

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

16/05/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวดีขึ้นหลังสหรัฐ-จีนบรรลุข้อตกลงลดภาษีชั่วคราว 90 วัน โดยจีนจะลดภาษีสินค้าสหรัฐจาก 125% เหลือ 10% ขณะที่สหรัฐจะลดภาษีสินค้าจีนจาก 145% เหลือ 30% นอกจากนั้นสหรัฐฯ เตรียมลดภาษีนำเข้าสำหรับสินค้าจากจีนที่มีมูลค่าไม่เกิน 800 ดอลลาร์สหรัฐต่อคนต่อวัน หรือ “de minimis” จากเดิม 120% เหลือเพียง 54% ด้านจีนหยุดมาตรการระงับการส่งออกแร่ธาตุหายาก สะท้อนภาพความเสี่ยงที่ลดลงต่อเนื่อง กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นเด่นสะท้อนการยกเลิกการควบคุมการส่งออกชิปของรัฐบาลไบเดน (AI Diffusion) กลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 1.6% จากความกังวลของนโยบายที่สหรัฐจะลดราคายา 80% ตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 0.2% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ต่ำกว่าคาดที่ 0.3% โดยอัตราเงินเฟ้อรายปีลดลงเหลือ 2.3% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี อย่างไรก็ตามตลาดปรับคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้ลดลงเหลือ 2 ครั้ง และการลดครั้งแรกช้าลงไปในเดือน ก.ย. (CME FedWatch) คาดเป็นผลจากความกังวลผลกระทบภาษีนำเข้าผ่านคลายลง ด้านตลาดหุ้น EM ปรับขึ้นเช่นกัน ตอบรับข่าวบวกการลดภาษีดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้เงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) ของจีนในเดือนเมษายน ยังคงลดลง 0.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน สะท้อนความพยายามกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศของจีนที่ผ่านมายังไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงต่ำกว่า 1200 จุด จากการขายทำกำไรหลังปรับตัวขึ้นมามาก ด้านราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นสะท้อนความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่ลดลงหลังการเจรจาสหรัฐ-จีน



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นหลัง สหรัฐ-จีนบรรลุข้อตกลงลดภาษีชั่วคราว โดยจีนจะลดภาษีสินค้าสหรัฐจาก 125% เหลือ 10% ขณะที่สหรัฐจะลดภาษีสินค้าจีนจาก 145% เหลือ 30% นอกจากนี้นั้ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ อัตราเงินเฟ้อรายปีลดลงเหลือ 2.3% ต่ำสุดในรอบ 4 ปี จากราคาน้ำมันที่ลดลงเมื่อเทียบรายปี



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงจากแรงขายทำกำไรหลังปรับขึ้นมาแรง ขณะที่ (1) สมว. คลังเปิดเผยการยื่น 5 ข้อเสนอต่อผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ซึ่งได้รับสัญญาณบวกจากสมว. คลังสหรัฐฯ ขณะที่เตรียมทบทวนมาตรการต่างๆ เพื่อช่วยเหลือผู้ส่งออกและ SMEs พร้อมชะลอโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟสสาม (2) สปท. ส่งสัญญาณเก็บนโยบายไว้รองรับความเสี่ยงในอนาคตหลังปรับลดดอกเบี้ยแล้ว 3 ครั้ง



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.43% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 3.96% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 47 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ที่ 1.88% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 1.58% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 14,461 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 2.7%WoW สู่ 64.53 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังสหรัฐฯ และจีนผ่อนคลายมาตรการภาษีศุลกากร และสหรัฐฯ มีสัญญาณบวกต่อข้อเสนอจากประเทศคู่ค้าต่างๆ ราคาทองคำ (Spot) ปรับลง 2.0%WoW สู่ 3,239.21 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



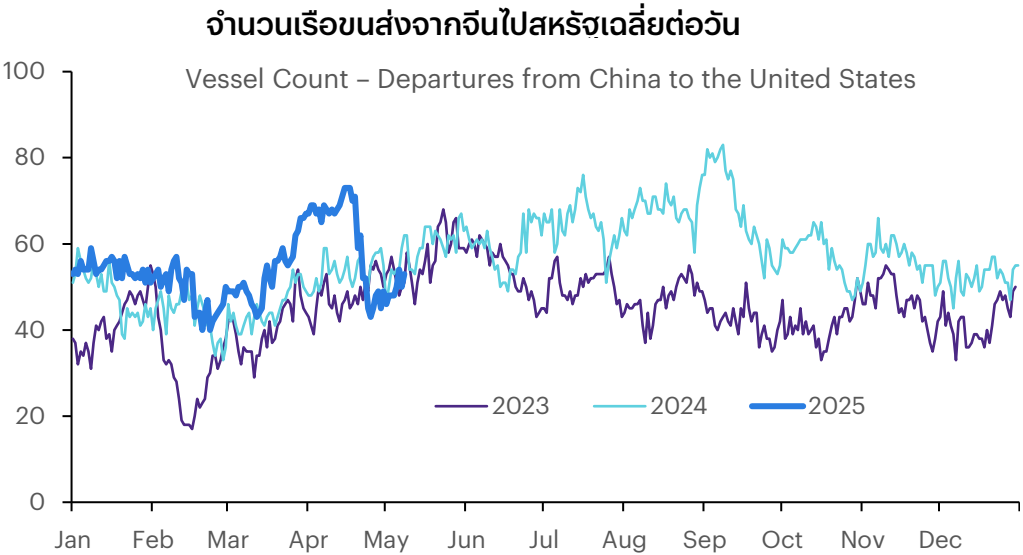
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 100.7 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 145.24 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.12 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 33.17 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.21 หยวน



