market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

WEALTH WEEKEND

มองเวลท์..รายวีค

31/01/2025

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- ปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกทรงตัวจากแรงกดดันในช่วงต้นสัปดาห์ จากข่าว AI จีน DeepSeek ที่ทำให้เกิดความกังวลต่อการพัฒนา หรือการลงทุนใน AI ในอนาคตว่าอาจจะไม่มากอย่างที่คาด เนื่องจาก DeepSeek จะใช้เงินลงทุนในการพัฒนาต่ำกว่า AI อื่นมาก กดดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3.2% แต่กลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงปลายสัปดาห์หลังภาพรวมงบออกมาเติบโตดีกว่าคาด ด้าน FOMC มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ย สะท้อนตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งขึ้น ด้านประธานเฟด ยืนยันไม่เร่งรีบลดดอกเบี้ย จนกว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงสู่เป้าหมาย 2% อย่างต่อเนื่อง หนุนหุ้นกลุ่มการเงินปรับเพิ่มขึ้น 1.2% ด้าน GDP สหรัฐใน 4Q24 เติบโต 2.3% QoQ ต่ำกว่าคาดจากการระบายสินค้าคงคลัง แต่การบริโภคยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งที่ 4.2% QoQ ด้าน ECB ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ตามคาดสู่ 2.75% และเปิดโอกาสในการผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไป เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจยุโรปที่อ่อนแอ นำโดยเยอรมนีและฝรั่งเศส ส่วนเงินเฟ้อจะยังอยู่ที่ 2.4% สูงกว่าเป้าหมาย 2% และมีสัญญาณการชะลอตัวของค่าจ้าง ตลาดแรงงาน ตลาดหุ้น EM ปรับขึ้นเล็กน้อย แม้หลายตลาดในเอเชียจะปิดเนื่องในเทศกาลตรุษจีน ตลาดหุ้นไทยยังคงอ่อนแอกว่าตลาดอื่นนภูมิภาค กดดันจากแรงขายจากกลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะตัวเช่น กลุ่มเครื่องดื่มจากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น รวมถึงแรงกดดันจากหุ้น DELTA ในประเด็นความกังวลการเข้ามาของ DeepSeek ท่ามกลางมูลค่าซื้อขายที่เบาบางเนื่องจากอยู่ในช่วงเทศกาลตรุษจีน ตลาดน้ำมันปรับตัวลงกดดันจากตัวเลข PMI จีนที่อ่อนแอ และ ประธานาธิบดีทรัมป์ที่เรียกร้อง OPEC เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อลดราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ

ตลาดหุ้นโลก

- ในสัปดาห์นี้ตลาดโลกทรงตัว หลังทรัมป์กล่าวใน WEF เรียกร้อง OPEC เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อลดราคาน้ำมันและเงินเฟ้อ และให้ ธ. กลางลดดอกเบี้ยทันที ขณะที่ Fed ไม่รีบลงดอกเบี้ยและให้ความสำคัญเงินเฟ้อมากขึ้น ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค และยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐปรับตัวลงและต่ำกว่าคาด ด้านจีนเปิดตัว DeepSeek AI ซึ่งมีต้นทุนที่ถูกกว่า ChatGPT สั่นคลอนกลุ่มเทคฯ สหรัฐ

ตลาดหุ้นไทย

- หุ้นไทยปรับตัวลดลงแรงจากความกังวล AI ใหม่จาก DeepSeek ขณะที่ (1) รมช. คลังประเมินว่า โครงการแจกเงินหมื่นเฟสสองมูลค่ารวม 3 หมื่นลบ. จะช่วยหนุน GDP ราว 1% (2) สศค. หั่น GDP ปี 67 เหลือ 2.5% จากภาคอุตสาหกรรมหดตัว ส่วนปี 68 ลุ้นโตได้ถึง 3.5% หากนโยบายรัฐเดินหน้าตามเป้า (3) ส.อ.ท. เผยยอดผลิตรถยนต์ปี 67 อยู่ที่ 1.46 ล้านคัน ต่ำกว่าเป้า ขณะที่ปี 68 ตั้งเป้าผลิต 1.5 ล้านคัน ขายในประเทศ 5 แสนคัน นอกนั้นส่งออก

