

กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย ภายใต้การติดตามสถานการณ์การเมืองไทย

1 Sep 2025

InnovestX Research

- แม้ช่วงสั้น SET จะเผชิญความผันผวนภายใต้ภาวะสุญญากาศการเมือง แต่คาด SET ยังมี Downside จำกัดที่บริเวณ 1200 จุด เนื่องจากการเมืองจะเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้นหลังได้นายกฯ คนใหม่ โดยกรณีฐาน INVX ยังประเมินเป้า SET ปี 2568 ที่ 1,242 จุด คิดเป็น PER 14 เท่า ส่วนกรณีดี หาก Fund Flow ยังไหลเข้าต่อเนื่อง คาด SET มีโอกาสกลับไปซื้อขายในกรอบบน PER 14-16 เท่า หรืออยู่ในกรอบ 1,242-1,419 จุด ทั้งนี้กลยุทธ์ลงทุนสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ แนะนำ รอซื้อสะสม 1) หุ้ที่คาดได้อานิสงส์จากการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL) กลุ่มนิคม (AMATA) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC) กลุ่มค้าปลีก (CPALL GLOBAL) และ 2) หุ้ที่คาดได้อานิสงส์จากดอกเบี้ยขาลงและ/หรือ ดอลลาร์อ่อนค่า (บาทแข็ง) แนะนำ กลุ่ม REITs (DIF) กลุ่มอสังหาฯ (AP SIRI) กลุ่มเช่าซื้อ (MTC) และกลุ่มโรงไฟฟ้า (BCPG)
- เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ศาส รธน. วิจิตรชัยให้ 'น.ส. แพทองธาร ชินวัตร' พันเอกอัยการรัฐมนตรี กดดันให้ SET ปรับลง 1.1%DoD จากกังวลความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยเฉพาะจาก Fund Flow ที่ชะลอไหลเข้า/ไหลออก แต่จากข้อมูลในอดีต กรณีศาล รธน. วิจิตรชัยให้นายกรัฐมนตรีพ้นจากตำแหน่งนั้น ประธานสภาผู้แทนราษฎรได้จัดให้มีการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ใช้เวลาเฉลี่ยราว 8 วัน ส่งผลให้ INVX คาดจะเกิดสุญญากาศทางการเมืองไม่นานและข่าวความคืบหน้าการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ จะทำให้ระยะถัดไป SET มีโอกาสฟื้นตัวจากแรงซื้อเก็งกำไร ทั้งนี้มองหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ไม่ว่าพรรคไหนจะเป็นแกนนำจะยังมุ่งเป้าเร่งออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่อ่อนแอในปัจจุบันเป็นสำคัญ ทำให้คาดปี 2568 GDP ไทยจะยังเติบโต 1.8%YoY อย่างไรก็ดี หากพรรคเพื่อไทยไม่ใช่แกนนำจัดตั้งรัฐบาลและดำเนินนโยบายเศรษฐกิจไม่ต่อเนื่องจากเดิม คาดจะส่งผลให้ GDP มีความเสี่ยงลดลงจากกรณีฐานไม่เกิน -0.3% โดยมองช่วงสั้น SET จะผันผวนตามสถานการณ์การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยจะเคลื่อนไหวไซด์เวย์ในกรอบ 1205-1255 จุด
- INVX มองว่า การเปลี่ยนแปลงนายกรัฐมนตรีคนใหม่จะส่งผลกระทบต่อไทม์ไลน์การเลือกตั้งและงบประมาณแตกต่างกันอย่างชัดเจน โดย 1) กรณีคุณชัยเกษมหรือคุณอนุทินเป็นนายกฯ จะมีการเลือกตั้งเร็วที่สุด (4-6 เดือน) เนื่องจากร่างกดดันจากพรรคประชาชน แต่จะเผชิญปัญหากระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2570 ล่าช้า (1-2 เดือน) 2) กรณี พล.อ.ประยุทธ์เป็นนายกฯ คาดจะมีการเลือกตั้งช้าที่สุด (8-12 เดือน) เพื่อรักษาเสถียรภาพ ทำให้กระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2570 ต่อเนื่อง แต่การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอาจไม่ได้รับการสนับสนุนเท่ามาตรการกระตุ้นการบริโภค และ 3) กรณีมีการยุบสภาทันที จะต้องเลือกตั้งภายใน 45-60 วัน ตามรัฐธรรมนูญ และอาจถูกฟ้องร้องจากผู้ที่เห็นว่ารองนายกฯ ภูมิธรรมไม่มีอำนาจในการยุบสภา

