

กลยุทธ์ลงทุนตลาดหุ้นไทย หลังล่าสุดสหัสวรรษ แจ้งเรียกเก็บภาษีมูลค่าจากรายได้ที่ 36%

โดย INVX Research
วันที่ 8 กรกฎาคม 2025

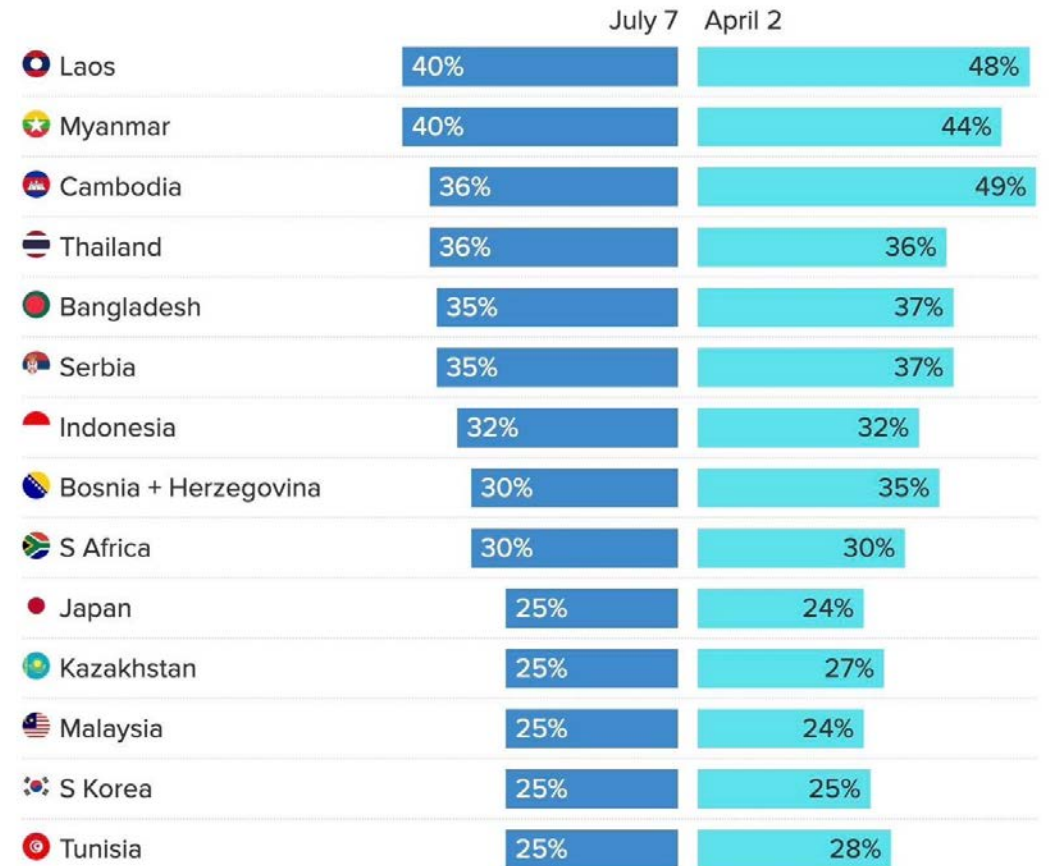
บทสรุป

- INVX มองช่วงสั้น SET จะผันผวนสูงและมีแนวโน้มปรับตัวลง จากความกังวลไทยถูกสหรัฐเรียกเก็บภาษีศุลกากรในอัตรา 36% สูงกว่าประเทศคู่แข่งสำคัญในกลุ่มอาเซียน ซึ่งจะทำให้ไทยมีโอกาสสูญเสียความสามารถในการแข่งขัน กดดันให้ GDP ไทยชะลอตัว ทั้งนี้แม้สถานการณ์ล่าสุดจะสอดคล้องกับกรณี Worse Case ที่เราเคยประเมินไว้ โดยกลุ่มที่จะได้รับผลกระทบเชิงลบ ได้แก่ กลุ่มผู้ส่งออกอาหารทะเลและอาหารสัตว์ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มนิคมฯ อย่างไรก็ตาม ไทยยังมีเวลาเจรจาการค้ากับสหรัฐในช่วงก่อนภาษีจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ส.ค. 68 อีกทั้งหุ้นในกลุ่มดังกล่าวมีผลกระทบต่อกำไรตลาดไม่มาก ทำให้ระยะสั้นราคา SET จะยังไม่ปรับลงไปต่ำกว่า 1056 (จุดต่ำสุดเดิมที่เกิดขึ้นจากประกาศภาษีครั้งแรกเมื่อ เม.ย.) ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนระยะสั้นในช่วงตลาดผันผวน แนะนำทยอยสะสม 1) หุ้น Defensive ที่ผันผวนต่ำและผลการดำเนินงานด้านความปลอดภัยภายนอกได้ อีกทั้งยังสามารถจ่ายปันผลสม่ำเสมอ แนะนำ ADVANC DIF BCH 2) หุ้น Undervalue (PER PBV < -1SD) และฐานะการเงินแข็งแกร่ง สามารถจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ แนะนำ BDMS BBL TIDLOR สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง และเชื่อว่าการเจรจา (ก่อนที่ภาษีจะมีผลบังคับใช้) จะทำให้สหรัฐพิจารณาปรับลดภาษีไทยลงมาอยู่ที่ระดับ 20% หรือต่ำกว่า อาจพิจารณาถึงกำไรในหุ้นที่คาดฟื้นตัวเร็ว แนะนำ AMATA GPSC WHA
- ล่าสุดสหรัฐฯ ส่งจดหมายระบุถึงอัตราภาษีศุลกากรใหม่ที่สหรัฐจะเรียกเก็บจากประเทศต่างๆ โดยจะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 68 โดยไทยถูกเก็บในอัตรา 36% เท่าเดิม หากเทียบประกาศเดิมเมื่อ 2 เม.ย. ที่ผ่านมา ซึ่ง INVX มองว่าช่วงสั้น SET จะผันผวนสูงและมีแนวโน้มปรับตัวลง เนื่องจากกังวลไทยจะสูญเสียความสามารถในการแข่งขันด้านราคาและส่วนแบ่งตลาดลดลงในสหรัฐ รวมทั้งมีความเสี่ยงต่อการย้ายฐานการผลิตและการลดลงของ FDI หลังโดนเก็บภาษีศุลกากรสูงกว่าประเทศคู่แข่งในกลุ่มอาเซียน อย่างเวียดนาม มาเลเซีย อินโดนีเซีย ซึ่งจะกดดันให้เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลง
- ทั้งนี้ INVX ได้ประเมินผลกระทบของมาตรการเก็บภาษีสินค้าไทยส่งออกไปสหรัฐไว้ในรายงานเมื่อวันที่ 4 ก.ค. ซึ่งสถานการณ์ล่าสุดสอดคล้องกับกรณี Worse Case คือ ไทยต้องเผชิญภาษีส่งออกที่ระดับ 36% จึงทำให้คาดการณ์ GDP จะหดตัวที่ -1.1% ซึ่งถือเป็นการชะลอตัวอย่างรุนแรงที่สุด โดยการส่งออก คาดจะลดลงเกิน 10% ในช่วง 2H68 ขณะที่ SET Index ประเมินมีโอกาสปรับตัวลงไปหลุด 1000 จุด หากไม่สามารถเจรจาใดๆ เพิ่มเติมได้ อย่างไรก็ตาม ไทยยังมีเวลาเจรจาการค้ากับสหรัฐ ซึ่งล่าสุดไทยมีแผนเสนออัตราภาษีนำเข้ากับสินค้าสหรัฐ 0% (ไม่ได้ให้หมดทุกรายการ) เช่นเดียวกับเวียดนาม ซึ่งคงต้องติดตามว่าสหรัฐอาจพิจารณาปรับลดภาษีไทยลงจากที่ตั้งไว้ นอกจากนั้นภาครัฐอาจเตรียมมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบ รวมถึงนโยบายการเงินผ่านการลดดอกเบี้ยฉุกเฉินเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ สำหรับผลกระทบลบต่ออุตสาหกรรมกรณีที่ไทยปรับลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐเหลือ 0% ได้แก่ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มเครื่องดื่ม และกลุ่มอาหาร (กรณีเปิดให้นำเข้าเนื้อหมูได้) ด้านกลุ่มที่อาจได้ประโยชน์ ได้แก่ กลุ่มโรงไฟฟ้าจากต้นทุน LNG ที่ลดลง

สหรัฐประกาศอัตราภาษีศุลกากรใหม่ โดยไทยถูกเก็บภาษีที่ระดับ 36%

- ล่าสุดสหรัฐฯ ส่งจดหมายถึงผู้นำประเทศต่างๆ โดยระบุว่าอัตราภาษีใหม่นี้เท่ากับ ต้นทุนในการทำธุรกิจกับสหรัฐซึ่งเป็นตลาดอันดับหนึ่งของโลก โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 68 โดยไทยถูกเก็บในอัตรา 36% เท่าเดิมหากเทียบประกาศเดิมเมื่อ 2 เม.ย. พบว่า 8 ประเทศถูกปรับลดภาษีนำเข้า ได้แก่ ลาว (จาก 48% → 40%), เมียนมา (44% → 40%), กัมพูชา (49% → 36%), บังกลาเทศ (37% → 35%), เซอร์เบีย (37% → 35%), บอสเนียและเฮอร์เซโกวีนา (35% → 30%) ตูนิเซีย (28% → 25%) และคาซัคสถาน (27% → 25%) ขณะที่ 4 ประเทศอัตราภาษีไม่เปลี่ยนแปลง ได้แก่ ไทย (36%), อินโดนีเซีย (32%), แอฟริกาใต้ (30%) และเกาหลีใต้ (25%) ส่วน 2 ประเทศที่ถูกปรับเพิ่มภาษี ได้แก่ ญี่ปุ่น (24% → 25%), มาเลเซีย (24% → 25%)
- ทั้งนี้ในส่วนของไทย สหรัฐฯ ระบุว่าแม้จะยังเห็นความสำคัญของความสัมพันธ์การค้า แต่จำเป็นต้อง “ก้าวต่อไป” ด้วยเงื่อนไขการค้าที่ “สมดุลและเป็นธรรมมากขึ้น” โดยระบุว่าความสัมพันธ์ทางการค้ากับไทยที่ผ่านมา “ไม่เป็นธรรม และไม่อยู่บนหลักต่างตอบแทน (reciprocal)” จึงประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยที่ 36% แยกจากอัตราภาษีรายอุตสาหกรรม และหากพบว่า สินค้ามีการสวมสิทธิ (transship) เพื่อเลี่ยงภาษี จะถูกเก็บภาษีในอัตราที่สูงขึ้น
- อย่างไรก็ดี สหรัฐฯ ระบุว่าหากไทยหรือบริษัทไทยเลือกลงทุนในสหรัฐฯ จะไม่มีการเก็บภาษีนำเข้า และรัฐบาลสหรัฐฯ ยินดีเร่งรัดการอนุมัติที่จำเป็น นอกจากนี้ทำจดหมายระบุว่า หากไทยยกเลิกนโยบายทางภาษีและอุปสรรคการค้าแบบไม่ใช่ภาษี (non-tariff barriers) สหรัฐฯ อาจพิจารณาลดภาษีที่ตั้งไว้ และยืนยันว่าไทยจะ “ไม่ผิดหวัง” กับสหรัฐอเมริกามาในฐานะคู่ค้าระยะยาว

TARIFF RATES BY ANNOUNCEMENT DATE



Source: The White House, Reporting by Kevin Breuninger / CNBC



ช่วงสั้น SET จะผันผวนและปรับลง จากกังวลไทยโดนภาษีสหรัฐในระดับสูง

- INVX มองว่า **ช่วงสั้น SET จะผันผวนสูงและมีแนวโน้มปรับตัวลง** เนื่องจากกังวลไทยจะสูญเสียความสามารถในการแข่งขัน หลังโดนเก็บภาษีศุลกากรจากสหรัฐที่ระดับ 36% สูงกว่าประเทศคู่แข่งในกลุ่มอาเซียน อย่างเวียดนาม มาเลเซีย อินโดนีเซีย ซึ่งจะกดดันให้เศรษฐกิจและการลงทุนในไทยชะลอตัว โดยเฉพาะหากเทียบกับเวียดนามซึ่งถือเป็นคู่แข่งสำคัญและถูกเก็บภาษีเพียง 20% ทั้งนี้ประเมินผลกระทบหลักที่มีต่อเศรษฐกิจไทย ได้แก่
 - 1) สูญเสียความสามารถในการแข่งขันด้านราคาและส่วนแบ่งตลาดลดลง** : สินค้าส่งออกจากไทยจะมีราคาแพงขึ้นกว่าคู่แข่งที่เสียภาษีน้อยกว่า ทำให้ผู้นำเข้าสหรัฐฯ มีแนวโน้มเปลี่ยนแหล่งนำเข้าสินค้าไปยังประเทศที่มีต้นทุนต่ำกว่า ส่งผลให้ไทยมีโอกาสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดในสหรัฐ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน อาทิ สิ่งทอ อาหารแปรรูป และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์
 - 2) เสี่ยงต่อการย้ายฐานการผลิตและการลดลงของ FDI** : นักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มชะลอการลงทุนและย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีมากกว่า ทำให้ภาคอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบอาจต้องลดกำลังการผลิตหรือปิดกิจการ ซึ่งจะกระทบต่อการจ้างงาน
 - 3) ค่าเงินบาทอ่อนค่า** : การส่งออกและการลงทุน FDI จะชะลอตัว ซึ่งอาจทำให้มีเงินดอลลาร์ไหลเข้าไทยลดลง ส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าลงได้
- INVX ได้ประเมินผลกระทบของมาตรการเก็บภาษีสินค้าไทยส่งออกไปสหรัฐไปในรายงานวันที่ 4 ก.ค. ซึ่งล่าสุดสอดคล้องกับกรณี **Worse Case คือ ไทยต้องเผชิญภาษีส่งออกที่ระดับ 36% จึงทำให้คาดปีนี้ GDP จะหดตัวที่ -1.1% ซึ่งถือเป็นการชะลอตัวอย่างรุนแรงที่สุด** โดยการส่งออกคาดจะลดลงเกิน 10% ในช่วง 2H68 ขณะที่ SET Index ประเมินมีโอกาสปรับตัวลงไปหลุด 1000 จุด หากไม่สามารถเจรจาใดๆ เพิ่มเติมได้ อย่างไรก็ตาม ไทยยังมีเวลาเจรจการค้ากับสหรัฐ ซึ่งล่าสุดไทยมีแผนเสนออัตราภาษีนำเข้ากับสินค้าสหรัฐ 0% (ไม่ได้ให้หมดทุกรายการ) เช่นเดียวกับเวียดนาม ซึ่งคงต้องติดตามว่าสหรัฐอาจพิจารณาปรับลดภาษีไทยลงจากที่ตั้งไว้ นอกจากนี้ภาครัฐอาจมีการเตรียมมาตรการรองรับทั้งในด้านการช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบ รวมถึงนโยบายการเงินผ่านการลดดอกเบี้ยฉุกเฉินเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ

Sensitivity Analysis ของภาษี Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ ต่อ GDP ไทยและ SET Index ในปี 2568

| อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากไทย | Best Case | Base Case | | Worse Case | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|----------|----------|
| | 10% | 15% | 20% | 25% | 28% | 32% | 36% |
| ความน่าจะเป็นปรับใหม่ (เดิม) | 0% (10%) | 10% (40%) | 20% (20%) | 30% (15%) | 20% (10%) | 10% (3%) | 10% (2%) |
| GDP ไทยปี 2568 | 1.7% | 1.4% | 1.1% | 0.5% | 0.0% | -0.5% | -1.1% |
| SET EPS (บาท) | 88 | 86 | 84 | 82 | 76 | 73 | 69 |
| SET Target อิง PER ครอบคลุม 12-14 เท่า | 1057-1233 | 1032-1204 | 1007-1175 | 982-1146 | 916-1069 | 875-1021 | 826-963 |

Source: InnovestX Research

มุมมองหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ กรณีไทยถูกเก็บภาษีส่งออกไปสหรัฐฯที่ 36%

| กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ | หุ้นที่ได้รับผลกระทบ | สัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ | ผลกระทบต่อผลประกอบการ |
|-----------------------|----------------------|--|--|
| กลุ่มอาหาร | TU | 39% ของรายได้รวม โดยคิดเป็น 18% จากรายได้เฉพาะที่ผลิตในไทย | (-) เป็นผลลบต่อกำไร จากผลกระทบยอดขายและอัตรากำไรที่ลดลง ตามปริมาณการขายชะลอลงตัวมากกว่าที่บริษัทคาดว่าไทยจะถูกเก็บภาษีส่งออกที่ 10% ใน 2H25 |
| | ITC | 60% | |
| | CPF | 1% ของรายได้รวม | (0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย |
| | BTG GFPT TFG | ไม่มีการส่งออกไปสหรัฐฯ | (0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย |
| กลุ่มเครื่องดื่ม | CBG OSP | น้อยกว่า 1% ของรายได้รวม | (0) เครื่องดื่ม ในที่เรา cover ผลกระทบน้อยกว่า 1% |
| กลุ่มนิคมฯ | AMATA WHA FTREIT | - | (-) อัตราที่สูงกว่าเวียดนามและมาเลเซีย ทำให้ศักยภาพการแข่งขันลดลง แม้ทั้ง WHA และ AMATA จะมีนิคมในเวียดนามที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ แต่ในประเทศการลงทุนโดยรวมจะโดนกระทบ หากไม่สามารถเจรจาได้ กลุ่มนี้ต้องหลีกเลี่ยงไป |
| กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ | DELTA | 35% | (-) อัตราภาษีที่ยังสูงกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคอาเซียน จะทำให้ความสามารถในการแข่งขันส่งไปสหรัฐฯ ของบริษัทอิเล็กทรอนิกส์ไทยลดลง รวมถึงยังเป็นลบต่อกำไรจากที่ต้องมีการจ่ายภาษีเพิ่มขึ้นจากฐานเดิมที่อยู่ประมาณ 10% (base tariff) |
| | HANA | 12% | |
| | KCE | 13% | |
| กลุ่มยาง | NER | ส่งออกไปสหรัฐฯ โดยตรงน้อย แต่มีลูกค้าจีนเป็นตลาดหลัก | (-) มองเป็นลบต่อกลุ่มยางและถูมือยางซึ่งส่งออกไปสหรัฐฯ โดยตรง และทางอ้อมจากลูกค้าจีนที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ ทำให้ศักยภาพการแข่งขันลดลง |
| กลุ่มอื่นๆ | | | (0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย |

Source: InnovestX Research

ประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย หากต้องยกเลิกภาษีนำเข้าสหรัฐ

- หากไทยต้องยกเลิกภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐเช่นเดียวกับเวียดนาม INVX มองว่า ภาคอุตสาหกรรมต่างๆ จะได้รับผลกระทบแตกต่างกันไป โดยบางภาคจะเผชิญการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้น ขณะที่บางภาคอาจได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ดังนี้

1. กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบ :

- **ภาคเกษตรกรรม ได้รับผลกระทบรุนแรงสุด** เนื่องจากปัจจุบันไทยเก็บภาษีนำเข้าผลิตภัณฑ์เกษตรจากสหรัฐฯ ในระดับสูง อาทิ ข้าวโพด ถั่วเหลือง ผลไม้ และผลิตภัณฑ์แปรรูป รวมทั้งห้ามนำเข้าเนื้อหมูสดจากสหรัฐฯ ดังนั้นหากไม่มีการเก็บภาษีนำเข้า เกษตรกรไทยจะต้องแข่งขันกับสินค้าเกษตรสหรัฐที่มีต้นทุนต่ำ
- **ภาคยานยนต์และชิ้นส่วน** ต้องปรับโครงสร้างครั้งใหญ่ เนื่องจากปัจจุบันไทยเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์จากสหรัฐฯ ในระดับสูง ดังนั้นหากไม่มีการเก็บภาษีนำเข้าจะทำให้มีรถยนต์สหรัฐเข้ามาแข่งขันมากขึ้น ส่วนผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ไทย โดยเฉพาะ Tier 2 และ Tier 3 suppliers จะต้องเผชิญการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นจากชิ้นส่วนอเมริกัน แต่ในขณะเดียวกันก็อาจได้ประโยชน์จากการเป็นพันธมิตรในการผลิตชิ้นส่วนสำหรับแบรนด์อเมริกัน

อัตราภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าหลักที่ไทยเก็บจากสหรัฐฯ

| สินค้า | ภาษีที่ไทยเก็บกับสหรัฐฯ | สินค้า | ภาษีที่ไทยเก็บกับสหรัฐฯ | สินค้า | ภาษีที่ไทยเก็บกับสหรัฐฯ | สินค้า | ภาษีที่ไทยเก็บกับสหรัฐฯ |
|----------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ | 216% | ผลิตภัณฑ์นม | 30-40% | เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ | 0-10% | เคมีภัณฑ์อุตสาหกรรม | 0-5% |
| ยานยนต์ | 80% | ข้าวสาลี | 27% | ยาและเวชภัณฑ์ | 0-10% | เครื่องมือแพทย์ | 0-5% |
| ชิ้นส่วนยานยนต์ | 20-80% | อุปกรณ์ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ | 0-20% | พลาสติกขั้นต้น | 5% | เครื่องปั้นและส่วนประกอบ | 0-1% |
| สินค้าเกษตรโดยเฉลี่ย | 42% | | | | | | |

Source: MOC, InnovestX Research

2. กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงบวก :

- **ภาคเครื่องจักร** จะได้ประโยชน์อย่างมากจากการยกเลิกภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ โดยมองไทยจะเข้าถึงเทคโนโลยีที่ทันสมัยช่วยยกระดับประสิทธิภาพการผลิต
- **ภาคพลังงานและปิโตรเคมี** จะช่วยลดต้นทุนนำเข้า LNG, Propane และ Ethane เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดส่งออกให้ผู้ผลิตไทย
- **ภาคการบริโภค** จะได้ประโยชน์ภายใต้การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น โดยผู้บริโภคจะจับจ่ายซื้อสินค้าอาหารแปรรูปและเครื่องดื่มจากสหรัฐฯได้ในราคาถูกลง

มุมมองหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ กรณีไทยยกเว้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐเหลือ 0%

| กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ | หุ้นที่ได้รับผลกระทบ | มุมมองผลกระทบต่อผลประกอบการ |
|-----------------------|----------------------|---|
| กลุ่มยานยนต์ | AH SAT STANLY | (-) มองเป็นลบต่อหุ้นยานยนต์ เนื่องจากลูกค้าหลักคือค่ายรถยนต์ญี่ปุ่นที่มีฐานการผลิตในประเทศไทย ที่คาดว่าจะได้รับ ผลกระทบจากความสามารถในการแข่งขันและส่วนแบ่งตลาดที่ลดลง ในกรณีที่หากไทยต้องยกเว้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐเหลือ 0% |
| กลุ่มเครื่องดื่ม | CBG OSP SNNP HTC | (-) การแข่งขันกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังและขนมขบเคี้ยวอาจสูงขึ้นจากสินค้าใหม่ๆ ที่เข้ามาจากสหรัฐ ซึ่งเป็นลบต่อ CBG OSP SNNP (+) HTC คาดได้ผลบวกจากต้นทุนนำเข้าหัวเชื้อที่คาดว่าจะลดลง |
| กลุ่มอาหาร | CPF BTG GFPT TFG | (-/0) เป็นลบ/เป็นกลางสำหรับการนำเข้าเนื้อหมู (กรณี มีการแก้ / ยังไม่มีการแก้กฎหมายการห้ามใช้สารเร่งเนื้อแดง) (+) เป็นบวกต่อการนำเข้าวัตถุดิบ ข้าวโพด กากถั่วเหลือง และสินค้า feed อื่นที่เกี่ยวข้องกับต้นทุนการเลี้ยงสัตว์ ทั้งนี้ มองเป็นลบสุทธิ (-) หากทั้งสองกรณีเกิดขึ้นพร้อมกัน (ผลลบจากการนำเข้าหมูจากการแก้กฎหมายการห้ามใช้สารเร่งเนื้อแดง หักล้างผลบวกของต้นทุน feed) |
| กลุ่มนิคมฯ | AMATA WHA FTREIT | (0) อุปสงค์การใช้ที่ดินโดยรวม คาดว่าจะมีผลกระทบค่อนข้างจำกัด อาจมีเพียงกลุ่มอุปกรณไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ที่ใช้ไทยเป็นฐานการผลิตและส่งออกไปสหรัฐ ที่จะได้รับผลกระทบ จากสินค้านำเข้าที่ใช้อัตราภาษีที่ต่ำกว่า ต้นทุนรวมเพิ่มขึ้นและการแข่งขันในภูมิภาคที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม สินค้าสหรัฐที่เข้ามาอาจส่งผลบวกต่อการใช้จ่ายที่เพิ่มในคลังสินค้า |
| กลุ่มโรงไฟฟ้า | GSPC BGRIM GULF | (+) เป็นบวกเล็กน้อยกับโรงไฟฟ้า SPP จาก ราคานำเข้า LNG สหรัฐที่ต่ำกว่าตลาด เล็กน้อย |
| กลุ่มอื่นๆ | | (0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย |

Source: InnovestX Research

กลยุทธ์ลงทุนในตลาดหุ้นไทย หลังล่าสุดสหรัฐแจ้งเรียกเก็บภาษีศุลกากรจากไทยที่ 36%

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ : หุ้น Defensive ที่ผลการดำเนินงานสามารถต้านทานความผันผวนภายนอก

| หลักทรัพย์ | Target Price (บาท) | SET ESG Rating | Core EPS (บาท) | | Core EPS Growth (%YoY) | | Core PER (เท่า) | | PBV (เท่า) | | Div. Yield | |
|------------|--------------------|----------------|----------------|-------|------------------------|-------|-----------------|------|------------|------|------------|-------|
| | | | 2024 | 2025F | 2024 | 2025F | 2025F | Band | 2025F | Band | 2024 | 2025F |
| ADVANC | 332.00 | AA | 11.71 | 13.70 | 22.4 | 16.9 | 21.0 | -1SD | 8.2 | +1SD | 3.7 | 4.3 |
| BCH | 20.00 | AA | 0.60 | 0.68 | (0.5) | 14.8 | 19.2 | -1SD | 2.4 | -2SD | 3.1 | 3.9 |
| DIF | 10.50 | - | 1.10 | 1.11 | (1.6) | 1.4 | 7.2 | -1SD | 0.5 | -1SD | 11.1 | 11.0 |

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ : หุ้น Undervalue ที่ซื้อขายระดับ PER PBV ต่ำกว่าในอดีต (ต่ำกว่า -1SD)

| หลักทรัพย์ | Target Price (บาท) | SET ESG Rating | Core EPS (บาท) | | Core EPS Growth (%YoY) | | Core PER (เท่า) | | PBV (เท่า) | | Div. Yield | |
|------------|--------------------|----------------|----------------|-------|------------------------|-------|-----------------|------|------------|------|------------|-------|
| | | | 2024 | 2025F | 2024 | 2025F | 2025F | Band | 2025F | Band | 2024 | 2025F |
| BBL | 167.00 | AAA | 23.69 | 21.83 | 8.6 | (7.8) | 6.6 | -1SD | 0.5 | -1SD | 5.9 | 5.9 |
| BDMS | 32.00 | A | 1.01 | 1.08 | 11.2 | 7.8 | 18.5 | -2SD | 3.1 | -2SD | 3.7 | 4.0 |
| TIDLOR | 19.00 | - | 1.45 | 1.67 | 11.6 | 14.9 | 9.1 | -2SD | 1.3 | -2SD | 2.9 | 3.3 |

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง : หุ้นที่คาดฟื้นตัวเร็วหากเชื่อว่าการเจรจาจะทำให้สหรัฐพิจารณาปรับลดภาษีไทยลงมาอยู่ที่ระดับ 20% หรือต่ำกว่า

| หลักทรัพย์ | Target Price (บาท) | SET ESG Rating | Core EPS (บาท) | | Core EPS Growth (%YoY) | | Core PER (เท่า) | | PBV (เท่า) | | Div. Yield | |
|------------|--------------------|----------------|----------------|-------|------------------------|-------|-----------------|------|------------|------|------------|-------|
| | | | 2024 | 2025F | 2024 | 2025F | 2025F | Band | 2025F | Band | 2024 | 2025F |
| AMATA | 23.00 | AAA | 2.23 | 2.39 | 25.7 | 6.9 | 6.3 | -2SD | 0.7 | -2SD | 5.3 | 5.7 |
| GPSC | 31.00 | AAA | 1.53 | 1.59 | 26.3 | 3.9 | 18.4 | -1SD | 0.8 | -2SD | 3.1 | 3.4 |
| WHA | 3.90 | AAA | 0.29 | 0.30 | (1.5) | 1.8 | 10.4 | -2SD | 1.3 | -2SD | 6.1 | 6.3 |

Source: InnovestX Research

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สุทธิชัย ชุ่มวรชัย
Head of Research Department



ณัฐวรีน ไตรภพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก



พงศ์ภัทร สิริพัฒน์
นักกลยุทธ์การลงทุน



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 ช่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PITTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEK, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเพิกถอนหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังด้วยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมาระบุแล้ว)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PITTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SORCON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแล้ว)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEK, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKTI, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TCC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.