กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย...
ผ่าสถิติ Fund Flow กับโอกาสไปต่อของ SET

26 มกราคม 2569

InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

บทสรุป

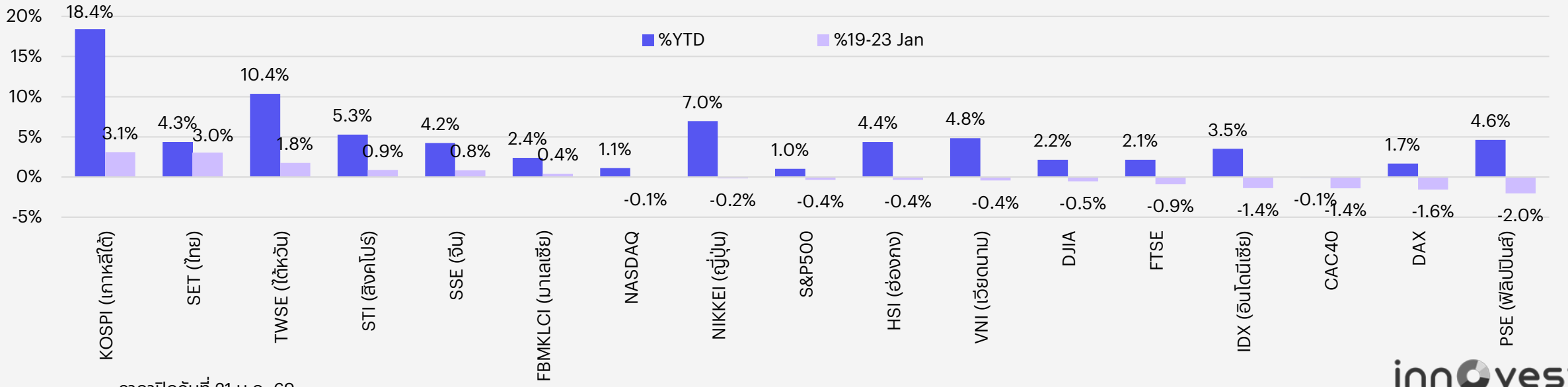
ตั้งแต่ต้นปี SET ปรับขึ้น คาดเป็นจากเงินทุนไหลเข้าจากปัจจัยเรื่อง De-dollarization, Valuation Laggard และคาดหวังมาตรการกระตุ้นหลังเลือกตั้ง ซึ่งยังมองเป็นเพียง "Tactical Inflow" อ้างอิงจากช่วง 5 ปีที่ผ่านมา พบว่ากระแสเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเพียงช่วงสั้น 1-2 เดือน โดยหากจะเข้ามายาวนานกว่านั้น ต้องรอดูพัฒนาที่จะสร้างความเชื่อมั่นได้เพิ่มเติม จึงจะเป็นกุญแจสำคัญที่ผลักดันให้ดัชนีมีโอกาสปรับขึ้นไปเหนือกว่าเป้าหมายปี 2569 ที่ประเมินไว้ที่ 1,350 - 1,400 จุด ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นจึงแนะนำให้ "หาจังหวะซื้อสะสมในช่วงที่ SET พักตัวสร้างฐานแถว 1,300 จุด" โดยเน้น 2 ธีมหลัก ดังนี้ 1) ธีม Laggard Play เพื่อรับอานิสงส์จากการหมุนกลุ่มเล่นของ Fund Flow โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น YTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก โดยมี PBV และ PER 2569F < -1SD อีกทั้งมีพื้นฐานดี แนะนำ CENTEL CPALL CPN HMPRO SAWAD WHA และ 2) ธีม High Dividend เพื่อสร้างกระแสเงินสด โดยคาดจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% แนะนำ AP BAM KBANK TLI

- แม้สัปดาห์ก่อน (19-23 ม.ค. 69) ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่จะเผชิญแรงขายหนัก โดยเฉพาะตลาด DM หลังกังวลความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐและยุโรปจากปมกรีนแลนด์ แต่ตลาด EM ยังปรับขึ้นได้ดี โดยในส่วนของตลาดหุ้นไทยพบว่าสัปดาห์ก่อน SET ปรับขึ้น 3.0%WoW ดีกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก และตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน (23 ม.ค. 69) SET ปรับขึ้น 4.3%YTD สู่ระดับ 1314.39 จุด สามารถกลับมาปิดเหนือระดับ 1300 จุดได้อีกครั้ง และนับเป็นจุดสูงสุดในรอบเกือบ 2.5 เดือน ซึ่ง INVX มองเกิดจากการไหลเข้าของ Fund Flow โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายต่างประเทศของ ปธน. ทรัมป์ ทำให้มีเงินทุนไหลออกจากตลาดที่เสี่ยงสูงอย่าง DM มาพักเข้าสู่ตลาดที่เสี่ยงต่ำกว่าอย่างตลาด EM และ SET หรือเกิด De-dollarization 2) SET ยัง Laggard โดยเมื่อพิจารณาปี 2569 SET ซื้อขาย PEG 1.7 เท่า เริ่มถูกกว่าตลาด DM ซื้อขาย PEG 1.9 เท่า และ 3) มีความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยหลังการเลือกตั้ง และไทยยังมีโอกาสได้กระแสเงินไหลเข้าเพิ่มจากการปรับเกณฑ์คำนวณสัดส่วนถือครองหุ้นของ MSCI ซึ่งตลาดหุ้นอินโดนีเซียซึ่งมี %Free Float ต่ำอาจเผชิญกระแสเงินไหลออก
- จากสถิติย้อนหลัง 5 ปี (ปี 2564-2568) พบว่า Fund Flow ไหลเข้า SET ติดต่อกันตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไปมีโอกาสเพียง 30% สะท้อนว่าความต่อเนื่องของ Fund Flow ยังขาดเสถียรภาพ ซึ่งมองเกิดจากปัจจัยพื้นฐานในประเทศที่ยังไม่เอื้ออำนวยทั้งในด้าน GDP ที่ยังเติบโตอยู่ในระดับต่ำ และโครงสร้างเศรษฐกิจที่ยังก้าวไม่พ้นอุตสาหกรรมแบบเก่า (Old Economy) จึงทำให้ SET ยังขาดความน่าสนใจในสายตานักลงทุนระยะยาว ดังนั้น INVX จึงมองว่าการไหลเข้าของ Fund Flow ในปัจจุบัน อาจเป็นเพียงการพักเงินในระยะสั้น (Tactical Inflow) เพื่อเป็นหลุมหลบภัยจากความผันผวนของนโยบาย ปธน. ทรัมป์ รวมทั้งเก็งกำไรจาก Valuation ของ SET ที่ยัง Laggard และความคาดหวังจาก Election Rally ก่อนการเลือกตั้งในวันที่ 8 ก.พ. นี้เท่านั้น ดังนั้นนักลงทุนจึงควรระมัดระวังแรงขายหากปัจจัยบวกชั่วคราวเหล่านี้เริ่มหมดความตื่นเต้น ยกเว้นแต่มีปัจจัยบวกใหม่ที่รุนแรงพอที่จะทำให้ Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง เช่น ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตลาด EM รุนแรงขึ้น, นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงโครงสร้างหลังเลือกตั้งมีความชัดเจน, MSCI เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

สัปดาห์นี้ SET ปรับขึ้น 3.0%WoW ดีกว่าตลาดหุ้น DM และตลาดหุ้นอื่นในเอเชีย

- แม้สัปดาห์ก่อน (19-23 ม.ค. 69) ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่จะเผชิญแรงขายหนัก โดยเฉพาะตลาด DM หลังกังวลความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐและยุโรปจากปมกรีนแลนด์ แต่ตลาด EM ยังปรับขึ้นได้ดี โดยในส่วนของตลาดหุ้นไทยพบว่าสัปดาห์ก่อน SET ปรับขึ้น 3.0%WoW ดีกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก และตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน (23 ม.ค. 69) SET ปรับขึ้น 4.3%YTD สู่ระดับ 1314.39 จุด สามารถกลับมาปิดเหนือระดับ 1300 จุดได้อีกครั้ง และนับเป็นจุดสูงสุดในรอบเกือบ 2.5 เดือน ซึ่ง INVX มองเกิดจากการไหลเข้าต่อเนื่องของ Fund Flow สะท้อนได้จากตั้งแต่ 1-23 ม.ค. 69 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิใน SET ราว 4.1 พันลบ. โดยประเมินมีปัจจัยหนุนมาจาก 1) ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายต่างประเทศของ ปธน. ทรัมป์ (ทั้งประเทศในตะวันออกกลาง ยุโรปและจีน) ทำให้มีเงินทุนไหลออกจากตลาดที่มีความเสี่ยงสูงอย่างตลาดหุ้น DM มาพักเข้าสู่ตลาดที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าอย่างตลาดหุ้น EM และ SET แทน 2) SET ยังมี Valuation ถูก (Laggard) โดยเมื่อพิจารณาปี 2569 SET ซื้อขาย PER ที่ 13-14 เท่า และคาด EPS เติบโต 8%YoY หรือคิดเป็น PEG 1.9 เท่า) มีความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยหลังการเลือกตั้งวันที่ 8 ก.พ. 69 และการที่ ธปท. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพื่อประคองเศรษฐกิจ ทำให้ไทยมีภาพลักษณ์ของ "Late-cycle Recovery" (การฟื้นตัวในช่วงปลายวัฏจักร) โดดเด่นกว่าประเทศที่เศรษฐกิจกำลังชะลอตัว นอกจากนี้ไทยยังมีโอกาสได้กระแสเงินไหลเข้าเพิ่มเติมจากการปรับเกณฑ์คำนวณสัดส่วนถือครองหุ้นของ MSCI ซึ่งจะพิจารณาเกณฑ์ %Free Float ทำให้ตลาดหุ้นอินโดนีเซียซึ่งมี %Free Float ต่ำอาจเผชิญกระแสเงินไหลออกและเข้าสู่ตลาดประเทศอื่นในภูมิภาคเดียวกัน

ภาพรวมการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้น DM และ EM ในช่วง YTD และ WTD



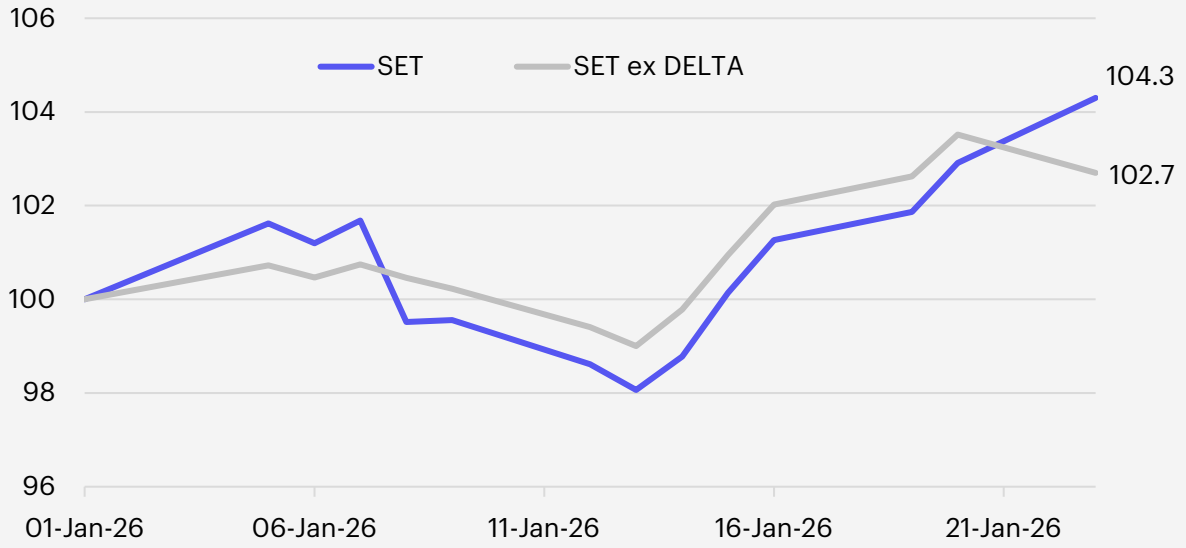
ราคาปิดวันที่ 21 ม.ค. 69
Source: Bloomberg, InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

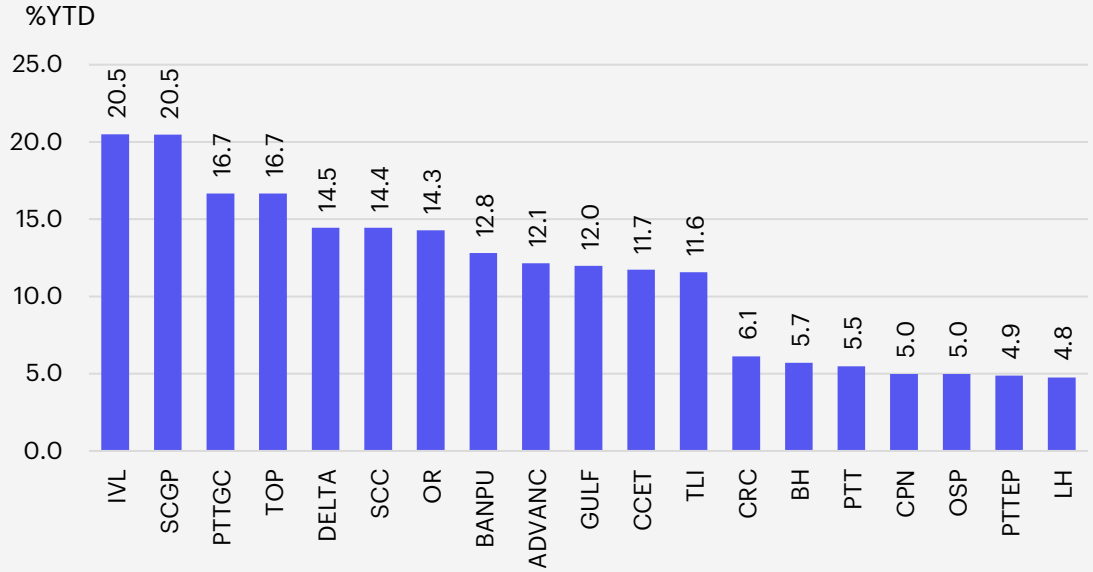
ช่วงสั้น SET ปรับขึ้นแรงจาก Fund Flow ไหลเข้ากระจายตัวในหุ้นขนาดใหญ่

- แม้ราคาหุ้น DELTA จะปรับขึ้นแรง 14.5%YTD ทำให้เป็นหนึ่งในแรงขับเคลื่อนการฟื้นตัวให้รอบนี้ SET ปรับขึ้น 4.3%YTD แต่หากพิจารณา SET ex DELTA พบว่าปรับขึ้นได้เช่นกันราว 2.7%YTD สะท้อนให้เห็นว่าการกลับเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้นรอบนี้ของ SET ไม่ได้กระจุกตัวอยู่เพียงหุ้นตัวเดียว แต่ได้รับแรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้นขนาดใหญ่ (Big Cap) ตัวอื่นๆ อย่างทั่วถึงเช่นกัน โดย SET50 และ SET100 ปรับขึ้น 4.9%YTD และ 4.7%YTD ตามลำดับ ขณะที่ mai ยังคงลดลง 2.7%YTD ทั้งนี้ INVX มองว่า การฟื้นตัวของ SET จากจุดต่ำสุดของปีนี้ที่ 1,232.40 จุด (PER 13 เท่า) มาซื้อขายปัจจุบันที่ 1,314 จุด (PER 14 เท่า) ยังต่ำกว่าเป้าหมาย SET ปี 2569 ที่ประเมินไว้ที่บริเวณ 1,350-1400 จุด คิดเป็น PER 14-15 เท่า สะท้อนว่าในเชิงปัจจัยพื้นฐาน SET ยังมีโอกาสปรับขึ้นได้ต่อหรือมี Upside โดยเฉพาะหาก Fund Flow มีทิศทางไหลเข้าต่อเนื่อง