จัปตาคารเมืองไทย หลังศาล รธน. วินิจฉัยให้ “น.ส. แพทองธาร ชินวัตร” พ้นตำแหน่งนายกรัฐมนตรี

- เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (29 ส.ค. 68) ศาลรัฐธรรมนูญมีคำวินิจฉัยให้ ‘นางสาวแพทองธาร ชินวัตร’ พ้นจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรี เนื่องจากฝ่าฝืนมาตรฐานทางจริยธรรมอย่างร้ายแรง จากกรณีคลิปเสียงสนทนากับ ฮุน เซน ประธานวุฒิสภากัมพูชา ซึ่งทำให้รัฐมนตรีต้องพ้นจากตำแหน่งทั้งคณะแต่ยังทำหน้าที่รักษาการจนกว่าจะมี ครม. ใหม่
- INVX ประเมินความเสี่ยงในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในกรณีต่างๆ ดังตารางด้านล่าง โดยจากนี้ต้องติดตามประธานสภาผู้แทนราษฎร เรียกประชุมสภาเพื่อตั้งวันโหวตเลือกนายกฯ คนใหม่ ซึ่งปัจจุบันในสภามีสมาชิกปฏิบัติหน้าที่อยู่ 493 คน ทำให้ผู้ที่จะได้รับเลือกเป็นนายกฯ คนใหม่จะต้องได้รับเสียงอย่างน้อย 247 เสียง
- ทั้งนี้พรรคประชาชนซึ่งมีจำนวน 142 ที่นั่ง จะกลายเป็นตัวแปรสำคัญในการตัดสินผลลัพธ์การเลือกตั้งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ โดยพรรคประชาชนได้วางเงื่อนไข 3 ข้อสำหรับการให้การสนับสนุน : (1) การยุบสภาภายใน 4 เดือน หลังจากนายกรัฐมนตรีคนใหม่แถลงนโยบายต่อรัฐสภา (2) การจัดทำประชามติเพื่อแก้ไขรัฐธรรมนูญ ก่อนการเลือกตั้งครั้งหน้า และ (3) การไม่เข้าร่วมรัฐบาล โดยทำหน้าที่เป็นฝ่ายค้านและไม่มีสมาชิกพรรคเป็นรัฐมนตรี