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับตัวลงที่ 4.54% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีทรงตัวที่ 4.26% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 36bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.31% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.07% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 7,914 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงสู่ 76.87 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล กังวลอุปสงค์สหรัฐฯ หลังสต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด และปธน. สหรัฐฯ เรียกร้อง OPEC เพิ่มกำลังการผลิต ด้านราคาทองคำ (Spot) เพิ่มขึ้นที่ 2,793.47 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

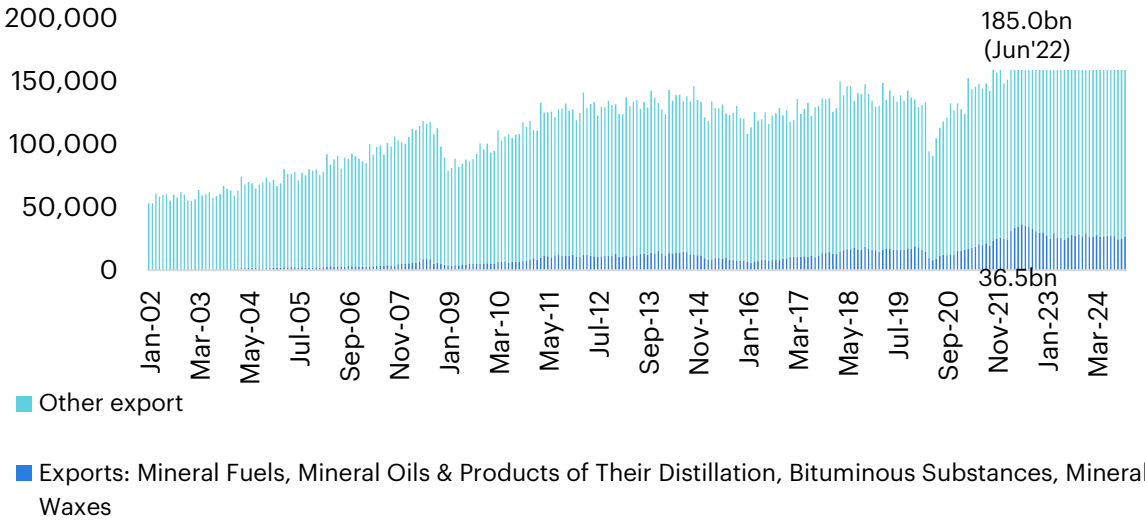
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 108.1 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งขึ้นที่ 154.0 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.04 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 33.64 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งขึ้นที่ระดับ 7.19 หยวน

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- การส่งออกพลังงานสหรัฐเพิ่มขึ้นในช่วงสงครามรัสเซีย-ยูเครน
- ทรัมป์กดดัน OPEC เพิ่มกำลังการผลิตเพื่อลดราคาน้ำมัน เพื่อช่วยยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน และทำให้เงินเฟ้อและดอกเบี้ยลดลง ขณะที่ราคาน้ำมันปัจจุบันลดลงต่อเนื่อง
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและดอกเบี้ยเงินกู้จำนองพุ่งขึ้นแม้ดอกเบี้ยนโยบาย

การส่งออกพลังงานของสหรัฐเทียบกับการส่งออกรวม

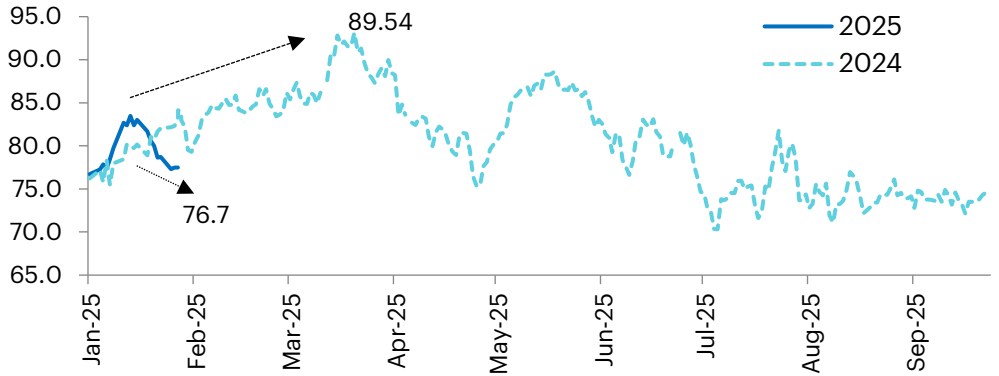
US Mineral Fuel export vs Total Export (USDmn)



