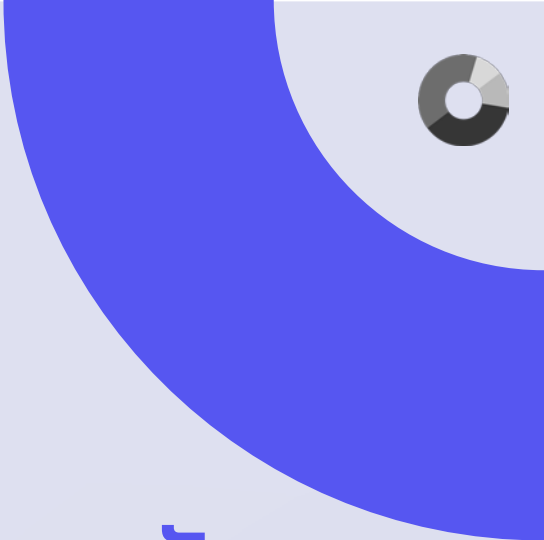




กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย หากศาลสูงสุดสหรัฐ ตัดสินคดีภาษีศุลกากรของ ปธน. ทรัมป์คืนนี้

9 มกราคม 2569

InnovestX Research



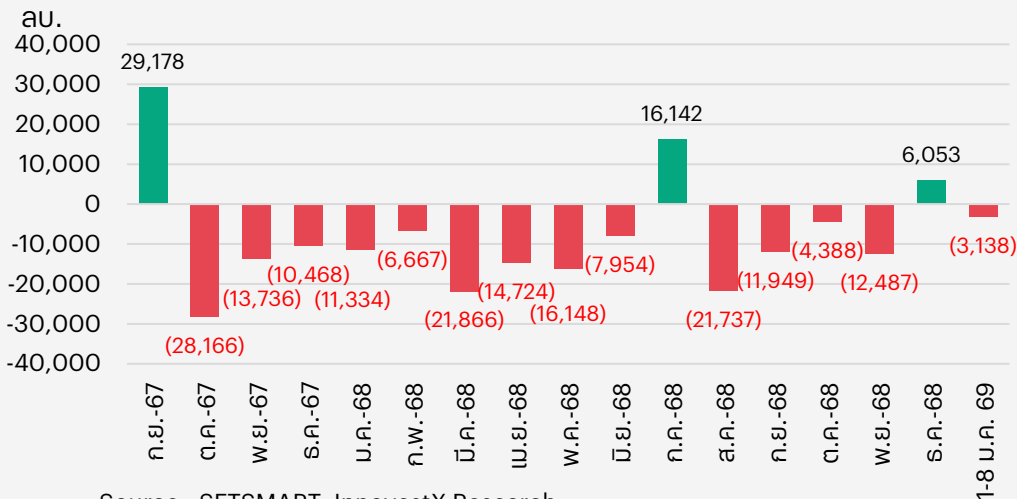
- ภายใต้สถานการณ์ค่าสูงสุดสหรัฐอาจตัดสินใจลดดอกเบี้ยนโยบายเก็บภาษีศุลกากรเพิ่มของ ปธน. ทรัมป์ในคืนนี้ กลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและค่าสูงสุดสหรัฐจะตัดสินใจให้ ปธน. แพ็คดีตามที่ตลาดประเมิน แนะนำ “เก็งกำไรรอบสั้นหรือลู่เปิดกระโดดวันจันทร์หน้า” สำหรับหุ้นที่คาดหวังได้ Sentiment บวกเชิงจิตวิทยาในระยะสั้นหรือปลดล็อกจากมาตรการเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐก่อนที่ ปธน. ทรัมป์จะหาทางเก็บภาษีจากกฎหมายใหม่ อาทิ กลุ่มนิคม (AMATA WHA FTREIT) กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (TU ITC) กลุ่มยาง (STA STGT NER) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE) ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ แนะนำ “ทยอยซื้อสะสมในช่วงที่ตลาดผันผวน” ใน 2 ธีมที่น่าสนใจ ได้แก่ 1) หุ้นปลอดภัยที่รายได้อิงในประเทศเป็นหลัก แนะนำ ADVANC BDMS CPALL TRUE และ 2) หุ้นปันผลคุณภาพดี (High Dividend) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตระยะสั้น โดยคาดหวังจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% แนะนำ AP BAM KBANK SAT TLI
- ล่าสุดมีข่าวว่า วันศุกร์ที่ 9 ม.ค. นี้ (22.00 เวลาไทย) ศาลสูงสุดสหรัฐอาจตัดสินใจลดดอกเบี้ยนโยบายเก็บภาษีศุลกากรของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ว่าชอบด้วยกฎหมาย "อำนาจเศรษฐกิจฉุกเฉิน" (IEEPA) หรือไม่ ซึ่งเบื้องต้น InnovestX ประเมินคำตัดสินเป็น 2 กรณีหลัก ดังนี้ (ล่าสุดตลาดพนันถูกกฎหมาย เช่น Kalshi และ Polymarket ประเมินว่า ปธน.ทรัมป์มีโอกาสชนะคดีเพียง 30% และ 23% ตามลำดับ)
