

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

03/01/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลงในช่วงสัปดาห์รอยต่อสิ้นปี 2024 ต่อเนื่องมายังต้นปี 2025 จากความเสี่ยงลดดอกเบี้ยช้าและความไม่แน่นอนของนโยบายของทรัมป์ อีกทั้งยังเกิดจากแรงขายทำกำไรหลังปี 2024 ตลาดหุ้นสหรัฐให้ผลตอบแทนโดดเด่น 23% ต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลจากเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งกว่าคาดอย่างต่อเนื่อง Fed เริ่มปรับลดดอกเบี้ยลง นอกจากนั้นความชัดเจนผลการเลือกตั้งสหรัฐที่ ปธน. ทรัมป์ได้ปรับชัยชนะ ช่วยหนุนให้เกิดแรงส่งต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐต่อเนื่อง ด้านตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐ เดือนพ.ย. 2024 ต่ำกว่าคาดแต่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ยังผ่อนคลาย ด้านตลาดหุ้น EM ปรับลดลงเช่นกัน นำโดยจีนที่อ่อนตัวลงกดดันจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนค่อนข้างช้า แม้ว่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดย Caixin PMI เดือน ธ.ค. อ่อนตัวจากเดือนก่อน และต่ำกว่าคาด สอดคล้องกับตัวเลขของทางการจีนที่รายงานไปก่อนหน้านี้ แม้ปธน. สีจิ้นผิง จะกล่าวถึงมุมมองเศรษฐกิจจีนว่าจะขยายตัวได้ตามเป้าที่ 5% และรัฐบาลยังมีแผนที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง โดยคาดจะเน้นการบริโภคในประเทศ โดยประกาศจะมีการออกพันธบัตรพิเศษมูลค่า 3 ล้านล้านหยวน ในปี 2025 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ด้านตลาดหุ้นไทยอ่อนตัว 1.5% หลุด 1400 จุดอีกครั้ง จากแรงตัวเลขเศรษฐกิจ พ.ย. ที่เสี่ยงมากขึ้น กองทุนประหยัฒนาที่เปลี่ยนจากด้านซื้อปลายปี มาเป็นความเสี่ยงด้านขาย LTF ที่ครบกำหนดช่วงต้นปี และประเด็นเฉพาะตัวของไม่กี่บริษัทที่กระทบจาก GMT ราคาน้ำมันฟื้นตัวเด่นจากการบริโภคของสหรัฐที่เพิ่มต่อเนื่อง สอดคล้องกับเศรษฐกิจ และคาดการณ์การกระตุ้นเพิ่มเติมจากจีน



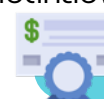
ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดโลกสัปดาห์ที่ผ่านมาอ่อนตัวลง โดย Core PCE สหรัฐแสดงให้เห็นแรงกดดันด้านราคาที่ยังผ่อนคลาย ด้าน PMI จีนภาคการผลิตต่ำกว่าคาด แต่ PMI ภาคบริการปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ธนาคารโลกปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP จีนปี 2024 เป็น 4.9% และรัฐบาลจีนเตรียมออกพันธบัตรพิเศษ 3 ล้านล้านหยวนในปี 2025 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ไร้อากาศอุตสาหกรรมจีนยังลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดไทยปรับตัวลดลงหลังจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย. เสี่ยงมากขึ้น จากการผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) หดตัวต่อเนื่อง ขณะที่การบริโภค การลงทุน และรายได้จากท่องเที่ยวลดลง (2) การส่งออกเดือนพ.ย. ขยายตัว 8.2% ดีเกินคาดจากการเร่งส่งออกชั่วคราว ขณะที่สัญญาณวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์เริ่มถดถอย (3) สรท. เผยส่งออกปี 68 แนวโน้มขยายตัวลดลงจากปี 67 เหตุสถานการณ์เศรษฐกิจไม่แน่นอน



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ทรงตัวที่ 4.57% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ปรับลงมาที่ 4.24% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 33 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.31% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.01% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 1,982 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นจากสัปดาห์ก่อนสู่ 75.93 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังปธน. จีนแสดงความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจะเติบโตได้ตามเป้าและเดินทางกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับขึ้นสู่ 2,657.66 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

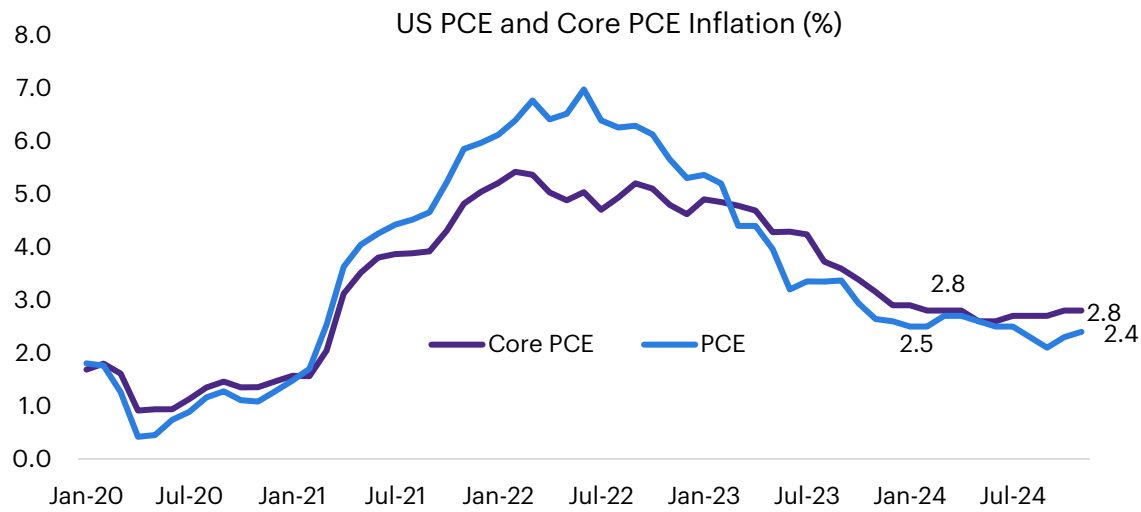
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าที่ 109.27 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 157.45 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.03 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.36 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.30 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