สถานการณ์	เงื่อนไข	ความเสี่ยง	ผลต่อเศรษฐกิจ	ผลต่อ GDP
รัฐบาลผสม โดยเพื่อไทย เสนอชัยเกษมเป็นนายกฯ	(1) ดึงพรรคกล้าธรรมกลับมา และ/หรือ (2) รับเงื่อนไขพรรคประชาชน	(1) ต้องจ่ายราคาการเมืองสูงและเสี่ยงเกมพลิก (2) ประเด็น MOU ที่ขัดแย้งกันและไม่ไว้วางใจในอดีต แต่หากสำเร็จจะได้คะแนนรวม 347 เสียง (เพื่อไทย 203 + ประชาชน 142)	เป็นเพียงรัฐบาลเตรียมการเลือกตั้ง (4-6 เดือน) ไม่น่าจะอยู่ยาว เสถียรภาพรัฐบาลจะต่ำ จากประเด็นกัมพูชาและประเด็นเศรษฐกิจ และมีแรงกดดันจากการเมืองภายในและนอกสภา	0-(-0.2)%
พรรคร่วมฝ่ายค้านเดิม เสนออนุทินเป็นนายกฯ	ทั้งพรรคกล้าธรรมและพรรคประชาชนตัดสินใจโหวตให้ (เพื่อนภูมิไทย 123 + กล้าธรรม 26 + ประชาชน 142 = 291)	เป็นไปได้สูง แต่ต้องอยู่ในเงื่อนไขคือ (1) รัฐบาลอยู่ไม่นาน (2) ต้องมีคนนอกเข้าร่วมในกระทรวงสำคัญ แต่อาจมีประเด็นคดีความและองค์กรอิสระที่จะกระทบกับพรรคประชาชน รวมถึงความเสี่ยงยุบสภา	เป็นรัฐบาลที่น่าจะมีเสถียรภาพ และอาจมีการวางนโยบายด้านการปฏิรูปราชการ ระบบสาธารณสุข และภาคเกษตร แต่หากนโยบายไม่ชัดเจน ไม่ต่อเนื่องกับนโยบายรัฐบาลเพื่อไทยในอดีต จะส่งผลกระทบต่อความมีนัยสำคัญต่อการเบิกจ่ายงบประมาณ	0.3-(-0.3)%
รัฐบาลผสมโดยเพื่อไทย เสนอ พล.อ. ประยุทธ์เป็นนายกฯ	การเจรจาระหว่างเพื่อไทยกับกล้าธรรมและ/หรือ พรรคประชาชนไม่ลงตัว โดยแนวทางนี้อาจได้พรรคกล้าธรรมและภูมิไทยร่วมรัฐบาล บนเงื่อนไขว่าเพื่อไทยไม่ยุบสภา	อาจมีประเด็นเรื่อง พล.อ. ประยุทธ์เป็นองคมนตรีในปัจจุบัน	อาจเป็นการดีกับประเด็นกัมพูชา แต่อาจยังไม่มี การเลือกตั้งใหม่ในปีหน้า	0-(-0.2)%
ยุบสภาโดยเพื่อไทย	การเจรจาของเพื่อไทยและพรรคอื่น ๆ ไม่สำเร็จ	ถูกกดดันจากฝ่ายอื่น ๆ ที่มองว่า รองนายกฯ ภูมิธรรม (ที่ปฏิบัติราชการแทนนายกฯ) จะมีอำนาจในการยุบสภาหรือไม่ รวมถึงอาจทำให้การเลือกตั้งครั้งใหม่เป็นโมฆะ โดยเฉพาะหากมีพรรคใดพรรคหนึ่งไม่ส่งผู้สมัครลงรับเลือกตั้ง (เช่นเดียวกับปี 2549 และ 2557)	สถานการณ์อึมครึม และไม่ดีต่อเศรษฐกิจ การดำเนินนโยบายหยุดชะงัก	0-(-0.3)%