Source: CEIC, INVX

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปัจจุบันเทียบกับปีก่อน

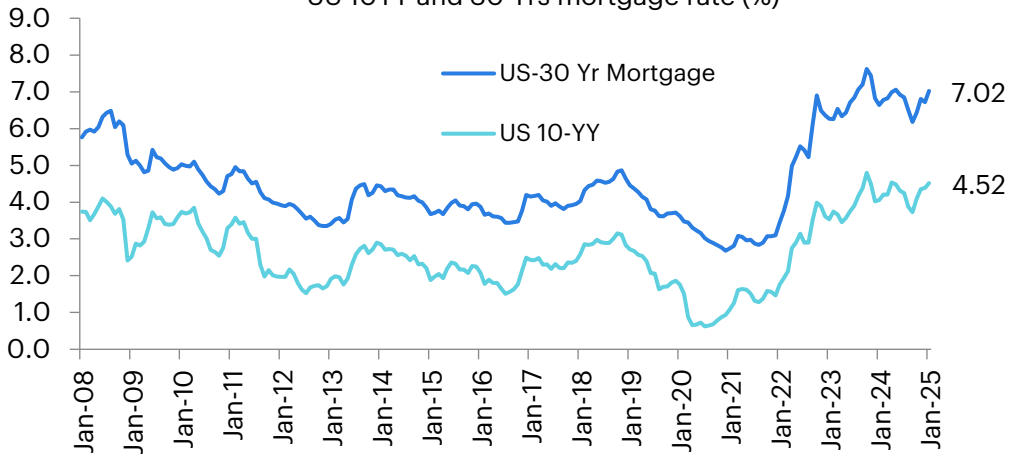
Brent in 2025 vs 2024($/bl.)



Source: INVX

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐ และดอกเบี้ยเงินกู้จำนอง 30 ปี

US 10YY and 30 Yrs mortgage rate (%)



Source: CEIC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- ในส่วนมุมมองต่อนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ในปัจจุบัน เรามองว่า FOMC ยังคงแสดงความระมัดระวังเป็นพิเศษต่อเงินเฟ้อ โดยต้องการเห็นการชะลอตัวที่ชัดเจนก่อนพิจารณาลดดอกเบี้ย ขณะที่ตลาดการเงินเริ่มส่งสัญญาณลบจากท่าทีระมัดระวังนี้ สะท้อนผ่านตลาดหุ้นที่ปรับตัวลง yield curve ที่ชันขึ้น และผลกระทบของดอกเบี้ยจำนองสูงต่อภาคอสังหาฯ และเศรษฐกิจโดยรวมในระยะถัดไป นอกจากนี้ยังมีความท้าทายจากแรงกดดันทางการเมืองที่อาจกระทบความเป็นอิสระของ Fed และนโยบายของทรัมป์ที่อาจสร้างความไม่แน่นอน
- อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า เรายังเชื่อว่าจะลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้งในปีนี้ โดยลดในช่วงครึ่งปีแรก จาก (1) มาตรการของรัฐบาลทรัมป์ที่ยังไม่เปลี่ยนมาก (โดยเรามองว่านโยบายทรัมป์จะรุนแรงขึ้นครึ่งปีหลัง ซึ่งจะกดดันความคาดหวังเงินเฟ้อ) (2) เงินเฟ้อจะลดลงในช่วงครึ่งปีแรก จากปัจจัยฐานสูง (โดยเฉพาะราคาน้ำมัน) และนโยบายทรัมป์ในการกดดัน OPEC รวมถึงสนับสนุนให้สหรัฐเพิ่มกำลังการผลิต (3) ดอกเบี้ยในตลาดการเงินที่สูงขึ้นเริ่มทำร้ายประชาชน โดยเฉพาะ mortgage rate ที่อยู่สูง ตามมุมมอง Rob Kaplan (4) ความเสี่ยงความผันผวนทางการเงินจะมีมากขึ้นในระยะต่อไป จากดอกเบี้ยที่ยังสูงและการทำ QT ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เราจะติดตามพัฒนาการของเงินเฟ้อและท่าทีของคณะกรรมการ FOMC ต่อเนื่อง
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อไทย ม.ค. (เราคาด 1.15% ตลาดคาด 1.4% ธ.ค. 1.2%) (2) เงินเฟ้อยุโรป (ตลาดคาด 2.4% เท่าเดือนก่อน) (3) ตำแหน่งงานใหม่ (JOLT) สหรัฐ (ตลาดคาด 7.6 ล้านตำแหน่ง พ.ย. 8.1 ล้าน) (4) การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐ (ADP) (คาด 1.15 แสนตำแหน่ง ธ.ค. อยู่ที่ 1.22 แสนตำแหน่ง) (5) การจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) (คาด 2.0 แสนตำแหน่ง ธ.ค. อยู่ที่ 2.56 แสนตำแหน่ง) (6) อัตราว่างงานสหรัฐ (คาด 4.1% เท่าเดือนก่อน) (7) ISM Manufacturing PMI (ตลาดคาด 49.8 ธ.ค. 49.3)

