

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

06/12/2024



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้หุ้นโลกยังปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐที่เดินทางทำจุดสูงสุดใหม่ระหว่างสัปดาห์ แม้ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐแม้จะผสมผสาน แต่โดยรวมๆ ยังถือว่าเติบโตได้ ขณะที่ทำกำไรของประธาน Fed ยังไม่เปลี่ยนไปจากเดิม ทิศทางดอกเบี้ยขาลงยังคงอยู่ แม้จะระบุว่าต้องระมัดระวังเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง การจ้างงานที่ไม่น่ากังวล ขณะที่เงินเฟ้อขยับขึ้นเพียงเล็กน้อย ตลาดยังให้น้ำหนักการลดให้เดือน ธค มากกว่า 70% ภาพดังกล่าวยังตอกย้ำภาพความเป็น Goldilocks ของตลาดหุ้นสหรัฐ นอกจากนั้น และทำกำไรของ ปธน.ทรัมป์ที่จะออกนโยบายไม่เข้มงวดอย่างที่ตลาดกังวล รวมถึงแรงสนับสนุนจากความต้องการใน AI ยังอยู่ในระดับที่สูง ทำให้กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 2.2% ตามราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงจากความกังวลเรื่องอุปทานล้นตลาดในปี 2025 ตลาดหุ้น EM ปรับขึ้นได้เช่นกัน โดยเฉพาะในส่วนของผู้จีนและอินเดีย โดย Caixin PMI ภาคการผลิตของจีนเพิ่มขึ้นและดีกว่าตลาดคาด รวมถึงมุมมองของตลาดที่เชื่อว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมออกมา ด้านตลาดหุ้นอินเดียเริ่มฟื้น หลังจากอ่อนตัวลงไปแรงในเดือนที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวจากแรงหนุนกองทุนในประเทศที่ซื้อสุทธิในสัปดาห์นี้ จากเงินไหลเข้ากองทุนประหยัฒนาชาติ รวมถึงเม็ดเงินจากกองทุนวายุภักษ์ นอกจากนั้นยังมีประเด็นบวกสำหรับหุ้นรายตัวที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ datacenter จากการเดินทางมาเยือนไทยของ CEO NVIDIA ราคาน้ำมันอ่อนตัวลง จากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮิซบอลเลาะห์ที่บรรเทาลง แม้กลุ่ม OPEC+ มีมติเลื่อนการปรับเพิ่มการผลิตโดยสมัครใจออกไป 3 เดือนจาก ม.ค. เป็น เม.ย. 2025 จากความกังวลอุปทานส่วนเกินถึง 1 MBD ในปี 2025



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นจากคำกล่าวของประธาน Fed ที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้เมื่อเดือน ก.ย. ทำให้ระมัดระวังมากขึ้นในการปรับลดดอกเบี้ย ขณะที่ข้อมูลภาคบริการ ตลาดแรงงาน และภาคธุรกิจบ่งชี้ว่า Fed สามารถลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้น ด้านทรัมป์จะเก็บภาษีนำเข้า 100% กับกลุ่ม BRICS หากสร้างสกุลเงินใหม่มาทดแทนดอลลาร์สหรัฐ



ตลาดหุ้นไทย

- ทิศทางตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นจากแรงซื้อของกองทุนในประเทศ ขณะที่ปีปัจจัยบวกจากนโยบายรัฐ โดย (1) สมว. คลังของไทยประกาศแนวทางในการปฏิรูปภาษีในสูตร 15-15-15 ซึ่งจะส่งผลกำไรของ บจ. ดีขึ้น (2) เงินเฟ้อเดือน พ.ย. สูงขึ้น 0.95% สูงสุดในรอบ 3 เดือน แต่ต่ำกว่าค่าที่ 1.1% จากฐานต่ำและการสูงขึ้นของราคาน้ำมันดีเซล (3) หอการค้าประเมินความเสียหายน้ำท่วมภาคเหนือและใต้ที่ 0.5% และ 0.06% GDP ตามลำดับ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 4.18% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีปรับลดลงมาที่ 4.15% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 2 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.32% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.99% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2,473 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent อ่อนตัวลง แม้กลุ่ม OPEC+ มีมติเลื่อนการปรับเพิ่มการผลิตโดยสมัครใจออกไป 3 เดือนจาก ม.ค. เป็น เม.ย. 2025 จากความกังวลอุปทานส่วนเกินถึง 1 MBD ในปี 2025 ด้านราคาทองคำ (spot) เพิ่มขึ้นที่ 2,657.4 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 105.77 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งขึ้นที่ 149.76 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.05 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 34.07 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.25 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- รมว. คลังของไทย ประกาศแนวทางในการปฏิรูปภาษีในสูตร 15-15-15
- ดัชนี ISM ภาคบริการสหรัฐปรับตัวลดลงแรง ขณะที่ภาคการผลิตฟื้นตัวขึ้นแต่ยังต่ำกว่า 50 จุด
- ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) สหรัฐปรับตัวดีขึ้นแต่ยังมีแนวโน้มชะลอลงระยะยาว สอดคล้องกับอัตราว่างงาน

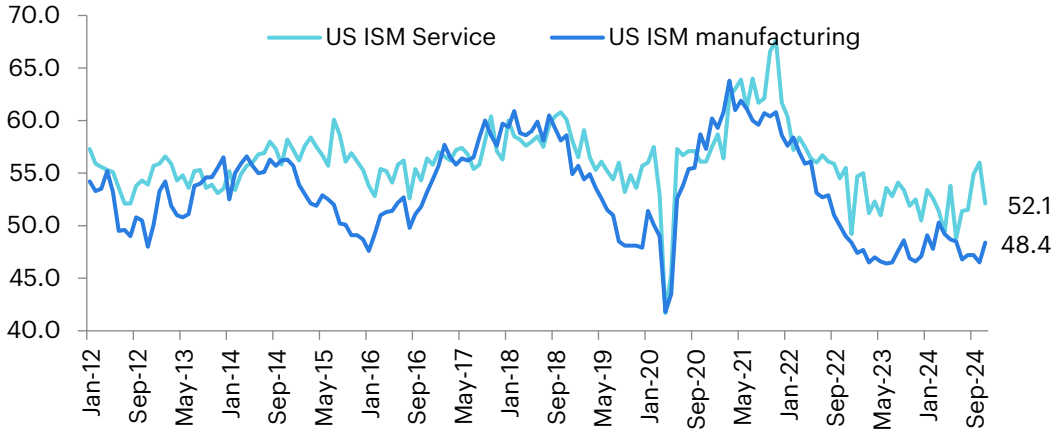
ประมาณการรายได้รัฐเบื้องต้นจากแผนการปฏิรูปภาษีของ รมว. พิชัย ชุณหะวัณ (ณ 3 ธ.ค. 67)

