

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

# • WEALTH WEEKEND

มองเวสต์..รายวัน

13/09/2024



# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้หุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้ดี โดยเฉพาะในฝั่งของ DM ได้รับแรงหนุนจากการลดดอกเบี้ยของ ECB และการประชุม FOMC ในสัปดาห์หน้าที่คาดว่าจะลดในทิศทางเดียวกัน นอกจากนั้นยังได้ปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีที่อ่อนตัวลงมาแรงก่อนหน้า ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอตัวตามคาด แต่เงินเฟ้อพื้นฐานสูงกว่าคาด ทำให้ตลาดลดความคาดหวังในการปรับลดโอกาสลดดอกเบี้ย 50 bps ในสัปดาห์หน้า การโต้ว่าที่ระหว่างสองผู้สมัครประธานาธิบดีสหรัฐ ตลาดมองว่าคามาลาทำให้ดีกว่าทรัมป์เล็กน้อย กลุ่มเทคโนโลยีฟื้นตัวแรง 6.5% จากคำที่ของ CEO Nvidia ออกมายืนยันว่าชิป AI ยังมีความต้องการสูงและยอดขาย TSMC เพิ่มขึ้น 33% YoY กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจอย่างพลังงานและธนาคารได้รับแรงกดดันจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและผลกระทบที่อาจจะต่ำกว่าที่คาด ในขณะที่กลุ่ม Utilities ได้รับแรงหนุนจาก Yield ที่ลดลง กลุ่มเชิงรับอย่าง Consumer Staples และ Healthcare ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2%-0.5% จากภาพปัจจัยภายนอกที่ผันผวน ด้านตลาด EM ปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย แม้จะมีแรงกดดันจากตลาดหุ้นจีนที่อ่อนตัวลง แต่ชดเชยจากตลาดหุ้นในอาเซียนและอินเดียที่ยังปรับตัวขึ้น ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง การแถลงนโยบายรัฐบาลส่วนใหญ่เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ จุดผลักดันหลักยังเป็นการแจกเงินเฟสแรกให้กลุ่มเปราะบางภายในเดือนนี้จะช่วยหนุนการเติบโตเศรษฐกิจในช่วง 4Q24 ตลาดน้ำมันสัปดาห์นี้อ่อนตัวเล็กน้อย แรงกดดันมาจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ทำให้ตลาดมีความกังวลต่อภาวะอุปทานส่วนเกิน ก่อนจะฟื้นตัวได้ปลายสัปดาห์จากอุปทานสหรัฐที่ลดลงหลังเฮอริเคน Francine เข้าสู่แหล่งผลิตตามแนวอ่าวเม็กซิโก



## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจากเงินเฟ้อสหรัฐที่ชะลอตัวทำให้ตลาดยังเชื่อมั่นว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. ขณะที่การโต้ว่าที่ระหว่างสองผู้สมัครประธานาธิบดีสหรัฐปรากฏว่าตลาดมองว่าคามาลาได้เวทีชนะทรัมป์ได้เล็กน้อยทำให้ความต่อเนื่องเชิงนโยบายมีมากขึ้น อย่างไรก็ตามส่งออกจีนขยายตัวแข็งแกร่ง ทำให้ตลาดกังวลความเสี่ยงสงครามการค้าต่อเนื่อง



## ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจาก (1) รัฐบาลแถลงนโยบายต่อรัฐสภาด้วยความเรียบร้อย ผลักดัน 10 นโยบายเร่งด่วนรวมถึงแจกเงินดิจิทัลวอลเล็ตระยะที่ 1 สู่กลุ่มเปราะบาง 14.5 ล้านคน (2) ผลักดันนโยบายรถไฟฟ้ามหานครสายใหม่ใต้ 20 บาทตลอดสายให้ครบทุกสายภายในเดือน ก.ย. 2568 และยืนยันเดินหน้าโครงการ Landbridge ภายในปี 2573 (3) สมว. พลังงานระบุครึ่ง LPG ถึงเดือน ธ.ค. ส่วนดีเซล 33 บาท รอ ครม. ชี้ขาด



## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 3.65% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.59% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 6 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.55% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 2.17% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2,037 ล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงหลังกลุ่ม OPEC ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกลง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันมีการฟื้นตัว หลังข่าวพายุเฮอริเคนฟรานซินกระทบการผลิตน้ำมันของสหรัฐ ด้านราคาทองคำ (spot) เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่



## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 101.04 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 140.93 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.11 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งขึ้นรุนแรงที่ 33.3 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 7.11 หยวน



## ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

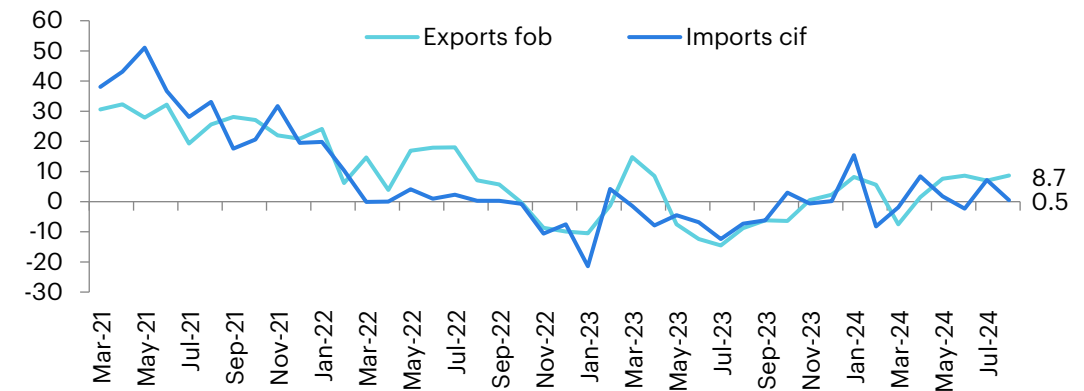
- เงินเฟ้อสหรัฐฯชะลอตัวแรง ผลจากราคาน้ำมันที่ลดลง ส่วนเงินเฟ้อจากฝั่งอุปสงค์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- ส่งออกจีนขยายตัวแข็งแกร่ง ท่ามกลางนำเข้าที่ชะลอลง บ่งชี้ความเสี่ยงสงครามการค้าต่อเนื่อง
- ตลาดมองว่าคามลาโต้เวทียชนะทรัมป์ได้จากกลยุทธ์ที่ดึงดูดเชิงและปิดจุดอ่อนของตนเองได้

### องค์ประกอบของการขยายตัวเงินเฟ้อสหรัฐฯ (%)

|                | 01/2023 | 03/2023 | 06/2023 | 09/2023 | 12/2023 | 01/2024 | 02/2024 | 03/2024 | 04/2024 | 05/2024 | 06/2024 | 07/2024 | 08/2024 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Food&Transport | 2.04    | 1.00    | -0.02   | 0.94    | 0.84    | 0.64    | 0.76    | 0.97    | 0.88    | 0.75    | 0.51    | 0.49    | 0.18    |
| Housing        | 3.66    | 3.46    | 2.81    | 2.48    | 2.17    | 2.11    | 2.05    | 2.09    | 2.03    | 2.05    | 1.97    | 1.96    | 1.97    |
| Wage+Others    | 0.79    | 0.69    | 0.51    | 0.33    | 0.31    | 0.35    | 0.35    | 0.41    | 0.45    | 0.47    | 0.49    | 0.47    | 0.48    |
| CPI            | 6.48    | 5.15    | 3.30    | 3.74    | 3.33    | 3.09    | 3.17    | 3.47    | 3.37    | 3.26    | 2.97    | 2.92    | 2.63    |

