

กลยุทธ์ลงทุน : ประเมินผลกระทบจากภาษีตอบโต้ ต่อ Downside SET Index

โดย INVX Research
วันที่ 7 เมษายน 2568

InnovestX Securities Co., Ltd.



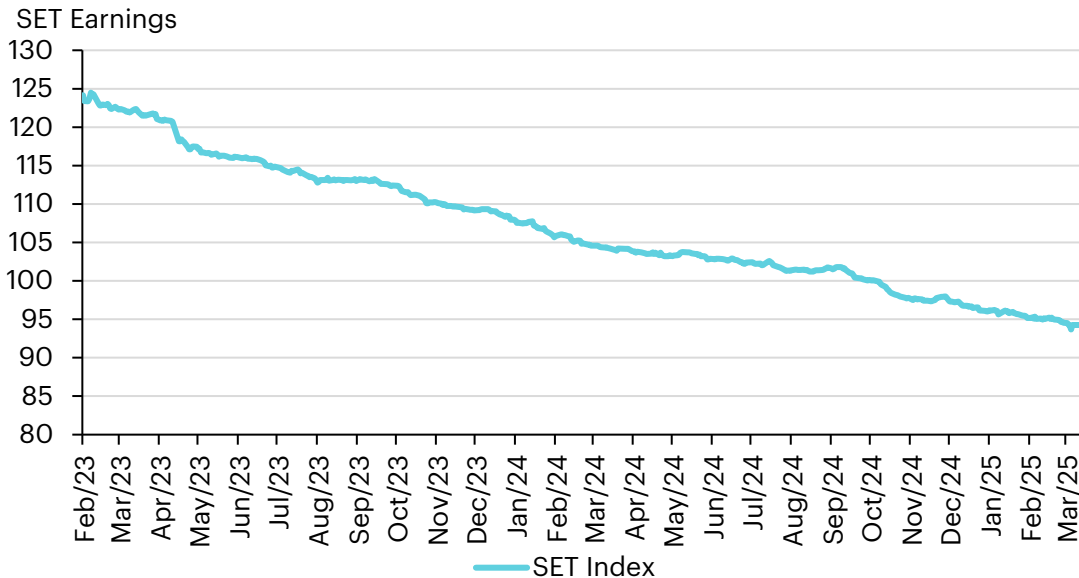
บทสรุป

- ความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจเพิ่มสูงขึ้นทำให้ความผันผวนของตลาดระยะข้างหน้ายังคงอยู่ในระดับสูงและแนวโน้มจะเอียงไปทางด้าน Downside โดยเฉพาะในช่วงที่มีการตอบโต้เพิ่มเติม INVX ประเมินผลกระทบต่อ GDP ปี 2025 ที่อาจชะลอตัวลงเหลือ 1.4% จะกดดัน EPS ของ SET ลดลง 8.8% หรือ 86 บาท และ Downside ของ SET จะอยู่ที่ 1,032 จุด เชื่อว่ากลุ่มที่มีรายได้ภายในประเทศเป็นหลักจะสามารถต้านทานความผันผวนของเศรษฐกิจโลกได้ดีกว่า โดยเฉพาะหากมีความสามารถในการกำหนดราคาและส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ นอกจากนี้หุ้นที่น่าจะได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันลง และการปรับลดดอกเบี้ยลง จะได้ประโยชน์เช่นกัน **หุ้นเด่น Theme เหล่านี้ ได้แก่ BCH CPALL CPAXT GULF MTC OR และ TRUE** ระยะสั้นแนะนำหลักเสี่ยงกลุ่มที่ได้รับผลกระทบทางตรงจากการส่งออกไปสหรัฐ ได้แก่ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ ยาง สินค้าเกษตร และเครื่องประดับ และกลุ่มที่ได้รับผลกระทบทางอ้อม ได้แก่ กลุ่มนิคมฯ ท่องเที่ยว และธนาคาร
- YTD คาดการณ์กำไรของ SET มีเสถียรภาพมากขึ้นเทียบกับในปีที่ผ่านมา โดย EPS ของ SET ถูกปรับลดลงเพียง 3% YTD แม้จะมีปัจจัยลบเฉพาะตัวในหลาย บจ. ขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม SET Index ปรับลดลง 19.3% YTD จึงเป็นประเด็นที่เกิดจากความเชื่อมั่น ทำให้เกิดการ De-rating มากกว่ากระทบประกอบการโดยตรง
- อาจเห็นการปรับประมาณการลงมากขึ้นในฤดูประกาศผลประกอบการ 1Q25 ในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า แม้จะผลจากภาณินำเข้าจะยังไม่สะท้อนในผลประกอบการ 1Q25 แต่ความเสี่ยงเศรษฐกิจจะชัดเจนขึ้นในช่วงดังกล่าว จาก sensitivity ผลกระทบต่อประมาณการของ SET ที่เกิดจากการประกาศภาษีตอบโต้ของสหรัฐต่อประเทศไทยในอัตรา 36% แม้ยังคงประเมินว่าผลกระทบโดยตรงจากภาคส่งออกต่อ SET Index จะจำกัด (คิดเป็น 11% ของสัดส่วนกำไร SET ในปีที่ผ่านมา) แต่ผลกระทบทางอ้อมของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวมีโอกากระทบทุกภาคส่วน
- INVX ประเมินผลกระทบต่อภาคการส่งออกทำให้ GDP จะลดลง 1.1% บนสมมติฐานภาณินำเข้าสหรัฐเฉลี่ยที่เรียกเก็บจากทั่วโลก (รวมไทย) อยู่ที่ 15% โดยประเมินการเจรจาต่อรองสำเร็จบางส่วน ส่งผลกระทบต่อกำไรของ SET จะลดลงมาอยู่ที่ 86 บาท ยังคงเติบโต 16% YoY ที่ PE 12 เท่า ต่ำกว่าช่วงความเคลื่อนไหวในอดีตที่ 14-16 เท่า Downside ของ SET Index จะอยู่ที่ประมาณ 1,032 จุด
- ผลกระทบเพิ่มเติมจากราคาน้ำมัน หากเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีนและสหรัฐชะลอตัวลงเร็วกว่าคาด อาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน และกดดันราคาน้ำมันลดลง ต่ำกว่าสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ล่าสุดของ INVX ที่ 72 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยประเมินหากราคาน้ำมันเฉลี่ยลดลง 10% หรือลดลงไปที่เฉลี่ย 65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (เทียบ YTD ที่ 75 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) จะกระทบต่อประมาณการกำไรของ SET Index 2.5 บาท Downside ของ SET Indexจะลดลงไปสู่ 1,000 จุด

