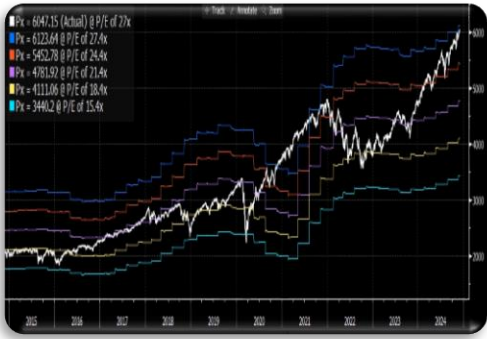


# US MARKET OUTLOOK 2025

Thursday, January 2, 2025



S&P500 ซื้อขายบน P/E ราว 27x บุนกรอบ +2SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี มองเป็นระดับที่สูง จากความคาดหวังการเติบโตในกลุ่ม Mag7, AI, Semiconductor มองเป็นการซื้อขายบนค่าเฉลี่ยระยะกลาง-ยาว และระมัดระวังแรงขายทำกำไร (3Dec24) Bloomberg

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- สงครามการค้า และกำแพงภาษีรอบใหม่ รวมถึงนโยบายของปรน.คนใหม่  
ส่งผลให้การเติบโตของเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และกระทบไปยัง  
ค่าเงินของกลุ่มค่าในหลายประเทศ
- การย้ายฐานการผลิต และการส่งเสริมอุตสาหกรรมภายในประเทศ  
เศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกามีแนวโน้มดีจากการลงทุนและจ้างงานใน  
ประเทศ แต่กระทบกับประเทศที่ถูกย้ายฐานการผลิต มีโอกาสเกิดการ  
กุ่มตลาด และการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดโลก
- การผลักดันผู้อพยพ และตลาดแรงงาน  
กระทบตลาดแรงงาน จากแรงงานแฝงในระบบที่หายไป ซึ่งอาจทำให้  
ตำแหน่งงานเปิดใหม่เร่งตัวขึ้น ค่าจ้างรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น เป็นปัจจัย  
สนับสนุนให้เงินเฟ้อมีโอกาสเร่งตัวขึ้นได้
- ผลประกอบการของกลุ่ม Mag7 และ กลุ่ม AI & Semiconductor  
เป็นหุ้นที่ถูกซื้อขายบนความคาดหวัง โดยซื้อขายสูงกว่า Valuation  
ค่อนข้างมาก มีโอกาสถูกขายทำกำไรหาก EPS/Outlook ต่ำกว่าคาด

## ภาพรวมยังแข็งแกร่ง บนการเติบโตที่ท้าทาย พร้อม Valuation ที่สูง

คาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากตลาดแรงงานที่ยังคง  
แข็งแกร่ง ซึ่งสะท้อนผ่านตัวเลขการจ้างงานและตำแหน่งงานเปิดใหม่ที่ยังอยู่ใน  
ระดับสูง แม้ว่าอัตราการว่างงานมีแนวโน้มสูงขึ้น โดย Fed คาดอัตราการ  
ว่างงานปี'25 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ระดับ 4.3% จาก 4.2% ขณะที่แนวโน้มอัตรา  
เงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มลดลง แต่ยังคงสูงกว่ากรอบที่ Fed กำหนดไว้ คาด  
ปี'25 เงินเฟ้อยังคงสูงต่อเนื่อง โดย Fed คาดว่าจะอยู่ที่ราว 2.5% หลักๆจากที่  
อยู่อาศัย พร้อมปัจจัยเสี่ยงจากสงครามการค้า และกำแพงภาษีรอบใหม่ มี  
โอกาสผลักดันให้เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นได้อีกครั้ง ส่งผลให้ Fed มีแนวโน้ม  
ชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น ลดความน่าสนใจ  
ในสินทรัพย์เสี่ยงลงบ้าง



ค่าเงินของกลุ่มประเทศโซนเอเชีย อ่อนค่าลงอย่างมีนัยยะ ในปี'24  
โดยเฉพาะ KRW, JPY, TWD (YTD : 11Dec24) : Bloomberg

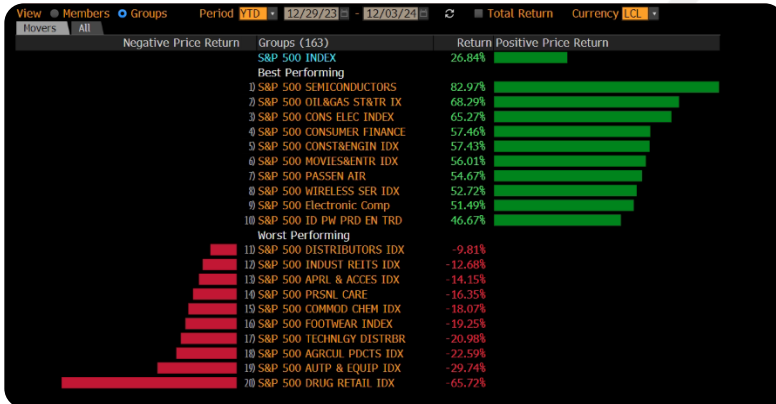


FOMC Dot Plot รอบ 8Dec24 แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มอัตรา  
ดอกเบี้ย ที่สูงกว่ารอบ 18Sep24 แสดงให้เห็นแนวโน้มว่า Fed มี  
โอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงเพียง 2 ครั้งในปี'25 : Bloomberg