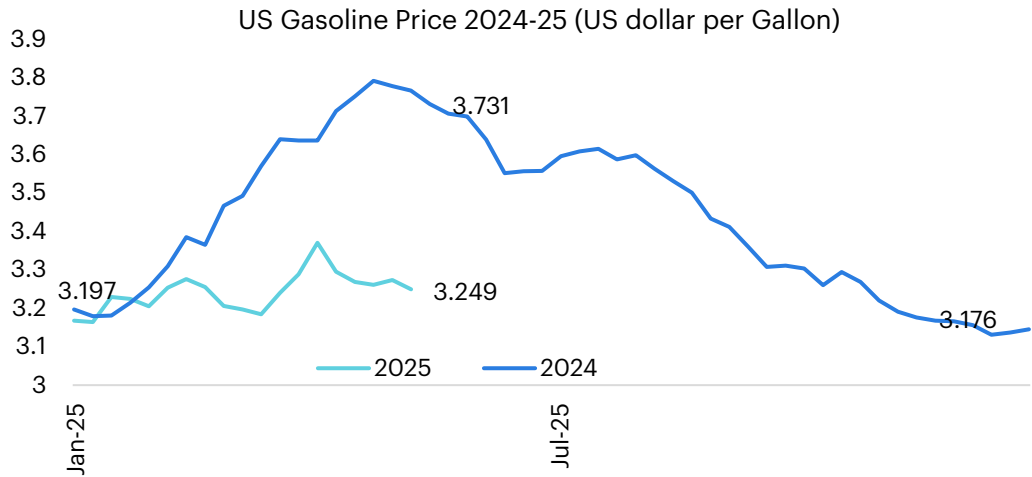
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- สหรัฐและจีนตกลงลดภาษีชั่วคราว หลังจากสงครามการค้ากระทบเศรษฐกิจรุนแรงขึ้น โดยจำนวนเรือขนส่งตู้คอนเทนเนอร์จากจีนไปยังสหรัฐฯ พ.ค. 2025 ลดลงกว่า -8.1%YoY
- เงินเฟ้อสหรัฐ ขยายตัวต่ำกว่าคาดจากราคาพลังงานที่ฐานสูงในปีก่อน ขณะที่เงินเฟ้อในสินค้าและบริการอื่นโดยเฉพาะบ้านน่ากังวลขึ้น



Source: CEIC

ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐปัจจุบันเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว



Source: Bloomberg

องค์ประกอบของเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐ (%)

	01/2023	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	01/2025	02/2025	03/2025	04/2025
Food&Transpor	2.04	1.00	-0.02	0.94	0.84	0.97	0.51	0.12	0.59	0.86	0.63	0.28	0.16
Housing	3.66	3.46	2.81	2.48	2.17	2.09	1.97	1.85	1.87	1.70	1.70	1.64	1.76
Wage+Others	0.79	0.69	0.51	0.33	0.31	0.41	0.49	0.49	0.44	0.44	0.46	0.44	0.39
CPI	6.48	5.15	3.30	3.74	3.33	3.47	2.97	2.46	2.90	3.00	2.78	2.36	2.30

Source: Bloomberg, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราวิเคราะห์ว่า สหรัฐและจีนจำเป็นต้องลดระดับสงครามการค้าเนื่องจากสัญญาณเตือนที่ชัดเจนจากภาคการขนส่งทางทะเล โดยจำนวนเรือขนส่งตู้คอนเทนเนอร์จากจีนไปยังสหรัฐฯ ในเดือนพฤษภาคม 2025 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือเพียง 49.6 ลำต่อวัน ลดตัวถึง 8.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่การจองเรือขนส่งจากจีนลดลง 60% และปริมาณการนำเข้าที่ทำเรือ LA ลดลง 35% ปรากฏการณ์นี้จะสะท้อนถึงการหดตัวของการค้าที่รุนแรง ซึ่งนำไปสู่การส่งออกของจีนไปสหรัฐฯ ที่ลดลง 21% ในเดือนล่าสุด กระนั้นก็ตาม เรามองว่าการลดระดับสงครามการค้าครั้งนี้สะท้อนถึงสถานการณ์ความตึงเครียดทางการค้าโลกที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงได้ในระยะสั้น
- เรามองว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ เดือนเมษายนที่ขยายตัวระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี มีปัจจัยสำคัญจากการลดลงของหมวด "Food & Transport" ที่ลดลงจาก 0.86% ในเดือนมกราคมเหลือเพียง 0.16% ในเดือนเมษายน สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ลดลงกว่า 28% เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่ราคาน้ำมันเบนซินลดลงจาก 3.73 ดอลลาร์ต่อแกลลอนในปี 2024 เหลือเพียง 3.25 ดอลลาร์ในปี 2025 ปัจจัยนี้สอดคล้องกับความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจจากสงครามการค้า และการกดดันของประธานาธิบดีทรัมป์ต่อกลุ่ม OPEC+ ให้เพิ่มกำลังการผลิต อย่างไรก็ตาม สินค้าบางหมวดหมู่เริ่มแสดงผลกระทบจากภาษีนำเข้าของรัฐบาลทรัมป์ เช่น ราคาอุปกรณ์เครื่องเสียงที่พุ่งสูงขึ้นถึง 8.8% ทั้งนี้ มีปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา 3 ประการในระยะต่อไป ได้แก่ ต้นทุนที่อยู่อาศัยที่ยังสูง การส่งผ่านต้นทุนภาษีนำเข้าสู่ผู้บริโภคที่จะชัดเจนขึ้นในครึ่งปีหลัง และฐานราคาน้ำมันที่ต่ำลงในช่วงปลายปี ซึ่งคาดว่าจะผลักดันให้เงินเฟ้อกลับมาเร่งตัวถึง 3.6% ในช่วงปลายปี ทำให้ Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ตลอดปีนี้
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) GDP ของไทย ไตรมาส 1/2025 ตลาดคาด 3.0%YoY จาก 3.2% ไตรมาสก่อน ในวันที่ 19 พ.ค. (2) ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน: ยอดค้าปลีก, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, การลงทุนสินทรัพย์ถาวร เดือน เม.ย. ในวันที่ 19 พ.ค. (3) การส่งออกของญี่ปุ่น เดือน เม.ย. และการส่งออกของไทย ในวันที่ 21 พ.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.44%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 2.7%WoW สู่ US\$64.53/bbl หลัง คลายกังวลสงครามการค้า เนื่องจากสหรัฐและจีนสามารถ บรรลุข้อตกลงลดภาษีศุลกากรระหว่างกัน อีกทั้งสหรัฐส่ง สัญญาฉบับต่อข้อเสนอที่ประเทศคู่ค้าเสนอเข้ามา ส่งผลให้ ลดแรงกดดันต่ออุปสงค์น้ำมัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐ, การเจรจาการค้าระหว่าง สหรัฐกับคู่ค้า และการเจรจานิเวศสิทธิ์ของสหรัฐกับอิหร่าน

TRANS -5.65%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. คมนาคมเผยกระทรวงคมนาคมเตรียมเสนอร่าง พ.ร.บ. รฟม. ฉบับปรับปรุงใหม่ต่อ ครม. พิจารณา โดยจะเปิดทางให้ ใช้เงินกำไรสะสมของ รฟม. ราว 8 พันลบ. ต่อปี ไปชดเชยให้ ผู้ประกอบการรถไฟฟ้าที่เข้าร่วมนโยบายค่าโดยสาร 20 บาท ตลอดสาย อย่างไรก็ตามการคลังและกระทรวงการคลังและมอง การใช้เงินดังกล่าวอาจขัดกฎระเบียบ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามข้อสรุปใช้เงินกำไรสะสมของ รฟม. เพื่อดำเนินนโยบาย รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย ซึ่งคาดได้ข้อสรุปภายใน 2 สัปดาห์

