

INVESTMENT STRATEGY



รับมือเลือกตั้งสหรัฐ หลังรุมปีเริ่มมาแรง

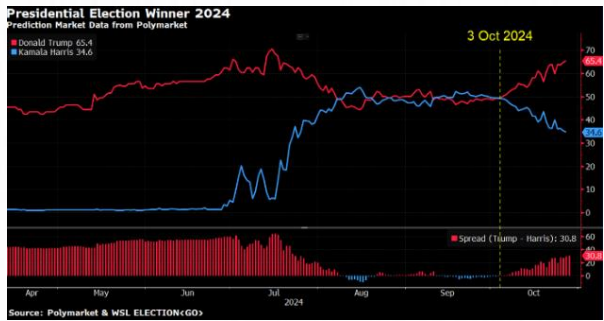
วันที่ 5 พ.ย. 67 เป็นอีกหนึ่งเหตุการณ์ที่ทั่วโลกจับตามอง คือ เป็นวันเลือกตั้งสหรัฐ คนที่ 47 ซึ่งสหรัฐ เป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดในโลก ทำให้การเปลี่ยนแปลงผู้นำ ไปจนถึงการกำหนดนโยบาย ล้วนส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจรอบ ปัจจุบันคะแนนความนิยมของคุณ TRUMP เร่งขึ้นมาสูสีกับ คุณ HARRIS โดยในเว็บพนันถูกกฎหมายให้อัตราต่อรองคุณทรัมป์ชนะ 65% ส่วนนโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรค มีความแตกต่างกันสุดขั้ว โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน ถ้า **WSSC REPUBLICAN ชนะ** ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนขึ้นจากผลกระทบของการเก็บภาษี 100% ประเทศจีน หรือประเทศในกลุ่ม BRICS, ค่าเงินมีโอกาสผันผวน และเงินเฟ้อสหรัฐ อาจยืนสูงนานขึ้น แต่ยังมีหุ้นที่ได้ประโยชน์ คือ **หุ้นกลุ่มขนส่งจากการเร่งสั่งซื้อสินค้าก่อนมีการขึ้นภาษี RCL PSL SJWD WICE** **หุ้นกลุ่มนิคมฯ** จากการเปิดโรงงานในประเทศอื่นๆ **เพิ่มเติมเพื่อลดความเสี่ยงจากประเด็นกำแพงภาษี AMATA WHA ROJNA**

ในทางกลับกันหาก **WSSC DEMOCRAT ชนะในสมัยที่ 2** มองว่าสภาพแวดล้อมต่อตลาดหุ้นไทย ตามนโยบายการเพิ่ม CORPORATE TAX สหรัฐจาก 21% เป็น 28% ส่งผลลบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน ทำให้ FUND FLOW มีแนวโน้มไหลออกจากสหรัฐไปประเทศอื่นๆ ส่วนเงินเฟ้อสหรัฐ มีโอกาสปรับตัวเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยมีหุ้นที่ได้ SENTIMENT บวก คือ **หุ้นได้ประโยชน์หนักแข็ง GULF GPSC BGRIM, หุ้นวัฏจักรดอกเบี๋ยทาง MTC TIDLOR SAWAD TISCO**

🕒 1 พฤศจิกายน 2567

SET INDEX 1,466 จุด

POLL สํารวจพรรคไหนจะชนะการเลือกตั้งสหรัฐฯ 2024



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลัส (ณ 28 ต.ค. 67)

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพบนะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่จํารองผิด

INVESTMENT STRATEGY



Timeline การเลือกตั้งปธน. สหรัฐ คนที่ 47

การเลือกตั้งสหรัฐฯ 2567 เป็นอีกหนึ่งเหตุการณ์ที่ทั่วโลกจับตามอง เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดอันดับ 1 ของโลก ทำให้การเปลี่ยนแปลงผู้นำ ไปจนถึงการกำหนดนโยบาย ล้วนส่งผลกระทบต่อประเทศโดยรอบ ทั้งในแง่ของความสัมพันธ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ เศรษฐกิจ เทคโนโลยี และความมั่นคง

สำหรับการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯคนที่ 47 วาระดำรงตำแหน่ง 4 ปี และอยู่ในตำแหน่งได้ไม่เกิน 2 วาระ ถูกกำหนดไว้วันที่ 5 พ.ย. 67 โดยผู้ท้าชิงรอบนี้ของพรรค REPUBLICAN ยังคงเป็น “DONALD TRUMP” เช่นเดิม ส่วนพรรค DEMOCRAT ได้สนับสนุน “KAMALA HARRIS” ผู้ศึกการเลือกตั้งในครั้งนี้ (แทน JOE BIDEN ที่ประกาศถอนตัวไปเมื่อวันที่ 21 ก.ค. 67) หน้าที่ขึ้นตอนและ Timeline การเลือกตั้งทั้งหมดมีดังนี้

