

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลาท์..รายวีค

14/03/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดโลกปรับตัวลง นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐ จากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว หลัง Thump ไม่ปฏิเสธความเป็นไปได้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐอาจเข้าสู่ Recession โดยบอกว่าเป็นช่วงการเปลี่ยนผ่าน แม้จะมีการออกมาแก้ภัยหลังว่ายังไม่เห็นสัญญาณดังกล่าว นอกจกจากนั้นเริ่มเห็นการปรับประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐลงจากโบรกเกอร์ต่างประเทศ รวมถึงการปรับมุมมองหุ้นสหรัฐลง หลังจากในช่วงก่อนหน้าส่วนใหญ่ให้น้ำหนักตลาดสหรัฐดีที่สุดใน ปัจจัยที่นำไปสู่ความกังวลดังกล่าวมาจากสงครามการค้าที่ดูเหมือนจะมีความรุนแรงเพิ่มขึ้น ผ่านการตอบโต้ไปมาระหว่างสหรัฐกับทั้ง EU และแคนาดา กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 4.9% จากความกังวลต่อการพัฒนา AI ในจีนและแนวโน้มการใช้จ่าย IT ที่อาจจะลดลง กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง 4.9% จากทำกำไรของสหรัฐต่อพลังงานสะอาดและภาษีนำเข้าสุรา กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 3.9% จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ ด้านเงินเฟ้อสหรัฐชะลอตัวเกินคาด โดยขยายตัวเพียง 2.8% ต่อปี ชะลอตัวลงจากการเพิ่มขึ้น 3% ต่อปีในเดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น 2.9% ด้านเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.พ. ออกมารองตัว MoM หรือ 3.2% YoY จาก 3.7% ในเดือน ม.ค. และต่ำกว่าคาดที่ 3.3% ด้านตลาด EM ปรับตัวลงเช่นกัน แต่น้อยกว่าได้ปัจจัยหนุนจากการพัฒนา AI ในจีน ตลาดหุ้นไทยยังคงอ่อนตัวลงต่อ แม้รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นตลาดทุนผ่านกองทุน Thai ESGX ซึ่งเป็นกองทุนผสมเน้นหุ้นไม่ต่ำกว่า 65% แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ 1) รองรับเงินจากการโอนย้ายจากกองทุน LTF เดิม ซึ่งจะเป็นการช่วยลดแรงขาย LTF ที่สูงกว่าปกติในปีนี้ และ 2) รองรับเปิดเงินใหม่ โดยให้สิทธิสูงสุด 3 แสนบาท โดยจำกัดช่วงเวลาลงทุนในเดือน พ.ค.- มิ.ย. ด้านราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสต็อกน้ำมันสหรัฐที่ดีกว่าคาด



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกตกต่ำจากมาตรการของสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมในอัตรา 25% ขณะที่ EU และแคนาดาประกาศมาตรการตอบโต้ ในช่วงต้นสัปดาห์ ประธานาธิบดีทรัมป์ให้สัมภาษณ์กับสื่อ และไม่ได้ปฏิเสธโอกาสเกิดภาวะถดถอย ทำให้ตลาดตื่นตระหนก แม้ว่าทรัมป์จะกลับมากล่าวว่าไม่เห็นโอกาสที่เศรษฐกิจจะถดถอยก็ตาม ด้านเงินเฟ้อสหรัฐต่ำกว่าคาด แต่ก็ไม่ได้ทำให้ตลาดดีขึ้นมากนัก



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยตกต่ำจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าจากนโยบายทรัมป์ 2.0 ที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น แม้ว่ารัฐบาลเห็นชอบการจัดตั้งกองทุน Thai ESG Extra เข้ามาพยุงตลาดหุ้นแล้วก็ตาม ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.พ. ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน เนื่องจากผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 4.29% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีเพิ่มขึ้นที่ 3.97% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 32 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.14% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.85% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 9,173 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นจากสัปดาห์ก่อนสู่ 69.88 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังทรัมป์พูดว่าบาตรต่อรัสเซียหากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงหยุดยิง และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลงต่ำกว่าคาด ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้นสู่ 2,986.29 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 103.9 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 148.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 33.68 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.24 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เงินเพื่อสหรัฐฯชะลอตัวเกินคาด
- ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ลดลงต่อเนื่องจากการเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ และความกังวลเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอตัว
- ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีเหล็กและอลูมิเนียม 25% ตามที่ส่งสัญญาณ ขณะที่ไม่ปฏิเสธโอกาสเกิดเศรษฐกิจถดถอย ก่อนจะกลับคำหลังหุ้นตกรุนแรง

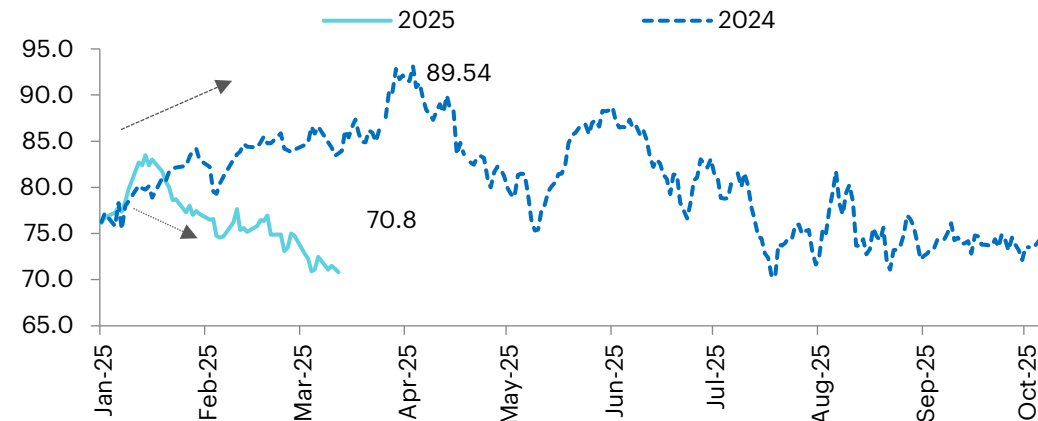
องค์ประกอบเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI)

	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	10/2024	11/2024	12/2024	01/2025	02/2025
Food&Transport	1.00	-0.02	0.94	0.84	0.97	0.51	0.12	0.26	0.40	0.62	0.86	0.63
Housing	3.46	2.81	2.48	2.17	2.09	1.97	1.85	1.90	1.88	1.86	1.70	1.70
Wage+Others	0.69	0.51	0.33	0.31	0.41	0.49	0.49	0.46	0.49	0.45	0.44	0.46
CPI	5.15	3.30	3.74	3.33	3.47	2.97	2.46	2.62	2.77	2.93	3.00	2.78

Source: CEIC

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์

Brent in 2025 vs 2024(\$/bl.)