- 1) ปธน. ทรัมป์ แพ็คดี : ศาลฯ ตัดสินว่าการใช้อำนาจภายใต้ IEEPA เพื่อเก็บภาษีศุลกากรของ ปธน. ทรัมป์ เกินขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต ทำให้ภาษีที่เก็บไปเป็นโมฆะ และให้ส่งคืนเงินภาษีมูลค่า 1.33 แสนล้านดอลลาร์ มองจะส่งผลบวกเชิงจิตวิทยาในระยะสั้นต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดยระยะสั้น Fund Flow มีแนวโน้มไหลออกจากสหรัฐไปสู่ตลาด EM รวมทั้งตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นที่มีการส่งออกสินค้าไปตลาดสหรัฐ ส่วนค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสอ่อนค่าลง และ Bond Yield มีแนวโน้มลดลงจากความเสี่ยงเงินเฟ้อลดลง แต่ยังคงมีความเสี่ยงว่า ปธน. ทรัมป์ อาจเปลี่ยนไปใช้กฎหมายอื่นแทนได้ อาทิ การใช้มาตรา 122, มาตรา 301, มาตรา 232 และมาตรา 338 ซึ่งจะยังคงกดดันตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกต่อไป
- 2) ปธน. ทรัมป์ ชนะคดีหรือตัดสินแบบจำกัดขอบเขต : ศาลฯ ตัดสินว่า ปธน. ทรัมป์ มีอำนาจเต็มตามกฎหมาย IEEPA ในการใช้ภาษีเป็นเครื่องมือเพื่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจ หรือ สามารถเก็บภาษีได้ในบางกรณีแต่ไม่ได้ในวงกว้าง หรือ ให้มีผลเฉพาะในอนาคต แต่ไม่ต้องคืนภาษีที่เก็บไปแล้ว มองจะส่งผลลบเชิงจิตวิทยาในระยะสั้นต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก แต่จะมีแรงขายออกไม่มาก เนื่องจากมองตลาดดูดซับความเสี่ยง (Price in) ไว้ก่อนหน้านี้แล้ว โดยมองช่วงสั้น SET มี Downside ที่น่าสนใจให้เข้าสะสมสำหรับการลงทุนอยู่ที่ระดับ 1,230+/- และยังคงเป้าหมาย SET ปี 2569 ที่ 1,350-1450 จุด คิดเป็น PER 14-16 เท่า