# US MARKET OUTLOOK 2025

Thursday, January 2, 2025

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เติบโตโดดเด่นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม Mag7 ที่ทำผลตอบแทนได้ดี โดย 11M24 ให้ผลตอบแทนกว่า 43% ขณะที่ S&P500 และหุ้น 493 ตัวที่เหลือ ให้ผลตอบแทน 26% และ 14% ตามลำดับ โดยปัจจุบัน Mag7 มีน้ำหนักในดัชนี S&P500 มากกว่า 1 ใน 3 ส่งผลให้ดัชนีซื้อขายบน P/E ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย มอง Upside มีโอกาสเร่งตัวอย่างจำกัดโดยเฉพาะในกลุ่มผู้นำตลาด และเสี่ยงถูกขายทำกำไรหาก Outlook ต่ำกว่าคาด ขณะที่การเติบโตมีโอกาสชะลอตัวลงจากฐานที่สูง



S&P500 Sector Performance (YTD : 4Dec24C) : Bloomberg



## Investment Themes for 1H'2025

## หุ้นแนะนำ

- AI & Semiconductor
  - Quantum Computing
  - U.S. physical economy
  - Energy & Nuclear power
  - Robotics & Space
  - Biotech & Drug
  - luxury spending
  - AMD (Advance Micro Devices : Nasdaq)
  - BA (Boeing Company : NYSE)
  - TMDX (TransMedics : Nasdaq)
  - LLY (Eli Lilly : NYSE)
  - RGTI (Rigetti Computing : Nasdaq)
  - NNE (NanoNuclearEnergy : Nasdaq)
  - KER (Kering : Euronext)
- / PPRUY (ADR)

คำแนะนำการลงทุน : แนะนำหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายของ ปรน.คนใหม่ เป็นหุ้นที่มีความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลก มีศักยภาพในการเติบโตที่โดดเด่นจากการเป็นผู้นำในด้านต่างๆ และการใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีที่ก้าวหน้าขึ้น โดยอาจเป็นหุ้นระดับรองใน Sector ซึ่ง Upside เปิดกว้างจากฐานที่ต่ำกว่า พร้อมโอกาสในการกระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์ทางเลือก อาทิ ETF / Crypto

# CHINA MARKET OUTLOOK 2025

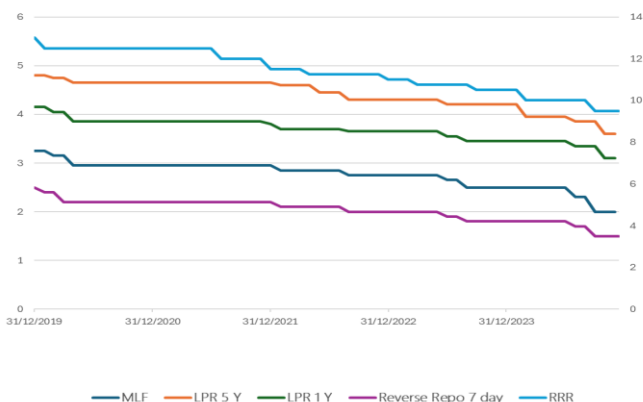
Thursday, January 2, 2025

เศรษฐกิจจีนปี'25 มีโอกาสเติบโตบนความท้าทายเป็นอย่างมาก ทั้งจากปัจจัยในประเทศ โดยอุปสงค์ที่ยังคงชะลอตัวจากปัญหานี้คร้อร้อน และภาครัฐ ซึ่งเป็นผลพวงจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่เกิดขึ้นก่อนหน้านี้ ส่งผลให้มีอุปสงค์ส่วนเกิดเกิดขึ้น และกระทบไปยังประเทศต่างๆในภูมิภาค ทำให้เกิดการคุมตลาดและแข่งขันด้านราคามากขึ้น ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศมีแนวโน้มได้รับผลกระทบที่เกิดจาก ประณ.คนใหม่ของสหรัฐฯ ซึ่งมีโอกาสใช้มาตรการทางภาษี การกีดกันการค้า และการจำกัดการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูง ซึ่งกระทบโดยตรงต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทจีน รวมถึงการส่งออกของจีน ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อน GDP

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- ผลกระทบจากสงครามการค้า และกำแพงภาษีรอบใหม่
- การกีดกันการค้า และการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูง
- การย้ายฐานการผลิต และอุปทานที่ล้นตลาด
- การฟื้นตัวของกำลังซื้อ และเศรษฐกิจในประเทศ
- นี้อคร้อร้อน และหนี้สาธารณะ
- Bond Yield และค่าเงิน

China All Interest Rate



## Valuation น่าสนใจ แต่ยังมีอุปสรรคในการเติบโตอีกมาก

|        | PE   | SET  | Nasdaq | SPX  | NIKKEI | HSI  | SHCOMP | VNI  | SENSEX |
|--------|------|------|--------|------|--------|------|--------|------|--------|
| Dec-24 | 16.3 | 33.1 | 33.1   | 25.5 | 18.7   | 9.3  | 13.3   | 11.7 | 23.0   |
| Dec-23 | 16.6 | 30.4 | 30.4   | 22.1 | 23.6   | 8.8  | 11.2   | 12.2 | 23.9   |
| Dec-22 | 16.7 | 22.8 | 22.8   | 17.6 | 24.7   | 11.0 | 11.4   | 10.7 | 23.1   |
| Dec-21 | 20.0 | 31.9 | 31.9   | 23.3 | 17.9   | 12.0 | 13.3   | 16.3 | 27.5   |
| Dec-20 | 28.0 | 35.0 | 35.0   | 28.5 | 38.7   | 14.7 | 15.6   | 17.9 | 29.1   |
| Dec-19 | 17.7 | 24.4 | 24.4   | 20.2 | 21.4   | 11.4 | 11.8   | 15.7 | 24.0   |
| Dec-18 | 14.8 | 17.9 | 17.9   | 15.7 | 15.5   | 10.8 | 10.3   | 15.6 | 21.1   |
| Dec-17 | 17.8 | 22.5 | 22.5   | 20.4 | 19.3   | 13.3 | 14.5   | 19.6 | 22.8   |
| Dec-16 | 16.4 | 20.9 | 20.9   | 19.4 | 23.1   | 11.8 | 14.6   | 15.7 | 18.5   |
| Dec-15 | 14.5 | 20.2 | 20.2   | 17.4 | 20.2   | 10.9 | 15.2   | 13.8 | 18.3   |
| Dec-14 | 16.6 | 20.1 | 20.1   | 17.4 | 21.0   | 11.2 | 13.6   | 12.6 | 17.6   |

Market's P/E ของตลาดหุ้นจีน ทั้ง Hong Kong และ Shanghai ซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มประเทศ developing country และต่ำกว่ากลุ่ม developed country อย่างมีนัยยะ (4Dec24) : Bloomberg

ที่ผ่านมารัฐบาลกลางจีน พยายามใช้มาตรการทางการเงิน และการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศอยู่หลายครั้ง ทั้งการส่งเสริมการพัฒนาอุตสาหกรรม การให้เงินกู้แก่รัฐบาลท้องถิ่นเพื่อแก้ปัญหาอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงการอัดฉีดเม็ดเงิน ผ่านเครื่องมือทางการเงิน และดอกเบี้ย แต่เศรษฐกิจยังคงชะลออย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่การระบาดของ Covid-19 อันเป็นผลจากการเร่งการเติบโตทางเศรษฐกิจผ่านการก่อหนี้มาอย่างยาวนาน และพฤติกรรมของคนในประเทศที่เปลี่ยนไปตามภาวะเศรษฐกิจ คาดต้องใช้เวลาในการแก้ปัญหาอีกมาก มองเศรษฐกิจยังมีความเปราะบาง อีกทั้งปัจจัยภายนอกที่มีโอกาสเข้ามากดดันอีกครั้งในปี'25 คาด GDP มีโอกาสโตต่ำกว่าค่าเฉลี่ยต่อเนื่อง ขณะที่รัฐบาลกลางตั้งเป้าไว้ที่ 5%

แนะจับตาดูบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ รวมถึงบริษัทที่ทำธุรกิจอยู่ในสหรัฐฯ อาจมีการแทรกแซง หรือข้อจำกัดบางประการ ซึ่งอาจกระทบการเติบโต เช่นในกรณีของ Huawei จากกรณีการกีดกันของ TikTok อาจเป็นบรรทัดฐานใหม่ของบริษัทจีนรายใหม่ ซึ่งอาจก่อให้เกิดอุปสรรคในการทำตลาดในสหรัฐฯ ในอนาคตได้

# CHINA MARKET OUTLOOK 2025

Thursday, January 2, 2025

## คาดมีการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง

คาดจีนจะใช้มาตรการทางการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง โดยการประชุม Politburo เมื่อเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ทางคณะกรรมการได้ส่งสัญญาณ และให้ความเชื่อมั่นแก่ตลาดหลายประการ อาทิ

- การใช้มาตรการทางการเงินคลังแบบขาดทุนในระดับปานกลางต่อเนื่อง
- การส่งสัญญาณถึงมาตรการทางการเงินเพิ่มเติม อาทิ 1) การลด Reverse Repo ระยะ 7 วัน ลงจาก 1.7% สู่ 1.4% 2) ปรับลด RRR ลง 0.5% เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในตลาด 3) ปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLF , LPR และ Deposit rate รวมถึงการปรับลดเงินดาวน์บ้านหลังที่ 2 รวมถึงมาตรการดูแลบ้านที่ยาวไม่ได้
- มาตรการสร้างความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นและตลาดอสังหาริมทรัพย์
- มาตรการเร่งการลงทุน และส่งเสริมอุปสงค์ในประเทศ เป็นต้น

เรามองเป็นปัจจัยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ตลาดได้บ้างในระยะสั้น-กลาง ทั้งนี้คาดยังมีปัจจัยอีกมากที่กดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ซึ่งต้องใช้เวลาอีกระยะในการปรับตัว ทั้งนี้มอง Downside ยังมีอยู่ แต่เป็นไปในลักษณะจำกัด

ทั้งนี้เรามุมมอง Neutral ต่อบริษัทจดทะเบียนในจีนและฮ่องกง จาก Valuation ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระยะกลาง-ยาว แต่มองยังมีความเสี่ยงหลายประการ โดยเฉพาะการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูง ซึ่งทำให้บริษัทต่างๆ มีต้นทุนที่สูงขึ้น และศักยภาพในการแข่งขันที่ลดลง นอกจากนี้แม้จะมีการแทรกแซงทั้งจากภายในและภายนอก

แนะนำสะสมหุ้นขนาดใหญ่ที่ตลาดให้มูลค่าต่ำ รวมถึงบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโตท่ามกลางความกดดันต่างๆ ได้ดี มองเป็นการลงทุนในเชิงกระจายความเสี่ยงจากกลุ่ม Developed country ที่มี Valuation ที่สูง แนะนำถือลงทุนระยะยาว เพื่อหวังการฟื้นตัวและเติบโตในอนาคต



### หุ้นที่น่าสนใจ อาทิ

- Baidu (9888.HK)
- Weibo (9898.HK)
- Alibaba (9988.HK)
- United Laboratories (3933.HK)

# JAPAN MARKET OUTLOOK 2025

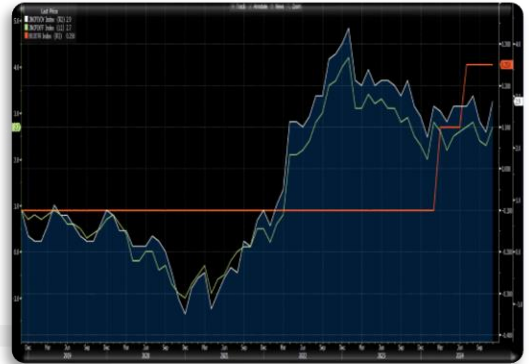
Thursday, January 2, 2025

## ทิศทางอัตราดอกเบี้ยยังเป็นขาขึ้น

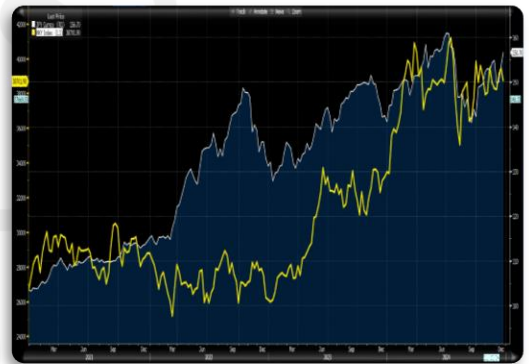
ภาคปี'25 ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่นยังมียุทธศาสตร์ปรับตัวขึ้นได้ต่อ โดย BOJ วางกรอบเป้าหมายไว้ที่ราว 0.9% อย่างไรก็ตามด้วยแนวโน้มเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง ประกอบกับผลกระทบจากสงครามการค้าและกำแพงภาษีที่อาจเกิดขึ้น คาดเป็นปัจจัยเร่งให้ BOJ และธนาคารกลางอื่นในกลุ่ม Developed Country กลับมาใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัวขึ้นอีกครั้ง สำหรับประเด็นดังกล่าวเราแนะนำติดตามตัวเลข CPI ของญี่ปุ่นควบคู่กับอัตราค่าแรงของญี่ปุ่นประกอบ ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัย เป็นประเด็นที่ BOJ ให้ความสำคัญในการพิจารณาอัตราดอกเบี้ย

สำหรับคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นจากการคาดการณ์ของ Bloomberg คาดว่าจะอยู่ที่ราวระดับ 2.1 – 2.2 ซึ่งเป็นระดับที่ BOJ มองเป็นปัจจัยบวกสำหรับโอกาสในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามเป้าหมายของ BOJ ในปีหน้า

มองเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงเติบโตตามค่าเฉลี่ยได้ต่อ ทั้งนี้เรามองอินเดีย ญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ มีโอกาสได้รับผลดีจากการที่สหรัฐมีโอกาสเกิดกรณีพิพาทกับจีน อีกทั้งค่าเงินในประเทศเหล่านี้ยังอยู่ในโซนอ่อนค่ามาก ทำให้มีโอกาสได้รับผลบวกทางอ้อมจากสงครามการค้า โดยเฉพาะในส่วนของสินค้าไอที และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ แนะนำลงทุนในหุ้นที่มีโอกาสเติบโตสูง มีการกระจายรายได้ได้ดี และอิงกระแสเทคโนโลยีที่ก้าวหน้าอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะในกลุ่ม AI Semiconductor Cloud และ Quantum



CPI ของญี่ปุ่นยังคงทรงตัวในระดับสูง และมีแนวโน้มเร่งตัวจากการขึ้นค่าแรงในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ BOJ มีแนวโน้มปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นตามกรอบที่กำหนดไว้ (20Dec24) : Bloomberg



ดัชนี Nikkei225 ของญี่ปุ่น ได้รับประโยชน์จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายส่วนทางกับประเทศในกลุ่ม Developed Country ในช่วงก่อนหน้านี้ (20Dec24) : Bloomberg

### หุ้นที่น่าสนใจ อาทิ

- Screen Holdings (7735.JP)
- Socionext (6526.JP)
- Disco Corp. (6146.JP)
- Isetan Mitsukoshi (3099.JP)
- Softbank Group (9984.JP)

# ESG Ratings

| ชื่อย่อ<br>(Symbol) | กลุ่มอุตสาหกรรม<br>(Industry Group) | SET ESG<br>Ratings |
|---------------------|-------------------------------------|--------------------|
| CPF                 | Agro & Food Industry                | AAA                |
| STA                 | Agro & Food Industry                | AAA                |
| TFMAMA              | Agro & Food Industry                | AAA                |
| SABINA              | Consumer Products                   | AAA                |
| STGT                | Consumer Products                   | AAA                |
| BAY                 | Financials                          | AAA                |
| BKI                 | Financials                          | AAA                |
| KBANK               | Financials                          | AAA                |
| KTB                 | Financials                          | AAA                |
| KTC                 | Financials                          | AAA                |
| TISCO               | Financials                          | AAA                |
| AJ                  | Industrials                         | AAA                |
| PTTGC               | Industrials                         | AAA                |
| SCGP                | Industrials                         | AAA                |
| AMATA               | Property & Construction             | AAA                |
| SCC                 | Property & Construction             | AAA                |
| WHA                 | Property & Construction             | AAA                |
| BANPU               | Resources                           | AAA                |
| BCP                 | Resources                           | AAA                |
| BGRIM               | Resources                           | AAA                |
| BPP                 | Resources                           | AAA                |
| CKP                 | Resources                           | AAA                |
| OR                  | Resources                           | AAA                |
| PTT                 | Resources                           | AAA                |
| PTTEP               | Resources                           | AAA                |
| TOP                 | Resources                           | AAA                |
| WHAUP               | Resources                           | AAA                |
| CPALL               | Services                            | AAA                |
| CPAXT               | Services                            | AAA                |
| CRC                 | Services                            | AAA                |
| M-CHAI              | Services                            | AAA                |
| PR9                 | Services                            | AAA                |
| ADVANC              | Technology                          | AAA                |
| THCOM               | Technology                          | AAA                |
| HTC                 | Agro & Food Industry                | AA                 |
| OSP                 | Agro & Food Industry                | AA                 |
| PB                  | Agro & Food Industry                | AA                 |
| TVO                 | Agro & Food Industry                | AA                 |
| ZEN                 | Agro & Food Industry                | AA                 |
| S&J                 | Consumer Products                   | AA                 |
| BAM                 | Financials                          | AA                 |
| BBL                 | Financials                          | AA                 |
| BLA                 | Financials                          | AA                 |
| SCB                 | Financials                          | AA                 |
| THANI               | Financials                          | AA                 |
| TTB                 | Financials                          | AA                 |
| BGC                 | Industrials                         | AA                 |
| IVL                 | Industrials                         | AA                 |
| SAT                 | Industrials                         | AA                 |
| SMPC                | Industrials                         | AA                 |
| TMT                 | Industrials                         | AA                 |
| TPBI                | Industrials                         | AA                 |
| FPI                 | Industrials                         | AA                 |
| AMATAV              | Property & Construction             | AA                 |
| AP                  | Property & Construction             | AA                 |
| BRI                 | Property & Construction             | AA                 |
| CPN                 | Property & Construction             | AA                 |
| DRT                 | Property & Construction             | AA                 |
| EPG                 | Property & Construction             | AA                 |
| FPT                 | Property & Construction             | AA                 |
| NOBLE               | Property & Construction             | AA                 |
| NVD                 | Property & Construction             | AA                 |
| ORI                 | Property & Construction             | AA                 |
| SC                  | Property & Construction             | AA                 |
| SCCC                | Property & Construction             | AA                 |

| ชื่อย่อ<br>(Symbol) | กลุ่มอุตสาหกรรม<br>(Industry Group) | SET ESG<br>Ratings |
|---------------------|-------------------------------------|--------------------|
| SIRI                | Property & Construction             | AA                 |
| SPALI               | Property & Construction             | AA                 |
| TIPL                | Property & Construction             | AA                 |
| PPS                 | Property & Construction             | AA                 |
| ACE                 | Resources                           | AA                 |
| BAFS                | Resources                           | AA                 |
| BBGI                | Resources                           | AA                 |
| BCPG                | Resources                           | AA                 |
| EA                  | Resources                           | AA                 |
| EASTW               | Resources                           | AA                 |
| EGCO                | Resources                           | AA                 |
| ETC                 | Resources                           | AA                 |
| GPSC                | Resources                           | AA                 |
| GULF                | Resources                           | AA                 |
| GUNKUL              | Resources                           | AA                 |
| IRPC                | Resources                           | AA                 |
| RATCH               | Resources                           | AA                 |
| SGP                 | Resources                           | AA                 |
| TIPI                | Resources                           | AA                 |
| TTW                 | Resources                           | AA                 |
| BCH                 | Services                            | AA                 |
| BDMS                | Services                            | AA                 |
| BEM                 | Services                            | AA                 |
| BJC                 | Services                            | AA                 |
| BTS                 | Services                            | AA                 |
| GLOBAL              | Services                            | AA                 |
| HMPRO               | Services                            | AA                 |
| MAJOR               | Services                            | AA                 |
| MC                  | Services                            | AA                 |
| MINT                | Services                            | AA                 |
| PLANB               | Services                            | AA                 |
| RS                  | Services                            | AA                 |
| SJWD                | Services                            | AA                 |
| TTA                 | Services                            | AA                 |
| VGI                 | Services                            | AA                 |
| WICE                | Services                            | AA                 |
| HANA                | Technology                          | AA                 |
| INTUCH              | Technology                          | AA                 |
| MFEC                | Technology                          | AA                 |
| CBG                 | Agro & Food Industry                | A                  |
| CFRESH              | Agro & Food Industry                | A                  |
| ICHI                | Agro & Food Industry                | A                  |
| NER                 | Agro & Food Industry                | A                  |
| NRF                 | Agro & Food Industry                | A                  |
| PM                  | Agro & Food Industry                | A                  |
| SNP                 | Agro & Food Industry                | A                  |
| TFG                 | Agro & Food Industry                | A                  |
| TWPC                | Agro & Food Industry                | A                  |
| TOG                 | Consumer Products                   | A                  |
| WACOAL              | Consumer Products                   | A                  |
| MOONG               | Consumer Products                   | A                  |
| HENG                | Financials                          | A                  |
| MTC                 | Financials                          | A                  |
| SAK                 | Financials                          | A                  |
| TCAP                | Financials                          | A                  |
| TGH                 | Financials                          | A                  |
| THREL               | Financials                          | A                  |
| AH                  | Industrials                         | A                  |
| IRC                 | Industrials                         | A                  |
| PAP                 | Industrials                         | A                  |
| PJW                 | Industrials                         | A                  |
| SITHAI              | Industrials                         | A                  |
| SNC                 | Industrials                         | A                  |
| SUTHA               | Industrials                         | A                  |

| ชื่อย่อ<br>(Symbol) | กลุ่มอุตสาหกรรม<br>(Industry Group) | SET ESG<br>Ratings |
|---------------------|-------------------------------------|--------------------|
| THIP                | Industrials                         | A                  |
| TSC                 | Industrials                         | A                  |
| TSTH                | Industrials                         | A                  |
| ADB                 | Industrials                         | A                  |
| COLOR               | Industrials                         | A                  |
| KUMWEL              | Industrials                         | A                  |
| NDR                 | Industrials                         | A                  |
| SELIC               | Industrials                         | A                  |
| ASW                 | Property & Construction             | A                  |
| AWC                 | Property & Construction             | A                  |
| CK                  | Property & Construction             | A                  |
| LH                  | Property & Construction             | A                  |
| PPP                 | Property & Construction             | A                  |
| S                   | Property & Construction             | A                  |
| STEC                | Property & Construction             | A                  |
| SYNTEC              | Property & Construction             | A                  |
| TOA                 | Property & Construction             | A                  |
| TTCL                | Property & Construction             | A                  |
| DEMCO               | Resources                           | A                  |
| QTC                 | Resources                           | A                  |
| SCG                 | Resources                           | A                  |
| UBE                 | Resources                           | A                  |
| AOT                 | Services                            | A                  |
| CENTEL              | Services                            | A                  |
| COM7                | Services                            | A                  |
| DMT                 | Services                            | A                  |
| ERW                 | Services                            | A                  |
| MEGA                | Services                            | A                  |
| NYT                 | Services                            | A                  |
| PSL                 | Services                            | A                  |
| SHR                 | Services                            | A                  |
| SPI                 | Services                            | A                  |
| TKS                 | Services                            | A                  |
| OTO                 | Services                            | A                  |
| PHOL                | Services                            | A                  |
| ITEL                | Technology                          | A                  |
| MSC                 | Technology                          | A                  |
| SYNEX               | Technology                          | A                  |
| SICT                | Technology                          | A                  |
| GFPT                | Agro & Food Industry                | BBB                |
| KSL                 | Agro & Food Industry                | BBB                |
| RBF                 | Agro & Food Industry                | BBB                |
| SAPPE               | Agro & Food Industry                | BBB                |
| UPF                 | Consumer Products                   | BBB                |
| KKP                 | Financials                          | BBB                |
| LHFG                | Financials                          | BBB                |
| SAWAD               | Financials                          | BBB                |
| TQM                 | Financials                          | BBB                |
| GCAP                | Financials                          | BBB                |
| LIT                 | Financials                          | BBB                |
| CSC                 | Industrials                         | BBB                |
| PCSGH               | Industrials                         | BBB                |
| SSSC                | Industrials                         | BBB                |
| TPCS                | Industrials                         | BBB                |
| PSH                 | Property & Construction             | BBB                |
| ARROW               | Property & Construction             | BBB                |
| THANA               | Property & Construction             | BBB                |
| AGE                 | Resources                           | BBB                |
| BA                  | Services                            | BBB                |
| III                 | Services                            | BBB                |
| ILM                 | Services                            | BBB                |
| KEX                 | Services                            | BBB                |
| TVDH                | Services                            | BBB                |
| JTS                 | Technology                          | BBB                |
| TVDH                | Services                            | BBB                |

# Corporate Governance Rating (CG Score)



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 BBIK BBL BC BCH BCP BCPG BDMS BEC BEM BEYOND BGC BGRIM BH BIZ BJC  
BJCHI BKI BLA BOL BPP BRI BROOK BRR BTS BTW BWG BYD CBG CENTEL CFRESH CHASE CHEWA CHG CHOW CIMBT CIVIL CK CKP CM CNT COLOR COM7 CPALL  
CPAXT CPF CPI CPL CPN CPW CRC CRD CSC CSS CV DCC DDD DELTA DEMCO DMT DOHOME DRT DUSIT EA EASTW ECF ECL EE 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 ITTEL 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 ONEE OR ORI OSP OTO PAP 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 SFT SGC SGF SGP SHR SICT SIRI SIS SITHAI SJWD SKR SM SMPK 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



2S A5 AAI AIE ALUCON AMR APURE ARIN AS ASIA ASIAN ASIMAR ASN AURA BR BSBM BSRC BTG CEN CGH CH CHIC CI CIG CMC COMAN CSP DOD DPAINT DV8 EFORL  
EKH ESTAR EVER FORTH FSMART FTI GEL GPI HEALTH HUMAN IFS INSET IT J JCHK JDF JKN JMART JUBILE K KCAR KGI KIAT KISS KK KTIS KWC KWM LDC LEO LHK  
METCO MICRO MK MVP NCAP NOVA NTSC PACO PIN PQS PREB PRI PRIME PROEN PROS PROUD PSTC PTECH PYLON RCL ROCTEC 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  
WIIK WIN WP XO



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 TEAM TFI TIGER TITLE TKC TMI TNH TPA TPAC  
TRITN UBA UMI UMS UTP VARO VPO W WARRIX WORK WPH YONG ZIGA

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 01 มกราคม 2567)

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2565 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

# Collective Action Coalition against corruption (CAC)

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับการรับรอง CAC :

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 KCC 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 PRNC 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 SEA OIL SE-ED SELIC SENA SGC SGP SIRI SITHAI SKR SMIT SMK SMPC SNC SNP SORKON SPACK SPALI SPC SPI SPRC SRICHA SSF SSP SSSC SST STA STGT STOWER SUSCO SVI SYMC SYNTEC TAE TAKUNI TASCO 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 TVD TH TVO TWPC UBE UBIS UEC UKEM UOBKH UV VCOM VGI VIH WACOAL WHA WHAUP WICE WIJK XO YUASA ZEN ZIGA

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

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 OTO 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

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 01 มกราคม 2567)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

# Annual General Meeting : AGM Level



## บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

7UP ACE AIE AKP AKR ALT AMA AMARIN AMATA AMATAV AOT AP ARIP ARROW AS ASP ASW AWC BAFS BANPU BBIK BC BCH BCP BCPG BEM BEYOND BGC BGRIM BH BKI BPP BSRC BWG CENTEL CHEWA CHG CIG CIMBT CKP CMAN CNT COM7 CPAXT CPN CRC CSS DDD DMT EA ECF EGCO ERW ETC FE FLOYD FN FPI FPT GC GCAP GFPT GGC GIFT GLOBAL GPSC GRAMMY GULF GUNKUL HANA HARN HENG ICC ICHI IHL III ILINK ILM INSET INTUCH IRPC ITCL IVL JAS JTS KASET KBANK KCE KGEN KKP KSL KTC KTMS KUN LANNA LEO LH LHFG LOXLEY MALEE MATCH MICRO MINT MONO MOONG MVP NCAP NCH NOBLE NRF NV NVD NYT OCC OGC ONEE OR ORI OSP PG PHOL PLAT PM PPP PPS PR9 PRG PRM PSH PSL PT PTC PTG PTT PTTEP PTTGC QTC RATCH RCL RS S S&J SAAM SABINA SAK SC SCC SCCC SCG SCGP SCM SCN SCP SENA SENX SGC SHR SIAM SIRI SIS SITHAI SJWD SKR SMPC SPALI SPC SPCG SPI SPRC SPVI SR SSSC STEC STI SUPER SUSCO SYMC SYNEX SYNTEC TCAP TCMC TGE TGH THANI THCOM THG THREL TIDLOD TIPCO TIPH TISCO TK TKN TKS TKT TMILL TNITY TNL TOA TOP TPCS TQM TQR TRC TRU TSTE TTA TTB TTCL TTW TU TURTLE TVDH TVO TVT UV VPO VRANDA WHA WHAUP WICE WINMED WINNER XPG ZEN



## บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

2S A5 AAV ABM ACAP ACG ADB ADD ADVANC AF AGE AH AHC AI AIRA AJ AKS ALLA ALUCON AMANAH AMR ANAN APCO APCS APP APURE AQUA ARIN ASAP ASEFA ASIA ASIMAR ASK ASN ATP30 AUCTION AURA AYUD BAM BAY BBGI BBL BDMS BE8 BIG BIOTEC BIZ BJCHI BLA BOL BRI BROOK BRR BSBM BTNC BTW BYD CAZ CBG CCP CFRESH CGH CHARAN CHASE CHO CHOW CI CIVIL CK CM CMC CMO COLOR COMAN CPALL CPF CPI CPL CPW CRANE CSC CSP CSR CV CWT DCC DCON DELTA DEMCO DOHOME DRT DUSIT DV8 EASON EASTW ECL EE EKH EP ESTAR ETE EVER FNS FORTH FSMART FTE FVC GBX GEL GJS GLAND GPI GSTEEL GYT HEALTH HL HMPRO HPT HTC HTECH HUMAN ICN IFS IIG IMH IND INET INSURE IP IRC IRCP IT ITC ITD ITNS J JDF JKN JMART JMT JR JSP K KBS KCAR KCC KEX KGI KIAT KISS KK KOOL KTB KTIS KUMWEL KWI KWM L&E LALIN LDC LEE LIT LPH LPN LST M MAJOR MATI MBAX MBK M-CHAI MCOT MCS MEB MEGA METCO MFC MFEC MGT MILL MITSIB MK MODERN MORE MOSHI MSC MST MTC MTI MUD NC NCL NDR NER NETBAY NEW NEWS NKI NNCL NOVA NPK NSL NTV NUSA NWR OTO PACO PAP PATO PB PCSGH PDG PDJ PEACE PIMO PIN PJW PK PL PLANB PLE PLUS PORT PPM PPPM PRAKIT PREB PRI PRIME PRIN PRINC PROEN PROS PROUD PSTC PTECH PYLON Q-CON QH QLT RABBIT RBF RICHY RIH RML RPC RPH RSP RT SII SA SALEE SAMART SAMCO SAMTEL SANKO SAPPE SAT SAUCE SAWAD SBNEXT SCB SCI SDC SE SEAFCO SEAOL SECURE SE-ED SELIC SFLEX SFT SGF SICT SINGER SISB SKE SKN SLM SLP SMART SMT SNC SNNP SNP SO SONIC SORKON SPA SPACK SPG SSC SSF SSP SST STA STC STECH STGT STPI SUC SUN SUTHA SVI SVOA SVT TACC TAE TASCO TC TCC TEAM TEAMG TEGH TEKA TFG TFI TFM TFMAMA THANA THE THIP THRE TIGER TKC TLI TM TMC TMD TMI TMT TNDT TNP TNR TOG TPA TPAC TPBI TPLAS TPP TPS TRITN TRT TRUE TSC TSE TSI TTI TWP TWPC UAC UBE UBIS UEC UMI UP UPOIC UREKA UTP VARO VCOM VIBHA VIH VL VNG W WACOAL WAVE WGE WIK WIN WORK WPH XO YUASA ZAA



## บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่

24CS AAI AIT AJA ALPHAX AMARC AMC ASIAN AU B52 BA BEC BGT BIS BJC BLESS BLISS BM BR BROCK BSM BTG BUI BVG CEN CGD CH CHAYO CHOTI CMR CPH CPT CRD CTW D DHOUSE DOD DPAINT F&D FANCY FTI GENCO GLOCON GREEN GSC GTB HYDRO INOX JCK JCKH JCT JUBILE KAMART KDH KKC KWC LRH MANRIN MASTER MDX MENA META MTW NATION NEP NEX NTSC PAF PCC PERM PF PICO PLANET PMTA POLY POST PQS PRO PRTR ROCK RP RWI SABUY SAFARI SCAP SGP SKY SM SMD SMIT SOLAR SQ SSS STOWER SVR SWC TAKUNI TCJ TGPRO THMUI TITLE TNPC TOPP TPCH TPIPL TPIPP TPOLY TRV TYCN UBA UMS UOBKH UPF UVAN WFX WP YGG YONG

ที่มา : [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) (ข้อมูล ณ วันที่ 01 มกราคม 2567)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2566 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

## Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