SET & SET ex DELTA Performance



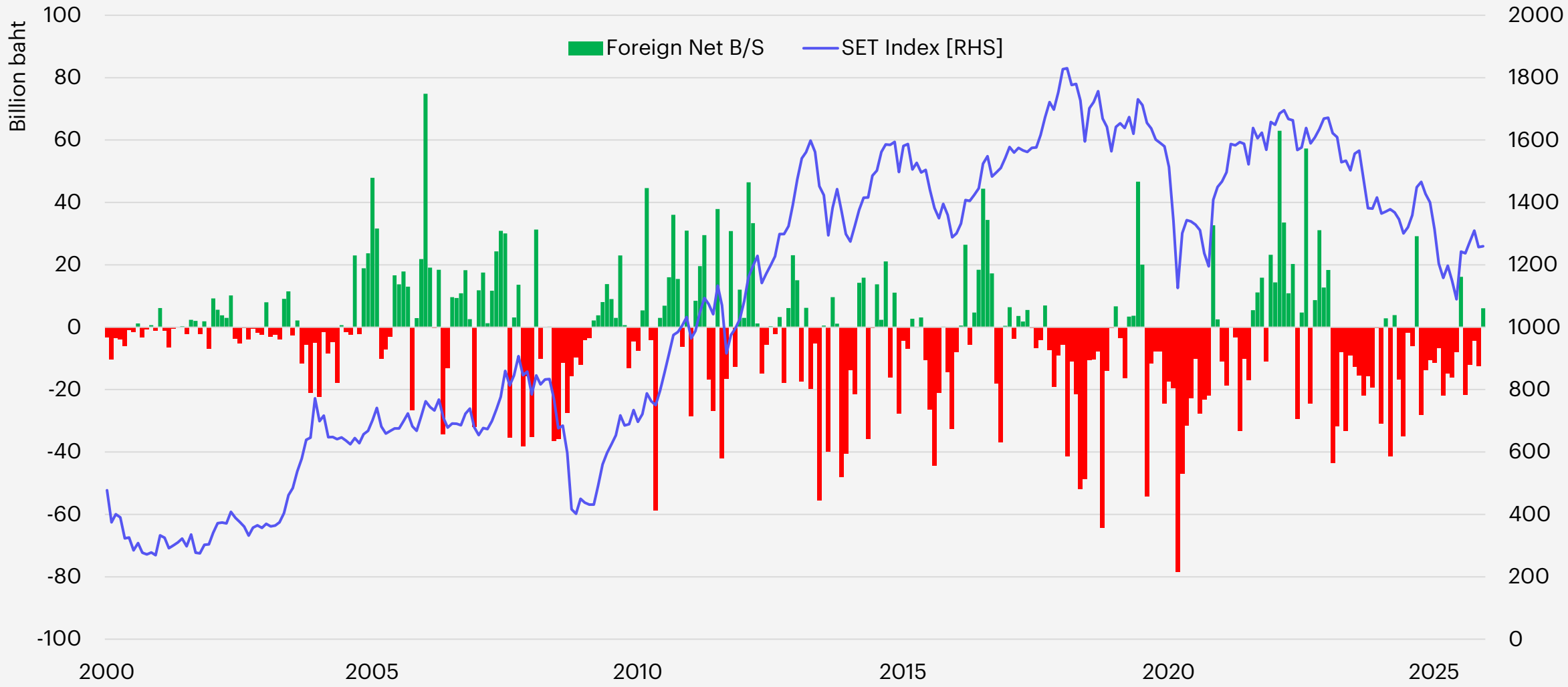
19 อันดับหุ้น SET 50 ที่ให้ผลตอบแทน YTD สูงกว่า SET



Source: Bloomberg, SETSMART, InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ปริมาณซื้อ/ขายสุทธินักลงทุนต่างชาติรายเดือน