วันนี้ศาลสูงสุดสหรัฐอาจตัดสินคดีภาษีศุลกากรของ ปธน. ทรัมป์



- ล่าสุดวันศุกร์ที่ 9 ม.ค. นี้ ศาลสูงสุดสหรัฐอาจขึ้นนั่งบัลลังก์เวลา 10.00 น. ตามเวลาท้องถิ่น (22.00 น. เวลาไทย) เพื่อตัดสินคดีนโยบายเก็บภาษีศุลกากรของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ว่าชอบด้วยกฎหมาย "อำนาจเศรษฐกิจฉุกเฉิน" (IEEPA) หรือไม่ ซึ่งเบื้องต้น InnovestX ประเมินค่าตัดสินเป็น 2 กรณีหลัก ดังนี้ (ล่าสุดตลาดพันธบัตรกฎหมาย เช่น Kalshi และ Polymarket ประเมินว่า ปธน.ทรัมป์มีโอกาสชนะคดีเพียง 30% และ 23% ตามลำดับ)
- 1) ปธน. ทรัมป์ แพ้คดี : ศาลฯ ตัดสินว่าการใช้อำนาจภายใต้ IEEPA เพื่อเก็บภาษีศุลกากรของ ปธน. ทรัมป์ เกินขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต ทำให้ภาษีที่เก็บไปเป็นโมฆะ และให้ส่งคืนเงินภาษีมูลค่า 1.33 แสนล้านดอลลาร์ (ราว 4.6 ล้านลบ.) มองจะส่งผลกระทบเชิงจิตวิทยากระแสนับต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดยกระแสนับ Fund Flow มีแนวโน้มไหลออกจากสหรัฐไปสู่ตลาด EM รวมทั้งตลาดหุ้นไทยที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการเก็บภาษีศุลกากรเพิ่มในช่วงก่อนหน้าจะถูกปลดล็อกเรื่องกำแพงภาษีที่กดดันศักยภาพทำกำไร โดยเฉพาะหุ้นที่มีการส่งออกสินค้าไปตลาดสหรัฐ ส่วนค่าเงินดอลลาร์มีโอกาสอ่อนค่าลง และ Bond Yield มีแนวโน้มลดลงจากความเสี่ยงเงินเฟ้อลดลง แต่อย่างไรก็ดี ในระยะถัดไปยังมีความเสี่ยงว่า ปธน. ทรัมป์ อาจเปลี่ยนไปใช้กฎหมายอื่นแทนเพื่อเก็บภาษีได้ อาทิ การใช้มาตรา 122 ของกฎหมายการค้าสหรัฐ รวมทั้งมาตรา 301, มาตรา 232 และมาตรา 338 ซึ่งจะยังกดดันตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกต่อไป
- 2) ปธน. ทรัมป์ ชนะคดีหรือตัดสินแบบจำกัดขอบเขต : ศาลฯ ตัดสินว่า ปธน. ทรัมป์ มีอำนาจเต็มตามกฎหมาย IEEPA ในการใช้ภาษีเป็นเครื่องมือเพื่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจ หรือ สามารถเก็บภาษีได้ในบางกรณีแต่ไม่ได้ในวงกว้าง หรือ ให้มีผลเฉพาะในอนาคต แต่ไม่ต้องคืนภาษีที่เก็บไปแล้ว มองจะสร้างความผิดหวังและส่งผลกระทบเชิงจิตวิทยากระแสนับต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก แต่จะมีแรงขายออกไม่มาก เนื่องจากมองตลาดดูดซับความเสี่ยง (Price in) ไว้แล้ว ในช่วงแรกที่ ปธน. ทรัมป์ประกาศจะเก็บภาษีเมื่อ เม.ย. 68 โดยมองช่วงสั้น SET มี Downside ที่น่าสนใจให้เข้าสะสมสำหรับการลงทุนอยู่ที่ระดับ 1,230+/- และยังคงเป้าหมาย SET ปี 2569 ที่ 1,350-1450 จุด คิดเป็น PER 14-16 เท่า

ยอดซื้อขายสุทธิใน SET ของนักลงทุนต่างชาติรายเดือน



Source: SETSMART, InnovestX Research

การคาดการณ์ SET และ GDP ไทยในปี 2568-2569 ของ IN VX

คาดการณ์ SET และ GDP ไทยของ IN VX	ปี 2568	ปี 2569
IN VX ประเมิน GDP ไทย	1.80%	1.40%
IN VX ประเมิน SET EPS	89.0	95.0
SET Target		
12 เท่า (กรณี Fund Flow ชะลอไหลเข้า)	1,068	1,140
14 เท่า (กรณีฐาน)	1,246	1,330
16 เท่า (กรณี Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง)	1,335	1,425

