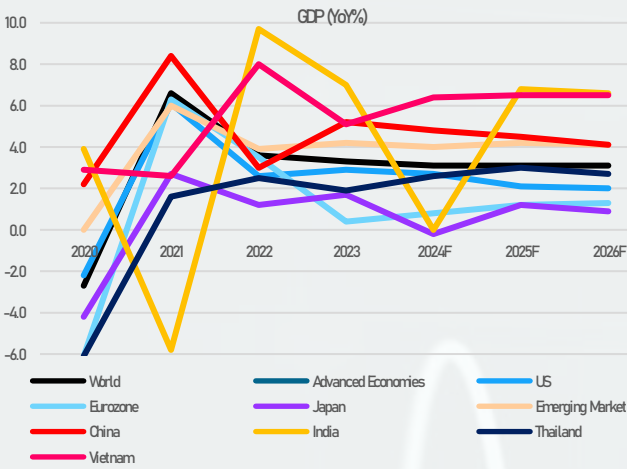


MARKET OUTLOOK 2025

HIGHER RISK (FOR GLOBAL) HIGHER RETURN FOR US (TRUMP)



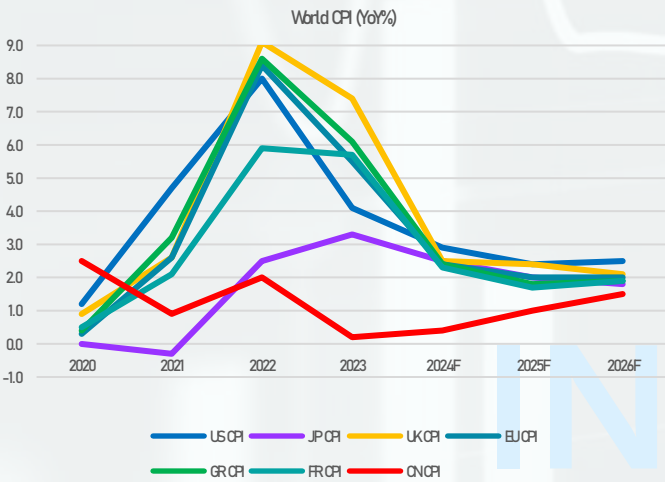
%	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
World	-2.7	6.6	3.6	3.3	3.1	3.1	3.1
Advanced Economies	-2.2	6.1	2.6	2.9	2.7	2.1	2.0
US	-2.2	6.1	2.6	2.9	2.7	2.1	2.0
Eurozone	-6.1	6.3	3.5	0.4	0.8	1.2	1.3
Japan	-4.2	2.7	1.2	1.7	-0.2	1.2	0.9
Emerging Market	0.0	6.0	3.9	4.2	4.0	4.2	4.1
China	2.2	8.4	3.0	5.2	4.8	4.5	4.1
India	3.9	-5.8	9.7	7.0	-	6.8	6.6
Thailand	-6.1	1.6	2.5	1.9	2.6	3.0	2.7
Vietnam	2.9	2.6	8.0	5.1	6.4	6.5	6.5

เศรษฐกิจโลกโดยรวมเป็นลักษณะแกว่งออกข้าง ไม่เติบโตโดดเด่น ขณะที่มีความเสี่ยงในประเด็นสงครามทางการค้า

คาดการณ์เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศที่สำคัญของโลก รวมทั้งเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเกิดใหม่ (EM) ยังขยายตัวอยู่ในระดับต่ำ จากความเสี่ยงในการเกิดสงครามทางการค้า โดยเราให้ความสนใจไปกับ 1.) การผ่านกฎหมาย FART Act. สามารถทำให้ ปรน. โดแนลด์ ทรัมป์ สามารถขึ้นภาษีนำเข้าจากประเทศใดๆ ได้ทันทีโดยไม่ต้องผ่านสภาฯ และไม่ต้องสนใจเขตการค้าเสรีของ WTO และระดับภาษีในปัจจุบัน คาดจะสร้างความกังวลต่อทิศทางการค้าโลก 2.) มาตรการในการตอบโต้กลับของรัฐบาลจีน ซึ่งเราคาดว่าทางการจีนมีการเตรียมตัวออกมาในระดับหนึ่งแล้วซึ่งอาจส่งผลให้สงครามทางการค้ามีความรุนแรงขึ้น

