

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวALTH..รายวัน

23/05/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดเริ่มชะลอตัวลง จากความกังวลสภาพคล่องเศรษฐกิจผ่านการพิจารณาร่างกฎหมายลดภาษีและการใช้จ่ายมูลค่า 3.8 ล้านล้านดอลลาร์ของรัฐบาลทรัมป์ที่อาจเพิ่มการขาดดุลงบประมาณ อีกทั้งการปรับลด อันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ จาก Aaa เป็น Aa1 โดย Moody's Ratings ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้น โดยเฉพาะระยะยาว เช่น 30 ปีพุ่งสูงถึง 5.1% ใกล้ระดับสูงสุดในรอบสองทศวรรษ ปัจจัยดังกล่าวทำให้เกิดภาวะ risk off ตลาดหุ้นปรับลง ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า นอกจากนี้หลายกลุ่มอุตสาหกรรมมีปัจจัยลบเฉพาะตัว เช่นกลุ่ม Healthcare ลดลง 0.7% จากแรงกดดันกฎระเบียบที่เข้มงวดขึ้น ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2% จากแรงขายทำกำไรและ Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเผชิญความผันผวนในตลาดพันธบัตรจากนโยบาย QE Tapering และความกังวลทางการคลัง โดยผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น 30 ปีเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดตั้งแต่เริ่มออกขายในปี 1999 ตลาดหุ้น EM อ่อนตัวลง นำโดยตลาดหุ้น ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ และอินเดีย ด้านหุ้นไทยอ่อนตัวแรงกว่าภูมิภาค หลัง SET Index ไม่สามารถยืนเหนือ 1200 จุดได้ ทำให้เกิดแรงขายทำกำไรทางเทคนิคลงมา หลังตลาดขาดปัจจัยหนุนใหม่ๆ ทั้งในประเด็นผลประกอบการ 1Q25 ที่ผ่านพ้นไปแล้ว และอยู่ระหว่างรอความชัดเจนของภาษีตอบโต้สหรัฐฯว่าจะมีความคืบหน้าอย่างไร เมื่อเทียบกับอัตราเดิมที่ 36% และเทียบกับประเทศคู่แข่งในอาเซียนอื่นๆ ตลาดน้ำมันอ่อนตัวลงเล็กน้อย หลัง OPEC+ นำโดยซาอุดีอาระเบียและรัสเซียเพิ่มการผลิตน้ำมันเพื่อแย่งส่วนแบ่งตลาดกลับคืน และตัวเลขสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดโลกเผชิญแรงกดดันหลายด้านจาก (1) Moody's ปรับลดอันดับเครดิตสหรัฐฯ ลงเป็น Aa1 (2) สภาพคล่องเศรษฐกิจพิจารณาแผนลดภาษี 3.8 ล้านล้านดอลลาร์ของทรัมป์ (3) ญี่ปุ่นเผชิญความผันผวนในตลาดพันธบัตรจากนโยบาย QE Tapering และความกังวลทางการคลัง (4) OPEC+ เพิ่มการผลิตน้ำมันเพื่อดันราคาลงต่ำกว่า 60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเพื่อกดดันผู้ผลิต Shale oil สหรัฐ



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงในช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ตามผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ปัจจัยในประเทศ (1) เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1/2568 ขยายตัว 3.1% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด (2) ครม. มีมติเห็นชอบแผนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายใต้กรอบวงเงิน 157,000 ล้านบาท (3) สปท. เปิดเผยภาพรวมสินเชื่อ ไตรมาส 1/2025 ชะลอตัวต่อเนื่อง ในโดยชะลอตัวลงทั้งสินเชื่อภาพรวมและสินเชื่อส่วนบุคคล



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.53% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 3.98% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 55 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ที่ 1.88% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 1.61% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 6,816 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.14% WoW สู่ 64.44 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลัง OPEC+ ส่งสัญญาณเร่งการเพิ่มการผลิตใน ก.ค. เป็นสามเท่าจากแผนเดิม ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม ราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 1.7% WoW สู่ 3,294.49 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



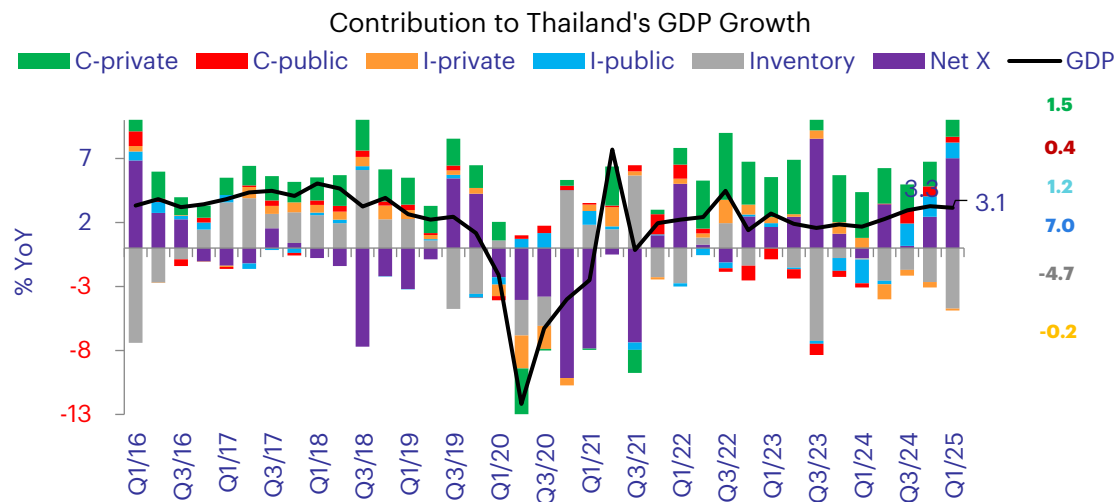
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) ทรงตัวที่ 99.8 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าที่ 143.8 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.13 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าที่ 32.85 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.20 หยวน

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2025 ขยายตัวสูงตามที่เรคาดจากการเร่งส่งออกและระบายสินค้าคงคลังก่อนสงครามการค้า
- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐพุ่งแรงจากงบประมาณใหม่ที่ขาดดุลการคลังมากขึ้นและการ downgrade ของ Moody's
- หนี้สาธารณะของประเทศส่วนใหญ่พุ่ง ทำให้ความเสี่ยงผลตอบแทนพันธบัตรสูงมีมากขึ้น