มุมมองต่อการลงทุน

มองดัชนี SET ยังมีแนวต้านสำคัญที่บริเวณ 1,350 จุด โดยแม้ภาพการลงทุนในตลาดต่างประเทศจะได้รับผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและผลประกอบการนอกกลุ่มการเงินของ บจ. สหรัฐที่แข็งแกร่ง รวมไปถึงแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าจากการปรับลดดอกเบี้ยที่ค่อยเป็นค่อยไป แต่ในประเทศยังไร้ปัจจัยใหม่มาช่วยหนุนบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นไทย ทั้งนี้สถานการณ์การส่งออกไทยน่าจะมีความเสี่ยงมากขึ้นจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐและเงินเฟ้อที่ต่ำ ทำให้เศรษฐกิจไทยยังไม่โดดเด่นมากนัก ส่งผลให้ผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยยัง Underperform ตลาดหุ้นทั่วโลก

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกทรงตัว (EM +0.5%, DM -0.1% ราคาปิดวันพฤหัส) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการพัฒนาของ DeepSeek ที่เป็น AI จากจีนที่มีประสิทธิภาพและต้นทุนที่ต่ำ รวมไปถึงตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการในฝั่งยุโรปที่อ่อนแอ ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐและยุโรปมีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ยในระยะถัดไป

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 3.2% จากความกังวลของการมาของ DeepSeek กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมลดลง 1.2% จากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ ในขณะที่กลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่มสื่อสาร การแพทย์และสินค้าจำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.8%-2.6% จากความผันผวนจากปัจจัยภายนอก ส่วนกลุ่มการเงินปรับเพิ่มขึ้น 1.2% จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่อาจจะเริ่มทรงตัวมากขึ้น

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ AMD, Alphabet, Amazon, ARM Holding, AstraZeneca, BNP Paribas, Chipotle, Diageo, Eli Lilly, Fortinet, Hilton, Honeywell, Infineon, L'Oreal, Merck, Murata, Novo Nordisk, NXP, Palantir, PayPal, Pfizer, Qualcomm, Spotify, TokyoElectron, Toyota, Uber, Walt Disney, Yum Brand

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากรัฐออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค โดยนำค่าซื้อสินค้ามาลดหย่อนภาษี (Easy E-Receipt) และแจกเงินหมื่นเฟส 2 ในช่วงเทศกาลตรุษจีน แนะนำ กลุ่มพาณิชย์ (CRC HMPRO CPALL TNP) กลุ่มท่องเที่ยว (MINT AWC ERW AOT)
2) นักลงทุนที่ต้องการหุ้นปันผลสูงซึ่งคาดมีเงินปันผลจ่ายที่เหลือจากกำไรปี 2567 คิดเป็น Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ AP KTB BBL PTT
3) หุ้น Earnings Play ซึ่งมองราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับขึ้นสะท้อนโมเมนตัมกำไร 4Q67 อีกทั้งยังมีศักยภาพการจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ เลือก ADVANC TRUE AMATA TIDLOR MTC AU HTC
4) Trading Idea: 1) หุ้นที่คาดมีโอกาสเพิ่มอัตราการจ่ายปันผล หรือ ซื้อหุ้นคืน เนื่องจากมี PBV ต่ำกว่า 1 เท่า และมีสภาพคล่องทางการเงินสูง เลือก PTT KBANK BBL และ 2) หุ้น Mid-Small Cap. ที่ราคาหุ้นปรับลง YTD มากกว่าตลาด แต่ 4Q67 และปี 2568 คาดกำไรยังเติบโตดีและมีฐานะการเงินแกร่ง เลือก AMATA AU BCH BLA TIDLOR

การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

innovest
A Subsidiary of SCBX Group

ENERG +1.22%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลง 1.8%WoW สู่ US$76.87/bbl หลังกังวลสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐสูงเกินคาด และ ปธน.โดนัลด์ ทรัมป์ประกาศแผนจะเพิ่มการผลิตน้ำมันในประเทศ และเรียกร้องให้ OPEC ปรับลดราคาน้ำมันดิบลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐ

BANK +2.23%WoW

ประเด็นสำคัญ

FED มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25-4.50% และ ECB ปรับลด 25bps มาอยู่ที่ 2.75% เป็นไปตามตลาดคาด ส่วน BoJ มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 0.50% สูงสุดในรอบ 17 ปี พร้อมปรับดอกเบี้ยขึ้นอีกหากเศรษฐกิจเป็นไปตามคาด

ปัจจัยต้องติดตาม4

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ BoE ซึ่งตลาดคาดจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 4.50%

TOURISM +0.32%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงท่องเที่ยวแถลงจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่ 1-26 ม.ค. เกิน 3 ล้านคน สร้างรายได้ 1.5 แสนลบ. พร้อมระบุโครงการ “ไทยเที่ยวด้วยกัน” เพื่อกระตุ้นท่องเที่ยวช่วงโลว์ซีซั่นจะเริ่มเปิดใช้สิทธิ์ในเดือน มิ.ย. นี้ จำนวน 1 ล้านสิทธิ์

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายละเอียดโครงการไทยเที่ยวด้วยกัน และการเปิดเผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในสัปดาห์เทศกาลตรุษจีน

AUTO +0.74%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดผลิตรถยนต์ปี 2024 อยู่ที่ 1.46 ล้านคัน ลดลง 20%YoY ส่วนปี 2025 ตั้งเป้ายอดผลิตที่ 1.5 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 2.1%YoY แบ่งเป็นผลิตเพื่อส่งออกและเพื่อจำหน่ายในประเทศ 1 ล้านคัน และ 5 แสนคัน ตามลำดับ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการแข่งขันในตลาด EV ซึ่งอาจรุนแรงขึ้นจากนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐ และงบ 4Q24 ของหุ้นกลุ่มยานยนต์

ETRON -12.0%WoW

ประเด็นสำคัญ

DeepSeek ของจีนเปิดตัวโมเดล AI ซึ่งอ้างมีประสิทธิภาพสูงกว่าและใช้เงินทุนน้อยกว่าโมเดลที่บริษัทเทคสหรัฐพัฒนา

Alibaba เปิดตัวโมเดล AI Qwen 2.5 ซึ่งอ้างมีประสิทธิภาพเหนือกว่า DeepSeek และ AI ของสหรัฐฯ ในแทบทุกด้าน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามท่าทีของรัฐบาลสหรัฐเกี่ยวกับนโยบายจำกัดการส่งออกชิปไปจีน และงบ 4Q24 ของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

TRANS -0.19%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรมขนส่งทางรางเผยยอดผู้ใช้บริการระบบรถไฟฟ้าระหว่างมาตรการลดฝุ่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย โดยทำระดับสูงสุดที่ 2.16 ล้านคน-เที่ยว ในวันที่ 28 ม.ค. ที่ผ่านมา

AOT เผยมีสายการบินยื่นขอเพิ่มเที่ยวบินพิเศษและเช่าเหมาลำในช่วงเทศกาลตรุษจีนมากถึง 385 เที่ยวบิน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสรุปจำนวนผู้ใช้บริการระบบรถไฟฟ้าและเม็ดเงินที่ต้องชดเชยภาคเอกชน และจำนวนเที่ยวบินในช่วงเทศกาลตรุษจีน

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุม OPEC+ และเงินเฟ้อไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมร่วมของประเทศสมาชิก OPEC+ (JMMC) ถึงทิศทางของกำลังการผลิตของกลุ่มในวันที่ 3 ก.พ. นี้
2. อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือน ม.ค.
3. ความคืบหน้าเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อแคนาดาและเม็กซิโก 25% และจีน 10% ซึ่ง ปธน. ทรัมป์ขู่จะขึ้นในวันที่ 1 ก.พ. นี้

3 ก.พ.

