

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวสต์..รายวัน

02/05/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว ความผันผวนเริ่มลดลง ในทิศทางเดียวกับ VIX สถานการณ์สงครามการค้าทางยังอยู่ในช่วงของการผ่อนคลายลงต่อเนื่อง ทำให้ตลาดกลับมาให้น้ำหนักกับผลประโยชน์ที่ทยอยประกาศออกมาเพิ่มมากขึ้น โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ด้านการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับอินเดีย ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้มีความคืบหน้าชัดเจนขึ้น นอกจากนี้รัฐบาลสหรัฐผ่อนปรนภาษีนำเข้าบางรายการ เช่น ชิ้นส่วนรถยนต์ ช่วยคลายความกังวลด้านซัพพลายเชน อย่างไรก็ตาม GDP สหรัฐฯ 1Q25 หดตัว -0.3% จากการเร่งนำเข้าสินค้าก่อนมาตรการขึ้นภาษีของรัฐบาลทรัมป์ โดยการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมากส่งผลลบต่อ GDP ถึง -5.03% ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกนลดลงสู่ระดับ 52.2 ในเดือนเมษายน ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2022 ปัจจัยดังกล่าวทำให้ตลาดยังคงมุมมอง FED จะลดดอกเบี้ย 4 ครั้งในปีี้ ตลาดหุ้น EM ปรับขึ้นเช่นกัน โดยเฉพาะในวันศุกร์ หลังจีนเริ่มส่งสัญญาณอาจเข้าสู่การเจรจา แม้ PMI ภาคการผลิตของทางจีนจะลดลงสู่ระดับ 49.0 ในเดือนเม.ย. ต่ำสุดนับตั้งแต่ ธ.ค. 2023 สะท้อนถึงการหดตัวของภาคการผลิตจากผลของมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นดีในทิศทางเดียวกับภูมิภาค และความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ กนง. ซึ่งมีมติลดดอกเบี้ยตามคาด ราคาน้ำมันลดลงต่อเนื่อง กดดันจากข้อเรียกร้องของสมาชิก OPEC+ จะเร่งเพิ่มการผลิตขึ้นอีกในเดือน มิ.ย. และซาอุดี ที่ปฏิเสธที่จะลดอุปทานน้ำมันแม้ราคาน้ำมันจะตึงลง อีกทั้งยังมีความกังวลด้านอุปสงค์กดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจากการเจรจาการค้าของสหรัฐฯ กับหลายประเทศที่มีความคืบหน้ามากขึ้นรวมถึงการผ่อนปรนมาตรการภาษีนำเข้าบางส่วนโดยลดภาระภาษีสำหรับชิ้นส่วนรถยนต์ที่บริษัทในสหรัฐฯนำเข้า อย่างไรก็ตาม ผลกระทบของสงครามการค้าเริ่มเห็นชัดขึ้นผ่าน (1) PMI ภาคการผลิตจีนหดตัวครั้งแรกในรอบหลายปี (2) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯต่ำในรอบ 32 เดือน (3) 1Q GDP สหรัฐฯหดตัว



ตลาดหุ้นไทย

- หุ้นไทยปรับตัวดีขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ กนง. และแรงหนุนจากกองทุน ThaiESGX ที่จะมาในวันที่ 2 พ.ค.2568 ขณะที่ (1) Moody's ปรับมุมมองความน่าเชื่อถือของประเทศไทยจาก "Stable" เป็น "Negative" จากความเปราะบางของเศรษฐกิจไทย ท่ามกลางผลของมาตรการภาษีศุลกากร (2) World Bank ลดประมาณการ GDP ไทย จาก 2.9% ลงสู่ 1.6% ต่ำสุดในกลุ่มอาเซียน



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.26% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวลดลงที่ 3.72% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 54 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 1.89% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี อ่อนลงที่ 1.54% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 2,186 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 6.6%WoW สู่ 62.13 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลต่ออุปทานที่ OPEC+ อาจเร่งการผลิตใน มิ.ย. และอุปสงค์ถูกกดดันจากการค้าที่ไม่แน่นอน ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับลง 3.3%WoW สู่ 3,238.38 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

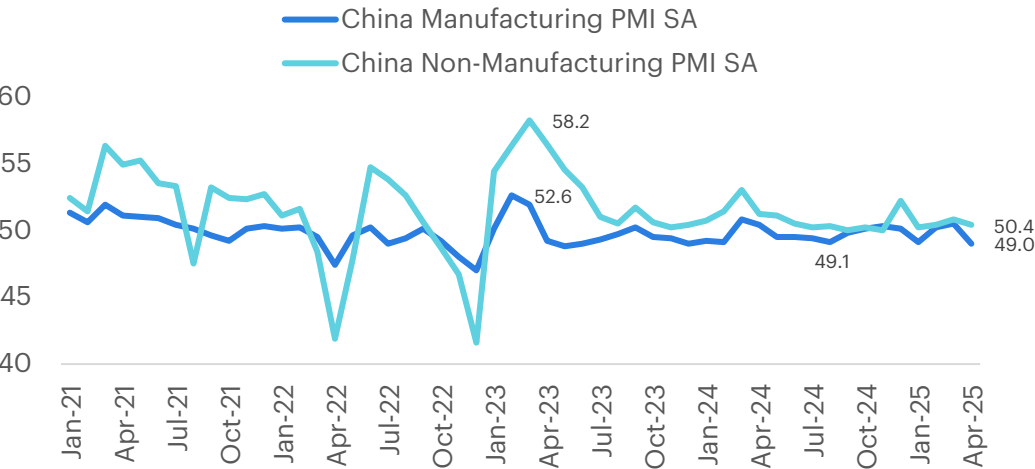
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 100.0 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 145.25 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.13 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 33.25 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.27 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

