

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวสต์..รายวัน

13/12/2024



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกอ่อนตัวลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากแรงขายทำกำไรหลังปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง และได้สะท้อนความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐในเดือน ธ.ค. ไปแล้วในระดับหนึ่ง ด้านตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐเพิ่มขึ้นตามคาด อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อฝั่งผู้ผลิตเพิ่มขึ้นและสูงกว่าคาด หนี้ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่า 4.3% ผลประกอบการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ รวมไปถึงการส่งสัญญาณตอบโต้มาตรการการขึ้นภาษีของแคนาดาและจีนต่อสหรัฐ กดดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 0.9% กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 1.3% จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง อย่างไรก็ตามแรงส่งจากหุ้นขนาดใหญ่ (Mag 7) หลายตัวที่มีประเด็นบวกเฉพาะตัวหนุนตลาดหุ้น Nasdaq ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ระหว่างสัปดาห์ ฝั่งยุโรปธนาคารกลางยุโรป (ECB) ลดดอกเบี้ยครั้งที่ 4 ของปี ลงสู่ 3% จากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ความไม่มั่นคงทางการเมือง ความเสี่ยงจากนโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์ ดัชนี Stoxx 600 ไม่ตอบสนองเชิงบวกการลดดอกเบี้ยดังกล่าวในสัปดาห์นี้ ด้านตลาด EM เงินเฟ้อสหรัฐของจีนเดือน พ.ย. ชะลอลงจากเดือนก่อน และต่ำกว่าคาด ด้านยอดขายบ้านใหม่ก็ยังมีทิศทางลดลง อย่างไรก็ตามรัฐบาลจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในปี 2025 ช่วยหนุนตลาดหุ้นจีน ขณะที่ตลาดหุ้นเกาหลีฟื้นตัวหลังลดลงแรงในช่วงก่อนจากปัจจัยการเมืองในประเทศ ด้านตลาดหุ้นไทยขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ยังอ่อนตัวลงในสัปดาห์นี้ เม็ดเงินจากสถาบันในประเทศยังคงไหลเข้าจากกองทุนประหยัฒนาปี ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นจากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียรอบใหม่ แม้ OPEC จะปรับลดคาดการณ์อุปสงค์



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดโลกอ่อนตัว หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐเพิ่มขึ้นตามคาด อย่างไรก็ตามตลาดประเมินโอกาสลดดอกเบี้ยมีมากขึ้น ขณะที่ตลาดจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในปี 2025 ทำให้ตลาดไปต่อแม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อและส่งออกจะปรับลดลงต่ำกว่าคาด



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดไทยปรับตัวลดลงขณะที่มูลค่าซื้อขายเบาบางด้าน (1) ครม. อนุมัติมาตรการ "คุณสู้ เราช่วย" แก่หนี้ลูกหนี้รายย่อย และ SME และลูกหนี้กลุ่มเปราะบางอื่น ๆ (2) ครม. อนุมัติยกเว้นภาษีเงินได้จากการจัดอบรมสัมมนาและเที่ยวเมืองรองรวมไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท และอนุมัติ พ.ร.ก. 2 ฉบับ เปิดทางไทยเก็บภาษีนิติบุคคลขึ้นต่ำ 15% ตามแนวทาง OECD (3) บอร์ดไทรภาคีชุดใหม่ ยังไม่มีข้อสรุปในการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เลื่อนเป็น 23 ธ.ค.



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.33% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับขึ้นมาที่ 4.20% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 12 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.32% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.99% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 3,652 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นสู่ 73.41 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังสหภาพยุโรปออกมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียรอบใหม่ซึ่งอาจกระทบอุปทานน้ำมันโลก แม้ OPEC ลดคาดการณ์อุปสงค์ลงต่อเนื่อง ด้านราคาทองคำ (Spot) เพิ่มขึ้นสู่ 2,680.46 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 107.15 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 152.96 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.05 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 34.00 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 7.28 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เงินเพื่อสหรัฐเพิ่มขึ้นตามคาด
- จีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในปี 2025
- เงินเพื่อจีนปรับลดลงต่ำกว่าคาด

อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐ (%)

	01/2023	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	07/2024	08/2024	09/2024	10/2024	11/2024
Food&Transport	2.04	1.00	-0.02	0.94	0.84	0.97	0.51	0.49	0.18	0.12	0.26	0.40
Housing	3.66	3.46	2.81	2.48	2.17	2.09	1.97	1.96	1.97	1.85	1.90	1.88
Wage+Others	0.79	0.69	0.51	0.33	0.31	0.41	0.49	0.47	0.48	0.49	0.46	0.49
CPI	6.48	5.15	3.30	3.74	3.33	3.47	2.97	2.92	2.63	2.46	2.62	2.77

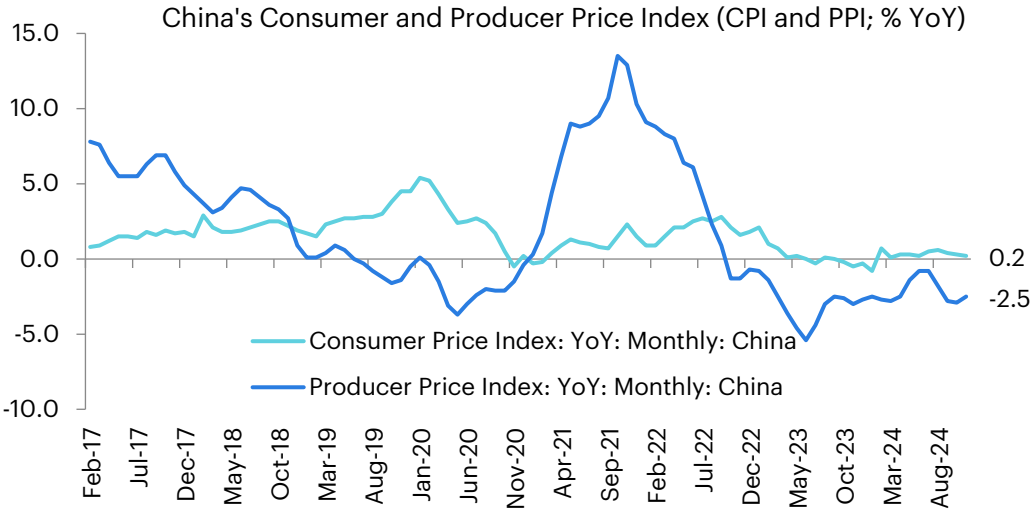
Source: MOF, INVX

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่เตรียมออกในปี 2025

	มาตรการ
1	เพิ่มการขาดดุลงบประมาณเป็น 4% ของ GDP สูงสุดในรอบ 30 ปี
2	ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 40-60 basis points
3	ลดสัดส่วนเงินสำรองขั้นต่ำของธนาคารถึง 250 basis points
4	เตรียมออกพันธบัตรพิเศษสำหรับโครงการโครงสร้างพื้นฐานและโครงการเชิงยุทธศาสตร์
5	พิจารณาจัดตั้งกองทุนเสถียรภาพตลาดหุ้นและมาตรการสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์