Source: SETSMART, InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

การไหลเข้าของ Fund Flow ในปัจจุบัน อาจเป็นเพียงการพักเงินในระยะสั้น

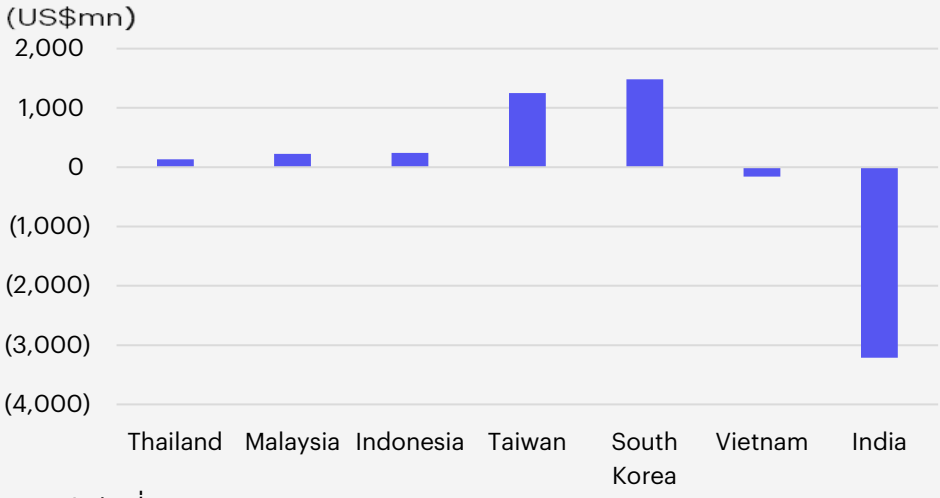
- แม้ปัจจุบัน INVX จะเห็นว่า Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาด EM ในภูมิภาคเอเชีย รวมทั้ง SET โดยล่าสุด SET มียอดซื้อสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติแล้วเกือบ 2 เดือน แต่จากสถิติย้อนหลัง 5 ปี (ปี 2564-2568) พบว่า Fund Flow ไหลเข้า SET เพียง 1 เดือนมีโอกาสคิดเป็น 50%, 2 เดือนติดต่อกันคิดเป็น 20% แต่หากติดต่อกันตั้งแต่ 3 ดือนขึ้นไปมีโอกาสรวมเพียง 30% (ดังตาราง) สะท้อนว่า ความต่อเนื่องของ Fund Flow ยังขาดเสถียรภาพ ซึ่งมองเกิดจากปัจจัยพื้นฐานในประเทศที่ยังไม่เอื้ออำนวยทั้งในด้าน GDP ที่ยังเติบโตอยู่ในระดับต่ำ และโครงสร้างเศรษฐกิจที่ยังก้าวไม่พ้นอุตสาหกรรมแบบเก่า (Old Economy) เนื่องจากขาดการวางรากฐานโครงสร้างเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว จึงทำให้ SET ยังขาดความน่าสนใจในสายตานักลงทุนระยะยาว
- จากสถิติข้างต้น INVX จึงมองว่าการไหลเข้าของ Fund Flow มาเข้า SET ในปัจจุบัน อาจเป็นเพียงการพักเงินในระยะสั้น หรือเป็น “Tactical Inflow” เพื่อเป็นหลุมหลบภัยจากความผันผวนของนโยบาย ปธน. ทรัมป์ รวมทั้งเก็งกำไรจาก Valuation ของ SET ที่ยัง Laggard และความคาดหวังจาก Election Rally ก่อนการเลือกตั้งในวันที่ 8 ก.พ. นี้เท่านั้น ดังนั้นนักลงทุนจึงควรระมัดระวังแรงขายหากปัจจัยบวกชั่วคราวเหล่านี้เริ่มหมดความตื่นเต้น ยกเว้นแต่มีปัจจัยบวกใหม่ที่รุนแรงพอที่จะทำให้ Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง เช่น ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์รุนแรงขึ้น, นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเชิงโครงสร้างหลังเลือกตั้งมีความชัดเจน, MSCI เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ลักษณะของการไหลเข้าของ Fund Flow ช่วงปี 2564-2568

จำนวนเดือนต่อเนื่องที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ (เดือน)	จำนวนครั้งที่เกิดขึ้น (ครั้ง)	% โอกาสที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ
1	5	50%
2	2	20%
3	1	10%
4	1	10%
5	-	-
6	1	10%

Source: SETSMART, InnovestX Research

Reginal Fund Flows YTD



ราคาปิดวันที่ 23 ม.ค. 69
Source: Bloomberg, InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

จากสถิติหาก Fund Flow ไหลเข้าชัดเจน...ต่างชาติจะมีแรงซื้อสุทธิเฉลี่ย 4.3 เดือน

- แม้ INVX มองว่าการไหลเข้าของ Fund Flow มา SET ในปัจจุบัน จะยังเป็นเพียงการพักเงินในระยะสั้น (“Tactical Inflow”) แต่หากมีปัจจัยบวกใหม่ที่รุนแรงพอที่จะทำให้ Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง พบว่า จากสถิติตั้งแต่ปี 2547-2566 มี 18 ช่วงเวลาที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิต่อเนื่องในตลาดหุ้นไทยตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไปจะส่งผลให้ SET ปรับขึ้นทุกช่วงเวลา (ยกเว้นช่วง มี.ค.–พ.ค. 2558 ซึ่งเป็นปีแรกของการรัฐประหาร SET ปรับลง 5.7%) โดยรอบการสะสมหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (Buying Cycle) เมื่อมีทิศทาง Flow ไหลเข้าชัดเจน จะมีความต่อเนื่องของแรงซื้อสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติเฉลี่ยยาวนานถึง 4.3 เดือน และ SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 12.8% และช่วงที่มีการซื้อสุทธิต่อเนื่องยาวนานถึงสุด คือ ช่วง มี.ค.–ต.ค. 2552 โดย SET ปรับขึ้นถึง 58.8% โดยหากพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า ส่วนใหญ่ SECTOR Index จะปรับขึ้นพร้อมกับ SET Index อย่างไรก็ดี มี 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มักจะปรับตัวดีกว่าหรือสามารถ Outperform SET คือ กลุ่มอสังหาฯ (13 จาก 18 ช่วง), ธนาคาร (12 จาก 18 ช่วง) และค้าปลีก (11 จาก 18 ช่วง)

