



มองเวลท์..รายวิค

Wealth weekend

22/08/2025

InnovestX Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับลดลง นักลงทุนเริ่มชะลอการซื้อขายเพื่อรอดูความชัดเจนทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐ จากการประชุมที่ Jackson Hole โดยนักวิเคราะห์ในตลาดบางส่วนมองว่าท่าทีของ Fed อาจมีการผ่อนคลายน้อยลง แม้ FOMC Minutes วันที่ 29-30 ก.ค. จะยังสะท้อนว่าเจ้าหน้าที่ส่วนใหญ่ยังคงมองว่า ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจากภาษีที่เพิ่มขึ้นตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจด้านราคา ทำให้ภาษีที่เพิ่มขึ้นกำลังทยอยส่งผ่านไปยังราคาผู้บริโภค มีน้ำหนักมากกว่าความเสี่ยงจากตลาดแรงงาน ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐแม้ชะลอตัว แต่ยังแข็งแกร่ง โดยล่าสุด PMI การผลิตดีกว่าคาดและขยายตัวมากที่สุดตั้งแต่ปี 2022 หุ่นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสื่อสารปรับตัวลง จากแรงขายทำกำไรและเปลี่ยนกลุ่มเล่นหลังราคาปรับตัวขึ้นแรงและไม่มีประเด็นใหม่สนับสนุน กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่ม Healthcare และกลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% และ 1.3% มองเป็นผลจากความ Laggard ด้านตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นหลังการเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครนมีความคืบหน้า โดยการประชุมผู้นำรัสเซีย-ยูเครนอาจเกิดขึ้นใน 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า ตลาด EM อ่อนตัวลงในทิศทางเดียวกับหุ้นสหรัฐ โดยเฉพาะเอเชียเหนือ (ยกเว้นจีน) จากแรงกดดันของกลุ่มเซมิฯ ในตลาดไต้หวัน และเกาหลี ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงต่ำกว่า 1,250 จุด จากการขายทำกำไร หลังขึ้นมาช่วงก่อน และเพื่อรอดูความชัดเจนทิศทางดอกเบี้ยเฟดและการเมืองในสัปดาห์หน้า โดยเศรษฐกิจไทยไตรมาส 2/25 ขยายตัวที่ 2.8%YoY สูงกว่าคาด การบริโภคยังคงขยายตัวแต่ชะลอตัวลง ส่วนการลงทุนพลิกกลับมาเป็นบวกจากฐานที่ต่ำในปีก่อน ทั้งนี้สภาพัฒน์ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025 เป็น 2.0% จากเดิม 1.8%ราคาน้ำมันปรับขึ้นจากตัวเลขสต็อกน้ำมันสหรัฐลดลงกว่าคาด

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกลดลงในสัปดาห์นี้จาก (1) ตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. ลดลงเหลือต่ำกว่า 80% หลัง FOMC Minutes วันที่ 29-30 ก.ค. สะท้อนว่า เจ้าหน้าที่ส่วนใหญ่ในเฟดมองว่า “ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ” มีน้ำหนักมากกว่าความเสี่ยงจากตลาดแรงงาน (2) PBOC ส่งสัญญาณยังไม่เร่งใช้นโยบายกระตุ้นแบบกว้าง (broad easing) และประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา จากการขายทำกำไร หลังขึ้นมาแรงช่วงก่อน และเพื่อรอดูความชัดเจนหลายด้าน โดยประเด็นสำคัญ ได้แก่ (1) เศรษฐกิจไทย 2Q25 ขยายตัว 2.8%YoY สูงกว่าตลาดคาด และ สภาพัฒน์ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025 เป็น 2.0% จากเดิม 1.8% (2) สินเชื่อธนาคารพาณิชย์ 2Q25 ยังหดตัวต่อเนื่องเป็นผลจากสินเชื่อ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภค ส่วนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ยังขยายตัวได้

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดลงสู่ 4.32% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีลดลงสู่ 3.78% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 54 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.36% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.14% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 3,227 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.2%WoW สู่ 67.67 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังการเจรจาสันติภาพยูเครนไม่คืบหน้า และมีแรงกดดันต่อการนำเข้าน้ำมันดิบรัสเซีย กังวลอุปทานตึงตัว ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้น 0.10%WoW สู่ 3,338.40 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

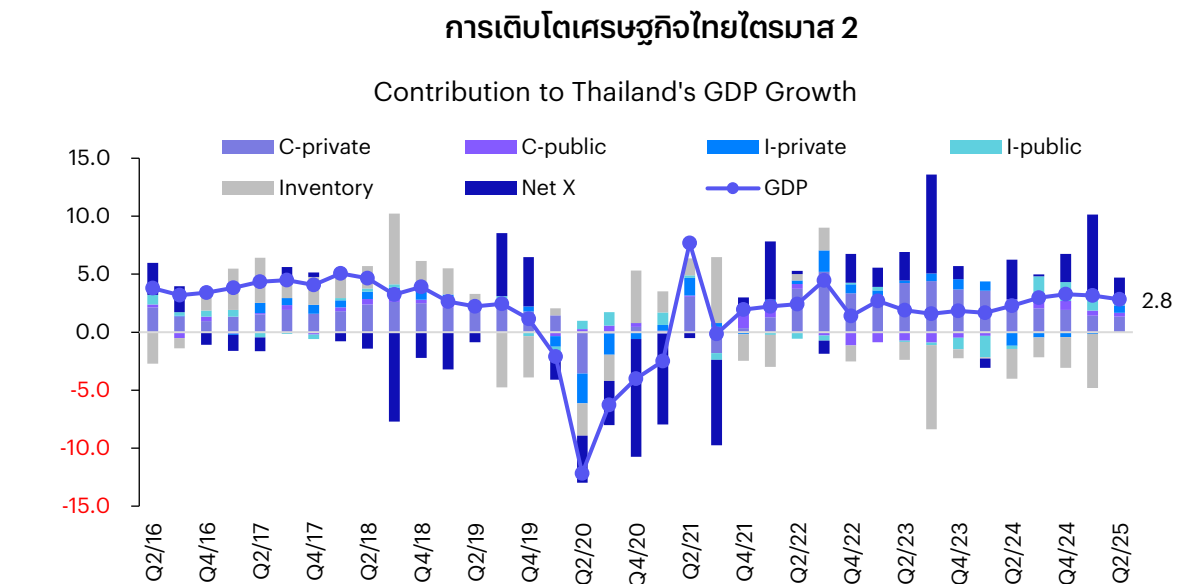
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นเป็น 98.71 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนลงที่ 148.7 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเป็น 1.16 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าที่ 32.65 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.18 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เศรษฐกิจไทย 2Q25 ขยายตัว 2.8%YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.5%
- FOMC Minutes วันที่ 29-30 ก.ค. สะท้อนว่า คณะกรรมการมองว่า “ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ” มีน้ำหนักมากกว่าความเสี่ยงจากตลาดแรงงาน
- ยอดขายปลีกขยายตัวต่อเนื่องแต่ความเสี่ยงเริ่มมากขึ้น