BANK -0.98%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. คลังเผยมาตรการภาษีสหรัฐจะทำให้ ศก. ไทยสะดุดอย่างน้อย 2 ปี เบื้องต้นจึงมีนโยบายให้ 7 ธนาคารรัฐลดเป้าหมาย กำไรลงเพื่อลดดอกเบี้ยและดำเนินโครงการ Soft Loan วงเงิน 1 แสนลบ. เพื่อช่วยเหลือธุรกิจส่งออกและ Supply Chain

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาการค้า, มาตรการกระตุ้น ศก. ไทย และสภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP 1Q25 ของไทย

COMM -3.70%WoW

ประเด็นสำคัญ

ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค เม.ย. 25 ลดลง สามเดือนติดต่อกันสู่ 55.4 ต่ำที่สุดในรอบ 7 เดือน กดดันจาก สงครามการค้า, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า และค่าครองชีพสูง บอร์ดกระตุ้น ศก. เตรียมประชุม (19 พ.ค.) เพื่อหาหรือมาตรการ รับมือภาษีสหรัฐ และทบทวนโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟส 3

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมบอร์ดนโยบายกระตุ้น ศก. ในวันที่ 19 พ.ค. เพื่อพิจารณาโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจและบรรเทาผลกระทบ จากภาษีสหรัฐ รวมทั้งพิจารณาโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟส 3

TOURISM +0.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในสัปดาห์ก่อน (5 - 11 พ.ค.) หด ตัวต่อเนื่อง 21%WoW และ 18%YoY ทั้งในกลุ่มระยะใกล้ที่ ลดลงตามฤดูกาล และกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนหลังผ่านพ้นช่วง วันหยุดยาว ทำให้ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันมีจำนวนนักท่องเที่ยว ต่างชาติสะสมที่ 12,948,032 คน ลดลง 1%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายการกระตุ้นการท่องเที่ยว หลังโครงการ “เรา เทียวคนละครั้ง” ยังไม่ถูกนำเข้าสู่ที่ประชุม ครม.

ETRON +8.86%WoW

ประเด็นสำคัญ

สหรัฐและซาอุดีอาระเบียทำข้อตกลงการลงทุนมูลค่า 6 แสน ล้านดอลลาร์ ซึ่งรวมถึงการลงทุนด้านเทคโนโลยี รวม 8 หมื่นล้าน ดอลลาร์ จาก Google, Oracle, AMD เป็นต้น

รัฐบาลจีนระงับการควบคุมการส่งออกแร่หายากที่มุ่งเป้าไปที่ 28 บริษัทสหรัฐ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งข้อตกลงผ่อนคลายการค้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศ คู่ค้าต่างๆ รวมถึงการร่วมลงทุนระหว่างประเทศ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...GDP 1Q25, ความคืบหน้าการเจรจาการค้ากับสหรัฐ รวมทั้งการประชุมบอร์ดกระตุ้นเศรษฐกิจของไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- สภาพัฒนาฯ เตรียมแถลงภาวะเศรษฐกิจไทย (GDP) 1Q25 (19 พ.ค.)
- ความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศคู่ค้า รวมทั้งไทย
- การประชุมบอร์ดนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของไทย (19 พ.ค.) เพื่อหามาตรการรับมือภาษีตอบโต้สหรัฐฯ รวมทั้งทบทวนโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟส 3

19 พ.ค.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 6.2%YoY จาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 7.7%YoY
- ยอดค้าปลีกของจีน เม.ย. : ตลาดคาดเติบโต 5.6%YoY จาก มี.ค. ที่โต 5.9%YoY
- CPI ของยูโรโซน เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.2%YoY จาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.2%YoY
- GDP 1Q25 ของไทย : ตลาดคาดเติบโต 3.0%YoY จาก 4Q24 ที่โต 3.2%YoY

20 พ.ค.

- PPI ของเยอรมนี เม.ย. : ตลาดคาดหดตัว 0.3%YoY จาก มี.ค. ที่หดตัว 0.7%MoM
- ดุลบัญชีเดินสะพัดของยูโรโซน มี.ค.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ -16.0 จาก เม.ย. ที่ระดับ -16.7

21 พ.ค.

- ดุลบัญชีการค้าของญี่ปุ่น เม.ย.
- CPI ของอังกฤษ เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 3.3%YoY จาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.6%YoY
- ตัวเลขส่งออก-นำเข้าของไทย เดือน เม.ย.

22 พ.ค.

- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาด 3.9 ล้านหน่วย จาก มี.ค. ที่ 4.02 ล้านหน่วย
- ดัชนี PMI (เบื้องต้น) ของญี่ปุ่น ยูโรโซน สหรัฐฯ เดือน พ.ค.

23 พ.ค.

- CPI พื้นฐานของญี่ปุ่น เม.ย.
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ เม.ย.
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาด 6.9 แสนหน่วย จาก มี.ค. ที่ 7.24 แสนหน่วย

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.5% (EM +3.1%, DM +3.5% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าการเจรจาระหว่างสหรัฐและจีนที่ปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าและการลงทุนของตะวันออกกลางในอุตสาหกรรม AI อีกทั้งรัฐบาลจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมไปถึงผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่คาดในสหรัฐและจีน

กลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 1.6% จากความกังวลของนโยบายที่สหรัฐจะลดรายจ่าย 80% และตัดตัวกลางในการเจรจารายจ่าย กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.6% จากการลงทุนใน AI ของกลุ่มประเทศในตะวันออกกลาง ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับเพิ่มขึ้น 5.3% จากแนวโน้มของการตอบโต้นโยบายภาษีระหว่างสหรัฐและจีนที่ลดลง

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Analog Devices, Autodesk, Baidu, Hone Depot, Intuit, Lowe's, Medtronic, Palo Alto Networks, Ross Stores, Ryanair, Singapore Telecommunications, Snowflake, Target, TJX, Trip Group, Workday

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสพักตัวรอหาปัจจัยหนุนใหม่ และความคืบหน้าการเจรจาการค้าไทยกับสหรัฐ หลังดัชนีปรับตัวขึ้นไปตอบรับสถานการณ์สงครามการค้าสหรัฐและจีนที่ผ่อนคลายลงแล้วในระดับหนึ่ง จนทำให้ SET ปรับขึ้นมายืนเหนือ 1200 จุด ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่า 3% เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในภูมิภาคก่อนเกิดเหตุการณ์ ปรน. ทรมปีประกาศภาษีศุลกากรตอบโต้ประเทศคู่ค้าแล้ว อย่างไรก็ตาม หาดัชนีปรับลงหรือพักตัวลงมาที่ระดับ 1155/1120-1100 มองจะเป็นโอกาสเข้าซื้อสะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว หลังประเมินว่าสถานการณ์สงครามการค้าโลกที่เลวร้ายสุดมีโอกาผ่านไปแล้ว รวมทั้งอยู่ระหว่างประกาศทิศทางการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศคู่ค้าต่างๆ ในระยะถัดไป

