



มองเวลท์..รายวิค

# Wealth weekend

10/10/2025

InnovestX Research

innovest<sup>x</sup>  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้



- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกเริ่มทรงตัว โดยเริ่มเห็นการชะลอตัวในช่วงท้ายสัปดาห์ หลังการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (Government Shutdown) ที่เข้าสู่สัปดาห์ที่ 2 แรงหนุนมาจากการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี และ AI ที่มีข้อตกลงของบริษัทยักษ์ใหญ่ ได้แก่ AMD และ OpenAI อย่างไรก็ตามยังมีประเด็นสร้างความผันผวนของค่าเงินเยน และผลตอบแทนพันธบัตรของญี่ปุ่น ด้าน Fed Minutes เนื้อหาใกล้เคียงกับแถลงการณ์หลังประชุม โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นควรผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไปในช่วงที่เหลือของปี หลังตลาดแรงงานมีสัญญาณอ่อนตัวในบางกลุ่ม แต่ความกังวลด้านเงินเฟ้อยังมีความเสี่ยงขาขึ้น ด้านตลาด EM ทรงตัวเช่นกัน โดยจีนยังอยู่ในช่วงวันหยุดยาว ก่อนกลับมาเปิดในช่วงท้ายสัปดาห์ โดยรวมการเดินทางภายในประเทศจีน ช่วง Golden Week สูงกว่าคาด แต่การใช้จ่ายต่อหัวลดลงจากปีที่แล้ว ด้านการบริโภคภาคบริการโตแรง เช่น โรงแรม, และกิจกรรมที่เน้นประสบการณ์ World Bank ปรับประมาณการเศรษฐกิจปี 2025 ของจีน เป็น 4.8% จากประมาณการก่อนหน้านี้ที่ 4.0% เนื่องจากผลการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจทั้งในและนอกประเทศแข็งแกร่งกว่าคาด สำหรับตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น ก่อนลดลงมาต่ำกว่า 1300 จุด จากแรงกดดันในช่วงวันศุกร์ จากหุ้น DELTA เข้าข่ายติดบัญชี Cash Balance ด้าน กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% กรรมการส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับจังหวะเวลาและประสิทธิภาพของนโยบายภายใต้ Policy space ที่จำกัด ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน ก.ย. หดตัว -0.72% YoY หดตัวมากกว่าที่ตลาดคาด และเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกันราคาน้ำมันปรับขึ้นหลังกลุ่ม OPEC+ มีมติเพิ่มการผลิตนั้นในเดือน พ.ย. 1.3 แสนบาร์เรลต่อวัน น้อยกว่าที่ตลาดกังวล อย่างไรก็ตามการประกาศข้อตกลงยุติสงครามอิสราเอล-ฮามาส กดดันราคาก๊าซสัปดาห์

## ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) Fed Minutes กรรมการส่วนใหญ่เห็นควรผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไปในช่วงที่เหลือของปี (2) กระทรวงพาณิชย์จีนเปิดเผยกิจกรรมเศรษฐกิจในช่วง National Day ระบุว่ายอดขายของธุรกิจค้าปลีกและร้านอาหารหลักเพิ่มขึ้น 2.7% YoY ขณะที่จำนวนผู้คนในย่านการค้า 78 แห่งทั่วประเทศเพิ่มขึ้น 8.8% YoY

## ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) กนง. มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% โดยให้ความสำคัญกับ Policy space เป็นหลัก (2) อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน ก.ย. หดตัว -0.72% YoY ติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน (3) World bank ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025 เป็น 2.0% จากเดิม 1.8% โดยประเมินว่าไทยจะได้รับแรงกระตุ้นภายในจากนโยบายการคลังและโครงการลงทุนภาครัฐ

## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.14% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับเพิ่มขึ้นที่ 3.59% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 55 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 1.50% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นสู่ 1.18% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 317 ล้านบาท

## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.7% WoW สู่ 65.22 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ที่ประชุม OPEC+ มีมติเพิ่มการผลิตใน พ.ย. 2025 เพียง 137kBD ต่ำกว่าซาอุดีฯ เคยส่งสัญญาณจะเพิ่มสูงขึ้นถึง 2-3 เท่า ราคาทองคำ (Spot) เพิ่มขึ้น 3.1% WoW สู่ 3,975.95 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 99.35 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 152.9 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.16 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 32.7 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงที่ระดับ 7.13 หยวน

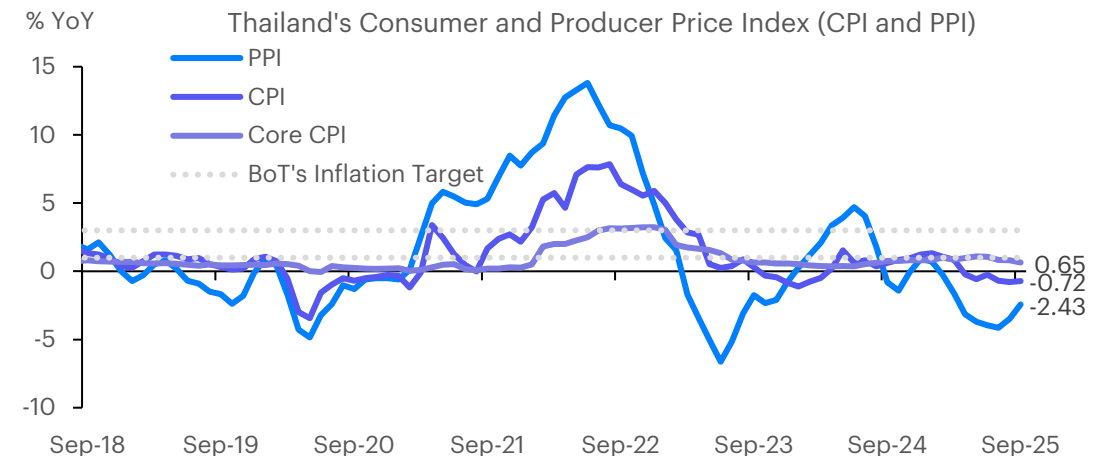


## ประมาณการเศรษฐกิจไทยของรปท. ล่าสุดเปรียบเทียบกับ InnovestX

| Macro growth projection        | Actual<br>2024 | BOT<br>(Oct'25)<br>2025F | INVX<br>(Sep'25)<br>2025F | BOT<br>(Oct'25)<br>2026F | INVX<br>(Sep'25)<br>2026F |
|--------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| GDP growth                     | 2.5            | 2.2                      | 1.8                       | 1.6                      | 1.4                       |
| Private investment             | -1.6           | 0.3                      | -0.5                      | 1.4                      | -1.3                      |
| Public investment              | 4.8            | 5.1                      | 5.5                       | 6.5                      | 1.2                       |
| Private consumption            | 4.4            | 2.1                      | 1.2                       | 1.8                      | 0.7                       |
| Public consumption             | 2.5            | 0.8                      | 3.7                       | 0.6                      | 4.0                       |
| Export value in US\$ terms (%) | 5.9            | 10.0                     | 5.0                       | -1.0                     | -6.9                      |
| Import value in US\$ terms (%) | 5.5            | 10.2                     | 4.5                       | 0.0                      | -4.0                      |
| Headline inflation (%)         | 0.4            | 0.0                      | -0.12                     | 0.5                      | 0.27                      |
| USD/THB                        | 35.3           | N/A                      | 33.7                      | N/A                      | 32.2                      |
| Policy rate (%)                | 2.25           | N/A                      | 1.25                      | N/A                      | 0.75                      |
| No. of inbound tourists (mn)   | 35.5           | 33.0                     | 33.8                      | 35.0                     | 35.0                      |

