

กลยุทธ์ลงทุน : ภายใต้มาตรการภาษีของ ปธน. ทรัมป์ ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

30 May 2025

InnovestX Securities Co., Ltd.



บทสรุป

- INVX มองสถานการณ์ต่างๆ ยังมีความไม่แน่นอนสูงและยังยึดหลักระมัดระวัง โดยให้น้ำหนักเกิดกรณี Base Case (สหรัฐเก็บภาษีไทย 15%) เป็นหลัก เช่นเดิม ทั้งนี้กลยุทธ์ลงทุนที่น่าสนใจจะแบ่งเป็น 1) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและต้องการรอดูความชัดเจนของการดำเนินมาตรการภาษีของ ปธน. ทรัมป์ แต่มองเห็นโอกาสเก็งกำไรหากตลาดปรับตัวลง แนะนำ หุ้นตัวรับที่มีรายได้ในประเทศเป็นหลัก ทำให้สามารถต้านทานความผันผวนของเศรษฐกิจโลกได้มากกว่า ได้แก่ BCH CPALL GULF MTC OR TRUE และ 2) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไร โดยคาดหวังจะมีความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้าอย่างต่อเนื่อง แนะนำหุ้นที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้เร็วหลังช่วง QTD (นับตั้งแต่ ปธน. ทรัมป์ประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้าถึงปัจจุบัน) ราคาหุ้นปรับตัวลงมาแรงกว่า SET ได้แก่ AMATA AOT MINT PTT TU WHA
- ในวันที่ 28 พ.ค. 68 ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นศาลชั้นต้นจะตัดสินให้ยกเลิกคำสั่งขึ้นภาษีของ ปธน. ทรัมป์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อบรรยากาศลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก แต่ล่าสุด (29 พ.ค. 68) ศาลอุทธรณ์ตัดสินให้มาตรการภาษีของ ปธน. ทรัมป์ได้รับการคุ้มครองชั่วคราว และยังสามารถบังคับใช้ได้ตามเดิม ซึ่ง INVX มองจะกลับมาส่งผลกระทบต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก รวมทั้งตลาดหุ้นไทย เนื่องจากกระบวนการไต่สวนในชั้นนี้ในอดีตอาจใช้เวลาพิจารณาอีก 1.5-3 ปี และยังมีความเสี่ยงว่า ปธน. ทรัมป์ อาจเปลี่ยนไปใช้กฎหมายอื่นเพิ่มเติมในการปรับขึ้นภาษี เช่นเดียวกับที่ยังสามารถเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมในอัตรา 25% ทั้งนี้มองตลาดจะกลับมาให้น้ำหนักต่อประเด็นการเจรจาเพื่อลดอัตราภาษีลงเป็นรายประเทศ (ประเทศไทยกำหนดไว้ที่ 36%)
- INVX มองว่าความผันผวนของตลาดในระยะต่อไปยังคงมีอยู่จากกังวลความเสี่ยงของการดำเนินมาตรการภาษีของ ปธน. ทรัมป์ อย่างไรก็ตาม INVX เชื่อว่าช่วงต้น เม.ย. SET ได้ปรับตัวลงใกล้ระดับวิกฤติ (downside ที่ 1,032 จุด) ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐซึ่งผ่านจุดแย่ที่สุดไปแล้ว และประเมิน Downside ที่น่าสนใจให้เข้าสะสมสำหรับการลงทุนอยู่ที่ระดับ 1,100+/- จากความคาดหวังที่ SET จะฟื้นตัวกลับมาซื้อขายสู่ระดับปกติที่ PER 14+ เท่า (>1204 จุด) หลังความกังวลต่างๆ เริ่มคลี่คลายลง และแนะนำให้ติดตามการเจรจาของรัฐบาลไทยต่อไป หากสามารถลดระดับภาษีต่ำกว่า Base case ที่ 15% จะเป็นอีกปัจจัยบวกต่อ SET Index ในลำดับถัดไป

