มองเวลท์..รายวีค

Wealth weekend

19/09/2025

InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกยังคงปรับขึ้นได้ต่อ โดย S&P500 ยังเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ แม้จะการชะลอการขึ้นบ้างระหว่างสัปดาห์ระหว่างรอผลการประชุมเฟด ซึ่งมีมติลดดอกเบี้ย 25 bps ตามตลาดคาด โดยมีกรรมการเพียง 1 ท่านคือ Stephen Miran (ผู้ที่ทรัมป์เพิ่งแต่งตั้ง) ลงมติให้ลดดอกเบี้ย 0.5% ทั้งนี้เฟดปรับประมาณการเศรษฐกิจโดยเพิ่ม GDP ปี 2025 เป็น 1.6% จาก 1.4% และปี 2026 เป็น 1.8% จาก 1.6% ขณะที่อัตราว่างงานคาดว่าจะอยู่ที่ 4.5% ในปี 2025 และเงินเฟ้อ Core PCE คาดว่าจะอยู่ที่ 3.1% ในปี 2025 และ 2.6% ในปี 2026 ด้าน Dot Plot ปี 2025 ส่วนมากมองว่าควรลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปีนี้ เพิ่มขึ้นจาก 1 ครั้งใน Dot Plot ครั้งก่อน ขณะที่มองการลดดอกเบี้ยปีละ 1 ครั้ง ในช่วง 2026-2027 ซึ่งอาจจะน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวังทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์ปรับเพิ่มขึ้นหลังการประชุม ด้านตัวเลขเศรษฐกิจ ได้แก่ยอดค้าปลีกออกมาดูยังค่อนข้างเป็นบวกเพิ่มขึ้นและสูงกว่าคาด บ่งชี้การบริโภคภาคเอกชนยังแข็งแรง หนุนภาวะ Goldilocks และการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่อไป หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น 1.5% จากการลงทุน AI ในจีนของบริษัทใหญ่และ Nvidia ลงทุน US$5b ใน Intel หุ้นขนาดเล็กปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% จากประโยชน์ที่คาดจะได้จากดอกเบี้ยที่ลดลง ด้านตลาดหุ้น EM ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกัน โดยได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและกระแสการลงทุนใน AI ของจีนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริการของจีน ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเหนือ 1300 ได้สำเร็จ ก่อนจะถูกขายทำกำไร หลังเงินบาทกลับมาอ่อนค่า ผสานความเห็นของว่าที่รมว.คลังที่ระบุเตรียมมาตรการรองรับเงินบาทแข็งไว้แล้ว ทั้งนี้ตลาดยังรอการแถลงนโยบายอย่างเป็นทางการ โดยเฉพาะในกระทรวงเศรษฐกิจที่สำคัญ ราคาน้ำมันปรับขึ้นจากความกังวลด้านอุปทานจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น (1) ท่าทีของ Fed ที่มีความ Dovish มากขึ้น โดยมองว่าควรลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปีนี้เพิ่มขึ้นจาก 1 ครั้งใน Dot Plot ครั้งก่อน (2) ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.6%MoM สูงกว่าคาด 0.2% บ่งชี้การบริโภคภาคเอกชนยังแข็งแรง (3) กิจกรรมเศรษฐกิจของจีนในเดือน ส.ค. 2025 อ่อนแรงลงในหลายมิติและต่ำกว่าตลาดคาด

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา (1) คณะทำงานปฏิรูปตลาดหุ้นไทย (Taskforce) เผย "ร่างมาตรการสร้างเสน่ห์หุ้นไทย" เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและขีดความสามารถในการแข่งขัน (2) ส.อ.ท. เผยดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ส.ค. 2568 ลดลงสู่ 86.4 จากความไม่แน่นอนทางการเมือง, การเบิกจ่ายงบลงทุนของปีงบ 2568 ที่ต่ำกว่าเป้าหมาย (3) ขสมก.เตรียมประกาศ TOR รถเมล์ปรับอากาศอีวี 1,520 คัน มูลค่ารวม 15,000 ล้านบาท

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.11% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีปรับสูงขึ้นที่ 3.57% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 54 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ขึ้นมาอยู่ที่ 1.39% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นสู่ 1.14% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 10,043 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.6%WoW สู่ 67.44 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล อุปทานรัสเซียชะงักจากการโจมตีต่อเนื่องโดยยูเครน และสหรัฐฯ หนุน NATO กดดันประเทศนำเข้าพลังงานรัสเซีย ราคาทองคำ (Spot) เพิ่มขึ้น จ.28%WoW สู่ 3,643.81 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 97.34 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 147.9 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.17 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเล็กน้อยที่ 31.91 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.11 หยวน

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

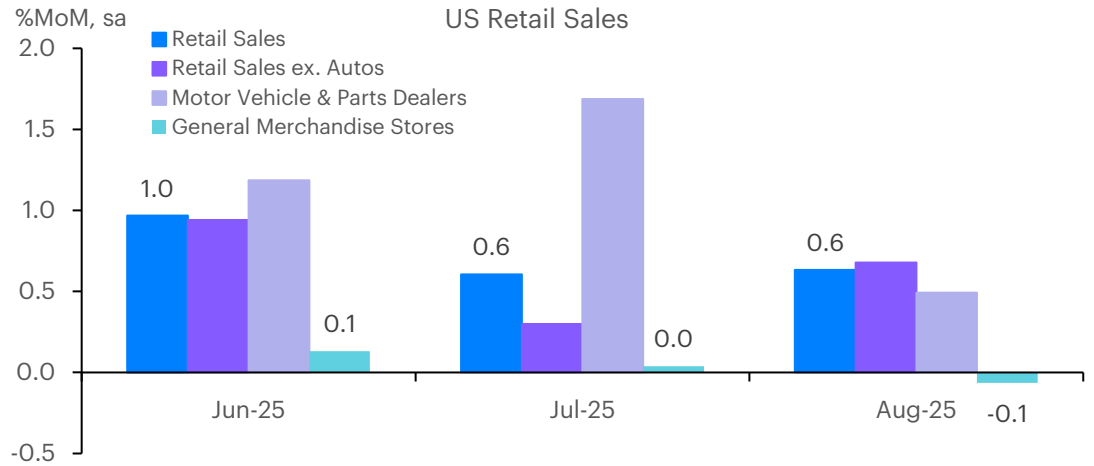
- Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยรวดเร็วขึ้นเป็น 3 ครั้งในปีนี้ (รวมครั้งนี้) แม้ว่าจะปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อขึ้น แต่ปรับลดอัตราว่างงานลงก็ตาม
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.6%MoM สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.2% และเท่ากับ ก.ค. ขณะที่ control group sales ขยายตัว 0.7% (vs คาด 0.4%)
- กิจกรรมเศรษฐกิจของจีน ชะลอตัวลงทั้งหมดและต่ำกว่าที่ตลาดคาด

อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ

Variable (%)	2025	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	**1.6**	**1.8**	**1.9**	**1.8**	**1.8**
Jun Proj.	1.4	1.6	1.8		1.8
U-Rate	**4.5**	**4.4**	**4.3**	**4.2**	**4.2**
Jun Proj.	4.5	4.5	4.4		4.2
Core PCE	**3.1**	**2.6**	**2.1**	**2.0**	**–**
Jun Proj.	3.1	2.4	2.1		
Fed Funds	**3.6**	**3.4**	**3.1**	**3.1**	**3.0**
Jun Proj.	3.9	3.6	3.4		3.0

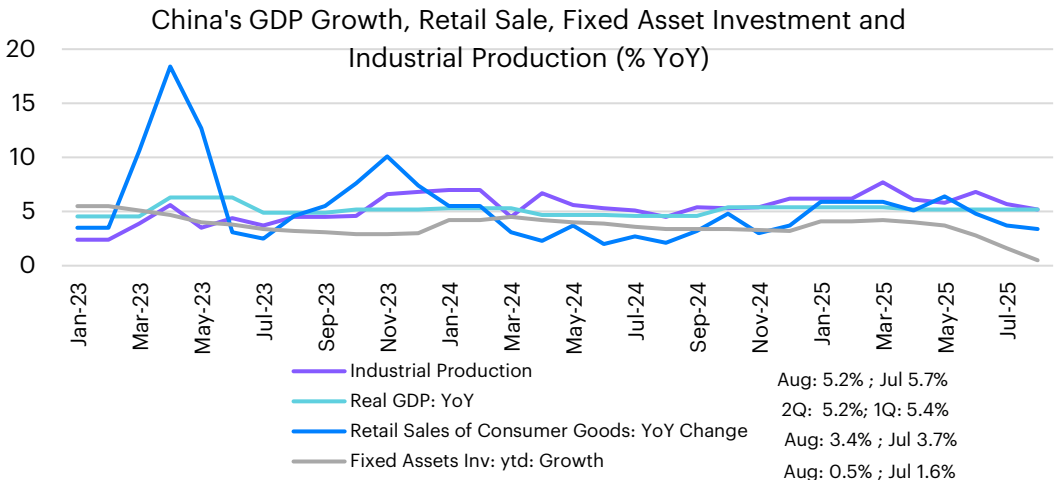
Source: CEIC, INVX

ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ



Source: CEIC, INVX

กิจกรรมเศรษฐกิจของจีน



Source: CEIC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราปรับการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed จากที่คาดว่าจะลด 2 ครั้งในปีนี้ สู่ 4.1% เป็นลด 3 ครั้งในปีนี้ (ซึ่งลดไปแล้ว 1 ครั้งในการประชุมครั้งนี้) สู่ 3.63% (ช่วงคาดการณ์ที่ 3.50-3.75%) เหตุผลในการปรับลดการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ได้แก่ (1) เรามองว่า Fed ยอมโอนอ่อนผ่อนตามทรัมป์มากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อ Stephen Miran เข้ามารับตำแหน่ง (2) Fed ปรับน้ำหนักความสำคัญของตลาดแรงงานที่ชะลอลงมากขึ้น และลดความสำคัญของเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นลง (3) Fed น่าจะต้องการเร่งการปรับลดดอกเบี้ยให้เร็วขึ้น เพื่อตอบสนองต่อตลาดแรงงานที่อ่อนกำลังลง ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่เป็นความเสี่ยงมากนัก ทั้งนี้ เราปรับประมาณการเงินเฟ้อให้วิ่งเข้าสู่ 3.3% ในปลายปีนี้ จาก 3.6% ในช่วงก่อน ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี ที่ 3.63% ยังสูงกว่าเงินเฟ้อที่ 3.3% ขณะที่ในปี 2026 เราเชื่อว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้ง ไปสู่ 3.38% ขณะที่เงินเฟ้อเร่งขึ้นสู่ 3.7% ทำให้นโยบายการเงินอยู่ในโหมด Accommodative stance และคาดว่าผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐจะต่ำในปี 2025 ก่อนเร่งตัวขึ้นในปี 2026 และปรับค่าเงินบาทปี 2025 สู่ 32.4 บาท/ดอลลาร์
- ด้านเศรษฐกิจจีน แม้กำลังเผชิญภาวะชะลอตัว โดยอาจขยายตัวเพียง 4.4% ในปี 2025 ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 5% แต่ทางการจีนยังคงมีมาตรการสนับสนุนต่อเนื่องทั้ง Trade in program และมาตรการอุดหนุนสินเชื่อ รวมถึงมาตรการ 19 ประการ เพื่อพัฒนาเศรษฐกิจดิจิทัลภาคบริการ โดยสนับสนุนอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น การค้า ขนส่ง การเงิน การศึกษา และการอบรมวิชาชีพให้เป็นดิจิทัล เพื่อความโปร่งใส รวดเร็ว ทันสมัย และตรวจสอบได้มากขึ้น ซึ่งจะขยายขนาดภาคบริการจากปัจจุบันที่ 55% ต่อ GDP สู่ 75% ดังเช่นประเทศพัฒนาแล้ว รวมถึงเป็นกลจักรสำคัญในการผลักดันเศรษฐกิจ เนื่องจากเศรษฐกิจดิจิทัลสร้างมูลค่าเพิ่มได้มากกว่า
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ตัวเลข PMI ก.ย. (เบื้องต้น) ในวันที่ 23 ก.ย. (2) GDP 2Q25 สหรัฐฯ (ประมาณการครั้งสุดท้าย) (3) Personal Income, PCE Price Index ส.ค. สหรัฐฯ ในวันที่ 26 ก.ย. (4) กำไรภาคอุตสาหกรรมจีน ส.ค. ในวันที่ 27 ก.ย.

การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.48%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 1.6%WoW สู่ US$67.44/bbl หลังคาดอุปทานน้ำมันรัสเซียถูกกระทบจากยูเครนใช้โดรนโจมตีท่าเรือและโรงกลั่นน้ำมัน อีกทั้งปธน. ทรัมป์หนุนกลุ่มชาติ NATO ใช้นโยบายการค้ากดดันประเทศที่นำเข้าพลังงานรัสเซีย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง และความคืบหน้าการคว่ำบาตรหรือใช้นโยบายการค้ากดดันรัสเซียเพื่อเร่งสร้างสันติภาพในยูเครน

BANK -1.90%WoW

ประเด็นสำคัญ

เฟดมีมติลดดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 4.00-4.25% เป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ และส่งสัญญาณจะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ และอีก 1 ครั้งในปี 2026

ผู้ว่าฯ ธปท. เตือนไทยเสี่ยงถูกลดอันดับเครดิตเรทติ้งจากปัญหาเสถียรภาพทางการคลัง รายจ่ายที่เติบโตเร็วกว่ารายได้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามค่าเงินบาท รวมทั้งตัวเลข PMI และ PCE ส.ค. ของสหรัฐที่อาจส่งผลต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟด

TOURISM +3.60%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยสัปดาห์ก่อนอยู่ที่ 565,319 คน หดตัว 11%YoY เพิ่มจากสัปดาห์ก่อนที่หดตัว 5%YoY จากการลดลงของนักท่องเที่ยวจีนจากฐานสูง

ผู้อำนวยการ กพท. ระบุจะเสนอปรับขึ้นค่าบริการผู้โดยสารขาออกทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ (PSC) เพิ่ม 100 บาท

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการรกระตุ้นท่องเที่ยวไทยเพิ่มเติมจากรัฐบาลใหม่ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยในช่วงที่เหลือปีนี้

HELTH +0.99%WoW

ประเด็นสำคัญ

เอกอัครราชทูตคูเวตเชิญ 8 รพ. เอกชน เข้าร่วมโครงการ Rediscovering Health and Wellness Tourism in Thailand วันที่ 16-18 ก.ย. นี้ เพื่อฟื้นฟูการส่งต่อผู้ป่วยจากคูเวตเข้ารับรักษาในไทย ทั้งนี้เบื้องต้นพบว่า BDMS, BH, BCH และ PR9 เดินทางไปร่วมโครงการดังกล่าว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าเข้าร่วมโครงการข้างต้นเพื่อฟื้นฟูตลาดส่งต่อผู้ป่วยคูเวตมารักษาในไทย และสถานการณ์ระบาดของโรคไข้หวัดใหญ่ในไทยตามฤดูกาล

AGRI +0.36%WoW

ประเด็นสำคัญ

กยท. ประเมินราคายางไทยในช่วง 3-4 เดือนถัดไปจะแตะระดับ 100 บาท/กก. จากอุปทานยางโลกที่เติบโตไม่ทันความต้องการ โดยเฉพาะจากการนำเข้าของจีนและอินเดีย

กยท. เผยประสบความสำเร็จในการเจรจากับจีน ยกเว้นภาษีนำเข้ายางพาราจากไทยผ่านแม่น้ำโขงจากเดิม 20% เป็น 0%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางค่าเงินบาทและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ ยาง ถั่วเหลืองและปาล์ม รวมทั้งภาวะเศรษฐกิจจีนซึ่งจะมีผลต่ออุปสงค์สินค้าทั่วโลก เนื่องจากเป็นผู้นำเข้าหลัก

ETRON +4.84%WoW

ประเด็นสำคัญ

หน่วยงาน CAC ของจีนได้สั่งให้บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ในจีน ซึ่งรวมถึง ByteDance และ Alibaba ระงับการซื้อชิปจาก Nvidia รวมถึงสั่งยุติการทดสอบและสั่งซื้อชิป RTX Pro 6000D ที่ถูกออกแบบสำหรับจีนโดยเฉพาะ คำสั่งนี้เป็นส่วนหนึ่งของมาตรการลดการพึ่งพาจากสหรัฐฯ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามท่าทีของสหรัฐฯ และการเจรจาการค้าแบบทวิภาคีของสหรัฐฯ และจีน รวมทั้งทิศทางค่าเงินบาทซึ่งจะมีผลต่อศักยภาพทำกำไรของบริษัทอิเล็กทรอนิกส์

innovest บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ตัวเลข PMI, PCE ของสหรัฐ และนโยบายกระต้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่สำคัญ อาทิ Core PCE ส.ค., PMI ภาคการผลิตและบริการเบื้องต้น ก.ย., GDP 2Q25 (ประมาณการครั้งสุดท้าย)
- การแถลงนโยบายต่อรัฐสภาของรัฐบาลใหม่ โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น

22 ก.ย.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้นของยูโรโซน ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ -14.8 จาก ส.ค. ที่ -15.5

23 ก.ย.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันศารทวิษุวัต
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ก.ย.

24 ก.ย.

- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด 6.30 แสนหน่วย จาก ก.ค. ที่ 6.52 แสนหน่วย
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด 1.37 ล้านหน่วย จาก ก.ค. ที่ 1.362 ล้านหน่วย

25 ก.ย.

- คำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด -1.5%MoM จาก ก.ค. ที่ -2.8%MoM
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด 4.08 ล้านหน่วย จาก ก.ค. ที่ 4.01 ล้านหน่วย
- GDP 2Q25 ของสหรัฐฯ (ประมาณการครั้งสุดท้าย) : ตลาดคาด +3.3%QoQ

26 ก.ย.

- ดัชนี Core PCE ของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด +3.0%YoY จาก ก.ค. ที่ +2.9%YoY
- ดัชนี PCE ของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด +2.8%YoY จาก ก.ค. ที่ +2.6%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดย ม.มิชิแกน ก.ย. : ตลาดคาด 55.4 จาก ส.ค. ที่ 58.2
- Q

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% (EM +1.5%, DM +0.6% ราคาปิดวันพฤหัส) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ย 25bps และส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วง 4Q25 และจีนกับสหรัฐสามารถตกลงดีล TikTok ในเบื้องต้นได้ ในขณะที่ตลาด EM ได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและกระแสการลงทุนใน AI ของจีนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริการของจีน

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น 1.5% จากการลงทุน AI ในจีนของบริษัทใหญ่และ Nvidia ลงทุน US$5b ใน Intel ทำให้ตลาดมองถึงความเป็นไปได้ต่อการพัฒนาเทคโนโลยีด้วยกันในอนาคต กลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% จากกระแสของ Robotaxi เป็นสำคัญโดยเฉพาะ Tesla หุ้นขนาดเล็กปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% จากประโยชน์ที่คาดจะได้จากดอกเบี้ยที่ลดลง ส่วนกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการทำ IPO, M&A เป็นสำคัญ ในขณะที่กลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มสินค้าจำเป็นและกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 0.5%-1.5% สะท้อนภาพตลาดที่ Risk-on

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Accenture, AutoZone, Cintas, Costco Wholesale, H&M, Micron Technology