	สัดส่วนต่อรายได้ทั้งหมด	อัตราภาษี (เดิม)	ปีงบประมาณ 2569 (เดิม)	อัตราภาษี (ใหม่)	ปีงบประมาณ 2569 (ใหม่)	อัตราเปลี่ยนแปลง
ภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)	30%	7%	912,000	15%	1,712,000	87%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (CIT)	25%	20%	760,000	15%	570,000	-25%
ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (PIT)	15%	12% (Effective)	456,000	15%	570,000	25%
รายได้อื่น ๆ (สรรพสามิต, ฐานทรัพย์สินอื่น ๆ)	30%	-	912,000	-	912,000	-
รายได้รวม	100%		3,040,000		3,764,000	23.8%

Source: MOF, INVX

ดัชนี ISM ภาคการผลิตและบริการสหรัฐ

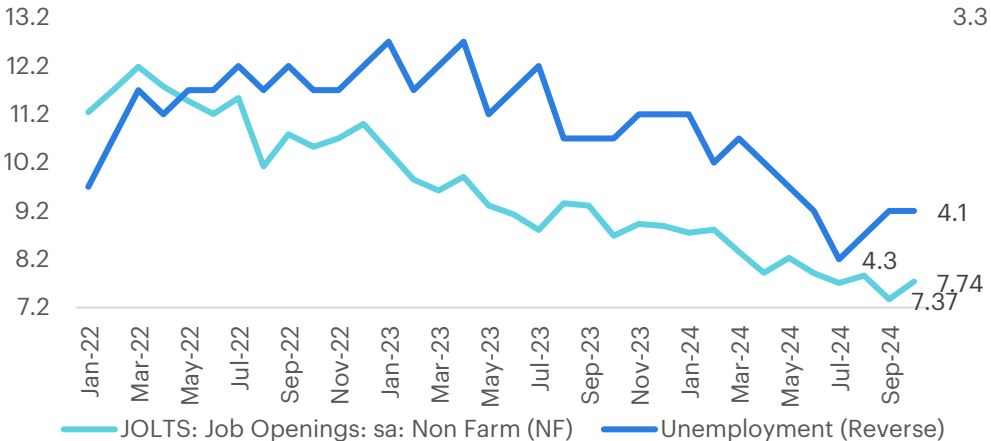
US ISM Manufacturing and Service PMI (50 = Base)



Source: Bloomberg, INVX

ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) และอัตราการว่างงานสหรัฐ

US JOLT Job Opening vs Unemployment rate (mn, %)



Source: CEIC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ในส่วนของแนวทางการปฏิรูปภาษีของไทย เรามองว่า เพื่อบริหารจัดการสถานการณ์คลังเป็นหลัก เนื่องจากการปรับขึ้น VAT จาก 7% เป็น 15% จะทำให้รายได้เพิ่มขึ้นถึงกว่า 8 แสนล้านบาท หากทำทั้งหมดในปีงบประมาณ 2569 ตามการคำนวณเบื้องต้นของเรา ขณะที่การปรับภาษีรายได้นิติบุคคลที่ 15% นั้น จะสูญเสียรายได้ประมาณ 25% หรือ 1.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะชดเชยด้วยการเก็บเงินได้ภาษีบุคคลธรรมดามากขึ้น ทำให้โดยสรุปแล้วจะทำให้รายได้รวมของรัฐเพิ่มขึ้นเกือบ 8 แสนล้านบาทและจะทำให้ดุลการคลังของไทยกลับมาสมดุลและหนี้สาธารณะลดลง อย่างไรก็ตาม ในเชิงเศรษฐกิจ หากทำทันทีทั้งหมด จะทำให้เศรษฐกิจหดตัวถึงกว่า -2.4% ทั้งจากการบริโภคและลงทุนที่หดตัวแรง ขณะที่เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น เราจึงมองว่าหากรัฐบาลจะทำการปฏิรูปนี้ จะต้องทำอย่างค่อยเป็นค่อยไปโดยแบ่งเป็น Phase
- ในส่วนของทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐ เรามองว่าข้อมูลผสมผสานแต่สะท้อนการชะลอตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเฉพาะในภาคบริการและการบริโภค โดยดัชนี ISM ภาคบริการที่ลดต่ำสุดในรอบ 3 เดือนและต่ำสุด รวมถึงคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงานชะลอตัวลง ท่ามกลางดัชนี ISM ภาคการผลิตหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ด้านตลาดแรงงานแม้ตัวเลขการจ้างงาน ADP จะเพิ่มขึ้น แต่ก็ต่ำกว่าคาด ส่วนข้อมูลจาก JOLTS ยังแสดงให้เห็นว่าแม้ตำแหน่งงานเปิดใหม่จะเพิ่มขึ้นที่ 7.7 ล้านตำแหน่งในเดือน ต.ค. แต่หากพิจารณาแนวโน้มระยะยาวจะเห็นว่า JOLT ปรับลดลงต่อเนื่องจาก 12 ล้านตำแหน่งใน 2 ปีก่อน สอดคล้องกับอัตราว่างงานที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และเมื่อประกอบกับข้อมูลจาก Beige book ที่แม้อย่างขยายตัวต่อได้ แต่ผู้บริโภคมองความอ่อนไหวต่อราคามากขึ้น ขณะที่หลายธุรกิจจะลดการตัดสินใจลงทุนและจ้างงาน รอดูความชัดเจนของนโยบายรัฐบาลใหม่ เราจึงมองว่า Fed จะยังคงลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในปี 2025
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อจีนเดือน พ.ย. (ตลาดคาด 0.5%; ต.ค. 0.3%) (2) เงินเฟ้อสหรัฐ พ.ย. (ตลาดคาด 2.7%; ต.ค. 2.6%) (3) ประชุม ECB (ตลาดคาดลด 0.25% สู่ 3%)



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% (EM +2.2%, DM +1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความต้องการใน AI ยังอยู่ในระดับที่สูง และทำกำไรของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐที่ยังไม่เปลี่ยนมุมมองในการลดดอกเบี้ย และทำกำไรของ ปธน.ทรัมป์ที่จะออกนโยบายไม่เข้มงวดอย่างที่ตลาดกังวล ในขณะที่ยุโรปมีความเสี่ยงน้อยลงจากภาพการเมืองในฝรั่งเศสที่เริ่มจะเห็นทางออกในการแก้ไขปัญหาด้านงบประมาณเร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% จากความต้องการในกลุ่ม AI ยังอยู่ในระดับที่สูง ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 2.2% ตามราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงจากความกังวลเรื่องอุปทานสิ้นตลาดในปี 2025 ส่วนกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงตามทำกำไรของการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐ

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ Adobe, AutoZone, Broadcom, Costco Wholesale, Industria de Diseno Textil, Oracle

ช่วงสิ้นมอง SET จะแกว่งตัวผันผวน โดยมีแนวรับที่บริเวณ 1440-1450 จุด ทั้งนี้ Upside ของตลาดคาดว่าจะอยู่ที่มาตรการแก้หนี้ครัวเรือนและช่วยเหลือเกษตรกรของไทย รวมทั้งเงินเฟ้อของสหรัฐ โดยปัจจัยในประเทศยังคงค่อนข้างจำกัด แต่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐและจีน รวมทั้งท่าทีของ ECB น่าจะมีผลต่อแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป โดยตลาดคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อของสหรัฐมีแนวโน้มทรงตัว ส่วนการประชุมนโยบายการเงินของ ECB คาดจะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม ขณะที่ยังต้องติดตามนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคและท่องเที่ยว รวมทั้งมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนของภาครัฐ แนะนำ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CPAXT CRC HMPRO TNP) กลุ่มท่องเที่ยว (AWC AOT MINT) และกลุ่มธนาคาร (BBL)
- 2) หุ้น Earnings Play ซึ่งมองมีโมเมนตัมกำไร 4Q67 จะเติบโต YoY และ QoQ อีกทั้งเราแนะนำ Outperform เลือก BCP GULF OSP AMATA AU TIDLOR
- 3) หุ้นที่จ่ายปันผลสูงและคาดว่าจะได้อานิสงส์จากการเป็นเป้าหมายสะสมของกองทุนวายุภักษ์และกองทุนที่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี เลือก BBL ADVANC HMPRO
- 4) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงอาจเฝ้าจับตามองหุ้นที่ Laggard ซึ่งมีเทคนิคมีแนวโน้มฟื้นตัว อาทิ BEM BDMS MINT AP เฝ้าจับตามองหุ้นที่คาดว่าจะมีโอกาสเข้าค่านวณ SET50 ในงวด 1H68 อาทิ BANPU, CCET, COM7, SAWAD, หุ้นที่ได้อานิสงส์บวกจากสถานการณ์น้ำท่วมได้ แนะนำ HMPRO CPALL และ TASCO ขณะที่ระมัดระวังการลงทุนสำหรับหุ้นกลุ่มการแพทย์, ยานยนต์, กลุ่มวัสดุก่อสร้างที่โมเมนตัมกำไร 4Q67 ยังอ่อนแอ



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG

+1.55%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลง 0.7%WoW สู่ US\$72.31/bbl หลังคลายกังวลความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมันที่เกิดจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮิซบอลเลาะห์ และมีแนวโน้มอุปทานน้ำมันปีหน้าจะสูงขึ้น แม้ล่าสุด OPEC+ จะประกาศเลื่อนแผนเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันออกไปอีก 3 เดือนจนถึงเม.ย. 25

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูล ศก. ของจีนและสหรัฐ

AUTO

-0.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ดอีวีอนุมัติเห็นชอบปรับลดอัตราภาษีสรรพสามิตสำหรับผลิตรถยนต์ HEV และ MHEV เก็บคงที่ 7 ปี เริ่มปี 2029 พร้อมขยายเวลาผลิตชดเชยมาตรการ EV3 โอนไป EV 3.5

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามภาวะแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมยานยนต์จากการทะลักของ EV ราคาถูกจากจีนหลังหลายประเทศขึ้นภาษีนำเข้า

BANK

+2.50%WoW

ประเด็นสำคัญ

ผู้ว่า ธปท. มองความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นในระยะข้างหน้ามี 3 ประเด็น คือ การแยกตัวของการค้าเพิ่มขึ้น, นโยบาย ศก. ของประเทศหลักไปคนละทางและความเร็วที่ต่างกัน และ Markets & pricing of risk ทำให้เงินเฟ้อสูงและทำนโยบายการเงินยากขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการแก้หนี้รายย่อยซึ่งจะมีการประกาศในวันที่ 11 ธ.ค. และการประชุมนโยบายการเงินของ ECB ในวันที่ 12 ธ.ค.

ETRON

-0.13%WoW

ประเด็นสำคัญ

จีนประกาศแบนส่งออกวัสดุสำคัญที่ใช้ผลิตชิปไปยังสหรัฐฯ โดยอ้างถึงความกังวลเกี่ยวกับการใช้งานทางทหาร ซึ่งเป็นการตอบโต้สหรัฐที่เพิ่มมาตรการควบคุมเทคโนโลยีต่อจีน บอร์ดเซมิคอนดักเตอร์ตั้งเป้าดึงเม็ดเงินลงทุนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ไม่ต่ำกว่า 5 แสนลบ. ภายในปี 2025-2029

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการเข้ามาลงทุนของบริษัททั้งไทยและต่างชาติในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยเฉพาะ AI และ datacenter

TOURISM

+2.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมว. ท่องเที่ยวฯ เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่ 1 ม.ค. - 1 ธ.ค. อยู่ที่ 32 ล้านคน (+28%) แต่การเดินทางเข้ามาของนักท่องเที่ยวช่วง 25 พ.ย. - 1 ธ.ค. ลดลง 5.7%WoW กดดันจากอุทกภัยในภาคใต้ ทำให้นักท่องเที่ยวมาเลเซียเข้ามาลดลง รวมถึงนักท่องเที่ยวระยะใกล้ที่ชะลอตัวเช่นกัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศท่องเที่ยวไทยและจำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ปีเก่าต้อนรับปีใหม่

COMM

+2.71%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. อนุมัติจ่ายเงินช่วยเหลือชาวนาไร่ละ 1 พันบาท ไม่เกิน 10 ไร่ วงเงิน 38.6 หมื่นลบ. แต่ยังไม่พิจารณาแจกเงินหมื่นบาทให้ผู้สูงอายุ หลังต้องพิจารณาข้อกฎหมายอีกครั้ง สมว. คลังเผยสั่ง สศค. ศึกษาการปรับโครงสร้างภาษี เช่น ลดภาษีนิตินบุคคลและบุคคลธรรมดาเหลือ 15% และเพิ่ม VAT จากปัจจุบันที่ 7% ซึ่งน้อยเมื่อเทียบกับประเทศทั่วโลกที่เฉลี่ย 15-25%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้ามาตรการแจกเงินหมื่นบาท, มาตรการกระตุ้นการบริโภคช่วงปีใหม่ และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อสหรัฐฯ และการประชุม ECB

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐฯ เดือน พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 2.7% ใกล้เคียงเดือน ต.ค. ที่ระดับ 2.6%
2. การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 3.00%

9 ธ.ค.

- GDP 3Q24 ของญี่ปุ่น : ตลาดคาดเติบโต 0.2%QoQ จาก 2Q24 ที่เติบโต 2.9%QoQ
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน พ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.5%YoY จาก ต.ค. ที่ขยายตัว 0.3%YoY
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของจีน พ.ย. : ตลาดคาดหดตัว 3.0%YoY จาก ต.ค. ที่หดตัว 2.9%YoY

10 ธ.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันรัฐธรรมนูญ
- ดุลบัญชีการค้าของจีน พ.ย.
- CPI ของเยอรมนี พ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 2.2%YoY จาก ต.ค. ที่ขยายตัว 2.0%YoY

11 ธ.ค.

- ดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่น พ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 3.3%YoY จาก ต.ค. ที่ 3.4%YoY
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ พ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 2.7%YoY จาก ต.ค. ที่ขยายตัว 2.6%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย พ.ย.

12 ธ.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 3.00%
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ พ.ย.

13 ธ.ค.

- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน ต.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 1.3%YoY จาก ก.ย. ที่หดตัว 2.8%YoY
- ดัชนีภาคการผลิต 4Q24 โดยกันคั่นของญี่ปุ่น ตลาดคาดทรงตัวที่ 13

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” หลังทรมานปีชนะการเลือกตั้งแบบเบ็ดเสร็จ และครองเสียงข้างมากทั้งสภามหาและสภาล่าง (Trump Sweep) โดยนโยบายของทรัมป์ที่ชูเรื่อง American First ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด ทั้งการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ, การลดกฎระเบียบ และการลดภาษีนิติบุคคล ทั้งนี้ เรามีมุมมองบวกต่อหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีและหุ้นที่ไม่ได้ขนาดใหญ่มาก (Non-Mega Cap) เนื่องจาก Valuation มีความตึงตัวน้อยกว่าและกำไรมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น ทำให้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อจากนี้จะเป็นในลักษณะวงกว้าง (Broadening)
ยุโรป		  	คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบายใหม่ๆ ที่จะออกมา ซึ่งในปัจจุบันพบว่าการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสยังเต็มไปด้วยอุปสรรค หลังยังไม่สามารถเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีได้
ญี่ปุ่น		  	คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยนั้นจะยังคงเกิดขึ้น หลัง Ueda ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปนี้เนื่องจากความพยายามในการกดเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำให้การขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก หลังทิศทาง การกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเริ่มมีพัฒนาการมากขึ้น ทำให้สัดส่วน GDP ที่ใหญ่ที่สุดอย่างจีนมีโอกาสที่จะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		  	มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน		  	มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลังทางการจีนทั้งด้าน PBOC และรัฐบาลมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีการจับต้องได้มากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนมีความผันผวนมากยิ่งขึ้น โดยนักลงทุนเฝ้าติดตามนโยบายใหม่จากทางการจีนในการประชุม NPC ในสัปดาห์นี้ หากเปิดเงินกระตุ้นออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์หรือสูงกว่า มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน



Asset Class Outlook : Theme Play

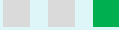
มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

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



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น 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 อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องหวั่นเมื่อ 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

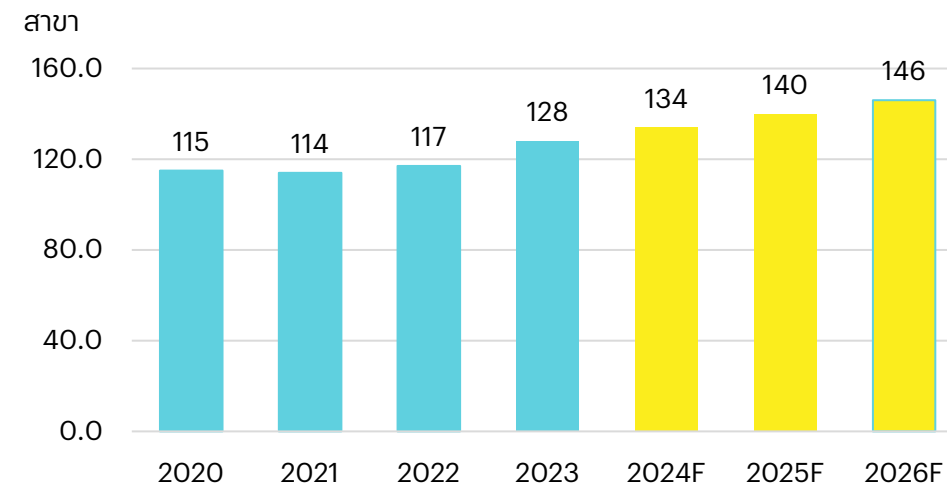


HMPRO – Risk/Reward น่าสนใจ

แนะนำ บมจ. โฮมโปรดิกส์ เซ็นเตอร์ หรือ HMPRO เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

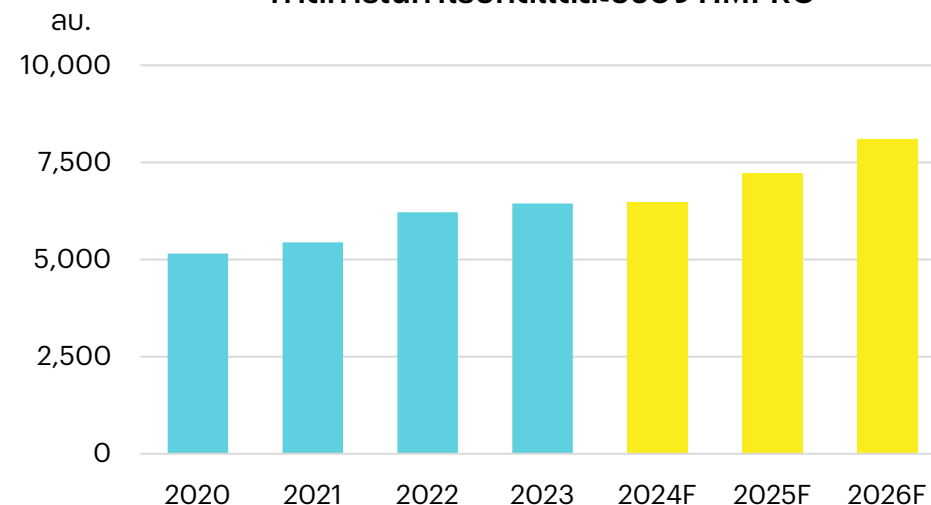
- 1) ผู้นำธุรกิจ Home Improvement ของไทย ที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและผลการดำเนินงานมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามแผนขยายสาขาที่มีต่อเนื่องเฉลี่ยราวปีละ 4-6 แห่งและการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ราวปีละ 3%YoY
- 2) 4Q24 คาดกำไรจะเติบโต QoQ และ YoY จาก SSS ที่ดีขึ้น การวางแผนเปิดสาขาใหม่ 4 สาขา (ร้านโฮมโปร 3 สาขา ในแม่สอด เชียงใหม่ และภูเก็ต รวมถึงร้านเมกาโฮม 1 สาขา ในศรีราชา) และมาร์จิ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากมีสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น และการคุมค่าใช้จ่ายที่มากขึ้น
- 3) มองเป็นหุ้นใน SETESG Index ที่น่าสนใจ ซึ่งได้ Rating “AA” และมี Upside Risk จากเป็นผู้ได้ประโยชน์ หากรัฐออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม เช่น นำค่าใช้จ่ายซื้อสินค้าและบริการมาลดหย่อนภาษี (ถ้ามี) โดยที่ผ่านมามีมาตรการช้อปปีงที่ได้รับอนุมัติ 8 ครั้งในปี 2015-2023 ช่วยหนุนให้ SSS ปรับเพิ่มขึ้น 1-2%YoY
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 13.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.0% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราว 3.9%

แผนขยายสาขาของ HMPRO เป็นไปอย่างต่อเนื่อง



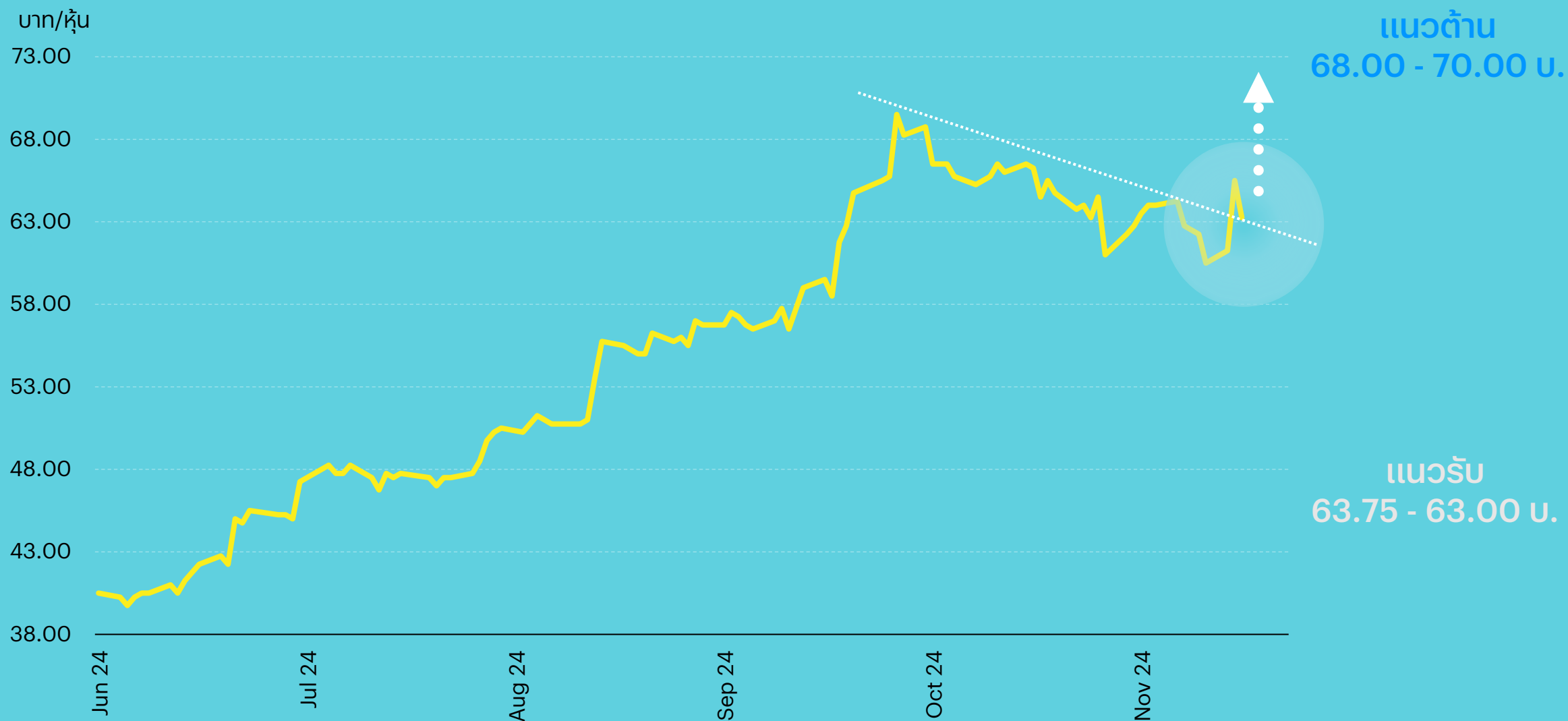
Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ HMPRO



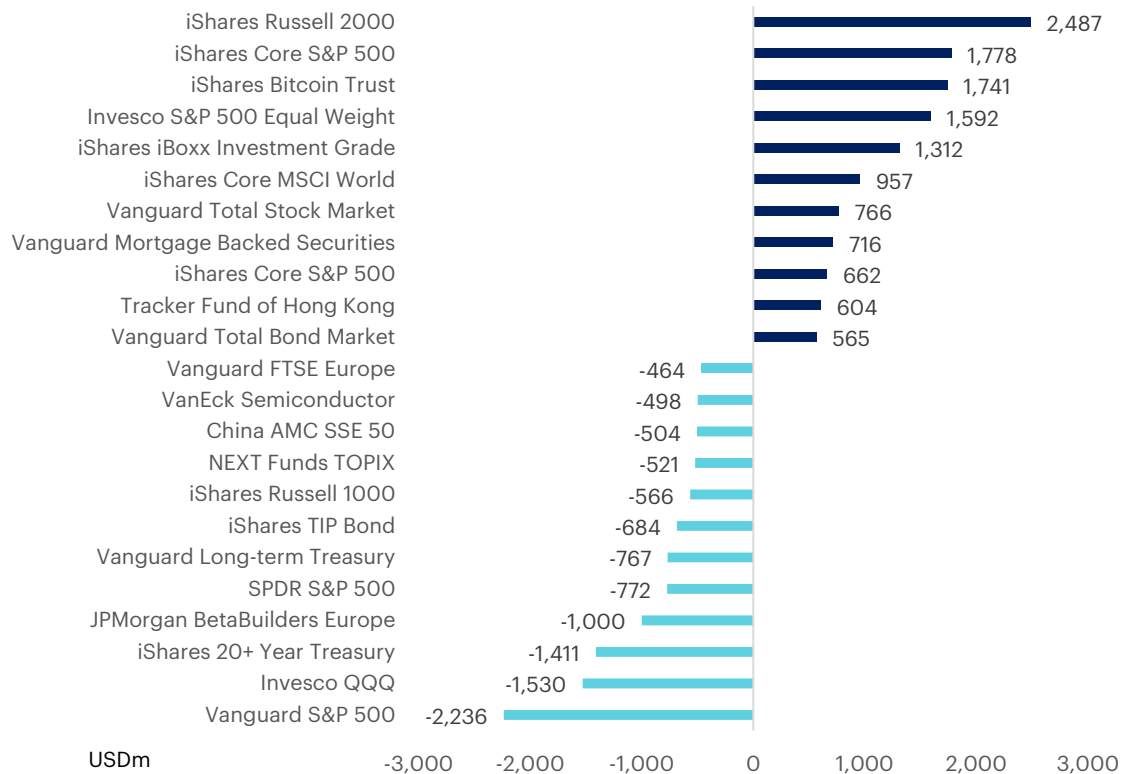
Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...GULF

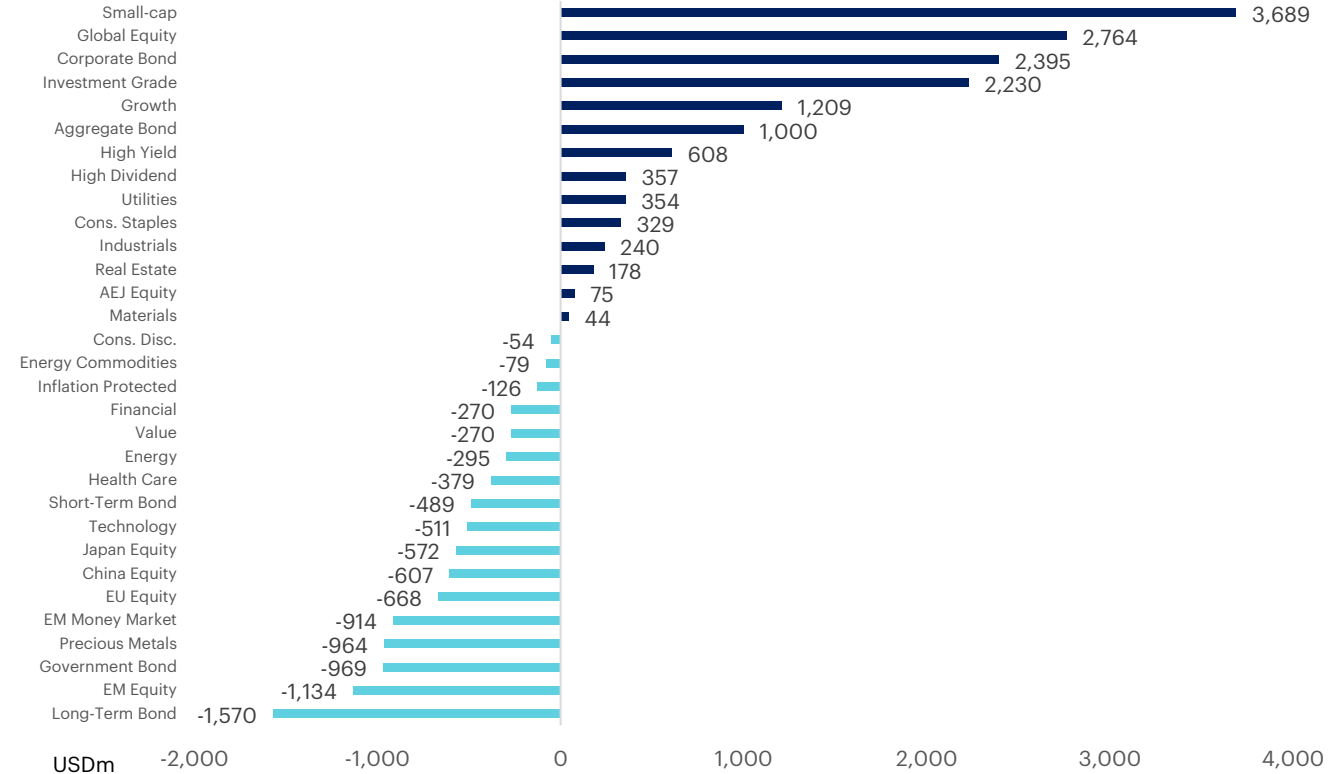


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้หลังความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเข้าสะท้อนอยู่ในราคาแล้วระดับหนึ่งและแนวโน้มภาษีทรัมป์อาจจะน้อยกว่าที่ตลาดกังวล 2) หุ่นขนาดเล็กมีกระแสเงินไหลเข้าจากความคาดหวังต่อประโยชน์ที่จะได้จากรัฐบาลทรัมป์ ส่วนกระแสเงินในกลุ่มการเงินเริ่มเห็นแรงขายทำกำไร 3) ตลาดหุ้นจีนและตลาด EM มีเงินไหลออกจากความกังวลที่ ปธน.ทรัมป์จะขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าและจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอและความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 5) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังแนวโน้มกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มชะลอตัวลง แม้ว่า AI ยังแข็งแกร่ง 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare เป็นผลจากนโยบายเรื่องลดราคาขายของ ปธน.ทรัมป์ 7) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจากความกังวลค่าเงินเยนที่จะแข็งค่าจากนโยบายการเงินที่ตึงตัวหลังเงินเฟ้อมากกว่าที่คาด

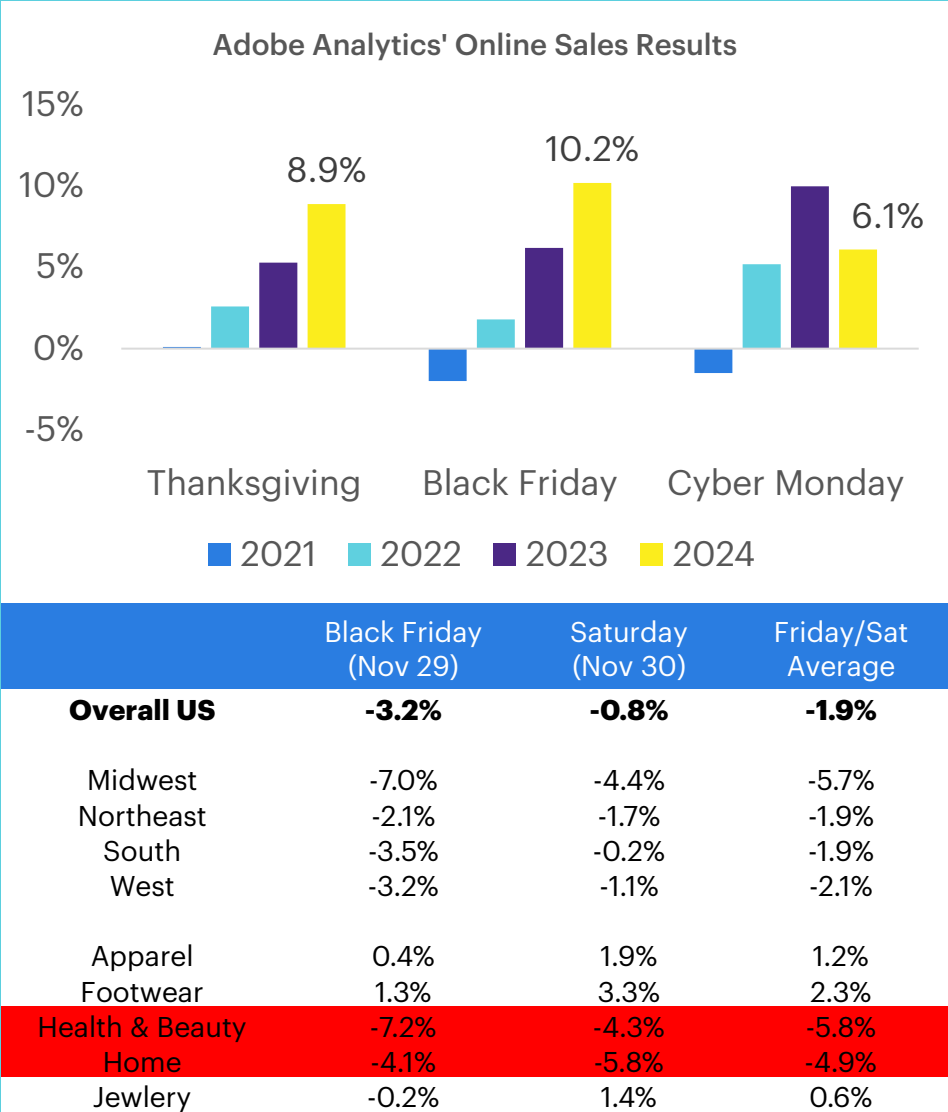
ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ผู้บริโภคสหรัฐฯมีการใช้จ่ายในสินค้าโปรโมชันทำให้ยอดขายช่วงวันหยุด Cyber Week ปี 24 เติบโตดีจากปีก่อน ซึ่งเราเชื่อว่าภาพนี้จะดำเนินต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นปี 24 หลังยังมีช่วงเทศกาลวันหยุดและมีการเสนอส่วนลดต่อ โดยภาพรวมคาดเป็น Sentiment บวกต่อราคาหุ้น โดยเราแนะ WMT AMZN COST SHOP AFRM V MA TCOM ABNB BRNG อย่างไรก็ดีช่วง 1H25 แะอยู่ในกลุ่มค้าปลีกที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นมากเช่นเดิม (WMT) หลังการฟื้นตัวยังเปราะบาง

- ยอดขาย cybermonday ปี 24 เพิ่มขึ้น 7.3%YoY อยู่ที่ \$13.3bn และดีกว่าคาดที่ \$13.2bn ส่งผลให้ยอดขายรวมในช่วง Cyber Week (วันขอบคุณพระเจ้าถึง Cyber Monday) อยู่ที่ \$41.1bn เพิ่มขึ้น 8.2%YoY ถือได้ว่าเป็นสัญญาณที่ดีของการใช้จ่ายในสหรัฐฯหนุนจากการใช้โปรโมชันและ Buy-now-pay-later เพื่อซื้อสินค้าราคาแพง
- ขณะที่เรายังคงเห็นสัญญาณเชิงบวกของแนวโน้มการเติบโตไปจนถึงสิ้นปี โดย 1) คาดการณ์ยอดขายออนไลน์รวมกันในเดือนพ.ย.- ธ.ค.จะอยู่ที่ \$240bn เพิ่มขึ้น 8.4%YoY 2) แนวโน้มผลประกอบการของกลุ่มค้าปลีกใหญ่ที่ดีกว่าคาด เช่น WMT 3) กลุ่มสินค้า Discretionary ที่มีแบรนด์เป็นของตัวเองทั้ง ULTA LULU ANF URBN เผยงบดีกว่าคาดและเพิ่มคาดการณ์ปี 24 รวมถึงรายงานยอดขายช่วงวันหยุดที่ดี 3) กลุ่มท่องเที่ยวอย่าง Airbnb มีคาดการณ์เชิงบวก และ United Airlines คาดการเดินทางไปยุโรปช่วงคริสต์มาสเพิ่มขึ้น 30%

ภาพนี้ทำให้เราประเมินว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงปลายปีนี้จะยังคงมีแนวโน้มที่ดีจากในช่วงเทศกาลที่มีการจัดส่วนลดและเสนอโปรโมชัน โดยมองประเด็นนี้เป็น Sentiment บวกต่อการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหุ้นได้จนถึงสิ้นปี 24 โดยในกลุ่มคอมเมิร์ซและค้าปลีกเราแนะ WMT AMZN COST SHOP รวมถึงกลุ่มที่คาดได้รับประโยชน์จากการใช้จ่ายบนคอมเมิร์ซอย่าง AFRM V MA ขณะที่กลุ่มท่องเที่ยวที่คาดได้รับประโยชน์จากการเดินทางอย่าง TCOM ABNB BRNG

อย่างไรก็ดีในช่วง 1H25 ความเสี่ยงการฟื้นตัวของกลุ่มยังมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัวและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในกลุ่ม ทำให้การเติบโตของผลประกอบการจะต้องมาจากกลยุทธ์การดำเนินงานที่ดีในแต่ละไตรมาส เราจึงมองว่าการฟื้นตัวของกลุ่ม Retail โดยเฉพาะกลุ่มที่มีสัดส่วนสินค้าฟุ่มเฟือยมากนั้นยังมีความไม่แน่นอนและแนะอยู่ในกลุ่มค้าปลีกอย่าง WMT ที่มีภาพการเติบโตที่ดีและชัดเจนมากกว่า



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

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

UGIS-N

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Small Cap

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Small Cap จากแนวโน้มการฟื้นตัวกำไรและได้ประโยชน์จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดดอกเบี้ย ขณะที่ระดับราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **มุมมอง :** คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี ตลาดหุ้นจะมีการฟื้นตัวแบบวงกว้าง (Broad-Based Recovery) จากผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง หากเปรียบเทียบ Valuation ระหว่างหุ้น U.S. Small Cap กับ หุ้น U.S. Large Cap พบว่า หุ้น U.S. Small Cap ถูก Discount จากหุ้น U.S. Large Cap ค่อนข้างมาก โดย Relative Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ -1 S.D. ทำให้ Reward to Risk Ratio สำหรับการลงทุนในหุ้น U.S. Small Cap มีความน่าสนใจมาก โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง Russell 2000 ที่บริเวณ 2,450 จุด
- **ASP-USSMALL-A :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ผ่านกองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
- ผู้จัดการกองทุนหลักจะทำการวิเคราะห์ Bottom-up อย่างเชิงลึก เพื่อค้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง และมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต
- กองทุนหลักมุ่งสร้างพอร์ตแบบ High Conviction โดยจะเลือกลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นเพียง 15-35 ตัว โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกรูธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL-A

Vietnam Equity

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

PRINCIPAL VNEQ-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold	• Buy : หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ IN VX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • มุมมอง: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีย่ออ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้ • BGOLD: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้ นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	BGOLD FX Unhedged
------	--	---

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

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

AFMOAT-HA

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining Equity

- **Buy:** แนนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งและทำจุดสูงใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- **มุมมอง:** เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังคงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เมื่อเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบอย่างมากต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เรามองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด
- **KT-PRECIOUS:** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลาย่างหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

TH Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ จากแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล
- **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหวังที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขึ้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตในปี 2025 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเบ็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทย ให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมาขึ้นเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.96% ปรับตัวลดลง 0.05% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 48 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.13% ปรับตัวลดลง 0.13% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 25 - 29 พฤศจิกายน พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 834 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 5,991 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลแรก ในช่วงวันที่ 25 - 29 พฤศจิกายน พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 32,056.60 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 10 ปี จำนวน 7,320 ล้านบาท เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04%, อายุ 2 - 3 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% ในขณะที่อายุ 5 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

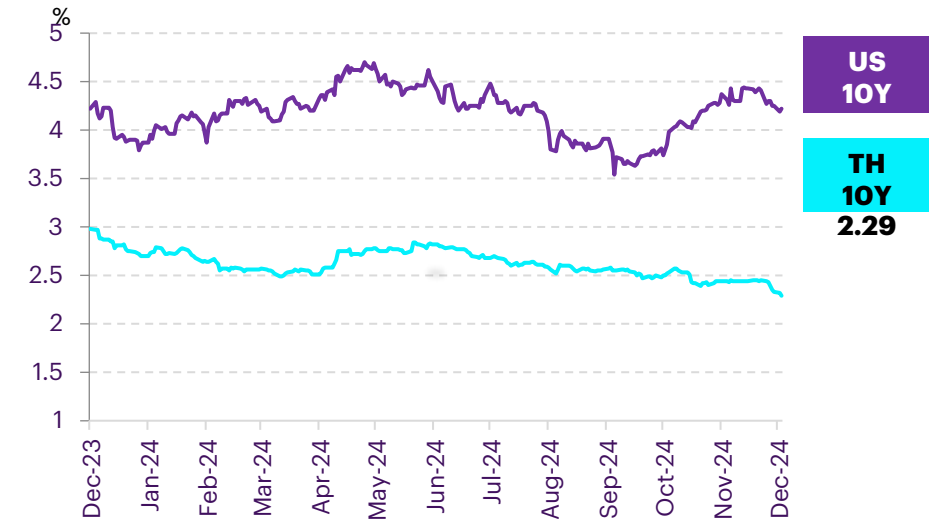
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

CPALL

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

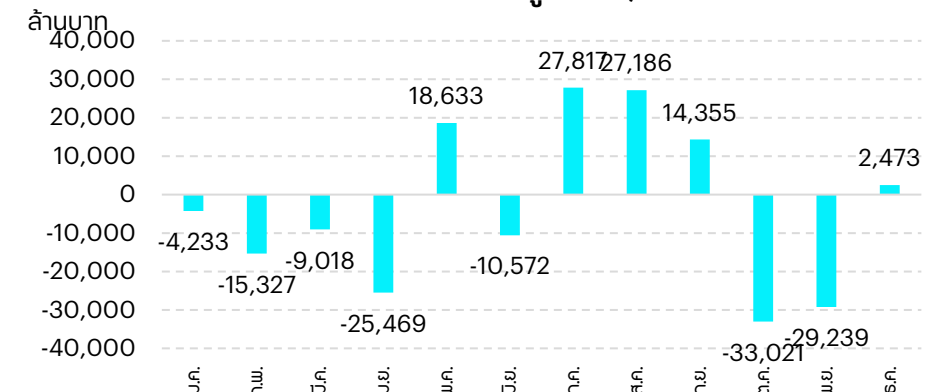
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 03/12/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 4 ธ.ค. 2567 อยู่ที่ -36,414 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 04/12/2024

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

สิทธินัย ดวงรัตนดารา
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 ไปใช้ในทุกรณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊าน บกวิจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, 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, 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, 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, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, KGI, 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, NETBAS, NEW, NEWS, NWC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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