

กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย ภายใต้ข้อสรุปผลการค้าไทยและสหรัฐ

5 Aug 2025

InnovestX Research

- INVX ประเมินว่า ช่วงสั้น SET มีโอกาส Sideway Up หลังปลดล็อก Overhang จากปัญหาภาษีศุลกากรของสหรัฐ โดยแม้ระยะสั้นอาจมีแรงขาย Sell on Fact จากการฟื้นตัวของ SET ขึ้นมาที่ระดับ 1230-1250 (PER ราว 14 เท่า) ซึ่งใกล้เคียงเป้าหมายพื้นฐานและสะท้อนถึงความหวังว่าสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีศุลกากรจากไทยในระดับใกล้เคียงประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคไประดับหนึ่งแล้ว แต่การที่อัตราภาษีที่ไทยได้รับระดับ 19% ใกล้เคียงคู่แข่ง ทำให้มองไทยยังคงมีศักยภาพในการแข่งขันที่ดีในตลาดสหรัฐฯ ส่งผลให้ความเสี่ยงที่กดดัน SET ในช่วงก่อนหน้านี้คลี่คลายลง เมื่อบวกกับ ปีนี้ SET ปรับตัว 12%YTD แยกสุดเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลกจนทำให้ปัจจุบัน Valuation ของ SET < -1SD ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว จึงมอง Fund Flow จะยังมีทิศทางไหลเข้าตลาดหุ้นไทยได้ต่อเนื่อง ดังนั้นช่วงสั้นการปรับหรือพักฐานของ SET จึงมองเป็นจังหวะทยอยซื้อลงทุน ใน 2 ธีม คือ 1) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ แนะนำ ธีม Laggard Play แนะนำ BDMS CPALL MINT MTC PTT และ 2) นักลงทุนรับความเสี่ยงได้สูง แนะนำ ธีมหุ้นที่ฟื้นตัวเร็วหลังปลดล็อก Overhang ปัญหาภาษีสหรัฐ หรือได้อานิสงส์บวกจากดีลภาษีสหรัฐ-ไทยที่เกิดขึ้น แนะนำ AMATA WHA CPF GPSC BTG
- INVX ประเมินว่ากรณีไทยได้อัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐที่ 19% ใกล้เคียงประเทศคู่แข่ง ทำให้ส่วนใหญ่อุตสาหกรรมไทยได้รับผลกระทบจำกัด เพราะยังไม่ได้สูญเสียศักยภาพแข่งขันให้คู่แข่ง อย่างไรก็ดี กลุ่มที่ได้ผลลบจากศักยภาพทำกำไรมีแนวโน้มลดลง ได้แก่ กลุ่มอาหารเลี้ยงสัตว์ (ITC) กลุ่มอาหาร (TU) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA, KCE, HANA) และกลุ่มยาง (STA, STGT, NER) เพราะเป็นไปได้ที่บริษัทจะต้องช่วยแบ่งเบาภาระต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาษีนำเข้าบางส่วนให้แก่ลูกค้าหรืออาจถูกกระทบจากอุปสงค์ที่จะชะลอตัวจากราคาสินค้าแพงขึ้น ส่วนกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (WHA AMATA) มองจะได้ Sentiment บวกระยะสั้นจากนักลงทุนที่เคยเป็น wait & see จะเริ่มกลับมาตัดสินใจลงทุน ส่วนกรณีไทยยกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐภาคกลุ่มที่ได้ผลลบจากมีคู่แข่งขึ้นใหม่จากสหรัฐเข้ามาแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดในไทย ได้แก่ กลุ่มยานยนต์ (AH SAT STANLY) และกลุ่มเครื่องดื่ม (CBG OSP SNNP) ขณะที่กลุ่มที่ได้ผลบวกจากมีต้นทุนลดลง ได้แก่ กลุ่มอาหาร (CPF, GFPT, BTG) กลุ่มโรงไฟฟ้า (GPSC BGRIM GULF) และกลุ่มการแพทย์ (BCH, BDMS, BH, CHG, RJH)
- เดือน ก.ค. 68 SET ปรับขึ้นกว่า 14%MTD ดีกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในเอเชีย แรงหนุนหลักจาก Fund Flow ไหลเข้า (Net Buy ราว 1.61 หมื่นลบ.) และเมื่อวันที่ 1 ส.ค. SET จะปรับลง 1.9%DoD จากเกิด Sell on fact โดยต่างชาติขายสุทธิ 1.8 พันลบ. แต่ล่าสุดวันที่ 4 ส.ค. ต่างชาติยังพลิกกลับมาซื้อสุทธิ 2.6 พันลบ. ทำให้ INVX ประเมินว่า ภายใต้อัตราภาษีศุลกากรที่ระดับ 19% จะทำให้ปี 2568 GDP ไทยเติบโต 1.8%YoY และหาก Fund Flow ยังไหลเข้าต่อเนื่อง คาด SET จะมีโอกาสกลับไปซื้อขายในกรอบบน PER 14-16 เท่า ทำให้เป้าหมาย SET Index จะอยู่ในกรอบ 1,242-1,419 จุด อย่างไรก็ดี หาก Fund Flow ชะลอไหลเข้า คาด SET จะยังคงซื้อขายในกรอบเดิมที่ PER 12-14 เท่า ทำให้เป้าหมาย SET Index จะอยู่ในกรอบ 1,064-1,242 จุดเช่นเดิม