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสพักฐานหรือแกว่งตัวในกรอบแคบ หลังขาดปัจจัยหนุนใหม่ โดยปัจจัยในประเทศยังอยู่ระหว่างรอติดตามความคืบหน้าจัดตั้งรัฐบาลและแผนการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ เพิ่มเติม ซึ่งจะมีผลต่อการเรียกความเชื่อมั่นการลงทุนให้ฟื้นตัวและการทยอยไหลเข้าของ Fund Flow ในระยะถัดไป ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศติดตามตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ อาทิ PMI และ PCE ซึ่งหากตัวเลขออกมาแย่กว่าตลาดคาด จะมีผลต่อการพิจารณาตัดสินใจเร่งลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟดในระยะถัดไป อย่างไรก็ดีมอง SET เริ่มมี Upside จำกัด หลังดัชนีปรับขึ้น 19% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา แต่ด้าน Downside ยังจำกัดเช่นกัน หลังเริ่มเห็น Fund Flow ชะลอการขาย โดยประเมิน SET มีแนวต้านบริเวณ 1320 และมีแนวรับ 1280

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

1) หุ้น Earnings Play โมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 2H68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ HoH ขณะที่ 3Q68 คาดกำไรยังเติบโต YoY แนะนำ ADVANC BCPG GULF SCC
2) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะสั้น โดยคาดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 และให้ Div.Yield เกิน 2% แนะนำ PTT TTB
3) Trading Idea : สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากสถานการณ์น้ำท่วมในไทย แนะนำ TASCO BJC HMPRO GLOBAL เนื่องจากจากสถิติระหว่างปี 2558-2567 (ยกเว้นปี 2563 ที่เกิดวิกฤตโควิด-19) พบว่าราคาหุ้นจะปรับขึ้นได้ดีเมื่อซื้อลงทุนช่วงกลาง ก.ย. และไปขายต้น พ.ย. โดยคาดหวังได้ผลตอบแทนสูงสุดเฉลี่ยราว 2.6% และ 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการบริโภค ท่องเที่ยวและการลงทุน แนะนำ กลุ่มค้าปลีก (CPALL GLOBAL TNP) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG OSP HTC ICHI) กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL) กลุ่มนิคม (AMATA WHA) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC)

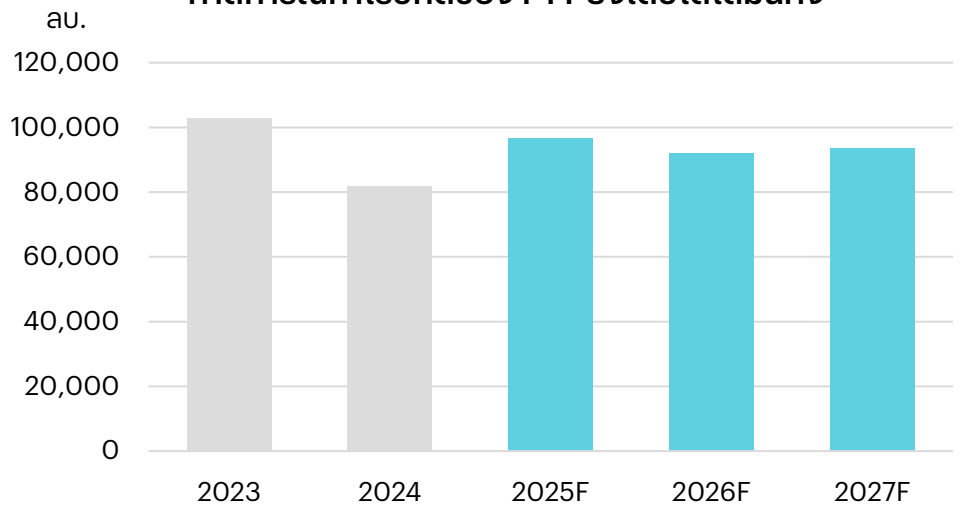
PTT

PTT – มีโมเดลธุรกิจที่สมดุล ปันผลน่าสนใจ

แนะนำ บมจ. ปตท. หรือ PTT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

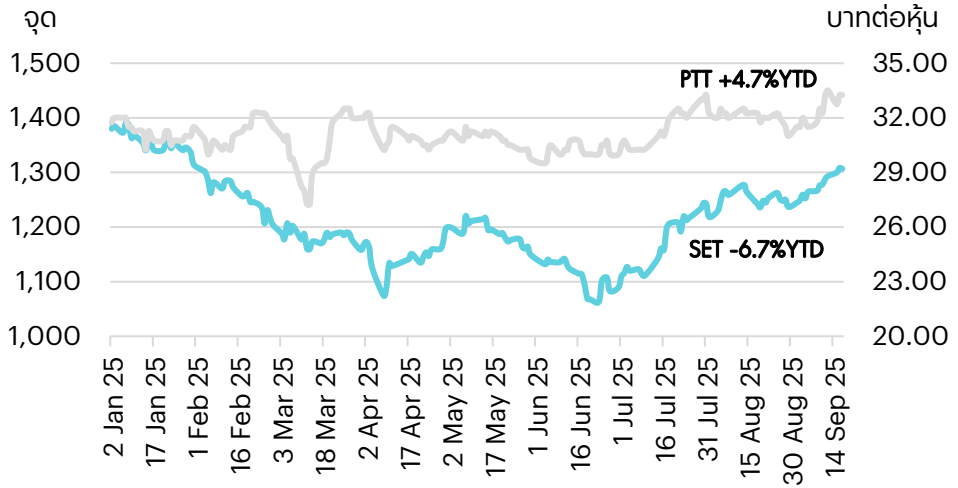
1) เป็นผู้นำธุรกิจด้านพลังงานและปิโตรเคมีครบวงจรของประเทศไทย ซึ่งถือเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับการลงทุนในกลุ่มพลังงาน เนื่องจากคาดเห็นศักยภาพการเติบโตต่อเนื่อง จากแผนขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมีเพื่อก้าวขึ้นสู่การเป็นบริษัทพลังงานชั้นนำของโลก
2) 3Q25 คาดกำไรจะเติบโต YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของธุรกิจ P&R ขณะที่ปี 2025 คาดกำไรปกติจะแตะระดับ 9.66 หมื่นลบ. พลิกเติบโต 18.2%YoY โดยมองโมเดลธุรกิจแบบครบวงจรของ PTT จะช่วยปกป้องกำไรจากความผันผวนของราคาน้ำมันได้อย่างต่อเนื่อง
3) Valuation น่าสนใจ โดยปัจจุบัน PTT ซื้อขายที่ PBV เพียง 0.8 เท่า (-1.5SD ของ PBV เฉลี่ย 5 ปี) ฐานะการเงินแข็งแกร่งและมีแผนงานด้านความยั่งยืนที่ชัดเจน อีกทั้งคาดให้อัตราผลตอบแทนจากปันผลที่ดีในระดับราว 6.3% ในระยะ 3 ปีนี้
4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 39 บาท อ้างอิงวิธี sum-of-parts และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2025 หุ้นละ 2.10 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 6.3%