โดย Bloomberg Consensus คาดการณ์เศรษฐกิจโลกจะขยายตัวอยู่ที่ระดับ 3.1% เท่ากับคาดการณ์ของปีนี้ ขณะที่คาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐ (US) จะชะลอตัวลงสู่ระดับ 2.1% เช่นเดียวกับกับคาดการณ์เศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวลงสู่ระดับ 4.5% สำหรับเศรษฐกิจในกลุ่มเศรษฐกิจเกิดใหม่ (EM) ขยายตัวได้เล็กน้อย โดยคาดการณ์ไทยจะขยายตัวขึ้นสู่ระดับ 3.0%

Source : Bloomberg and AIRA Research



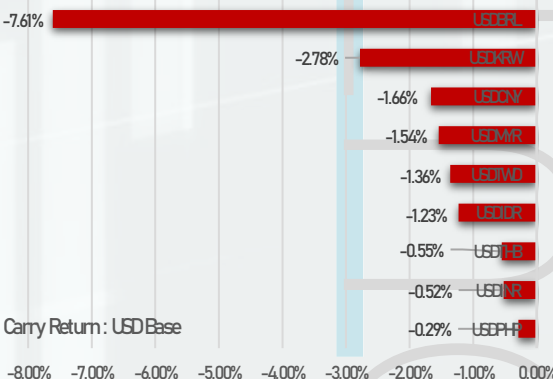
Source : Bloomberg and AIRA Research

มาตรการลดภาษีนิติบุคคลของ ปรน.ทรัมป์ ส่งผลให้หุ้น สหรัฐปรับตัวขึ้นได้ต่อ โดยเฉพาะขนาดกลาง-เล็ก

แม้โดยรวมทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยงโลกยังมีความเสี่ยงจากประเด็นสงครามทางการค้าที่คาดว่าจะรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตามโดยเฉลี่ยในการจะปรับลดภาษีนิติบุคคลลงสู่ระดับ 15% จากปัจจุบันที่ระดับ 21% รวมทั้งจะปรับกฎหมายทางการเงินให้คาดว่าจะส่งผลให้เม็ดเงินไหลกลับเข้าสู่ตลาดสหรัฐอีกครั้ง โดยหากพิจารณาทิศทางค่าเงิน USD ต่อค่าเงินของประเทศเกิดใหม่ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนที่เป็นลบ (ดอลลาร์สหรัฐแข็ง เงินสกุลอื่นอ่อนค่า) บ่งชี้ภาพเม็ดเงินไหลออกจากตลาดใน EM คาดจะเป็นแรงกดดันให้ทิศทางตลาดในภูมิภาคได้ต่อ

ขณะที่การเข้ามาของ ปรน. ทรัมป์ คาดจะ ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อสหรัฐไม่ปรับตัวลง ตามที่ FED คาดการณ์ เป็นผลให้ดอกเบี้ย FED จะไม่ลดลงเร็ว

โดยรวมทิศทางเงินเฟ้อในปี'68 ยังอยู่ในภาพของการชะลอตัวลงแต่คาดว่าจะช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ อีกทั้งเงินเฟ้อปี'69 มีโอกาสกลับมาปรับตัวขึ้นได้อีกครั้ง จากนโยบายของ ปรน.โดแนลด์ ทรัมป์ ทั้งด้านการค้า (คาดว่าจะมีการเก็บภาษีนำเข้าในอัตรา 10-60% ในแต่ละประเทศ) และการใช้จ่ายของภาครัฐ ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยสำคัญให้ธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงได้อย่างจำกัด คาดจะส่งผลให้กระแสเงินทุนส่วนเกินไหลเข้าทิศทางราคาสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะตลาดในภูมิภาคลดลง



Source : Bloomberg and AIRA Research

Narongdach Juntarapaisarn
Capital Market and Technical Analyst

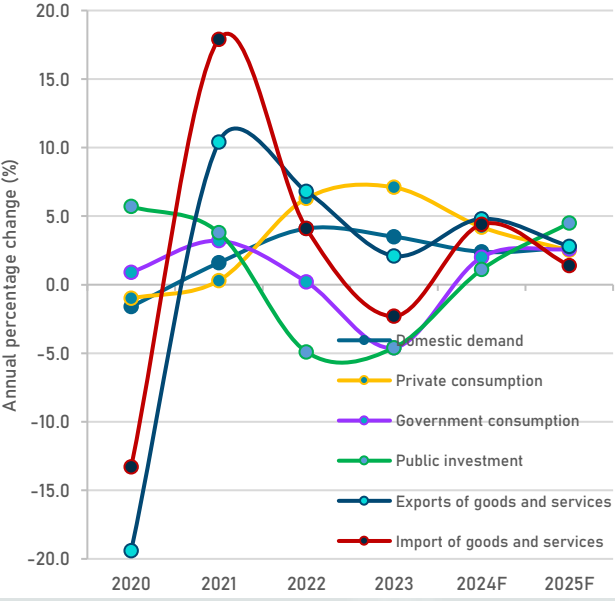
Woraphat Benjaputtarug
Assistant Analyst

THAI MARKET OUTLOOK 2025



PATIENT OF ASIA

Annual percentage change	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
GDP growth	-6.1	1.5	2.6	1.9	2.7	2.9
Domestic demand	-1.6	1.6	4.1	3.5	2.4	2.7
Private consumption	-1.0	0.3	6.3	7.1	4.2	2.5
Private investment	-8.4	3.3	5.1	3.2	-2.8	2.9
Government consumption	0.9	3.2	0.2	-4.6	2.0	2.6
Public investment	5.7	3.8	-4.9	-4.6	1.1	4.5
Exports of goods and services	-19.4	10.4	6.8	2.1	4.8	2.8
Import of goods and services	-13.3	17.9	4.1	-2.3	4.4	1.4
Current account (billion, U.S. dollar)	21.2	-10.3	-14.7	7.4	10.0	16.0
Value of merchandise exports (%YoY)	-6.5	18.8	5.4	-1.5	2.8	2.0
Value of merchandise imports (%YoY)	-13.8	23.4	14.0	-3.8	5.1	0.4
Number of foreign tourists (million persons)	6.7	0.4	11.2	28.2	36.0	39.5

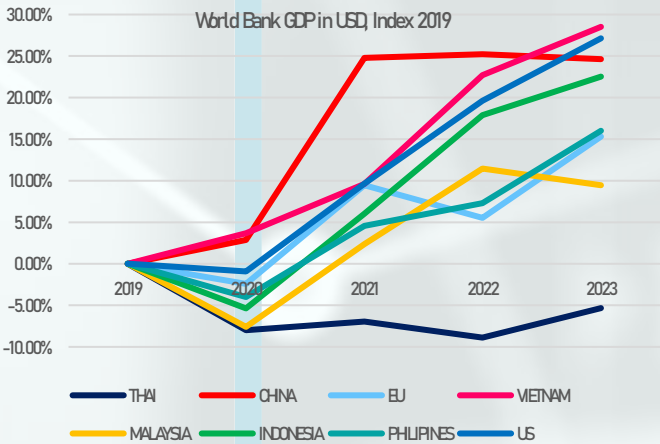


Source : BOT and AIRA Research

เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ แต่อยู่ในระดับต่ำและไม่มีความโดดเด่น