สรุปคำตัดสินศาลการค้าสหรัฐฯ: กรณีภาษีทรัมป์ไม่ชอบด้วยกฎหมาย

- ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (US Court of International Trade) มีคำตัดสินสำคัญว่า "ภาษีที่อดีตประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์เรียกเก็บส่วนใหญ่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย" โดยศาลตัดสินว่าการใช้อำนาจภายใต้ International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) เพื่อเก็บภาษีในวงกว้างนั้นเกินขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต

คำตัดสิน: คำพิพากษาแบบ summary judgment (ไม่มีการพิจารณาคดี) ของผู้พิพากษา 3 คน (มาจากรัฐบาลทรัมป์, โอบามา และเรแกน) ชี้ว่าทรัมป์ใช้กฎหมายฉุกเฉินเพื่อเหตุผลที่ไม่ตรงกับเจตนารมณ์ของกฎหมาย เช่น การขาดดุลการค้าและการค้ายาเสพติดไม่ถือเป็น "ภัยฉุกเฉินผิดปกติ" ตามเกณฑ์ของ IEEPA	ขอบเขตของคำสั่งศาล: - ยกเลิกคำสั่งเก็บภาษีสินค้าทั่วโลก - ยกเลิกภาษีจากคำสั่งพิเศษต่อจีน, แคนาดา, เม็กซิโก (รวมถึงกรณีเกี่ยวกับเพนทากอน) - ไม่กระทบ ภาษีภายใต้กฎหมายอื่น เช่น Section 232 (ความมั่นคงแห่งชาติ) และ Section 301 (ทรัพย์สินทางปัญญา)
ประเด็นถกเถียง: ฝ่ายบริหารทรัมป์ระบุว่า การขาดดุลการค้า และ การค้ายาเสพติดข้ามพรมแดนเป็น "ภัยฉุกเฉินระดับชาติ" แต่ศาลเห็นว่าเจตนาคือใช้เพื่อกดดันประเทศอื่นให้เจรจาข้อตกลงใหม่ ซึ่ง ไม่เข้าเกณฑ์ใช้กฎหมายฉุกเฉิน	ผลทางการเมืองและเศรษฐกิจ: - สั่นคลอนหลักสำคัญในยุทธศาสตร์การค้า “เก็บภาษีเพื่อการเจรจา” ของทรัมป์ - อาจส่งผลให้ สหรัฐฯ ต้องถอนภาษีส่วนใหญ่ เว้นแต่จะอุทธรณ์สำเร็จในศาลสูง (Trump would go to a federal appeals court and then the US Supreme Court.)

สรุปไทม์ไลน์หลังจากที่ศาลการค้าระหว่างประเทศฯ ตัดสินว่าภาษีทรัพย์สินไม่ชอบด้วยกฎหมาย

- ล่าสุด ณ วันที่ 30 พ.ค. 68 ศาลอุทธรณ์ Federal Circuit ออกคำสั่ง “Stay” เปิดทางให้รัฐบาลทรัพย์สินสามารถ คงการจัดเก็บภาษีเท่าเทียม (Universal) และ ตอบโต้ (Reciprocal) ไว้ได้ ซึ่งหมายความว่า ภาษี 10% อาจจะถูกเรียกเก็บต่อไปในระหว่างกระบวนการอุทธรณ์ ซึ่งอาจใช้เวลา 1.5 ถึง 3 ปี รวมถึงอาจมีการยื่นเรื่องต่อไปถึงศาลฎีกา
- แต่ในภาพใหญ่ เป็นสัญญาณที่ดีขึ้น เพราะบ่งชี้ว่าปัจจัยเชิงสถาบัน สามารถกดดันมาตรการที่กระทบต่อความเป็นอยู่ของประชาชนได้ในระดับหนึ่ง