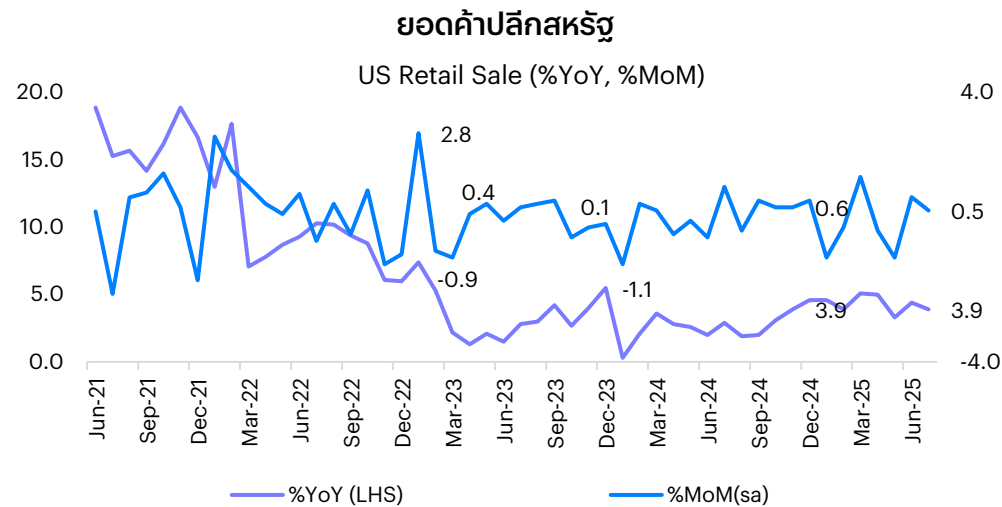
Source: CEIC, INX



สรุปรายงานประชุม Fed กรกฎาคม 2025

หัวข้อ	เงินเฟ้อ (Inflation)	ตลาดแรงงาน (Labor Market)
ระดับความเสี่ยง	● สูง (ส่วนใหญ่เห็นว่าเป็นความเสี่ยงหลัก)	● ปานกลาง (กังวลน้อยกว่า)
สถานการณ์ปัจจุบัน	เงินเฟ้อเหนือเป้า 2% นานแล้ว เงินเฟ้อผู้ผลิตพุ่งสูงสุดรอบ 3 ปี	อัตราการว่างงาน 4.2% การจ้างงานชะลอที่สุดนับตั้งแต่ pandemic
สาเหตุหลัก	ภาษีนำเข้า (Tariffs) ที่อาจส่งผลกระทบระยะยาว	การปรับลดข้อมูลการจ้างงานย้อนหลัง
ความกังวลระยะยาว	การคาดการณ์เงินเฟ้อไม่เสถียร ผลกระทบจากภาษีอาจยืดเยื้อ	การจ้างงานอาจอ่อนแอต่อเนื่อง
จำนวนกรรมการที่สนับสนุน	ส่วนใหญ่ (Majority)	หลายคน (Several) เห็นความเสี่ยงสมดุล 2 คน กังวลมากกว่า
การตอบสนองนโยบาย	ให้คงดอกเบี้ย 4.25%-4.5%	พิจารณาข้อมูลใหม่ก่อนประชุมกันยายน

Source: FOMC, Bloomberg



Source: Bloomberg, Reuters

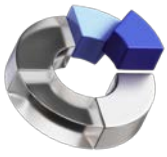


ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- InnovestX ยังคงมองว่าเศรษฐกิจทั้งปี 2025 คาดว่าจะขยายตัวได้ 1.8% โดยเรามองว่าไตรมาส 3 GDP จะขยายตัวได้เพียง 1.0% และลดลงเหลือ 0.1% ในไตรมาส 4 จากสัญญาณของเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจทั้งการส่งออก การท่องเที่ยว และภาคเกษตร เริ่มแผ่วลงพร้อมกัน โดยการบริโภคและลงทุนจะชะลอ ขณะที่การส่งออกจะหดตัวรุนแรง ทั้งนี้ เรามองว่าปัจจุบันประเทศไทยกำลังเผชิญความเสี่ยงสำคัญ 4 ด้านได้แก่ (1) สัญญาณเศรษฐกิจชะลอลงเริ่มเห็นเด่นชัดขึ้นตั้งแต่เดือน มิ.ย. (2) ความผันผวนทางการเงินที่จะมีมากขึ้นจากนโยบายการเงินสหรัฐที่คาดการณ์ยาก (3) สินค้าคงคลังที่มีแนวโน้มจะกลับมาหดตัวอีกครั้งในครึ่งปีหลังหลังจากการลงทุนในไตรมาสนี้เร่งตัวขึ้น (4) ภาคการเกษตรที่มีความเสี่ยงมากขึ้นทั้งจากราคาสินค้าเกษตรโลกที่ผันผวนและผลกระทบจากสงครามการค้า ซึ่งจะทำให้รายได้เกษตรกรลดลงและกระทบการบริโภคภายในประเทศ
- บันทึกการประชุม FOMC วันที่ 29-30 ก.ค. สะท้อนว่าเจ้าหน้าที่ส่วนใหญ่ยังให้ความสำคัญกับความเสถียรด้านเงินเฟ้อมากกว่าความเสี่ยงด้านตลาดแรงงาน แม้เศรษฐกิจและการจ้างงานชะลอลงในช่วงครึ่งปีแรก แต่การปรับขึ้นภาษ้นำเข้าตามนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์กลับสร้างแรงกดดันด้านราคาจากฝั่งต้นทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้เงินเฟ้อเร่งตัวในช่วงถัดไปสอดคล้องกับมุมมองของ InnovestX ที่ประเมินว่าผลกระทบจากภาษีจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ขัดขวางการลดดอกเบี้ยของเฟดในปีนี้ และมีความเป็นไปได้ที่อัตราเงินเฟ้อจะเร่งขึ้นแตะระดับ 4% ในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเราและคณะกรรมการ Fed บางส่วนเห็นตรงกันว่าภาษีอาจยังไม่สะท้อนเต็มที่ในราคาผู้บริโภค และต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ส่งออกของไทย : ตลาดคาดขยายตัว 10%YoY ในวันที่ 25 ส.ค. (2) GDP สหรัฐฯ ประมาณการครั้งที่ 2 ในวันที่ 28 ส.ค. (3) ยอดค้าปลีกญี่ปุ่น ก.ค. : ตลาดคาดลดลง -0.1%MoM ในวันที่ 29 ส.ค. (4) US Core PCE ก.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.9%YoY ในวันที่ 29 ส.ค.





