

กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย...เกมภาษีที่รับมือไม่จบ พลิกจาก IEEPA สู่ Section 122

23 กุมภาพันธ์ 2569

InnovestX Research



กลยุทธ์ลงทุนสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไร ภายใต้ ปธน. ทรัมป์ พลิกเกิบบาฬิเศฐศการจากผ่าน IEEPA สู่ Section 122 แนะนำ “เก็งกำไรรอบสั้น” สำหรับหุ้นที่คาดได้ Sentiment บวกจากไทยมีบาฬิเศฐศการส่งออกลดเป็น 15% ชั่วคราว ซึ่งจะหนุนคำสั่งซื้อใน 1H69 ได้แก่ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (TU ITC) กลุ่มยาง (STA STGT NER) และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE) ส่วนนักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไร ภายใต้ความไม่แน่นอนจากนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ทำให้มีโอกาส Fund Flow จะไหลเข้าสู่ตลาดที่เสี่ยงต่ำกว่าอย่าง SET แนะนำ “หาจังหวะซื้อในช่วงที่ SET ย่อตัวลงมาใกล้แนวรับสำคัญที่ 1450/1420” สำหรับหุ้น SET50 ใน 2 ธีม ดังนี้ 1) หุ้นที่ต่างชาติถือครองต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐาน ซึ่งมอง Flow มีโอกาสเปลี่ยนจากหุ้นหลักมาหาหุ้นรอง ได้แก่ BDMS BEM BJC CPN OR PTTGC และ 2) หุ้นที่มีสถานะขายชอร์ตสะสมสูงในช่วงที่ผ่านมา และเริ่มเห็นแรงซื้อคืนต่อเนื่อง พร้อมกับเก็บสะสมผ่าน NVDR ซึ่งเป็นสัญญาณว่าต่างชาติเริ่มเปลี่ยนมุมมอง ได้แก่ CPALL GPSC MINT PTT TIDLOR WHA

- เมื่อวันศุกร์ (20 ก.พ. 69) ศาลสูงสุดสหรัฐฯ มีมติ 6-3 เสียง วินิจฉัยว่า ปธน. ทรัมป์ ไม่มีอำนาจขึ้นบาฬิเศฐศการผ่านกฎหมาย IEEPA อย่างไรก็ดี ปธน. ทรัมป์ได้ตอบโต้ทันที โดยประกาศใช้อำนาจตามมาตรา 122 เพื่อเกิบบาฬิเศฐศการทั่วโลกใหม่ในอัตรา 10% และวันที่ 21 ก.พ. 69 ปรับขึ้นเป็น 15% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดที่มาตรา 122 อนุญาตและมีเวลาบังคับใช้ 150 วัน โดยจะเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 24 ก.พ. 69 พร้อมยืนยันจะใช้ช่วงเวลา 150 วันเพื่อกำหนดมาตรการบาฬิเศฐศการอื่นที่ถูกต้องตามกฎหมาย
- INVX ประเมินการเกิบบาฬิเศฐศการใหม่ในอัตรา 15% รวมถึงความไม่แน่นอนในการใช้มาตราอื่นๆ มาแทนหลัง 150 วัน ทำให้ผลบวกจากการยกเลิกบาฬิเศฐศการผ่าน IEEPA มีเพียงเล็กน้อย จึงยังคงประมาณการเศรษฐกิจไว้ที่เดิม ขณะที่ความเสี่ยงสำคัญที่ยังต้องจับตา คือ "นาฬิกา 150 วัน" ของ Section 122 ที่จะหมดอายุในกลางเดือน ก.ค. 69 ซึ่ง ปธน. ทรัมป์ยืนยันพร้อมใช้ทุกช่องทางที่กฎหมายเปิดให้เพื่อเกิบบาฬิเศฐศการจากทั่วโลกต่อไป
- INVX มองระยะสั้นตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกจะตอบรับในเชิงบวก จากจำกัดความเสี่ยงเกิบบาฬิเศฐศการแบบไร้ขีดจำกัดของ ปธน. ทรัมป์ ส่งผลให้ Fund Flow มีแนวโน้มไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นทั่วโลกที่ได้รับผลกระทบจากการเกิบบาฬิเศฐศการเพิ่มในช่วงก่อนหน้านี้ แต่มองการฟื้นตัวจะเป็นแบบ Selective เฉพาะกลุ่มที่ได้ยกเว้นบาฬิเศฐศการชัดเจน โดยในประเทศไทยแม้บาฬิเศฐศการจะลดลงจาก 19% เหลือ 15% แต่ยังเป็นระดับที่สูงพอจะกดดันศักยภาพทำกำไรและสูงกว่าระดับปกติในอดีตอย่างมาก ดังนั้นแรงซื้ออาจยังไม่ไหลกลับเข้าสู่หุ้นที่ได้รับผลกระทบอย่างเต็มที่
- ขณะที่ระยะกลางประเมินความผันผวนจะเพิ่มขึ้น เพราะ ปธน. ทรัมป์อาจจะจัดมาตรการอื่นที่รุนแรงกว่าเดิมออกมาใช้ โดยเฉพาะช่วงก่อนมาตรา 122 หมดอายุลงในช่วงกลางปี (คาดว่า 21 ก.ค. 69) จึงแนะนำให้นักลงทุนระมัดระวังแรงขายลดความเสี่ยงกดดันให้การลงทุนในหุ้นกลุ่มส่งออกไปสหรัฐฯ และหุ้นที่ได้รับผลกระทบเป็นเพียงการเก็งกำไรระยะสั้นมากกว่าการสะสมเพื่อลงทุนระยะยาวจนกว่าจะเห็นความชัดเจนของมาตรการบาฬิเศฐศการใหม่ที่นำมาใช้

