

กลยุทธ์การลงทุน ช่วงความขัดแย้งในตะวันออก กลางทวีที่ความรุนแรงขึ้น

โดย INVX Research

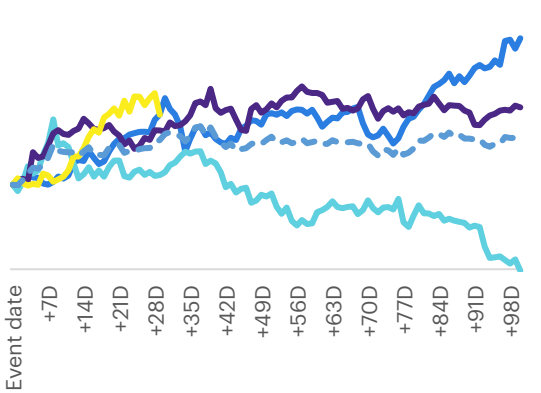
วันที่ 23 เมษายน 2567

InnovestX Securities Co., Ltd.

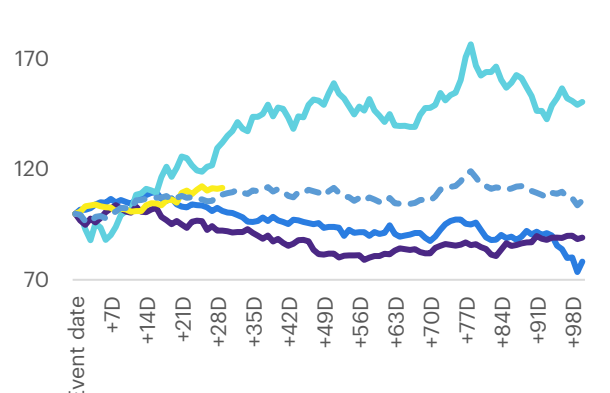


การตอบสนองของตลาดต่อความขัดแย้งในตะวันออกกลาง (2024)

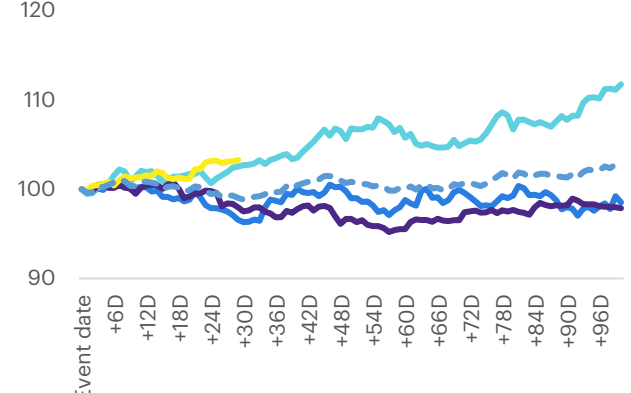
การเคลื่อนไหวของราคาทองคำหลังจากเหตุการณ์ความไม่สงบในอดีต



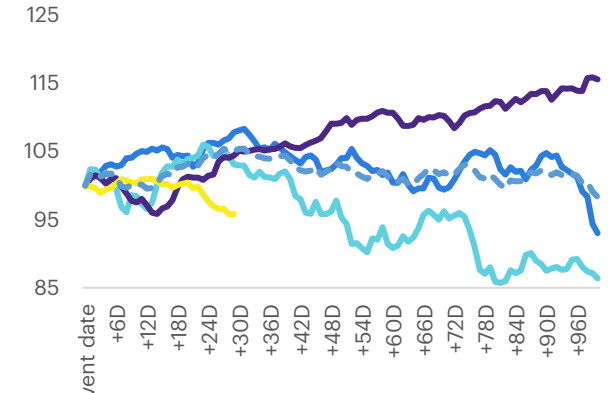
การเคลื่อนไหวของ US 10-Year Yield หลังจากเหตุการณ์ความไม่สงบในอดีต