Source: InnovestX Research

กลยุทธ์ลงทุน หากศาลสูงสุดสหรัฐตัดสินคดีภาษีศุลกากรของ ปธน. ทรัมป์



- กลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและคาดศาลสูงสุดสหรัฐจะตัดสินให้ ปธน. แพ้คดีตามตลาดคาด แนะนำ “เก็งกำไรรอบสั้นหรือสั้นเปิดกระโดดวันจันทร์หน้า” สำหรับหุ้นที่คาดจะได้ Sentiment บวกเชิงจิตวิทยาในระยะสั้นหรือปลดล๊อคจากมาตรการเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐ ก่อน ปธน. ทรัมป์จะหาทางเก็บภาษีจากกฎหมายใหม่ อาทิ กลุ่มนิคม (AMATA WHA FTREIT) กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (TU ITC) กลุ่มยาง (STA STGT NER) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE) ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ แนะนำ “ทยอยซื้อสะสมในช่วงที่ตลาดผันผวน” ใน 2 ธีมที่น่าสนใจ ได้แก่ 1) หุ้นปลอดภัย (Defensive) ที่ผันผวนต่ำ ผลการดำเนินงานด้านความเสถียรภายนอกได้หรือรายได้อิงในประเทศเป็นหลัก อีกทั้งยังมีศักยภาพจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ แนะนำ ADVANC BDMS CPALL TRUE และ 2) หุ้นปันผลคุณภาพดี (High Dividend) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตระยะสั้น โดยคาดจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% แนะนำ AP BAM KBANK SAT TLI

ธีมหุ้นปลอดภัย (Defensive) ที่ผันผวนต่ำ ผลการดำเนินงานด้านความเสถียรภายนอกได้หรือรายได้อิงในประเทศเป็นหลัก

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
ADVANC	320.00	AAA	14.85	16.37	26.8	10.2	21.6	19.6	9.0	8.4	4.2	4.6
BDMS	19.50	AAA	1.04	1.12	3.0	7.8	18.8	17.5	3.0	2.8	4.0	4.3
CPALL	43.50	AAA	3.07	3.41	11.3	11.0	14.1	12.7	2.7	2.4	3.5	3.9
TRUE	11.20	-	0.51	0.61	85.5	20.1	22.1	18.4	4.4	3.9	2.2	2.6

ธีมหุ้นปันผลคุณภาพดี (High Dividend) โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5%

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
AP	10.50	AA	1.39	1.64	(13.1)	18.0	6.4	5.4	0.6	0.6	5.5	6.5
BAM	8.00	AAA	0.68	0.63	38.1	(8.3)	11.7	12.7	0.6	0.6	6.3	6.3
KBANK	195.00	AAA	21.18	19.99	2.8	(5.6)	9.0	9.6	0.8	0.7	6.9	7.0
SAT	13.00	AAA	1.68	1.77	2.9	5.5	8.8	8.3	0.7	0.7	7.9	8.4
TLI	12.00	AA	1.14	1.17	11.3	3.4	8.8	8.5	1.0	0.9	5.7	5.9

กลุ่มอุตสาหกรรมและหุ้นที่คาดได้ Sentiment บวกเชิงจิตวิทยาระยะสั้น หากค่าสูงสุดตัดสิน ปธน. ทรัมป์แพ้คดีในกรณีเรียกเก็บภาษีศุลกากร



