

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

11/10/2024



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้หุ้นโลกปรับขึ้นเล็กน้อย จากแรงกดดันสงครามลดลง หลังยังไม่เห็นการตอบโต้จากอิสราเอล ตัวเลขยอดขายในกลุ่มเทคโนโลยีที่ออกมาดีกว่าที่คาด ปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่สำคัญได้แก่ เงินเพื่อสหรัฐสูงกว่าคาด เริ่มมีความเห็นจากกรรมการ Fed บางท่านระบุถึงทางเลือกการคงดอกเบี้ย ขณะที่ รายงาน Fed minute เดือน ก.ย. ที่ระบุบางส่วนต้องการลดแบบค่อยเป็นค่อยไป จากเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นมากกว่าตลาดคาด พร้อมอัตราว่างงานลดลงเป็น 4.1% ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้นกว่าคาด ทำให้ตลาดยังคงให้น้ำหนัก Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมเดือน พ.ย. กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% จากตัวเลขยอดขาย TSMC เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 40% YoY ในขณะที่กลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวลงเป็นผลจากผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงหลังวันหยุดยาวจากแรงขายทำกำไรหลัง NDRC ของจีนออกมาตรการการคลังที่น้อยกว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้ทางการจีนจะจัดแถลงเกี่ยวกับมาตรการการคลังเพิ่มเติมในวันที่ 12 ตัวเลขการออกเดินทางเที่ยวในประเทศจีนช่วง Golden week เพิ่มขึ้น 10.2% เมื่อเทียบกับปี 2019 และยอดค้าปลีกในช่วงวันหยุดยาวยังคงเพิ่มขึ้น 9% ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นหลังพักฐานในสัปดาห์ก่อน แม้ต่างชาติจะยังคงเป็นผู้ขายสุทธิ แต่ได้แรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันในประเทศที่มาจากเม็ดเงินจากกองทุนวายุภักษ์และ Thai-ESG ช่วยหนุนราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นจากความไม่สงบในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอลและอิหร่านที่ยังคงมีความกังวลการตอบโต้จากฝั่งอิสราเอล



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากเงินเพื่อสหรัฐปรับลดลงตามคาด ทำให้ Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย 25 bps ขณะที่คณะกรรมการ NDRC ของจีนออกมาตรการการคลังที่น้อยกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดผิดหวัง ส่งผลให้หุ้นจีนในฮ่องกงปรับตัวลดลง ด้านผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องหลัง Fed minute ที่ส่งสัญญาณไม่รับที่จะลดดอกเบี้ย ขณะที่ตัวเลขตลาดแรงงานดีเกินคาด



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากแรงหนุนกองทุนวายุภักษ์ รวมถึง (1) กระแสข่าวที่กระทรวงการคลังพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงโค้งสุดท้ายของปี (2) การนิคมฯ ระบอบนิตินิคมใหม่ใน 9 เดือนแรกรวม 11 โครงการ พื้นที่ 8.9 พันไร่ รับลงทุน 4.8 แสนลบ. (3) โตโยต้าเผยยอดขาย 8M67 อยู่ที่ 4 แสนคัน คาดยอดรวม 6 แสนคันปีนี้เป็นไปได้ยาก (4) เงินเพื่อไทยเดือน ก.ย. ขยายตัวเหลือ 0.61% ต่ำกว่าคาด



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.06% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.97% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 9 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.54% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.20% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 7,684 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอลและอิหร่านจะลุกลามเป็นวงกว้าง ซึ่งจะกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลก ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงที่ 2,658.6 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 102.87 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 148.64 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 33.32 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 7.07 หยวน



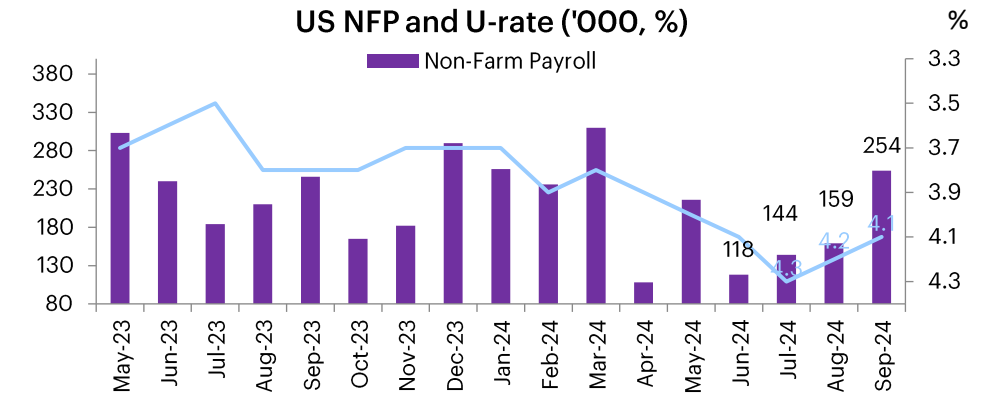
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- คณะกรรมการ NDRC ของจีนออกมาตรการการคลังที่น้อยกว่าที่ตลาดคาด ทำให้ตลาดผิดหวัง ส่งผลให้หุ้นจีนในฮ่องกงปรับตัวลดลง
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐออกมาดีเกินคาด ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยลดลง
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องหลัง Fed minute ที่ส่งสัญญาณไม่รับที่จะลดดอกเบี้ย

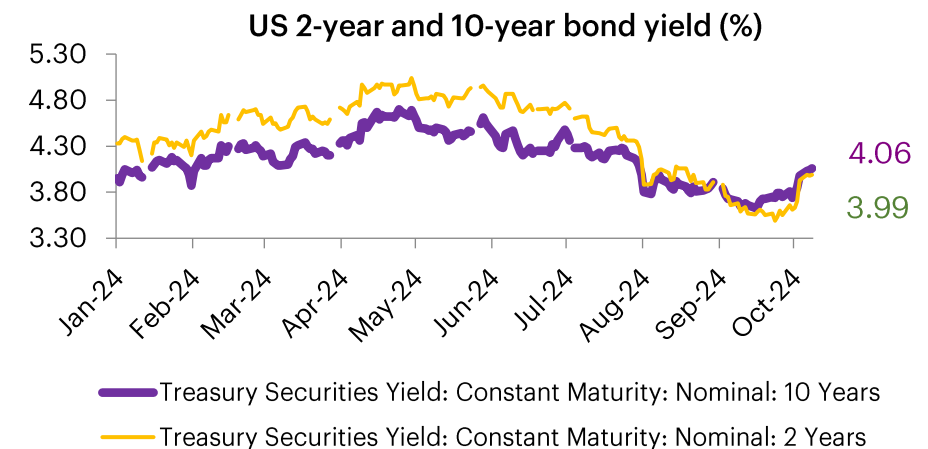
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน (NDRC)

	มาตรการ
1.	เร่งการลงทุนของรัฐบาล 1 แสนล้านหยวน ที่เดิมวางแผนไว้สำหรับปี 2025 มาดำเนินการก่อน
2.	อนุญาตให้ใช้เงินทุนที่ได้จากการขายพันธบัตรท้องถิ่นพิเศษ ในการกระตุ้นเศรษฐกิจในรูปแบบต่าง ๆ
3.	ผลักดันให้มณฑลต่างๆ ออกพันธบัตรท้องถิ่นพิเศษใหม่ที่เหลือประมาณ 2.9 แสนล้านหยวน ซึ่งจัดสรรไว้สำหรับปีนี้ ให้เสร็จภายในสิ้นเดือน ต.ค.
4.	เร่งการเบิกจ่ายวงเงินที่ได้จากพันธบัตรท้องถิ่นพิเศษ เพื่อการก่อสร้างโครงการโครงสร้างพื้นฐานตามแผน
5.	เตือนรัฐบาลท้องถิ่นไม่ให้ปรับเงินบริษัทต่างๆ มากเกินไป

Source: CEIC



Source: CEIC



Source: CEIC

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ในประเด็นของมาตรการการคลังของรัฐบาลจีนที่น้อยกว่าคาดนั้น เรามองว่า รัฐบาลจีนต้องการหลีกเลี่ยงการใช้มาตรการขนาดใหญ่ที่อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการคลังระยะยาว เนื่องจากเผชิญหนี้ประชาชาติ (National debt) ที่อยู่สูงถึงกว่า 310% นอกจากนั้น การที่มาตรการส่วนใหญ่เน้นไปที่การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งไม่ได้ผลในช่วงหลัง เนื่องจากรัฐบาลท้องถิ่นไม่เบิกจ่ายเท่าที่ควร ทั้งนี้ เรามองว่าในภาพใหญ่จีนยังเผชิญความท้าทายทางเศรษฐกิจ ทั้งจากวิกฤตเงินฝืด วิกฤตอสังหาฯ และวิกฤตตลาดแรงงาน ซึ่งต้องใช้มาตรการขนาดใหญ่ประมาณ 3-10% ของ GDP ขณะที่มาตรการดังกล่าวต่ำกว่าวงเงิน 2.84 แสนล้านดอลลาร์ (1.6% GDP) ที่ Reuter ประกาศไว้ค่อนข้างมาก
- ในส่วนของตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐที่ดีเกินคาด ในมุมมองของเรา เศรษฐกิจสหรัฐน่าจะกำลังเข้าสู่สถานการณ์ soft landing และน่าจะปิดโอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.5% ในการประชุมครั้งต่อไปในเดือน พ.ย. แต่ยังคงเป็นไปตามแผนที่จะลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ซึ่งสอดคล้องกับรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (Fed Minute) ที่แม้จะมีการตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.5% แต่มีความเห็นที่แตกต่างกันในคณะกรรมการ โดยบางคนต้องการลดลงเพียง 0.25% ซึ่งสะท้อนถึงความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายการเงิน ทั้งนี้ เรามองว่า การที่ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้นค่อนข้างแรงในช่วงนี้ พร้อมกับเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น จะทำให้สภาพคล่องทางการเงิน (Financial condition) ของสหรัฐเริ่มตึงตัวขึ้น กดดันเศรษฐกิจและการลงทุนในช่วงถัดไป จนทำให้ Fed ต้องส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุมนโยบายการเงินของรปท. ตลาดคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (2) การประชุมนโยบายการเงินของ ECB ตลาดคาดลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 3.25% (3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนก.ย. ทั้งยอดค้าปลีก, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, อัตราการว่างงานและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร รวมถึง GDP 3Q24



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.2% (EM -1.9%, DM +0.3% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับปัจจัยหนุนจากตัวเลขยอดขายในกลุ่มเทคโนโลยีที่ออกมาดีกว่าที่คาด แต่ได้รับแรงกดดันจากความผิดหวังต่อการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนที่น้อยกว่าที่คาดและตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐออกมาสูงกว่าที่คาดส่งผลให้แนวโน้มการลงทุนลดดอกเบี้ยแรงมีโอกาสน้อยลง

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% จากตัวเลขยอดขาย TSMC เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 40% YoY ในขณะที่กลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวลดลงเป็นผลจาก Yield ที่เพิ่มขึ้น ส่วนกลุ่ม Consumer Discretionary ได้รับแรงกดดันจากยอดขายรถยนต์ในยุโรปที่อ่อนแอ กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 0.8% หลังจีนออกมาตรการ ศก น้อยกว่าคาด สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ Abbott, American Express, ASML, Charles Schwab, Citi, CATL, Disco, Goldman Sachs, HCL, Infosys, J&J, Morgan Stanley, Netflix, P&G, Reliance, TSMC, UnitedHealth, Volvo, Zijin Mining

ช่วงสั้นมอง SET แนวโน้ม sideways และยังมี upside จำกัด เนื่องจากอยู่ระหว่างรอความชัดเจนเรื่องทิศทางดอกเบี้ยของ ธปท. โดยสัปดาห์หน้า (16 ต.ค.) กนง. จะมีการประชุมซึ่งเราคาดว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ย 0.25% และยังรอนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของภาครัฐ ขณะที่ปัจจัยภายนอกจะมีประเด็นเฉพาะตัว อาทิ การเข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบ 3Q67 ของ บจ. ในสหรัฐและยุโรป ส่วนตลาดหุ้นจีนมองเริ่มมีความผันผวนลดน้อยลง ทั้งนี้การประชุมนโยบายการเงินของ ECB คาดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% และทิศทางดอกเบี้ยยังไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) ธีม Earning Play สำหรับนักลงทุนระยะกลางที่ต้องการหุ้นพื้นฐานดีที่กำลังทำกำไร 3Q67 คาดมีโมเมนตัมเติบโต YoY และ QoQ เลือก BEM BCH BDMS GULF TRUE AU TNP
- 2) หุ้นที่จ่ายปันผลสูงละคาดได้อานิสงส์จากการเป็นเป้าหมายสะสมของกองทุนวายุภักษ์และกองทุนที่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีช่วงปลายปี เลือก KTB BBL ADVANC HMPRO
- 3) หุ้นเชิงกำไรซึ่งคาดได้อานิสงส์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง แนะนำ กลุ่มเช่าซื้อ (MTC) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (AP) กลุ่มค้าปลีก (CPALL) กลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF) กลุ่ม Reits (LHHOTEL DIF) หาก ธปท. ไม่ปรับลดแนะนำเชิงกำไรในหุ้นที่มีหนี้และต้นทุนในรูปดอลลาร์เช่น AAV GPSC BCP
- 4) หุ้นน้ำมันสำหรับป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ความไม่สงบในตะวันออกกลาง นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง เลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP

การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.88%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น 2.29%WoW สู่ US\$79.4/bbl จากความกังวลสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง ระหว่างอิสราเอลและอิหร่านจะลุกลามเป็นวงกว้าง ซึ่งจะกระทบต่ออุปทานน้ำมันในตลาดโลก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐ

COMM +2.02%WoW

ประเด็นสำคัญ

ม.หอการค้าเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.ย. สู่ 55.3 ลดลงต่อเป็นเดือนที่ 7 และต่ำสุดในรอบ 14 เดือน เหตุประชาชนยังห่วงเศรษฐกิจชะลอ น้ำท่วม ราคาพลังงานเพิ่ม เศรษฐกิจโลกชะลอ สงครามยึดเยื้อ ส่วนดิจิทัลวอลเล็ตเฟสแรกไม่เข้าเป้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรัฐบาลพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในช่วงสิ้นปี

BANK +0.81%WoW

ประเด็นสำคัญ

ผู้บริหารธนาคารยอมรับสินเชื่อนี้ติดลบ-ต่ำกว่าเป้า จากการปล่อยสินเชื่อบ้านและรถที่ลดลง และหนี้เสียเพิ่มขึ้น สินเชื่อรายใหญ่ชะลอการลงทุนเพื่อรอดูสถานการณ์ ขณะที่ธนาคารระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 3Q24 ของหุ้น ธพ. รวมทั้งการประชุมนโยบายการเงินของ กนง.และ ECB ในสัปดาห์หน้า

PROP -0.17%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนอ. เผยช่วง 9M24 มีนิคมฯ ใหม่ที่ขอจัดตั้งจำนวน 11 โครงการ รองรับการลงทุน 1.2 หมื่นไร่ และคาดว่าจะเกิดการลงทุนราว 4.8 แสนลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 3Q24 ของหุ้นอสังหาฯ ในช่วง พ.ย. รวมทั้งทิศทางดอกเบี้ยของ กนง. และมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ เพิ่มเติมจากรัฐบาล

TOURISM -0.18%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว.ท่องเที่ยวเผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วง 1 ม.ค.-6 ต.ค. อยู่ที่ 26.6 ล้านคน ส่วนช่วง 30 ก.ย.-6 ต.ค. อยู่ที่ 6.38 แสนคน เพิ่มขึ้น 7.78%WoW โดยมีนักท่องเที่ยวชาวจีนเดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้น 34% เนื่องจากเป็นช่วงหยุดยาววันชาติจีน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาครัฐพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวไทยเพิ่ม อาทิ เราเที่ยวด้วยกัน รวมทั้งสถานการณ์น้ำท่วมในไทย

HEALTH +1.36%WoW

ประเด็นสำคัญ

นายก SW. เอกชน เผย SW. เอกชนทยอยถอนตัวจากคู่สัญญาประกันสังคม เนื่องจากเผชิญกับภาระขาดทุน หลัง สปส. ปรับลดค่ารักษาพยาบาลสำหรับโรคที่มีค่า Adj. RW > 2 ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งควรต้องไม่ต่ำกว่า 1.5 หมื่นบาท

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามคณะอนุกรรมการฯ ประกันสังคมทบทวนหลักเกณฑ์และอัตราค่าจ่ายค่าบริการทางการแพทย์เฉพาะกิจในวันที่ 17 ต.ค. เพื่อหาทางออกปรับอัตราค่าใช้จ่ายรักษาปี 2025

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ประชุมนโยบายการเงินกนง.และ ECB

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 16 ต.ค.
2. การประชุมนโยบายการเงินของ ECB ในวันที่ 17 ต.ค.
3. ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ก.ย. อาทิ ยอดค้าปลีก, ผลิตภาคอุตสาหกรรม, อัตราว่างงานและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร รวมถึง GDP 3Q24

14 ต.ค.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันกีฬาแห่งชาติ
- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันนวมินทรมหาราช
- ดัชนี CPI ของจีน ก.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.2%YoY จาก ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.4%YoY
- ดัชนี PPI ของจีน ก.ย. : ตลาดคาดลดลง 0.9%YoY จาก ส.ค. ที่ลดลง 1.8%YoY

15 ต.ค.

- ดัชนีผลิตภาคอุตสาหกรรมขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่น ส.ค.
- ดัชนีผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน ส.ค.
- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของยูโรโซน ต.ค.

16 ต.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของรปท. : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50%
- ดัชนี CPI ของอังกฤษ ก.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.2%YoY จาก ส.ค. เพิ่มขึ้น 2.2%YoY

17 ต.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 3.25%
- ยอดส่งออกของญี่ปุ่น ก.ย.
- ดุลการค้าของยูโรโซน ส.ค.
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐ ก.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.5%MoM จาก ส.ค. ที่เพิ่มขึ้น 0.1%MoM

18 ต.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติของญี่ปุ่น ก.ย.
- GDP 3Q24 ของจีน : ตลาดคาดขยายตัว 5%YoY จาก 2Q24 ที่ขยายตัว 4.7%YoY
- ดัชนีผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 4.5%YoY เท่ากับ ส.ค.
- ยอดค้าปลีกของจีน ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 2.9%YoY จาก ส.ค. ที่ขยายตัว 2.1%YoY

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว		  	เราแนะนำให้เลือกลงทุนแบบภาพรวมหุ้นโลกมากกว่าการแยกประเทศในระยะสั้นๆ เนื่องจากเราคาดว่าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงจะฟื้นผวนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และในช่วงการรายงานผลประกอบการ 3Q24 ที่จะเริ่มในต้นเดือนตุลาคม
สหรัฐอเมริกา		  	คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “ถือ” หลังการรายงานผลประกอบการ 2Q24 ออกมาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งในภาพสั้นผลประกอบการหุ้นขนาดใหญ่ส่งสัญญาณชะลอตัว ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับสูง จึงทำให้ความผันผวนมีโอกาสปรับตัวขึ้น โดยเราแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมในหุ้นเล็ก คุณภาพสูงและหุ้นโลกทดแทน
ยุโรป		  	คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบายใหม่ๆ ที่จะออกมา ซึ่งในปัจจุบันพบว่าการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสยังเต็มไปด้วยอุปสรรค หลังยังไม่สามารถเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีได้
ญี่ปุ่น		  	คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยนั้นจะยังคงเกิดขึ้น หลัง Ueda ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปเนื่องจากความพยายามในการกดเงินเพื่อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำให้การขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของธนาคารกลางโดยรวมในภูมิภาค หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น จนกดดันให้ค่าเงินเอเชียทั้งหมดแข็งค่าขึ้นมาในระยะสั้น
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		  	มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าค่าเงินของเอเชียจะถูกนำโดยเงินมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน		  	มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลังทางการจีนทั้งด้าน PBOC และรัฐบาลมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีการจับต้องได้มากขึ้น อย่างไรก็ดี ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีความผันผวนมากขึ้น หลังนักลงทุนขายทำกำไรเนื่องจากรัฐบาลจีนไม่ได้มีการประกาศนโยบายใหม่ๆ ในระยะสั้น



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก หลังทิศทางการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเริ่มมีพัฒนาการมากขึ้น ทำให้สัดส่วน GDP ที่ใหญ่ที่สุดอย่างจีนมีโอกาสที่จะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
ไทย			เรามองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นทุนมาจาก Sentiment ของการเมืองในระยะสั้น โดยการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตรนั้นจะทำให้ความคาดหวังของนักลงทุนมองว่าการดำเนินนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นจริงได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงแค่ปัจจัยบวกระยะสั้น และจบของดิจิทัลวอลเล็ตนั้นก็มีแนวโน้มที่จะถูกแบ่งส่วนสำหรับงบประมาณปีนี้และปีหน้า ทำให้วงเงินกระตุ้นอาจจะต้องมีการปรับเปลี่ยนใหม่ในปีหน้า
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังทิศทางการดำเนินงานของ SAMSUNG มีแนวโน้มชะลอตัวจากแข่งขันด้านชิปหน่วยความจำในจีนที่เข้มข้นมากขึ้น ประกอบกับการชะลอการส่งมอบ HBM สำหรับกลุ่มชิปเทคโนโลยีขั้นสูงได้ช้าลง อันเนื่องมาจากการตรวจสอบคุณภาพยังไม่ผ่านเกณฑ์ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าภาพดังกล่าวจะค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 4Q24
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก หลังตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงใกล้ลบบริเวณ 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
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			คงสัดส่วนการถือครองเงินสด หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมสิ้นสุดการรายงานผลประกอบการ และทิศทางตลาดมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากยิ่งขึ้นในช่วงต่อจากนี้
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปีนี้ (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะเวลาสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้อง Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองตราสารหนี้เอกชนประเภท High Yield ระดับเป็นกลาง หลังภาพการเกิด Soft-Landing นั้นไม่ได้กระทบกับตราสารหนี้ High yield อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยจะช่วยให้ตราสารหนี้ดังกล่าวมีโอกาสฟื้นตัวมากยิ่งขึ้น
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ยพร้อมทั้งยืนยันมุมมอง Soft-landing
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวกเล็กน้อย ในระยะสั้นราคาทองคำมีแนวโน้มพักตัวเนื่องจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีความคลี่คลายลง ประกอบกับการปรับตัวขึ้นของ UST 10Y ทาง INVX ยังคงมุมมองว่าการปรับตัวลดลงของราคาทองคำในระยะสั้นเป็นจังหวะในการเข้าสะสมการลงทุนในทองคำเพิ่มเติม
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าราคาน้ำมันอาจจะฟื้นตัวได้ไม่ไกลนักจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ

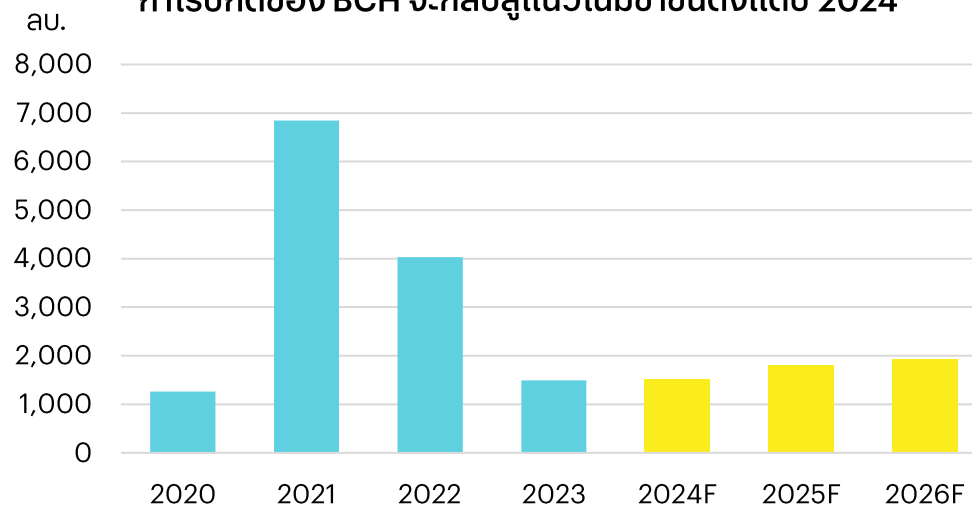


BCH – 3Q24 คาดกำไรโต QoQ และ YoY

แนะนำ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล หรือ BCH เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

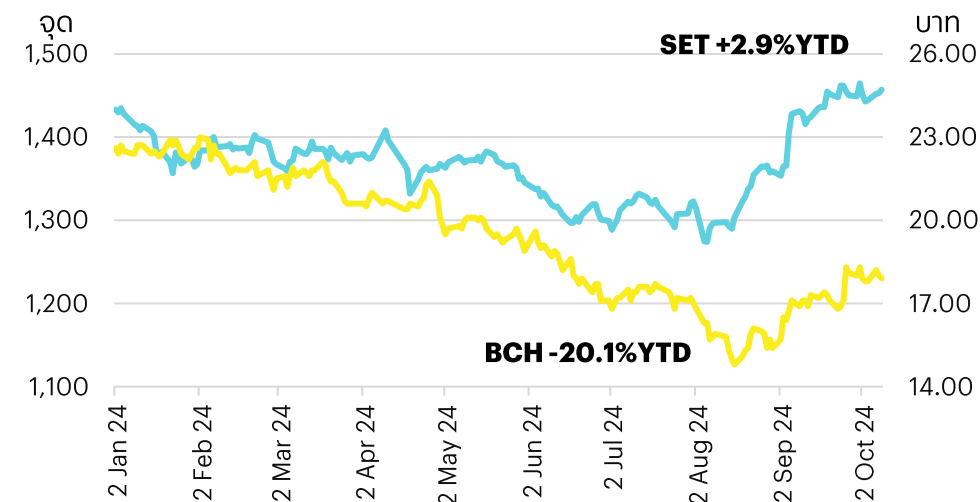
- 1) ผู้นำธุรกิจ sw. เอกชน ที่มีความแข็งแกร่งในตลาดผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้ระดับกลางและตลาดผู้ป่วยประกันสังคม ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามการขยายตัวต่อเนื่องของอุปสงค์การแพทย์ทั้งกลุ่มเงินและกลุ่มประกันสังคม
- 2) 3Q24 คาดกำไรเติบโต QoQ และ YoY ปัจจัยหนุนจากเข้าสู่ High Season, การเปิดศูนย์การแพทย์เพิ่ม การปรับปรุงโรงพยาบาลแล้วเสร็จ และการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ sw. ใหม่ : sw. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อธิปไตย sw. เกษมราษฎร์ ปรารจันบุรี และ sw. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์
- 3) Valuation ไม่แพง โดยเทรดที่ PER 25F ระดับ 21 เท่า คิดเป็น -2SD ของ PER เฉลี่ยในอดีตของบริษัท ขณะที่ปี 2024-2026 คาดกำไรปกติจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 13% ซึ่งนับว่าแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม sw. ที่มีการให้บริการแก่กลุ่มประกันสังคม
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 21 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7% และอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่ 3%) และคาดให้ Div. Yield รายปีละ 2.3%

กำไรปกติของ BCH จะกลับสู่แนวโน้มขาขึ้นตั้งแต่ปี 2024



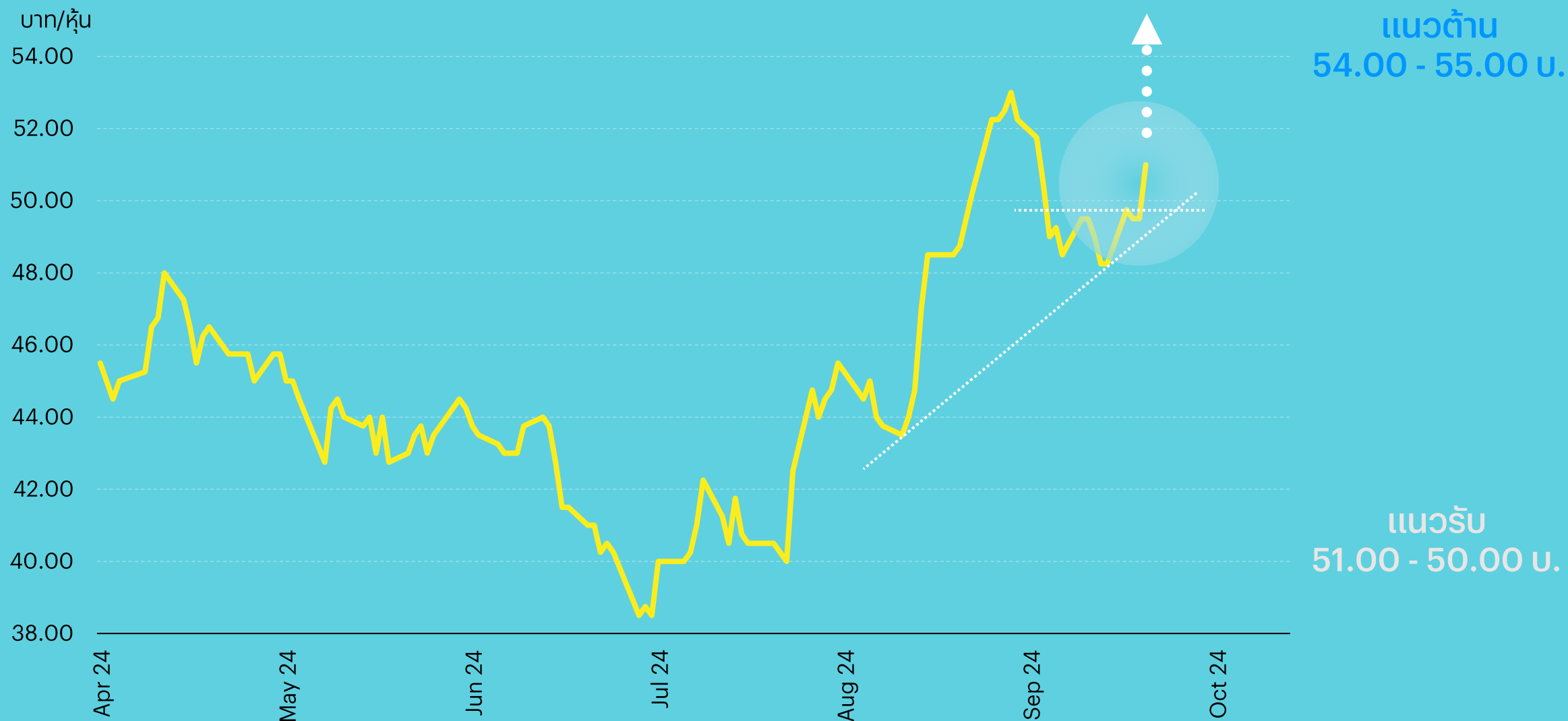
Source : Company, InnovestX Research

มองราคาหุ้น BCH ปรับลงสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว



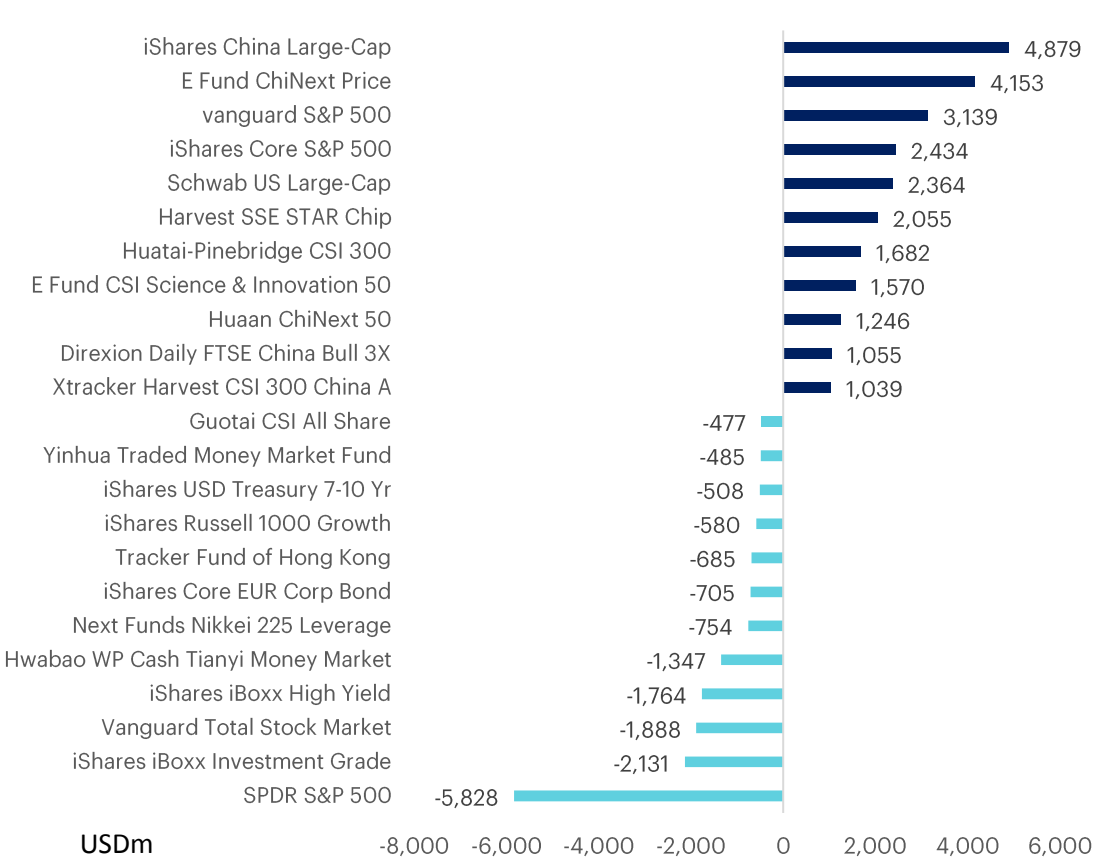
Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...MTC

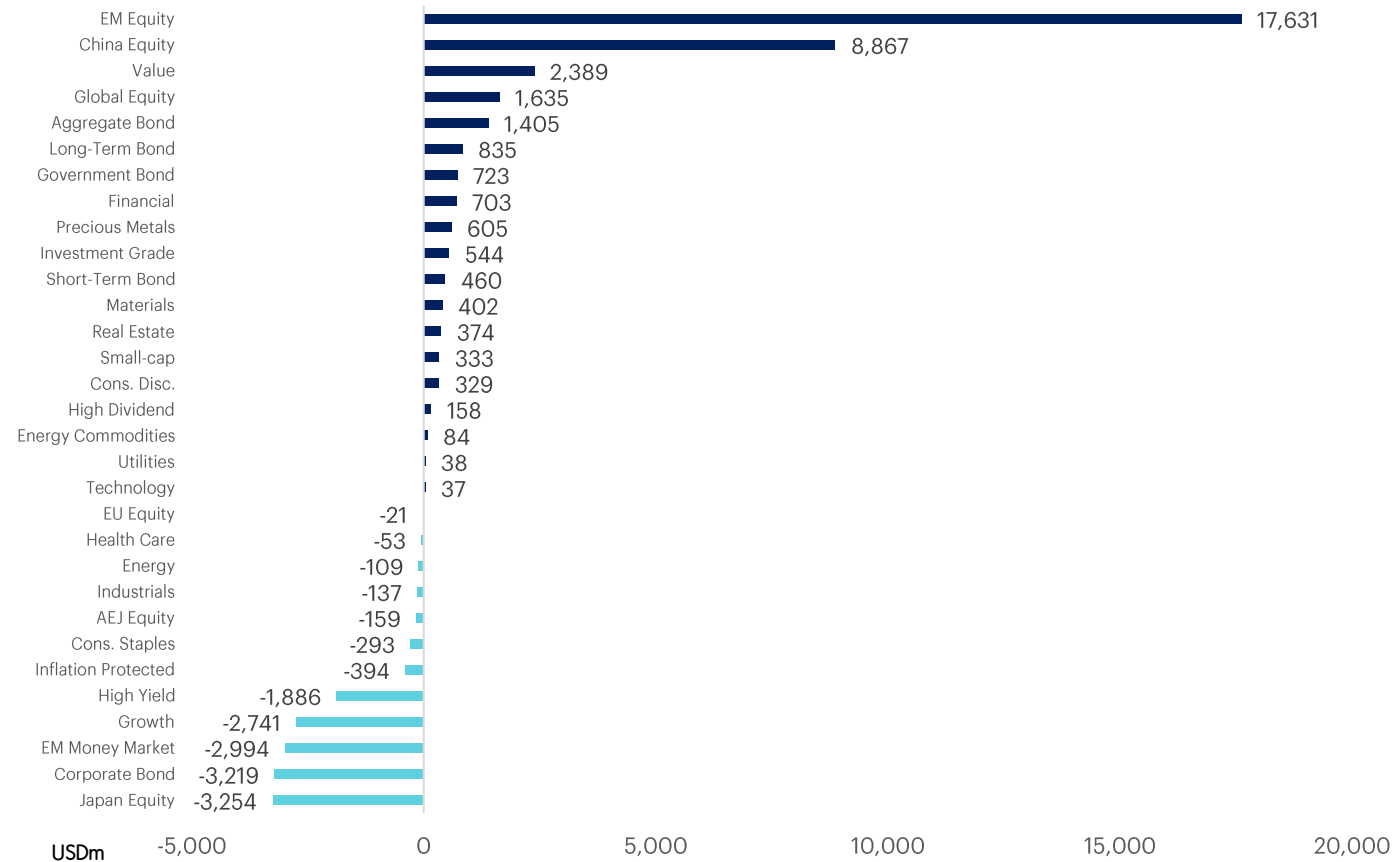


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



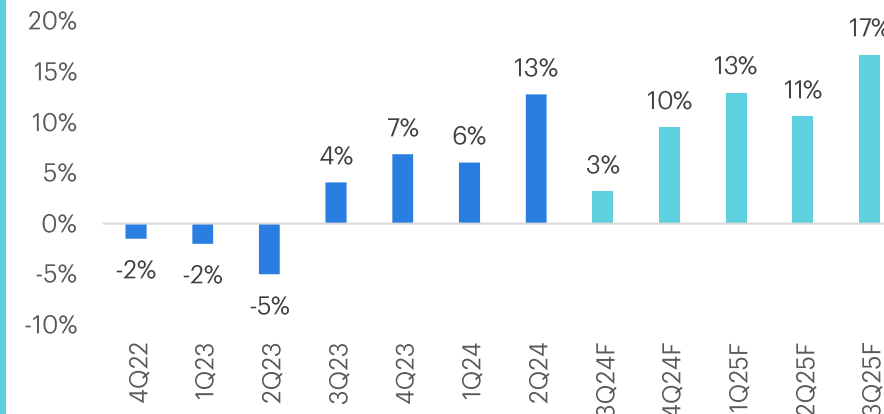
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) เริ่มเห็นกระแสเงินไหลกลับเข้าตราสารหนี้ โดยมีแรงซื้อไม่มากนัก ทั้งนี้มองว่าอยู่ในช่วงการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยและความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า แต่มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนของรัฐบาลใหม่ต่อแนวโน้มดอกเบี้ย 3) ตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลเข้าจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ 4) มีแรงขายในกลุ่ม Growth และซื้อกลุ่ม Value มองเป็นการเปลี่ยนกลุ่มเล่น 5) กลุ่ม Materials และกลุ่ม Consumer Discretionary มีแรงซื้อจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนในช่วง Golden Week 6) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กค่อนข้างผันผวนและมีแรงเท็งกำไรสูง เช่นเดียวกับ High Yield

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

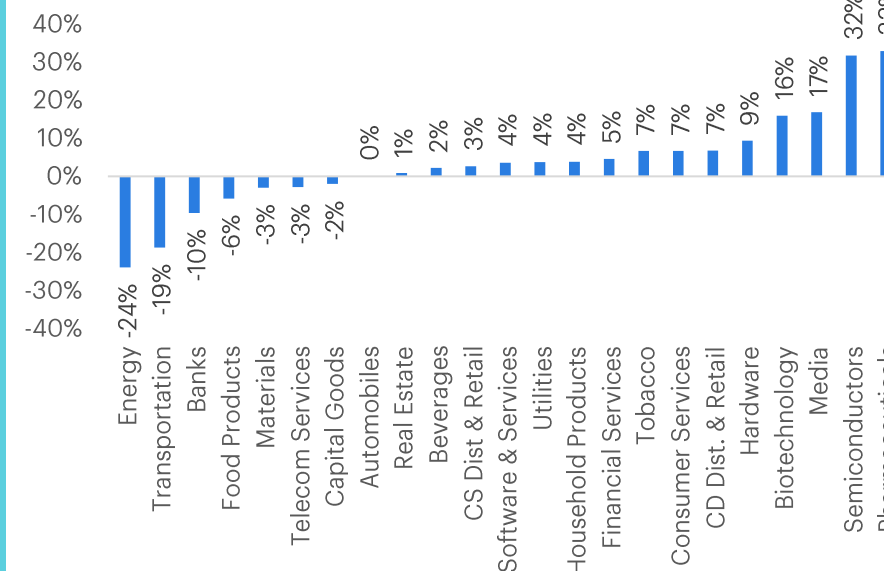
สัปดาห์นี้เริ่มเข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการ 3Q24 ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาตลาดมีการปรับความคาดหวังลง ทำให้เรามองเป็นโอกาสที่ดีที่หุ้นสหรัฐฯ จะปรับตัวสูงขึ้นต่อไปได้เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่กำไรอาจจะออกมาสูงกว่าที่คาด โดยมองกลุ่มที่การเติบโตได้ดีได้แก่ กลุ่มยา, Semiconductor, Media และ Hardware ทั้งนี้ อาจจะต้องระมัดระวังในกลุ่มที่มีกำไรไม่ค่อยดีอย่าง กลุ่มพลังงาน, ขนส่ง, ธนาคาร และ Materials

- การคาดการณ์สำหรับไตรมาส 3 ลดลงจาก 7.9% ในเดือนกรกฎาคม เหลือ 3.4% ซึ่งมองว่าการปรับลดความคาดหวังลง ประกอบกับเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่งทั้งตัวเลขแรงงานและตัวเลขเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคบริการที่ดีกว่าคาด ทำให้เรามองว่าภาพรวมตลาดอาจจะคาดการณ์กำไรต่ำเกินไป ซึ่งจะทำให้บริษัทต่างๆ มีโอกาสทำผลประกอบการได้ดีกว่าที่คาด ทั้งนี้กำไรของ S&P 500 คาดว่าจะเติบโตเป็นสองหลักติดต่อกัน 5 ไตรมาส ตั้งแต่ 3Q23 และตลาดประเมินว่าจะยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนถึง 3Q25
- เราประเมินได้ว่ากลุ่มที่มีแนวโน้มดี คือ **1) กลุ่มเซมิฯ (NVDA, AMD, AVGO)** สะท้อนผ่านตัวเลขยอดขายเซมิฯ ไตรวันที่เติบโตและ ยอดขาย TSM เดือนก.ย. ที่สูงกว่าคาด **2) กลุ่มคอมเมิร์ซและกลุ่มที่เกี่ยวข้อง เช่น BNPL (AMZN, AFRM)** แม้แรงซื้อผู้บริโภคจะอ่อนแอในภาพรวม แต่ด้วยภาพยอดขาย Prime day ที่โตแรง รวมถึง Zalando ที่งบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ ทำให้เรามองว่าผู้บริโภคยังคงมีการใช้จ่ายแต่ใช้แบบมีกลยุทธ์ โดยเน้นส่วนลดโปรโมชั่น ทำให้คอมเมิร์ซยังโตดี **3) กลุ่มค้าปลีก (COST, WMT)** สะท้อนผ่านยอดขาย COST ที่ดีหนุนจากแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็นและการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นหลังเกิด Port strike และภัยธรรมชาติในสหรัฐฯ เช่น พายุเฮอริเคน นอกจากนี้คาดหวังกลุ่มยา (LLY, PFE), กลุ่ม Media (META), กลุ่ม Hardware (AAPL) ถึงผลประกอบการว่าจะออกมาดี
- ขณะที่กลุ่มที่อาจจะต้องระมัดระวังคือกลุ่มที่มีกำไรไม่ค่อยดีอย่าง กลุ่มพลังงาน กลุ่มขนส่ง กลุ่มธนาคาร รวมไปถึงกลุ่ม Materials นอกจากนี้เรายังคงอ่อนแอหลังภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม รวมถึงแรงซื้อของผู้บริโภคที่ใช้จ่ายแบบมีกลยุทธ์มากขึ้น ซึ่งสะท้อนผ่านงบ Domino Pizza และ PEP ที่ต่ำกว่าคาด

S&P 500 EPS growth - %Chg YoY



Sector EPS growth - %Chg YoY (3Q24)



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

มุมมองการลงทุน

China Equity

- **Take Profit :** แนะนำขายทำกำไรหุ้นจีน (สำหรับการลงทุนระยะสั้นตามพอร์ตเคาะซื้อ weekly strategy)
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนได้รับตัวขึ้นนับจากวันที่เราแนะนำเข้าลงทุน โดยปัจจุบันตลาดหุ้นจีนมีโมเมนตัมที่อ่อนแอลง ซึ่งการปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาได้สะท้อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไปแล้วบางส่วน รวมถึง Valuation ของดัชนี MSCI China All Shares เมื่อเทียบกับ MSCI EM นั้นกลับมาซื้อขายในระดับ “Fair Value” จึงแนะนำให้นักลงทุนเก็บผลกำไรเพื่อเตรียมการลงทุนระยะสั้นในการเคาะซื้อครั้งถัดไป
- **K-CHINA-A (A):** ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.20 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ทั้งในช่วง 1 ปี และ 3 ปีย้อนหลัง และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้น เช่น ปี 2020 ที่กองทุนสร้างผลตอบแทน 70.9% ขณะที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนเพียง 33.4%

K-CHINA-A (A)

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

มุมมองการลงทุน

Gold Mining
Equity

- **Buy:** แนนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งและทำจุดสูงใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- **มุมมอง:** เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังคงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เมื่อเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เรามองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด
- **KT-PRECIOUS:** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะยาวข้างหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“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

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

มุมมองการลงทุน

TH Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ จากแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล
- **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหุ้นที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ 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 ของตลาดหุ้นไทยให้มีการ 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 : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Small Cap

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Small Cap จากแนวโน้มการฟื้นตัวกำไรและได้ประโยชน์จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดดอกเบี้ย ขณะที่ระดับราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **มุมมอง :** คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี ตลาดหุ้นจะมีการฟื้นตัวแบบวงกว้าง (Broad-Based Recovery) จากผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง หากเปรียบเทียบ Valuation ระหว่างหุ้น U.S. Small Cap กับ หุ้น U.S. Large Cap พบว่า หุ้น U.S. Small Cap ถูก Discount จากหุ้น U.S. Large Cap ค่อนข้างมาก โดย Relative Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ -1 S.D. ทำให้ Reward to Risk Ratio สำหรับการลงทุนในหุ้น U.S. Small Cap มีความน่าสนใจมาก โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง Russell 2000 ที่บริเวณ 2,450 จุด
- **ASP-USSMALL :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ผ่านกองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
- ผู้จัดการกองทุนหลักจะทำการวิเคราะห์ Bottom-up อย่างเชิงลึก เพื่อค้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง และมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต
- กองทุนหลักมุ่งสร้างพอร์ตแบบ High Conviction โดยจะเลือกลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นเพียง 15-35 ตัว โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL

Vietnam Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาสที่จะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้ เป็นแรงสนับสนุนให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง VN-Index ที่บริเวณ 1,415 จุด
- **PRINCIPAL VNEQ-A :** มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนและการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกหุ้นด้วยวิธีการ Bottom-up โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั้ง Quantitative และ Qualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV (พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน, แนวโน้มของราคาและกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ) รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง

PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เชื้อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่บล.อินโนเวสต์เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ IN VX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้ เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยมองเป้าหมายราคาทองคำผ่าน ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ที่ \$2,700 และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า \$2285 • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนใน ทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
-----------------	--	---

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.23% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.54% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 30 กันยายน - 4 ตุลาคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 435 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 13,258 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 30 กันยายน - 4 ตุลาคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 4,800 ล้านบาท โดยมีอายุ 2 - 3 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% -0.02%, อายุ 2 - 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% -0.03%, , ในขณะที่ อายุ 12 - 20 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.04% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

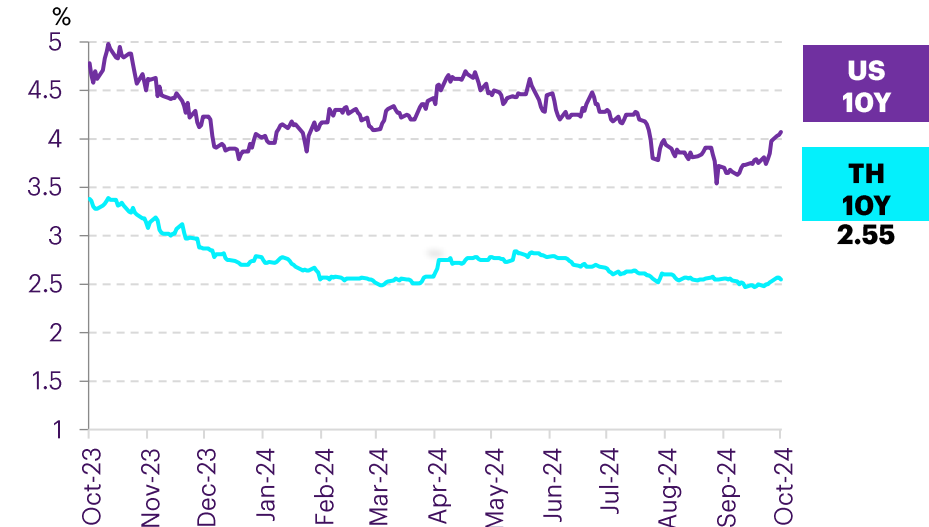
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

SCBX

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

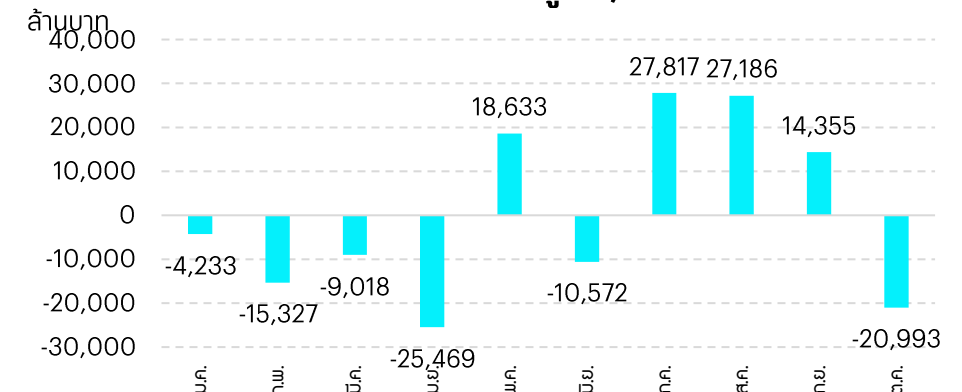
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 09/10/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 9 ต.ค. 2567 อยู่ที่ 2,379 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 09/10/2024

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

สิทธินัย ดวงรัตนธายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธินัย กุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX

WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อกา รนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, COTTO, CPALL, CPAXTT, 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, OISHI¹, 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, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, CPAXTT, 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, PR9, 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, SMP, 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, 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

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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, CHO, 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, NTL, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OKJ, 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, RJH, 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, SEI, 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, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKA, TLI, TM, TMC, TMW, TND, 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.