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



ENERG -1.06%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.2%WoW สู่ US\$67.67/bbl แสงหนุนจากความคืบหน้าเจรจาเพื่อยุติสงครามในยูเครนยังไม่แน่นอน ทำให้รัสเซียยังเผชิญความยากลำบากในการส่งออกน้ำมัน อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ก่อนของสหรัฐลดลงมากกว่าตลาดคาดบ่งชี้ว่าความต้องการใช้น้ำมันยังแข็งแกร่ง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ รวมทั้งท่าทีของสหรัฐต่อรัสเซียและยูเครน และมาตรการกดดันต่อประเทศที่ยังคงนำเข้าน้ำมันดิบรัสเซีย

PETRO +11.64%WoW

ประเด็นสำคัญ

รัฐบาลเกาหลีใต้ประกาศให้ผู้ผลิตปิโตรเคมี 10 แห่งในประเทศลดการผลิต Naphtha-based crackers ลง 2.7-3.7 ล้านตัน/ปี หรือ ~25% ของกำลังการผลิตทั้งหมด เพื่อแก้ไขปัญหาอุปทานล้นตลาด ซึ่งเป็นบวกต่อ chemical spread

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแผนงานของ 10 บริษัทปิโตรเคมีในเกาหลีใต้ข้างต้นจะมีกำหนดส่งแผนปรับลดกำลังการผลิตภายในสิ้นปีนี้

BANK -0.52%WoW

ประเด็นสำคัญ

รองผู้ว่าฯ ธปท. เผยการปรับลดดอกเบี้ยจากระดับปัจจุบันที่ 1.5% จะเกิดขึ้นต่อเมื่อ ศก. แย่ลงอย่างมีนัยยะหรือเกิดเหตุที่คาดไม่ถึง และมองว่าที่ระดับ 1.5% ถือว่าเป็นระดับที่ต่ำมาก

กรม. เห็นชอบร่าง พ.ร.บ. สถาบันกำกับประกันแห่งชาติ (NaCGA) เป็นกลไกสนับสนุนการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของประชาชน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามข้อสรุปการประชุมประจำปีของเฟดที่เมือง Jackson Hole ในสุดสัปดาห์นี้เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางดอกเบี้ย

TRANS -12.68%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงคมนาคมยืนยันมาตรการรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายจะเปิดลงทะเบียนใช้สิทธิผ่านแอป "ทางรัฐ" ในวันที่ 25 ส.ค. ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มเดินใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. ตามกำหนดเดิม ส่วนการแก้ พ.ร.บ. การขนส่งทางราง, ตัวร่วม และ swm. ล่าสุดเข้าสู่วาระ 2 และ 3

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการเปิดให้ลงทะเบียนใช้สิทธิค่าโดยสารรถไฟฟ้าสูงสุดไม่เกิน 20 บาทตลอดสาย รวมทั้งและกระบวนการพิจารณาการแก้ไขกฎหมายของ พ.ร.บ. ข้างต้นในสภาและการประกาศใช้

TOURISM -0.30%WoW

ประเด็นสำคัญ

ก.ล.ต. ผนึก 3 หน่วยงานเปิดตัว "TouristDigiPay" เพิ่มทางเลือกนักท่องเที่ยวต่างชาติแลกสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นบาทใช้จ่ายภายใต้ Sandbox 18 เดือน คาดสร้างรายได้ 1.75 แสนลบ. กระทรวงท่องเที่ยวฯ และ ททท. ร่วมมือกับ 6 สายการบินแจกตั๋วฟรีสำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติหนุนท่องเที่ยวในโลว์ซีซั่น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามโครงการ "TouristDigiPay" ซึ่งคาดว่าจะเริ่มให้บริการได้ใน 4Q68 และมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มเติมจากภาครัฐ

ETRON -2.76%WoW

ประเด็นสำคัญ

มูลค่าส่งออกเกาหลีใต้ช่วง 20 วันแรกของ ส.ค. เติบโต 7.6%YoY หนุนจากสินค้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ที่เติบโต 29.5%YoY

ปรน. ทรัมป์เผยจะตั้งอัตราภาษีศุลกากรใหม่ภายใน 1-2 สัปดาห์ ข้างหน้าซึ่งครอบคลุมเซมิคอนดักเตอร์และเหล็ก และอาจสูงถึง 200-300%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามมาตรการการค้าของสหรัฐ โดยเฉพาะมาตรการทางภาษีสำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมชิปและเซมิคอนดักเตอร์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...Core PCE สหรัฐฯ และการเมืองไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ศาลรัฐธรรมนูญลงมติและอ่านคำวินิจฉัยคดีของนายกรัฐมนตรี กรณีคลิปเสียงสนทนาระหว่างนายกฯ และสมเด็จฯ ฮุนเซ็น ในวันที่ 29 ส.ค.
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ ได้แก่ Core PCE ก.ค., GDP 2Q25 (ประมาณการครั้งที่ 2)
- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของไทย ได้แก่ มูลค่านำเข้า-ส่งออก, ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, รายงานภาวะเศรษฐกิจของ ธปท.

25 ส.ค.

- ตลาดหุ้นอังกฤษปิดทำการเนื่องในวันหยุดธนาคาร
- การส่งออกของไทย ก.ค. : ตลาดคาด +10.0%YoY จาก ม.ย. ที่ +15.5%YoY
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาดที่ 6.30 แสนหน่วย จาก ม.ย. ที่ 6.27 แสนหน่วย

26 ส.ค.

- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาด -4.0%MoM จาก ก.ค. ที่ -9.3%MoM
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย CB ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 98.0 จาก ก.ค. ที่ 97.2
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมไทย ก.ค. : ตลาดคาด -1.95%YoY จาก ม.ย. ที่ +0.58%YoY

27 ส.ค.

28 ส.ค.

- GDP 2Q25 ของสหรัฐฯ (ประมาณการครั้งที่ 2) : ตลาดคาด +3.1%QoQ จากครั้งก่อน +3.0%QoQ
- ยอดขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาด +0.3%MoM จาก ม.ย. ที่ -0.8%MoM

29 ส.ค.

- ดัชนี Core PCE ของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาด +2.8%YoY จาก ม.ย. ที่ +2.8%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ โดย ม.มิชิแกน ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 58.6 จาก ก.ค. ที่ 61.7



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1% (EM -0.8%, DM -1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นซึ่งเป็นการออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ท่ามกลางการปรับลดความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของ FED เดือน ก.ย. รวมถึงตลาดยังกังวลกับทิศทางของเศรษฐกิจโลก แม้ว่าผลประกอบการใน 2Q25 จะออกมาดีกว่าที่คาดและจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ

กลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสื่อสารปรับตัวลดลง 2.7% จากแรงขายทำกำไรและเปลี่ยนกลุ่มเล่นหลังราคาปรับตัวขึ้นแรงและไม่มีประเด็นใหม่สนับสนุน กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่ม Healthcare และกลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% และ 1.3% มองเป็นผลจากความ Laggard และตลาดเน้นตั้งรับก่อนการประชุม FED กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% ตามราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ ABC, Alibaba, Anta Sports, Autodesk, BoC, BYD, Cambricon, CCB, China National Nuclear Power, Cosco Shipping, CrowdStrike, Great Wall Motor, Haier, HP, Li Auto, Marvell, Meituan, Midea, Nongfu Spring, Nvidia, PDD, Snowflake, Sungrow, Trip Group, Wuliangye Yibin, ZTE

ช่วงสิ้นมอง SET จะยังอยู่ในช่วงพักฐานและ กระแสเงินมีแนวโน้มชะลอตัวลง จากความชัดเจนทางการเมืองในประเทศ โดยวันที่ 29 ส.ค. ศาลรัฐธรรมนูญจะอ่านคำวินิจฉัยคดีคลิปลีภัยของนายกรัฐมนตรี ซึ่งมองความเป็นไปได้ใน 3 กรณี คือ 1) หากนายกรัฐมนตรี “พ้นจากตำแหน่ง” มองอาจกดดันให้ SET ปรับลงแรงช่วงสั้น จากกังวลเกิดสุญญากาศทางการเมือง 2) หากศาลฯ วินิจฉัย “ไม่มีความผิด” มองตลาดจะฟื้นตัวช่วงสั้นจากคลายกังวลเสถียรภาพการเมืองระดับหนึ่ง แต่ดัชนีจะปรับขึ้นได้จำกัด จากยังมีคดีการเมืองอื่นที่ต้องติดตามต่อ และ 3) หากเกิดการยุบสภา มองมีโอกาสหนุนให้ตลาดปรับขึ้นเพราะมีความชัดเจนทางการเมืองมากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earning Play โมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 2H68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ HoH ขณะที่ 3Q68 คาดกำไรยังเติบโต YoY แนะนำ ADVANC BCPG GULF SCC TIDLOR
- 2) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี (SET50 ที่มี SETESG RatingA ขึ้นไป) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะสั้น โดยคาดหวังเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 และให้ Div.Yield เกิน 2% แนะนำ PTT SIRI TTB
- 3) Trading Idea : สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้น Laggard Play ซึ่งคาดได้อานิสงส์จาก Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง โดยเลือกหุ้น SET50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น QTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก โดยมี PBV และ PER 2568F < -1SD อีกทั้งมีพื้นฐานดี (กำไรเติบโต ฐานะการเงินแข็งแกร่งและมี ESG Rating A-AAA) แนะนำ BDMS CPALL MTC PTT WHA และ 2) หุ้น Global Play ที่มีรายได้อ้างอิงกับต่างประเทศ ในช่วงที่มีแรงกดดันจากการเมืองในประเทศที่มีความไม่ชัดเจนและคาดได้อานิสงส์จากอุปทานส่วนเกินที่ลดลง หลังเกาหลีใต้สั่งโรงงานปิโตรเคมีลดกำลังผลิตลง แนะนำ SCC HANA

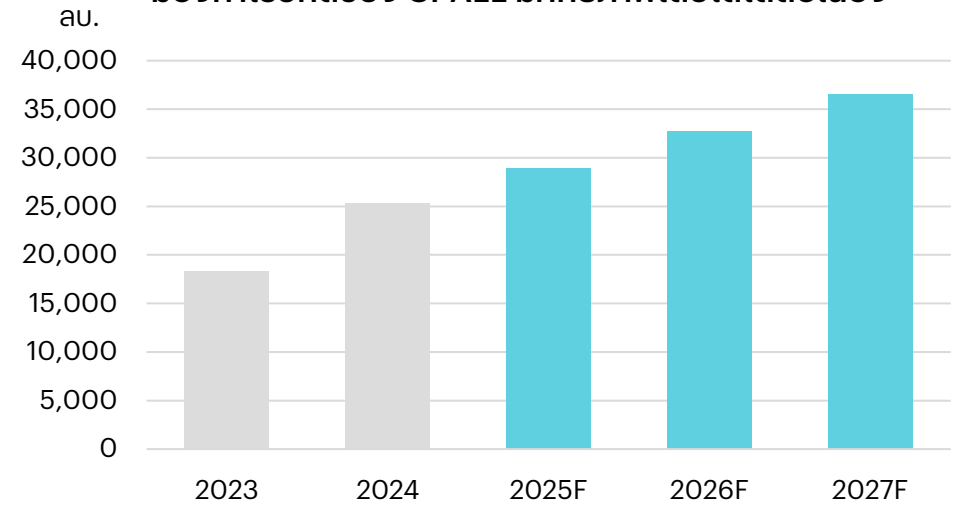


CPALL – 2H25 คาดกำไรโตเด่นกว่ากลุ่ม

แนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

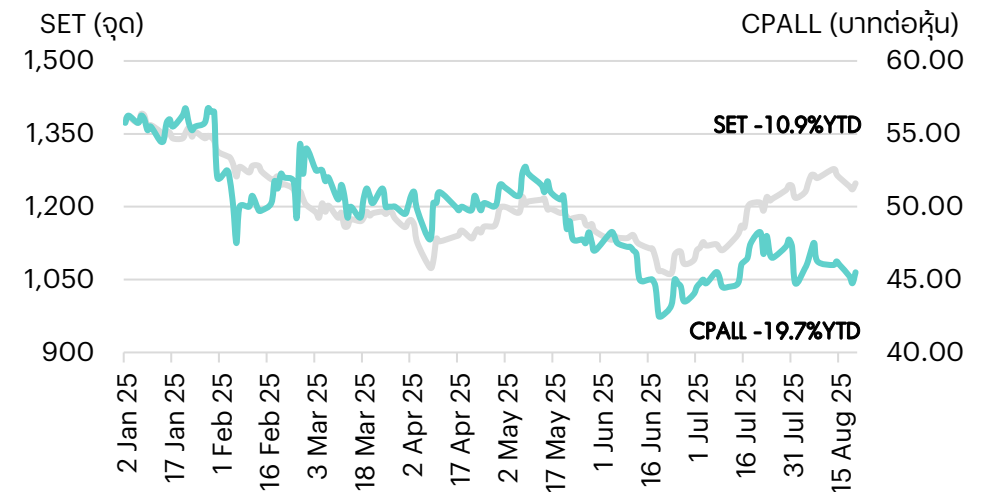
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) 2H25 คาดกำไรเติบโต YoY เด่นกว่ากลุ่ม แรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น (ตั้งแต่ 24 ส.ค. นี้จะออก stamp campaign โดยมีสินค้าพรีเมียมเป็น Butterbear หรือน้องหมีเนย) และส่วนแบ่งกำไรจาก CPAXT ที่ดีขึ้นจาก synergy ที่มากขึ้นหลังควบรวมกิจการ อีกทั้งคาดการณ์กำไรยังขยายตัวและคุม SG&A/sales ได้ดี จากค่าไฟที่ลดลง ค่าแรงและค่าเช่าที่ยังบริหารจัดการได้
- 3) เป็นหุ้น Laggard โดยปัจจุบันซื้อขาย PER 25F ที่ 14.5 เท่า ต่ำสุดในกลุ่มพาณิชย์ ขณะที่ปี 2025-2026 คาดกำไรจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 13.7% ดีกว่ากลุ่มพาณิชย์ที่คาดเติบโตเฉลี่ยปีละ 8.4% อีกทั้งยังมีโครงการซื้อหุ้นคืนช่วยจำกัด Downside
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 63 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 1.58 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 3.4%

มองกำไรปกติของ CPALL มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น CPALL เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research



หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BAM

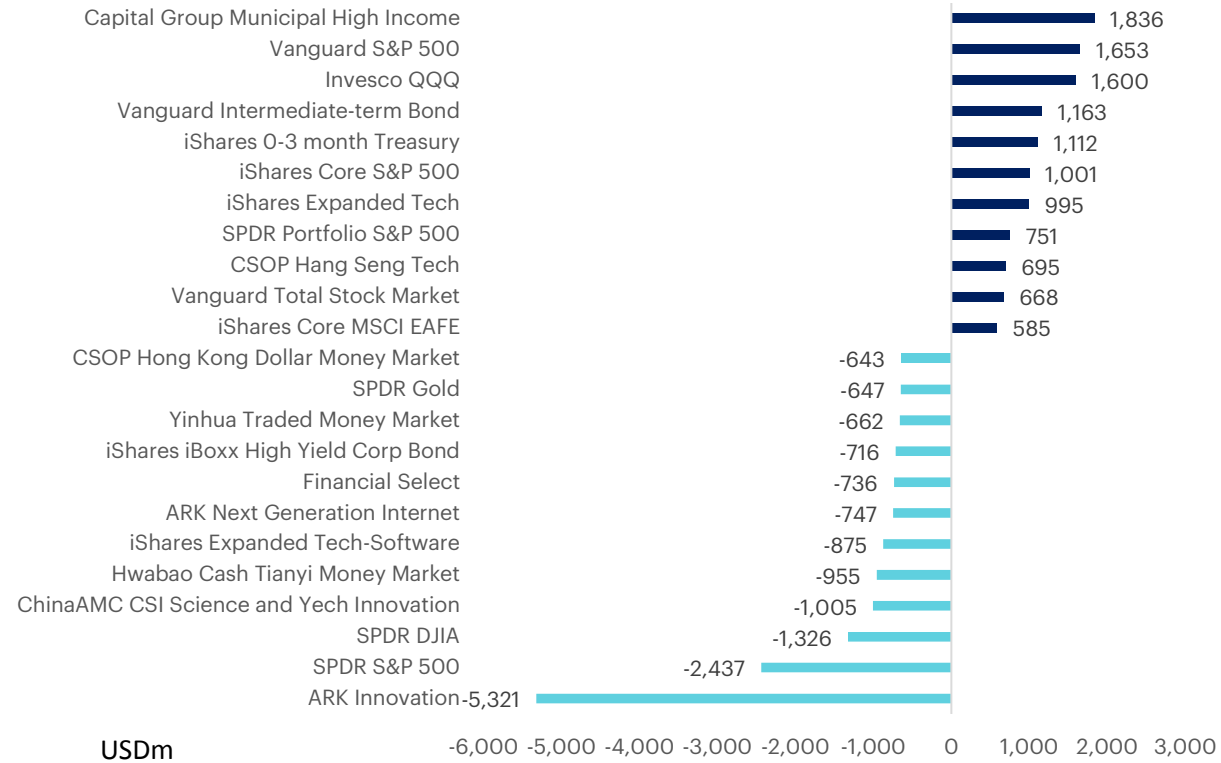


Weekly ETF Flows

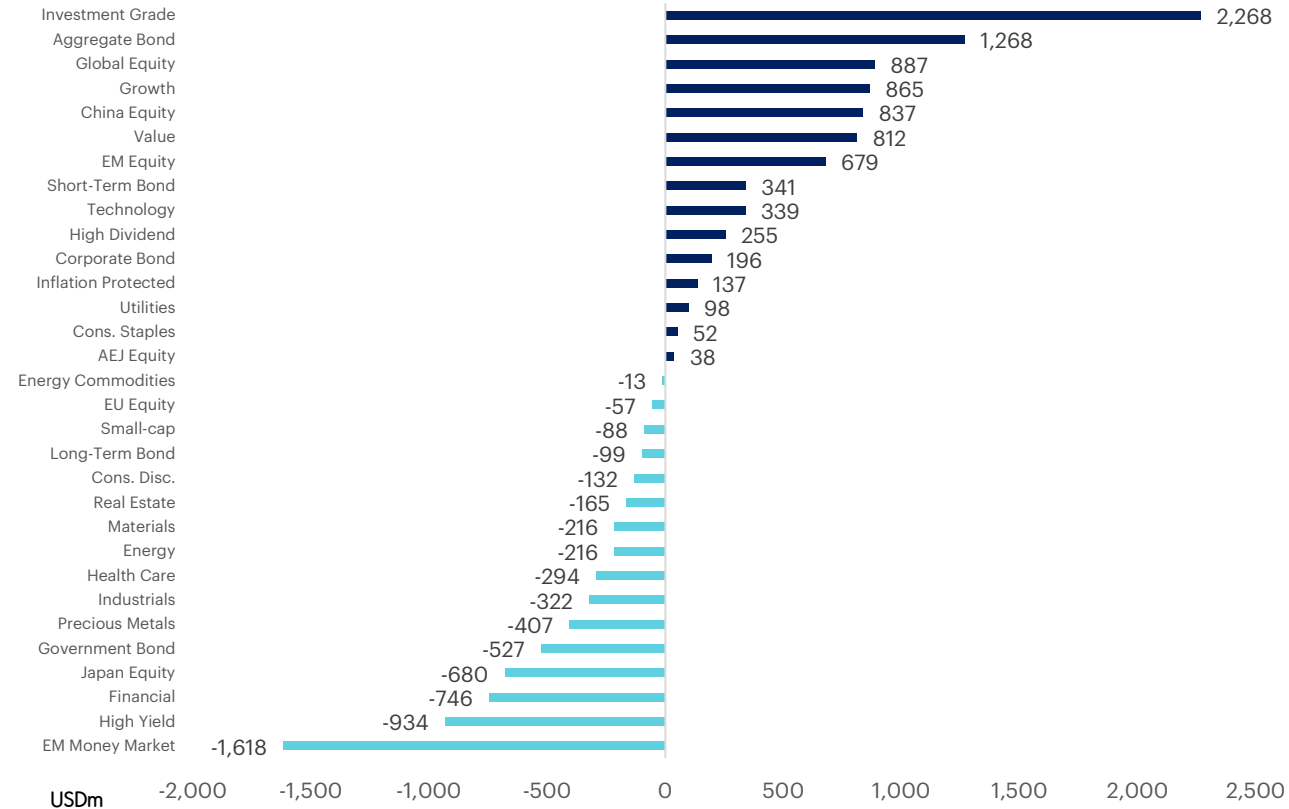


Offshore investment

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการซื้อจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสามารถจะลดดอกเบี้ยได้ ช่วงเดือนก.ย. 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก บ่งชี้ว่านักลงทุนต้องการกระจายความเสี่ยงจากความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและ EM จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม และค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 4) มีแรงซื้อเชิงกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีแม้ว่าจะเผชิญกับการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและแรงขายทำกำไร 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มการเจรจาสันติภาพของสงครามยูเครนและรัสเซียเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่จะลดลงและเศรษฐกิจชะลอตัวลงและ 7) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากความกังวลอุปทานล้นตลาด

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ภาพรวมหุ้นจีนเผยงบดีกว่าที่คาดโดยรวม ยกเว้น Baidu ที่รายได้ผดผาดและแนวโน้มโตหดตัวผลจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ขณะที่บริษัทอื่นเผยงบเติบโตและมีแนวโน้มที่ดี โดย 1) Xiaomi ที่ธุรกิจ EV และ IoT โตชัดเจนสามารถโฟกัสที่ชัดเจนได้ 2) Kuaishou มีแรงหนุนจากการ Monetization AI 3) HKEX มีปริมาณการเทรดและ IPO โตดี 4) AIA มีแรงหนุนจาก VONB ในทุกภูมิภาค ด้วยภาพนี้ทำให้เราจึงแนะนำลงทุนใน Xiaomi Kuaishou HKEX AIA

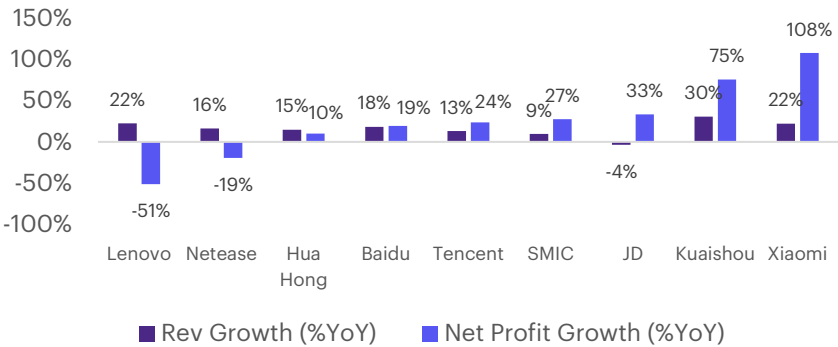
- Xiaomi** เผยรายได้โต +30% YoY หนุนจาก IoT และ EV ที่โตแรงซึ่งช่วยชดเชยรายได้สมาร์ทโฟนที่หดตัวได้ ขณะที่กำไรสุทธิปรับปรุงพุ่ง +75% YoY จากกำไรธุรกิจ EV/New Initiatives
- Kuaishou Technology** เผยรายได้โต +13%YoY และกำไร +24%YoY หนุนจากทุกธุรกิจที่โตและ AI tools อย่าง “Kling AI” ที่ทำรายได้ได้แล้ว ทั้งนี้บริษัทคาด Kling AI โตเกินเป้าเดิมสองเท่า ทำให้มีแผนขยายการลงทุน AI ต่อ
- HKEX** เผยกำไรทำสถิติสูงสุด หนุนจากจาก มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ADT) ของหุ้นเพิ่มเกือบเท่าตัว ปริมาณการซื้อขายผ่าน Stock Connect ที่แข็งแกร่ง และการฟื้นตัวของตลาด IPO พร้อม pipeline IPO กว่า 200 รายการ
- AIA** แม้กำไรจะลดลง -24% จากผลกระทบด้านการลงทุน แต่ชดเชยจากมูลค่าธุรกิจใหม่ (VONB) ใน 1H25 โต +16% YoY หนุนจากธุรกิจให้ออังกง, ไทย และสิงคโปร์ รวมถึงเพิ่มปันผลกลางปี +10% สะท้อนธุรกิจหลักที่แข็งแกร่ง
- Baidu** เผยรายได้ -4% YoY ตามคาด แต่กำไร +33% YoY ดีกว่าคาด หนุนจาก Cloud/AI โต +34% และ Robotaxi ขยายต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังคงลงทุนใน Ernie AI และ Robotaxi รวมถึงมีแผนขยายสู่สิงคโปร์-มาเลเซียปีนี้

ในตลาดหุ้นจีน เราแนะนำ 1) **Xiaomi** ที่ธุรกิจ EV และ IoT โตต่อเนื่องซึ่งจะช่วยชดเชยธุรกิจสมาร์ทโฟนที่มีแรงกดดันจากการแข่งขันได้ นอกจากนี้มองราคาหุ้นย่อตัวอยู่ในระดับที่น่าสนใจ 2) **Kuaishou Technology** ที่แม้หุ้นจะปรับขึ้นแรงแต่เชื่อว่ายังมี Upside จากการ monetization AI ได้จริงและแนวโน้มธุรกิจที่เติบโตจากการพัฒนา AI ร่วมด้วย เช่น Live Stream 3) **HKEX** มีแนวโน้มที่เติบโตตามการฟื้นตัวของจีน เปิดเงินทุนไหลเข้า และ IPO momentum ต่อเนื่อง 4) **AIA** เป็นหุ้นเชิงรับที่มีแนวโน้มการเติบโตจากการขยาย VONB ในหลายประเทศและความมั่นคงด้านปันผล



Offshore investment

China Technology Earnings Growth in 2Q25



Sectors	All China	A shares	HK-listed
Cons. Disc.	57%	10%	115%
Cons. Stap.	6%	11%	-17%
Comm Svcs	11%	6%	11%
Energy	-53%	-68%	-48%
Financials	-18%	20%	-80%
Banks	0%	19%	-81%
Brokers	15%	23%	-44%
Health Care	30%	61%	-37%
Industrials	25%	27%	19%
Info. Tech.	134%	53%	250%
Materials	-2%	-8%	66%
Utilities	6%	9%	-5%
Market	24%	13%	35%
Market ex fin.	30%	12%	48%
Market ex fin. & property	26%	17%	34%
POE	50%	32%	71%
SOE	-1%	3%	-5%
New China	55%	27%	69%
Old China	-2%	5%	-1%

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Earning Calendar



	25-Aug-25	26-Aug-25	27-Aug-25	28-Aug-25	29-Aug-25
Healthcare	—	—	Veeva System		
Finance	—	—	Ping An Insurance	China Life Insurance, China CITIC Bank, People Insurance Company, China Pacific Insurance	Industrial Bank, CITIC Securities
Technology	—	OKTA	Nvidia, CrowdStrike Holdings, HP	Broadcom, Dell, Autodesk	
Consumer Discretionary	PDD Holdings	Macy's	Zijin Mining, Meituan, Trip.com, BYD, Five Below, Abercrombie & Fitch, Kohl's, Guess	Lululemon, Haier Smart Home, Dick's Sporting Goods, Best Buy, Gap	Alibaba
Consumer Staples	—	—	J.M. Smucker		

เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(25 - 29 Aug 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

ES-EG-A

หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

UOBSG - H

ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFCSI300-A

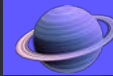
หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Entry date = 10 Sep 24



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

MPDIVMF

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

DAOL-CHINATECH

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 5 Jun 25

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(25 - 29 Aug 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

ยุโรป

กิจกรรมทางเศรษฐกิจของยุโรปยังคงแสดงสัญญาณเชิงบวก PMI ภาคผลิตและบริการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ความหวังการยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน มีโอกาสช่วยหนุนให้หุ้นยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น จากต้นทุนราคาพลังงานที่ลดลง และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลาย หากยุติสงครามสำเร็จ ด้านกำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในระยะข้างหน้าจากเศรษฐกิจที่ได้รับแรงหนุนจากการใช้นโยบายทางการคลังของภูมิภาค โดยกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 ซึ่งจะเป็นแรงจูงใจให้นักลงทุนกลับมาลงทุนในยุโรปมากยิ่งขึ้น

ทองคำ

ราคาทองคำยังได้รับแรงหนุนจากดัชนีดอลลาร์สหรัฐที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และความเป็นไปได้ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยซึ่งเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติม ขณะเดียวกัน หนี้สาธารณะทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูงเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงิน กระแส De-dollarization ที่เร่งตัว และการเข้าซื้อทองคำอย่างต่อเนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลก ล้วนเป็นแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างต่อราคาทองคำ ในเชิงเทคนิค ราคาทองคำแกว่งตัวสะสมในรอบ อย่างไรก็ดีตาม ระยะสั้นอาจเผชิญแรงกดดันจากความคืบหน้าในการเจรจายุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน แต่หากราคามีการปรับฐานจากปัจจัยดังกล่าว เรามองว่าเป็นจังหวะทยอยสะสมเพื่อการลงทุนระยะยาว

หุ้นจีน A-Shares

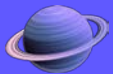
หุ้นจีน A-Share ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้รับแรงหนุนจากเศรษฐกิจจีนที่แข็งแกร่ง ในขณะที่เริ่มเห็นสัญญาณนักลงทุนเริ่มขายพันธบัตรและเข้าลงทุนในหุ้นมากขึ้น เป็นสัญญาณแสดงให้เห็นว่านักลงทุนเริ่มกลับมาเชื่อมั่นกับตลาดหุ้นอีกครั้ง ทั้งนี้กำไรบริษัทจดทะเบียนใน CSI300 คาดว่าจะกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 3 ปี เป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น นอกจากนี้ A-Shares มีความสัมพันธ์ต่อหุ้นโลกและหุ้นสหรัฐฯต่ำ สามารถใช้ในการกระจายความเสี่ยงออกจากหุ้นโลกได้

หุ้นเวียดนาม

ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี และเดินทางปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง หลังบรรลุดีลกับสหรัฐฯ แม้อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ เก็บจะสูงราว 20% แต่ก็ต่ำกว่าการประกาศครั้งแรกที่ 46% นอกจากนี้รัฐบาลเวียดนามปรับเพิ่มการขยายตัวของ GDP ปี 2025 ที่ 8.3-8.5% และตั้งเป้าหมายการเติบโตสูงกว่า 10% สำหรับปี 2026-2030 ผ่านการลงทุน และการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ เพื่อลดความเสี่ยงจากการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ประกอบกับตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสดูถูกยกระดับสู่ FTSE Emerging market ในช่วงเดือนก.ย. เป็นอีกปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นเวียดนาม แนะนำให้ทยอยลงทุนในหุ้นเวียดนาม

อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาးชี้

(25 - 29 Aug 25)



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

REITs ไทย

REITs ไทยมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากแรงหนุนที่ สปท. ส่งสัญญาณเข้าสู่วัฏจักรปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้ง หลังเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะเงินฝืด โดยเงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย อีกทั้ง REITs ไทยมีส่วนต่างปันผลกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Dividend Yield Spread) พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.32% และอัตราปันผลเฉลี่ย 8.79% สูงกว่า REITs ภูมิภาคอื่น ๆ ขณะเดียวกัน ดัชนี SETPREITs ส่งสัญญาณทางเทคนิคกลับตัว หลังราคาทะลุ Downtrend line และ sentiment ตลาดหุ้นไทยโดยรวมเริ่มฟื้น ซึ่งโอกาสลงทุนระยะสั้น

หุ้นเทคโนโลยีจีน

แนะนำลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีน โดยมองว่ารัฐบาลจีนจะยังคงใช้นโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจต่อ นอกจากนี้การเข้ามาควบคุมการแข่งขันด้านราคามีโอกาสจะช่วยหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมที่รัฐบาลเข้ามาดูแลให้เพิ่มขึ้นในระยะยาว เช่น EV พลังงานสะอาด และกลุ่มแพลตฟอร์ม ซึ่งเป็นกลุ่มที่กองทุนลงทุน ด้านพื้นฐานมองว่า EPS Growth ในไตรมาสที่เหลือของปียังเติบโตในระดับสูง และโดดเด่นเมื่อเทียบกับหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขณะที่ Valuation ยังถูก (Forward P/E 16.6 เท่า vs ค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 24)

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Berkshire Hathaway ของ Warren Buffett เข้าซื้อหุ้น UnitedHealth Group จำนวน 5 ล้านหุ้น มูลค่า 1.6 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาส 2/2025 แม้บริษัทยังเผชิญความท้าทายด้านต้นทุนการแพทย์สูงและผลประกอบการต่ำกว่าคาด แต่การเข้าซื้อดังกล่าวช่วยหนุน Sentiment ต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare และเป็นแรงผลักดันสำคัญในระยะสั้น ขณะเดียวกัน Valuation ของกลุ่มยังอยู่ในระดับน่าสนใจหลังจากราคาปรับฐานลงมา อีกทั้ง ยังมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากกระแสการสลับกลุ่มลงทุน (sector rotation) โดยเฉพาะเมื่อดัชนี S&P 500 เริ่มเข้าสู่ระดับ Valuation ที่ต่ำ

Source: InnovestX Wealth Products & Strategy

ภาวะตลาดตราสารหนี้

18 - 22 ส.ค. 2025



ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ วันที่ 11 - 15 ส.ค. 2025 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,971 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 4,109 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 11 - 15 ส.ค. 2025 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 8,428.80 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 4 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวลดลง 0.01% - 0.02%, ทุกช่วงอายุตราสาร เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

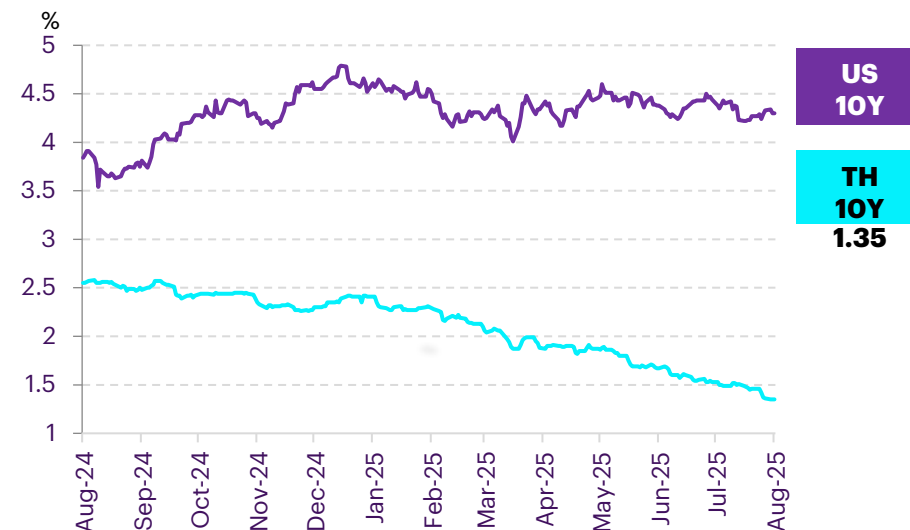
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

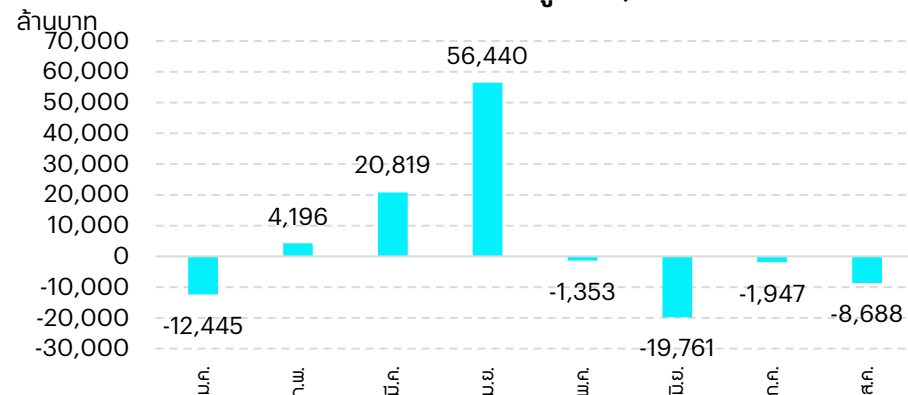
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 20/08/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 20 ส.ค. 2025 อยู่ที่ 37,261 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 20/08/2025

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



InnovestX Wealth Product and Strategy



- | | |
|-----------------------------|---|
| 1. พยงค์ พงศาตรี | Chief Investment Officer |
| 2. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 3. ดร. รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ | ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 4. ธัญไถ บริบูรณ์ธนา | นักกลยุทธ์การลงทุนเชิงปริมาณ |

InnovestX Research



- | | |
|---------------------------|--|
| 1. ธนาวิ รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |
| 2. ณัฐฐ์วริน ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | Head of Research Department |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พบชัย ภัทรวิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไรบุญ | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team |



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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

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

Companies with Good CG Scoring
A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างทั่วถึงก่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)
2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TH, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, 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, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, 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, TITLE, 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.