การเคลื่อนไหวของค่าเงินดอลลาร์หลังจากเหตุการณ์ความไม่สงบในอดีต



การเคลื่อนไหวราคาดัชนีหุ้นโลกหลังจากเหตุการณ์ความไม่สงบในอดีต

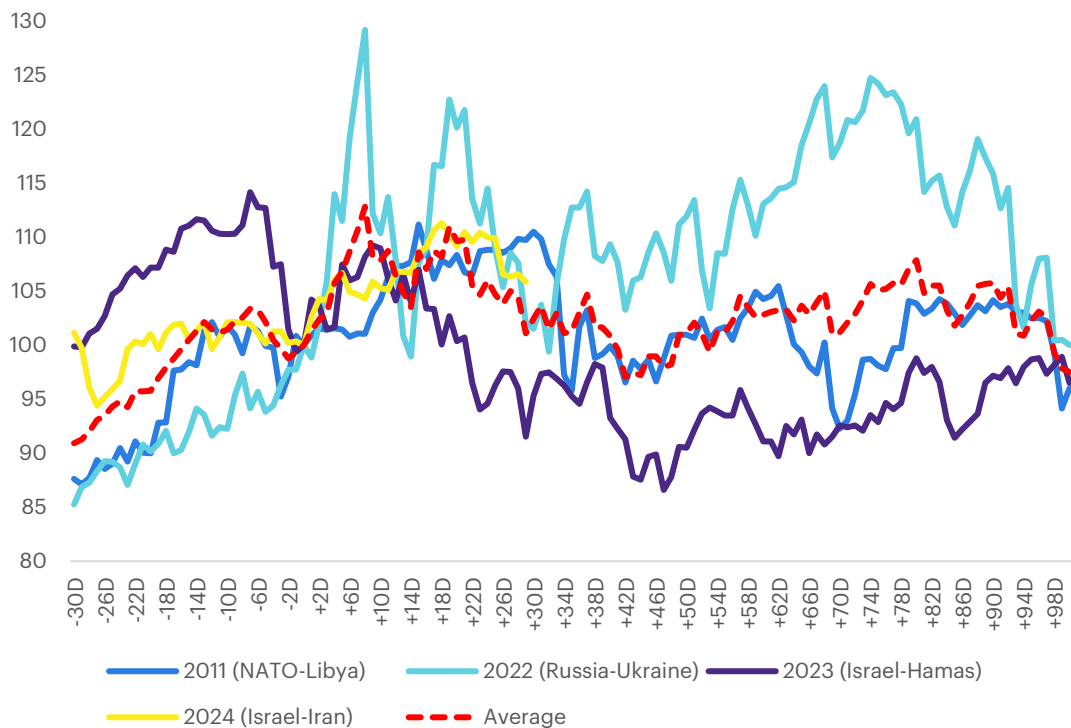


- หากพิจารณาถึงการตอบสนองของตลาดรายชิ้นสินทรัพย์ต่อประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลางในปี 2024 นั้นพบว่า 1) ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่ามากกว่าช่วงอื่นในอดีต 2) ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าช่วงเวลาอื่นในอดีต 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และ 4) ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงมากกว่าช่วงอื่นในอดีต บ่งชี้ว่าตลาดกังวลกับการลดลงของดอกเบี้ยจากการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน ทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า ส่วนราคาทองคำยังมีส่วนของความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากธนาคารกลางจีนและอินเดียที่เพิ่มขึ้นเป็นตัวสนับสนุนเพิ่มเติม
- การตอบสนองในปี 2024 นั้นมีความคล้ายกับในช่วงปี 2022 ในช่วงรัสเซียโจมตียูเครนเพราะเหตุการณ์คล้ายกัน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่น้อยกว่าเพราะไม่มีปัญหาด้านอุปทานเหมือนในช่วง COVID-19 ที่มีค่าระวางเรือ ราคาถยนต์มือสองและค่าเช่าที่สูงกว่าปัจจุบันมาก ในขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงแรงกว่าเพราะดัชนีมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 20% ในปี 2023 และ 5% ในปี 2024 จากภาพเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและการลดดอกเบี้ย ทำให้เกิดการปรับความคาดหวังแรงกว่าในช่วงปี 2022 ที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงจาก COVID-19 ไปก่อนหน้านี้แล้ว
- ดังนั้นเรามองว่าหากความรุนแรงของความขัดแย้งเพิ่มขึ้นจะทำให้ 1)ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น 2) ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 3) เศรษฐกิจชะลอตัวลง 4) เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นทำให้ธนาคารกลางไม่ลดดอกเบี้ย

เมื่อราคาน้ำมันมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น หุ่นกลุ่มไหนให้ผลตอบแทนดี?

Date to peak	Brent	SET Index	Small Cap	Large Cap	Energy	Utilities	Banks	Commer e	ICT	Transport ation	Property	Electronic s	Healthcar e	F&B	Financials	Con Mat	Petroche m	Tourism	PF & REIT	Insurance	Packaging	Media	Automotiv e
2011 (NATO-Libya)	46.5%	8.8%	7.9%	11.4%	14.9%	1.1%	10.8%	8.8%	7.9%	-14.5%	4.8%	-1.4%	26.6%	6.9%	9.5%	8.3%	4.2%	19.5%	0.9%	2.3%	-26.1%	4.5%	-17.7%
2022 (Russia-Ukraine)	48.3%	-1.3%	-7.1%	0.7%	5.5%	-10.5%	-0.8%	7.6%	2.7%	0.8%	-1.0%	-14.5%	10.8%	-5.6%	-3.7%	-4.4%	-11.7%	-0.4%	0.0%	-8.5%	-9.7%	-5.0%	-6.3%
2023 (Israel-Hamas)	11.2%	-4.4%	-6.0%	-4.2%	0.0%	-11.5%	-5.7%	-7.2%	1.6%	-3.6%	-5.4%	-4.7%	-1.3%	-4.1%	-10.4%	-4.7%	-6.8%	-4.2%	-5.0%	6.3%	-3.7%	-11.6%	-6.2%
2024 (Israel-Iran)	5.9%	-2.2%	-4.2%	-2.2%	2.3%	-13.7%	-1.1%	-3.7%	-4.5%	-0.4%	0.1%	-0.5%	-2.8%	-1.2%	-4.5%	-5.7%	-0.2%	-0.7%	-2.1%	-4.3%	6.2%	-2.0%	-4.0%