Source: Bloomberg, INVX

อัตราเงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภคของจีน (%)



Source: CEIC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราวิเคราะห์ว่า เงินเฟ้อสหรัฐในเดือน พ.ย. ที่สูงขึ้นนั้น เป็นผลจากปัจจัยต้นทุน (Cost-push) เป็นหลัก โดยเฉพาะองค์ประกอบด้านอาหารและการขนส่งที่เพิ่มขึ้นจาก 0.26% (p.p.) เป็น 0.40% (p.p.) จากฐานราคาน้ำมันสำเร็จรูปปี 2023 ที่ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.4 ดอลลาร์ต่อแกลลอน จาก 3.6 ดอลลาร์ในเดือนก่อน แม้ราคาน้ำมันในปีนี้จะลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 3.2 ดอลลาร์ก็ตาม ขณะที่ราคาสินค้ารายเดือนหลายชนิดเริ่มเพิ่มขึ้น เช่น เฟอร์นิเจอร์ เสื้อผ้า ค่าห้องพักโรงแรม ราคาอาหารในซูเปอร์มาร์เก็ต แต่ปัจจัยบวกสำคัญได้แก่เงินเฟ้อจากราคาบ้านที่ลดลงสู่ 1.88% (p.p) ตามค่าเช่าที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% ซึ่งเป็นอัตราต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2021 ขณะที่เงินเฟ้อจากราคาจ้างและองค์ประกอบอื่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราจึงยังคงมองว่า Fed สามารถลดดอกเบี้ยได้ในเดือน ธ.ค. แต่ในระยะต่อไป จะเริ่มลดก่อนการลดดอกเบี้ยลง
- ด้านการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ในปีหน้าของรัฐบาลจีนนั้น เรามองว่าเพื่อตอบโจทก์เร่งด่วน 2 ประการ คือ (1) สัญญาณอุปสงค์ภายในประเทศอ่อนแอต่อเนื่อง สะท้อนจากเงินเฟ้อผู้บริโภคต่ำและเงินเฟ้อผู้ผลิตที่ติดลบต่อเนื่อง 26 เดือน ขณะที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ซบเซาลง บ่งชี้มาตรการกระตุ้นเดิมมีผลจำกัด (2) เป็นการเตรียมความพร้อมรับมือกับความไม่แน่นอนจากนโยบายของทรมปี่ที่อาจกลับมาเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ อีกครั้ง โดยจีนพยายามสร้างภูมิคุ้มกันให้เศรษฐกิจผ่านการกระตุ้นอุปสงค์ภายในและเสริมความแข็งแกร่งของตลาดทุน เพื่อลดการพึ่งพาการส่งออกและเตรียมรับมือกับสงครามการค้าที่อาจรุนแรงขึ้นในอนาคต
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม การประชุมนโยบายการเงินสำคัญ 4 ที่ (1) Fed วันที่ 17-18 ธ.ค. เราคาดว่าลดดอกเบี้ยสู่ 4.4% (2) BOJ วันที่ 19 ธ.ค. เราคาดว่าจะคง ที่ 0.25% (3) ธปท. วันที่ 18 ธ.ค. คาดว่าจะลดสู่ 2.00% (4) ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญจีน (ยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรม การลงทุนสินทรัพย์ถาวร) (5) GDP ไตรมาส 3/2024 สหรัฐประกาศครั้งสุดท้าย



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.6% (EM +0.7%, DM -0.8% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรของตลาดที่สะท้อนการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐไปแล้วระดับหนึ่ง ผลประกอบการในกลุ่มเทคโนโลยีออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ รวมไปถึงการส่งสัญญาณตอบโต้มาตรการการขึ้นภาษีของแคนาดาและจีนต่อสหรัฐ อย่างไรก็ตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนต่อเนื่องทำให้ตลาดในฝั่งเอเชียและ EM ปรับตัวเพิ่มขึ้น

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 0.9% จากผลประกอบการของ Adobe และ Oracle ที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ แม้ว่าจะเติบโตดี กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1.2% หลัง IEA เตือนเกี่ยวกับอุปทานในปี 2025 กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 1.3% จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง ในขณะที่กลุ่มสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% จากการเปิดตัวชิปใหม่ของ Alphabet เป็นสำคัญ

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ Accenture, FedEx, General Mills, Micron Technology, Nike

