

# กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย...วิกฤติตะวันออกกลาง ผลกระทบต่อ SET ในภาวะ Risk-off

2 มีนาคม 2569

InnovestX Research



ช่วงสิ้นตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกจะผันผวนสูงจากวิกฤติตะวันออกกลางรอบใหม่ โดยระยะสั้น INVX มองมีโอกาสสูงที่สงครามยืดเยื้อแต่ไม่ลุกลาม ทำให้ SET ภาวะเกิด Risk off จากกังวลต้นทุนพลังงานสูง กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำลดน้ำหนักหรือเสี่ยงหุ้นที่อ่อนไหวง่ายต่อต้นทุนน้ำมัน อาทิ ปิโตรเคมี สายการบิน ยานยนต์ ท่องเที่ยว โรงไฟฟ้า SPP อิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้ง sw. ระดับบนที่ได้ผลกระทบจากลูกค้าตะวันออกกลางลดลง ขณะที่ช่วงสั้นมองบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ ได้แก่ PTTEP PTT BCP เพื่อ Hedging พอร์ต และกลุ่มเงินเรือซึ่งจะได้ Sentiment บวกจากค่าระวางเรือสูงขึ้น ได้แก่ PSL TTA RCL PRM รวมทั้งหุ้น Defensive ที่มี Pricing Power สูงหากราคาปรับลงแรง ได้แก่ ADVANC TRUE BEM CHG ขณะที่หุ้นต่างประเทศที่ได้ผลบวก ได้แก่ กลุ่ม defense อาทิ RTX LHX LMT ส่วนกองทุน ได้แก่ DAOL-DEFENSE, ETF เทียบเคียง Global X Defense Tech ETF (SHLD) รวมทั้งกองทุนทองคำ ได้แก่ K-GOLD-A(A), ETF ทองคำ SPDR Gold MiniShares Trust (GLDM ETF)

- ช่วงวันที่ 28 ก.พ. - 1 มี.ค. 69 สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ทำให้โลกได้เข้าสู่บทใหม่ของความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยภูมิภาคตะวันออกกลางได้ก้าวเข้าสู่ภาวะสงคราม ซึ่ง **INVX ประเมินมี 3 Scenario ที่อาจเกิดขึ้นหลังเกิดวิกฤติตะวันออกกลางรอบใหม่นี้** คือ
  - 1) การโจมตีจำกัดแต่หยุดเร็ว (โอกาส 30%) :** มองฝ่ายสหรัฐประกาศชัยชนะ ระยะสั้นคาด Brent อยู่ที่ US\$75-80/bbl และจะลดลงเร็วหลังเหตุปะทะยุติ ทำให้เฉลี่ยปีนี้อยู่ที่ US\$65-70/bbl ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยอยู่ในระดับรับมือได้ ส่วน SET ตกใจชั่วคราวแต่พื้นฐานยังไม่เปลี่ยน โดยระยะสั้นคาดปรับลงราว -15 ถึง -50 จุด (-1% ถึง -3%) และเป้า SET อิง PER 16 เท่าเช่นเดิมที่ 1530 จุด กลยุทธ์ Selective Buy ในหุ้น Domestic ที่ได้รับผลกระทบจำกัดจากราคาน้ำมัน ได้แก่ ADVANC TRUE CPALL และแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นที่อ่อนไหวง่ายต่อต้นทุนน้ำมัน ส่วนนักลงทุนรับความเสี่ยงได้สูงสามารถเก็งกำไรกลุ่มพลังงานต้นน้ำ ได้แก่ PTTEP PTT BCP เพื่อ Hedging พอร์ตได้ แต่ต้องระวังแรงขาย Sell on Fact เมื่อคลี่คลาย แนะนำตั้งจุด Trailing Stop
  - 2) สงครามยืดเยื้อ แต่ไม่ลุกลาม (โอกาส 50%) :** มองเกิดขึ้นอยู่ในปัจจุบัน ระยะสั้นคาด Brent ปรับขึ้น > \$80/bbl และเฉลี่ยปีนี้อยู่ที่ US\$70-100/bbl เริ่มมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ส่วน SET เกิดภาวะ Risk off โดยระยะสั้นคาดปรับลงราว -50 ถึง -75 จุด (-3% ถึง -5%) และเป้า SET อิง PER 14-16 เท่า ที่ 1318-1506 จุด กลยุทธ์แนะนำลดน้ำหนักในหุ้นที่อ่อนไหวง่ายต่อต้นทุนน้ำมัน ขณะที่มองบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ ได้แก่ PTTEP PTT BCP เพื่อ Hedging พอร์ต และหุ้นกลุ่มเงินเรือซึ่งจะได้ Sentiment บวกจากค่าระวางเรือสูงขึ้น ได้แก่ PSL TTA RCL PRM รวมทั้งหุ้น Defensive ที่มี Pricing Power สูง ได้แก่ ADVANC TRUE BEM CHG พร้อมกับลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำและตราสารหนี้ระยะสั้น
  - 3) สงครามยืดเยื้อและขยายตัวระดับภูมิภาค (โอกาส 20%) :** มองกลุ่มอู่อุตสาหกรรมและอสังหาริมทรัพย์เปิดแนวรับ ระยะสั้นและเฉลี่ยทั้งปีนี้คาด Brent ปรับขึ้น > \$100/bbl มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ส่วน SET เกิดภาวะ Extreme Risk off โดยระยะสั้นคาดปรับลงราว -75 ถึง -150 จุด (-5% ถึง -10%) อย่างไรก็ตามมีโอกาสค่า Equity Risk Premium สูงขึ้นจนทำให้ Valuation ถูก De-rating ลงไปเทรดที่ PER 12 เท่าที่ 1100 จุดเพื่อสะท้อนเงินทุนไหลออกรุนแรงได้ กลยุทธ์แนะนำถือเงินสดมากขึ้น โดยลดน้ำหนักลงทุนในหุ้นอย่างมีนัย โดยเฉพาะหุ้นที่อ่อนไหวง่ายต่อต้นทุนน้ำมันและหุ้นที่มีหนี้ต่างประเทศสูงจากบาทอ่อนค่า ขณะที่มองบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ ได้แก่ PTTEP PTT BCP เพื่อ Hedging พอร์ต พร้อมกับลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำและตราสารหนี้ระยะสั้น