การเคลื่อนไหวของราคา ก่อนและหลังเหตุการณ์เมื่อมีความรุนแรงเกิดขึ้น



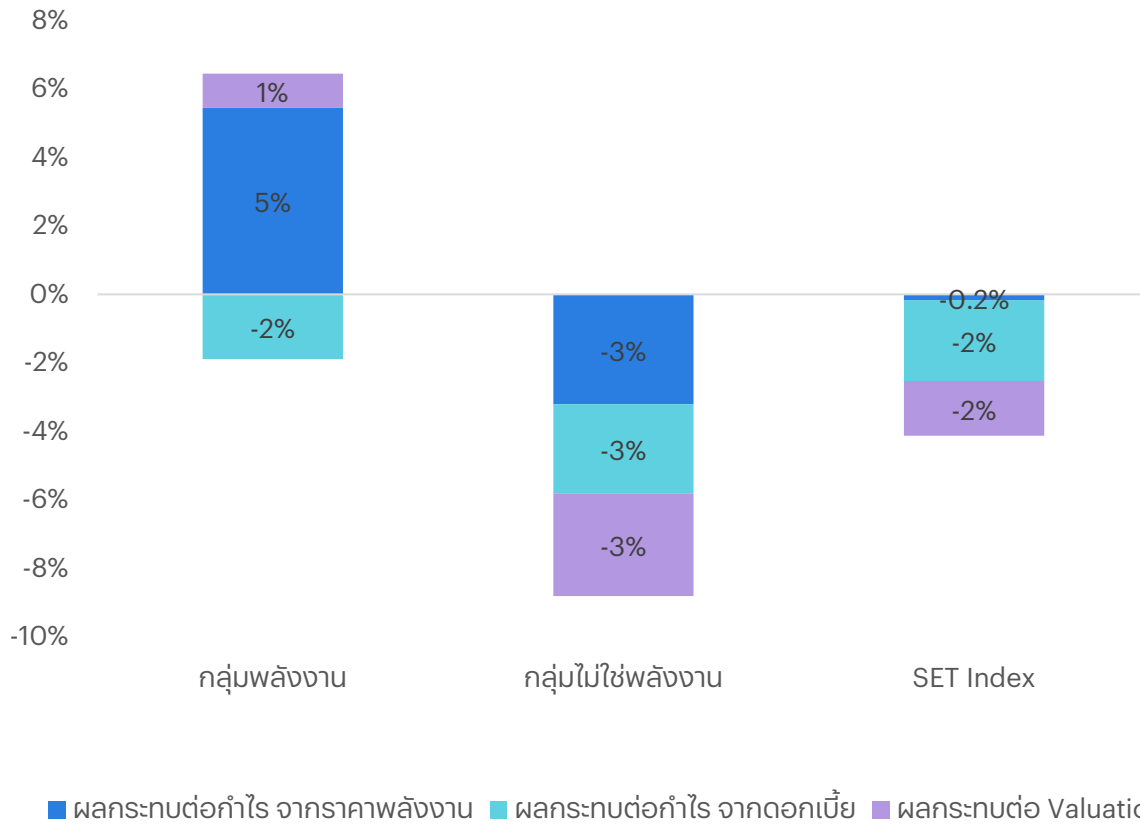
- ราคาน้ำมันจะปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงในช่วงที่มีสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับ การตอบโต้และกำลังการผลิตน้ำมันในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งกลุ่มพลังงานก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีและสูงกว่าตลาด
- หุ่นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ่นขนาดเล็ก ซึ่งกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนดีและหรือปรับตัวลดลงน้อยได้แก่กลุ่มสื่อสาร กลุ่มการแพทย์ กลุ่มท่องเที่ยว กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูง
- ในขณะที่กลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มการเงิน กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มขนส่งให้ผลตอบแทนไม่ดีทั้งนี้เป็นผลจากต้นทุนและ Yield ที่เพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ตามความสัมพันธ์ของพัฒนาการของความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์กับราคาน้ำมันไม่ชัดเจน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นเกินกว่า US\$100/bbl ซึ่งราคาน้ำมันจะเริ่มลดลงหลังเหตุการณ์ 30-45 วันหลังจากเกิดเหตุการณ์ มองว่าเป็นความกังวลเรื่องอุปสงค์น้ำมันเป็นสำคัญ นอกจากนี้ราคาน้ำมันจะไม่ทำจุดสูงสุดใหม่หากกว่ามีการย่อตัวลงจากจุดสูงสุดแล้วใน 3 ครั้งหลังสุด แต่จะมีโอกาสในการฟื้นตัวในช่วงเป็นระยะ
- ดังนั้นการลงทุนในกลุ่มพลังงานหรือน้ำมันจึงเหมาะกับการเก็งกำไรหากสถานการณ์รุนแรงขึ้นหรือป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น และอาจจะมองหาทางเลือกที่มีความผันผวนต่ำในกลุ่มที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูง และหลีกเลี่ยงหุ้นที่เชื่อมโยงกับต้นทุนพลังงานและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มสูงขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนในช่วง Blue Sky (ก่อนเกิดเหตุการณ์)