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัวผันผวน โดยมีแนวรับที่บริเวณ 1440-1450 จุด ทั้งนี้ Upside ของตลาดขึ้นกับแนวโน้มเศรษฐกิจจีน และการปรับลดดอกเบี้ยของ FED ด้านตลาดหุ้นไทยติดตามการประชุม กนง. ที่ตลาดคาดจะคงดอกเบี้ยเป็นปัจจัยกดดันตลาดในระยะสั้น อย่างไรก็ตามหาก กนง. ปรับลดดอกเบี้ยจะส่งผลให้ SET Index ปรับตัวขึ้นได้ราว 15-20 จุด รวมถึงการเข้าสู่โค้งสุดท้ายของการซื้อกองทุนประหยัฒนภาพที่มีแรงกระตุ้นในช่วงปลายปี ขณะที่ยังคงติดตามนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากการเป็นเป้าหมายสะสมของกองทุนวายุภักษ์และกองทุนที่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีช่วงปลายปี อาทิ SSF และ RMF แนะนำ ADVANC AP BBL BDMS HMPRO
- 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคและท่องเที่ยว รวมทั้งมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของภาครัฐ แนะนำ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CPAXT CRC HMPRO TNP) กลุ่มท่องเที่ยว (AWC AOT MINT)
- 3) หุ้น Earnings Play ซึ่งมองมีโมเมนตัมกำไร 4Q67 จะเติบโต YoY และ QoQ อีกทั้งเราแนะนำ Outperform เลือก GULF OSP AMATA AU TIDLOR BCP
- 4) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงอาจเก็งกำไรหุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์ดอกเบี้ยขาลง แนะนำ 1) หุ้นกลุ่ม Reits (LHHOTEL DIF) ซึ่งได้อานิสงส์จากภายใต้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรกำลังจะเปลี่ยนเป็นทิศทางเป็นขาลง 2) หุ้นกลุ่มค้าปลีก (CPALL) ซึ่งได้อานิสงส์จากประชาชนมีอำนาจซื้อเพิ่มขึ้น (ดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง) และ 3) หุ้นธนาคาร (TISCO KKP) เพราะมีสัดส่วนของสินเชื่อเช่าซื้อสูง ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยคงที่/ หุ้น Laggard ซึ่งมีเทคนิคมีแนวโน้มฟื้นตัว แนะนำ BEM BDMS MINT AP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -2.23%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น 1.83%WoW ที่ US\$73.41/bbl หลังมีรายงาน EU ประกาศว่าบาตรน้ำมันของรัสเซียรอบใหม่ และคาดหวังอุปสงค์น้ำมันในจีนจะสูงขึ้น หากจีนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ อย่างไรก็ดี IEA คาดปีหน้าอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกจะชะลอตัว ขณะที่อุปทานน้ำมันยังอยู่ในระดับสูง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐ

COMM -1.17%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ดไทรภาคีชุดใหม่ยังไม่มีข้อสรุปการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศ โดยจะพิจารณาตามความเหมาะสมในแต่ละพื้นที่ ม.หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค พ.ย. 24 อยู่ที่ 56.9 ปรับเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน หนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วยผ่อนคลายสถานการณ์เศรษฐกิจเริ่มดีขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามมาตรการกระตุ้นการบริโภคช่วงปีใหม่ และการประชุมบอร์ดไทรภาคีเรื่องปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในวันที่ 23 ธ.ค. นี้

BANK +0.84%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. ประกาศ 2 มาตรการแก้หนี้ 1) ลดค่างวดและพักดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 ปี สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัย, SME และเช่าซื้อเฉพาะกลุ่ม และ 2) การปิดจบหนี้สำหรับหนี้ไม่เกิน 5 พันบาท จากธนาคารและกองทุนที่ได้จากลดเงินนำส่ง FIDF เหลือ 0.23% ECB มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 3.00%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ อาทิ FED, BoE, BOJ และ ธปท. ในสัปดาห์หน้า

ETRON +2.91%WoW

ประเด็นสำคัญ

Foxsemicon ในเครือ Foxconn เผยเตรียมลงทุน 1.05 หมื่น ลบ. เพื่อสร้างโรงงานผลิตเซมิคอนดักเตอร์ขั้นต้นในไทยในพื้นที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะ ซึ่งจะเป็นโรงงานแห่งที่ 4 ของโลก และคาดว่าจะช่วยหนุนการส่งออกปีละราว 6 พันลบ.

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์การโต้ตอบผ่านมาตรการการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบต่อระบบห่วงโซ่อุปทานชิปโลก

TOURISM -2.88%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. เห็นชอบมาตรการยกเว้นภาษีเงินได้จัดอบรมสัมมนาและเที่ยวเมืองรองเพื่อกระตุ้นท่องเที่ยวเมื่อ 1 พ.ค.-30 พ.ย. 24 นักท่องเที่ยวต่างชาติในสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้น 24.6%WoW จากกลุ่มตลาดระยะใกล้ที่ฟื้นตัวหลังถูกกักในภาคใต้คลี่คลายลง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงส่งท้ายปีเก่าต้อนรับปีใหม่ และการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มเติมของรัฐบาล

HEALTH -3.09%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ดประกันสังคมมีมติเห็นชอบผู้ประกันตนรักษามะเร็งได้ทุก sw. ที่ทำข้อตกลงกับประกันสังคม และการันตีจ่ายค่ารักษาสำหรับโรคที่มีค่า AdjRW > 2 ให้กับ sw. ที่เป็นคู่สัญญาในอัตรา 12,000 บาทต่อ AdjRW ตลอดปี

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามผลดำเนินงานของ sw. ที่เข้าร่วมรับผู้ป่วยประสาธน์ ซึ่งคาดว่าจะดีขึ้นหลังมีการปรับขึ้นค่า AdjRW>2 และผลกระทบจากการปรับกรมธรรม์สุขภาพเอกชนเป็นแบบ Co-payment

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ FED, BoE, BoJ และ กนง.

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ อาทิ FED (17-18 ธ.ค.), กนง. (18 ธ.ค.), BOJ (19 ธ.ค.) และ BoE (19 ธ.ค.)
2. ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม พ.ย. ของจีนและสหรัฐ, ดัชนี PCE พ.ย. และ GDP 3Q24 (รายงานครั้งสุดท้าย) ของสหรัฐ

16 ธ.ค.

- ยอดค้าปลีกของจีน พ.ย. : ตลาดคาดเติบโต 4.5%YoY จาก ต.ค. ที่เติบโต 4.8%YoY
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน พ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 5.0%YoY จาก ต.ค. ที่เพิ่มขึ้น 5.3%YoY
- อัตราว่างงานของจีน พ.ย.
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของสหรัฐ ธ.ค.

17 ธ.ค.

- ยอดค้าปลีกของสหรัฐ พ.ย. : ตลาดคาดเติบโต 0.5% MoM จาก ต.ค. ที่เติบโต 0.4%MoM
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐ พ.ย. : ตลาดคาดหดตัว 0.1%MoM จาก ต.ค. ที่หดตัว 0.3%MoM
- ดุลการค้าของยูโรโซน ต.ค.

18 ธ.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ FED : ตลาดคาดลดดอกเบี้ยนโยบายที่ 25bps มาอยู่ที่ 4.50%
- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25%
- รายงานใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ พ.ย.

19 ธ.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 0.50%
- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.75%
- GDP 3Q24 (ครั้งสุดท้าย) ของสหรัฐ : ตลาดคาดเติบโต 2.8%QoQ จาก 2Q24 ที่เติบโต 3.0%QoQ

20 ธ.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติของญี่ปุ่น พ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 2.5%YoY จาก ต.ค. ที่ขยายตัว 2.3%YoY
- ดัชนี PCE ของสหรัฐ พ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.5%YoY จาก ต.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.3%YoY
- ดัชนี PCE พื้นฐานของสหรัฐ พ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.9%YoY จาก ต.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.8%YoY
- ยอดจำหน่ายรถยนต์ของไทย พ.ย.

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว		  	มีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว (DM) เนื่องจากมีสัดส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯ สูงถึง 70% ซึ่งจะได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งและมีการกระจายความเสี่ยงไปยังประเทศอื่นๆ อย่างยุโรปและญี่ปุ่นควบคู่กันไปด้วย
สหรัฐอเมริกา		  	คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ “ซื้อ” หลังทรัมป์ชนะการเลือกตั้งแบบเบ็ดเสร็จ และครองเสียงข้างมากทั้งสภามหาและสภาล่าง (Trump Sweep) โดยนโยบายของทรัมป์ที่ชูเรื่อง American First ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด ทั้งการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ, การลดกฎระเบียบ และการลดภาษีนิติบุคคล ทั้งนี้ เรามีมุมมองบวกต่อหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีและหุ้นที่ไม่ได้ขนาดใหญ่มาก (Non-Mega Cap) เนื่องจาก Valuation มีความตึงตัวน้อยกว่าและกำไรมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น ทำให้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อจากนี้จะเป็นในลักษณะวงกว้าง (Broadening)
ยุโรป		  	คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบายใหม่ๆ ที่จะออกมา ซึ่งในปัจจุบันพบว่าการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสยังเต็มไปด้วยอุปสรรค หลังยังไม่สามารถเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีได้
ญี่ปุ่น		  	คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยนั้นจะยังคงเกิดขึ้น หลัง Ueda ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปนี้เนื่องจากความพยายามในการกดเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำให้การขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก หลังทิศทาง การกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเริ่มมีพัฒนาการมากขึ้น ทำให้สัดส่วน GDP ที่ใหญ่ที่สุดอย่างจีนมีโอกาสที่จะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		  	มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน		  	มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลังทางการจีนทั้งด้าน PBOC และรัฐบาลมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีการจับต้องได้มากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีความผันผวนมากยิ่งขึ้น โดยนักลงทุนเฝ้าติดตามนโยบายใหม่จากทางการจีนในการประชุม NPC ในสัปดาห์นี้ หากเปิดเงินกระตุ้นออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์หรือสูงกว่า มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน



Asset Class Outlook : Theme Play

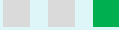
มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

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 เนื่องจากเริ่มเห็นเม็ดเงินไหลออกจากอินเดียเข้าสู่ตลาดหุ้นจีน 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 โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
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

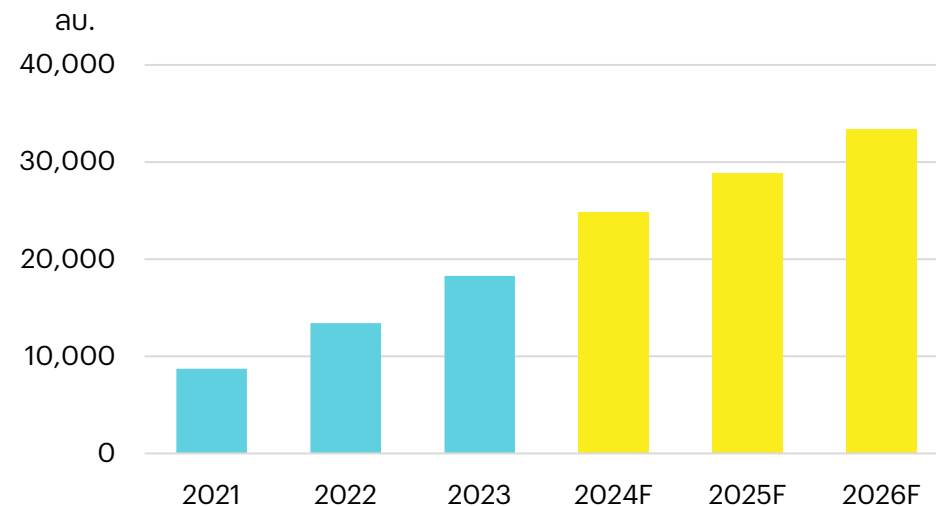
 Previous View

CPALL – 4Q24 คาดกำไรทำจุดสูงสุดปีนี้

แนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

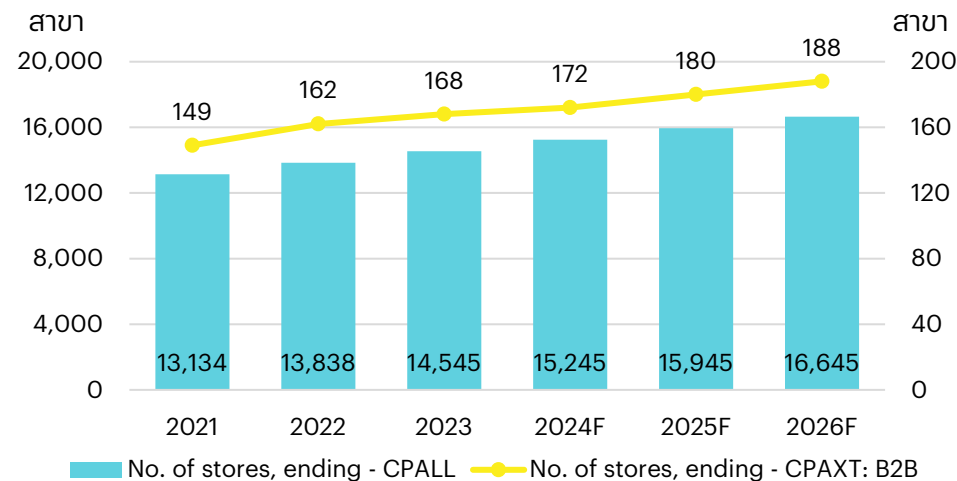
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีความสามารถในการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) 4Q24 คาดจะเป็นจุดสูงสุดของกำไรในปี โดยจะเพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นทั้งจากธุรกิจ CVS และ CPAXT และเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล (High Season) หนุนให้ปี 2024 คาดกำไรปกติเติบโตเด่น 37%YoY และยิ่งเติบโตต่อ 16%YoY ในปี 2025 ซึ่งยังไม่รวม Upside จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟส 2 และ 3 ของรัฐบาล
- 3) Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น CPALL ซื้อขาย PER 2024F และ 2025F ที่ 23 เท่า และ 20 เท่า ตามลำดับ (คิดเป็น -2S.D. จาก PER เฉลี่ย 10 ปี) ซึ่งมองยังไม่สะท้อนกำไรที่เติบโตและเป็นหุ้นที่ได้านิสงส์ตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 81 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 1.38 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 2.2%

คาดการณ์กำไรปกติของ CPALL เติบโตแข็งแกร่ง



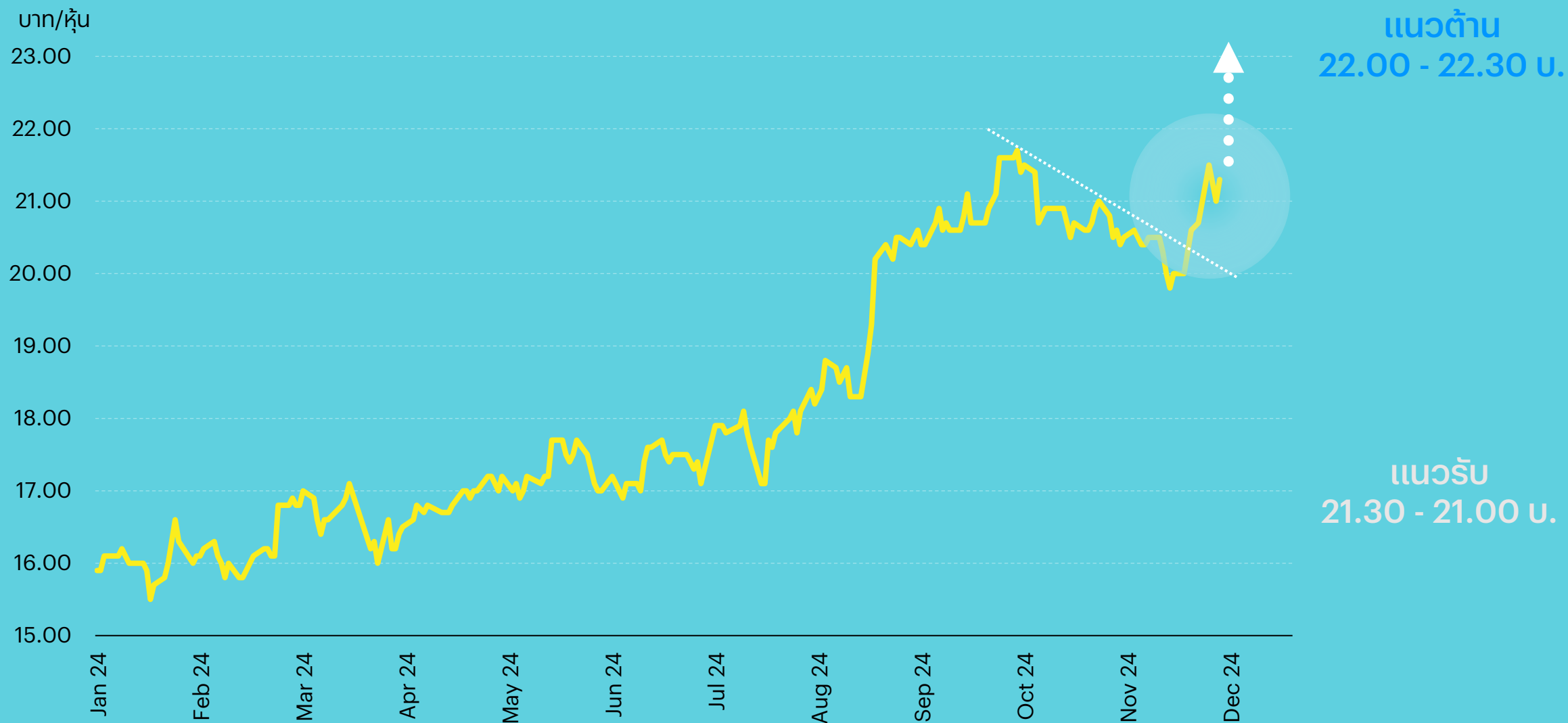
Source : Company, InnovestX Research

แนวโน้มจำนวนสาขาของ CPALL และ CPAXT



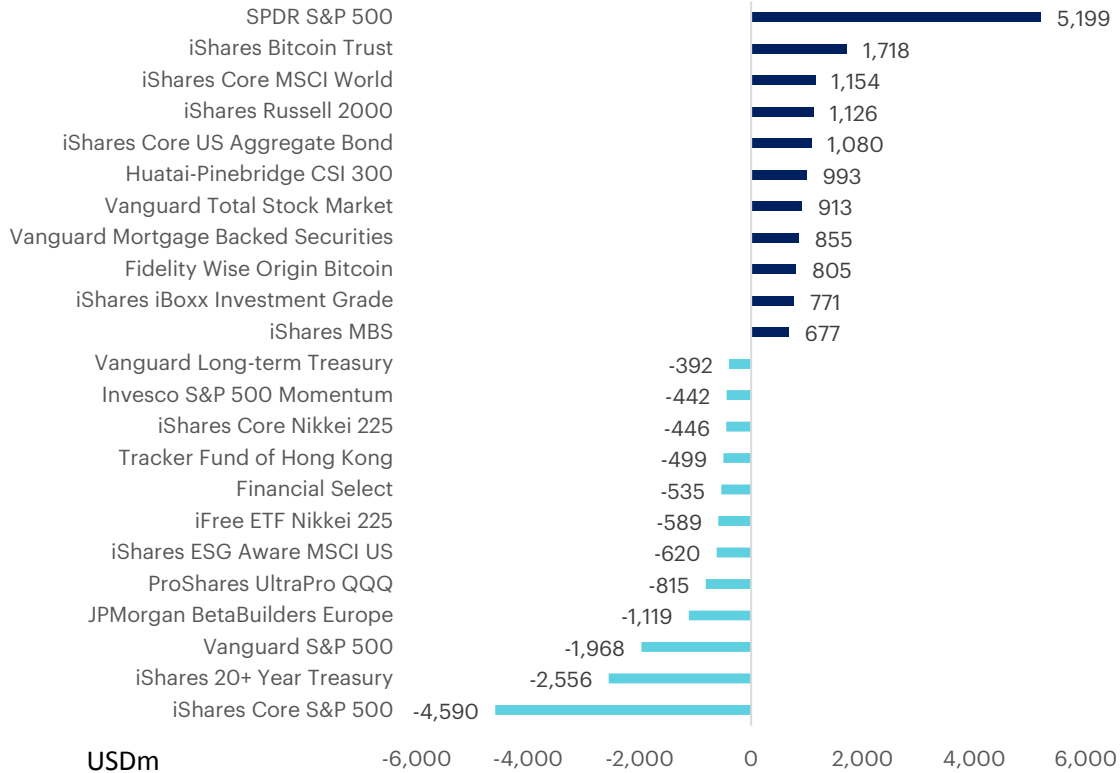
Source : InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...KTB

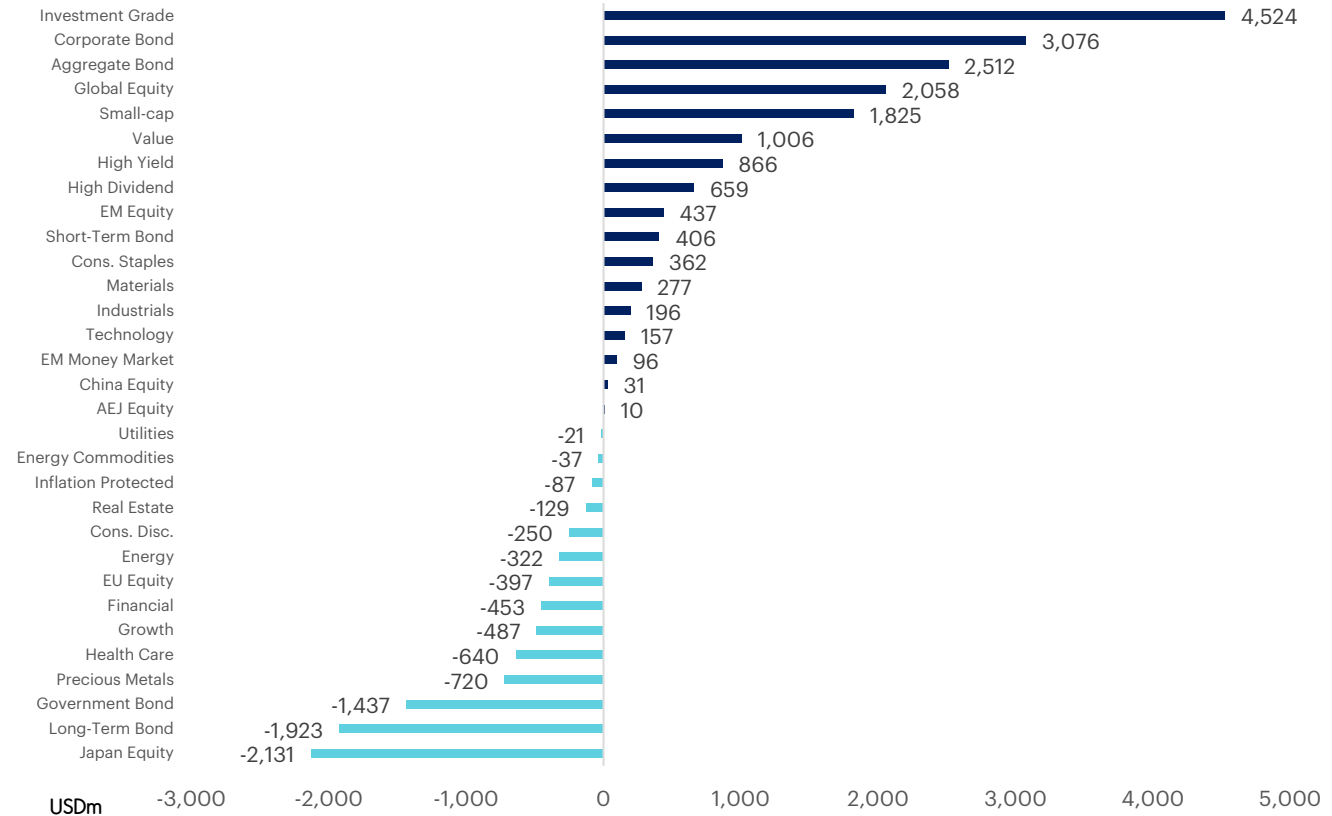


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้หลังท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยและตัวเลขเศรษฐกิจก็บ่งชี้ว่าสามารถลดดอกเบี้ยได้ 2) หุ่นขนาดเล็กมีกระแสเงินไหลเข้าจากความคาดหวังต่อประโยชน์ที่จะได้จากรัฐบาลทรัมป์ ส่วนกระแสเงินในกลุ่มการเงินเริ่มเห็นแรงขายทำกำไร 3) เริ่มมีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นจีนและ EM จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอและความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 5) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างเบาบาง ทั้งนี้เป็นผลจากไม่มีปัจจัยสนับสนุนใหม่และราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare เป็นผลจากนโยบายเรื่องลดราคาขายของ ปธน.ทรัมป์ 7) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจากความกังวลค่าเงินเยนที่จะแข็งค่าจากนโยบายการเงินที่ตึงตัวหลังเงินเฟ้อมากกว่าที่คาด 8) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์อ่อนแอ

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

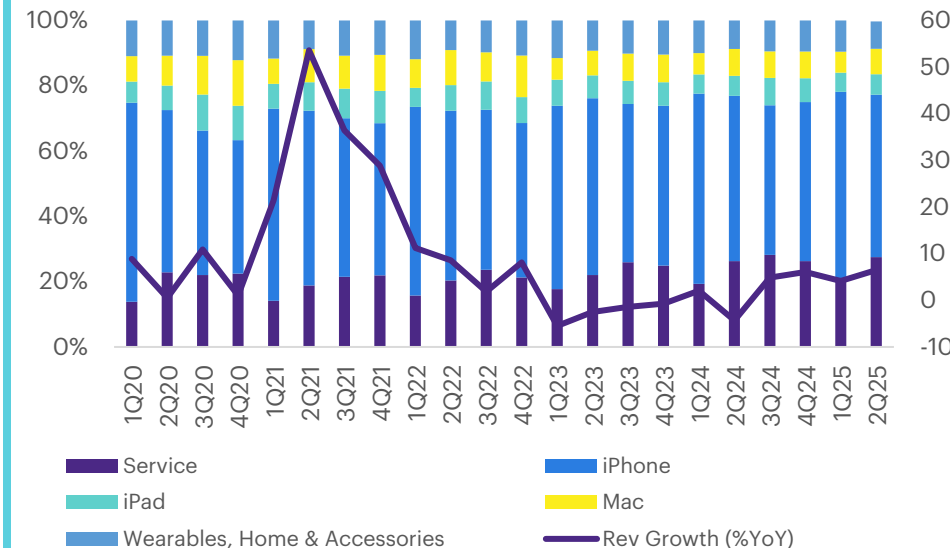
ในปัจจุบัน เราเริ่มเห็นกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีอย่าง AMZN AAPL GOOGL มีการผลิตชิปของตัวเอง ซึ่งเรามองว่ากลุ่มเทคโนโลยีต้องการลดการพึ่งพารัฐบาลอื่นที่มีต้นทุนที่สูงและมีความเสี่ยงห่วงโซ่อุปทานขาดแคลนมากกว่าที่จะหาแหล่งรายได้ใหม่ แต่อย่างไรก็ดีเราประเมินได้ว่างานบางส่วนโดยเฉพาะในการประมวลผล AI ยังคงต้องพึ่งพา NVDA ที่มีเทคโนโลยีล้ำอยู่ ทำให้แนวโน้มกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ AI ยังคงโตดี ขณะที่มองบวกต่อประเด็นนี้หลังทำให้ระบบนิเวศกลุ่มเทคโนโลยีดีขึ้น

- Amazon สร้างชิปประมวลผล Trainium2 จำนวนหลายแสนชิป เพื่อจัดกลุ่มเป็นคลัสเตอร์ขนาดใหญ่ ช่วยให้ Anthropic สามารถฝึกโมเดลภาษาขนาดใหญ่ที่จำเป็นสำหรับ generative AI และงานแมชชีนเลิร์นนิงอื่นๆ ได้ง่ายขึ้น โดยสามารถเพิ่มประสิทธิภาพการประมวลผลให้กับ Anthropic ถึง 5 เท่า
- Apple เผยแผนใช้ชิป Proxima ที่พัฒนาเองสำหรับการเชื่อมต่อ Bluetooth และ Wi-Fi โดยจะค่อยๆ เลิกใช้ชิปบางส่วนจาก AVGO และมีกำหนดจะเริ่มใช้ใน iPhone และอุปกรณ์สมาร์ตโฮมรุ่นแรกๆ ที่ผลิตในปี 2025 โดยชิปนี้จะผลิตโดย TSMC ขณะที่ในส่วนของชิป AI ยังคงร่วมมือกับ AVGO ในการพัฒนาชิปเซต AI ใหม่ที่ชื่อ Baltra และมีการผลิตจำนวนมากใน FY26
- Google ประสบความสำเร็จในการพัฒนาชิป Willow ควอนตัมใหม่ที่สามารถแก้ปัญหาที่ใช้เวลา 10 septillion ปีด้วยซูเปอร์คอมพิวเตอร์ให้เหลือเพียง 5 นาที ซึ่งชิป Willow มีอัตราข้อผิดพลาด (error rate) ที่ต่ำลง ทำให้สามารถสร้างคอมพิวเตอร์ควอนตัมขนาดใหญ่ขึ้นได้ โดย Google มีแผนที่จะนำเสนอกรณีการใช้งานจริงภายในปี 2025

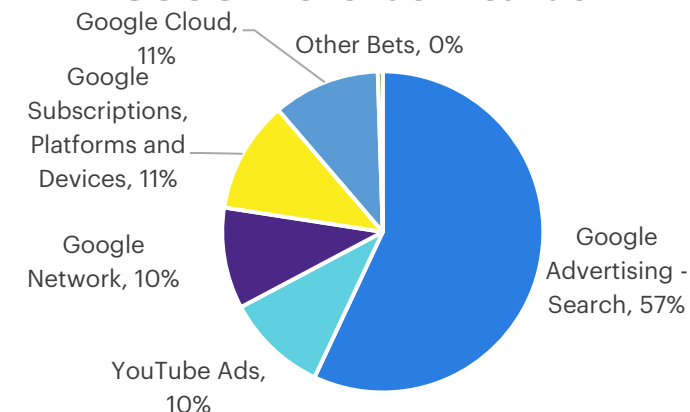
เราประเมินบริษัทเทคโนโลยีในภาพรวมต้องการลดการพึ่งพาชิป NVDA ที่มีราคาแพงและมีอุปทานการผลิตที่ช้ากว่าอุปสงค์ ซึ่งการพัฒนาชิปด้วยตัวบริษัทเองจะช่วยให้ Ecosystem ของบริษัทครบวงจรและสมบูรณ์มากขึ้น รวมถึงลดความเสี่ยงห่วงโซ่อุปทานขาดแคลนได้ แต่อย่างไรก็ดีเราประเมินว่าในบางภาคส่วนงานยังคงเป็นเรื่องยากที่จะลดการพึ่งพาโปรเซสเซอร์อย่าง Nvidia เนื่องจากประสิทธิภาพการประมวลผลยังคงมีความซับซ้อนอยู่มากโดยเฉพาะงานในส่วน AI

ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า 1) กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ AI ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตจากอุปสงค์ AI ที่แรงอยู่ โดยเราชอบ NVDA AMD TSM อย่างไรก็ตามกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับชิปความจำหรือชิป 5G จะมีความเสี่ยงจากกลุ่มเทคโนโลยีที่ต้องการพึ่งพาและลดคำสั่งซื้อได้ 2) กลุ่มเทคโนโลยีที่มีการผลิตชิปด้วยตัวเองจะได้เปรียบจากระบบนิเวศที่ครบวงจรมากขึ้น เราชอบ GOOGL AMZN MSFT

AAPL's Revenue Growth trend



GOOGL Revenue Breakdown



“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในปี 2024 และอีก 1% ในปี 2025 อีกทั้ง ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีแนวโน้มที่จะชันมากขึ้น (Steepening) โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ลงมานั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงดอกเบี้ยขาลงและยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้โลกนั้นต้องเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง (Duration < 3-5 ปี) จึงมีความน่าสนใจ
- **UGIS-N :** ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

UGIS-N

“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-A :** 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-A

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 เชื้อไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน 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 ดัชนีอ้างอิง 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 <i>FX Unhedged</i>
-------------	---	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

CN Equity

- **Buy :** “แนะนำลงทุนหุ้นจีน” มองตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนบวกจากการประชุม Politburo ของพรรคคอมมิวนิสต์ที่ส่งสัญญาณผ่อนคลายมากขึ้นทั้งนโยบายการคลังและการเงิน
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวหลังปธน. สี จิ้นผิง ระบุว่าจะดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าจะดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในปี 2025 ซึ่งเปลี่ยนแปลงจากคำว่า “รอบคอบ” ส่งผลให้มีแนวโน้มว่าทางการจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นในระยะต่อจากนี้ โดยเราคาดว่า การประชุม CEWC ในเดือนธันวาคมจะเป็นการปูทางมาตรการกระตุ้นครั้งใหม่ และจะมีการอนุมัติผ่านการประชุม 2 สภา (2 Sessions) ในช่วงต้นปี 2025 อีกทั้ง Valuation ตลาดหุ้นจีนที่ถูกกว่าตลาดหุ้น EM และ EM ex China ค่อนข้างมาก ทำให้ Upside ค่อนข้างเปิดกว้าง ทาง INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นในปัจจุบันมีความกังวลกับประเด็นการขึ้นภาษีของทรัมป์มากจนเกินไป
- **K-CHINA-A(A) :** ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.23 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง และ 1.21 ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น ปี 2020 ที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนได้ 33.4% กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 70.9%

K-CHINA-A(A)

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประโยชน์จากมาตรการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่งรวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recession 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
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลาย่างหน้า

KT-PRECIOUS
FX Unhedged

“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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 25 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.77% ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 2 - 6 ธันวาคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 530 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 7,053 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 2 - 6 ธันวาคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 10,699.30 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 5 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, ในขณะที่อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

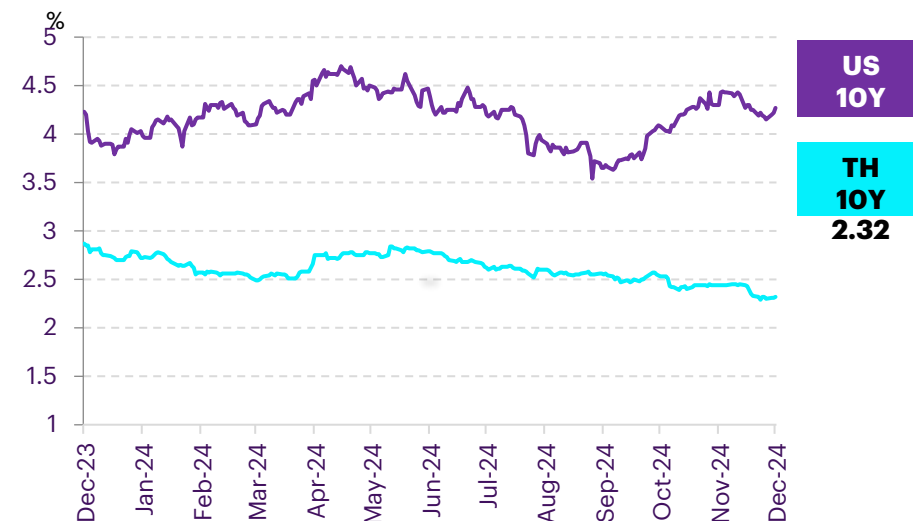
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 5 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

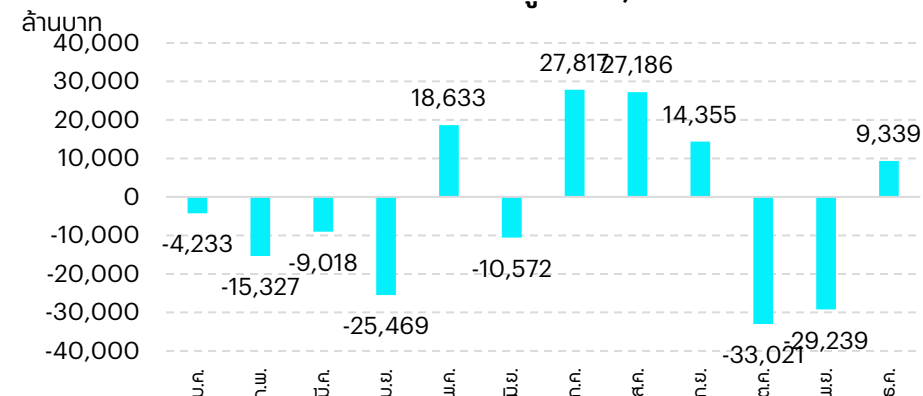
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 11/12/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 11 ธ.ค. 2567 อยู่ที่ -29,548 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 11/12/2024

- 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 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน บกวิชัย 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, SMPK, 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, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกัญฉกฉกร เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, 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, WIUK, 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, 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, DTCl, 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, IVF, 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, MANNIN, 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, SMD100, SMT, SNPS, 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, TFM, 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.