Source: BoT, INVX

## เงินเฟ้อไทย



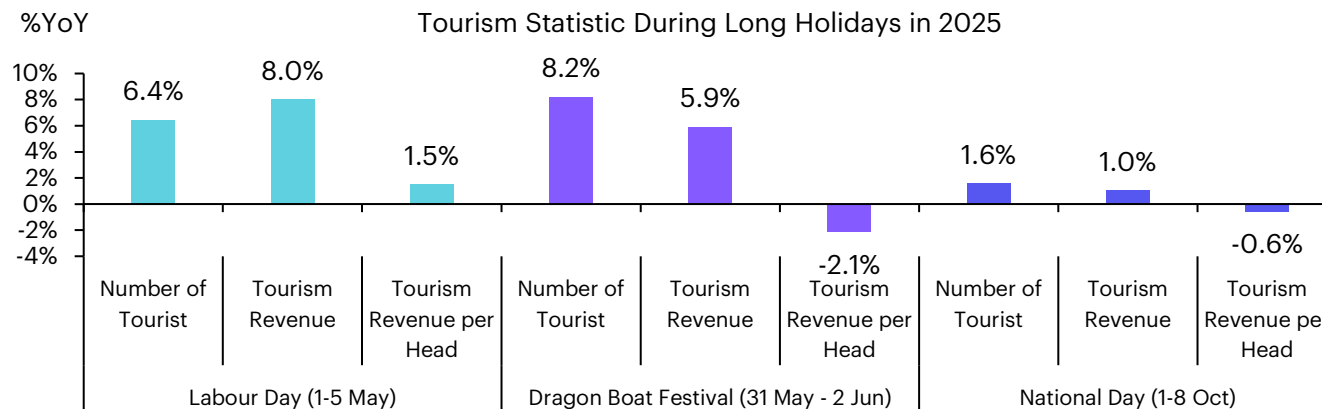
Source: TPSO, INVX

## ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- รายจ่ายต่อหัวจากการท่องเที่ยวในประเทศหดตัว -0.6%YoY (เทียบกับ -2.1% ในเทศกาล Dragon Boat และ +1.5% ใน Labor Day) โดยการใช้จ่ายต่อหัวอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี
- BoT ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025 ลงเหลือ 2.2% (vs. 2.3% ครั้งก่อน) และ ปี 2026 ลงเหลือ 1.6% (vs. 1.7% ครั้งก่อน) และปรับลดประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปปี 2025 เหลือ 0.0% (vs. 0.5% ครั้งก่อน)
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน ก.ย. หดตัว -0.72% YoY หดตัวมากกว่าที่เราและตลาดคาดที่ -0.6% โดยหดตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อนที่ -0.79%

## สถิติการท่องเที่ยวในช่วงวันหยุดยาวของจีนปี 2025

Tourism Statistic During Long Holidays in 2025



Source: Ministry of Culture and Tourism, CEIC, InnovestX Research

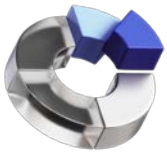


# ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

## ประเด็นสำคัญ

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% ต่อปี กนง. ระบุว่า นโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยผลของการลดดอกเบี้ยรอบก่อนยังอยู่ระหว่างการส่งผ่านไปยังภาคเศรษฐกิจจริง ขณะเดียวกัน กรรมการส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับจังหวะเวลาและประสิทธิภาพของนโยบายภายใต้ขีดความสามารถ (policy space) ที่จำกัดจึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ เพื่อรักษาความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายในอนาคต เรามองว่า กนง. ควรลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป (17 ธ.ค.) 25bps ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันมากขึ้นทั้งจากภายนอกและภายในประเทศ เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ ภาวะการเงินที่ตึงตัวและปัญหาสินเชื่อที่หดตัวต่อเนื่อง
- Fed Minutes ระบุกรรมการส่วนใหญ่เห็นควรผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อในช่วงที่เหลือของปี กรรมการส่วนใหญ่ประเมินว่า ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังโน้มขึ้น แม้อัตราตลาดแรงงานยังไม่อ่อนแรงรุนแรงแต่มีสัญญาณอ่อนตัวในบางกลุ่ม ทั้งนี้คณะกรรมการ “บางส่วน” เห็นว่าข้อมูลล่าสุดบ่งชี้ว่าการชะลอตัวเริ่มนานกว่าที่ประเมินไว้ เรายังคงมองว่า Fed น่าจะลด 2 ครั้งในปีนี้สู่ 3.50-3.75% ขณะที่ในปี 2026 เราเชื่อว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้ง เพื่อตอบสนองต่อตลาดแรงงานที่อ่อนกำลังลง ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่เป็นความเสี่ยงมากนัก
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การส่งออก-นำเข้า จีน ในวันที่ 13 ต.ค. (2) IMF WEO Oct 2025 เปิดเผยประมาณการเศรษฐกิจโลกรอบใหม่ ในวันที่ 14 ต.ค. (3) CPI สหรัฐฯ ในวันที่ 15 ต.ค. (4) ยอดค้าปลีก สหรัฐฯ ในวันที่ 16 ต.ค. (5) การผลิตภาคอุตสาหกรรม สหรัฐฯ ในวันที่ 17 ต.ค.





# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย



## ENERG

+1.28%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.7%WoW สู่ US\$65.22/bbl หลังตลาดคลายกังวลอุปทานตลาด เนื่องจาก OPEC+ ประกาศเพิ่มกำลังการผลิต พ.ย. 25 ต่ำกว่าตลาดคาด และการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครนยังไม่มีความคืบหน้า รวมทั้ง EIA เผยการใช้น้ำมันภายในประเทศสหรัฐปรับตัวสูงขึ้น

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, ความคืบหน้าการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน รวมทั้งการชดเชยหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ

## COMM

+0.41%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กรม. อนุมัติงบ 4.4 หมื่นลบ. สำหรับคนละครึ่งพลัส อายุ 16 ปีขึ้นไปเข้าร่วมได้ เพิ่มวงเงินแก่ผู้ยื่นเสียภาษีเงินได้ และเปิดให้ผู้ประกอบการรายได้ไม่เกิน 1.8 ลบ./ปี เข้าร่วมได้

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค พ.ย. 25 พุ่งตัวครั้งแรกในรอบ 8 เดือนสู่ 50.7 หนุนจากความคาดหวังต่อคนละครึ่งพลัส

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศลงทะเบียนของผู้ประกอบการและประชาชนในโครงการคนละครึ่งพลัส และการออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติมของรัฐบาล อาทิ Easy e-Receipt

## BANK

+0.63%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติ 5-2 คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% เป็นไปตามที่เราคาดไว้ เนื่องจากการลดดอกเบี้ยครั้งก่อนอยู่ระหว่างการส่งผ่านสู่ระบบ ขณะที่ Policy Space ที่จำกัด

ภาวะเงินเฟ้อผ่าน CPI พ.ย. 25 หดตัว 0.72%YoY ลดลงสูงกว่าที่ตลาดคาด กดดันจากราคาพลังงานและอาหารสด

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 3Q25 ของกลุ่ม ธพ. รวมทั้งมาตรการของรัฐบาล สปท. คนใหม่ที่ต้องการสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อ

## ETRON

+14.27%WoW

### ประเด็นสำคัญ

AMD และ OpenAI บรรลุข้อตกลงการส่งมอบชิป AI มูลค่าหลายหมื่นล้านดอลลาร์ และเสนอ Warrant แก่ Sam Altman ใช้สิทธิ์แปลงสภาพเป็นหุ้น AMD ได้ 160 ล้านหุ้น สัดส่วน 10%

TSMC เผยรายได้ 3Q25 ขยายตัว 30% สูงกว่าที่ตลาดคาด หนุนจากความต้องการ AI ที่เติบโตก้าวกระโดด

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสความต้องการ AI และการทยอยลงทุนสร้าง Data Center ของบริษัทเทคโนโลยีและทั่วโลก รวมทั้งทิศทางค่าเงินบาทซึ่งมีผลต่อศักยภาพทำกำไรของหุ้นอิเล็กทรอนิกส์

## TOURISM

-0.25%WoW

### ประเด็นสำคัญ

รมว. คลังเผยเตรียมเสนอ ครม. พิจารณามาตรการทางภาษีเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรองในสัปดาห์หน้า โดยมีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสัปดาห์ก่อนฟื้นตัว 16%WoW และหดตัว YoY แคมเปญต่อเนื่อง หนุนจากกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนในช่วง Golden Week ที่เพิ่มขึ้นถึง 67%WoW

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ครม. พิจารณามาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง และโมเมนตัมของนักท่องเที่ยวจีนหลัง Golden Week

## HEALTH

-1.30%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กรมการค้าภายในเผยได้ประชุมร่วมกับสมาคม ธพ. เอกชน กรมสนับสนุนบริการสุขภาพ และ อย. เพื่อร่วมกันทำโครงการสุขภาพ สมายกระเป๋ โดยจะเปิดเผยราคายาและเพิ่มทางเลือกให้ประชาชนเลือกซื้อยานอก ธพ. เพื่อช่วยลดค่าครองชีพ

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลการหารือโครงการสุขภาพสมายกระเป๋อีกครั้งในวันที่ 10 ต.ค. และคาดจะเริ่มดำเนินการอย่างเป็นทางการได้ในวันที่ 28 ต.ค. นี้

# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ และส่งออกจีน

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ การส่งออก-นำเข้า ต.ค. ของจีน รวมทั้ง CPI, PPI, ยอดค้าปลีก ก.ย. ของสหรัฐฯ
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทย ที่รัฐบาลมีเป้าหมายจะออกมาตรการใหม่ในทุกสัปดาห์
- สถานการณ์ปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ (US Government Shutdown) หลังปิดเป็นเวลานานเกินกว่า 1 สัปดาห์

## 13 ต.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันนวมินทรมหาราช
- มูลค่าส่งออกของจีน ต.ค. : ตลาดคาด +5.2%YoY จาก ก.ย. ที่ +4.4%YoY
- มูลค่านำเข้าของจีน ต.ค. : ตลาดคาด +3.5%YoY จาก ก.ย. ที่ +1.3%YoY

## 14 ต.ค.

- CPI ของเยอรมนี ก.ย. : ตลาดคาด +2.4%YoY จาก ส.ค. ที่ +2.2%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของยูโรโซน ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 19.5 จาก ก.ย. ที่ 26.1
- IMF WEO Oct 2025 เปิดเผยประมาณการเศรษฐกิจโลกรอบใหม่

## 15 ต.ค.

- CPI ของจีน ก.ย. : ตลาดคาด -0.2%YoY จาก ส.ค. ที่ -0.4%YoY
- PPI ของจีน ก.ย. : ตลาดคาด -2.8%YoY จาก ส.ค. ที่ -2.9%YoY
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน ส.ค. : ตลาดคาด -1.8%MoM จาก ก.ค. ที่ +0.3%MoM

## 16 ต.ค.

- PPI ของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาด +0.5%MoM จาก ส.ค. ที่ -0.1%MoM
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาด +0.2%MoM จาก ส.ค. ที่ +0.6%MoM

## 17 ต.ค.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาดทรงตัว 0.0%MoM จาก ส.ค. ที่ +0.1%MoM
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาด 1.34 ล้านหน่วย จาก ส.ค. ที่ 1.33 ล้านหน่วย
- จำนวนที่อยู่อาศัยเริ่มสร้างของสหรัฐฯ ก.ย. : ตลาดคาด 1.32 ล้านหน่วย จาก ส.ค. ที่ 1.307 ล้านหน่วย



# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกทรงตัว (EM +0.1%, DM +0% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากกระแสการลงทุนในเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ จากข้อตกลงระหว่าง AMD และ OpenAI และสถานการณ์ทางการเมืองในฝรั่งเศสที่เริ่มมีแนวโน้มคลี่คลาย แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากความกังวลเรื่องการปิดหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐฯ (Government Shutdown) ที่ยืดเยื้อ รวมถึงความผันผวนของค่าเงินและยีลด์ในของญี่ปุ่น

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นโดดเด่น โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ได้รับปัจจัยหนุนจากการที่ AMD ทำข้อตกลงกับ OpenAI และความต้องการชิป AI ที่สูงต่อเนื่องจากยอดขาย Hon Hai และ TSMC ที่สูงกว่าที่คาด กลุ่ม Consumer Staples ได้แรงหนุนจากผลประกอบการ Pepsico และยอดขาย Costco ที่ดีกว่าที่คาด ส่วนกลุ่มธนาคารได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มลดลงและแรงกดดันจากการปิดหน่วยงานของสหรัฐฯ กลุ่ม Healthcare เติบโตกับแรงขายทำกำไรหลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ ABB, Abbott, American Express, ASML, BofA, BlackRock, Cambrian, Charles Schwab, Citigroup, Goldman Sachs, HCL, Infosys, J&J, JPMorgan, Morgan Stanley, Schlumberger, TSMC, Travelers, United Airlines, Volvo, Wells Fargo, Zijin Mining

