

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

11/04/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวได้หลัง ปธน. ทรัมป์ประกาศเลื่อนการขึ้นภาษีสินค้าตอบโต้บางส่วนเป็นเวลา 90 วัน เพื่อเปิดทางให้เจรจาลดกำแพงการค้า แต่ยังคงอัตราภาษีพื้นฐาน 10% สำหรับประเทศส่วนใหญ่ แต่ตลาดหุ้นสหรัฐกลับมามีความผันผวนในวันพฤหัสบดี หลังตลาดเริ่มกลับมากังวลถึงคู่ค้ารายใหญ่ทั้ง 2 ราย ยังคงมีการตอบโต้กันต่อเนื่อง ล่าสุดสหรัฐเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากจีนรวมเพิ่มเป็น 145% หลังจีนมีการตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐรวม 84% ด้านสหภาพยุโรปตอบรับการชะลอการเรียกเก็บภาษีนำเข้าด้วยการประกาศระงับมาตรการตอบโต้ทางการค้าต่อสหรัฐเป็นเวลา 90 วัน ตลาดพันธบัตรค่อนข้างผันผวนหนักหลังนักลงทุนเก็งกำไรพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ท่ามกลางความกังวลเรื่องผลกระทบจากมาตรการภาษีของทรัมป์ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีพุ่งสูงถึง 4.5% ระหว่างสัปดาห์ก่อนลดลงเล็กน้อย ตลาดหุ้นในฝั่ง EM ปรับตัวลดลงนำโดยจีนที่ยังมีความกังวลถึงการเติบโตเศรษฐกิจที่อาจต่ำกว่าเป้าหมาย หลังสงครามการค้ากับสหรัฐยังไม่คลี่คลาย นอกจากนั้นธนาคารกลางจีน (PBOC) สั่งให้เพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบคำสั่งซื้อดอลลาร์จากลูกค้า เพื่อสกัดเก็งกำไรและความผันผวนของค่าเงินหยวน หลังเงินหยวนอ่อนค่าลงจากกังวลสงครามการค้า ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงในทิศทางเดียวกับภูมิภาค โดยรัฐบาลไทยเตรียมคณะเจรจา เน้นใช้ความสัมพันธ์อันดีทางการทูต แต่ยังไม่เปิดเผยรายละเอียดราคาน้ำมันอ่อนตัวแรงสะท้อนความกังวลด้านอุปสงค์ที่อาจลดลง ตามการเติบโตเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และการเดินทางเพิ่มการผลิตน้ำมันเร็วกว่าแผนของกลุ่ม OPEC+ ในเดือน พ.ค.



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวดีขึ้นหลังจากทรัมป์พักการขึ้นภาษีสินค้าบางส่วนเป็นเวลา 90 วันทำให้ยุโรประงับมาตรการตอบโต้เป็นระยะเวลาเท่ากัน แม้ว่าภาษีพื้นฐาน 10% กับหลายประเทศและภาษีเฉพาะอุตสาหกรรมอื่นๆ จะยังคงมีผลบังคับใช้ แต่ความตึงเครียดกับจีนกลับทวีความรุนแรงขึ้นเมื่อจีนประกาศขึ้นภาษีสินค้าสหรัฐฯ จาก 34% เป็น 84% ส่งผลให้สหรัฐฯ ตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีสินค้าจีนเป็น 125%



ตลาดหุ้นไทย

- หุ้นไทยลดลงในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน ต่อเนื่องมาในช่วงต้นสัปดาห์นี้ ก่อนจะฟื้นตัวได้ในช่วงปลายสัปดาห์ตามตลาดภูมิภาค หลังคลายกังวลเรื่องสงครามการค้าหลังสหรัฐฯ ชะลอขึ้นภาษีตอบโต้ 90 วันเพื่อเจรจา และรมว.คลัง เตรียมแผนสำรองเพิ่มเพดานหนี้รับมือวิกฤตศก.โลก หากข้อตกลงภาษีทรัมป์ไม่สำเร็จ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับขึ้นแรงที่ 4.44% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 3.82% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 63 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 1.97% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.57% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 4,066 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 9.7%WoW ฝู่ US\$63.33/bbl เนื่องจากกังวลสงครามการค้าทวีความรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะระหว่างสหรัฐกับจีน ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 3,216 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 100.0 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 143.1 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.13 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 33.69 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 7.31 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ผลตอบแทนสหรัฐพุ่งขึ้นรุนแรงหลังการตอบโต้ทางภาษีระหว่างสหรัฐและจีนรุนแรงขึ้น
- ประธานาธิบดีทรัมป์ชะลอการเก็บภาษี "reciprocal" อัตราสูง เป็นเวลา 90 วัน แต่ยังเก็บภาษีพื้นฐาน 10% สำหรับการนำเข้าสินค้าจากเกือบทุกประเทศทั่วโลก ยกเว้นจีน ซึ่งถูกเพิ่มภาษีการนำเข้าเป็น 125% มีผลทันที

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ



Source: CEIC

การประมาณการเศรษฐกิจโลกและไทยในกรณีฐาน (ภาษีเฉลี่ย 15%) ของ INNV

	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)				Export/ GDP (%)
		IMF Jan 25	INNV Feb 25	INNV Apr 25	Impact (p.p.)	
World (IMF)	3.2	3.3	3.3	2.5	-0.8	29%
US	2.8	2.7	1.9	0.9	-1.0	12%
Eurozone	0.8	1.0	0.8	0.0	-0.8	20%
Japan	-0.2	1.1	1.2	0.8	-0.4	18%
China	4.8	4.6	4.5	3.6	-0.9	20%
India	6.5	6.5	6.4	6.1	-0.3	23%
Vietnam	5.5	6.1	6.1	4.9	-1.2	95%
Thailand	2.7	2.9	2.5	1.4	-1.1	70%

Source: IMF, INNV, CEIC

การคาดการณ์ทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐและไทยในสถานการณ์ต่าง ๆ (Scenario Analysis)