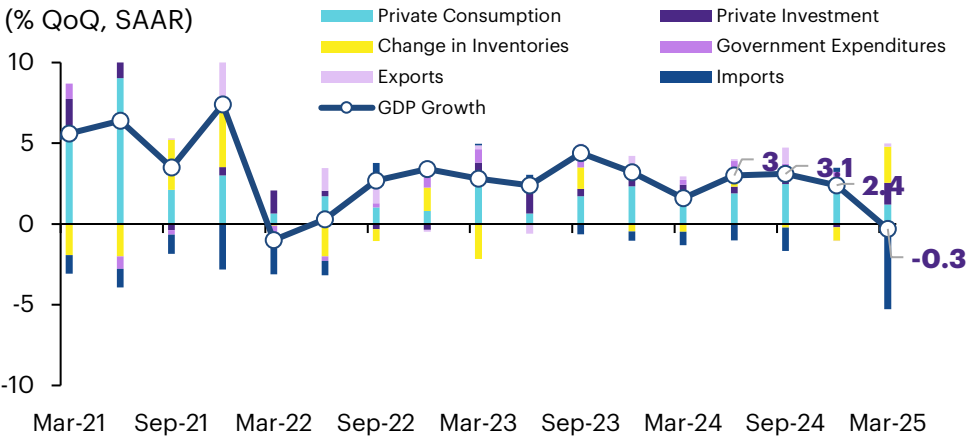
- เศรษฐกิจสหรัฐหดตัวในไตรมาส 1 จากการเร่งการนำเข้าก่อนสงครามการค้ารุนแรง
- PMI ภาคการผลิตจีนหดตัวครั้งแรกในรอบหลายปีเนื่องจากสงครามการค้า
- สปท. ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลง พร้อมลดดอกเบี้ยสู่ 1.75% จากสงครามการค้า

ดัชนี PMI ของทางารจีน



Source: Bloomberg

การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ (%QoQ, SAAR)



Source: Bloomberg

ประมาณการเศรษฐกิจของ สปท. ใน 2 สถานการณ์ เทียบกับของ INVX

Macro growth projection	Actual 2024	INVX 2025 (Base)	BOT 2025 (Ref.)	BOT 2025 (Alt.)
GDP growth	2.5	1.4	2.0	1.3
Private investment	0.0	-1.8	-1.0	-4.1
Public investment	4.8	2.8	6.2	6.2
Private consumption	4.4	0.7	3.0	2.5
Public consumption	2.5	1.5	1.2	1.2
Export value in US\$ terms (%)	5.8	-3.0	0.8	-1.3
Import value in US\$ terms (%)	6.3	-4.0	1.0	-0.8
Current account to GDP (%)	2.3	1.0	2.4	2.0
Headline inflation (%)	0.4	1.1	0.5	0.4
USD/THB	35.3	35.3	N/A	N/A
Policy rate (%)	2.25	1.25	N/A	N/A
No. of inbound tourists (mn)	35.5	35.0	37.5	37.0

Source: BOT, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราวิเคราะห์ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่หดตัว 0.3% ในไตรมาสแรกของปี 2025 ผลจากการนำเข้าที่พุ่งสูงถึง 8.6% ก่อนการบังคับใช้ภาษีนำเข้าของทรัมป์ และการบริโภคสินค้าคงทนที่ลดลง 1.9% ซึ่งส่งผลลบต่อ GDP (Contribution) ถึงเกือบ 5% (p.p.) ผลหลักจากการเร่งนำเข้าทั้งนี้ ในระยะต่อไป เราจะเห็นการค้าโลกจะหดตัวแรงขึ้น เห็นได้จาก (1) การจองเรือขนส่งจากจีนลดลง 60% (2) ปริมาณการนำเข้าที่ทำเรือ LA ลดลง 35% (3) WTO คาดการค้าโลกจะหดตัว 0.2% ในปี 2025 และ (4) การขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ที่พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.62 แสนล้านดอลลาร์ในเดือน มี.ค. บ่งชี้การนำเข้าเพื่อกักตุนสินค้า
- เรามองว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต รวมถึงดัชนีคำสั่งซื้อเพื่อการส่งออกจีนที่หดตัวรุนแรง ทำให้เศรษฐกิจจีนเสี่ยงมากขึ้น โดยหากรัฐบาลไม่ออกมาตรการเพิ่มเติม นอกเหนือจากที่ประกาศไปในต้นเดือน มี.ค. และ/หรือไม่ลดค่าเงินหยวนเพื่อช่วยภาคส่งออก เศรษฐกิจจีนในปี 2025 มีโอกาสที่จะต่ำกว่า 4% และอาจเกิดการเลิกจ้างงานในภาคการผลิตที่พึ่งพาการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ประมาณ 10-20 ล้านตำแหน่ง และทำให้อัตราการว่างงานกลับมาเพิ่มสูงขึ้น กระทบกับการใช้จ่ายและวิกฤตเงินฝืดเป็นวงกว้างได้
- เรามองว่า การลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สะท้อนถึงความกังวลของ กนง. ต่อผลกระทบรุนแรงจากนโยบายการค้าโลก อย่างไรก็ตาม การลดดอกเบี้ยในครั้งนี้อาจไม่เพียงพอหากสถานการณ์ทางการค้าทวีความรุนแรงขึ้น ทั้งนี้ เราประเมินว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปีนี้ โดยเฉพาะหากข้อมูลเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาในช่วงครึ่งปีหลังยืนยันแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ หรือหากสงครามการค้าทวีความรุนแรงและเข้าใกล้ฉากทัศน์ทางเลือก
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การเจรจาเศรษฐกิจการค้าระหว่างสหรัฐฯ และคู่ค้า (2) การประชุม FOMC วันที่ 6-7 พ.ค. (3) การประชุม BoE วันที่ 8 พ.ค. (4) ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐฯ จีน ยุโรป ญี่ปุ่น เดือน เม.ย. (5) อัตราเงินเฟ้อของไทย เดือน เม.ย. (6) ยอดส่งออกจีน





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +2.78%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 6.64%WoW สู่ US\$62.13/bbl จากกังวล OPEC+ จะเพิ่มการผลิตน้ำมันในเดือน มิ.ย. ซึ่งอาจทำให้เกิดภาวะน้ำมันล้นตลาด ขณะที่ผลกระทบของสงครามการค้าอาจทำให้ภาวะเศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมันโลกชะลอตัว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และจับตาวันที่ 5 พ.ค. นี้ OPEC+ จะมีการประชุมร่วมกันเพื่อตัดสินใจเกี่ยวกับการกำหนดกำลังการผลิตในเดือน มิ.ย.