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสแกว่งตัวไซด์เวย์รอปัจจัยหนุนใหม่ๆ โดยปัจจัยในประเทศติดตามรัฐบาลมีแผนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทุกสัปดาห์ ซึ่งคาดจะมีส่วนช่วยประคองตลาด ทั้งนี้ สัปดาห์หน้าคาด รมว. คลังจะเสนอ ครม. พิจารณามาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนการท่องเที่ยว เมืองรอง ส่วนปัจจัยต่างประเทศติดตามตัวเลขส่งออก ต.ค. ของจีน ซึ่งตลาดคาด +5.2%YoY ดีขึ้นจาก ก.ย. ที่ +4.4%YoY ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ อาทิ CPI, PPI และยอดค้าปลีก ก.ย. แม้ตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น MoM แต่การชะตาดันหน่วยงานของรัฐบาลสหรัฐ อาจทำให้การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจล่าช้าหรืองดเผยแพร่ได้ ซึ่งอาจทำให้ตลาดขาดข้อมูลขึ้น

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

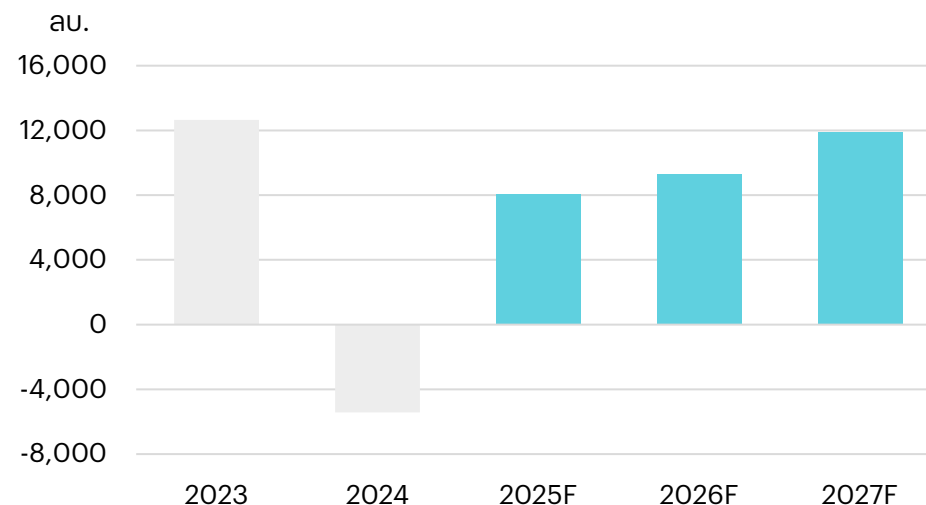
- 1) หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดผลการดำเนินงาน 3Q68 จะยังเติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY ได้แก่ ADVANC BCP KTB LHSC OR PTT TRUE
- 2) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ หุ้นที่มีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีการหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และหุ้นที่มีต้นทุนการดำเนินการลดลง หรือ กำลังซื้อผู้บริโภคดีขึ้น แนะนำ AP MTC TIDLOR
- 3) Trading Idea: สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากรัฐมีแผนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม แนะนำ กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL ERW) จากมาตรการเที่ยวเมืองรอง, กลุ่มไฟแนนซ์ (MTC TIDLOR) จากมาตรการพักหนี้และให้สินเชื่อรายย่อย, กลุ่มนิคม (WHA AMATA) และกลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF BGRIM BCPG) จากมาตรการหนุนพลังงานสะอาดและการลงทุน Data Center 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์ค่าเงินบาทอ่อนค่า แนะนำ KCE HANA TU และ 3) หุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากกำลังซื้อที่จะดีขึ้น จากโครงการคนละครึ่งพลัสแนะนำ CPAXT และ BJC (มีฐานลูกค้าโชห่วยและร้านอาหาร), TNP (เป็นร้านธงฟ้า), CPALL, CBG, OSP, ICHI

## BCP – 3Q25 คาดกำไรจะเติบโตเร่งตัวขึ้น

**แนะนำ บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น หรือ BCP เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้**

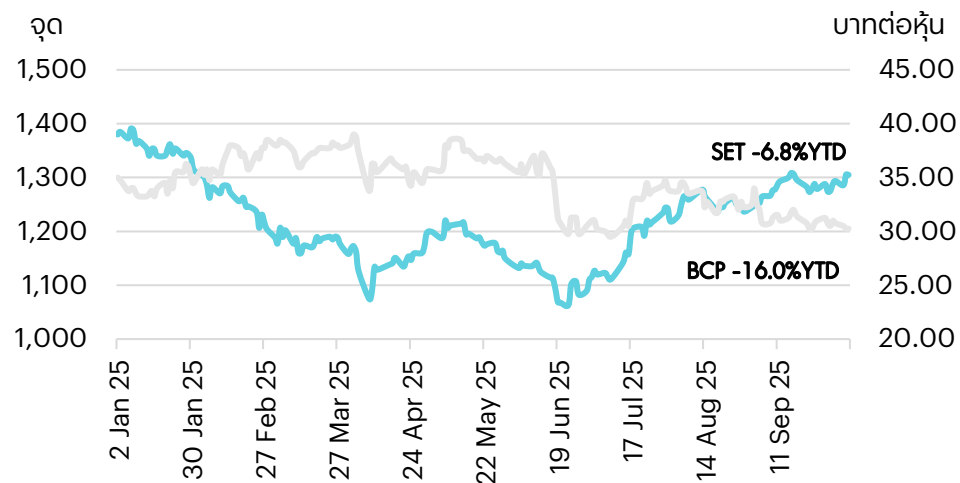
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในไทย (ส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2 รองแค่ PTT) ที่มีการกระจายความเสี่ยงธุรกิจสู่พลังงานสะอาดซึ่งมีศักยภาพเติบโตดี อาทิเช่น โรงไฟฟ้า, ผลิตภัณฑ์ชีวภาพ, ร้านค้าปลีก, ร้านกาแฟ
- 2) 3Q25 คาดกำไรจะดีขึ้น QoQ และ YoY แรงหนุนจากปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นที่สูงขึ้น ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่ดีขึ้น และขาดทุนสต็อกที่ลดลง อีกทั้งยังจะมีการรับรู้ประโยชน์จากการประหยัดต้นทุนได้มากขึ้นจาก synergy และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าด้วย
- 3) มอง Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขาย PER และ PBV 26F ที่ 4.6 เท่า และ PBV 0.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่าระดับ -1SD. ขณะที่ปี 2025 คาดพลิกกลับมามีกำไรปกติราว 8.0 พันลบ. และยังเติบโตต่อเนื่องอีก 16%YoY ในปี 2026
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 47 บาท อิงวิธี sum of part และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 1.15 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 3.7%

คาดผลประกอบการจะพลิกมีกำไรปกติและดีขึ้นตั้งแต่ปี 2025



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BCP เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...GULF