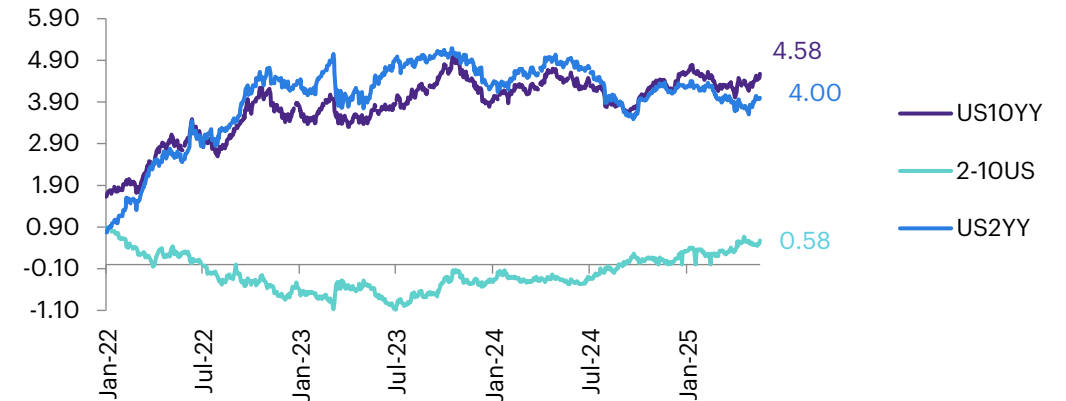
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย (% YoY)



Source: NESDC, INVX

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ

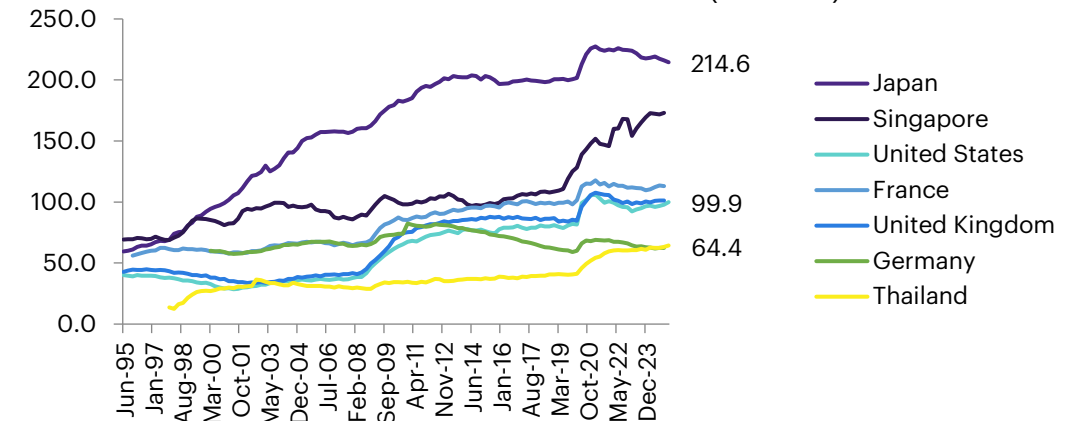
US 2-year and 10-year bond yield (%)



Source: CEIC

สัดส่วนหนี้สาธารณะของประเทศชั้นนำเทียบกับ GDP

Public debt of selected countries (% of GDP)



Source: CEIC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ขยายตัวตามคาด จากการเร่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ ก่อนมาตรการภาษีนำเข้าจะมีผลบังคับใช้ โดยเฉพาะหมวดอิเล็กทรอนิกส์และยางพารา อย่างไรก็ตาม สินค้าคงคลังหดตัวรุนแรง โดยเฉพาะข้าวเปลือก มันสำปะหลัง เครื่องประดับ และคอมพิวเตอร์ บ่งชี้ว่าการส่งออกที่ดูดีนั้นเป็นการระบายสต็อกสินค้าเป็นหลัก ในระยะต่อไป คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย GDP 2Q อาจต่ำกว่า 2% และต่ำกว่า 1% ใน 3Q และเข้าใกล้ 0% หรือติดลบใน 4Q เนื่องจากแรงส่งจากปัจจัยชั่วคราวหมดลง และเครื่องยนต์หลักทางเศรษฐกิจทั้งการส่งออก การท่องเที่ยว และภาคเกษตรเริ่มแผ่วพร้อมกัน
- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐและญี่ปุ่นพุ่งสูงขึ้นจากความกังวลเกี่ยวกับการหนี้และงบประมาณขาดดุลงบที่พุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลัง Moody's Ratings ได้ปรับลดอันดับเครดิตของสหรัฐฯ ลงสู่ Aa1 จาก Aaa โดยปัจจุบันที่รัฐบาลขาดดุลงบกว่า 6% GDP และระดับหนี้โดยรวมอยู่ที่ 99.9% GDP ยิ่งไปกว่านั้น สภาคงเกรงกำลังพิจารณาร่างกฎหมายภาษีและการใช้จ่าย ที่คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายรวม 3.8 ล้านล้านดอลลาร์ซึ่งรวมถึงการขยายบทบัญญัติลดหย่อนภาษีรัฐและท้องถิ่น (SALT) เป็น 40,000 ดอลลาร์ต่อปีและมาตรการ "No Tax on Tips" ทำให้รัฐบาลสูญเสียรายได้รวมหลายล้านล้านดอลลาร์ในทศวรรษหน้า ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีพุ่งสูงถึง 4.58% และผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 30 ปีพุ่งสูงถึง 5.1% ใกล้เคียงกับระดับสูงสุดในรอบสองทศวรรษ สำหรับญี่ปุ่น ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่พุ่งสูงขึ้นจากกระแสข่าวว่า BOJ ลดการถือครองมากกว่าปัจจุบัน (QE Tapering) ทำให้ตลาดจะต้องดูดซับพันธบัตรของรัฐบาลจำนวนมากขึ้น รวมถึงความกังวลด้านงบประมาณที่นายกฯ อิชิบะ กล่าวเปรียบเทียบกับสถานะทางการเงินของญี่ปุ่นกับกรีซ ยิ่งเพิ่มความไม่แน่นอนทางการคลังและการเงิน
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม 1.ดุลการค้าตามศุลกากร เดือน เม.ย. ของไทย ตลาดคาดยอดส่งออกเติบโต 10.5%YoY 2.รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทยของ ธปท. 3.ดัชนีราคาผู้บริโภคโตเกียว เดือน พ.ค. ที่จะส่งผลต่อการดำเนินนโยบายของ BoJ ในระยะข้างหน้า





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.35%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.14%WoW ที่ US\$64.44/bbl หลังกังวล OPEC+ ส่งสัญญาณจะเพิ่มการผลิตน้ำมันอีกกว่า 3 เท่า เป็น +411kBD ใน ก.ค. นี้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 เพื่อลงโทษประเทศสมาชิกที่ผลิตเกินโควตา ส่วนสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1.3 MB สวนตลาดคาดจะลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ, การเจรจานิเวศลิสร่วมกับอิหร่าน และ OPEC+ หารือแผนปรับกำลังผลิตครั้งใหญ่วันที่ 1 มิ.ย. นี้

