

# กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย ช่วงรอข้อสรุปการค้าสหรัฐและจับตาชายแดน ไทยและกัมพูชา

31 July 2025

InnovestX Research

- INVX มองช่วงสั้น SET จะแกว่งตัวไซด์เวย์ เพื่อรอข้อสรุปดีเเจอร์จากการค้ากับสหรัฐและจับตาสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา ซึ่งสามารถแบ่งกลยุทธ์ลงทุนที่น่าสนใจ ภายใต้ความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นในแต่ละกรณี ดังนี้ **1) กรณีได้ภาษีศุลกากร ≤ 20% และชายแดนไม่รุนแรงเพิ่ม** แนะนำถือหุ้นฟื้นตัวเร็วหลังปลดล็อกปัญหาทั้งหมด (AMATA GPSC WHA DELTA CBG AEONTS) และถือ Laggard ซึ่งคาดได้แรงหนุน Fund Flow (BDMS CPALL MINT MTC PTT) **2) กรณีภาษีศุลกากร ≤ 20% และชายแดนรุนแรงเพิ่มขึ้น** แนะนำถือหุ้นฟื้นตัวเร็วหลังปลดล็อกปัญหาภาษีสหรัฐ (AMATA GPSC WHA DELTA) และถือ Laggard ซึ่งคาดได้แรงหนุน Fund Flow (BDMS CPALL MINT MTC PTT) ขณะที่หลีกเลี่ยงลงทุนหุ้นที่พึ่งพาตลาดกัมพูชา (CBG AEONTS) **3) กรณีภาษีศุลกากร > 20% และชายแดนไม่รุนแรงเพิ่มขึ้น** แนะนำถือหุ้นฟื้นตัวเร็ว หลังปลดล็อกปัญหากัมพูชา (CBG AEONTS) และถือ Defensive ที่ผันผวนต่ำ (ADVANC DIF BCH) ขณะที่หลีกเลี่ยงหุ้นที่ได้ผลกระทบจากปัญหาภาษีสหรัฐ (AMATA WHA DELTA) และ **4) กรณีภาษีศุลกากร > 20% และชายแดนรุนแรงเพิ่มขึ้น** แนะนำถือ Defensive (ADVANC DIF BCH) และถือ High Dividend (ADVANC BBL PTT) ขณะที่หลีกเลี่ยงหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากทั้งสองปัญหา (CBG AEONTS AMATA WHA DELTA)
- ล่าสุด INVX ได้ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไทยปี 2568 เป็นเติบโตที่ 1.8%YoY จากเดิม 1.4%YoY ภายใต้กรณีฐาน คือ สหรัฐเก็บภาษีนำเข้าไทยที่ 15-20% โดย 3 เหตุผลที่ทำให้ปรับเพิ่ม GDP ไทย คือ 1) สัญญาณการเจรจาการค้าระหว่างประเทศดีขึ้น โดยมองไทยมีโอกาสเกิดกรณีฐานได้มากขึ้น หลังแสดงความร่วมมือหยุดยิงบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ทำให้ ประ. กรมปลั่งให้ USTR กลับมาเจรจาภาษีกับไทยต่อ 2) 1H68 เศรษฐกิจโลกและไทยดีกว่าคาด โดยล่าสุด IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลกและไทยปีนี้เป็นเติบโต 3.0% และ 2.0% ตามลำดับ และ 3) ความเสี่ยงการเมืองและภูมิรัฐศาสตร์จำกัด โดยมองการยุบสภาหลังผ่าน พ.ร.บ. งบประมาณเป็นไปได้อย่างสูง (70-80%) ขณะที่ความเสี่ยงสงครามไทยและกัมพูชาลดลงจากก่อนหน้านี้ ปัจจัยดังกล่าวข้างต้น โดยเฉพาะประเด็นภาษีนำเข้าที่ระดับ 20% หรือต่ำกว่า จะช่วยหนุน Fund Flow และช่วยให้ SET Index มีโอกาสกลับขึ้นไปซื้อขายที่ระดับ 14-16 เท่า
- ตั้งแต่ 1-30 ก.ค. 68 SET ปรับขึ้นกว่า 14.2%MTD ส่วนหนึ่งมองเกิดจาก Fund Flow ไหลเข้า (Net Buy ราว 1.56 หมื่นลบ.) หลังคาดหวังเชิงบวกต่อการเจรจาการค้าไทยกับสหรัฐ ทำให้ INVX ประเมินเป้าหมาย SET ภายใต้อัตราภาษีของสหรัฐในระดับต่างๆ หลังมีการปรับเพิ่ม GDP ไทยปีนี้ใหม่ ดังนี้ 1) กรณีฐาน (ภาษี 15-20%) ซึ่งไทยได้ภาษีใกล้เคียงประเทศอื่นในภูมิภาค คาดปี 2568 SET จะอยู่ในกรอบ 1,242-1,419 จุด (ภายใต้บริบทมี Fund Flow ไหลเข้า) 2) กรณีดีสุด (ภาษี 10%) ซึ่งไทยได้ภาษีต่ำกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค คาดปี 2568 SET จะอยู่ในกรอบ 1,272-1,453 จุด (อิง PER 14-16 เท่าเช่นกัน) และ 3) กรณีเลวร้าย (ภาษี 21-36%) ซึ่งไทยได้ภาษีสูงกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค คาดปี 2568 SET จะอยู่ในกรอบ 911-1,192 จุด (ภายใต้บริบทมี Fund Flow จำกัด หรือกลับมาไหลออกและ SET ซื้อขายในกรอบล่างที่ PER 12-14 เท่า)