- **5 พ.ย. 67** → วันเลือกตั้งทั่วไป (วันสำคัญที่สุด) ประชาชนสหรัฐฯ จะไปลงคะแนนเสียงเลือกผู้สมัครชิง ปธน. ผ่านการลงคะแนนให้กับบุคคลผู้ที่เข้าไปทำหน้าที่เป็น **“คณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College)”** ซึ่งมีจำนวนเท่ากับสมาชิกสภาองเกรส 538 ท่าน โดยผู้ชนะจะต้องได้คะแนนเสียงสนับสนุนจากคณะผู้เลือกตั้ง 270 เสียงขึ้นไป (จากทั้งหมด 538 เสียง) ส่วนการได้มาซึ่งคณะผู้เลือกตั้งในแต่ละรัฐ จะใช้**ระบบ Winner-Takes-All** หรือ “ผู้ชนะกินรวบ” ตัวอย่าง : รัฐ California (CA) มีจำนวนคณะผู้เลือกตั้ง 55 คน สมมติว่ามีผู้สมัครออกเสียงมาลงคะแนนทั้งหมด 5 ล้านคน หลังจากเปิดนับคะแนนพบว่า พรรค Democrat ได้คะแนนทั้งหมด 3 ล้านคะแนน VS. พรรค Republican ได้ 2 ล้านคะแนน กรณีนี้พรรค Democrat ชนะ ก็จะได้คะแนนเสียงคณะผู้เลือกตั้งในรัฐ California 55 เสียง ไปทั้งหมด
- **17 ธ.ค. 67** → คณะผู้เลือกตั้ง (ปรึกษากับพรรคการเมืองของตน) ลงคะแนนเลือก ปธน. ในพรรคที่ตนสังกัด
- **6 ม.ค. 68** → ประธานวุฒิสภา นับคะแนนและประกาศชื่อผู้เป็น ปธน.
- **20 ม.ค. 68** → ประธานาธิบดีท่านใหม่จะเข้าพิธีสาบานตน

INVESTMENT STRATEGY



TIMELINE การเลือกตั้งสหรัฐปี 2567

Timeline US Election 2024



- 5 พ.ย.67

วันเลือกตั้งทั่วไป (Election Day)
ผู้มีสิทธิเลือกตั้งสหรัฐฯ คือ ประชาชนอายุ 18 ปีขึ้นไป เข้าหาหากบัตร
- 17 ธ.ค.67

คณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College) ลงคะแนนเลือก ปธน.
- 6 ม.ค.67

ประธานวุฒิสภานับคะแนนเลือกตั้งจาก Electoral College
ในการประชุมสภาประชุมสภาองครส และประกาศชื่อผู้เลือกตั้ง ปธน.
- 20 ม.ค. 67

ประธานาธิบดีท่านใหม่จะเข้าพิธีสาบานตน

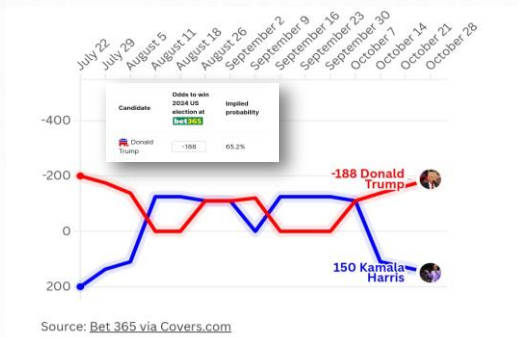
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลโพลเลือกตั้งสหรัฐ หนึ่งในตัวชี้วัดกระแส

ปัจจุบันเริ่มเห็นโอกาสที่ ทรัมป์ จะเป็นปธน. สหรัฐ คนใหม่ ตามคะแนนความนิยมที่เร่งขึ้นมาในช่วงโค้งสุดท้าย รวมถึงเว็บพนันถูกกฎหมายหลายแห่ง ให้ทรัมป์มีโอกาสชนะ 65.2%

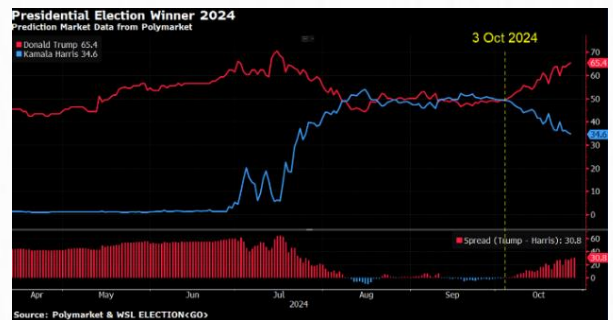
นอกจากนี้ โพลผลสำรวจล่าสุดของ BLOOMBLERG เวย์ DONALD TRUMP (พรรค REPUBLICAN) มีคะแนนความนิยมแซงหน้า KAMALA HARRIS (พรรค DEMOCRAT) อยู่ที่ 65.4 ต่อ 34.6

ตลาดพนันออนไลน์ถูกกฎหมาย ให้ TRUMP มีโอกาสชนะ 65%



ที่มา: BET365 (ณ 28 ต.ค. 67)

POLL สำรวจพรรคไหนจะชนะการเลือกตั้งสหรัฐ 2024



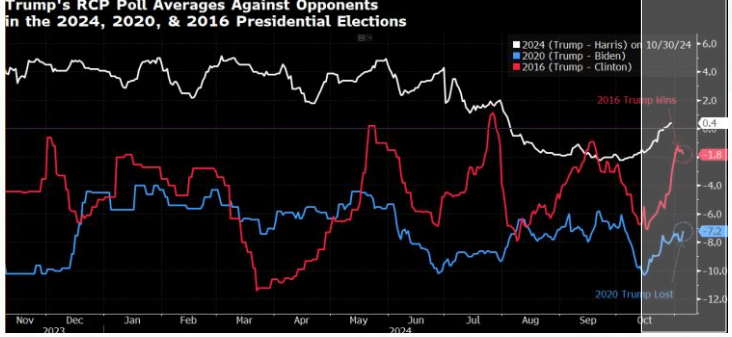
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 28 ต.ค. 67)

สอดคล้องกับข้อมูลในอดีต โดยช่วงเดือน ต.ค. ของก่อนการเลือกตั้ง 3 รอบหลังสุด คะแนนความนิยมของ TRUMP เร่งขึ้นมาเสมอ ส่วนหนึ่งเพราะผู้ชื่นชอบ TRUMP มักจะเปิดเผยตัวในช่วงท้ายก่อนการเลือกตั้ง

INVESTMENT STRATEGY



ปกติคะแนนความนิยมของ TRUMP มักจะเพิ่มขึ้นในช่วงก่อนเลือกตั้งเสมอ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 30 ต.ค. 67)

หากอ้างอิงจากสถิติในอดีต ผลการเลือกตั้งส่วนใหญ่ มักจะเป็นไปตามคาดการณ์ ทำให้ "โอกาสที่ TRUMP จะชนะการเลือกตั้งในครั้งนี้ มีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูง"

เตรียมรับมือผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ 2024

ประเด็นการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ ฝ่ายวิจัยฯ ให้น้ำหนักกับ 1 เรื่องสำคัญ คือ

1. นโยบายหาเสียงของผู้ที่จะมาเป็น ปธน. สหรัฐฯ
2. พรรคใดจะครองเสียงข้างมากในสภามบน (SENATE) และสภาล่าง (HOUSE)

ประเด็นที่ 1 : นโยบายหาเสียงของผู้ที่จะมาเป็น ปธน. สหรัฐฯ

หากวิเคราะห์นโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรคในรอบนี้ ตั้งแต่ต้นปี จนถึง การ Debate ครั้งล่าสุดในวันที่ 10 ก.ย. 67 พบว่าทั้ง 2 พรรคมีนโยบายที่คล้ายกันอยู่ 2 ประเด็น คือ 1.) มองจีนเป็นภัยคุกคามต่อสหรัฐฯ รวมถึงมีจุดยืนที่แข็งกร้าวกับจีน เพื่อปกป้องการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาและเทคโนโลยีขั้นสูง 2.) คาดหวังให้ความขัดแย้งระหว่างประเทศในตะวันออกกลางยุติลง นอกจากนั้นทุกนโยบายมีความแตกต่างกันชัดเจน อาทิ ภาษีนิติบุคคล, นโยบายการเงิน ฯลฯ (ดังรูป)

INVESTMENT STRATEGY



สรุปนโยบายหาเสียงของทั้ง 2 พรรค

US ELECTION 2024 Policy Compare

Donald Trump: "Make America Gain Again"

- คืนภาษีเงิน所得 & ลดหย่อนภาษีใหม่
- ลด Corporate Tax เหลือ 15% จาก 21%
- America First
- เก็บภาษีนำเข้าจากต่างประเทศ 10% และเพิ่มภาษีสินค้าจีนจากจีนเป็น 60%
- ลดการใช้ซ้ำของรัฐบาล ลงลดตัวการลดภาษี และรายได้จากการเก็บภาษีอาจมีความไม่แน่นอนสูง
- Fed อาจถูกแทรกแซง การกำหนดมีความ
- Reset สถานะทางภูมิรัฐศาสตร์
- มีความสัมพันธ์ที่ดีกับ ปธน. รัสเซีย-ยูเครน สามารถเจรจายุติสงครามได้
- สนับสนุนอิสราเอล
- คืนกรรมสิทธิ์น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ คืนที่

Kamala Harris: "Let's WIN this"

- สถานที่ที่กับธุรกิจขนาดเล็ก
- เพิ่ม Corporate Tax เป็น 28% จาก 21%
- สนับสนุนบทบาทการเงินผู้นำโลกของสหรัฐฯ และสนับสนุนพันธมิตร
- ยึดมั่นท่าทีที่แข็งแกร่ง
- เพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาล ลงลดตัวการเพิ่มภาษีเงินได้และภาษีเงินได้บุคคล
- Fed มีความอิสระ ในการดำเนินนโยบาย
- ยืนหยัดเคียงข้างยูเครนและ NATO เรียกร้องให้อิสราเอล-ฮามาสยุติการโจมตีกลุ่มเหยื่อ เพื่อยุติสงครามและระงับตัวประกัน
- เน้นพลังงานสะอาด แต่ไม่ห้ามการขุดเจาะน้ำมันแบบ Fracking

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยรวมยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามว่า ใครจะชนะการเลือกตั้งในรอบนี้

“กรณีพรรค REPUBLICAN ชนะการเลือกตั้ง 🏆”

นโยบายหาเสียงหลักๆ อาทิ การปรับ COOPERATE TAX ในสหรัฐฯ ลงจาก 21% เหลือ 15% , การเพิ่มภาษีนำเข้าจากต่างประเทศ 10% และจากจีน 60% (ซึ่งล่าสุดอาจตั้งกำแพงภาษีเพิ่มเป็น 150 – 200% ถ้าจีนบุกโต้หัวน), ตั้งกำแพงภาษีกลุ่ม BRICS 100%, ชูโครงการนรเทศผู้อพยพครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์สหรัฐฯ นับตั้งแต่วันแรกที่เข้าทำงาน, รวมถึงการกลับมาของ AMERICAN FIRST อาจเสี่ยงทำให้สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ (TRADE WAR) ปลูกความร้อนแรงขึ้นอีกครั้ง

ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้น หลังการเลือกตั้ง หากพรรค REPUBLICAN ชนะ ไว้ดังสรุปด้านล่างนี้

คาดเหตุการณ์หากพรรค REPUBLICAN ชนะการเลือกตั้ง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

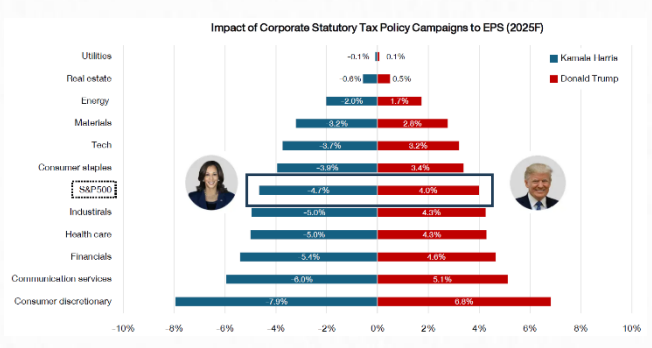
INVESTMENT STRATEGY



สำหรับผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในภาพรวม จากการเดิหน้านโยบายหลักๆ ของพรรค REPUBLICAN อาทิ

- **แผนลดภาษีนิติบุคคลเป็น 15%** (จาก 21%) ของ TRUMP มีแนวโน้มจะหนุนให้กำไรบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น โดย GOLDMAN SACHS คาดว่าจะช่วยผลักดันให้ EPS GRWOTH ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +4.0% ในปี 2568
- **แผนงบประมาณขาดดุลในช่วงเวลา 10 ปี** (ปี 2569 - 2578) คณะกรรมการดูแลงบประมาณของรัฐบาลกลาง (CFRB) คาดว่า TRUMP มีแนวโน้มก่อหนี้เพิ่มขึ้นราว 7.5 ล้านล้านเหรียญฯ ส่วน HARRIS มีแนวโน้มก่อหนี้เพิ่มขึ้นราว 3.5 ล้านล้านเหรียญฯ (TRUMP อาจทำให้ภาวะขาดดุลการคลังสูงกว่า HARRIS อีกกว่า 1 เท่าตัว) ทำให้ความกังวลต่อการก่อหนี้ในอนาคต ผ่านการออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มมากขึ้น

ผลกระทบของนโยบายลดภาษีนิติบุคคลเป็น 15% ต่อ EPS GRWOTH ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (2025F)



ที่มา: BOFA, CFRB, GS, ASPS GLOBAL STRATEGY

คาดการณ์ภาวะขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้น ในช่วง 10 ปี (ปี 2026-2035) ของ TRUMP และ HARRIS

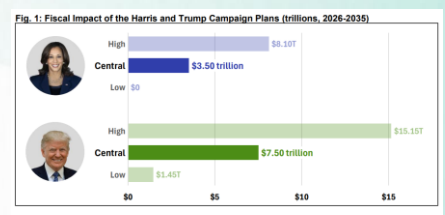


Fig. 2: Candidate Proposals Under Our Central Estimate, Savings/Costs (.) (billions, 2026-2035)

	Harris	Trump
Extend and Modify Parts of the Tax Cuts & Jobs Act (TCJA)	-\$3,000	-\$5,350
Reduce Individual Taxes and Expand Tax Breaks	-\$1,600	-\$3,800
Reduce Business Taxes and Expand Tax Breaks	-\$150	-\$200
Increase Resources for Health Care and Long-Term Care	-\$750	-\$150
Increase Defense Spending	n/a	-\$400
Support Paid Leave, Preschool, Child Care, and Education	-\$1,400	n/a
Restrict Immigration and Strengthen Border Security	-\$100	-\$350
Increase Housing-Related Spending and Tax Breaks	-\$250	-\$150
Subtotal, Deficit-Increasing Policies	\$7,250	-\$10,200
Increase Taxes on Corporations and High-Earners	\$4,000	n/a
Increase Tariffs	n/a	\$2,700
Reduce Other Spending and Tax Breaks	\$250	\$1,000
Subtotal, Deficit-Reducing Policies	\$4,250	\$3,700
Net Interest	-\$900	-\$1,000
Total, Net Deficit Impact	-\$3,500	-\$7,500

Note: Figures rounded to the nearest \$50 billion.

ที่มา: CFRB, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **ความเสี่ยงการตั้งกำแพงภาษีกลุ่ม BRICS 100%** ของ TRUMP อาจกดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก เนื่องจาก กลุ่ม BRIC มีสัดส่วน GDP 20.6% ของทั้งโลก และมีสัดส่วนการค้าขายทั่วโลก 15.2% รวมถึงมีสัดส่วนการค้าขายกับไทย 11.8%
- **แผนการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่ม 60%** และประเทศคู่ค้าอื่นๆ เพิ่ม 10% ของ TRUMP อาจทำให้ปัญหาเงินเฟ้อสหรัฐฯ กลับสู่กรอบเป้าหมายยากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของสถาบันปีเตอร์สันเพื่อ

INVESTMENT STRATEGY



เศรษฐกิจระหว่างประเทศ (PIIE) ที่ประเมินว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะเร่งตัวขึ้นมากในปี 2568 ราว 0.7% - 1.3% (จากกรณีปกติ) เสี่ยงส่งผลกระทบต่อดอกเบี้ยขาของ FED อาจต้องหยุดชะงักลง ซึ่งความกังวลนี้ส่งผ่านไปยัง BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ ยับขึ้น ตามคะแนนความนิยม TRUMP ที่ค่อยๆ ปรับตัวสูงขึ้น

ความเสี่ยงการตั้งกำแพงภาษีกลุ่ม BRICS อาจกดดันการเติบโตเศรษฐกิจโลก

Country	Share of World GDP in 2023	Share of World Trade in 2023	Share of Thailand's Total Trade in 2023
Brazil	2.1%	1.4%	1.1%
Russia	1.9%	1.3%	0.3%
India	3.4%	2.3%	2.8%
China	16.9%	12.3%	18.3%
South Africa	0.4%	0.6%	0.7%
BRICS	20.6%	15.2%	23.2%
United States	26.0%	10.8%	11.8%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

US BOND YIELD 10Y ยับขึ้น ตามคะแนนความนิยม TRUMP บ่งชี้ความกังวลของตลาดเกี่ยวกับเศรษฐกิจ



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ผลกระทบต่อของ BOND YIELD 10 ปีสหรัฐฯ ที่ขึ้นมาแรง เกิน 60 BPS. ในช่วง 1 เดือนกว่าๆ ที่ผ่านมา หลัง FED ประกาศลดดอกเบี้ยท้าย เดือน ก.ย. ตามกลไกยังคงดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า 5% และ FUND FLOW ไหลออกจากตลาดหุ้นไทย -2.1 หมื่นล้านบาท ในช่วงเวลาเดียวกัน

BOND YIELD สหรัฐขึ้นแรงตามคะแนนความนิยม TRUMP



ที่มา: TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

และหากทรมัปีชนะการเลือกตั้งจริง ตามผลโพล และ BOND YIELD 10 ปี สหรัฐฯ ที่วิ่งขึ้นมา BOND YIELD 10 ปี ไทย ไปถึง 1.86% (ส่วนต่างดังกล่าวเร่งเพิ่มขึ้นมาเร็ว 78 BPS. ในช่วง 1 เดือนกว่าๆ เท่านั้น) สภาวะดังกล่าว จะกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าที่ยังอ่อนค่าไม่เยอะ มีโอกาสขยับขึ้นไปที 36 - 37 บาท/เหรียญ ได้ พร้อมกับกดดันให้ FUND FLOW อาจชะลอการไหลเข้าหุ้นไทยในช่วงที่เหลืองปี เพราะ

INVESTMENT STRATEGY



มีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติมได้ และยังมีนโยบายของพรรค REPUBLICAN ที่จะลดภาษีนิติบุคคลลงจาก 21% เหลือ 15% ส่งผลให้ EPS สหรัฐมีโอกาสปรับขึ้น คอยกดดันให้ FUND FLOW บางส่วนเลือกไหลกลับไปตลาดหุ้นสหรัฐได้

ค่าเงินบาท VS ส่วนต่าง BOND YIELD 10Y (US - TH) แสดงให้เห็นว่าค่าเงินบาทยังมีช่องว่างให้อ่อนค่าเพิ่มได้ หาก TRUMP ชนะการเลือกตั้ง



ที่มา: TRADINGVIEW, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่การตั้งรับของไทย หาก TRUMP ได้รับการคัดเลือกเป็น ปธน. สหรัฐฯ สมัยที่ 2 จริง คาดว่าจะช่วยหนุนให้ยอด BOI และ FDI เร่งตัวขึ้นเฉกเช่นในอดีต จากการรับสต็อกสินค้าก่อนสหรัฐฯ ขึ้นภาษี รวมถึงการย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยง TRADE WAR มาที่ไทยเพิ่มขึ้น

ในมุมมองตลาดการเงินบ้านเรา มีหลายความเสี่ยงที่พึงระวังอันเป็นผลจากการสลับขั้วทางการเมืองในสหรัฐฯ คือ 1.) การลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลทำให้ต้นทุนการทำธุรกิจในสหรัฐฯ ที่จะลดลง ↓ อาจหนุนให้ EPS Growth เพิ่มขึ้น ↑ คาดกดดัน Fund Flow ไหลออกจากบ้านเราและไหลเข้าสหรัฐฯ มากขึ้น 2.) การตั้งกำแพงภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศคู่ค้า ทำให้เงินเฟ้ออาจยับสูงขึ้น จากราคาสินค้าพุ่ง ซึ่งเป็นแรงผลักดันจากฝั่ง Supply 3.) อัตราดอกเบี้ยนโยบายในสหรัฐฯ อาจถูกตั้งไว้ในระดับสูงนานขึ้น 4.) เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าและผันผวน เมื่อเทียบกับ USD

แต่ในทางตรงข้ามกรณีผลที่ออกมาพลิกอีก

“กรณีพรรค **DEMOCRAT** ชนะการเลือกตั้ง 🏆” ในสมัยที่ 2 ฝ่ายวิจัยฯ มองว่าสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและตลาดหุ้น จะไม่ต่างจากปัจจุบันมาก

INVESTMENT STRATEGY



- เศรษฐกิจสหรัฐฯ :** ประเมินว่า 1.) มาตรการเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยเพิ่ม Corporate Tax จาก 21% เป็น 28% ส่งผลต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน (EPS Growth ↓) ด้าน GOLDMAN SACHS คาดว่าจะกดดันให้ EPS GRWOTH ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงราว -4.7% ในปี 2568 ทำให้ Fund Flow มีแนวโน้มไหลออกจากสหรัฐฯ ไปประเทศอื่นๆ ที่มีการเติบโต 2.) เงินเฟ้อสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวลดลงสู่กรอบเป้าหมาย จากตลาดแรงงานที่ค่อยๆ ชะลอตัว ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ลดความร้อนแรง 3.) เห็นความต่อเนื่องของ Fed เดินหน้านโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนมากขึ้น หากเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม 4.) Dollar มีโอกาสอ่อนค่า จากดอกเบี้ยขาลง แต่หวังว่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจะไม่สูงมากนัก
- เศรษฐกิจไทย :** คาดว่าจะได้ประโยชน์จาก 1.) ต้นทุนการทำธุรกิจในสหรัฐฯ ที่จะเพิ่มขึ้น ↑ อาจทำให้ EPS Growth ลดลง ↓ น่าจะหนุน Fund Flow มีโอกาสไหลออกจากสหรัฐฯ และไหลเข้าไทยมากขึ้น ทั้งด้านการลงทุนทางตรง (ลงทุนในเครื่องจักร-โรงงาน) และทางอ้อม 2.) เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าและมีเสถียรภาพมากขึ้น 3.) อาจจะได้ประโยชน์จากต้นทุนพลังงานและการขนส่ง ลดลงในระยะยาว ตามนโยบาย Clean Energy ที่จะทำให้ราคาน้ำมันดิบ และราคาก๊าซหุงต้มลดลง ข้อควรระวัง !!! หาก Demand สหรัฐฯ ชะลอตัวลง เสี่ยงกดดันเศรษฐกิจขยายตัวได้ไม่สูงมาก อาจกระทบต่อภาคการค้าระหว่างประเทศ บวกกับเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า มีโอกาสทำให้ภาคการส่งออกเติบโตไม่โดดเด่น

คาดการณ์หากพรรค DEMOCRAT ชนะการเลือกตั้ง



ที่มา : สำนักงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

INVESTMENT STRATEGY

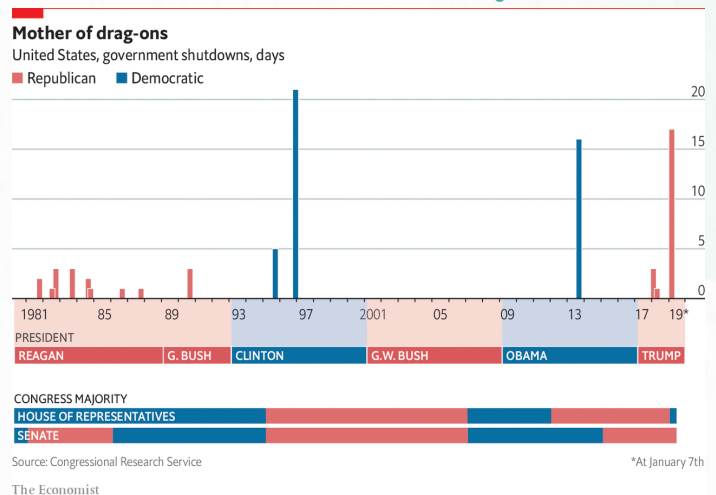


ประเด็นที่ 2 : พรรคใดจะครองเสียงข้างมากในสภาน (SENATE) และสภาล่าง (HOUSE) ?

การครองเสียงข้างมากในสภา จะมีผลต่อการผลักดันนโยบายต่างๆ หลังการเลือกตั้ง รวมถึงการพิจารณางบประมาณประจำปีของสหรัฐฯ เป็นต้น

ช่วงที่ผ่านมาส่วนใหญ่ หากรัฐบาลสหรัฐฯ ไม่ได้ครองเสียงข้างมาก ทั้งในสภาน และสภาล่างพร้อมกัน มักจะเผชิญกับอุปสรรคการบริหารงานไม่ราบรื่น และมีความเสี่ยงต่อการเกิด GOVERNMENT SHUTDOWN ซึ่งอาจสร้างความผันผวนต่อสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงสั้นๆ ได้

ความเสี่ยง GOVERNMENT SHUTDOWN มักเกิดขึ้นในช่วงที่สภาน-สภาล่าง อยู่ต่างพรรคกัน



ที่มา: CONGRESSIONAL RESEARCH SERVICE, THE ECONOMIST

สรุป การเลือกตั้งสหรัฐฯ 2024 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 9 พ.ย. นี้ ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากพรรคที่ชนะการเลือกตั้ง มีผลกระทบทั้งในเชิงเศรษฐกิจ รวมถึง THEME การลงทุน POLICY PLAY

หุ้นเด่นรับกระแสนโยบายการเมืองของทั้ง 2 พรรค

ประเด็นนี้ยังต้องติดตามว่าผลลัพธ์จะออกมาเช่นไร ซึ่งหากผลโพลมีความแน่นอน และการเลือกตั้งสหรัฐฯ วันที่ 5 พ.ย. 67 ออกมาว่าพรรค Republican ชนะ นักลงทุนอาจต้องรับมือผลกระทบจากนโยบายต่างๆ ที่เคยเกิดขึ้นในอดีต อาทิ การลดภาษีเงินได้, Trade War สหรัฐ-จีน, การเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากทั่วโลก, ความมั่นคงและการป้องกันประเทศ, สนับสนุนพลังงานเก่า(ถ่านหิน) และอื่นๆ ซึ่งหาก

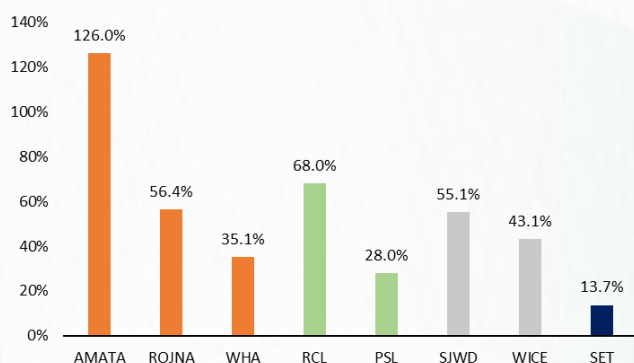
INVESTMENT STRATEGY



พิจารณาจากผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ ในช่วงต้นปี 2017 - ต้นปี 2021 ที่นาย โดมินิค ทรัมป์ บริหารสหรัฐฯ SET +13.7% แต่มีกลุ่มหุ้นที่ขึ้นได้ดี คือ

- กลุ่มนิคมอย่าง AMATA +126%, ROJNA +56%, WHA +35%
- กลุ่มเดินเรือที่ BDI +98% กลุ่มเดินเรืออย่าง RCL +68%, PSL +28%
- กลุ่มขนส่งอย่าง SJWD +55% WICE +43%

ผลตอบแทนหุ้นที่ OUTPERFORM ช่วงที่ทรัมป์เป็น ปธน. สหรัฐ



ที่มา: SET , สายงานวิจัยฯ บล.เอเชีย พลัส

แต่หากพรรค DEMOCRAT ชนะคาดว่าจะยังคงคล้ายกับนโยบายที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน ทั้งในเชิงเศรษฐกิจ การเรียกเก็บภาษี การสร้างความสัมพันธ์กับพันธมิตร การส่งเสริมการศึกษาและพลังงานสะอาด ขณะที่ทิศทางการปรับลดดอกเบี้ย น่าจะเห็นความต่อเนื่องของการดำเนินนโยบายการเงิน แบบผ่อนคลายมากขึ้น หากเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม ถือเป็น SENTIMENT เชิงบวกต่อหุ้นได้ประโยชน์มาก แท็งก์ อาทิ GULF BGRIM GPSC รวมถึงหุ้นรับวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อาทิ MTC TIDLOR SAWAD TISCO

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)




มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
- ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
- ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CORPORATE GOVERNANCE

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

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

AAA	AMANA	SMIT	UBA
	AMC	SOLAR	UMS
	ASAP	STECH	WARRIX
	BCT	STPI	YONG
	BIG	TC	ZGA
	BIOTEC	TEAM	
	CCET	TFI	
	CHARAN	TKC	
	CHAYO	TPA	
	CHOTI	TPAC	
	CITY	TRITN	
	CMAN	UMI	
	OMR	UTP	
	CRANE	VARO	
	CMT	VPO	
	DTCENT	W	
	EASON	WORK	
	FNS	WPH	
	FTE	24CS	
	GFT	AMARC	
	GUS	APP	
	GYT	BE8	
	HECH	BLESS	
	INGRS	BSM	
	INSURE	BVG	
	JCK	CAZ	
	JMT	DHOUSE	
	JR	GTB	
	KBS	GTV	
	L&E	HL	
	L&E	IG	
	MENA	IRCP	
	MJ	ITNS	
	MOSHI	JSP	
	NATION	KGEN	
	NNCL	KUL	
	NSL	MASTER	
	NV	MBAX	
	OGC	MEB	
	PAF	META	
	PCC	MGT	
	PEACE	MITSIB	
	PK	MUD	
	PL	NPK	
	PLE	PLANET	
	PMTA	PPM	
	PRAKIT	PRAPAT	
	PRECHA	PSG	
	PRIN	READY	
	RABBIT	RWI	
	RJH	SAAM	
	RSP	SAF	
	S11	SMART	
	SAMCO	SMD	
	SAWAD	SPA	
	SCAP	SVR	
	SCP	TIGER	
	SIAM	TITLE	
	SKE	TMI	
	SKY	TNH	
	2S	CPF	JKN
	AAI	CPI	JR
	ADVANC	CPL	JTS
	AE	CPN	KASET
	AF	CPW	KBANK
	AH	CRC	KBS
	AI	CSC	KCAR
	AIE	DCC	KCCAMC
	AIRA	DELTA	KCE
	AJ	DEMCO	KGEN
	AKP	DIMET	KGI
	AMA	DOHOME	KKP
	AMANA	DRT	KSL
	AMATA	DUSIT	KTB
	AMATAV	EA	KTC
	AP	EASTW	L&E
	APCS	ECF	LANNA
	AS	EGCO	LHFG
	ASIAN	EP	LHK
	ASK	EPG	LPN
	ASP	ERW	LRH
	AWC	ESTAR	M
	AYUD	ETC	MAJOR
	B	ETE	MALEE
	B	FNS	MATCH
	BAM	FPI	MBAX
	BANPU	FPT	MBK
	BAY	FSMART	MC
	BBGI	FTE	MCOT
	BBL	GBX	META
	BCH	GC	MFC
	BCP	GCAP	MFEC
	BCPG	GEL	RML
	BE8	GFPT	MINT
	BEC	GGC	MONO
	BEYOND	GJS	MOONG
	BGC	GPI	MSC
	BGRIM	GPSC	MST
	BKI	GSTEEL	MTC
	BLA	GULF	MTI
	BPP	GUNKUL	NATION
	BRR	HANA	NCAP
	BSBM	HARN	NEP
	BTC	HENG	NKI
	BTS	HMPRO	NOBLE
	BWG	HTC	NRF
	CEN	ICC	NWR
	CENTEL	ICHI	OCC
	CFRESH	IFS	OGC
	CGH	III	OR
	CHEWA	ILINK	ORI
	CHOTI	ILM	PAP
	CHOW	INET	PATO
	CIG	INOX	PB
	CIMBT	INSURE	PCSGH
	CM	INTUCH	PDG
	CMC	IRPC	PDJ
	COM7	ITEL	PG
	CPALL	IVL	PHOL
	CPAXT	JAS	PIMO
	SNP	TU	
	SORKON	TVDH	
	SPACK	TVO	
	SPALI	TWPC	
	SPC	UBE	
	SPI	UBIS	
	SPRC	UEC	
	SRICHA	UKEM	
	SSF	UOBKH	
	SSP	UV	
	SSSC	VCOM	
	SST	VGI	
	STA	VIH	
	STGT	WACOAL	
	STOWER	WHA	
	SUSCO	WHAUP	
	SVI	WICE	
	SYMC	WIJK	
	SYNTEC	XO	
	TAE	YUASA	
	TAKUNI	ZEN	
	TASCO	ZIGA	
	TCAP		
	TCMC		
	TFG		
	TFI		
	TFMAMA		
	TGE		
	TGH		
	THANI		
	THCOM		
	THIP		
	THRE		
	THRL		
	TIDLOR		
	THPCO		
	TISCO		
	TKS		
	TKT		
	TMD		
	TMILL		
	TMT		
	TNITY		
	TNL		
	TNPG		
	TNR		
	TOP		
	TOG		
	TOO		
	TOPP		
	TPA		
	TPCS		
	TRT		
	TRU		
	TSC		
	TSJ		
	TST		
	TSTH		
	TTA		
	TTB		
	TTCL		
	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		
	POS		
	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: Setsmart, กสท.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดก่อนประกอบด้วย