COMM +1.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมช. คลังคาดโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟสสามจะเข้า ครม. เพื่อพิจารณาได้ในสัปดาห์หน้า โดยจะแจกเงินได้ภายใน 2Q25
รมว. คลัง เผยคลังเตรียมเสนอให้ทบทุนแผนจัดทำงบประมาณปี 2026 ใหม่ ซึ่งโครงการดิจิทัลวอลเล็ตอาจมีการทบทวน โดยจะพิจารณาตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป"

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้า ครม. พิจารณาโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟสสาม และการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคอื่นเพิ่มเติม

BANK +3.54%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 1.75% เป็นไปตามคาด มูดีส์ปรับลดมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือไทยลงสู่ Negative จาก Stable โดยยังคง Rating "Baa1" อีกทั้งปรับลดมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือ 7 สถาบันการเงิน ได้แก่ BBL EXIMT KBANK KTB SCB SCBX และ TTB ลงสู่ Negative จาก Stable

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ FOMC (7 พ.ค.) และ BoE (8 พ.ค.) รวมทั้งตัวเลขเงินเฟ้อไทย เม.ย.

FOOD +2.96%WoW

ประเด็นสำคัญ

สศก. เผยราคาเนื้อหมูไทยช่วง 1Q25 เพิ่มขึ้น 12% จากการผลิตที่ลดลง ขณะที่มีการเร่งผลักดันส่งออกมากขึ้น
สมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติเผยราคาหมูที่ปรับขึ้นเป็นไปตามวัฏจักรปกติช่วงหน้าร้อน โดยราคาเนื้อหมูไทยเฉลี่ยที่ 88 บาท/กก. ยังต่ำกว่าในอาเซียนระหว่าง 85-125 บาท/กก.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลการเจรจาของสหรัฐและไทย รวมทั้งทิศทางราคาเนื้อสัตว์ (สุกรและไก่) และต้นทุนอาหารสัตว์

TOURISM -0.18%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติวันที่ 21-27 เม.ย. อยู่ที่ 569,532 คน เพิ่มขึ้น 7%WoW แต่ลดลง 13%YoY ขณะที่นักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม (1 ม.ค.-20 เม.ย.) อยู่ที่ 11,272,379 คน เพิ่มขึ้นเพียง 0.52%YoY โดยรัฐบาลเตรียมหารือกับ แอตต้า, สมาคมโรงแรมไทย และ สทท. แก้ไขปัญหาความปลอดภัยมาไทย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการเร่งฟื้นความเชื่อมั่นการท่องเที่ยวไทย และความคืบหน้าออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวไทยเพิ่มเติม

AUTO +0.01%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดส่งออกรถยนต์ มี.ค. ลดลง 15%YoY สู่ 80,914 คัน ส่วนยอดผลิตรถยนต์ลดลง 6%YoY ทำให้ในปีนี้การผลิตรถยนต์อาจไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ 1.5 ล้านคันได้
คณะทำงาน ปรม. ทรมปีเตรียมลดผลกระทบจากภาษีศุลกากรรถยนต์ หลังมีผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานในสหรัฐฯ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจการค้าระหว่างสหรัฐและคู่ค้า เพื่อลดผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุม FOMC และเงินเฟ้อไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงินของ FOMC (7 พ.ค.) และ BoE (8 พ.ค.)
- การประชุมร่วมของประเทศสมาชิกกลุ่ม OPEC+ เพื่อพิจารณาแผนการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบใน มิ.ย. (5 พ.ค.)
- อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือน เม.ย. (7 พ.ค.) และการเข้าสู่ช่วงการรายงานผลประกอบการ 1Q25 ของ บจ. ไทย

5 พ.ค.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่น, จีน, ออสเตรเลีย, ไทย และอังกฤษปิดทำการ
- PMI ภาคการบริการ เม.ย. ของสหรัฐ : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 49.4 จาก มี.ค. ที่ 50.8

6 พ.ค.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันสี่เขียว
- PMI ภาคบริการโดย Caixin เม.ย. ของจีน : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 51.8 จาก มี.ค. ที่ 51.9
- ดุลการค้า มี.ค. ของสหรัฐ : ตลาดคาดขาดดุลที่ -1.195 c แสนล้านดอลลาร์ จาก ก.พ. ที่ขาดดุล -1.227 แสนล้านดอลลาร์

7 พ.ค.

- CPI และ CPI พื้นฐาน เม.ย. ของไทย
- ยอดค้าปลีก มี.ค. ของยุโรป : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.2%MoM จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 0.3%MoM
- การประชุมนโยบายการเงินของ FOMC : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.50%

8 พ.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่ 4.25%

9 พ.ค.

- ดุลการค้า, CPI PPI ,และ ยอดส่งออก เม.ย. ของจีน

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% (EM +1.7%, DM +1.9% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับอานิสงส์จากผลประกอบการของบริษัทออกมาดีกว่าคาด และ ปธน. ทรัมป์ เริ่มแสดงท่าทีที่อ่อนลงในบางประเด็น เช่น การผ่อนคลายจากนโยบายภาษีรถยนต์ แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจโดยรวมจะออกมาเป็นที่น่ากังวล ทั้งในฝั่งของสหรัฐฯ และจีน

กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสื่อสาร กลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2-5% จากท่าทีของ ปธน. ทรัมป์ ที่ผ่อนคลายสงครามการค้ากับจีนและผลประกอบการดีกว่าคาด กลุ่มธนาคารก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% ในขณะที่กลุ่ม Health Care ปรับลดลงราว 1% ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 2% จากราคาน้ำมันปรับตัวลดลง และโอกาสที่ OPEC+ จะเพิ่มการผลิต

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Berkshire Hathaway, Palantir, Vertex Pharmaceuticals, Ford Motor, AMD, Ferrari, Marriott International, Uber, Walt Disney, Fortinet, LG, BMW, Shopify, Softbank, DBS Group, ENEL, Toyota, Infineon Technologies, SMIC, Novo Nordisk, Oversea-Chinese Banking, Macquarie Group, Anheuser-Busch InBev

ช่วงสิ้นมอง SET จะแกว่งตัวไซด์เวย์ หลังตลาดยังอยู่ระหว่างรอความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ และติดตามการทยอยประกาศผลประกอบการ 1Q68 ของหุ้น Real Sector ขณะที่การประชุมนโยบายการเงินของ FOMC คาดไม่มีผลต่อบรรยากาศลงทุนมากนัก หลังตลาดคาดจะมีมติคงดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตามความไม่ชัดเจนของนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ที่มีต่อเศรษฐกิจโลกจะยังเป็นปัจจัยบั่นทอนความเชื่อมั่นที่มีต่อการเติบโตของผลประกอบการ 2Q68 ทำให้บรรยากาศลงทุนยังเป็นไปอย่างระมัดระวังและทำให้ SET ปรับขึ้นได้จำกัด โดยมีแนวต้าน 1200-1210 จุด ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy” ใน 3 ธีมหลักและ 1 ธีมเทรดดัง ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