สถานการณ์	รายละเอียด	สหรัฐ	ไทย
กรณีที่ดีที่สุด (Best case) (โอกาส 20%)	- สหรัฐเจรจากับทั่วโลกรวมถึงไทยสำเร็จ สามารถลดอัตราภาษีมาสู่ Universal Tariff ที่ 10%	- GDP +1.5% - Fed ไม่ลดดอกเบี้ย - CPI +3.0%	- GDP +1.7% - สปท. ลดอีก 3 ครั้ง สู่ 1.25% - CPI +1.0% - ส่งออก -2.8%
กรณีฐาน (Base case) (โอกาส 40%)	- สหรัฐเจรจากับทั่วโลกรวมถึงไทยได้สำเร็จบางส่วน ทำให้อัตราภาษีสหรัฐเฉลี่ย (รวมถึงอัตราที่เก็บกับไทย) อยู่ที่ 15 %	- GDP +0.9% - Fed ไม่ลดดอกเบี้ย - CPI +3.2%	- GDP +1.4% - สปท. ลดอีก 3 ครั้ง สู่ 1.25% - CPI +1.1% - ส่งออก -3.0%
กรณีเลวร้าย (Worse case) (โอกาส 30%)	- การเจรจากับทุกประเทศไม่สำเร็จ อัตราภาษีเป็นไปตามที่ประกาศใน Reciprocal Tariff (ภาษีสหรัฐเฉลี่ย 28%)	- GDP +0.4% - Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 1-2 ครั้ง - CPI +4.0%	- GDP -1.1% - สปท. ลดอีก 6 ครั้ง สู่ 0.5% - CPI +1.5% - ส่งออก -5.0%
กรณีฝันร้าย (Nightmare) (โอกาส 10%)	- การเจรจาไม่สำเร็จ ทุกประเทศต่างขึ้นภาษีต่อกันหรือ retaliation คล้าย The great depression ที่ภาษีเฉลี่ยของสหรัฐอยู่ระดับ 50%	- GDP -10% ขึ้นไป - Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยแรง - CPI +10.0% ขึ้นไป	- GDP -(10-20)% - สปท. ลดอีก 8 ครั้ง สู่ 0% - CPI +5% ขึ้นไป - ส่งออก -30.0% ขึ้นไป

Source: INNV

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- การประกาศชะลอการใช้ภาษี Reciprocal Tariff ของประธานาธิบดีทรัมป์เมื่อวันที่ 9 เม.ย. เป็นพัฒนาการเชิงบวกที่ช่วยบรรเทาความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศ แม้จะเป็นเพียงการชะลอชั่วคราว 90 วัน (ยกเว้นจีน) และยังคงเก็บภาษีพื้นฐาน 10% กับประเทศส่วนใหญ่ก็ตาม โดยตลาดตอบรับข่าวนี้เป็นอย่างดีเป็นบวก สะท้อนว่านักลงทุนเห็นการเปลี่ยนแปลงนี้เป็นสัญญาณบวกที่อาจช่วยลดความเสี่ยงการการตอบโต้กันไปมา (retaliation) หลังจากทั้งสหรัฐ จีน และยุโรป ต่างขึ้นกำแพงภาษีระหว่างกัน จนทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจมากขึ้นและอาจเข้าสู่ "กรณีฝันร้าย" ที่ GDP ทั่วโลกหดตัว 10% ขึ้นไป เงินเฟ้อพุ่งสูง และอาจนำไปสู่ความเสี่ยงของสงครามจริงคล้ายยุค The Great Depression ในช่วงทศวรรษ 1930
- อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวัง เพราะการเจรจายังไม่สิ้นสุด และในกรณีฐาน เราคาดการณ์ว่าสหรัฐอาจยังคงเก็บภาษีในอัตราเฉลี่ย 15% ซึ่งจะส่งผลให้ (1) เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงประมาณ 0.8% จาก GDP เดิม (2) เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพียง 1.4% ในปี 2025 ลดลงจากเดิมที่ 2.5% และ (3) การส่งออกของไทยอาจหดตัวถึง 3% โดยเฉพาะในไตรมาส 4 อาจหดตัวถึงระดับสองหลัก เรามองว่า แม้ รพท. อาจลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปี 2025 เพื่อรับมือกับความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น แต่ก็ไม่สามารถชดเชยผลกระทบจากสงครามการค้าได้ทั้งหมด
- การลดทอนภาษีชั่วคราวครั้งนี้จึงเป็นโอกาสให้ไทยเร่งดำเนินการทั้งการเจรจากับสหรัฐเพื่อลดภาษีลงมาให้ได้มากที่สุด พร้อมกับเร่งปรับยุทธศาสตร์การพัฒนาประเทศผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และขยายความร่วมมือกับพันธมิตรทางการค้าอื่นๆ เช่น สหภาพยุโรป เอเชียใต้ และตะวันออกกลาง เพื่อลดการพึ่งพาตลาดสหรัฐและจีน
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ตัวเลขเศรษฐกิจจีน ทั้ง 1Q25 GDP จีน (ตลาดคาด +4.7%; 4Q24: +5.4%) ยอดค้าปลีก ตลาดคาด +2.0% จาก ก.พ. ที่ +4.0% การลงทุนสินทรัพย์คงทน ตลาดคาด +5.1% จาก ก.พ. ที่ 4.1% (2) CPI ของยูโรโซน มี.ค.: ตลาดคาด +2.2% YoY จาก ก.พ. ที่ +2.3% YoY (3) ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ มี.ค.: ตลาดคาด +0.1% MoM จาก ก.พ. ที่ +0.3% MoM





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -4.91%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 9.7%WoW ที่ US\$63.33/bbl เนื่องจากกังวลสงครามการค้าทวีความรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะระหว่างสหรัฐกับจีน กดดันให้เศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมันโลกชะลอตัว อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ในสัปดาห์ก่อนยังเพิ่มขึ้นมากกว่าตลาดคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ของสหรัฐ, ความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้า และผลกระทบหลัง OPEC+ เริ่มการเพิ่มกำลังการผลิตในเดือนนี้

PROP -4.17%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติอนุมัติมาตรการลดค่าโอน-จดจำนอง เหลือ 0.01% มีผลตั้งแต่วันที่กฎหมายได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษา-30 มิ.ย. 2026 สำหรับบ้าน-คอนโดมิเนียมไม่เกิน 7 ลบ. เพื่อกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ หวังหนุนเศรษฐกิจเติบโตต่อเนื่อง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลกระทบของแผ่นดินไหวและสงครามการค้าซึ่งอาจกระทบต่อการตัดสินใจชะลอซื้ออสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะกลุ่มคอนโดออกไปก่อน

BANK -3.54%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยเศรษฐกิจไทย ก.พ. ชะลอตัวตามภาคท่องเที่ยว, การผลิตและลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัว แม้ว่าการส่งออกเติบโต IMF ระบุว่าระดับหนี้ครัวเรือนของประเทศไทยที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ชะลอตัวลงมากกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้า และแนวโน้มหนี้ครัวเรือนของไทย