		สรุปมุมมองของเรา
แนวโน้มเศรษฐกิจมหภาค		ภาพรวมเศรษฐกิจโลกดูดีกว่าคาด โดยเฉพาะสหรัฐฯ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้น แต่อาจจะชะลอตัวลงในระยะต่อไป อันเป็นผลมาจาก: (1) ผลกระทบของดอกเบี้ยขาขึ้น (2) ความเสี่ยงของภาคธนาคารที่เพิ่มขึ้น และ (3) เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ แม้ว่าความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยจะลดลง แต่เรายังคงเชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่ยังอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องโดยที่ภาคการผลิตยังไม่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ จะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มถดถอยในระยะต่อไป ถ้าการเบิกจ่ายงบประมาณเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ 3.0% จากการลงทุนภาครัฐและเอกชนที่เพิ่มขึ้น แต่หากการเบิกจ่ายต่ำกว่าคาด เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ 2.5% โดยในกรณีหลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อาจสามารถปรับลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้ง
จุดสว่าง (bright spot) ทางเศรษฐกิจ		ปัญญาประดิษฐ์ ความปลอดภัยทางไซเบอร์ การท่องเที่ยว สาธารณูปโภค อุปสงค์ในประเทศ การใช้จ่ายภาครัฐ
การฟื้นตัวของวงจรการผลิต		เศรษฐกิจโลกกำลังแสดงสัญญาณฟื้นตัวโดยเฉพาะในภาคการผลิต PMI cycle รอบล่าสุดมีขนาดเล็กและถูกรับรู้เชิงรุกน้อยลงสำหรับตลาด EM และ AEJ หากจีนสร้างเซอร์ไพรส์ด้าน upside ในระยะสั้น ภาพอาจคล้ายกับการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมครั้งก่อนๆ โดยที่หุ้นและสกุลเงินในเอเชียได้รับประโยชน์ พร้อมกับโมเมนตัมเชิงบวกสำหรับหุ้นวัฏจักร กลุ่ม non-tech และตลาดหุ้น non-US
ใกล้ที่จะเปลี่ยนมาปรับอัตราดอกเบี้ยลดลง		เราเชื่อว่า Fed ตระหนักถึงความเสี่ยงในการลดอัตราดอกเบี้ยช้าเกินไป ตลาดหุ้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเข้าใกล้และหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของ Fed เมื่อการลดอัตราดอกเบี้ยได้รับแรงหนุนจากการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้กลับเข้าสู่ระดับปกติ เราแนะนำให้นักลงทุนพิจารณากลุ่ม long duration เช่น พันธบัตร การแพทย์ และสาธารณูปโภค และกลุ่ม beta สูงที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของ yield เช่น REIT อสังหาริมทรัพย์ และ consumer finance
การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณการคลัง		เนื่องจากรัฐบาลเร่งเบิกจ่าย การเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 จะเริ่มได้ในช่วงปลายเดือนเม.ย.-ต้นเดือนพ.ค. ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ เราคาดว่าจะเห็นการเบิกจ่ายภาครัฐเร่งตัวขึ้นใน 2H24 ซึ่งน่าจะช่วยกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไร การเบิกจ่ายงบประมาณเฉลี่ยต่อเดือนอาจเพิ่มขึ้นจาก 5 หมื่นล้านบาท สู่ 7 หมื่นล้านบาท (+40%) เราคาดว่า การเบิกจ่ายงบประมาณที่เร่งตัวขึ้นจะหนุนให้กำไรปรับขึ้นได้อีก 1.1%
การบรรจบกันของการเติบโตใน 2H24		หากจีนสร้างเซอร์ไพรส์ในด้าน upside เราคาดว่าจะเห็นการปรับประมาณการ GDP และกำไรเพิ่มขึ้นใน 3Q24 นอกจากนี้ เรายังคงเชื่อว่าการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการลดอัตราดอกเบี้ยจะช่วยหนุนตลาด DM เติบโตอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรทำจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q24 และจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป
กลยุทธ์การลงทุน (2Q24)		ผลประกอบการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทไทยทำจุดต่ำสุดพร้อมกับการเบิกจ่ายงบประมาณที่เร่งตัวขึ้น วงจรการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีขึ้น และความคาดหวังว่าธนาคารกลางจะลดอัตราดอกเบี้ย จะช่วยชดเชย sentiment เชิงลบจาก valuation ที่แพงของกลุ่มเทคโนโลยี และวิกฤตภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน นโยบายของจีนมีแนวโน้มที่จะช่วยจำกัด downside risk ในระยะสั้น ดังนั้นตลาดน่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นพร้อมกับความผันผวนที่สูงขึ้น ภายในวาทศวรรษเศรษฐกิจมหภาคที่ซับซ้อน กลยุทธ์ของเรา คือ การโฟกัสไปที่หุ้นที่ผลประกอบการทำจุดต่ำสุดไปแล้วและเริ่มปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณการปรับเปลี่ยนน้ำหนักการลงทุน (rotation) จากตลาด DM ไปยังตลาด EM และเปิดเงินลงทุนใหม่จะมุ่งเน้นไปที่กลุ่ม non-tech และกลุ่มวัฏจักรมากขึ้น ตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป
เป้าหมาย SET Index		เป้า SET Index ปี 2024 ของเราอยู่ที่ 1,550 จุด จุดเข้าซื้อที่สำคัญอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1,400 จุด โดยผลตอบแทนที่คาดหวังอยู่ที่ 12%
น้ำหนักการลงทุนรายกลุ่ม (2Q24)	Overweight Neutral Underweight	พันธบัตร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อาหารและเครื่องดื่ม ขนส่ง สาธารณูปโภค ธุรกิจการเกษตร วัสดุก่อสร้าง พลังงาน การแพทย์ โรงแรม ปีโตรเคมี REIT สื่อสาร ยานยนต์
คำแนะนำ		เราแนะนำหุ้นที่: 1) มีฐานะการเงินและกระแสเงินสดที่ดี 2) ได้รับโมเมนตัมเชิงบวกจากการฟื้นตัวของภาคการผลิตทั่วโลก 3) ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว 4) ได้ประโยชน์จากการเบิกจ่ายงบประมาณที่เร่งตัวขึ้น หุ้นเด่นใน 2Q24 ของเราคือ AOT GFPT GULF KCE และ SCGP