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



Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

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





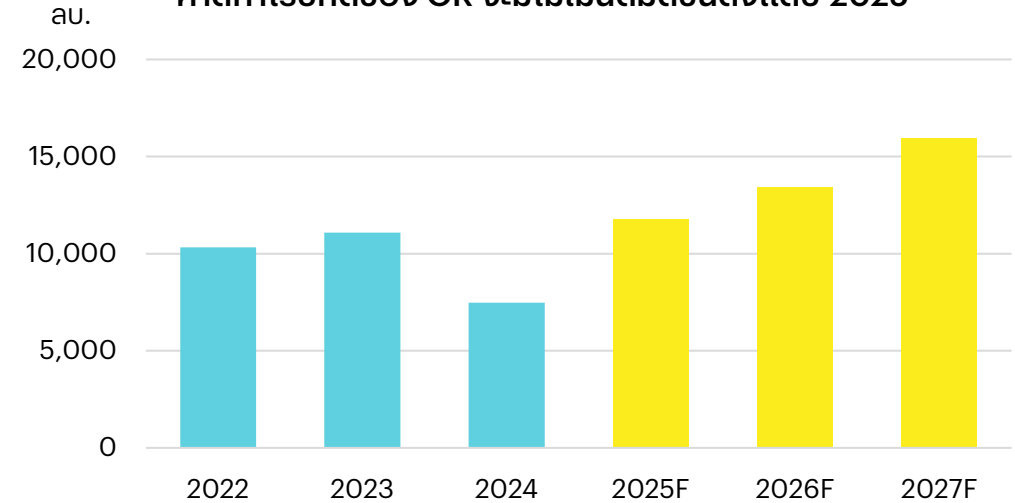
OR

OR – 1Q25 คาดกำไรเติบโตทั้ง QoQ, YoY

แนะนำ บมจ. ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก หรือ OR เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

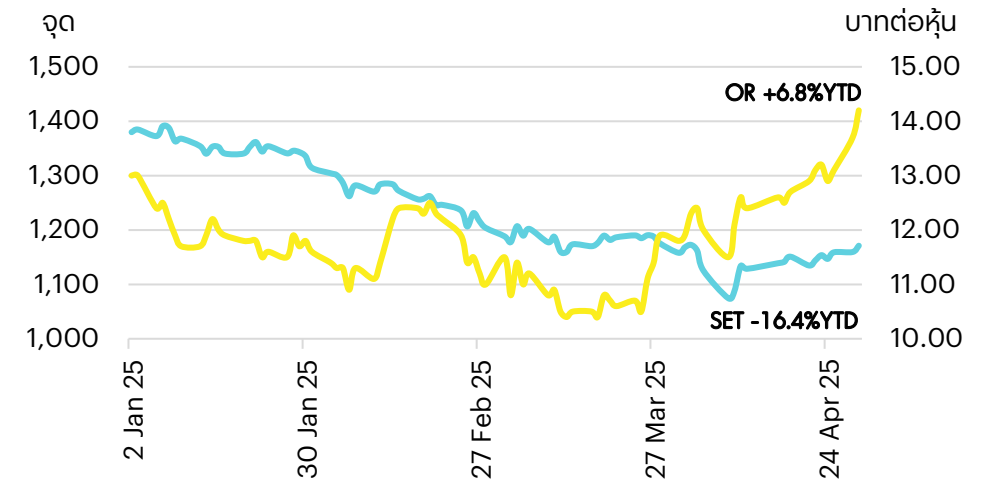
- 1) เป็นบริษัทแกนนำของกลุ่ม PTT ในการดำเนินธุรกิจการตลาดค้าปลีกน้ำมัน โดยมี ส่วนแบ่งการตลาดค้าปลีกน้ำมันสูงสุดในไทยราว 39% ทั้งนี้ธุรกิจหลักสามารถ แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจ Mobility (68% ของ EBITDA), ธุรกิจ Lifestyle (27% ของ EBITDA) และธุรกิจ Global (5-7% ของ EBITDA)
- 2) 1Q25 คาดกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 4.2 พันลบ. เติบโต 38.7%QoQ และ 11.7%YoY แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งมากขึ้นในกลุ่มธุรกิจ Mobility (จากกำไร ข้นต้น/ลิตรที่สูงขึ้น) และกลุ่มธุรกิจ Lifestyle (จากผลขาดทุนในธุรกิจ F&B ลดลงหลังจากถอนการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ทำกำไรในปีก่อนไปแล้ว)
- 3) มองมีโมเมนตัมกำไรแข็งแกร่ง โดยปี 2025 คาดกำไรปกติเติบโตเด่น 57%YoY ขณะที่ปัจจุบันซื้อขายที่ PER 25F เพียง 14.6 เท่า ซึ่งคิดเป็น -2SD ของค่าเฉลี่ยใน อดีตและน่าจะเป็นเป้าหมายกองทุน ThaiESGX หลังมี SETESG rating “AAA”
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 16.40 บาท อิงวิธี EV/EBITDA 8.4 เท่า และ คาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.45 บาท คิดเป็น Div. Yield 3%