คาดการณ์กำไรปกติของ PTT ยังเติบโตได้มั่นคง



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น PTT เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

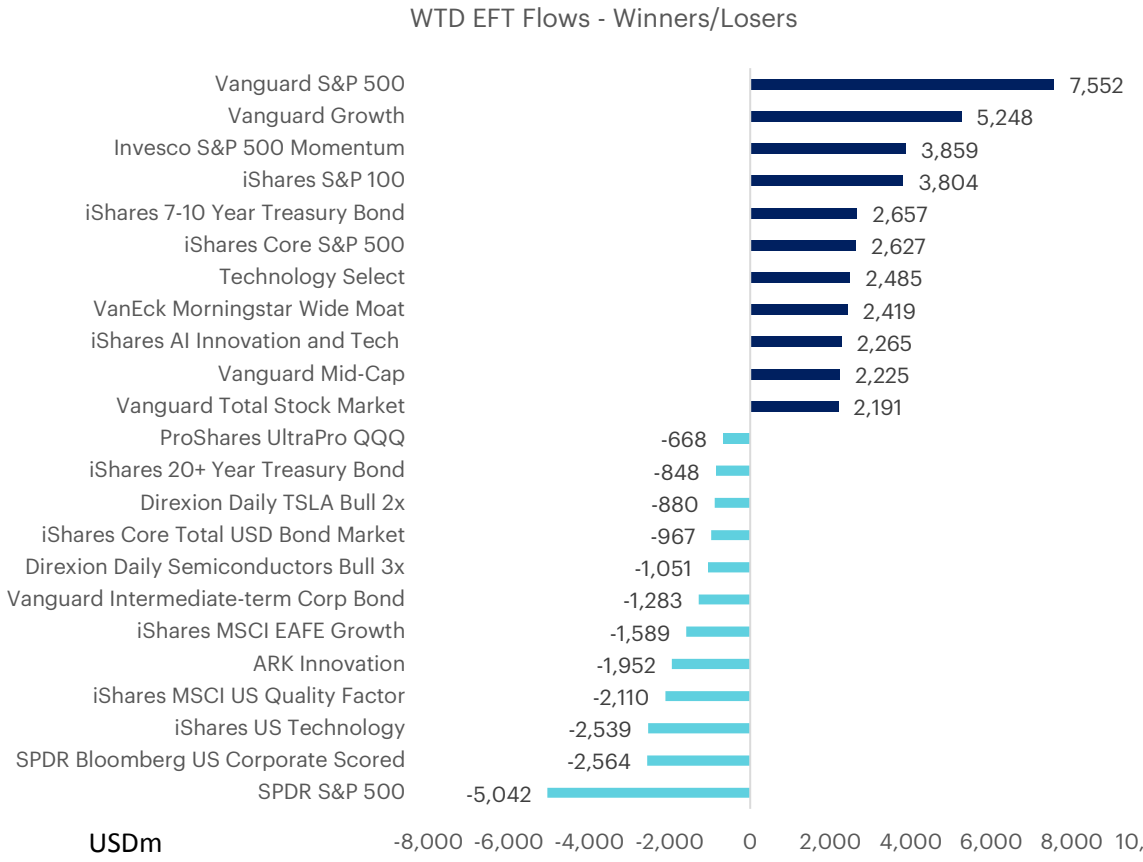
innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

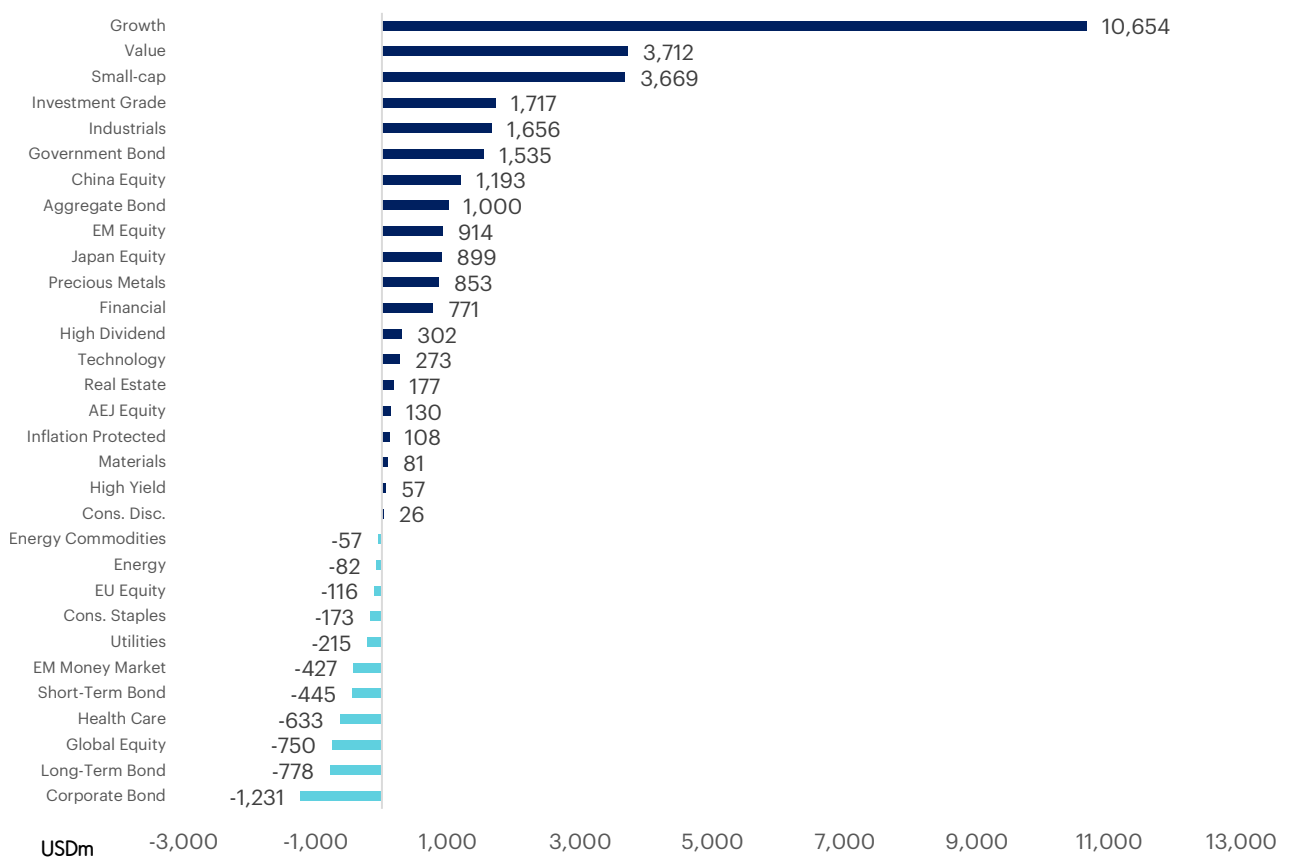
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BH

innovest
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Weekly ETF Flows

Offshore investment





กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการซื้อ หลังตลาดและธนาคารกลางคาดการณ์ในการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวลง แต่มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะยาวและซื้อในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อจากผลกระทบของภาษี 2) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Value จากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์และแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีจาก Yield ที่ลดลงและการเติบโตโดดเด่น 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานจากท่าทีของกลุ่ม OPEC+ จะเพิ่มกำลังการผลิตในเดือน ต.ค. 6) มีแรงซื้อในตลาด EM และจีนจากพัฒนาการใน AI และความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 7) มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับ Healthcare และสาธารณูปโภคและสินค้าจำเป็นมองเป็นเรื่องกระแส Risk-on ของตลาด

innovest บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

นโยบายของจีนที่ต้องการลดการพึ่งพาเทคโนโลยีสหรัฐฯ ชัดเจนขึ้นจากการตรวจสอบและจำกัดการซื้อชิปจากบริษัทสหรัฐฯ อย่าง Nvidia และ TXN ขณะเดียวกันก็เร่งพัฒนาอุตฯในประเทศ เช่น SMIC และ Hua Hong เพื่อสร้างระบบนิเวศ AI ที่ครบวงจร ซึ่งภาพนี้ทำให้กลุ่ม AI จีนน่าสนใจขึ้น โดยเราแนะกลยุทธ์ barbell strategy คือถือหุ้นพื้นฐานแข็งแรง (Hua Hong, Tencent, Alibaba) และเสริมด้วยหุ้นเสี่ยง-ผลตอบแทนสูง (SMIC, Baidu)

จีนมุ่งตรวจสอบอุตสาหกรรมชิปของสหรัฐฯอย่างเข้มงวดขึ้น โดยเปิดการสอบสวนอย่างเป็นทางการ 2 เรื่อง และควบคุมการซื้อชิป

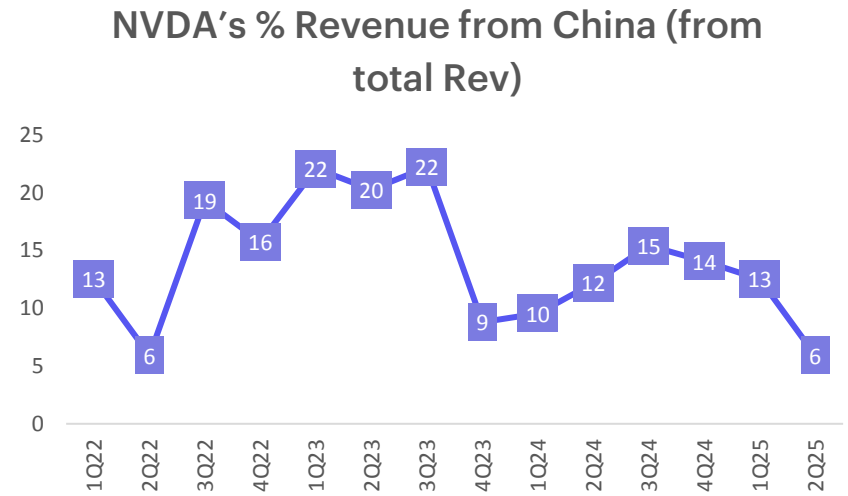
1) ตรวจสอบการทุ่มตลาด (Anti-Dumping) "ชิปอนาล็อก" ของบริษัทสหรัฐฯ เช่น Texas Instruments และ Analog Devices
2) ตรวจสอบการต่อต้านการผูกขาด (Anti-Monopoly) โดยอ้างว่า Nvidia ได้ละเมิดกฎดีลเข้าซื้อ Mellanox Technologies
3) นอกจากนี้จีนสั่งให้บริษัทเทคฯชั้นนำ เช่น ByteDance และ Alibaba หยุดซื้อชิป AI ของ Nvidia โดยเฉพาะรุ่น RTX Pro 6000D

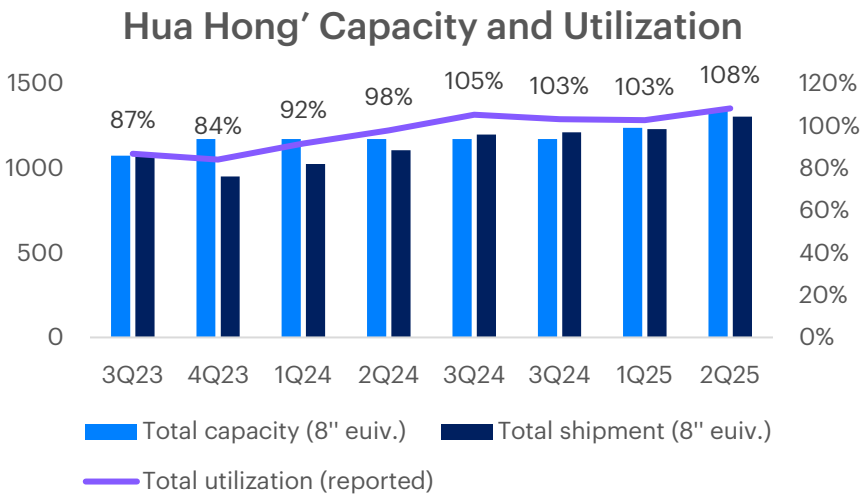
เรามองว่าประเด็นนี้ส่วนหนึ่งของนโยบายจีนที่ต้องการลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากสหรัฐฯและเน้นสนับสนุนอุตฯเซมิฯในประเทศ โดยล่าสุดภาพรวมจีนกำลังเร่งสร้าง Ecosystem ด้าน AI และเซมิฯ

1. SMIC เริ่มทดสอบเครื่องจักรลิโธกราฟี DUV แบบ immersion เพื่อลดการพึ่งพา ASML และหากสำเร็จจะถือเป็นบริษัทแรกในจีนที่สามารถผลิตอุปกรณ์เซมิฯขั้นสูงได้
2. Hua Hong ถูกปรับประมาณการณ์ขึ้น จาก 1) อุปสงค์ชิป AI/Edge AI 2) utilization rate ใกล้เต็ม และ 3) แผนขยายกำลังผลิตสู่ 28nm ในปี 2027 หนุนให้ได้รับการปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” พร้อมคาดกำไรโตเฉลี่ยกว่า 60% ต่อปีใน 5 ปีข้างหน้า
3. กลุ่มอินเทอร์เน็ตจีนมีพัฒนาการเชิงบวก โดย 1) Tencent เปิดตัวโมเดล AI Hunyuan กว่า 30 และขยาย Tencent Cloud ไปต่างประเทศ 2) Alibaba เน้นลงทุน AI chip T-Head โดยได้ China Unicom เป็นลูกค้าใหญ่ 3) Baidu ถูกปรับคำแนะนำขึ้นหลัง Kunlun AI chip เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์และมีออเดอร์ใหญ่จาก China Mobile

ภาพรวมเรามองว่า 1) เซมิฯสหรัฐฯ มีแรงกดดันจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์และกฎระเบียบที่ไม่แน่นอนซึ่งจำกัด Upside ของหุ้นในระยะสั้น โดยเฉพาะ NVDA ซึ่งหากว่าตัดประเด็นนี้ออก เราเชื่อว่า NVDA มีปัจจัยพื้นฐานที่แกร่งและแนวโน้มโตดี ทำให้เรายังแนะลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัว 2) กลุ่มเซมิฯ จีนมีพัฒนาการเชิงบวกจากการสร้าง AI value chain ครบวงจร ตั้งแต่ต้นน้ำ (เครื่องจักร-foundry) จนปลายน้ำ (Cloud-แพลตฟอร์ม AI) โดยเราแนะใช้กลยุทธ์ barbell strategy คือถือหุ้นพื้นฐานแข็งแรง (Hua Hong, Tencent, Alibaba) และเสริมด้วยหุ้นเสี่ยง-ผลตอบแทนสูง (SMIC, Baidu)

Offshore investment





Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Earning Calendar

	22 Sep 25	23 Sep 25	24 Sep 25	25 Sep 25	26 Sep 25
Healthcare	-	-	-	-	-
Finance	-	-	Jefferies Financial Group	-	-
Industrial	-	-	Cintas	-	
Technology	-	Micron Technology	Paychex	Accenture, BlackBerry	-
Consumer Discretionary	-	AutoZone	-	-	Carnival Corporation
Consumer Staples	-	-		Costco Wholesale	-

เคาะซื้อ ประจำสัปดาห์

(22 – 26 Sep 25)

Medium Term (6-12 เดือน)

ES-EG-A
หุ้นยุโรป

Entry date = 11 Jul 25

UOBSG - H
ทองคำ

Entry date = 27 Jun 25

KFCSI300-A
หุ้นจีน A-Shares

Entry date = 20 Mar 25

Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

TISCOWB-A
หุ้นไทย

Entry date = 9 Sep 25

MPDIVMF
กองทุน REITs ไทย

Entry date = 8 Aug 25

LHHEALTH-A
หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Entry date = 7 Mar 25

Source: InnovestX Investment Products & Strategy

อัพเดตสถานการณ์กองทุน เคาะซื้อ

(22 – 26 Sep 25)

Medium Term (6-12 เดือน)

หุ้นยุโรป

เศรษฐกิจของยุโรปที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการใช้นโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนภายในภูมิภาค มีคาดว่าจะหนุนกำไรของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี STOXX 600 ให้ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026 และคาดการณ์ว่าจะยังคงเติบโตต่อเนื่องในปี 2027 โดยคาดการณ์ CAGR ของ EPS ระหว่างปี 2025-2027 ของ STOXX 600 อยู่ที่ระดับราว 10.14% ใกล้เคียงกับ S&P500 ที่ระดับ 11.68% ในขณะที่ Forward PE ของ STOXX600 อยู่ที่ระดับราว 14.5 เท่า ต่ำกว่า S&P500 ที่ 22.6 เท่า อย่างมีนัยสำคัญ มีแนวโน้มให้ตลาดหุ้นยุโรปมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นจากระดับ Valuation ที่ยังต่ำและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น

ทองคำ

ราคาทองคำได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า และเฟดกลับเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงอีกครั้ง โดยการปรับลดดอกเบี้ยลงจะช่วยเพิ่มอุปสงค์ต่อ ETF ทองคำ ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อราคาทองคำ ขณะเดียวกัน หนี้สาธารณะทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูงเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการเงิน กระแส De-dollarization ที่เร่งตัว และการเข้าซื้อทองคำอย่างต่อเนื่องจากธนาคารกลางทั่วโลก ล้วนเป็นแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างต่อราคาทองคำ ในเชิงเทคนิค ราคาทองคำปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่และเบรคทะลุกรอบสะสม ทำให้เราประเมินว่าโมเมนตัมของราคาทองคำในระยะสั้นค่อนข้างแข็งแกร่ง

หุ้นจีน A-Shares

หุ้นจีน A-Shares ยังเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้น แม้ระยะสั้นพักตัวอยู่บริเวณแนวต้านสำคัญที่ 4,500 จุด แต่ยังมีปัจจัยบวกสนับสนุนหลายด้าน ทั้งสภาพคล่องในระบบที่เพิ่มขึ้น การโยกย้ายเงินลงทุนของครัวเรือนเข้าสู่ตลาดหุ้น และนโยบายจากภาครัฐที่เดินหน้ากระตุ้นตลาดทุนอย่างจริงจัง ขณะเดียวกัน Valuation อยู่ในระดับไม่ตึงตัวมาก กำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และนักลงทุนยังจับตาการประชุม 4th Plenum ของคณะกรรมการพรรคคอมมิวนิสต์จีนในเดือนตุลาคม ซึ่งอาจนำไปสู่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

Source: InnovestX Investment Products & Strategy

อัพเดตสถานการณ์กองทุน เคาะซื้อ

(22 – 26 Sep 25)

Short Term (น้อยกว่า 6 เดือน)

หุ้นไทย

ดัชนี SET Well-Being (SETWB) มีความน่าสนใจในระยะสั้น จากภาพการเมืองที่ชัดเจนขึ้นหลังการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ และความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น โครงการ “คนละครึ่ง” และการส่งเสริมการท่องเที่ยวปลายปี ซึ่งหนุนโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มบริโภคและท่องเที่ยวที่มีสัดส่วนสูงถึง 59% ของดัชนี ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังเอื้ออำนวย โดย SETWB ซื้อขายที่ P/E 12.7x ต่ำกว่า SET (16.1x) และภาพรวมประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนไทยปี 2025 และ 2026 ทรงตัวไม่ถูกปรับลดลง สะท้อนความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มผลประกอบการที่มีมากขึ้น อีกทั้ง Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลกลับเข้าไทยจากดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าและทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่อาจลดลง ด้านเทคนิค ดัชนี SETWB ทะลุเส้น Downtrend และ 50-SMA พร้อมแกว่งในกรอบขาขึ้น มองเป้าหมายที่ 658 จุด และมีจุด Stop loss ที่ 578 จุด โดยกองทุนแนะนำคือ กองทุน TISCOWB-A

REITs ไทย

REITs ไทยปรับตัวขึ้นแรง และโมเมนตัมแข็งแกร่ง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของเฟด และจากแรงหนุนที่ ธปท. ส่งสัญญาณเข้าสู่วัฏจักรปรับลดดอกเบี้ยอีกครั้ง หลังเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะเงินฝืด โดยเงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย อีกทั้ง REITs ไทยมีส่วนต่างปันผลกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (Dividend Yield Spread) พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.32% และอัตราปันผลเฉลี่ย 8.79% สูงกว่า REITs ภูมิภาคอื่นๆ เราประเมินว่าปัจจัยหนุนต่างๆ ที่กล่าวมาจะเอื้อต่อภาวการณ์ลงทุน REITs ไทย อีกทั้ง Sentiment ตลาดหุ้นไทยที่ดูดีขึ้น เป็นอีกแรงหนุนต่อ REITs ไทย

หุ้นเฮลท์แคร์โลก

Berkshire Hathaway ของ Warren Buffett เข้าซื้อหุ้น UnitedHealth Group จำนวน 5 ล้านหุ้น มูลค่า 1.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในไตรมาส 2/2025 แม้บริษัทยังเผชิญความท้าทายด้านต้นทุนการแพทย์สูงและผลประกอบการต่ำกว่าคาด แต่การเข้าซื้อดังกล่าวช่วยหนุน Sentiment ต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare และเป็นแรงผลักดันสำคัญในระยะสั้น ขณะเดียวกัน Valuation ของกลุ่มยังอยู่ในระดับน่าสนใจหลังจากราคาปรับฐานลงมา อีกทั้ง ยังมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากกระแสการสลับกลุ่มลงทุน (sector rotation) โดยเฉพาะเมื่อดัชนี S&P 500 เข้าสู่ระดับ Valuation ที่ตึงตัว

Source: InnovestX Investment Products & Strategy

ภาวะตลาดตราสารหนี้ 15 - 19 ก.ย. 2025

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.06% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ วันที่ 8 - 12 ก.ย. 2025 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 6,657 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,532 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 8 - 12 ก.ย. 2025 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 32,201.50 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 – 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี - 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% - 0.03%, อายุ 5 - 7 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 10 ปี ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

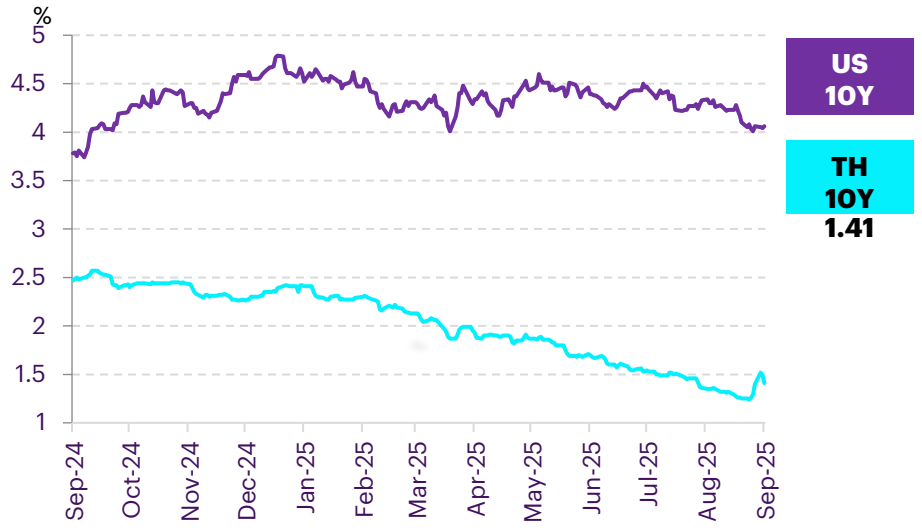
หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL	หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

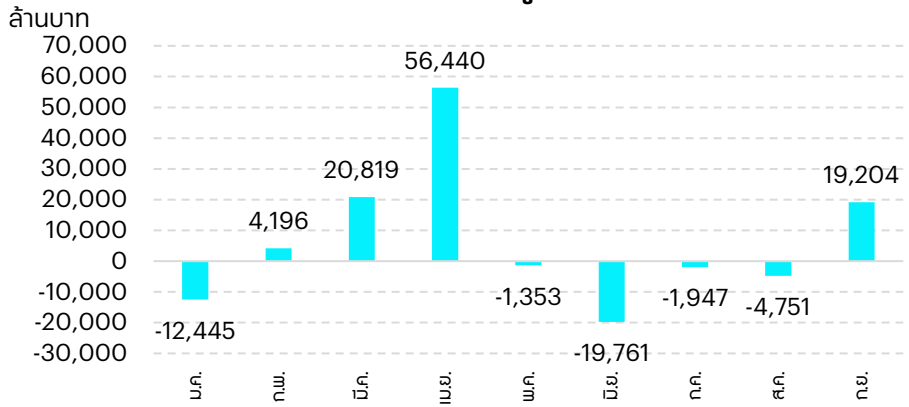
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 17/09/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 17 ก.ย. 2025 อยู่ที่ 60,402 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 17/09/2025

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.

ทีมผู้จัดทำ

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

InnovestX
Investment Products & Strategy

1. พยนต์ พงศาวรี	Chief Investment Officer
2. ดร. รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ	Head of Investment Strategy Department & Head of Trading Product Specialist Department
3. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา	Fundamental Investment Strategist
4. คณาวุฒิ ทรงวัฒนา	Fundamental Investment Strategist
5. ธัญไท บริบูรณธนา, CFA	Quantitative Investment Strategist

InnovestX Research

1. ธนาวดี รัตนแสง	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team
2. ณัฏฐ์วริน ไตรภพสกุล	นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
3. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา	หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน
4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย	Head of Research Department
5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์	หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ
6. พบชัย ภัทราวิชญ์	นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์
7. เอกสิทธิ์ อู่ไพบูรณ์	นักกลยุทธ์การลงทุน
8. สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (”ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, SEAOIL, 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, 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.
*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.