EPS ถูกปรับลงเพียง 3% YTD แต่คาดจะเริ่มเร่งขึ้นในฤดูผลประกอบการ 1Q25

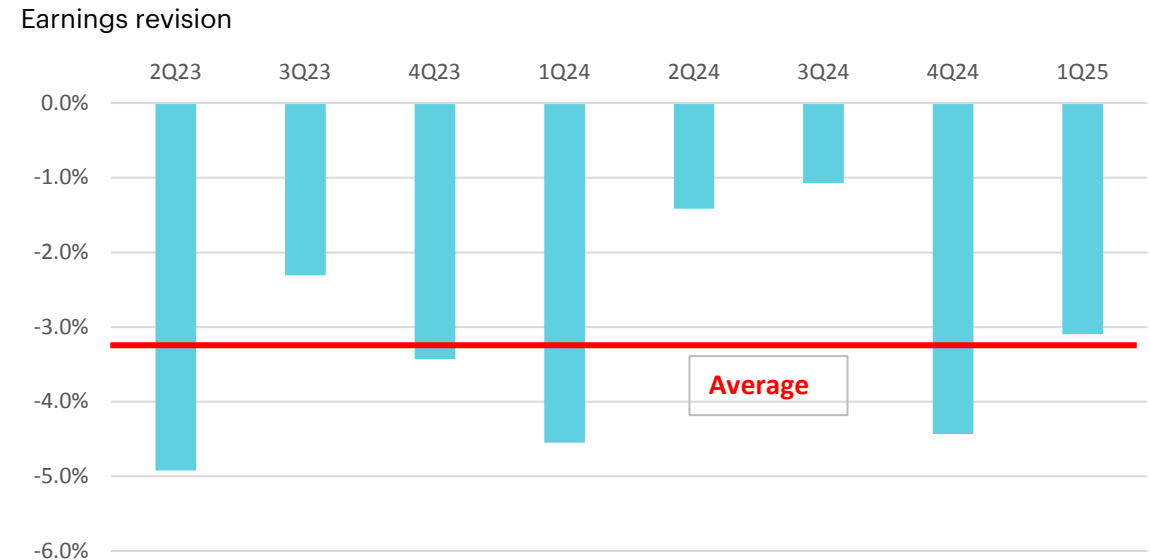
- คาดการณ์ EPS ปี 2025 ของ SET เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม SET Index ปรับลดลง 19.3% YTD ส่วนใหญ่เป็นประเด็นความเชื่อมั่น ทำให้เกิดการ De-rating มากกว่ากระทบผลประกอบการโดยตรง โดย EPS ของ SET ถูกปรับลดลงเพียง 3% YTD แม้จะมีปัจจัยลบเฉพาะตัวในหลาย บจ. ขนาดใหญ่
- การปรับประมาณการน่าจะเริ่มเห็นชัดขึ้นภายหลังผลประกอบการ 1Q25 ทอยยประกาศในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า แม้จะผลจากภาณินำเข้าจะยังไม่สะท้อนในผลประกอบการ 1Q25 แต่ความเสี่ยงเศรษฐกิจจะชัดเจนขึ้นในช่วงดังกล่าว ดังนั้น INVX จึงทำ sensitivity เพื่อวิเคราะห์ ผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าวที่เกิดขึ้นต่อประมาณการของ SET ที่เกิดจากการประกาศภาณินำเข้าของสหรัฐต่อประเทศไทยในอัตรา 36% แม้ยังคงประเมินว่าผลกระทบโดยตรงจากภาณินำเข้าต่อ SET Index จะจำกัด (คิดเป็น 11% ของสัดส่วนกำไร SET ในปีที่ผ่านมา) แต่ผลกระทบทางอ้อมของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวมีโอกากระทบทุกภาคส่วน ดังนั้นเพื่อความระมัดระวัง (conservative) สมมติฐานในการประเมินผลกระทบต่อ EPS ที่ใช้ครั้งนี้ จึงมองจาก GDP ที่กระทบโดยรวมจากการส่งออก

การปรับประมาณการกำไรปี 2025 ของ SET Index



Source: Bloomberg, InnovestX Research

YTD ยังมีการปรับลดประมาณการ แต่เริ่มลดลง



Source: Bloomberg, InnovestX Research

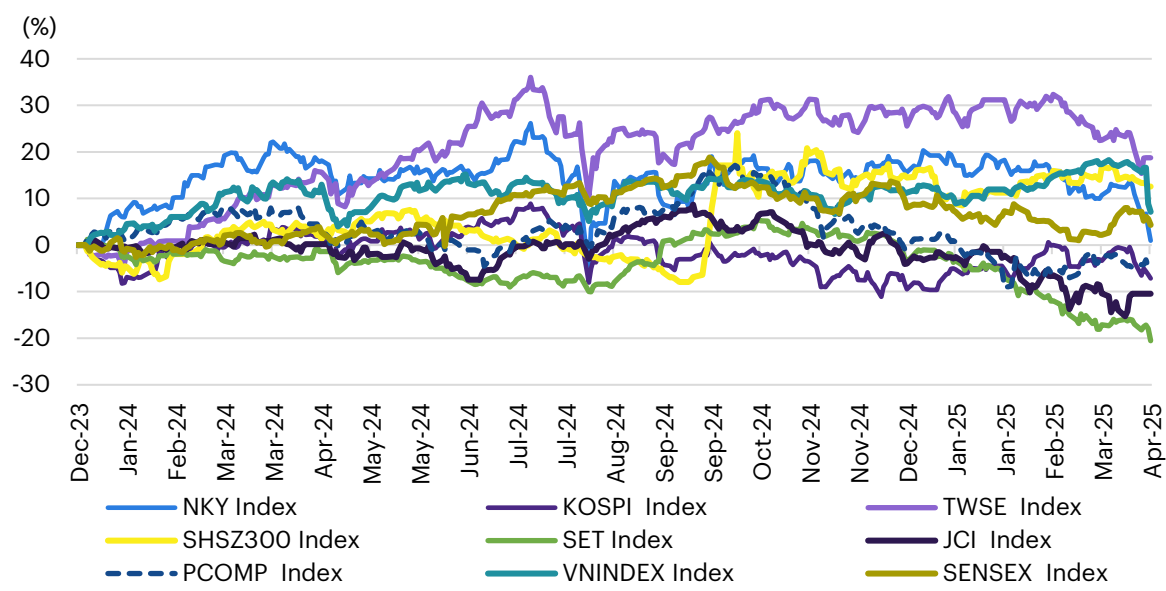
ตลาดหุ้นถูกเทขายหนักหลัง ปธน. ทรัมป์ประกาศภาษีนำเข้า