คาดการณ์กำไรปกติของ OR จะมีโมเมนตัมดีขึ้นตั้งแต่ปี 2025



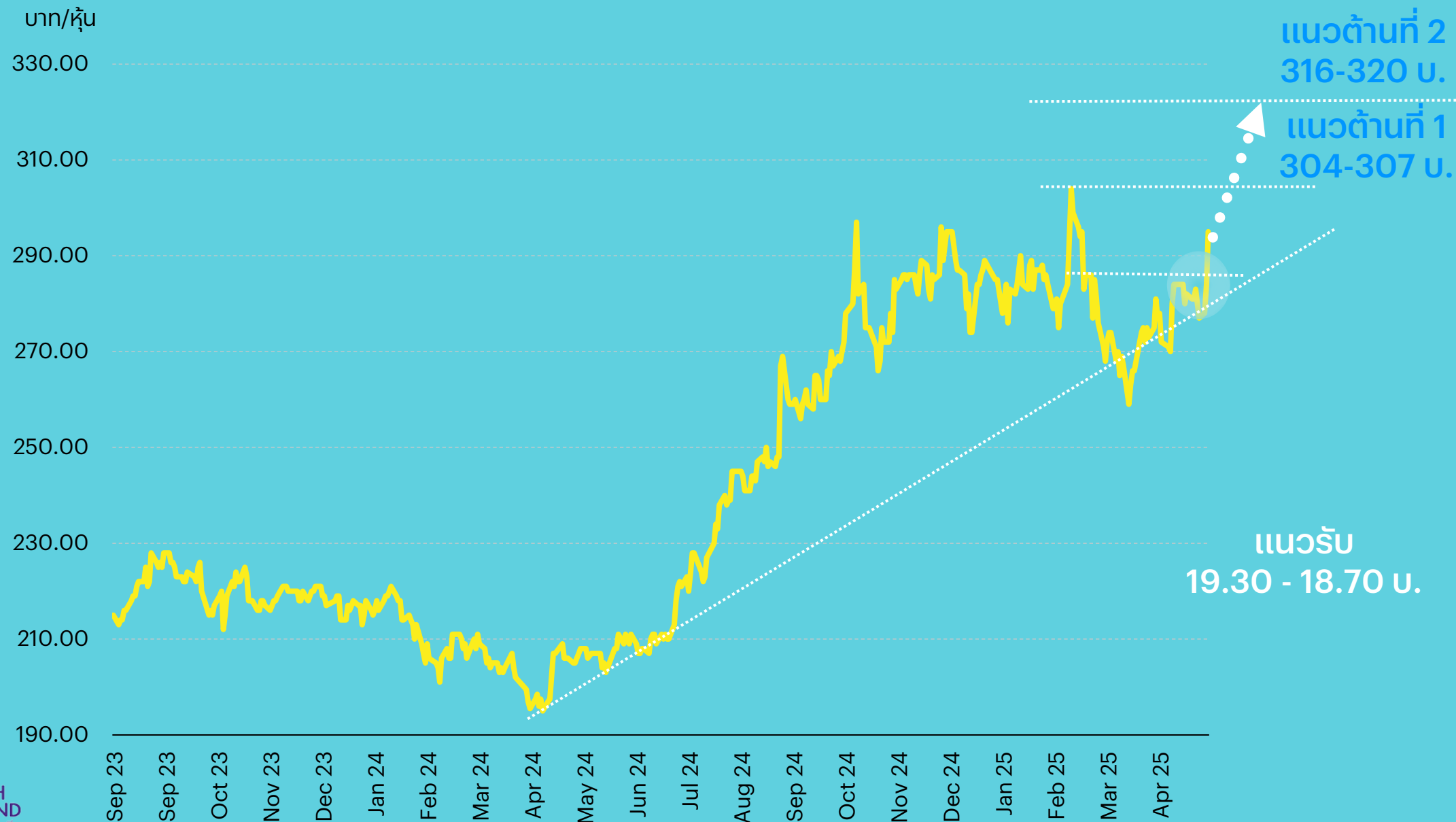
Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น OR เทียบ SET



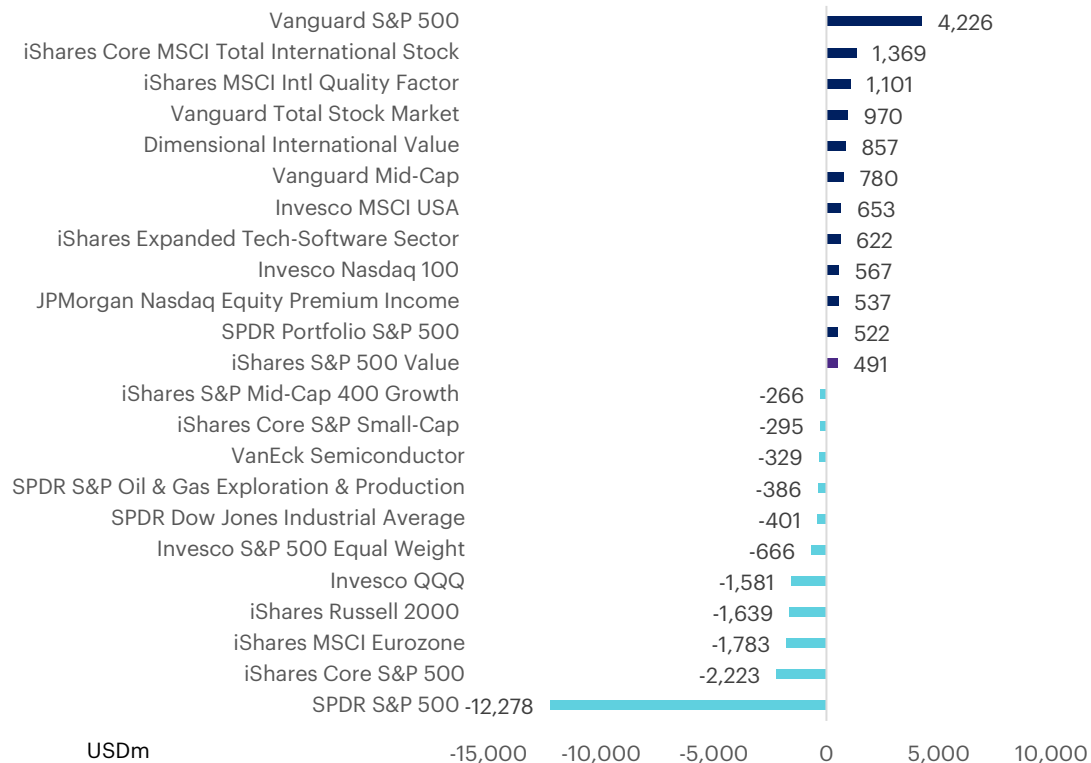
Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...ADVANC

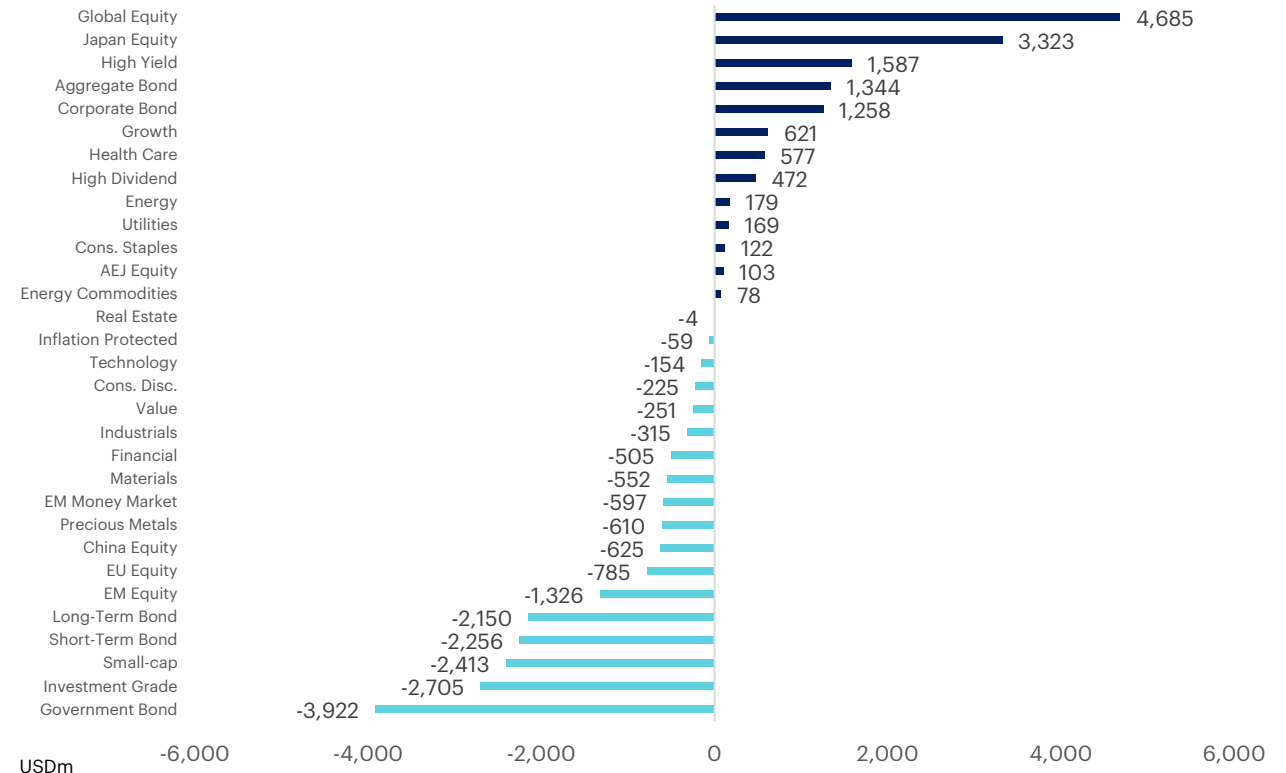


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flow on sectors and themes



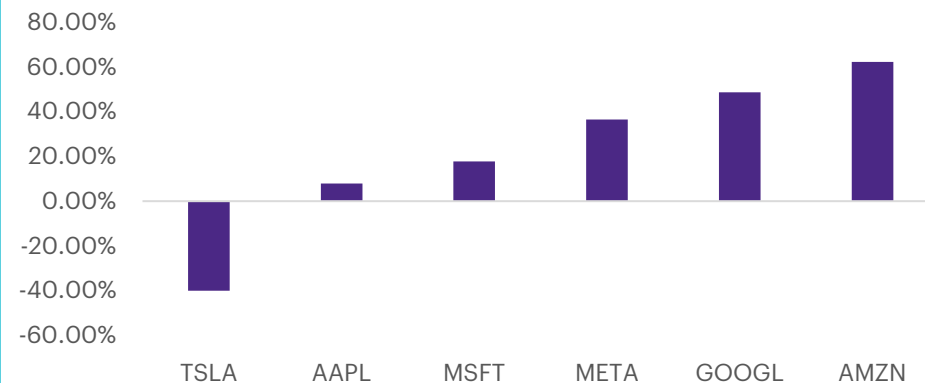
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน โดยภาพรวมตลาดมีความ Risk on มากขึ้นหลังท่าทีของ ปธน.ทรัมป์มีความผ่อนคลายต่อประเด็นภาษีช่วงสั้น ทำให้กระแสเงินไหลเข้าในตราสารหนี้ HY และ Corporate Bond ส่วนทางกับพันธบัตรรัฐบาลและ IG ที่มีเงินไหลออก 2) มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่นจากท่าทีการเจรจาเกี่ยวกับสหรัฐที่คืบหน้า ด้าน BoJ ยังคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม 3) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงขายหลังมีความกังวลด้านภาคการผลิตที่ชะลอตัวจากผลกระทบภาษีสหรัฐฯ 4) มีแรงขายในโลหะมีค่าจากตลาดหุ้นฟื้นตัวทำให้ตลาดขายทองคำไรโลหะมีค่าโดยเฉพาะทองคำ 5) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Growth หลังระยะสั้นตลาดมีท่าทีผ่อนคลายความกังวลจาก Tariff รวมถึงแนวโน้มงบที่ออกมาดีกว่าคาด

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

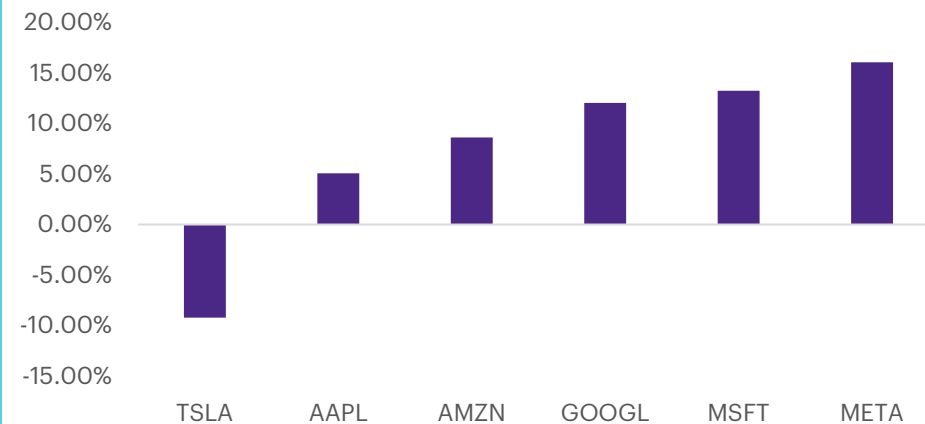
หุ้นกลุ่ม Magnificent 7 เหยงในไตรมาส 1 ปี 2025 ออกมาทั้งหมด 6 บริษัท โดยภาพรวมเด้งออกมาดีกว่าคาดและเติบโตได้ทั้งหมด ยกเว้น TSLA โดย 1) CAPEX ยังอยู่ในระดับเดิมและไม่น่ากังวลเหมือนตลาดคาด 2) Monetization AI ช่วยหนุนการเติบโต 3) มีการเปิดตัวสินค้า AI ใหม่ 4) ประเด็น Tariff ที่ไม่แน่นอนยังคงกดดันแนวโน้มภาพรวม ทำให้การลงทุน Mag7 ตอนนี้เราแนะนำเป็นการเลือกเก็งกำไรระยะสั้น (1M) บน MSFT META GOOGL หลังมองระยะกลาง-ยาว ยังมีความเสี่ยง Systematic Risk ที่ไม่สามารถเลี่ยงได้ เช่น Tariff