ศาลฎีกาสหรัฐฯ สั่งยกเลิกภาษีผ่าน IEEPA แต่ทรัมป์ดัน Section 122 เก็บภาษีต่อ



- เมื่อวันศุกร์ (20 ก.พ. 69) ศาลสูงสุดสหรัฐฯ มีมติ 6-3 เสียง วินิจฉัยว่า ปรน. ทรัมป์ ไม่มีอำนาจขึ้นภาษีศุลกากรผ่านกฎหมาย IEEPA ซึ่งมีไว้ใช้ในสถานการณ์ฉุกเฉินระดับชาติเท่านั้นและระบุอำนาจจัดเก็บภาษีศุลกากรเป็นของสภาองเกรส ส่งผลให้ภาษีมูลค่ากว่า 1.75 แสนล้านดอลลาร์ที่เก็บไปก่อนหน้านี้ตกอยู่ในสถานะไม่ชอบด้วยกฎหมายและเกิดคำถามเรื่องการคืนเงินภาษีให้กับผู้นำเข้าซึ่งคาดว่าจะต้องใช้เวลาฟ้องร้อง 2-5 ปี อย่างไรก็ตาม ปรน. ทรัมป์ได้ตอบโต้ทันที โดยประกาศใช้อำนาจตามมาตรา 122 (Section 122) ของกฎหมายการค้าปี 1974 เพื่อแก้ไขปัญหาดุลการค้าชำระเงิน โดยจะจัดเก็บภาษีศุลกากรทั่วโลกใหม่ในอัตรา 10% ซึ่งมาตรานี้มีเวลาบังคับใช้ 150 วัน (เว้นแต่จะได้รับการต่ออายุจากสภาองเกรส) และมีข้อยกเว้นสำหรับสินค้าบางกลุ่ม เช่น แร่สำคัญ โลหะ พลังงาน ยา และสินค้าเกษตรบางรายการ
- ต่อมาวันที่ 21 ก.พ. 69 (23.55 น.) ปรน. ทรัมป์ ประกาศปรับขึ้นภาษีศุลกากรทั่วโลกจาก 10% เป็น 15% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดที่มาตรา 122 อนุญาต และจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 24 ก.พ. 69 (12:01 น. เวลาไทย) พร้อมยืนยันเดินหน้าสงครามการค้าโลกต่อ โดยระบุจะใช้ช่วงเวลา 150 วันเพื่อกำหนดมาตรการภาษีอื่นที่ถูกต้องตามกฎหมาย ทั้งนี้ สมว. คลัง Scott Bessent ยืนยันว่ารายได้ภาษีศุลกากรปี 2569 จะแทบไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อนำ Section 122 มารวมกับ Section 232 และ Section 301 ที่ยังคงอยู่ ส่งผลให้ effective tariff rate ปรับจากระดับสูงสุด ~17% เหลือราว 13-15% ซึ่งยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยก่อนยุค Trump ที่ 2.6% อย่างมีนัยสำคัญ
- INVX ประเมินว่าการเก็บภาษีใหม่ในอัตรา 15% รวมถึงความไม่แน่นอนในการใช้มาตราอื่นๆ มาแทนหลัง 150 วัน จะทำให้ปี 2569 GDP สหรัฐฯ ตีขึ้นเพียง +0.2-0.3% และเงินเฟ้อลดลงแค่ 0.3-0.5% ส่วนไทยจะมีภาษีส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลงเล็กน้อยจาก 19% เป็น 15% โดยปี 2569 คาดส่งออกยังหดตัว -1.0%, ค่าเงินบาทน่าจะแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในระยะสั้นสู่ระดับ 31.4-31.8 บาทต่อดอลลาร์ตามแรงอ่อนค่าของดอลลาร์ และ GDP ยังคงเติบโตที่ 1.7%YoY ขณะที่ความเสี่ยงสำคัญที่นักลงทุนยังต้องจับตา คือ "นาฬิกา 150 วัน" ของ Section 122 ที่จะหมดอายุในกลางเดือน ก.ค. 69 ซึ่งการที่ผลบวกจากยกเลิกภาษีผ่าน IEEPA มีเพียงเล็กน้อย เพราะ ปรน. ทรัมป์ยืนยันพร้อมใช้ทุกช่องทางที่กฎหมายเปิดให้เพื่อเก็บภาษีศุลกากรจากทั่วโลก จึงทำให้ INVX ยังคงมุมมองรวมถึงการประมาณการเศรษฐกิจไว้ที่เดิม