ไทม์ไลน์หลังจากที่ศาลการค้าระหว่างประเทศฯ ตัดสินว่าภาษีทรัพย์สินไม่ชอบด้วยกฎหมาย

	Timeline ที่ต้องติดตาม
28 พ.ค. 2025	คำตัดสินของศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (US CIT) ได้สั่ง ยุติการขึ้นภาษี Universal, Reciprocal ที่สหรัฐฯ จะเก็บตั้งแต่เดือน ก.พ. โดยภาษีที่ถูกยุตินี้ รวมถึง ภาษีที่เรียกเก็บจากแคนาดา, จีน, เม็กซิโก และ ภาษีฐาน (baseline tariff) 10% ด้วย แต่คำตัดสินนี้ ไม่มีผลกระทบต่อภาษีเฉพาะภาคส่วน เช่น ภาษียรถยนต์, เหล็กกล้า, และ อะลูมิเนียม
28 พ.ค. 2025	รัฐบาลทรัพย์สินได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลอุทธรณ์ของสหรัฐฯ (Federal Circuit) แล้ว และสามารถอุทธรณ์ต่อไปยังศาลฎีกาได้อีก (รวมถึง อาจใช้มาตราอื่น ๆ ของรัฐบัญญัติทางการค้าปี 1974)
29 พ.ค. 2025	ศาลอุทธรณ์ (Federal Circuit) ตัดสินคำร้องของรัฐบาลทรัพย์สินให้ พักคำสั่ง (Stay) คำตัดสินของศาลชั้นต้น ซึ่งหมายความว่า ภาษี 10% อาจจะถูกเรียกเก็บต่อไปในระหว่างกระบวนการอุทธรณ์
1.5-3 ปีหลังจากนี้	ศาลอุทธรณ์ตัดสินคดียุติการขึ้นภาษีศุลกากร ว่าผิดกฎหมายหรือไม่ - หากตัดสินว่าผิด รัฐบาลต้องยุติการขึ้นภาษีตอบโต้และและภาษีรายประเทศโดยถาวร - อย่างไรก็ตาม รัฐบาลทรัพย์สินสามารถที่จะยื่นฟ้องต่อศาลฎีกา (Supreme court) ในประเด็นดังกล่าวได้

มาตรการอื่น ๆ ที่รัฐบาลทรัพย์สินอาจบังคับใช้

มาตราที่อาจบังคับใช้	รัฐบัญญัติทางการค้าปี 1974 (Trade Act of 1974) ที่รัฐบาลทรัพย์สินสามารถยกขึ้นมาเพื่อดำเนินมาตรการภาษีต่อไป
มาตรา 122 (Sec. 122)*	รัฐบาลสามารถใช้มาตรานี้เพื่อแทนที่ภาษี 10% เดิม ด้วยภาษีที่ คล้ายกัน สูงถึง 15% ได้อย่างรวดเร็ว (แต่ภาษีนี้มีผลเพียง 150 วัน และต้องให้สภาองเกรสต่ออายุ/เริ่มใหม่)
การสืบสวนตาม มาตรา 301 (Sec. 301)*	ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) สามารถเริ่มการสืบสวนคู่ค้าหลักตาม มาตรา 301 ได้อย่างรวดเร็ว เพื่อเตรียมพื้นฐานทางกฎหมายสำหรับการเก็บภาษีหลังจากสืบสวนเสร็จสิ้น
ขยายมาตรา 232 (Sec. 232)*	มาตรานี้ที่ทรัพย์สินเคยใช้กับเหล็ก อะลูมิเนียม และรถยนต์ สามารถขยาย ไปครอบคลุมภาคส่วนอื่น ๆ ได้ GS คาดว่าจะมีภาษีเฉพาะภาคส่วน เพิ่มเติมสำหรับ เกษตรกรรม, เซมิคอนดักเตอร์, และอิเล็กทรอนิกส์
มาตรา 338 ของ Trade Act ปี 1930 (Sec. 338)*	ประธานาธิบดีสามารถเก็บภาษีได้สูงสุดถึง 50% กับประเทศที่เลือก ปฏิบัติต่อสหรัฐฯ (มาตรานี้ยังไม่เคยถูกใช้)

- *หมายเหตุ: สรุปความแตกต่างสำคัญ
- มาตรา 122: เน้นไปที่ปัญหาดุลการชำระเงิน ระยะเวลาจำกัด 150 วัน (หากไม่ได้รับการต่ออายุจากรัฐสภา)
 - มาตรา 232: เน้นไปที่ ความมั่นคงของชาติ ต้องมีการสืบสวนโดยกระทรวงพาณิชย์
 - มาตรา 301: เน้นไปที่การ ปฏิบัติทางการค้าที่ไม่เป็นธรรมของต่างประเทศ ต้องมีการสืบสวนโดย USTR และมี กระบวนการเจรจา

Source: INVX, GS, Various sources

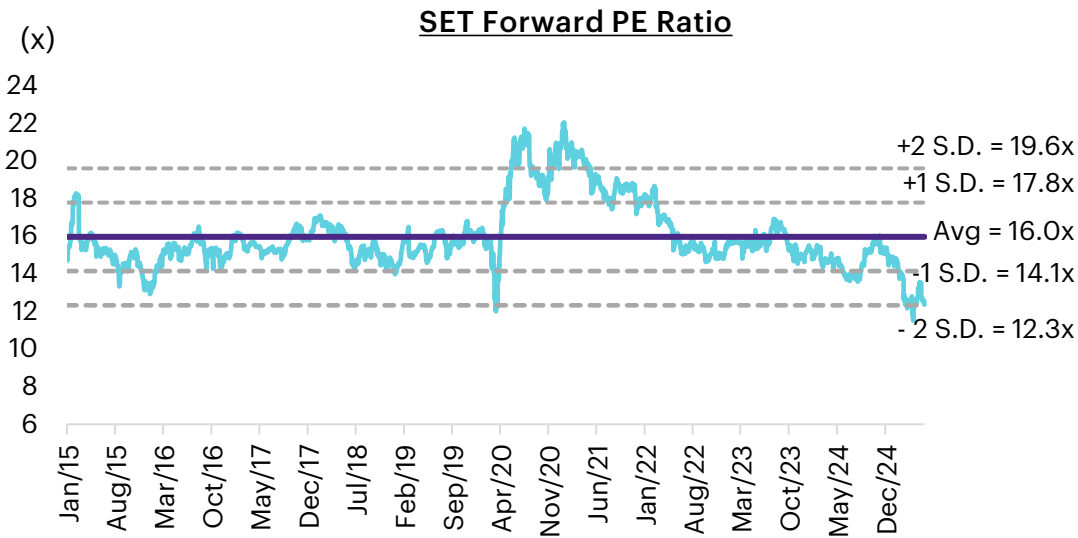
การคาดการณ์ในสถานการณ์ต่าง ๆ (Scenario analysis)

- เราปรับประมาณการเศรษฐกิจในสถานการณ์ต่าง ๆ โดยปรับลดสถานการณ์ลงเหลือ 2 สถานการณ์ โดยในกรณีฐาน (ความเป็นไปได้ 60%) สหรัฐอาจยังสามารถใช้ Universal and reciprocal tariff แต่จะมีการคุมมิให้อัตราภาษีสูงเกินไปในลักษณะเดียวกับคำสั่งศาล ทำให้อัตราภาษีสหรัฐเฉลี่ย (รวมถึงอัตราที่เก็บกับไทย) อยู่ที่ 15 % อย่างไรก็ตาม เรามองว่า โอกาสที่ภาษีจะปรับขึ้นไปสูงตามที่ประกาศ reciprocal tariff ในวันที่ 2 เม.ย. เป็นไปได้น้อย
- ในกรณีที่แย่ที่สุด สหรัฐต้องยุติมาตรการ Universal and reciprocal tariff ซึ่งเป็นผลจากการที่ศาลไม่รับคำร้องของรัฐบาลที่จะให้พักคำสั่ง (Stay) หรือยกเลิก (Deny) คำตัดสินของศาลขั้นต้น แต่อาจใช้มาตรการอื่น ๆ เช่น มาตรา 122 และ/หรือ มาตรการอื่น ๆ ทำให้อัตราเฉลี่ย (Effective rate) ที่ 10%