กลยุทธ์การลงทุนในช่วง Shadow War (ความน่าจะเป็น 40%)

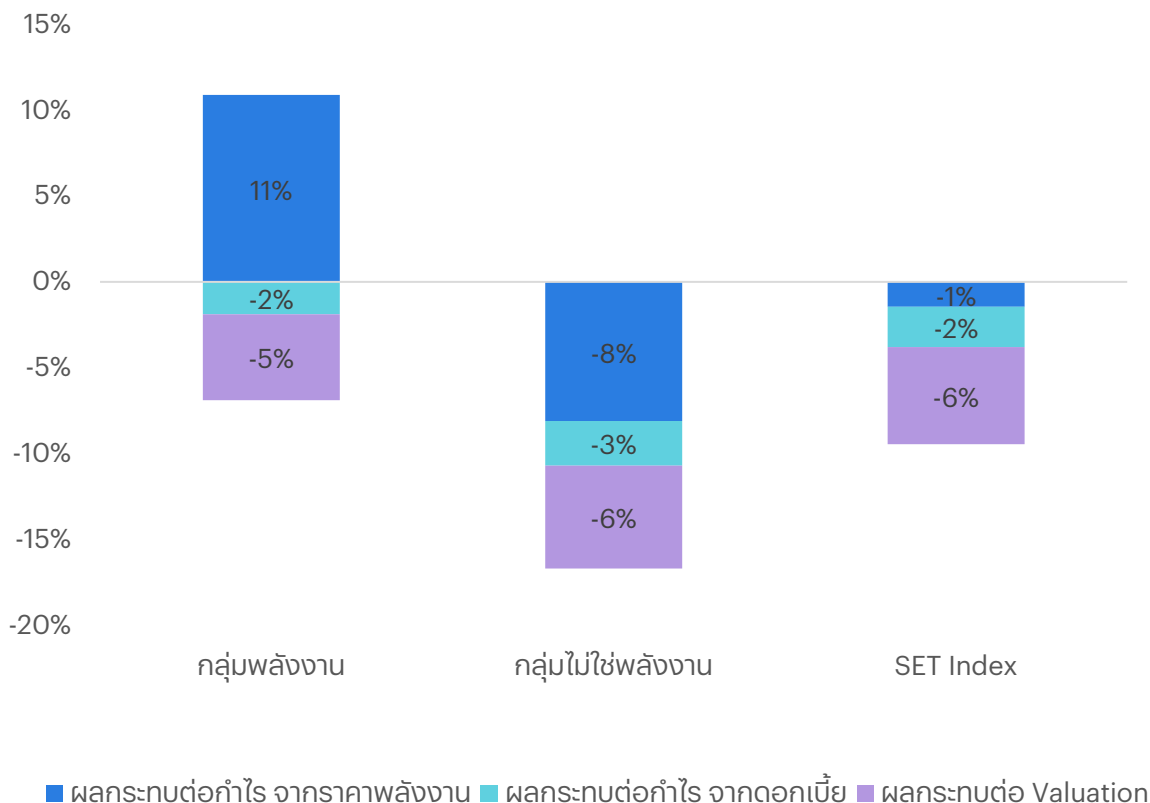
ผลกระทบต่อกำไรและ Valuation - กรณี Shadow War



