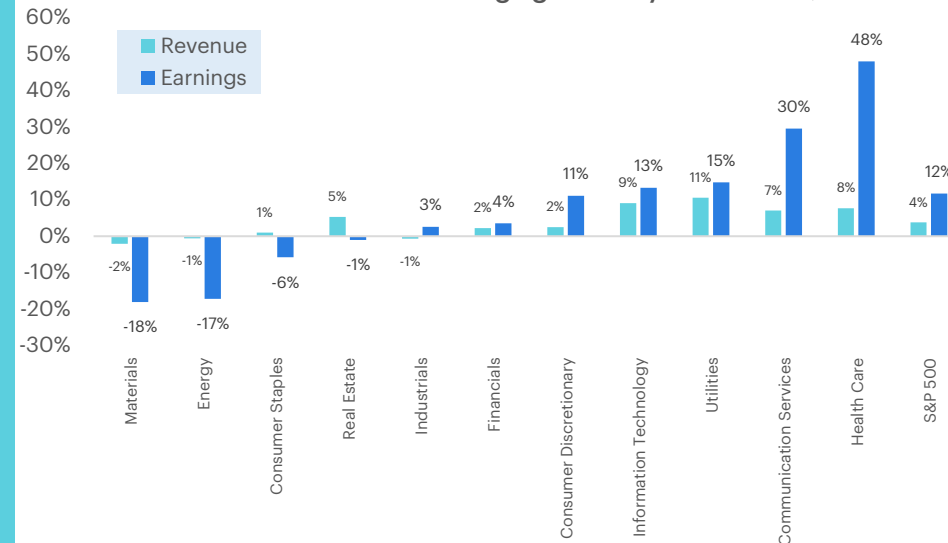
- 81% ของบริษัทใน S&P500 เผยงบ 1Q25 โดย 1) Market Exp: ทำได้ดีกว่าตลาดคาด ส่วนรายได้ In line 2) การเติบโต: รายได้ชะลอตัวลง YoY และหดตัว QoQ ส่วนกำไรยังเพิ่มขึ้น YoY ซึ่งเราประเมินเป็นผลกระทบมาจากเศรษฐกิจและแรงซื้อผู้บริโภคนที่ชะลอตัวลง กดดันยอดขาย ขณะที่บริษัทมีการปรับขึ้นราคาเพื่อสู้กับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยังเห็นกำไรเติบโตได้ แต่รายได้ชะลอตัว
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่ Outperform 1) Health care ที่อุปสงค์ยา GLP-1 และ Oncology โต และกลุ่ม Biotechnology ที่คำสั่งซื้อเครื่องมือแพทย์ที่โตดี 2) Consumer Services หนุนจาก Ads ที่เติบโต เช่น META และ GOOGL รวมถึงกลุ่ม Entertainment ที่จบ NFLX โตดีจาก Subscription ที่เพิ่มขึ้น 3) กลุ่ม Utilities หลังมีการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเพื่อตอบสนองต่อความต้องการ Data center AI

มุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ในระยะสั้น เรามองว่า ตลาดมี Sentiment ที่ดีขึ้นจากท่าทีการเจรจาระหว่างประเทศสหรัฐฯ กับประเทศอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดมีสภาวะ Risk-on ช่วงสั้น **ขณะที่ระยะกลาง-ยาว** ยังมีความเสี่ยงจาก Systematic Risk ที่ไม่สามารถเลี่ยงได้ เช่น Tariff สงครามการค้า

- กรณีที่สงครามการค้าคลี่คลาย:** เราแนะนำกลุ่ม 1) ธนาคารและการเงิน (BAC, GS) คาด outperform ตามตลาดที่ฟื้นตัวขึ้น 2) Retailer (WMT, COST) ที่แรงกดดันด้านแรงซื้อจะผ่อนคลายขึ้น 3) ซอฟต์แวร์ (MSFT, ORCL) ที่อุปสงค์ AI โตดี 4) Mag7 บางตัว เช่น NVDA (จากงบที่คาดว่าดี), TSLA (เริ่มผ่านจุด bottom), และ MSFT/META/GOOGL (งบและแนวโน้มดีกว่าคาด)
- กรณีที่สงครามการค้ารุนแรงขึ้น:** แนะนำรับและอยู่ในกลุ่มปลอดภัยที่มีแนวโน้มเติบโตที่มั่นคงอย่าง 1) กลุ่ม Utilities (NEE, DUK) ที่ได้ประโยชน์จากความต้องการ Data Center 2) กลุ่ม Telecom (AT&T, VZ) มีรายได้มั่นคงและผลกระทบจาก tariff จำกัด 3) กลุ่ม Healthcare Service (UNH, CVS) ที่มีแนวโน้มเติบโตดีและผลกระทบจาก tariff น้อยกว่าผู้ผลิตยาซึ่งเป็นกลุ่มที่มีรายได้จาก Domestic เยอะ

S&P500 Revenue and earnings growth by sector in 1Q25



S&P500 Revenue and Earnings Growth trend (%YoY)



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(12 – 16 May 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

PRINCIPAL INDIAEQ-A

หุ้นอินเดีย

Entry date = 18 Apr 25

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



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

PRINCIPAL CHTECH-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Apr 25

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Entry date = 20 Mar 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



THEME PLAY (> 6 เดือน)

หุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยที่ Valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และคาดการณ์กำไรปีนี้เติบโตโดดเด่น ขณะที่ภาคเศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และมีแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ รวมถึงธนาคารกลางอินเดียที่มีท่าทีส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด ล่าสุดอินเดียใกล้บรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ นับเป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นอินเดียเช่นกัน แม้จะมีความตึงเครียดระหว่างอินเดีย-ปากีสถานเกิดขึ้นอีกครั้ง แต่เราคาดว่าความขัดแย้งจะยังอยู่ในวงจำกัด และไม่น่าจะส่งผลกระทบเชิงลบต่อบรรยากาศการลงทุนในวงกว้าง

หุ้นจีน A-Shares

จีนได้ปรับเศรษฐกิจมานานเพื่อเตรียมรองรับสงครามการค้า อีกทั้งรัฐได้หันกลับมาสนับสนุนภาคเอกชน โดย A-Shares ราคายัง Laggard เมื่อเทียบกับ H-Shares จึงมีโอกาสปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเริ่มเห็นผลชัดเจนมากขึ้น ล่าสุดจีนแถลงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ผ่านความร่วมมือระหว่างรัฐบาลและหน่วยงานการเงินหลัก หนุน Sentiment หุ้นจีน ปัจจุบันดัชนี CSI 300 มี Valuation ไม่แพง และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว นอกจากนี้ A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อหุ้นโลกและหุ้นสหรัฐฯ ต่ำ ทำให้อาจได้รับผลกระทบจำกัดจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ เคยได้แรงหนุนจากท่าทีนโยบายของ Trump ที่เอื้อประโยชน์ และ Yield Curve ที่มีแนวโน้มชันขึ้น ซึ่งเอื้อต่ออัตราดอกเบี้ยของกลุ่มการเงิน อย่างไรก็ตาม การขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์ได้สร้างความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยเฉพาะความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะชะลอตัวเร็วกว่าที่คาดไว้ ซึ่งอาจกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อและความสามารถในการปล่อยสินเชื่อ แม้จะมีความเสี่ยงในเชิงมหภาค แต่กลุ่มการเงินยังคงมีความน่าสนใจจากฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เป็นหุ้นที่มีคุณภาพ โดยล่าสุด ผลประกอบการไตรมาส 1/25 ของธนาคารรายใหญ่สหรัฐฯ ออกมาขยายตัวดีและสูงกว่าคาด สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจและความน่าสนใจของหุ้นกลุ่มนี้

ตราสารหนี้โลก

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี และยังคงอาจไม่ได้ลดลงในระยะเวลาอันใกล้ จากผลกระทบของการขึ้นภาษีทั่วโลกที่ส่งผลให้เงินเฟ้อเริ่มค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับตราสารหนี้เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นในปี

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามสถานการณ์ดีขึ้นหลังทรัมป์เลื่อนการขึ้นภาษีออกไป 90 วัน และการเจรจาการค้าเริ่มมีทิศทางดีขึ้น รวมถึงรัฐบาลเวียดนามแสดงท่าทีตั้งใจอย่างหนักในการเจรจากับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ในระยะกลางเวียดนามยังมีความเสี่ยงเนื่องจากพึ่งพาการส่งออกเกือบ 100% ของ GDP ซึ่งหากสถานการณ์พลิกผัน เศรษฐกิจเวียดนามก็อาจได้รับผลกระทบหนักได้ โดยแนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเวียดนามเมื่อย่อตัวเท่านั้น ไม่ใส่ราคาในช่วงนี้ เพื่อลดความเสี่ยงในช่วง 90 วันข้างหน้าที่ทรัมป์ยืดระยะเวลาเก็บภาษีตอบโต้ออกไป ขณะเดียวกัน รัฐบาลเวียดนามเตรียมออกมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าจะช่วยพยุงเศรษฐกิจในช่วงที่เผชิญความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



EVENT PLAY (< 6 เดือน)

หุ้นเทคโนโลยี

บรรยากาศการค้าจีน-สหรัฐฯ ผ่อนคลายลง หนุนบรรยากาศการลงทุนให้ Risk-on ในระยะสั้น โดยหุ้นเทคโนโลยีได้แรงหนุนจากรัฐบาลจีนที่หันมาสนับสนุนภาคเอกชนและเทคโนโลยีอย่างเต็มสูบตั้งแต่ต้นปี 68 อีกทั้ง Jensen Huang, CEO Nvidia ออกมายอมรับว่า AI จีนไม่ได้ตามหลังสหรัฐฯ แล้ว นอกจากนี้ หุ้นเทคโนโลยียังมี Valuation ไม่แพง สะท้อนจาก Forward P/E ของดัชนี Hang Seng Tech อยู่ที่ 15.6 เท่า vs ค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 24.2 เท่า vs Mag7 ที่ 24.7 เท่า โดยล่าสุดหุ้นมีสัญญาณกลับตัวจึงมองว่าเป็นจังหวะเข้าลงทุน

หุ้นไทย

หุ้นไทยได้แรงหนุนจาก ธปท. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงและมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยอีกในปีนี รวมถึงยังมีปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ เช่น ThaiESG Extra, Jump+ และ TISA ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่น ทำให้ downside จำกัด โดยดัชนี SET ปิด Gap ช่วงโควิด และยืนระยะแถว 1,100 จุด บวกกลับได้ รวมถึงเริ่มมีสัญญาณ Bullish Divergence ขณะที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Oversold บ่งชี้จุดกลับตัว โดยล่าสุดดัชนี SET ปรับตัวขึ้นเหนือ 1,200 จุดได้ นับเป็นสัญญาณบวก อย่างไรก็ดี ปัจจัยสงครามภาคีอาจกดดันดัชนีผันผวนสูงได้ แต่ด้วย Valuation ที่ยังถูกเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาค ทำให้หุ้นไทยยังมีความน่าสนใจ ณ ราคา

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

กลุ่ม Global Healthcare ยังน่าสนใจจากลักษณะหุ้นสไตล์ Defensive ท่ามกลางความผันผวนในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การเติบโตของประชากรสูงอายุและความต้องการด้านสุขภาพที่เพิ่มขึ้นยังเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ โดยหุ้นเฮลท์แคร์โลกมี Valuation ยังอยู่ในระดับไม่แพง ในระยะ 3-6 เดือน จึงแนะนำให้เน้นลงทุนในกลุ่ม Defensive โดยเฉพาะกลุ่ม Health Care Providers & Services ที่มีความทนทานและผันผวนต่ำ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงไตรมาส 2 นี้ ซึ่งตรงกับช่วงที่ ปธน.ทรัมป์ ขยายระยะเวลาการเก็บภาษีตอบโต้ออกไป 90 วันพอดี

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.06% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 28 เมษายน - 2 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 7,160 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 251 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 28 เมษายน - 2 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 11,374.20 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03%, อายุ 2 - 10 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.07% - 0.09% และ อายุ 15 ปี ขึ้นไป ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

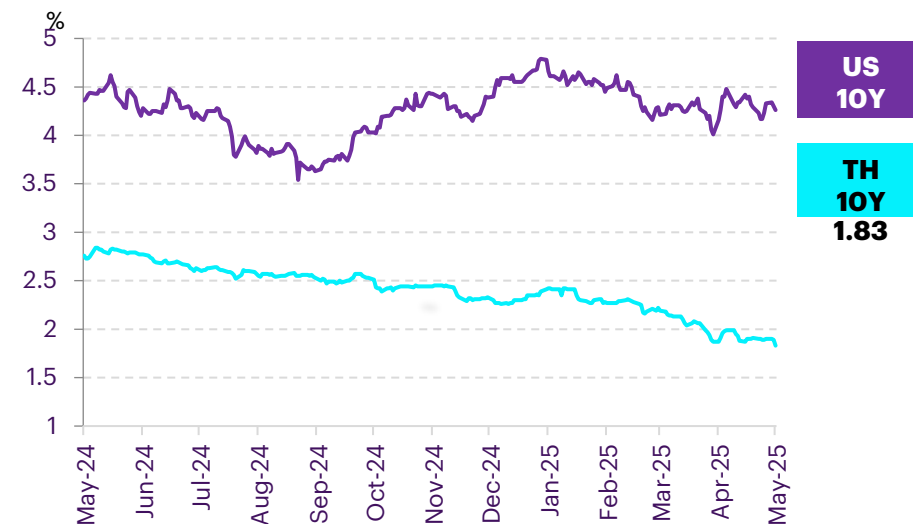
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

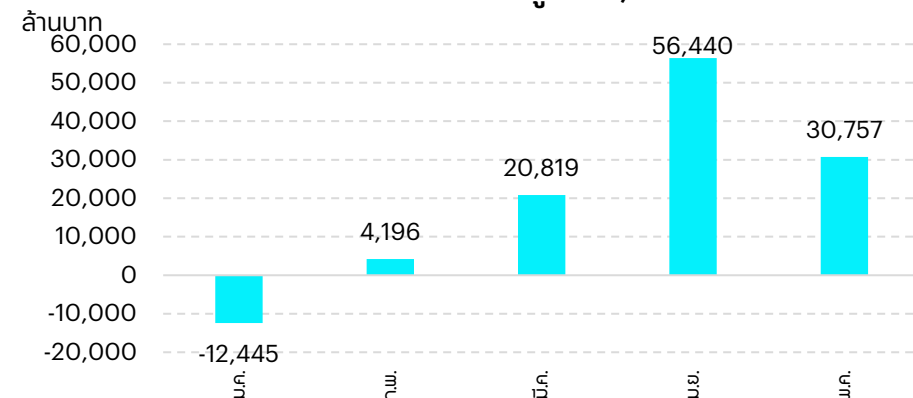
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 07/05/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 8 พ.ค. 2568 อยู่ที่ 99,767 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 08/05/2025

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



InnovestX Wealth Product and Strategy



- | | |
|-----------------------------|---|
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 2. พยงค์ พงศาวิธี | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 3. ดร. รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ | ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 4. ธัญไถ บริบูรณ์ธนา | นักกลยุทธ์การลงทุนเชิงปริมาณ |

InnovestX Research



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ่มวรชัย | หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภักธราชญ์ | 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, SEAFCD, SEAOL, 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, TCMCO, 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, TITL, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดก่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicators

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, PPM, 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, 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, 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, WIJK, 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, BKA, 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, 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, QTQC, 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, SEAFCD, 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, 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.