เรายังคงมุมมองเช่นเดียวกับ Outlook ปี'25 ของเราที่มองเศรษฐกิจไทยค่อนข้างมีความอ่อนแอจากปัญหาในเชิงโครงสร้าง โดยเศรษฐกิจไทยพึ่งพิงการเติบโตจากการส่งออกและท่องเที่ยวเป็นสำคัญ ทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากทิศทางของเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงสูงในสถานการณ์สงครามทางการค้า ขณะที่มาตรการของ รมท. จะประเมินการลงทุนสาธารณะจะปรับตัวขึ้นแต่เรายังประเมินว่ามีความเปราะบางในระดับหนึ่ง อีกทั้งเรามองรัฐบาลเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไปค่อนข้างมากแล้วผ่านงบประมาณปี'24-25 อีกทั้งเรามองปี'25 รัฐบาลไม่มีช่องให้สามารถจัดหางบประมาณผ่านการกู้ยืมเนื่องจาก Public Debt/GDP อยู่ในระดับสูงเข้าใกล้เพดานที่ 70.0%

หากพิจารณาโอกาสในการเติบโตซึ่งต้องอาศัย 3 องค์ประกอบคือ 1. เงินทุน 2.เทคโนโลยี 3.ประชากร สะท้อนถึงโอกาสในการที่เศรษฐกิจไทยจะเติบโตได้ต่อไป จากการเข้าสู่สังคมสูงอายุ ส่งผลให้การใช้จ่ายใช้สอยของประชากรลดลง



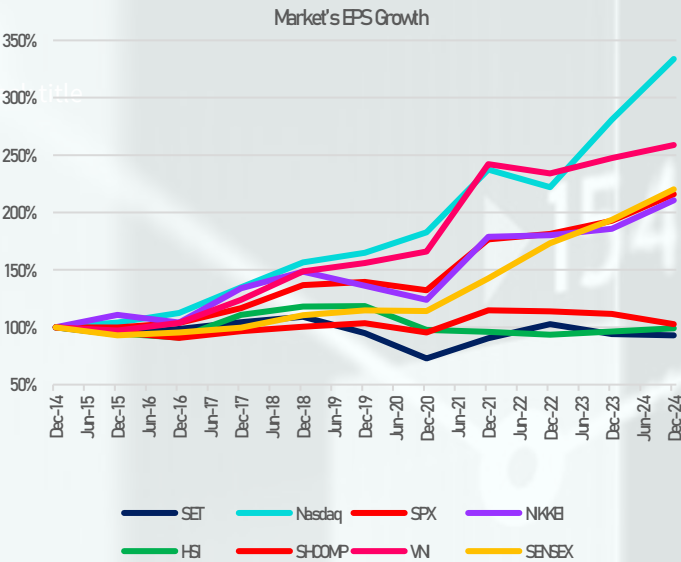
Source : World Bank, Bloomberg and AIRA Research

สอดคล้องกับกำไรต่อหุ้น (EPS) ของตลาดหุ้นไทยเติบโตอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับตลาดหลักต่างๆ

การเติบโตย้อนหลัง 10 ปีที่ผ่านมาจากปี 14 – 24 เห็นได้ชัดเจนว่า EPS ของตลาดหุ้นไทยไม่ได้ปรับตัวขึ้นเลย แม้จะมีการ Adjusted บว. เข้าสู่ตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ตลาดหุ้นไทย ณ. ปัจจุบัน (ร.ค.'24) ซื้อขายอยู่ที่ระดับ Fwd PE 15-16 เท่า บ่งชี้ถึงความไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดอื่น ทำให้เราไม่คาดหวังว่าเม็ดเงินจากต่างประเทศจะไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยเมื่อเช่นอดีตที่เคยเป็นมา อีกทั้งสภาพคล่องทั้งนักลงทุนต่างชาติ และเม็ดเงินจากกองทุน RMF และ LTF ที่หายไป (LTF ถึงรอบการครบกำหนดที่สามารถขายได้ในปี'26) เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยจะยังซื้อขายใน PE ระดับต่ำต่อไป

เศรษฐกิจของไทยเติบโตช้าที่สุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ นับตั้งแต่ COVID-19