- ภาพรวมประเด็นสำคัญของงบ 1Q25 คือ 1) CAPEX ในกลุ่มเทคโนโลยีที่ยังคงอยู่ในระดับเดิมและไม่น่ากังวลเหมือนกับที่ตลาดคาด โดยทั้ง MSFT GOOGL META ยังยืนยัน CAPEX FY25 ในระดับสูง 2) งบดีกว่าคาดจาก AI พัฒนาเข้ากับบริการและสินค้า รวมถึงหลายบริษัท Monetization AI ได้ดี 3) มีการเปิดตัวสินค้า AI ใหม่ทั้ง META และ GOOGL 4) ประเด็น Tariff ที่เราประเมินว่า AMZN AAPL TSLA ได้รับผลกระทบโดยตรงต่อสินค้าและบริการ ขณะที่ MSFT และ GOOGL ดูเหมือนมีผลกระทบทางอ้อมและจำกัดกว่ากลุ่มแรก 5) กลยุทธ์การลงทุนใน Mag 7 ตอนนี้เราแนะนำเป็นการเก็งกำไรในช่วงระยะเวลา 1 เดือนมากกว่าหลังมองระยะกลาง-ยาว กลุ่มนี้ยังมีความเสี่ยง Systematic Risk ที่ไม่สามารถเลี่ยงได้ เช่น Tariff 6) ระยะสั้นมองสามารถเก็งกำไรบน MSFT META GOOGL จากแนวโน้มงบที่ดีและอุปสงค์ AI หลักเสี่ยง AMZN AAPL TSLA ขณะที่รายละเอียดงบรายตัวมีดังนี้
- Microsoft (MSFT) งบมีแรงหนุนจากการ Monetization AI และพัฒนา AI เข้ากับธุรกิจ ทำให้ทุกกลุ่มโตดี โดยเฉพาะคลาวด์ที่โต 20% หลัง Azure +35% เนื่องจากมีการใช้งานที่เพิ่มขึ้นและนับเป็นการโตจาก AI Service ราย 16%
- Alphabet (GOOGL) งบโตโดยมีแรงหนุนจาก Ads และ Subscription ที่โต นอกจากนี้ OPM และ Hedging Gain โตดีกว่าคาดมากและเป็นอีกหนึ่งแรงหนุนสำคัญ ขณะที่ยืนยันแผนการลงทุน AI ในปี 25
- Amazon (AMZN) งบมีแรงหนุนจากการคุมต้นทุนที่ดีทำให้กำไรโต +64% อย่างไรก็ตามหุ้นปรับตัวลง ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลจาก 1) กลุ่มคลาวด์โตต่ำกว่าคาดและโตช้าสุดในรอบ 5 ไตรมาสที่ผ่านมา โดย AWS มีรายได้ +16.9% ซึ่งต่ำกว่าคาดและน้อยกว่าการเติบโตของ MSFT 2) ความกังวลภาษี Tariff และ Deminimis ที่จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มคอมเมิร์ซ 3) ให้แนวโน้มกำไรต่ำกว่าคาด
- Apple (AAPL) งบโตหนุนจากรายได้ Product ที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามตลาดตอบสนองเชิงลบต่อ 1) มาร์จิ้นของผลิตภัณฑ์ที่ต่ำกว่าคาดซึ่งอาจเป็นผลจากแรงกดดันต้นทุนและความพยายามในการกระจายห่วงโซ่อุปทาน 2) รายได้จากจีนชะลอตัวผลจากการแข่งขันในจีน 3) ความกังวลในการพัฒนา AI ที่ช้า 4) ผลกระทบจากภาษีที่บริษัทคาดส่งผลกระทบต่อช่วง 3Q25 ที่ราว \$900mn
- Meta Platforms (META) งบมีแรงหนุนจากรายได้ Ads และ EBIT ใน Family of Apps ที่เติบโตดี ซึ่งช่วยชดเชยส่วน Reality Labs ที่ยังคงขาดทุนได้ ด้านคาดการณ์รายได้เป็นไปตามคาดและมีการเพิ่มระดับ CAPEX AI รวมถึงปรับลดคาดการณ์ค่าใช้จ่าย
- Tesla (TSLA) งบอ่อนแอหลังยอดขายมอดลดลงกดดันจากการแข่งขันและอุปสงค์ชะลอตัว นอกจากนี้ถดถอยการดำเนินงานก็ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบจากปัจจัยภายนอกได้ แต่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นซึ่งเรามองว่าเป็นความคาดหวังเชิงบวกต่อ Elon Musk ที่จะลดบทบาทการทำงาน DOGE ลงมากกว่า

Net income Growth in 1Q25



Revenue Growth in 1Q25



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

เคาะซื้อประจำสัปดาห์



Medium Term (6-12 เดือน)

PRINCIPAL INDIAEQ-A

หุ้นอินเดีย

Entry date = 18 Apr 25

KFCSI300-A

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

TUSFIN-A

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

Entry date = 3 Jan 25

UGIS-N

ตราสารหนี้โลก

Entry date = 28 Nov 24

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

NEW

PRINCIPAL CHTECH-A

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Apr 25

TISCOHD-A

หุ้นไทย

Entry date = 20 Mar 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



THEME PLAY (> 6 เดือน)

หุ้นอินเดีย

ตลาดหุ้นอินเดียส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยที่ Valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และคาดการณ์กำไรปีนี้เติบโตโดดเด่น ขณะที่ภาคเศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และมีแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ รวมถึงธนาคารกลางอินเดียที่มีท่าทีส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียยังพึ่งพา Global Trade น้อย ทำให้ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด อีกทั้งล่าสุดอินเดียใกล้บรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ นับเป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นอินเดียเช่นกัน

หุ้นจีน A-Shares

จีนได้ปรับเศรษฐกิจมานานเพื่อเตรียมรองรับสงครามการค้า อีกทั้งรัฐได้หันกลับมาสนับสนุนภาคเอกชน โดย A-Shares ราคายัง Laggard เมื่อเทียบกับ H-Shares จึงมีโอกาสรบตัวขึ้น โดยเฉพาะหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตลาดหุ้นเริ่มเห็นผลชัดเจนมากขึ้น ปัจจุบันดัชนี CSI 300 มี Valuation ไม่แพง และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว ประเมินดัชนีในระยะยาวมีโอกาสรบตัวขึ้นที่ 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

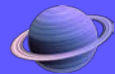
ตราสารหนี้โลก

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี และยังคงอาจไม่ได้ลดลงในระยะเวลาอันใกล้ จากผลกระทบของการขึ้นภาษีทั่วโลกที่ส่งผลให้เงินเฟ้อเริ่มค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับตราสารหนี้เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นในปี

หุ้นเวียดนาม

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

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



NEW

EVENT PLAY (< 6 เดือน)

หุ้นเทคจีน

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

หุ้นไทย

เศรษฐกิจไทยอาจได้ประโยชน์ระยะสั้นจากคำสั่งซื้อจากจีน-สหรัฐฯ เนื่องจากผลกระทบสงครามการค้า และยังมีปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ เช่น ThaiESG Extra, Jump+ และ TISA ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่น ทำให้ downside จำกัด โดยดัชนี SET ปิด Gap ช่วงโควิด และยืนระยะแถว 1,100 จุด บวกกลับได้ รวมถึงเริ่มมีสัญญาณ Bullish Divergence ขณะที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Oversold บ่งชี้จุดกลับตัว โดยที่ล่าสุดดัชนี SET ปรับตัวขึ้นมาใกล้ 1,200 จุดได้ อย่างไรก็ดี ปัจจัยสงครามภาคีอาจกดดันดัชนีผันผวนสูงได้ แต่ด้วย Valuation ที่ยังถูกเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาค ทำให้หุ้นไทยยังมีความน่าสนใจ ณ ราคานี้

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

กลุ่ม Global Healthcare ยังน่าสนใจจากลักษณะหุ้นสไตล์ Defensive ท่ามกลางความผันผวนในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การเติบโตของประชากรสูงอายุและความต้องการด้านสุขภาพที่เพิ่มขึ้นยังเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ โดยหุ้นเฮลท์แคร์โลกเคลื่อนไหวแข็งแกร่งกว่าดัชนีโลก และ Valuation ยังอยู่ในระดับไม่แพง ในระยะ 3-6 เดือน จึงแนะนำให้เน้นลงทุนในกลุ่ม Defensive เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงไตรมาส 2 นี้ ซึ่งตรงกับช่วงที่ ประ.ทรมปี ขยายระยะเวลาการเก็บภาษีตอบโต้ออกไป 90 วันพอดี

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยไม่มีการเปลี่ยนแปลงทุกช่วงอายุตราสาร เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 47 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.81% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 21-25 เมษายน พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 9,803 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 8,611 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 21-25 เมษายน พ.ศ. 2568 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 16,218.60 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1-10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01%-0.02% ทุกช่วงอายุตราสารเมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

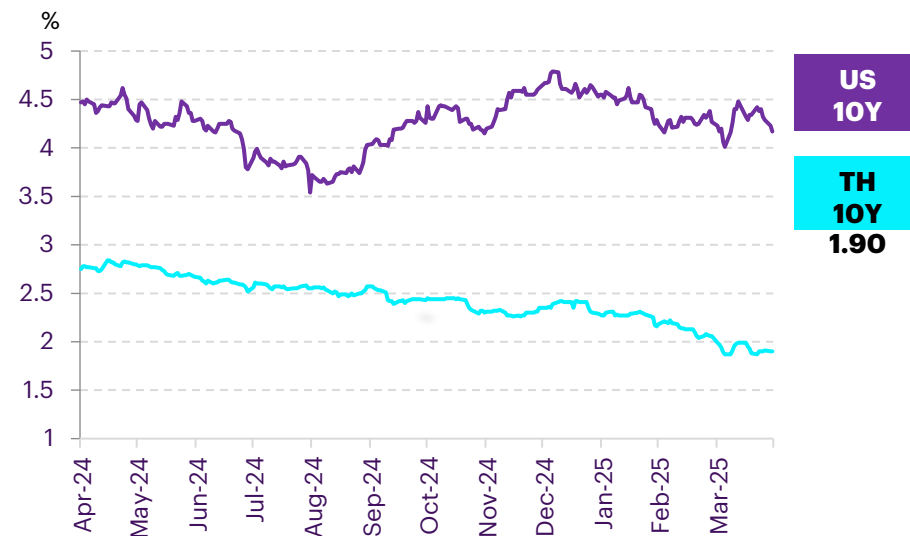
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

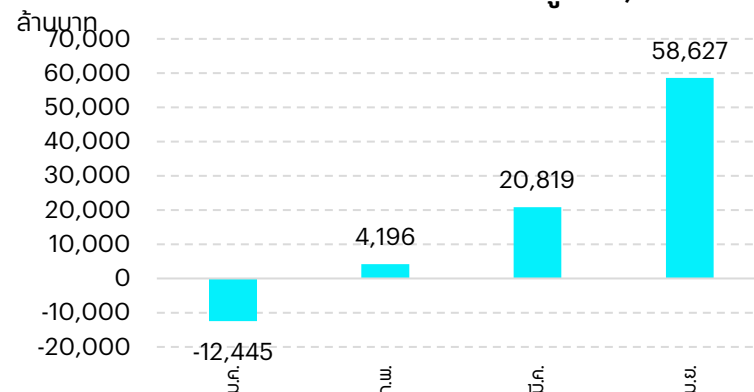
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : ThaiBma data as of 29/04/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 29 เม.ย. 2568 อยู่ที่ 71,197 ล้านบาท



Source : ThaiBma data as of 29/04/2025

• 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 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 ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, 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.