# วิกฤตตะวันออกกลางรอบใหม่: เมื่อปฏิบัติการร่วม US-Israel เปลี่ยนสมการพลังงานโลก

- สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน ในช่วงวันที่ 28 ก.พ. - 1 มี.ค. 69 ถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ทำให้โลกได้เข้าสู่บทใหม่ของความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และภูมิภาคตะวันออกกลางก้าวเข้าสู่ภาวะสงคราม โดยมีไทม์ไลน์ของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอล และอิหร่าน ดังนี้

| เวลาท้องถิ่น (โดยประมาณ)         | รายละเอียดเหตุการณ์สำคัญ                                                                                                                                                           |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>วันพฤหัสบดีที่ 26 ก.พ. 69</b> | <b>การเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่านที่เจนีวาล้มเหลว หลังอิหร่านปฏิเสธหยุดเสริมสมรรถนะยูเรเนียม</b>                                                                                           |
| <b>วันเสาร์ที่ 28 ก.พ. 69</b>    | <b>วันเปิดฉากปฏิบัติการโจมตีทางอากาศ เริ่มปฏิบัติการ "Epic Fury" ระดมยิงขีปนาวุธ Tomahawk</b>                                                                                      |
| 08:15                            | สหรัฐฯ และอิสราเอล ระดมยิงขีปนาวุธ 500 ลูก และโดรนเข้าถล่มฐานทัพและโรงงานนิวเคลียร์                                                                                                |
| 09:30                            | มีรายงานการระเบิดที่ เกาะ Kharg Island จุดส่งออกน้ำมันหลัก (2 ล้านบาร์เรล/วัน)                                                                                                     |
| 10:30                            | เกิดเหตุระเบิดรุนแรงหลายจุดในกรุงเตหะราน อิสราเอลทิ้งระเบิด 30 ลูก ถล่มที่พำนักของผู้นำสูงสุด และศูนย์วิจัยนิวเคลียร์ในเมืองกอมและอิสฟาฮาน                                         |
| 11:00                            | ปรน. โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศผ่านวิดีโอว่า "นี่คือปฏิบัติการร่วม ไม่ใช่การโจมตีเล็กน้อย"                                                                                              |
| 13:00 - 17:00                    | อิหร่านยิงขีปนาวุธตอบโต้ใส่กรุงเทลอาวีฟ (อิสราเอล) และฐานทัพสหรัฐฯ ในบาห์เรน กาตาร์ และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ รวมถึงสนามบินดูไบ                                                      |
| ช่วงค่ำ                          | รายงานความสูญเสียในอิหร่านพุ่งสูงขึ้น มีผู้เสียชีวิตเบื้องต้นกว่า 200 ราย บาดเจ็บกว่า 700 ราย น่านฟ้าหลายประเทศถูกสั่งปิดกั้น                                                      |
| <b>วันอาทิตย์ที่ 1 มี.ค. 69</b>  | <b>วันยืนยันความสูญเสียผู้นำระดับสูงและประกาศสงคราม</b>                                                                                                                            |
| 01:00                            | IRIB/Fars (อิหร่าน) ปฏิเสธว่าผู้นำอิหร่านเสียชีวิต แต่ Reuters ยืนยันอิสราเอลพบร่างแล้ว                                                                                            |
| 05:20                            | เลขาธิการ UN ประชุมด่วนเพื่อประณามการโจมตี และเตือนถึงภาวะสงครามโลกครั้งใหม่หากไม่มีการหยุดยิง                                                                                     |
| 06:00                            | ปรน. โดนัลด์ ทรัมป์ โพสต์ผ่าน Truth Social ว่า อียาตอลเลาะห์ คาเมเนอี ผู้นำอิหร่านเสียชีวิตแล้ว                                                                                    |
| 08:00                            | รัฐบาลอิหร่านประกาศภาวะไว้อาลัยทั่วประเทศ 40 วัน และหยุดราชการ 7 วัน พร้อมคำขู่ว่าจะแก้แค้นคืนขั้นสูงสุด กองทัพอิสราเอลยืนยันสังหาร พลเอก โมฮัมหมัด ปิกูร์ (IRGC) และ อาลี ชัมคานี |
| 10:00                            | ช่องแคบฮอร์มุซ "กึ่งปิด" โดยกองกำลัง IRGC ประกาศเตือนห้ามเรือผ่าน; บริษัท Hapag-Lloyd สั่งระงับเดินเรือทันที                                                                       |
| 12:00                            | มีการจัดตั้ง สภาผู้นำชั่วคราว นำโดย อียาตอลเลาะห์ อาลีเรซา อาราฟิ เพื่อคุมสถานการณ์ความมั่นคงในช่วงเปลี่ยนผ่าน                                                                     |
| 15:00                            | ปรน. โดนัลด์ ทรัมป์ และแกนนำระดับสูงอิหร่านตอบโต้กันไปมา ใช้อำนาจทหารแบบที่ไม่เคยเห็นมาก่อน                                                                                        |
| ตลอดทั้งวัน                      | เกิดการปะทะด้วยโดรนในพื้นที่เศรษฐกิจสำคัญ เช่น สนามบินดูไบ และอาบูดาบี ราคาน้ำมันโลกพุ่งสูงขึ้นอย่างรุนแรง                                                                         |
| <b>สถานะปัจจุบัน</b>             | <b>สถานการณ์ยังคงตึงเครียด กองทัพทั้งสองฝ่ายยังคงมีการปะทะกันอย่างต่อเนื่องในหลายจุดทั่วตะวันออกกลาง</b>                                                                           |

# 3 Scenario ใหม่ที่อาจเกิดขึ้น หลังเกิดวิกฤติตะวันออกกลางรอบใหม่



จากวิกฤติตะวันออกกลางรอบใหม่ ทำให้ INVX ประเมิน 3 Scenario ที่อาจเกิดขึ้น ดังนี้

- 1) การโจมตีจำกัดแต่หยุดเร็ว (Scenario 1 โอกาส 30%) :** มองผู้มีอำนาจระดับรองยอมเจรจามากกว่าเสียเลือดเนื้อ โดยที่ผ่านมา สมว. ต่างประเทศอิหร่านส่งสัญญาณเปิดช่องว่าง และ ปธน. ทรัมป์กำลังพิจารณาทางลงหลายแบบ รวมถึงการประกาศชัยชนะ ภายใน 2-3 วัน คาด Brent จะลื่นขึ้นอยู่ที่ US\$65-70/bbl โดยราคาน้ำมันอาจ Overshoot ในช่วงสั้นก่อนปรับลงหลังประกาศยุติสงคราม ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยอยู่ในระดับที่รับมือได้ โดย GDP Growth ไทยอยู่ที่ 1.5-1.7% และ กนง. ยังคงเส้นทางลดดอกเบี้ยสู่ 0.75%
- 2) สงครามยืดเยื้อ ฮอรั่มซูกถูกคุกคาม แต่ไม่ลุกลาม (Scenario 2 โอกาส 50%) :** สถานการณ์นี้กำลังเกิดขึ้นแล้วในระดับหนึ่ง เส้นทางฮอรั่มซูกึงปิดแล้วเชิงปฏิบัติ แต่ยังไม่ได้ปิดอย่างเป็นทางการ ระยะสั้นคาด Brent จะแตะ \$80 และเฉลี่ยปีนี้จะอยู่ที่ US\$70-100/bbl ขณะที่ค่าประกันภัยเรือและค่าระวางบรรทุกน้ำมันปรับขึ้นแรง เริ่มมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย โดย GDP Growth ไทยลดสู่ 1.1-1.5% และเงินเฟ้อไทยอาจเร่งตัวสู่ระดับ 0.6-1.5% ส่วน กนง. ชะลอลดดอกเบี้ยและอาจคงดอกเบี้ยที่ 1.00-1.25%
- 3) สงครามยืดเยื้อและขยายตัวระดับภูมิภาค (Scenario 3 โอกาส 20%) :** การสูญเสียผู้นำระดับสูงของอิหร่านหลายคนทำให้ผู้บัญชาการระดับรองที่เหลืออยู่อาจมีแนวโน้มตัดสินใจรุนแรงกว่าผู้นำเดิม เพราะไม่มีอะไรจะเสียอีก อูตัสประกาศเข้าร่วมแล้ว และฮิซบูเลาะห์ (Hezbollah) ยังมีขีปนาวุธหลายหมื่นลูก คาด Brent เฉลี่ยปีนี้น่าจะมากกว่า US\$100/bbl มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย โดย GDP Growth ไทยลดสู่ 0.5-1.15% และเงินเฟ้อไทยอาจเร่งตัวสูงกว่า 1.5% ส่วน กนง. อาจต้องพลิกขึ้นดอกเบี้ยฉุกเฉินสู่ 1.50-1.75%
- ปัจจัยชี้ขาดที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดใน 72 ชั่วโมงข้างหน้า คือ 1) ปฏิบัติการของช่องแคบฮอรั่มซูกว่าจะกลายเป็นการปิดกั้นอย่างเป็นทางการที่ยืดเยื้อหรือไม่ และ 2) ระดับการแทรกแซงของจีนและรัสเซียซึ่งอาจกำหนดทิศทางของความขัดแย้งได้อย่างสิ้นเชิง

การวิเคราะห์สถานการณ์ในกรณีต่าง ๆ ของสงคราม และผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

| ตัวชี้วัด                         | INVX Feb'69 Baseline | S1 จำกัด (30%)                       | S2 ยืดเยื้อไม่ลุกลาม (50%)                       | S3 ยืดเยื้อ + ลุกลาม (20%)                  |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| สมมุติฐานสงคราม                   | -                    | อิหร่านยอมเจรจาหลังคามานะฮ์เสียชีวิต | ปิดช่องแคบฮอร์มุซ/อิหร่านยอมแพ้ต่อกำลังทหารสหรัฐ | เปิดฉากสงครามทั่วภูมิภาค/อิสราเอล-ฮามาสร่วม |
| ราคา Brent เฉลี่ยปี 69 (US\$/bbl) | 65.0                 | 65-70 (Overshoot สั้น)               | 70-100                                           | 100+                                        |
| ระยะเวลาสงคราม                    | -                    | <2 สัปดาห์                           | 2 สัปดาห์ - 3 เดือน                              | > 3 เดือน                                   |
| US GDP (%)                        | 1.9                  | 1.7-1.9                              | 1.2-1.7                                          | 0.3-1.2                                     |
| US Inflation (%)                  | 3.0                  | 3.0-3.3                              | 3.3-3.8                                          | 3.8-4.5                                     |
| US Fed Funds (%)                  | 4.38                 | 4.13                                 | 4.38                                             | 4.88                                        |
| Thai GDP (%)                      | 1.7                  | 1.5-1.7                              | 1.1-1.5                                          | 0.5-1.1                                     |
| Thai Headline Inf. (%)            | 0.25                 | 0.3-0.5                              | 0.6-1.5                                          | >1.5                                        |
| BOT Policy Rate (%)               | 0.75                 | 0.75                                 | 1.00-1.25                                        | 1.50-1.75                                   |
| USD/THB                           | 32.0                 | 32.5-33.0                            | 33.0-34.0                                        | >35.0                                       |
| Thai Exports (%)                  | -1.0                 | (-1.0)-(-1.5)                        | (-1.6)-(-3.0)                                    | (-3.0)-(-6.0)                               |
| Inbound Tourists (mn)             | 35.0                 | 34.0                                 | 31.0                                             | 25.0                                        |

Source: The Economist, Bloomberg, WSJ, InnovestX Research

# สถิติการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์เมื่อเกิด Geopolitical Risk ในตะวันออกกลาง



- จากข้อมูลสถิติย้อนหลังตั้งแต่ปี 1990 จนถึงปัจจุบันชี้ให้เห็นว่าเหตุการณ์ความไม่แน่นอนเชิงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) ในตะวันออกกลางมักส่งผลกระทบในรูปแบบ "Shocks หรือเกิด Panic Sell" ระยะสั้นมากกว่าการเปลี่ยนแนวโน้มระยะยาว เว้นแต่จะลุกลามจนกลายเป็นวิกฤตเศรษฐกิจโลก
- นอกจากนี้จากข้อมูลสะท้อนภาพชัดเจนว่า ตลาดหุ้นไทยมีพัฒนาการรับมือกับข่าวสงครามได้ดีขึ้นเรื่อยๆ โดยแม้จะเกิดแรงขายลดความเสี่ยงในหุ้นกลุ่มอื่น แต่หากเป็นวิกฤติระยะสั้นกลุ่ม PTTEP PTT จะทำหน้าที่เป็น "Natural Hedge" ช่วยพยุง SET ไม่ให้ปรับตัวลงแรงได้ เว้นแต่วิกฤติจะลามไปถึงการปิดเส้นทางขนส่ง

| เหตุการณ์สำคัญ                                                                                                 | ราคาน้ำมัน (Brent/WTI)                                                                                                                                                              | ตลาดหุ้นไทย (SET Index)                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>สงครามอ่าวเปอร์เซีย (1990)</b><br>อิรักบุกคูเวต<br>เริ่ม 2 ส.ค. 1990-17 ม.ค. 1991                           | <b>+100%</b> ใน 3 เดือน โดยปรับจาก US\$18/bbl เป็น US\$40/bbl                                                                                                                       | <b>-50%</b> โดยเกิด Panic Sell รุนแรงจากระดับ 1100 จุด ลงไปแตะจุดต่ำสุดที่ 544 จุด<br><br>ขณะที่ SET ใช้เวลา 6 เดือน ในการฟื้นตัวกลับมาที่ระดับ 800-900 จุด<br>(ตอนนั้นยังไม่มี PTT และ PTTEP เข้าซื้อขายใน SET) |
| <b>สงครามอิรัก (2003)</b><br>สหรัฐบุกโค่นล้ม ซัดดัม ฮุสเซน<br>เริ่มต้นปี 2003- มี.ค. 2003                      | <b>+40%</b> ใน 3 เดือน โดยปรับจาก US\$25/bbl เป็น US\$35/bbl                                                                                                                        | <b>-5% ถึง -10%</b> โดยตอบสนองไม่แรง เนื่องจากมีข่าวสหรัฐเตรียมตัวสะสม (คล้ายสถานการณ์ปัจจุบัน)<br><br>หลังจบสงครามทันที SET ปรับสู่ขาขึ้นจาก 360 จุด ไปแตะ 600-700 จุด ภายในสิ้นปี 2003                         |
| <b>โจมตีโรงกลั่น Saudi (2019)</b><br>โดรนโจมตีแหล่งผลิตน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดในโลก<br>เริ่ม 14-19 ก.ย 2019        | <b>+15%</b> ในวันเดียว สูงสุดประวัติศาสตร์ โดยปรับจาก US\$60/bbl เป็น US\$70/bbl ทั้งนี้ราคาน้ำมันใช้เวลาเพียง 2-3 สัปดาห์ ในการกลับสู่ระดับปกติหลังซาอุฯ ยืนยันว่าซ่อมบำรุงได้เร็ว | <b>-1% ถึง -2%</b> โดยปรับลงไม่แรง เพราะมีหุ้น PTTEP PTT ช่วยพยุงดัชนีไว้                                                                                                                                        |
| <b>โดรนสังหาร Qasem Soleimani (2020)</b><br>สหรัฐฯ ใช้โดรนสังหารนายพลโซเลมานีของอิหร่าน<br>เริ่ม 3-8 ม.ค. 2020 | <b>+8%</b> ในช่วง 1 สัปดาห์ โดยปรับจาก US\$66.25/bbl เป็น US\$71.75/bbl                                                                                                             | <b>-1% ถึง -3%</b> โดยปรับลงไม่แรง เพราะมีหุ้น PTTEP PTT ช่วยพยุงดัชนีไว้                                                                                                                                        |
| <b>สงครามอิสราเอล-ฮามาส (2023)</b><br>เริ่ม 7 ต.ค. – 20 ต.ค. 2023                                              | <b>+11%</b> ในช่วง 13 วัน โดยปรับจาก US\$84.5/bbl เป็น US\$93.8/bbl                                                                                                                 | <b>-3% ถึง -5%</b> โดยปรับลงไม่แรง เพราะมีหุ้น PTTEP PTT ช่วยพยุงดัชนีไว้                                                                                                                                        |

# มุมมองผลกระทบต่ออุตสาหกรรมและหุ้นไทย ภายใต้วิกฤติตะวันออกกลางยืดเยื้อแต่ไม่ลุกลาม (1)



- จากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่เกิดขึ้น INVX มองมีโอกาสสูงที่จะยืดเยื้อแต่ยังไม่ลุกลาม (Scenario 2) ซึ่งจะกระทบต่ออุตสาหกรรมไทยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

| กลุ่มอุตสาหกรรม     | มุมมองผลกระทบ ภายใต้สถานการณ์ในตะวันออกกลางยืดเยื้อ แต่ไม่ลุกลาม                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| กลุ่มพลังงาน        | (+) ราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นต่อเนื่องจะทำให้ธุรกิจ E&P ได้รับประโยชน์ทางตรง แต่ต้นทุนน้ำมันดิบของโรงกลั่นจะสูงขึ้นโดยเฉพาะบริษัทที่พึ่งพาน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางในสัดส่วนที่มาก โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ PTTEP BCP PTT ส่วนหุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ TOP SPRC IRPC                                                                                                                                                                                                                     |
| กลุ่มเดินเรือ       | (+) หากเส้นทางเดินเรือต้องอ้อมแหลมกู๊ดโฮปเพื่อเลี่ยงตะวันออกกลาง ระยะเวลาเดินเรือจะนานขึ้น ทำให้อุปทานเรือขาดแคลนส่งผลให้ค่าระวางเรือพุ่งสูงขึ้นเหมือนช่วงวิกฤตทะเลแดง ส่วนต้นทุนน้ำมันส่วนใหญ่จะผลักระหรือปรับขึ้นค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่มตามราคาน้ำมันได้ หุ้นที่ได้ผลลบวก ได้แก่ TTA PSL PRM                                                                                                                                                                                         |
| กลุ่มปิโตรเคมี      | (-) ราคาน้ำมันสูงมีแนวโน้มดึงราคาปิโตรเคมีขึ้นในระยะแรก แต่ก็อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมและความต้องการปิโตรเคมี ผู้ผลิตที่สามารถผลิตสินค้ามาร์จินสูงได้น่าจะได้รับผลกระทบน้อยกว่ามาก โดยหุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ PTTGC IVL GGC                                                                                                                                                                                                                                                       |
| กลุ่มสายการบิน      | (-) ความต้องการและความมั่นใจในการเดินทางท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัว และต้นทุนน้ำมันเครื่องบินเพิ่มสูงขึ้น หุ้นที่ได้ผลลบคือ AAV และ THAI โดยต้นทุนน้ำมันเครื่องบินคิดเป็น 32% และ 25% ของรายได้ตามลำดับ เบื้องต้น THAI ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันราว 50% ของจำนวนที่ต้องใช้ใน 1H69 ขณะที่ AAV ยังทำน้อยมาก ส่วน AOT เราคาดรายได้จากผู้โดยสารจากตะวันออกกลางคิดเป็น 2% ของรายได้                                                                                |
| กลุ่มการแพทย์       | (-) ผลกระทบต่อหุ้น sw. ระดับบนที่มีฐานผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลาง ที่อาจชะลอการเข้ามารักษาออกไปก่อน หุ้นที่ได้ผลลบตามสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติและผู้ป่วยตะวันออกกลาง เรียงจากมากไปน้อยดังนี้: BH (66%, 25%), PR9 (24%, 10%), BDMS (28%, 4%), BCH (12%, 3%), CHG (4%, 2%) และ RJH (<1%, <1%)                                                                                                                                                                      |
| กลุ่มยานยนต์        | (-) สถานการณ์ของโลกที่ไม่แน่นอน ทำให้คาดการณ์การรถยนต์จากประเทศคู่ค้าจะชะลอตัว โดยการส่งออกรถยนต์คิดเป็น 60% ของการผลิตรถยนต์ โดยกลุ่มประเทศตะวันออกกลางคิดเป็น 21% ของการส่งออกรถยนต์ของไทย หุ้นที่ได้รับผลลบ คือ ท่าเรือส่งออกรถยนต์ NYT และผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ คือ STANLY SAT AH                                                                                                                                                                                               |
| กลุ่มท่องเที่ยว     | (-) ความต้องการและความมั่นใจในการเดินทางท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัว นักท่องเที่ยวจากตะวันออกกลางคิดเป็น 2% ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมดของไทย แต่คิดเป็น 4% ของรายได้การท่องเที่ยว สะท้อนว่าเป็นกลุ่มใช้จ่ายสูง หุ้นที่ได้ผลลบคือ AWC CENTEL ERW MINT โดยเราประเมินว่าผู้เข้าพักชาวตะวันออกกลางคิดเป็น 5-10% ของรายได้โรงแรมในไทย นอกจากนี้ CENTEL และ MINT มีการดำเนินงานในตะวันออกกลาง คาดราว 10% ของกำไร CENTEL และราว 3-4% ของกำไร MINT ซึ่งต้องติดตามผลกระทบต่อไป |
| กลุ่มโรงไฟฟ้า       | (-) ราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติจะสูงขึ้น โดยหากมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซเป็นทางผ่านเดียวของ LNG จากอาร์ด้า และ UAE (ราว 20% ของปริมาณการค้า LNG ทั่วโลกต้องผ่านช่องแคบนี้) ทำให้ SPP margin มีโอกาสปรับลง โดยหุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ BGRIM GPSC ส่วน GULF ได้รับผลลบจำกัด เพราะมี SPP น้อยมาก                                                                                                                                                                                                  |
| กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ | (-) ต้นทุนวัตถุดิบ (ทองคำ ทองแดง) สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน และความต้องการอิเล็กทรอนิกส์ลดลงจากกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว หุ้นที่ได้ผลลบ ได้แก่ HANA KCE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

# มุมมองผลกระทบต่ออุตสาหกรรมและหุ้นไทย ภายใต้วิกฤติตะวันออกกลางยืดเยื้อแต่ไม่ลุกลาม (2)



| กลุ่มอุตสาหกรรม    | มุมมองผลกระทบ ภายใต้สถานการณ์ในตะวันออกกลางยืดเยื้อ แต่ไม่ลุกลาม                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| กลุ่มค้าปลีก       | (- เล็กน้อย) สถานการณ์ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น อาจมีผลกระทบเล็กน้อยกับบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค และต้นทุน (ค่าขนส่ง ค่าไฟ) ของผู้ประกอบการ                                                                                                                                    |
| กลุ่มอาหาร         | (- เล็กน้อย) การขนส่งสินค้าเส้นไทย-ยุโรป ยังดำเนินการได้ตามปกติ (ผ่านคลองสุเอซ) สถานการณ์ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก อาจมีผลกระทบเล็กน้อยกับบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค                                                                                                                                   |
| กลุ่มวัสดุก่อสร้าง | (- เล็กน้อย) จากสถานการณ์ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น (ค่าขนส่งที่สูงขึ้น) และต้นทุนพลังงานผ่านสินค้าที่คาดว่าจะขึ้นตามราคาน้ำมัน จากค่าระวางเรือที่มีโอกาสขึ้น จากความเสี่ยงในการเดินเรือที่สูงขึ้น แต่ด้วยกลุ่มวัสดุก่อสร้างของไทยนั้น มีฐานการผลิตอยู่ในอาเซียน จึงไม่ได้รับผลกระทบมากนัก หุ้นที่ได้รับผลกระทบ SCC SCOC |
| กลุ่มเครื่องดื่ม   | (0) ไม่มีผลกระทบทางตรง แต่อาจเป็นผลลบจากจำนวนนักท่องเที่ยวบางส่วนที่ต้องชะลอการเดินทางซึ่งอาจกระทบยอดขายในฤดูร้อนนี้                                                                                                                                                                                               |
| กลุ่มธนาคาร        | (0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อธุรกิจของลูกค้าธนาคารและเศรษฐกิจ ทำให้ความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์และความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นเล็กน้อย                                                                                                                                                             |
| กลุ่มสินเชื่อ      | (0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อลูกค้าของบริษัทและเศรษฐกิจ ทำให้ความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์และความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นเล็กน้อย                                                                                                                                                                   |
| กลุ่มนิคม          | (0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อการชะลอการตัดสินใจลงทุน                                                                                                                                                                                                                                            |
| กลุ่มอสังหาฯ       | 0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง แต่อาจกระทบทางอ้อมต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจซื้อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นการชะลอระยะยาวหรืออุปสงค์ในกลุ่มที่อยู่อาศัยต่างชาติ                                                                                                                                                             |
| กลุ่มขนส่งทางบก    | (0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง เนื่องจากต้นทุนไม่ได้อิงราคาน้ำมันโดยตรง แต่อาจได้รับผลลบทางอ้อมในกรณีที่ราคาน้ำมันขึ้นนำไปสู่ค่าไฟที่สูงขึ้นมาก                                                                                                                                                                        |
| กลุ่มสื่อสาร       | (0) ไม่ได้รับผลกระทบทางตรง เนื่องจากต้นทุนไม่ได้อิงราคาน้ำมันโดยตรง แต่อาจได้รับผลลบทางอ้อมในกรณีที่ราคาน้ำมันขึ้นนำไปสู่ค่าไฟที่สูงขึ้นมาก                                                                                                                                                                        |

Source: InnovestX Research

มุมมองกลยุทธ์ลงทุน...ภายใต้ Scenario ใหม่ที่อาจเกิดขึ้นหลังเกิดวิกฤติตะวันออกกลาง



| มุมมอง Scenario                  | การโจมตีจำกัดแต่หยุดเร็ว (Scenario 1)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | สงครามยืดเยื้อ แต่ไม่ลุกลาม (Scenario 2)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | สงครามยืดเยื้อและขยายตัวระดับภูมิภาค (Scenario 3)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ราคา Brent                       | ระยะสั้น : US\$75-80/bbl จนกว่าเหตุปะทุยุติ<br>ราคาเฉลี่ยปี 2569 : US\$65-70/bbl                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | ระยะสั้น : มากกว่า US\$80/bbl จนกว่าเหตุปะทุยุติ<br>ราคาเฉลี่ยปี 2569 : US\$70-100/bbl                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | ระยะสั้น : มากกว่า US\$100/bbl จนกว่าเหตุปะทุยุติ<br>ราคาเฉลี่ยปี 2569 : มากกว่า US\$100/bbl                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| สินทรัพย์ปลอดภัย                 | เงินทุนไหลเข้าระยะสั้น เกิด Speculative Safe Haven ราคาทองคำและโลหะเงินปรับขึ้น, USD แข็งค่า และ Bond Yield ปรับลง เพื่อรอจังหวะกลับเข้าซื้อหุ้น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | เงินทุนไหลเข้าต่อเนื่อง เกิด Structural Safe Haven ราคาทองคำและโลหะเงินปรับขึ้น, USD แข็งค่ามาก และ Bond Yield ปรับลงชัดเจน เพราะกลัว ศก. ถดถอย                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | เงินทุนไหลเข้าหนัก เกิด Extreme Safe Haven ราคาทองคำและโลหะเงินปรับขึ้นแรง, USD แข็งค่ามาก และ Bond Yield ปรับลงแรง กลัวความเสี่ยงขั้นสุด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| สินทรัพย์เสี่ยง                  | เงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นทั่วโลกสั้น โดยเฉพาะกลุ่ม Global Play หรือกลุ่มที่ราคาขึ้นมาเยอะ เพื่อโยกเงินไปรอในหุ้น Domestic ที่แข็งแกร่ง (Rotation)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | เงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะกลุ่ม Tech และ Growth Stocks เพราะกังวลเงินเฟ้อและดอกเบี้ยสูง นานจากราคาน้ำมันทรงตัวสูง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | เงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นทั่วโลก เกิดแรงเทขายหนัก (Forced Sell/Margin Call) อาจเข้าสู่ Bear Market                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| ผลกระทบระยะสั้นต่อ SET           | คาดปรับลงราว -15 ถึง -50 จุด (-1% ถึง -3% อิงสถิติในอดีตที่เหตุปะทุเร็ว เช่น ปี 2019, ปี 2020)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | คาดปรับลงราว -50 ถึง -75 จุด (-3% ถึง -5% อิงสถิติในอดีตที่สถานการณ์ยืดเยื้อแต่ไม่ลุกลาม เช่น ปี 2023)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | คาดปรับลงราว -75 ถึง -150 จุด (-5% ถึง -10% อิงสถิติในอดีตที่สถานการณ์ยืดเยื้อและลุกลาม เช่น ปี 2003)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| SET Target<br>อิง PER 14-16 เท่า | 1339-1530 จุด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1318-1506 จุด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1275-1457 จุด แต่มีโอกาสค่า Equity Risk Premium จะสูงขึ้นจนทำให้ Valuation ถูก De-rating ลงไปเทรดที่ PER 12 เท่าที่ระดับ 1100 จุดเพื่อสะท้อนเงินทุนไหลออกรุนแรงได้                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| กลยุทธ์ลงทุนหุ้นไทย              | มองตลาดตกใจชั่วคราวแต่พื้นฐานยังไม่เปลี่ยน<br>นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ เน้น Selective Buy หากราคาหุ้นปรับลงแรงในหุ้น Domestic ที่ได้รับผลกระทบจำกัดจากราคาน้ำมัน ได้แก่ ADVANC TRUE CPALL และยังคงหลีกเลี่ยงหุ้นที่อ่อนไหวง่ายต่อต้นทุนน้ำมันอย่างกลุ่มปิโตรเคมี สายการบิน ยานยนต์ ก่อเกี่ยว โรงไฟฟ้า SPP อิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้ง sw. ระดับบนที่ได้ผลกระทบจากลูกค้าตะวันออกกลางลดลง<br><br>นักลงทุนรับความเสี่ยงได้สูง มองบวกต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำ ได้แก่ PTTEP PTT BCP เพื่อ Hedging พอร์ตตามราคาน้ำมันที่ตึงตัวสั้น แต่ต้องระวังแรงขาย Sell on Fact เมื่อสถานการณ์คลี่คลาย แนะนำตั้งจุด Trailing Stop | มองตลาดเกิดภาวะ Risk off จากกังวลต้นทุนพลังงานทรงตัวสูงนาน กดดันกำไรกลุ่มที่มีต้นทุนน้ำมันเป็นหลัก<br><br>แนะนำลดน้ำหนักหรือเลี่ยงลงทุนในหุ้นที่อ่อนไหวง่ายต่อต้นทุนน้ำมัน อาทิ กลุ่มปิโตรเคมี สายการบิน ยานยนต์ ก่อเกี่ยว โรงไฟฟ้า SPP อิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้ง sw. ระดับบนที่ได้ผลกระทบจากลูกค้าตะวันออกกลางลดลง<br><br>ขณะที่มองบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ ได้แก่ PTTEP PTT BCP เพื่อ Hedging พอร์ตตามราคาน้ำมันที่ทรงตัวสูงและหุ้นกลุ่มเงินเฟ้อซึ่งจะได้ Sentiment บวกจากค่าระวางเรือสูงขึ้น ได้แก่ PSL TTA RCL PRM รวมทั้งตั้งรับหุ้น Defensive ที่มี Pricing Power สูง ได้แก่ ADVANC TRUE BEM CHG พร้อมลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำและตราสารหนี้ระยะสั้น | มองตลาดเกิดภาวะ Extreme Risk off จากกังวลต้นทุนพลังงานสูงนาน กดดันกำไรกลุ่มที่มีต้นทุนน้ำมันเป็นหลัก<br><br>แนะนำให้ถือเงินสดมากขึ้น โดยลดน้ำหนักลงทุนในหุ้นอย่างมีนัย โดยเฉพาะ 1) หุ้นที่อ่อนไหวง่ายต่อต้นทุนน้ำมัน อาทิ กลุ่มปิโตรเคมี สายการบิน ยานยนต์ ก่อเกี่ยว โรงไฟฟ้า SPP อิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้ง sw. ระดับบนที่ได้ผลกระทบจากลูกค้าตะวันออกกลางลดลง และ 2) หุ้นที่หนี้นต่างประเทศสูงจากบาทอ่อนค่า อาทิ สายการบิน<br><br>ขณะที่แนะนำให้มองบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ ได้แก่ PTTEP PTT BCP เพื่อ Hedging พอร์ตตามราคาน้ำมันที่ทรงตัวสูง พร้อมลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำและตราสารหนี้ระยะสั้น |
| หุ้นต่างประเทศและกองทุน          | หุ้นต่างประเทศที่ได้ผลบวกหลัก ได้แก่ หุ้นกลุ่ม defense อาทิ RTX LHX LMT ส่วนกองทุน ได้แก่ DAOL-DEFENSE, ETF เทียบเคียง Global X Defense Tech ETF (SHLD) กองทุนทองคำ ได้แก่ K-GOLD-A(A), ETF ทองคำ SPDR Gold MiniShares Trust (GLDM ETF)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

# มุมมองตลาดหุ้นไทยและกลยุทธ์ลงทุน ภายใต้วิกฤติตะวันออกกลางรอบใหม่

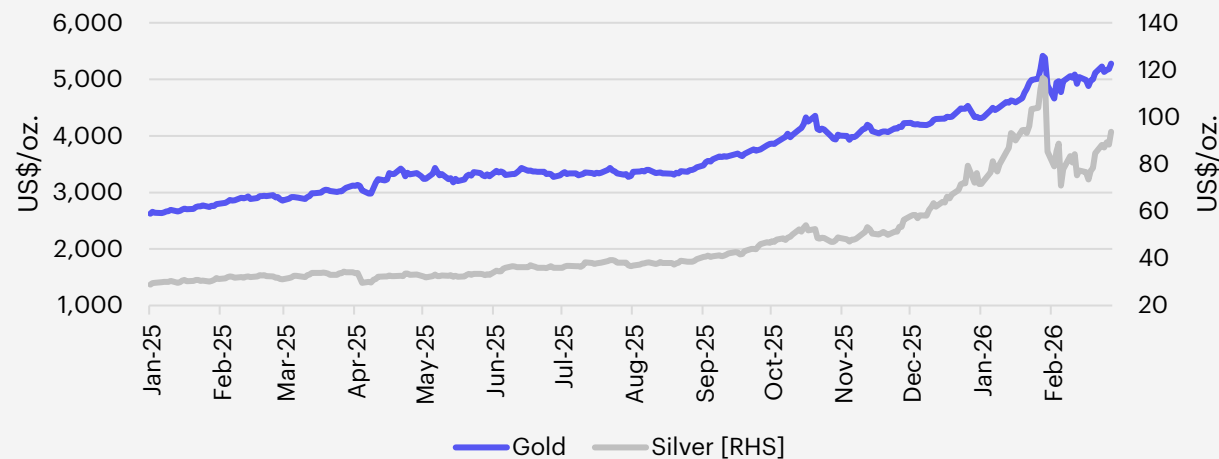


- INVX มองช่วงสิ้นตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกจะผันผวนสูง โดยเปิดเงินจะไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยแทนมากขึ้นแน่ขึ้นกับระดับความยืดหยุ่นและรุนแรง ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ประเมินมีโอกาสสูงที่สงครามยืดเยื้อแต่ไม่ลุกลาม ซึ่งจะทำให้ SET เกิดภาวะ Risk off จากกังวลต้นทุนพลังงานทรงตัวสูงนาน
- กลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นจึงแนะนำลดน้ำหนักหรือเสี่ยงลงทุนในหุ้นที่อ่อนไหวง่ายต่อต้นทุนน้ำมัน อาทิ กลุ่มปิโตรเคมี สายการบิน ยานยนต์ ท่องเที่ยว โรงไฟฟ้า SPP อิเล็กทรอนิกส์ รวมทั้ง sw. ระดับบนที่ได้ผลกระทบจากลูกค้าตะวันออกกลางลดลง ขณะที่มองบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ ได้แก่ PTTEP PTT BCP เพื่อ Hedging พอร์ต และกลุ่มเดินเรือซึ่งจะได้ Sentiment บวกจากค่าระวางเรือสูงขึ้น ได้แก่ PSL TTA RCL PRM รวมทั้งหุ้น Defensive ที่มี Pricing Power สูง หากราคาปรับลงแรง ได้แก่ ADVANC TRUE BEM CHG

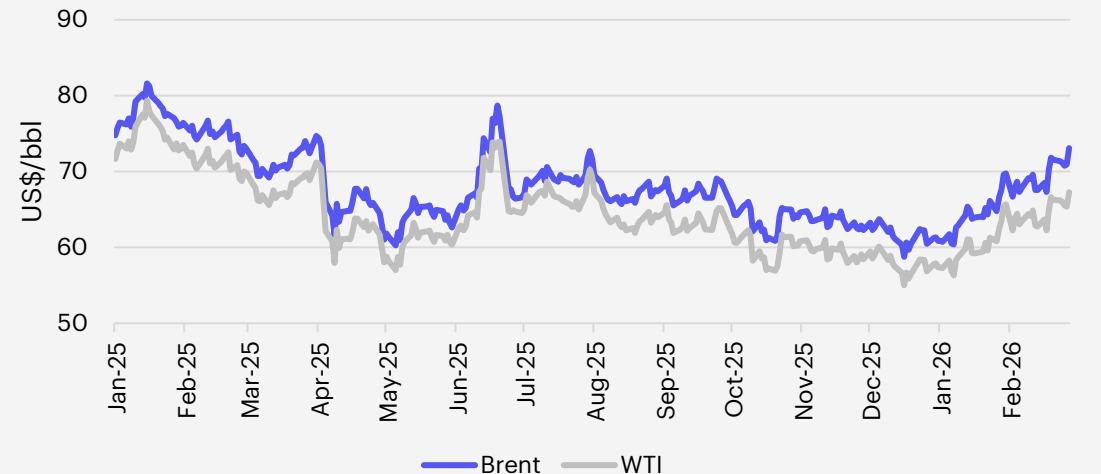
## การคาดการณ์ SET และ GDP ไทยในปี 2569 ของ INVX

| คาดการณ์ SET และ GDP ไทยปี 2569 | Scenario 1 | Scenario 2 | Scenario 3 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| GDP Growth ไทย (%YoY)           | 1.70%      | 1.50%      | 1.10%      |
| EPS SET (บาทต่อหุ้น) ณ          | 95.6       | 94.1       | 91.0       |
| SET Target อิง PER (เท่า)       |            |            |            |
| 12                              | 1,148      | 1,129      | 1,093      |
| 13                              | 1,243      | 1,223      | 1,184      |
| 14                              | 1,339      | 1,318      | 1,275      |
| 15                              | 1,435      | 1,412      | 1,366      |
| 16                              | 1,530      | 1,506      | 1,457      |
| 17                              | 1,626      | 1,600      | 1,548      |
| 18                              | 1,722      | 1,694      | 1,639      |

## การเคลื่อนไหวของโลหะมีค่า (ทองคำ และเงิน)



## การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบ Brent และ WTI



Source: Bloomberg, 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<sup>x</sup>**  
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 ข่าวกวีจีย 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, WIJK, 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.

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการ 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, BTD, 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, WIJK, 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.