COMM -7.65%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ดกระตุ้น ศก. มีมติชะลอโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟส 3 ไปก่อนเพื่อจะนำงบปีนี้ที่เหลือ 1.57 แสนลบ. ทำโครงการอื่นเน้นจ้างงาน, ช่วย SMEs และผู้ส่งออก หวังกระตุ้น GDP 0.7-1% กลุ่มค้าปลีกปรับลงแรงในสัปดาห์นี้ จากความกังวล SSSG จะอ่อนตัวใน 2Q25 ท่ามกลางความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ชะลอตัว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์สงครามการค้าที่ยังคงส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภค และฤดูฝนที่กระทบต่อบรรยากาศจับจ่าย

BANK +1.19%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. มอง ธพ. ไทย 2Q25 ยังเผชิญความท้าทายจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะนโยบายการค้าสหรัฐ และสินค้านำเข้าที่เพิ่มขึ้น หากการเจรจาไม่คืบหน้าอาจกระทบต่อภาคการส่งออก ธปท. สั่ง ธพ. ทำ Stress Test เพื่อประเมินผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐ และดูผลกระทบต่อลูกหนี้และการจ้างงาน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มภาระหนี้ครัวเรือน และระบบสินเชื่อโดยรวม หลังรัฐบาลได้ผ่อนคลايเกณฑ์เข้าร่วมโครงการคุณสู้เราช่วย

FOOD -1.26%WoW

ประเด็นสำคัญ

จีน, ญี่ปุ่น และ EU ประกาศชะลอการนำเข้าเนื้อไก่ชั่วคราวจากบราซิลซึ่งเป็นผู้ส่งออกเนื้อไก่รายใหญ่ของโลก หลังพบการระบาดใช้หวัดนกสายพันธุ์ชนิดรุนแรง (HPAI) ในบริเวณตอนใต้ของบราซิล ช่วยสร้าง sentiment บวกต่อผู้ส่งออกไก่ไทย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามพัฒนาการความรุนแรงและการแก้ปัญหาสถานการณ์การระบาดของไข้หวัดนกของบราซิลในระยะถัดไป รวมทั้งแนวโน้มต้นทุนอาหารสัตว์ (ข้าวโพดและกากถั่วเหลือง)

TOURISM -0.41%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในสัปดาห์ก่อน (12 - 18 พ.ค.) คงลดลงต่อเนื่อง WoW และ YoY ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมทั้งปีอยู่ที่ 13.4 ล้านคน ลดลง 1.75%YoY ททท. ขอเวลา 1 เดือนหลังจัดงานสัปดาห์หน้า (28 พ.ค.-1 มิ.ย.) เพื่อประเมินปีนี้นักท่องเที่ยวจีนเหลือ 5 ล้านคนได้หรือไม่

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระทรวงการท่องเที่ยวฯ เตรียมยื่นของบ 3,180 ลบ. ภายในสิ้นเดือน พ.ค.นี้ เพื่อใช้ในโครงการเที่ยวไทยคนละครึ่ง

AUTO -0.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดผลิตรถยนต์ เม.ย. อยู่ที่ 104,250 คัน ลดลง 0.4%YoY ต่ำที่สุดในรอบ 44 เดือน จากการผลิตเพื่อส่งออกและการผลิตทดแทนเพื่อจำหน่ายในประเทศที่หดตัว อย่างไรก็ตามการผลิต EV เติบโต 640%YoY, ยอดขาย EV เพิ่มขึ้น 182%YoY และเป็นเดือนแรกที่ส่งออกที่ 660 คัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศคู่ค้า ซึ่งจะมีผลต่อกำลังซื้อและความเชื่อมั่นในการซื้อรถยนต์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...GDP 1Q25 และดัชนี PCE สหรัฐฯ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ : GDP 1Q25 ของสหรัฐฯ (ประมาณการครั้งที่ 2), ดัชนี PCE เม.ย.
- รายงานการประชุมนโยบายการเงินของเฟด (FOMC Minutes Meeting) เมื่อวันที่ 6-7 พ.ค. 2025
- โอเปกพลัซหารือเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของการปรับเพิ่มกำลังผลิตครั้งใหญ่อีกรอบในวันที่ 1 มิ.ย. นี้

26 พ.ค.

- ตลาดหุ้นสหราชอาณาจักร ปิดทำการเนื่องในวันหยุดธนาคาร
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันรำลึกผู้พลีชีพ

27 พ.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ -15.2 จาก เม.ย. ที่ -16.6
- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาด -6.8%MoM จาก มี.ค. ที่ +7.5%MoM
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดย CB พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 84.0 จาก เม.ย. ที่ 86.0

28 พ.ค.

- รายงานการประชุมนโยบายการเงินของเฟด (FOMC Minutes Meeting) เมื่อวันที่ 6-7 พ.ค. 25

29 พ.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่น พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 32.8 จาก เม.ย. ที่ 31.2
- ยอดขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐฯ เม.ย.
- GDP 1Q25 (ประมาณการครั้งที่ 2)

30 พ.ค.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น เม.ย.
- รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงิน สปท., ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทย
- ดัชนี PCE สหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.2%YoY จาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.3%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย ม. มิชิแกน พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 52.2 จาก เม.ย. ที่ 50.8

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.1% (EM -0.6%, DM -1.1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐและการทำงานงบประมาณที่ขาดดุลน้อยกว่าที่คาด รวมถึงนโยบายของปธน.ทรัมป์ที่ต้องการลดรายจ่ายและปรับลดการช่วยเหลือพลังงานสะอาด แม้ว่าผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล

กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 3.3% หลังกลุ่มโอเปคจะเพิ่มกำลังการผลิต กลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 0.7% หลังเผชิญแรงกดดันจากนโยบายของปธน.ทรัมป์ต่อเนื่อง ส่วนกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างสื่อสารและกลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3-0.5% ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2% มองเป็นเรื่องขยาดทำกำไรและ Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแม้ว่าจะมีพัฒนาการ AI อย่างต่อเนื่อง

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Agilent Technologies, AutoZone, Costco Wholesales, Dell Technologies, HP, Kuaishou Technology, Li Auto, Malayan Banking, Marvell Technology, Meituan, Nvidia, PDD Holding, Salesforce, Synopsys, Xiaomi, Zscaler