สรุป 10 ข้อที่ไทยยอมแลกเพื่อได้รับภาษี 19% จากสหรัฐฯ



- การยกเว้นภาษีนำเข้าสำหรับสินค้าสหรัฐฯ:** ไทยเปิดภาษีเป็น 0% สำหรับสินค้ากว่า 90% ของรายการนำเข้าจากสหรัฐฯ (~10,000 รายการ) โดยเน้นสินค้าที่ไทยยังผลิตไม่เพียงพอ เช่น เครื่องมือแพทย์ และชิ้นส่วนยานยนต์ขั้นสูง
- การลดมาตรการกีดกันทางเทคนิค (NTBs):** ไทยยอมปรับระบบตรวจสอบภายหลัง (post-clearance audit) เพื่อลดต้นทุนให้กับผู้ส่งออกสหรัฐฯ
- การส่งเสริมการลงทุนในพื้นที่ EEC:** ไทยจัดทำสิทธิประโยชน์พิเศษและ fast-track สำหรับการลงทุนของบริษัทสหรัฐฯ ในกลุ่มอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ ได้แก่ พลังงานสะอาด, Semiconductor/ICT และ โลจิสติกส์
- การสั่งซื้อสินค้าเชิงยุทธศาสตร์:** ภาครัฐและเอกชนของไทยให้คำมั่นสั่งซื้อ LNG และเครื่องบินจากสหรัฐฯ เพื่อช่วยลดดุลการค้าไทยที่เกินดุลต่อสหรัฐฯ
- การวางแผนลดดุลการค้าไทย-สหรัฐฯ:** ไทยเสนอ roadmap เพื่อลดการเกินดุลการค้า 70% ภายใน 5 ปี (จาก 1.2 แสนล้านบาท เหลือ ~30% ภายในปี 2573) ผ่านการเพิ่มนำเข้าและการดึงดูดการลงทุนกลับ
- การยอมรับกติกา RVC (Rules of Origin) เข้มงวดขึ้น:** ไทยตกลงใช้นิยามถิ่นกำเนิดสินค้าที่ยืดหยุ่นน้อยลง เพื่อป้องกันปัญหาภาษีของสินค้าจีนผ่านไทย
- การเว้นภาษีบริการดิจิทัลชั่วคราว:** ไทยเสนอเว้นภาษีบริการดิจิทัลบริษัทสหรัฐฯ เช่น AWS, GoogleCloud เป็นเวลา 2 ปี เพื่อเปิดตลาดคลาวด์เทคโนโลยี
- การขยายโควตานำเข้าพืชเกษตรจากสหรัฐฯ:** เช่น ข้าวโพด ถั่วเหลือง และข้าวบาร์เลย์ เพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ในประเทศและตอบสนองต่อข้อเรียกร้องของภาคเกษตรสหรัฐฯ
- การสงวนภาษีสินค้ายุทธศาสตร์ของไทย:** ไทยยังคงภาษีเดิมสำหรับสินค้าที่มีศักยภาพการแข่งขันสูง เช่น ข้าว น้ำตาล ผลไม้แปรรูป เพื่อปกป้องเกษตรกรและผู้ผลิตในประเทศ
- การปฏิบัติตามเงื่อนไขด้านความมั่นคงภูมิภาค:** ไทยแสดงบทบาทลดความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา

ประเทศ/กลุ่ม	ภาษีก่อนหน้า	ข้อตกลง (หลังเจรจา/ร่างกรอบ)	สถานะล่าสุด & เงื่อนไขเพิ่มเติม
สหราชอาณาจักร	Reciprocal tariff 10% + สดยกเว้น 25%	- US ลดภาษีรถยนต์เป็น 10% (โควตา 100,000 คัน) ไม่เก็บภาษีสูงเกินไปในสินค้าสำคัญอย่างเครื่องบิน/อะลูมิเนียม - UK ยกเลิกภาษี ethanol และขยายโควตาการนำเข้า/เนื้อจากสหรัฐฯ	ประกาศข้อตกลงแล้ว (16 มิ.ย.) มีรายละเอียด Digital Tax บางรายการที่ยังหารือ
เวียดนาม	Reciprocal tariff 46%	- US เก็บภาษี 20% สำหรับสินค้าที่ผลิตในเวียดนาม - หากพบ transshipment เก็บภาษี 40% - VN ให้สิทธิภาษี 0% แก่สินค้าสหรัฐฯ	ประกาศข้อตกลงแล้ว (2 ก.ค.) – อยู่ระหว่างเจรจารายละเอียด
อินโดนีเซีย	Reciprocal tariff 32%	- US ลด tariff เหลือ 19% - IDN ยกเลิกภาษีสินค้าสหรัฐฯ ~99% - ยอมรับมาตรฐานยานยนต์สหรัฐฯ และข้อตกลงด้านถิ่นกำเนิดสินค้า	ประกาศข้อตกลงแล้ว (15 ก.ค.)
ฟิลิปปินส์	Reciprocal tariff 20%	- US เก็บ reciprocal tariff 19% - PH เตรียม zero-tariff สินค้าสหรัฐฯ - มีข้อตกลงความมั่นคงร่วม	ประกาศข้อตกลงแล้ว (22 ก.ค.) – รอกฎหมายรองเพื่อเริ่มบังคับใช้จริง
ญี่ปุ่น	Reciprocal tariff 24% + สดยกเว้น 25%	- US ลด reciprocal tariff เหลือ 15% - US ลดภาษีรถยนต์เป็น 15% - JP จะลงทุนในสหรัฐฯ 550 พันล้านดอลลาร์ - JP จะเปิดตลาดสำหรับรถยนต์และสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ แต่ยังไม่มียกเว้น	ประกาศข้อตกลงแล้ว (22 ก.ค.) – อยู่ระหว่างเจรจารายละเอียด
ไทย	Reciprocal tariff 36%	- US เก็บ reciprocal tariff 19% - US ต้องการให้ไทยลดภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ - มีการหารือเรื่อง IP, EV, เกษตรแปรรูป	ประกาศข้อตกลงแล้ว (1 ส.ค.) – รอกฎหมายรองเพื่อเริ่มบังคับใช้จริง

Source: สรุปรวบรวมข่าวโดย InnovestX Research

มุมมองผลกระทบแต่ละอุตสาหกรรมภายใต้ข้อสรุปดีลการค้าไทย-สหรัฐ



- **ผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากร 19% ของสหรัฐที่มีต่ออุตสาหกรรมไทย :** INVX มองว่า อัตราการเก็บภาษีศุลกากรจากสินค้าไทยยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับประเทศคู่แข่งสำคัญ ทำให้ส่วนใหญ่อุตสาหกรรมของไทยได้รับผลกระทบจำกัด เพราะยังไม่ได้สูญเสียศักยภาพการแข่งขันให้คู่แข่ง อย่างไรก็ตาม ประเมินกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากศักยภาพทำกำไรที่มีแนวโน้มลดลง ได้แก่ กลุ่มอาหารเลี้ยงสัตว์ (ITC ราว 60% ที่ส่งออกไปสหรัฐ) กลุ่มอาหาร (TU ราว 39%) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA ราว 35%, KCE ราว 13%, HANA ราว 12%) และกลุ่มยาง (STA และ STGT ราว 15-20%) เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะต้องช่วยแบ่งเบาภาระต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาษีนำเข้าบางส่วนให้แก่ลูกค้าซึ่งเป็นผู้นำเข้า เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน ความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่ยั่งยืน และลดผลกระทบต่อปริมาณคำสั่งซื้อในระยะยาว หรือ อาจถูกกระทบจากความต้องการซื้อสินค้าของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลงจากราคาสินค้าแพงขึ้น ส่วนกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (WHA AMATA) มองจะได้ Sentiment บวกระยะสั้นจากอัตราภาษีที่ไทยได้รับใกล้เคียงกับภูมิภาคทำให้คานาถ่วงที่เคยเป็น wait & see จะเริ่มกลับมาตัดสินใจลงทุน
- **ผลกระทบของมาตรการภาษีที่ไทยยกเว้นภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐ :** INVX มองว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากมีคู่แข่งใหม่จากสหรัฐเข้ามาแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดในไทย ได้แก่ กลุ่มยานยนต์ (AH SAT STANLY) และกลุ่มเครื่องดื่ม (CBG OSP SNNP) ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการมีต้นทุนลดลง ได้แก่ กลุ่มอาหาร (CPF, GFPT, BTG) จากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง เพราะไทยเปิดให้นำเข้า ข้าวโพดและกากถั่วเหลืองจากสหรัฐ ซึ่งมีราคาต่ำกว่าพม่า ~10% (อย่างไรก็ดี ยังต้องจับตารายละเอียดกรณีเปิดให้นำเข้าเนื้อหมูได้ 1% แต่คาดจะยังเป็นผลบวกสุทธิ), กลุ่มโรงไฟฟ้า (GPSC BGRIM GULF) จากราคานำเข้า LNG สหรัฐที่ต่ำกว่าตลาดเล็กน้อย และกลุ่มการแพทย์ (BCH, BDMS, BH, CHG, RJH) จากต้นทุนยาและอุปกรณ์ทางการแพทย์นำเข้าจากสหรัฐลดลง

มุมมองหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ กรณีไทยถูกเก็บภาษีส่งออกไปสหรัฐที่ 19%



กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ	หุ้นที่ได้รับผลกระทบ	สัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐ	ผลกระทบต่อผลประกอบการ
กลุ่มอาหาร	TU	39% ของรายได้รวม โดยคิดเป็น 18% จากรายได้เฉพาะที่ผลิตในไทย	(-) เป็นผลลบต่อกำไร จากผลกระทบยอดขายที่ลดลง (การเติบโตของปริมาณการขายชะลอตัวมากกว่าสมมุติฐานเดิมที่บริษัทคาดว่าไทยจะถูกเก็บภาษีส่งออกที่ 10% และอาจต้องมีการช่วยรับภาษีส่วนเพิ่มผ่านการปรับราคาขายบางส่วน)
	ITC	60%	โดยจากอัตราภาษีส่งออกใหม่ที่ 19% (จากเดิมอัตราภาษี 10%) ตั้งแต่ ส.ค.-ธ.ค. 68 ส่งผลให้ ITC ปรับลดการเติบโตของยอดขายมาเป็น 3-5% (จากเดิม 11-13%) และ TU ปรับลดการเติบโตของยอดขายมาเป็น -1-2% YoY (จากเดิม +1-3% YoY) ในปี 2568
	CPF	1% ของรายได้รวม	(0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย
	BTG GFPT TFG	ไม่มีการส่งออกไปสหรัฐ	(0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย
กลุ่มเครื่องดื่ม	CBG OSP	น้อยกว่า 1% ของรายได้รวม	(0) การส่งออกสินค้าและเครื่องดื่มไปสหรัฐมีสัดส่วนน้อย คาดผลกระทบจำกัด
กลุ่มนิคมฯ	AMATA WHA FTREIT	n/a	(+) อัตราภาษีที่ใกล้เคียงกับภูมิภาคทำให้คาดว่าจะระงับสั้นลงที่เคยเป็น wait & see จะเริ่มกลับมาตัดสินใจลงทุน อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของการลงทุนในแต่ละกลุ่มอาจเปลี่ยนตาม transshipment ที่เกิดขึ้น
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	DELTA	35%	(-) เป็นลบต่อกำไรจากที่ต้องมีการจ่ายภาษีเพิ่มขึ้น หากเจรจาผ่านผลกระทบภาษีไปให้ลูกค้าได้ไม่หมด แต่เป็นบวกเล็กน้อยสำหรับ Sentiment เพราะมีการเก็บภาษีในอัตราที่น้อยกว่าประเทศคู่แข่งอย่างเวียดนาม โดยความสามารถในการแข่งขันจะดีกว่าเวียดนามเล็กน้อย
	HANA	43% (Direct 12% Indirect 31%)	
	KCE	13%	
กลุ่มยาง	NER	ส่งออกไปสหรัฐโดยตรงน้อย	(-) มองเป็นลบ โดยแม้จะได้อัตราภาษีเท่ากับคู่แข่งในภูมิภาค ทำให้ไม่เสียศักยภาพการแข่งขัน แต่อาจมีศักยภาพทำกำไรลดลง เนื่องจากอาจต้องช่วยแบ่งเบาภาระต้นทุนที่สูงขึ้นจากการแบกรับภาระภาษีบางส่วนให้แก่ลูกค้า หรือ อาจถูกกระทบจากอุปสงค์ยางรถยนต์ชะลอตัวจากราคาสินค้าที่แพงขึ้น
	STA	15%	
	STGT	20%	
กลุ่มอื่นๆ			(0) มองไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย

มุมมองหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ กรณีไทยยกเว้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐเหลือ 0%



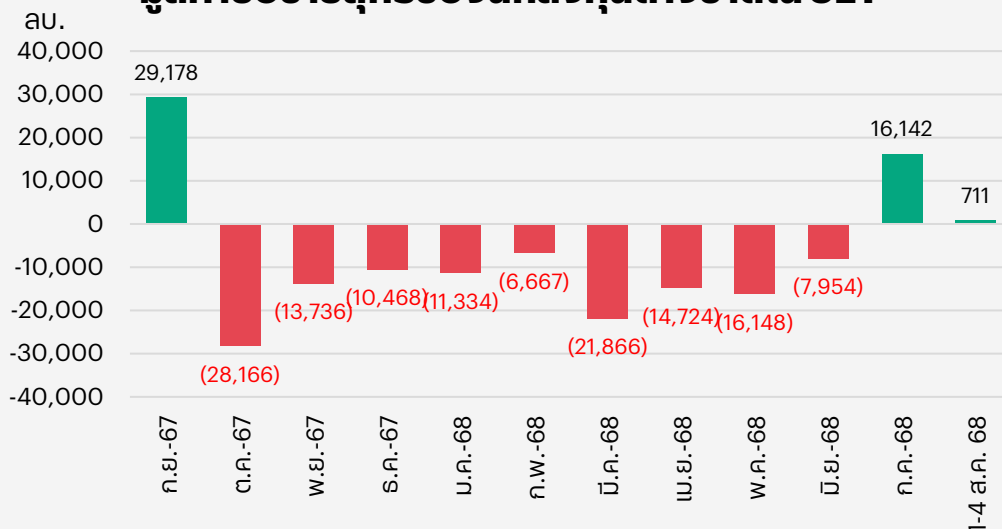
กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ	หุ้นที่ได้รับผลกระทบ	มุมมองผลกระทบต่อผลประกอบการ
กลุ่มยานยนต์	AH SAT STANLY	(-) มองเป็นลบต่อหุ้นยานยนต์ เนื่องจากลูกค้าหลักคือค่ายรถยนต์ญี่ปุ่นที่มีฐานการผลิตในประเทศไทย ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากความสามารถในการแข่งขันและส่วนแบ่งตลาดที่ลดลง ในกรณีที่หากไทยต้องยกเว้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐเหลือ 0%
กลุ่มเครื่องดื่ม	CBG OSP SNNP HTC	(-) การแข่งขันกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังและขนมขบเคี้ยวอาจสูงขึ้นจากสินค้าใหม่ๆ ที่เข้ามาจากสหรัฐ ซึ่งเป็นลบต่อ CBG OSP SNNP (+) HTC คาดได้ผลบวกจากต้นทุนนำเข้าหัวเชื้อที่คาดว่าจะลดลง
กลุ่มการแพทย์	BCH BDMS BH CHG RJH	(+) ได้ประโยชน์ในส่วนของต้นทุนยาและอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่จะลดลง โดยเราประเมินว่าต้นทุนยาและอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่นำเข้ามาจากสหรัฐจะคิดเป็นราว 2-3% ของรายได้โรงพยาบาลเอกชน
กลุ่มอาหาร	CPF BTG GFPT TFG	(+) เป็นบวกต่อต้นทุนการเลี้ยงสัตว์ จากการนำเข้าวัตถุดิบข้าวโพด ถั่วเหลือง โดยขาล่าสุดระบุว่า อาจเปิดให้นำเข้าจาก US ในส่วนของข้าวโพด (ราคาต่ำกว่าราคาในไทยและนำเข้าจากพม่าอยู่ 10%) และถั่วเหลือง (ราคาใกล้เคียงที่ไทยนำเข้าจากบราซิล) ได้อย่างละ 1-2 ล้านตัน (ปัจจุบันประเทศไทยมีการใช้ข้าวโพดจากการผลิตในประเทศ 5 ล้านตัน นำเข้าจากพม่า 2 ล้านตัน ขณะที่ประเทศไทยมีการนำเข้าถั่วเหลือง 5-6 ล้านตัน จากบราซิลเกือบทั้งหมด) (-/0) ผลลบต่อผู้ผลิตหมูมีจำกัด จากการนำเข้าเนื้อหมู จากขาล่าสุดระบุว่า อาจเปิดให้นำเข้าเนื้อหมูจาก US ในสัดส่วนไม่ถึง 1% ของยอดการผลิต/บริโภคหมูในไทย รวมถึงจะมีการออกหลักเกณฑ์เงื่อนไขเพื่อให้มีการนำเข้าง่ายขึ้น เช่น มีการขอตรวจโรงงานก่อนว่ามีการใช้สารเร่งเนื้อแดงหรือไม่ เป็นต้น แต่ในส่วนเครื่องในหมูไทยจะไม่เปิดให้ ปัจจัยต้องติดตามได้แก่ ข่าวยาละเอียดโดยสรุปสำหรับโอกาสการนำเข้า และ timeline ที่ภาษีนำเข้าใหม่มีผล (ตามขาล่าสุด สินค้าบางชนิดมีผลเลยในสินค้าที่พร้อม เช่น สินค้าที่ประเทศไทยไม่สามารถผลิตได้ ขณะที่สินค้าบางชนิดจะทยอยมีผลใน 3-5 ปี)
กลุ่มนิคมฯ	AMATA WHA FTREIT	(0) คาดว่าความต้องการใช้พื้นที่โกดังและโรงงานสำเร็จรูปมีโอกาสเพิ่มขึ้นจากการรับและ Stock สินค้า ขณะที่ demand การใช้ที่ดินคาดว่าจะเป็นการลงทุนที่จะให้ผลประโยชน์ในระยะยาวที่ต้องพิจารณาเรื่องการย้ายฐานการผลิตและ Transshipment
กลุ่มโรงไฟฟ้า	GSPC BGRIM GULF	(+) เป็นบวกเล็กน้อยกับโรงไฟฟ้า SPP จากราคานำเข้า LNG สหรัฐที่ต่ำกว่าเพียงเล็กน้อยหากรวมค่าขนส่ง

หาก Fund Flow ยังไหลเข้าต่อ...SET อาจขึ้นไปกรอบบน PER 14-16 เท่า หรือ 1242-1419 จุด



- Fund Flow มีทิศทางไหลเข้า โดยเดือน ก.ค. 68 SET ปรับขึ้นกว่า 14%MTD ดีกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในเอเชีย ซึ่งมีแรงหนุนหลักจาก Fund Flow ไหลเข้า (Net Buy รว 1.61 หมื่น ลบ.) และเมื่อวันที่ 1 ส.ค. SET จะปรับลง 1.9%DoD จากเกิด Sell on fact โดยต่างชาติขายสุทธิ 1.8 พันลบ. หลังสหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีศุลกากรจากสินค้าไทยในอัตรา 19% แต่ล่าสุดวันที่ 4 ส.ค. ต่างชาติยังพลิกกลับมาซื้อสุทธิ 2.6 พันลบ. ทำให้ INVX ประเมินว่า ภายใต้อัตราภาษีศุลกากรที่ระดับ 19% จะทำให้ปี 2568 GDP ไทยเติบโต 1.8%YoY และหาก Fund Flow ยังไหลเข้าต่อเนื่อง คาด SET จะมีโอกาสกลับไปซื้อขายในกรอบบน PER 14-16 เท่า ทำให้เป้าหมาย SET Index จะอยู่ในกรอบ 1,242-1,419 จุด อย่างไรก็ตาม หาก Fund Flow ชะลอไหลเข้า คาด SET จะยังคงซื้อขายในกรอบเดิมที่ PER 12-14 เท่า ทำให้เป้าหมาย SET Index จะอยู่ในกรอบ 1,064-1,242 จุดเช่นเดิม
- INVX มองช่วงสั้น SET มีโอกาส Sideway Up หลังปลดล็อก Overhang จากปัญหาภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ โดยแม้ระยะสั้นอาจมีแรงขาย Sell on Fact จากการฟื้นตัวของ SET ขึ้นมาที่ระดับ 1230-1250 (PER รว 14 เท่า) ซึ่งใกล้เคียงเป้าหมายพื้นฐานและสะท้อนถึงความหวังว่าสหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีศุลกากรจากไทยในระดับใกล้เคียงประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคไประดับหนึ่งแล้ว แต่การที่อัตราภาษีที่ไทยได้รับระดับ 19% ยังต่ำกว่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับคู่แข่งสำคัญอย่างเวียดนาม (20%) และเท่ากับฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ทำให้มองไทยยังคงมีศักยภาพในการแข่งขันที่ดีในตลาดสหรัฐฯ ส่งผลให้ความเสี่ยงที่กดดัน SET ในช่วงก่อนหน้านี้คลี่คลายลง เมื่อบวกกับ ปีนี้ SET ปรับตัว 12%YTD แยกสุดเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลกจนทำให้ปัจจุบัน Valuation ของ SET < -1SD ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว จึงมอง Fund Flow จะยังมีทิศทางไหลเข้าตลาดหุ้นไทยได้ต่อเนื่อง ดังนั้นช่วงสั้นการปรับหรือพักฐานของ SET จึงมองเป็นจังหวะทยอยซื้อลงทุน ใน 2 ธีม คือ 1) ธีม Laggard Play และ 2) ธีมหุ้นที่ฟื้นตัวเร็วหรือได้อานิสงส์บวกจากดีลภาษีสหรัฐฯ-ไทยที่เกิดขึ้น

มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติใน SET



Source: SETSMART, InnovestX Research

SET และ GDP ปี 2568 ภายใต้การได้ข้อสรุปดีลการค้าสหรัฐฯ-ไทย

อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากไทย	Real Case 19%
INVX ประเมิน GDP ไทย ปี 2568	1.8%
INVX ประเมิน SET EPS ปี 2568	88.7
SET Target	
12 เท่า	1,064
14 เท่า	1,242
16 เท่า (กรณี Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง)	1,419

Source: InnovestX Research

กลยุทธ์ลงทุนในตลาดหุ้นไทย : ภายใต้ข้อสรุปผลการค้าไทย-สหรัฐ



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

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		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	1.0	1.1	11.2	5.1	20.1	-2SD	3.2	-2SD	3.5	3.7
CPALL	62.00	AAA	2.8	3.2	39.3	15.2	14.4	-2SD	2.9	-2SD	3.0	3.5
MINT	31.00	AA	1.2	1.2	21.1	4.2	19.5	-1SD	2.2	-2SD	2.5	1.9
MTC	44.00	AAA	2.8	3.1	19.6	13.8	11.8	-2SD	1.8	-2SD	0.7	0.9
PTT	41.00	AAA	2.9	4.1	(20.6)	44.2	7.8	-1SD	0.8	-1SD	6.6	6.6

นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง : ธีมหุ้นที่ฟื้นตัวเร็วหลังปลดล็อก Overhang ปัญหาภาษีสหรัฐ หรือได้อานิสงส์บวกจากดีลภาษีสหรัฐ-ไทยที่เกิดขึ้น

หลักทรัพย์	Target Price (Bt.)	SET ESG Rating	Core EPS (Bt.)		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	2.2	2.4	25.7	6.9	6.6	-2SD	0.7	-2SD	5.2	5.6
WHA	4.50	AAA	(1.5)	1.8	(1.5)	1.8	10.7	-2SD	1.4	-2SD	5.5	6.1
CPF	29	AAA	2.3	3.9	n.m.	68	5.9	-1SD	0.6	-1SD	4.4	5.2
GPSC	31	AAA	1.5	1.6	26.3	3.9	20.3	-1SD	0.8	-2SD	2.8	3.1
BTG	25	AAA	1.2	4.1	n.m.	236	4.5	-1SD	1.0	-2SD	2.7	7.8

Source: InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สุทธิชัย คุ่มวรชัย

Head of Research Department

2. ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

3. พงศ์ภัทร สิริพิพัฒน์

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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, COCO, 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, 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, TITL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการทำบัญชีและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, COCO, 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, 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, RUH, 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, TITL, 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.

