

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

30/05/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังถูกกดดันจากประเด็นปธน. ทรัมป์ขู่เพิ่มภาษี 50% สหภาพยุโรปในวันศุกร์ที่ 23 พ.ค. ก่อนที่จะเลื่อนออกไปเป็นวันที่ 9 ก.ค. ในช่วงวันหยุด โดยระบุได้ผู้คุยกับผู้นำ EC และจะมีการเจรจาให้ได้ข้อสรุปภายในกำหนดการที่มีการเลื่อนเก็บภาษีออกไป ทำให้ตลาดหุ้น DM พุ่งตัวได้ดี นอกจากนั้นศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (US Court of International Trade) มีคำตัดสินสำคัญว่า "ภาษีที่ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์เรียกเก็บส่วนใหญ่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย" และมีคำสั่งให้ภาษี universal and reciprocal tariff จะต้องลดลงเหลือ 0% อย่างไรก็ตามรัฐบาล ทรัมป์ได้ยื่นอุทธรณ์ และศาลอุทธรณ์ได้มีคำสั่งคุ้มครองชั่วคราว ทำให้ภาษีของรัฐบาลทรัมป์ยังคงถูกเก็บได้ระหว่างกระบวนการอุทธรณ์ ที่อาจยืดเยื้อถึง 1.5-3 ปี หากขึ้นถึงศาลฎีกา ด้านผลการประกอบการ NVIDIA ออกมาดีช่วยหนุนบรรยากาศลงทุนในกลุ่ม AI แม้ท่าทีของ ปธน. ทรัมป์จะออกนโยบายที่จะหยุดให้ Chip software designers สนับสนุนตลาดจีน โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% ด้านตลาดหุ้น EM ค่อนข้างทรงตัว โดยตลาดหุ้นจีนอ่อนตัวลงจากความกังวลหลังสหรัฐฯ เริ่มการออกวีซ่าให้นักศึกษาของจีน ทำให้ตลาดตั้งคำถามถึงความเป็นไปได้ในการเจรจาการค้าระหว่างจีนสหรัฐฯ ตลาดหุ้นไทยยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องหลังผ่านงบ 1Q25 และไม่มีประเด็นบวกใหม่เข้ามากระตุ้นตลาดเพิ่มเติม ขณะที่ความกังวลด้านการเมืองเป็นประเด็นกดดันตลาดในช่วงที่ผ่านมา ด้านราคาน้ำมันปรับลดลงจากความกังวลการเพิ่มการผลิตของกลุ่ม OPEC+ อย่างรวดเร็วอีกในเดือน ก.ค. ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 จะยิ่งทำให้ตลาดมีอุปทานส่วนเกินเพิ่มมากขึ้น



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้นจาก ปัจจัยด้านนโยบายภาษีศุลกากรที่ผ่อนคลายลง (1) ในช่วงต้นสัปดาห์สหรัฐฯ เลื่อนกำหนดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจาก EU ในอัตรา 50% จากวันที่ 1 มิ.ย. เป็น วันที่ 9 ก.ค. (2) ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ได้มีคำตัดสินสำคัญที่ยุติมาตรการภาษีแบบครอบคลุม ก่อนศาลอุทธรณ์มีคำสั่งคุ้มครองระหว่างรอผลการอุทธรณ์



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา จากความกังวลปัจจัยด้านการเมือง ขณะที่ปัจจัยในประเทศ (1) คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 วงเงินรวม 3,780,600 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.7% YoY รายจ่ายลงทุนอยู่ที่ 864,077 ล้านบาท ลดลง 68,284.9 ล้านบาท หรือ 7.3% YoY (2) สภาฯ รับหลักการร่าง พ.ร.บ. สฟม. เปิดทางให้โครงการรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.43% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวลดลงที่ 3.94% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 49bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.83% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.57% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 6,752 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.5% WoW สู่ 64.15 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากความกังวลอุปทานจะเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มการผลิตของ OPEC+ เป็น 3 เท่าติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 0.7% WoW สู่ 3,317.19 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) ทรงตัวที่ 99.3 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 144.0 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.13 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าที่ 32.54 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.20 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (US CIT) ได้มีคำตัดสินสำคัญที่ยุติมาตรการภาษีแบบครอบคลุม (Universal and Reciprocal Tariff) ก่อนที่ศาลอุทธรณ์จะมีคำสั่งคุ้มครองชั่วคราว ทำให้รัฐบาลยังเรียกเก็บภาษีต่อไปได้ระหว่างรอคำตัดสิน
- INVX มีการประเมินเศรษฐกิจโลกและไทยในปี 2568 ได้ถูกปรับใหม่เป็น 2 กรณี

การคาดการณ์เศรษฐกิจในสถานการณ์ต่าง ๆ

สถานการณ์	รายละเอียด	สหรัฐ	ไทย
กรณีดีที่สุด (Best case) (โอกาส 40%)	- สหรัฐต้องยุติมาตรการ Universal and reciprocal tariff แต่อาจใช้มาตรการอื่น ๆ เช่น มาตรา 122 และ/หรือ มาตรการอื่น ๆ ทำให้อัตราเฉลี่ย (Effective rate) ที่ 10%	- GDP +1.5% - Fed ไม่ลดดอกเบี้ย - CPI +3.2%	- GDP +1.7% - ธปท. ลดดอกเบี้ยสู่ 1.50% - CPI +0.7% - ส่งออก -0.5%
กรณีฐาน (Base case) (โอกาส 60%)	- สหรัฐอาจยังสามารถใช้ Universal and reciprocal tariff แต่จะมีการคุมมิให้อัตราภาษีสูงเกินไปในลักษณะเดียวกับคำสั่งศาล ทำให้อัตราภาษีสหรัฐเฉลี่ย (รวมถึงอัตราที่เก็บกับไทย) อยู่ที่ 15 %	- GDP +0.9% - Fed ไม่ลดดอกเบี้ย - CPI +3.4%	- GDP +1.4% - ธปท. ลดดอกเบี้ยสู่ 1.25% - CPI +0.5% - ส่งออก -3.0%

Source: INVX

ไทม์ไลน์หลังจากที่ศาลการค้าสหรัฐฯ ตัดสินว่าภาษีทรมป์ไม่ชอบด้วยกฎหมาย

	Timeline ที่ต้องติดตาม
28 พ.ค. 2025	คำตัดสินของศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (US CIT) ได้สั่งยุติการขึ้นภาษี Universal, Reciprocal ที่สหรัฐฯ จะเก็บตั้งแต่เดือน ก.พ. โดยภาษีที่ถูกยุตินี้ รวมถึง ภาษีที่เรียกเก็บจากแคนาดา, จีน, เม็กซิโก และ ภาษีฐาน (baseline tariff) 10% ด้วย แต่คำตัดสินนี้ ไม่มีผลกระทบต่อภาษีเฉพาะภาคส่วน เช่น ภาษีรถยนต์, เหล็กกล้า, และ อะลูมิเนียม
28 พ.ค. 2025	รัฐบาลทรมป์ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลอุทธรณ์ของสหรัฐฯ (Federal Circuit) แล้ว และสามารถอุทธรณ์ต่อไปยังศาลฎีกาได้อีก (รวมถึงอาจใช้มาตราอื่น ๆ ของรัฐธรรมนูญปี 1974)
29 พ.ค. 2025	ศาลอุทธรณ์ (Federal Circuit) ตัดสินคำร้องของรัฐบาลทรมป์ให้พักคำสั่ง (Stay) คำตัดสินของศาลชั้นต้น ซึ่งหมายความว่า ภาษี 10% อาจจะถูกเรียกเก็บต่อไปในระหว่างกระบวนการอุทธรณ์
1.5-3 ปีหลังจากนี้	ศาลอุทธรณ์ตัดสินคดียุติการขึ้นภาษีศุลกากร ว่าผิดกฎหมายหรือไม่ - หากตัดสินว่าผิด รัฐบาลต้องยุติการขึ้นภาษีตอบโต้และและภาษีรายประเทศโดยถาวร - อย่างไรก็ตาม รัฐบาลทรมป์สามารถที่จะยื่นฟ้องต่อศาลฎีกา (Supreme court) ในประเด็นดังกล่าวได้

Source: INVX, GS, Various sources

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ล่าสุด ณ วันที่ 30 พ.ค. ศาลอุทธรณ์ Federal Circuit ออกคำสั่ง “Stay” เปิดทางให้รัฐบาลทรัมป์สามารถ คงการจัดเก็บภาษีเท่าเทียม (Universal) และ ตอบโต้ (Reciprocal) ไว้ได้ หลังจากทำเนียบขาวได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลอุทธรณ์ Federal Circuit แล้ว ซึ่งหมายความว่า ภาษี 10% อาจจะยังคงถูกเรียกเก็บต่อไปในระหว่างกระบวนการอุทธรณ์ ซึ่งอาจใช้เวลา 1.5 ถึง 3 ปี รวมถึงอาจมีการยื่นเรื่องต่อไปถึงศาลฎีกา ได้ เรามองว่า ในระยะสั้น กระบวนการด้านตุลาการระหว่างรัฐบาลทรัมป์และฝ่ายต่อต้านจะบรรเทาลง เนื่องจากรัฐบาลสามารถเก็บภาษีตามที่ประกาศต่อไปได้ โดยนับจากปัจจุบัน - 8 ก.ค. 2568 อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐต่อไทยจะอยู่ที่ 10% ขณะที่ หลัง 9 ก.ค. 2568 ภาษีนำเข้าของสหรัฐอาจปรับขึ้นไปที่ 36% หรือคงไว้ที่ 10% ขึ้นอยู่กับการเจรจาระหว่างทีมเจรจาของไทยและสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ในภาพใหญ่ พัฒนาการดังกล่าวเป็นสัญญาณที่ดีขึ้น เพราะบ่งชี้ว่าปัจจัยเชิงสถาบัน สามารถกดดันมาตรการของรัฐบาลที่อาจกระทบต่อความเป็นอยู่ของประชาชนได้ในระดับหนึ่ง
- สำหรับประเทศไทย การประเมินเศรษฐกิจในปี 2568 ได้ถูกปรับใหม่เป็น 2 กรณี โดยในกรณีฐาน (Base Case: โอกาส 60%) คาดว่าการส่งออกจะหดตัว -3.0% และ GDP เติบโตเพียง 1.4% ในขณะที่กรณีดีที่สุด (Best Case: โอกาส 40%) การส่งออกอาจหดตัวเพียง -0.5% และ GDP เติบโต 1.7% สิ่งนี้สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงในประมาณการเศรษฐกิจที่สำคัญ แม้คำตัดสินของศาล CIT จะยุติภาษีในรูปแบบเดิม แต่ความมุ่งมั่นของสหรัฐฯ ในการใช้มาตรการภาษีใหม่ ๆ ยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลักต่อการส่งออกและเศรษฐกิจของไทยที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิดต่อไป
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม 1. การประชุม ECB ในวันที่ 5 มิ.ย. ตลาด OIS คาดมีโอกาส 98% ที่จะลดดอกเบี้ย 2. ดุลการค้า ของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ในวันที่ 5 มิ.ย. 3. การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ในวันที่ 6 มิ.ย. ตลาดคาดจะชะลอลงเป็น 130,000 ตำแหน่ง





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.77%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.5%WoW ที่ US\$64.15/bbl จากกังวลอุปทานน้ำมันจะสูงขึ้น หลังมีความคืบหน้าในการเจรจานิเวศลิยระหว่างสหรัฐและอิหร่าน อีกทั้งจับตาโอเปกพลัสจะตัดสินใจเพิ่มกำลังผลิตในการประชุมเสาร์นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ และ ผลการประชุมเพื่อตัดสินใจเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ ในวันที่ 31 พ.ค. นี้

HEALTH -1.36%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรมควบคุมโรคเผยการระบาดของโรคโควิด-19 และไข้หวัดใหญ่เร่งตัวขึ้น โดยมีจำนวนผู้ป่วยโรคโควิด-19 สะสมปีนี้ที่ 211,717 ราย และไข้หวัดใหญ่ 343,721 ราย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์การระบาดของโรคโควิด-19 และโรคไข้หวัดใหญ่ จากฤดูฝนที่เริ่มต้นเร็วกว่าปกติ ซึ่งมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 2Q68 ของกลุ่มการแพทย์

BANK -1.91%WoW

ประเด็นสำคัญ

รายงานการประชุม FOMC เผยเงินเฟ้อและอัตราว่างงานอาจปรับสูงขึ้น เดือน สก. สหรัฐฯ มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย กระทรวงการคลังเชิญผู้บริหารสถาบันการเงินของรัฐ 7 แห่ง ประชุมหาทางช่วยผู้ส่งออก-ซัพพลายเชน รับมือวิกฤตค่าแพงภาษีสหรัฐ ก่อนสรุปเป็นมาตรการราวต้นเดือน มิ.ย. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานภาวะเงินเฟ้อไทย พ.ค. ในวันที่ 5 มิ.ย. นี้ อีกทั้งจับตาแนวโน้มภาวะหนี้ครัวเรือนไทยและทิศทางค่าเงินบาท

TRANS -1.69%WoW

ประเด็นสำคัญ

สภาผู้แทนฯ มีมติรับหลักการร่าง พ.ร.บ. สฟ/ม. ซึ่งจะช่วยให้สามารถออกพันธบัตรได้และนำไปสู่การใช้เงินสะสมเพื่ออุดหนุนโครงการรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย DMT ยื่นอนุญาตตุลาการให้กรมทางหลวงชดเชยผลกระทบจากเหตุการณ์โควิด-19 จำนวน 2 ปี 6 เดือน มูลค่า 2.3 พันล.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการพิจารณา พ.ร.บ. ที่เกี่ยวกับโครงการรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายในวาระถัดๆ ไปเพื่อให้เริ่มดำเนินการได้ภายในวันที่ 30 ก.ย. นี้

TOURISM +0.72%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยวันที่ 19 - 25 พ.ค. ลดลง 22%YoY แต่ทรงตัว WoW ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมทั้งปีอยู่ที่ 13.9 ล้านคน ลดลง 2.6%YoY ทกท. เผยโครงการเที่ยวไทยคนละครึ่งคาดว่าจะสามารถนำเสนอเข้าที่ประชุม ครม. ได้ภายในต้นเดือน มิ.ย. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้า ครม. พิจารณานุมัติโครงการเที่ยวไทยคนละครึ่งเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศช่วงโลว์ซีซั่น

AGRI -0.44%WoW

ประเด็นสำคัญ

EC ประกาศรายชื่อประเทศที่ได้รับการจัดกลุ่มความเสี่ยงภายใต้ EUDR โดยไทย, เวียดนาม และลาวถูกจัดในกลุ่มประเทศความเสี่ยงต่ำ บวกต่อผู้ส่งออกสินค้าเกษตรสู่ยุโรป ราคาสินค้าเกษตรส่วนใหญ่ อาทิ ข้าวโพด ข้าวสาลี และถั่วเหลือง ปรับลงในสัปดาห์นี้ จากอากาศเอื้อต่อการเพาะปลูก และกังวลสงครามการค้ากระทบอุปสงค์ชะลอตัว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์สงครามการค้า และทิศทางราคาสินค้าเกษตรซึ่งมีผลต่ออุปสงค์และศักยภาพทำกำไรของกลุ่ม

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อไทย, ประชุม ECB และ OPEC+

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงินเพื่อตัดสินใจอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ECB (5 มิ.ย.)
- การพิจารณาแผนการเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบในเดือน ก.ค. ของ OPEC+ (31 พ.ค.)
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ เงินเฟ้อ พ.ค. ของไทย, การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ, PMI ภาคการผลิตและบริการ พ.ค. ของสหรัฐ จีน และอียู

2 มิ.ย.

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการเนื่องในเทศกาลวันอู่
- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในโอกาสวันเฉลิมพระชนมพรรษาสมเด็จพระนางเจ้าสุทิดา
- PMI ภาคการผลิตของญี่ปุ่น พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.0 จาก เม.ย. ที่ 48.7
- PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ โดย ISM พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.6 จาก เม.ย. ที่ 48.7

3 มิ.ย.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในโอกาสวันเฉลิมพระชนมพรรษาสมเด็จพระนางเจ้าสุทิดา
- PMI ภาคการผลิตของจีน โดยสถาบัน Caixin พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.5 จาก เม.ย. ที่ 50.4
- CPI เบื้องต้นของยูโรโซน พ.ค. : ตลาดคาด +2.1%YoY จาก เม.ย. ที่ +2.2%YoY
- จำนวนตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLTS) ของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 7.05 ล้านตำแหน่ง จาก มี.ค. ที่ 7.192 ล้านตำแหน่ง

4 มิ.ย.

- PMI ภาคบริการของยูโรโซน พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 48.9 จาก เม.ย. ที่ 50.1
- PMI ภาคบริการของสหรัฐ โดย ISM พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 52.0 จาก เม.ย. ที่ 51.6
- การจ้างงานภาคเอกชน ADP ของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.18 แสนตำแหน่ง จาก เม.ย. ที่ 0.62 แสนตำแหน่ง

5 มิ.ย.

- PMI ภาคบริการของจีน โดยสถาบัน Caixin พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.4 จาก เม.ย. ที่ 50.7
- CPI ของไทย พ.ค. : ตลาดคาด +0.10%YoY จาก เม.ย. ที่ -0.22%YoY
- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB (5 มิ.ย.) : ตลาดคาดจะลดดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่ 2.00%

6 มิ.ย.

- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน เม.ย. : ตลาดคาด -0.3%MoM จาก มี.ค. ที่ -0.1%MoM
- GDP 1Q25 ของยูโรโซน : ตลาดคาด +0.3%QoQ จาก 4Q24 ที่ +0.2%QoQ
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.30 แสนตำแหน่ง จาก เม.ย. ที่ 1.77 แสนตำแหน่ง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% (EM -0.1%, DM +1.6% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีที่ดีกว่าที่คาดการณ์และความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ แม้ว่าท่าทีของ ปธน.ทรัมป์จะออกนโยบายที่จะหยุดให้ Chip software designers สนับสนุนตลาดจีนและคุมเข้มการออกวีซ่าให้กับนักศึกษาของจีน ทำให้ตลาดกังวลต่อความเป็นไปได้ในการเจรจาการค้าระหว่างจีนสหรัฐ

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% หลังจากผลประกอบการของ Nvidia ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ นอกจากนั้น Software ก็เริ่มเห็นผลของการเพิ่มรายได้จาก AI ในขณะที่ Consumer Discretionary เพิ่มขึ้น 2% จากความคืบหน้าในการเจรจาภาษีระหว่างสหรัฐและเยอรมนี ส่วนกลุ่ม Consumer Staple ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.3% โดยได้รับแรงกดดันจากผลประกอบการของกลุ่ม Retailers ที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Broadcom, CrowdStrike, Lululemon Athletica

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวไซด์เวย์ โดยยังมี Upside จำกัดที่บริเวณ 1200+/- เนื่องจากความผันผวนของตลาดยังคงมีอยู่จากกังวลความไม่แน่นอนของการดำเนินมาตรการภาษีของ ปธน. ทรัมป์ อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าช่วงต้น เม.ย. SET ได้ปรับลงใกล้ระดับวิกฤติ (downside ที่ 1,032 จุด) ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐซึ่งผ่านจุดแย่ที่สุดไปแล้ว ขณะที่ในประเทศคาดว่าจะมีความชัดเจนเกี่ยวกับปัจจัยการเมืองไทยมากขึ้น เพราะเมื่อจบการพิจารณางบประมาณส่วนใหญ่จะมีการปรับ ครม. ตามมา ซึ่งคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม ทั้งนี้เรายังคงมุมมองว่า หากดัชนีปรับตัวลงมาบริเวณ 1155/1120-1100 ยังเป็นโอกาทย่อยซื้อสะสมสำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาว

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น SET50 ที่มี SETESG Rating A ขึ้นไป พร้อมคาดหวัง Div. Yield ตั้งแต่ 5% ขึ้นไป อีกทั้งเราแนะนำ Outperform แนะนำ PTT KTB BBL HMPRO
- 2) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย ThaiESGX โดย 1) ปี 2568 คาดกำไรเติบโต YoY 2) ฐานะการเงินแกร่ง และ 3) จ่ายปันผลสม่ำเสมอ พบหุ้นน่าสนใจ SET50 : ADVANC BDMS CPALL PTT และ SET100 : BCH BTG AP
- 3) หุ้น Earning Play ซึ่งโมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 2Q68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ เลือก ADVANC TRUE CPALL BTG CPF
- 4) Trading Idea : นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและต้องการรอความชัดเจนของการดำเนินมาตรการภาษีของ ปธน. ทรัมป์ แนะนำ หุ้นตั้งรับที่มีรายได้ในประเทศเป็นหลัก ได้แก่ BCH CPALL GULF MTC OR TRUE แต่นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไร โดยคาดหวังจะมีความคืบหน้าการเจรจาการค้า แนะนำหุ้นที่คาดจะฟื้นตัวได้เร็ว ได้แก่ AMATA AOT MINT PTT TU WHA



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 ต่อตราสารหนี้โลก โดยสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลง และมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า มองว่าภายใต้ตลาดที่ผันผวน ทำให้นักลงทุนเล็งหาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้ อีกทั้ง คาดว่าเฟดมีโอกาสดลดดอกเบี้ยลงในปี
---------------	---	--	--

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

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

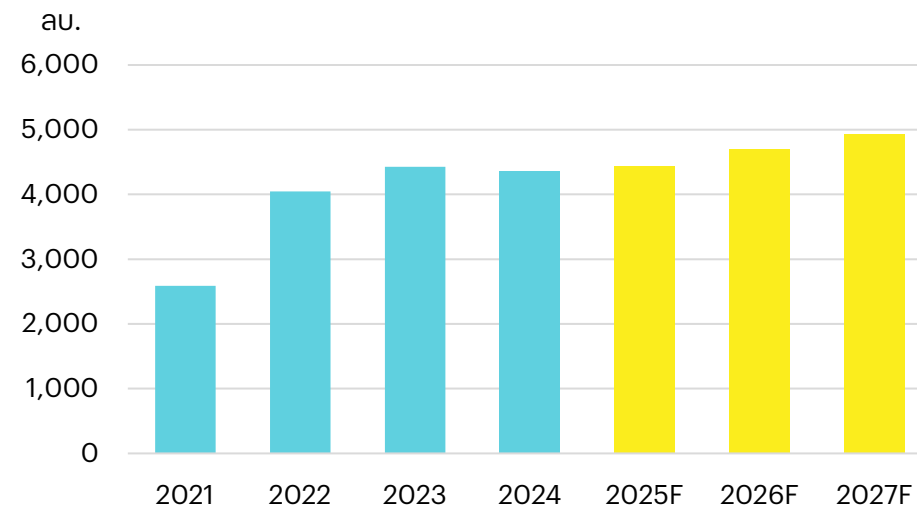


WHA – 2Q25 กำไรยังมีแนวโน้มเติบโตดี

แนะนำ บมจ. ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น หรือ WHA เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

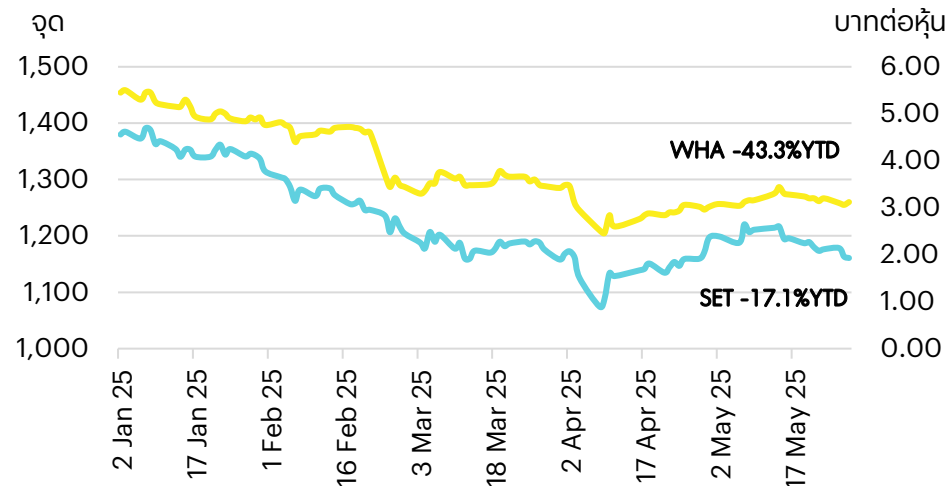
- 1) เป็นผู้นำการให้บริการแบบครบวงจรด้านโลจิสติกส์ของประเทศไทยซึ่งมีศักยภาพเติบโตที่ดี โดยแบ่งออกเป็น 4 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจโลจิสติกส์ ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคและพลังงาน และธุรกิจดิจิทัล
- 2) 2Q25 คาดกำไรปกติจะเพิ่มขึ้น YoY จากการโอนที่ดินด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น แต่จะอ่อนตัว QoQ จากการโอนที่ดินที่ลดลง นอกจากนี้ใน 2Q25 WHA จะขายสินทรัพย์มูลค่า 800 ลบ. ให้กับ WHART ส่วนปี 2025 คาดกำไรปกติจะเติบโต 1.9%YoY มาอยู่ที่ 4.4 พันลบ. ซึ่งกำไรส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นใน 1H25
- 3) มองราคาหุ้นปรับลงแรง 43%YTD แย่กว่า SET ซึ่งสะท้อนความกังวลภาษีของสหรัฐไปมากแล้ว จนทำให้ซื้อขายที่ PER 10.5 เท่า (-2SD.) ขณะที่สถานการณ์การลงทุนในไทยยังเป็นบวก โดยมีจุดแข็งอยู่ที่ทำเลที่ตั้งและยังมีโอกาสเติบโตในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ไม่ได้ส่งออกไปสหรัฐ เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า และดาต้าเซ็นเตอร์
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 3.90 บาท อิงวิธี PER -1.5SD เฉลี่ย 7 ปีที่ 13 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.19 บาท คิดเป็น Div. Yield รายปีละ 5.9%

คาดการณ์กำไรปกติของ WHA เติบโตแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

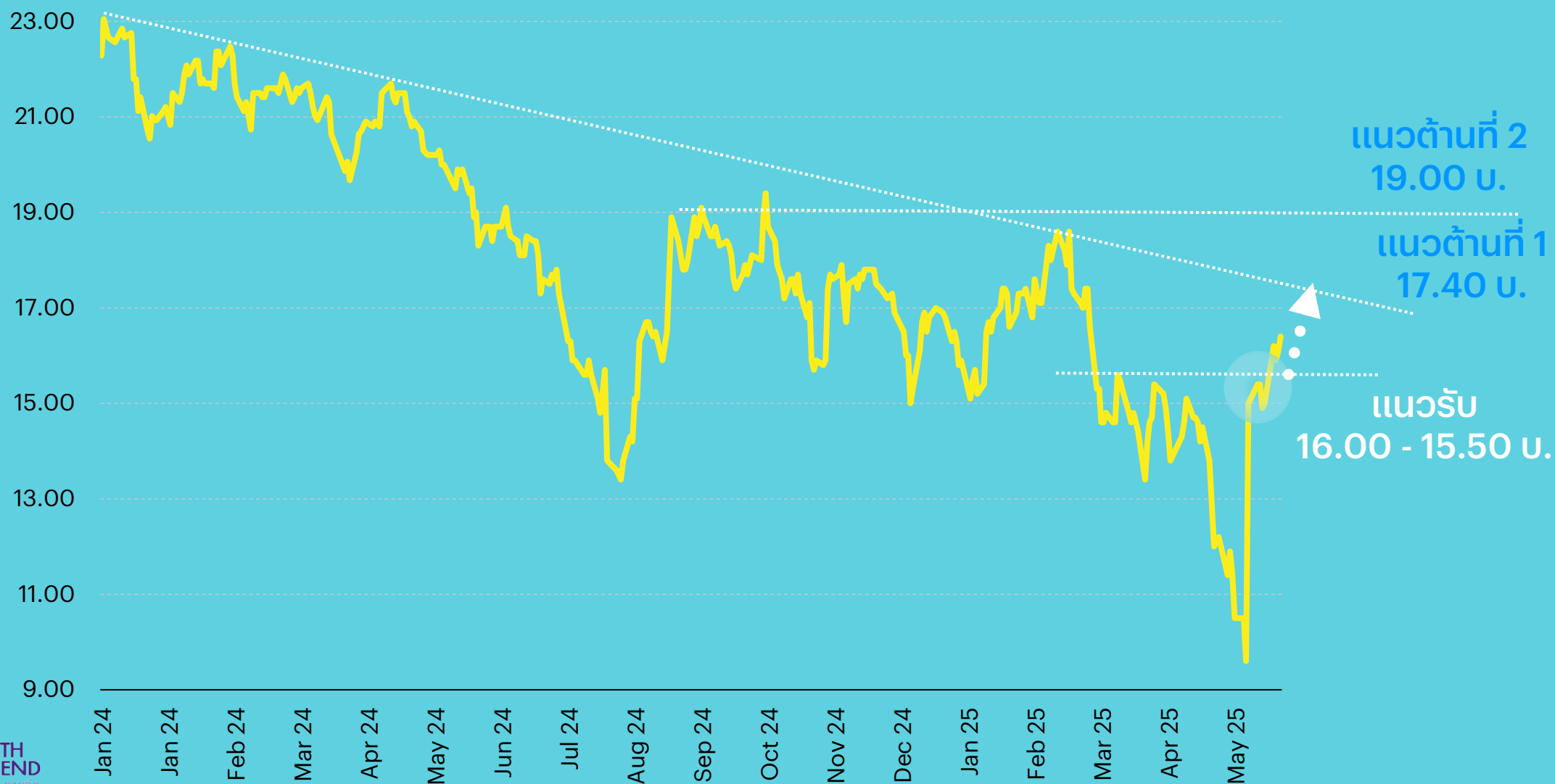
การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น WHA เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

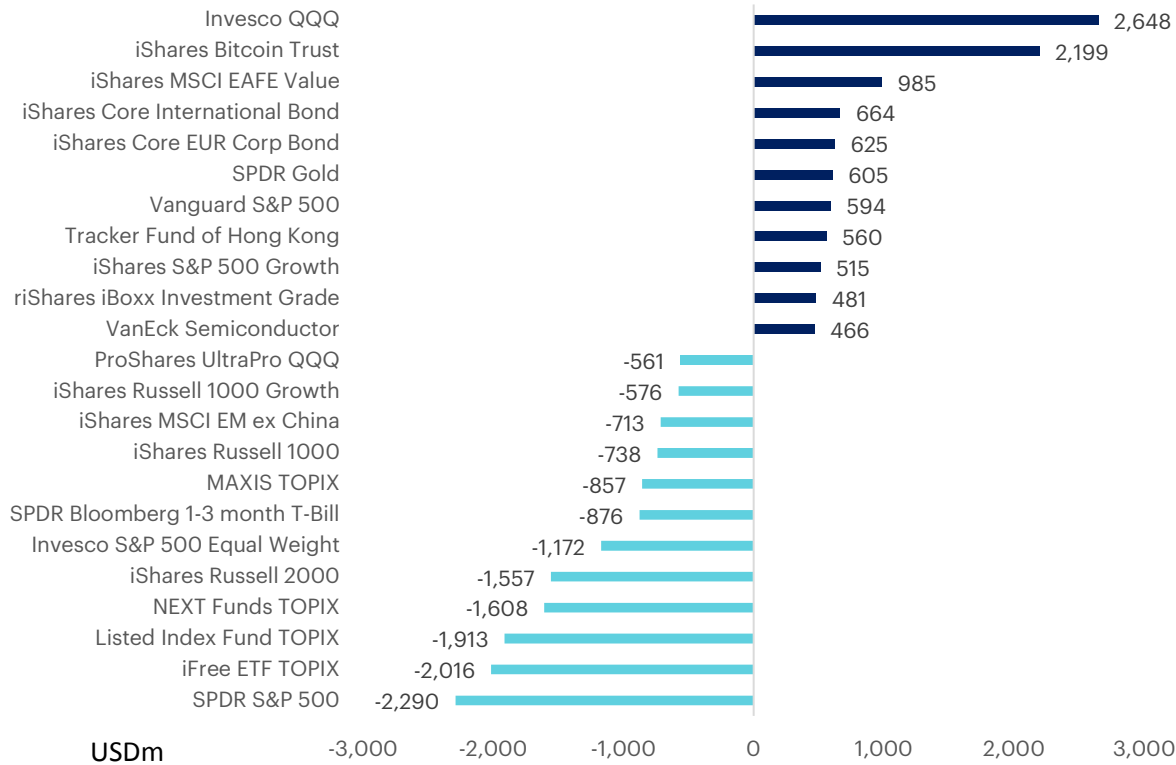
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...TIDLOR

บาท/หุ้น

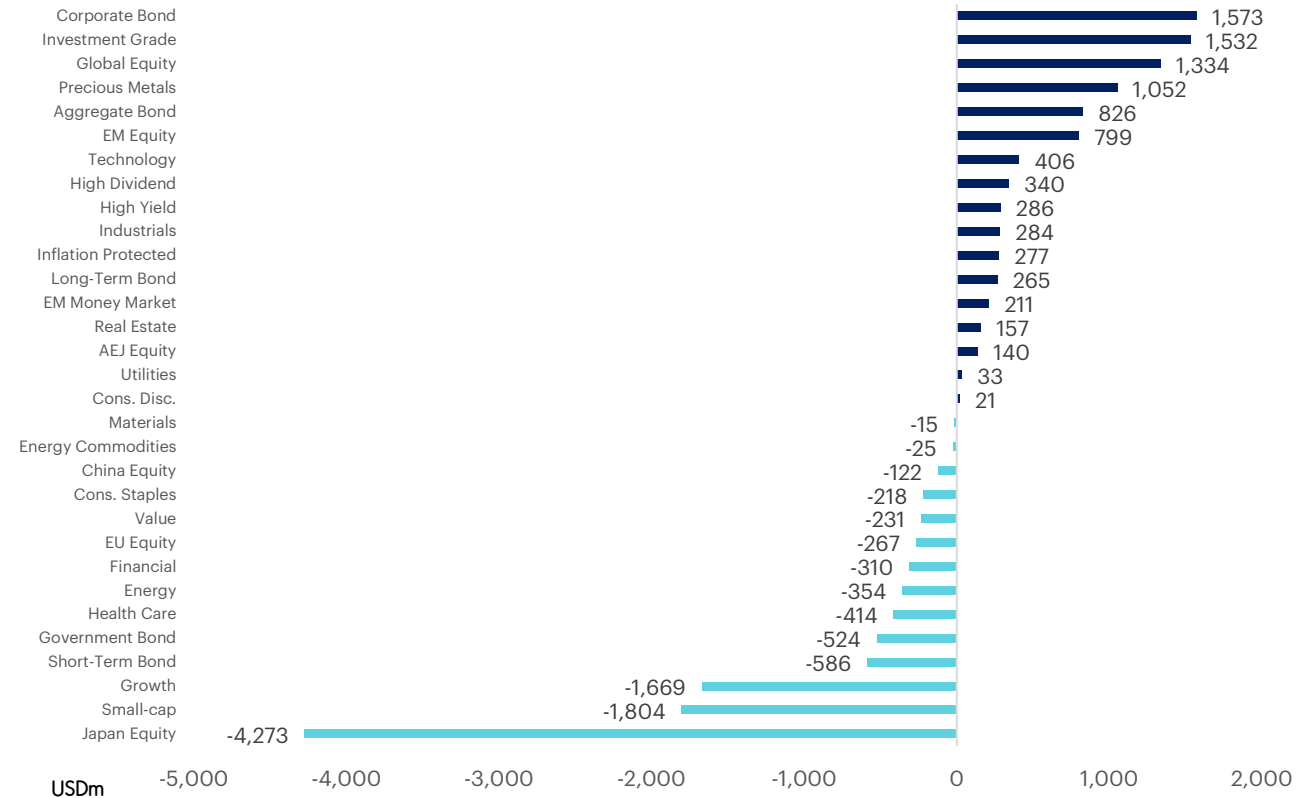


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลหลังตลาดคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐต่อภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) มีกระแสเงินไหลออกจากจีนแต่เทรนด์ไม่ชัดเจนหลังตลาดขายทำกำไรจากผลประโยชน์ประกอบการณ์ที่ดีกว่าที่คาดและตลาดได้ปัจจัยสนับสนุนใหม่ 3) มีแรงซื้อเชิงกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีจากผลประโยชน์ประกอบการณ์ที่ดีกว่าที่คาด รวมถึงพัฒนาการของ AI ที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง 4) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากความเสี่ยงที่จีนและสหรัฐอาจจะไม่สามารถตกลงกันได้และค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในกลุ่มที่อิงกับ Yield ที่ปรับตัวลดลงอย่างกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภค 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความกังวลต่อภาพของการขึ้นดอกเบี้ยและ Yen carry trade ที่ลดลง 7) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากความกังวลอุปทานที่เพิ่มขึ้น 8) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Staples จากผลประโยชน์ประกอบการณ์ที่อ่อนแอจากกำลังซื้อที่ลดลง รวมถึงความเสี่ยงภาษีที่เพิ่มขึ้น

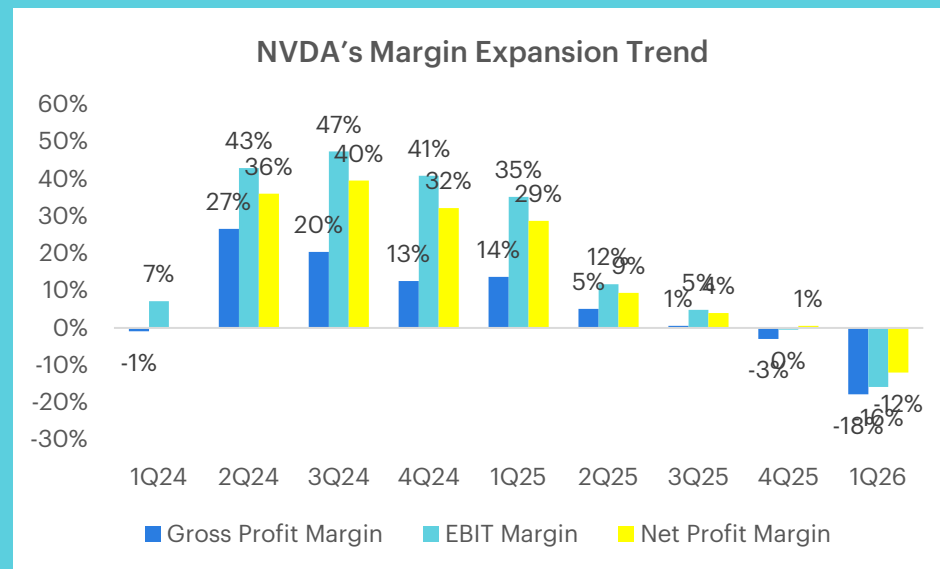
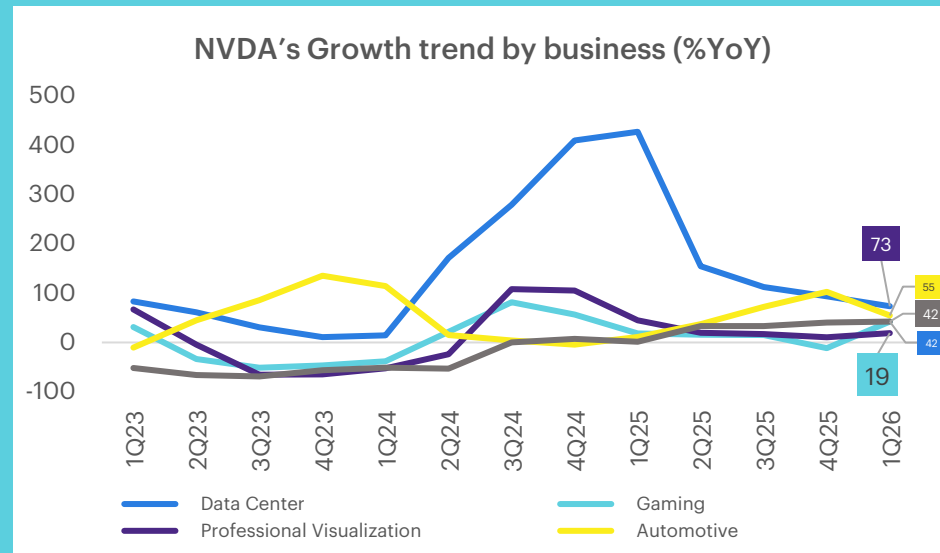
ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

เราคาด **NVDA** ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้นจาก 1) ภาพงบที่โตดีกว่าคาดและโตในทุกกลุ่ม 2) มองแหล่งรายได้ใหม่จากตะวันออกกลางช่วยชดเชยรายได้ในจีนที่ลดลงได้ 3) สิ้นค้า AI ใหม่ของกลุ่มเทคโนโลยี ยังหนุนความต้องการชิป AI ให้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี เราแนะนำทำกำไรบางส่วนเพื่อลดความเสี่ยงจาก 1) ข้อจำกัดการส่งออกชิปไปยังจีนและ Tariff ที่ยังมีความไม่แน่นอน 2) การเติบโตเริ่มมีภาพที่ชะลอตัวลง ซึ่งจำกัด Upside ในระยะถัดไป

Nvidia เผยงบ F1Q26 ดีกว่าคาดทั้งรายได้ +69.2% และกำไร +26% โดยเรามองว่า

1. งบมีแรงหนุนจาก Data Center โดยครึ่งหนึ่งของรายได้มาจากกลุ่ม Hyperscalers เช่น Amazon, Google
 2. Inventory level ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนการหมุนเวียนสินค้าที่ดี
 3. ให้คาดการณ์รายได้ 2Q26 ต่ำกว่าคาดหลังได้รับผลกระทบจากจากข้อจำกัดใบอนุญาตส่งออกใหม่ของสหรัฐฯ สำหรับชิป H20 ทำให้ NVDA สูญเสียรายได้ \$8bn อย่างไรก็ดีเรามองตลาดรับรู้ประเด็นนี้ไปตั้งแต่ช่วง 1Q25
 4. Blackwell NVL72 เข้าสู่การผลิตเต็มรูปแบบ ทำให้สามารถรองรับงานประมวลผลที่ล้ำและขนาดใหญ่ขึ้นได้
 5. มองแหล่งรายได้ใหม่จากโครงการในตะวันออกกลางช่วยชดเชยรายได้ในจีนที่ลดลง
- ขณะที่ NVDA ยังอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่ได้รับประโยชน์จากความต้องการชิป AI ที่เพิ่มขึ้น โดย

1. การเปิดตัวสินค้า AI ใหม่ของกลุ่มเทคโนโลยี เช่น Google (งาน I/O25) Tesla (Robotaxi) ยังหนุนความต้องการชิป AI
 2. การลงทุน Data Center ของทางภาครัฐ ทั้งในสหรัฐฯและนอกสหรัฐฯ เช่น Stargate ในอาบูดาบีที่พัฒนา Data Center ในปริมาณที่มากกว่าโครงการในสหรัฐฯ (ใช้เงินราว \$40bn ซื้อชิป NVDA) ทำให้มีการใช้ชิปเยอะกว่า
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าหุ้น **NVDA** ยังคงปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้นจากภาพงบที่ดี แต่อย่างไรก็ดี เราแนะนำให้ทำกำไร NVDA ออกไปบางส่วนเพื่อลดความเสี่ยงจาก 1) ข้อจำกัดการส่งออกชิปไปยังจีนและ Tariff ที่ยังมีความไม่แน่นอน 2) การเติบโตเริ่มมีภาพที่ชะลอตัวลง ทำให้ในระยะถัดไป Upside ดูมีภาพที่จำกัด โดยเรามองแนวต้านที่ 150\$ และแนะนำกลยุทธ์เก็งกำไรเป็นรอบๆในช่วงที่หุ้นย่อตัว โดยปัจจุบัน PE อยู่ที่ 31x เทียบกับ PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 51x



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

PRINCIPAL INDIAEQ-A

หุ้นอินเดีย

Entry date = 18 Apr 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

UGIS-N

ตราสารหนี้โลก

Entry date = 28 Nov 24

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



Short Term (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)

หุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยที่ Valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ เมื่อเทียบกับการคาดการณ์กำไรปีนี้ที่เติบโตโดดเด่น ขณะที่ภาคเศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และมีแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ รวมถึงธนาคารกลางอินเดียที่มีท่าทีส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจและมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงต่อซึ่งช่วยส่งเสริมสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด โดยอินเดียใกล้บรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ นับเป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นอินเดียเช่นกัน ขณะที่ความตึงเครียดระหว่างอินเดีย-ปากีสถานคาดอยู่ในวงจำกัด

หุ้นจีน A-Shares

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

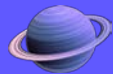
ตราสารหนี้โลก

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี และยังคงอาจไม่ได้ลดลงในระยะเวลานี้ใกล้ จากผลกระทบของการขึ้นภาษีทั่วโลกที่ส่งผลให้เงินเพื่อเริ่มค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับตราสารหนี้เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่ยังมีอยู่ แม้ล่าสุดจะมีความคืบหน้าในการเจรจาการค้าก็ตาม โดยให้นับลงทุนในตราสารหนี้อายุประมาณ 3-5 ปี เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านการขาดดุลการคลังและหนี้สาธารณะที่อาจกดดันตราสารหนี้ระยะยาว

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี หลังการเจรจาการค้าทั่วโลกเริ่มมีทิศทางดีขึ้น รวมถึงรัฐบาลเวียดนามแสดงท่าทีตั้งใจอย่างหนักในการเจรจากับสหรัฐฯ ล่าสุดรัฐบาลเวียดนามเดินหน้านโยบายปฏิรูปเชิงลึกผ่าน Resolution 68 ซึ่งเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ยกระดับภาคเอกชนสู่แรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เวียดนามยังมีความเสี่ยงเนื่องจากพึ่งพาการส่งออกเกือบ 100% ของ GDP ซึ่งหากสถานการณ์พลิกผัน เศรษฐกิจเวียดนามก็อาจได้รับผลกระทบหนักได้ โดยแนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเวียดนามเมื่อย่อตัวเท่านั้น ไม่ไล่ราคาในช่วงนี้ เพื่อลดความเสี่ยงในช่วงที่ถ่มปีระยะเวลาก่อนที่ภาษีตอบโต้ออกไป

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



EVENT PLAY (< 6 เดือน)

หุ้นไทย

หุ้นไทยยังได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ ผ่านแรงซื้อของกองทุน ThaiESG Extra และมาตรการอื่นๆ อย่าง Jump+ และ TISA ที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการในช่วงเดือนมิ.ย. ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่น และจำกัด downside ของดัชนี ล่าสุดดัชนี SET ปรับตัวหลุดระดับ 1,200 จุด จาก Sentiment หุ้นโลกที่เริ่มชะลอลง ประกอบกับปัจจัยด้านการเมืองกลับมามากดดันตลาดอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม Valuation ของตลาดหุ้นไทยยังถูกเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาค ทำให้หุ้นไทยยังมีความน่าสนใจ ณ ราคานี้ นอกจากนี้ การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-ไทย เริ่มมีความหวัง หลังจาก สมต.คลังสหรัฐฯ กล่าวถึงความคืบหน้าเจรจาการค้ากับภูมิภาคเอเชียซึ่งรวมถึงไทยว่ายืนยันข้อเสนอที่ดีมาก ทำให้มีแนวโน้มว่าไทยอาจบรรลุข้อตกลงกับสหรัฐฯ ได้ นอกจากนี้ สปท. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นไทยในระยะข้างหน้า

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

เราประเมินว่าราคาหุ้นในกลุ่ม Global Healthcare ได้ปรับตัวลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ทั้งจากประเด็นภยาธิยาและปัจจัยลบเฉพาะตัว ขณะเดียวกัน Valuation ในปัจจุบันอยู่ในโซน Deep Value โดยซื้อ-ขาย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอย่างมาก (-2 S.D.) และสัญญาณในเชิงเทคนิค สะท้อนโอกาสในการฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป นอกจากนี้ กลุ่ม Healthcare ยังมีลักษณะเป็นหุ้นแนว Defensive ที่สามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดี จึงมีโอกาสดึงดูดความสนใจจากการสลับกลุ่มลงทุน (sector rotation) โดยเฉพาะในช่วงที่ดัชนี S&P 500 เริ่มเข้าสู่ระดับ Valuation ที่ตึงตัว และความกังวลหนี้สาธารณะของรัฐบาลสหรัฐฯ

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.78% ปรับตัวลดลง 0.08% ในขณะที่ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.64% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 19 - 23 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 5,664 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 11,333 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 19 - 23 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 16,696.90 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, และอายุ 2 - 20 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.05% - 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

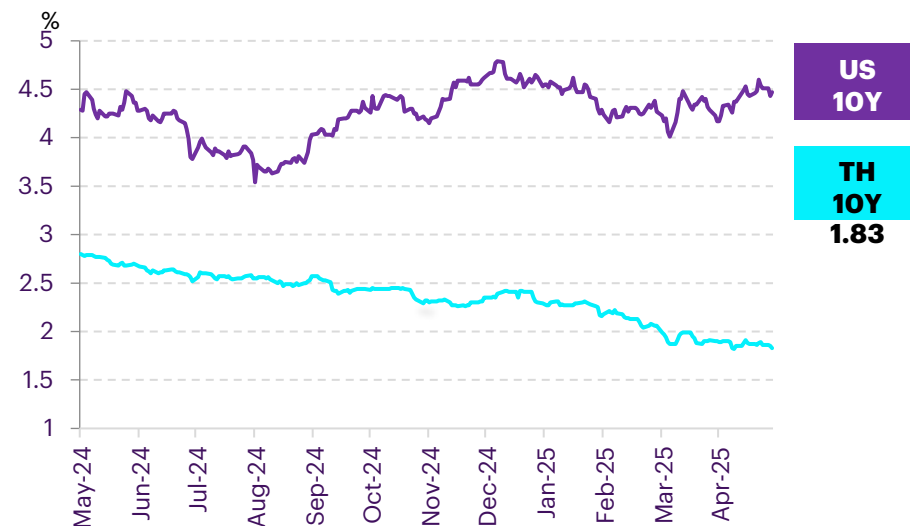
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

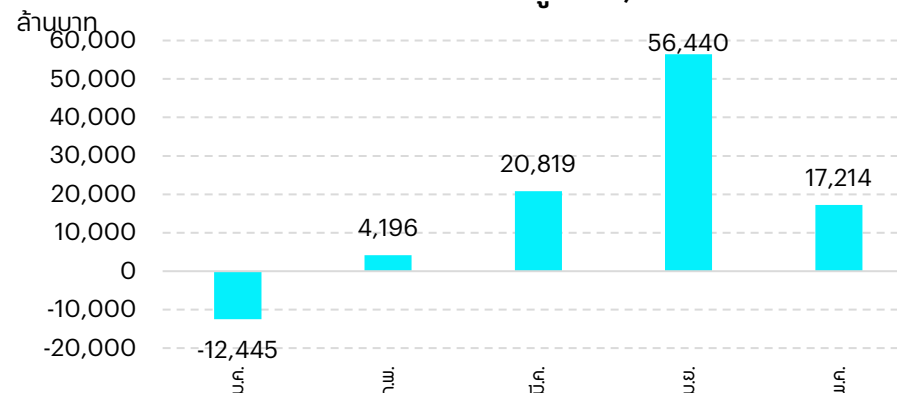
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 28/05/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 28 พ.ค. 2568 อยู่ที่ 86,224 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 28/05/2025

- 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. สิริชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภัทรวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |

Disclaimer

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

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

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ 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, SEAFO, 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, 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, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดก่อนด้วย

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, 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.