

กลยุทธ์ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ภายใต้ความคาดหวัง จบดีการค้าและ Fund Flow ไหลเข้า

โดย INVX Research
วันที่ 24 กรกฎาคม 2568

InnovestX Securities Co., Ltd.



บทสรุป

- INVX มองว่าการฟื้นตัวของ SET ที่ระดับ 1,219 จุด (PER ราว 14 เท่า) ใกล้กับเป้าหมายที่ประเมินระดับ 1230-1250 ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังว่าสหรัฐจะเก็บภาษีศุลกากรใหม่จากไทยเท่ากับหรือต่ำกว่า 20% ใกล้เคียงภูมิภาคแล้ว ทำให้ช่วงสั้นคาด SET เริ่มมี Upside จำกัดและต้องระมัดระวังมากขึ้น หากการเจรจาไม่ประสบผลซึ่งทำให้ไทยเสียเปรียบด้านต้นทุนภาษี หรือ เกิด Sell on Fact หากจบดีการคำนวณอัตราภาษีที่คาดหวังได้จริง แต่อย่างไรก็ดี หาก Fund Flow ยังมีทิศทางไหลเข้าคาดมีโอกาสนำทุนให้ SET กลับไปซื้อขายที่ค่าเฉลี่ยระยะยาวของตลาดอีกครั้งที่ระดับ 16 เท่า หรือ 1,376 จุด ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุน **สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ**จึงแนะนำทยอยสะสมสำหรับ 1) **ธีม Laggard Play** โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น MTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก โดยมี PBV และ PER 2568F < -1SD อีกทั้งมีพื้นฐานดี แนะนำ BDMS CPALL MINT MTC PTT และ 2) **ธีม High Dividend** ที่มีคุณภาพดี (SET50 ที่มี SETESG Rating A ขึ้นไป) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะสั้น โดยคาดมีจ่ายปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 และให้ Div. Yield เกิน 2% แนะนำ ADVANC BBL PTT **ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง** และเชื่อว่าการเจรจาจะทำให้สหรัฐพิจารณาปรับลดภาษีไทยลงมาอยู่ที่ระดับ 20% หรือต่ำกว่า จะช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นและทำให้ FDI กลับเข้าสู่ไทย อาจพิจารณาถึงกำไรในหุ้นธีมกลุ่มฟื้นตัวเร็ว แนะนำ AMATA GPSC WHA
- วานนี้ตลาดหุ้นในเอเชียปรับขึ้นถ้วนหน้า โดยดัชนีหุ้นเอเชียปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 1 เดือน และ Nikkei ปรับขึ้น 3.2%DoD นำโดยหุ้นกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ ซึ่ง INVX มองเป็นการขานรับความคืบหน้าการเจรจาการค้าของประเทศในภูมิภาค (โดยเฉพาะญี่ปุ่น) อีกทั้งนักลงทุนยังเชื่อมั่นมากขึ้น (Risk on) และคาดว่าประเทศอื่นๆ จะบรรลุนัดตกลงถูกเก็บภาษีศุลกากรใหม่จากสหรัฐต่ำกว่าระดับที่เคยถูกขู่ไว้เช่นกัน จึงทำให้มีเงินทุนไหลกลับเข้าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงในเอเชีย สะท้อนได้จากมีเงินไหลเข้าเอเชีย (รวมญี่ปุ่น) ราว 1.6 หมื่นล้านเหรียญในช่วง ก.ค. (1-23 ก.ค. 68) และ 5.19 พันล้านเหรียญสหรัฐใน 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา
- แม้ปัจจุบันประเทศไทยจะยังไม่ทราบผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐ แต่วานนี้ SET Index ปรับขึ้น 2.34%DoD สู่ระดับ 1219.62 จุด สูงสุดในรอบเกือบ 2.5 เดือน จากคาดหวังไทยจะบรรลุนัดตกลงทางการค้าด้วยอัตราภาษีต่ำใกล้เคียงกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเช่นกัน และเมื่อพิจารณาตั้งแต่วันที่ 1-23 ก.ค. 68 พบว่า SET ปรับขึ้น 11.9%MTD ดีกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในเอเชีย ซึ่ง INVX มองมีปัจจัยหนุนมาจาก 1) แรงซื้อเก็งกำไรที่เข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่อย่าง DELTA 2) Fund Flow ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นไทย โดยต่างชาติพลิกซื้อสุทธิใน SET 1.1 หมื่นลบ. หลังขายสุทธิ 9 เดือนติดต่อกัน และ 3) แรงซื้อบางส่วนจากสถาบันที่กลับเข้าสู่ตลาดราว 3.6 พันลบ. ซึ่งคาดมาจากเม็ดเงินลงทุนใหม่ที่เข้าสู่กองทุน THAIESGX อย่างไรก็ดี หากไม่รวม DELTA ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้นแรง 48.4%MTD พบว่า SET ex DELTA ปรับขึ้นเพียง 8.4%MTD สะท้อนว่าแรงขับเคลื่อนหลักส่วนหนึ่งของการฟื้นตัวในรอบนี้มาจาก DELTA อย่างมีนัยสำคัญ