Source: CEIC

ผลกระทบต่อ GDP โลกและสหรัฐฯจากการเก็บภาษีสินค้านำเข้า

แนวนโยบายเก็บภาษีจาก	วันที่มีผลบังคับใช้	GDP โลก (%p.p.)	GDP สหรัฐ (%p.p.)	ความเป็นไปได้
จีน	4 มี.ค.	-0.2	-0.1	บังคับใช้แล้ว
เม็กซิโกและแคนาดา 25%	4 มี.ค.	-0.6	-0.2	บังคับใช้บางส่วน
เหล็กและอลูมิเนียม	12 มี.ค.	-0.2	Nil	บังคับใช้แล้ว
ยุโรป 25%	2 เม.ย.	-0.5	-0.3	ปานกลาง
รถยนต์ กัญชา ทั่วโลก	2 เม.ย.	-0.2	-0.1	สูง
ภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff)	2 เม.ย.	N/A	-0.2	สูง
ทั่วโลก 10%	ยังไม่แน่นอน	-0.9	-0.3	ต่ำ

Source: GS, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราวิเคราะห์ว่า แม้เงินเฟ้อในเดือน ก.พ. จะชะลอตัวลงมากกว่าที่คาดการณ์ แต่เป็นผลหลักจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลงไปอยู่ที่ 70.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับประมาณ 85 ดอลลาร์ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เงินเฟ้อจากราคาอาหารยังคงสูง โดยเฉพาะราคาไข่ไก่ที่พุ่งสูงขึ้นถึง 58.8% ต่อปี ผลจากใช้หวัดนก ขณะที่ค่าประกันรถยนต์ยังพุ่งขึ้นที่ 11.1% ขณะเดียวกัน การใช้จ่ายของผู้บริโภคกำลังชะลอตัวลงอย่างชัดเจนในทุกระดับรายได้ ทั้งจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และความเป็นไปได้ของภาวะเศรษฐกิจถดถอย บริษัทค้าปลีกจาก Walmart ถึง Macy's ต่างรายงานพฤติกรรมการประหยัดของผู้บริโภค ขณะที่ข้อมูลบัตรเครดิตแสดงการลดลงของการใช้จ่ายในเกือบทุกหมวดหมู่ ทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยและสินค้าจำเป็น สถานการณ์นี้บ่งชี้ถึงภาวะ Mild Stagflation ที่การเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอตัวลงในขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ 2% ซึ่งเป็นความท้าทายต่อนโยบายการเงินและความเป็นอยู่ของประชาชน
- เรามองว่า แม้อัตราการเงินจะปรับตัวลงจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอย แต่จากการวิเคราะห์พบว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย เพราะหากนำผลกระทบของนโยบายภาษีทั้งหมดของทรัมป์มาคำนวณ จะส่งผลกระทบต่อ GDP สหรัฐเพียง -1.1% ซึ่งยังไม่ทำให้เศรษฐกิจที่คาดว่าจะขยายตัว 1.9% ในปีนี้ตกต่ำถึงขั้นถดถอย นอกจากนี้ ดัชนี Conference Board LEI แม้จะอยู่ในแดนลบ แต่ก็ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2023 อย่างไรก็ตาม ความกังวลหลักอยู่ที่ความเสี่ยงด้านการเงินที่เพิ่มขึ้น และความไม่แน่นอนในนโยบายของทรัมป์ที่จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและการบริโภค
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนม.ค.-ก.พ. ทั้งยอดค้าปลีก (ตลาดคาดโต 3.4%YoY เทียบธ.ค.โต 3.7%), ผลิตภาคอุตสาหกรรม (ตลาดคาดโต 6.0%YoY เทียบธ.ค.โต 6.2%) (2) การประชุมนโยบายการเงินของเฟด (ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 4.50%), BOJ (ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 0.50%), และ BOE (ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 4.50%)





การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -3.44%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 0.6%WoW สู่ US\$69.88/bbl หลังสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐลดลง สะท้อนอุปสงค์น้ำมันสำเร็จรูปที่ยังแข็งแกร่ง อีกทั้งกังวล ปรน. ทรัมป์จะคว่ำบาตรรัสเซีย หากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงหยุดยิงกับยูเครน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์สงครามการค้าที่ยังมีผลกดดันความต้องการพลังงาน และรายงานสต็อกน้ำมันสหรัฐ

COMM -3.86%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ดกระตุ้น ศก. อนุมัติแจกเงินดิจิทัลวอลเล็ตเฟส 3 แก่ช่วงอายุ 16-20 ปี ราว 2.7 ล้านคน คาดได้รับช่วงปลาย 2Q25 ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.พ. ลดลงครั้งแรกในรอบ 5 เดือนสู่ 57.8 กดดันจากกังวลสงครามการค้าและศก. ไทยฟื้นตัวช้า แม้อิฐจะออกมาตรการกระตุ้นศก.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความชัดเจนของเงื่อนไขการใช้จ่ายเงินดิจิทัล, ระบบการรับจ่ายเงิน และกำหนดการเริ่มใช้จ่าย

BANK -1.15%WoW

ประเด็นสำคัญ

CPI สหรัฐ ก.พ. เติบโต 2.8%YoY ต่ำกว่าตลาดคาด โดยตลาดมองเป็นสัญญาณบวกต่อการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดในปีี้ภาวะเงินเฟ้อไทย ก.พ. ขยายตัวเร่งขึ้นสู่ 1.08%YoY หนุนจากราคาอาหารและน้ำมัน ขณะที่ยังไม่เห็นผลกระทบสงครามการค้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงิน BoJ, FOMC และ BoE ซึ่งตลาดคาดการณ์กลางทั้ง 3 แห่งจะคงดอกเบี้ยนโยบาย

ICT -2.54%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ด กสทช. มีมติกลับไปทบทวนแผนการประมูลความถี่ใหม่เนื่องจากกังวลการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรมและความเสี่ยงการผูกขาดข้อมูล หลังเหลือผู้ให้บริการเพียง 2 ราย มองว่าจะสร้าง Sentiment เชิงลบระยะสั้นจากความเสี่ยงที่กฎการประมูลเปลี่ยนไป แต่คาดการณ์ราคาประมูลจะไม่เปลี่ยนแปลงมาก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแผนการประมูลหลังการทบทวนใหม่ คาดว่าจะสามารถประมูลได้ตามกำหนดเดิมในวันที่ 17-18 พ.ค.

TOURISM -2.04%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมว. ท่องเที่ยวฯ เตรียมออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศช่วงโลว์ซีซั่น รูปแบบคล้าย “เราเที่ยวด้วยกัน” อุดหนุนค่าใช้จ่ายเพิ่มเป็น 50% และเพิ่มเงื่อนไขเที่ยวเมืองรอง แอตต้าประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ราว 37 ล้านคน ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 39 ล้านคน ท่ามกลางปัจจัยลบที่มีอยู่

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม รมว. พิจารณามาตรการข้างต้นในเดือนนี้ และความกังวลของนักท่องเที่ยวมาเลเซียต่อเหตุการณ์ในราวีวาส

ETRON -8.75%WoW

ประเด็นสำคัญ

Reuters เผย TSMC ได้ทบทวนบริษัทยักษ์ใหญ่ด้านชิปในสหรัฐ เช่น Nvidia, AMD, Broadcom และ Qualcomm เข้าร่วมลงทุนในโรงงานชิป Intel โดย TSMC จะถือหุ้นในสัดส่วนไม่เกิน 50% และจะรับหน้าที่บริหารรับจ้างผลิตชิป

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการตอบรับของบริษัทที่ถูกทบทวนข้างต้น และท่าทีของปรน. สหรัฐฯ จะอนุมัติให้ต่างชาติเข้าซื้อหรือไม่ รวมทั้งสงครามการค้าที่มีท่าทีทวีความรุนแรงมากขึ้น

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 3.6% (EM -2%, DM -3.8% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐต่อเนื่อง โดยล่าสุดมีการขึ้นภาษีนำเข้าเครื่องดื่มแอลกอฮอล์กับยุโรป นอกจากนี้ตลาดกังวลกับความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ ส่วนตลาด EM ปรับตัวลดลง 2% จากความกังวลประเด็นภาษีของ ปรน.กรัมป์ปีแต่ได้การพัฒนา AI ในจีนเป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 4.9% จากความกังวลต่อการพัฒนา AI ในจีนและแนวโน้มการใช้จ่าย IT ที่อาจจะลดลงจากภาพเศรษฐกิจ กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง 4.9% จากท่าทีของสหรัฐต่อพลังงานสะอาดและภาษีนำเข้าสุรา กลุ่มธนาคารปรับลดลง 3.9% จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐ

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Accenture, Anta Sports, China Tower, Cosco Shipping, FedEx, General Mills, Hapag-Lloyd, Micron Technology, Nike, Ping An Insurance, Prudential, Tencent, Xiaomi, Zijin Mining

มอง SET จะฟื้นตัวได้บ้าง หลังดัชนีหุ้นไทยปรับตัวลงแรง 17%YTD แย่สุดในตลาดหุ้นทั่วโลกแล้ว เนื่องจากถูกกดดันทั้งจากกังวลสงครามการค้าและขาดปัจจัยหนุนในประเทศ อย่างไรก็ตามมองว่าแรงขายในภาพรวมน่าจะชะลอลง เนื่องจากมีความชัดเจนของมาตรการลดหย่อนภาษีกองทุน ThaiESGX ซึ่งคาดว่าจะจำกัดแรงขายของ LTF และมีความหวังจากเม็ดเงินลงทุนใหม่ที่จะเข้ามาในเดือน พ.ค.-มิ.ย. 68 ขณะที่การประชุมโยบการเงินสัปดาห์หน้าของ FED, BoE, BoJ คาดไม่มีการเปลี่ยนแปลง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย ThaiESGX สำหรับ SET50 ที่น่าสนใจ ได้แก่ ADVANC BBL BDMS CPALL PTT ส่วนหุ้น SET100 ที่น่าสนใจ ได้แก่ AP BCH BTG
- 2) หุ้น Dividend Play ซึ่งมี Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ AP KTB KBANK BBL SPALI
- 3) หุ้น Undervalued สำหรับลงทุน แนะนำ CPALL BDMS MTC MINT BTG

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ประชุมนโยบายการเงิน FED, BoE, BoJ A Subsidiary of SCBX Group

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- การประชุมนโยบายการเงิน BoJ (19 มี.ค.), FOMC และ BoE (20 มี.ค.)
- การโต้ตอบสงครามการค้าด้วยมาตรการทางภาษีระหว่างสหรัฐฯ และประเทศคู่ค้าอื่นๆ เช่น แคนาดา, สหภาพยุโรป และจีน
- ส.อ.ท. แถลงยอดผลิตและส่งออกลายยนต์ของไทยในเดือน ก.พ.

17 มี.ค.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 6.0%YoY จาก ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 6.2%YoY
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.5%MoM จาก ม.ค. ที่หดตัว 0.9%MoM

18 มี.ค.

- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาด 1.471 ล้านหน่วย จาก ม.ค. ที่ 1.473 ล้านหน่วย
- จำนวนที่อยู่อาศัยเริ่มสร้างของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาด 1.34 ล้านหน่วย จาก ม.ค. ที่ 1.366 ล้านหน่วย
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.4%MoM จาก ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 0.5%MoM

19 มี.ค.

- การประชุมนโยบายการเงิน BoJ : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50%
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ม.ค. : ตลาดคาดหดตัว 1.1%MoM จาก ธ.ค. ที่หดตัว 0.2%MoM
- CPI ของยูโรโซน ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.4%YoY จาก ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.5%YoY













20 มี.ค.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันวันสันติวิษุวัต
- การประชุมนโยบายการเงิน FOMC : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.50%
- การประชุมนโยบายการเงิน BoE : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.50%
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาด 4.05 ล้านหน่วย จาก ม.ค. ที่ 4.08 ล้านหน่วย

21 มี.ค.

Asset Class Outlook









มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
สหรัฐอเมริกา			ปรับลดมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จาก "Overweight" เป็น "Neutral" จากภาวะ US Exceptionalism ที่กำลังชะลอตัว โดยความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลง และมีความผันผวนจากนโยบายของทรัมป์ที่สร้างความไม่แน่นอนให้กับตลาดต่อเนื่อง ในระยะสั้น เรามองว่าหุ้นกลุ่ม Growth มีโอกาส Underperform ต่อจากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า
ยุโรป			คงมุมมอง Neutral แต่เห็นพัฒนาการเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป อาทิ ความหวังยุติสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเยอรมนีหลังการเลือกตั้งสิ้นสุดลง รวมถึง Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ ทั้งนี้ ระวังปัจจัยลบ จากความเสี่ยงการถูกขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ ในอุตสาหกรรมยานยนต์
ญี่ปุ่น			คงมุมมอง Neutral ต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ และค่าจ้างแรงงานเติบโตดีส่งผลดีต่อการบริโภคภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้าจากภาษีนำเข้าของทรัมป์และการแข็งค่าของเงินเยนเป็นปัจจัยเสี่ยงกดดันต่อตลาด
จีน			คงมุมมองการลงทุนในจีนเป็น Overweight โดยโมเมนตัมของตลาดหุ้นจีนยังแข็งแกร่ง จากท่าทีของรัฐบาลจีนที่สนับสนุนการเติบโต โดยเฉพาะการกลับมาจับมือกับภาคเอกชน แม้เราจะปรับตัวขึ้นมาพอสมควรแล้ว แต่ Valuation ยังมีโอกาส Re-rating ได้อีก นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี จากความหวัง AI และเศรษฐกิจที่อาจมีพัฒนาการเชิงบวก
อินเดีย			คงมุมมองเป็น Neutral ต่อตลาดหุ้นอินเดีย โดยตลาดหุ้นอินเดียเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและค่าไรถูกปรับประมาณการลง รวมถึงมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียเริ่มปรับตัวลงมาอยู่ในระดับสมเหตุสมผลมากขึ้น จึงอาจเป็นโอกาสทยอยสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว โดย INXV จะปรับมุมมองตลาดหุ้นอินเดียขึ้นเมื่อเห็นสัญญาณของการปรับประมาณการค่าไรขึ้น
ไทย			คงมุมมองเป็น Neutral ต่อตลาดหุ้นไทย ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลุดระดับ 1,200 จุด ยังคงได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและค่าไรที่ยังคงถูกปรับประมาณการลง ทั้งนี้ Valuation อยู่ในโซนถูกมาก จึงมอง Downside เริ่มจำกัด แต่การฟื้นตัวต้องอาศัยความเชื่อมั่นของนักลงทุน ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน



Asset Class Outlook

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (Q2/25)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็น Overweight ในระยะสั้นโมเมนตัมแข็งแรงแรง ดัชนีราคาเบรคแนวต้านสำคัญที่ 1,300 จุด โดยได้แรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานดี รัฐบาลสนับสนุนการเติบโต ความคาดหวังของตลาดต่อผลประเมินจาก FTSE ในปลายเดือน มี.ค. ออกมาในโทนบวก ซึ่งจะช่วยสร้างความหวังต่อตลาดหุ้นเวียดนามในการถูกยกกระดานสู่ FTSE Emerging Market การปรับระบบซื้อขายให้ถือต่างชาติ และการ IPO หุ่นใหญ่
Fixed Incomes/ Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้โลก			คงมุมมอง Overweight ต่ตราสารหนี้โลก โดยสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลง และมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามการค้า มองว่าภายใต้ตลาดที่ผันผวน ทำให้นักลงทุนเล็งหาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้ อีกทั้ง คาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลงในปี
ตราสารหนี้ไทย			ปรับเพิ่มมุมมองการลงทุนจาก Underweight เป็น Neutral มองว่าเศรษฐกิจไทยยังเปราะบาง ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย มีโอกาสเคลื่อนไหวในระดับต่ำต่อไปในระยะข้างหน้า แต่เริ่มมี downside จำกัดจากผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาล
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็น Overweight แม้การเจรจาตีสงครามรัสเซีย-ยูเครนมีแนวโน้มที่ใกล้จบเร็วขึ้น แต่ประเด็นสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลต่อความไม่แน่นอนของการค้าโลกและเศรษฐกิจ ประกอบกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณชะลอตัว สร้างความกังวลต่อนักลงทุนว่าเศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ทองคำยังคงทำหน้าที่ได้ดี ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยภายใต้ความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจ





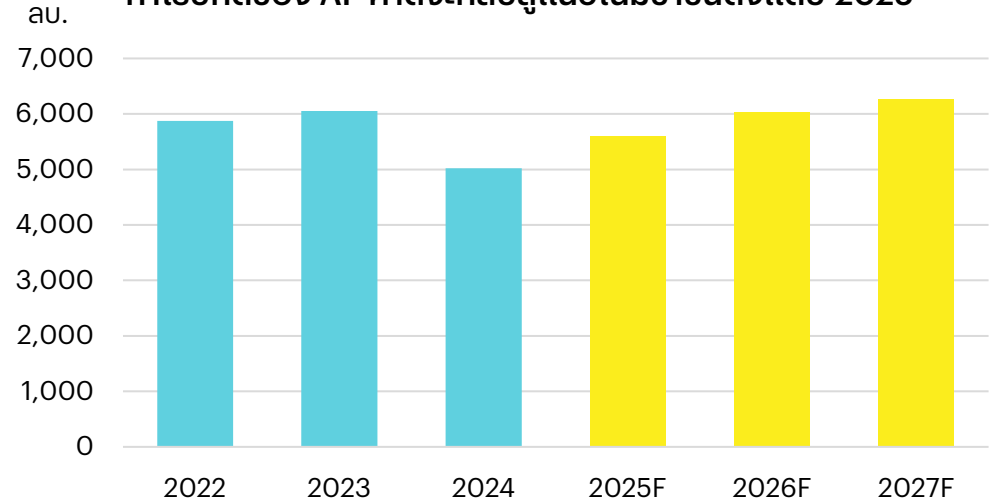
AP

AP – แนวโน้มกำไรยังเติบโตดี มีปันผลเด่น

แนะนำ บมจ. เอพี (ไทยแลนด์) หรือ AP เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

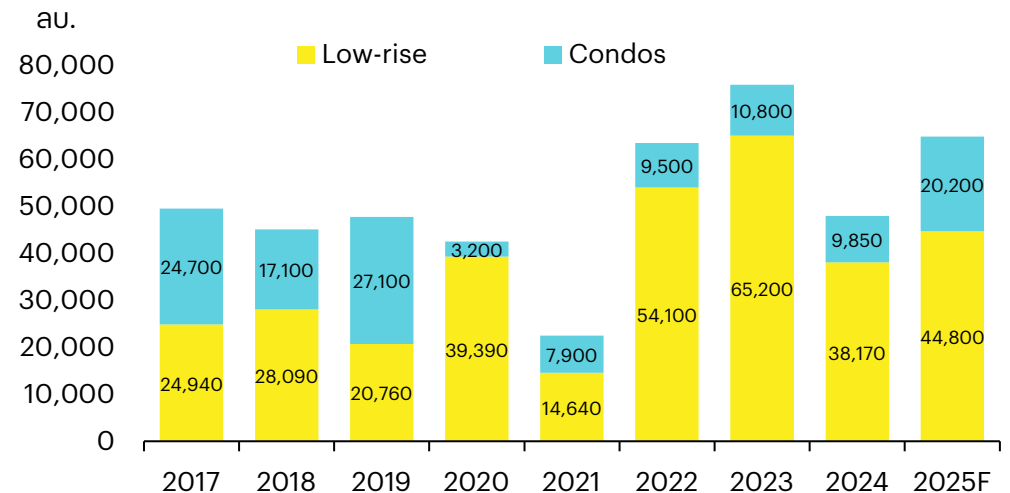
- 1) เป็นหนึ่งในบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำของไทย ซึ่งมีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ (อาทิ ทาวน์โฮม บ้านเดี่ยว บ้านแฝด และคอนโดมิเนียม ภายใต้ 18 แบรนด์) และกลุ่มลูกค้า จึงทำให้สามารถกระจายความเสี่ยงได้ในภาวะตลาดขาลง
- 2) ปี 2025 คาดกำไรสุทธิเติบโต 11.6%YoY แรงหนุนจากมี backlog (ณ 23 ก.พ.) มูลค่า 4.16 หมื่นลบ. แบ่งเป็น 42% เป็นโครงการแนวราบ ซึ่งจะรับรู้รายได้ในปีนี้, 45% เป็นโครงการร่วมทุน และ 13% เป็นคอนโด ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้จนถึงปี 2028 อีกทั้งปีนี้บริษัทยังตั้งเป้าหมายเชิงรุกทั้ง presales (5.5 หมื่นลบ.) และการเปิดตัวโครงการใหม่ (มูลค่า 6.5 หมื่นลบ.) ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้ presales เพิ่มขึ้น
- 3) มีจุดเด่นน่าสนใจในฐานะที่เป็นหุ้น SET100 ที่มี SETESG Rating ระดับ “AA” และมีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอด้วย Div. Yield สูงจูงใจราวปีละ 7% ทำให้มีองมีโอกาเป็นเป้าหมายลงทุนของกองทุน ThaiESGX ที่จะเปิดขายใน พ.ค.-มิ.ย. นี้
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 12.10 บาท อิง PER เฉลี่ย 6.8x และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 0.60 บาท (XD 7 พ.ค.) คิดเป็น Div. Yield 6.9%

กำไรปกติของ AP คาดจะกลับสู่แนวโน้มขาขึ้นตั้งแต่ปี 2025



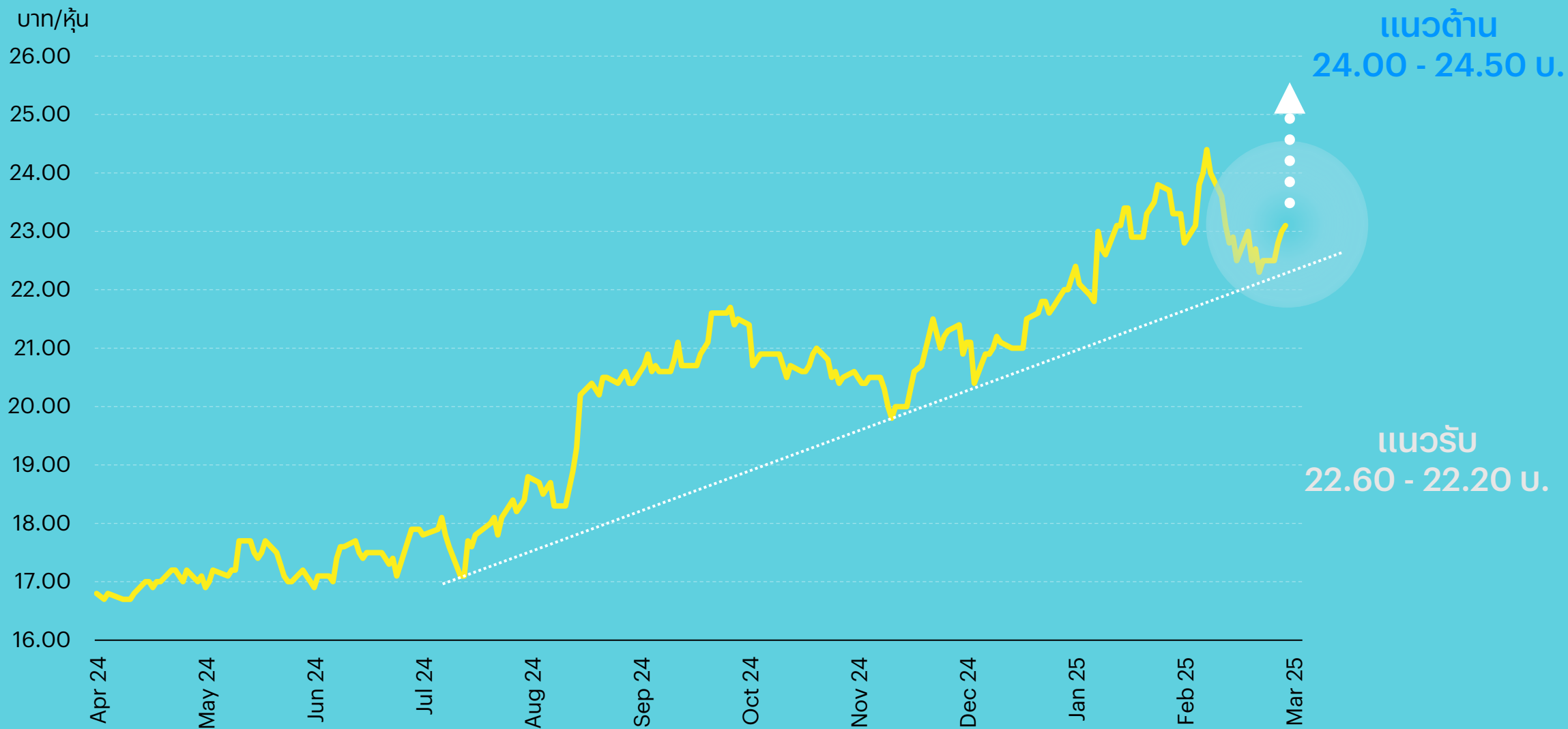
Source : Company, InnovestX Research

ปี 2025 AP วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่สูงถึง 6.5 หมื่นลบ.



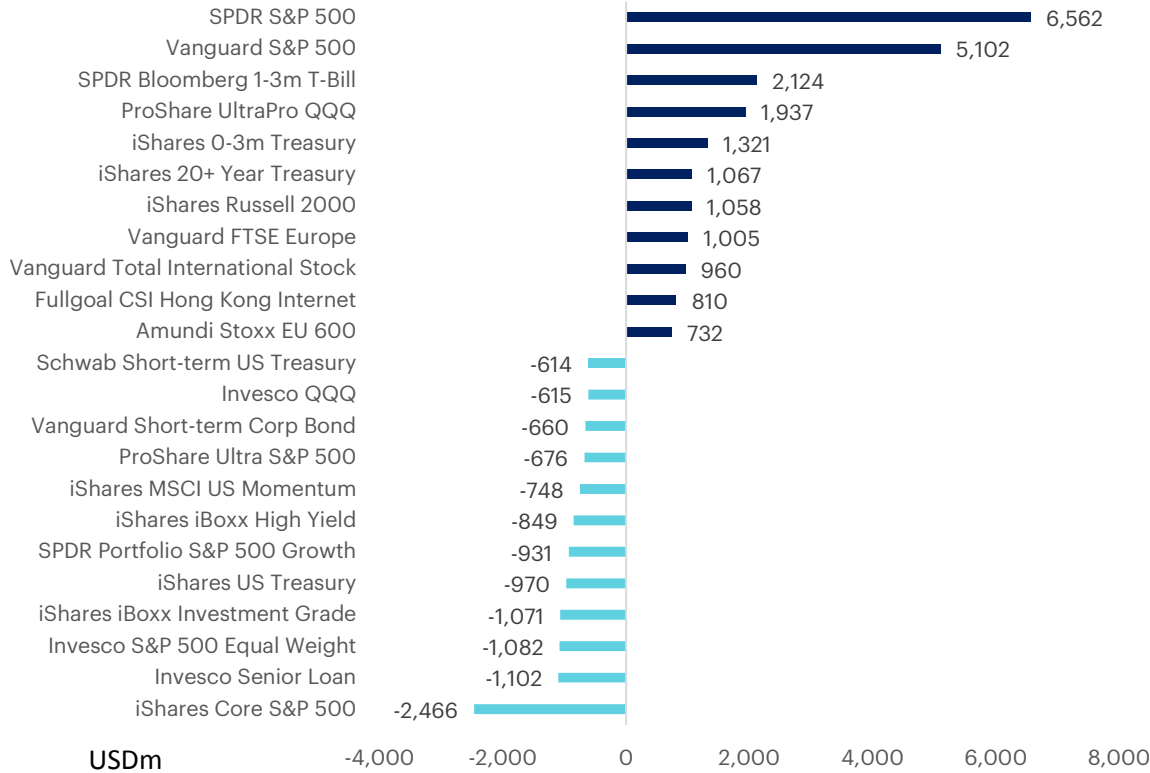
Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...KTB

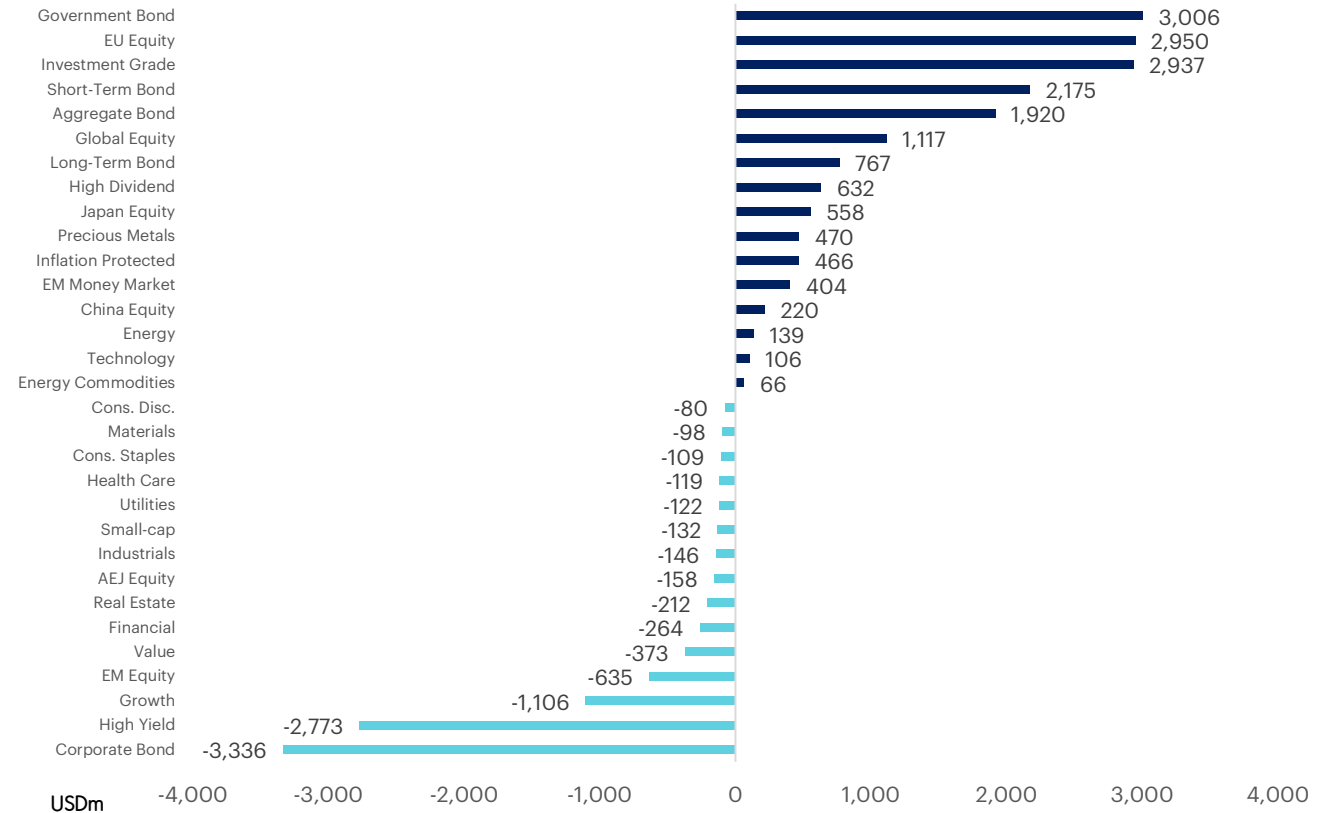


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐและความเสี่ยงจากสงครามการค้า 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมถึงพัฒนาการ AI ในจีน 3) แรงขายในตลาด EM จากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากราคาพลังงานที่ลดลง การลดดอกเบี้ยของ ECB และข้อตกลงหยุดยิงระหว่างยูเครนและรัสเซีย 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวนจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า 6) มีแรงขายในสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ 7) หุ่นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์ เช่นเดียวกับกลุ่มการเงิน 8) แรงซื้อกลุ่มเทคโนโลยีแต่ก็มีอยู่อย่างจำกัด

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีความผันผวนในทิศทางเดียวกับตลาดหลังมี Sentiment ลบจากสงครามเทคโนโลยีและสงครามการค้า, ทิศทางการดำเนินนโยบายของทรัมป์ รวมถึงความกังวลต่อภาพเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เรายังเห็นพัฒนาการเชิงบวกผ่านการพัฒนาด้าน AI ภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยีจะยังมาจากอุปสงค์ AI เป็นหลัก โดย 1) ฝั่งสหรัฐฯ เราชอบ Cybersecurity และ Cloud 2) ฝั่งจีน เราแนะนำ BABA และ Tencent ซึ่งภาพรวมมีตำแหน่งธุรกิจที่ดีและมีผลกระทบที่จำกัดจากสงครามการค้า

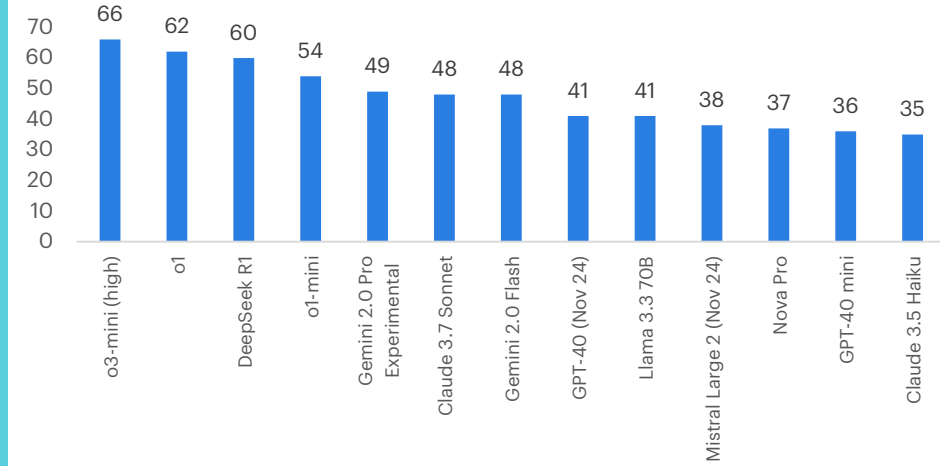
- Alphabet เปิดตัวโมเดล AI ที่มุ่งเน้นด้านหุ่นยนต์ ได้แก่ 1) Gemini Robotics ซึ่งเป็นสาขาใหม่ของโมเดล AI หลักที่มุ่งพัฒนาหุ่นยนต์ให้คล่องแคล่วและโต้ตอบได้มากขึ้น และ 2) Gemini Robotics-ER ที่มีความเข้าใจมิติเชิงพื้นที่ และจะช่วยผู้ผลิตหุ่นยนต์สร้างโปรแกรมใหม่โดยใช้ความสามารถของ Gemini
- Meta กำลังทดสอบชิปฝึก AI ที่พัฒนาขึ้นเองเป็นครั้งแรกที่ร่วมมือกับ TSMC โดยตั้งเป้า 1) ใช้ชิปของตนเองในการฝึก AI ภายในปี 2026 2) ชิปฝึก AI ใหม่ที่มีเป้าหมายที่จะเริ่มจากระบบแนะนำ และขยายไปสู่ผลิตภัณฑ์ Generative AI เช่น Meta AI chatbot 3) ลดต้นทุนชิปหลายเออร์ โดยเฉพาะ NVDA
- Alibaba มีพัฒนาการด้าน AI โดย 1) เปิดตัวโมเดลโอเพนซอร์สใหม่ R1-Omni สามารถอ่านอารมณ์ได้จากอารมณ์ของบุคคลในวิดีโอ 2) Manus AI ของจีนได้ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับทีมพัฒนาโมเดล AI Qwen ของ BABA
- นอกจากนี้ผลประโยชน์การกลุ่มซอฟต์แวร์สหรัฐฯ ที่ออกมาเติบโตยังคงมีแรงหนุนจาก AI เป็นหลัก โดย 1) ADBE และ SentinelOne (S) เหยงบดกว่าคาด หนุนจากการพัฒนา AI เข้ากับบริการซอฟต์แวร์ แต่คาดการณ์ออกมาอ่อนแอหลังมีแรงกดดันจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม 2) ORCL เหยงบดต่ำกว่าคาด แต่ธุรกิจคลาวด์ยังคงโตดีทั้งบริการและโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงให้แนวโน้มดีสะท้อนผ่านคาดการณ์และ RPO โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI คลาวด์เป็นหลัก

ในภาพรวม เราเชื่อว่าอุปสงค์ AI ยังคงมีแนวโน้มเติบโตและยังคงหนุนให้กลุ่มเทคโนโลยีมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นทั้งในฝั่งจีนและสหรัฐฯ โดย

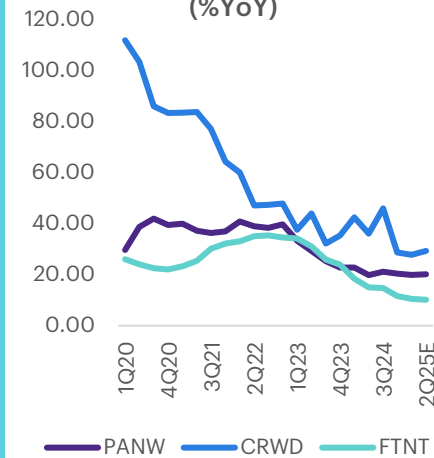
ในฝั่งสหรัฐฯ เราเชื่อว่ากลุ่มเทคโนโลยีที่มีตำแหน่งธุรกิจที่ดีในการได้รับประโยชน์จาก AI รวมถึงมีผลกระทบที่จำกัดต่อประเด็นสงครามการค้าและเทคโนโลยี คือ 1) กลุ่ม Cybersecurity มีตำแหน่งทางธุรกิจที่ดีหลังมองได้รับประโยชน์จาก Cyber attack และข้อมูลที่เพิ่มขึ้นทำให้ความต้องการใน Cybersecurity ยังคงมีความจำเป็นในทุกองค์กรและทุกอุตสาหกรรม โดยเราแนะนำอยู่ในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีแบรนด์และฐานลูกค้าแข็งแกร่ง รวมถึงมีความสามารถในการทำราคาขายที่ดีอย่าง PANW CRWD MSFT 2) กลุ่มคลาวด์ ที่มีแรงหนุนจากความต้องการ Data center และที่เก็บข้อมูลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันกับอุปสงค์ AI ที่เติบโต โดยเราแนะนำอยู่ในกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีความสามารถทางการแข่งขันที่ดีอย่าง MSFT AMZN GOOGL ORCL

ในฝั่งจีน เรามองว่าภาพรวมมีการพัฒนาด้าน AI ต่อเนื่องทั้งการลงทุนของกลุ่มเทคโนโลยีในบริษัท Start up AI ที่มีความซับซ้อนและทางรัฐบาลจีนที่มีแนวโน้มสนับสนุนอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น รวมถึงมองเริ่มมีแผนการ Monetization จาก AI ซึ่งในอุตสาหกรรมนี้เรามองว่า Alibaba และ Tencent ยังคงมีตำแหน่งทางธุรกิจที่ดีและมีแนวโน้มการเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรม และ Start up ด้าน AI ของจีน

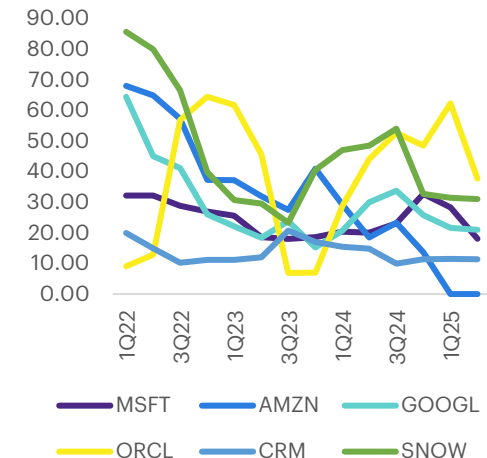
AI Intelligence Index by artificialanalysis.ai



Cybersecurity RPO Growth (%YoY)



Cloud RPO Growth (%YoY)



เคาะซื้อประจำสัปดาห์



THEME PLAY (6 เดือนขึ้นไป)

Buy

TUSFIN-A

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

Buy

UGIS-N

ตราสารหนี้โลก

Buy

ASP-USSMALL-A

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

Buy

PRINCIPAL VNEQ-A

หุ้นเวียดนาม

Buy

BGOLD

ทองคำ



EVENT PLAY (1-3 เดือน)

Buy

LHHEALTH-A

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Buy

DAOL-KOREAEQ

หุ้นเกาหลีใต้

Buy

K-CHINA-A(A)

หุ้นจีน

เคาะซีอี ประจําสัปดาห์



THEME PLAY

หุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ

ถ้าไม่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และได้ประโยชน์จากนโยบายของ Trump ที่สนับสนุนกลุ่มการเงิน รวมถึง Yield Curve ที่กลับมาเป็น Normal Yield Curve และมีแนวโน้มเป็นลักษณะ Steepening จะส่งผลดีต่อกลุ่มธนาคาร

ตราสารหนี้โลก

ผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นในภาวะความผันผวนจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้นในปี

หุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก

ถ้าฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด และมีแนวโน้มฟื้นตัวโดดเด่นในช่วงไตรมาส 3 และ 4 ปี 2025 ประกอบกับ Valuation และราคา Laggard จากหุ้นขนาดใหญ่พอสมควรทำให้ Upside เปิดกว้าง ทั้งนี้ ระวังเส้นได้รับกระทบค่อนข้างสูงจากสงครามการค้า

หุ้นเวียดนาม

เศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก อีกทั้งในปีนี้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นเวียดนามจะถูกยกกระดิวจาก FTSE Frontier เป็น FTSE EM ซึ่งจะช่วยให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าจากต่างประเทศได้

ทองคำ

ทองคำยังคงได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ของธนาคารกลางทั่วโลก และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์รวมถึงประเด็นสงครามการค้า อีกทั้ง วัฏจักรดอกเบี้ยขา ลงส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากกองทุน SPDR เป็นอีกปัจจัยหนุนต่อทองคำในช่วงต่อจากนี้



EVENT PLAY

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

ได้แรงหนุนจาก Rotation จากกลุ่ม Growth เข้าสู่กลุ่ม Defensive จากความผันผวนในตลาดโลกที่สูงขึ้น และภาพทางเทคนิคดูดีหลังราคาทะลุเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน อีกทั้ง Valuation ยังอยู่ในระดับที่ไม่แพง

หุ้นเกาหลีใต้

โมเมนตัมของตลาดหุ้นเกาหลีใต้แข็งแกร่ง จากสัญญาณการฟื้นตัวใน Korea Consumer Confidence และ Korea PMI Manufacturing รวมถึง Valuation ยังอยู่ในระดับถูก

หุ้นจีน

ยังคงได้แรงหนุนจากการทำทํ้าของรัฐบาลที่หันกลับมาสนับสนุนภาคเอกชน ซึ่งมองเป็น structural change สำหรับการลงทุนในหุ้นจีน โดยล่าสุดทางการฮ่องกงเตรียมแผนลดข้อจำกัดของการซื้อหุ้นจีน-ฮ่องกง เพื่อให้นักลงทุนสามารถเข้าถึงการลงทุนได้มากขึ้น มองเป็นพัฒนาการเชิงบวก

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.85% ปรับตัวลดลง 0.03% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.60% ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 3 - 7 มีนาคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 10,510 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,935 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 3 - 7 มีนาคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอชชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 32,346 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปีปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

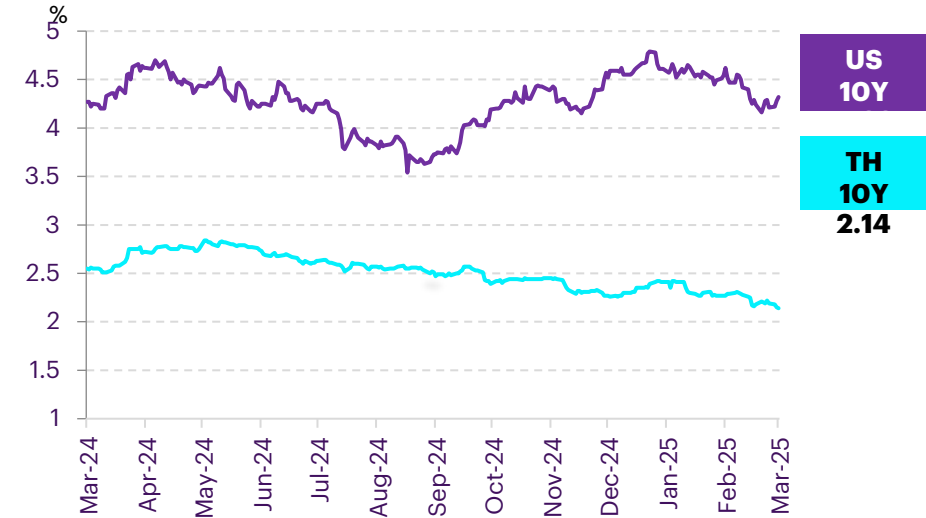
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

LOTUSS

หุ้นกู้ของบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

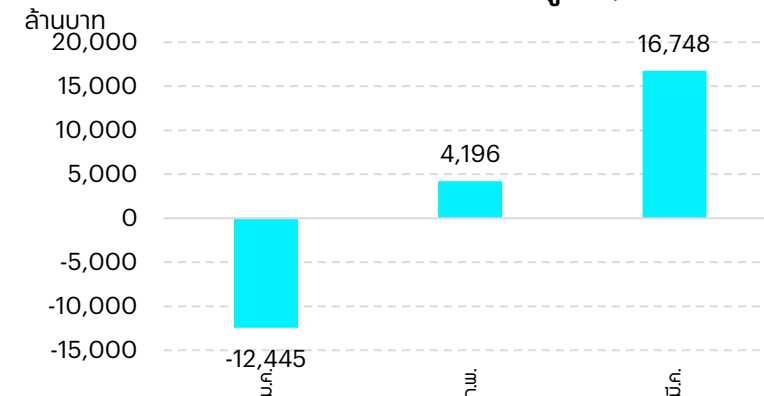
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 12/03/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 12 มี.ค. 2568 อยู่ที่ 8,499 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 12/03/2025

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



InnovestX Wealth Product and Strategy

InnovestX Research



- | | |
|-----------------------------|---|
| 1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา | นักกลยุทธ์การลงทุน |
| 2. พยงค์ พงศาตรี | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงาน Wealth Products & Strategy |
| 3. ดร. รัชศรัณย์ ธนไพศาลกิจ | ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy |

- | | |
|----------------------------|--|
| 1. ธนาบดี รัตนแสง | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |
| 2. สกัญฉวีรินทร์ ไตรภพสกุล | นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก |
| 3. สิริชัย ดวงรัตนฉายา | หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน |
| 4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย | หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน |
| 5. ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์ | หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ |
| 6. พมชัย ภัทรราชิชญ์ | นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์ |
| 7. เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ |

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน 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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ในกรณีที่มิใช่ของสยัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, 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, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, 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, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTG, 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, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LHS, 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, 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, PRAKIT, 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, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMS, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, 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, X BIO, 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.