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earning Play ซึ่งโมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 1Q68-2Q68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ เลือก ADVANC TRUE BTG CPF CPALL
- 2) 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
- 3) หุ้น SET50 ที่มี SETESG Rating A ขึ้นไป พร้อมคาดให้ Div. Yield ตั้งแต่ 5% ขึ้นไป อีกทั้งเราแนะนำ Outperform แนะนำ PTT KTB BBL HMPRO
- 4) Trading Idea : เก็งกำไรสำหรับหุ้น Undervalued ซึ่งปัจจุบันซื้อขายที่ PER และ PBV 68F ระดับ -2SD ขณะที่ปี 2568 คาดกำไรยังเติบโตได้ดี YoY และมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง แนะนำ GULF MTC CBG AMATA BJC



Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
สหรัฐอเมริกา			ปรับลดมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จาก “Overweight” เป็น “Neutral” จากภาวะ US Exceptionalism ที่กำลังชะลอตัว โดยความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลง และมีความผันผวนจากนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความไม่แน่นอนให้กับตลาดต่อเนื่อง ในระยะสั้น เราองว่าหุ้นกลุ่ม 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 แม้การเจรจาตีสงครามรัสเซีย-ยูเครนมีแนวโน้มที่ใกล้จบเร็วขึ้น แต่ประเด็นสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลต่อความไม่แน่นอนของการค้าโลกและเศรษฐกิจ ประกอบกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณชะลอตัว สร้างความกังวลต่อนักลงทุนว่าเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ทองคำยังคงทำหน้าที่ได้ดี ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยภายใต้ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจ





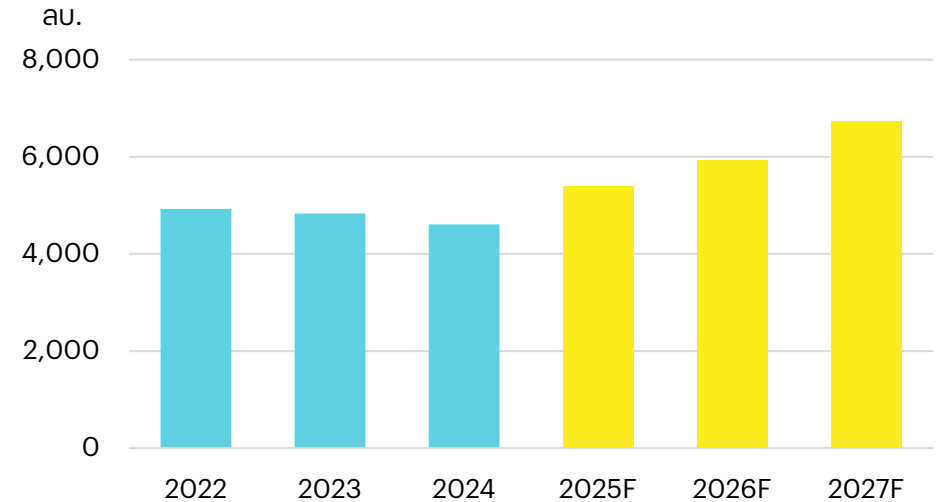
BJC

BJC – หุ้น Undervalued ที่กำไรยังเติบโต

แนะนำ บมจ. เบอร์ลี ยุคเกอร์ หรือ BJC เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

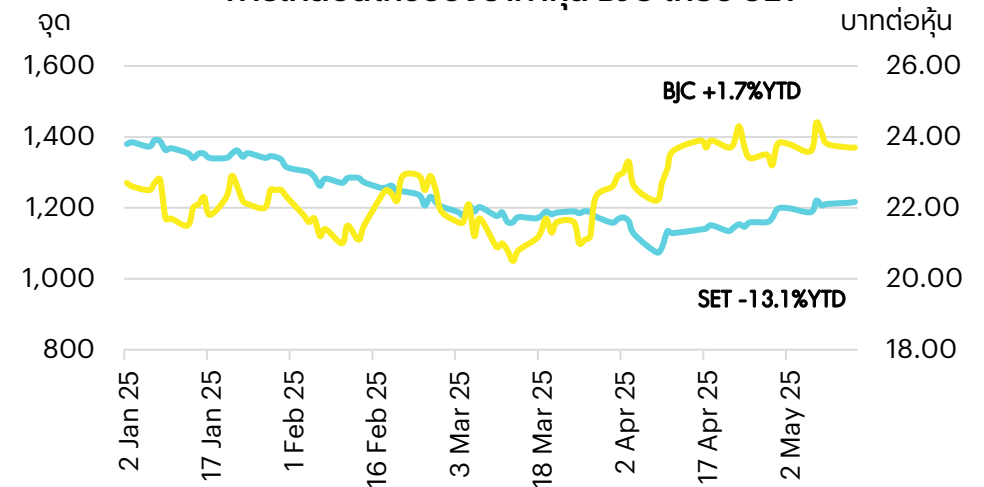
- 1) ดำเนินธุรกิจหลากหลาย ทั้งธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ชั้นนำของไทย (MSC; Brand Bigc), ธุรกิจ PSC ซึ่งผลิตบรรจุภัณฑ์แก้วรายใหญ่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และผลิตกระป๋องอลูมิเนียมรายใหญ่สุดในไทย รวมทั้งธุรกิจ CSC ซึ่งผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค อาทิ ข้าวเกรียบ สบู่ มันทรงทอด และกระดาษชำระ
- 2) 2Q25 คาดกำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ จากผลฤดูกาล และเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของกลุ่ม non-MSC พร้อมกับต้นทุนวัตถุดิบระดับต่ำ ส่วนกลุ่ม MSC คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะดีกว่า 1Q25 เพราะไม่มีฐานสูงของผลิตภัณฑ์กลุ่ม soft line และยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นมาร์จิ้นต่ำลดลงใน 2Q25TD
- 3) มองเป็นหุ้น Undervalued โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 2025F ที่ 17.6 เท่า (-2SD.) ขณะที่ปี 2025 คาดกำไรจะเติบโต 17%YoY ดีเป็นอันดับสองของกลุ่ม อีกทั้งคาดเป็นหนึ่งในเป้าหมายของกองทุน ThaiESGX หลังมี SETESG Rating “AA”
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 28.50 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.2% และอัตราเติบโตระยะยาว 2%) และคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราว 3.4%

