

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

15/11/2024



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดปรับตัวลดลง หลังพรรครีพับลิกันชนะแบบเด็ดขาด ทั้งประธานาธิบดี และสามารถคุมสภาได้ทั้งสภาสูงและสภาล่าง ทำให้ความกังวลแนวนโยบายชุดใหม่ของทรัมป์โดยเฉพาะสงครามการค้ามีมากขึ้น สะท้อนผ่านค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่แข็งค่าขึ้น ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับเพิ่มขึ้น ความกังวลเงินเฟ้อกลับเพิ่มขึ้น แม้เงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นตามคาด แต่ส่งผลให้ล่าสุดตลาดปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปี 2025 ลงเหลือ 2 ครั้ง จาก 4 ครั้ง สอดคล้องกับถ้อยแถลงของประธาน Fed ล่าสุดที่ระบุถึงเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งทำให้ Fed อาจไม่จำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ยลงอย่างรวดเร็วในอนาคต ขณะที่หุ้นสหรัฐทำจุดสูงสุดในช่วงต้นสัปดาห์ก่อนจะปรับตัวลดลงมาบ้างท้ายสัปดาห์ ขณะที่ตลาดหุ้น DM อื่นปรับตัวลดลง ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าต่อเนื่อง จากความเสี่ยงสงครามการค้า ทำให้เงินสกุลเอเชียรวมถึงเงินบาทอ่อนค่าลงกดดันหุ้น EM เอเชียปรับตัวลดลงแรง ขณะที่ตัวเลขสินเชื่อของจีนยังไม่สะท้อนมาตรการกระตุ้นในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามความพยายามผลักดันเศรษฐกิจ โดยเฉพาะด้านอสังหาริมทรัพย์ต่อเนื่อง ผ่านการลดภาษีการโอนบ้านลงจากเดิม 3% เหลือ 1% สำหรับผู้ซื้อบ้านหลังแรกและหลังที่สองที่มีพื้นที่ไม่เกิน 140 ตร.ม.และลดภาษีมูลค่าเพิ่มของที่ดินลง 0.5% ตลาดหุ้นไทยอ่อนตัวลงในทิศทางเดียวกับภูมิภาค ผลประกอบการ 3Q24 อ่อนตัวลงทั้ง YoY และ QoQ ถูกกดดันจากกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีเป็นหลัก หากไม่รวม กำไรของ SET ยังปรับขึ้น YoY SET อยู่ในช่วงพักฐานรอปัจจัยบวกใหม่ โดยเฉพาะมาตรการกระตุ้นที่คาดว่าจะมีความคืบหน้าในสัปดาห์หน้า ราคาน้ำมันปรับลงแรง กดดันจากเงินดอลลาร์แข็งค่าและอุปสงค์ที่อาจถูกระงับจากสงครามการค้า



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดปรับตัวลดลงหลังพรรครีพับลิกันชนะแบบเด็ดขาด ทำให้ความกังวลสงครามการค้ามีมากขึ้น ด้านเงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นตามคาด จากฐานสูงของราคาน้ำมันเริ่มหมดลง ขณะที่เงินดอลลาร์แข็งค่าทำให้เงินบาทและสกุลเอเชียอ่อนค่าลงต่อเนื่อง ด้านสินเชื่อจีนขยายตัวชะลอต่อเนื่องแม้ภาครัฐจะผ่อนคลายนโยบายการเงิน ขณะที่รัฐบาลจีนประกาศมาตรการอสังหาริมทรัพย์รอบใหม่



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยลดลงจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง ผลจากดอลลาร์แข็ง กังวลประเด็นความเป็นอิสระธนาคารกลางและความสัมพันธ์เศรษฐกิจไทยกับจีน นอกจากนี้ยังมีประเด็น (1) การเตรียมหารือ คกก. กระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนและดิจิทัลวอลเล็ต (2) สมว. คลังเผยหนี้สาธารณะไม่เกิน 70% GDP และขาดดุลเพิ่มไม่เกิน 3 ลบ. (3) ส.อ.ท. กังวลนโยบายทรัมป์หลังธุรกิจสหรัฐโดยเฉพาะ IT ที่ชะลอลงทุนในไทย



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.46% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 4.36% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 10 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.44% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.07% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 5,818 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลง กดดันจากเงินดอลลาร์แข็งค่าและอุปสงค์ที่อาจถูกระงับจากสงครามการค้า ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงที่ 2,572.8 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 106.8 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 156.5 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.05 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.93 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 7.24 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

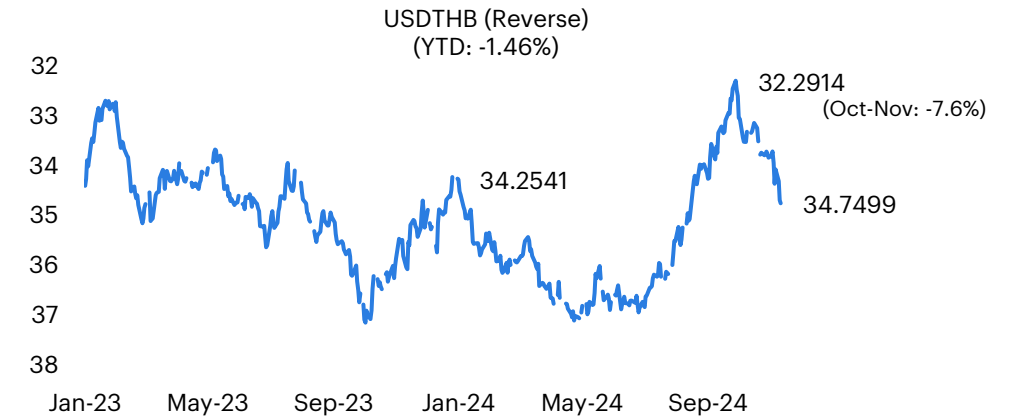
- เงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฐานสูงของราคาน้ำมันเริ่มหมดลง
- บาทอ่อนค่าต่อเนื่องหลังดอลลาร์แข็งค่าและหลายฝ่ายกังวลเศรษฐกิจถูกกระทบจากสงครามการค้า
- สินเชื่อกำลังขยายตัวชะลอลงต่อเนื่องแม้ภาครัฐจะผ่อนคลายนโยบายการเงิน ขณะที่รัฐบาลประกาศมาตรการอสังหาฯ รอบใหม่

องค์ประกอบของการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปสหรัฐ (%)

	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	09/2024	10/2024
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	0.12	0.26
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	1.85	1.90
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	0.49	0.46
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	2.46	2.62

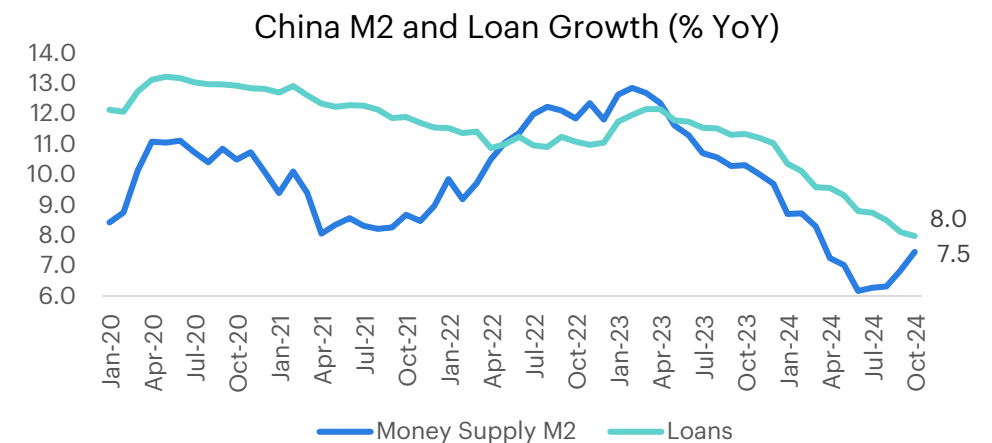
Source: CEIC

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



Source: Bloomberg, INVX

ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐและไทย (%)



Source: US BEA, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราวิเคราะห์ว่า เงินเฟ้อสหรัฐในเดือน ต.ค. ที่สูงขึ้นนั้น เป็นผลจากปัจจัยต้นทุน (Cost-push) เป็นหลัก โดยเฉพาะองค์ประกอบด้านอาหารและการขนส่งที่เพิ่มขึ้นจาก 0.12% (p.p.) เป็น 0.26% (p.p.) จากฐานราคาน้ำมันสำเร็จรูปปี 2023 ที่ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.6 ดอลลาร์ต่อแกลลอน จาก 3.9 ดอลลาร์ในเดือนก่อน ด้านเงินเฟ้อจากราคาบ้านเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ผลจากแรงกดดันในอดีต ด้านเงินเฟ้อจากค่าจ้างและองค์ประกอบอื่นชะลอต่อเนื่อง บ่งชี้ Fed สามารถลดดอกเบี้ยได้ในเดือน ธ.ค.
- เรามองว่า เงินบาทที่อ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้นมากหลังตรึงปีชนะการเลือกตั้ง รวมถึงหลายฝ่ายกังวลเศรษฐกิจไทยจะถูกกระทบจากสงครามการค้าเนื่องจากค่าเงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินหยวนมากที่สุดในเอเชีย นอกจากนี้ ดัชนีค่าเงินบาททั้งรูปแบบปกติและเมื่อหักผลเงินเฟ้อ (NEER และ REER) ยังแข็งค่าเมื่อเทียบกับคู่ค้าคู่แข่งกว่า 26.7% และ 6.4% นับตั้งแต่ปี 2012 ตามลำดับ
- ในส่วนของ การเติบโตของสินเชื่อจีนที่ต่ำกว่าคาด และการที่ทางการจีนออกมาตรการด้านภาษีเพื่อกระตุ้นตลาดอสังหาริมทรัพย์นั้น เรามองว่า (1) มาตรการการเงินต่างๆ ตั้งแต่ปลาย ก.ย. ยังไม่สามารถกระตุ้นความต้องการสินเชื่อได้อย่างมีนัยสำคัญ ผลจากการขาดความเชื่อมั่น (2) ตลาดอสังหาฯ ยังน่ากังวล โดยเม็ดเงินยอดขายที่อยู่อาศัยในเดือน ต.ค. จะเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในปี แต่ยังไม่ฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ โดยผู้ประกอบการรัฐได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นมากกว่าเอกชน ทั้งนี้ เรามองว่า มาตรการลดภาษีอสังหาฯ อาจช่วยกระตุ้นการซื้อขายในระยะสั้นได้บ้าง แต่ปัญหาสำคัญคือ ความเชื่อมั่นของภาคเอกชนและผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ ขณะที่ในระยะต่อไป เศรษฐกิจจีนอาจเผชิญความเสี่ยงมากขึ้นจากสงครามการค้ากับสหรัฐ
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) GDP 3Q24 ของไทย ตลาดและราคาตลาดขยายตัว 2.7%YoY เร่งขึ้นจาก 2Q24 ที่ขยายตัว 2.3% (2) ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ/ยูโรโซน/ญี่ปุ่นเดือนพ.ย.



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.4% (EM -4.5%, DM -1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรหลัง ประณ.ทรัมป์เริ่มจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งตลาดเริ่มมองถึงผลกระทบของนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ รวมไปถึงท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่จะไม่ลดดอกเบี้ยเร็วอย่างที่ตลาดคาดจากภาพเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ผลประกอบการที่ออกมา也不能ทำให้ตลาดมีความหวังต่อการเติบโตที่สูงต่อเนื่องได้

กลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 3.4% โดยได้รับผลจากนโยบายปรับลดราคายาและแนวโน้มที่เกี่ยวกับวัคซีน นอกจากนี้กลุ่มสาธารณูปโภคและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 1%-1.5% จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่อาจจะไม่ลดลงเร็วอย่างที่ตลาดคาด ส่วนกลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% จากความคาดหวังจากนโยบายของ ประณ.ทรัมป์

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ Baidu, Intuit, Kuaishou Technology, Lowe's, NetApp, Nvidia, Palo Alto Network, Snowflake, Target, Trip Group, Walmart, Xiaomi

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัว Sideway โดยปัจจัยต่างประเทศค่อนข้างจำกัดหลังตลาดรับรู้ปัจจัยบวก ประณ.ทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง สะท้อนได้จากผลตอบแทนและกระแสเงินที่ไหลเข้าไปยังหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กของสหรัฐ รวมถึงกระแสเงินที่ไหลออกจากตลาดหุ้น EM และตลาดหุ้นจีนจากความกังวลเรื่องนโยบายปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐ ส่วนปัจจัยในประเทศมองอาจอยู่ในช่วงปรับประมาณการของ บจ. และกำไรตลาดหลัง 3Q67 หลังจากภาพรวมกำไรออกมาต่ำกว่าคาด อีกทั้งยังมีประเด็นต้องติดตามจากบอร์ดกระตุ้นเศรษฐกิจเตรียมหารือออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในวันที่ 19 พ.ย. และสัปดาห์รัฐธรรมนุญจะพิจารณาปรับหรือไม่รับคำร้องคดียุบพรรคเพื่อไทยในวันที่ 22 พ.ย.นี้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากรัฐเตรียมพิจารณาออกมาตรการเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ แจกเงินเหินบาทเฟส 2, ซ้อปดีมีคืน (Easy E-Receipt) แนะนำกลุ่มค้าปลีก (CPALL CPAXT CRC HMPRO TNP)
- 2) หุ้นที่ได้านิสงส์บวกจากดอลลาร์แข็งค่า/บาทอ่อนค่า แนะนำกลุ่มที่มีรายได้จากการส่งออก (CPF DELTA) และกลุ่มท่องเที่ยว (AWC AOT MINT)
- 3) หุ้น Earning Play ซึ่งมองมีโมเมนตัมกำไร 4Q67 จะเติบโต YoY และ QoQ อีกทั้งเราแนะนำ Outperform เลือก BCP GULF OSP CBG AMATA AU TIDLOR
- 4) หุ้นที่จ่ายปันผลสูงและคาดได้อานิสงส์จากการเป็นเป้าหมายสะสมของกองทุนวายุภักษ์และกองทุนที่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เลือก BBL ADVANC HMPRO BCP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -3.10%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลง 4.06%WoW ที่ US\$72.56/bbl หลังนักลงทุนผิดหวังกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนซึ่งเป็นประเทศที่ใช้น้ำมันมากเป็นอันดับสองของโลก และยังคงกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันโลกที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในปีหน้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจจีนและสหรัฐ

COMM +0.83%WoW

ประเด็นสำคัญ

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ต.ค. อยู่ที่ 56.0 ปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 8 เดือนหลังประชาชนคลายกังวลสถานการณ์น้ำท่วม รวมทั้งมีแรงหนุนจากรัฐบาลแจกเงิน 10,000 บาท ผ่านโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจให้แก่กลุ่มเปราะบางและผู้พิการ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรัฐเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ แจกเงิน 10,000 บาท เฟส 2 ให้แก่ผู้สูงอายุ 60 ปี ขึ้นไปที่ไม่อยู่ในกลุ่มเปราะบาง, คนละครึ่ง, ช้อปดีมีคืน เป็นต้น

BANK -1.57%WoW

ประเด็นสำคัญ

คณะกรรมการคัดเลือกประธานบอร์ด ธปท. มีมติเลือก นาย กิตติรัตน์ ณ ระนอง เป็นประธานบอร์ด ธปท. คนที่ 5 หลังจากนี้จะเสนอต่อ รมว.คลังเพื่อนำเสนอ ครม. ให้ความเห็นชอบ เมื่อ ครม.เห็นชอบจะนำขึ้นทูลเกล้าฯ ตามขั้นตอนต่อไป

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มเงินบาทที่อ่อนค่าลงและความคืบหน้ารัฐออกมาตรการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน รวมทั้ง GDP 3Q24 ของไทย

PROP -4.13%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม. มีมติเห็นชอบมาตรการสินเชื่อซื้อ-สร้างของ ธอส. วงเงิน 5 หมื่นลบ. สำหรับที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 3 ลบ. และ มาตรการสินเชื่อซ่อม-แต่ง วงเงิน 5 พันลบ. วงเงินสินเชื่อไม่เกินรายละ 1 แสนบาท

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรัฐพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นอสังหาเพิ่มเติม, และ จับตาดอยขายอสังหาหลังราคาปรับขึ้นและดอกเบี้ยเริ่มปรับลง รวมทั้งการย้ายฐานการผลิตเข้าสู่ไทยหลังทรมัณโชนะเลือกตั้ง

TOURISM -2.87%WoW

ประเด็นสำคัญ

กกท. คาดมีนักท่องเที่ยวไทยช่วงเทศกาลลอยกระทง 1.99 ล้านคน/ครั้ง เพิ่มขึ้น 9%YoY สร้างรายได้ราว 6.99 พันลบ. สมาคมโรงแรมไทยเผยอัตราเข้าพักเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นเป็น 58% และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงสิ้นปีตามฤดูกาล

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาไทยในช่วงปลายปีและรัฐออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเพิ่ม เช่น เราเที่ยวด้วยกัน

ETRON +4.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ สั่งผู้ผลิตชิปรายใหญ่ TSMC หยุดส่งมอบชิปขั้นสูงให้กับลูกค้าจีนตั้งแต่วันที่ 11 พ.ย. เป็นต้นไป หลังพบชิป TSMC ในหน่วยประมวลผล AI ของ Huawei นายกฯ ญี่ปุ่นเตรียมงบราว 10 ล้านล้านเยนสำหรับสนับสนุนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และ AI ระยะ 10 ปีข้างหน้า

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ ใต้หวัน และจีน รวมทั้งนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมบอร์ดนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและ GDP 3Q24 ของไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ประชุมคณะกรรมการนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อหารือถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยเพิ่มเติมทั้งระยะสั้น กลาง และยาวในวันที่ 19 พ.ย.
2. ศาลรัฐธรรมนูญจะพิจารณารับหรือไม่รับคำร้องคดียุบพรรคเพื่อไทยในวันที่ 22 พ.ย.
3. ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ GDP 3Q24 ของไทย, ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ/ยูโรโซน/ญี่ปุ่นเดือน พ.ย.

18 พ.ย.

- GDP 3Q24 ของไทย: ตลาดคาดเติบโต 2.7%YoY จาก 2Q24 ที่เติบโต 2.4%YoY
- ดุลการค้าของยูโรโซน ก.ย.: ตลาดคาดเกินดุล 21.3 พันล้านยูโร เทียบ ส.ค. เกินดุล 4.6 พันล้านยูโร

19 พ.ย.

- ดัชนี CPI ทัวไปของยูโรโซน ต.ค.: ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.0%YoY เทียบ ก.ย. ที่เพิ่มขึ้น 1.7%YoY
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ ต.ค.: ตลาดคาดอยู่ที่ 1.49 ล้านหน่วย จาก ก.ย. ที่ 1.425 ล้านหน่วย
- จำนวนที่อยู่อาศัยเริ่มสร้างของสหรัฐฯ ต.ค.: ตลาดคาด 1.39 ล้านหน่วย จาก ก.ย. ที่ 1.354 ล้านหน่วย

20 พ.ย.

- ดัชนี CPI ทัวไปของอังกฤษ ต.ค.: ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.0%YoY จาก ก.ย. ที่เพิ่มขึ้น 1.7%YoY

21 พ.ย.

- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ ต.ค.: ตลาดคาดอยู่ที่ 3.87 ล้านหน่วย เทียบ ก.ย. ที่ 3.84 ล้านหน่วย

22 พ.ย.

- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของญี่ปุ่น พ.ย.
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของยูโรโซน พ.ย.: ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 51.3 จากต.ค. ที่ระดับ 50
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของสหรัฐ พ.ย.: ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 54.2 จาก ต.ค. ที่ระดับ 54.1

Asset Class Outlook : Theme Play

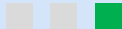
มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว		  	เราแนะนำให้เลือกลงทุนแบบภาพรวมหุ้นโลกมากกว่าการแยกประเทศในระยะสั้นๆ เนื่องจากเราคาดว่าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงจะผันผวนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และในช่วงการรายงานผลประกอบการ 3Q24 ที่จะเริ่มในต้นเดือนตุลาคม
สหรัฐอเมริกา		  	คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ “ซื้อ” หลังทรัมป์ชนะการเลือกตั้งแบบเบ็ดเสร็จ และครองเสียงข้างมากทั้งสภามหาและสภาล่าง (Trump Sweep) โดยนโยบายของทรัมป์ที่ชูเรื่อง American First ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด ทั้งการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ, การลดกฎระเบียบ และการลดภาษีนิติบุคคล ทั้งนี้ เรามีมุมมองบวกต่อหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีและหุ้นที่ไม่ได้ขนาดใหญ่มาก (Non-Mega Cap) เนื่องจาก Valuation มีความตึงตัวน้อยกว่าและกำไรมีแนวโน้มเติบโตขึ้น ทำให้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อจากนี้จะเป็นในลักษณะวงกว้าง (Broadening)
ยุโรป		  	คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบายใหม่ๆ ที่จะออกมา ซึ่งในปัจจุบันพบว่าการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสยังเต็มไปด้วยอุปสรรค หลังยังไม่สามารถเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีได้
ญี่ปุ่น		  	คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยนั้นจะยังคงเกิดขึ้น หลัง Ueda ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปเนื่องจากความพยายามในการกดเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำการขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของธนาคารกลางโดยรวมในภูมิภาค หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น จนกดดันให้ค่าเงินเอเชียทั้งหมดแข็งค่าขึ้นมาในระยะสั้น
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		  	มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าค่าเงินของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน		  	มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลังทางการจีนทั้งด้าน PBOC และรัฐบาลมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีการจับต้องได้มากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีความผันผวนมากยิ่งขึ้น โดยนักลงทุนเฝ้าติดตามนโยบายใหม่จากทางการจีนในการประชุม NPC ในสัปดาห์นี้ หากเปิดเงินกระตุ้นออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์หรือสูงกว่า มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน



Asset Class Outlook : Theme Play

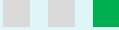
มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก หลังทิศทางการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเริ่มมีพัฒนาการมากขึ้น ทำให้สัดส่วน GDP ที่ใหญ่ที่สุดอย่างจีนมีโอกาที่จะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
ไทย			เรามองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยมาจาก Sentiment ของการเมืองในระยะสั้น โดยการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตรนั้นจะทำให้ความคาดหวังของนักลงทุนมองว่าการดำเนินนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นจริงได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงแค่ปัจจัยบวกระยะสั้น และงบของดิจิทัลวอลเล็ตนั้นก็มีแนวโน้มที่จะถูกแบ่งส่วนสำหรับงบประมาณปีนี้และปีหน้า ทำให้วงเงินกระตุ้นอาจจะต้องมีการปรับเปลี่ยนใหม่ในปีหน้า
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังเกิดแรงขายในกลุ่มตลาดเกิดใหม่รับการมาของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเบื้องต้น Valuation ของหุ้นเกาหลีใต้เข้าสู่ระดับ “ถูกที่สุด” ในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นการฟื้นตัวของกลุ่มดังกล่าวจะยังคงเกิดขึ้นด้วยความยากลำบาก จนกว่าการรับตำแหน่งของทรัมป์จะสิ้นสุดและทิศทางการขึ้นภาษี 20% จะชัดเจนมากขึ้น
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก แม้ตลาดหุ้นโดยรวมจะปรับตัวลดลงจากความกังวลการรับตำแหน่งของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยพบว่ากลุ่มประเทศที่มีรายได้หลักจากการส่งออกและมีการเกิดดุลกับสหรัฐนั้นเริ่มมีแรงขายออกมาในระยะสั้น โดย INVX ประเมินว่าเวียดนามเป็นประเทศขนาดเล็กและเป็นฐานการผลิตของชาติตะวันตกเป็นหลัก มากกว่าที่จะเป็น Domestic Brand ที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐ จึงทำให้การปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นโอกาสการลงทุน
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย เนื่องจากเริ่มเห็นเบ็ดเงินไหลออกจากอินเดียเข้าสู่ตลาดหุ้นจีน หลังนักลงทุนคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางจีน อีกทั้ง ตลาดหุ้นอินเดียในปัจจุบันถูกปัจจัยกดดันจากการปรับประมาณการกำไรลง ขณะที่ Valuation มีความตึงตัว จึงเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นอินเดียในช่วงสั้น



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักการลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
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 อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องหว่าเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองตราสารหนี้เอกชนประเภท High Yield ระดับเป็นกลาง หลังภาพการเกิด Soft-Landing นั้นไม่ได้กระทบกับตราสารหนี้ High yield อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยจะช่วยให้ตราสารหนี้ดังกล่าวมีโอกาสฟื้นตัวมากยิ่งขึ้น
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ยพร้อมทั้งยืนยันมุมมอง Soft-landing
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวก แม้ในระยะสั้นราคาทองคำมีโอกาสพักตัวจากการปรับตัวขึ้นของ UST 10Y ที่ปรับตัวขึ้นแรง อย่างไรก็ตาม ทองคำยังได้ปัจจัยบวกจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง และอุปสงค์จากธนาคารกลางและกองทุน SPDR ทาง INVX ยังคงมุมมองว่าการปรับตัวลดลงของราคาทองคำในระยะสั้นเป็นจังหวะในการเข้าสะสมการลงทุนในทองคำเพิ่มเติม คงเป้าหมายราคาทองคำปี 2025 ที่ \$3,000
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าราคาน้ำมันอาจจะฟื้นตัวได้ไม่ไกลนักจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ



Wait and See



Valuation ต่ำ/
Downside ต่ำ



Valuation สูง/
Upside จำกัด



ทยอยหาจังหวะสะสม

 Sell

 Hold

 Buy

 Previous View

LHHOTEL

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในเครือธนาคารเพื่อการพาณิชย์และ
เครดิตแห่งแรกของประเทศไทย

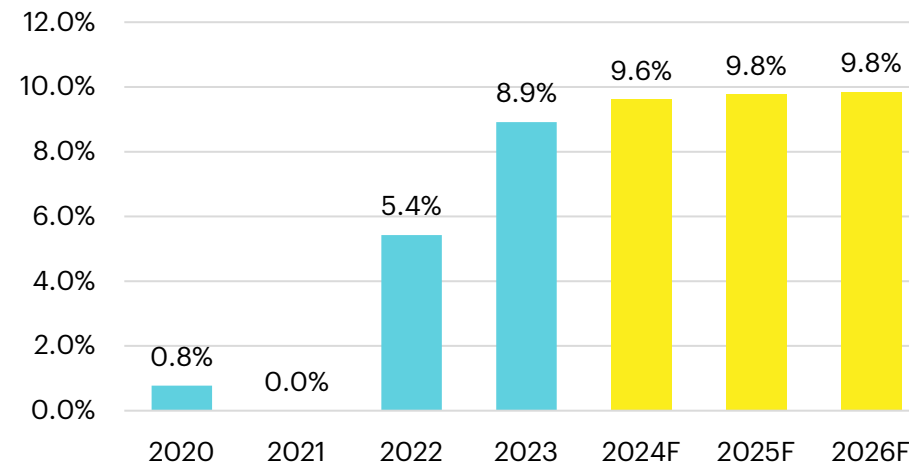
LHHOTEL

LHHOTEL – ได้อานิสงส์ดอกเบี้ยวลง ปันผลดี

แนะนำ บมจ. แอล เอช โฮเทล หรือ LHHOTEL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

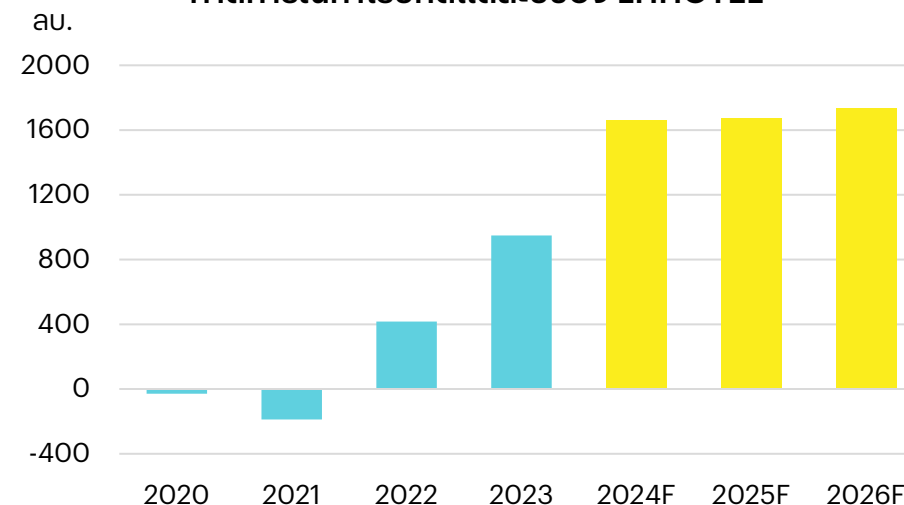
- 1) เป็นกอง REIT ประเภทโรงแรมที่มีขนาดสินทรัพย์รวมใหญ่ที่สุดและมูลค่าตามราคาตลาดสูงที่สุดในประเทศไทย โดยมีการเข้าลงทุนในโรงแรม 5 โครงการ (3 โครงการในกทม. และ 2 โครงการในพัตยา) ซึ่งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ อีกทั้งได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวไทยและการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย
- 2) 3Q24 กำไรออกมาดีกว่าคาด และ 4Q24 คาดกำไรจะยังเติบโต YoY และ QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลและการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย ส่วนปี 2024 คาดมีกำไรปกติ 1.4 พัน ลบ. เติบโตเด่น 45.5%YoY ซึ่งในประมาณการยังมี Upside หลังกำไรปกติ 9M24 คิดเป็น 79.7% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- 3) เป็น Top Pick ของกลุ่ม REIT และ IFF จากทรัพย์สินทุกโครงการมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและยังให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ อีกทั้งมองได้อานิสงส์จากโอกาสที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ จะปรับขึ้นต่อจากระดับปัจจุบันที่มีจำกัด และคาดเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 16.50 บาท (อิงวิธี DDM) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 ที่หน่วยละ 1.24 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงปีละ 9.6%

คาดการณ์ Dividend Yield แต่ละปีของ LHHOTEL



Source : Company, InnovestX Research

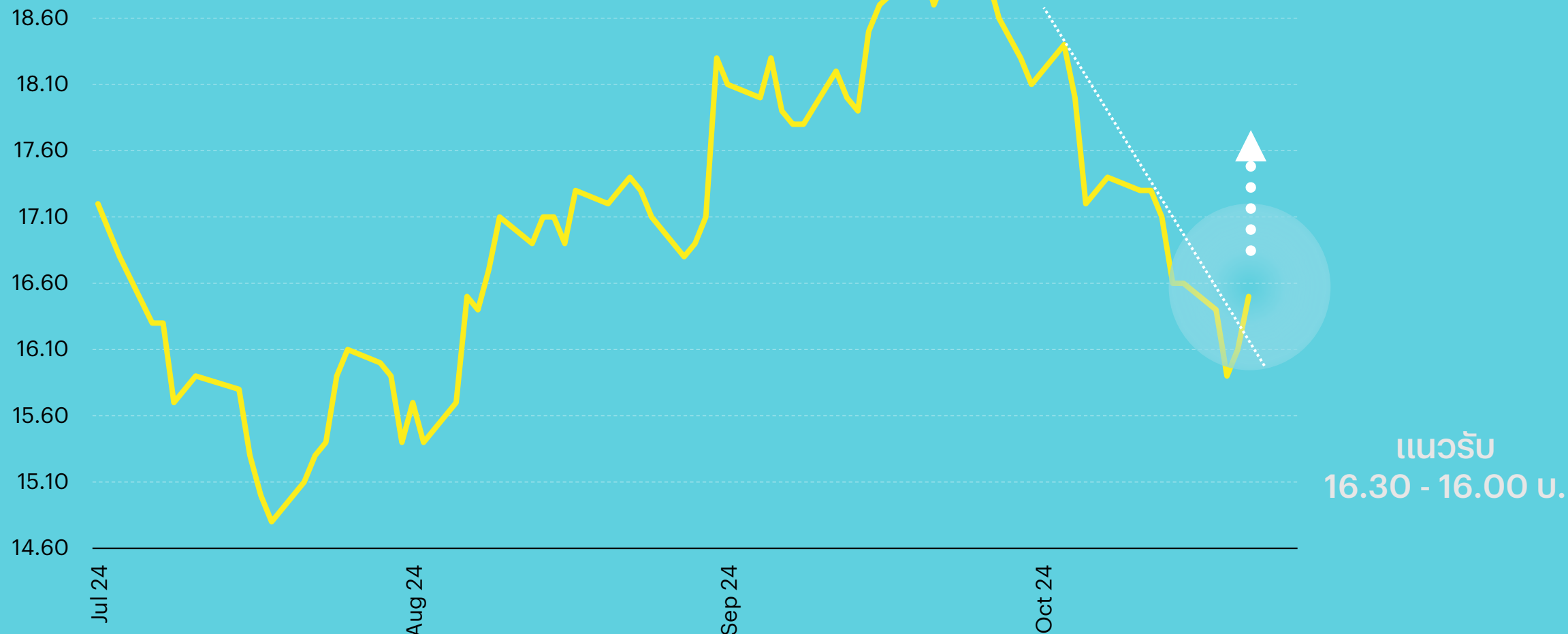
คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ LHHOTEL



Source : Company, InnovestX Research

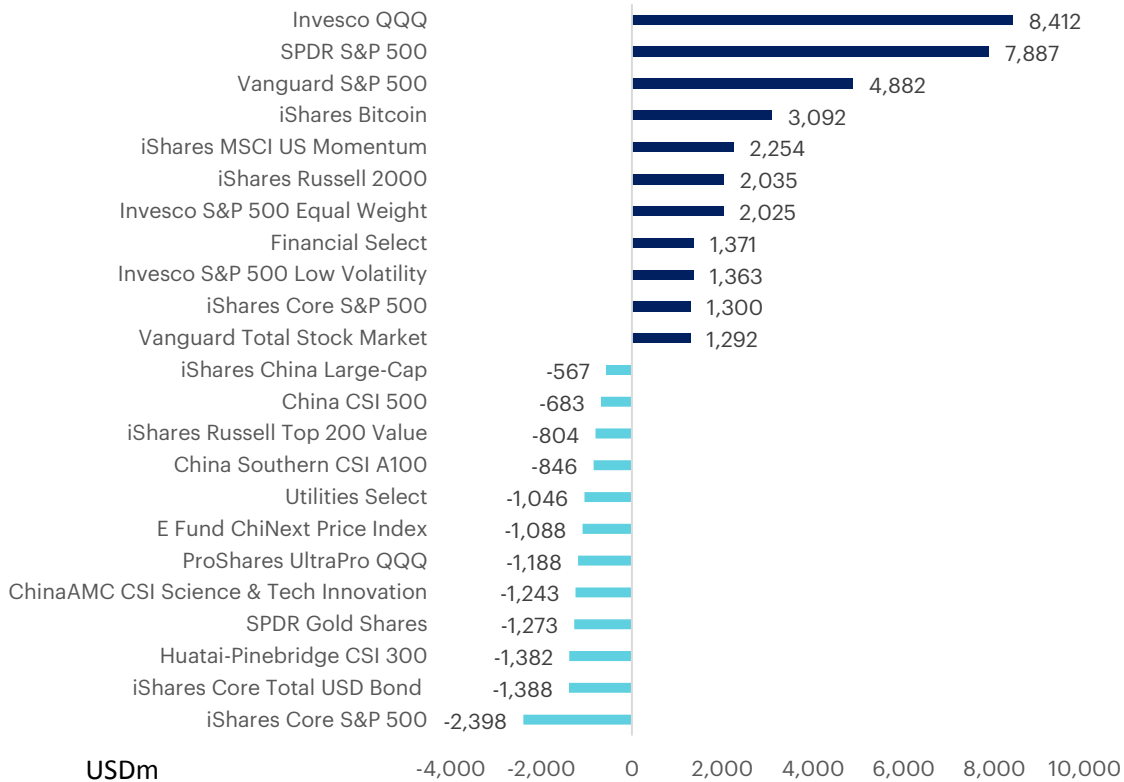
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BCH

บาท/หุ้น

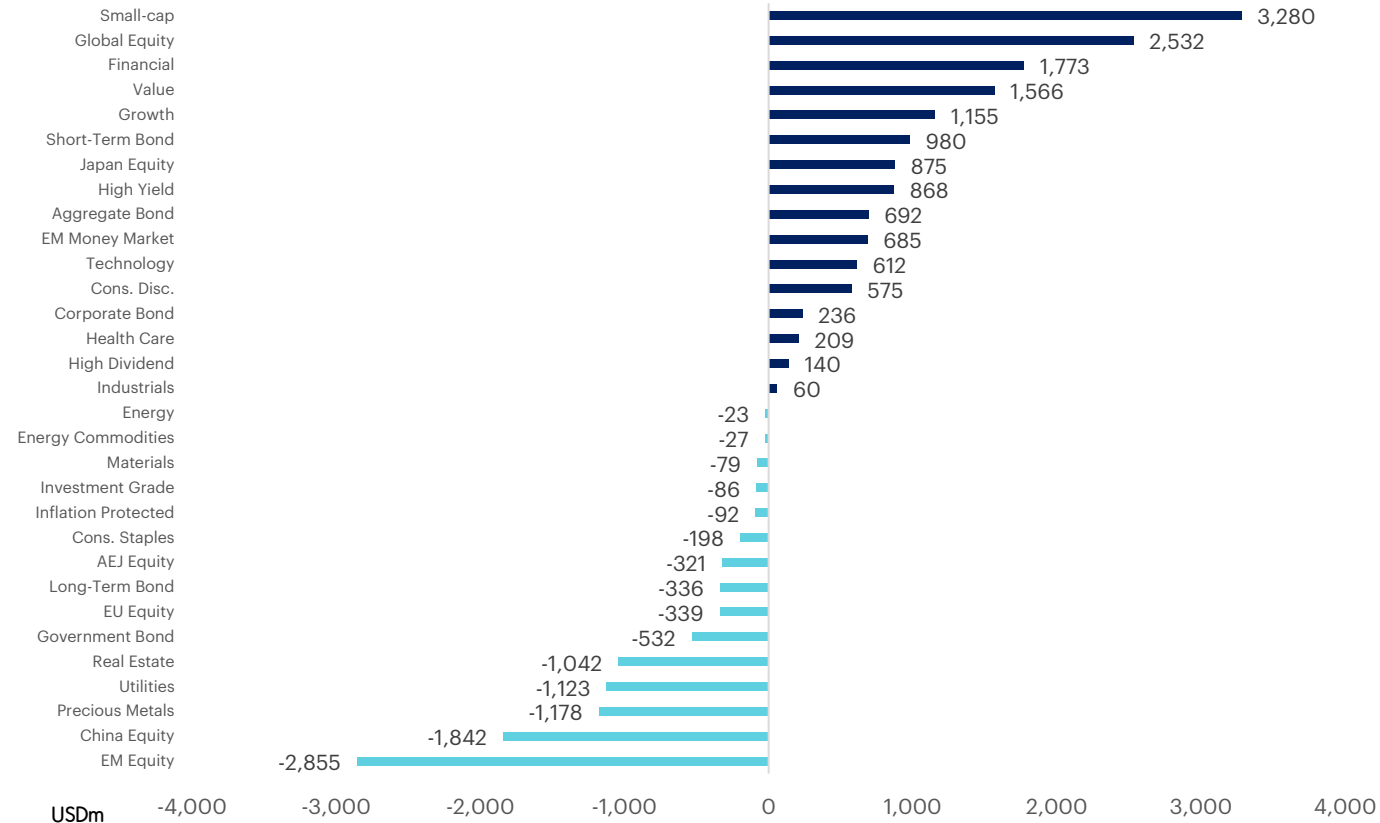


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ทั้งนี้เป็นผลจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่จะทำให้ธนาคารกลางลดดอกเบี้ยได้ช้าลง 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินหลังตลาดมองว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ 3) ตลาดหุ้นจีนและตลาด EM มีเงินไหลออกจากความกังวลที่ ปธน.ทรัมป์ชนะการเลือกตั้งและจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและ BOJ ไม่ขึ้นดอกเบี้ยเร็ว 5) มีแรงซื้อถึงกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีที่ผลประกอบการดีกว่าที่คาดโดยเฉพาะจาก AI 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เป็นผลจากนโยบายเรื่องลดราคายาของ ปธน.ทรัมป์ และกลุ่ม Utilities จาก Yield ที่ปรับขึ้นและการไม่สนับสนุนพลังงานสะอาด 7) โลหะมีค่ามีแรงขายจากการที่นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและ Yield ขึ้น 8) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปและเอเชียที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอและความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์

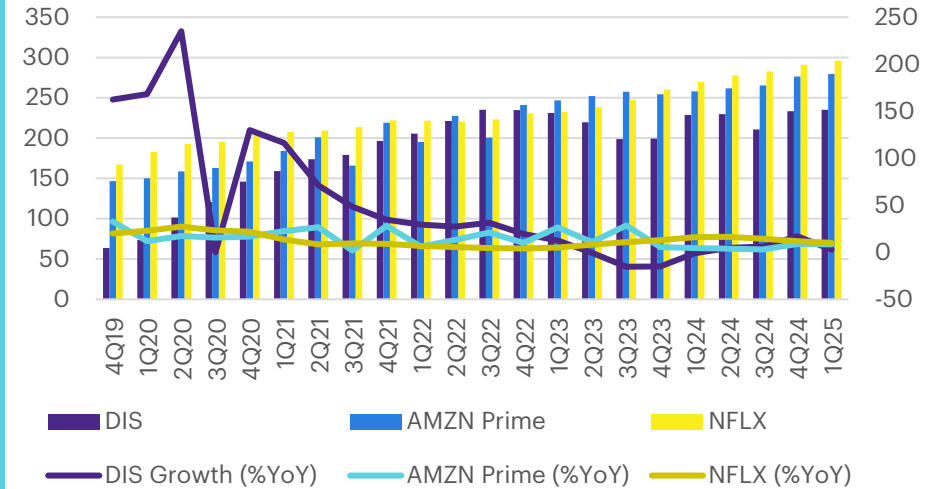
ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ในสัปดาห์นี้ งบกลุ่มที่มีแรงหนุนจาก AI อย่างเซมิฯ Hon Hai และ Quanta ยังโตดี แต่อย่างไรก็ดี AMAT มีแรงกดดันจากสินค้าอุปโภคและยานยนต์ทำให้แนวโน้มรายได้ผดผาด ด้าน Streaming และคอมเมิชในสหรัฐอเมริกามีภาพการฟื้นตัวที่ดี ส่วนทางคอมเมิชในจีนและ Luxury ที่กดดันจากเศรษฐกิจจีนเป็นหลัก ระยะถัดไปเราแนะนำติดตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลกและนโยบายของทรัมป์ที่คาดว่าจะส่งผลต่อแนวโน้มผลประกอบการของหุ้น

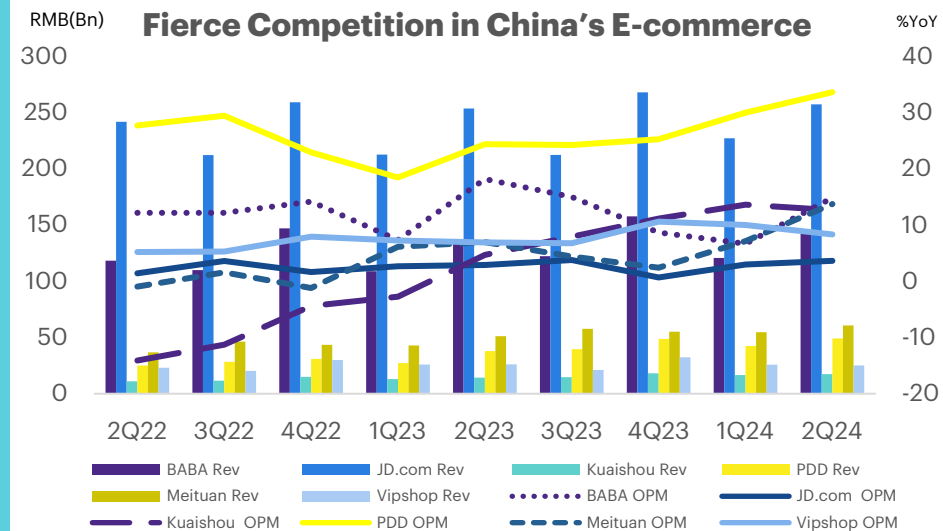
- **กลุ่มเซมิฯ:** งบกลุ่มเซมิฯยังเติบโตจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ Hon Hai และ Quanta ที่มีสัดส่วนเซิร์ฟเวอร์ AI เป็นสินค้าหลัก ยังให้แนวโน้มการเติบโตในระดับสูง ขณะที่ AMAT ได้รับแรงหนุนจาก AI เช่นเดียวกันทำให้งบดี แต่อย่างไรก็ดีมีสัดส่วนธุรกิจในกลุ่มสินค้าอุปโภคและยานยนต์ที่ความต้องการอ่อนแอทำให้แนวโน้มออกมาผดผาด
- **กลุ่ม Streaming:** ธุรกิจสตรีมมิ่งมีผลกำไรดีกว่าที่คาดและจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นทั้ง DIS และ SPOT ซึ่งภาพนี้ออกมาในทิศทางเดียวกับ NFLX และ Youtube หลังในกลุ่มนี้มีแรงกดดันจากการแข่งขันการลดราคาที่สูงลง
- **กลุ่ม E-commerce:** SHOP งบโตดีในทุกมิติทั้งรายได้ กำไร และส่วนแบ่งตลาด หลังมีแรงหนุนจากการขยายฐานลูกค้าที่เป็นองค์กรขนาดใหญ่และการเติบโตในตลาดต่างประเทศ ด้าน JD.com ควบคุมต้นทุนดีส่งผลให้อัตรากำไรขยายตัวดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามการแข่งขันในตลาดจีนยังกดดันการเติบโตของรายได้และส่วนแบ่ง
- **กลุ่มสินค้า Luxury:** Burberry และ Richemont เผยรายได้หดตัวลงกดดันจากความต้องการของผู้บริโภคลดลงโดยเฉพาะในตลาดเอเชียที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลัก อย่างไรก็ตาม Burberry เตรียมปรับกลยุทธ์ทำให้ราคาหุ้นขึ้นได้

เรามองว่าระยะถัดไปสิ่งสำคัญที่ต้องติดตามคือ 1) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ส่งผลกระทบต่อแรงซื้อในกลุ่ม Luxury, คอมเมิชในจีน และส่วนหนุนของ DIS 2) แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ที่จะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐดีขึ้นซึ่งภาพนี้จะส่งผลดีต่อกลุ่ม Streaming รวมถึงกลุ่มซิปในสินค้าอุปโภคและยานยนต์ที่จะฟื้นตัวได้ดีขึ้น 3) นโยบายของทรัมป์ว่ามีข้อจำกัดทางการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ในทิศทางใด ซึ่งภาพนี้ทำให้กลุ่มสินค้าเซมิฯที่มีสัดส่วนรายได้จากจีนมีความเสี่ยง เช่น AMAT (30% ของรายได้รวม)

Streaming Subscriber Recover Trend



Fierce Competition in China's E-commerce



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

“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 ทำให้ภาพการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง 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 โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกรูธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง 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 ประกอบกับการคัดเลือกลงทุนด้วยวิธีการ 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 เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล. อินโนเวสต์ เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ IN VX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีย่ออ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้ • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • 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
------	--	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่งรวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recesson คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า อีกทั้ง ตามสถิติในอดีต ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักทำผลตอบแทนได้โดดเด่นในช่วงกลางเดือน ต.ค. ถึง ช่วงสิ้นปี ทำให้เรามองเป็นจังหวะการเข้าลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ทยอยประกาศออกมาหากออกมาสูงกว่าคาดการณ์ จะเป็นอีกแรงหนุนต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเรามีความชื่นชอบการลงทุนในลักษณะ Equal Weight โดยเน้นไปยังหุ้นคุณภาพดี เนื่องจากลดความเสี่ยงในการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำไรในวงกว้าง และ Valuation ไม่แพง อีกทั้ง หุ้นคุณภาพดีเป็นหุ้นที่มีข้อได้เปรียบทางธุรกิจและมีการเติบโตที่ยั่งยืน ส่งผลให้หุ้นประเภทนี้ มีความทนทานต่อทุกสภาวะการลงทุน
- **AFMOAT-HA :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มี Wide-Moat ผ่านกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) ที่ลงทุนแบบเชิงรับ (passive) โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index โดยจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มี Wide Moat และ Price to Fair Value Ratio ต่ำ
- การลงทุนในบริษัทที่มี Moat คือการลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง และมีความสามารถรักษาผลกำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

AFMOAT-HA

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event 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
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลายาวหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Wait
and
See

Korea Equity

Wait and See : ปัจจุบันตลาดหุ้นเกาหลีใต้เผชิญแรงกดดันจากการปรับประมาณการกำไรลงในระยะสั้น และยอดการส่งออกของเกาหลีใต้ส่งสัญญาณการเติบโตที่ชะลอตัวลง ประกอบกับทิศทางนโยบายด้านการควบคุมการนำเข้าผ่านการขึ้นภาษีของโดนัลด์ ทรัมป์ยังไม่ชัดเจน เนื่องจากอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์นั้นมีความสำคัญในเชิงยุทธศาสตร์ของประเทศ ทั้งนี้ Valuation ของตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก ทำให้ Downside อาจเริ่มจำกัด ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ไปก่อน

- **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 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

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.22% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 4 - 8 พฤศจิกายน พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุ น้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 462 ล้านบาท ในขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 24,127 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 4 - 8 พฤศจิกายน พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอกชน ที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 11,077.80 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 5 ปี เสนอขายผู้ลงทุน สถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% - 0.02%, ในขณะที่อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

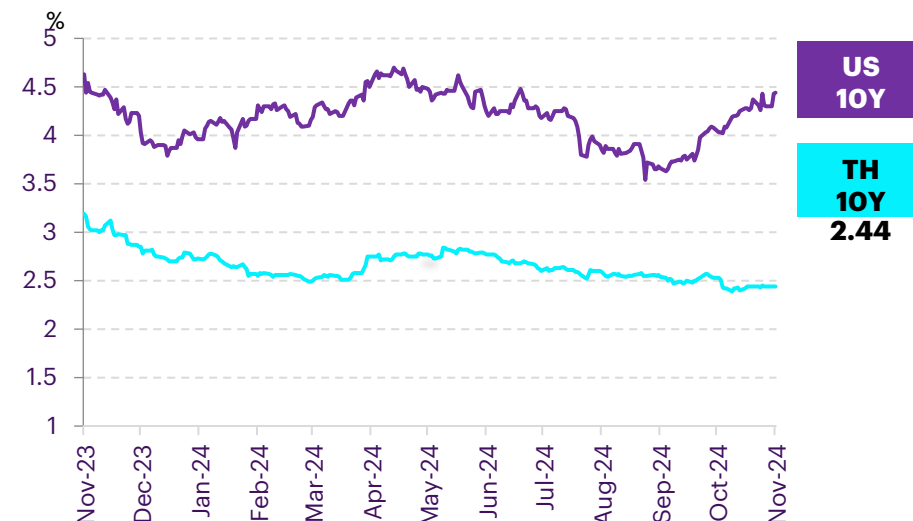
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

SCBX

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

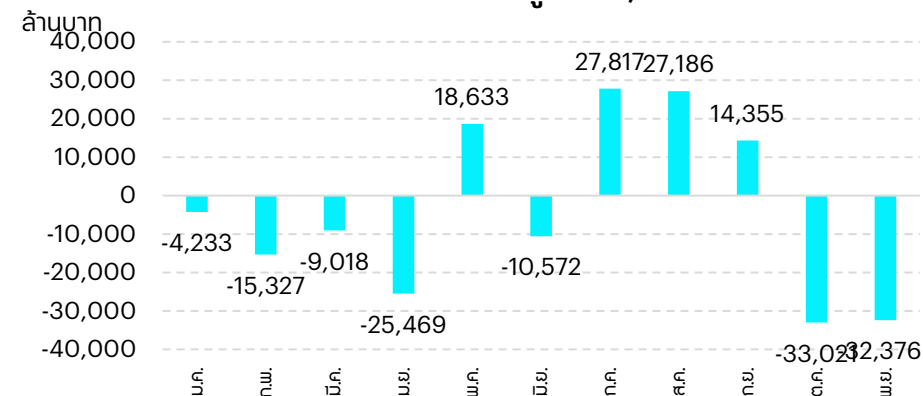
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 13/11/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 13 พ.ย. 2567 อยู่ที่ -42,024 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 13/11/2024

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

สิทธินัย ดวงรัตนธาดา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธินัย กุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX

WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPG, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTb, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิจกรรมแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยถึงข้อดังกล่าวดังต่อไปนี้

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, LH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, 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, PRTR, 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, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPG, 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, 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, TTb, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, 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, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, IROYAL, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, 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, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, FFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.