# INVX ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไทยปี 2568 เป็นเติบโต 1.8%YoY



- ล่าสุด IN VX ได้ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไทยปี 2568 เป็นเติบโต 1.8%YoY จากเดิม 1.4%YoY ซึ่งอยู่ภายใต้กรณีฐาน คือ สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าไทยที่ 15-20% ต่ำกว่าระดับที่เคยกังวล (เคยประเมินกรณีเลวร้ายสุดไว้สูงถึง 31-36%) โดยเหตุผล 3 ประการที่ทำให้ IN VX ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไทย คือ
  - สัญญาณการเจรจาการค้าระหว่างประเทศดีขึ้น** หลังสหรัฐฯ ได้ทำข้อตกลงการเจรจาการค้ากับประเทศขนาดใหญ่และประเทศในเอเชีย ซึ่งบ่งชี้ว่าสหรัฐฯ อาจต้องการเก็บภาษีกับประเทศขนาดใหญ่ที่ประมาณ 15% และประเทศตลาดเกิดใหม่ที่ประมาณ 20% ซึ่งทำให้มองไทยมีโอกาสเกิด "กรณีฐาน" ได้มากขึ้น โดยเฉพาะหลังไทยแสดงความร่วมมือหยุดยิงบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ทำให้ ปธน. ทรัมป์ แสดงความยินดีและสั่งให้ USTR กลับมาเจรจาเรื่องภาษีกับไทยต่อ
  - 1H68 เศรษฐกิจโลกและไทยออกมามีความคึกคัก** โดยล่าสุด IMF ได้มีการปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลกและไทยปี 2568 เป็นเติบโต 3.0% และ 2.0% ตามลำดับ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่ภาคธุรกิจมีการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain) โดยเร่งคำสั่งซื้อก่อนการเก็บภาษีมาจริง นอกจากนี้ การเลื่อนการเก็บภาษีออกไปทำให้ภาคธุรกิจมีเวลาเตรียมตัวบริหารจัดการ Supply chain ใหม่ได้
  - ความเสี่ยงทางการเมืองและภูมิรัฐศาสตร์ที่จำกัด** โดยแม้ความเสี่ยงทางการเมืองไทยจะมีมากขึ้น แต่ IN VX มองว่าการยุบสภาหลังผ่าน พ.ร.บ.งบประมาณเป็นไปได้อย่างสูง (70-80%) ขณะที่ประเด็นความเสี่ยงสงครามระหว่างไทยและกัมพูชาจะลุกลามบานปลายลดลง หลังไทยและกัมพูชามีการเจรจาหยุดยิงชั่วคราว โดยแม้ปัจจัยเสี่ยงจะยังคงอยู่ แต่ภาพรวมถือว่า "ความเสี่ยงลดลง" จากช่วงก่อนหน้านี้

IMF WEO Jul 2025 Forecast compared to Apr 2025

|             | 2024 GDP (%) | GDP 2025F (%) |            |               |             |             |               | Export/ GDP (%) |
|-------------|--------------|---------------|------------|---------------|-------------|-------------|---------------|-----------------|
|             |              | IMF Apr 25    | IMF Jul 25 | Impact (p.p.) | INVX Apr 25 | INVX Jul 25 | Impact (p.p.) |                 |
| World (IMF) | 3.2          | 2.8           | 3.0        | +0.2          | 2.5         | 2.9         | +0.4          | 29%             |
| US          | 2.8          | 1.8           | 1.9        | +0.1          | 0.9         | 1.3         | +0.4          | 12%             |
| Eurozone    | 0.8          | 0.8           | 1.0        | +0.2          | 0.0         | 0.8         | +0.8          | 20%             |
| Japan       | -0.2         | 0.6           | 0.7        | +0.1          | 0.8         | 0.8         | 0.0           | 18%             |
| China       | 4.8          | 4.0           | 4.8        | +0.8          | 3.6         | 4.4         | +0.8          | 20%             |
| Thailand    | 2.7          | 1.8           | 2.0        | +0.2          | 1.4         | 1.8         | +0.4          | 70%             |

Source: IMF (WEO July 2025), InnovestX Research

Sensitivity Analysis on impact of US Tariff to Thai GDP (Jul 2025)

| กรณี                               | ดีที่สุด | ฐาน     | เลวร้าย   | เลวร้ายที่สุด |
|------------------------------------|----------|---------|-----------|---------------|
| อัตราภาษีที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากไทย | 10%      | 15%-20% | 21%-30%   | 31%-36%       |
| GDP ไทยปี 2025                     | 2.1%     | 1.8%    | 0.7%-1.3% | 0.0% - 0.6%   |
| ความน่าจะเป็น (ใหม่)               | 10%      | 55%     | 30%       | 5%            |

Source: InnovestX Research

# อัปเดตสรุปผลการเจรจาของประเทศหลัก - ประเทศ DM โดนเก็บภาษี 15% ขณะที่ EM โดนเก็บภาษีราว 20%



| ประเทศ/กลุ่ม  | ภาษีก่อนหน้า                      | ข้อตกลง (หลังเจรจา/ร่างกรอบ)                                                                                                                                                                                                                 | สถานะล่าสุด & เชื้อไขเพิ่มเติม                                                                                      |
|---------------|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| จีน           | Reciprocal tariffs สูงสุด ~145%   | <ul style="list-style-type: none"><li>US เก็บภาษีรวม 55% (Baseline 10% (ลดจาก 34%) + Fentanyl 20% + Section 301 25%)</li><li>CN ผ่อนผัน rare earths &amp; export control</li></ul>                                                           | <b>Truce ชั่วคราว (11 มิ.ย.)</b> – ยังไม่มีการลดภาษีถาวร<br>28–29 ก.ค. จะมีการเจรจายาย truce ที่จะหมดอายุใน 12 ส.ค. |
| สหราชอาณาจักร | Reciprocal tariff 10% + สลดนต 25% | <ul style="list-style-type: none"><li>US ลดภาษีรถยนต์เป็น 10% (โควตา 100,000 คัน) ไม่เก็บภาษีสูงเกินไปในสินค้าสำคัญอย่างเครื่องบิน/อะลูมิเนียม</li><li>UK ยกเลิกภาษี ethanol และขยายโควตาการนำวัว/เนื้อจากสหรัฐ</li></ul>                    | <b>ประกาศข้อตกลงแล้ว (16 มิ.ย.)</b> มีรายละเอียด Digital Tax บางรายการที่ยังหารือ                                   |
| เวียดนาม      | Reciprocal tariff 46%             | <ul style="list-style-type: none"><li>US เก็บภาษี 20% สำหรับสินค้าที่ผลิตในเวียดนาม</li><li>หากพบ transshipment เก็บภาษี 40%</li><li>VN ให้สิทธิภาษี 0% แก่สินค้าสหรัฐ</li></ul>                                                             | <b>ประกาศข้อตกลงแล้ว (2 ก.ค.)</b> – อยู่ระหว่างเจรจายละเอียด                                                        |
| อินโดนีเซีย   | Reciprocal tariff 32%             | <ul style="list-style-type: none"><li>US ลด tariff เหลือ 19%</li><li>IDN ยกเลิกภาษีสินค้าสหรัฐฯ ~99%</li><li>ยอมรับมาตรฐานยานยนต์สหรัฐฯ และข้อตกลงด้านถิ่นกำเนิดสินค้า</li></ul>                                                             | <b>ประกาศข้อตกลงแล้ว (15 ก.ค.)</b>                                                                                  |
| ฟิลิปปินส์    | Reciprocal tariff 20%             | <ul style="list-style-type: none"><li>US เก็บ reciprocal tariff 19%</li><li>PH เตรียม zero-tariff สินค้าสหรัฐ</li><li>มีข้อตกลงความมั่นคงร่วม</li></ul>                                                                                      | <b>ประกาศข้อตกลงแล้ว (22 ก.ค.)</b> – รอกฎหมายรองเพื่อเริ่มบังคับใช้จริง                                             |
| ญี่ปุ่น       | Reciprocal tariff 24% + สลดนต 25% | <ul style="list-style-type: none"><li>US ลด reciprocal tariff เหลือ 15%</li><li>US ลดภาษีรถยนต์เป็น 15%</li><li>JP จะลงทุนในสหรัฐฯ 550 พันล้านดอลลาร์</li><li>JP จะเปิดตลาดสำหรับรถยนต์และสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ แต่ยังไม่มียละเอียด</li></ul> | <b>ประกาศข้อตกลงแล้ว (22 ก.ค.)</b> – อยู่ระหว่างเจรจายละเอียด                                                       |
| EU            | Reciprocal tariff 15-30%          | <ul style="list-style-type: none"><li>ประกาศบรรลุข้อตกลงด้วยภาษีอัตรา 15%</li><li>ภาษียาและเซมิคอนดักเตอร์ยังไม่แน่นอน</li><li>EU ตกลงจะลงทุนในสหรัฐฯ เพิ่มอีก \$600bn, ซื้อพลังงานสหรัฐฯ \$750bn และเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ</li></ul>       | <b>ประกาศข้อตกลงแล้ว (26 ก.ค.)</b> – อยู่ระหว่างเจรจายละเอียด                                                       |
| ไทย           | Reciprocal tariff 36%             | <ul style="list-style-type: none"><li>ยังไม่บรรลุข้อตกลง</li><li>US ต้องการให้ไทยลดภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ</li><li>มีการหารือเรื่อง IP, EV, เกษตรแปรรูป</li></ul>                                                                             | <b>ยังไม่บรรลุ</b>                                                                                                  |

Note: Data as of 29 July 2025  
Source: Bloomberg, Reuters, CNBC, The White House, InnovestX Research

# ข้อสรุปเจรจาเพื่อยุติความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา (ณ วันที่ 28-29 ก.ค. 68)



- **การบรรลุข้อตกลงหยุดยิงโดยไม่มีเงื่อนไข**

เมื่อวันที่ 28 ก.ค. 68 นายกรัฐมนตรีมาเลเซียในฐานะผู้อำนวยการเจรจา แถลงผลการประชุมระหว่างไทย-กัมพูชา โดยทั้งสองฝ่ายตกลงยุติการสู้รบโดยไม่มีเงื่อนไข ซึ่งมีผลบังคับใช้ภายใน 24 ชั่วโมง พร้อมกำหนดให้มีการประชุมทางทหารระหว่างประเทศในวันที่ 29 ก.ค. 68 และประชุมคณะกรรมการชายแดนร่วม (GBC) ในวันที่ 4 ส.ค. 68 เพื่อหารือแนวทางลดความตึงเครียดในระยะยาว

- **การดำเนินการร่วมในระดับพื้นที่เพื่อรักษาเสถียรภาพชายแดน**

วันที่ 29 ก.ค. 68 ผู้บัญชาการหน่วยทหารชายแดนของไทยจากทั้ง 3 ภูมิภาคที่เกี่ยวข้อง ได้ประชุมร่วมกับฝ่ายกัมพูชา ณ จุดผ่านแดนถาวรในจังหวัดบุรีรัมย์และสุรินทร์ รวมถึงผ่านระบบออนไลน์ โดยได้ข้อสรุปร่วมกันให้ “หยุดยิง ห้ามเสริมกำลัง และห้ามเคลื่อนย้ายกำลัง” จนกว่าจะมีผลสรุปจากการประชุม GBC

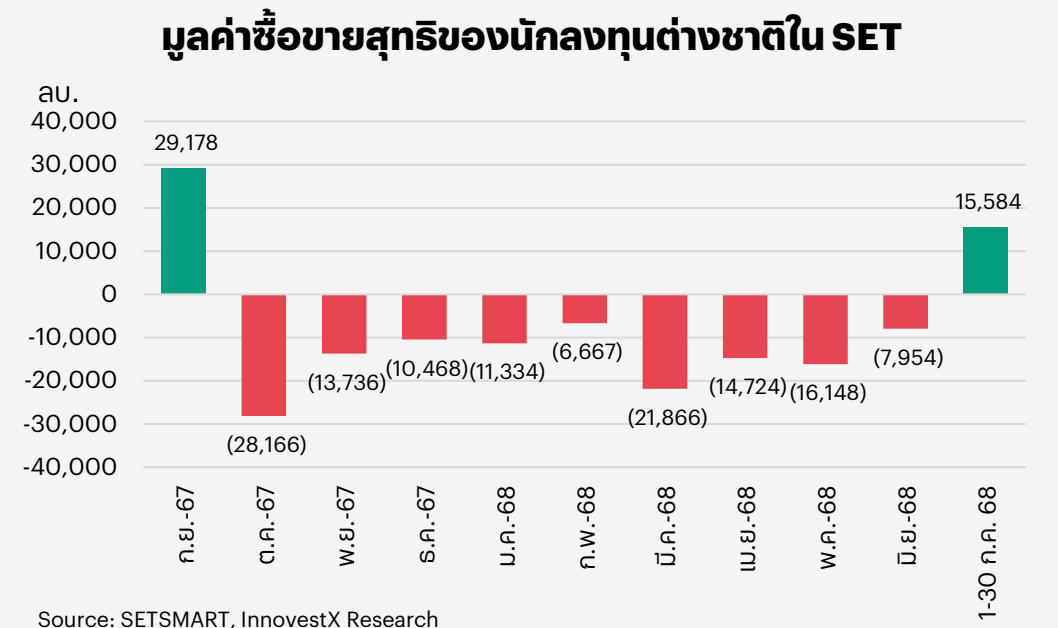
- **จุดยืนของไทยต่อการแก้ไขปัญหายั่งยืน**

กองทัพไทยเน้นย้ำความร่วมมืออย่างสร้างสรรค์ตามหลักสากล โดยระบุว่าไม่มีการดำเนินการใดที่อาจนำไปสู่การยกระดับความรุนแรงเพิ่มเติมในช่วงระหว่างการเจรจา ทั้งนี้ถือเป็นท่าทีเชิงบวกที่สะท้อนความมุ่งมั่นต่อการแก้ไขปัญหผ่านช่องทางการทูตและกลไกความร่วมมือระหว่างประเทศ

INVX ประเมิน SET กรอบ 1242-1419 จุด ภายใต้บริบท Fund Flow ไหลเข้าและภาษีที่ 15-20%



- ตั้งแต่ 1-30 ก.ค. 68 SET ปรับขึ้นกว่า 14.2%MTD ดีกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในเอเชีย ซึ่งส่วนหนึ่งมองเกิดจาก Fund Flow ไหลเข้า (Net Buy ราว 1.56 หมื่นลบ.) หลังคาดหวังเชิงบวกต่อการเจรจาการค้าไทยกับสหรัฐ ทำให้ INVX ทำการประเมินเป้าหมาย SET Index ภายใต้อัตราภาษีของสหรัฐในระดับต่างๆ หลังมีการปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไทยปีนี้ใหม่ ดังนี้
- 1. กรณีฐาน (ภาษี 15-20%) :** ไทยได้รับอัตราภาษีใกล้เคียงประเทศอื่นในภูมิภาค ซึ่งจะไม่กระทบความสามารถแข่งขันอย่างมีนัย โดยคาดปี 2568 GDP ไทยจะเติบโต 1.8% และ SET Index จะอยู่ในกรอบ 1,242-1,419 จุด ภายใต้บริบทที่มี Fund Flow ไหลเข้าไทยต่อเนื่อง ทำให้ SET กลับไปซื้อขายในกรอบ PER 14-16 เท่า จากเดิม 12-14 เท่า
- 2. กรณีดีสุด (ภาษี 10%) :** ไทยได้รับอัตราภาษีต่ำกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค สะท้อนความสัมพันธ์เชิงบวกกระชับสูงกับสหรัฐ ทำให้ไทยยังมีขีดความสามารถแข่งขันสูง โดยคาดปี 2568 GDP ไทยเติบโต 2.1% และ SET Index จะอยู่ในกรอบ 1,272-1,453 จุด ภายใต้ Fund Flow ที่ไหลเข้า ทำให้ SET กลับไปซื้อขายในกรอบ PER 14-16 เท่า จากเดิม 12-14 เท่า
- 3. กรณีเลวร้าย (ภาษี 21-36%) :** ไทยได้รับอัตราภาษีสูงกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค กดดันความสามารถแข่งขันของผู้ส่งออก กระทบการลงทุนและภาคผลิต โดยคาดปี 2568 GDP ไทยจะเติบโต 0.0-1.3% และ SET Index จะอยู่ในกรอบ 911-1,192 จุด ภายใต้บริบทที่มี Fund Flow ไหลออกและ SET ซื้อขายในกรอบล่าง PER 12-14 เท่า



Source: SETSMART, InnovestX Research

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

| อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากไทย  | Best Case   | Base Case   | Worse Case  |             |              |              |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                                           | 10%         | 15%-20%     | 25%         | 28%         | 32%          | 36%          |
| ความน่าจะเป็นปรับใหม่ (เดิม)              | 10% (0%)    | 55% (30%)   | 20% (30%)   | 10% (20%)   | 3% (10%)     | 2% (10%)     |
| INVX ประเมิน GDP ไทยใหม่ปี 2568 (เดิม)    | 2.1% (1.7%) | 1.8% (1.4%) | 1.0% (0.5%) | 0.5% (0.0%) | 0.4% (-0.5%) | 0.0% (-1.1%) |
| INVX ประเมิน SET EPS ใหม่ปี 2568 (เดิม)   | 90.8 (88.1) | 88.7 (86.0) | 83.0 (81.9) | 79.5 (76.4) | 78.8 (72.9)  | 75.9 (68.8)  |
| SET Target ใหม่                           |             |             |             |             |              |              |
| 12 เท่า                                   | 1,090       | 1,064       | 996         | 954         | 945          | 911          |
| 14 เท่า                                   | 1,272       | 1,242       | 1,162       | 1,113       | 1,103        | 1,063        |
| 16 เท่า (กรณี Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง) | 1,453       | 1,419       | 1,328       | 1,272       | 1,260        | 1,215        |

Source: InnovestX Research

# กลยุทธ์ลงทุน : ภายใต้สถานการณ์รอข้อสรุปดีลการค้าสหรัฐและจับตาชายแดนไทย-กัมพูชา



- INVX ได้ทำ Scenario Case เพื่อเป็นแนวทางสำหรับการกำหนดกลยุทธ์ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ภายใต้สถานการณ์ที่ไทยยังรอข้อสรุปดีลการค้าสหรัฐ และมีประเด็นต้องจับตาสถานการณ์ความขัดแย้งที่บริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ทำให้ได้เริ่มการลงทุนที่น่าสนใจในแต่ละความเป็นไปได้ในกรณีต่างๆ ดังตาราง

|                           | สถานการณ์ไทย-กัมพูชา ไม่รุนแรงเพิ่มกว่าปัจจุบัน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | สถานการณ์ไทย-กัมพูชา รุนแรงเพิ่มกว่าปัจจุบัน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| สหรัฐเก็บภาษีจากไทย ≤ 20% | <p>กรณีภาษีศุลกากร ≤ 20% และสถานการณ์ชายแดนไม่รุนแรงเพิ่มขึ้น</p> <ul style="list-style-type: none"><li>คาดมีความเป็นไปได้ 50%</li><li>แนะนำเชิงกำไรหุ้นฟื้นตัวเร็วหลังปลดล็อก Overhang จากทั้งสองปัญหา ได้แก่ AMATA GPSC WHA DELTA CBG AEONTS</li><li>แนะนำลงทุนริม Laggard โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น MTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก (PBV และ PER 68F &lt; -1SD) มีพื้นฐานดี ซึ่งคาดได้แรงหนุน Fund Flow ไหลเข้า ได้แก่ BDMS CPALL MINT MTC PTT</li></ul>        | <p>กรณีภาษีศุลกากร ≤ 20% และสถานการณ์ชายแดนรุนแรงเพิ่มขึ้น</p> <ul style="list-style-type: none"><li>คาดว่าจะมีความเป็นไปได้ 25%</li><li>แนะนำเชิงกำไรหุ้นฟื้นตัวเร็วหลังปลดล็อก Overhang จากปัญหาภาษีของสหรัฐ ได้แก่ AMATA GPSC WHA DELTA <b>ขณะที่แนะนำหลีกเลี่ยงลงทุนหุ้นที่พึ่งพาตลาดกัมพูชา ได้แก่ CBG AEONTS</b></li><li>แนะนำลงทุนริม Laggard โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น MTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก (PBV และ PER 68F &lt; -1SD) มีพื้นฐานดี ซึ่งคาดได้แรงหนุน Fund Flow ได้แก่ BDMS CPALL MINT MTC PTT</li></ul> |
| สหรัฐเก็บภาษีจากไทย > 20% | <p>กรณีภาษีศุลกากร &gt; 20% และสถานการณ์ชายแดนไม่รุนแรงเพิ่มขึ้น</p> <ul style="list-style-type: none"><li>คาดว่าจะมีความเป็นไปได้ 15%</li><li>แนะนำเชิงกำไรหุ้นฟื้นตัวเร็วหลังปลดล็อก Overhang จากปัญหา กัมพูชา ได้แก่ CBG AEONTS <b>ขณะที่แนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นที่ได้ผลกระทบจากปัญหาภาษีของสหรัฐอย่าง AMATA WHA DELTA</b></li><li>แนะนำลงทุนริม Defensive ที่ผันผวนต่ำและผลการดำเนินงานด้านทานความเสี่ยงภายนอกได้ อีกทั้งยังสามารถจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ได้แก่ ADVANC DIF BCH</li></ul> | <p>กรณีภาษีศุลกากร &gt; 20% และสถานการณ์ชายแดนรุนแรงเพิ่มขึ้น</p> <ul style="list-style-type: none"><li>คาดว่าจะมีความเป็นไปได้ 10%</li><li>แนะนำลงทุนริม Defensive ที่ผันผวนต่ำและผลการดำเนินงานด้านทานความเสี่ยงภายนอกได้ อีกทั้งยังจ่ายปันผลสม่ำเสมอ อย่าง ADVANC DIF BCH</li><li>แนะนำลงทุนริม High Dividend ที่มีคุณภาพดี (SET50 มี SETESG Rating A ขึ้นไป) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้พอร์ตลงทุน อย่าง ADVANC BBL PTT</li><li><b>ขณะที่หลีกเลี่ยงหุ้นที่ได้รับผลกระทบ ได้แก่ CBG AEONTS AMATA WHA DELTA</b></li></ul>                     |

# กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล  
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





## ทีมผู้จัดทำ

### 1. สุทธิชัย คุ่มวรชัย

Head of Research Department

### 2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง  
และขนาดเล็ก

### 3. พงศ์ภัทร สิริพิพัฒน์

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th/cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, FVG, 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, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาถูกฉ้อโกง การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, 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, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, 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.