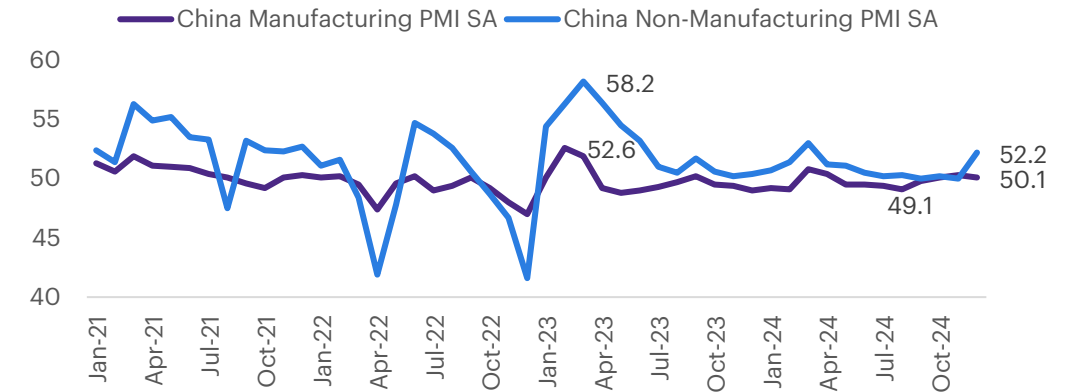
- เงินเฟ้อ Core PCE ต่ำกว่าคาดแต่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของทางการจีนต่ำกว่าคาด แต่ยังคงอยู่ในแดนขยายตัว ขณะที่ภาคบริการขยายตัวแรง
- ตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย. ชะลอลงโดยเฉพาะความต้องการในประเทศ

FOMC Dec 2024 Econ Projection



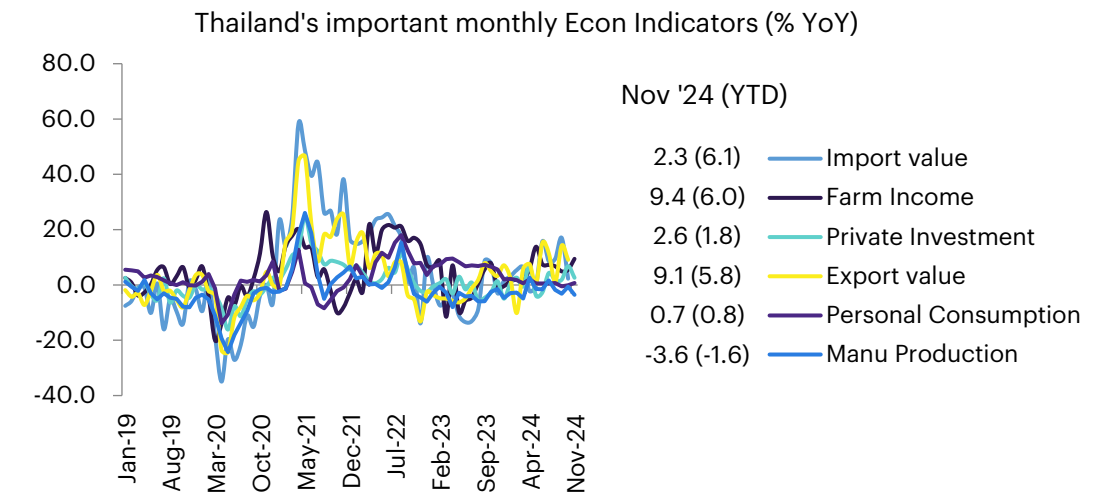
Source: Bloomberg

ดัชนี PMI ของทางการจีน



Source: CEIC, INVX

ตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย. 2024



Source: BOT, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐที่ต่ำกว่าคาดอาจให้ความหวังบ้างว่าแรงกดดันเงินเฟ้อกำลังผ่อนคลาย แต่การปรับประมาณการของ Fed หลังการประชุม FOMC แสดงถึงความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายการเงิน ทำให้เรามองว่า Fed จะยังคงมีท่าทีระมัดระวังและมองว่าการควบคุมเงินเฟ้อให้กลับสู่เป้าหมายจะเป็นกระบวนการที่ใช้เวลายาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม ทั้งนี้ เรามองว่าเงินเฟ้อในระยะต่อไป จะขึ้นอยู่กับนโยบายของรัฐบาลทรัมป์เป็นสำคัญ
- ในส่วนตัวเลข PMI ภาคการผลิตจีนที่ ต่ำกว่าคาด สะท้อนว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังไม่เพียงพอ แม้จะมีสัญญาณบวกจากภาคบริการและก่อสร้างก็ตาม แต่จีนยังเผชิญความท้าทายหลายด้าน ทั้งภาวะเงินฝืด การส่งออก-นำเข้าที่ต่ำกว่าคาด และกำไรภาคอุตสาหกรรมที่ลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ การที่รัฐบาลจีนออกพันธบัตรพิเศษมูลค่า 3 ล้านล้านหยวนพร้อมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอาจเป็นปัจจัยบวก แต่ความไม่แน่นอนทางการเมืองระหว่างประเทศ โดยเฉพาะความเสี่ยงสงครามการค้าจากสหรัฐอาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตของจีนในปี 2025
- เรามองว่า ตัวเลขเศรษฐกิจไทยเสี่ยงมากขึ้น จากการส่งออกที่แม้ยังดีแต่การส่งออกในเอเชียเห็นสัญญาณชะลอตัวลงชัดเจนขึ้น ขณะที่ MPI ในประเทศก็หดตัวเช่นกัน อันเป็นผลจาก MPI ยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก นอกจากนี้ ยังสะท้อนการชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ ทั้งการบริโภคสินค้าคงทน การลงทุนเครื่องมือเครื่องจักร และรายได้จากการท่องเที่ยวที่ลดลง ท่ามกลางสภาวะการเงินที่ตึงตัวและความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ภาพความเปราะบางทั้งภาคการใช้จ่ายและภาคการผลิตทำให้ INVX GDP Now ชะลอลงเหลือ 1.7% ในเดือน พ.ย.
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อไทย ธ.ค. (เรคาด 1.2% ตลาดคาด 0.9% พ.ย. 0.9%) (2) เงินเฟ้อยุโรป (ตลาดคาด 2.4% พ.ย. 2.2%) (3) ตำแหน่งงานใหม่ (JOLT) สหรัฐ (ตลาดคาด 7.7 ล้านตำแหน่ง ต.ค. 7.74 ล้าน) (4) จ้างงาน (NFP) และอัตราว่างงานสหรัฐ (คาด 2 แสนตำแหน่ง และ 4.3%, พ.ย. อยู่ที่ 2.27 แสนตำแหน่งและ 4.2%)



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.4% (EM -1.1%, DM -1.4% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันความกังวลแนวโน้มการเติบโตในปี 2025 จากภาพของความเสี่ยงลดดอกเบี้ยซ้ำและความไม่แน่นอนของนโยบายของทรัมป์ นอกจากนี้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนค่อนข้างช้าแม้ว่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

กลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวลดลง 3% หลังการส่งมอบรถยนต์ของ Tesla ต่ำกว่าที่คาดและเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้าทำให้ความต้องการสินค้าฟุ่มเฟือยลดลง อีกทั้งกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2.2% หลังเผชิญกับแรงขายทำกำไรและภาพของดอกเบี้ยที่ลดลงซ้ำ ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3% หลังราคาพลังงานเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นแม้ว่าจะมีความกังวลด้านอุปทาน

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Constellation Brands, Delta Air Lines, Fast Retailing, Samsung Electronics, Seven & i, Tata Consultancy Services

แม้ช่วงสั้นมองดัชนี SET จะแกว่งตัวไซด์เวย์ในกรอบ 1380-1420 จุด ทั้งนี้เป็นผลจากปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ โดยตัวเลขเศรษฐกิจจีนมีสัญญาณการฟื้นตัวและเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามปัจจัยในประเทศที่ค่อนข้างผสมจากความคาดหวังเชิงบวกที่มีต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาจถูกบั่นทอนด้วยการขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ๆ และยังมีแรงกดดันต่อความไม่ชัดเจนทางการเมืองในประเทศยังมีความเสี่ยงที่กดดันให้ Fund Flow ยังมีทิศทางไหลเข้ามาค่อนข้างจำกัด อีกทั้งยังมีแรงขายกดดันจากเบ็ดเงินโครงการกองทุน LTF ที่ครบกำหนด

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากรัฐออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค โดยนำคำซื้อสินค้ามาลดหย่อนภาษี (Easy E-Receipt) ในช่วง 16 ม.ค.-28 ก.พ. 68 และแจกเงินหมื่นเฟส 2 ในช่วงเทศกาลตรุษจีน แนะนำ กลุ่มพาณิชย์ (CRC HMPRO CPALL TNP) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CBG OSP) และกลุ่มท่องเที่ยว (MINT)
- 2) นักลงทุนที่ต้องการหุ้นปันผลสูงซึ่งคาดมีเงินปันผลจ่ายที่เหลือจากกำไรปี 2567 คิดเป็น Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ AP KTB BBL PTT
- 3) หุ้น Earning Play ซึ่งมองราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับขึ้นสะท้อนโมเมนตัมกำไร 4Q67 ที่คาดจะเติบโต อีกทั้งยังมีศักยภาพการจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ เลือก GULF OSP AMATA AU TIDLOR BCP
- 4) Trading Idea : นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงอาจเก็งกำไรหุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากรัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน แนะนำ IVL PTTGC



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 3.67%WoW สู่ US\$75.93/bbl เนื่องจากตลาดมีมุมมองบวกต่ออุปสงค์เชื้อเพลิงในจีนหลังปรน. จีนเผยเชื่อมั่นว่าจีนจะบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ระดับ 5% ในปี 2024 พร้อมให้คำมั่นจะเร่งดำเนินนโยบายเชิงรุกเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2025

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันสหรัฐ, มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน และสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

COMM -2.36%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมผู้ค้าปลีกไทยคาดการณ์มูลค่าค้าปลีกปี 2024 อยู่ที่ 4.4 ล้านลบ. และปี 2025 จะเติบโต 3-5%YoY พร้อมเผยภาพรวมปี 2024 เติบโตไม่สมดุล โดยกลุ่มร้านค้าแฟชั่น-ไลฟ์สไตล์และร้านอาหาร-เครื่องดื่มเติบโตสูงที่สุดราว 3-7% ส่วนกลุ่มค้าส่งเติบโตน้อยที่สุดราว 1-3%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยที่เกิดขึ้นจากมาตรการ Easy e-Receipt ที่จะเริ่มมีผลตั้งแต่ 16 ม.ค.-28 ก.พ. 25 และการเริ่มแจกเงินหมื่นเพรสซองในช่วงเทศกาลตรุษจีน

BANK -0.71%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยสรุปผลติดตามเสถียรภาพระบบการเงินไทยปี 2024 โดยรวมมีฐานะการเงินดีและมั่นคง ไม่มีปัญหาเกิดฟองสบู่ แต่ยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม ทั้งการขยายสินเชื่อและการออกตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ชะลอตัว รวมถึงความสามารถในการชำระหนี้ หวั่นทำคุณภาพสินเชื่อด้อยลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานภาวะเงินเฟ้อไทยเดือน ธ.ค. และรายงานการประชุม FOMC เมื่อวันที่ 17-18 ธ.ค. 2024

FIN +0.35%WoW

ประเด็นสำคัญ

ทริสเรทตั้งระบุว่าปี 2024-2025 ธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเติบโตสูง 10-15% แต่เป็นการเติบโตในอัตราที่ชะลอลง เนื่องจากคุณภาพสินเชื่อยังอ่อนแอ ส่งผลให้ธุรกิจให้ความสำคัญกับการรักษาคุณภาพสินเชื่อ กอปรกับ สภาพตลาดตราสารหนี้ยังตึงตัวซึ่งเป็นข้อจำกัดด้านแหล่งเงินทุน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลจากมาตรการแก้หนี้ “คุณสู้ เราช่วย” ซึ่งคาดว่าจะช่วยส่งผลให้คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น

TOURISM -1.14%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงท่องเที่ยวฯ เผยปี 2024 มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 35.54 ล้านคน เติบโต 26%YoY และสร้างรายได้ 1.67 ล้านลบ. พร้อมตั้งเป้านักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 ที่ราว 40 ล้านคน รายได้ 2.2 ล้านลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศการท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลตรุษจีน และการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มเติมของภาครัฐ

INSUR +1.57%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมวินาศภัยไทยเผย 9M24 มีเบี้ยประกันรับรวม 2.09 แสนลบ. คาดปี 2024 เติบโตราว 0-1% และคาดจะเติบโตราว 1.5-2.5% ในปี 2025 หนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว, ประกันสุขภาพที่ย้ายตัว และความตระหนักถึงความเสี่ยงภัยธรรมชาติที่มากขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มการจำหน่ายกรมธรรม์ประกันสุขภาพเอกชนเป็นแบบ Co-payment ซึ่งคาดว่าจะเริ่มใช้ตั้งแต่ มี.ค. 25

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ตลาดแรงงานสหรัฐและเงินเฟ้อไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. รายงานการประชุม FOMC เมื่อวันที่ 17-18 ธ.ค. 2024 เพื่อติดตามสัญญาณเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการเงินในปี 2025
2. อัตราการเงินเฟ้อของไทยเดือน ธ.ค.
3. ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐเดือน ธ.ค.

6 ม.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ธ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.90%YoY จาก พ.ย. ที่ขยายตัว 0.95%YoY
- ดัชนี PMI ภาคบริการของจีนโดยสถาบัน Caixin ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.1 จาก พ.ย. ที่ 51.5
- ยอดคำสั่งซื้อโรงงานของสหรัฐฯ พ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.3%MoM จาก ต.ค. ที่เพิ่มขึ้น 0.2%MoM
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของยูโรโซน ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.4 จาก พ.ย. ที่ 49.5

7 ม.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน ธ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 2.4%YoY จาก พ.ย. ที่ 2.2%YoY
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS ของสหรัฐ พ.ย. : ตลาดคาดที่ 7.69 ล้านตำแหน่ง จาก ต.ค. ที่ 7.74 ล้านตำแหน่ง
- ดัชนี PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐ ธ.ค.

8 ม.ค.

- รายงานการประชุม FOMC เมื่อวันที่ 17-18 ธ.ค. 2024
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ โดย ADP : ตลาดคาด 1.40 แสนตำแหน่ง จาก พ.ย. ที่ 1.46 แสนตำแหน่ง

9 ม.ค.

- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน พ.ย.
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนี พ.ย.

10 ม.ค.

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ ธ.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2 แสนตำแหน่ง จาก พ.ย. ที่ 2.27 แสนตำแหน่ง
- อัตราว่างงานของสหรัฐ ธ.ค.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 58 จากพ.ย. ที่ 56.9

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” และเน้นการเลือกลงทุน (Selective Buy) โดยมองว่าตลาดที่ปรับตัวลงหลังการประชุม FOMC เป็นจังหวะในการเข้าสะสม โดยมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโต และนโยบายของทรัมป์ที่ชูเรื่อง American First ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด ผ่านการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ, การลดกฎระเบียบและการลดภาษีนิติบุคคล โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีและหุ้นกลุ่มการเงิน เนื่องจาก Valuation มีความตึงตัวน้อยกว่าและกำไรมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น ทำให้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อจากนี้จะเป็นในลักษณะวงกว้าง (Broadening)
ยุโรป		  	คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบายใหม่ๆ ที่จะออกมา ซึ่งในปัจจุบันพบว่าการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสยังเต็มไปด้วยอุปสรรค หลังยังไม่สามารถเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีได้
ญี่ปุ่น		  	คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยนั้นจะยังคงเกิดขึ้น หลัง Ueda ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปเนื่องจากความพยายามในการกดเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำการขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก หลังทิศทางกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเริ่มมีพัฒนาการมากขึ้น 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			ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลดระดับ 1,400 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังเกิดแรงขายในกลุ่มตลาดเกิดใหม่รับการมาของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเบื้องต้น Valuation ของหุ้นเกาหลีใต้เข้าสู่ระดับ “ถูกที่สุด” ในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นการฟื้นตัวของกลุ่มดังกล่าวจะยังคงเกิดขึ้นด้วยความยากลำบาก จนกว่าการรับตำแหน่งของทรัมป์จะสิ้นสุดและทิศทางการขึ้นภาษี 20% จะชัดเจนมากขึ้น
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก แม้ตลาดหุ้นโดยรวมจะปรับตัวลดลงจากความกังวลการรับตำแหน่งของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยพบว่ากลุ่มประเทศที่มีรายได้หลักจากการส่งออกและมีการเกินดุลกับสหรัฐนั้นเริ่มมีแรงขายออกมาในระยะสั้น 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





ธนาคารกรุงเทพ

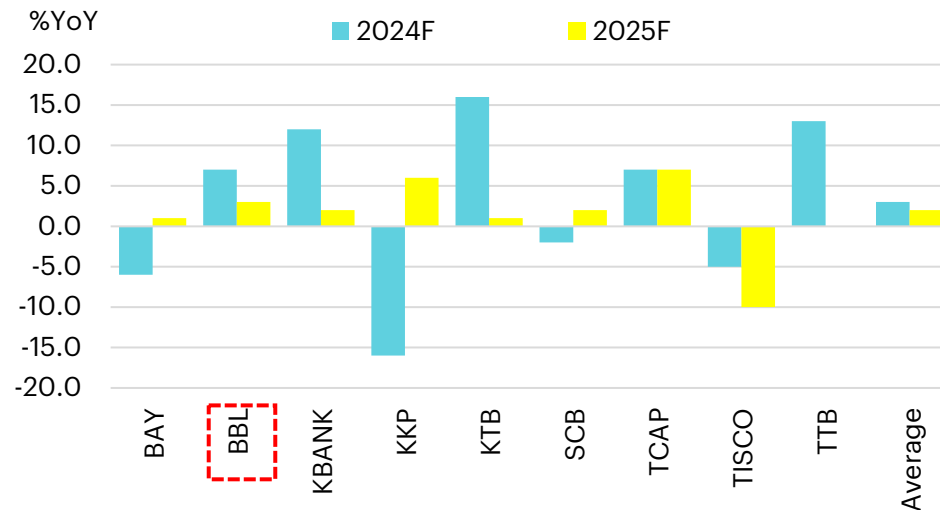
BBL

BBL – หุ่นเด่นของกลุ่มธนาคาร

แนะนำ บมจ. ธนาคารกรุงเทพ หรือ BBL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

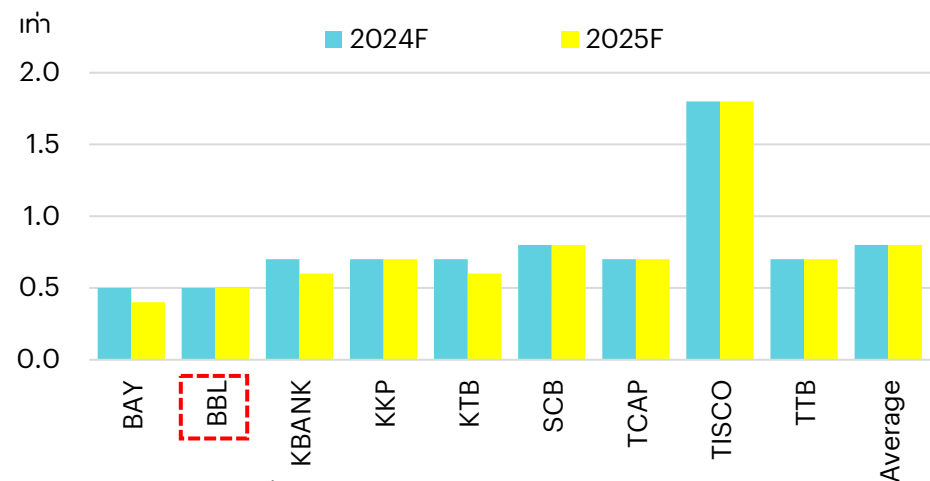
- 1) เป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดในไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม อีกทั้งมีเครือข่ายในต่างประเทศมากที่สุดทำให้มองอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้โอกาสในการขยายสินเชื่อจากการย้ายฐานธุรกิจมายังอาเซียน
- 2) 4Q24 คาดสินเชื่อจะเติบโตเพิ่มขึ้นจากสินเชื่อกิจการต่างประเทศและลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ หนุนให้ปี 2024 คาดจะเป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่สินเชื่อเติบโตได้ โดยแม้จะอยู่ในระดับต่ำเพียง 1% (เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ -2%) และยังเติบโตต่อ 3% (เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 1%) ในปี 2025
- 3) Valuation ถูกสุดในกลุ่มธนาคาร โดยซื้อขาย PER และ PBV ปี 2025F ต่ำสุดที่ 6.2x (เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 8x) และ 0.48x (เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 0.8x) ตามลำดับ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำสุดในกลุ่มฯ ขณะที่ปี 2024 คาดกำไรเติบโต 7%YoY และเติบโตต่อ 3%YoY ในปี 2025 แรงหนุนจาก credit cost ลดลง, NIM และสินเชื่อขยายตัวดี รวมทั้งมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 180 บาท (อิง PBV 0.58 เท่า) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 ที่หุ้นละ 8.00 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 5.3%

EPS Growth ปี 2024F-2025F ของกลุ่มธนาคาร



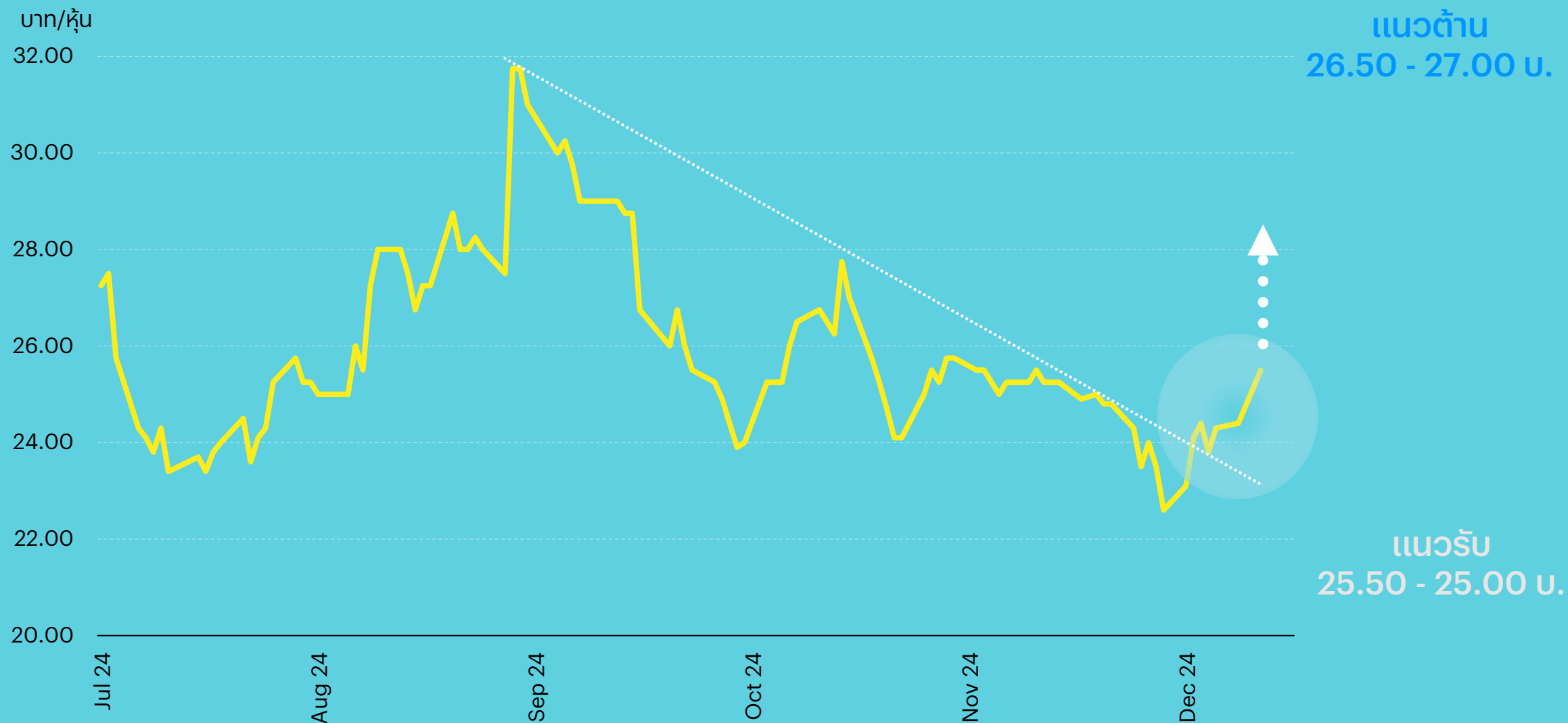
Source : Company, InnovestX Research

PBV ปี 2024F-2025F ของกลุ่มธนาคาร



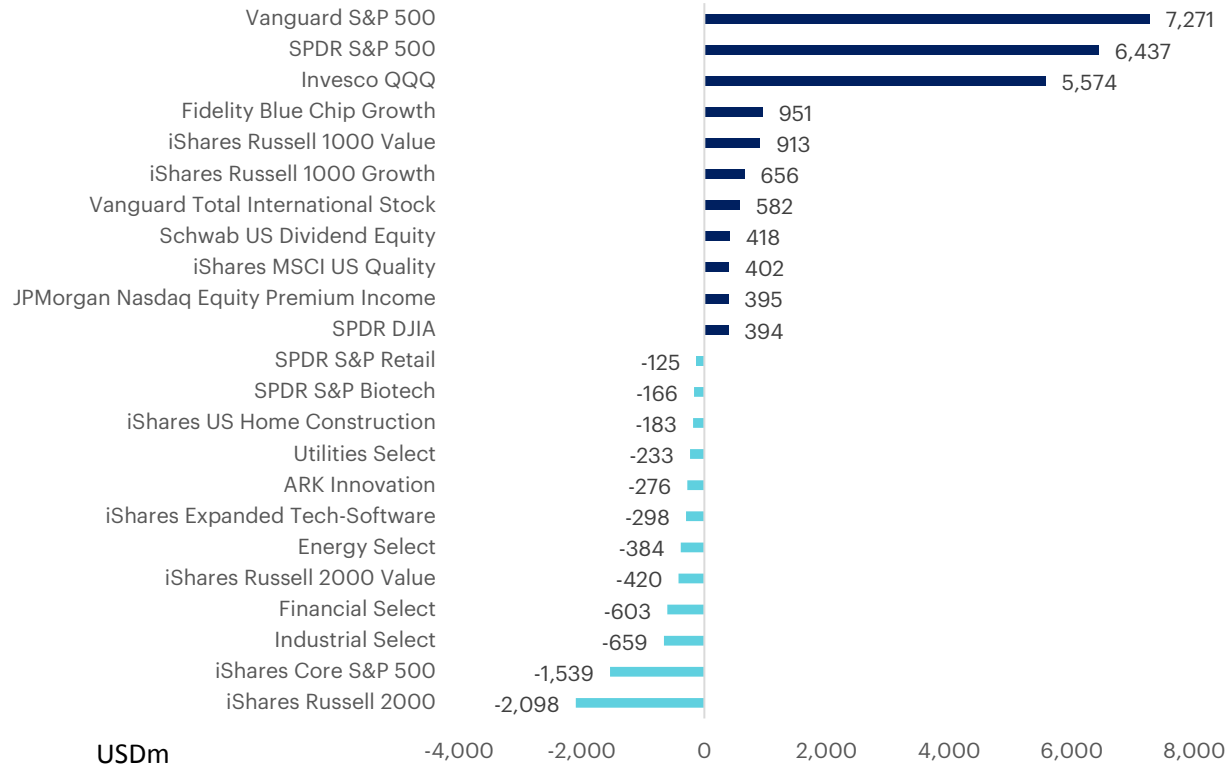
Source : InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...PTTGC

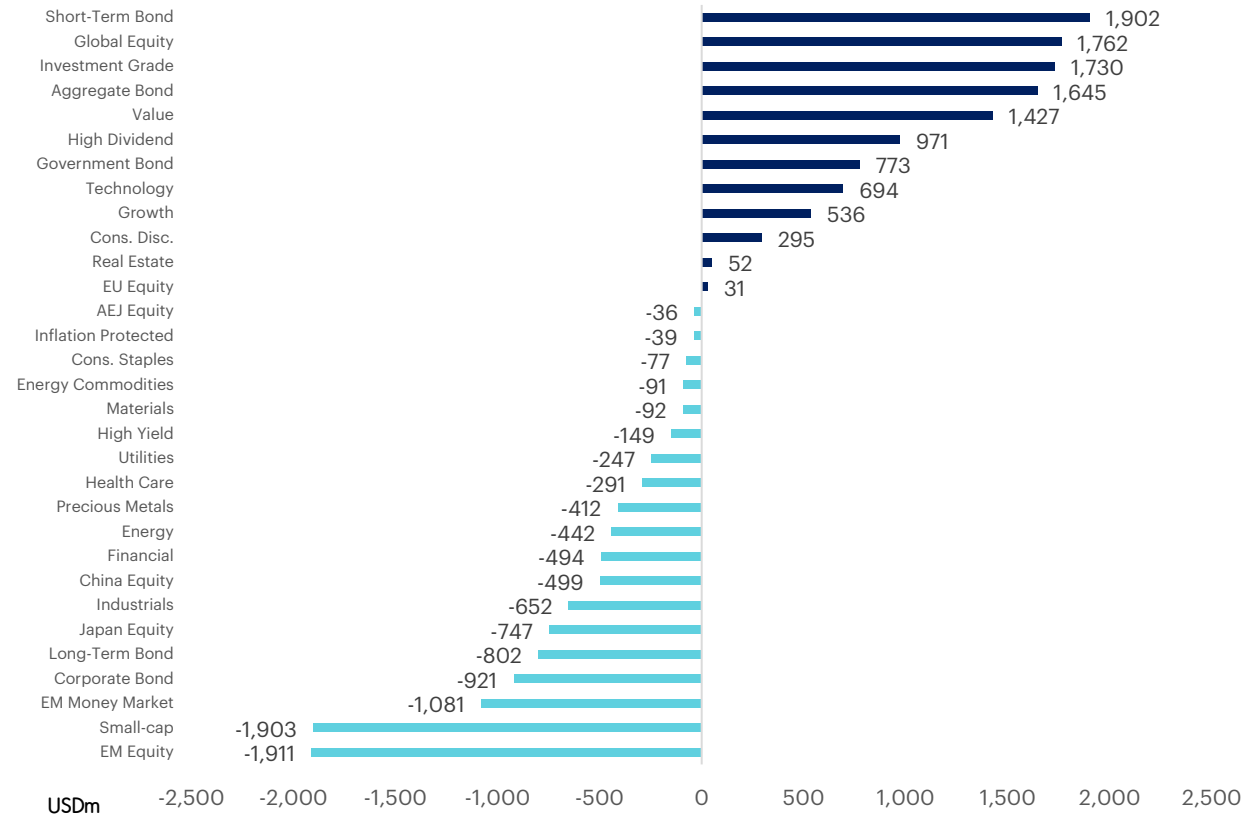


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



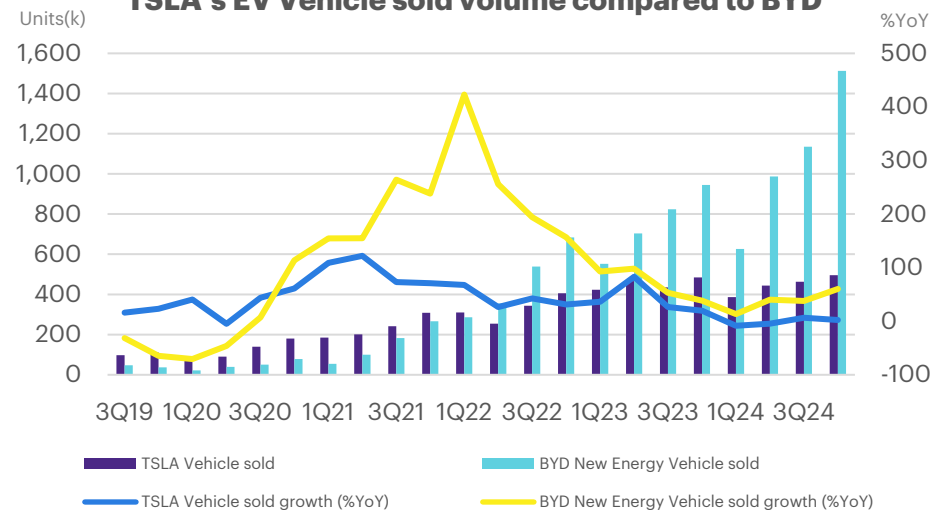
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นและเพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่เพิ่มขึ้น 2) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกและ Growth ทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 3) มีแรงซื้อเท็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาย่อตัวลง 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจสะท้อนได้ว่าการฟื้นตัวยังคงไม่สม่ำเสมอ รวมไปถึงมีแรงขายในตลาด EM จากความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์และแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอ 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพของเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนมากขึ้นในปี 2025 7) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจากความกังวลค่าเงินเยนที่จะแข็งค่าจากนโยบายการเงินที่ตึงตัวหลังเงินเฟ้อมากกว่าที่คาด 8) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์อ่อนแอ

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

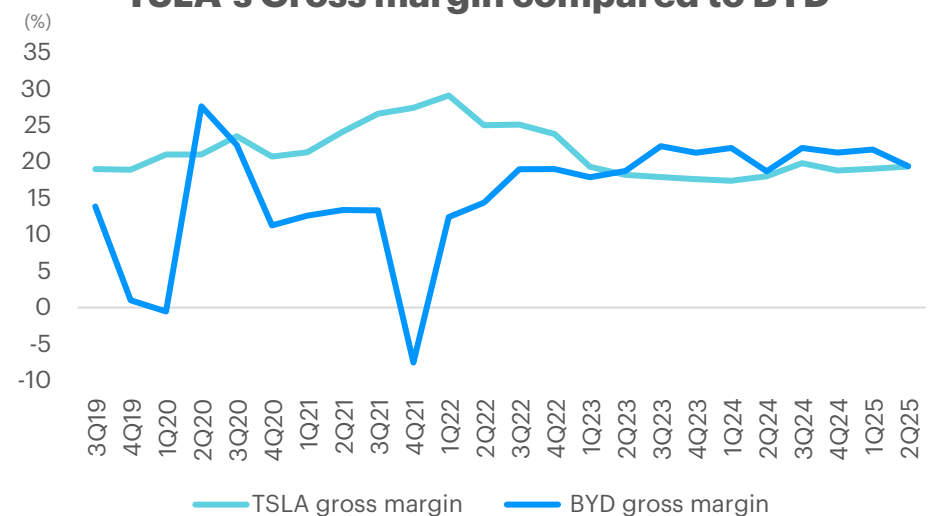
ยอดส่งมอบ EV ของ Tesla ทั้งปี 24 ต่ำกว่าคาดและลดลงจากปีก่อน ส่วนทาง BYD ที่ทำยอดขายทั้งปี 24 ตีกว่าคาดและเทียบเท่า TSLA ขณะที่ระยะสั้น เรามองราคาหุ้นกลุ่ม EV ยังผันผวนได้จากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นและความต้องการที่ซบเซา แต่หากมองในเชิง Valuation นั้น BYD มีความน่าสนใจกว่า TSLA ที่ราคาปรับตัวขึ้นมาสูง โดย TSLA เราแนะนำราคาหุ้นปรับตัวลงรับรู้แรงกดดันจน Consolidated มากกว่านี้ก่อนที่จะหาจังหวะเข้าเก็งกำไรจากแนวโน้มธุรกิจที่ดูดีขึ้นในปี 25

- Tesla เผยยอดส่งมอบรถยนต์ทั่วโลกใน 4Q24 อยู่ที่ 495,930 คัน ซึ่งต่ำกว่าคาดตลาดที่ 510,400 คัน ส่งผลให้ยอดส่งมอบปี 24 อยู่ที่ 1.78 ล้านคัน ต่ำกว่าที่คาดและลดลงจากปีก่อนที่ 1.8 ล้านคัน ซึ่งนับเป็นครั้งแรกที่หดตัวจากปีก่อน หลังมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น รวมถึงความต้องการผู้บริโภคที่ซบเซาผลจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- ในทางตรงกันข้าม BYD เผยยอดขายรวมทั้ง EV และ Hybrid เดือนธ.ค.ทำสถิติใหม่ที่ 509,440 คัน ส่งผลให้ยอดขายทั้งปี 2024 มียอดขายเพิ่มขึ้น 41% โดยคิดเป็นยอดส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าอยู่ที่ประมาณ 1.76 ล้านคัน ซึ่งน้อยกว่า Tesla เล็กน้อย ยอดขายที่เพิ่มขึ้นได้รับแรงหนุนจากเงินอุดหนุนทางภาครัฐและการให้ส่วนลดพิเศษแก่ผู้ซื้อ
- ระยะสั้นเราประเมินว่ากลุ่มรถ EV ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น, ความต้องการผู้บริโภคที่ซบเซาผลจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงนโยบาย Trump ที่ยังไม่ชัดเจน ทำให้ในระยะสั้นราคาหุ้นทั้ง TSLA และ BYD ยังมีแนวโน้มผันผวนได้ แต่เชื่อได้ว่าในระยะยาวทั้งสองบริษัทจะเป็นผู้ที่อยู่รอดบนกลุ่ม EV เนื่องจากยอดขายเติบโตแข็งแกร่ง และมีความได้เปรียบด้านต้นทุน
- ขณะที่หากมองในเชิง Valuation อาจมอง BYD ที่มีความน่าสนใจกว่า TSLA ที่ราคาปรับตัวขึ้นมาสูง โดยในส่วนของ TSLA เราแนะนำราคาหุ้นปรับตัวลงรับรู้แรงกดดันจน Consolidated มากกว่านี้ก่อนที่จะหาจังหวะเข้าเก็งกำไรจากแนวโน้มธุรกิจที่ดูดีขึ้นในปี 25 หลัง 1) เตรียมเปิดตัวรุ่นใหม่ของ Model 3 และ Y ที่ราคาถูกลง 2) การเพิ่มขึ้นของการใช้ซอฟต์แวร์ FSD การเปิดตัวการทดสอบรถยนต์ไร้คนขับ และผลิตภัณฑ์ เช่น Cybercab 3) เป้าหมายการเติบโตยอดขายในปี 2025 อยู่ที่ 10-15% 4) เรามองเครดิตภาษีที่ Cybertruck ได้จะช่วยกระตุ้นยอดขายในระยะสั้น เนื่องจากลูกค้าหลายรายรอสิทธิลดหย่อนภาษีนี้

TSLA's EV Vehicle sold volume compared to BYD



TSLA's Gross margin compared to BYD



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Financials Sector

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Financials Sector จากกำไรมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และได้ประโยชน์จากนโยบายของ Trump ที่สนับสนุนกลุ่มการเงิน รวมถึง Yield Curve ที่กลับมาเป็น Normal Yield Curve และมีแนวโน้มเป็นลักษณะ Steepening จะส่งผลดีต่อกลุ่มธนาคาร
- **มุมมอง :** คาดว่าหุ้นกลุ่ม Financials ของสหรัฐฯ น่าจะทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่า Sectors อื่น ๆ จากสภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวย ทั้งจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และดอกเบี้ยอยู่ในวัฏจักรขาลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเป็นสภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวยต่อการลงทุนในตลาดหุ้น โดยเฉพาะ Sector ที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายของประธานาธิบดี Donald Trump ที่เน้นไปยังเศรษฐกิจภายในประเทศ การลดกฎระเบียบในการดำเนินธุรกิจ การสนับสนุนการควบรวมกิจการ (M&A) และการลดภาษีนิติบุคคล จะช่วยหนุนหุ้นกลุ่ม Financials ให้มีโอกาสเติบโตโดดเด่นในระยะต่อจากนี้ นอกจากนี้ การที่เส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) มีลักษณะแบบ Normal Yield Curve และเป็นแบบ Steepening จะส่งผลดีต่อกำไรของกลุ่มธนาคารพาณิชย์
- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึง Valuation ของหุ้นกลุ่ม Financials พบว่า ปัจจุบันมูลค่าค่อนข้างตึงตัว สะท้อนจาก Price to Book Ratio ที่อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ +2 S.D. ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบกับความสามารถในการทำกำไรสะท้อนจาก Profit Margin และ ROE พบว่าอยู่ในระดับสูงจากค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างมาก ส่งผลให้ตลาดมีการให้ Premium กับหุ้นกลุ่ม Financials ค่อนข้างสูง อีกทั้ง ในช่วงเวลานี้สภาวะแวดล้อมการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย ประกอบกับนโยบายจาก Trump จะช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่ม Financials สามารถเติบโตได้โดดเด่นได้ต่อจากนี้ มองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง XLF ETF ที่บริเวณ \$54.18
- **TUSFIN-A :** ลงทุนในกองทุนหลัก Financial Select Sector SPDR® Fund (XLF) ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ passive โดยอ้างอิง Financial Select Sector
- ทั้งนี้ ดัชนี Financial Select Sector ประกอบด้วยบริษัทกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ ที่อยู่ในดัชนี S&P 500
- ดัชนีมีการกำหนดการให้น้ำหนักหุ้นรายตัวด้วยวิธี Modified Market Cap Weight เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ และยังมีการ Rebalance Index ทุกไตรมาสเพื่อให้ดัชนีสะท้อนสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของตลาดได้อย่างเหมาะสม
- กระจายลงทุนอย่างครอบคลุมในอุตสาหกรรมย่อย อย่าง Financials Services, Capital Markets, Banks และ Insurance

TUSFIN-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVM คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ในปี 2025 ประกอบกับ ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรายังมองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลงบกลางที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีแนวโน้มที่จะชันมากขึ้น (Steepening) โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ลงมาจะมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงดอกเบี้ยขาลงและยังมีการเติบโตต่อเนื่อง 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 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง หากเปรียบเทียบ Valuation ระหว่างหุ้น U.S. Small Cap กับ หุ้น U.S. Large Cap พบว่า หุ้น U.S. Small Cap ถูก Discount จากหุ้น U.S. Large Cap ค่อนข้างมาก โดย Relative Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ -1 S.D. ทำให้ Reward to Risk Ratio สำหรับการลงทุนในหุ้น U.S. Small Cap มีความน่าสนใจมาก โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง Russell 2000 ที่บริเวณ 2,450 จุด
- **ASP-USSMALL-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 โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL-A

Vietnam Equity

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

PRINCIPAL VNEQ-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : ทองคำยังคงได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ของธนาคารกลางทั่วโลก และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากกองทุน SPDR ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวแกว่งในช่วง 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 ที่ออกมาอ่อนแอผิดปกติ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
------	--	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

CN Equity

- **Buy :** “แนะนำลงทุนหุ้นจีน” มองตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนบวกจากการประชุม Politburo ของพรรคคอมมิวนิสต์ที่ส่งสัญญาณผ่อนคลายมากขึ้นทั้งนโยบายการคลังและการเงิน
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวหลังปธน. สี จิ้นผิง ระบุว่าจะดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าจะดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในปี 2025 ซึ่งเปลี่ยนแปลงจากคำว่า “รอบคอบ” ส่งผลให้มีแนวโน้มว่าทางการจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นในระยะต่อจากนี้ โดยเราคาดว่าการประชุม 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 โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประโยชน์ที่โอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่องอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาหล่งส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เรายังมองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recesson คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาหล่งช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า ทำให้เรามองเป็นจังหวะการเข้าลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยผลประโยชน์การไต่ราคา 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 หลังราคาทองคำยังส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้น โดยสามารถแกว่งตัวเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 100 วันได้ 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

“เคาะชื่อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Wait
and
See

TH Equity

KT-HiDiv-A

- Wait and See :** ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลดระดับ 1,400 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน
- **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 ของตลาดหุ้นไทยให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมายืนเหนือศูนย์ (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)

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 23 - 27 ธันวาคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุ น้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,410 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 201 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 23 - 27 ธันวาคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียน ที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 4,593.80 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 5 ปี เสนอขายผู้ ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 2 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% และ อายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

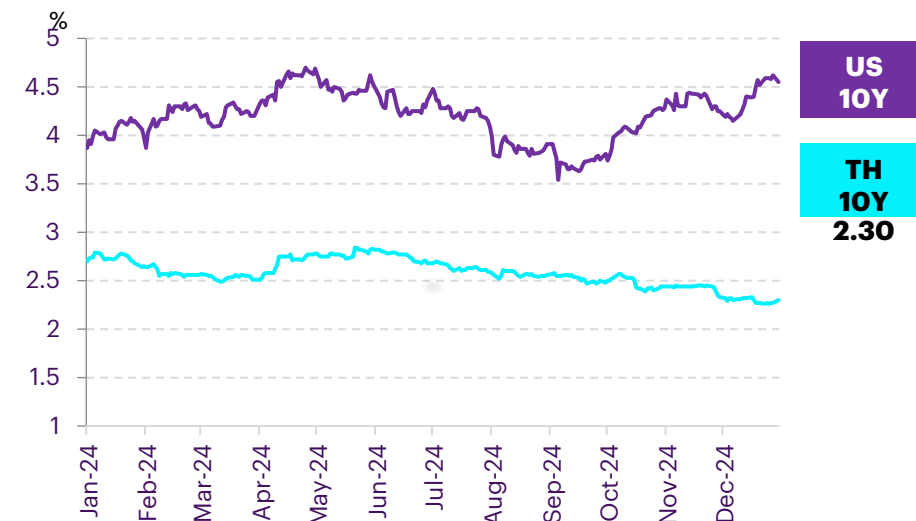
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

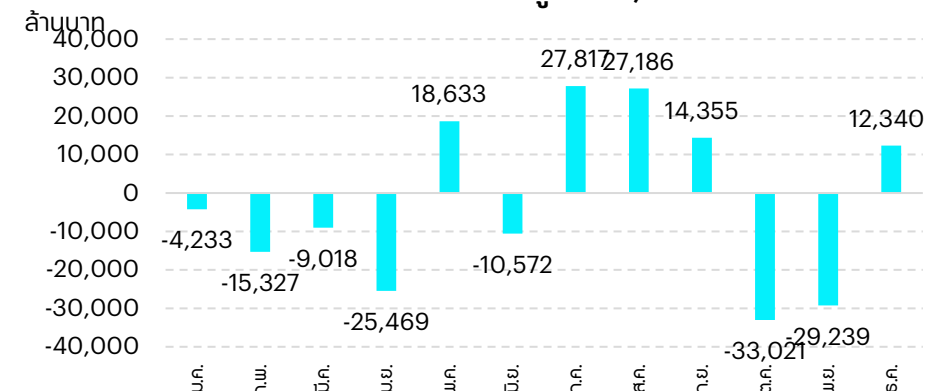
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 30/12/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 30 ธ.ค. 2567 อยู่ที่ -26,548 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 30/12/2024

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธิชัย กุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



InnovestX
WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ 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 ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 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, ITCL, 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, SMP, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITCL, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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, 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, BTC, 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, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, 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, 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, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, 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, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, 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.