- หากความขัดแย้งเกิดขยายตัวไปสู่การต่อสู้กับกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับอิหร่านเช่น อิซบอลและห์ในเลบานอนและกบฏฮูตีในเยเมน รวมถึงในซีเรีย
- สิ่งที่เป็นสมมุติฐานสำคัญ 1) ราคาน้ำมันจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับ US\$90/bbl จากเดิม US\$80/bbl 2) การเติบโตของ GDP สหรัฐและไทยขยายตัวลดลงเหลือ 1% และ 2.5% 3) เงินเพื่อเพิ่มขึ้นประมาณ 0.5% และ 4) ท่าทีของการลดดอกเบี้ยในปี 2024 ของธนาคารกลางสหรัฐจะลดลง 2 ครั้ง ส่วนธนาคารแห่งประเทศไทยคงดอกเบี้ย
- เราประเมินผลกระทบพบว่าผลกระทบจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากฐานเดิม 12% จะส่งผลดีกับกลุ่มพลังงานซึ่งจะทำให้กำไรเพิ่มขึ้น 5% แต่จะทำให้ต้นทุนของบริษัทที่ไม่ใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นและส่งผลให้กำไรลดลง 3% ส่วนดอกเบี้ยที่ปรับลดลงช้ากว่าที่คาดจะทำให้กำไรในภาพรวมลดลง 2% โดยรวมจะทำให้กำไรลดลง 2.2%
- Valuation ถูก de-rate ลงเล็กน้อย 2% จาก P/E 16.5x มาอยู่ที่ 16x
- **เราประเมิน SET Index ในกรณี Shadow War นี้จะอยู่ที่ 1,480 จุด**
- **กลยุทธ์ในการลงทุน** เน้นไปที่การหาความคุ้มครองเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในส่วนของราคาพลังงานที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ในกรณีนี้มองว่าความขัดแย้งจะกระทบการเติบโตแต่น่าจะอยู่ในแนวโน้มที่บริหารจัดการได้ผ่านต้นทุนส่วนอื่น รวมถึงการส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคได้
- เน้นไปที่การเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและเน้นที่กลุ่มที่สามารถส่งผ่านต้นทุนได้ในระดับหนึ่งอย่างกลุ่มขนส่งและกลุ่มพาณิชย์ รวมถึงกลุ่มการเงินที่มีแรงกดดันต่อการลดดอกเบี้ยน้อยลง

กลยุทธ์การลงทุนในช่วง Proxy War (ความน่าจะเป็น 30%)

