

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

17/01/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดโลกปรับตัวดีขึ้น แต่ระหว่างสัปดาห์มีความผันผวนสูงหลังตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรดีกว่าคาด สะท้อนภาคแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง ทำให้ตลาดกังวลการลดดอกเบี้ยจะช้า/น้อยกว่าที่ประเมิน อย่างไรก็ตามตลาดฟื้นตัวได้หลังตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภคพื้นฐานสหรัฐ (Core CPI) เดือน ธ.ค. ต่ำกว่าคาด เช่นเดียวกับดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐ (PPI) เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้ตลาดกลับมาคาดหวังการลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น สะท้อนผ่านผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวลดลง หนุนหุ้นในกลุ่มสาธารณูปโภคให้ปรับขึ้น 3.4% นอกจากนั้นกลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% จากผลการประกอบการ 4Q24 ที่ดีกว่าที่คาด ด้านจีนรายงาน GDP ปี 2024 ที่ 5% ตามเป้าของรัฐบาลเป็นผลจากการออกมาตรการกระตุ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่การส่งออกของจีนในปี 2024 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยการส่งออกไปสหรัฐเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 2 ปี ผลจากผู้นำเข้าสหรัฐเร่งนำเข้าก่อนกรมศุลกากรปิดเป็นประณามติที่ดี ด้านตลาดหุ้นไทยอ่อนตัวลง ในประเทศยังขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ การขึ้นเวทียกของอดีตนายฯ ทักษิณ ส่วนใหญ่มุ่งเน้นการสร้างภาพโปรงใสเพื่อสร้างความเชื่อมั่นของตลาด อย่างไรก็ตามด้านเศรษฐกิจส่วนใหญ่มาตรการระยะสั้นยังเป็นมาตรการเดิม ที่เหลือเป็นมาตรการระยะยาว หรือให้ผลเชิง sentiment ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นหลังรัฐบาลไต้หวันประกาศมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียครั้งใหม่ โดยมุ่งเป้าไปที่ภาคการขนส่ง ทั้งบริษัทประกันภัย และเรือบรรทุกน้ำมันมากกว่า 150 ลำ ขณะที่อุปสงค์ได้ปัจจัยหนุนจากสภาพอากาศหนาวเย็นหนุนความต้องการใช้พลังงานในระยะสั้น



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดโลกปรับตัวดีขึ้นหลังเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นตามคาด ขณะที่เงินเฟ้อผู้บริโภคพื้นฐาน และเงินเฟ้อผู้ผลิตต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดมองว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น ด้านการส่งออกของจีนในปี 2024 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยการส่งออกไปสหรัฐเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 2 ปี ผลจากผู้นำเข้าสหรัฐเร่งนำเข้าก่อนกรมศุลกากรปิดเป็นประณามติที่ดี



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดไทยปรับตัวลดลงตามทิศทางโลก รวมถึงแรงกดดันหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำให้เงินทุนไหลออก นอกจากนั้น ยังมีประเด็น (1) การปาฐกถาของอดีตนายฯ ทักษิณ ชินวัตร เพื่อฟื้นตลาดหุ้น โดยเน้นแก้ปัญหาค่าความเชื่อมั่น มุ่งเน้นธรรมาภิบาล รวมถึงสร้างโอกาสทางศก. เช่น Entertainment Complex, การเช่าทรัพย์สินสิทธิ การลดต้นทุนไฟฟ้า (2) ครม.เห็นชอบหลักการร่าง พ.ร.บ. Entertainment Complex



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับตัวลงที่ 4.61% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับตัวลงที่ 4.23% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 38bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.41% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.05% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 10,644 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ 81.29 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียรอบใหม่ซึ่งเป็นแรงกดดันเพิ่มเติมต่อความกังวลอุปทานน้ำมันชะงัก ด้านราคาทองคำ (Spot) เพิ่มขึ้นที่ 2,713.75 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ลดลงที่ 108.95 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งขึ้นที่ 155.2 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงที่ 1.03 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 34.57 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.33 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

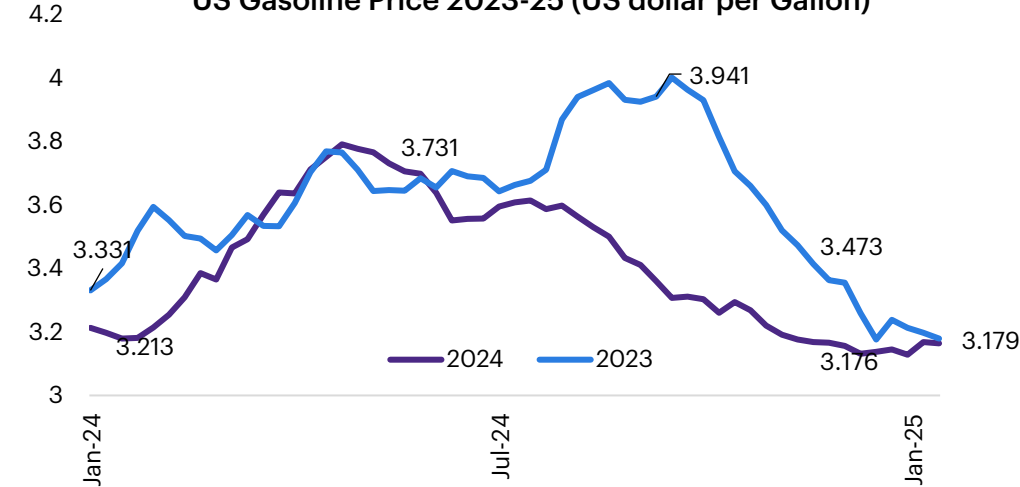
- เงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฐานสูงจากราคาน้ำมันที่หมดไป ขณะที่เงินเฟ้อจากความ
ต้องการใช้ (Demand side) เช่น ค่าเช่าและค่าจ้าง ชะลอลงต่อเนื่อง
- ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐยังอยู่ระดับต่ำ แต่ต่ำกว่าราคาในปีก่อนหน้า
- การส่งออกจีนขยายตัว 10.7% ในเดือน ธ.ค. สูงกว่าคาดที่ 7.3%

Contribution of US CPI Inflation (% YoY)

	01/2023	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	07/2024	08/2024	09/2024	10/2024	11/2024	12/2024
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	0.62
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	1.86
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	0.45
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	2.93

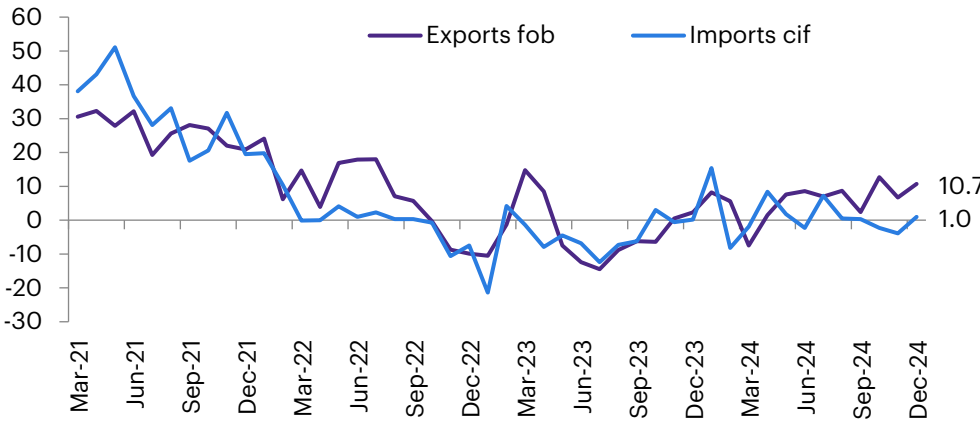
Source: CEIC, INVX

US Gasoline Price 2023-25 (US dollar per Gallon)



Source: CEIC, INVX

China export/ import growth (%YoY)



Source: CEIC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราวิเคราะห์ว่า เงินเฟ้อสหรัฐในเดือน ธ.ค. ที่สูงขึ้นนั้น เป็นผลจากปัจจัยต้นทุน (Cost-push) เป็นหลัก โดยเฉพาะองค์ประกอบด้านอาหารและการขนส่งที่เพิ่มขึ้นจาก 0.40% (p.p.) เป็น 0.62% (p.p.) จากฐานราคาน้ำมันสำเร็จรูปปี 2023 ที่ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 3.18 ดอลลาร์ต่อแกลลอน จาก 3.5 ดอลลาร์ในเดือนก่อน ซึ่งเท่ากับราคาล่าสุดที่ 3.18 ดอลลาร์ ทำให้ผลบวกจากปัจจัยฐานสูงช่วงก่อนหน้าหมดไป ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน เพิ่มขึ้น 0.2% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.3% ชะลอตัวครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. สอดคล้องกับเงินเฟ้อจากความต้องการใช้ (Demand side) อันได้แก่ค่าเช่าและค่าที่อยู่อาศัยที่ชะลอลงชัดเจน ทำให้เราจึงยังคงมองว่า Fed จะยังลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้งในปีนี้ ท่ามกลางตัวเลขตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง
- ด้านตัวเลขการค้าระหว่างประเทศของจีน เรามองว่า (1) การส่งออกที่ดีมาจากการเร่งนำเข้าสินค้าจากจีนของผู้นำเข้าก่อนที่ทรมปีจะขึ้นภาษีนำเข้า (2) การปรับเปลี่ยนห่วงโซ่อุปทานผ่านประเทศที่สามโดยเฉพาะในอาเซียนที่มากขึ้น เช่น ส่งชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ไปประกอบในเวียดนามก่อนไปสหรัฐ และ (3) ความไม่สมดุลทางเศรษฐกิจจากการที่จีนพึ่งพาการส่งออกมาก แต่การนำเข้าขยายตัวต่ำ ซึ่งอาจนำไปสู่ความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะหากทรมปีตัดสินใจใช้ตัวเลขการค้าที่ไม่สมดุลนี้เป็นเหตุผลในการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนตามที่หาเสียงไว้
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) พิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่งปธน.ของโดนัลด์ ทรัมป์ วันที่ 20 ม.ค. ติดตามการประกาศแผนการดำเนินนโยบายต่างๆ โดยเฉพาะนโยบายด้านเศรษฐกิจ (2) การประชุม World Economic Forum ระหว่างวันที่ 20-24 ม.ค. ติดตามประเด็นทางเศรษฐกิจ (3) การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น 23-24 ม.ค. ตลาดคาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps มาอยู่ที่ระดับ 0.50% (เราคาดว่ายังคงอัตราดอกเบี้ย)



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8% (EM +0.9%, DM +1.9% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐออกมาดี ภาพของการชะลอตัวลงและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐพร้อมที่จะลดดอกเบี้ย นอกจากนี้ภาพผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐที่ดีกว่าที่คาด รวมไปถึงการทำสัญญาหยุดยิงระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาสในฉนวนกาซ่า

กลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% จากผลประกอบการ 4Q24 ที่ดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะในส่วนของบริษัทขนาดใหญ่ กลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.4% จากแนวโน้ม Yield ที่ลดลง กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% ผลบวกจากผลประกอบการ TSMC ถูกหักล้างด้วยการกีดกันการส่งออกชิปของ TSMC, Samsung, Intel ไปยังจีน

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ 3M, Abbott, American Express, CSX, Disco, DR Horton, Freeport-McMoRan, GE, HCA Healthcare, Intuitive Surgical, J&J, Netflix, NextEra, P&G, SK Hynix, Texas Instrument, United Airlines, Verizon

แม้ช่วงสั้นมอง SET มีแนวโน้มฟื้นตัวในกรอบแคบ โดยมีแนวต้านสำคัญที่บริเวณ 1400 จุด ทั้งนี้ปัจจัยภายนอกจากภาพเศรษฐกิจและแนวโน้มดอกเบี้ยมองว่ามีท่าทีดีขึ้น รวมถึงผลประกอบการ 4Q67 ในสหรัฐมีแนวโน้มออกมาแข็งแกร่ง และท่าทีของว่าที่ พรณ. สหรัฐ โดนัล ทรัมป์ ต่อการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าอย่างค่อยเป็นค่อยไปยังทำให้ตลาดคลายกังวลได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยภายในประเทศ (นอกเหนือจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ) ยังมีแนวโน้มเปราะบางจากการขาดความเชื่อมั่นด้านการลงทุน ทำให้ตลาดหุ้นไทยอาจฟื้นตัวได้ช้ากว่าตลาดหุ้นในต่างประเทศ อีกทั้งกระแสเงินของนักลงทุนต่างชาติยังไม่มีสัญญาณกลับมาซื้อหุ้นไทยอย่างมีนัย

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากรัฐออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค โดยนำค่าซื้อสินค้ามาลดหย่อนภาษี (Easy E-Receipt) และแจกเงินหมื่นเฟส 2 ในช่วงเทศกาลตรุษจีน แนะนำ กลุ่มพาณิชย์ (CRC HMPRO CPALL TNP) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CBG OSP) กลุ่มท่องเที่ยว (MINT AOT) กลุ่มเนื้อสัตว์ (CPF BTG)
- 2) นักลงทุนที่ต้องการหุ้นปันผลสูงซึ่งคาดมีเงินปันผลจ่ายที่เหลือจากกำไรปี 2567 คิดเป็น Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ AP KTB BBL PTT
- 3) หุ้น Earnings Play ซึ่งมองราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับขึ้นสะท้อนโมเมนตัมกำไร 4Q67 อีกทั้งยังมีศักยภาพการจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ เลือก ADVANC TRUE AMATA AWC AU
- 4) Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงอาจเก็งกำไรในหุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากการปรับขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลก หลังสหรัฐประกาศคว่ำบาตรรัสเซียกระทบอุปทานน้ำมัน เลือก PTTEP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.41%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้น 5.68%WoW ที่ US\$81.29/bbl หลังกังวลอุปทานน้ำมันจะได้รับผลกระทบจากมาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ของสหรัฐที่มุ่งเป้าไปที่อุตสาหกรรมน้ำมันของรัสเซีย อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐยังลดลงมากกว่าคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐ

COMM +2.09%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมช. คลังเผยโครงการแจกเงินเหินเฟสสองสำหรับผู้สูงอายุ 60 ปีขึ้นไปจะเริ่มจ่ายเงินผ่านแอปทางรัฐในวันที่ 27 ม.ค. นี้ คาดช่วยหนุน GDP ปีนี้ราว 0.07-0.10%

ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค ธ.ค. 24 อยู่ที่ 56.7 ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่สามติดต่อกัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยในช่วงตรุษจีน รวมทั้งการใช้จ่ายเพิ่มเติมตามมาตรการ Easy E-receipt และแจกเงินเหิน

BANK +1.50%WoW

ประเด็นสำคัญ

TISCO รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 1.7 พันลบ. หดตัว 1%QoQ และ 4.5%YoY ตามตลาดคาด โดยสินเชื่อเติบโตเล็กน้อย NIM ที่ทรงตัว และ non-NII คงที่ แต่ opex สูงขึ้น

สหรัฐเผย Core CPI ธ.ค. 24 เพิ่มขึ้น 3.2%YoY ต่ำกว่าตลาด คาดช่วยลดแรงกดดันต่อความกังวลที่เฟดจะตรึงดอกเบี้ยต่อ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 4Q24 ของกลุ่มธนาคาร และคาดการณ์แนวโน้มกำไรปีนี้หลังการประชุมนักวิเคราะห์

ETRON -10.72%WoW

ประเด็นสำคัญ

Jake Sullivan ที่ปรึกษาด้านความมั่นคงเผยว่า ปธน. สหรัฐคนใหม่มีแนวโน้มจะสานต่อมาตรการควบคุมชิป AI ต่อเนื่องจาก ปธน. ไบเดน เนื่องจากเหตุผลกังวลด้านความมั่นคง

TSMC เผยผลประกอบการ 4Q67 สูงกว่าตลาดคาด หนุนจากความต้องการชิป AI ที่ยังคงแข็งแกร่ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายละเอียดนโยบายการค้าและมาตรการกำแพงภาษีของรัฐบาลใหม่ของสหรัฐฯ

TOURISM -2.84%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. เห็นชอบร่าง พ.ร.บ. Entertainment Complex และได้รับความสนใจจากบริษัทระดับโลกอย่างน้อย 6 แห่ง

กกท. คาดในช่วงตรุษจีน (24 ม.ค.-2 ก.พ. 25) จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติราว 1.35 ล้านคน และสร้างรายได้ราว 4 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 10%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงเทศกาลตรุษจีน และการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มเติมของภาครัฐ

PROP -2.08%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม.อนุมัติงบกลางเพื่อศึกษาเรื่องการพัฒนาที่อยู่รอบสถานีรถไฟที่มีศักยภาพหรือโครงการ "บ้านเพื่อคนไทย" โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะสนับสนุนเรื่องที่อยู่อาศัยให้ผู้มีรายได้น้อย และกลุ่มคนที่เพิ่งเริ่มทำงาน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลการศึกษาของโครงการดังกล่าวและทำเลที่จะถูกเลือกมาพัฒนา

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... การประชุม BoJ และพิธีสาบานตน เข้ารับตำแหน่ง ปธน. สหรัฐของโดนัลด์ ทรัมป์

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. พิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่ง ปธน. สหรัฐ ของโดนัลด์ ทรัมป์ในวันที่ 20 ม.ค. โดยติดตามการประกาศการดำเนินนโยบายต่างๆ โดยเฉพาะด้านเศรษฐกิจ
2. การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในวันที่ 23-24 ม.ค.
3. ส.อ.ท. แกลงยอดผลิตและส่งออกยานยนต์เดือน ธ.ค. 2024

20 ม.ค.

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวัน Martin Luther King Jr.
- อัตราดอกเบี้ยลูกหนี้ชั้นดีประเภท 1 ปีและ 5 ปีของจีน
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น พ.ย. 24 : ตลาดคาดหดตัว 2.8%YoY จาก ต.ค. 24 ที่ขยายตัว 1.4%YoY

21 ม.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของยูโรโซน ม.ค. 25

22 ม.ค.

23 ม.ค.

- ยอดส่งออกของญี่ปุ่น ธ.ค. 24
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน ม.ค. 25

24 ม.ค.

- การประชุม BOJ : ตลาดคาดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25bps มาอยู่ที่ระดับ 0.50%
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น ธ.ค. 24 : ตลาดคาดขยายตัว 2.6%YoY จาก พ.ย. 24 ที่ขยายตัว 2.9%YoY
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ธ.ค. 24 : ตลาดคาด 4.0 ล้าน จาก พ.ย. 24 ที่ 4.15 ล้าน

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 ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้อย่างแน่นอนเนื่องจากความพยายามในการกดเงินเพื่อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำการขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก หลังทิศทางการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเริ่มมีพัฒนาการมากขึ้น ทำให้สัดส่วน GDP ที่ใหญ่ที่สุดอย่างจีนมีโอกาสที่จะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		  	มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน		  	มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลังทางการจีนทั้งด้าน PBOC และรัฐบาลมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีการจับต้องได้มากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีความผันผวนมากขึ้น โดยเราคาดว่าในช่วง 1Q25 ทางจีนจะค่อยๆ ออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจด้านอุปสงค์มากยิ่งขึ้น มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน



Asset Class Outlook : Theme Play

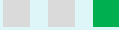
มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก หลังทิศทางการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเริ่มมีพัฒนาการมากขึ้น ทำให้สัดส่วน GDP ที่ใหญ่ที่สุดอย่างจีนมีโอกาที่จะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
ไทย			ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลุดระดับ 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 เนื่องจากการปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตของกำไรตลาดหุ้นอินเดียลดลง อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าแรงกดดันดังกล่าวลดลงตามลำดับจาก Valuation ที่ถูกมากขึ้น สอดคล้องกับอัตราการเติบโตที่ลดลง โดย INVX จะพิจารณากลับเข้าไปลงทุนยังตลาดหุ้นอินเดียเมื่อมีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นในช่วงปลาย 1Q25



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักการลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			คงสัดส่วนการถือครองเงินสด หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมสิ้นสุดการรายงานผลประกอบการ และทิศทางตลาดมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากยิ่งขึ้นในช่วงต่อจากนี้
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องหว่าเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองตราสารหนี้เอกชนประเภท High Yield ระดับเป็นกลาง หลังภาพการเกิด Soft-Landing นั้นไม่ได้กระทบกับตราสารหนี้ High yield อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยจะช่วยให้ตราสารหนี้ดังกล่าวมีโอกาสฟื้นตัวมากยิ่งขึ้น
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ยพร้อมทั้งยืนยันมุมมอง Soft-landing
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวก แม้ในระยะสั้นราคาทองคำมีโอกาสพักตัวจากการปรับตัวขึ้นของ UST 10Y ที่ปรับตัวขึ้นแรง อย่างไรก็ตาม ทองคำยังได้ปัจจัยบวกจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง และอุปสงค์จากธนาคารกลางและกองทุน SPDR ทาง INVX ยังคงมุมมองว่าการปรับตัวลดลงของราคาทองคำในระยะสั้นเป็นจังหวะในการเข้าสะสมการลงทุนในทองคำเพิ่มเติม คงเป้าหมายราคาทองคำปี 2025 ที่ \$3,000
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าราคาน้ำมันอาจจะฟื้นตัวได้ไม่ไกลนักจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ

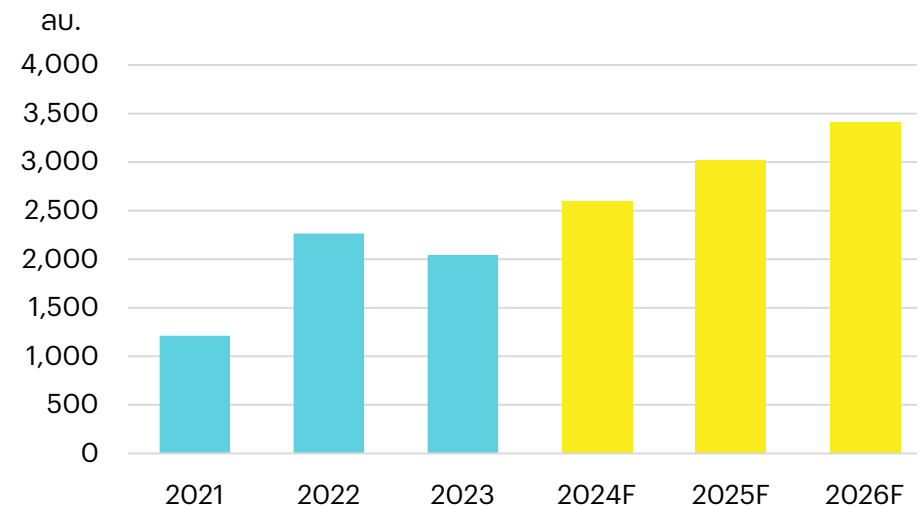


AMATA – Backlog สูงหนุนกำไรเติบโต

แนะนำ บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชัน หรือ AMATA เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

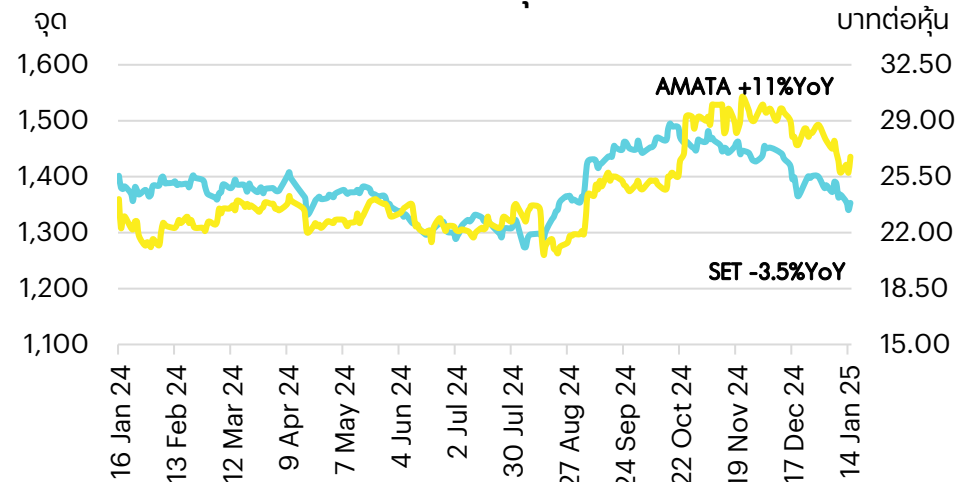
- 1) เป็นผู้พัฒนานิคมอุตสาหกรรมรายใหญ่ในไทย ซึ่งมีลูกค้าจากทั่วทุกมุมโลกกว่า 1,000 ราย โดยมีโครงการนิคมอุตสาหกรรมในไทย 2 แห่ง คือ นิคมฯ อมตะซิตี้ ชลบุรี, ระยอง และในเวียดนาม 1 แห่ง คือ นิคมฯ อมตะซิตี้ เบียนหว่า
- 2) 4Q24 คาดกำไรเติบโตทั้ง YoY และ QoQ แรงหนุนจากยอดโอนที่ดินยังโตสดใส หลังสิ้น 3Q24 มี Backlog 1.94 หมื่นลบ. สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แบ่งเป็นจาก ไทย 90% และเวียดนาม 10% ซึ่ง Backlog จากไทยจะบันทึกรายได้ตั้งแต่ 4Q24-2025 ขณะที่ Backlog จากเวียดนามคาดบันทึกปลายปี 2025-ต้นปี 2026
- 3) มองมีโอกาสได้อานิสงส์การย้ายฐานการผลิตจากจีนมาไทยจากสงครามการค้า และ Valuation ยังน่าสนใจ โดยราคาหุ้น AMATA ซื้อขายที่ PER 2025F ที่ 10.3 เท่า คิดเป็น -1S.D. จาก PER เฉลี่ย 10 ปี ซึ่งมองยังไม่ได้สะท้อนกำไรที่จะเติบโตแข็งแกร่ง โดยปี 2024 คาดกำไรปกติจะเติบโต 27%YoY และโตต่อ 16.5%YoY ในปี 2025 สู่ระดับ 3,024 ลบ. (บนสมมติฐานไม่มีกำไรพิเศษจากขายสินทรัพย์)
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 34.10 บาท อิงวิธี PER 13.4 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 0.83 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 3.1%

ตั้งแต่ปี 2024 คาดกำไรปกติของ AMATA เติบโตแข็งแกร่ง



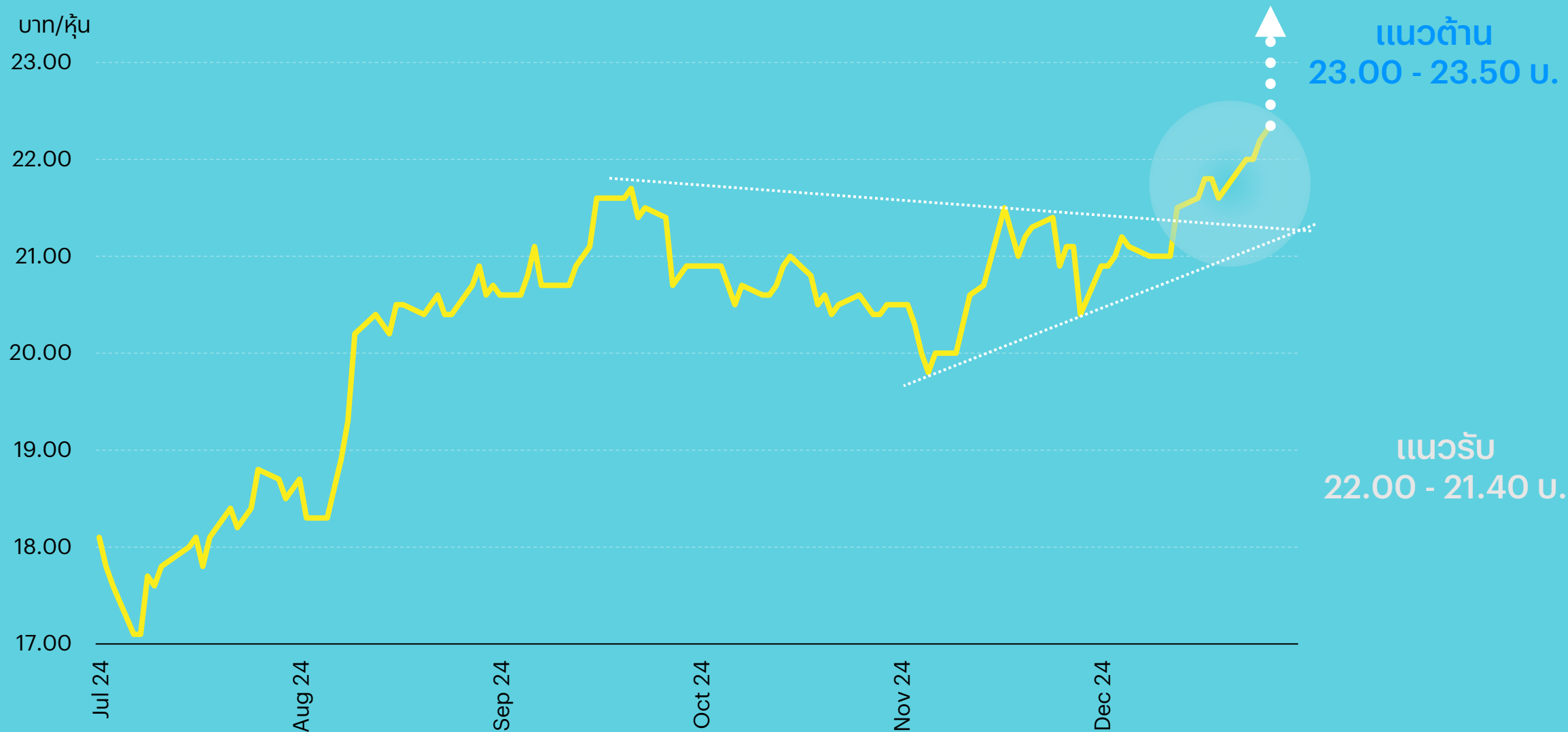
Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น AMATA เทียบ SET



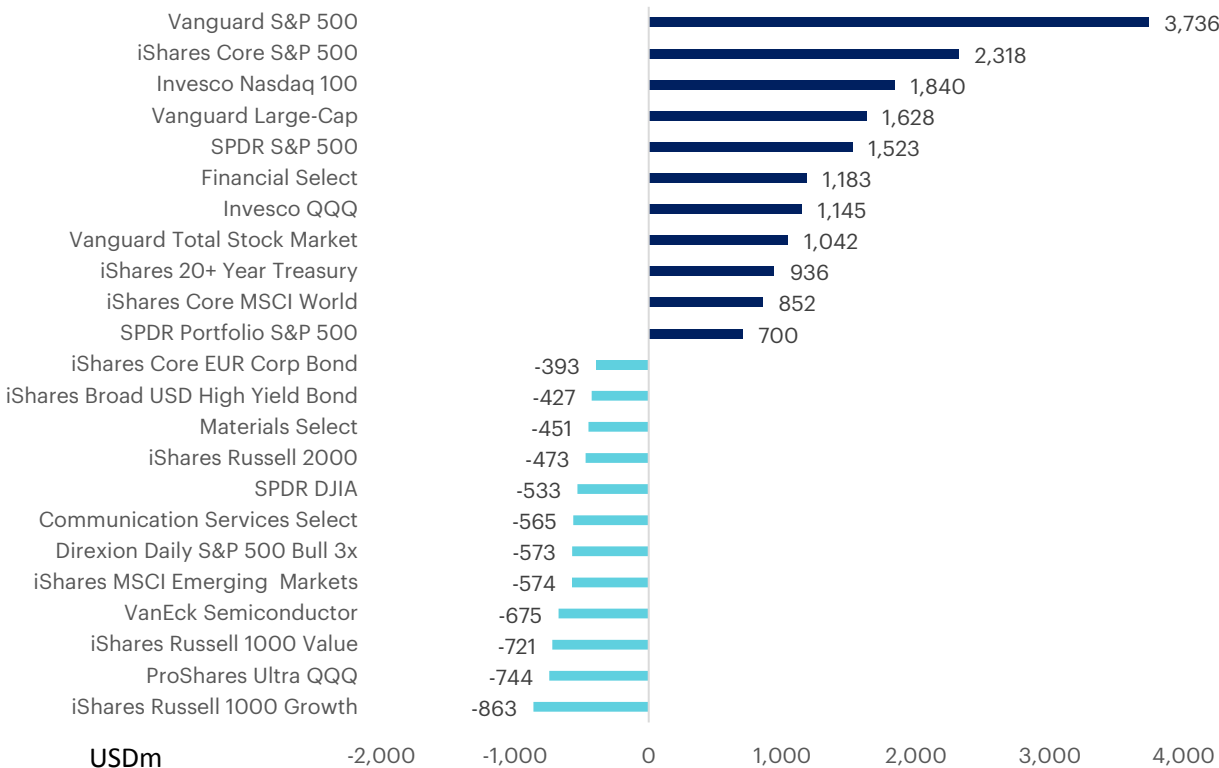
Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...KTB

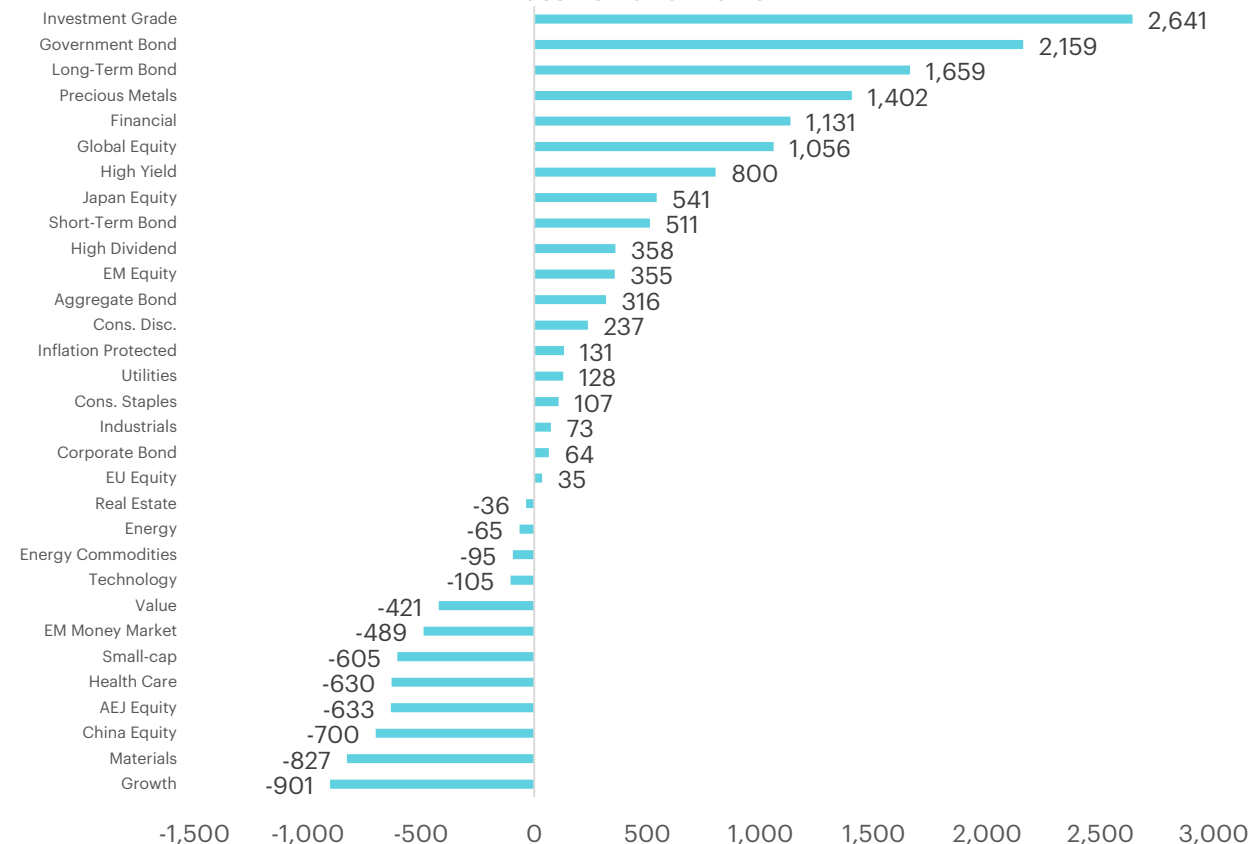


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Passive Fund Flows



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้เพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่เพิ่มขึ้นและ Yield เริ่มนิ่ง 2) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกและ Growth ทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากความผันผวนในสินทรัพย์เสี่ยง 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจสะท้อนได้ว่าการฟื้นตัวยังคงไม่สม่ำเสมอและความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์ แต่มีแรงซื้อในตลาด EM 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอ เช่นเดียวกับตลาดหุ้นฝั่งเอเชีย 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากการปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่ช้าลง 7) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากแนวโน้มผลประกอบการใน 4Q24 8) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์อ่อนแอ เช่นเดียวกับหุ้น Materials

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ตัวเลข CPI สหรัฐฯในเดือนธ.ค.ออกมาต่ำกว่าคาด ประกอบกับ Fed Beige book และงบธนาคารใหญ่สะท้อนได้ว่า แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐยังคงดูดี โดยเราประเมินว่าสถานการณ์นี้เอื้อต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed เป็นผลทำให้ ภาพรวมตลาดคลายความกังวล ซึ่งหากว่าภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐยังมีแนวโน้มดี รวมถึงตัวเงินเฟ้อไม่ปรับขึ้น เรา คาดว่าตลาดและหุ้นสหรัฐจะยังคงปรับตัวขึ้นต่อไป แต่ระยะสั้นยังมีความผันผวนได้จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

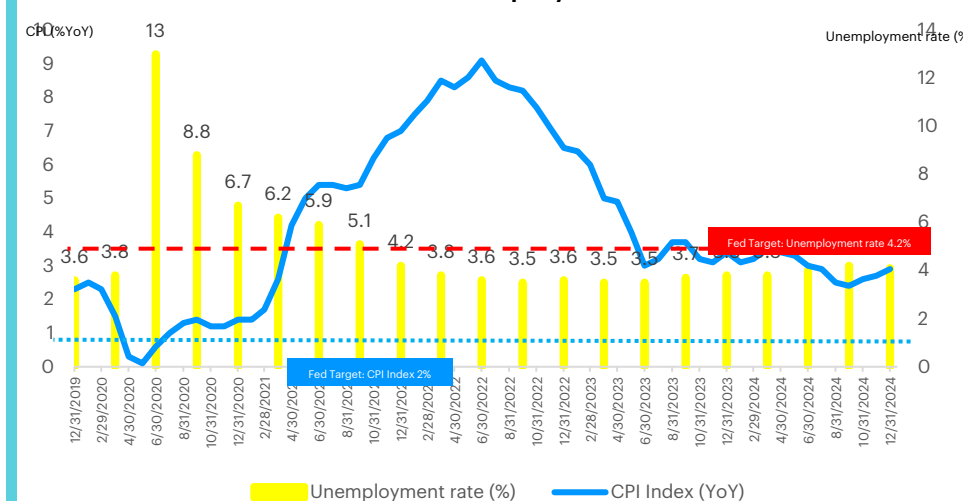
- Fed Beige Book สะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงมีแนวโน้มดีและเติบโตโดย 1) มีการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นในหลายพื้นที่ 2) ความไม่แน่นอนทางการเมืองลดลงหลังผลเลือกตั้ง 3) ราคาสินค้าเพิ่มขึ้นและมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ 4) มีความกังวลนโยบายของทรัมป์อาจกระทบการเติบโต 5) GAP ระหว่างตัวชี้วัดเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณแคบลง
- ด้านงบกลุ่มธนาคารใหญ่ JPM GS C WFC BAC MS ออกมาดีกว่าคาดและมีกำไรเติบโตเด่นหนูนจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนอย่าง IB, Wealth, Trading ซึ่งในภาพรวมออกมามีดีกว่ากลุ่มธนาคารเล็กทุกมิติหลังกลุ่มธนาคารเล็กมีแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นผลกระทบจากตลาดอสังฯ และสินเชื่อที่ชะลอตัว รวมถึง NII ที่มีแนวโน้มลดลง และมี Efficiency Tier1-ratio น้อยกว่าธนาคารใหญ่ ทั้งภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังมีแนวโน้มดีสะท้อนผ่าน Beige Book และงบกลุ่มธนาคารใหญ่ ประกอบกับตัวเลขเงินเฟ้อไม่ปรับขึ้น ทำให้เราประเมินว่าสถานการณ์นี้เอื้อต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งเป็นผลทำให้ภาพรวมตลาดคลายความกังวลและราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ โดยหากว่า 1) ภาพยังเป็นในทิศทางนี้ต่อเนื่อง เราคาดว่าตลาดและหุ้นสหรัฐจะยังคงปรับตัวขึ้นต่อ 2) ระยะสั้นตลาดยังมีความผันผวนได้จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและความคาดหวังของนักลงทุน 3) ในกลุ่มธนาคาร เรายังคงชอบและแนะนำ

อย่าง BAC GS MS

Big bank's Trading Revenue



US Inflation and Unemployment rate trend



“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 ให้มีโอกาสดำเนินการเติบโตได้โดดเด่นในระยะต่อจากนี้ 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 INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ในปี 2025 ประกอบกับ ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรายกมองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลงบกลางที่เพิ่มขึ้น 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 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 อีกทั้งในปีนี้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นเวียดนามจะถูกยกระดับจาก 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 :** ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวหลังปรน. 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 โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประโยชน์จากโอกาสออกมามากกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่ง รวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recesson คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า ทำให้เรามองเป็นจังหวะการเข้าลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยผลประโยชน์จากไตรมาส 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
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลายาวหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Wait
and
See

TH Equity

- 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)

KT-HiDiv-A

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.10% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.81% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 6 - 10 มกราคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,121 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 4,452 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 6 - 10 มกราคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 3,553 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 - 3 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.05% - 0.07% ทุกช่วงตราสาร เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

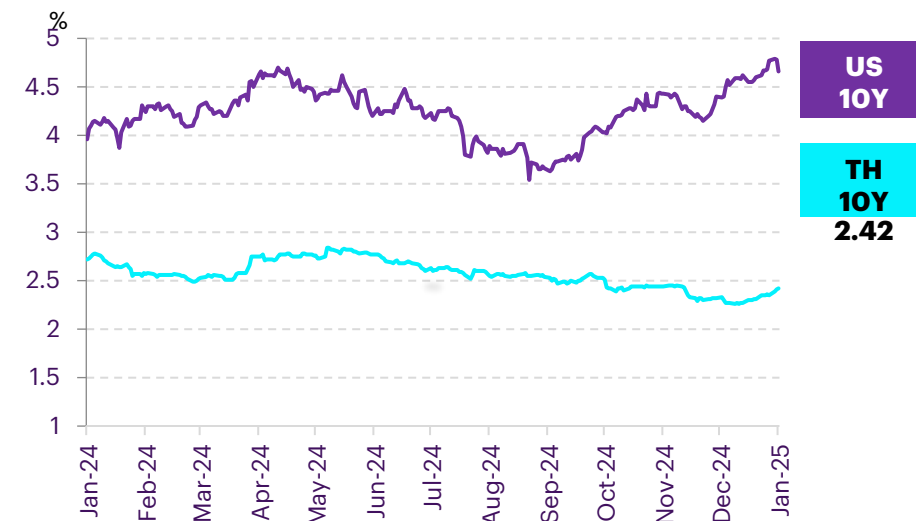
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

SCGC

หุ้นกู้ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

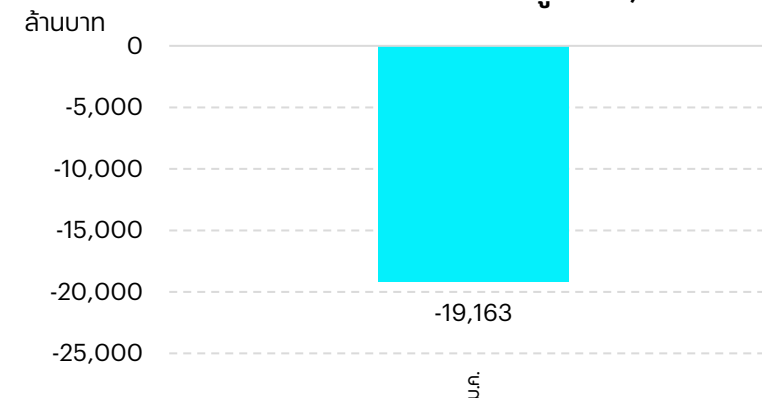
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 15/01/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 15 ม.ค. 2567 อยู่ที่ -19,163 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 15/01/2025

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

สิทธินัย ดวงรัตนธาดา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธินัย กุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX

WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน 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 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, 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, PTTCG, 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 คอรัปชัน 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, 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, PTTCG, 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 (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, 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, PJW, PLT, PMC, PMTA, 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, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, X BIO, 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.