Source: CEIC, INVM Calculation

### China export/ import growth (%YoY)



Source: CEIC

### สรุปประเด็น และผลงานการโต้วาทีระหว่างทรัมป์และแฮร์ริส

|                             | ประเด็น / ผลงานในการโต้วาที                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kamala Harris (ผลโหวต: 47%) | - สามารถปิดจุดอ่อน และดึงดูดเชิงตัวเองได้ดี โดยมีประเด็นน่าสนใจเช่น (1) ปัญหาเงินเฟ้อในปัจจุบัน ที่แฮร์ริสเสี่ยงผ่านการนำเสนอข้อเสนอใหม่ (Opportunity economy) ด้วยการลดภาษีผู้มีรายได้น้อย และยกเลิกมาตรการลดภาษีของทรัมป์ (TCJA) และกล่าวว่าทรัมป์ทำให้เงินเฟ้อขึ้นจากการขาดดุลงบประมาณ (2) การถอนทหารจากอัฟกานิสถาน โดยหันไปกล่าวว่าเป็นเพราะทรัมป์ทำข้อตกลงที่ผิดพลาดกับผู้นำตาลีบันที่แคมป์เดวิด (3) เรื่องผู้พวยพ กล่าวว่าจะไม่ใช้ปัญหาใหญ่ที่มีผลต่อการแย่งงานคนสหรัฐฯ และดึงให้ทรัมป์พูดประเด็นสุดโต่ง เช่น ผู้พวยพกับสัตว์เลี้ยง                        |
| Donald Trump (ผลโหวต: 44%)  | - ใช้ประเด็น Negative โดยกล่าวว่า (1) สหรัฐเสี่ยงจะเกิดสงครามโลก ถ้าเขาไม่ได้เป็นประธานาธิบดี โดยผู้นำโลกต่างชื่นชมเขา เช่น Viktor Orbán ของฮังการี และข้อตกลงที่แคมป์เดวิด ทำให้ทหารสหรัฐฯ ไม่เสียชีวิตในอัฟกานิสถาน (2) เงินเฟ้อเกิดจากการบริหารงานผิดพลาดของรัฐบาลปัจจุบัน และการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าที่ผ่านมายังเขาไม่ทำให้เกิดเงินเฟ้อ (3) ผู้พวยพมีผลต่อการแย่งงานคนสหรัฐฯ และทำให้เงินเฟ้อสูง และเกิดอาชญากรรมมากขึ้น จึงต้องเนรเทศและสร้างกำแพงสหรัฐฯ-เม็กซิโก ซึ่งแนวทางที่คามาลาทำให้ทรัมป์ต้องปกป้องผลงานของตน ทำให้คามาลาเป็นต่อในการโต้วาทีครั้งนี้ |

Source: BBC, INVM

# ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

## ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่าเงินเฟ้อสหรัฐชะลอตัวแรง เป็นผลจากราคาน้ำมันที่ลดลง ขณะที่เงินเฟ้อจากฝั่งอุปสงค์อื่นได้แก่ค่าเช่าและค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยไม่มีนัยสำคัญต่อทิศทางเงินเฟ้อภาพรวมมากนัก โดยเงินเฟ้อจากอาหารและการเดินทางลดลงรุนแรงจาก 0.49% p.p. สู่ 0.18% p.p. สอดคล้องกับราคาน้ำมันสำเร็จรูป ที่ลดลงเหลือ 3.36 ดอลลาร์ต่อแกลลอน ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 3.94 ดอลลาร์ที่ 17.3% ขณะที่องค์ประกอบเงินเฟ้อฝั่งค่าเช่าและค่าจ้างเพิ่มขึ้น 1 bp ทั้งนี้ หากพิจารณาเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ก็ยังคงอยู่ระดับเดิมที่ 3.2% ต่อปี ทำให้เรามองว่า Fed สามารถลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปได้ในการประชุมวันที่ 18 ก.ย.
- ในส่วนของการส่งออกจีนขยายตัวแข็งแกร่ง เป็นผลจากมาตรการรัฐที่ให้เงินอุดหนุนภาคการผลิตต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนลดลงและส่งออกได้มากขึ้น โดยการส่งออกหลักสูงถึง 9.5 ล้านตัน สูงสุดในรอบ 3 เดือน ขณะที่การส่งออกรถยนต์และส่วนประกอบสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.9 หมื่นล้านดอลลาร์ ขณะที่ราคาสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกจีนลดลง 2.7% ซึ่งสถานการณ์เช่นนี้ ทำให้ความเสี่ยงสงครามการค้ารุนแรงขึ้น
- ในส่วนของการโต้วาทีระหว่างทรัมป์และแฮร์ริส เรามองว่าแนวทางที่คามาลาทำให้ทรัมป์ต้องปกป้องผลงานของตน ทำให้คามาลาเป็นต่อในการโต้วาทีครั้งนี้ และทำให้โอกาสในการชนะการเลือกตั้งมีมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ประเด็นใหญ่ที่คามาลาจะต้องทำให้ได้คือการชนะใจสุภาพบุรุษผิวขาวชนชั้นแรงงานในสหรัฐที่มีแนวโน้มจะเลือกทรัมป์ ขณะที่ทรัมป์ก็ต้องดึงคะแนนของสุภาพสตรี และชาวผิวสี โดยเฉพาะในมลรัฐที่คะแนนกำลังก้ำกึ่ง เช่น วิสคอนซิน เพนซิลวาเนีย และมิชิแกน เป็นต้น
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุม FOMC (เรคาดลด 25bps) BoJ (เรคาดคง) (2) เงินเฟ้อญี่ปุ่น ส.ค. (ตลาดคาด 3.0% จาก ก.ค. ที่ 2.8%) (3) ยอดค้าปลีกสหรัฐ ส.ค. (ตลาดคาด +2.2% จากก.ค.ที่ +2.7%) (4) การผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐ ส.ค. (ตลาดคาด +0.3% ต่อปี จาก ก.ค. +0.1%) (5) การประชุมครม.ในวันที่ 17 ก.ย. คาดอนุมัติดิจิทัลวอลเล็ตเฟสแรก



# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% (EM +0.1%, DM +2.6% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐและ ECB ที่จะลดดอกเบี้ย รวมไปถึงตัวเลขเงินเฟ้อออกมาที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจของสหรัฐยังอยู่ในทิศทางที่มีความเสี่ยงสภาวะเศรษฐกิจถดถอยน้อยลง

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.5% จากท่าทีของ CEO Nvidia ออกมายืนยันว่าชิป AI ยังมีความต้องการสูงและยอดขาย TSMC เพิ่มขึ้น 33% YoY รวมไปถึงผลประกอบการ Oracle ออกมาดีกว่าที่คาด กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจอย่างพลังงานและธนาคารได้รับแรงกดดันจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและผลประกอบการที่อาจจะต่ำกว่าที่คาด ในขณะที่กลุ่ม Utilities ได้รับแรงหนุนจาก Yield ที่ลดลง กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง Consumer Staples และ Healthcare ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2%-0.5% จากภาพปัจจัยภายนอกที่ผันผวน

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ FedEx, General Mills

ช่วงสิ้นมอง SET ยังอยู่ในช่วงของการพักตัวและมี Upside จำกัด แต่อาจมีปัจจัยหนุนจากความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ ซึ่งจะช่วยหนุนบรรยากาศลงทุนของตลาดสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้นได้ อย่างไรก็ดี ต้องจับตาความแตกต่างด้านการดำเนินนโยบายของ BoJ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ Yen Carry Trade ที่อาจกระตุ้นแรงขายสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกได้ ท่ามกลางกระแสเงินในตลาด EM ที่ไม่ชัดเจน ทั้งนี้ในส่วนของการลงทุนไทยมองจะมีเปิดเงินลงทุนไหลเข้าในกลุ่ม Defensive อย่าง กลุ่มค้าปลีก กลุ่มการแพทย์ กลุ่มโรงไฟฟ้า

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นเชิงกำไรซึ่งเทคนิคมีสัญญาณกลับตัว และ Valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ PER และ PBV ต่ำกว่า -1SD แนะนำ AP GPSC MTC AMATA
- 2) หุ้นเชิงกำไรซึ่งคาดได้อานิสงส์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง แนะนำ กลุ่มเช่าซื้อ (MTC) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (AP) กลุ่มค้าปลีก (CPALL CPAXT) กลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF) กลุ่ม Reits (LHHOTEL DIF)
- 3) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์รอบใหม่ เลือก KTB BBL BCP ADVANC HMPRO



# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

## ENERG +0.51%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลง 0.61%WoW ที่ US\$72.25/bbl หลังกลุ่ม OPEC ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันทั่วโลกในปีนี้ และปีหน้า อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันมีการผันตัวสลับหลังมีข่าวพายุเฮอร์ริเคนฟรานซินกระทบการผลิตน้ำมันของสหรัฐ

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐ

## COMM +1.69%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ส.ค. อยู่ที่ 56.6 จุด ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ทำจุดต่ำสุดในรอบ 13 เดือน จากกังวล ศก. พ้นชำระมล.คลังเผยนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตจะดำเนินการจ่ายเงินสดรอบแรกให้กลุ่มเปราะบางเร็วที่สุดประมาณวันที่ 25-26 ก.ย.นี้

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุม ครม. ในวันที่ 17 ก.ย. ซึ่งคาดว่าจะพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินสดในโครงการดิจิทัลวอลเล็ตแก่กลุ่มเปราะบาง 14.2 ล้านคน ซึ่งคาดว่าจะใช้งบประมาณ 1.4 แสนล.

## BANK +6.63%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ECB มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps มาอยู่ที่ 3.50% สาเหตุจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าคาด ม.หอการค้าไทยเผยผลสำรวจหนี้ครัวเรือนไทยปีนี้พบครัวเรือนไทยมีภาระหนี้ 6 แสนบาท/ครัวเรือน เพิ่มขึ้น 8.4% สูงสุดนับแต่มีการสำรวจในรอบ 15 ปี โดยเป็นหนี้ในระบบถึง 70%

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลการประชุมนโยบายการเงินของ FED ในวันที่ 18 ก.ย. นี้ ซึ่งตลาดคาดว่าจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25bps

## PROP +3.41%WoW

### ประเด็นสำคัญ

REIC เผยสถานการณ์ตลาดบ้านมือสอง 2Q24 มีประกาศขายรวม 1.4 แสนหน่วย คิดเป็นมูลค่าเพิ่มขึ้นแตะ 7.18 แสนล.

WHA ปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขายที่ดินเป็นนี้ จาก 2,275 ไร่ เป็น 2,500 ไร่ พร้อมคาดการณ์ได้รวมปีนี้ทะลุ 1.5 หมื่นล. ทำ All-time high ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 และ EBITDA margin > 50%

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามยอดขาย/เช่าที่ดินนิคมอุตสาหกรรมซึ่งคาดว่าจะได้อานิสงส์จากสงครามการค้าจีน-สหรัฐ และมาตรการส่งเสริมจากรัฐ

## TOURISM +0.35%WoW

### ประเด็นสำคัญ

สมว.ท่องเที่ยวเผยตัวเลขจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วง 1 ม.ค. - 8 ก.ย. 24 อยู่ที่ 24.2 ล้านคน โดยช่วง 2-8 ก.ย. 24 มีนักท่องเที่ยว 5.34 แสนคน เพิ่มขึ้น 1.77%WoW จากการเพิ่มขึ้นของตลาดระยะไกล แต่กลุ่มตลาดระยะใกล้ปรับลดลง

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มการเดินทางเข้าไทยของนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 2H24 และมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มเติมจากรัฐบาล

## FOOD -0.12%WoW

### ประเด็นสำคัญ

สหรัฐออกรายงาน TDA report ถอดถอนรายการกึ่งไทยออกจากบัญชีรายชื่อประเทศที่มีการใช้แรงงานเด็ก

ศาลากรจีนประกาศรับรองและขึ้นทะเบียนโรงงานแปรรูปเนื้อสัตว์ปีกในไทยเพิ่มอีก 3 โรง รวมเป็น 26 โรงงาน

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ราคาเนื้อหมูและไก่ทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งมีแนวโน้มปรับขึ้น และจับตาผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า

# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ประชุมนโยบายการเงินของ FED, BoE และ BoJ

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ FED (วันที่ 18 ก.ย.) , BoE (วันที่ 19 ก.ย.) และ BoJ (วันที่ 20 ก.ย.)
2. การประชุม ครม. นัดแรกในวันที่ 17 ก.ย. ซึ่งคาดว่าจะมีการพิจารณาอนุมัติการแจกเงินสด 1 หมื่นบาทให้แก่กลุ่มเปราะบาง 1.4 ล้านคน

### 16 ก.ย.

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการเนื่องในเทศกาลไหว้พระจันทร์
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันสารทวิษุวัต
- ดุลการค้าของยูโรโซนก.ค.

### 17 ก.ย.

- ยอดค้าปลีกของสหรัฐส.ค. : ตลาดคาดหดตัว 0.3%MoM จาก ก.ค. ที่ขยายตัว 1.0%MoM
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.2%MoM จาก ก.ค. ที่หดตัว 0.6%MoM

### 18 ก.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ FED : ตลาดคาดปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 5.00-5.25%
- มูลค่าการส่งออกของญี่ปุ่นส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 9%YoY จาก ส.ค. ที่ขยายตัว 10.3%YoY
- ดัชนีราคาผู้บริโภคขั้นสุดท้ายของยูโรโซน ส.ค.
- รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ ส.ค.

### 19 ก.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.00%
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ ส.ค.

### 20 ก.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.25%
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานของญี่ปุ่น ส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 3.0%YoY จาก ก.ค. ที่ 2.8%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน ก.ย.

# Asset Class Outlook : Theme Play

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

| Equities               | Strategy                                                                            | Outlook                                                                              | Recommendation                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ตลาดพัฒนาแล้ว</b>   |    |    | <b>เราแนะนำให้เลือกลงทุนแบบภาพรวมหุ้นโลกมากกว่าการแยกประเทศในระยะสั้นๆ เนื่องจากเข้าสู่ช่วงการลดดอกเบี้ยของเฟดและการเติบโตของประธานาธิบดีสหรัฐฯ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| สหรัฐอเมริกา           |    |    | คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “ถือ” หลังการรายงานผลประกอบการ 2Q24 ออกมาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งในภาพสั้นผลประกอบการหุ้นขนาดใหญ่ส่งสัญญาณชะลอตัว ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับสูง จึงทำให้ความผันผวนมีโอกาสปรับตัวขึ้น โดยเราแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมในหุ้นเล็กสัปดาห์ละครั้งและหุ้นโลกทดแทน                                                                                                                                        |
| ยุโรป                  |    |    | คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบายใหม่ๆ ที่จะออกมา ซึ่งในปัจจุบันพบว่าการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสยังเต็มไปด้วยอุปสรรค หลังยังไม่สามารถเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีได้                                                                                                                                                                                                                       |
| ญี่ปุ่น                |    |    | คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยนั้นจะยังคงเกิดขึ้น หลัง Ueda ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปีนี้อาจมีความพยายามในการกดเงินเพื่อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำการขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น                                                                                                                                              |
| <b>ตลาดกำลังพัฒนา</b>  |    |    | <b>ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของธนาคารกลางโดยรวมในภูมิภาค หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น จนกดดันให้ค่าเงินเอเชียทั้งหมดแข็งค่าขึ้นมา</b>                                                                                                                                                                                                                                                             |
| เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) |  |  | มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าค่าเงินบาทของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| จีน                    |  |  | คงมุมมองการลงทุนในจีนบวกเล็กน้อย หลังท่าทีของการจีนจากการประชุม 3 <sup>rd</sup> Plenum และ Politburo ในเดือนกรกฎาคมมีท่าทีที่ให้ความสำคัญต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น และให้คำมั่นต่อการเติบโตของ GDP ที่ระดับ 5% แม้ทางการยังไม่ได้มีการชี้แจงถึงรายละเอียดหรือเปิดเงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจก็ตาม แต่ถือว่าภาพรวมมีทิศทางที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นมากขึ้น ทั้งนี้ ให้ติดตามถึงนโยบายและเปิดเงินเพิ่มเติมของทางการจีนที่จะออกมาต่อจากนี้ |



# Asset Class Outlook : Theme Play

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

| Equities       | Strategy                                                                            | Outlook                                                                                                                                                                                                                                                          | Recommendation                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ตลาดกำลังพัฒนา |    |          | ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของธนาคารกลางโดยรวมในภูมิภาค หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น จนกดดันให้ค่าเงินเอเชียทั้งหมดแข็งค่าขึ้นมา                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| ไทย            |    |          | เรามองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยมาจาก Sentiment ของการเมืองในระยะสั้น โดยการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตรนั้นจะทำให้ความคาดหวังของนักลงทุนมองว่าการดำเนินนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นจริงได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงแค่ปัจจัยบวกระยะสั้น และจบของดิจิทัลวอลเล็ตนั้นก็มีแนวโน้มที่จะถูกแบ่งส่วนสำหรับงบประมาณปีนี้และปีหน้า ทำให้วงเงินกระตุ้นอาจจะต้องมีการปรับเปลี่ยนใหม่ในปีหน้า |
| เกาหลีใต้      |    |          | คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” แม้ Samsung รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวมากขึ้น โดยเราประเมินว่าความผันผวนของตลาดหุ้นเกาหลีใต้นั้นจะยังเกิดขึ้นในระยะสั้น และเนื่องจากนักวิเคราะห์ในตลาดเริ่มปรับสมมติฐานของอุปสงค์ AI ใหม่หลังผลประกอบการ NVDA มีการรายงานออกมา                                                                                                          |
| เวียดนาม       |    |          | คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก หลังตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงใกล้บริเวณ 1,230 จุด ทำให้ Reward to Risk Ratio น่าสนใจมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มคลี่คลายหลังเฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังดีอยู่                                                                                                                                                     |
| อินเดีย        |  |    | คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ถึงแม้งบประมาณที่รัฐบาลอินเดียประกาศออกมาจะเพิ่มเม็ดเงินการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและส่งเสริมภาคธุรกิจและการจ้างงาน แต่ด้วย Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียที่อยู่ระดับสูง ทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด ทำให้เรายังคงมุมมองเป็นกลาง                                                                                                                                                                   |



# Asset Class Outlook : Theme Play

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

| Fixed Incomes/Alternatives        | Strategy                                                                            | Outlook                                                                                                                                                                                                                                                         | Recommendation                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ตราสารหนี้</b>                 |    |          | <b>คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า</b>                                                  |
| เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด |    |          | คงสัดส่วนการถือครองเงินสด หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมสิ้นสุดการรายงานผลประกอบการ และทิศทางตลาดมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากยิ่งขึ้นในช่วงต่อจากนี้                                                                                                                                 |
| พันธบัตรรัฐบาล                    |    |          | เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก |
| ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade  |    |          | คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องเมื่อ Spread กว้างขึ้น          |
| ตราสารหนี้เอกชน High Yield        |    |          | คงมุมมองตราสารหนี้เอกชนประเภท High Yield ระดับเป็นกลาง หลังภาพการเกิด Soft-Landing นั้นไม่ได้กระทบกับตราสารหนี้ High yield อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยจะช่วยให้ตราสารหนี้ดังกล่าวมีโอกาสฟื้นตัวมากยิ่งขึ้น                                                      |
| <b>ตราสารทางเลือก</b>             |    |          | <b>คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเงินเฟ้อเริ่มปรับตัวได้ช้าลง ประกอบกับการประชุมเฟดรอบล่าสุดมีความเป็นไปได้ที่การลดดอกเบี้ยเดือนกันยายนจะเกิดขึ้นในระดับสูง</b>                                                                                             |
| ทองคำ                             |  |    | คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวกเล็กน้อย โดยทองคำยังคงได้ปัจจัยหนุนจากธนาคารกลางต่างๆทยอยสะสมทองคำเป็นทุนสำรองและการขาดดุลการค้าของรัฐบาลทั่วโลกจะหนุนความต้องการในทองคำเพิ่มขึ้น อีกทั้ง การส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยของเฟดช่วยหนุน Sentiment ให้กับราคาทองคำได้ในช่วงสั้น    |
| สินค้าโภคภัณฑ์                    |  |    | มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันยังไม่สามารถฟื้นตัวได้แบบมีนัยสำคัญ เนื่องจากภาพรวมการเติบโตของเศรษฐกิจโลกเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง                                                                                                                     |
| Property / REITs                  |  |    | มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ                                                                                     |





ธนาคารกรุงเทพ

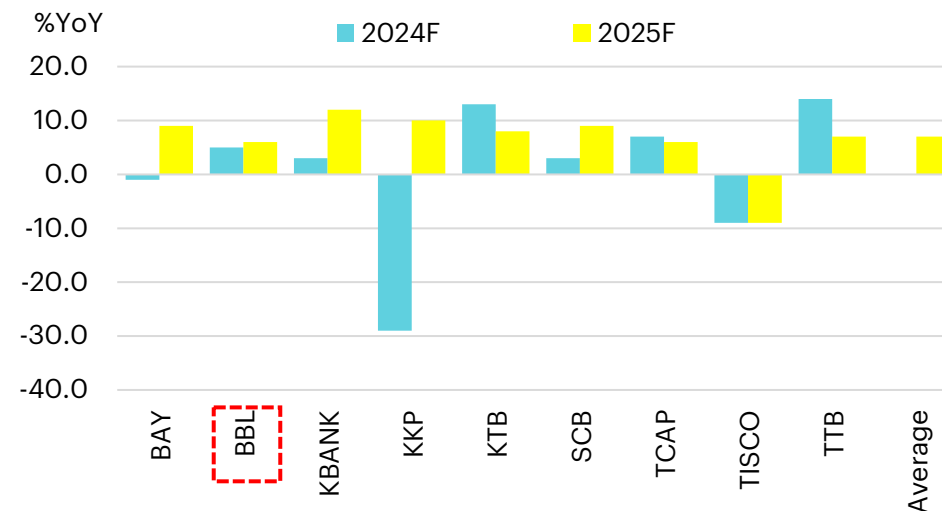
BBL

## BBL – Valuation ยังถูกสุดในกลุ่มธนาคาร

แนะนำ บมจ. ธนาคารกรุงเทพ หรือ BBL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

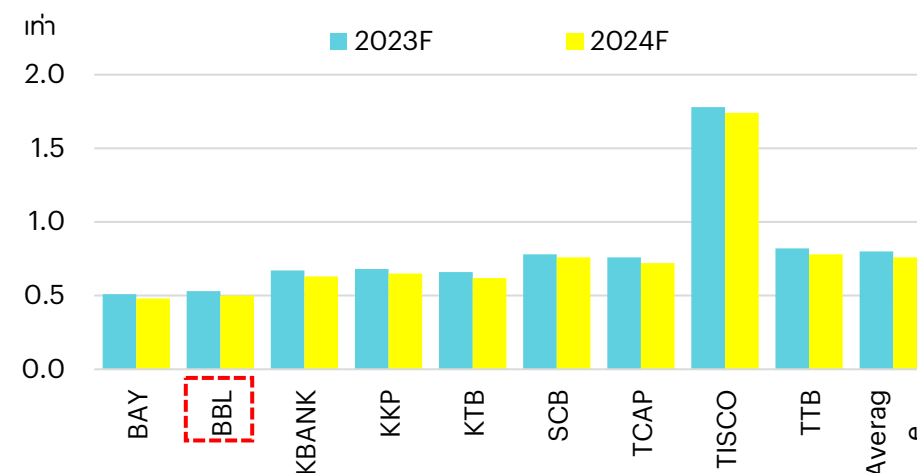
- 1) เป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดในไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม อีกทั้งมีเครือข่ายในต่างประเทศมากที่สุดทำให้มองอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้โอกาสในการขยายสินเชื่อจากการย้ายฐานธุรกิจมายังอาเซียน
- 2) 3Q24 คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY จาก Credit cost ลดลง สินเชื่อเติบโตเพิ่มขึ้น และ NIM อยู่ในระดับทรงตัว ขณะที่ทั้งปี 2024 คาดกำไรเติบโต 5%YoY และเติบโตต่อ 6%YoY ในปี 2025 แรงหนุนจาก credit cost ลดลง, NIM และสินเชื่อขยายตัวดี รวมทั้งมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง
- 3) มองเป็นหุ้นใน SETESG Index ที่น่าสนใจ ซึ่งได้ Rating “AA” ขณะที่ Valuation ยังถูกสุดในกลุ่มธนาคาร โดยซื้อขายด้วย PBV ปี 2024F ที่ 0.53x เทียบกับ ROE ที่ 8.0% อีกทั้งยังมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำสุดในกลุ่มธนาคาร
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 180 บาท (อิง PBV 0.58 เท่า หรือ PER 7.5 เท่า) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 ที่หุ้นละ 8.00 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 5.8%

EPS Growth ปี 2024F-2025F ของกลุ่มธนาคาร



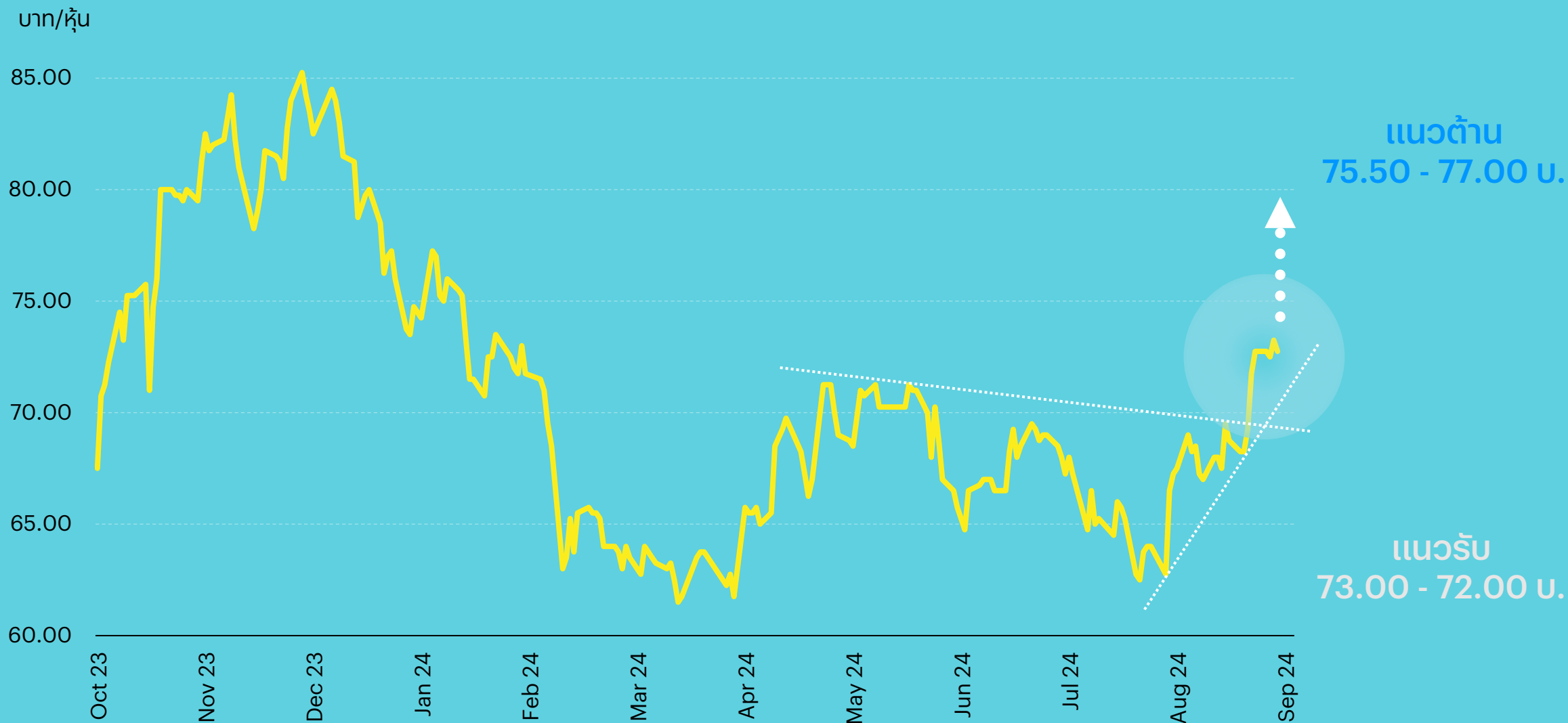
Source : Company, InnovestX Research

PBV ปี 2023F-2024F ของกลุ่มธนาคาร



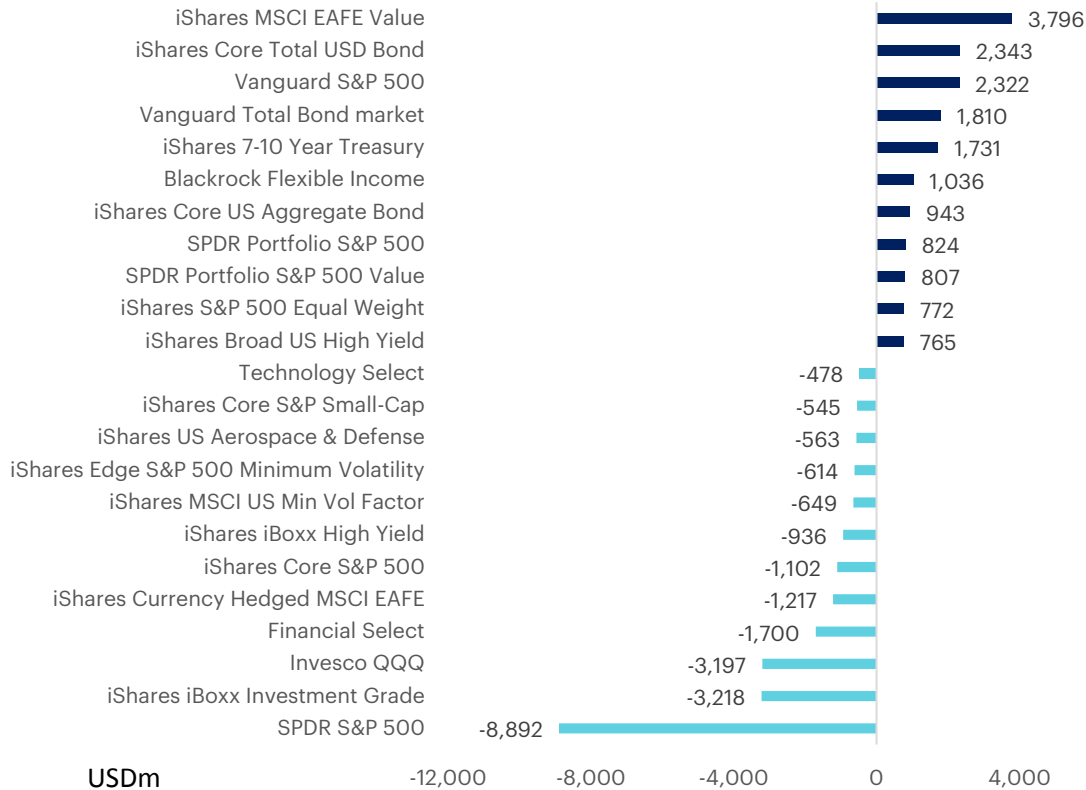
Source : InnovestX Research

# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...CBG

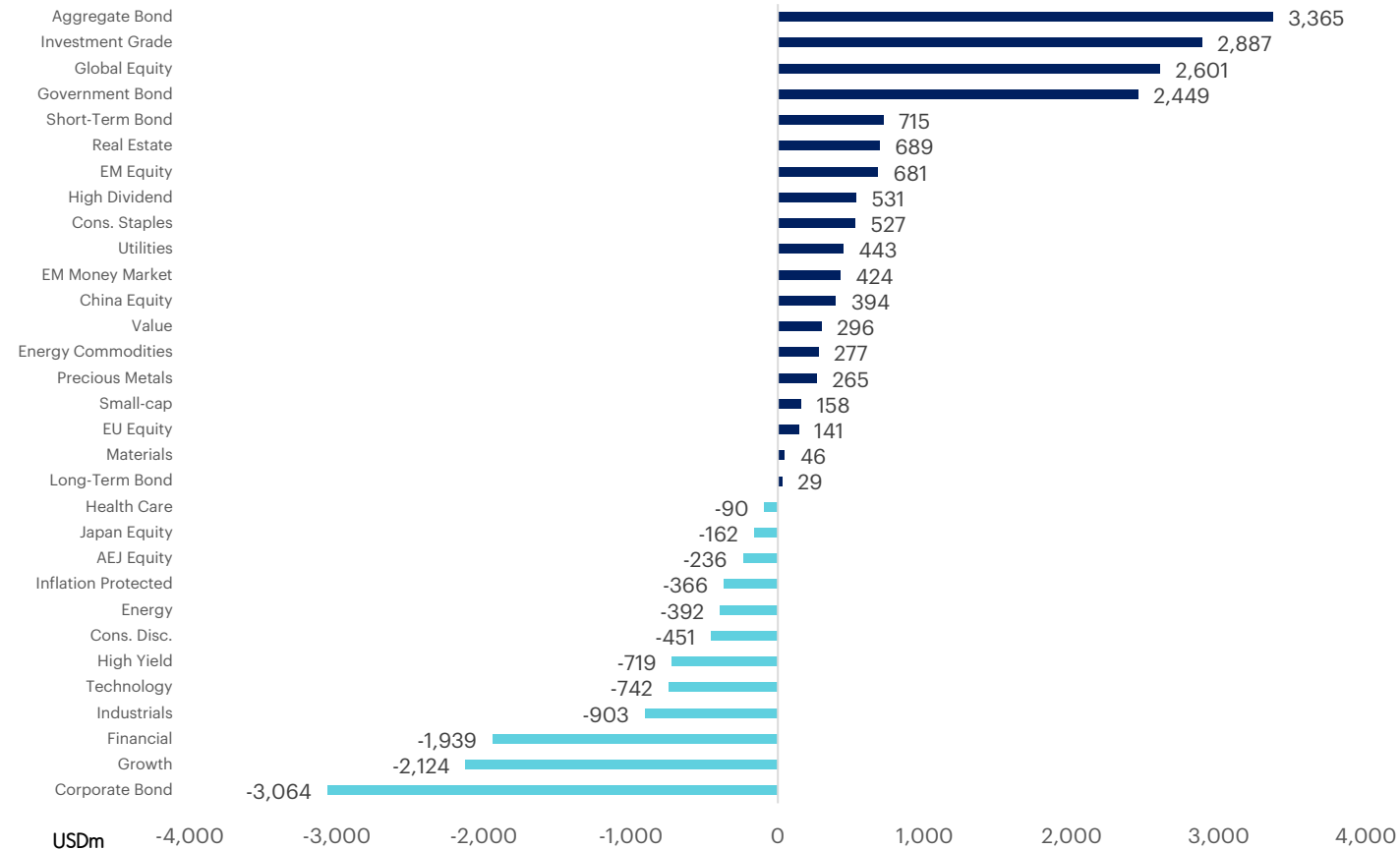


# Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่มีสัญญาณชัดเจนมากขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากการฟื้นตัวและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากมาตรการช่วยเหลือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเซ็กส์รับเช่น Consumer Staple, Utilities ต่อเนื่อง 5) มีแรงซื้อในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และหุ้นปันผลจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่จะลดลง 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากแนวโน้มค่าเงินเยนแข็งค่า 7) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากความกังวลต่ออุปสงค์จากจีน 8) กลุ่ม Discretionary มีแรงขายจากกำลังซื้อที่ลดลง 9) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังไม่มีสัญญาณบวกเพิ่มเติม

# เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

Donald Trump และ Kamala Harris มีการโหวตกันในหลายประเด็น ซึ่งภาพรวมดูเหมือน Harris ทำได้ดีกว่า Trump ในเชิงการมีจุดยืนที่ชัดเจนในเรื่องนโยบายและการตอบโต้ ซึ่งหลังจากการโหวตที่ Poll เฉลี่ยตลาดให้น้ำหนักไปทาง Harris ชะนะเพิ่มขึ้น ซึ่งระยะถัดไปคาดว่า Harris ชนะการเลือกตั้งจริง เรามองว่าจะส่งผลให้หุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด และ Housing จะได้รับอานิสงส์บวก อย่าง LOW HD TSLA, ENPH, SEDG

- การโหวตที่ระหว่าง Donald Trump และ Kamala Harris เกี่ยวข้องในเรื่องเศรษฐกิจและภาษี การตรวจคนเข้าเมือง นโยบายต่างประเทศ การทำแท้ง การเข้าเมือง พลังงานและสิ่งแวดล้อม
- ในภาพรวมมองประเด็นสำคัญได้แก่ 1) ส่วนเศรษฐกิจและภาษี: Harris เผยจะลดภาษีสำหรับครัวเรือนและธุรกิจขนาดเล็ก ส่วน Trump ปฏิเสธว่าไม่มีแผนเก็บภาษีขาย แต่จะใช้ภาษีศุลกากรกับสินค้าต่างประเทศ 2) Harris จุดยืนชัด: สนับสนุนลงทุนในพลังงาน โดยเฉพาะพลังงานสะอาด
- ภาพรวมดูเหมือน Harris ทำได้ดีกว่า Trump ในเชิงการมีจุดยืนที่ชัดเจนในเรื่องนโยบายและการตอบโต้ ซึ่งทำให้ตอนนี้ Poll เฉลี่ยตลาดที่ออกมาให้น้ำหนัก Harris จะชนะราว 57%
- หาก Harris ชนะจริง เรามองว่ากลุ่มตลาดอาจมีแรงกดดันจากการจัดเก็บภาษีในกลุ่มบริษัทใหญ่ แต่อย่างไรก็ดีสิ่งที่เฝ้าติดตามว่าหุ้นกลุ่มพลังงานสะอาด และ Housing จะได้รับอานิสงส์บวกจากนโยบาย Harris ที่ให้การสนับสนุนภาคส่วนเหล่านี้ โดยมองหุ้นในกลุ่ม อย่าง LOW HD TSLA, ENPH, SEDG จะฟื้นตัวดีขึ้นได้
- ส่วนหาก Trump ชนะ เรามองว่าภาพรวมตลาดจะปรับตัวขึ้นดีจากบริษัทสัญชาติสหรัฐที่จะได้ประโยชน์โดยรวมจากนโยบายกีดกันการค้าต่างประเทศ แต่อย่างไรก็ดีความผันผวนในตลาดจะมีอยู่มากจากความเสี่ยง Geopolitical Risk ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ หลังมีการกีดกันการค้าและทำที่ที่รุนแรงกว่า โดยเฉพาะกลุ่มที่มีสัดส่วนสินค้าที่ส่งออกไปจีน

## Harris's policies...Winners and Losers

| Policies                                                                                                                               | Implications                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| EV credits, emissions rules มีแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลง                                                                                    | <b>Positive -&gt;</b> TSLA, ENPH, SEDG, FSLR and กลุ่มพลังงานสะอาดในยุโรป (weak fundamental) |
| Financial regulation มีแนวโน้มให้ความสำคัญกับผู้บริโภค                                                                                 | <b>Neutral to Slightly negative -&gt;</b> กลุ่มธนาคาร                                        |
| การควบคุม Antitrust ยังคงดำเนินต่อเนื่อง                                                                                               | <b>Negative -&gt;</b> กลุ่มการแพทย์, เทคโนโลยี และแพลตฟอร์ม                                  |
| คองโหมบายการเข้าถึง health-care ผ่าน the Affordable Care Act และยังคงนำเสนอข้อบังคับในกฎหมายลดอัตราค่ายาใน the Inflation Reduction Act | <b>Negative -&gt;</b> กลุ่มผู้ผลิตยา (Pharma)                                                |
| เตรียมริเริ่ม target housing affordability                                                                                             | <b>Positive -&gt;</b> กลุ่มอสังหาฯและกลุ่มค้าปลีกอุปกรณ์สร้างบ้าน LOW, HD                    |
| มุ่งเน้นแผนภาษี tax plan                                                                                                               | Aggressive มากกว่า Biden                                                                     |
| มีกฎระเบียบควบคุมสื่อ (broadcasters) และ ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต broadband รวมถึงมีการสนับสนุนกฎหมายคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล           | <b>Slightly negative -&gt;</b> เทคโนโลยี สื่อ และโทรคมนาคม                                   |

## Trump's policies...Winners and Losers

| Policies                                                                            | Implications                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ภาษีนำเข้าแบบครอบคลุม 10% และเก็บภาษีเพิ่มสำหรับสินค้าที่ผลิตในจีน                  | <b>Risk to -&gt;</b> รถยนต์ไฟฟ้าและพลังงานสะอาด เป็นลบต่อ TSLA, ENPH, SEDG, FSLR และตลาดจีน                                                                |
| ยกเลิกนโยบายรถยนต์ไฟฟ้าของไบเดนทั้งหมด (รวมถึง IRA)                                 | <b>Slightly positive to -&gt;</b> Ford, GM, Toyota                                                                                                         |
| แผนที่จะยกเลิกข้อจำกัดในการผลิตน้ำมันในประเทศ และมีจุดยืนที่สนับสนุนน้ำมันโดยทั่วไป | <b>Positive to -&gt;</b> BKR, XOM, COP, OXY                                                                                                                |
| การผ่อนคลายกฎระเบียบในภาคธนาคาร                                                     | <b>Positive to -&gt;</b> ธนาคารขนาดใหญ่ เช่น JPM, BAC<br><b>Risk to -&gt;</b> ธนาคารขนาดเล็กและขนาดกลางในระยะยาว                                           |
| ลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 20%                                                     | <b>Slightly positive to -&gt;</b> Overall Market<br><b>Positive to -&gt;</b> บริษัทที่เสียภาษีสูง - HD, V, CMG, COST, WMT                                  |
| มีจุดยืนชัดเจนต่อสกุลเงินดิจิทัล                                                    | <b>Positive to -&gt;</b> กลุ่มขุดบิตคอยน์, COIN, MSTR                                                                                                      |
| จำกัดเงินอุดหนุน Affordable Care Act                                                | <b>Negative to -&gt;</b> บริษัทประกันสุขภาพ - CNC, UNH, CVS                                                                                                |
| สงครามการค้ากับจีนและโลก                                                            | <b>Risk to -&gt;</b> บริษัทที่มีความเกี่ยวข้องสูงกับจีน - APD, OTIS, CAT, JBL, A                                                                           |
| สงครามเทคโนโลยีกับจีน                                                               | <b>Slightly Negative to -&gt;</b> ผู้ผลิตชิปที่มีความเกี่ยวข้องสูงกับจีน - NVDA, AVGO, QCOM (สนับสนุนเทคโนโลยีในประเทศ, CHIP Act, แรงกดดันต่อการส่งออกชิป) |

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

# “เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

## มุมมองการลงทุน

TH Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ จากแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล
- **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหวังที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขึ้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตในปี 2025 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเบ็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทย ให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมาขึ้นเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

# “เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

## มุมมองการลงทุน

### Korea Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จากแรงสนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย, Valuation ของตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก และ Earnings ยังถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้แรงหนุนจาก FED ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง โดยจากข้อมูลในอดีต ย้อนหลังตั้งแต่ปี 1989 หากนับเฉพาะช่วงที่ไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มักทำผลตอบแทนได้โดดเด่น โดยเฉพาะในช่วงสามเดือนแรกหลังการปรับลดดอกเบี้ย โดยให้ผลตอบแทนประมาณ 10% ส่วนในด้าน Valuation ตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก โดย FWD P/E อยู่ที่ 8.2 เท่า ใกล้เคียงระดับต่ำสุด โดยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ -1.25 S.D. มองราคาสะท้อนปัจจัยลบและประเมินความเสี่ยงไปมากแล้ว ขณะที่กำไรยังถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทำให้ในแง่ของ Reward to Risk Ratio มีความน่าสนใจ โดยเข้าซื้อไม่เกินดัชนีอ้างอิง KOSPI ที่บริเวณ 2,700 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 2,400 จุด
- **SCBKEQTG:** ลงทุนในหุ้นเกาหลีใต้ผ่านกองทุนหลัก iShares MSCI South Korea ETF (EWY) ที่ลงทุนแบบ Passive โดยอ้างอิงดัชนี MSCI Korea 25/50
- ทั้งนี้ ดัชนี MSCI Korea 25/50 ประกอบด้วยบริษัทเกาหลีใต้ขนาดกลาง-ใหญ่ โดยครอบคลุมถึง 85% ของมูลค่าตลาดหุ้นในเกาหลีใต้ทั้งหมด
- ดัชนีมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวให้ไม่เกิน 25% ซึ่ง และหากหุ้นที่มีสัดส่วนเกิน 5% จะต้องรวมกันแล้วไม่เกิน 50% ซึ่งจะช่วยกระจายการลงทุนไปสู่หลากหลายอุตสาหกรรม
- ดัชนีดังกล่าวประกอบไปด้วยบริษัทผู้เป็นผู้ผลิต Memory Chip เบอร์ต้น ๆ ของโลกอย่าง Samsung และ SK Hynix รวมถึงยังมีบริษัทอื่น ๆ ที่มีชื่อเสียงทั่วโลกอย่าง Hyundai และ Naver อีกด้วย

SCBKEQTG

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 48 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.54% ปรับตัวลดลง 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 2 - 6 กันยายน พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 4,368 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 5,655 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 2 - 6 กันยายน พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 15,598.70 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 1 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

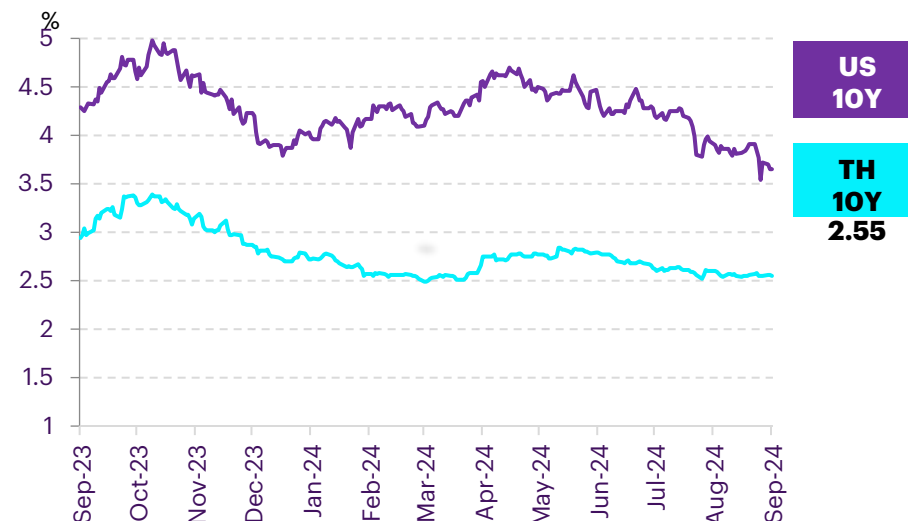
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

**SCBX**

หุ้นกู้ของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี  
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

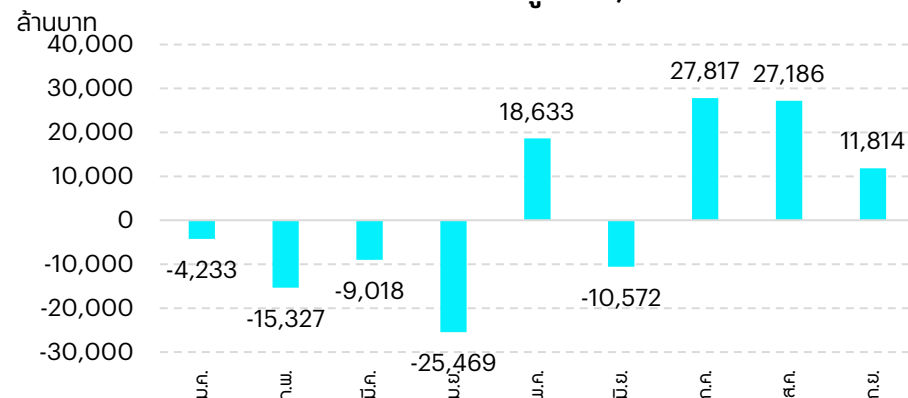
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 11/09/2024

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 11 ก.ย. 2567 อยู่ที่ 20,831 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 11/09/2024

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



# ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี  
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ  
ฝ่าย Product Specialist



วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA  
นักกลยุทธ์การลงทุน

ธนาบดี รัตนแสง  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์  
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ



สิทธิชัย ดวงรัตนธายา  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล  
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธิชัย กุ่มวรชัย  
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



InnovestX

WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน บกวิจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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, AEM, 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, BEB, 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, COTTO, 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, IJI, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRL, IRPC, ITC, ITCL, 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, OISHI<sup>1</sup>, 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, SFP<sup>2</sup>, 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

**Companies with Very Good CG Scoring**

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, 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, WIIK, 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, 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, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKG, 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.

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

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

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

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified** (ได้รับารรับรอง)

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

**Declared** (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHIO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.