- หลัง ปธน. ทรัมป์ ประกาศภาษีนำเข้าเป็นรายประเทศ ส่วนประเทศที่ไม่เข้าข่ายจะถูกเรียกเก็บภาษีทั้งหมดในอัตรา 10% ทำให้ตลาดเข้าสู่ภาวะ risk off VIX Index พุ่งขึ้นจากระดับ 20 ในวันที่ 2 เม.ย. ล่าสุดขึ้นมาอยู่ที่ 45 จุด สะท้อนความกังวลของตลาด ต่อนโยบายดังกล่าวที่อาจกระทบต่อเศรษฐกิจโลก รวมถึงสหรัฐอเมริกาอย่างรุนแรง โดยนักเศรษฐศาสตร์ของ INVX ประเมิน GDP โลกจะลดลง 0.8% เหลือ +2.5% ขณะที่สหรัฐจะลดลง 1% เหลือ +0.9% จีนลดลง 0.9% เหลือ 3.6%
- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงแรงก้นที่ นำโดยสหรัฐ S&P500 -10.5%, Nasdaq -11.1% ขณะที่ยุโรปลดลงน้อยกว่า Stoxx600 -7.6% ด้านตลาดหุ้นเอเชีย การปรับตัวลงโดย ญี่ปุ่นลดลง 5.4% โดย PE ล่าสุดของ S&P500 Index ลดลงมาซื้อขายที่ค่าเฉลี่ย 10 ปีแล้วที่ 19 เท่า หากกังวลตลาดอาจยังเหวี่ยงลงได้ต่อ ที่ -1SD PE จะอยู่ที่ 16.5 เท่า มี Downside ประมาณ 12% จากปัจจุบัน
- ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวลดลงเช่นกัน 4-12% ในช่วงเช้าวันจันทร์ที่ 6 เม.ย. ยังคงสะท้อนความกังวลหุ้นสหรัฐอ่อนตัวแรงในวันศุกร์ที่ผ่านมา พร้อมท่าทีของจีนที่ประกาศตอบโต้โดยเรียกเก็บภาษี 34% จากสินค้าสหรัฐนำเข้ามายังจีน

การปรับประมาณการเศรษฐกิจโลก

	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)				Export/GDP (%)
		IMF Jan 25	INVX Feb 25	INVX Apr 25	Impact (p.p.)	
World (IMF)	3.2	3.3	3.3	2.5	-0.8	29%
US	2.8	2.7	1.9	0.9	-1.0	12%
Eurozone	0.8	1.0	0.8	0.0	-0.8	20%
Japan	-0.2	1.1	1.2	0.8	-0.4	18%
China	4.8	4.6	4.5	3.6	-0.9	20%
India	6.5	6.5	6.4	6.1	-0.3	23%
Vietnam	5.5	6.1	6.1	4.9	-1.2	95%
Thailand	2.7	2.9	2.5	1.4	-1.1	70%

ตลาดหุ้นอาเซียนปรับตัวลงมากกว่ากลุ่มเอเชียเหนือในช่วงปีที่ผ่านมา



Source: IMF, Bloomberg, InnovestX Research

Source: Bloomberg, InnovestX Research

Downside SET Index จากเศรษฐกิจที่อาจชะลอลงจากภาษีนำเข้าสหรัฐ

- นักเศรษฐศาสตร์ของ INVX ประเมินผลกระทบต่อการส่งออกทำให้ GDP จะลดลง 1.1% บนสมมติฐานภาษีนำเข้าสหรัฐเฉลี่ยที่เรียกเก็บจากทั่วโลก (รวมไทย) อยู่ที่ 15% เนื่องจากการเจรจาต่อรองสำเร็จบางส่วน เราประเมินผลกระทบต่อกำไรของ SET ปี 2025 จะลดลงมาอยู่ที่ 86 บาท ยังคงเติบโต 16% YoY ที่ PE 12 เท่า ซึ่งต่ำกว่าการเติบโตของ SET ในช่วงที่ความไม่แน่นอนสูง และต่ำกว่าช่วงความเคลื่อนไหวในอดีตที่ 14-16 เท่า ประเมิน Downside ของ SET Index จะอยู่ที่ 1,032 จุด
- ผลกระทบเพิ่มเติมจากราคาน้ำมัน หากเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะ จีนและสหรัฐ ชะลอตัวลงแรงกว่าคาด อาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน และกดดันราคาน้ำมันให้มีการปรับลดลงต่ำกว่าสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ล่าสุดของเราที่ปรับลดลงจาก 75 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลสู่ 72 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลจากผลกระทบเพิ่มภาษีในครั้งนี้ โดยประเมินหากราคาน้ำมันเฉลี่ยลดลง 10% หรือลดลงไปที่เฉลี่ย 65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (เทียบ YTD ที่ 75 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) จะกระทบต่อประมาณการกำไรของ SET Index 2.5 บาท Downside ของ SET Indexจะลดลงไปสู่ 1,000 จุด

Sensitivity ผลกระทบของภาษีนำเข้าสหรัฐต่อเศรษฐกิจไทย

Weighted import tariff to USA		Impact		
		Export	GDP	SET's EPS
Good case	10%	-2%	-0.8%	-6.4%
Base Case	15%	-3%	-1.1%	-8.8%
Worst Case	28%	-5%	-3.4%	-27%

Source: Bloomberg, InnovestX Research

คาดการณ์ Downside ของSET Index จากสงครามการค้าที่รุนแรงกว่าคาด

PE	SET EPS			
	Current	Good case GDP	Base case GDP	Worst case GDP
	94.3	88.2	86.0	68.6
11	1,037	971	946	755
12	1,131	1,059	1,032	823
13	1,225	1,147	1,118	892
14	1,320	1,235	1,204	961
15	1,414	1,323	1,290	1,029
16	1,508	1,412	1,375	1,098

Source: Bloomberg, InnovestX Research

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐ

กลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรง ได้แก่ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ ยาง สินค้าเกษตร และเครื่องประดับ

Sector	มุมมอง	หุ้นที่อาจได้รับผลกระทบ
ผลกระทบโดยตรง		
AUTO, ETRON	มองเป็นลบต่อกลุ่มยานยนต์ โดยประเทศไทยส่งออกรถยนต์ไปสหรัฐคิดเป็น 9% ของการส่งออก รถยนต์ และคิดเป็น 6% ของการผลิตรถยนต์	AH STA STANLY NYT DELTA HANA KCE
AGRI	มองเป็นลบต่อกลุ่มยางและถั่วเหลืองซึ่งส่งออกไปสหรัฐโดยตรง และทางอ้อมจากลูกค้าจีนที่ส่งออก ยางไปยังสหรัฐ	STA STGT NER
FOOD	กระทบต่อการส่งออก ข้าว อาหารสุนัขและแมว ทุเรียนและผลิตภัณฑ์ทุเรียน กุ้งและผลิตภัณฑ์กุ้ง มะพร้าว และผลิตภัณฑ์มะพร้าว สับปะรดกระป๋อง	TU CFRESH COCOCO PLUS MALEE AAI ITC
FASHION	มองเป็นลบต่อผู้ส่งออกเครื่องประดับ	PDJ

กลุ่มที่ได้รับผลกระทบทางอ้อม ได้แก่ กลุ่มนิคมฯ ก่อ่งเตี้ย และธนาคาร

Sector	มุมมอง	หุ้นที่อาจได้รับผลกระทบ
ผลกระทบทางอ้อม		
PROP	มองนโยบายครั้งนี้อาจส่งผลกระทบให้ลูกค้าชะลอการตัดสินใจซื้อที่ดิน ในกรณีที่ร้ายแรงที่สุดอาจ ส่งผลกระทบต่อ Backlog บางส่วน	กลุ่มนิคมฯ และ FTREIT
BANK	ส่งผลกระทบทางอ้อมในแง่อัตราการเติบโตของสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์เล็กน้อย	กลุ่มธนาคาร
TOURISM	ได้รับผลกระทบทางอ้อมจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว	AOT AAV ERW AWC CENTEL

Source: InnovestX Research

กลยุทธ์การลงทุน: กลุ่มที่อ้างอิงเศรษฐกิจในประเทศจะเป็นผู้ชนะ

- ความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในช่วงที่มีการตอบโต้เพิ่มเติม รวมถึงความพยายามของหลายประเทศที่จะเข้าเจรจา ทำให้ความผันผวนของตลาดระยะข้างหน้ายังคงสูงและแนวโน้มจะเอียงไปทางด้านล่าง (Downside) กลุ่มที่มีรายได้ภายในประเทศเป็นหลักจะสามารถต้านทานความผันผวนของเศรษฐกิจโลกได้มากกว่า ความสามารถในการกำหนดราคาและส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ หุ้นเด่น ได้แก่ CPALL CPAXT TRUE และ BCH
- หุ้นที่ได้ประโยชน์ราคาน้ำมันลง และมีรายได้ในประเทศเป็นหลัก ได้แก่กลุ่ม CPALL CPAXT (ได้ประโยชน์จากค่าขนส่งและค่าครองชีพที่ลดลง) GULF (ต้นทุนลง ลดแรงกดดันค่าไฟ) และ OR (แรงกดดันจากนโยบายลดลง และการใช้น้ำมันเพิ่ม) ระวังกลุ่มโรงพยาบาลระดับบน จากผู้ป่วยตะวันออกกลางที่มีรายได้ลดลง
- หุ้นได้ประโยชน์จากทิศทางดอกเบี้ยปรับลดลงในช่วงที่เหลือของปี 2025 โดย INVX คาดจะลดเพิ่มเป็น 3 ครั้ง จากเดิม 1 ครั้ง ได้แก่ CPALL CPAXT GULF MTC

หลักทรัพย์	Target Price (บาท)	SET ESG Rating	% Chg Price		Core EPS (บาท)		Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield		Theme		
			%YTD	%YoY 2024	2024	2025F	2024	2025F	2025F	Band	2025F	Band	2024	2568F	Domestic	Rate cut	Oil down
BCH	20	AA	-7.2	-31.7	0.6	0.7	-0.5	14.8	20.8	-1SD	2.6	-2SD	2.8	3.6	✓		
CPALL	70	AAA	-10.8	-0.4	2.8	3.2	39.3	16.3	15.5	-2SD	3.1	Below - 2SD	2.7	3.2	✓	✓	✓
CPAXT	35	AA	-3.7	0.9	1.1	1.3	28.1	18.3	20.9	-1SD	0.9	-1SD	2.7	3.4	✓	✓	✓
GULF			-22.0	34.1	1.48	1.65	17.8	11.9	27.2	-	2.0	-	2.2	2.6	✓		✓
MTC	53	AAA	-12.0	6.7	2.8	3.2	19.6	17.1	13.0	Below - 2SD	2.1	-2SD	0.6	0.8	✓	✓	
OR	16.4	AAA	-9.8	-30.4	0.62	0.98	-32.7	57.4	12.3	-2SD	1.2	-2SD	3.3	3.8	✓		✓
TRUE	14.5	-	3.6	119.8	0.3	0.4	n.m.	49.3	28.2	-1SD	4.7	+1SD	0	1.7	✓	✓	

Source: InnovestX Research

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สุกฤษฎี ชุ่มวรชัย

หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สิทธิตชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐฐวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก



เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, PTPEP, 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อมูลกล่าวประกอบด้วย

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, PTPEP, 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, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (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, 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, 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.