ช่วงสิ้นมอง SET มีโอกาสแกว่งทางลงต่อ รอปัจจัยใหม่หลังประกาศผลประกอบการ 1Q68 ไปแล้วและแนวโน้มผลประกอบการในช่วงครึ่งหลังของปีมีโอกาสชะลอตัวจากผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐทำให้มีแรงขายหลังประกาศผลประกอบการ ในขณะที่การเจรจาการค้าสหรัฐจะไม่ได้เป็นรูปแบบทวิภาคี แต่สหรัฐจะประกาศภาษีฝ่ายเดียวในอีก 2-3 สัปดาห์ ทำให้ตลาดกลับมามีความไม่แน่นอนอีกครั้ง รวมถึงการเคลื่อนไหวชั่วคราวทางการเมืองก่อนสภาพิจารณางบประมาณปี 69 อย่างไรก็ดี หากดัชนีปรับลงหรือพักตัวลงมาที่ระดับ 1155/1120-1100 เรายังมองว่าเป็นโอกาสเข้าซื้อสะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว หลังประเมินว่าสถานการณ์สงครามการค้าโลกในแง่ของอัตราภาษีที่ระดับสูงสุดมีโอกาสผ่านไปแล้ว แต่ยังมีความเสี่ยงจากระดับอัตราภาษีที่ไทยจะได้รับเทียบกับคู่แข่งทางการค้าหลักของไทย

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earning Play ซึ่งโมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 2Q68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ เลือก ADVANC TRUE CPALL BTG CPF
- 2) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย ThaiESGX โดย 1) ปี 2568 คาดกำไรเติบโต YoY 2) ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และ 3) จ่ายปันผลสม่ำเสมอ พหุหุ้นน่าสนใจ 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 : โอกาสเก็งกำไรหากตลาดปรับตัวลง แนะนำหุ้นตั้งรับซึ่งสามารถต้านทานความผันผวนของเศรษฐกิจได้ ได้แก่ ADVANC TRUE BTG BCH LHSC



Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

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

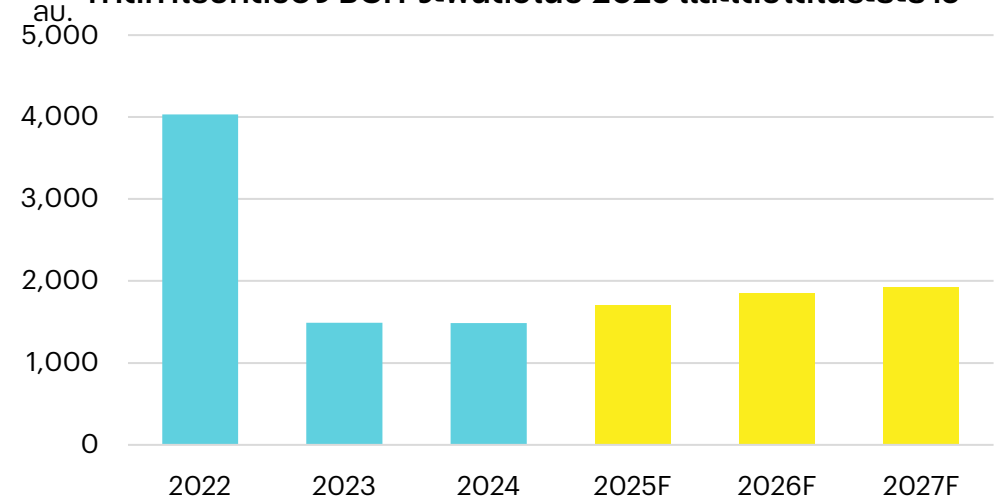


BCH – หุ้นเด่นกลุ่ม...ปีนี้กำไรจะเติบโตดีที่สุด

แนะนำ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิเทล หรือ BCH เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

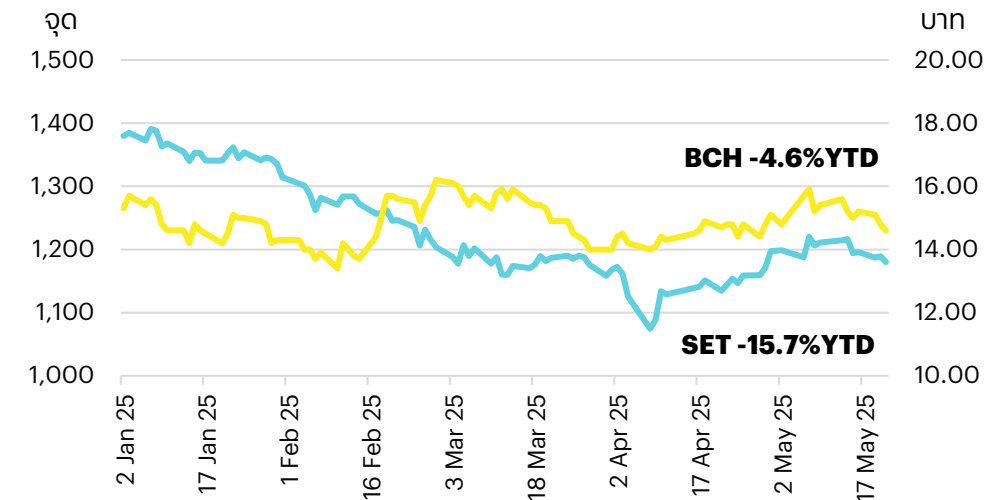
- 1) ผู้นำธุรกิจ sw. เอกชน ที่มีความแข็งแกร่งในตลาดผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้ระดับกลางและตลาดผู้ป่วยประกันสังคม ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามการขยายตัวต่อเนื่องของอุปสงค์การแพทย์ทั้งกลุ่มเงินและกลุ่มประกันสังคม
- 2) 2Q25 คาดกำไรปกติจะเติบโต QoQ และ YoY จากการกลับมารายได้กลุ่ม IPD หลังปัญหาการลดลงของผู้ป่วยคูเวตเริ่มคลี่คลายและเข้าสู่ตลาดใหม่ คือ มัลดีฟส์ ส่วนปี 2025 คาดกำไรปกติพลิกโต 15%YoY สูงสุดในกลุ่มการแพทย์ แรงหนุนจากการดำเนินงานที่เติบโตเพิ่มขึ้นและผลขาดทุนที่ลดลงของ sw. ใหม่
- 3) มองเป็นหุ้นเชิงรับ (Low Beta < 1) ซึ่งกำไรยังมั่นคงและเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER 25F ระดับ 20.6 เท่า คิดเป็น -2SD ของ PER เฉลี่ยในอดีตของบริษัท จึงเลือกเป็นหุ้นเด่นกลุ่มการแพทย์
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 20 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.3% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 0.51 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 3.6%

คาดการณ์กำไรปกติของ BCH จะฟื้นตัวในปี 2025 และเติบโตในระยะยาว



Source : Company, InnovestX Research

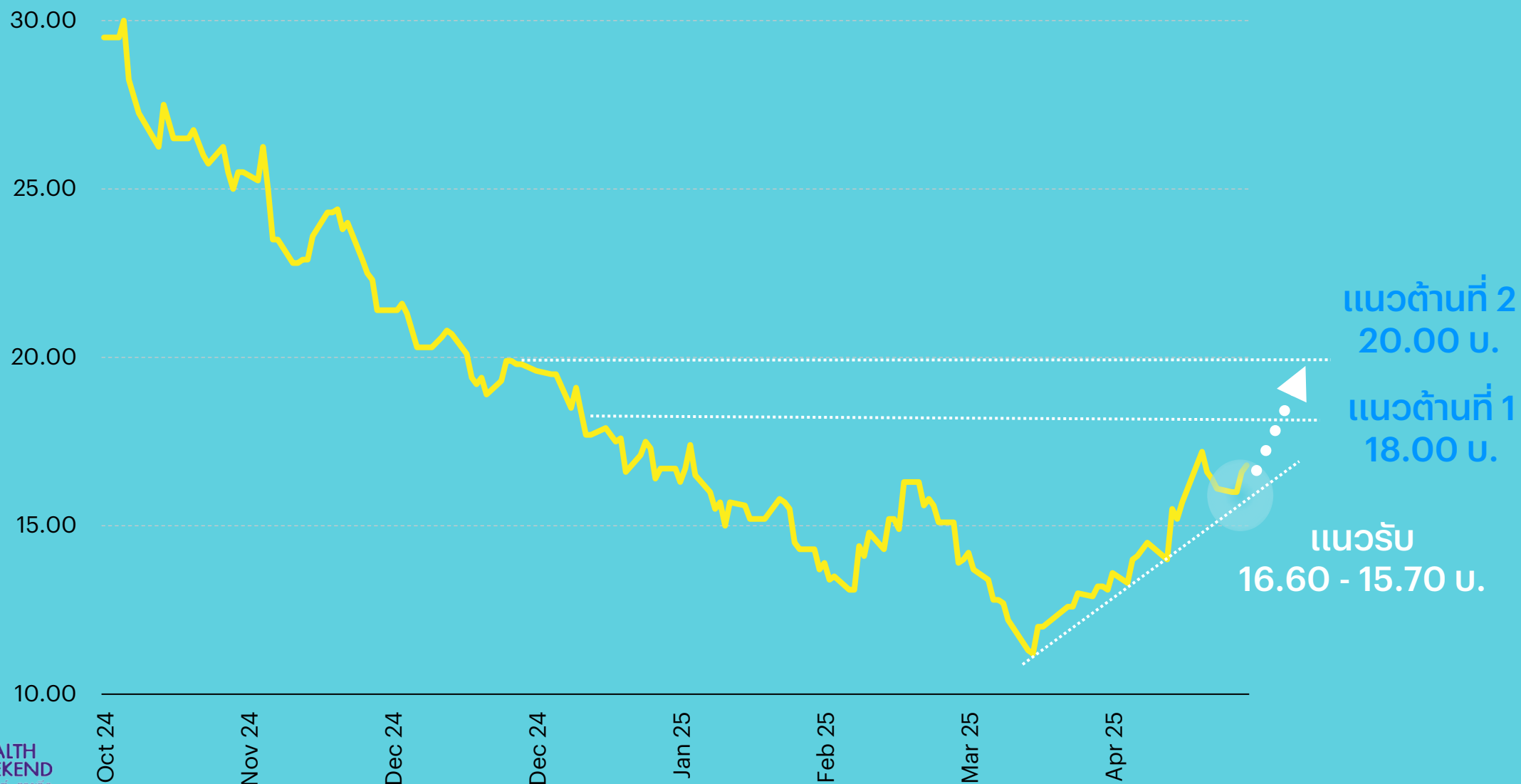
ราคาหุ้น BCH ผันผวนต่ำและยังสามารถ Outperform SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

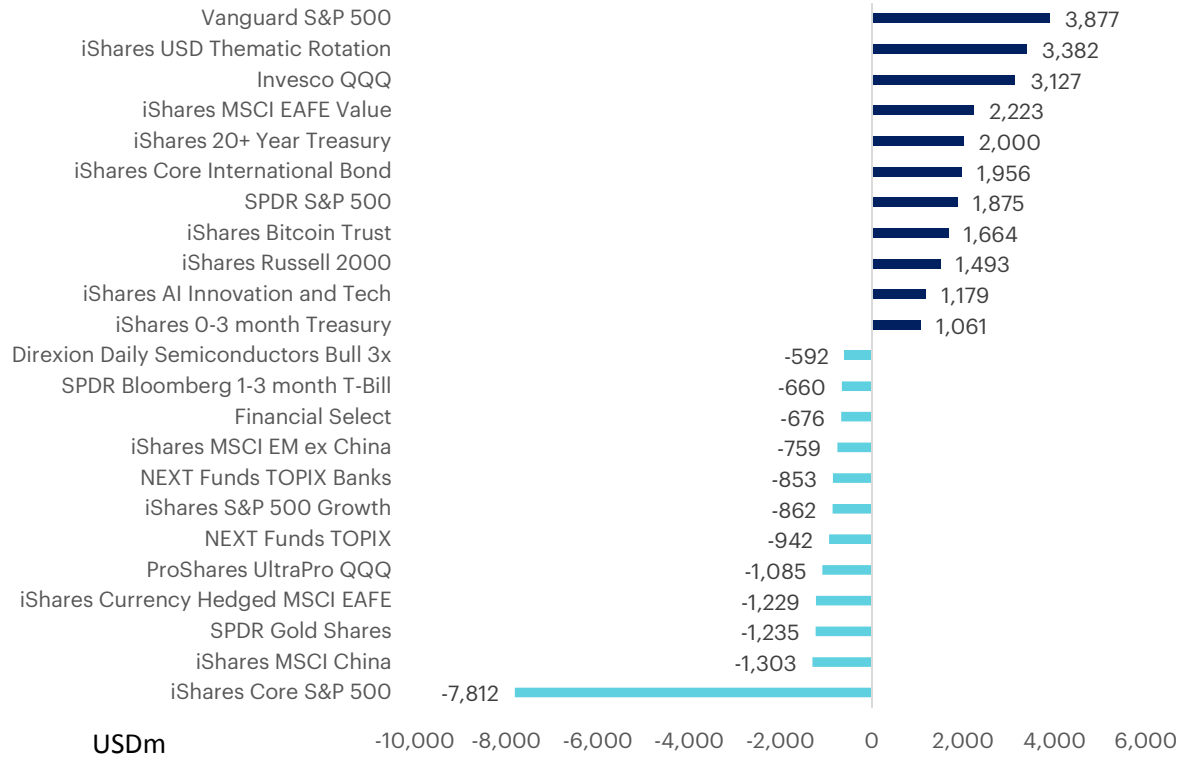
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...SCGP

บาท/หุ้น

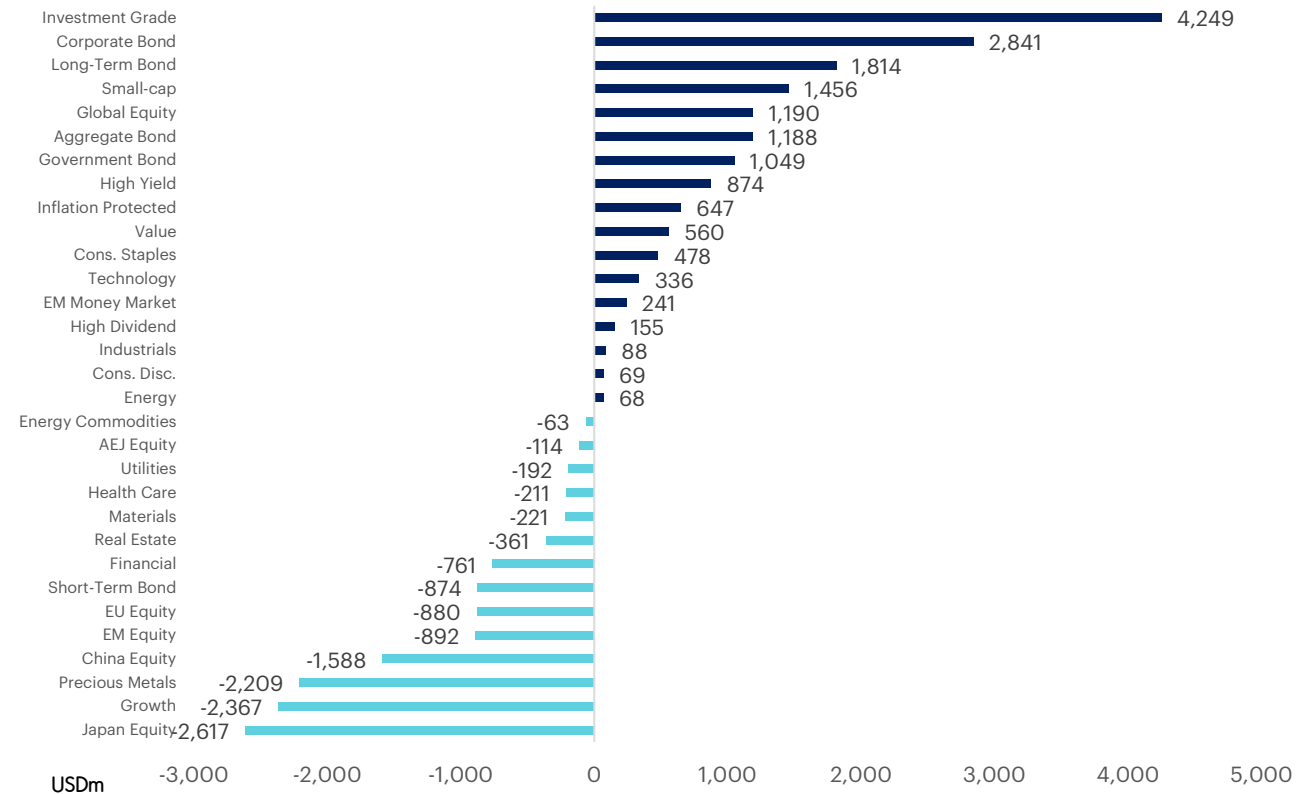


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



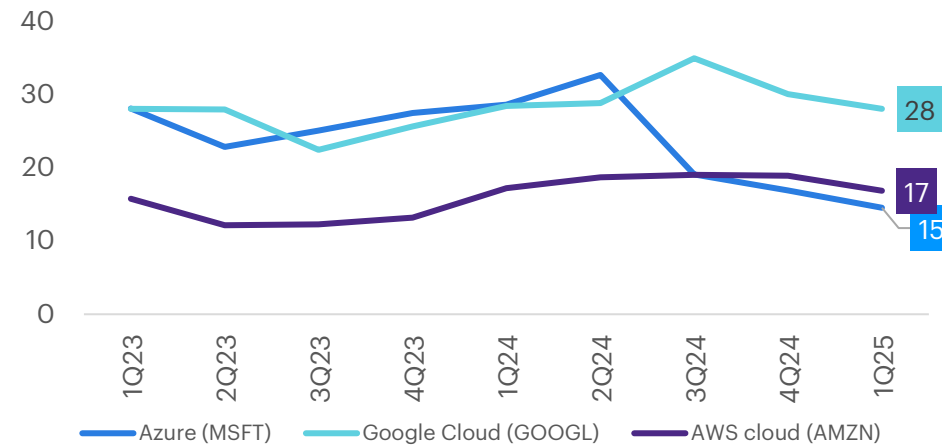
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลหลังเผชิญกับแรงขายจากความกังวลเรื่องการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐ 2) มีกระแสเงินไหลออกจากจีนแต่เทรนด์ไม่ชัดเจนหลังตลาดขายทำกำไรจากผลประโยชน์จากการที่ต่ำกว่าที่คาดและจีนเริ่มกลับมาเน้นเสถียรภาพมากขึ้น 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากความเสี่ยงของภาคต่อได้อัตราดอกเบี้ยและการเจรจาความคืบหน้า 4) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความเสี่ยงนโยบายลดราคาและตัดตัวกลาง 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นตลาดเริ่มมองถึงการฟื้นตัวจาก Sentiment บวกจากการเจรจาทางการค้าและพัฒนาการเชิงบวกของความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ 6) มีแรงขายในกลุ่มสาธารณูปโภคและอสังหาริมทรัพย์จากความกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 7) มีแรงซื้อเชิงกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีมองเป็นผลจากการฟื้นตัวของตลาดเป็นสำคัญ รวมถึงพัฒนาการของ AI ที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

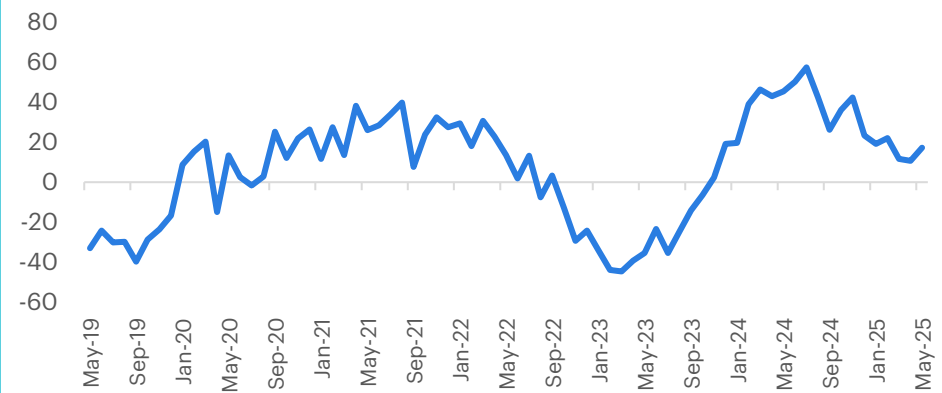
ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราเห็นพัฒนาการเชิงบวกด้าน AI ทั้งในสหรัฐฯและเอเชีย ซึ่งหากเทียบกันมองว่า AI ฝั่งเอเชียมีสถานะที่ดีกว่าหลังพึ่งพา Domestic Demand และมีการสนับสนุนจากภาครัฐ ทำให้มีผลกระทบจากปัจจัยมหภาคและสงครามการค้าจำกัดกว่าฝั่งสหรัฐฯ โดยเราชอบ TSMC, Hon Hai, Tencent, Xiaomi, Sk Hyunix ขณะที่ทางฝั่งสหรัฐฯ เรามองว่าแนวโน้มการเติบโต AI ยังคงดี แต่ด้วยความเสี่ยงปัจจัยมหภาคที่กดดันภาพใหญ่ เราจึงแนะนำกลยุทธ์เชิงกำไรรอบ โดยแนะนำ NVDA MSFT AMD TSLA GOOGL ORCL

- **ฝั่งสหรัฐฯ:** กลุ่มเทคโนโลยีผลิตภัณฑ์และบริการ AI ใหม่ ๆ โดย 1) GOOGL เปิดตัวผลิตภัณฑ์ AI ใหม่ในงาน I/O 2025 เช่น Google Beam แพลตฟอร์มวิดีโอสื่อสาร AI และแว่นตา AR ฯลฯ 2) NVDA เปิดตัว NVLink-C2C ที่ช่วยให้ลูกค้าสร้างระบบ AI แบบสั่งทำพิเศษได้อย่างยืดหยุ่น นอกจากนี้เตรียมเปิดตัวชิปใหม่ใน 3Q25 3) TSLA เผยเตรียมใช้ชิป AMD และ NVDA จำนวนมากในการผลิต Robotaxi และหุ่นยนต์ Optimus ประกอบกับใช้ใน Data Center แห่งใหม่ของ xAI 4) AAPL มีแผนเปิดตัวแว่นตาอัจฉริยะใน 4Q26
- **ฝั่งเอเชีย:** 1) เกาหลีใต้: การส่งออก 20 วันแรกเดือน พ.ค. ลดลงในภาพรวมแต่เซมิฯเป็นหมวดเดียวที่เติบโต 14% 2) ไต้หวัน: การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในเม.ย.เพิ่มขึ้น 35% หนุนจากอุปสงค์ AI นอกจากนี้รัฐบาลไต้หวันส่งสัญญาณสนับสนุนการพัฒนา AI 3) รัฐบาลจีนทุ่มงบประมาณกว่า \$137bn เพื่อสนับสนุน AI และ Humanoid Robots โดยมีแผนใช้โมเดล AI ขั้นสูง เช่น DeepSeek, Qwen (Alibaba), Doubao (ByteDance) ด้าน Xiaomi วางแผนลงทุนอย่างน้อย RMB50bn ในการพัฒนาโปรเซสเซอร์มือถือ
- ในภาพรวมสะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังมีอุปสงค์ที่ดีแม้เศรษฐกิจจะชะลอตัว โดยหากเทียบระหว่างเอเชีย-สหรัฐฯ เราประเมินได้ว่ากลุ่ม AI ในฝั่งเอเชียมีสถานะที่ดีกว่าหลัง 1) ภาพรวมกลุ่มเซมิฯและเทคโนโลยี AI ส่วนใหญ่พึ่งพาอุปสงค์ภายในประเทศเป็นหลักหลังในช่วงที่ผ่านมาสหรัฐฯ จำกัดการส่งออกเซมิฯขั้นสูงที่ถูกส่งออกไปจีน ทำให้จีนมีการพัฒนาและพึ่งพาเทคโนโลยีภายในประเทศค่อนข้างมาก 2) รัฐบาลฝั่งเอเชียหลายประเทศมีการสนับสนุนการลงทุนเทคโนโลยี AI 3) ด้วยภาพนี้ ทำให้เราเชื่อได้ว่ากลุ่มเซมิฯและ AI ในเอเชียดูเหมือนจะมีผลกระทบจากนโยบายภาษีและสงครามการค้าที่จำกัดกว่ากลุ่มเซมิฯและเทคโนโลยี ในสหรัฐฯ โดยทางฝั่งเอเชียในธีม AI เราชอบ TSMC, Hon Hai, Tencent, Xiaomi, Sk Hyunix
- ส่วนฝั่งสหรัฐฯ เราประเมินว่าแนวโน้มการเติบโตของ AI ยังคงดีสะท้อนผ่านผลประกอบการกลุ่มซอฟต์แวร์ที่ออกมาดีโดยมีแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ AI เป็นสำคัญ ประกอบกับหลายบริษัทมีการผลิตผลิตภัณฑ์ AI และมีการลงทุน Data Center ต่อเนื่อง ทำให้เราคาดว่าในระยะถัดไปความต้องการเซมิฯประมวลผล AI ยังคงดีอยู่ แต่ด้วยความเสี่ยงปัจจัยมหภาค เช่น นโยบายภาษีและกฎระเบียบของทรัมป์ ที่กดดันภาพการลงทุนใหญ่ เราจึงแนะนำกลยุทธ์เชิงกำไรรอบๆ โดยแนะนำ NVDA MSFT AMD TSLA GOOGL ORCL

Infrastructure Cloud Revenue (%YoY)



South Korea Exports - Semiconductors YoY (Preliminary)



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

UGIS-N

ตราสารหนี้โลก

Entry date = 28 Nov 24

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



Short Term (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

ตลาดหุ้นอินเดียส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยที่ Valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และคาดการณ์กำไรปีนี้เติบโตโดดเด่น ขณะที่ภาคเศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และมีแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ รวมถึงธนาคารกลางอินเดียที่มีท่าทีส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจและมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงต่อซึ่งช่วยส่งเสริมสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ นอกจากนี้ เศรษฐกิจอินเดียได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัด โดยอินเดียใกล้บรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ นับเป็นสัญญาณบวกต่อหุ้นอินเดียเช่นกัน ขณะที่ความตึงเครียดระหว่างอินเดีย-ปากีสถานคาดอยู่ในวงจำกัด

หุ้นจีน A-Shares

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

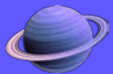
ตราสารหนี้โลก

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี และยังคงอาจไม่ได้ลดลงในระยะเวลานี้ใกล้ จากผลกระทบของการขึ้นภาษีทั่วโลกที่ส่งผลให้เงินเพื่อเริ่มค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับตราสารหนี้เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่ยังมีอยู่ แม้ล่าสุดจะมีความคืบหน้าในการเจรจาการค้าก็ตาม โดยให้เน้นลงทุนในตราสารหนี้อายุประมาณ 3-5 ปี เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านการขาดดุลการคลังและหนี้สาธารณะที่อาจกดดันตราสารหนี้ระยะยาว

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามสถานการณ์ดูดีขึ้นหลังทรมานปีเลื่อนการขึ้นภาษีออกไป 90 วัน และการเจรจาการค้าเริ่มมีทิศทางดีขึ้น รวมถึงรัฐบาลเวียดนามแสดงท่าทีตั้งใจอย่างหนักในการเจรจากับสหรัฐฯ ล่าสุดรัฐบาลเวียดนามเดินหน้านโยบายปฏิรูปเชิงลึกผ่าน Resolution 68 ซึ่งเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ยกระดับภาคเอกชนสู่แรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เวียดนามยังมีความเสี่ยงเนื่องจากพึ่งพาการส่งออกเกือบ 100% ของ GDP ซึ่งหากสถานการณ์พลิกผัน เศรษฐกิจเวียดนามก็อาจได้รับผลกระทบหนักได้ โดยแนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเวียดนามเมื่อย่อตัวเท่านั้น ไม่ไล่ราคาในช่วงนี้ เพื่อลดความเสี่ยงในช่วง 90 วันข้างหน้าที่ยังมีระยะเวลาดึงดูดภาษีตอบโต้ออกไป

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้



EVENT PLAY (< 6 เดือน)

หุ้นไทย

หุ้นไทยยังได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นตลาดทุนของภาครัฐ ผ่านแรงซื้อของกองทุน ThaiESG Extra และมาตรการอื่นๆ อย่าง Jump+ และ TISA ที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการในช่วงเดือนมิ.ย. ซึ่งช่วยฟื้นความเชื่อมั่น และจำกัด downside ของดัชนี ล่าสุดดัชนี SET ปรับตัวหลุดระดับ 1,200 จุด จาก Sentiment หุ้นโลกที่เริ่มชะลอลง ประกอบกับปัจจัยด้านการเมืองกลับมามากดดันตลาดอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม Valuation ของตลาดหุ้นไทยยังถูกเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาค ทำให้หุ้นไทยยังมีความน่าสนใจ ณ ราคานี้ นอกจากนี้ การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-ไทย เริ่มมีความหวัง หลังจาก รมต.คลังสหรัฐฯ กล่าวถึงความคืบหน้าเจรจาการค้ากับภูมิภาคเอเชียซึ่งรวมถึงไทยว่ายืนยันข้อเสนอที่ดีมาก ทำให้มีแนวโน้มว่าไทยอาจบรรลุข้อตกลงได้เร็วคล้ายกับจีน นอกจากนี้ ธปท. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นไทยในระยะข้างหน้า

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

เราประเมินว่าราคาหุ้นในกลุ่ม Global Healthcare ได้ปรับตัวลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ทั้งจากประเด็นภยาธิยาและปัจจัยลบเฉพาะตัว ขณะเดียวกัน Valuation ในปัจจุบันอยู่ในโซน Deep Value โดยซื้อ-ขาย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตอย่างมาก (-2 S.D.) และสัญญาณในเชิงเทคนิค สะท้อนโอกาสในการฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป นอกจากนี้ กลุ่ม Healthcare ยังมีลักษณะเป็นหุ้นแนว Defensive ที่สามารถรับมือกับความผันผวนของตลาดได้ดี จึงมีโอกาสดึงดูดความสนใจจากการสลับกลุ่มลงทุน (sector rotation) โดยเฉพาะในช่วงที่ดัชนี S&P 500 เริ่มเข้าสู่ระดับ Valuation ที่ตึงตัว และความกังวลหนี้สาธารณะของรัฐบาลสหรัฐฯ

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.64% ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 12 - 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 9,648 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 9,546 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 12 - 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 3,583.60 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 4 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, ในขณะที่อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04% และ อายุ 10 ปี ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

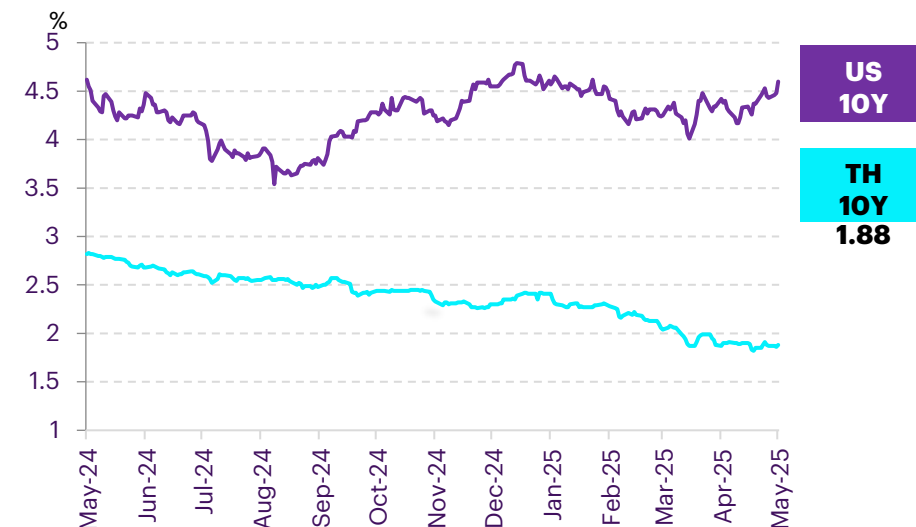
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

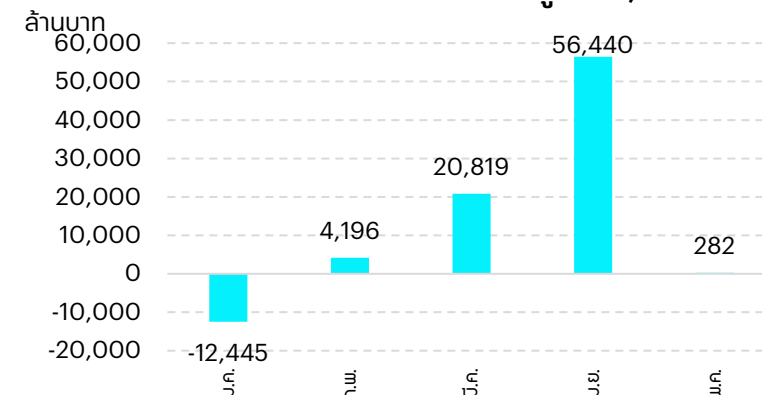
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 21/05/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 21 พ.ค. 2568 อยู่ที่ 69,293 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 21/05/2025

- 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 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, 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.