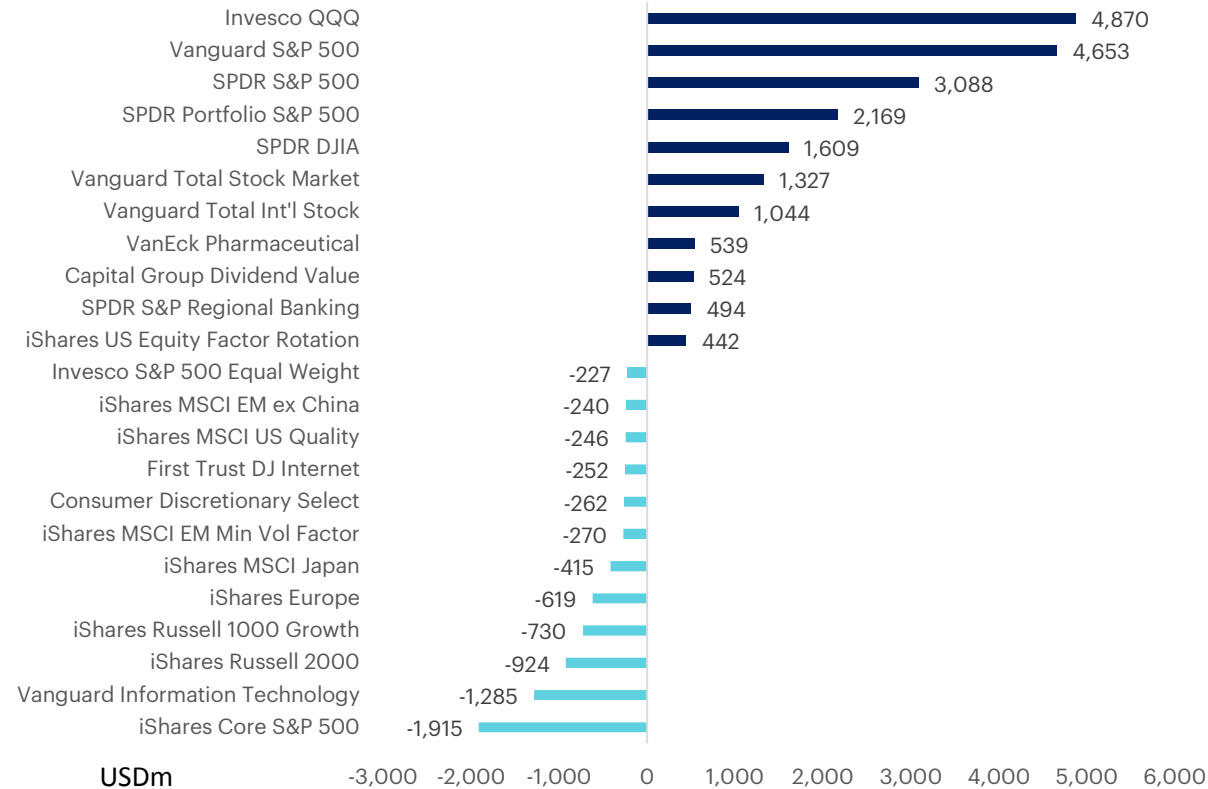
บาท/หุ้น



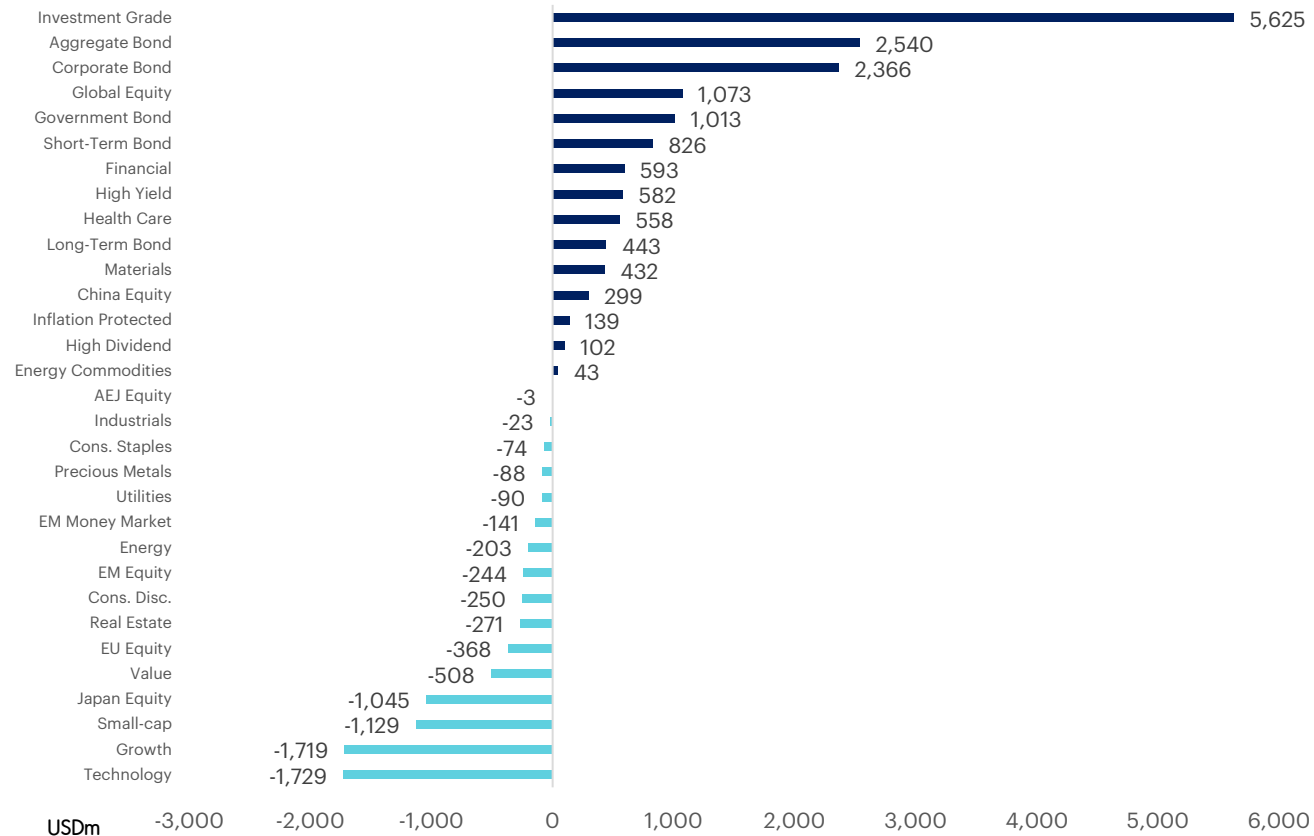
# Weekly ETF Flows



WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes

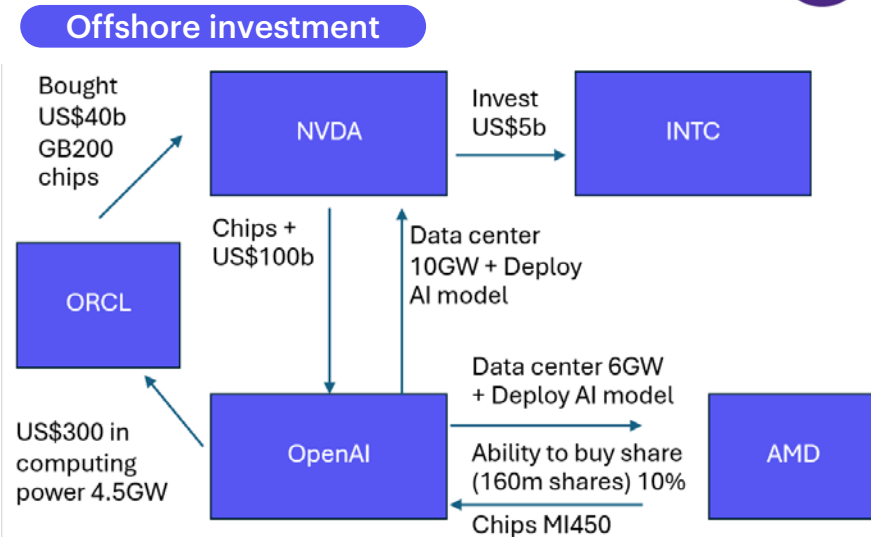


กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการซื้อจากกังวลเรื่อง Government Shutdown ที่จะทำให้สินทรัพย์เสี่ยงผันผวนและส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ FED 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากกระแสการลงทุนและการพัฒนาใน AI รวมถึงความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 3) มีแรงขายทำกำไรในโลหะมีค่าหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare จากการคลายความกังวลประเด็นภาษีและดีลของรัฐบาลสหรัฐกับบริษัทขนาดใหญ่ในการลดราคา 5) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากกระแสการลงทุนใน AI และ Deal ของ AMD-OpenAI 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กมองเป็นเรื่องที่หุ้นขนาดใหญ่ได้รับผลบวกจาก AI รวมถึงผลกระทบจาก Government shutdown จำกัด

# ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

กลุ่มเทคโนโลยีลงทุนต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์นี้ AMD ทำดีลกับ OpenAI ด้าน NVDA ลงทุนกว่า \$2bn ในการระดมทุน xAI ของ Elon Musk โดยท้ายที่สุดดีลนี้จะช่วยให้ xAI และ OpenAI นำชิป GPU NVDA และ AMD ไปใช้งาน แต่อย่างไรก็ดีมีข้อแลกเปลี่ยนบางอย่าง เช่น Warrant AMD ซึ่งภาพนี้สะท้อนวิธีการระดมทุนรูปแบบใหม่มากขึ้นซึ่งนำไปสู่การหมุนเวียนเงินลงทุนภายในกลุ่มเทคโนโลยี แต่สร้างความกังวลต่อความยั่งยืนของรายได้ในกลุ่มเทคโนโลยี

- NVDA มีการลงทุนใน xAI ในส่วนทุนเรือนหุ้น (Equity Investment) ของการระดมทุน \$20bn ของ xAI ซึ่งจะถูกนำไปใช้จัดหาชิป \$NVDA GPU จำนวนมากผ่าน SPV สำหรับโครงการ Colossus 2 ของ xAI โดยภาพดีลออกมาในทิศทางเดียวกับดีล OpenAI และ CoreWeave ที่สร้างความผูกพันทางธุรกิจในระยะยาว
- ด้าน OpenAI สั่งซื้อชิป AMD กว่า \$70-90B โดยแลกกับการได้รับสิทธิในการซื้อหุ้น AMD (Warrant) ในราคาถูก (1 เซนต์ต่อหุ้น) เมื่อ AMD ประสบความสำเร็จตามเป้าหมาย (หุ้นถึง \$600) ซึ่งเรามองว่าประเด็นนี้ช่วยให้ AMD ลือกรายได้ AI ไว้กับระบบ Full-Stack (Helios Rack) และ แบ่งปันผลประโยชน์ในอนาคต
- เราประเมินว่าการระดมทุนนี้เป็นแบบ Circular Trading ซึ่งเป็นการระดมทุนแบบใหม่ในยุค AI โดยมีหลักคือ **1) การเปลี่ยนเงินทุนเป็นยอดขายทันที:** ผู้ผลิตชิป (เช่น NVDA AMD) ให้เงินทุนหรือให้การรับประกันทางการเงินแก่บริษัท AI **2) การผูกขาดเทคโนโลยี:** เงินทุนนั้นถูกนำไปใช้ซื้อเทคโนโลยีของผู้ลงทุนกลับมา ซึ่งเป็นการันตียอดขายและผู้กดมูลค่ากับสถาปัตยกรรมนั้น ๆ **3) การแบ่งปันความเสี่ยง/ผลประโยชน์:** บริษัท AI ได้ทรัพยากรที่จำเป็น (Compute Power) โดยไม่ต้องใช้เงินสดจำนวนมหาศาลล่วงหน้า ในขณะที่ผู้ผลิตชิปได้ส่วนแบ่งในอนาคต (Equity Upside) หากบริษัท AI ประสบความสำเร็จ
- เราประเมินว่ากลยุทธ์เหล่านี้ช่วยเร่งการเติบโตของอุตสาหกรรม AI อย่างก้าวกระโดด แต่ก็ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับ ความยั่งยืนของรายได้ ที่เกิดจากการหมุนเวียนของเงินทุน (Non-organic Revenue) ที่ไม่ใช่ยอดขายที่เกิดจากผลิตภัณฑ์ AI ที่ทำกำไรจริงในปัจจุบัน ซึ่งเป็นสิ่งที่ 1) เราเฝ้าติดตามในระยะถัดไป 2) ลงทุนอย่างระมัดระวังและไม่ไล่ตามราคาหลังประเมินว่ากลุ่มเทคโนโลยีมีความคาดหวังที่สูงทำให้ความเปราะบางของหุ้นมีอยู่สูง ซึ่งเรายังแนะนำลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัวลง NVDA AMZN MSFT META TSM GOOGL AMD AVGO



| ดีล                                  | เทคโนโลยี Circular Trading                                                                                                                                                                         | วัตถุประสงค์หลัก                                                                                                |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| NVIDIA → OpenAI (สูงสุด \$100B)      | การลงทุนในส่วนทุน โดยมีเงื่อนไขผูกพันกับการสร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI ขนาดใหญ่ (10 GW) ซึ่งต้องใช้ GPU ของ NVIDIA เป็นหลัก เงินลงทุนส่วนใหญ่จึงกลายเป็นยอดขายคืน                                     | NVDA ผูกขาด Ecosystem: ล็อก OpenAI ให้ใช้สถาปัตยกรรม NVIDIA ในการพัฒนา AI ขั้นสูง                               |
| NVIDIA → xAI (สูงสุด \$2B)           | การลงทุนในส่วนทุน เพื่อสนับสนุนการจัดซื้อ GPU ของ NVIDIA สำหรับศูนย์ข้อมูล Colossus 2                                                                                                              | เร่งอุปสงค์ NVDA : สร้างคู่แข่งของ OpenAI ให้เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว เพื่อเพิ่มปริมาณดีล                           |
| NVIDIA → CoreWeave (\$6.3B Purchase) | การรับซื้อความจุ Cloud คืน: ลดความเสี่ยงด้านหนี้สินให้ CoreWeave (ซึ่งต้องกู้เงินมาซื้อชิป NVDA) ทำให้ CoreWeave สามารถขยายการซื้อชิป NVDA ต่อไปได้โดยไม่ต้องกังวลเรื่องการขายไม่หมด               | ประกันความเสี่ยง: สร้างความมั่นคงให้ผู้ให้บริการ Cloud ที่เป็นลูกค้าหลัก                                        |
| NVIDIA → Intel (\$5B)                | การรับเงินลงทุน: NVDA เข้าซื้อหุ้น \$5B พร้อมทำสัญญาร่วมพัฒนาชิป AI (Custom Chips) ซึ่งหมายความว่า Intel จะได้ผลิตชิปให้กับ NVIDIA เอง                                                             | * การันตีรายได้โรงหล่อชิป (Foundry): ใช้ธุรกิจโรงหล่อชิปดึงดูดลูกค้าและพันธมิตรรายใหญ่                          |
| AMD → OpenAI (6 GW Capacity)         | การแลกชิปกับ Warrant: OpenAI สั่งซื้อชิปจำนวนมหาศาล (\$70-90B) โดยแลกกับการได้รับ สิทธิในการซื้อหุ้น AMD (Warrant) ในราคาถูก (1 เซนต์ต่อหุ้น) เมื่อ AMD ประสบความสำเร็จตามเป้าหมาย (หุ้นถึง \$600) | * สร้างความผูกพัน: ล็อกลูกค้า AI รายใหญ่ที่สุดไว้กับระบบ Full-Stack (Helios Rack) และ แบ่งปันผลประโยชน์ ในอนาคต |

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

# Earnings Calendar



|                        | 13 Oct 25 | 14 Oct 25                                                  | 15 Oct 25                                                     | 16 Oct 25                                                                        | 17 Oct 25                                  |
|------------------------|-----------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Healthcare             | -         | Johnson & Johnson                                          | Abbott Laboratories                                           | -                                                                                | -                                          |
| Finance                | -         | JPMorgan, Goldman Sachs, Wells Fargo, Citigroup, BlackRock | Bank of America, Morgan Stanley, PNC, First Horizon, Pinnacle | Charles Schwab, Bank of New York Mellon, M&T Bank, F.N.B., First Financial Banks | American Express, State Street Corporation |
| Industrial             | -         | -                                                          | -                                                             | -                                                                                | -                                          |
| Technology             | -         | -                                                          | ASML                                                          | TSM, Infosys                                                                     | -                                          |
| Consumer Discretionary | -         | Domino Pizza                                               | United Airlines                                               | -                                                                                | -                                          |
| Consumer Staples       | -         | -                                                          | -                                                             | -                                                                                | -                                          |

# เคาะซื้อประจำสัปดาห์

(13 – 17 Oct 25)



Medium Term (6-12 เดือน)

**KFCHINA-T10PLUS-A**

หุ้นเทคโนโลยีจีน

Entry date = 25 Sep 25

**ES-EG-A**

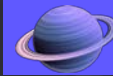
หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

**KFC SI300-A**

หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25



Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

**TISCOWB-A**

หุ้นไทย

Entry date = 9 Sep 25

**MPDIVMF**

กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

**LHHEALTH-A**

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

# อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(13 – 17 Oct 25)



## Medium Term (6-12 เดือน)

### หุ้นเทคโนโลยีจีน

ยังคงมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการลงทุนในธุรกิจ AI ของภาคเอกชน ในขณะที่รัฐบาลจีนยังคงมีนโยบายสนับสนุนบริษัทเอกชนและเป็นมิตรกับบริษัทเทคโนโลยีจีน ประกอบกับการลงทุนด้าน AI ของบริษัทเทคโนโลยีจีนยังคงขยายตัว หนุนบริษัทในห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง ด้าน Valuation ของกลุ่มเทคโนโลยีจีนยังคงใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยราว 24 เท่า แต่ EPS Growth มีแนวโน้มกลับมาเติบโตได้ดีกว่าใน 1-2 ปีข้างหน้า ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นจึงมีโอกาสให้หุ้นเทคโนโลยีของจีนสามารถซื้อขายบน PE ที่สูงกว่าได้

### หุ้นยุโรป

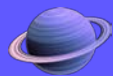
เศรษฐกิจของยุโรปที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการใช้นโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนภายในภูมิภาค คาดว่าจะหนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 ให้ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 และคาดการณ์ว่าจะยังคงเติบโตต่อเนื่องในปี 2027 ในขณะที่การเมืองฝรั่งเศสกลับมามีความไม่แน่นอนอีกครั้งหลังนายกรัฐมนตรีลาออก อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นฝรั่งเศสยังคงสามารถฟื้นตัวกลับมาได้หลังประธานาธิบดีมาครง ประกาศจะแต่งตั้งนายกใหม่ภายใน 48 ชั่วโมง ในขณะที่ STOXX 600 มุ่งหน้าทำจุดสูงใหม่ ซึ่งความไม่แน่นอนนี้ ส่งผลกระทบท่อตลาดหุ้นยุโรปอย่างจำกัด

### หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Shares ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังเปิด Golden week ในขณะที่ World Bank ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจจีนในปี 2025 จาก 4.0% สู่ระดับ 4.8% จากเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง การใช้นโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจของรัฐบาล หนุนความเชื่อมั่นและบรรยากาศการลงทุนในหุ้นจีน ขณะเดียวกัน Valuation อยู่ในระดับไม่ตึงตัวมาก กำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และนักลงทุนยังจับตาดูการประชุม 4th Plenum ของคณะกรรมการพรรคคอมมิวนิสต์จีนในเดือนตุลาคม ซึ่งอาจนำไปสู่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

# อัปเดตสถานการณ์กองทุน เคาะชี้

(13 – 17 Oct 25)



## Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

### หุ้นไทย

ดัชนี SET Well-Being (SETWB) มีความน่าสนใจในระยะสั้น จากแรงหนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างโครงการ “คนละครึ่งพลัส” และการส่งเสริมการท่องเที่ยวปลายปี ซึ่งหนุนโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มบริโภคและท่องเที่ยวที่มีสัดส่วนสูงถึง 59% ของดัชนี ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังเอื้ออำนวย โดย SETWB ซื้อขายที่ P/E 12.7x ต่ำกว่า SET (16.1x) และภาพรวมประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนไทยปี 2025 และ 2026 ทรงตัวไม่ถูกปรับลดลง สะท้อนความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มผลประกอบการที่มีมากขึ้น อีกทั้ง Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยจากดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าและทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ลดลง อีกทั้ง รัฐบาลยืนยันพร้อมสนับสนุนตลาดทุน เพิ่มสภาพคล่อง-เสริมความเชื่อมั่น และพัฒนาเครื่องยนต์เศรษฐกิจยุคใหม่ให้กับตลาดทุน หนุนมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย ด้านเทคนิค ดัชนี SETWB แกว่งในกรอบขาขึ้นในระยะสั้น

### REITs ไทย

REITs ไทยได้ปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของเฟด และจากแรงหนุนที่ ธปท. เข้าสู่วัฏจักรการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย หลังเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะเงินฝืด โดยเงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย อีกทั้ง REITs ไทยมีส่วนต่างปันผลกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Dividend Yield Spread) พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.32% และอัตราปันผลเฉลี่ย 8.79% สูงกว่า REITs ภูมิภาคอื่นๆ เราประเมินว่าปัจจัยหนุนต่างๆ ที่กล่าวมาจะเอื้อต่อภาพการณลงทุน REITs ไทย อีกทั้ง Sentiment ตลาดหุ้นไทยที่ดูดีขึ้น เป็นอีกแรงหนุนต่อ REITs ไทย

### หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Sentiment ของหุ้นกลุ่ม Healthcare พุ่งตัวจากดีล Pfizer-Trump โดย Pfizer ยอมลดราคาขายบางรายการในสหรัฐฯ สูงสุดถึง 85% และเปิดเผยตรงผ่านเว็บไซต์ TrumpRx ของรัฐบาล เพื่อให้ผู้ป่วยเข้าถึงยาราคาถูกโดยตรง พร้อมประกาศลงทุนกว่า 70,000 ล้านดอลลาร์ ในการวิจัยและผลิตยาภายในประเทศ ดีลนี้ช่วยให้ Pfizer ได้รับ ยกเว้นภาษีนำเข้ายา 3 ปี คล้ายเคียงผลกระทบจากมาตรการ ภาษีนำเข้ายา 100% ที่ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศมีผลวันที่ 1 ต.ค. และกลายเป็นต้นแบบให้บริษัทยารายใหญ่อื่น เช่น Eli Lilly และ Novo Nordisk เดินหน้าเจรจาตามข้อตกลงดังกล่าวส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Healthcare พุ่งตัวแรง สะท้อนการคลี่คลายความกังวลด้านนโยบายภาษีและการกำหนดราคา ยา ถือเป็นการปลดล็อกความเสี่ยงเชิงนโยบายสำคัญ ที่กดดันกลุ่มในช่วงที่ผ่านมา ความชัดเจนที่เพิ่มขึ้นทั้งด้านภาษีและราคา หนุน sentiment การลงทุนในระยะสั้นขณะเดียวกัน Valuation ของหุ้นกลุ่ม Healthcare ยังอยู่ในระดับ ถูก และมีโอกาสได้แรงหนุนจากกระแส sector rotation โดยเฉพาะเมื่อดัชนี S&P 500 เข้าสู่ระดับมูลค่าที่ตึงตัว

# ภาวะตลาดตราสารหนี้

6 - 10 ต.ค. 2025



## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 30 ก.ย. - 3 ต.ค. 2025 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 263 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 407 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 30 ก.ย. - 3 ต.ค. 2025 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 81,770 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% - 0.06% ทุกช่วงอายุตราสาร เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

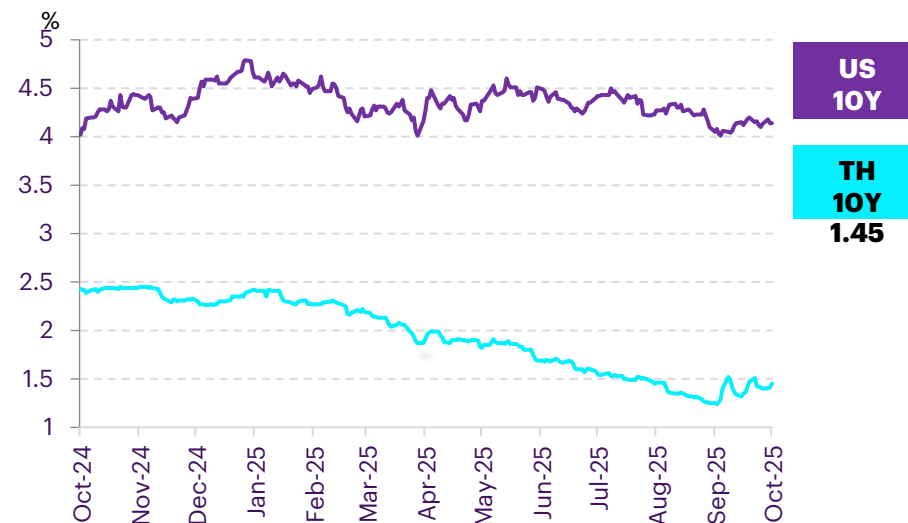
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

**CPALL**

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

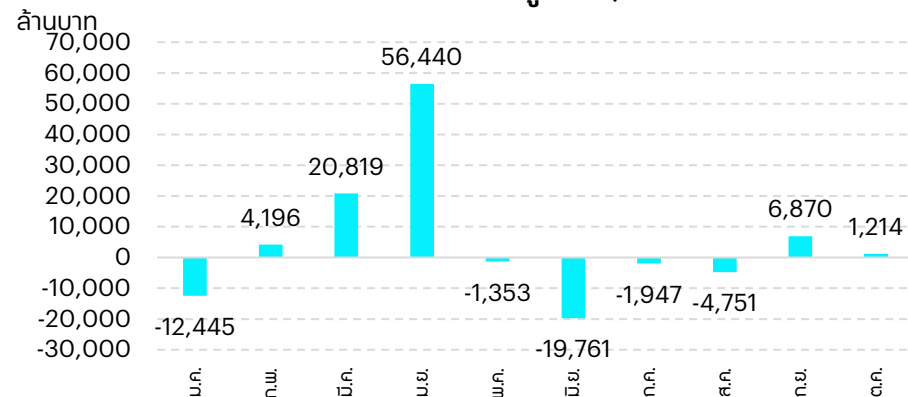
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 08/10/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 8 ต.ค. 2025 อยู่ที่ 49,282 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 08/10/2025



# กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล  
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



## InnovestX Investment Products & Strategy

## InnovestX Research



- |                              |                                                                                           |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. พยงค์ พงศาตรี             | Chief Investment Officer                                                                  |
| 2. ดร. รัชฎ์ธีรย์ ธนไพศาลกิจ | Head of Investment Strategy Department &<br>Head of Trading Product Specialist Department |
| 3. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา        | Fundamental Investment Strategist                                                         |
| 4. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา          | Fundamental Investment Strategist                                                         |
| 5. รัญไท บริบูรณ์รนา, CFA    | Quantitative Investment Strategist                                                        |



- |                           |                                                |
|---------------------------|------------------------------------------------|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง         | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team       |
| 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล    | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา   | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน                      |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย     | Head of Research Department                    |
| 5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ                        |
| 6. พบชัย ภัทราวิชญ์       | 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, FLYD, 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, 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, COCO, 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, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

### Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างดังต่อไปนี้

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับกรมรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

### N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYHT, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRNS, STANLY, STC, STECH, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKG, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.