การคาดการณ์เศรษฐกิจในปี 2569 ของ INVX

	Actual				Forecast							
	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025	03/2026	06/2026	09/2026	12/2026	2023	2024	2025F	y2026F
US	2.0	2.1	2.3	2.2	1.0	1.7	2.2	2.6	2.5	2.9	2.1	1.9
EZ	1.6	1.5	1.0	0.7	0.4	1.0	1.1	1.5	0.5	0.9	1.2	1.0
CN	5.4	5.2	4.8	4.5	3.8	3.8	4.0	4.4	5.2	5.0	4.8	4.0
JP	1.7	1.7	0.5	0.1	0.5	0.4	0.7	0.8	1.9	0.1	1.0	0.6
Thai	3.1	2.8	1.2	2.5	1.7	0.9	1.9	2.2	1.9	2.5	2.4	1.7
Avg. 5	2.8	2.7	2.0	2.0	1.5	1.6	2.0	2.3	2.4	2.3	2.3	1.8

Source: CEIC, InnovestX Research

สรุปรายละเอียดมาตราต่างๆ ในกฎหมายการค้าที่รัฐบาลทรัมป์อาจเลือกมาทดแทน IEEPA

มาตรา / กฎหมาย	วัตถุประสงค์หลัก	ขอบเขตอำนาจของประธานาธิบดี	ขั้นตอน / เงื่อนไข	ระยะเวลาใช้งาน	ตัวอย่างการใช้งาน	หมายเหตุ
Sec.122 (Trade Act of 1974)	แก้ไขปัญหาดุลการชำระเงิน (Balance of Payments) หรือป้องกันการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์	สามารถเรียกเก็บ ภาษีนำเข้าสูงสุด 15% ได้ โดยไม่ต้องสอบสวนล่วงหน้า	ไม่ต้องผ่านการพิจารณาของหน่วยงานอื่น แต่หากเกิน 150 วัน ต้องได้รับความเห็นชอบจากสภาองเกรส	สูงสุด 150 วัน (5 เดือน) เว้นแต่สภาองเกรสนุมัติขยาย	ยังไม่ถูกใช้ในยุคหลัง แต่เป็นเครื่องมือที่เร็วที่สุดในการ “แทน” IEEPA	ใช้ได้รวดเร็ว เหมาะกับการเก็บภาษี “ชั่วคราว” ขณะรอกฎหมายอื่น
Sec.301 (Trade Act of 1974)	ตอบโต้ “การค้าที่ไม่เป็นธรรม” หรือการละเมิดข้อตกลงระหว่างประเทศ	ให้อำนาจ USTR (ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ) เรียกเก็บภาษี ไม่จำกัดระดับและระยะเวลา	ต้องมีการ สอบสวนอย่างเป็นทางการ ก่อนเรียกเก็บภาษี	ไม่มีข้อจำกัดเวลา	ใช้บ่อย เช่น สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน (2018-ปัจจุบัน)	ใช้ได้ถาวร แต่ต้องใช้เวลาหลายเดือนในการสอบสวน
Sec.232 (Trade Expansion Act of 1962)	ปกป้อง “ความมั่นคงแห่งชาติ” ของสหรัฐฯ	ให้อำนาจประธานาธิบดีเรียกเก็บภาษีหรือจำกัดการนำเข้าได้ หากสินค้าใด “กระทบต่อความมั่นคง”	ต้องมีการ สอบสวนโดยกระทรวงพาณิชย์ (Commerce Department) และเสนอผลต่อประธานาธิบดี	ไม่มีข้อจำกัดเวลา	ใช้กับ เหล็ก, อลูมิเนียม, รถยนต์, ทองแดง, เพอร์นิเจอร์ ในยุคทรัมป์	ใช้งานง่ายทางการเมือง เพราะอ้างเหตุด้าน “ความมั่นคง”

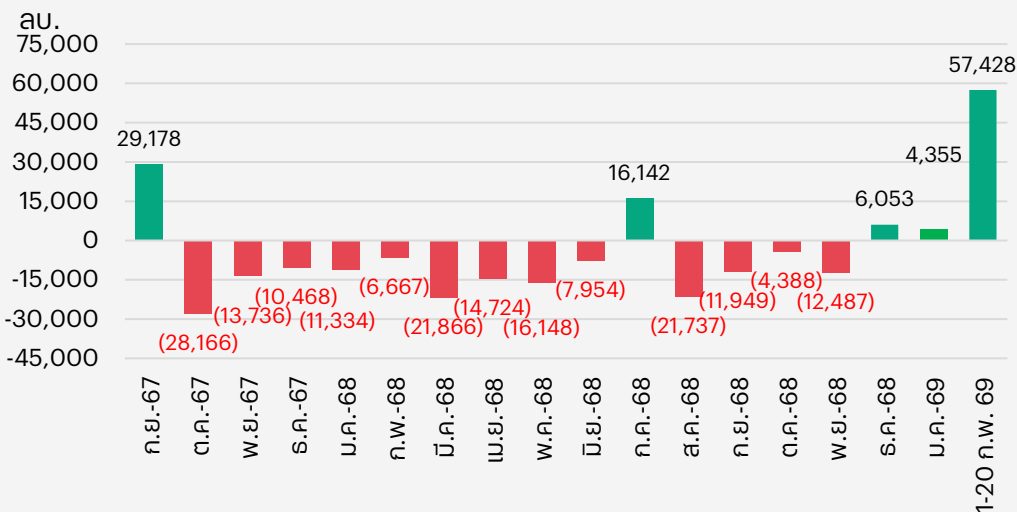
Source: InnovestX Research

ระยะสั้นเป็นบวกต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยง แต่ยังไม่ได้มี Upside เปิดกว้างมากนัก