กลุ่มอุตสาหกรรม	หุ้นที่เกี่ยวข้อง	สัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐ	มุมมองหากการเก็บภาษีศุลกากรในสหรัฐถูกยกเลิก
กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	TU	39% ของรายได้รวม โดยคิดเป็น 18% จากรายได้เฉพาะที่ผลิตในไทย	(+) มองจะช่วยให้ปริมาณการขายและ Margin ของสินค้าที่ส่งออกจากไทยดีขึ้น และลดความกดดันด้านราคากับคู่แข่ง หรือ กลับมามีศักยภาพในการแข่งขันได้ เช่นเดิมอีกครั้ง
	ITC	60% ของรายได้รวม	
	AAI	50% ของรายได้รวม	
	PLUS	44% ของรายได้รวม	
	COCOCO	24% ของรายได้รวม	
	SAPPE	13% ของรายได้รวม	
	CPF CBG OSP	< 1% ของรายได้รวม	(0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย
	GFPT BTG TFG	ไม่มีการส่งออกไปสหรัฐ	(0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	DELTA	35%	(+) มองความสามารถในการแข่งขันสินค้าส่งออกไปที่สหรัฐฯ จะกลับมาดีขึ้น ทำให้ยอดขายและกำไรที่เคยถูกกระทบจะกลับมาฟื้นตัว และลดความเสี่ยงที่ลูกค้าจะย้ายคำสั่งซื้อไปประเทศอื่น
	HANA	12%	
	KCE	13%	
กลุ่มยาง	STA	13% ของรายได้รวม	(+) มองจะส่งผลดีต่อคำสั่งซื้อยางธรรมชาติจากลูกค้ากลุ่มผู้ผลิตยางล้อในสหรัฐ (แต่ต้องจับตาความเสี่ยงเรื่องอุปสงค์ยางที่ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อหดตัว)
	NER	< 1% ของรายได้รวม แต่มีลูกค้าจีนเป็นตลาดหลัก	(+) มองบริษัทมีโอกาสได้รับผลบวกทางอ้อมจากการที่ลูกค้าของบริษัทมีการส่งออกล้อยางไปสหรัฐ
	STA	15% ของรายได้รวม	(+) มองจะส่งผลดีต่อคำสั่งซื้อยางธรรมชาติจากลูกค้ากลุ่มผู้ผลิตยางล้อในสหรัฐ (แต่ต้องจับตาความเสี่ยงเรื่องอุปสงค์ยางที่ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อหดตัว)
กลุ่มนิคมฯ	AMATA WHA FTREIT	-	(+) มองความกังวลเรื่องต้นทุนการส่งออกสินค้าจากไทยจะหายไป ทำให้ลูกค้าที่ลังเลจะเข้ามาซื้อที่ดินในไทย ตัดสินใจได้ง่ายขึ้น ส่งผลดีต่อยอดขายที่ดิน
กลุ่มอื่นๆ			(0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย

ราคาหุ้นที่ได้รับผลกระทบหลังสหรัฐประกาศเก็บภาษีศุลกากรในสัปดาห์แรก



Sector	สัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐ	% การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในสัปดาห์แรก (2-8 เม.ย. 68) ที่สหรัฐประกาศเก็บภาษีศุลกากร	% การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นปี 2568 (YoY)
AMATA	-	-38.50%	-42.26%
WHA	-	-27.17%	-40.36%
AAI	50% ของรายได้รวม	-21.15%	-32.46%
PLUS	44% ของรายได้รวม	-19.34%	-77.45%
COCOCO	24% ของรายได้รวม	-13.14%	-59.18%
NER	< 1% ของรายได้รวม	-12.24%	-3.03%
DELTA	35% ของรายได้รวม	-11.85%	13.44%
HANA	12% ของรายได้รวม	-9.70%	-34.01%
STA	13% ของรายได้รวม	-9.03%	-32.60%
FTREIT	-	-8.42%	14.56%
STGT	15% ของรายได้รวม	-7.64%	-6.60%
KCE	13% ของรายได้รวม	-6.83%	-25.71%
ITC	60% ของรายได้รวม	-6.62%	-32.29%
TU	39% ของรายได้รวม	-5.41%	-1.54%
SAPPE	13% ของรายได้รวม	-2.13%	-54.61%
SET		-8.4%	-10.0%
SET50		-9.0%	-7.8%
SET100		-9.0%	-8.8%
sSET		-8.2%	-24.7%
mai		-6.9%	-30.4%

Source: SETSMART, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. ญัฐวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

2. พงศภัทร สิริพัฒน์

นักกลยุทธ์การลงทุน

3. เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNT, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SNC, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLO*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, BVS, 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, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNT, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, 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

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ATUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, 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, 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, CPN, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJA, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, 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, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SK, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, 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, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, 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, WASH, 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.