ความคาดหวังสหรัฐจะเก็บภาษีต่ำกว่าที่ขู่ไว้...หุ้นตลาดหุ้นเอเชีย

- ประธานาธิบดีสหรัฐ โดนัลด์ ทรัมป์ ทอยยประกาศข้อตกลงภาษีศุลกากรกับประเทศคู่ค้าหลักในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยล่าสุดวันนี้กำหนดอัตราภาษีนำเข้าใหม่จากญี่ปุ่น 15% (รวมถึงรถยนต์) และฟิลิปปินส์ 19% หลังก่อนหน้านี้ประกาศภาษีนำเข้าใหม่จากอินโดนีเซีย 19% และเวียดนาม 20% ทำให้ตลาดตีความว่าประเทศในภูมิภาคนี้จะถูกปฏิบัติในกรอบภาษีใกล้เคียงกัน และยังเป็นอัตราภาษีที่ต่ำกว่าเดิมที่เคยถูกขู่ไว้ในครั้งแรกเมื่อ 2 เม.ย. 68
- ส่วนวานนี้ตลาดหุ้นในเอเชียปรับขึ้นถ้วนหน้า โดยดัชนีหุ้นเอเชียปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 1 เดือน และ Nikkei-225 พุ่งขึ้น 3.2% DoD นำโดยหุ้นกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์อย่าง Toyota ซึ่ง INVX มองเป็นการขานรับความคืบหน้าการเจรจาการค้าของประเทศในภูมิภาค (โดยเฉพาะญี่ปุ่น) อีกทั้งนักลงทุนยังมีความเชื่อมั่นมากขึ้น (Risk on) และคาดหวังว่าประเทศอื่นๆ ที่ยังไม่บรรลุข้อตกลงจะถูกเรียกเก็บภาษีศุลกากรใหม่จากสหรัฐต่ำกว่าระดับที่เคยถูกขู่ไว้เช่นกัน จึงทำให้มีเงินทุนไหลกลับเข้าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงในเอเชีย สะท้อนได้จากมีเงินไหลเข้าเอเชีย (รวมญี่ปุ่น) ราว 1.6 หมื่นล้านเหรียญในช่วง ก.ค. (1-23 ก.ค. 68) และ 5.19 พันล้านเหรียญสหรัฐใน 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

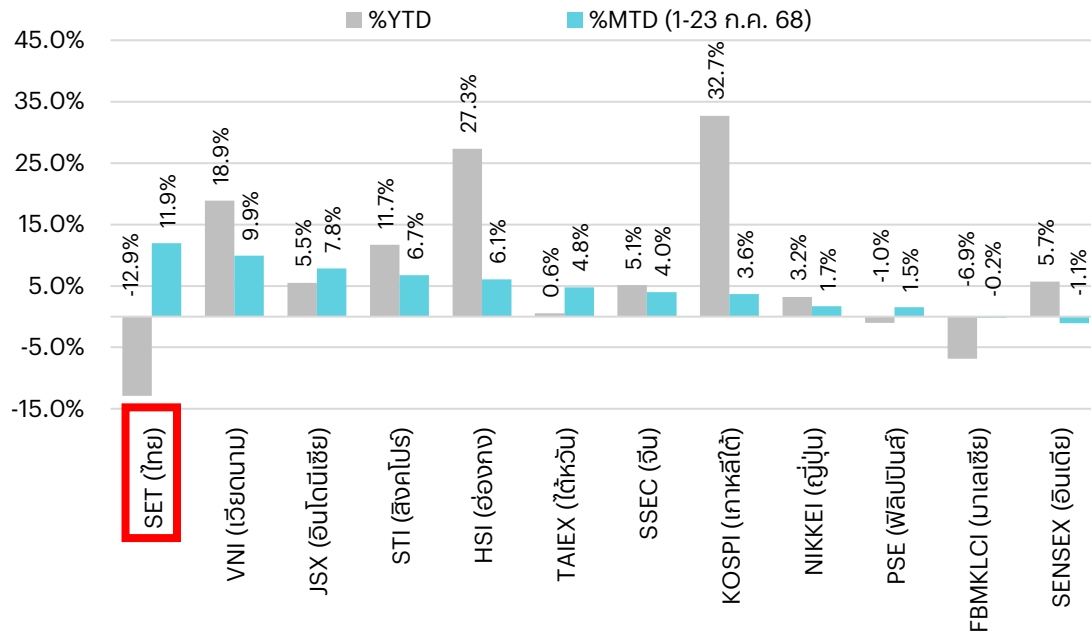
ประเทศ/กลุ่ม	ภาษีก่อนหน้า (2 เม.ย.)	ข้อตกลง (หลังเจรจา/ร่างกรอบ)	สถานะล่าสุด & เชื้อไขเพิ่มเติม
จีน	Reciprocal tariffs สูงสุด ~145%	• US เก็บภาษีรวม 55% • CN ผ่อนผัน rare earths & export control	Truce ชั่วคราว (11 มิ.ย.) – ยังไม่มีการลดภาษีถาวร 28-29 ก.ค. จะมีการเจรจายาย truce ที่จะหมดอายุใน 12 ส.ค.
สหราชอาณาจักร	Reciprocal tariff 10% + รถยนต์ 25%	• US ลดภาษีรถยนต์เป็น 10% (โควตา 100,000 คัน) ไม่เก็บภาษีสูงเกินไปในสินค้าสำคัญอย่างเครื่องบิน/อูมิเนียม • UK ยกเลิกภาษี ethanol และขยายโควตาการนำเข้า/เนื่องจากสหรัฐ	ประกาศข้อตกลงแล้ว (16 มิ.ย.) มีรายละเอียด Digital Tax บางรายการที่ยังหารือ
เวียดนาม	Reciprocal tariff 46%	• US เก็บภาษี 20% สำหรับสินค้าที่ผลิตในเวียดนาม และภาษี transshipment 40% • VN ให้สิทธิภาษี 0% แก่สินค้าสหรัฐ	ประกาศข้อตกลงแล้ว (2 ก.ค.) – อยู่ระหว่างเจรจารายละเอียด
อินโดนีเซีย	Reciprocal tariff 32%	• US ลด tariff เหลือ 19% ขณะที่อินโดนีเซียยกเลิกภาษีสินค้าสหรัฐๆ ประมาณ 99% • ยอมรับมาตรฐานยานยนต์สหรัฐๆ และข้อตกลงด้านถิ่นกำเนิดสินค้า	ประกาศข้อตกลงแล้ว (15 ก.ค.)
ฟิลิปปินส์	Reciprocal tariff 20%	• US เก็บ reciprocal tariff 19% ขณะที่ฟิลิปปินส์เตรียมให้สิทธิภาษี 0% แก่สินค้าสหรัฐ • มีข้อตกลงความมั่นคงร่วม	ประกาศข้อตกลงแล้ว (22 ก.ค.) – สกกฎหมายสองเพื่อเริ่มบังคับใช้จริง
ญี่ปุ่น	Reciprocal tariff 24% + รถยนต์ 25%	• US ลด reciprocal tariff และภาษีรถยนต์เหลือ 15% • JP จะลงทุนในสหรัฐๆ 5.5 แสนล้านดอลลาร์ • JP จะเปิดตลาดสำหรับรถยนต์และสินค้าเกษตรจากสหรัฐๆ แต่ยังไม่มียรายละเอียด	ประกาศข้อตกลงแล้ว (22 ก.ค.) – อยู่ระหว่างเจรจารายละเอียด
EU	Reciprocal tariff 15-30%	• EU แสดงท่าทียอมรับ Universal Tariff ที่ 10% แต่ต้องการการผ่อนผันในสินค้าสำคัญ (รถยนต์, pharma, semiconductors, เครื่องบิน, medical tech, alcohol) • หากตกลงไม่ได้จะมีการใช้ Anti-Coercion Instrument (ACI) และตอบโต้การค้ามูลค่า 1 แสนล้านยูโร	ยังไม่บรรลุ – EU เตรียม retaliation หากเจรจาล้มเหลว
ไทย	Reciprocal tariff 36%	• ยังไม่บรรลุข้อตกลง • US ต้องการให้ไทยลดภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐๆ • มีการหารือเรื่อง IP, EV, เกษตรแปรรูป	ยังไม่บรรลุ