Start	End	Duration	Net Buy/(Sell)	SET	ENERG	BANK	ETRON	ICT	TRANS	COMM	FOOD	HELTH	PROP
Nov-04	Feb-05	4	122,148	18.1%	22.9%	21.9%	15.6%	21.5%	12.7%	13.5%	9.5%	-2.0%	16.6%
Jun-05	Oct-05	4	61,275	2.3%	10.8%	0.0%	7.2%	4.4%	-4.3%	4.0%	13.7%	22.0%	-0.4%
Dec-05	Feb-06	3	115,721	11.4%	13.5%	18.9%	18.2%	5.6%	1.9%	10.8%	8.7%	13.8%	20.2%
Jul-06	Oct-06	4	48,207	6.5%	2.1%	11.5%	6.1%	2.9%	21.2%	3.8%	5.4%	6.2%	16.4%
Jan-07	Jul-07	7	127,604	26.5%	38.8%	22.3%	27.3%	29.3%	21.8%	17.3%	13.3%	29.0%	21.2%
Mar-09	Oct-09	8	63,575	58.8%	57.5%	73.2%	80.1%	20.6%	95.7%	35.2%	50.0%	27.2%	106.1%
Jun-10	Oct-10	5	77,359	31.2%	20.8%	33.1%	30.3%	28.0%	35.6%	60.1%	30.4%	32.1%	50.7%
Feb-11	Apr-11	3	57,558	13.4%	12.6%	16.3%	-1.4%	17.2%	5.2%	14.5%	17.3%	10.1%	15.4%
Dec-11	Apr-12	5	95,967	23.4%	14.3%	34.6%	17.8%	24.2%	32.8%	52.1%	27.9%	25.6%	30.3%
Nov-12	Jan-13	3	44,300	13.5%	6.8%	14.5%	14.8%	8.2%	25.5%	15.3%	0.8%	16.0%	30.9%
Jul-14	Sep-14	3	37,281	6.7%	6.8%	10.1%	7.1%	4.6%	14.1%	-0.7%	10.4%	12.4%	10.3%
Mar-15	May-15	3	6,019	-5.7%	-1.6%	-15.2%	9.4%	-6.4%	-4.5%	0.0%	-1.7%	-4.4%	-11.1%
May-16	Sep-16	5	119,100	5.6%	6.4%	6.4%	10.3%	1.2%	3.9%	16.7%	19.0%	-6.4%	5.1%
Mar-17	May-17	3	10,933	0.1%	-0.4%	-1.8%	2.7%	1.4%	5.4%	2.9%	-1.5%	-5.6%	5.1%
Apr-19	Jul-19	4	73,789	4.5%	4.8%	-1.6%	-20.9%	15.6%	5.3%	10.1%	11.1%	0.0%	5.3%
Aug-21	Nov-21	3	32,463	3.1%	3.9%	19.8%	-13.7%	17.9%	0.9%	3.6%	-8.0%	0.6%	8.4%
Dec-21	May-22	6	165,240	6.0%	12.7%	-1.6%	-23.6%	14.2%	11.6%	4.4%	5.8%	20.2%	9.9%
Oct-22	Jan-23	4	70,802	5.2%	0.6%	5.3%	36.3%	-1.2%	4.3%	13.2%	2.2%	0.9%	9.8%
	Avg.	**4.3**	**73,852**	**12.8%**	**13.0%**	**14.9%**	**12.4%**	**11.6%**	**16.0%**	**15.4%**	**11.9%**	**11.0%**	**19.5%**

Source: SETSMART, InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Top 10 Stocks with NVDR Net Buy/Sell ในช่วง Fund Flow ไหลเข้า

Start	End	Duration	Net Buy/(Sell)	SET	Top 10 Stocks with NVDR Net Buy	Top 10 Stocks with NVDR Net Sell
Nov-04	Feb-05	4	122,148	18.1%	BBL, SCIB, KBANK, SCC, EGCO, ITD, PTT, TOP, TISCO, ADVANC	UCOM, TRUE, STA, TTA, CPF, CGS, UMS, HMPRO, XPG, ASIAN
Jun-05	Oct-05	4	61,275	2.3%	SCB, ITD, KBANK, PTT, LH, THAI, TOP, CPF, ADVANC, CPALL	BBL, PSL, STEC, BECL, AH, ASP, CPN, TTA, PTTEP, MATI
Dec-05	Feb-06	3	115,721	11.4%	INTUCH, BBL, SCC, SCB, KBANK, BAY, ADVANC, PTT, BH, BANPU	UBC, FPT, MINT, CIMBT, ATC, SAFE-O, BLS, MK, RPC, SCP
Jul-06	Oct-06	4	48,207	6.5%	PTT, BBL, KTB, SCB, SCC, KBANK, ADVANC, PTTEP, BANPU, SCIB	TCAP, BH, PSL, TU, AMATA, HMPRO, RCL, AH, HANA, TPIPL
Jan-07	Jul-07	7	127,604	26.5%	TTA, BANPU, BAY, PTT, ADVANC, ATC, TOP, KTB, BBL, KBANK	PTTEP, NCH, SSC, THL, HMPRO, SICCO, ROJNA, BIGC, SSI, BEYOND
Mar-09	Oct-09	8	63,575	58.8%	KBANK, BANPU, PTT, SCB, PTTEP, BBL, TTA, BAY, LH, SCC	SCIB, BCP, CK, BEYOND, PF, MODERN, BIGC, TR, TPIPL, BLAND
Jun-10	Oct-10	5	77,359	31.2%	KBANK, SCB, BAY, PTT, ADVANC, PTTEP, BANPU, TOP, CPF, KTB	TRUE, BLAND, DELTA, TTA, TTB, UNIQ, STPI, ITD, TU, LPN
Feb-11	Apr-11	3	57,558	13.4%	KBANK, SCC, PTT, TOP, PTTAR, PTTEP, BAY, PTTCH, KTB, DTAC	BANPU, BBL, LH, SSC, BH, RML, PF, STEC, QH, HEMRAJ
Dec-11	Apr-12	5	95,967	23.4%	KBANK, BBL, PTT, BAY, SCB, SCC, CPF, PTTGC, PTTEP, BANPU	BH, EGCO, CPN, SIRI, KKP, PF, BLA, BCH, STA, SYNTEC
Nov-12	Jan-13	3	44,300	13.5%	INTUCH, PTTEP, BBL, ADVANC, PTT, PTTGC, BAY, BIGC, CPAXT, AOT	LH, AAV, SIRI, MINT, BECL, MAJOR, TRUEE, TTCL, DCC, BCP
Jul-14	Sep-14	3	37,281	6.7%	RATCH, KTB, PTT, ADVANC, KBANK, BBL, PTTEP, SCB, AOT, SCC	INTUCH, BLA, STPI, MINT, LPN, TU, JAS, LALIN, DELTA, THCOM
Mar-15	May-15	3	6,019	-5.7%	ADVANC, INTUCH, SCB, SCC, LH, PTT, CPALL, BDMS, DTAC, BBL	KBANK, TCAP, TTB, JAS, PTTEP, BIGC, SAMART, PTG, QH, BEC
May-16	Sep-16	5	119,100	5.6%	SCC, KBANK, PTT, SCB, CPF, PTTEP, CPALL, TRUE, KTB, TISCO	TASCO, DELTA, DTAC, JAS, PTTGC, BDMS, MAJOR, STEC, MALEE, THAI
Mar-17	May-17	3	10,933	0.1%	PTTGC, BBL, PTT, SCB, TRUE, SCC, AOT, GLOW, ADVANC, INTUCH	CPF, BDMS, TU, KBANK, IRPC, EGCO, CPN, TOP, MTC, DTAC
Apr-19	Jul-19	4	73,789	4.5%	CPALL, SCC, INTUCH, BDMS, ADVANC, AOT, LH, CPN, CPF, TRUE	BBL, PTTGC, PTT, BTS, TOP, IRPC, RATCH, GLOW, KKP, VGI
Aug-21	Nov-21	3	32,463	3.1%	ADVANC, EA, PTTGC, AOT, KCE, TRUE, BDMS, IRPC, KBANK, MEGA	SCC, CBG, TU, RBF, GPSC, RCL, DELTA, SAWAD, STA, STGT
Dec-21	May-22	6	165,240	6.0%	PTTEP, BDMS, AOT, ADVANC, CPALL, KBANK, TOP, PTT, BH, HMPRO	KCE, TU, DTAC, SCC, WSOL, NEX, BBL, IRPC, BYD, BEC
Oct-22	Jan-23	4	70,802	5.2%	CPAXT, CPALL, BDMS, BBL, AOT, PTTEP, EA, TRUE, SCB, CPN	PTT, TLI, SPRC, BSRC, KBANK, TOP, COM7, IRPC, BAM, PTG

Source: SETSMART, InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

SET50 with NVDR Net Buy/Sell ในช่วงวันที่ 5-23 ม.ค. 2569

SET50	NVDR Net Buy (MB.)	% Chg Price 5-23 ม.ค. 69
PTT	4,169	5.5
BDMS	2,807	3.6
CPALL	2,305	(1.7)
PTTEP	2,266	4.9
TOP	1,319	16.7
MINT	1,117	(5.8)
KTB	965	1.8
BH	785	5.7
OR	785	14.3
GULF	765	12.0
BANPU	725	12.8
IVL	700	20.5
SCGP	699	20.5
CPN	662	5.0
TTB	566	(1.5)
CRC	524	6.1
PTTGC	516	16.7
KTC	513	3.8
KKP	453	2.2
OSP	437	5.0
TU	345	(5.5)
CBG	197	(1.2)
RATCH	181	3.4
TIDLOR	179	-
WHA	175	0.6

SET50	NVDR Net Sell (MB.)	% Chg Price 5-23 ม.ค. 69
CCET	155	11.7
HMPRO	148	0.8
MTC	122	2.4
BEM	102	(2.8)
CENTEL	81	-
BTS	58	-
GPSC	46	0.7
TCAP	38	(0.9)
BJC	31	(1.4)
AWC	17	2.8
EGCO	16	2.6
LH	(12)	4.8
COM7	(80)	3.6
SCC	(81)	14.4
CPF	(119)	(3.7)
SAWAD	(179)	(2.4)
TLI	(265)	11.6
BBL	(459)	(7.1)
ADVANC	(477)	12.1
AOT	(504)	(2.4)
TISCO	(653)	-
SCB	(1,092)	(1.1)
KBANK	(2,827)	(2.3)
DELTA	(3,424)	14.5
TRUE	(3,978)	(1.8)

Data as of 23 ม.ค. 2569

Source: SETSMART, InnovestX Research

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

SET50 ที่มีปริมาณการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืนลดลง (เกิด Cover Short) เปรียบเทียบในช่วงวันที่ 30 ธ.ค. 2568 และ 23 ม.ค. 2569