- INVX มองว่า ระยะสั้นตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกจะตอบรับในเชิงบวก จากความเสี่ยงเรื่องการเรียกเก็บภาษีศุลกากรแบบไร้ขีดจำกัดของ ปธน. ทรัมป์ถูกสกัดกั้นโดย ตุลาการ ซึ่งช่วยจำกัดโอกาสเกิดกรณีเลวร้ายสุดออกไป ส่งผลให้ Fund Flow มีแนวโน้มไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นทั่วโลกที่ได้รับผลกระทบจากการเก็บภาษีเพิ่มในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม มองการฟื้นตัวจะเป็นแบบ Selective เฉพาะกลุ่มที่ได้ยกเว้นภาษีชัดเจน เพราะการใช้มาตรา 122 เก็บภาษีที่ 15% ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยก่อนยุค Trump ที่ 2.6% โดยในส่วนของประเทศไทยแม้ภาษีศุลกากรจะลดลงจาก 19% เหลือ 15% แต่ยังเป็นระดับที่สูงพอจะกดดันศักยภาพทำกำไรและสูงกว่าระดับปกติในอดีตอย่างมาก ดังนั้นแรงซื้ออาจยังไม่ไหลกลับเข้าสู่หุ้นที่ได้รับผลกระทบอย่างเต็มที่หรือไม่ได้มี Upside เปิดกว้างมากนัก ขณะที่ระยะกลางนักลงทุนต้องระวังแรงขายลดความเสี่ยงก่อนมาตรา 122 หดอายุลงในช่วงกลางปี (คาดราว 21 ก.ค. 69) เพราะ ปธน. ทรัมป์อาจจะจัดมาตรการอื่นที่รุนแรงกว่าเดิมออกมาใช้ กดดันให้การลงทุนในหุ้นกลุ่มส่งออกไปสหรัฐและหุ้นที่ได้รับผลกระทบเป็นเพียงการเก็งกำไรระยะสั้นมากกว่าการสะสมเพื่อลงทุนระยะยาวจนกว่าจะเห็นความชัดเจนของมาตรการภาษีใหม่ที่น่ามาใช้
- INVX มองช่วงที่ผ่านมา SET ดูดซับความเสี่ยงไว้แล้วในช่วงแรกที่ ปธน. ทรัมป์ประกาศเก็บภาษีเมื่อ เม.ย. 68 ขณะที่ปัจจุบันแนวโน้มการเมืองไทยที่มีเสถียรภาพมากขึ้น อีกทั้ง Valuation ของหุ้น Tech ในสหรัฐฯ ที่แพงเกินไปและความไม่แน่นอนจากนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ยังทำให้มีโอกาสเกิดการย้ายเงินเข้าสู่ Value Stocks และตลาดที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าอย่าง SET ส่งผลให้คาดมีโอกาที่ Fund Flow จะไหลเข้าและอยู่ในตลาดหุ้นไทยนานขึ้นกว่าเดิม ดังนั้น INVX จึงยังประเมินเป้าเชิงกลยุทธ์ SET ปี 2569 ไว้ที่ 1,530 จุด ขยับขึ้นไปอิง PER 16 เท่า (10 ปีย้อนหลัง) จากเดิมที่อิง PER 14-15 เท่า

ยอดซื้อขายสุทธิใน SET ของนักลงทุนต่างชาติรายเดือน



การคาดการณ์ SET และ GDP ไทยในปี 2569 ของ INVX

คาดการณ์ SET และ GDP ไทยปี 2569	กรณีใหม่
GDP Growth ของไทย (%YoY)	1.70%
EPS ของ SET (บาทต่อหุ้น) อิง Bloomberg ล่าสุด	95.7
SET Target อิง PER (เท่า)	
12-13 เท่า	
(Fund Flow ไหลออก เกิดวิกฤตหนัก/Panic Sell)	1,148-1,243
14-15 เท่า	
(กรณีปกติ ไม่มีปัจจัยบวกใหม่)	1,339-1,435
16 เท่า	
(Fund Flow ไหลเข้าราว 9 หมื่นลบ.)	1,530
17-18 เท่า	
(Fund Flow ไหลเข้าหนักจาก QE, กำไร บอ. โตสูง, นโยบายรัฐบาลสร้าง Positive Surprise อย่างมาก)	1,626-1,722

Source: SETSMART, InnovestX Research

Source: InnovestX Research

กลุ่มอุตสาหกรรมและหุ้นที่คาดได้ Sentiment บวกระยะสั้น หลังศาลฎีกาสหรัฐฯ สั่งยกเลิกภาษีผ่าน IEEPA ทำให้ไทยมีภาษีส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลงจาก 19% เป็น 15%



กลุ่มอุตสาหกรรม	หุ้นที่เกี่ยวข้อง	สัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ	มุมมองหลังศาลฎีกาสหรัฐฯ สั่งยกเลิกภาษีผ่าน IEEPA ทำให้ไทยมีภาษีส่งออกลดจาก 19% เป็น 15%
กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	TU	39% ของรายได้รวม โดยคิดเป็น 18% จากรายได้เฉพาะที่ผลิตในไทย	(+) มองระยะสั้นจะช่วยลดความกดดันด้านราคาสินค้าต่อผู้บริโภค ส่งผลให้ปริมาณการขายและ Margin ของสินค้าที่ส่งออกจากไทยดีขึ้น
	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	ไม่มีการส่งออกไปสหรัฐฯ	(0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	DELTA	35%	(+) ระยะสั้นมองจะได้ Sentiment บวก แต่ไม่ได้ทำให้กำไรเพิ่มขึ้นมาก เพราะบริษัทในกลุ่มส่วนใหญ่ ไม่ได้จ่ายภาษีให้ลูกค้าสหรัฐฯ อยู่แล้ว โดยจะมีผลบวกต่อปริมาณขายที่ดีขึ้น แต่ต้องจับตาความเสี่ยงจากมาตรการภาษี 15% ภายใต้ Section 122 มีอายุเพียง 150 วัน ซึ่งรัฐบาลสหรัฐฯ อาจใช้ช่วงเวลานี้พิจารณาภาษีอื่น เช่น Section 232 (ความมั่นคง) และ Section 301 (การค้าที่ไม่เป็นธรรม) เพื่อเปลี่ยนภาษีชั่วคราวเป็นภาษีถาวรในอนาคต
	HANA	12%	
	KCE	13%	
กลุ่มยาง	STA	13% ของรายได้รวม	(+) ระยะสั้นมองส่วนต่างภาษีที่ลดลง 4% จะส่งผลบวกต่อโมเมนตัมคำสั่งซื้อยางธรรมชาติจากกลุ่มลูกค้าผู้ผลิตและผู้ส่งออกยางล้อไปสหรัฐฯ ที่จะเริ่มกลับมาเติมสต็อกสินค้า แต่ต้องจับตาความเสี่ยงจากมาตรการภาษี 15% ภายใต้ Section 122 มีอายุเพียง 150 วัน ซึ่งรัฐบาลสหรัฐฯ อาจใช้ช่วงเวลานี้ เช่น Section 301 (การค้าที่ไม่เป็นธรรม) ซึ่งมีความรุนแรงและเอื้อให้มีการปรับขึ้นภาษีที่สูงกว่าเดิมในอนาคต
	NER	< 1% ของรายได้รวม แต่มีลูกค้าจีนเป็นตลาดหลัก	
	STGT	15% ของรายได้รวม	(+) ระยะสั้นมองส่วนต่างภาษีที่ลดลง 4% จะส่งผลบวกต่อโมเมนตัมคำสั่งซื้อยางมือยางทำให้บริษัทกลับมาแข่งขันกับคู่แข่งหลักอย่างมาเลเซียและจีนได้ แต่ต้องจับตาความเสี่ยงเรื่องการใช้มาตรการอื่นๆ เพื่อเก็บภาษีเพิ่ม และปัญหา Oversupply ในธุรกิจยางมือยาง
กลุ่มนิคมฯ	AMATA WHA FTREIT	-	(0) แม้ระยะสั้นมองเป็น Sentiment บวกเชิงจิตวิทยา แต่คาดยังต้องติดตามความชัดเจนเรื่องอัตราภาษีที่บังคับใช้ อย่างไรก็ดี คาดฐานลูกค้ามีแผนรองรับและไม่ชะลอการลงทุนอย่างปี 2568
กลุ่มยานยนต์	STANLY SAT AH NYT	6% ของการส่งออกรถยนต์ (คัน) ของประเทศไทย	(0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยยะสำคัญ เพราะคาดว่าอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วนของไทยยังคงอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เท่าเดิม (25%) ภายใต้ Section 232
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

กลยุทธ์ลงทุน...หลังเกมภาษีทรมัปีไม่จบ พลิกจาก IEEPA สู่ Section 122



- กลยุทธ์ลงทุนสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไร ภายใต้สถานการณ์ ปธน. ทรัมป์ พลิกเก็บภาษีศุลกากรจากผ่าน IEEPA สู่ Section 122 แนะนำ “เก็งกำไรรอบสั้น” สำหรับหุ้นที่คาดว่าจะได้ Sentiment บวกระยะสั้นจากไทยมีภาษีส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลงจาก 19% เป็น 15% ชั่วคราว (150 วัน) ซึ่งจะช่วยหนุนคำสั่งซื้อใน 1H69 ก่อน ปธน. ทรัมป์จะหาทางเก็บภาษีจากกฎหมายใหม่ ได้แก่ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (TU ITC) กลุ่มยาง (STA STGT NER) และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE) ส่วนนักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไร ภายใต้ความไม่แน่นอนจากนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ทำให้มีโอกาส Fund Flow จะไหลเข้าสู่ตลาดที่เสี่ยงต่ำกว่าอย่าง SET แนะนำ “หาจังหวะซื้อในช่วงที่ SET ย่อตัวลงมาใกล้แนวรับสำคัญที่ 1450/1420” สำหรับหุ้น SET50 ใน 2 สัปดาห์เพื่อตักกระแส Fund Flow ดังนี้ 1) หุ้นที่ต่างชาติถือครองต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐาน ซึ่งมอง Flow มีโอกาสเปลี่ยนจากหุ้นหลักมาหาหุ้นรอง ได้แก่ BDMS BEM BJC CPN OR PTTGC และ 2) หุ้นที่มีสถานะขายชอร์ตสะสมสูงในช่วงที่ผ่านมา และเริ่มเห็นแรงซื้อคืน (Cover Short) ต่อเนื่อง พร้อมกับเก็บสะสมผ่าน NVDR ซึ่งเป็นสัญญาณว่าต่างชาติเริ่มเปลี่ยนมุมมอง ได้แก่ CPALL GPSC MINT PTT TIDLOR WHA

หุ้นที่ต่างชาติถือครองต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐาน ซึ่งมอง Flow มีโอกาสเปลี่ยนจากหุ้นหลักมาหาหุ้นรอง

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	2026F	S.D.	2026F	S.D.	2025F	2026F
BDMS	28.00	AAA	1.04	1.12	3.0	7.8	20.0	-2 SD.	3.3	-2 SD.	3.5	3.7
BEM	7.30	AAA	0.25	0.27	2.5	6.5	22.9	-1 SD.	2.4	-3 SD.	2.5	2.6
BJC	18.50	AAA	1.10	1.17	(4.6)	6.5	14.6	-3 SD.	0.5	-3 SD.	4.1	4.1
CPN	68.00	AAA	3.53	3.87	(3.7)	9.6	16.7	-1 SD.	2.5	-2 SD.	3.7	3.6
OR	18.00	AAA	0.91	1.09	47.1	19.6	13.4	-1.5 SD.	1.5	-1 SD.	4.1	4.1
PTTGC	30.00	AAA	(3.78)	0.45	29.0	n.m.	61.7	-0.5 SD.	0.4	-1 SD.	0.0	0.4

หุ้นที่มีสถานะขายชอร์ตสะสมสูงในช่วงที่ผ่านมา และเริ่มเห็น Cover Short ต่อเนื่อง พร้อมกับเก็บสะสมผ่าน NVDR ซึ่งเป็นสัญญาณว่าต่างชาติเริ่มเปลี่ยนมุมมอง

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	2026F	S.D.	2026F	S.D.	2025F	2026F
CPALL	58.00	AAA	3.06	3.40	10.9	10.8	16.0	-2.0 SD.	3.1	-3 SD.	2.8	3.1
GPSC	50.00	AAA	2.01	2.06	31.2	2.5	21.8	-0.5 SD.	1.2	-1 SD.	3.2	3.2
MINT	36.00	AA	1.41	1.59	20.2	13.1	16.8	-0.5 SD.	2.4	-1.5 SD.	1.8	2.1
PTT	39.00	AAA	2.55	2.92	(11.1)	14.7	12.8	+0.5 SD.	0.9	-0.5 SD.	6.1	6.1
TIDLOR	21.00	-	1.75	1.98	20.6	13.1	10.2	-1.5 SD.	1.5	-1 SD.	3.5	3.9
WHA	4.80	AAA	0.34	0.36	15.9	6.0	12.3	-1.5 SD.	1.7	-1 SD.	5.0	5.3

ราคาปิดวันที่ 19 ก.พ. 69

8 Source: InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์

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 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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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, BSRG, 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, SMPSC, 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, SYNTAX, SYNTTEC, 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, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, 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, THC*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIUK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูล ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, 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, PPM, 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, SMPSC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTTEC, 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, WIUK, 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, ALUCON, AMARC, 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, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CWT, 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, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, 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, 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, SMO, 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, SYNTAX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITL, 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, XBIO, 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.