Source: Bloomberg, Reuters, CNBC, The White House, InnovestX Research

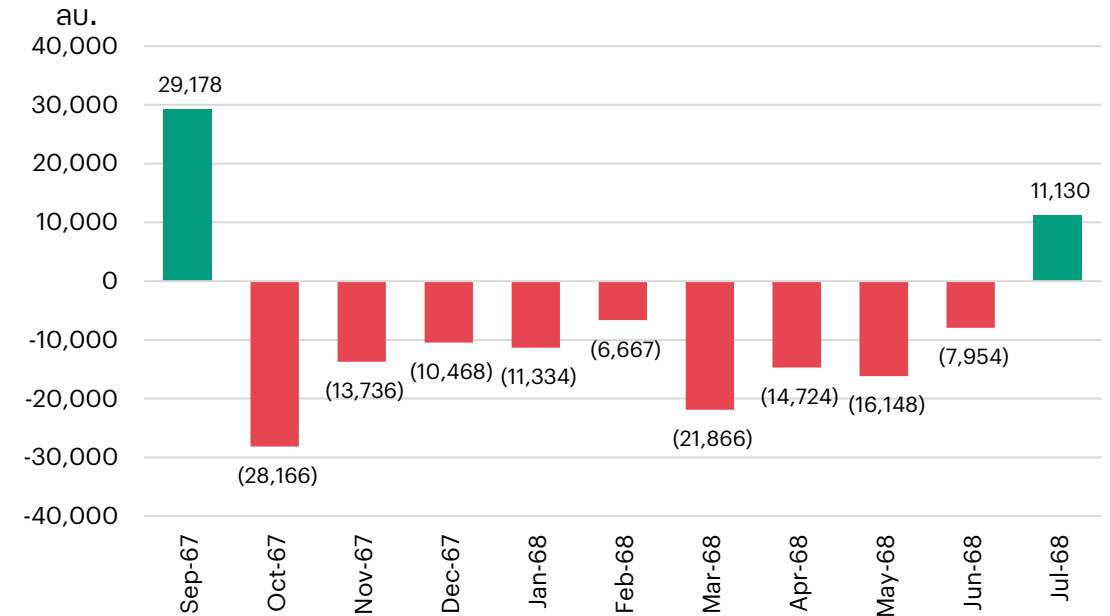
เดือน ก.ค. SET ปรับขึ้นแรง 11.9%MTD ตีกว่าตลาดหุ้นในเอเชีย

- สำหรับประเทศไทย แม้ปัจจุบันจะยังไม่ทราบผลการเจรจาการค้ากับสหรัฐรอบ 2 หลังเสนอลดภาษีนำเข้าสหรัฐ 0% ไปในหลายหมื่นรายการ แต่เวลานี้ SET Index ปรับขึ้นแรง 2.34%DoD สู่ระดับ 1219.62 จุด สูงสุดในรอบเกือบ 2.5 เดือน (ตั้งแต่ 13 พ.ค. 68) ซึ่งมองเกิดจากนักลงทุนคาดหวังว่าไทยจะบรรลุข้อตกลงทางการค้าด้วยอัตราภาษีต่ำในระดับที่ใกล้เคียงกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเช่นกัน และเมื่อพิจารณาตั้งแต่วันที่ 1-23 ก.ค. 68 พบว่า SET ปรับตัวขึ้นแล้วกว่า 11.9%MTD ตีกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในเอเชีย (ดังตาราง) ซึ่ง INVX มองมีปัจจัยหนุนมาจาก 1) แรงซื้อเก็งกำไรที่เข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่ซึ่งมี Market Cap อันดับ 1 (ราว 1.7 ล้านลบ.) แต่มี Free Float ต่ำ อย่าง DELTA เนื่องจากหวังไทยจะได้ลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐ รวมทั้งคาดหวังธุรกิจ Data Center ในจีนของบริษัทอาจชะลอกำลังการผลิตลง และหันมาใช้ไทยเป็นฐานการผลิตหลักมากขึ้นในอนาคต 2) Fund Flow ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นไทย หลังมีความคาดหวังเชิงบวกต่อผลการเจรจาการค้าไทยกับสหรัฐ ซึ่งสะท้อนได้จากตั้งแต่วันที่ 1-23 ก.ค. 68 นักลงทุนต่างชาติพลิกกลับมาซื้อสุทธิใน SET ราว 1.1 หมื่นลบ. หลังจากที่ยขายสุทธิมาต่อเนื่อง 9 เดือนติดต่อกัน และ 3) แรงซื้อบางส่วนจากสถาบันที่กลับเข้าสู่ตลาดราว 3.6 พันลบ. ซึ่งคาดมาจากเม็ดเงินลงทุนใหม่ที่เข้าสู่กองทุน THAIESGX (ปิดลงทุนไปสิ้น มิ.ย. 68) ราว 6.9 พันลบ.

ภาพรวมผลตอบแทนของตลาดหุ้นในเอเชีย



มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติใน SET

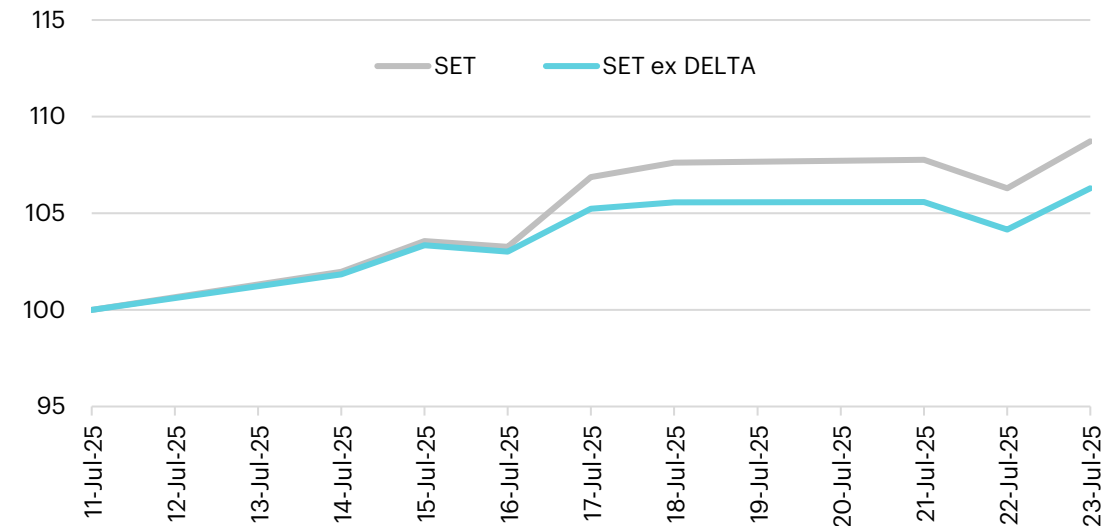


Source: Bloomberg, SETSMART, InnovestX Research

แม้ช่วงสั้น SET ปรับขึ้นแรงแล้ว แต่ยังมีหุ้น Fund Flow ไหลเข้า

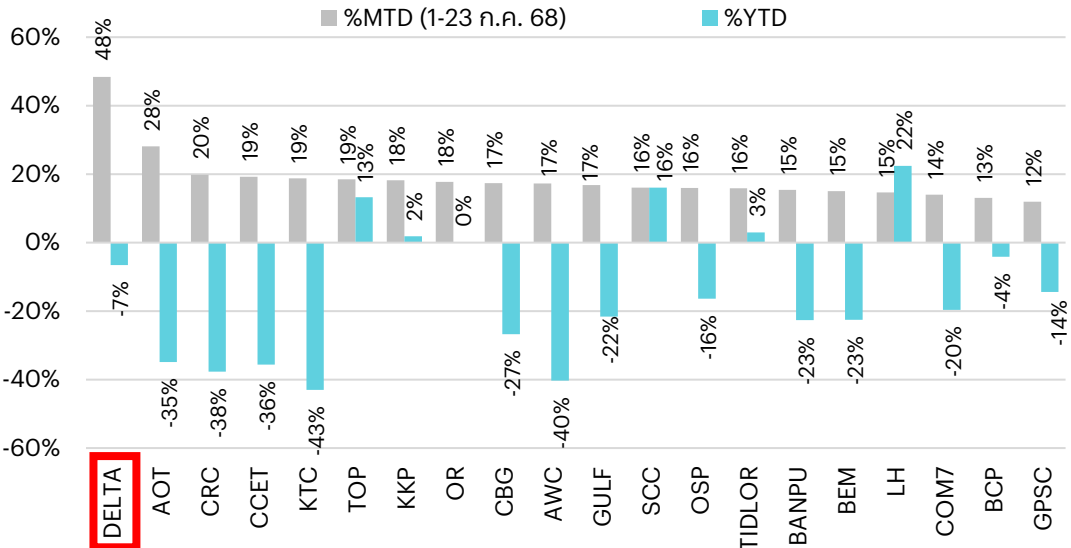
- แม้เดือน ก.ค. SET Index จะปรับตัวดีขึ้นถึง 11.9%MTD แต่หากไม่รวม DELTA ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงถึง 48.4%MTD จะพบว่า SET ex DELTA ปรับขึ้นเพียง 8.4%MTD สะท้อนว่าแรงขับเคลื่อนหลักส่วนหนึ่งของการฟื้นตัวในรอบนี้มาจาก DELTA อย่างมีนัยสำคัญ โดยสัญญาณการเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้นรอบใหม่ของ SET เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่วันที่ 17 ก.ค. 68 ซึ่งสะท้อนได้จากช่วงที่กราฟผลตอบแทนของ SET และ SET ex DELTA แสดงการแยกตัวอย่างชัดเจน
- INVX มองว่า การฟื้นตัวของ SET จากจุดต่ำสุดของปีนี้ที่ 1,054 จุด (PER รว 12 เท่า) มาซื้อขายปัจจุบันที่ 1,219 จุด (PER รว 14 เท่า) ซึ่งใกล้เคียงเป้าหมาย SET ที่ประเมินว่าที่ระดับ 1230-1250 สะท้อนถึงความคาดหวังว่าไทยจะบรรลุขีดศักยภาพได้ โดยสหรัฐจะเก็บภาษีศุลกากรใหม่จากไทยลดลงจาก 36% มาอยู่ที่เท่ากับหรือต่ำกว่า 20% แล้ว ทำให้ช่วงสั้นคาด SET เริ่มมี Upside จำกัดและต้องระมัดระวังมากขึ้น หากการเจรจาไม่ประสบผลซึ่งทำให้ไทยเสียเปรียบด้านต้นทุนภาษี หรือ เกิด Sell on Fact หากจบดีการคำนวณอัตราภาษีที่คาดหวังได้จริง แต่อย่างไรก็ดี หาก Fund Flow ยังมีทิศทางไหลเข้าในตลาดหุ้นเอเชีย รวมทั้งไทย อีกทั้งพบว่ายังมีหุ้น SET50/SET100 ที่พื้นฐานแข็งแกร่งแต่ราคาหุ้นปรับขึ้นน้อยกว่าตลาด (laggard) ยังมีโอกาสฟื้นตัวต่อหาก Fund Flow ไหลเข้า ซึ่งคาดหนุนให้ SET มีโอกาสกลับไปซื้อขายที่ค่าเฉลี่ยระยะยาวของตลาดอีกครั้งที่ระดับ 16 เท่า หรือ 1,376 จุด
- ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำจึงแนะนำทยอยสะสมสำหรับ 1) สัม Laggard Play โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น MTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก โดยมี PBV และ PER 2568F < -1SD อีกทั้งมีพื้นฐานดี (กำไรเติบโต ฐานการเงินแข็งแกร่ง และมี ESG Rating A-AAA) แนะนำ BDMS CPALL MINT MTC PTT และ 2) สัม High Dividend ที่มีคุณภาพดี (SET50 ที่มี SETESG Rating A ขึ้นไป) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะสั้น โดยคาดมีจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 และให้ Div. Yield เกิน 2% แนะนำ ADVANC BBL PTT ส่วนนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง และเชื่อว่าการเจรจาจะทำให้สหรัฐพิจารณาปรับลดภาษีไทยลงมาอยู่ที่ระดับ 20% หรือต่ำกว่า จะช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) กลับเข้าสู่ไทย อาจพิจารณาเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มฟื้นตัวเร็ว แนะนำ AMATA GPSC WHA