	ปริมาณขายชอร์ตที่ยังไม่ซื้อคืน (30 ธ.ค. 68)			ปริมาณขายชอร์ตที่ยังไม่ซื้อคืน (23 ม.ค. 69)			Cover Short (23 ม.ค. 69-30 ธ.ค. 68)		
(Share)	Local	NVDR	Total	Local	NVDR	Total	Local	NVDR	Total
BDMS	1,202,600	3,226,000	4,428,600	724,800	122,500	847,300	(477,800)	(3,103,500)	(3,581,300)
CPALL	866,700	1,644,100	2,510,800	479,800	33,700	513,500	(386,900)	(1,610,400)	(1,997,300)
CENTEL	941,600	634,900	1,576,500	16,500	22,000	38,500	(925,100)	(612,900)	(1,538,000)
SAWAD	653,400	590,900	1,244,300	-	143,000	143,000		(447,900)	(1,101,300)
BEM	907,700	1,248,800	2,156,500	164,500	901,800	1,066,300	(743,200)	(347,000)	(1,090,200)
HMPRO	256,600	1,492,900	1,749,500	626,200	95,900	722,100	369,600	(1,397,000)	(1,027,400)
TLI	128,100	972,400	1,100,500	153,600	13,100	166,700	25,500	(959,300)	(933,800)
WHA	689,300	1,411,400	2,100,700	-	1,305,500	1,305,500		(105,900)	(795,200)
BTS	248,600	1,533,700	1,782,300	216,400	861,100	1,077,500	(32,200)	(672,600)	(704,800)
KKP	368,000	34,100	402,100	500	49,100	49,600	(367,500)	15,000	(352,500)
COM7	376,600	33,100	409,700	17,500	184,400	201,900	(359,100)	151,300	(207,800)
KTB	32,300	141,600	173,900	-	-	0			(173,900)
TU	278,200	626,400	904,600	200	738,500	738,700	(278,000)	112,100	(165,900)
PTTGC	415,400	670,000	1,085,400	224,200	729,800	954,000	(191,200)	59,800	(131,400)
TCAP	109,700	36,000	145,700	30,400	15,900	46,300	(79,300)	(20,100)	(99,400)
PTT	65,000	28,200	93,200	-	-	0			(93,200)
SCGP	70,400	112,700	183,100	100,100	-	100,100	29,700		(83,000)
CRC	109,500	29,900	139,400	4,500	52,300	56,800	(105,000)	22,400	(82,600)
TIDLOR	3,000	106,700	109,700	40,000	1,800	41,800	37,000	(104,900)	(67,900)
EGCO	75,600	51,000	126,600	7,300	65,800	73,100	(68,300)	14,800	(53,500)
RATCH	16,900	31,400	48,300	-	-	0			(48,300)
SCC	27,600	174,500	202,100	38,000	116,700	154,700	10,400	(57,800)	(47,400)
GPSC	700	7,400	8,100	100	6,300	6,400	(600)	(1,100)	(1,700)

ราคาปิดวันที่ 23 ม.ค. 69

Source: SETSMART, InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กลยุทธ์ลงทุนตลาดหุ้นไทย...ผ่าสถิติ Fund Flow กับโอกาสไปต่อของ SET

- แม้จากสถิติการไหลเข้าของ Fund Flow ในรอบนี้ยังมีโอกาสเป็นเพียง "Tactical Inflow" แต่ INVX มอง SET ยังมีโอกาสลุ้นสร้างฐานใหม่ โดยหากดัชนียืนเหนือ 1300 จุดได้อย่างแข็งแกร่ง จะช่วยเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุน และ Fund Flow จะยังเป็นกุญแจสำคัญที่ดันให้ดัชนีมีโอกาสปรับขึ้นต่อสู่เป้าหมายปี 2569 ของ INVX ที่ประเมินไว้ 1,350 - 1,400 จุด กลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นจึงแนะนำให้ “หาจังหวะซื้อสะสมในช่วงที่ SET พักตัวสร้างฐานแถว 1,300 จุด” โดยเน้น 2 ธีมหลัก ดังนี้ 1) ธีมหุ้น Laggard Play เพื่อรับอานิสงส์จากการหมุนกลุ่มเล่น (Sector Rotation) ของ Fund Flow โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น YTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก โดยมี PBV และ PER 2569F < -1SD อีกทั้งมีพื้นฐานดี (กำไรเติบโต ฐานะการเงินดี และมี ESG Rating A-AAA) แนะนำ CENTEL CPALL CPN HMPRO SAWAD WHA และ 2) ธีมหุ้น High Dividend เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตระยะสั้น โดยคาดจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% แนะนำ AP BAM KBANK TLI

ธีมหุ้น Laggard Play เพื่อรับอานิสงส์จากการหมุนกลุ่มเล่น (Sector Rotation) ของ Fund Flow โดยเลือกหุ้น SET50 ที่พื้นฐานดีแต่ราคาหุ้นยังปรับขึ้นน้อยกว่า SET

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	%YTD	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
				2025F	2026F	2025F	2026F	2026F	S.D.	2026F	S.D.	2025F	2026F
CENTEL	39.00	0.0	AAA	1.22	1.39	(10.3)	13.5	24.6	-1 SD.	2.0	-2 SD.	1.6	1.8
CPALL	58.00	(1.7)	AAA	3.06	3.40	10.9	10.8	12.6	-2 SD.	2.4	-2 SD.	3.5	4.0
CPN	68.00	4.0	AAA	3.53	3.87	(3.7)	9.6	15.0	-1 SD.	2.3	-2 SD.	4.1	4.0
HMPRO	8.20	0.8	AAA	0.45	0.49	(9.2)	8.7	13.7	-2 SD.	3.1	-2 SD.	5.8	5.8
SAWAD	31.00	(2.4)	AA	3.03	3.40	(9.4)	12.0	7.3	-2 SD.	1.0	-1 SD.	4.9	5.5
WHA	4.20	0.6	AAA	0.31	0.32	6.8	2.3	10.4	-2 SD.	1.3	-1 SD.	6.2	6.3

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

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	%YTD	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
				2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
AP	10.50	1.7	AA	1.39	1.64	(13.1)	18.0	6.3	5.3	0.6	0.6	5.5	6.5
BAM	8.00	(3.1)	AAA	0.68	0.63	38.1	(8.3)	11.3	12.3	0.6	0.5	6.5	6.5
KBANK	195.00	(2.3)	AAA	20.92	19.99	1.6	(4.4)	9.1	9.5	0.8	0.8	7.0	7.1
TLI	12.00	11.6	AA	1.09	1.12	6.7	3.2	10.2	9.9	1.1	1.0	4.9	5.1

ราคาปิดวันที่ 21 ม.ค. 69
Source: InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.

ทีมผู้จัดทำ

ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

เอกสิทธิ์ อู่ไพบูรณ์
นักกลยุทธ์การลงทุน

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน
www.innovestx.co.th /cafeinvest

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

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, ITEL, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง 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, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, 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, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX