

กลยุทธ์ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ภายใต้สถานการณ์เกิด เหตุปะทะชายแดนระหว่างไทย-กัมพูชา

โดย INVX Research
วันที่ 25 กรกฎาคม 2568

InnovestX Securities Co., Ltd.



บทสรุป

- INVX ประเมินว่า หากความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชายืดเยื้อหรือยกระดับรุนแรงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย แต่กัมพูชาจะมีความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักทางเศรษฐกิจอย่างเด่นชัดมากกว่า ขณะเดียวกันจะมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย เพราะมีความเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจโดยตรงกันน้อย และไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยต่อหุ้นขนาดใหญ่ใน SET50/SET100 ซึ่งส่วนใหญ่ไม่ได้มีรายได้จากกัมพูชา ทั้งนี้**กลยุทธ์ลงทุนสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง โดยคาดการณ์สถานการณ์ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา คลี่คลายลงหรือยุติได้เร็ว ซึ่งจะหนุนให้ราคาหุ้นฟื้นตัวได้เร็ว (Rebound) แนะนำซื้อเก็งกำไรสำหรับ AEONTS CBG ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและกังวลสถานการณ์ไทย-กัมพูชา แนะนำทยอยสะสม** สำหรับ 1) **ธีม Laggard Play** ซึ่งคาดได้อานิสงส์หาก Fund Flow ไหลเข้าต่อและยังได้รับผลกระทบจำกัดจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น MTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก อีกทั้งมีปัจจัยพื้นฐานดี แนะนำ **BDMS CPALL MINT MTC PTT** และ 2) **ธีม High Dividend** ที่มีคุณภาพดี (SET50 ที่มี SETESG Rating A ขึ้นไป) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน โดยคาดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1H68 และให้ Div. Yield เกิน 2% และยังได้รับผลกระทบจำกัดจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา แนะนำ **ADVANC BBL PTT**
- วานนี้กองทัพกัมพูชายิงอาวุธหนักเข้าฝั่งไทยก่อน ทำให้กองทัพไทยตอบโต้โดยส่งเครื่องบินรบ F16 โจมตีฐานยิงของกัมพูชา ซึ่งแม้เหตุปะทะกันดังกล่าวจะทำให้มีแรงขายลดความเสี่ยงส่งผลให้ SET ปรับลง 0.58%DoD แต่อย่างไรก็ดี INVX มองหากความขัดแย้งยืดเยื้อหรือยกระดับรุนแรงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในระดับไม่มากนัก เพราะไทยมีมูลค่าส่งออกไปกัมพูชาคิดเป็นเพียง 3% ของการส่งออกไทยทั้งหมด แต่จะมีผลกระทบต่อบางอุตสาหกรรมที่พึ่งพาส่งออกไปตลาดกัมพูชา โดยเฉพาะสินค้าพลังงานและสินค้าอุปโภคบริโภคบางประเภท (เครื่องดื่ม ปุ๋ย) ขณะที่ผลกระทบต่อกัมพูชาจะรุนแรงกว่ามากทั้งในแง่การสูญเสียเงินโอน (6.6% ของ GDP กัมพูชา) และการขาดแคลนสินค้าจำเป็น (น้ำมันสำเร็จรูป ปุ๋ย และอาหาร) ส่งผลให้ราคาสินค้าหลายชนิดจะปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งยังเพิ่มความเสี่ยงว่างงานและความยากจนในครัวเรือน กระทบต่อความมั่นคงอย่างรุนแรงกว่าฝ่ายไทย
- INVX ประเมินผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยยังจำกัด เพราะไทยและกัมพูชามีความเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจโดยตรงกันน้อย และไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยต่อหุ้นขนาดใหญ่ใน SET50/SET100 ซึ่งส่วนใหญ่ไม่ได้มีรายได้จากกัมพูชา โดยหุ้นไทยที่มีความเสี่ยงสูงต่อสถานการณ์กัมพูชา เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนรายได้ ได้แก่ SAV (100%), CBG (14%), AEONTS (7%) ขณะที่หุ้นที่มีผลกระทบจำกัด ได้แก่ BH (4%), CPF-BTG (3-4%), BDMS (3%), OR (3%) SCC (3%), GLOBAL (2%) และ BCH (2%) ส่วนกลุ่มที่มีความเสี่ยงต่ำ (<1%) ได้แก่ CPALL, CPAXT, BJC, MINT, CENTEL, ERW, BBL, KBANK และ SCB

สรุปสถานการณ์ชายแดน ไทย-กัมพูชา ในช่วงที่ผ่านมาจนถึงการปะทะวันที่ 24 ก.ค. 68

- **ทหารไทยเหยียบทุ่นระเบิดใหม่บริเวณชายแดนช่องอานม้า จ.อุบลราชธานี**

ทหารไทยชุดลาดตระเวนเหยียบทุ่นระเบิดหลายครั้งในคืนวันที่ 23 ก.ค. ส่งผลให้มีทหารบาดเจ็บสาหัส 5 นาย รวมถึงมีรายงานว่าทหารหนึ่งนายขาขาด ฝ่ายไทยระบุว่าเป็นทุ่นระเบิดที่เพิ่งผลิตใหม่และวางโดยกองทัพกัมพูชา แสดงเจตนาละเมิดอธิปไตยและขัดต่ออนุสัญญาออกติดตาม โดยพรรคประชาชนไทยออกแถลงการณ์เรียกร้องให้กัมพูชายุติการกระทำลักษณะนี้ เพราะเป็นการทำลายความสัมพันธ์และเกียรติภูมิระหว่างประเทศ

- **ไทยสั่งปิดจุดผ่านแดน 4 แห่งและแหล่งโบราณสถาน 2 แห่งในพื้นที่เสี่ยง**

แม่ทัพภาคที่ 2 สั่งปิดจุดผ่านแดนที่ช่องอานม้า (อุบลราชธานี), ช่องสะง่า (ศรีสะเกษ), ช่องจอม (สุรินทร์), และช่องสายตะกู (บุรีรัมย์) รวมถึงสั่งปิดปราสาทตาเมือนธม และปราสาทตาควายในจังหวัดสุรินทร์เพื่อความปลอดภัยและควบคุมสถานการณ์

- **ลดระดับความสัมพันธ์ทางการทูตของทั้งสองฝ่ายอย่างรุนแรง**

รัฐบาลไทยประกาศลดระดับความสัมพันธ์ทางการทูตกับกัมพูชา เรียกเอกอัครราชทูตไทยประจำกัมพูชากลับประเทศ และเชิญเอกอัครราชทูตกัมพูชาประจำไทยกลับประเทศ ฝ่ายกัมพูชาตอบโต้ด้วยการลดระดับความสัมพันธ์ลงถึงขั้นเรียกเจ้าหน้าที่การทูตทั้งหมดกลับประเทศ พร้อมปฏิเสธความรับผิดชอบเหตุการณ์ทหารไทยเหยียบทุ่นระเบิด ฝ่ายกัมพูชายืนยันว่าพื้นที่เกิดเหตุอยู่ในดินแดนของตนและกล่าวหาทหารไทยว่ารุกล้ำ

- **เช้าวันที่ 24 ก.ค. กองทัพกัมพูชายิงอาวุธหนักหลายชนิดเข้าฝั่งไทยก่อน ก่อการปะทะรุนแรงหลายจุด**

ตั้งแต่เวลา 07.35 น. พบโดรน UAV ของกัมพูชาบินรอบเขตชายแดน และเวลา 08.20 น. กองทัพกัมพูชายิงปืนเล็ก อาวุธหนัก รวมถึงจรวด BM-21 ยังเข้ามาบริเวณฝั่งไทย ขณะเดียวกันกัมพูชายังรุกล้ำเข้าพื้นที่ของฝ่ายไทย 6 จุดสำคัญ เช่น ปราสาทตาเมือนธม ช่องอานม้า และช่องจอม ฝ่ายไทยยังตอบโต้เพื่อป้องกันตัว มีทหารไทยบาดเจ็บ 1 นาย และประชาชนบาดเจ็บ 3 ราย ต้องอพยพออกจากพื้นที่

- **กองทัพไทยตอบโต้โดยส่งเครื่องบินรบ F16 โจมตีฐานยิงของกัมพูชาและเตรียมแผนรับมือสถานการณ์บานปลาย**

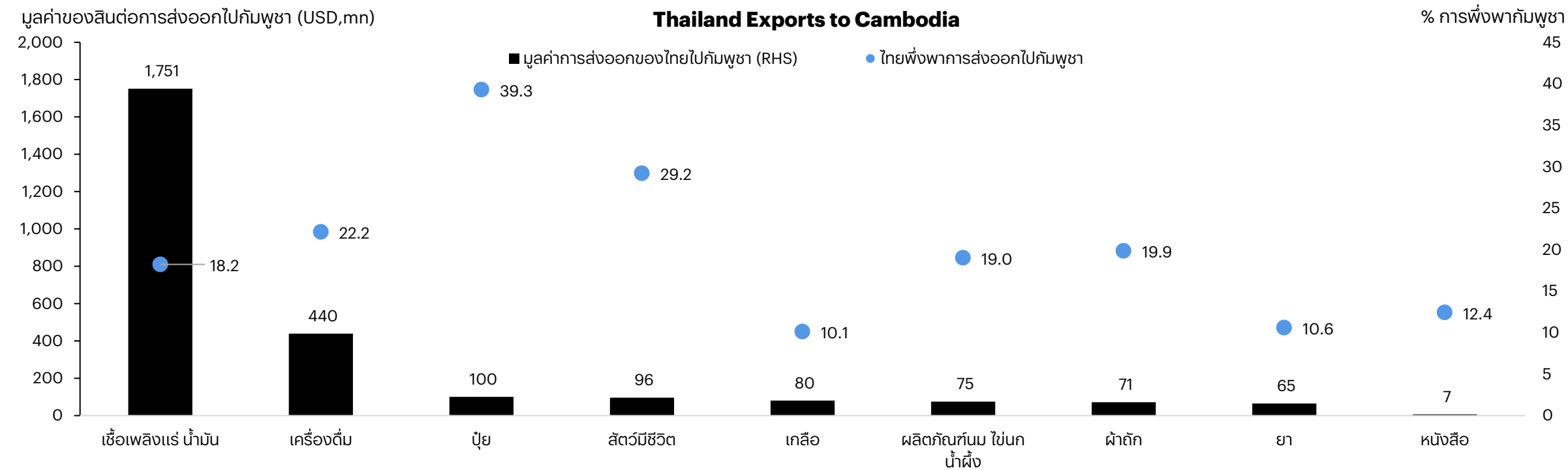
เวลาประมาณ 10.58 น. กองทัพภาค 2 ส่งเครื่องบิน F16 โจมตีฐานยิงจรวดและปืนใหญ่ของกัมพูชาในช่องอานม้า ส่วนรัฐบาลไทยและหน่วยงานความมั่นคงประชุมเร่งด่วนและประกาศแผน “จักรพงษ์ภูวนาถ” เป็นแผนป้องกันประเทศในสถานการณ์ชายแดนรุนแรง รวมถึงขอความร่วมมือประชาชนงดเผยแพร่ภาพหรือข้อมูลเกี่ยวกับการปฏิบัติการทางทหาร เพื่อรักษาความมั่นคงของชาติ

ผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชาต่อเศรษฐกิจ/หลักทรัพย์

- **ผลกระทบทางเศรษฐกิจของไทยจำกัดแต่มีผลกระทบต่อผู้ประกอบการบางอุตสาหกรรม** ปี 2567 ไทยมีมูลค่าการส่งออกไปกัมพูชาราว 9,168 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นเพียง 3% ของการส่งออกไทยทั้งหมด ดังนั้นหากเกิดความขัดแย้งยืดเยื้อหรือยกระดับรุนแรงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในระดับไม่มากนัก แต่จะกระทบต่อบางกลุ่มอุตสาหกรรมหรือผู้ประกอบการที่พึ่งพาการส่งออกไปตลาดกัมพูชา โดยเฉพาะสินค้าพลังงานและสินค้าอุปโภคบริโภคบางประเภท (เครื่องดื่ม ปุ๋ย) แต่ภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังสามารถรองรับได้
- **ผลกระทบต่อกัมพูชาจะรุนแรงกว่ามากทั้งในแง่การสูญเสียเงินโอนและการขาดแคลนสินค้าจำเป็น** กัมพูชามีแรงงานที่ทำงานในไทย 1.2-1.5 ล้านคน และมีรายได้จากเงินโอนของแรงงานที่ส่วนใหญ่ทำงานในไทยสูงถึง 2,950 ล้านดอลลาร์ต่อปี (6.6% ของ GDP กัมพูชา) รวมทั้งยังพึ่งพาการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคและเชื้อเพลิงจากไทยมูลค่ากว่า 3 แสน ลบ. ต่อปี ดังนั้นหากเกิดความขัดแย้งยืดเยื้อหรือยกระดับรุนแรงขึ้น จะทำให้กัมพูชามีความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักทางเศรษฐกิจอย่างเด่นชัดมากกว่าไทย เนื่องจากกัมพูชาจะขาดแคลนสินค้าจำเป็น (น้ำมันสำเร็จรูป ปุ๋ย และอาหาร) ส่งผลให้ราคาสินค้าหลายชนิดจะปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งยังเพิ่มความเสี่ยงว่างงานและความยากจนในครัวเรือน กระทบต่อความมั่นคงอย่างรุนแรงกว่าฝ่ายไทย
- **ผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยยังจำกัด** เพราะไทยและกัมพูชามีความเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจโดยตรงกันน้อย และไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยต่อหุ้นขนาดใหญ่ใน SET50/SET100 ซึ่งส่วนใหญ่ไม่ได้มีรายได้จากกัมพูชา โดยหุ้นไทยที่มีความเสี่ยงสูงต่อสถานการณ์กัมพูชา เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนรายได้ ได้แก่ SAV (100%), CBG (14%), AEONTS (7%) ขณะที่หุ้นที่มีผลกระทบจำกัด ได้แก่ BH (4%), CPF-BTG (3-4%), BDMS (3%), OR (3%) SCC (3%), GLOBAL (2%) และ BCH (2%) ส่วนกลุ่มที่มีความเสี่ยงต่ำ (<1%) ได้แก่ CPALL, CPAXT, BJC, MINT, CENTEL, ERW, BBL, KBANK และ SCB
- **CBG เป็นหนึ่งในหุ้นที่เราดูแลซึ่งมีสัดส่วนรายได้สูงจากกัมพูชา** โดยปี 2567 มีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 14% (3,100 ลบ.) และกำไรสุทธิ 380 ลบ. ขณะที่ 1H268 ทำยอดขายได้ดีราว 1,500 ลบ. (15% ของรายได้) ซึ่งประเมินหากยอดขาย 2H68 หายไปทั้งหมด คาดจะกระทบกำไรปี 2568 ราว 190 ลบ. เหลือ 3,072 ลบ. (+8%YoY) และกระทบต่อราคาเป้าหมายลง ~5 บาท/หุ้น ทั้งนี้แม้ปัจจุบันบริษัทจะยังดำเนินการจัดส่งสินค้าและก่อสร้างโรงงานได้ตามแผนแต่ยังคงต้องติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งไทย-กัมพูชาต่อไปอย่างใกล้ชิด
- **กลุ่มค้าปลีก (GLOBAL, CPALL, CPAXT, BJC) ได้รับผลกระทบจำกัด** โดยมีรายได้จากกัมพูชาอยู่ที่เพียง 0.3-2% ของรายได้รวม และมีสาขาในกัมพูชาไม่เกิน 2% ของสาขารวม ทั้งนี้ยังสามารถปรับเส้นทางนำเข้าสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ การปิดสาขাবริเวณชายแดนไทยคิดเป็น <0.1% ของสาขารวมและไม่มีผลกระทบต่อแรงงานอย่างมีนัย โดย INVX แนะนำ CPALL และ HMPRO เป็น Top Picks ของกลุ่ม

กัมพูชาเป็นตลาดส่งออกของสินค้าประเภท น้ำมัน เครื่องดื่ม ปุ๋ย

สินค้าที่ไทยพึ่งพาการส่งออกไปยังกัมพูชา (ค่าเฉลี่ยปี 2021-2024)



- โดยข้อมูลปี 2021-2024 ชี้ว่าไทยส่งออกเชื้อเพลิง แร่ และน้ำมันไปยังกัมพูชามูลค่าสูงถึง 1,751 ล้านดอลลาร์ คิดเป็น 18.2% ของการส่งออกหมวดนี้ทั้งหมด ถือเป็นสินค้าที่มีการพึ่งพาตลาดกัมพูชามากที่สุดในเชิงมูลค่า หากเส้นทางขนส่งบริเวณชายแดนเกิดปัญหา อาจกระทบรายได้ฝั่งไทย และซ้ำเติมปัญหาพลังงานฝั่งกัมพูชาขณะเดียวกัน
- ไทยยังใช้กัมพูชาเป็นตลาดสำคัญในการระบายสินค้าอุปโภค โดยเฉพาะ เครื่องดื่ม ซึ่งมีมูลค่าส่งออก 440 ล้านดอลลาร์ และพึ่งพากัมพูชาคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 22.2% ของการส่งออกเครื่องดื่มทั้งหมด เช่น น้ำอัดลม เครื่องดื่มบรรจุขวด หรือน้ำหวานต่าง ๆ ซึ่งสะท้อนบทบาทของกัมพูชาในฐานะช่องทางการค้าสำคัญในภูมิภาค
- นอกจากนี้ยังมีสินค้ากลุ่มเกษตรที่แม้จะมีมูลค่าการส่งออกเพียง 71-100 ล้านดอลลาร์ แต่มีสัดส่วนการพึ่งพาตลาดกัมพูชาสูงอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ปุ๋ย (39.3%) สัตว์มีชีวิต (29.2%) ผ้าผืน (19.9%) และผลิตภัณฑ์จากนม ไข่ นม (19.0%) ซึ่งชี้ว่ากัมพูชาเป็น “ตลาดหลัก” ของไทยในกลุ่มสินค้าเหล่านี้ และหากความสัมพันธ์ทางการค้าชายแดนหยุดชะงัก จะกระทบต่อทั้งห่วงโซ่อุปทานฝั่งไทยและความมั่นคงด้านปัจจัยพื้นฐานของกัมพูชาอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

ประเมินผลกระทบที่มีต่ออุตสาหกรรม หากเหตุปะทะ ไทย-กัมพูชา ยกกระดับรุนแรงขึ้น (1)

กลุ่มอุตสาหกรรม	มุมมอง ต่ออุตสาหกรรมและหุ้นที่เกี่ยวข้อง หากเหตุปะทะ ไทย-กัมพูชา ยกกระดับรุนแรงขึ้น
กลุ่มพลังงาน	ผลกระทบต่อภาพรวมจำกัด โดย OR จะได้รับผลกระทบมากที่สุด เนื่องจากมีธุรกิจหลักในกัมพูชา โดยมีรายได้รวมช่วง 12 เดือนย้อนหลังจาก 1Q25 เท่ากับ 18.4 พันล้านบาท (3% ของรายได้รวม) และกำไรคิดเป็น 4% ของกำไรสุทธิรวมของ OR มีสถานบริการ 186 แห่ง Café Amazon 254 สาขา ร้านสะดวกซื้อ 71 สาขา
กลุ่มเครื่องดื่ม	ผลกระทบทางตรงทั้งส่วนการค้าชายแดนและหากเริ่มมีแบนสินค้าไทย ซึ่งในปี 2567 CBG มีรายได้จากกัมพูชา 15% SNNP มีสัดส่วนรายได้ 4% ของรายได้รวมทั้งหมด
กลุ่มการแพทย์	คาดว่าจะมีผลกระทบต่อเนื่องจาก 2Q25 จากความไม่สะดวกในการเดินทางเข้ามารักษาและเลื่อนการรักษาที่ไม่เร่งด่วนออกไป โดยส่วนใหญ่ผู้ป่วยกัมพูชาจะเป็นลักษณะ fly-in เข้ามารักษาพยาบาลในโรงพยาบาลในไทย รายได้จากผู้ป่วยกัมพูชาคิดเป็น 4% สำหรับ BH, 3% สำหรับ BDMS, 2% สำหรับ BCH และน้อยกว่า 1% สำหรับ CHG BCH มีการดำเนินงานใกล้ชิดผ่านแดนคือโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อรัญประเทศ ในจังหวัดสระแก้ว และ BDMS มี 2 โรงพยาบาลในกัมพูชา
กลุ่มอาหาร	จนถึงปัจจุบันผลกระทบยังมีจำกัด โดยในด้านรายได้ CPF BTG มีรายได้จากกัมพูชาต่ำกว่า 4% รายได้รวม (ปัจจุบันผลิตและขายในกัมพูชาทั้งหมด ยังขายสินค้าเป็นปกติ/ยังไม่มีกระแสต่อต้าน) ในด้านคนงาน ปัจจุบันสถานการณ์แรงงานยังคงเป็นปกติ โดยจากแรงงานทั้งหมดในไทย สัดส่วนแรงงานกัมพูชาสำหรับ GFPT อยู่ที่ 20% , BTG 8%, CPF 5-7% และ TU 1%
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	SCCC มีโรงงานปูนซีเมนต์ ซึ่งร่วมทุน Chip Mong Cement โดย SCCC ถือ 40% มีกำลังการผลิตประมาณ 2.2 ล้านตัน (0.9 ล้านตัน สำหรับ สัดส่วนของ SCCC) มี EBITDA contribution ประมาณ 160 ล้านบาท คิดเป็นประมาณ 4.8% ของ EBITDA รวมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่มีผลกระทบอะไรกับ operation /SCC มีโรงปูนอยู่ในประเทศกัมพูชามีกำลังการผลิตประมาณ 1.0-1.5 ล้านตัน คิดเป็นสัดส่วน 3-4% ของกำลังการผลิตรวมของบริษัท เนื่องจากต้นทุนคิดเป็นผลกระทบประมาณ 3-4% ของ EBITDA รวม ขณะที่ปัจจุบันฐานการผลิตของ SCC อยู่ที่กัมปอด ค่อนข้างห่างจากชายแดนไทยกัมพูชา ปัจจุบันยังคงดำเนินงานปกติ ผลิตและขายในกัมพูชา เนื่องจากต้นทุนยังไม่ส่งผลกระทบ
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	HANA มีโรงงานอยู่ในประเทศกัมพูชา แต่ไม่ใหญ่มากมีขนาดกำลังการผลิต 15 ล้านชิ้นต่อปี คิดเป็นเพียง 1.2% ของกำลังการผลิต PCBA รวมของบริษัท ไม่ผ่านแดน ผลกระทบจำกัด
กลุ่มโรงไฟฟ้า	ผลกระทบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า คาดว่าไม่นับสำคัญ โดยในกลุ่มมีเพียง BGRIM ที่มีการลงทุนใน Solar power plant ในกัมพูชา 39 MW แต่ก็ไม่ใช่ใหญ่มากเพียงแค่ 1.5% ของ total capacity MWe เท่านั้น ผลกระทบจำกัด

Source: InnovestX Research

ประเมินผลกระทบที่มีต่ออุตสาหกรรม หากเหตุปะทะ ไทย-กัมพูชา ยกกระดับรุนแรงขึ้น (2)

กลุ่มอุตสาหกรรม	มุมมอง ต่ออุตสาหกรรมและหุ้นที่เกี่ยวข้อง หากเหตุปะทะ ไทย-กัมพูชา ยกกระดับรุนแรงขึ้น
กลุ่มธนาคาร	ผลกระทบโดยตรงมีจำกัด จากความเสี่ยงทางคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
กลุ่มสินเชื่อ	ผลกระทบโดยตรงมีจำกัด จากความเสี่ยงทางคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย AEONTS มีสัดส่วนรายได้จากกัมพูชาประมาณ 7% ของรายได้รวม แต่ลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ที่พนมเปญ ลูกค้าตามชายแดนมีน้อยมาก
กลุ่มค้าปลีก	จนถึงปัจจุบันผลกระทบยังมีจำกัด ปัจจุบันสาขาในกัมพูชายังคงเปิดขายสินค้าเป็นปกติ (โดยจากยอดขายรวม ยอดขายจากสาขาในกัมพูชา คิดเป็นน้อยกว่า 2% สำหรับ GLOBAL 1% สำหรับ CPALL&CPAXT และ 0.3% สำหรับ BJC) การจัดหาสินค้ามาจำหน่ายยังเป็นปกติ (มีการปรับการนำเข้าสินค้าไทยผ่านด่านลาวไปยังกัมพูชาแล้วก่อนหน้านี้ มีการนำเข้าสินค้าไทยผ่านทางเรือ มีการจัดหาสินค้าในกัมพูชาและนำเข้าจากเวียดนาม/จีนเพิ่มขึ้น) และการจัดการพนักงานยังเป็นปกติ (พนักงานระดับปฏิบัติการเป็นคนกัมพูชา) ในขณะที่สาขาในไทย บริเวณด่านชายแดนที่มีข้อพิพาทมีการปิดสาขาชั่วคราวในวันที่ 24 ก.ค. เฉพาะสาขานาตาลเล็กบางส่วน (คิดเป็นน้อยกว่า 0.1% ของสาขารวมสำหรับ CPALL (CVS) CPAXT (Go Fresh) BJC (Mini BigC))
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์	ผลกระทบค่อนข้างจำกัด อาจมีความเสี่ยงจากฐานลูกค้ากัมพูชาที่เข้ามาซื้ออสังหาริมทรัพย์ในเมืองไทยซึ่งมีสัดส่วนค่อนข้างต่ำมาก
กลุ่มท่องเที่ยว	ผลกระทบจำกัด จำนวนนักท่องเที่ยวจากกัมพูชาคิดเป็นเพียง 1% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ
กลุ่มสื่อสาร	ผลกระทบทางตรงค่อนข้างจำกัด อาจจะมีในส่วนของบริษัท FBB ในกลุ่มลูกค้า B2B ที่อาจจะได้รับผลกระทบบ้างแต่ไม่นับสำคัญและประเด็นนี้ไม่ใช่ประเด็นใหม่สำหรับกลุ่มสื่อสารเพราะก่อนหน้านี้กัมพูชาได้มีการสั่งให้บริษัทในประเทศยกเลิกการใช้บริการที่มีกับบริษัทไทยไปแล้ว
กลุ่มปิโตรเคมี	ผลกระทบน้อยมาก

Source: InnovestX Research

กลยุทธ์ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ภายใต้สถานการณ์เหตุปะทะชายแดนไทย-กัมพูชา

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ : ธีม Laggard Play ซึ่งคาดได้อานิสงส์หาก Fund Flow ไหลเข้าต่อและได้รับผลกระทบจำกัดจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น MTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก อีกทั้งมีปัจจัยพื้นฐานดี

หลักทรัพย์	Target Price (บาท)	SET ESG Rating	MTD Return (%)	Core EPS (บาท)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
				2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
BDMS	30.00	A	1.4	1.01	1.06	11.2	5.1	20.0	-2SD	3.2	-2SD	3.6	3.7
CPALL	62.00	AAA	9.1	2.76	3.18	39.3	15.2	15.1	-2SD	3.0	Below -2SD	2.8	3.3
MINT	31.00	AA	6.0	1.17	1.22	21.1	4.2	20.1	-1SD	2.3	Below -2SD	2.4	1.9
MTC	44.00	AAA	9.9	2.77	3.15	19.6	13.8	12.3	-2SD	1.9	-2SD	0.6	0.8
PTT	41.00	AAA	7.5	2.86	4.13	(20.6)	44.2	7.8	-1SD	0.8	-1SD	6.5	6.5

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ : ธีม High Dividend ที่มีคุณภาพดี (SET50 ที่มี SETESG Rating A ขึ้นไป) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน โดยคาดว่าจะปันผลระหว่างกาล 1H68 และให้ Div. Yield เกิน 2% และได้รับผลกระทบจำกัดจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา

หลักทรัพย์	Target Price (บาท)	SET ESG Rating	MTD Return (%)	Core EPS (บาท)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
				2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
ADVANC	332.00	AA	6.8	11.7	13.7	22.4	16.9	21.7	+1SD	8.5	+2SD	3.6	4.2
BBL	170.00	AAA	6.1	23.7	23.0	8.6	(2.9)	6.4	-1SD	0.5	+2SD	5.8	5.8
PTT	41.00	AAA	7.5	2.9	4.1	(20.6)	44.2	7.8	-1SD	0.8	-1SD	6.5	6.5

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง : ธีม Rebound โดยคาดการณ์ราคาหุ้นจะปรับตัวได้เร็ว หากสถานการณ์ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา คลี่คลายลงหรือยุติเร็ว

หลักทรัพย์	Target Price (บาท)	SET ESG Rating	MTD Return (%)	Core EPS (บาท)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield	
				2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2025F
AEONTS	120.00	-	6.7	11.4	11.9	(12.2)	4.1	8.9	-2SD	0.9	-2SD	5.2	5.2
CBG	80.00	AA	6.6	2.8	3.3	47.6	15.3	18.4	-2SD	4.0	-2SD	2.2	2.5

Source: InnovestX Research

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สุทธิชัย ชุ่มวรชัย
Head of Research Department



ณัฐฐ์วริน ไตรภพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก



พงศ์ภัทร สิริพัฒน์
นักกลยุทธ์การลงทุน



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 บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, MELA, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเพี้ยนกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, SSP, SIRI, SIS, SITHAI, SKE, SM, SMIT, SMP, SNC, SNNP, 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 (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, 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, 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, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, 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, 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.