

กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย...ส่องเป้า SET และ Tactical Play รับกระแส Fund Flow

20 กุมภาพันธ์ 2569

InnovestX Research



INVX มองมีโอกาสเปิดเงินจะไหลเข้าและอยู่ในตลาดหุ้นไทยนานขึ้นกว่าเดิม หลังการเมืองไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น อีกทั้ง Valuation ของหุ้น Tech ในสหรัฐฯ ที่แพงเกินไปและความไม่แน่นอนจากนโยบายของ ปรน. ทรมปียังทำให้มีโอกาสเกิดการย้ายเงินเข้าสู่ Value Stocks และตลาดที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าอย่าง SET ส่งผลให้ประเมินเป้าเชิงกลยุทธ์ SET ปี 2569 ไว้ที่ 1,530 จุด ขยับขึ้นไปอิง PER 16 เท่า แต่ช่วงสั้น SET ที่ปรับขึ้นแรง 18.6%YTD ทำให้มอง Upside เริ่มจำกัดและต้องระวังแรงขายทำกำไรระยะสั้น กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “หาจังหวะซื้อในช่วงที่ SET ย่อตัวลงมาใกล้แนวรับสำคัญที่ 1450/1420” สำหรับหุ้น SET50 ใน 2 ธีมเพื่อคัดกระแส Fund Flow ดังนี้ 1) หุ้นที่ต่างชาติถือครองต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐาน ซึ่งมอง Flow มีโอกาสเปลี่ยนจากหุ้นหลักมาหาหุ้นรอง ได้แก่ BDMS BEM BJC CPN OR PTTGC และ 2) หุ้นที่มีสถานะขายชอร์ตสะสมสูงในช่วงที่ผ่านมา และเริ่มเห็น Cover Short ต่อเนื่อง พร้อมกับเก็บสะสมผ่าน NVDR ซึ่งเป็นสัญญาณว่าต่างชาติเริ่มเปลี่ยนมุมมอง ได้แก่ CPALL GPSC MINT PTT TIDLOR WHA

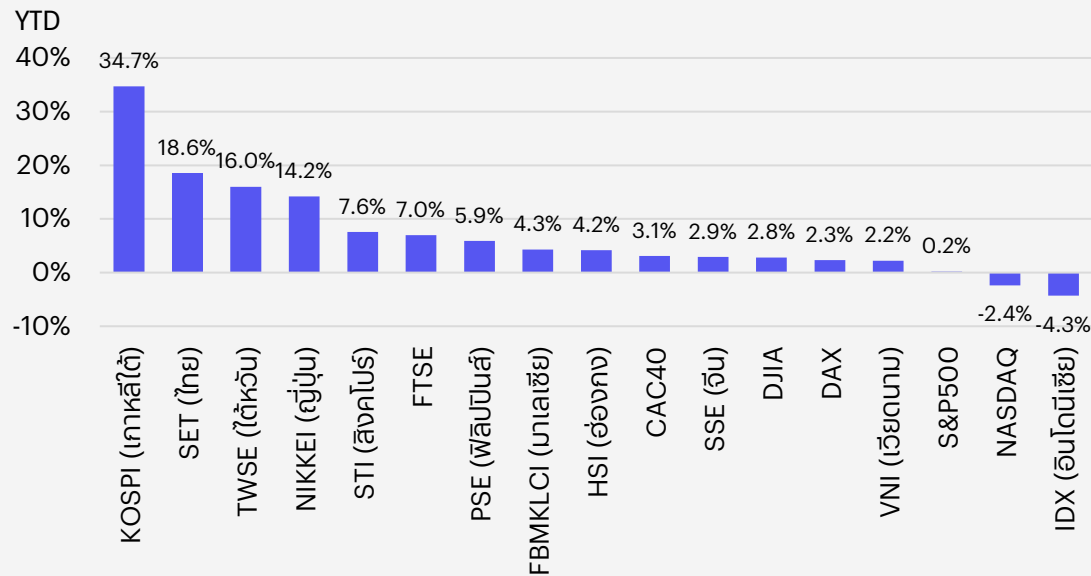
- ล่าสุด SET ปรับขึ้น 18.6%YTD ปิดที่ 1,493.91 จุด สูงสุดในรอบ 1 ปี 4 เดือน และขึ้นแท่นเป็นตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงเป็นอันดับ 2 ของโลก (รองเพียงตลาดหุ้นเกาหลีใต้) ซึ่งเกิดจาก Fund Flow ที่ไหลเข้าอย่างมีนัยสำคัญ (ยอดซื้อสุทธิของต่างชาติ YTD รว 5.68 หมื่นลบ.) ซึ่งมองมี 5 ปัจจัยหนุนให้ต่างชาติกลับมาสนใจ SET ได้แก่ 1) Safe Haven จากความไม่แน่นอนเชิงนโยบายของ ปรน. ทรมปี 2) Valuation จูงใจในเชิงเปรียบเทียบ 3) Pre & Post Election Rally 4) การปรับเกณฑ์คำนวณของ MSCI ที่หันมาให้น้ำหนัก %Free Float มากขึ้น ซึ่งเป็นลบต่อตลาดหุ้นอินโดนีเซียแต่เป็นแรงหนุนเปิดเงินไหลเข้าสู่ตลาดอื่นในภูมิภาคเดียวกัน รวมทั้ง SET และ 5) กังวล Valuation ที่สูงเกินไปในกลุ่ม Tech ทำให้เกิดแรงขายหุ้น Tech แล้วหมุนเงินเข้าสู่หุ้น Value Stocks และตลาดที่ยัง Laggard อย่างไทย
- แม้ในอดีตโครงสร้างเศรษฐกิจแบบเก่าจะทำให้ SET ขาดความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะยาว จนส่งผลให้ Fund Flow ที่ไหลเข้าเป็นเพียงการพักเงินระยะสั้นเท่านั้น แต่รอบนี้ INVX มองมีโอกาสเปิดเงินจะไหลเข้าและอยู่ในตลาดหุ้นไทยนานขึ้นกว่าเดิม เพราะการเมืองไทยดูมีเสถียรภาพมากขึ้นจากการจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้างมากภายใต้แกนนำพรรคภูมิใจไทย อีกทั้งนักลงทุนเริ่มกังวล Valuation ของหุ้น Tech ในสหรัฐฯ ที่แพงเกินไปและความไม่แน่นอนจากนโยบาย ปรน. ทรมปี จึงทำให้มีโอกาสเกิดการย้ายเงินเข้าสู่ Value Stocks และตลาดที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าอย่างตลาดหุ้นไทย ด้วยโมเมนตัมบวกดังกล่าว INVX จึงประเมินเป้าเชิงกลยุทธ์ SET ปี 2569 ไว้ที่ 1,530 จุด ขยับขึ้นไปอิง PER 16 เท่า จากเดิมอิง PER 14-15 เท่า ทั้งนี้จากสถิติปี 2558-2568 พบยอดซื้อสุทธิของต่างชาติทุก 1 หมื่นลบ. จะหนุนให้ SET ปรับขึ้น 0.7% ดังนั้นภายใต้เป้าที่ประเมินไว้จึงควรมีเปิดเงินไหลเข้าสู่ SET (หลังหักยอดซื้อสุทธิ YTD 5.68 หมื่น ลบ.) อีกอย่างน้อย 3 หมื่นลบ.
- ความเสี่ยงต้องเฝ้าระวังที่อาจทำให้ Fund Flow พลิกไหลออก เช่น นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลไม่มี Positive Surprise ที่เพียงพอ ทำให้นักลงทุนอาจขายทำกำไรหลัง SET ปรับขึ้นแรง, นโยบายของ ปรน. ทรมปีมีการเปลี่ยนแปลงรุนแรงจนทำให้ USD กลับมาแข็งค่า ดึง Flow ออกจากตลาด EM

SET ปรับขึ้น 18.6%YTD ขึ้นแท่นให้ผลตอบแทนสูงเป็นอันดับ 2 ของตลาดหุ้นโลก



- ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน (19 ก.พ. 69) SET Index ปรับขึ้นร้อนแรงถึง 18.6%YTD ปิดที่ระดับ 1,493.91 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี 4 เดือน โดยความร้อนแรงนี้ได้ส่งผลให้ SET ขึ้นแท่นเป็นตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนสูงเป็นอันดับ 2 ของโลก (รองเพียงตลาดหุ้นเกาหลีใต้) และสามารถ Outperform ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลกได้อย่างโดดเด่น ซึ่ง INVX ประเมินว่า แรงขับเคลื่อนหลักของขาขึ้น SET ในรอบนี้ มาจาก Fund Flow ที่ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง และมีนัยสำคัญ สะท้อนได้จากยอดซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติใน SET ตั้งแต่ต้นปี (YTD) ที่สูงถึงราว 5.68 หมื่นลบ. ซึ่งเป็นยอดซื้อสุทธิสูงเป็นอันดับ 3 ในภูมิภาคเอเชีย โดยรองจากตลาดหุ้นญี่ปุ่นและไต้หวัน แต่ยังคงโดดเด่นกว่าตลาดหุ้นมาเลเซียและฟิลิปปินส์ ขณะที่สวนทางตลาดหุ้นเกาหลีใต้ อินเดีย อินโดนีเซียและเวียดนาม ที่เผชิญแรงขายสุทธิจากต่างชาติในช่วงเวลาเดียวกัน (YTD)

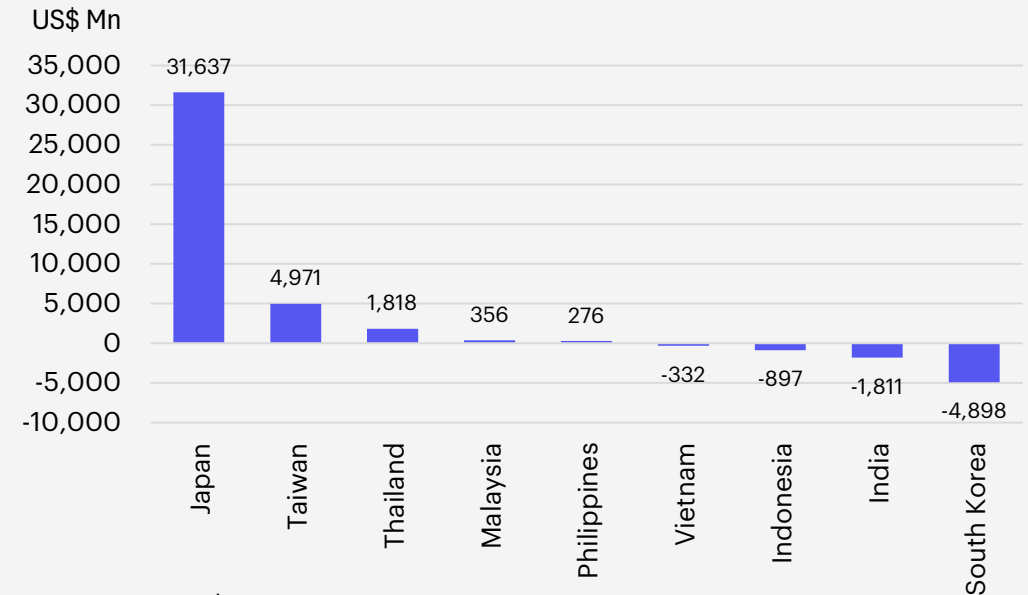
ภาพรวมการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้น DM และ EM ในช่วง YTD



ราคาปิดวันที่ 19 ก.พ. 69

Source: Bloomberg, InnovestX Research

Reginal Fund Flows YTD



ราคาปิดวันที่ 19 ก.พ. 69

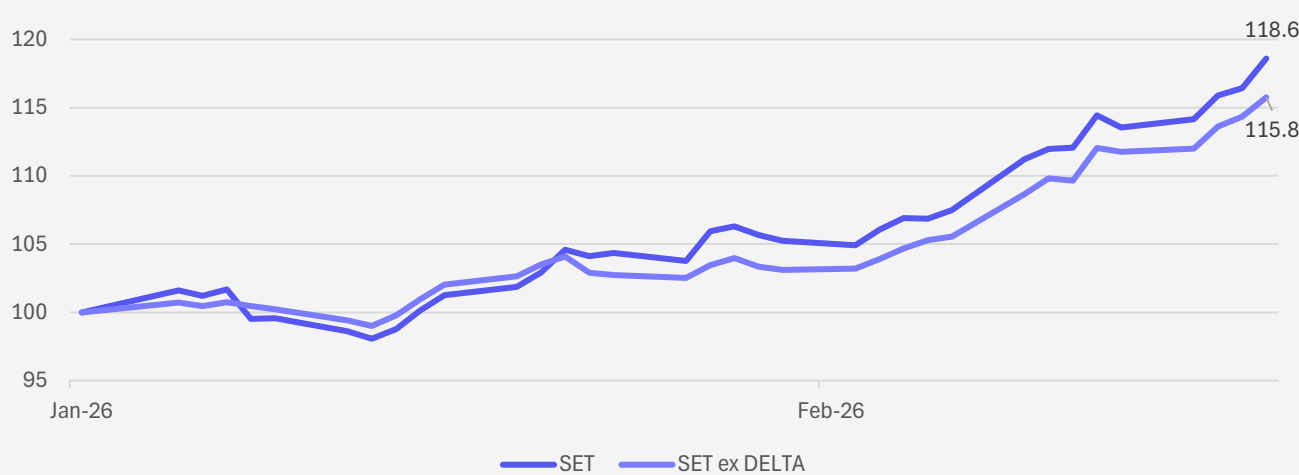
Source: Bloomberg, InnovestX Research

มุมมอง 5 ปัจจัยหนุนที่ทำให้นักลงทุนต่างชาติกลับมาสนใจ SET ในช่วงที่ผ่านมา

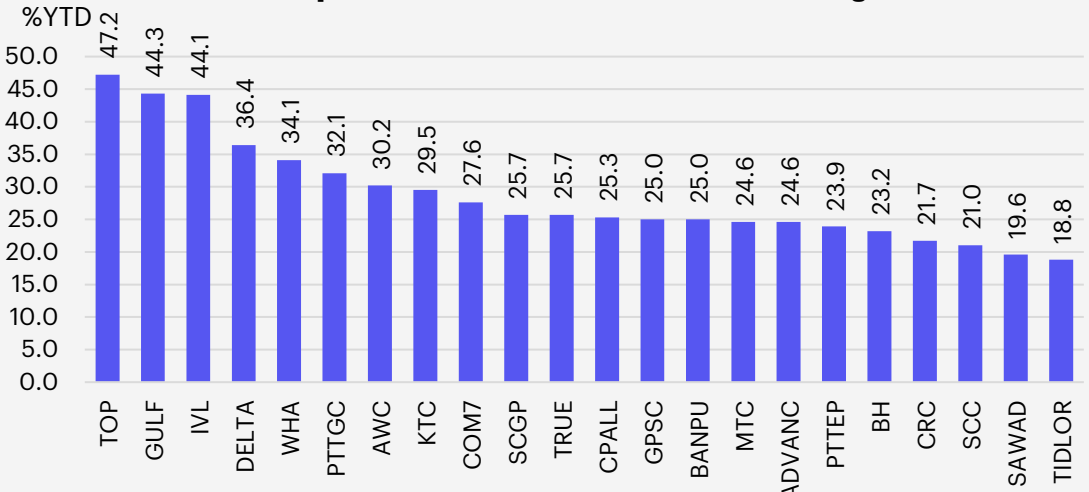


- INVX มองว่า **ช่วงที่ผ่านมา 5 ปัจจัยหนุนให้นักลงทุนต่างชาติกลับมาสนใจ SET** ได้แก่ **1) Safe Haven** จากความไม่แน่นอนเชิงนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ กดดันให้มีเงินทุนไหลออกจากตลาด DM ที่มีความเสี่ยงสูง มาพักเข้าสู่ตลาด EM ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า รวมถึง SET แทน **2) Valuation** จูงใจในเชิงเปรียบเทียบ โดยช่วงต้นปี SET ซื้อขาย PER 2569F ที่ 13-14 เท่า บนคาดการณ์ EPS Growth 8%YoY (PEG 1.7 เท่า) ถูกกว่าตลาด DM ที่ซื้อขาย PER 2569F ที่ 22-23 เท่า บนคาดการณ์ EPS Growth 12%YoY (PEG 1.9 เท่า) **3) Pre & Post Election Rally** โดยเฉพาะหลังการเลือกตั้ง พรรคภูมิใจไทยซึ่งเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลได้เสียงข้างมาก ทำให้ต่างชาติคลายกังวลเรื่องเสถียรภาพทางการเมือง รวมทั้งเชื่อมั่นในความต่อเนื่องของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการผลักดันงบประมาณปี 2570 **4) อานิสงส์จากการปรับเกณฑ์คำนวณของ MSCI** ที่หันมาให้น้ำหนัก %Free Float มากขึ้น ส่งผลลบต่อตลาดอินโดนีเซียที่มี Free Float ต่ำ และกลายเป็นแรงหนุนเชิงเปรียบเทียบให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดอื่นในภูมิภาคเดียวกัน รวมถึง SET และ **5) การเคลื่อนย้ายเงินทุนออกจาก "AI Bubble" ในตลาดหุ้นสหรัฐ** จากกังวล Valuation ที่สูงเกินไปในกลุ่ม Tech ในตลาด DM ทำให้นักลงทุนเริ่มปรับพอร์ตลดความเสี่ยง โดยขายทำกำไรในหุ้น Tech แล้วหมุนเงินเข้าสู่หุ้น Value Stocks และตลาดที่ยัง Laggard อย่างไทยซึ่งมีหุ้นกลุ่มพลังงาน ธนาकार และสินค้าอุปโภคบริโภคขนาดใหญ่ที่มีพื้นฐานรองรับ ซึ่งจากทั้ง 5 ปัจจัยข้างต้นจึงทำให้**การกลับเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้นรอบนี้ของ SET ไม่ได้กระจุกตัวอยู่เพียงหุ้นตัวเดียว แต่ได้รับแรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้น Big Cap ตัวอื่นๆ อย่างทั่วถึง** สะท้อนได้จาก SET ex DELTA ที่ปรับขึ้น 15.8%YTD น้อยกว่า SET (+18.6%YTD) และ SET50 (20.1%YTD) ขณะที่ mai ปรับขึ้นเพียง 6.1%YTD สะท้อนว่าเม็ดเงินรอบนี้เน้นคุณภาพและขนาดเป็นสำคัญ

SET & SET ex DELTA Performance



22 อันดับหุ้น SET 50 ที่ให้ผลตอบแทน YTD สูงกว่า SET



INVX ประเมินเป้า SET ปีนี้ที่ 1,530 จุด อิง PER 16 เท่า หากเงินทุนไหลเข้าต่อเนื่อง

- แม้ปัจจุบัน SET จะมียอดซื้อสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติติดต่อกันแล้วเกือบ 3 เดือน ซึ่งจากสถิติย้อนหลัง 5 ปี (ปี 2564-2568) ชีว่าโอกาสที่ Fund Flow จะไหลเข้าติดต่อกันเกิน 3 เดือนมีเพียง 30% เนื่องจากข้อจำกัดด้าน GDP ที่เติบโตต่ำและโครงสร้างเศรษฐกิจแบบเก่า จึงทำให้ SET ยังขาดความน่าสนใจในสายตานักลงทุนระยะยาวและการไหลเข้าของ Fund Flow เป็นเพียงการพักเงินในระยะสั้น แต่รอบนี้ **INVX มองมีโอกาสเงินจะไหลเข้าและอยู่ในตลาดหุ้นไทยนานขึ้นกว่าเดิม เพราะมีปัจจัยสำคัญที่เปลี่ยนไป** ได้แก่ 1) การเมืองไทยดูมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังพรรคภูมิใจไทยซึ่งเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลได้คะแนนเสียงข้างมากทำให้ต่างชาติเชื่อมั่นนโยบายเศรษฐกิจจะทำได้ต่อเนื่อง ซึ่งล่าสุด INVX ประเมินปี 2569 GDP ไทยมีโอกาสเติบโตเพิ่มขึ้นจากเดิม 1.4%YoY เป็น 1.7%YoY หากรัฐบาลใหม่เร่งออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ และ 2) นักลงทุนเริ่มกังวลกับ Valuation ของหุ้น Tech ในสหรัฐฯ ที่แพงเกินไปและความไม่แน่นอนจากนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ จึงทำให้มีโอกาสเกิดการย้ายเงินเข้าสู่ Value Stocks และตลาดที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าในเชิงเปรียบเทียบอย่างตลาดหุ้นไทย **ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัยมีโอกาสหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้ามากกว่าคาดเดิม ส่งผลให้ INVX ประเมินเป้าเชิงกลยุทธ์ SET ปี 2569 ไว้ที่ 1,530 จุด ขยับขึ้นไปอิงค่าเฉลี่ย PER 16 เท่า (10 ปีย้อนหลัง) จากเดิมที่อิง PER 14-15 เท่า**
- อย่างไรก็ดี ยังมีความเสี่ยงต้องเฝ้าระวังที่อาจทำให้ Fund Flow พลิกไหลออกหากปัจจัยบวกเริ่มหมดความตื่นเต้น เช่น นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลไม่มี Positive Surprise ทำให้นักลงทุนอาจขายทำกำไรหลัง SET ปรับขึ้นแรง, นโยบายของ ปธน. ทรัมป์มีการเปลี่ยนแปลงจนทำให้ USD กลับมาแข็งค่า ดึง Flow ออกจากตลาด EM

ลักษณะของการไหลเข้าของ Fund Flow ช่วงปี 2564-2568

จำนวนเดือนต่อเนื่องที่ นักลงทุนต่างชาติซื้อ สุทธิ (เดือน)	จำนวนครั้งที่เกิดขึ้น (ครั้ง)	% โอกาสที่นักลงทุน ต่างชาติซื้อสุทธิ
1	5	50%
2	2	20%
3	1	10%
4	1	10%
5	-	-
6	1	10%

Source: SETSMART, InnovestX Research

การคาดการณ์ SET และ GDP ไทยในปี 2569 ของ INVX

คาดการณ์ SET และ GDP ไทยปี 2569	กรณีเดิม	กรณีใหม่
GDP Growth ของไทย (%YoY)	1.40%	1.70%
EPS ของ SET (บาทต่อหุ้น) อิง Bloomberg ล่าสุด	93.4	95.7
SET Target อิง PER (เท่า)		
12-13 เท่า (Fund Flow ไหลออก เกิดวิกฤตหนัก/Panic Sell)	1,121-1,214	1,148-1,243
14-15 เท่า (กรณีปกติ ไม่มีปัจจัยบวกใหม่)	1,308-1,401	1,339-1,435
16 เท่า (Fund Flow ไหลเข้าราว 9 หมื่นลว.)	1,495	1,530
17-18 เท่า (Fund Flow ไหลเข้าหนักจาก QE, กำไร บจ. โตสูง, นโยบายรัฐบาลสร้าง Positive Surprise อย่างมาก)	1,588-1,681	1,626-1,722

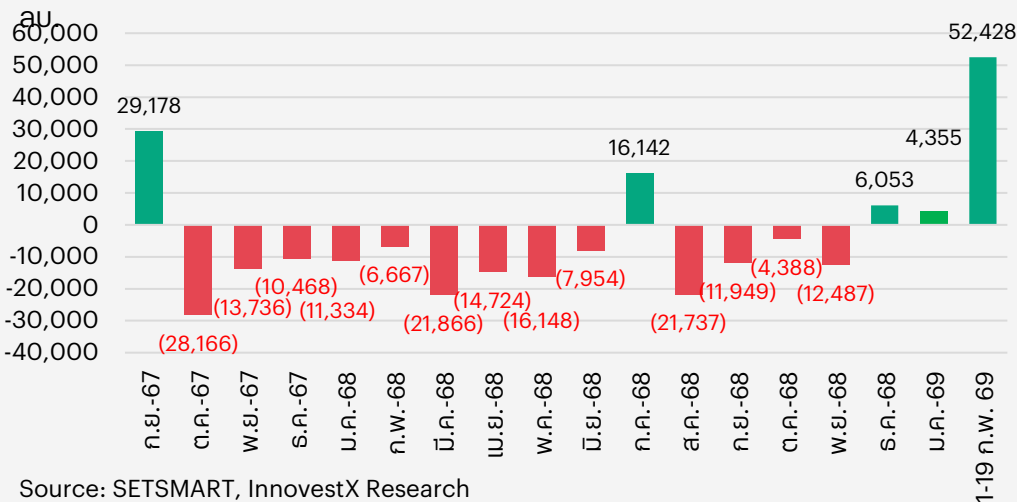
Source: InnovestX Research

จากสถิติ...ต่างชาติซื้อสุทธิทุก 1 หมื่นลบ. จะหนุนให้ SET Index ปรับขึ้น 0.7%

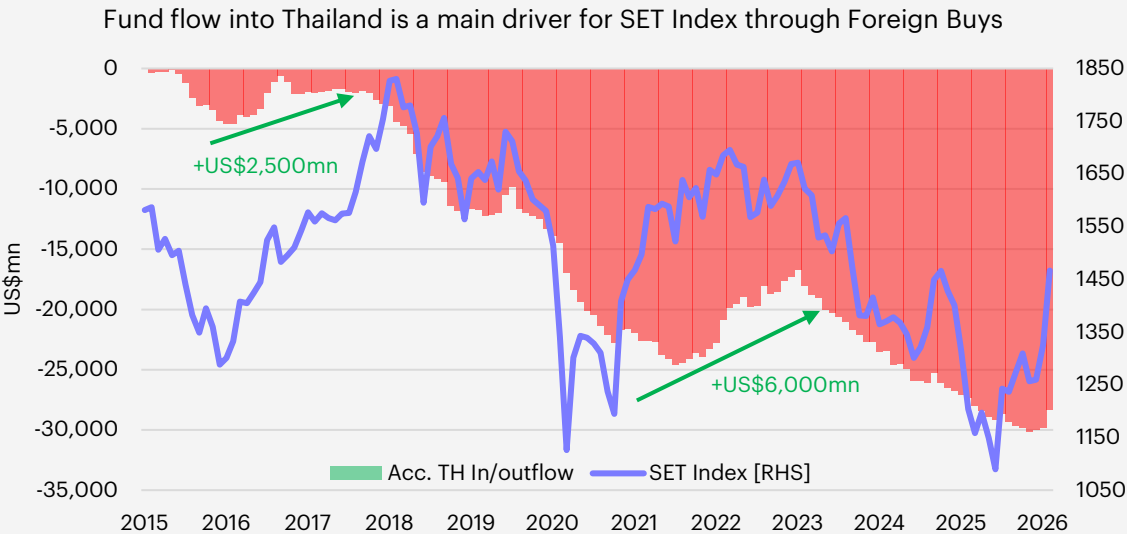


- จากสถิติปี 2558-2568 ซึ่งมี Fund Flow ไหลเข้า SET ต่อเนื่องใน 2 ช่วงเวลา คือ 1) ก.พ. 59-ต.ค. 60 มีเม็ดเงินไหลเข้าราว 2.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ (ซื้อสุทธิ 8.8 หมื่นลบ.) และ 2) พ.ย. 63-ม.ค. 66 มีเม็ดเงินไหลเข้าราว 6 พันล้านเหรียญสหรัฐ (ซื้อสุทธิ 2.08 แสนลบ.) พบว่า การซื้อสุทธิของต่างชาติทุก 1 หมื่นลบ. จะหนุนให้ SET ปรับขึ้น 0.7%
- ดังนั้นเป้าหมาย SET ปี 2569 ซึ่ง INVX ประเมินไว้ที่ 1,530 จุดอิงค่าเฉลี่ย PER 16 เท่า ภายใต้สมมติฐานว่า Fund Flow จะไหลกลับเข้าสู่ไทย จึงควรมีเม็ดเงินไหลเข้าสู่ SET (หลังหักยอดซื้อสุทธิ YTD 5.68 หมื่น ลบ. ไปแล้ว) อีกอย่างน้อยราว 3 หมื่นลบ. (1 พันล้านเหรียญสหรัฐ)

ยอดซื้อขายสุทธิใน SET ของนักลงทุนต่างชาติรายเดือน



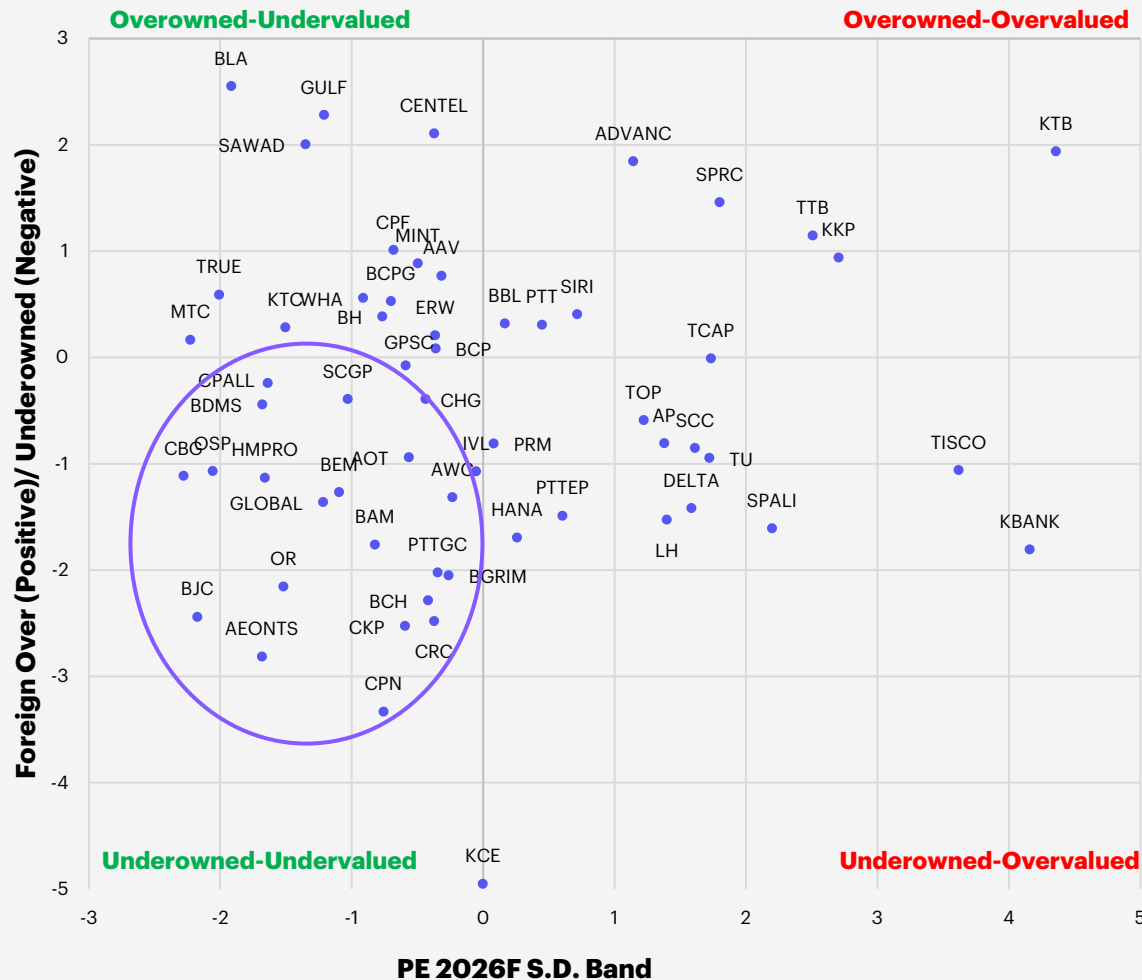
Source: SETSMART, InnovestX Research



Expected Fund inflow (ล้านเหรียญสหรัฐ)	Expected Foreign Net Buy (au.)	Excluding YTD's Net Buy (au.)	Expected %Upside to SET (from 1493.91)	Expected SET Target (จุด)
2,000	62,600	5,600	0.4%	1,500
2,900	90,770	33,770	2.4%	1,530
4,000	125,200	68,200	4.8%	1,565
5,000	156,500	99,500	7.0%	1,598

Source: Bloomberg, SETSMART, InnovestX Research
Remark : ค่าเงินบาทที่ 31.3 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ, ราคาปิด 19 ก.พ. 69

วิเคราะห์หุ้น SET50 ที่มีโอกาสเป็นเป้าหมายถัดไปของ Fund Flow



- ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน Fund Flow จะไหลเข้า SET แล้ว 5.68 หมื่นลบ. ส่งผลให้หุ้น SET50 หลายตัว อาทิ KTB, TTB, KKP, ADVANC มีสัดส่วนถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติและ Valuation เริ่มตึงตัว (เทรด PER สูงกว่าในอดีตมาก) ทำให้เสี่ยงต่อการถูกขายทำกำไร (โดยเฉพาะหลัง XD) เพื่อหมุนเงินไปเล่นตัวอื่น ดังนั้น **INVX จึงวิเคราะห์หาหุ้น SET50 อื่นๆ ที่มีโอกาสเป็นเป้าหมายถัดไปของ Fund Flow** โดยแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

1) หุ้น Underowned - Undervalued (หุ้นดีที่โลกลืม) ซึ่งมีสัดส่วนการถือครองของต่างชาติต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐาน โดยเทรด PER 2569F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยและ NVDR พลิกซื้อสุทธิใน 1Q69TD อีกทั้ง INVX ยังแนะนำ Outperform พบหุ้นที่มองเป็นโอกาสซื้อเก็งกำไรหาก Flow เปลี่ยนจากหุ้นหลักมาหาหุ้นรอง ได้แก่ **BEM BDMS BJC CPALL HMPRO GPSC CPN OR PTTGC**

2) หุ้น Overowned - Undervalued (หุ้นมหาชนที่ราคายังถูก) ซึ่งแม้มีสัดส่วนการถือครองของต่างชาติสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี แต่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐานโดยเทรด PER 2569F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และ NVDR พลิกซื้อสุทธิใน 1Q69TD อีกทั้ง INVX ยังแนะนำ Outperform พบหุ้นที่มองเป็นโอกาสซื้อเก็งกำไรตามไปกับกระแสเงินทุน (Go with the Flow) ได้แก่ **MINT WHA MTC GULF CENTEL**

*Foreign Over/(under)owned พิจารณาจากสัดส่วนการถือครองหุ้นโดย นก. ต่างชาติ ล่าสุดเทียบกับสถิติย้อนหลัง 5 ปี

SET50 with NVDR Net Buy/Sell ในช่วงวันที่ 5 ม.ค.-19 ก.พ. 2569



SET50	NVDR Net Buy (MB.)	% Chg Price 5 ม.ค.-19 ก.พ. 69
PTT	14,401	17.2
PTTEP	8,025	23.9
CPALL	4,957	25.3
TOP	3,993	47.2
GULF	3,416	44.3
KTB	2,316	15.9
KKP	1,979	7.7
TTB	1,949	11.9
BH	1,829	23.2
CPN	1,732	16.7
MINT	1,571	10.1
KTC	1,428	29.5
BDMS	1,419	15.5
WHA	1,258	34.1
AOT	1,246	6.1
IVL	1,061	44.1
ADVANC	948	24.6
PTTGC	889	32.1
SCGP	845	25.7
TU	816	-0.8
CRC	798	21.7
HMPRO	709	12.8
DELTA	619	36.4
RATCH	570	8.5
GPSC	534	25.0

SET50	NVDR Net Sell (MB.)	% Chg Price 5 ม.ค.-19 ก.พ. 69
BANPU	480	25.0
OSP	478	16.8
SCC	390	21.0
CPF	388	0.0
TLI	371	17.6
LH	309	17.5
BEM	270	15.0
COM7	269	27.6
BJC	258	18.1
TIDLOR	252	18.8
AWC	238	30.2
CENTEL	219	12.4
MTC	216	24.6
CCET	200	16.2
EGCO	189	10.1
CBG	181	9.8
OR	172	10.5
TCAP	115	6.0
BTS	(72)	17.5
SAWAD	(228)	19.6
TISCO	(235)	4.1
SCB	(452)	6.8
BBL	(691)	0.3
TRUE	(1,202)	25.7
KBANK	(3,430)	5.4

Data as of 19 ก.พ. 69

Source: SETSMART, InnovestX Research

SET50 ที่มีปริมาณการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืนลดลง (เกิด Cover Short มากสุด) เปรียบเทียบในช่วงวันที่ 30 ธ.ค. 2568 และ 19 ก.พ. 2569



(Share)	ปริมาณขายชอร์ตที่ยังไม่ซื้อคืน (30 ธ.ค. 68)			ปริมาณขายชอร์ตที่ยังไม่ซื้อคืน (19 ก.พ. 69)			Cover Short (19 ก.พ. 69-30 ธ.ค. 68)		
	Local	NVDR	Total	Local	NVDR	Total	Local	NVDR	Total
TTB	597,363,900	442,347,282	1,039,711,182	323,082,400	488,870,482	811,952,882	(274,281,500)	46,523,200	(227,758,300)
MINT	24,107,400	100,539,057	124,646,457	7,287,600	64,097,000	71,384,600	(16,819,800)	(36,442,057)	(53,261,857)
WHA	107,054,600	117,138,000	224,192,600	74,657,700	104,126,100	178,783,800	(32,396,900)	(13,011,900)	(45,408,800)
PTT	27,711,400	59,496,364	87,207,764	14,902,600	55,104,300	70,006,900	(12,808,800)	(4,392,064)	(17,200,864)
CPALL	10,481,200	77,931,353	88,412,553	8,177,100	64,961,453	73,138,553	(2,304,100)	(12,969,900)	(15,274,000)
BANPU	41,447,100	118,766,766	160,213,866	39,578,200	107,645,466	147,223,666	(1,868,900)	(11,121,300)	(12,990,200)
TLI	11,726,400	11,702,141	23,428,541	8,935,100	4,951,100	13,886,200	(2,791,300)	(6,751,041)	(9,542,341)
CRC	18,211,400	14,421,726	32,633,126	9,493,000	17,512,826	27,005,826	(8,718,400)	3,091,100	(5,627,300)
IVL	13,971,500	27,489,199	41,460,699	8,046,700	29,494,799	37,541,499	(5,924,800)	2,005,600	(3,919,200)
SCGP	6,276,400	11,622,304	17,898,704	4,519,000	9,581,004	14,100,004	(1,757,400)	(2,041,300)	(3,798,700)
RATCH	2,552,324	11,959,805	14,512,129	1,580,100	10,267,000	11,847,100	(972,224)	(1,692,805)	(2,665,029)
TIDLOR	5,358,500	5,336,223	10,694,723	2,946,400	6,487,200	9,433,600	(2,412,100)	1,150,977	(1,261,123)
OR	16,632,811	13,636,742	30,269,553	6,392,300	22,825,142	29,217,442	(10,240,511)	9,188,400	(1,052,111)
GPSC	4,242,000	9,221,420	13,463,420	2,824,600	9,878,620	12,703,220	(1,417,400)	657,200	(760,200)
EGCO	912,700	2,695,800	3,608,500	649,000	2,505,300	3,154,300	(263,700)	(190,500)	(454,200)
OSP	5,757,900	18,279,300	24,037,200	4,810,400	19,122,400	23,932,800	(947,500)	843,100	(104,400)
CPN	4,786,800	16,142,147	20,928,947	3,246,700	17,671,247	20,917,947	(1,540,100)	1,529,100	(11,000)

ราคาปิดวันที่ 19 ก.พ. 69

Source: SETSMART, InnovestX Research

กลยุทธ์ลงทุนตลาดหุ้นไทย...Tactical Play รับกระแส Fund Flow



- แม้ INVX มองมีโอกาสเปิดเงินจะไหลเข้าและอยู่ในตลาดหุ้นไทยนานขึ้นกว่าเดิม หลังการเมืองไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น อีกทั้ง Valuation ของหุ้น Tech ในสหรัฐฯ ที่แพงเกินไปและความไม่แน่นอนจากนโยบายของ ปธน. ทรม์ยังทำให้มีโอกาสเกิดการย้ายเงินเข้าสู่ Value Stocks และตลาดที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าอย่าง SET ส่งผลให้ประเมินเป้าเชิงกลยุทธ์ SET ปี 2569 ไว้ที่ 1,530 จุด ขยับขึ้นไปอิงค่าเฉลี่ย PER 16 เท่า แต่ช่วงสั้น SET ที่ปรับขึ้นแรง 18.6%YTD ทำให้มอง Upside เริ่มจำกัดและต้องระวังแรงขายทำกำไรในระยะสั้นเพื่อลดความตึงตัวของ Valuation ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “หาจังหวะซื้อในช่วงที่ SET ย่อตัวลงมาใกล้แนวรับสำคัญที่ 1450/1420” สำหรับหุ้น SET50 ใน 2 ธีมเพื่อคัดกระแส Fund Flow ดังนี้ 1) หุ้นที่ต่างชาติถือครองต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐาน ซึ่งมอง Flow มีโอกาสเปลี่ยนจากหุ้นหลักมาหาหุ้นรอง ได้แก่ BDMS BEM BJC CPN OR PTTGC และ 2) หุ้นที่มีสถานะขายชอร์ตสะสมสูงในช่วงที่ผ่านมา และเริ่มเห็นแรงซื้อคืน (Cover Short) ต่อเนื่อง พร้อมกับเก็บสะสมผ่าน NVDR ซึ่งเป็นสัญญาณว่าต่างชาติเริ่มเปลี่ยนมุมมอง ได้แก่ CPALL GPSC MINT PTT TIDLOR WHA

หุ้นที่ต่างชาติถือครองต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐาน ซึ่งมอง Flow มีโอกาสเปลี่ยนจากหุ้นหลักมาหาหุ้นรอง

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2025F	2026F	2025F	2026F	2026F	S.D.	2026F	S.D.	2025F	2026F
BDMS	28.00	AAA	1.04	1.12	3.0	7.8	20.0	-2 SD.	3.3	-2 SD.	3.5	3.7
BEM	7.30	AAA	0.25	0.27	2.5	6.5	22.9	-1 SD.	2.4	-3 SD.	2.5	2.6
BJC	18.50	AAA	1.10	1.17	(4.6)	6.5	14.6	-3 SD.	0.5	-3 SD.	4.1	4.1
CPN	68.00	AAA	3.53	3.87	(3.7)	9.6	16.7	-1 SD.	2.5	-2 SD.	3.7	3.6
OR	18.00	AAA	0.91	1.09	47.1	19.6	13.4	-1.5 SD.	1.5	-1 SD.	4.1	4.1
PTTGC	30.00	AAA	(3.78)	0.45	29.0	n.m.	61.7	-0.5 SD.	0.4	-1 SD.	0.0	0.4

หุ้นที่มีสถานะขายชอร์ตสะสมสูงในช่วงที่ผ่านมา และเริ่มเห็น Cover Short ต่อเนื่อง พร้อมกับเก็บสะสมผ่าน NVDR ซึ่งเป็นสัญญาณว่าต่างชาติเริ่มเปลี่ยนมุมมอง

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2025F	2026F	2025F	2026F	2026F	S.D.	2026F	S.D.	2025F	2026F
CPALL	58.00	AAA	3.06	3.40	10.9	10.8	16.0	-2.0 SD.	3.1	-3 SD.	2.8	3.1
GPSC	50.00	AAA	2.01	2.06	31.2	2.5	21.8	-0.5 SD.	1.2	-1 SD.	3.2	3.2
MINT	36.00	AA	1.41	1.59	20.2	13.1	16.8	-0.5 SD.	2.4	-1.5 SD.	1.8	2.1
PTT	39.00	AAA	2.55	2.92	(11.1)	14.7	12.8	+0.5 SD.	0.9	-0.5 SD.	6.1	6.1
TIDLOR	21.00	-	1.75	1.98	20.6	13.1	10.2	-1.5 SD.	1.5	-1 SD.	3.5	3.9
WHA	4.80	AAA	0.34	0.36	15.9	6.0	12.3	-1.5 SD.	1.7	-1 SD.	5.0	5.3

ราคาปิดวันที่ 19 ก.พ. 69

Source: InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน
www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEI, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกัน ระเบียน ประกาศ ค้างฉกฉด คณะกรรมการ หรือขัดขวางการจดทะเบียนหลักทรัพย์ก็

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AUCT, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEI, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.