SET & SET ex DELTA Performance



Source: Bloomberg, SETSMART, InnovestX Research

20 อันดับหุ้น SET 50 ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดในเดือน ก.ค.



กลยุทธ์ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ภายใต้ความคาดหวังจบปีผลการค้าและ Fund Flow ไหลเข้า

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ : ธีม Laggard Play โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น MTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก อีกทั้งมีพื้นฐานดี

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 : หุ้น High Dividend ที่มีคุณภาพดี (SET50 ที่มี SETESG Rating A ขึ้นไป) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน

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 : หุ้นที่คาดฟื้นตัวเร็วหากเชื่อว่าไทยจะถูกเก็บภาษีลงมาอยู่ที่ระดับ 20% หรือต่ำกว่า หนุนความเชื่อมั่นและ FDI กลับเข้า

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
AMATA	23.00	AAA	12.9	2.2	2.4	25.7	6.9	6.6	-2SD	0.7	-2SD	5.2	5.6
GPSC	31.00	AAA	12.0	26.3	3.9	26.3	3.9	20.6	-1SD	0.8	-2SD	2.7	3.1
WHA	3.90	AAA	10.1	(1.5)	1.8	(1.5)	1.8	11.7	-2SD	1.4	-2SD	5.5	5.6

Source: InnovestX Research

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สุทธิชัย คุ่มวรชัย
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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, SKR, 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, GLORA, 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, 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.