สถานการณ์	รายละเอียด	สหรัฐ	ไทย
กรณีดีที่สุด (Best case) (โอกาส 40%)	- สหรัฐต้องยุติมาตรการ Universal and reciprocal tariff แต่อาจใช้มาตรการอื่น ๆ เช่น มาตรา 122 และ/หรือ มาตรการอื่น ๆ ทำให้อัตราเฉลี่ย (Effective rate) ที่ 10%	- GDP +1.5% - Fed ไม่ลดดอกเบี้ย - CPI +3.2%	- GDP +1.7% - สปท. ลดดอกเบี้ยสู่ 1.50% - CPI +0.7% - ส่งออก -0.5%
กรณีฐาน (Base case) (โอกาส 60%)	- สหรัฐอาจยังสามารถใช้ Universal and reciprocal tariff แต่จะมีการคุมมิให้อัตราภาษีสูงเกินไปในลักษณะเดียวกับคำสั่งศาล ทำให้อัตราภาษีสหรัฐเฉลี่ย (รวมถึงอัตราที่เก็บกับไทย) อยู่ที่ 15 %	- GDP +0.9% - Fed ไม่ลดดอกเบี้ย - CPI +3.4%	- GDP +1.4% - สปท. ลดดอกเบี้ยสู่ 1.25% - CPI +0.5% - ส่งออก -3.0%

มองผลกระทบของภาษีศุลกากรของ ปณ. ทรัมป์ที่มีต่อ SET Index

PER	SET Valuation			
	Current EPS 2025F	Good Case (Tariff 10%)	Base Case (Tariff 15%)	Worst Case (Tariff 36%)
	95.5	91.7 -4%	86.0 -10%	79.3 -17%
11	1,051	1,009	946	872
12	1,146	1,100	1,032	951
13	1,242	1,192	1,118	1,031
14	1,337	1,284	1,204	1,110
15	1,433	1,375	1,290	1,189
16	1,528	1,467	1,375	1,269



*ราคาปิด 29 พ.ค. 68
Source: Bloomberg, SETSMART, Fund Data, InnovestX Research

- แม้วานนี้ (28 พ.ค. 68) ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นศาลชั้นต้นจะตัดสินให้ยกเลิกคำสั่งขึ้นภาษีของ ปณ. ทรัมป์ ซึ่งส่งผลบวกต่อบรรยากาศลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก แต่ล่าสุด (29 พ.ค. 68) ศาลอุทธรณ์ตัดสินให้มาตรการภาษีของ ปณ. ทรัมป์ได้รับการคุ้มครองชั่วคราวและยังสามารถบังคับใช้ได้ตามเดิม ซึ่ง INVX มองจะกลับมาส่งผลกระทบเชิงลบกดดันต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก รวมทั้งตลาดหุ้นไทย เนื่องจากระบวนการไต่สวนในอดีตใช้เวลาพิจารณา 1.5-3 ปี และยังมีความเสี่ยงว่า ปณ. ทรัมป์ อาจปรับเปลี่ยนไปใช้กฎหมายอื่นเพิ่มเติมในการปรับขึ้นภาษี เช่นเดียวกับที่ยังสามารถเก็บภาษีนำเข้าเหล็กและอลูมิเนียมในอัตรา 25% อีกทั้งมองว่าตลาดจะกลับมาให้น้ำหนักต่อประเด็นการเจรจาเพื่อลดอัตราภาษีลงเป็นรายประเทศ (ประเทศไทยกำหนดไว้ที่ 36%)
- INVX มองว่าความผันผวนของตลาดในระยะต่อไปยังคงมีอยู่จากกังวลความเสี่ยงของการดำเนินมาตรการภาษีของ ปณ. ทรัมป์ อย่างไรก็ตาม INVX เชื่อว่าช่วงต้น เม.ย. SET ได้ปรับตัวลงใกล้ระดับวิกฤติ (downside ที่ 1,032 จุด) ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯซึ่งผ่านจุดแย่ที่สุดไปแล้ว และประเมิน Downside ที่น่าสนใจให้เข้าสะสมสำหรับการลงทุนอยู่ที่ระดับ 1,100+/- จากความคาดหวังที่ SET จะฟื้นตัวกลับมาซื้อขายสู่ระดับปกติที่ PER 14+ เท่า (>1204 จุด) หลังความกังวลต่างๆ เริ่มคลี่คลายลง และแนะนำให้ติดตามการเจรจาของรัฐบาลไทยต่อไป โดยหากสามารถลดระดับภาษีต่ำกว่า Base case ที่ 15% จะเป็นอีกปัจจัยบวกต่อ SET Index ในลำดับถัดไป

ประเมินภาพรวมผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐที่มีต่อแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

Sector	Core Profit (mb.)	Sensitivity Core Profit 2025F (mb.)			Sensitivity Core Profit 2025F (%Chg)			%Chg Price		
	2025F	Good Case (Tariff 10%)	Base Case (Tariff 15%)	Worst Case (Tariff 36%)	Good Case (Tariff 10%)	Base Case (Tariff 15%)	Worst Case (Tariff 36%)	2 Apr - 8 Apr 2025	8 Apr - 23 Apr 2025	2 Apr - 28 May 2025
Petrochem	15,497	12,268	8,915	4,405	-21%	-42%	-72%	-12.1%	10.4%	-8.4%
Energy	219,650	194,010	167,377	131,561	-12%	-24%	-40%	-11.9%	8.0%	-4.8%
Electronic	23,236	21,148	20,104	15,720	-9%	-13%	-32%	-12.0%	27.0%	48.7%
Banking	233,700	226,900	210,659	197,504	-3%	-10%	-15%	-9.1%	0.9%	-4.2%
Conmat	16,398	15,892	15,639	14,577	-3%	-5%	-11%	-10.9%	10.6%	6.2%
Property	31,472	30,384	29,807	28,785	-3%	-5%	-9%	-10.5%	7.7%	-8.4%
Agribusiness	3,745	3,667	3,629	3,452	-2%	-3%	-8%	-6.9%	6.3%	-1.6%
Packaging	3,747	3,700	3,676	3,577	-1%	-2%	-5%	-8.8%	11.0%	17.2%
Automotive	3,154	3,134	3,124	3,075	-1%	-1%	-3%	-5.6%	4.7%	0.7%
Food & Beverage	41,956	41,810	41,652	41,267	0%	-1%	-2%	-6.4%	8.9%	-0.1%
Small Cap.	924	924	924	924	0%	0%	0%	-5.9%	5.2%	-19.7%
Commerce	65,545	65,545	65,545	65,545	0%	0%	0%	-5.8%	4.7%	-11.8%
Finance & Securities	31,279	31,279	31,279	31,279	0%	0%	0%	-3.1%	7.4%	-6.7%
Health	28,468	28,429	28,391	28,274	0%	0%	-1%	-3.6%	5.1%	-5.6%
Insurance	18,301	18,301	18,301	18,301	0%	0%	0%	-10.9%	11.4%	-2.4%
Utilities	31,962	31,962	31,962	31,962	0%	0%	0%	-9.3%	17.8%	3.8%
Tourism	11,288	11,288	11,288	11,104	0%	0%	-2%	-7.8%	7.0%	-9.5%
REITs	6,312	6,312	6,312	6,312	0%	0%	0%	-5.5%	2.3%	-2.0%
Infrastructure Fund	23,273	23,273	23,273	23,273	0%	0%	0%	-3.2%	4.6%	1.6%
Transport	20,749	20,749	20,747	19,651	0%	0%	-5%	-8.8%	7.8%	-9.3%
ICT	52,594	52,594	52,594	52,594	0%	0%	0%	-3.1%	5.2%	3.1%
InnovestX Coverage	883,249	843,569	795,198	733,142	-4%	-10%	-17%			
SET								-8.4%	7.4%	-0.6%
SET50								-9.0%	8.0%	0.6%
SET100								-9.0%	8.0%	-0.2%
sSET								-8.2%	8.9%	-3.3%
mai								-6.9%	16.4%	-1.3%

Source: InnovestX Research

กลยุทธ์ลงทุน ภายใต้มาตรการภาษีของ ปธน. ทรัมป์ ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

- INVX มองสถานการณ์ต่างๆ ยังมีความไม่แน่นอนสูงและยังยึดหลักระมัดระวัง โดยให้น้ำหนักเกิดกรณี Base Case (สหรัฐเก็บภาษีไทย 15%) เป็นหลัก เช่นเดิม ทั้งนี้กลยุทธ์ลงทุนที่น่าสนใจจะแบ่งเป็น 1) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและต้องการรอดูความชัดเจนของการดำเนินมาตรการภาษีของ ปธน. ทรัมป์ แต่มองเห็นโอกาสเก็งกำไรหากตลาดปรับตัวลง แนะนำ หุ้นที่รับที่มีรายได้ในประเทศเป็นหลัก ทำให้สามารถต้านทานความผันผวนของเศรษฐกิจโลกได้มากกว่า ได้แก่ BCH CPALL GULF MTC OR TRUE และ 2) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไร โดยคาดหวังจะมีความคืบหน้าการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและประเทศคู่ค้าอย่างต่อเนื่อง แนะนำหุ้นที่คาดจะฟื้นตัวได้เร็วหลังช่วง QTD (นับตั้งแต่ ปธน. ทรัมป์ประกาศปรับขึ้นภาษีนำเข้าถึงปัจจุบัน) ราคาหุ้นปรับตัวลงมาแรงกว่า SET ได้แก่ AMATA AOT MINT PTT TU WHA

กลยุทธ์ลงทุน : สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและต้องการรอดูความชัดเจนของการดำเนินมาตรการภาษีของ ปธน. ทรัมป์

หลักทรัพย์	Target Price (บาท)	SET ESG Rating	% Chg Price		Core EPS (บาท)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			%YTD	%QTD	2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
BCH	20.00	AA	(10.8)	(2.5)	0.60	0.68	(0.5)	14.8	19.6	-1SD	2.5	-2SD	3.0	3.8
CPALL	68.00	AAA	(11.1)	0.1	2.76	3.28	39.3	18.9	14.7	-2SD	3.0	-2SD	2.8	3.4
GULF	70.00	AAA	(22.6)	(9.0)	1.48	1.65	17.8	11.9	27.4	-2SD	2.0	-2SD	2.2	2.6
MTC	51.00	AAA	(12.0)	15.7	2.77	3.20	19.6	15.8	13.1	-2SD	2.1	-2SD	0.6	0.8
OR	16.40	AAA	(7.3)	3.4	0.62	0.98	(32.7)	57.4	12.5	-2SD	1.3	-1SD	3.3	3.7
TRUE	15.00	-	14.4	8.5	0.27	0.46	n.m.	66.9	27.8	-2SD	5.1	+1SD	0.0	1.7

กลยุทธ์ลงทุน : สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการเก็งกำไร โดยคาดหวังจะมีความคืบหน้าการเจรจาทางการค้า

หลักทรัพย์	Target Price (บาท)	SET ESG Rating	% Chg Price		Core EPS (บาท)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
			%YTD	%QTD	2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
AMATA	23.00	AAA	(46.8)	(10.6)	2.2	2.4	25.3	7.5	6.3	-2SD	0.7	-2SD	5.3	5.7
AOT	47.00	A	(43.3)	(10.6)	1.37	1.26	111.0	(7.6)	26.7	-1SD	3.7	-2SD	2.3	2.2
MINT	31.00	AA	(1.5)	(2.5)	1.17	1.22	21.1	4.2	20.6	-1SD	2.3	-2SD	2.4	1.8
PTT	41.00	AAA	(0.6)	(5.5)	2.86	4.13	(20.6)	44.2	7.3	-1SD	0.7	-2SD	6.9	6.9
TU	12.00	A	(20.7)	(8.3)	1.08	0.95	8.3	(11.3)	10.5	+1SD	0.8	-2SD	6.6	6.0
WHA	3.90	AAA	(40.9)	(4.9)	0.29	0.30	(1.5)	1.8	10.5	-2SD	1.3	-2SD	6.1	6.2

Source: InnovestX Research

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ



สุทธิชัย คุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ



ณัฐวรีน ไตรภพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ขยาย 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, EP, 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, SPN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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, KCAR, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

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, SMPC, SDC, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, SCAPE, 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, 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, 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, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, 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, 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.