

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวALTH..รายวิค

25/04/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวต่อ ท่ามกลางความผันผวนที่ยังคงมีอยู่ จากแนวคิดการปลดประธานเฟด ก่อนที่จะครบวาระใน พ.ค. 69 โดย ปธน. ทรัมป์ออกมาแก้ข่าวว่าไม่มีเป้าหมายดังกล่าว สงครามการค้ายังมีทิศทางคลี่คลายลงต่อเนื่อง หลัง ทรัมป์และสมว. คลังสหรัฐ ออกมาพูดว่าจะลดภาษีจีนลงมาก แต่ไม่ถึงระดับ 0% แต่จีนต้องเข้ามาเจรจา นอกจากนั้นยังมีการลดภาษีบางกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น ชิ้นส่วนรถยนต์ หลังสัปดาห์ก่อนยกเว้นพวกลูกค้า IT บางประเภทไปแล้ว ในส่วนการเจรจาเริ่มมีพัฒนาการเชิงบวกเพิ่มขึ้น ล่าสุดการเจรจาเริ่มมีความคืบหน้าไปอีกขั้น หลัง รอง ปธน สหรัฐ เดินทางไปอินเดีย และได้รับความร่วมมือที่ดีจากทั้ง 2 ฝ่าย อย่างไรก็ตามด้านจีนยังไม่ตอบรับการเจรจา แต่เริ่มเปิดโอกาสสินค้านำเข้าสำหรับสินค้าบางประเภทเช่นกัน ด้านเศรษฐกิจ IMF ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโต GDP โลกปี 2025 เป็น 2.8% (ลดลง 0.5 จุด) เนื่องจากผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ขณะที่ Fed beige book บ่งชี้ธุรกิจกังวลมากขึ้น โดยเฉพาะแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ด้านตลาด EM ฟื้นตัวได้เช่นกัน นำโดยฮ่องกง อินเดียและเกาหลีใต้ จากทิศทางของการเจรจาที่เริ่มคลี่คลายไปในเชิงบวกมากขึ้น ตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากความคาดหวังสงครามการค้าผ่อนคลายลง และการเจรจาของหลายประเทศมีความคืบหน้ามากขึ้น แม้ว่าการเจรจาของไทยจะถูกเลื่อนออกไป แต่รัฐบาลเตรียมเปิดเงินสนับสนุนเศรษฐกิจ 5 แสนล. เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ และลดผลกระทบราคาน้ำมันอ่อนตัวลงหลังสมาชิก OPEC+ เรียงมือให้เพิ่มการผลิตในเดือน มิ.ย. เร็วขึ้นต่อเนื่องจาก พ.ค.



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจาก ปธน. ทรัมป์ ส่งสัญญาณพร้อมจะลดระดับภาษีจากเดิม 145% แต่ไม่ถึงระดับ 0% ขณะที่เผยไม่มีเป้าหมายที่จะปลดเจอโรม พาวเวล ออกจากตำแหน่งก่อนที่จะครบวาระ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบของสงครามการค้าเริ่มเห็นชัดขึ้นผ่าน (1) IMF ปรับลดคาดการณ์แรง (2) Fed beige book บ่งชี้ธุรกิจกังวลมากขึ้น และ (3) PMI ทั่วโลกลดลงจากภาคบริการเป็นหลัก



ตลาดหุ้นไทย

- หุ้นไทยปรับขึ้นเล็กน้อยหลังจากความหวังการเจรจาการค้าดีขึ้น หลังญี่ปุ่น-สหรัฐเจรจาคืบหน้า ขณะที่ (1) ไทยถูกเลื่อนการเจรจาออกไปอย่างไม่มีกำหนด (2) สมว. คลัง เตรียมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังผลกระทบภาษีทรัมป์อ่อนแรง โดย IMF หั่น GDP ไทยสู่ 1.8% ประเมินใช้เงิน 5 แสนล. กระตุ้นผ่านมาตรการลดภาษีในประเทศ และ Soft Loan (3) นักท่องเที่ยวจีนมาไทยช่วง 3 เดือนแรกของปี 2568 มีเพียง 1.3 ล้านคน



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.31% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวลดลงที่ 3.79% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 52 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 1.94% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.56% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 20,574 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 2.1%WoW หลัง OPEC+ กำลังพิจารณาจะเร่งเพิ่มการผลิตน้ำมันใน มิ.ย. นี้ ต่อเนื่องจาก พ.ค. ที่เคยมีมติเร่งขึ้นเป็นสามเท่าหรือราว +411kBD ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 0.63%WoW สู่ 3,347.95 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

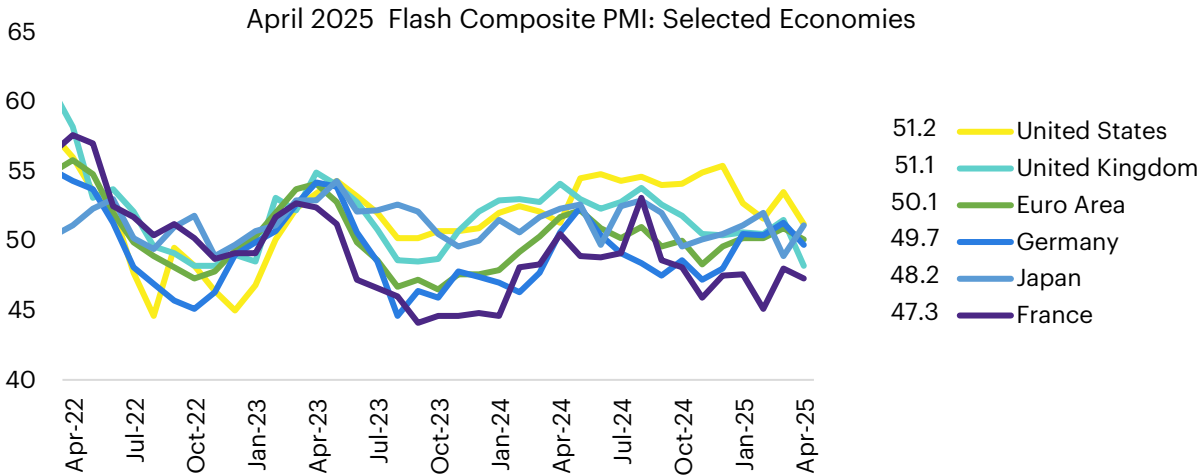
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 99.6 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 142.93 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.13 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 33.45 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.29 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ดัชนี Composite PMI เบื้องต้นเดือน เม.ย. ชะลอตัวลงในเกือบทุกประเทศหลักโดยมีแรงกดดันจากภาคบริการเป็นหลัก ด้านภาคการผลิตมีสัญญาณฟื้นตัวบ้างเล็กน้อย
- Fed beige book ระบุเศรษฐกิจโดยรวมยังทรงตัว แต่ความไม่แน่นอนจากนโยบายการค่าเป็นความเสี่ยงมากขึ้น
- IMF ปรับลดการคาดการณ์รุนแรงจากความเสี่ยงสงครามการค้า

ดัชนี Flash PMI ของประเทศชั้นนำ



Source: CEIC, S&P Global

ประเด็นสรุปรายงานเศรษฐกิจสหรัฐของ Fed รายสาขา (Beige book)

หมวดหมู่	สถานการณ์ปัจจุบัน
เศรษฐกิจโดยรวม	ทรงตัวเมื่อเทียบกับรายงานครั้งก่อน โดยความไม่แน่นอนจากนโยบายการค่าเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ
การใช้จ่ายผู้บริโภค	ลดลงโดยรวม (ยกเว้นรถยนต์) โดยผู้บริโภคเร่งซื้อสินค้าก่อนราคาปรับขึ้นจากภาษีการท่องเที่ยว
การท่องเที่ยว	ลดลงในภาพรวม โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง
ภาคบริการและสินเชื่อ	ความต้องการสินเชื่อทรงตัวความต้องการบริการนอกภาคการเงินลดลง
ตลาดแรงงาน	หลายบริษัทชะลอหรือหยุดแผนการจ้างงาน ขณะที่มียารายงานการเตรียมเลย์ออฟขนาดใหญ่ตลาดแรงงานจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายผู้อพยพค่าจ้าง

Source: Bloomberg

IMF WEO April 2025 Forecast compare to Jan 2025

	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)						Export/GDP (%)
		IMF Jan 25	IMF Apr 25	Impact (p.p.)	INVX Feb 25	INVX Apr 25	Impact (p.p.)	
World (IMF)	3.2	3.3	2.8	-0.5	3.3	2.5	-0.8	29%
US	2.8	2.7	1.8	-0.9	1.9	0.9	-1.0	12%
Eurozone	0.8	1.0	0.8	-0.2	0.8	0.0	-0.8	20%
Japan	-0.2	1.1	0.6	-0.5	1.2	0.8	-0.4	18%
China	4.8	4.6	4.0	-0.6	4.5	3.6	-0.9	20%
India	6.5	6.5	6.2	-0.3	6.4	6.1	-0.3	23%
Vietnam	5.5	6.1	5.2	-0.9	6.1	4.9	-1.2	95%
Thailand	2.7	2.9	1.8	-1.1	2.5	1.4	-1.1	70%

Source: IMF, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราวิเคราะห์ว่า (1) IMF ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2025 เหลือ 2.8% (ลดลง 0.5 จุด) ใกล้เคียงกับเราแต่ดีกว่าเราที่ 2.5% เล็กน้อย ซึ่งจากประวัติในอดีต IMF มักประเมินความรุนแรงของภาวะเศรษฐกิจขาลงต่ำกว่าความเป็นจริง จึงเป็นไปได้สูงที่ผลกระทบที่แท้จริงอาจรุนแรงกว่าตัวเลขคาดการณ์ปัจจุบัน โดยประเทศพึ่งพาการส่งออกเช่นไทยได้รับผลกระทบรุนแรงที่สุด โดยถูกปรับลดเหลือ 1.8% (ลดลง 1.1 จุด เท่าเรา) (2) สถานการณ์จำลองของ IMF แสดงถึงความไม่แน่นอนสูง ผลจากสงครามการค้าที่ไม่แน่นอนและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ลงทุน และส่งออกทั่วโลก ส่งผลให้ปริมาณการค้าโลกถูกปรับลดอย่างมีนัยสำคัญ เหลือเพียง 1.7% และ 2.5% ในปี 2025-2026 ตามลำดับ ปรับลดที่รุนแรงถึง 1.5 และ 0.8 จุด (3) ความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวพร้อมเงินเฟ้อสูง (stagflation) สูงขึ้น โดยประมาณการเงินเฟ้อโลกถูกปรับเพิ่มเป็น 4.3% โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นถึง 3% จาก 2% ทำให้เป็นไปได้สูงที่ IMF อาจต้องปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกลงอีกในอนาคต ขณะที่มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) อาจไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้
- ด้านดัชนี PMI ที่ปรับลดลง บ่งชี้การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอย่างชัดเจน โดยเกือบทุกประเทศหลักมีดัชนีปรับตัวลดลง โดยแม้ภาคการผลิตจะฟื้นตัวเล็กน้อย แต่ภาคบริการกลับทรุดแรงในเกือบทุกประเทศ สะท้อนผลกระทบจากสงครามการค้าและมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่เริ่มส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นทางธุรกิจและการตัดสินใจลงทุน ขณะเดียวกัน ต้นทุนการผลิตที่พุ่งสูงขึ้นจากทั้งภาษีนำเข้าและค่าจ้างแรงงาน กดดันราคายาปรับขึ้น โดยเฉพาะภาคการผลิตสหรัฐฯ ที่ปรับขึ้นแรงสุดในรอบเกือบ 2 ปีครึ่ง ทำให้เราคาดการณ์ว่า Fed อาจเลือกที่จะตอบสนองต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อและคงดอกเบี้ยที่ระดับ 4.4% ตลอดทั้งปี
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การเจรจาเศรษฐกิจการค้าระหว่างสหรัฐฯ และคู่ค้า (2) ประมาณการ 1Q25 GDP สหรัฐฯ, PCE สหรัฐฯ มี.ค., JOLTS และ Nonfarm Payroll มี.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดย CB มี.ค. (3) BoJ Meeting (4) PMI การผลิตและบริการจีน โดย Caixin เม.ย. (5) การประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2568 ในวันที่ 30 เม.ย.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.67%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 2.07%WoW สู่ US\$ 66.55/bbl หลังกังวลอุปทานน้ำมันจะเพิ่มขึ้นจาก OPEC+ อาจพิจารณาเร่งเพิ่มกำลังผลิตเป็นเดือนที่สองใน มิ.ย. และมีสัญญาณการเจรจานิเวศสีเขียวระหว่างสหรัฐและอิหร่านมีความคืบหน้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐกับคู่ค้า โดยเฉพาะจีน รวมทั้งการประชุมกำหนดกำลังการผลิตของ OPEC+ ในวันที่ 5 พ.ค. นี้

TRANS -0.69%WoW

ประเด็นสำคัญ

FAA ปรับอันดับความน่าเชื่อถือสายการบินของไทยขึ้นสู่ CAT1 ในรอบ 10 ปีทำให้เครื่องบินจากไทยบินตรงสู่สหรัฐได้ บอร์ด AOT ได้แต่งตั้ง น.ส. ปวีณา จริยฐิติพงศ์ ขึ้นทำหน้าที่รักษาการผู้อำนวยการใหญ่ ตั้งแต่ 24 เม.ย. เป็นต้นไป

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามราคาน้ำมันโลกซึ่งมีผลต่อต้นทุนขนส่ง และความคืบหน้าเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้าซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจเดินทางและการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ

BANK -2.18%WoW

ประเด็นสำคัญ

กำไรสุทธิ 1Q25 กลุ่ม ธพ. เติบโต 6%YoY และ 14%QoQ สูงกว่าตลาด คาดผลจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุนสูงกว่าคาด ขณะที่ NIM แย่กว่าคาดและสินเชื่อหดตัวลง ธปท. แนะนำ 4 ปัจจัยเสี่ยงอาจกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงิน ห่วงความเชื่อมั่นนักลงทุนเปราะบาง ภาคอสังหาริมทรัพย์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. วันที่ 30 เม.ย. และการประกาศรับสมัครผู้ว่า ธปท. คาดเริ่มตั้งแต่วันที่ 7 พ.ค.

COMM -0.67%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมผู้ค้าปลีกไทยคาดปีนี้ค้าปลีกโตชะลอเหลือ 3.4% ปัจจัยลบจากสงครามการค้า สินค้าจีนทะลัก แนวรัฐพื้นที่ท่องเที่ยวเสนอคืนแวน 7% ให้นักท่องเที่ยวช้อป 3 พันบาทขึ้นไป

รมช. คลังคาดใน 1-2 สัปดาห์นี้จะเสนอ ครม. พิจารณาจัดตั้งวอลเล็ทเฟส 3 กลุ่มอายุ 16-20 ปี รับเงินหมื่นก่อนสิ้น มิ.ย. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ครม. พิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการใช้บริโภคเพิ่มเติม หลังภาพรวมกำลังซื้อมีแนวโน้มชะลอตัวลง

TOURISM -1.70%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติวันที่ 14-20 เม.ย. ลดลง 20%WoW และ 7%YoY สู่ 533,955 คน กอดันจากกลุ่มชาวจีนที่ลดลงมากถึง 55%YoY และ 35%WoW

สมาคมไทยธุรกิจการท่องเที่ยวประเมินวิกฤติหนักหลังคนจีนไปเที่ยว ตปท. แต่เลือกไม่มาไทย เหตุกังวลความปลอดภัย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาครัฐทบทวนมาตรการฟรีวีซ่าและหานักท่องเที่ยวจากตลาดอื่นๆ มาเพื่อชดเชยตลาดนักท่องเที่ยวจีนที่ชะลอตัว

ICT +1.58%WoW

ประเด็นสำคัญ

กสทช. มีมติให้ประมูลคลื่นความถี่ทั้งหมด 4 คลื่น คือ 850MHz, 1500Mhz, 2100MHz (เฉพาะส่วนที่หมดอายุในปี 2025) และ 2300MHz โดยราคาเริ่มต้นสูงขึ้นครั้งแรก โดยมีกำหนดประมูลในวันที่ 29 มิ.ย. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประมูลที่จะเกิดขึ้นใน มิ.ย. นี้ โดยคาดว่า การแข่งขันจะไม่รุนแรงและจะมีการประมูลเฉพาะส่วนที่หมดอายุ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ประชุมของ กนง., BoJ และ OPEC+

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงินเพื่อกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. (30 เม.ย.) และ BoJ (1 พ.ค.)
- การประชุมกำหนดกำลังการผลิตน้ำมันดิบในเดือน มิ.ย. ของประเทศสมาชิก OPEC+ (5 พ.ค.)
- ความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะจีน

28 เม.ย.

29 เม.ย.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันโชวะ
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของอียู เม.ย.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ โดย CB เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 92.5 จาก มี.ค. ที่ 92.9
- จำนวนตำแหน่งงานใหม่ของสหรัฐ โดย JOLTS มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 7.4 ล้านตำแหน่ง จาก ก.พ. ที่ 7.568 ล้านตำแหน่ง

30 เม.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : เราคาดจะปรับลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.75%
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนโดยสถาบัน Caixin เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 49.1 จาก มี.ค. ที่ 51.2
- GDP 1Q25 (ประมาณการ) ของสหรัฐ : ตลาดคาดหดตัว 1.2%QoQ จาก 4Q24 ที่เติบโต 2.4%QoQ
- ดัชนี PCE พื้นฐานของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.5%YoY จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 2.8%YoY

1 พ.ค.

- ตลาดหุ้นจีน, อ่อนกง, ไทย และเยอรมนีปิดทำการเนื่องในวันแรงงาน
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ โดย ISM เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 49.2 จาก มี.ค. ที่ 49.0
- การประชุมนโยบายการเงินของ BOJ : ตลาดคาดจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0.50%

2 พ.ค.

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการเนื่องในวันแรงงาน
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.7 แสนตำแหน่ง จาก มี.ค. ที่ 2.28 แสนตำแหน่ง
- ยอดคำสั่งซื้อโรงงานของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.4%MoM จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 0.6%MoM

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% (EM +2.3%, DM +3.5% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าต่อเนื่องในการเจรจาการค้ากับสหรัฐ การผ่อนคลายนโยบายภาษีขึ้นส่วนรถยนต์ และ ประณ.ทรัมป์ มีท่าทีที่ผ่อนคลายกับการเจรจากับจีนมากขึ้น และ FED อาจจะลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. นอกจากนี้ผลประกอบการของบริษัทใหญ่ในสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดแม้ว่าแนวโน้มจะได้รับแรงกดดันจากนโยบายภาษีของ ประณ.ทรัมป์

กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสื่อสารและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับเพิ่มขึ้น 4-6% จากท่าทีของ ประณ.ทรัมป์ ที่ผ่อนคลายสงครามการค้ากับจีน กลุ่มธนาคารก็ปรับเพิ่มขึ้น 4% ในขณะที่กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับลดลง 0.5-1%

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Adidas, Aena, ABC, Airbnb, Airbus, Amazon, AIG, Amgen, Apple, AstraZeneca, Bank of China, Bocom, Booking, BYD, Caterpillar, CCB, Cnooc, Coca-Cola, Cosco Shipping, CVS, Eli Lilly, Exxon, GM, GSK, Haier, HKEX, Iberdrola, ICBC, Moutai, Mastercard, McDonald, Meta, Microsoft, PayPal, Pfizer, Qualcomm, UPS, Starbuck, Spotify, Visa, Yum Brand

ประเมิน SET Index มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความคาดหวังเชิงบวกที่มีต่อ 1) กนง. จะมีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps และ 2) ประณ. ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐจะมีท่าทีผ่อนคลายลงเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าสินค้า โดยเฉพาะจากจีน อีกทั้งยังมีความคืบหน้าการเจรจาการค้าอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ดี ความไม่ชัดเจนของนโยบายภาษีของสหรัฐที่มีต่อเศรษฐกิจโลก อาจบั่นทอนความเชื่อมั่นที่มีต่อแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการในช่วง 2Q68 ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนจะยังเป็นไปอย่างระมัดระวังและทำให้ SET ปรับขึ้นได้จำกัด

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earning Play ซึ่งโมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 1Q68-2Q68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ เลือก ADVANC TRUE BTG CPF CPALL
- 2) หุ้น Undervalued สำหรับลงทุน แนะนำ GULF MTC CBG SPRC
- 3) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย ThaiESGX สำหรับ SET50 ที่น่าสนใจ ได้แก่ ADVANC BBL BDMS CPALL PTT ส่วนหุ้น SET100 ที่น่าสนใจ ได้แก่ BCH BTG
- 4) หุ้น Undervalued สำหรับลงทุน แนะนำ BJC CPF AP HMPRO OR
- 5) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1)) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกหาก กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แนะนำ กลุ่ม REITs (DIF), กลุ่มค้าปลีก (CPALL) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (AP SIRI), กลุ่มเชื้อเพลิง (MTC TIDLOR) และกลุ่มไฟฟ้า (GULF GPSC) และ 2) หุ้นปลอดภัยที่คาดต้านทานความเสี่ยงจากสงครามการค้าหากมีสัญญาณรุนแรงหรือยืดเยื้อมากขึ้น แนะนำ BCH CPALL GULF MTC OR และ TRUE

Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

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

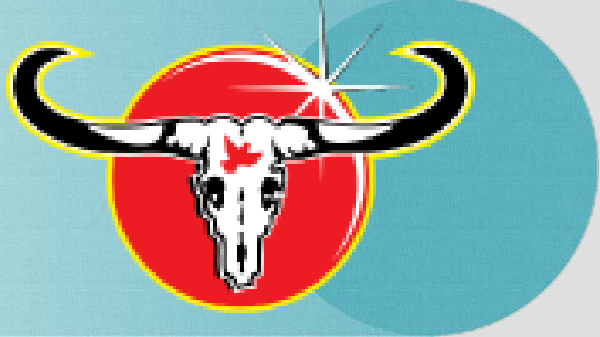


Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็น Overweight ในระยะสั้นโมเมนตัมแข็งแกร่ง ดัชนีราคาเบรคแนวต้านสำคัญที่ 1,300 จุด โดยได้แรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานดี รัฐบาลสนับสนุนการเติบโต ความคาดหวังของตลาดต่อผลประเมินจาก FTSE ในปลายเดือน มี.ค. ออกมาในโทนบวก ซึ่งจะช่วยสร้างความหวังต่อตลาดหุ้นเวียดนามในการถูกยกกระดัสู่ FTSE Emerging Market การปรับระบบซื้อขายให้เกือต่างชาติ และการ IPO หุ่นใหญ่
Fixed Incomes/ Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้โลก			คงมุมมอง Overweight ต่ตราสารหนี้โลก โดยสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลง และมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า มองว่าภายใต้ตลาดที่ผันผวน ทำให้นักลงทุนเล็งหาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้ อีกทั้ง คาดว่าเฟดมีโอกาสดลดดอกเบี้ยลงในปี
ตราสารหนี้ไทย			ปรับเพิ่มมุมมองการลงทุนจาก Underweight เป็น Neutral มองว่าเศรษฐกิจไทยยังเปราะบาง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย มีโอกาสเคลื่อนไหวในระดับต่ำต่อไปในระยะข้างหน้า แต่เริ่มมี downside จำกัดจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาล
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็น Overweight แม้การเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครนมีแนวโน้มที่ใกล้จบเร็วขึ้น แต่ประเด็นสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลต่อความไม่แน่นอนของการค้าโลกและเศรษฐกิจ ประกอบกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณชะลอตัว สร้างความกังวลต่อนักลงทุนว่าเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ทองคำยังคงทำหน้าที่ได้ดี ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยภายใต้ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจ





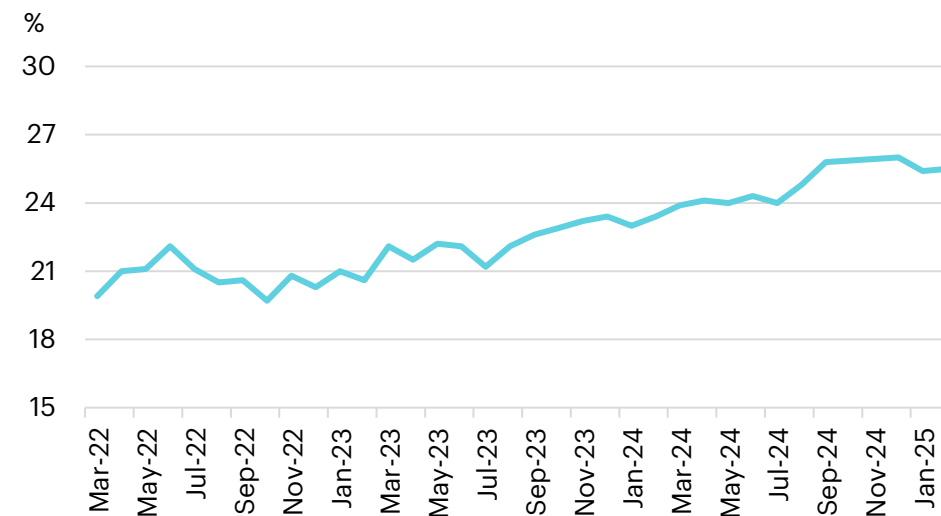
CBG

CBG – แนวโน้มกำไร 1H25 แข็งแกร่ง

แนะนำ บมจ. การบาวกรุ๊ป หรือ CBG เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

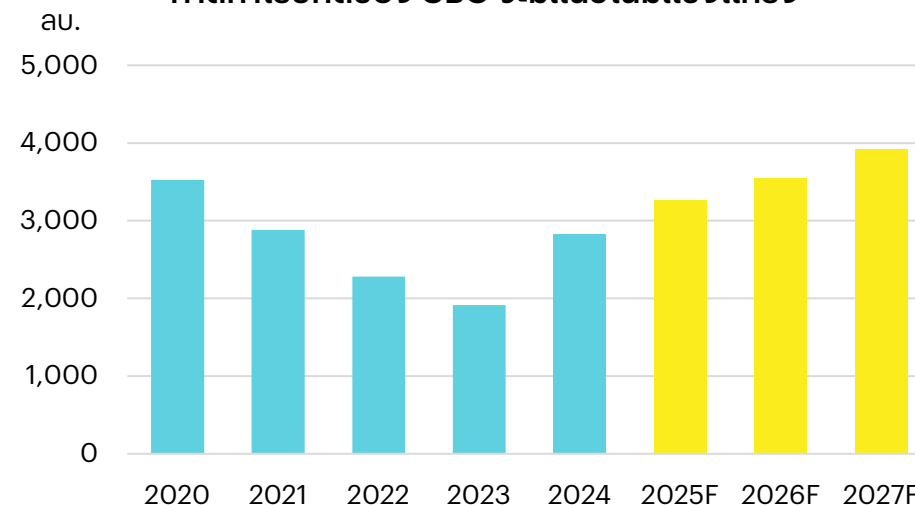
- 1) เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังรายใหญ่อันดับ 2 ของไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดราว 25% ซึ่งมีแรงหนุนจากเครือข่ายจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง อีกทั้งมีผลิตภัณฑ์อื่นภายใต้ตราสินค้าการบาว ได้แก่ น้ำดื่ม กาแฟ และเครื่องดื่มเกลือแร่ รวมทั้งผลิตภัณฑ์กลุ่ม functional drink (WOODY C+ Lock)
- 2) 1H25 แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง โดย 1Q25 คาดกำไรจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบหลัก เช่น เศษแก้ว ที่ลดลง และเกิดการประหยัดต่อขนาด ส่วน 2Q25 มองจะยังเติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ จากต้นทุนน้ำตาลที่ลดลงและผลของฤดูกาล
- 3) เป็นหุ้น Undervalued โดยราคาหุ้นปรับลง 19%YTD ซึ่งมองสะท้อนภาวะตลาดโดยรวมและความกังวลภาวะแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังแล้ว จนทำให้ปัจจุบันซื้อขาย PER 25F ที่ 18.7 เท่า คิดเป็น -2SD ส่วนทางกำไรที่ยังเติบโตดี
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 99 บาท (อ้างอิง -0.5SD PER ที่ 30 เท่า) และคาดมีเงินปันผลจ่ายปี 2025 หุ้นละ 1.49 บาท คิดเป็น Div. Yield ราว 2.4%

CBG Domestic energy Drink Market Share



Source : Company, InnovestX Research

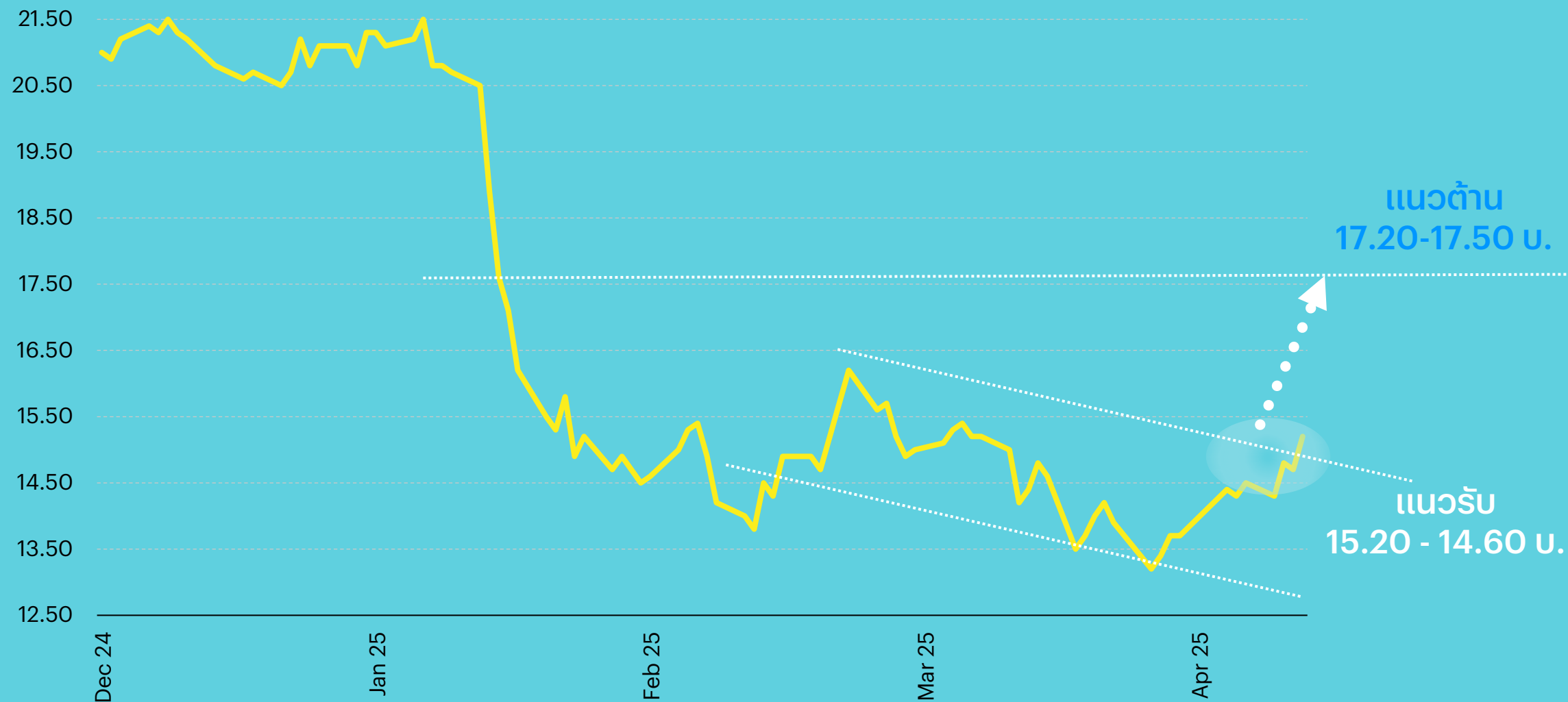
คาดการณ์กำไรของ CBG จะมีแนวโน้มแข็งแกร่ง



Source : Company, InnovestX Research

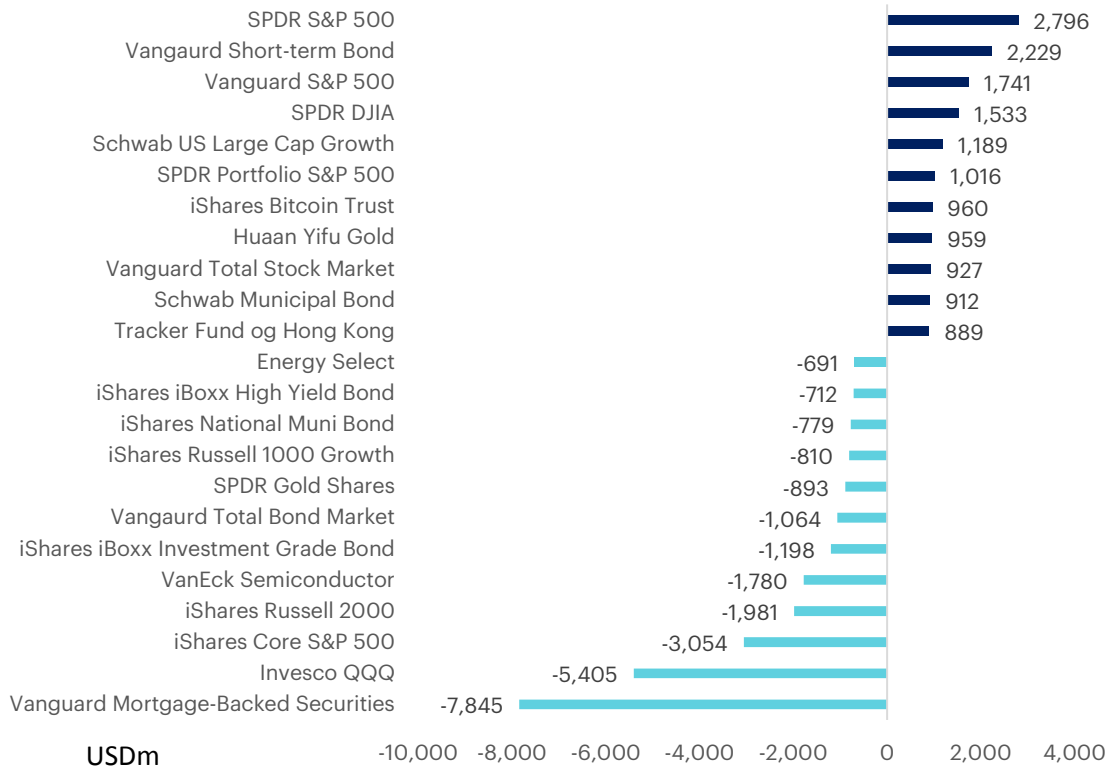
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...OSP

บาท/หุ้น

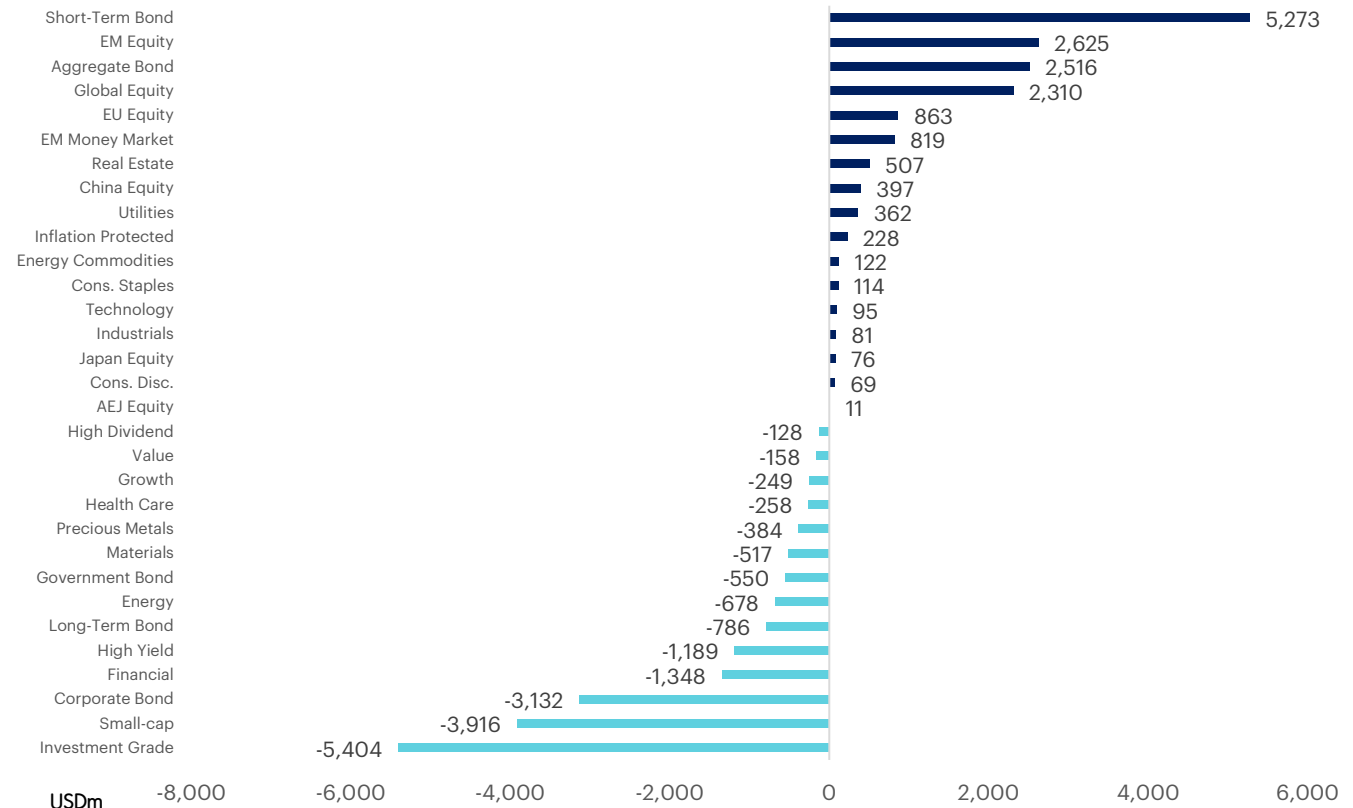


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



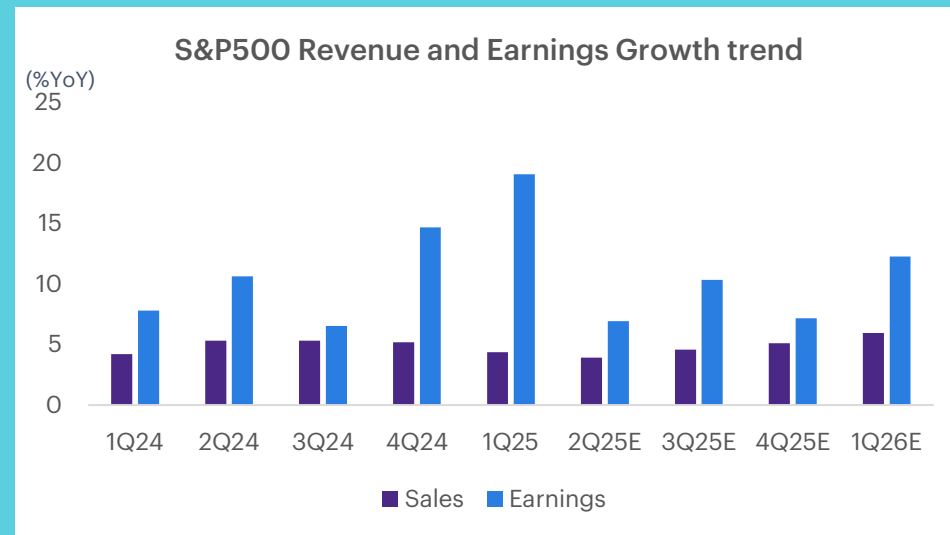
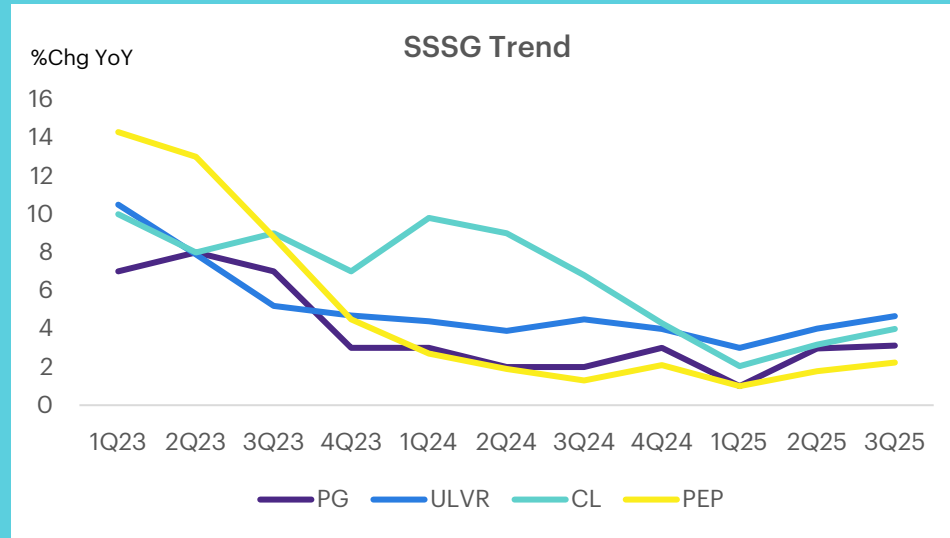
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นเรื่องความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐเพื่อช่วยลดผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM มองเป็นความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาภาษีของประเทศในกลุ่ม EM กับสหรัฐ 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังในการเจรจากับสหรัฐ 4) มีแรงขายทำกำไรในโลหะมีค่าหลังสหรัฐผ่อนคลายนโยบายภาษีกับจีน 4) มีแรงขายในกลุ่ม Materials การเงินและพลังงานเพื่อลดความเสี่ยงจากการเก็บภาษีของสหรัฐที่ส่งผลกับเศรษฐกิจ 5) มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยีแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 6) แรงขายในตราสารหนี้ High Yield จากความกังวลผลกระทบจากภาษีนำเข้าต่อความสามารถในการชำระหนี้ เช่นเดียวกับตราสารหนี้คุณภาพดี

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

บริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯ เผยจบ 1Q25 ออกมาในทิศทางผสม อย่างไรก็ตาม ธีมตลาดในภาพรวมดูเหมือนจะตอบสนองเชิงบวกต่อการประกาศจบ 1Q25 มากซึ่งเรามองว่าเป็นผลจาก 1) ความคาดหวังต่อกลุ่มหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมามาก่อนข้างต่ำมาก 2) จบใน 1Q25 ออกมาดีเป็นเพราะภาพยังไม่ได้สะท้อนผลกระทบ Tariff และนโยบายภาษีของทรัมป์เต็มที่ ขณะที่เรายังกังวลและมองว่าแนวโน้มยังคงมีความเสี่ยงสะท้อนผ่านการปรับประมาณการลงและหลายบริษัทไม่สามารถประเมินผลกระทบจาก Tariff ได้ ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงเน้นดังนี้

- **กลุ่มสื่อสาร:** รายได้และกำไรของ AT&T VZ และ T-mobile ดีกว่าคาด โดยมีเพียงธุรกิจสมาร์ตโฟนที่ได้รับผลกระทบโดยบริษัทเตรียมขึ้นราคาเพื่อผลกำไรให้ผู้บริโภคแทน อย่างไรก็ตามเรายังกังวลต่อภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นทำให้เห็นการชะลอตัวของ Users ขณะที่มอง AT&T มีผลประกอบการที่ดีที่สุดใน 1Q25 นอกจากนี้หากเทียบกลุ่มอื่น เรายังเชื่อว่ากลุ่มนี้มีผลกระทบที่จำกัดจาก Tariff ที่สุดทำให้เชื่อว่ายังคงลงทุนได้ในช่วงที่ตลาดผันผวน
- **กลุ่มเซมิ:** หากตัดความคาดหวังตลาดออก เรามองว่าภาพรวมจบ 1Q25 ของ TXN LRCX INTC พ้นตัวได้ในภาพรวม โดย LRCX และ INTC มีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ ด้าน TXN อุปสงค์สินค้าอุตสาหกรรมและรถยนต์ฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดี 1) จบ 1Q25 เป็นภาพก่อนเกิด Tariff 2) แนวโน้มของกลุ่มเซมิมีความไม่แน่นอนสูงมากจากความเสี่ยงนโยบายภาษีกลุ่มเซมิที่ทรัมป์ยังคงเล็งเก็บเพิ่ม รวมถึงกฎการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจซบเซา ซึ่งทำให้ในภาพรวม Guidance ออกมาไม่สู้ดีนักและมีความน่ากังวลเพิ่มขึ้น ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงอยู่
- **กลุ่มซอฟต์แวร์:** จบค่อนข้างผสม โดย ServiceNow และ CheckPoint ออกมาดีกว่าที่คาด ในขณะที่ IBM ออกมาต่ำกว่าที่คาดหลังได้รับผลกระทบจากการยกเลิกสัญญาของรัฐบาลสหรัฐฯ หลังทรัมป์มีการลดงบประมาณ ขณะที่หากตัดความคาดหวังออก เราประเมินว่าการเติบโตในไตรมาสนี้ของกลุ่มมีแรงหนุนมาความต้องการซอฟต์แวร์ที่เติบโตดีหลังมีการ Monetization AI ทำให้รายได้และคำสั่งซื้อโตได้ แม้ว่าจะมีภาพของการชะลอตัวในระดับหนึ่ง
- **กลุ่ม Consumer Staples:** จบ PG CMG ULVR PEP NESN อ่อนแอในทิศทางเดียวกัน โดย 1) การเติบโตรายได้และกำไรเริ่มหดตัวลงผลจากแรงซื้อผู้บริโภคและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) มีการปรับประมาณการการเติบโต FY25 ลง โดยเฉพาะในส่วนกำไร ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลกระทบมาจากประเด็น Tariff ที่ทำให้ต้นทุนเพิ่ม เช่น PG ประเมินทำให้ต้นทุนเพิ่มราว \$1.5bn ต่อปี ซึ่งทำให้ในภาพรวมบริษัทมีแนวโน้มปรับราคาขายขึ้นเพื่อรับมือกับต้นทุนที่เพิ่ม ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ากลุ่มนี้ไม่มีภูมิคุ้มกันจาก Tariff และแนะนำมองกลุ่มเชิงรับ
- **กลุ่มการแพทย์:** ภาพจบ Sanofi Roche Merck โตได้ใน 1Q25 หนุนจากยอดขายยาที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้มีการพัฒนา pipeline ที่น่าสนใจในโรคเรื้อรังและโรคระบบประสาท อย่างไรก็ตามเรามองว่ากลุ่มกำลังเผชิญความท้าทายในสภาพแวดล้อมธุรกิจที่ไม่แน่นอน ทั้งจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ การแข่งขันในจีน และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งทำให้แนวโน้ม Pharma ยังมีความเสี่ยง เราจึงแนะนำให้ลงทุนในกลุ่ม Healthcare Services

ภาพรวม เราประเมินว่าทุกกลุ่มได้รับผลกระทบจาก Tariff ที่จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการดำเนินงานทั้งหมด โดย 1) กลุ่มที่เราแนะนำหลีกเลี่ยง: กลุ่มที่มีความผันผวนต่อตลาดในภาพรวมมากอย่างกลุ่ม เทคโนโลยี และเซมิ และซอฟต์แวร์ รวมถึงกลุ่มยาที่มีแนวโน้มการเก็บภาษีของทรัมป์ 2) กลุ่มที่เรามองว่ามีผลกระทบจากภาษีที่น้อยกว่ากลุ่มอื่น: กลุ่มเหล่านี้เราแนะนำลงทุนในหุ้นธีม 3D (Domestic, Defensive, Dividend) เช่น Verizon, CVS, 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



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



THEME PLAY (6 เดือนขึ้นไป)

NEW

PRINCIPAL INDIAEQ-A

หุ้นอินเดีย

Entry date = 18 Apr 25

KFC SI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

TUSFIN-A

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

Entry date = 3 Jan 25

UGIS-N

ตราสารหนี้โลก

Entry date = 28 Nov 24

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



EVENT PLAY (น้อยกว่า 6 เดือน)

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Entry date = 20 Mar 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



THEME PLAY (> 6 เดือน)



หุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียส่งสัญญาณกลับตัว หลังราคาเบรคแนวต้าน ขณะเดียวกันเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ รวมถึงมีแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ และธนาคารกลางอินเดียที่มีท่าทีส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจ อีกทั้ง เศรษฐกิจอินเดียพึ่งพา Global Trade น้อย และมีสัดส่วนการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ราว 2% ของ GDP จึงได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด นอกจากนี้ Valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ และคาดการณ์กำไรปีนี้เติบโตโดดเด่น

หุ้นจีน A-Shares

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

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ เคยได้แรงหนุนจากท่าทีนโยบายของ Trump ที่เอื้อประโยชน์ และ Yield Curve ที่มีแนวโน้มชันขึ้น ซึ่งเอื้อต่ออัตรากำไรของกลุ่มการเงิน อย่างไรก็ตาม การขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์ได้สร้างความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยเฉพาะความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจเข้าสู่ภาวะชะลอตัวเร็วกว่าที่คาดไว้ ซึ่งอาจกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อและความสามารถในการปล่อยสินเชื่อ แม้จะมีความเสี่ยงในเชิงมหภาค แต่กลุ่มการเงินยังคงมีความน่าสนใจจากฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เป็นหุ้นที่มีคุณภาพโดยล่าสุด ผลประกอบการไตรมาส 1/25 ของธนาคารรายใหญ่สหรัฐฯ ออกมายอดเยี่ยมและสูงกว่าคาด สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจและความน่าสนใจของหุ้นกลุ่มนี้

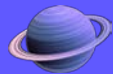
ตราสารหนี้โลก

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

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

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

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

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.44% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 14 – 18 เมษายน พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 17,044 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 14,116 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 14 – 18 เมษายน พ.ศ. 2568 ไม่มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% ทุกช่วงอายุตราสารเมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

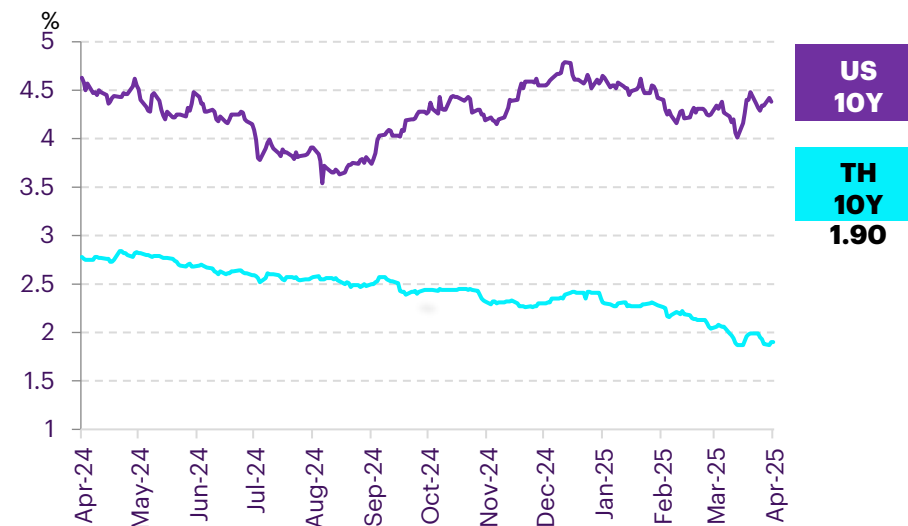
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

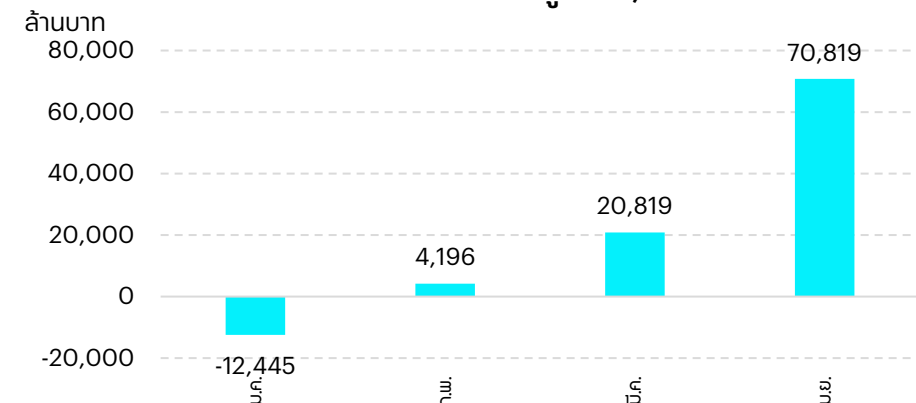
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 23/04/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 23 เม.ย. 2568 อยู่ที่ 83,389 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 23/04/2025

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



InnovestX Wealth Product and Strategy

InnovestX Research



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



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |
| 2.ณัฐวัชริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3.สิทธินัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุธรินชัย คุ่มวรชัย | หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พมชัย ภักตราวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น 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, TITL, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized. *บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดก่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicators

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (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, 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, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, 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.