หากพิจารณาการเติบโตของ GDP โดยใช้ปี'19 เป็นปีฐานในรูปแบบสกุลเงิน USD จะเห็นว่าเศรษฐกิจไทยเติบโตช้าที่สุดและต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆสะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างและการสูญเสียอำนาจการแข่งขัน ซึ่งเรามองหากไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างที่สำคัญทางเศรษฐกิจ คาดเศรษฐกิจไทยจะยังอยู่ในลักษณะเดิมต่อไป รวมทั้งยังมีความเสี่ยงในการชะลอตัวลงในระยะกลาง-ยาว ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญให้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาส Under-Perform ต่อไป



Source : AIRA Research



SET's TARGET X Theme

คาด EPS ของ SETI จะอยู่ที่ระดับ 97 บาท/หุ้น

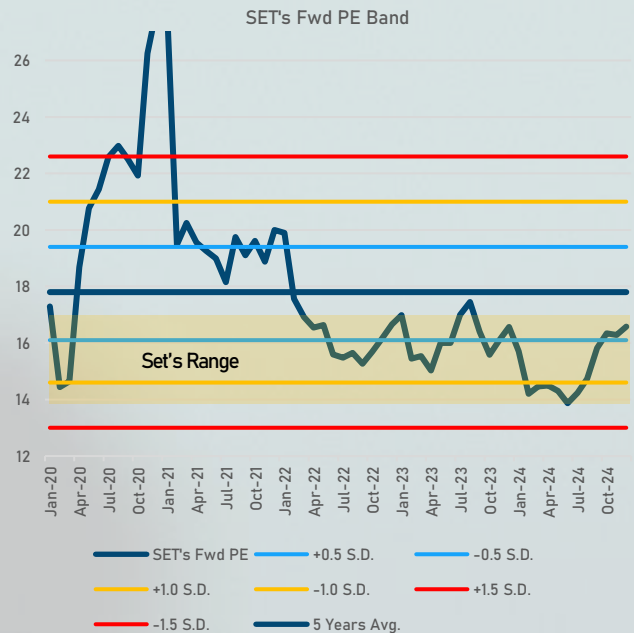
ต่ำกว่า Bloomberg Consensus คาดที่ระดับ 99 บาทต่อหุ้นในเดือน ธ.ค. '24 ซึ่งเราประเมินไว้ต่ำกว่า Bloomberg Consensus จากเศรษฐกิจไทยที่ยังเติบโตได้ต่ำ จากปัญหาในเชิงโครงสร้างและความเปราะบางจากผลกระทบของสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน อย่างไรก็ตาม จากคาดการณ์เศรษฐกิจไทยยังสามารถขยายตัวได้ที่ 3% คาดจะช่วยหนุน EPS ของ SETI ปรับตัวได้บ้าง

โดยหากคาดการณ์ SET's Target โดยใช้ Forward PE Band Model ของตลาดหุ้นไทย 5 ปีย้อนหลังผ่าน Average และ S.D. ได้กรอบการเคลื่อนไหวของ SETI ดังนี้

Forward		EPS'68
PE(X)		97.0F
+1.5 S.D.	22.6	2,191
+1.0 S.D.	21.0	2,040
+0.5 S.D.	19.4	1,880
AVG. 5 Year	17.8	1,725
-0.5 S.D.	16.1	1,560
-1.0 S.D.	14.6	1,420
-1.5 S.D.	13.0	1,260

Source : AIRA Research

Base Scenario



Source : AIRA Research

อย่างไรก็ตาม เรามองว่าค่าเฉลี่ย Fwd. PE ย้อนหลังปรับตัวขึ้นสูงเกินไปจากในช่วงปี'20 - 21 Fwd. PE ปรับตัวขึ้นจากวิกฤต Covid-19 รวมทั้งมองจากเศรษฐกิจไทยที่ยังขยายตัวในระดับต่ำ และ EPS ไม่เติบโตขึ้น ทำให้เราคาดว่าอัตราความเสี่ยงได้ของตลาดจะลดลง ทำให้เราเลือกใช้กรอบการเคลื่อนไหวอยู่ที่ -1.0 S.D. ถึง ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (Fwd PE 14.6 - 17.8 เท่า) ได้เป้าหมายดัชนีในรอบ 1,420 - 1,725 จุด โดยมีกรณีฐานที่ 1,560 จุด

สำหรับ Theme ในการลงทุน

1. Defensive Play

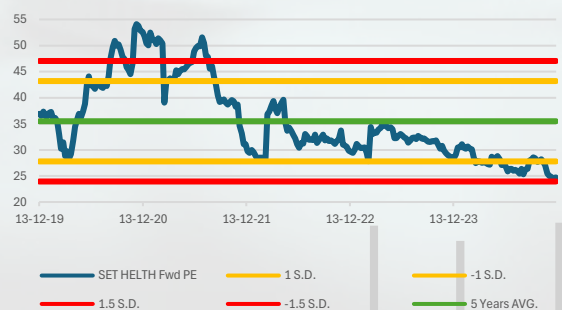
1.1 Health Care (BH และ BDMS) จากประเทศไทยกำลังเผชิญกับภาวะประชากรสูงอายุที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ยืนยันว่าประเทศไทยได้ก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุอย่างสมบูรณ์แล้ว โดยมีประชากรอายุ 65 ปีขึ้นไป 20.51% ของประชากรทั้งหมดในปี'23 และคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 28% ภายในปี'33 บ่งชี้ประเทศไทยกำลังมุ่งหน้าสู่สังคมผู้สูงอายุระดับสุดยอด การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรเช่นนี้ ส่งผลให้ความต้องการบริการด้านสุขภาพเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกต่ออุตสาหกรรมโรงพยาบาล ขณะที่หุ้นในกลุ่ม S.W. ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PE ระดับ 25 เท่าหรือ -1.5 S.D. ทำให้เรามองว่า Downsideค่อนข้างจำกัด

1.2 Power (EGCO และ RATCH) คาดความต้องการไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมโดยเฉพาะ DATA Center จะส่งผลดีต่อหุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้า อีกทั้งคาดการณ์ว่าพลังงานอาจลดลงเนื่องจากประธานาธิบดีทรัมป์สนับสนุนอุตสาหกรรมน้ำมันและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลง รวมทั้งทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะลดลงบ้าง ส่งผลให้ต้นทุนหุ้นภาคพลังงานลดลง

2. Selective Play

เรามองกลยุทธ์การเลือกเล่นหุ้นรายตัวที่คาดว่าจะมีโอกาสในการขยายตัวโดดเด่นกว่าตลาดจะสร้างความได้เปรียบในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยได้ดีกว่า จาก Upside ตลาดหุ้นไทยค่อนข้างต่ำที่มีสาเหตุจากการขยายตัวของเศรษฐกิจต่ำผลจากปัญหาในเชิงโครงสร้างรวมทั้งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากสงครามทางการค้ารวมทั้งเม็ดเงินที่หายไปจากทั้งนักลงทุนต่างชาติและสถาบัน (LTF ครบกำหนดไถ่ถอนปี'26)

SET HEALTH Fwd PE



Source : Bloomberg and AIRA Research

2.1. SHR คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี'24 โดยคาดว่าจะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ตั้งแต่ 4Q'24 และคาดปี'25 มีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อ โดย สปท. คาดการณ์ตัวเลขนักท่องเที่ยวปี'25 จะกลับมาอยู่ที่ระดับ 39.5 ล้านรายเทียบกับก่อน COVID-19 การเปิด SAii Laguna Phuket อีกครั้งในเดือน ธ.ค. '24 หลังการปรับปรุง รวมถึงการเลื่อนการปรับปรุง SAii Phi Phi Island Village ในช่วงปีหน้า คาดว่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของ RevPar ที่ 5-10% นอกจากนี้ แผนการ Re-Finance ของ SHR ที่ตั้งเป้าลดต้นทุนทางการเงินลง 8-10% ซึ่งจะช่วยให้เสริมสร้างผลประกอบการโดยรวมให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น

2.2. AURA คาดผลประกอบการยังแข็งแกร่งต่อไปจากความต้องการทองคำที่ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ธุรกิจ "ทองคำเงินไป" เราจะมีศักยภาพในการเติบโตสูง ปัจจุบันมีสาขาให้บริการกว่า 200 แห่ง หากสามารถขยายบริการไปยังทุกสาขาของ AURA ที่มีอยู่ 477 สาขา จะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรได้ จากพอร์ตสินเชื่อปัจจุบันที่ 4.2 พันล้านบาท การขยายสาขาเพิ่มเติมจะยังผลักดันให้ทั้งรายได้และกำไรโดยรวมเติบโตขึ้น

SET & mai ESG Ratings

ชื่อย่อ (Symbol)	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	SET ESG Ratings	ชื่อย่อ (Symbol)	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	SET ESG Ratings	ชื่อย่อ (Symbol)	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	SET ESG Ratings
CPF	Agro & Food Industry	AAA	SIRI	Property & Construction	AA	THIP	Industrials	A
STA	Agro & Food Industry	AAA	SPALI	Property & Construction	AA	TSC	Industrials	A
TFMAMA	Agro & Food Industry	AAA	TPIPL	Property & Construction	AA	TSTH	Industrials	A
SABINA	Consumer Products	AAA	PPS	Property & Construction	AA	ADB	Industrials	A
STGT	Consumer Products	AAA	ACE	Resources	AA	COLOR	Industrials	A
BAY	Financials	AAA	BAFS	Resources	AA	KUMWEL	Industrials	A
BKI	Financials	AAA	BBGI	Resources	AA	NDR	Industrials	A
KBANK	Financials	AAA	BCPG	Resources	AA	SELIC	Industrials	A
KTB	Financials	AAA	EA	Resources	AA	ASW	Property & Construction	A
KTC	Financials	AAA	EASTW	Resources	AA	AWC	Property & Construction	A
TISCO	Financials	AAA	EGCO	Resources	AA	CK	Property & Construction	A
AJ	Industrials	AAA	ETC	Resources	AA	LH	Property & Construction	A
PTTGC	Industrials	AAA	GPSC	Resources	AA	PPP	Property & Construction	A
SCGP	Industrials	AAA	GULF	Resources	AA	S	Property & Construction	A
AMATA	Property & Construction	AAA	GUNKUL	Resources	AA	STEC	Property & Construction	A
SCC	Property & Construction	AAA	IRPC	Resources	AA	SYNTEC	Property & Construction	A
WHA	Property & Construction	AAA	RATCH	Resources	AA	TOA	Property & Construction	A
BANPU	Resources	AAA	SGP	Resources	AA	TTCL	Property & Construction	A
BCP	Resources	AAA	TIPIP	Resources	AA	DEMCO	Resources	A
BGRIM	Resources	AAA	TTW	Resources	AA	QTC	Resources	A
BPP	Resources	AAA	BCH	Services	AA	SCG	Resources	A
CKP	Resources	AAA	BDMS	Services	AA	UBE	Resources	A
OR	Resources	AAA	BEM	Services	AA	AOT	Services	A
PTT	Resources	AAA	BJC	Services	AA	CENTEL	Services	A
PTTEP	Resources	AAA	BTS	Services	AA	COM7	Services	A
TOP	Resources	AAA	GLOBAL	Services	AA	DMT	Services	A
WHAUP	Resources	AAA	HMPRO	Services	AA	ERW	Services	A
CPALL	Services	AAA	MAJOR	Services	AA	MEGA	Services	A
CPAXT	Services	AAA	MC	Services	AA	NYT	Services	A
CRC	Services	AAA	MINT	Services	AA	PSL	Services	A
M-CHAI	Services	AAA	PLANB	Services	AA	SHR	Services	A
PR9	Services	AAA	RS	Services	AA	SPI	Services	A
ADVANC	Technology	AAA	SIWD	Services	AA	TKS	Services	A
THCOM	Technology	AAA	TTA	Services	AA	OTO	Services	A
HTC	Agro & Food Industry	AA	VGI	Services	AA	PHOL	Services	A
OSP	Agro & Food Industry	AA	WICE	Services	AA	ITEL	Technology	A
PB	Agro & Food Industry	AA	HANA	Technology	AA	MSC	Technology	A
TVO	Agro & Food Industry	AA	INTUCH	Technology	AA	SYNEX	Technology	A
ZEN	Agro & Food Industry	AA	MFEC	Technology	AA	SICT	Technology	A
S&J	Consumer Products	AA	CBG	Agro & Food Industry	A	GFPT	Agro & Food Industry	BBB
BAM	Financials	AA	CFRESH	Agro & Food Industry	A	KSL	Agro & Food Industry	BBB
BBL	Financials	AA	ICHI	Agro & Food Industry	A	RBF	Agro & Food Industry	BBB
BLA	Financials	AA	NER	Agro & Food Industry	A	SAPPE	Agro & Food Industry	BBB
SCB	Financials	AA	NRF	Agro & Food Industry	A	UPF	Consumer Products	BBB
THANI	Financials	AA	PM	Agro & Food Industry	A	KKP	Financials	BBB
TTB	Financials	AA	SNP	Agro & Food Industry	A	LHFG	Financials	BBB
BGC	Industrials	AA	TFG	Agro & Food Industry	A	SAWAD	Financials	BBB
IVL	Industrials	AA	TWPC	Agro & Food Industry	A	TQM	Financials	BBB
SAT	Industrials	AA	TOG	Consumer Products	A	GCAP	Financials	BBB
SMPC	Industrials	AA	WACOAL	Consumer Products	A	LIT	Financials	BBB
TMT	Industrials	AA	MOONG	Consumer Products	A	CSC	Industrials	BBB
TPBI	Industrials	AA	HENG	Financials	A	PCSGH	Industrials	BBB
FPI	Industrials	AA	MTC	Financials	A	SSSC	Industrials	BBB
AMATAV	Property & Construction	AA	SAK	Financials	A	TPCS	Industrials	BBB
AP	Property & Construction	AA	TCAP	Financials	A	PSH	Property & Construction	BBB
BRI	Property & Construction	AA	TGH	Financials	A	ARROW	Property & Construction	BBB
CPN	Property & Construction	AA	THREL	Financials	A	THANA	Property & Construction	BBB
DRT	Property & Construction	AA	AH	Industrials	A	AGE	Resources	BBB
EPG	Property & Construction	AA	IRC	Industrials	A	BA	Services	BBB
FPT	Property & Construction	AA	PAP	Industrials	A	III	Services	BBB
NOBLE	Property & Construction	AA	PJW	Industrials	A	ILM	Services	BBB
NVD	Property & Construction	AA	SITHAI	Industrials	A	KEX	Services	BBB
ORI	Property & Construction	AA	SNC	Industrials	A	TVDH	Services	BBB
SC	Property & Construction	AA	SUTHA	Industrials	A	JTS	Technology	BBB
SCCC	Property & Construction	AA				TVDH	Services	BBB

ที่มา : www.setsustainability.com (ข้อมูล ณ วันที่ 01 มกราคม 2567)

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับมรรรับรอง 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 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 SEA0IL 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 TU TVDH TVO TWPC UBE UBIS UEC UKEM UOBKH UV VCOM VGI VIH WACOAL WHA WHAUP WICE WIK 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 (ข้อมูล ณ วันที่ 01 มกราคม 2567)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

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 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 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 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 TIDLOH 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 EVEE 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 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

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01 มกราคม 2567)
หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2565 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 TIDLOR 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 AUCT 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 RIJ 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 WIIK 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 (ข้อมูล ณ วันที่ 01 มกราคม 2567)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2566 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Annual General Meeting : AGM Level

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพและ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด