

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวALTH..รายวัน

21/02/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- ตลาดโลกปรับตัวลดลงเล็กน้อย แม้ดัชนี S&P500 ทำจุดสูงสุดใหม่ระหว่างสัปดาห์ แต่ปรับลงช่วงปลายสัปดาห์จากประเด็นสหรัฐเตรียมเรียกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติม 25% กับสินค้าหลายประเภท ทั้งรถยนต์ ยา และเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึงสิ่งศึกษาการเก็บภาษี "เท่าเทียม" (Reciprocal Tariffs) นำไปสู่ความกังวลต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้น โดย Fed ส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ย ผ่านรายงานการประชุม FOMC ล่าสุดระบุว่าต้องการเห็นสัญญาณการชะลอตัวของเงินเฟ้อที่ชัดเจนก่อน หลังจากที่ได้ปรับลดดอกเบี้ยไปแล้ว 3 ครั้งในปี 2024 รวม 1% ด้านตัวเลขยอดค้าปลีกออกมาหดตัวมากสุดในรอบ 2 ปี แย่กว่าตลาดคาด ภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชัดเจนขึ้น หุ้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นได้หนุนโดยกลุ่มเทคโนโลยี ระหว่างสัปดาห์ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้เข้าประชุมกับผู้ประกอบการชั้นนำของจีนอย่าง Alibaba, Deepseek, Huawei, Xiaomi และ Meituan สะท้อนการเพิ่มการสนับสนุนภาคเอกชนของรัฐบาลจีน ขณะที่ตัวเลขราคาบ้านใหม่ในจีนหดตัวลงน้อยสุดในรอบ 5 เดือน การเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครนยากลำบากขึ้น ประณ. ทรัมป์กดดันให้ยูเครนยอมรับข้อเสนอสันติภาพและยอมให้มีการจัดการเลือกตั้ง ด้านอียูแสดงความกังวลต่อท่าทีของสหรัฐฯ ที่ดูจะยอมถอยในหลายประเด็น หุ้นไทยผันผวนหนักลงแรงต้นสัปดาห์กดดันจากหุ้นใหญ่ที่บ่แย่ ก่อนทยอยฟื้นขึ้นมาระหว่างสัปดาห์จากข่าวคลังเตรียมประกาศมาตรการกระตุ้นตลาดทุนเพิ่มเติม แต่กลับมาปิดต่ำกว่า 1250 ทำยสัปดาห์ต่ำสุดในรอบกว่า 4 ปี ตลาดน้ำมันปรับตัวขึ้นจากข่าวยูเครนโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันในรัสเซีย อาจทำให้การส่งออกน้ำมันดิบลดลง



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐทรงตัวแม้รายงานการประชุม Fed ระบุกังวลเงินเฟ้อมากขึ้นจากมาตรการภาษีของทรัมป์ ขณะที่ทรัมป์เตรียมจะขึ้นภาษีนำเข้าต่อยานยนต์, เซมิฯ และเวชภัณฑ์ ในอัตรา 25% รวมถึงภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariff) ณ ต้นเดือน เม.ย. ด้านตัวเลขยอดค้าปลีกสหรัฐหดตัวแรง ส่วนประณ. สี จิ้นผิง ได้เข้าประชุมกับเหล่าผู้ประกอบการชั้นนำจีน สะท้อนแรงสนับสนุนที่มากขึ้นต่อเอกชน



ตลาดหุ้นไทย

- หุ้นไทยปรับตัวลงแม้ (1) ตลาดประกาศมาตรการจำกัดการขายชอร์ตและการเทรดความถี่สูง (HFT) เฉพาะหุ้น SET100 และเตรียมประกาศ Jump+ (2) สปท. กำลังพิจารณาการผ่อนคลายน LTV ที่จะช่วยกระตุ้นภาคอสังหาฯ โดยเฉพาะต่อกลุ่มเปราะบางได้หรือไม่ (3) สปท. เผยสิ้นเชื่อบรรพพ. ปี 2567 ติดลบ 0.4%YoY หดตัวสูงสุดในรอบ 15 ปี แต่ NPL เริ่มชะลอลง (4) สภาพัฒน์ฯ เผย GDP 4Q67 ขยายตัว 3.2% ต่ำกว่าคาด ทั้งปีขยายตัว 2.5%



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับตัวลดลงที่ 4.50% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 4.34% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 16 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.28% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 2.04% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 843 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นจากสัปดาห์ก่อนสู่ 76.48 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังยูเครนโจมตีสถานีสูบน้ำมันรัสเซียซึ่งกระทบต่อปลายทางที่เป็นบริษัทฝั่งตะวันตก ด้านราคาทองคำ (spot) เพิ่มขึ้นที่ 2,939.00 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

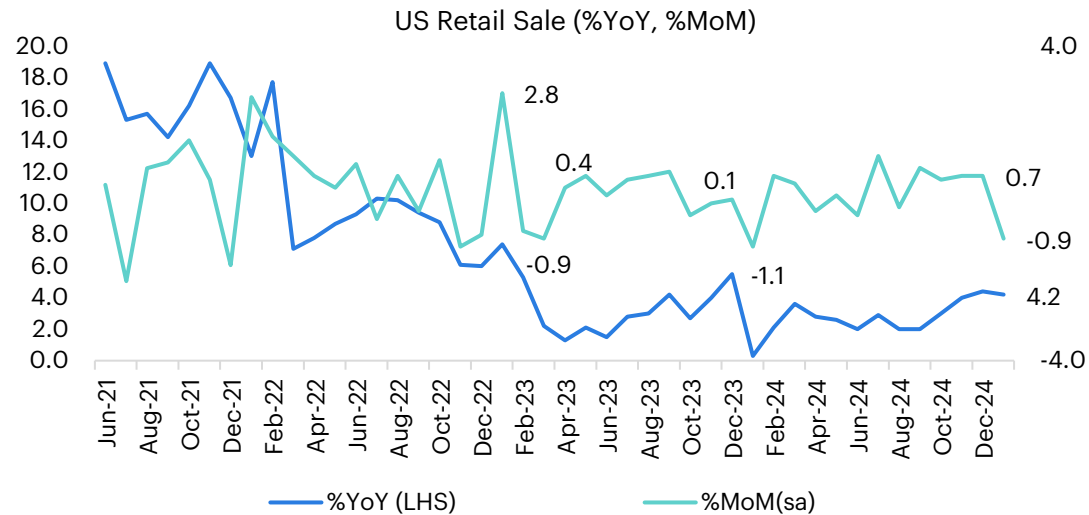
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 106.4 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 150.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.05 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 33.57 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.26 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

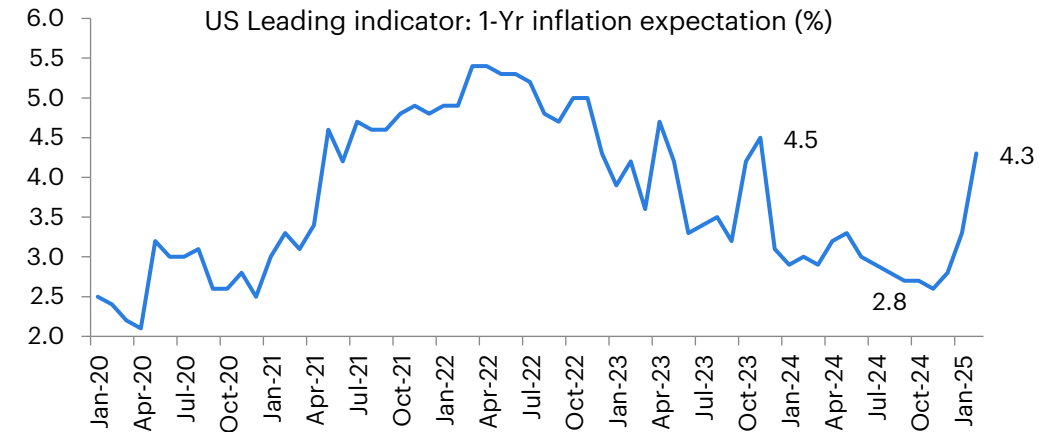
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ดิ่งหนักสุดรอบ 2 ปี
- รายงานการประชุม Fed ระบุกังวลเงินเฟ้อมากขึ้นก่อนพิจารณาลดดอกเบี้ย ท่ามกลางความคาดหวังเงินเฟ้อที่สูงขึ้น
- เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าคาด INVX คงประมาณการปีนี้ที่ 2.5%

ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ



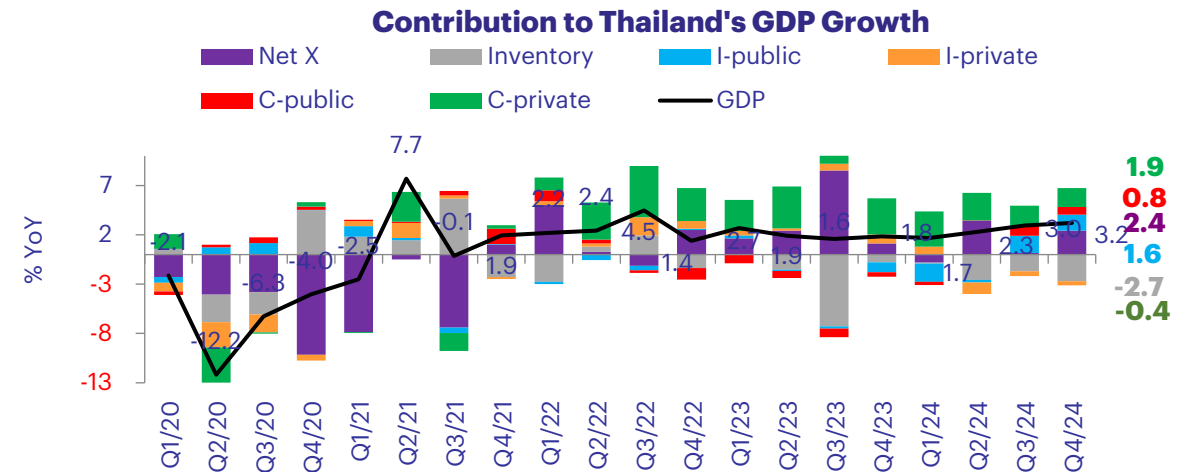
Source: Bloomberg

ดัชนีความคาดหวังเงินเฟ้อ 1 ปีข้างหน้าของ ม. มิชิแกน



Source: CEIC

องค์ประกอบการขยายตัวเศรษฐกิจไทย



Source: NESDC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- รายงานการประชุมของ Fed สะท้อนความกังวลต่อแรงกดดันเงินเฟ้อจากนโยบายภาษีนำเข้า จึงระบุว่าต้องเห็นการชะลอตัวของเงินเฟ้อที่ชัดเจนก่อนพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมท่ามกลางผลสำรวจความคาดหวังด้านเงินเฟ้อ 1 ปีข้างหน้าของผู้บริโภคอยู่ที่ 4.3% สูงขึ้น 1.7% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา นอกจากนี้ การที่ Fed ระบุว่าจะจับตาการเจรจาเพดานหนี้ บ่งชี้ว่า Fed กำลังกังวลว่าการก่อหนี้ที่สูงขึ้น จะทำให้การขาดดุลงบกลางและผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น กระทั่งสภาพคล่อง ทำให้ Fed อาจต้องพิจารณาชะลอการลดขนาดงบดุล (QT) เราจึงมองว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยได้ 1 ครั้งในปี 2025 และอาจลดระดับ QT จากปัจจุบันที่ 6 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน ลงอีกในไม่ช้า
- เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4/2567 ขยายตัว 3.2% ต่อปี และ 0.4% เทียบรายไตรมาส ต่ำกว่าที่ตลาดคาด จากการหดตัวของสินค้าคงคลัง การลงทุนภาคเอกชน การบริโภคสินค้าคงทน และการหดตัวของการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมทุนและเทคโนโลยี ผลจากสภาพคล่องที่ตึงตัว และการกุ่มตลาดจากจีน เรามองว่า GDP ปี 2568 จะขยายตัวที่ 2.5% ต่ำกว่าสภาพัฒน์ฯ มองที่ 2.8% โดยจะเผชิญ 4 ปัจจัยเสี่ยง ได้แก่ (1) มาตรการ reciprocal tariffs ของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบ GDP ไทยถึง 0.5-0.6% (2) การแข่งขันรุนแรงจากจีนที่ทำให้ไทยขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1.6 ล้านล้านบาท (3) ความเข้มงวดของสถาบันการเงินท่ามกลาง NPLs และ SMLs ที่สูง และ (4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ชัดเจนขึ้น
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ยอดส่งออกไทยเดือน ม.ค. (ธ.ค. 8.7% เราคาด 5.0%) (2) เงินเฟ้อยูโรโซนเดือน ม.ค. (ตลาดคาด 2.5% ธ.ค. 2.4%) (3) การประชุม กนง. (เราและตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 2.25%) (4) 4Q24 US GDP ประกาศครั้งที่สอง (ตลาดคาด 2.3% QOQ, SAAR เท่าประกาศครั้งแรก; 3Q24: 3.1%) (5) ดัชนี Core PCE ของสหรัฐฯ (ธ.ค. 2.8%)



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.1% (EM +0.6%, DM -0.1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ จะปรับขึ้นภาษี 25% กับกลุ่มยานยนต์ กลุ่มชิปและการแพทย์ทำให้ตลาดกังวลกับความเสี่ยงสงครามการค้า รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการในสหรัฐไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวัง แต่อย่างไรก็ดีแนวโน้มกำไรของบริษัทจีนเริ่มฟื้นตัวเช่น Alibaba

กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและกลุ่มสินค้าจำเป็นปรับตัวลดลงเป็นผลมาจากกำลังซื้อที่ลดลงสะท้อนจาก Walmart และ Carrefour และกลุ่มธนาคารปรับลดลง 1.2% จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับเพิ่มขึ้น 1.9% จากการฟื้นตัวของราคาน้ำมัน ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับเพิ่มขึ้น 0.3% โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัวสินค้าใหม่อย่าง xAI, Microsoft, STMicro เป็นต้น

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Aena, Allianz, ASML, Autodesk, BASF, Beiersdorf, Danone, Dell, Delta Electronics, Ebay, Home Depot, HKEX, HP, Iberdrola, Nvidia, Salesforce, Snowflake, Stellantis, Synopsys, TJX, Trip.com, Workday, Zoom Communication

มอง SET มีโอกาสฟื้นตัวแต่ Upside จำกัด โดยมีแนวต้านสำคัญที่บริเวณ 1,300 จุด โดยประเมินว่าดัชนี PCE มีแนวโน้มชะลอตัวลงเหลือ 2.5% ซึ่งจะไม่กดดันให้ธนาคารกลางสหรัฐเปลี่ยนท่าทีต่อนโยบายการเงินและ PMI จีนมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างช้าๆ ในขณะที่ รปท. ยังคงมุมมองที่จะคงดอกเบี้ยที่ 2.25% ซึ่งตลาดก็รับรู้ไปแล้ว นอกจากนั้นแนวโน้มผลประกอบการ 1Q68 น่าจะบ่งชี้ว่ากำไรของตลาดหุ้นไทยได้ผ่านจุดเยือกแข็งไปแล้วใน 2H67 ทำให้เรามองว่ากระแสเงินมีแนวโน้มที่จะดีขึ้น รวมไปถึงมาตรการของ ตลาด ต่อการสร้างเชื่อมั่นน่าจะช่วยให้ตลาดดีขึ้นระดับหนึ่ง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earnings Play ซึ่งมองราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับขึ้นสะท้อนโมเมนตัมกำไร 4Q67 อีกทั้งยังมีศักยภาพการจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ เลือก ADVANC TRUE AMATA TIDLOR MTC AU HTC
- 2) หุ้น Real Sector ที่มีพื้นฐานดี โดยคัดเลือกหุ้น SET100 ที่คาดเป็นเป้าหมายของกองทุนและมองมี Downside Risk จำกัด ได้แก่ BCP AP PTT TU SPALI
- 3) หุ้น Dividend Play ซึ่งมี Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ AP KTB BBL PTT
- 4) Trading Idea: 1) หุ้นที่คาดสัปดาห์หน้าจะประกาศงบ 4Q67 กำไรเติบโต YoY และ QoQ แนะนำ CPALL HMPRO BTG ERW AU KLINIQ และ 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์เม็ดเงินไหลเข้าจาก MSCI Rebalance อย่าง GPSC, SCGP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.82%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้น 1.95%WoW สู่ US\$76.48/bbl แรงหนุนจากการคาดอุปทานน้ำมันในรัสเซียและสหรัฐฯ ลดลง และมีรายงานว่ายูเครนได้ส่งโดรนโจมตีท่อส่งน้ำมันในรัสเซีย อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐยังปรับตัวลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง, มาตรการการค้าของสหรัฐ รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐ

PROP +1.25%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยอยู่ระหว่างพิจารณาผ่อนคลายเกณฑ์ LTV สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัยหลังที่ 2-3 หลังรับฟังข้อเสนอจากผู้ประกอบการอสังหาฯ คาดมีความชัดเจนช่วง 2Q25 เน้นกลุ่มผู้มีรายได้สูงที่มีศักยภาพ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 4Q24 ของหุ้นกลุ่มอสังหาฯ และความคืบหน้าการพิจารณาผ่อนปรนมาตรการ LTV

BANK +4.03%WoW

ประเด็นสำคัญ

รายงานการประชุม FOMC เมื่อ 28-29 ม.ค. ส่งสัญญาณว่าจะคงดอกเบี้ยนโยบายต่อท่ามกลางความไม่แน่นอน และอยากเห็นเงินเพื่อลดลงใกล้เป้าหมายก่อนตัดสินใจลดดอกเบี้ยต่อ ธปท. เผยภาวะสินเชื่อ ธพ. ปี 2024 หดตัว 0.4%YoY กดดันจากสินเชื่อรายย่อยทุกประเภท ขณะที่สินเชื่อรายใหญ่เติบโตได้

ปัจจัยต้องติดตาม4

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินครั้งแรกของปีนี้ของ กนง. ในวันที่ 26 ก.พ. ซึ่งตลาดคาดยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25%

FOOD +3.76%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. ประเมินตลาดเครื่องดื่มไทยจะเติบโตต่อเนื่องควบคู่กับเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะภาคบริการ โดยคาดจะเติบโตเฉลี่ย 3.5-4.5% ต่อปีในช่วง 5 ปีข้างหน้า
สหรัฐฯ เฝ้าระวังการระบาดของไข้หวัดนก ส่งผลให้เกิดการขาดแคลนไข่ไก่ และทำให้ราคาไข่ไก่สูงขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 4Q24 ของหุ้นกลุ่มอาหาร และสถานการณ์การระบาดของไข้หวัดนกในสหรัฐฯ

TOURISM +6.12%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงท่องเที่ยวฯ เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วง 1 ม.ค. - 16 ก.พ. อยู่ที่ 5.59 ล้านคน เพิ่มขึ้น 11.9%YoY สร้างรายได้ 2.7 แสนลบ. โดยนักท่องเที่ยวระยะใกล้ยังคงเพิ่มขึ้น 1.3%WoW นำโดยรัสเซีย, ฝรั่งเศส และสหรัฐฯ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามประกาศงบ 4Q24 ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว และจับตารัฐออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่ม เช่น ไทยเที่ยวด้วยกัน

INSUR +6.65%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมประกันชีวิตไทยประเมินธุรกิจประกันชีวิตปี 2025 จะเติบโต 2-3% หนุนจากโครงสร้างประชากรที่เปลี่ยนเข้าสู่สังคมสูงวัยและค่ารักษาที่แพงขึ้น พร้อมขอรัฐพิจารณาปรับเพิ่มวงเงินลดหย่อนภาษีมากกว่า 1 แสนบาท หรือแยกวงเงินลดหย่อนภาษีในส่วนประกันการออมออกจากประกันสุขภาพ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาวะเศรษฐกิจที่อาจกระทบการจ่ายเบี้ยประกันและการสนับสนุนประกันชีวิตโดยรัฐบาลผ่านมาตรการภาษี

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. และดัชนี PCE ของสหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ซึ่งตลาดคาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.25% และรายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินของไทยเดือน ม.ค.
2. ดัชนี Core PCE ของสหรัฐเดือน ม.ค. ซึ่งเป็นตัวเลขที่เฟดให้ความสำคัญในการพิจารณาปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
3. ความคืบหน้าเกี่ยวกับการประกาศปรับขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้าสินค้าของ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์

24 ก.พ.

- ยอดส่งออกของไทย ม.ค.
- ดัชนี CPI ของอียู ม.ค. 25 : ตลาดคาดขยายตัว 2.5%YoY จาก ธ.ค. 24 ที่ขยายตัว 2.4%YoY

25 ก.พ.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐโดย CB ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 103 จาก ธ.ค. 24 ที่ระดับ 104.1

26 ก.พ.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : ตลาดคาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.25%
- ยอดจำหน่ายรถยนต์ของไทย ม.ค. 25
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ม.ค. 25 : ตลาดคาด 6.80 แสนหน่วย จาก ธ.ค. 24 ที่ 6.98 แสนหน่วย
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ม.ค. 25 : ตลาดคาด 1.483 ล้านหน่วย จาก ธ.ค. 24 ที่ 1.482 ล้านหน่วย

27 ก.พ.

- GDP 4Q24 (รายงานครั้งที่ 2) ของสหรัฐ : ตลาดคาดขยายตัว 2.3%QoQ SAAR จาก 3Q24 ที่ขยายตัว 3.1%QoQ
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ม.ค. 25 : ตลาดคาดหดตัว 0.4%MoM จาก ธ.ค. 24 ที่หดตัว 2.2%MoM

28 ก.พ.

- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ม.ค.
- ยอดค้าปลีกของญี่ปุ่น ม.ค. : ตลาดคาดเติบโต 4.1%YoY จาก ธ.ค. 24 ที่เติบโต 3.47%YoY
- ดัชนี Core PCE ของสหรัฐฯ ม.ค. 25 : ตลาดคาดขยายตัว 2.7%YoY จาก ธ.ค. 24 ที่ขยายตัว 2.8%YoY
- รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย ม.ค.

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว		  	มีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว (DM) เน้นการลงทุนในสหรัฐฯเป็นหลักและต้องเลือกลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีผลบวกจากนโยบาย American 1st
สหรัฐอเมริกา		  	คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ “ซื้อ” และเน้นการเลือกลงทุน (Selective Buy) โดยมองว่าตลาดที่มีโอกาสฟื้นตัวหลังทรมปีตำแหน่ง โดยมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโต และนโยบายของทรัมป์ที่ชูเรื่อง American First ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด ผ่านการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ, การลดกฎระเบียบและการลดภาษีนิติบุคคล โดยเรามองมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดี และหุ้นกลุ่มการเงิน เนื่องจาก Valuation มีความตึงตัวน้อยกว่าและค่าไรมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น ทำให้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อจากนี้จะเป็นในลักษณะวงกว้าง (Broadening)
ยุโรป		  	คงมุมมองเป็นกลางถึงลบสำหรับการลงทุนในยุโรป หลังดัชนีตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจากตลาดหุ้นอังกฤษและเยอรมนีในช่วงที่ผ่านมา ในขณะที่สหภาพยุโรปยังมีความเสี่ยงการถูกขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ ในอุตสาหกรรมยานยนต์
ญี่ปุ่น		  	คงมุมมองเป็นกลางถึงบวกกับหุ้นญี่ปุ่น หลังเงินเฟ้อยังคงแกว่งอยู่ในกรอบที่ BOJ ประเมิน ทำให้อัตราดอกเบี้ยของค่าจ้างที่แท้จริงนั้นปรับตัวขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนอำนาจซื้อของประชาชนในประเทศ ถือเป็นปัจจัยบวกจากการกระจายความเสี่ยงกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่พึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก แม้ว่าจะมีความกังวลด้านภาษีนำเข้าของทรัมป์ก็ตาม โดยเราประเมินว่าผลกระทบของภาษีนำเข้าทรัมป์นั้นอาจจะไม่ได้กระทบกับตลาดเกิดใหม่ทุกตลาดดังเช่นในปี 2018
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		  	มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าค่าฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั่วภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน		  	มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลัง GDP จีนปี 2024 สามารถแตะระดับเป้าหมายได้ที 5% โดยเราคาดว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนจะยังมีความผันผวน และคาดว่าในช่วง 1Q25 ทางการเงินจะค่อยๆ ออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจด้านอุปสงค์มากขึ้น ซึ่งทาง INVX ให้น้ำหนักกับนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนมากกว่าความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก แม้ว่าจะมีความกังวลด้านภาษีนำเข้าของทรัมป์ก็ตาม โดยเราประเมินว่าผลกระทบของภาษีนำเข้าทรัมป์นั้นอาจจะไม่ได้กระทบกับตลาดเกิดใหม่ทุกตลาดดังเช่นในปี 2018
ไทย		  	ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลุดระดับ 1,300 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL และปัจจัยด้านธรรมาภิบาลอื่นๆ อย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน
เกาหลีใต้		  	คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังเกิดแรงขายในกลุ่มตลาดเกิดใหม่รับการมาของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเบื้องต้น Valuation ของหุ้นเกาหลีใต้เข้าสู่ระดับ “ถูกที่สุด” ในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นการฟื้นตัวของกลุ่มดังกล่าวจะยังคงเกิดขึ้นด้วยความยากลำบาก จนกว่าการรับตำแหน่งของทรัมป์จะสิ้นสุดและทิศทางภาษีนำเข้าชัดเจนมากขึ้น
เวียดนาม		  	คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก แม้ตลาดหุ้นโดยรวมจะปรับตัวลดลงจากความกังวลการรับตำแหน่งของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยพบว่ากลุ่มประเทศที่มีรายได้หลักจากการส่งออกและมีการเกินดุลกับสหรัฐนั้นเริ่มมีแรงขายออกมาในระยะสั้น โดย INVX ประเมินว่าเวียดนามเป็นประเทศขนาดเล็กและเป็นฐานการผลิตของชาติตะวันตกเป็นหลัก มากกว่าที่จะเป็น Domestic Brand ที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐ จึงทำให้การปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นโอกาสการลงทุน
อินเดีย		  	เรามองมองที่เป็นกลางถึงบวก สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าแรงกดดันดังกล่าวเริ่มลดลง และเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล ทำให้แนวโน้มดีขึ้น อีกทั้ง Valuation กลับมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดย INVX จะพิจารณากลับเข้าไปลงทุนยังตลาดหุ้นอินเดียเมื่อเห็นสัญญาณของการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นในช่วง 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

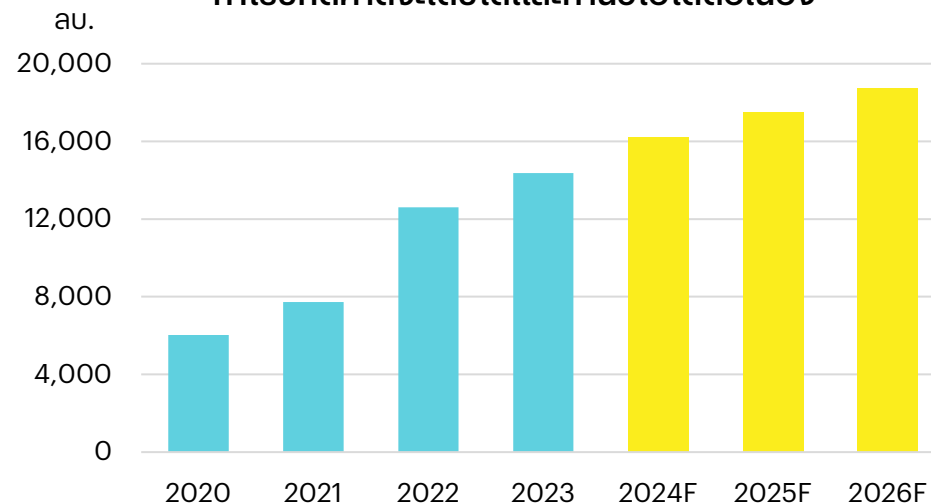


BDMS – 4Q24 คาดกำไรโตต่อเนื่อง YoY

แนะนำ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ หรือ BDMS เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

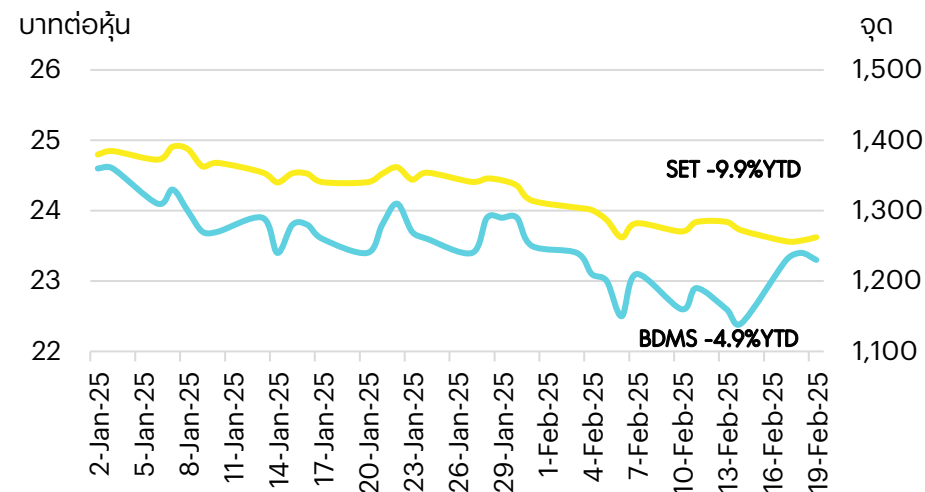
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจ sw. เอกชนที่มีเครือข่ายมากสุดในไทย (sw. 57 แห่ง รวมกว่า 8,500 เตียง) และติดอันดับ 1 ใน 5 ของ sw. เอกชนทั่วโลกในด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากอุปสงค์ทางการแพทย์ที่จะเพิ่มขึ้นในระยะยาว
- 2) 4Q24 คาดกำไรปกติจะเติบโตต่อเนื่อง YoY แรงหนุนจากความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้น แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ตามผลฤดูกาล (ปกติไตรมาสสามเป็นไฮซีซั่นของกลุ่มธุรกิจ sw. ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากโรคตามฤดูกาล) ขณะที่ทั้งปี 2024 คาดมีกำไรปกติ 1.62 หมื่นลบ. เติบโต 12.6%YoY
- 3) เป็นหุ้นเด่นกลุ่มการแพทย์ และมองราคาหุ้น BDMS ปรับลง 4.9%YTD ส่วนทางโมเมนตัมกำไรที่ยังเติบโตแข็งแกร่งจากความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่ยังขยายตัว อีกทั้ง Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER 2024F และ 2025F ที่ 23.6 เท่า และ 21 เท่า ต่ำกว่า -2SD ของ PER เฉลี่ยในอดีตที่ 30 เท่า
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 ที่หุ้นละ 36 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 0.79 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 3.4%

กำไรปกติคาดจะเติบโตและทำกำไรได้ต่อเนื่อง



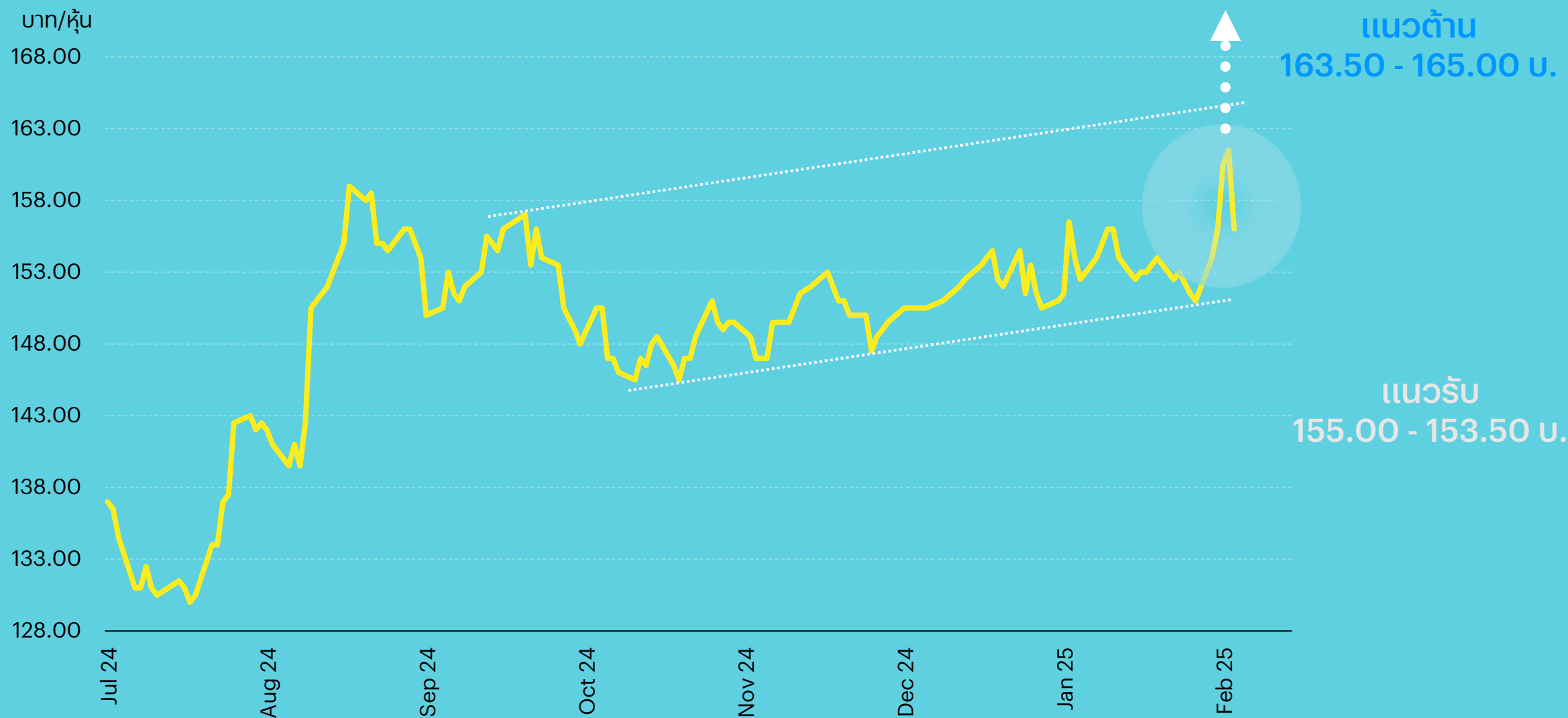
Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BDMS เทียบ SET



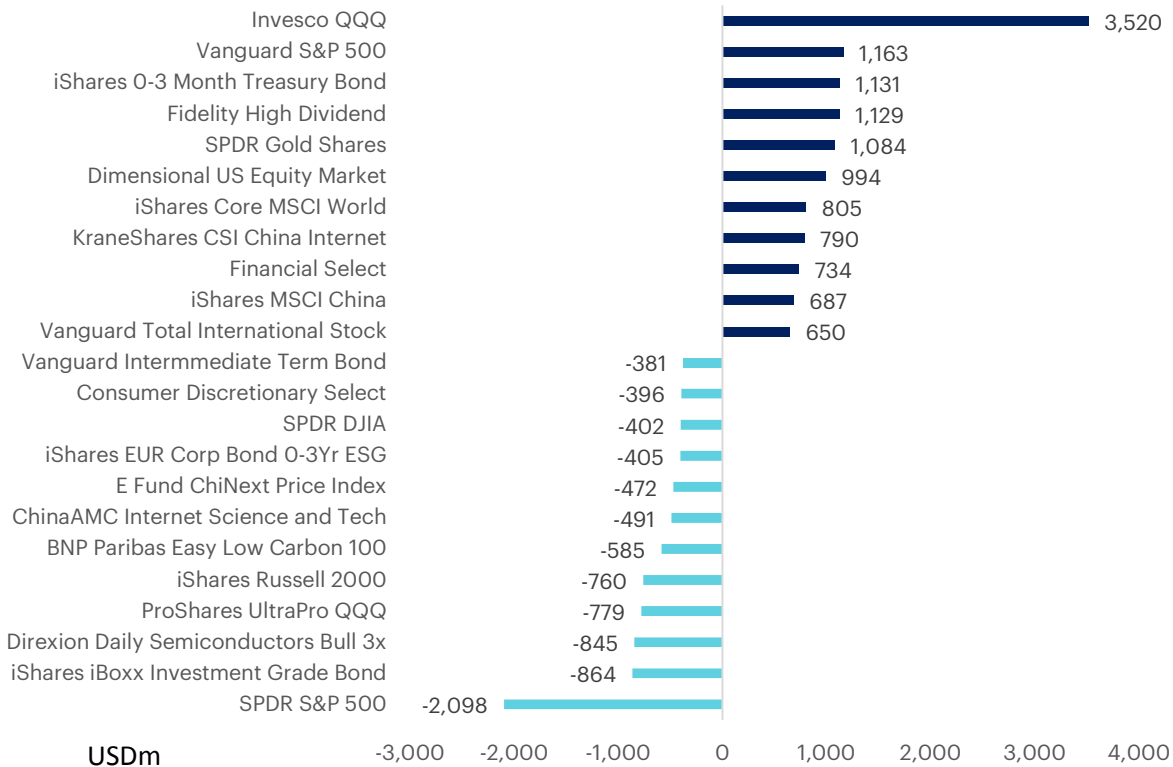
Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BBL

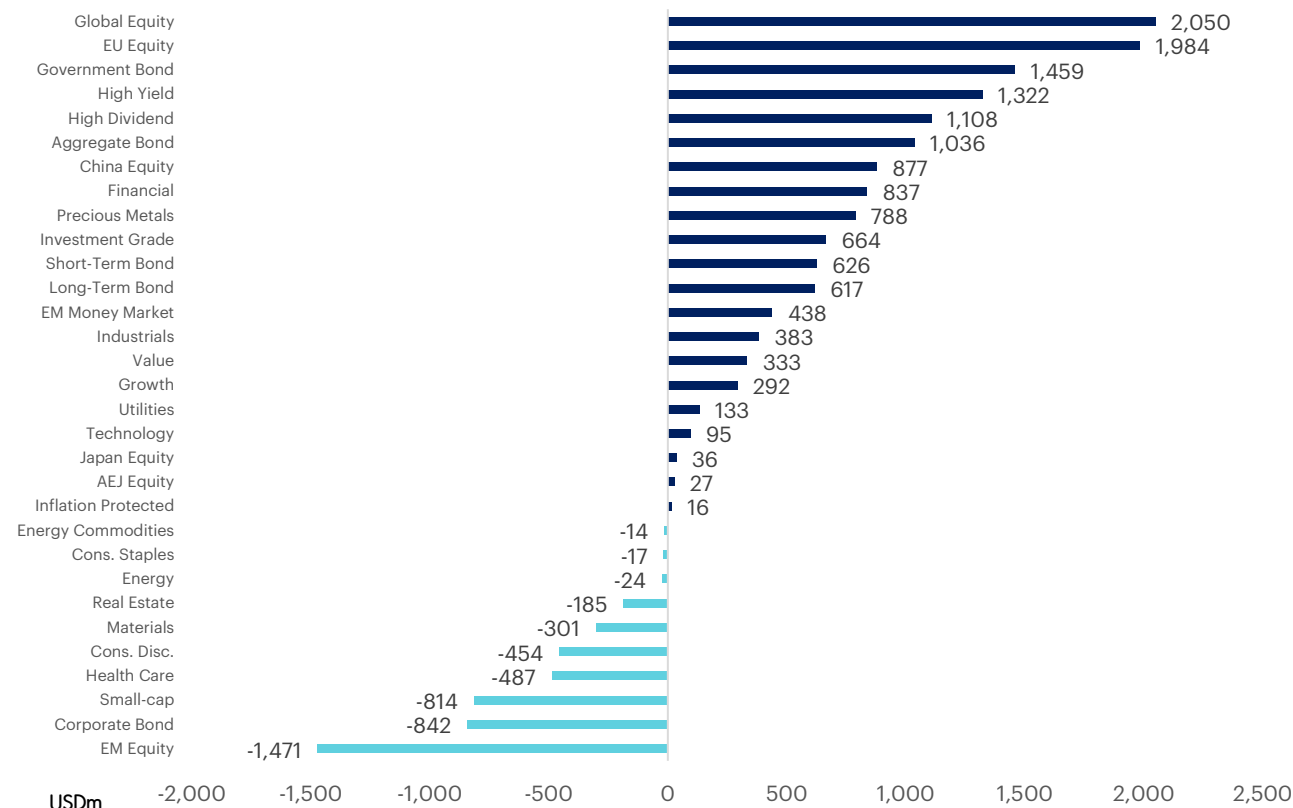


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวนและแนวโน้มเงินเฟ้อลดลงหลังราคาพลังงานลดลง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน หลังตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการเริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น รวมถึงกระแสของ AI ในจีนที่โดดเด่น 3) แรงขายในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและตลาด EM จากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐ 4) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มสงครามที่คลี่คลายและสหรัฐมีการเจรจากับรัสเซียต่อการหยุดสงครามกับยูเครน 5) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปหลังผลประกอบการออกมาไม่แย่อย่างที่ตลาดกังวลและราคาพลังงานที่ลดลงต่อเนื่อง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และสินค้าจำเป็นมองเป็นเรื่องของกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง รวมถึงความเสี่ยงสงครามการค้าและภาษี 7) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ภาพรวมผลประโยชน์การหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนออกมาดีกว่าที่คาดโดยมีแรงหนุนจาก AI เป็นสำคัญทำให้หุ้นตอบสนองเชิงบวก ทั้ง BABA Lenovo ขณะที่ตลาดตอบสนองเชิงลบต่อ Baidu หลังรายได้หลักจาก Ads หดตัว ขณะที่ NetEase เผยงบต่ำกว่าคาดหลังธุรกิจเกมซบเซา นอกจากนี้ในช่วงต้นอาทิตย์ที่ผ่านมา ปธน.สี จิ้นผิง จัดการประชุมพิเศษกับผู้นำเทคโนโลยีจีนสะท้อนทิศทางทางการกลับมาให้การสนับสนุนภาคเอกชนอีกครั้ง ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินว่ายังคงสามารถลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีจีนได้และแนะ **Selective Buy**

ผลประโยชน์การบริษัทจดทะเบียนจีนใน 4Q24

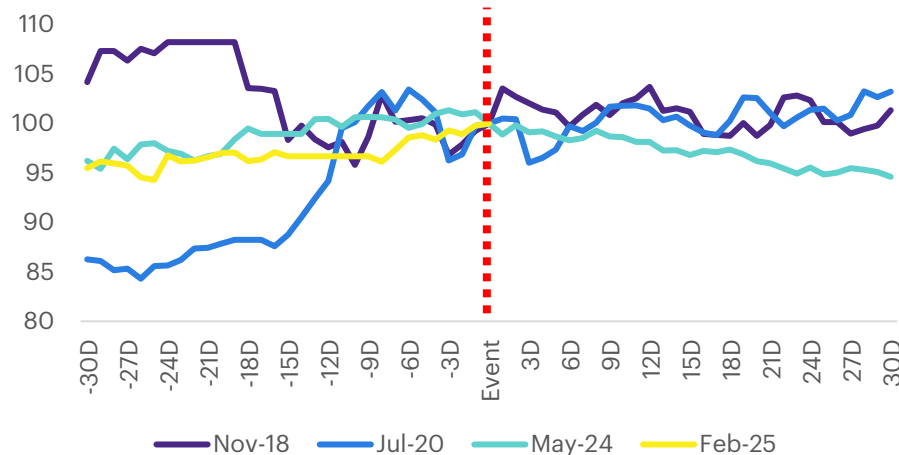
- Alibaba เผยรายได้รวมเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 8%YoY หนุนจากรายได้ทุกธุรกิจที่โต โดย Taobao และ Tmall Group +9% YoY, Cloud +13% YoY และ ธุรกิจต่างประเทศ +32%YoY นอกจากนี้ รายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI เติบโตระดับสามหลักติดต่อกันเป็นไตรมาสที่หก ขณะที่คาดการณ์รายได้ FY24 จะเติบโต 8-10% และยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในด้าน e-commerce และ cloud computing
- Lenovo เผยรายได้เพิ่มขึ้น 20% สูงกว่าคาดหนุนจากความต้องการโครงสร้างพื้นฐานด้านการประมวลผล AI ที่ช่วยชดเชยตลาด PC ที่ยังซบเซา นอกจากนี้มีการขยายธุรกิจด้าน AI บริษัทฯเปิดตัว AI PC ยังร่วมมือกับ DeepSeek นำเทคโนโลยี AI พัฒนากับอุปกรณ์ต่างๆ
- Baidu แม้รายได้จะดีกว่าคาด แต่ยังหดตัวลง 2%YoY ผลกระทบจากรายได้ Ads ซึ่งเป็นธุรกิจหลักลดลง 7% และรายได้ iQIYI ลดลง 14% ด้านธุรกิจ AI Cloud ถือได้ว่ายังดี 26% รวมถึงบริษัทคาดว่าสามารถลงทุนด้าน AI จะเริ่มเห็นผลชัดเจนในปี 2025
- NetEase เผยรายได้ลดลง 1.4% หลังรายได้จาก Youdao (แพลตฟอร์มการศึกษา) ลดลง 9.5%, NetEase Cloud Music ลดลง 5.3% และรายได้จากธุรกิจนวัตกรรมและอื่นๆ ลดลง 17.0% ทำให้แม้กำไรและธุรกิจเกมออนไลน์จะเติบโตก็ไม่สามารถชดเชยได้

ภาพรวม เรามองว่าการเติบโตของผลประโยชน์การส่วนใหญ่มาจากอุปสงค์ AI เป็นหลักทั้ง BABA Lenovo Baidu ในทางตรงกันข้าม หากว่าธุรกิจอยู่ในตำแหน่งที่ไม่ได้รับประโยชน์จาก AI จะเห็นได้ว่าผลประโยชน์การจะยังซบเซา เช่น NetEase

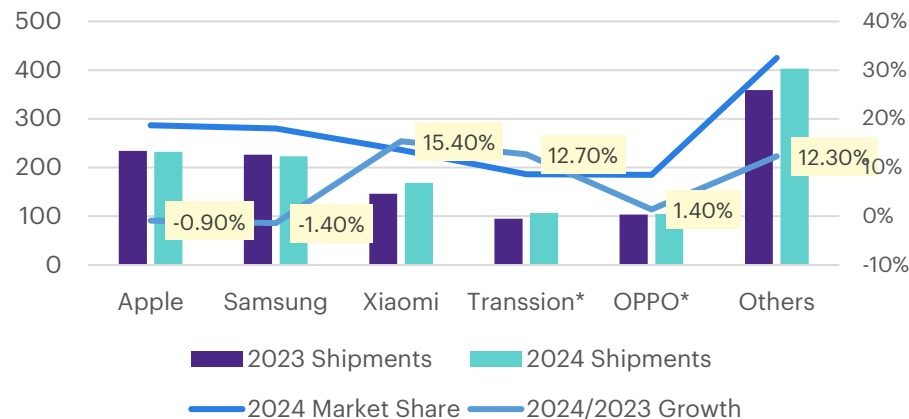
ในระยะถัดไป แม้ความเสี่ยงจากตลาดอสังหาฯ เศรษฐกิจมหภาค และ Geopolitical Risk ยังดำเนินอยู่ แต่เราเชื่อว่ากลุ่มบริษัทจีนมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดีขึ้นโดยมีแรงสนับสนุนหลักจาก 1) ทางจีนที่มีภาพผ่อนคลายการคุมเข้มกลุ่มเทคโนโลยีหลังสี จิ้นผิง จัดการประชุมพิเศษกับบริษัทเทคโนโลยีของจีน รวมถึงประกาศมาตรการสนับสนุนภาคเอกชนโดยมีเป้าหมายเพื่อลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากต่างประเทศ เช่น การแก้ปัญหาต้นทุนทางการเงินที่สูง 2) อุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นจะเป็นแรงหนุนการเติบโตของธุรกิจได้ทั้ง cloud computing และ PC AI

เรายังคงแนะ **Selective Buy** ในกลุ่มหุ้นจีน โดยเราชอบ **Lenovo Xiaomi Tencent**

CSI 300 Performance after Xi's symposium



Worldwide Smartphone Shipments, Market Share, and YoY Growth, From IDC



“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Financials Sector

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Financials Sector จากทำไมมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง 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 และยังมี 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 INXV 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 เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง 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 ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำการลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้ • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดปกติ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
------	---	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

South Korea Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ หลังโมเมนตัมของตลาดหุ้นเกาหลีใต้แข็งแกร่ง และ Valuation อยู่ในระดับถูก
- **มุมมอง :** ดัชนีตลาดหุ้นเกาหลีใต้ทะลุผ่านแนวต้านที่สำคัญ พร้อมกับโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง โดยปัจจุบันเราเห็นสัญญาณของการ Outperformance ของตลาดหุ้นโลกที่ไม่รวมสหรัฐฯ (ACWI ex US) ซึ่งตลาดหุ้นที่ Valuation ต่ำตัวน้อย เห็นสัญญาณของ outperformance ในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากสัญญาณของตลาดหุ้นเกาหลีใต้ทะลุผ่านแนวต้านที่สำคัญได้จึงมองเป็นโอกาสในการ follow buy โดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้มี Valuation ที่ถูก และมีโอกาสที่ Valuation catch up ในระยะสั้น นอกจากนี้ เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Korea Consumer confidence และ Korea PMI Manufacturing ในเดือนล่าสุด นับเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อเศรษฐกิจเกาหลีใต้ในระยะสั้น นอกจากนี้ การประกาศซื้อหุ้นคืน (Share Buybacks) ของหุ้น Samsung Electronics ซึ่งมีน้ำหนักในดัชนี KOSPI ค่อนข้างมาก นับเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้มอง Target ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ สะท้อนผ่านดัชนี EWH ETF ที่ \$60.75 และกำหนดจุด Stop loss ไว้เมื่อดัชนี EWH ปรับตัวลงต่ำกว่า \$53.50
- **DAOL-KOREAEQ :** ลงทุนในกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical
- ผู้จัดการกองทุนจะมีการวิเคราะห์ในเชิงลึกเพื่อประเมินปัจจัยด้าน Value, Quality และ Growth ของแต่ละบริษัท
- ลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท และไม่กระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่
- กองทุนหลักสามารถเอาชนะดัชนีชี้วัดได้ในช่วง 3 และ 5 ปีย้อนหลัง

DAOL-KOREAEQ

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

CN Equity

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

K-CHINA-A(A)

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

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

AFMOAT-HA

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 10 - 14 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุ น้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 378 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,198 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 10 - 14 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 18,614.10 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% อายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

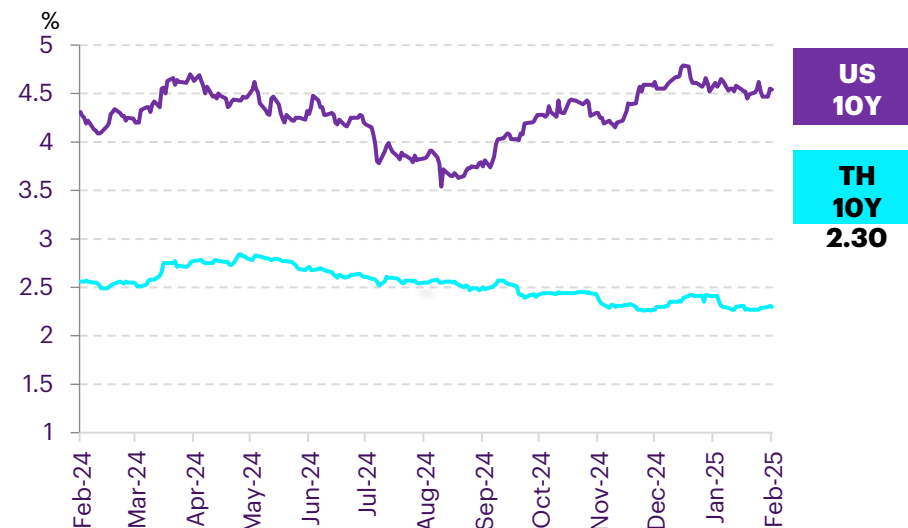
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

LOTUSS

หุ้นกู้ของบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

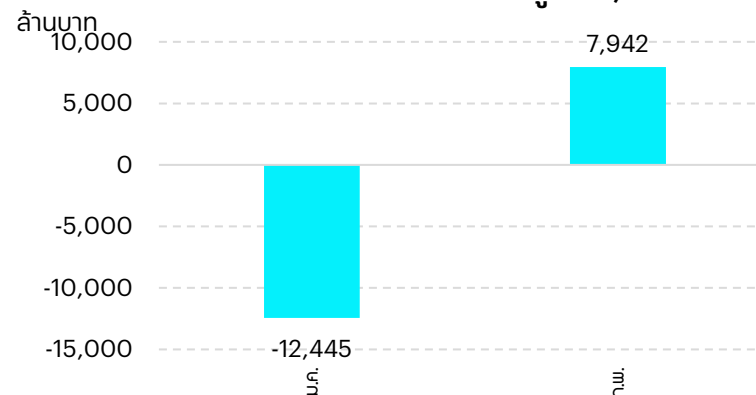
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 19/02/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 19 ก.พ. 2567 อยู่ที่ -4,503 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 19/02/2025

• 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

สิทธิชัย ดวงรัตนธายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย

หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ 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 ขยาย 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน 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, WIUK, 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, MOTHER, 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, PIS, 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.