Source: InnovestX Research

คะแนนเสียงปัจจุบันของแต่ละพรรค และพัฒนาการทางการเมืองล่าสุด

- ปัจจุบัน (ณ วันที่ 31 ส.ค. 68) สภาผู้แทนราษฎรไทยมีจำนวนสมาชิก 493 คน



Source: THE STANDARD and InnovestX Research

สรุปเหตุการณ์	พัฒนาการทางการเมืองไทยล่าสุด หลัง ศาล รธน. วินิจฉัยถอดถอนนายกฯ แพทองธาร
วันที่ 29 ส.ค. 68	พรรคประชาชน แกลงจุดยืนโหวตนายกฯ คนใหม่ ภายใต้เงื่อนไข 3 ข้อ คือ 1) ไม่รวมรัฐบาล 2) จัดทำประชามติเพื่อแก้ไขรัฐธรรมนูญก่อนการเลือกตั้งครั้งหน้า และ 3) ยุบสภาฯ ใน 4 เดือน เพื่อจัดให้มีการเลือกตั้งใหม่ นายอนุทิน ชาญวีรกูล หัวหน้าพรรคภูมิใจไทย พร้อมแกนนำพรรคบางส่วน ได้เข้ามาเจรจากับพรรคประชาชนเพื่อขอเสียงสนับสนุนในการโหวตนายกรัฐมนตรีนครินทร์ แกลงการณตอบรับข้อเสนอและเงื่อนไข 3 ประการของ "พรรคประชาชน" ในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ นายภูมิธรรม เวชยชัย รองนายกรัฐมนตรี นำพรรคร่วมรัฐบาล (ยกเว้นพรรคกล้าธรรม) แกลงย้ำพรรคเพื่อไทยจะยังเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลใหม่ เล็งเสนอ "ชัยเกษม นิติสิริ" เป็นแคนดิเดตนายกรัฐมนตรีคนใหม่
วันที่ 31 ส.ค. 68	แกนนำพรรคเพื่อไทยและตัวแทนพรรคร่วมรัฐบาล 3 พรรค (พรรคประชาชน ชาติไทยพัฒนา พรรคชาติไทยพัฒนา)หารือกับแกนนำพรรคประชาชน เพื่อขอเสียงสนับสนุนจัดตั้งรัฐบาลตอบรับข้อเสนอ พร้อมแกลงรับทุกข้อเสนอของ "พรรคประชาชน"
วันที่ 1 ก.ย. 68 (เวลา 13.00 น.)	พรรคประชาชนจะประชุมกรรมการพรรคและ สส. เพื่อกำหนดท่าทีและมติการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่

Source: รวบรวมข่าว โดย InnovestX Research

มุมมองใหม่ไลน์การจัดตั้งรัฐบาลและการเลือกตั้งครั้งใหม่ภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ



INVX มองว่า การเปลี่ยนแปลงนายกรัฐมนตรีคนใหม่จะส่งผลกระทบต่อไลน์การเลือกตั้งและงบประมาณแตกต่างกันอย่างชัดเจน (ดังตาราง) โดยสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

- 1) กรณีคุณชัยเกษมหรือคุณอนุทินเป็นนายกฯ จะมีการเลือกตั้งเร็วที่สุด (4-6 เดือน) เนื่องจากแรงกดดันจากพรรคประชาชน แต่จะเผชิญปัญหากระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2570 ลำช้า (1-2 เดือน)
- 2) กรณี พล.อ.ประยุทธ์เป็นนายกฯ คาดจะมีการเลือกตั้งช้าที่สุด (8-12 เดือน) เพื่อรักษาเสถียรภาพ ทำให้กระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2570 ต่อเนื่อง แต่การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอาจไม่ได้รับการสนับสนุนเท่ามาตรการกระตุ้นการบริโภค และ
- 3) กรณีมีการยุบสภาทันที จะต้องมีการเลือกตั้งภายใน 45-60 วัน ตามรัฐธรรมนูญ และอาจถูกฟ้องร้องจากผู้เห็นว่ารองนายกฯ ภูมิธรรมไม่มีอำนาจในการยุบสภา

	ชัยเกษม/อนุทิน	พล.อ. ประยุทธ์	ยุบสภา
ก.ย. 68	สภาฯ เข้ากระบวนการเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ / เริ่มต้นปีงบประมาณใหม่		รองนายกรัฐมนตรี ภูมิธรรม ยุบสภา
ต.ค. 68	ได้ ครม. ใหม่ หลังการถวายสัตย์ฯ / อภิปรายนโยบายรัฐบาล/ ผลักดันประเด็นการเจรจาการค้ากับรัฐบาลกรัมป์/ FTA ไทย-EU/ พรก. ที่เกี่ยวข้อง กับ กสท.		ครม. รักษาการ เตรียมการเลือกตั้ง
พ.ย. 68- ธ.ค. 68	ครม. เร่งโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงสร้างพื้นฐาน (1.1 แสนล้านบาท) รองรับผลกระทบภาษีกรัมป์	ครม. เตรียมมาตรการของขวัญปีใหม่ รองรับผลกระทบภาษีกรัมป์	จัดการเลือกตั้งทั่วไป/ รับทราบผลการเลือกตั้ง/ ให้นายกรัฐมนตรีคนใหม่
ม.ค. 69	- เร่งรัดนโยบายต่าง ๆ ที่สัญญา กับประชาชน - เริ่มกระบวนการพิจารณางบประมาณปี 2570	- บริหารราชการต่อเนื่อง - เริ่มกระบวนการพิจารณางบประมาณปี 2570	- จัดตั้ง ครม. ใหม่ เข้าสู่กระบวนการถวายสัตย์ - อาจถูกฟ้องร้องจากผู้เห็นว่ารองนายกรัฐมนตรี ภูมิธรรม ไม่มีอำนาจในการยุบสภา
ก.พ. 69 มี.ค. 69	- เตรียมประกาศยุบสภาฯ - ยุบสภาและเลือกตั้งใหม่ - กระบวนการงบประมาณหยุดชะงัก	- อยู่ในกระบวนการพิจารณางบประมาณปี 2570	
เม.ย. 69 - พ.ค. 69	- เลือกตั้งเสร็จสิ้น - สภาฯ เข้ากระบวนการเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ - กระบวนการงบประมาณเดินหน้าต่อ (ล่าช้า 1-2 เดือน)	- ร่างงบประมาณปี 2570 ผ่าน กฎฎีกาและ ครม.	
มิ.ย. 69	- ร่างงบประมาณปี 2570 ผ่าน กฎฎีกาและ ครม.	- ร่างงบประมาณปี 2570 เข้าสู่การพิจารณาของสภาฯ	

Source: InnovestX Research

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งภาครัฐบาลที่มีพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำจะดำเนินการต่อไป

รายละเอียดนโยบาย	ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม	หุ้นเด่น
1. มาตรการ “เที่ยวไทยคนละครึ่ง 2568” - โดยรัฐช่วยค่าที่พัก/ท่องเที่ยว 40-50% ในช่วง Low Season	(+) พื้นกำลังซื้อท่องเที่ยวในประเทศ หนุนโรงแรม สายการบิน ค่าปลีก	(+) CENTEL, ERW, CPALL
2. โครงการ Tourist Wallet / Tourist DigiPay (Sandbox) - ทดลองแปลงคริปโตแลกเงินบาท ใช้จ่ายผ่าน e-money สำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ใน 4Q68	(+) อำนวยความสะดวกนักท่องเที่ยวต่างชาติ ใช้จ่ายผ่าน e-Wallet/crypto เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มโรงแรม การบริโภคค่าปลีก	(+) CENTEL, ERW, CPALL
3. โครงการรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย - เปิดให้ลงทะเบียนผ่านแอปฯ "ทางรัฐ" ตั้งแต่วันที่ 25 ส.ค. 2568 อยู่ระหว่างรอกฎหมาย	(+) ช่วยลดค่าครองชีพหนุนกำลังซื้อ และกระตุ้นผู้โดยสารระบบรางขนส่งมวลชน	(+) CPALL, BTS, BEM
4. มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ (พักหนี้-ปรับโครงสร้างหนี้) -ผ่าน ธ.ก.ส. และออมสิน ครม. เห็นชอบปรับปรุงหลักเกณฑ์สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft Loan) GSB Boost Up และพักหนี้เกษตร 5 ปี	(0/-) การพักหนี้หากดำเนินการเป็นวงกว้างอาจจะกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กดดันเรื่อง NPLs และเกิด Moral Hazard รวมถึง NIM	(0/-) กลุ่มธนาคาร
5. มาตรการลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน (ค่าไฟ) ค่าไฟจากปัจจุบัน รอบพ.ค.-ส.ค. 2568: ลดเหลือ 3.98 บาท/หน่วย ก.ย.-ธ.ค. 2568: ลดต่อเป็น 3.94 บาท/หน่วย	(+) ลดค่าครองชีพ หนุนการบริโภค แต่จะกระทบผู้ประกอบการโรงไฟฟ้า	(+) CPALL (-) BGRIM, GPSC, BCPG
6. มาตรการส่งเสริมการลงทุน EEC & Land Bridge Project -EEC แผนโครงสร้างพื้นฐานปี 2566-2570 อยู่ระหว่างดำเนินการ ส่วน Land Bridge ครม.รับทราบหลักการแล้ว และเปิดประมูลปี 2569	(+) หนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน นิคมอุตสาหกรรม	(+) AMATA, WHA, SCC, SCCC
7. มาตรการส่งเสริมอุตสาหกรรมอนาคต (EV ดิจิทัล อีเล็คทรอนิกส์) - BOI ส่งเสริมการลงทุนกลุ่มอุตสาหกรรมอนาคต เช่น EV, เซมิคอนดักเตอร์, อีเล็คทรอนิกส์ขั้นสูง, AI เพื่อให้ไทยเป็นศูนย์กลางสมาร์ตอุตสาหกรรม	(+) หนุนการลงทุนในผู้ผลิต EV,อีเล็คทรอนิกส์, แบตเตอรี่, ดิจิทัล/Cloud	(+) DELTA, HANA, AMATA,WHA, GULF
8. มาตรการบริหารจัดการน้ำ – ล่าสุด ครม.รับทราบงบประมาณ ตามแผนจัดการน้ำ 20 ปี มูลค่า 4.3 แสนล้านบาท	(+) กลุ่มรับเหมาและปูนซีเมนต์ได้ประโยชน์ เงินเข้าสู่โครงสร้างพื้นฐานระบบน้ำ ถนน	(+) SCC, SCCC, GLOBAL

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หากมีการเปลี่ยนชั่วคราวรัฐบาลเป็นพรรคภูมิใจไทยเป็นแกนนำ



- หากมีการเปลี่ยนชั่วคราวในการจัดตั้งรัฐบาล โดยคุณอนุทิน ชาญวีรกูล ได้รับการแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ โดยได้รับการสนับสนุนจากพรรคภูมิใจไทยและพรรคประชาชน (พรรคประชาชนไม่มีแคนดิเดตนายกฯ) คาดจะมีการปรับเปลี่ยนทิศทางนโยบายและการบริหารประเทศ

พรรค	รายละเอียดนโยบายพรรคภูมิใจไทยเคยใช้หาเสียง	ผลกระทบต่ออุตสาหกรรม	หุ้นเด่น
ภูมิใจไทย	1. พักหนี้ 3 ปี หยุดต้น-ปลอดดอก สูงสุดคนละ ≤1 ลบ.	(0/-) การพักหนี้ หากทำเป็นวงกว้างอาจจะกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กดดันเรื่อง NPLs และเกิด Moral hazard รวมถึง NIM	(0/-) กลุ่มธนาคาร ไฟแนนซ์
	2. ท่องเที่ยวเป็นเครื่องยนต์หลัก: เป้า 80 ล้านคน, รายได้ 6 ล้านลบ. ภายในปี 2570 + อีเวนต์/ไลฟ์คาร์บอนทัวร์ซิม + Wellness	(+) บวกต่อสนามบิน สายการบิน โรงแรม คำปลีก ท่องเที่ยว	(+) CENTEL, ERW, AAV, CPALL
	3. Land Bridge (ชุมพวง-ระนอง) / Southern Economic Corridor – PPP	(+) กระตุ้นรับเหมาก่อสร้าง นิคมอุตสาหกรรม ระยะยาว	(+) AMATA, WHA, SCC, SCCC
	4. พลังงานสะอาดเพื่อลดค่าครองชีพ: พริหลังคาโซลาร์, มอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าผ่อน ~100 บ./ด.	(+) ได้อานิสงส์จากโอกาสเข้าประมูลงานเพิ่มของพลังงานสะอาด	(+) GULF, GPSC, BGRIM, BCPG
	5. เกษตรร่ำรวย (Contract Farming) ข้าว-ยาง-มัน ลำไย-ผลไม้	(+) เพิ่มกำลังซื้อและรายได้ของเกษตรกร	(+) CPALL, GLOBAL
	6. Medical & Economic Cannabis/Hemp (กรอบการแพทย์-เศรษฐกิจ)	(+)หนุนกลุ่มเฮลท์แคร์และการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ	(+) BDMS, BH, CENTEL, ERW

Source: InnovestX Research

มุมมองตลาดและกลยุทธ์ลงทุน ภายใต้การติดตามสถานการณ์การเมืองไทย



- มุมมองต่อตลาดหุ้นไทย :** เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ศาล รธน. วินิจฉัยให้ ‘น.ส. แพทองธาร ชินวัตร’ พันเก้าอัยการรัฐธรรมนูญ กัดดันให้ SET ปรับลง 1.1%DoD จากกังวลความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยเฉพาะจาก Fund Flow ที่ชะลอไหลเข้า/ไหลออก แต่จากข้อมูลในอดีต กรณีศาล รธน. วินิจฉัยให้นายกรัฐมนตรีพ้นจากตำแหน่งนั้น ประธานสภาผู้แทนราษฎรได้จัดให้มีการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีคนใหม่ใช้เวลาเฉลี่ยราว 8 วัน ส่งผลให้ INVX คาดจะเกิดสัญญาณการฟื้นตัวและข่าวความคืบหน้าการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ จะทำให้ระยะถัดไป SET มีโอกาสฟื้นตัวจากแรงซื้อเก็งกำไร ทั้งนี้มองหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ไม่ว่าพรรคไหนจะเป็นแกนนำจะยังมุ่งเป้าเร่งออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่อ่อนแอในปัจจุบันเป็นสำคัญ ทำให้คาดปี 2568 GDP ไทยจะยังเติบโต 1.8%YoY อย่างไรก็ดี หากพรรคเพื่อไทยไม่ใช้แกนนำจัดตั้งรัฐบาลและดำเนินนโยบายเศรษฐกิจไม่ต่อเนื่องจากเดิม คาดจะส่งผลให้ GDP มีความเสี่ยงลดลงจากกรณีฐานไม่เกิน -0.3% โดยมองช่วงสั้น SET จะผันผวนตามสถานการณ์การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยจะเคลื่อนไหวไซด์เวย์ในกรอบ 1205-1255
- กลยุทธ์ลงทุน :** แม้ช่วงสั้น SET จะเผชิญความผันผวนภายใต้ภาวะสัญญาณการฟื้นตัว แต่คาด SET ยังมี Downside จำกัดที่บริเวณ 1200 จุด เนื่องจากการเมืองจะเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้นหลังได้นายกฯ คนใหม่ โดยกรณีฐาน INVX ยังประเมินเป้า SET ปี 2568 ที่ 1,242 จุด คิดเป็น PER 14 เท่า ส่วนกรณีดี หาก Fund Flow ยังไหลเข้าต่อเนื่อง คาด SET มีโอกาสกลับไปซื้อขายในกรอบบน PER 14-16 เท่า หรืออยู่ในกรอบ 1,242-1,419 จุด ทั้งนี้กลยุทธ์ลงทุนสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ แนะนำ รอซื้อสะสม 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ได้แก่ กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL) กลุ่มนิคม (AMATA) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC) กลุ่มค้าปลีก (CPALL GLOBAL) และ 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากดอกเบี้ยขาลง และ/หรือ ดอลลาร์อ่อนค่า (บาทแข็ง) แนะนำ กลุ่ม REITs (DIF) กลุ่มอสังหาฯ (AP SIRI) กลุ่มเช่าซื้อ (MTC) และกลุ่มโรงไฟฟ้า (BCPG)

สถิติการเคลื่อนไหวของ SET ในอดีต หลังศาล รธน. ให้นายกฯ พ้นตำแหน่ง

ศาล รธน. ตัดสิน นายกฯ พ้นตำแหน่ง	1W	2W	1M	วันโหวตได้ นายกฯ คนใหม่*	1W	2W	1M
สมัคร สุนทรเวช (9 ก.ย. 51)	-6.2%	-8.6%	-20.6%	สมชาย วงศ์สวัสดิ์ (17 ก.ย. 51)	2.6%	-1.2%	-21.1%
สมชาย วงศ์สวัสดิ์ (2 ธ.ค. 51)	8.4%	13.9%	15.1%	อภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ (17 ธ.ค. 51)	-1.4%	1.0%	-1.3%
เศรษฐา ทวีสิน (14 ส.ค. 67)	3.1%	5.2%	9.1%	แพทองธาร ชินวัตร (16 ส.ค. 67)	5.0%	5.4%	10.4%
Avg.	1.8%	3.5%	1.2%		2.1%	1.7%	-4.0%

หมายเหตุ : ปี 2551 ตลาดหุ้นทั่วโลกเผชิญวิกฤติซับไพรม์
Source: TQProfessional and InnovestXResearch

การคาดการณ์ SET และ GDP ไทยในปี 2568-2569 ของ INVX

คาดการณ์ SET และ GDP ไทยของ INVX	ปี 2568	ปี 2569
INVX ประเมิน GDP ไทย	1.8%	1.4%
INVX ประเมิน SET EPS	88.7	94.0
SET Target		
12 เท่า (กรณี Fund Flow ชะลอไหลเข้า)	1,064	1,128
14 เท่า (กรณีฐาน)	1,242	1,316
16 เท่า (กรณี Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง)	1,419	1,504

Source: InnovestX Research

กลยุทธ์ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ภายใต้การติดตามสถานการณ์การเมืองไทย



นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ : ธีมหุ้นที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
CENTEL	36.00	AAA	1.37	1.22	65	(10)	23.5	-1SD	1.79	-2SD	2.05	1.92
SCC	244.00	AAA	1.53	9.07	(87)	494	23.6	+1SD	0.59	-1SD	2.34	2.80
CPALL	63.00	AAA	2.76	3.17	39	15	14.3	-2SD	2.83	Below -2SD	2.98	3.49
GLOBAL	8.20	AA	0.45	0.35	(9)	(21)	17.8	Below -2SD	1.33	Below -2SD	2.87	2.24
AMATA	23.2	AAA	2.23	2.39	25	7	6.69	-2SD	0.80	Below -2SD	5.00	5.40

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ : ธีมหุ้นที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง และ/หรือ ดอลลาร์อ่อนค่า (บาทแข็งค่า)

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
DIF	10.50	-	1.10	1.11	(2)	1	7.4	-1SD	0.53	+1SD	10.84	10.72
AP	11.10	AA	1.60	1.48	(17)	(8)	5.0	+1SD	0.50	-2SD	7.50	6.93
SIRI	1.80	AAA	0.32	0.25	(3)	(21)	5.8	+1SD	0.51	+1SD	10.55	8.66
MTC	47.00	AAA	2.77	3.19	20	15	11.8	Below -2SD	1.85	-2SD	0.66	0.84
BCPG	10.00	AAA	0.37	0.50	29	32	17.2	+2SD	0.80	-1SD	2.94	2.87

Source: InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สุทธิชัย คุ่มวรชัย

Head of Research Department

2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

3. พงศ์ภัทร สิริพัฒน์

นักกลยุทธ์การลงทุน

4. เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innOvest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, HMPPRO, 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, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, 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, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังด้วยข้อมูลประกอบด้วย

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, HMPPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASSET, 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, SNNP, 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, TIDLOR, 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, WIUK, 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, BJ, 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, GYR, HANN, 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, 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, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, 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.