คาดการณ์กำไรของ BJC จะกลับมาเติบโตขึ้นตั้งแต่ปี 2025



Source : Company, InnovestX Research

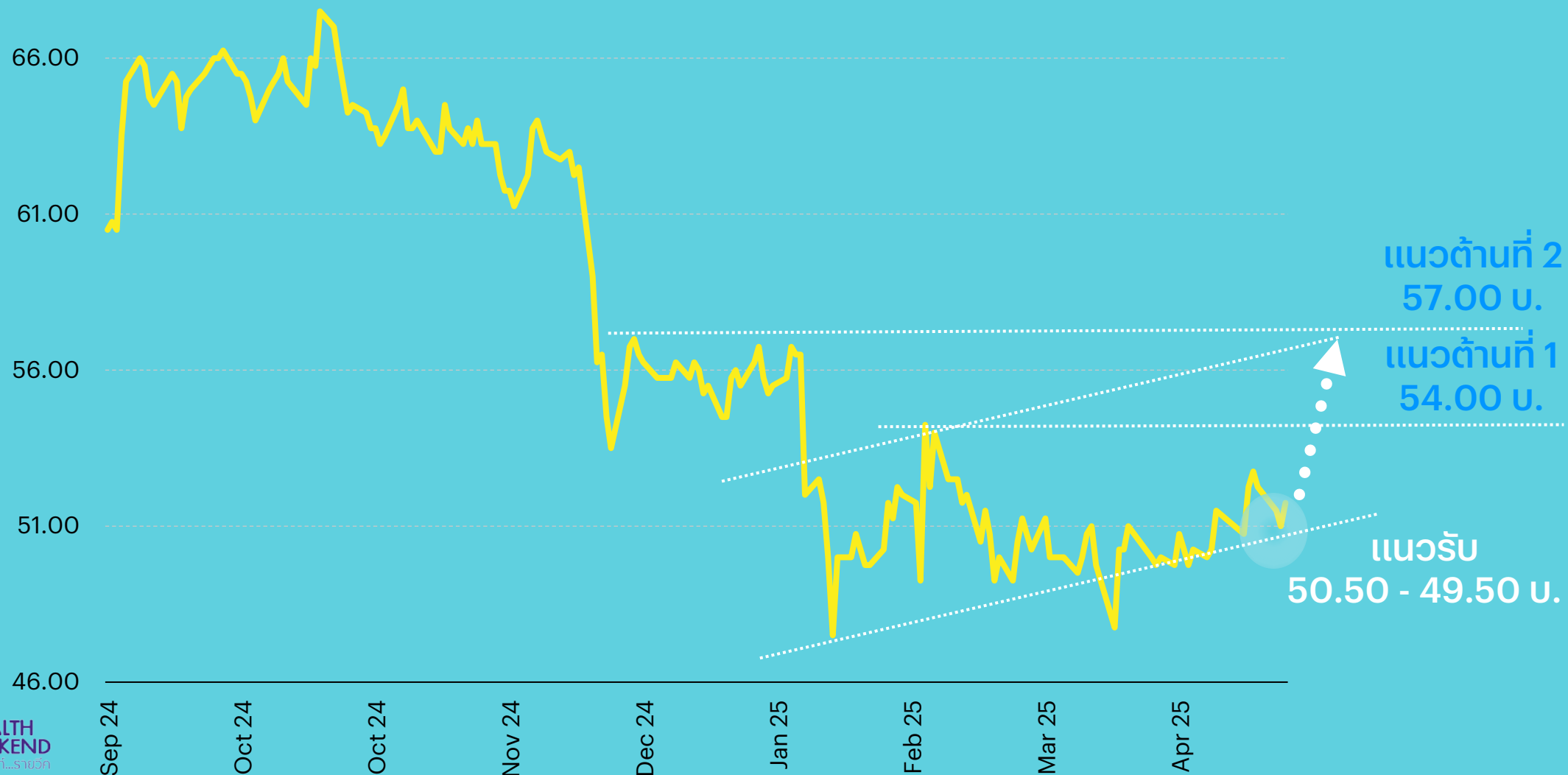
การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BJC เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

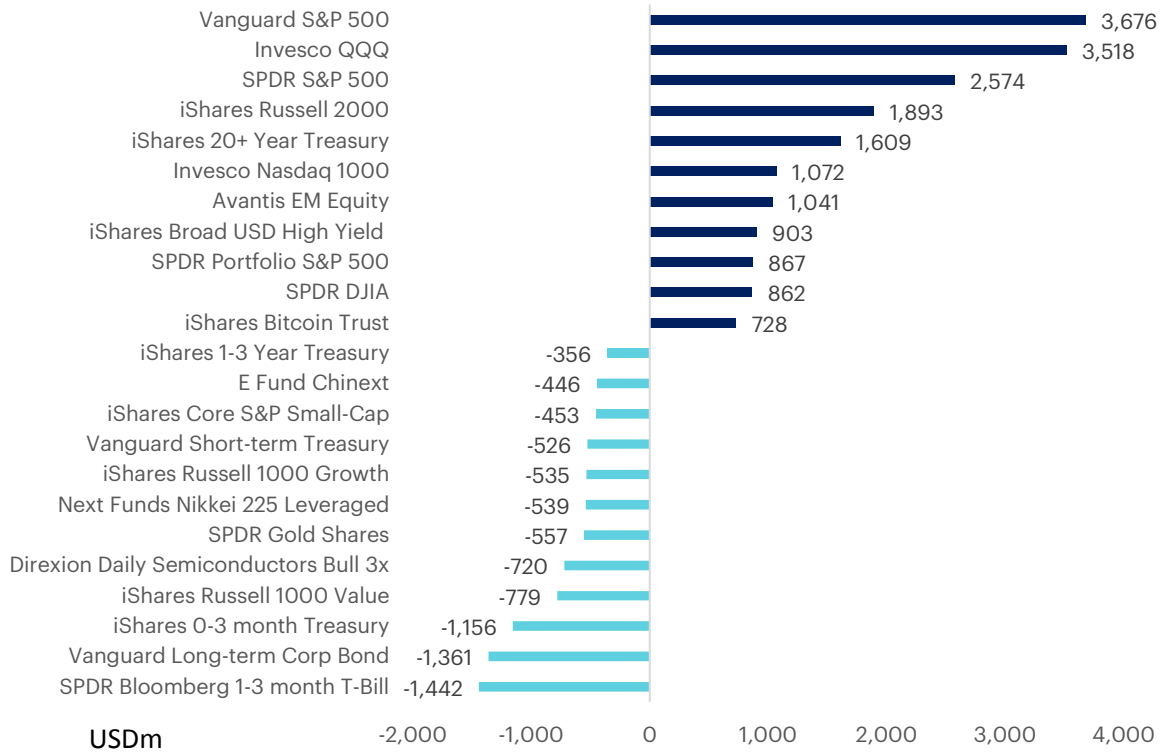
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...CPALL

บาท/หุ้น

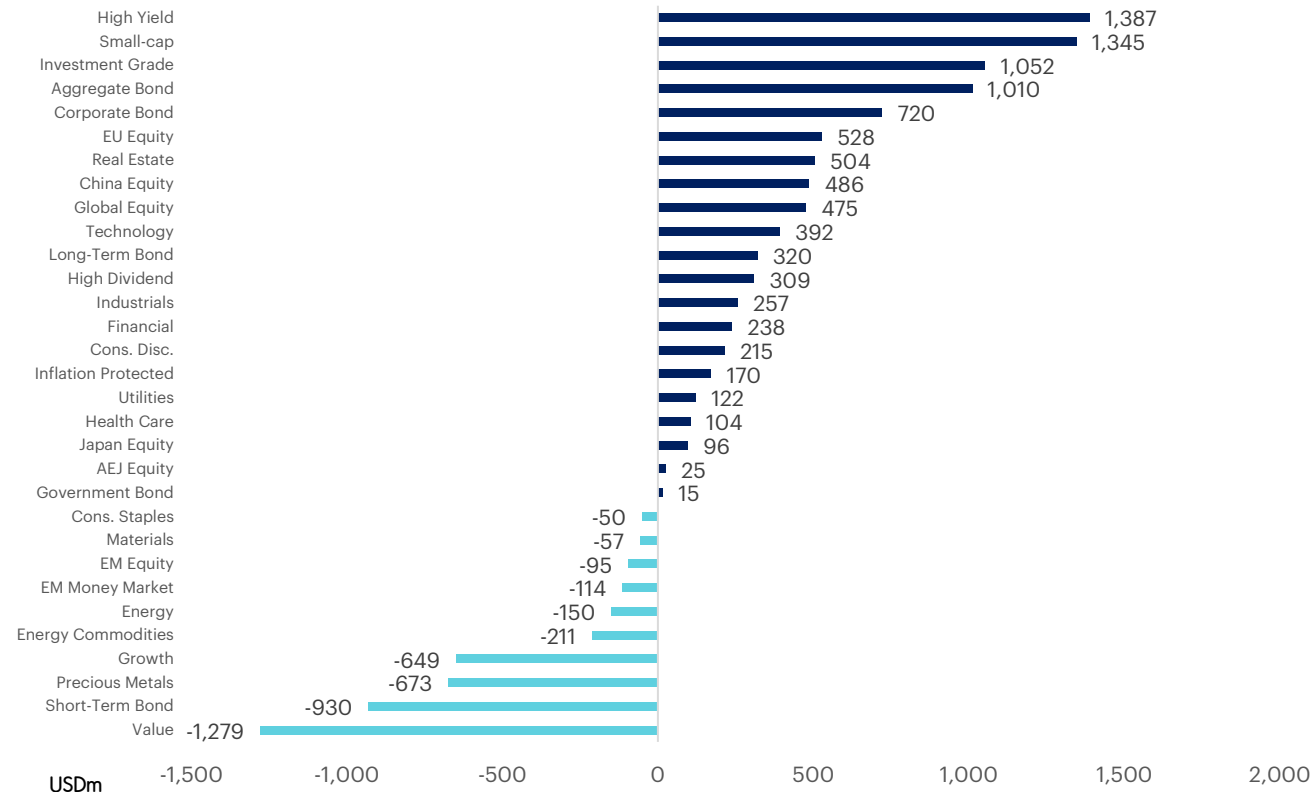


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน โดยภาพรวมตลาดมีความ Risk on มีแรงซื้อในตราสารหนี้ High Yield ที่กังวลกับเศรษฐกิจถดถอยน้อยลง มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะยาวและขายตราสารหนี้ระยะสั้นจากความกังวลประเด็นนโยบายภาษีที่ลดลง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากการลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐลงเหลือ 10% และสหรัฐลดภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเหลือ 30% 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากความเสี่ยงของภาษีตอบโต้ที่ลดลงและการเจรจาที่มีความคืบหน้า 4) มีแรงซื้อถึงกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีจากการประเมินการลงทุนใน AI ของกลุ่มประเทศในตะวันออกกลาง 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นตลาดเริ่มมองถึงการฟื้นตัวจาก Sentiment บวกจากการเจรจาทางการค้าและพัฒนาการเชิงบวกของความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากแนวโน้มอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงตามภาพเศรษฐกิจและการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปก

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ผลประกอบการหุ้นจีนขนาดใหญ่ใน 1Q25 ส่วนใหญ่ดีกว่าคาด โดย JD.com มีรายได้และกำไรเติบโตเด่น แม้เผชิญต้นทุนเพิ่มจากการแข่งขัน ด้าน Tencent มีรายได้ที่เติบโตจากธุรกิจเกมและโฆษณา แม้มีการลงทุนใน AI มากขึ้น ส่วน NetEase พ้นตัวต่อเนื่องจากธุรกิจเกม ขณะที่ Alibaba ยังเผชิญแรงกดดันจากการบริโภคในประเทศ เราประเมินว่าผลประกอบการที่แข็งแกร่งเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นจีนในระยะสั้น โดยเราแนะนำหุ้นจีนที่มีรายได้ในประเทศและแนวโน้มเติบโตชัดเจน อย่าง Tencent, HKEX และ Trip.com

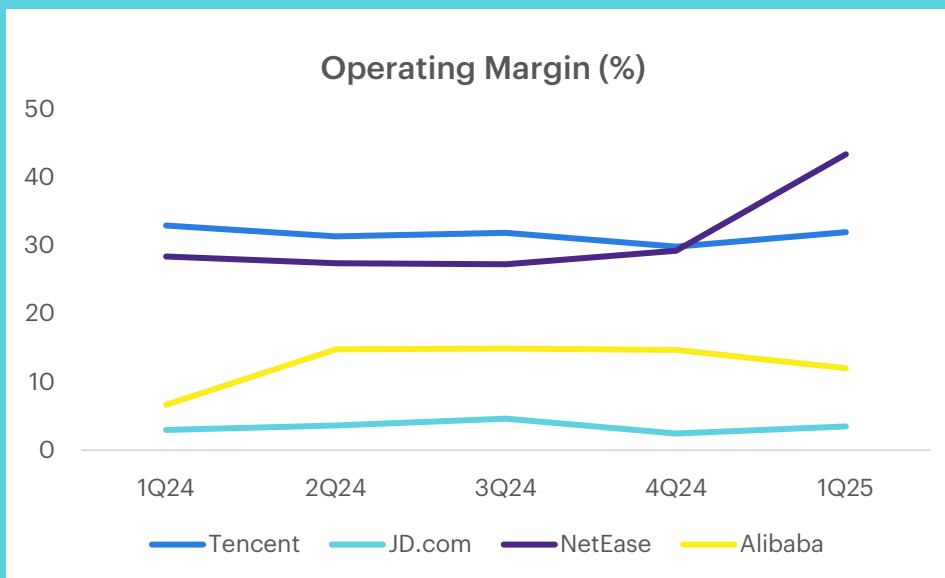
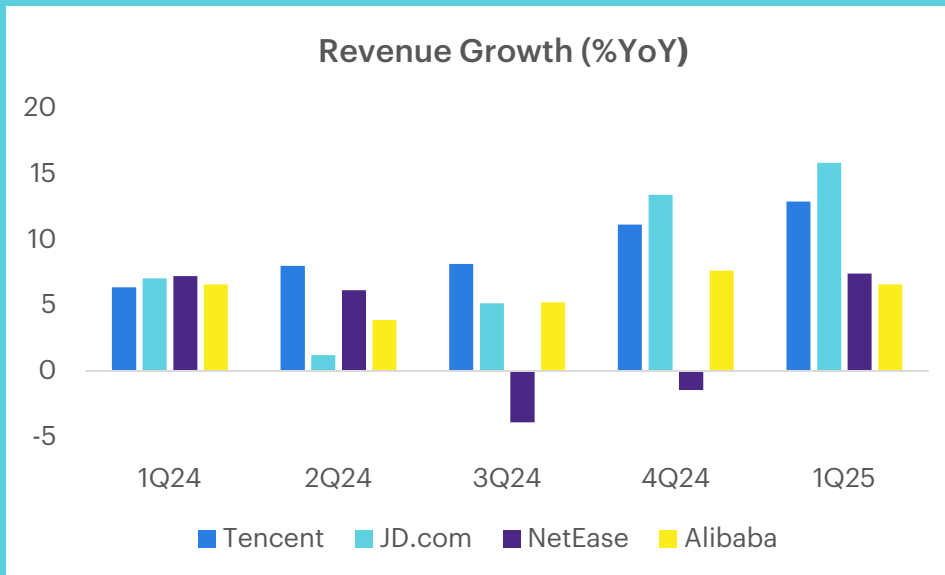
ภาพรวมผลประกอบการหุ้นจีนในสัปดาห์ที่ผ่านมา

หุ้นจีนขนาดใหญ่ประกาศผลประกอบการ 1Q25 ส่วนใหญ่ดีกว่าคาดและเติบโตดี โดยมี

- 1) JD.com จบดีกว่าคาด โดยมีกำไรสุทธิ +53.5% ด้านรายได้รวม +15.8% หนุนจาก JD Retail +16.3%, JD Logistics +11.6% และ New Business +18.4% อย่างไรก็ดี ต้นทุนรวมเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการแข่งขันในธุรกิจจัดส่งอาหาร
- 2) Tencent รายได้รวมเติบโต 13% ดีกว่าที่คาดหนุนจาก ธุรกิจเกมในจีน +24%, เกมต่างประเทศ +23%, Marketing services +20%, Social Network รายได้ +7% และ FinTech +5% ด้านกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 14% แต่ต่ำกว่าที่คาดจากการเพิ่มงบลงทุนใน AI
- 3) NetEase เผยกำไรต่อ ADS 17.51 หยวนสูงกว่าที่คาด ด้านรายได้รวม +7.4% หนุนจากธุรกิจเกมและบริการมูลค่าเพิ่ม +12% ที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดใน 3Q24 ในขณะที่ธุรกิจอื่นๆมีรายได้ลดลง อย่าง Youdao -6.7%, Cloud Music -6.4%
- 4) ในทางตรงกันข้าม Alibaba รายงานรายได้ +7% ต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย จากธุรกิจอีคอมเมิร์ซต่างประเทศ และโลจิสติกส์ที่มีรายได้ต่ำกว่าคาด รวมถึงผลตอบแทนจากธุรกิจ AI และ Cloud ยังไม่เป็นไปตามความคาดหวัง ด้านกำไรสุทธิ +22% สูงกว่าที่คาด

มุมมองด้านการลงทุน

- ภาพรวมผลประกอบการที่ดีกว่าคาดของหุ้นจีนขนาดใหญ่เรามองเป็น Sentiment ที่ดีต่อเนื่อง จะสามารถช่วยพยุงตลาดได้ในระยะถัดไป เราประเมินว่า 1) ธุรกิจเกมและระบบนิเวศ WeChat ของ Tencent ที่มีช่องทางการสร้างรายได้หลากหลายประกอบกับเมื่อมีการพัฒนา AI เข้ามาใช้งานจะหนุนเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง 2) ธุรกิจ E-commerce อย่าง JD.com และ Alibaba ที่มีการแข่งขันที่สูงอยู่แล้ว อาจมีแรงกดดันด้าน Margin ที่เพิ่มขึ้นหลัง JD.com เข้าสู่บริการส่งอาหารเพื่อแข่งขันกับ Baba และ Meituan 3) ในระยะสั้นเราจึงแนะนำหุ้นจีนที่มีรายได้ภายในประเทศสูงและมีการเติบโตที่ชัดเจน โดยเราชอบ Tencent, HKEX และ Trip.com



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

Sell

(ขายทำกำไร)

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)

Sell

(ขายทำกำไร)

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 เศรษฐกิจอินเดียได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด ล่าสุดอินเดียใกล้บรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ นับเป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นอินเดียเช่นกัน แม้จะมีความตึงเครียดระหว่างอินเดีย-ปากีสถานเกิดขึ้นอีกครั้ง แต่เราคาดว่าความขัดแย้งจะยังอยู่ในวงจำกัด และไม่น่าจะส่งผลกระทบเชิงลบต่อบรรยากาศการลงทุนในวงกว้าง

หุ้นจีน A-Shares

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

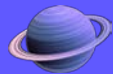
ตราสารหนี้โลก

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี และยังอาจไม่ได้ลดลงในระยะเวลาอันใกล้ จากผลกระทบของการขึ้นภาษีทั่วโลกที่ส่งผลให้เงินเพื่อเริ่มค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับตราสารหนี้เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่ยังมีอยู่ แม้ล่าสุดจะมีความคืบหน้าในการเจรจาการค้าก็ตาม

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามสถานการณ์ดูดีขึ้นหลังทรมปีเลื่อนการขึ้นภาษีออกไป 90 วัน และการเจรจาการค้าเริ่มมีทิศทางดีขึ้น รวมถึงรัฐบาลเวียดนามแสดงท่าทีตั้งใจอย่างหนักในการเจรจากับสหรัฐฯ ล่าสุดรัฐบาลเวียดนามเดินทางนโยบายปฏิรูปเชิงลึกผ่าน Resolution 68 ซึ่งเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ยกระดับภาคเอกชนสู่แรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เวียดนามยังมีความเสี่ยงเนื่องจากพึ่งพาการส่งออกเกือบ 100% ของ GDP ซึ่งหากสถานการณ์พลิกผัน เศรษฐกิจเวียดนามก็อาจได้รับผลกระทบหนักได้ โดยแนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเวียดนามเมื่อย่อตัวเท่านั้น ไม่ไล่ราคาในช่วงนี้ เพื่อลดความเสี่ยงในช่วง 90 วันข้างหน้าที่ทรมปียืดระยะเวลาเก็บภาษีตอบโต้ออกไป

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



EVENT PLAY (< 6 เดือน)

หุ้นไทย

หุ้นไทยยังได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ ผ่านแรงซื้อของกองทุน ThaiESG Extra และมาตรการอื่นๆ อย่าง Jump+ และ TISA ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่น ทำให้ downside จำกัด ล่าสุดดัชนี SET ปรับตัวขึ้นเหนือ 1,200 จุดได้ นับเป็นสัญญาณบวก อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นไทยยังถูกเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาค ทำให้หุ้นไทยยังมีความน่าสนใจ ณ ราคานี้ นอกจากนี้ การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-ไทย เริ่มมีความหวัง หลังจาก สมต.คลังสหรัฐฯ กล่าวถึงความคืบหน้าเจรจาการค้ากับภูมิภาคเอเชียซึ่งรวมถึงไทยว่ายื่นข้อเสนอที่ดีมาก ทำให้มีแนวโน้มว่าไทยอาจบรรลุข้อตกลงได้เร็วคล้ายกับจีน อย่างไรก็ตาม เริ่มมีแรงกดดันทางการเมืองในประเทศ จาก 1. การโหวตงบประมาณปี 69 ปลายเดือนนี้ และ 2. คดีอดีตนายกทักษิณไต่สวนวันที่ 13 มิ.ย. จึงอาจเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นไทยได้

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

กลุ่ม Global Healthcare โดนแรงกดดันหลัง ปธน. สหรัฐฯ ลงนามคำสั่งฝ่ายบริหาร (Executive Order) วันที่ 12 พ.ค. เพื่อเร่งปรับลดราคายาในประเทศสหรัฐฯ แม้กลไกการบังคับใช้ยังไม่ชัดเจน อย่างไรก็ตาม แม้นโยบายควบคุมราคายาและภาษีนำเข้าจะยังเป็นความเสี่ยงในระยะสั้น แต่เราคาดว่าตลาดได้ตอบสนองไปสู่ช่วงหน้าในระดับหนึ่งแล้ว ทำให้ราคาหุ้นในกลุ่ม Healthcare สะท้อนข่าวลบไปพอสมควร สะท้อนจาก Valuation ของดัชนี MSCI ACWI Healthcare ที่มี FWD P/E 16.05 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ -2 S.D. เรายังคงมองว่ากลุ่ม Healthcare ยังมีความน่าสนใจจากลักษณะหุ้นสไตล์ Defensive โดยเฉพาะกลุ่ม Health Care Providers & Services ที่มีความทนทานและผันผวนต่ำ เพื่อลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงไตรมาส 2 นี้ ซึ่งตรงกับช่วงที่ ปธน.ทรัมป์ ขยายระยะเวลาการเก็บภาษีตอบโต้ออกไป 90 วันพอดี

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 5 - 9 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,100 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,982 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 5 - 9 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 23,949.80 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 10 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.06% - 0.07% และ อายุ 15 ปีขึ้นไป ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

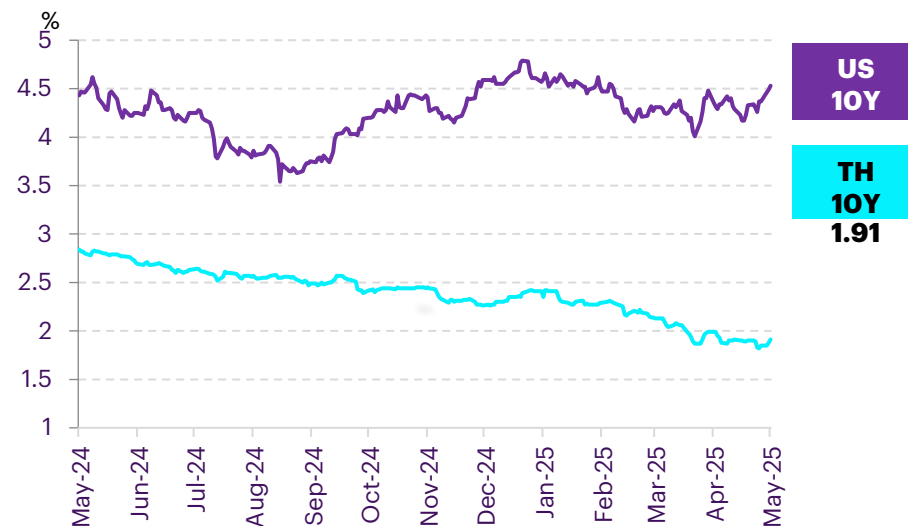
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

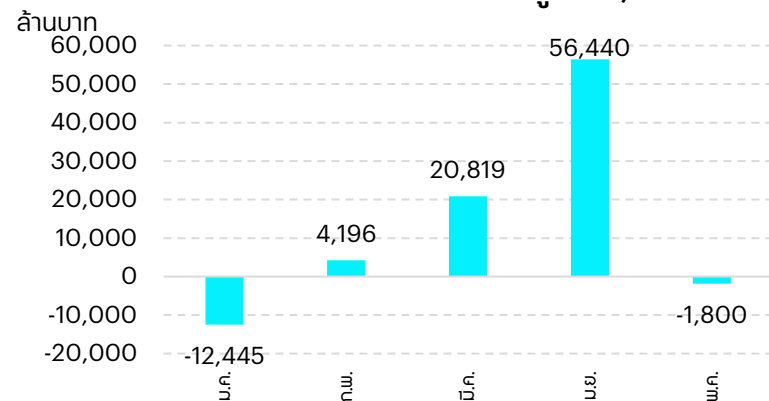
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 14/05/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 14 พ.ค. 2568 อยู่ที่ 67,210 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 14/05/2025

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



InnovestX Wealth Product and Strategy



- | | |
|-----------------------------|---|
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 2. พยงค์ พงศาวิธี | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 3. ดร. รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ | ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 4. ธัญไถ บริบูรณ์ธนา | นักกลยุทธ์การลงทุนเชิงปริมาณ |

InnovestX Research



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภักธราชญ์ | 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, SEAFCD, 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, TCMCO, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดก่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicators

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTQC, 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, SEAFCD, 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.