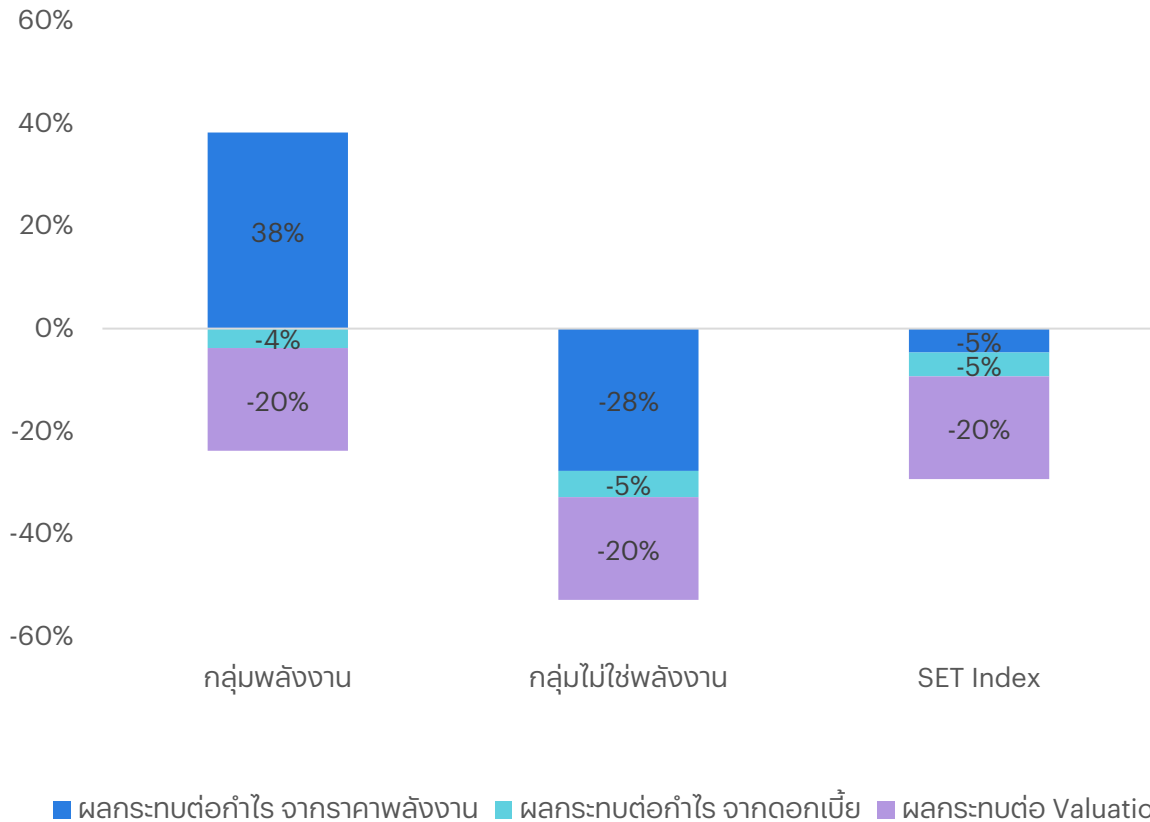
ผลกระทบต่อกำไรและ Valuation - กรณี Proxy War



- หากความขัดแย้งเกิดขยายตัวไปสู่การสงครามในรายประเทศอย่างเลบานอนและซีเรีย รวมถึงการตอบโต้ด้วยการโจมตีทางอากาศระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน ทำให้สหรัฐกลับมาดำเนินนโยบายคว่ำบาตรอิหร่านอีกครั้ง
- สิ่งที่เป็นสมมุติฐานสำคัญ 1) ราคาน้ำมันจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับ US\$100/bbl จากเดิม US\$80/bbl 2) การเติบโตของ GDP สหรัฐและไทยขยายตัวลดลงเหลือ 0.5% และ 2.3% 3) เงินเฟ้อสหรัฐจะเพิ่มขึ้นไปที่ 4% และ 4) ธนาคารกลางสหรัฐและธนาคารแห่งประเทศไทยจะไม่ลดดอกเบี้ย
- ผลกระทบของกำไรในกลุ่มพลังงานยังสามารถชดเชยการลดลงของกลุ่มที่ไม่ใช่พลังงานได้ โดยกำไรของตลาดจะปรับลดลง 1% ผลกระทบดอกเบี้ยยังเท่ากับกรณี Shadow War ที่ 2%
- Valuation ถูก de-rate ลง 6% จาก P/E 16.5x มาอยู่ที่ 15.5x ทั้งมองว่าตลาดจะเริ่มกังวลกับแนวโน้มการเติบโต อัตราการทำกำไรและการปรับลดประมาณการ
- **เราประเมิน SET Index ในกรณี Proxy War นี้จะอยู่ที่ 1,390 จุด**
- **กลยุทธ์ในการลงทุน** เราองว่าความเสี่ยงต่อภาวะ Stagflation เพิ่มขึ้น และในกรณีนี้ผลกระทบจากความขัดแย้งขยายวงกว้างจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตทั้งเศรษฐกิจและกำไรของบริษัท จึงเน้นไปที่บริษัทที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูง (สามารถปรับราคาได้และกระทบกับอุปสงค์ต่ำ สะท้อนจากความผันผวนของอัตราการทำกำไร) รวมถึงเน้นไปที่การตั้งรับมากกว่าเก็งกำไร มองว่าหุ้นขนาดใหญ่ปลอดภัยกว่าหุ้นขนาดเล็ก
- เน้นที่กลุ่มพลังงานในการป้องกันความเสี่ยงมากกว่าการเก็งกำไรแนวโน้มราคาน้ำมัน เน้นตั้งรับในกลุ่มเซ็กเตอร์อย่าง กลุ่มสาธารณสุข โภคภัณฑ์ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มการแพทย์และกลุ่ม REIT โดยต้องเป็นบริษัทที่มีงบดุลแข็งแกร่ง

กลยุทธ์การลงทุนในช่วง Direct War (ความน่าจะเป็น 10%)

ผลกระทบต่อกำไรและ Valuation - กรณี Direct War



- หากความขัดแย้งเกิดขยายตัวไปสู่การปิดช่องแคบฮอร์มุซที่เป็นทางเข้าสู่อ่าวเปอร์เซีย นอกจากนั้นสงครามอาจจะลุกลามไปสู่ประเทศตะวันออกกลางอื่นซึ่งจะกระทบกับการผลิตน้ำมัน และเหตุการณ์ไม่สามารถควบคุมได้ในระยะสั้น
- สิ่งที่เป็นสมมุติฐานสำคัญ 1) ราคาน้ำมันจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับ US\$150/bbl จากเดิม US\$80/bbl 2) การเติบโตของ GDP สหรัฐจะหดตัว 1% ในขณะที่ไทยจะเติบโตเหลือเพียง 2% 3) เงินเฟ้อสหรัฐจะเพิ่มขึ้นไปที่ 8% และ 4) ธนาคารกลางสหรัฐและธนาคารแห่งประเทศไทยจะขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้ง
- ผลกระทบต่อกำไรอยู่ที่ 10% โดยเป็นผลจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นมากกว่า 80% และผลกระทบจากภาวะดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 50bps จะกระทบกำไรราว 5%
- Valuation ถูก de-rate ลง 20% จาก P/E 16.5x มาอยู่ที่ 13.2x ทั้งนี้มองว่าผลกระทบของเศรษฐกิจถดถอยทำให้ความเสี่ยงในการลงทุนสูงจึงต้องมีสิ่งชดเชยความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ตลาดจะมองหาสินทรัพย์ปลอดภัย แนวโน้มเศรษฐกิจและแนวโน้มกำไรจะถูกปรับประมาณการลงแรงและเร็ว
- **เราประเมิน SET Index ในกรณี Direct War นี้จะอยู่ที่ 1,095 จุด**
- **กลยุทธ์ในการลงทุน** เรามองเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเข้าสู่สภาวะถดถอย ซึ่งมีนี้จะกระทบกับทุกภาคส่วนของเศรษฐกิจ ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ในช่วงนี้มองว่าให้ขายทำกำไรราคาน้ำมันและกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นแรง เรามองว่าตราสารหนี้คุณภาพดีและทองคำเป็นทางเลือกที่ดีกว่าตราสารทุน แนะนำให้ถือเงินสดเพื่อรอซื้อในช่วงที่เวลาที่มีแรงขายออกมาก
- เน้นตั้งรับในกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่างกลุ่มยาและกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงกลุ่มการแพทย์ที่มีความผันผวนต่ำ รอจังหวะในการซื้อหุ้นกลุ่มธนาคาร กลุ่มท่องเที่ยว กลุ่มขนส่งและกลุ่มปิโตรเคมีในช่วงที่ราคาปรับตัวลดลงแรง

บทสรุปการลงทุนในแต่ละสถานการณ์

	Blue Sky	Shadow War	Proxy War	Full-Blown War, Direct War
Probability	20%	40%	30%	10%
Energy				
- ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น	None	5.5%	10.9%	38.2%
- ผลกระทบจากภาวะดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น	None	-1.9%	-1.9%	-3.8%
- ผลกระทบจาก Valuations	None	1.0%	-5.0%	-20.0%
Non-Energy	None			
- ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น	None	-3.2%	-8.1%	-27.7%
- ผลกระทบจากภาวะดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น	None	-2.6%	-2.6%	-5.1%
- ผลกระทบจาก Valuations	None	-3.0%	-6.0%	-20.0%
Total	None			
- ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น	None	-0.2%	-1.5%	-4.6%
- ผลกระทบจากภาวะดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น	None	-2.4%	-2.4%	-4.7%
- ผลกระทบจาก Valuations	None	-1.6%	-5.7%	-20.0%
SET Index target	1,550	1,480	1,390	1,095
Strategy	ภาวะเศรษฐกิจถดถอยไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ การเติบโตของ GDP จะหดตัวและแนวโน้มกำไรจะถูกปรับประมาณการลง ทั้งในส่วนของอัตราการทำกำไรและรายได้ที่ได้รับจากกำลังซื้อที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ถือเป็นภัยเสี่ยงให้น้อย ถือเงินสดจังหวะซื้อ			
- Asset Class	หุ้นและสินค้าโภคภัณฑ์	หุ้น ตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ สินค้าโภคภัณฑ์	พันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี ตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ ทองคำ	พันธบัตรรัฐบาล ทองคำ ถือเงินสด
- Sector	Tech, Industrials, Materials, Discretionary	Energy, Utilities, Tech	Utilities, Telecom, High pricing power, Large-cap with high quality and dividend	Consumer Staples, Healthcare; Take profit energy; Waiting for Tech, Financials after sell-off
- TH sector	Electronics, Tourism, Petrochem, Packaging, F&B	Energy for speculative, Transportation, Commerce, Financials	Energy for hedge, Utilities, Telecom, REIT, Healthcare	Healthcare, Commerce, F&B; Waiting for Bank, Tourism, Transportation, Petrochem

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPS, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.