COMM -4.15%WoW

ประเด็นสำคัญ

ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค มี.ค. อยู่ที่ 56.7 ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 เนื่องจากผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าจากนโยบาย Trump 2.0 ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพ์ทั่วโลกปรับลดลง แม้รัฐบาลจะออกมาตรการกระตุ้น ศก. แต่ผู้บริโภครู้สึกกลัว ศก. ไทยยังฟื้นตัวช้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยช่วงสงกรานต์ รวมทั้งอุปสงค์ซื้อสินค้าซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังเหตุแผ่นดินไหว

TOURISM -4.91%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว.ท่องเที่ยวฯ เผยนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยตั้งแต่ 1 ม.ค. ถึง 6 เม.ย. มีกว่า 10 ล้านคน โดยช่วง 31 มี.ค.-6 เม.ย. มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 2.87%WoW จากหลายประเทศในยุโรปปิดภาคเรียนทำให้กลุ่มตลาดระยะไกลเข้ามาเพิ่มขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศการท่องเที่ยวและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยช่วงวันหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์

FOOD +0.07%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมผู้เลี้ยงสุกรไทยเดินทางไปยื่นหนังสือถึงรัฐบาล เพื่อคัดค้านการนำเข้าสุกรจากสหรัฐ โดยมองหากนำเข้าอาหารสัตว์ที่ไทยยังขาดแคลน เช่น กากถั่วเหลือง ข้าวโพด ฯลฯ จะแก้ปัญหาเกินดุลสหรัฐได้ดีกว่า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาของประเทศไทยกับสหรัฐฯ และสิทธิประโยชน์ของสหรัฐซึ่งจะมีผลต่อทิศทางราคาต้นทุนอาหารสัตว์และศักยภาพทำกำไรของหุ้นกลุ่มอาหาร

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...สงครามการค้าระหว่างสหรัฐและจีน

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะการโต้ตอบเชิงมาตรการระหว่างสหรัฐฯ และจีน
- การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันที่ 17 เม.ย. นี้

14 เม.ย.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันสงกรานต์
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.5%MoM จาก ม.ค. ที่หดตัว 1.1%MoM

15 เม.ย.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันสงกรานต์
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.1%MoM จาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 0.8%MoM
- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจยูโรโซน โดย ZEW เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 34.0 จาก มี.ค. ที่ 39.8

16 เม.ย.

- GDP 1Q25 ของจีน : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 4.7%YoY จาก 4Q24 ที่เพิ่มขึ้น 5.4%YoY
- ยอดค้าปลีกจีน มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.0%YoY จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 4.0%YoY
- CPI ของยูโรโซน มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.2%YoY จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 2.3%YoY
- ยอดค้าปลีกสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.1%MoM จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 0.3%MoM

17 เม.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดปรับลดดอกเบี้ยจากเดิมที่ 2.65% เป็น 2.40%
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.4 ล้านหน่วย จาก ก.พ. ที่ 1.459 ล้านหน่วย
- จำนวนที่อยู่อาศัยเริ่มสร้างของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.42 ล้านหน่วย จาก ก.พ. ที่ 1.501 ล้านหน่วย

18 เม.ย.

- ตลาดหุ้นฮ่องกง, เยอรมนี, สหราชอาณาจักร และสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวัน Good Friday
- CPI พื้นฐานของญี่ปุ่น มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.5%YoY จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 3.0%YoY

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% (EM -5.4%, DM +2.9% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ ที่ชะลอการขึ้นภาษีนำเข้าจากทุกประเทศยกเว้นจีนออกไป 90 วันเพื่อเข้าสู่การเจรจา ในขณะที่เพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเป็น 145% ส่วนจีนก็ตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐเป็น 84% ทำให้ตลาดกังวลกับแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่อาจจะต่ำกว่าที่คาด

กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 3.4% ตามราคาน้ำมันที่ลดลง 3.7% จากความกังวลอุปสงค์จากจีน กลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 1.2% จากแนวโน้มการขึ้นภาษีนำเข้ายาของสหรัฐและกระทรวงสาธารณสุขสงสัยกับประสิทธิภาพของวัคซีน COVID-19 ส่วนกลุ่มอื่นปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มของภาษีนำเข้าของสหรัฐ ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ ABB, Abbott, American Express, ASML, Bank of America, Charles Schwab, Citigroup, CATL, CSX, Goldman Sachs, Hikvision, Heineken, Infosys, J&J, Netflix, PNC Financial Services, TSMC, UnitedHealth, US Bancorp

มองดัชนี SET ยังแกว่งตัวผันผวนและมีความเสี่ยงจากแนวโน้มของการตอบโต้ทางภาษีระหว่างสหรัฐและจีน ซึ่งดูเหมือนว่าสหรัฐจะยังไม่มีแผนปรับลดภาษีลงแรงดังเช่นที่ตลาดคาดหวัง และติดตามความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าของรัฐบาลไทยกับสหรัฐซึ่งคาดยังต้องใช้เวลาอย่างน้อย 2-3 เดือน นอกจากนั้นการเตรียมหาหรือผลกระทบจากความตึงเครียดทางการค้าของ WTO คาดจะยังไม่มีผลสรุปที่จะส่งผลกระทบต่อตลาด อย่างไรก็ดี ท่าทีของการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB จะเป็นตัวกำหนดทิศทางตลาดได้ในระดับหนึ่ง โดยหากมีการผ่อนคลายจะช่วยพยุงตลาดได้ในระยะสั้น

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

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

Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
สหรัฐอเมริกา			ปรับลดมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จาก "Overweight" เป็น "Neutral" จากภาวะ US Exceptionalism ที่กำลังชะลอตัว โดยความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลง และมีความผันผวนจากนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความไม่แน่นอนให้กับตลาดต่อเนื่อง ในระยะสั้น เรามองว่าหุ้นกลุ่ม Growth มีโอกาส Underperform ต่อจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า
ยุโรป			คงมุมมอง Neutral แต่เห็นพัฒนาการเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป อาทิ ความหวังยุติสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเยอรมนีหลังการเลือกตั้งสิ้นสุดลง รวมถึง Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ ทั้งนี้ ระวังปัจจัยลบ จากความเสี่ยงการถูกขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ ในอุตสาหกรรมยานยนต์
ญี่ปุ่น			คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ และค่าจ้างแรงงานเติบโตดีส่งผลดีต่อการบริโภคภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้าจากภาษีนำเข้าของทรัมป์และการแข็งค่าของเงินเยนเป็นปัจจัยเสี่ยงกดดันต่อตลาด
จีน			คงมุมมองการลงทุนในจีนเป็น Overweight โดยโมเมนตัมของตลาดหุ้นจีนยังแข็งแกร่ง จากท่าทีของรัฐบาลจีนที่สนับสนุนการเติบโต โดยเฉพาะการกลับมาจับมือกับภาคเอกชน แม้เราจะปรับตัวขึ้นมาพอสมควรแล้ว แต่ Valuation ยังมีโอกาส Re-rating ได้อีก นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี จากความหวัง AI และเศรษฐกิจที่อาจมีพัฒนาการเชิงบวก
อินเดีย			คงมุมมองเป็น Neutral ต่อตลาดหุ้นอินเดีย โดยตลาดหุ้นอินเดียเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและกำไรถูกปรับประมาณการลง รวมถึงมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียเริ่มปรับตัวลงมาอยู่ในระดับสมเหตุสมผลมากขึ้น จึงอาจเป็นโอกาสทยอยสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว โดย INVX จะปรับมุมมองตลาดหุ้นอินเดียขึ้นเมื่อเห็นสัญญาณของการปรับประมาณการกำไรขึ้น
ไทย			คงมุมมองเป็น Neutral ต่อตลาดหุ้นไทย ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลุดระดับ 1,200 จุด ยังคงได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและกำไรที่ยังคงถูกปรับประมาณการลง ทั้งนี้ Valuation อยู่ในโซนถูกมาก จึงมอง Downside เริ่มจำกัด แต่การฟื้นตัวต้องอาศัยความเชื่อมั่นของนักลงทุน ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน



Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็น Overweight ในระยะสั้นโมเมนตัมแข็งแกร่ง ดัชนีราคาเบรคแนวต้านสำคัญที่ 1,300 จุด โดยได้แรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานดี รัฐบาลสนับสนุนการเติบโต ความคาดหวังของตลาดต่อผลประเมินจาก FTSE ในปลายเดือน มี.ค. ออกมาในโทนบวก ซึ่งจะช่วยสร้างความหวังต่อตลาดหุ้นเวียดนามในการถูกยกกระดัสู่ FTSE Emerging Market การปรับระบบซื้อขายให้เกือต่างชาติ และการ IPO หุ่นใหญ่
Fixed Incomes/ Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้โลก			คงมุมมอง Overweight 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



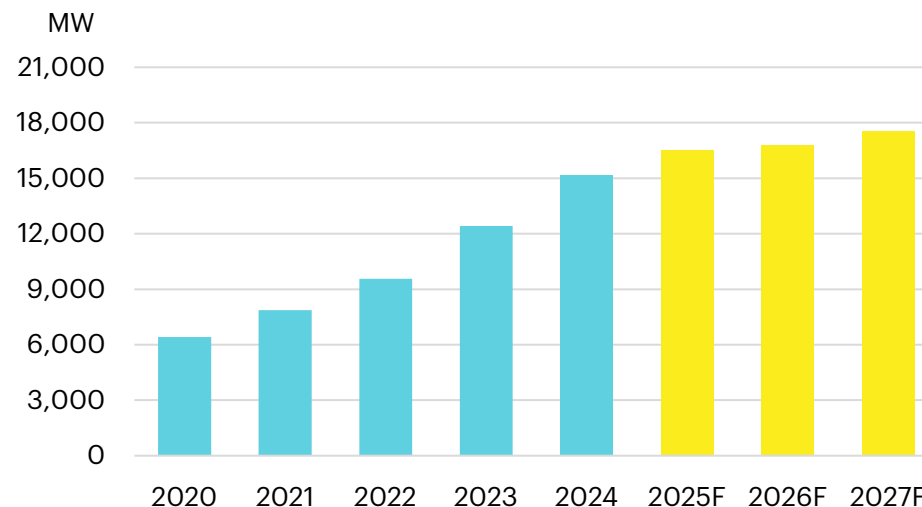


GULF – ทำไมมีโอกาสเติบโตแข็งแกร่ง

แนะนำ บมจ. กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ หรือ GULF เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

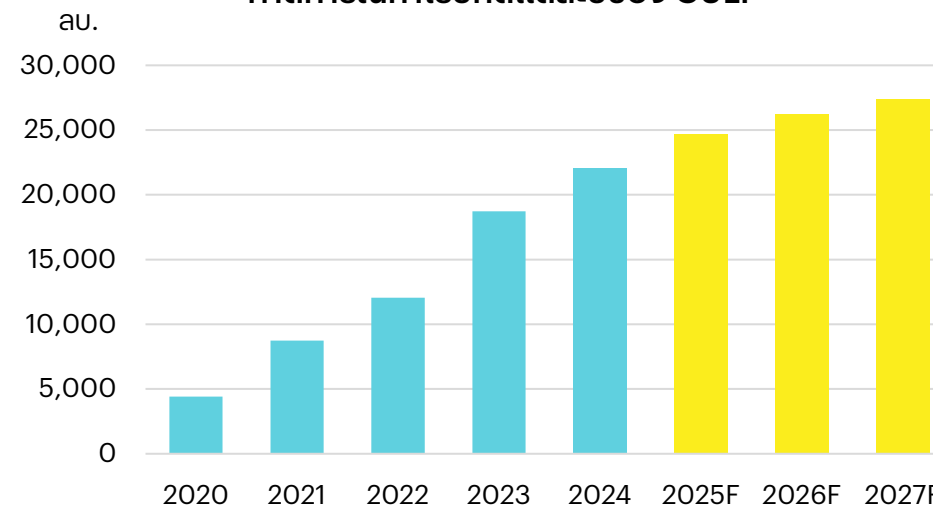
- 1) เป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชั้นนำของไทย ทั้งนี้โครงสร้างรายได้แบ่งเป็น 3 ธุรกิจหลักได้แก่ พลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน และดิจิทัล โดยธุรกิจผลิตไฟฟ้าจะยังคงเป็นธุรกิจที่สร้างกำไรให้กับบริษัทได้มากที่สุดในอีกหลายปีข้างหน้า ด้วยกำลังผลิตติดตั้งรวม 23,356MW ในปี 2033 เพิ่มขึ้นจาก 15,167MW ในปี 2023
- 2) ปี 2025 คาดกำไรปกติจะอยู่ที่ 2.47 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 12%YoY จากการเพิ่มกำลังผลิตใหม่และต้นทุนดอกเบี้ยที่จะลดลงหลังได้อันดับเครดิตดีขึ้น อีกทั้งคาดมีเงินปันผลรับจาก KBANK (GULF ถือหุ้น 3.25%) ใน 2Q25 นอกจากนี้คาดมีกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวถึง 4.5 หมื่นลบ. จากการต่อรองราคาซื้อซึ่งจะบันทึกใน 2Q25
- 3) ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงเพราะบริษัทยังต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก ทำให้จำเป็นต้องจัดหาเงินทุนด้วยการกู้ยืมค่อนข้างสูง และ Valuation น่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 25F ที่ 27.9 เท่า ลดลงจาก 32 เท่าก่อนควบรวมกิจการ
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 70 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 1.16 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 2.5%

Gross installed capacity (period-end)



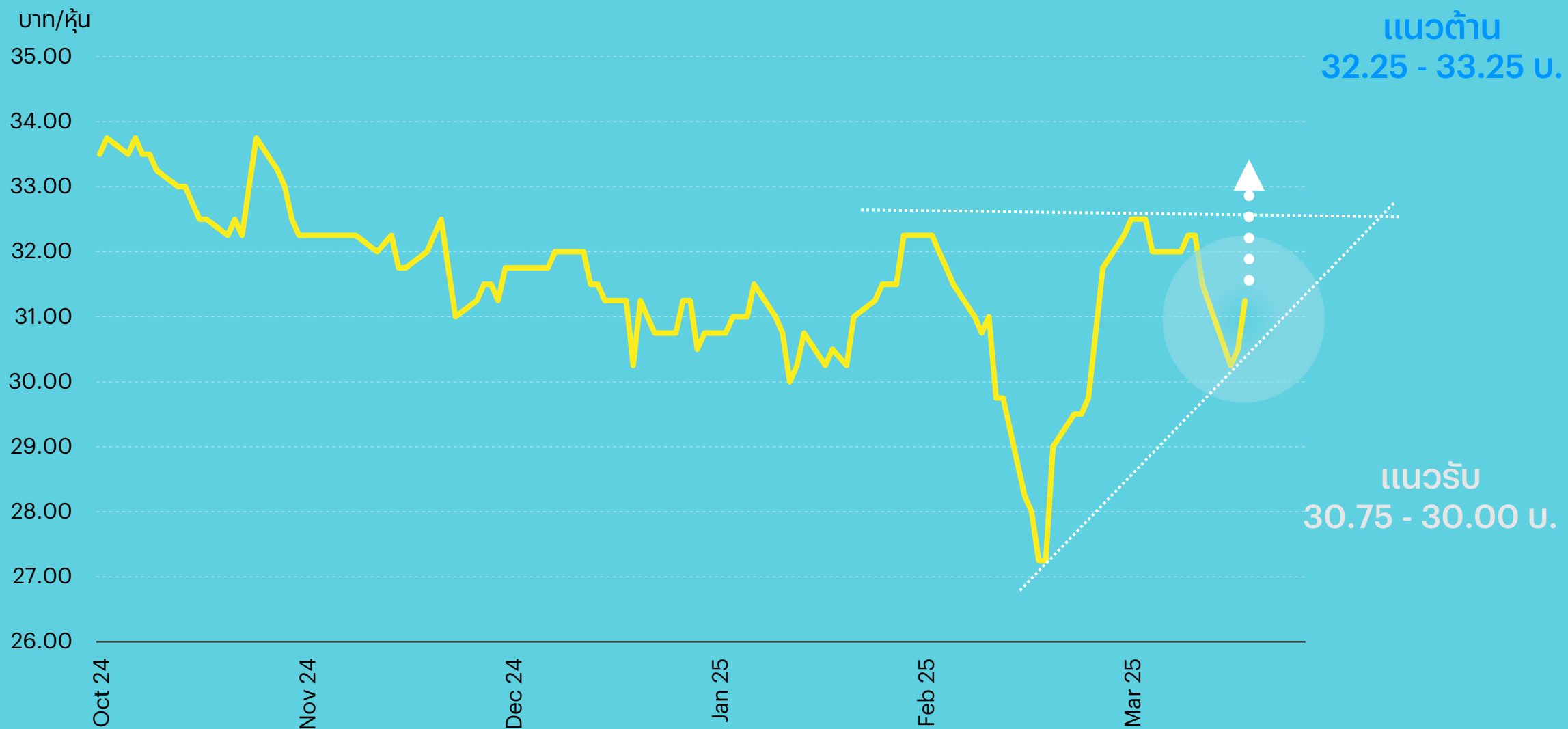
Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ GULF



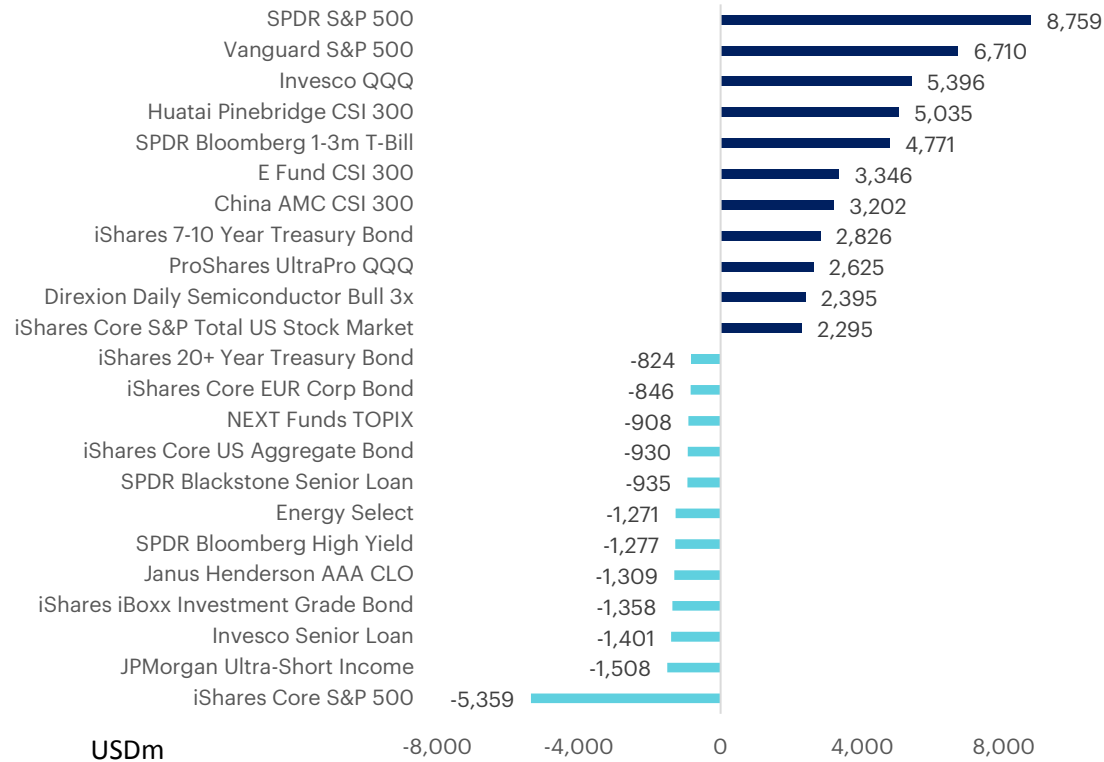
Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...PTT

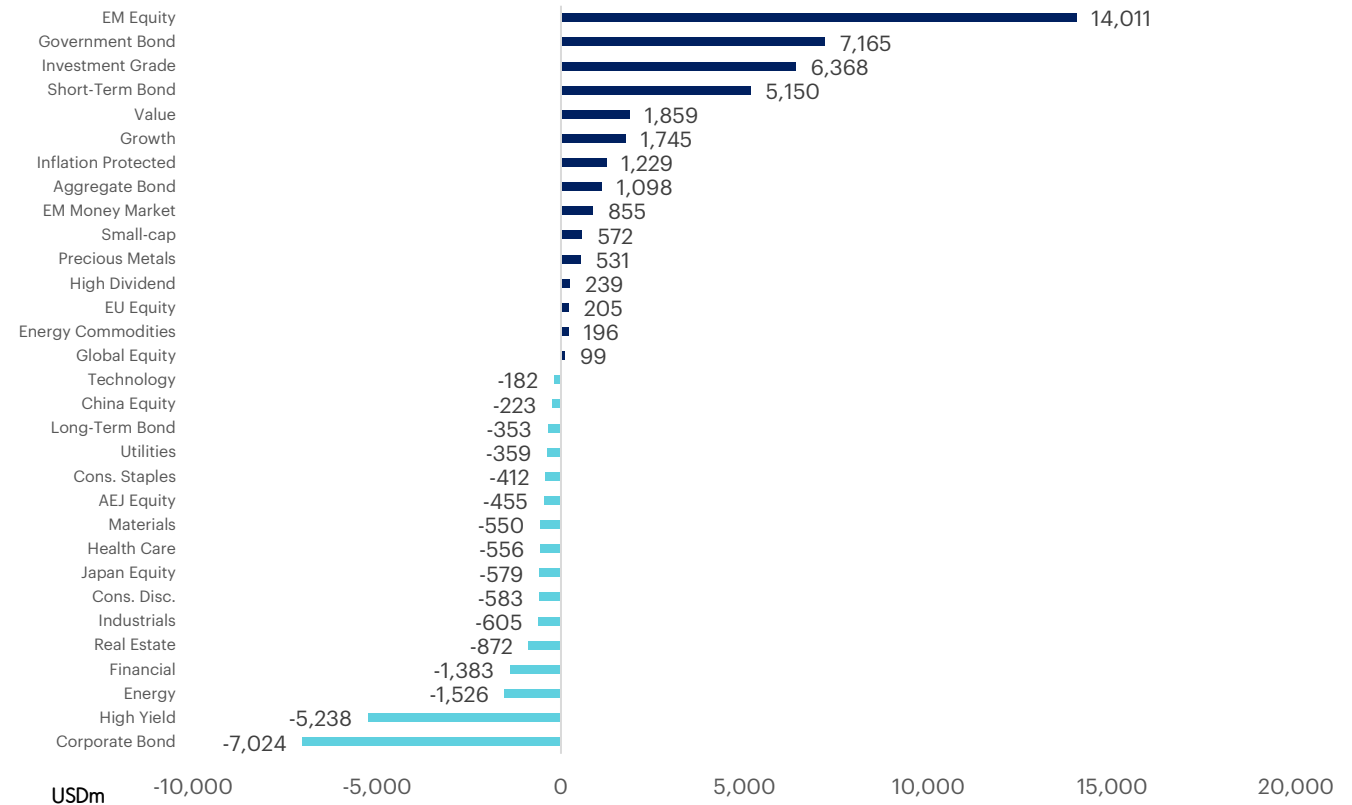


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



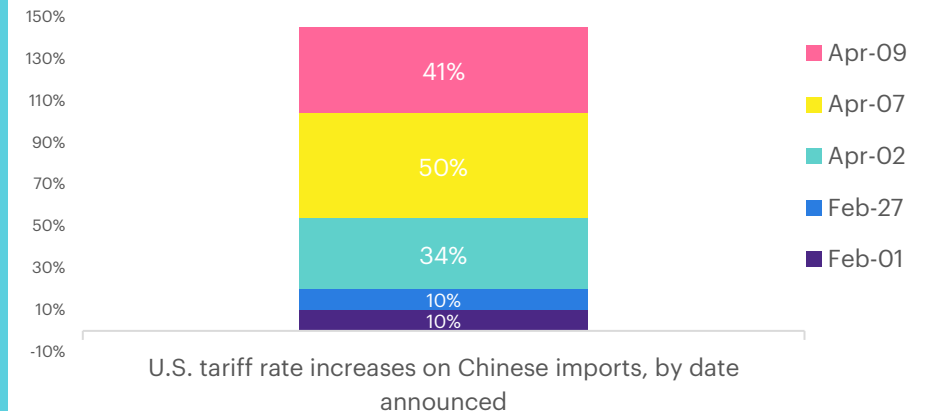
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่องความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อจากภาษีที่เพิ่มขึ้น สะท้อนจากแรงซื้อในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนลดความเสี่ยงจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐ รวมถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากการขึ้นภาษีของจีนเพื่อตอบโต้สหรัฐ 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM มองเป็นความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาภาษีของประเทศในกลุ่ม EM กับสหรัฐ 4) มีแรงซื้อในโลเคมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวนจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า 5) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary สินค้าอุตสาหกรรม การเงินและพลังงานเพื่อลดความเสี่ยงจากการเก็บภาษีของสหรัฐที่ส่งผลกับเศรษฐกิจ 7) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีหลังตลาดกังวลกับการขึ้นภาษีจะส่งผลกับยอดขายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ลดลงและจะทำให้ยอดขาย Semiconductor ชะลอตัวลง

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

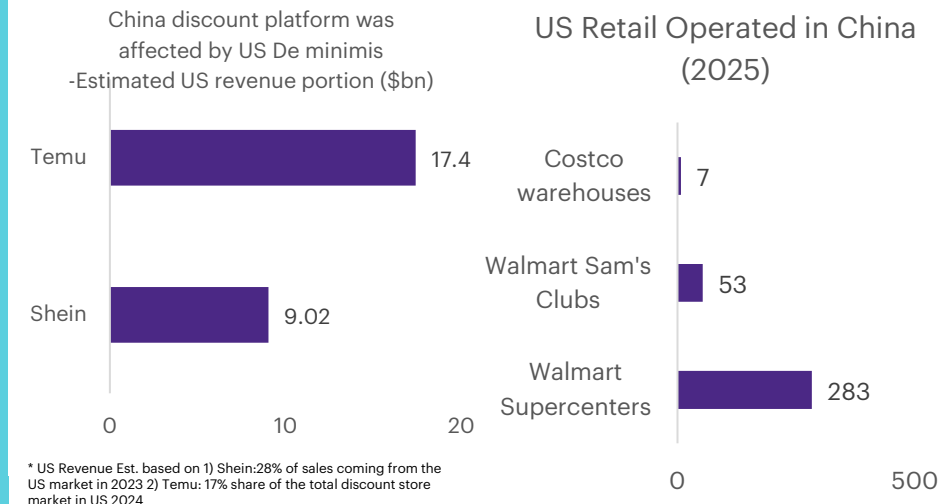
ตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวนต่อเนื่อง แม้ในช่วงกลางสัปดาห์จะมีการฟื้นตัวหลัง Trump ระบุการขึ้นภาษี Reciprocal Tariff ชั่วคราวเป็นเวลา 90 วันกับเกือบทุกประเทศทั่วโลก อย่างไรก็ตามทิศทางความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีน-สหรัฐมีความรุนแรงต่อเนื่อง ประกอบกับนโยบายภาษีหลายส่วนที่ยังคงมีผลบังคับใช้ รวมถึงแนวโน้มการเก็บภาษีเพิ่มเติมของทรัมป์ยังเป็นแรงกดดันหลักที่ทำให้ตลาดยังคงมีความเสี่ยง เราจึงแนะนำเน้นตั้งรับ พร้อมมองหุ้น Defensive และกลุ่ม Domestic ที่มีผลกระทบจำกัดจาก Tariff

- **ท่าทีสหรัฐฯต่อจีน: 1) สหรัฐฯเรียกเก็บภาษีรวมจากจีนที่ระดับ 145%** (125% Reciprocal Tariff + 20% เพนทอนิลและการอพยพผิดกฎหมาย) **2) สินค้าภายใต้ "de minimis" ถูกเรียกเก็บเพิ่มเป็น 120%** สูงขึ้นจากการเรียกเก็บครั้งก่อนที่ 30% (กลุ่มสินค้ามูลค่าต่ำกว่า \$800 ที่นำเข้าจากจีนและส่วนมากอยู่ใน E-commerce เช่น PDD Shein) **3) สินค้าบางชนิดจากจีนอาจถูกเก็บสูงขึ้น** หากนำคำสั่งเดิมจากยุคทรัมป์และไบเดนที่เจาะจงภาคส่วน (sector-focused tariffs) ยังมีผลบังคับใช้
- **ท่าทีตอบโต้จากทางฝั่งจีน: 1) เพิ่มอัตราภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ เป็น 84%** ในปัจจุบัน **2) กำหนดข้อจำกัดต่อบริษัทสหรัฐฯ** เพิ่ม 18 แห่งจากเดิมที่มีอยู่แล้ว 60 แห่ง ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันประเทศ **3) จำกัดการส่งออกแร่หายาก 7 ประเภททันที 4) จีนลดการนำเข้าภาพยนตร์ฮอลลีวูดของสหรัฐฯ** ซึ่งจีนถือได้ว่าเป็นอีกหนึ่งตลาดใหญ่ของสหรัฐฯในขณะนี้ โดยในปี 24 จีนนำเข้าภาพยนตร์สหรัฐฯราว 93 เรื่อง ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ Lockdown ในปี 19 5) จีนเผยจะ "สู้จนถึงที่สุด" หากสหรัฐฯ ยื่นกรานที่จะเพิ่มความเข้มงวดทางการค้า
- เรามองว่าถึงแม้การเลื่อนเก็บภาษี Reciprocals Tariff จะช่วยบรรเทาความกังวลได้ส่วนหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามทิศทางความไม่แน่นอนและแรงกดดันหลายปัจจัยยังคงดำเนินอยู่ทั้งจาก 1) นโยบายภาษีหลายนโยบายยังคงมีผลบังคับใช้อยู่ เช่น การเก็บภาษีขึ้นพื้นฐาน 10% และนโยบายภาษีสินค้าที่ไม่เป็นไปตามข้อตกลงการค้า USMCA (U.S.-Mexico-Canada Agreement) 2) ความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯยังคงดำเนินต่อเนื่อง 3) ท่าทีการดำเนินนโยบายของทรัมป์ยังไม่แน่นอน รวมถึงทรัมป์มีแนวโน้มประกาศนโยบายภาษีในกลุ่มอื่นในเร็วนี้ เช่น กลุ่มยา เป็นต้น (สามารถอ่านรายละเอียดและผลกระทบเพิ่มเติมของกลุ่ม healthcare ผ่านแปเปอร์ offshore stock update)
- ระยะสั้น เราเชื่อว่าตลาดยังคงมีทิศทางผันผวน ทำให้เรายังเน้นตั้งรับ โดยแนะนำหุ้น Defensive และกลุ่ม Domestic ที่มีผลกระทบจำกัดจาก Tariff โดย ตลาดหุ้นสหรัฐฯแนะนำ Verizon, CVS, Pfizer, UnitedHealth, Costco, Pepsico, Colgate Palmolive , ตลาดหุ้นยุโรปแนะนำ Siemens, Carrefour, Metro, Deutsche Telekom, BNP Paribas, Enel, Iberdrola, ตลาดหุ้นจีนแนะนำ Xiaomi, JD.com, Hong Kong Exchange, Trip.com, China Mobile, Tencent, Alibaba

A BREAKDOWN OF 145% IN CHINA TARIFFS



Retailer affected by US-China Trade war



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



THEME PLAY (6 เดือนขึ้นไป)

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

TUSFIN-A

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

Entry date = 3 Jan 25

UGIS-N

ตราสารหนี้โลก

Entry date = 28 Nov 24

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24

ASP-USSMALL-A Sell

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

Entry date = 19 Sep 24

Exit date = 10 Apr 25



EVENT PLAY (น้อยกว่า 6 เดือน)

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Entry date = 20 Mar 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

DAOL-KOREAEQ Sell

หุ้นเกาหลีใต้

Entry date = 14 Feb 25

Exit date = 4 Apr 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



THEME PLAY (> 6 เดือน)

หุ้นจีน A-Shares

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

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ เคยได้แรงหนุนจากท่าทีนโยบายของ Trump ที่เอื้อประโยชน์ และ Yield Curve ที่มีแนวโน้มชันขึ้น ซึ่งเอื้อต่ออัตราค่าไรของกลุ่มการเงิน อย่างไรก็ตาม การขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์ได้สร้างความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยเฉพาะความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะชะลอตัวเร็วกว่าที่คาดไว้ ซึ่งอาจกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อและความสามารถในการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ ยังคงน่าสนใจจากการมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและเป็นหุ้นคุณภาพ (Quality) เช่น Berkshire Hathaway มีน้ำหนักในกองทุนแนะนำค่อนข้างมาก จึงยังช่วยรองรับความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง

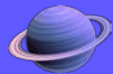
ตราสารหนี้โลก

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี และยังคงอาจไม่ได้ลดลงในระยะเวลาอันใกล้ จากผลกระทบของการขึ้นภาษีทั่วโลกที่ส่งผลให้เงินเฟ้อเริ่มค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นในปี

หุ้นเวียดนาม

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

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



EVENT PLAY (< 6 เดือน)

หุ้นไทย

ยังคงขึ้นชอบหุ้นไทยโดยเน้นหุ้นปันผลเช่นเดิม โดยหุ้นไทยมีปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ เช่น ThaiESG Extra, Jump+ และ TISA ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่น ทำให้ downside จำกัด โดยดัชนี SET ปิด Gap ช่วงโควิด และยืนระยะแถว 1,100 จุด บวกกลับได้ รวมถึงเริ่มมีสัญญาณ Bullish Divergence ขณะที่ราคาลงสู่โซน Oversold บ่งชี้จุดกลับตัว อย่างไรก็ดี ปัจจัยสงครามการค้าอาจกดดันดัชนีระยะสั้นได้ต่อ แต่ด้วย Valuation ที่ยังถูกเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาค ทำให้หุ้นไทยยังมีความน่าสนใจ ณ ราคานี้

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

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

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.09% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.56% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 31 มีนาคม - 4 เมษายน พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 870 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 15,859 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 31 มีนาคม - 4 เมษายน พ.ศ. 2568 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 33,085.50 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 5 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, ในขณะที่อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.05% และ อายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.07% - 0.09% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

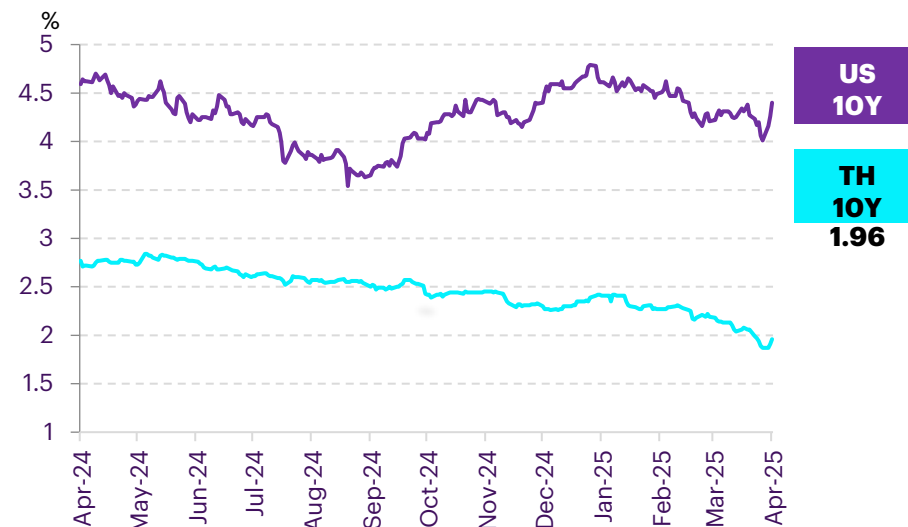
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

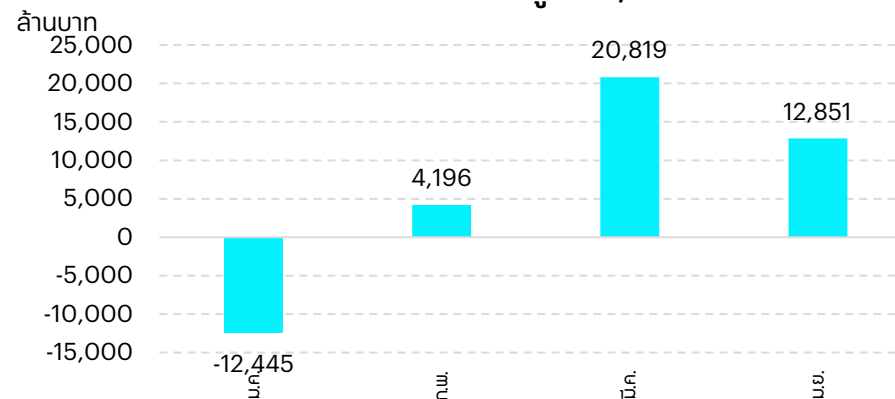
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 09/04/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 9 เม.ย. 2568 อยู่ที่ 25,421 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 09/04/2025

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



InnovestX Wealth Product and Strategy

InnovestX Research



- | | |
|-------------------------------|---|
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 2. พยงค์ พงศาวัรี | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 3. ดร. รัชฎ์ธีรณย์ ธนไพศาลกิจ | ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy |

- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิริชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุธริชัย คุ่มวรชัย | หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พมชัย ภัทราวิชญ์ | 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, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANING, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIENT, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, X BIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.