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการเนื่องในเทศกาลตรุษจีน
- PMI ภาคการผลิตโดยสถาบัน Caixin ของจีน ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.5 จาก ธ.ค. 24 ที่ 50.5
- PMI ภาคการผลิตโดย ISM ของสหรัฐฯ ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.8 จาก ธ.ค. 24 ที่ 49.3

4 ก.พ.

- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS ธ.ค. 24 : ตลาดคาดอยู่ที่ 7.6 ล้านตำแหน่ง จาก พ.ย. 24 ที่ 8.1 ล้านตำแหน่ง

5 ก.พ.

- อัตราเงินเฟ้อของไทย ม.ค. 25 : ตลาดคาดขยายตัว 1.4%YoY จาก ธ.ค. 24 ที่ขยายตัว 1.23%YoY
- PMI ภาคบริการโดยสถาบัน Caixin ของจีน ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.8 จาก ธ.ค. 24 ที่ 52.2
- PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐฯ ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 54.0 จาก ธ.ค. 24 ที่ 54.1
- การจ้างงานนอกภาคเอกชนของสหรัฐฯ โดย ADP ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.15 แสนตำแหน่ง จาก ธ.ค. 24 ที่ 1.22 แสนตำแหน่ง

6 ก.พ.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 4.50%
- ยอดค้าปลีกยูโรโซน ธ.ค. 24 : ตลาดคาดขยายตัว 0.3%MoM จาก พ.ย. 24 ขยายตัว 0.1%MoM

7 ก.พ.

- ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น ธ.ค. 24 : ตลาดคาดขยายตัว 1.5% จาก พ.ย. 24 ที่หดตัว -0.4%
- อัตราการว่างงานของสหรัฐ ม.ค.
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 2.05 แสนตำแหน่ง จาก ธ.ค. 24 ที่ 2.56 แสนตำแหน่ง

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) โดยมองว่าตลาดที่มีโอกาสฟื้นตัวหลังทรัมป์ตำแหน่ง โดยมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโต และนโยบายของทรัมป์ที่ชูเรื่อง American First ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด ผ่านการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ, การลดกฎระเบียบและการลดภาษีนิติบุคคล โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีและหุ้นกลุ่มการเงิน เนื่องจาก Valuation มีความตึงตัวน้อยกว่าและกำไรมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น ทำให้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อจากนี้จะเป็นในลักษณะวงกว้าง (Broadening)
ยุโรป			คงมุมมองเป็นกลางถึงลบสำหรับการลงทุนในยุโรป หลังดัชนีตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจากตลาดหุ้นอังกฤษและเยอรมนีในช่วงที่ผ่าน ในขณะที่สหภาพยุโรปยังมีความเสี่ยงการถูกขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ ในอุตสาหกรรมยานยนต์
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางถึงบวกกับหุ้นญี่ปุ่น หลังเงินเฟ้อยังคงแกว่งอยู่ในกรอบที่ BOJ ประเมิน ทำให้อัตราการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงนั้นปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนอำนาจซื้อของประชาชนในประเทศ ถือเป็นปัจจัยบวกจากการกระจายความเสี่ยงกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่พึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก
ตลาดกำลังพัฒนา			**ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก แม้ว่าจะมีความกังวลด้านภาษีนำเข้าของทรัมป์ก็ตาม โดยเราประเมินว่าผลกระทบของภาษีนำเข้าทรัมป์นั้นอาจจะไม่ได้กระทบกับตลาดเกิดใหม่ทุกตลาดดังเช่นในปี 2018**
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน			มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลัง GDP จีนปี 2024 สามารถแตะระดับเป้าหมายได้ที่ 5% โดยเราคาดว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนจะยังมีความผันผวน และคาดว่าในช่วง 1Q25 ทางการจีนจะค่อยๆ ออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจด้านอุปสงค์มากยิ่งขึ้น ซึ่งทาง INVX ให้น้ำหนักกับนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนมากกว่าความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน

Source: WPS

Wait and See | Valuation ถูก/ Downside ต่ำ | Valuation สูง/ Upside จำกัด | ทยอยหาจังหวะสะสม | Sell | Hold | Buy | Previous View

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			**ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก แม้ว่าจะมีความกังวลด้านภาษีนำเข้าของทรัมป์ก็ตาม โดยเราประเมินว่าผลกระทบของภาษีนำเข้าทรัมป์นั้นอาจจะไม่ได้กระทบกับตลาดเกิดใหม่ทุกตลาดดังเช่นในปี 2018**
ไทย			ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลุดระดับ 1,400 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังเกิดแรงขายในกลุ่มตลาดเกิดใหม่รับการมาของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเบื้องต้น Valuation ของหุ้นเกาหลีใต้เข้าสู่ระดับ “ถูกที่สุด” ในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ดี ในระยะสั้นการฟื้นตัวของกลุ่มดังกล่าวจะยังคงเกิดขึ้นด้วยความยากลำบาก จนกว่าการรับตำแหน่งของทรัมป์จะสิ้นสุดและทิศทางการขึ้นภาษีนำเข้าชัดเจนมากขึ้น
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก แม้ตลาดหุ้นโดยรวมจะปรับตัวลดลงจากความกังวลการรับตำแหน่งของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยพบว่ากลุ่มประเทศที่มีรายได้หลักจากการส่งออกและมีการเกินดุลกับสหรัฐฯนั้นเริ่มมีแรงขายออกมาในระยะสั้น โดย INVX ประเมินว่าเวียดนามเป็นประเทศขนาดเล็กและเป็นฐานการผลิตของชาติตะวันตกเป็นหลัก มากกว่าที่จะเป็น Domestic Brand ที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ จึงทำให้การปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นโอกาสการลงทุน
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย เนื่องจากการปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตของกำไรตลาดหุ้นอินเดียลดลง อย่างไรก็ดี INVX ประเมินว่าแรงกดดันดังกล่าวลดลงตามลำดับจาก Valuation ที่ถูกมากขึ้น สอดคล้องกับอัตราการเติบโตที่ลดลง โดย INVX จะพิจารณากลับเข้าไปลงทุนยังตลาดหุ้นอินเดียเมื่อมีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นในช่วงปลาย 1Q25

Source: WPS

Wait and See

Valuation ถูก/ Downside ต่ำ

Valuation สูง/ Upside จำกัด

ทยอยหาจังหวะสะสม

Sell | Hold | Buy | Previous View

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้			**คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า**
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			คงสัดส่วนการถือครองเงินสด หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมสิ้นสุดการรายงานผลประกอบการ และทิศทางตลาดมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากยิ่งขึ้นในช่วงต่อจากนี้
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปีนี้ (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ดีในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจังหวะเมื่อ 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 คงเป้าราคาทองคำปี2025 ที่ $3,000
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ดี เราประเมินว่าราคาน้ำมันอาจจะฟื้นตัวได้ไม่ไกลนักจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ

Source: WPS

Wait and See

Valuation ถูก/ Downside ต่ำ

Valuation สูง/ Upside จำกัด

ทยอยหาจังหวะสะสม

Sell | Hold | Buy | Previous View

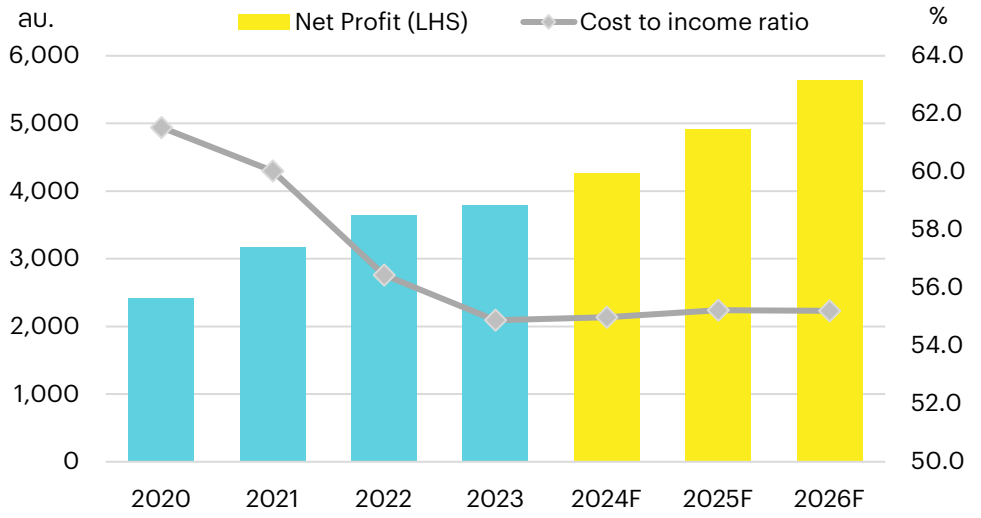
TIDLOR

TIDLOR – ฟื้นตัวดี...มี Valuation ถูก

แนะนำ บมจ. เงินติดล้อ หรือ TIDLOR เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

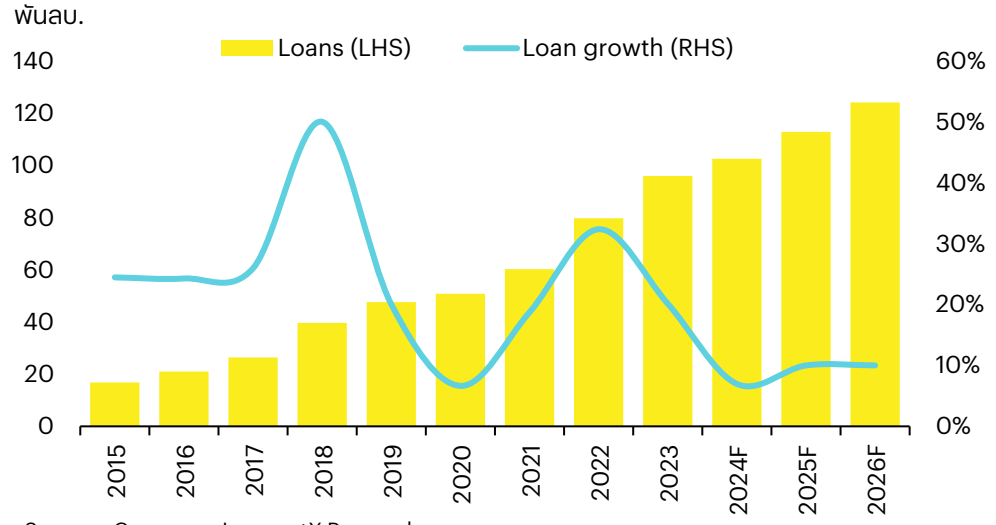
1) เป็นผู้นำในตลาดไมโครไฟแนนซ์ที่มีขนาดใหญ่และยังมีการเข้าถึงจำกัด โดยมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 ในตลาดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน, อันดับ 2 ในตลาดไมโครไฟแนนซ์, อันดับ 3 ในตลาดจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยให้รายย่อย และอันดับ 7 ในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย
2) กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวดี โดย 4Q24 คาดกำไรจะเพิ่มขึ้น 9%QoQ และ 20%YoY ขณะที่ปี 2024 คาดกำไรจะเติบโต 12%YoY และเติบโตต่ออีก 15%YoY ในปี 2025 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโต 10%, NIM ที่ขยายตัว 64 bps และ credit cost ที่ลดลง 5 bps
3) Valuation ถูกสุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในธุรกิจเดียวกัน และราคาหุ้นปรับขึ้น 2.3%YTD ซึ่งมองยังไม่สะท้อนกำไรที่ฟื้นตัวดี อีกทั้งมองมีโอกาสจะปรับเพิ่มอัตราจ่ายเงินปันผลหลังปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทเป็น holding company
4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 21 บาท (อิง PBV 1.7 เท่า) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 0.37 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละราว 2%

คาดการณ์ผลการดำเนินงานและ Cost to income รายปี



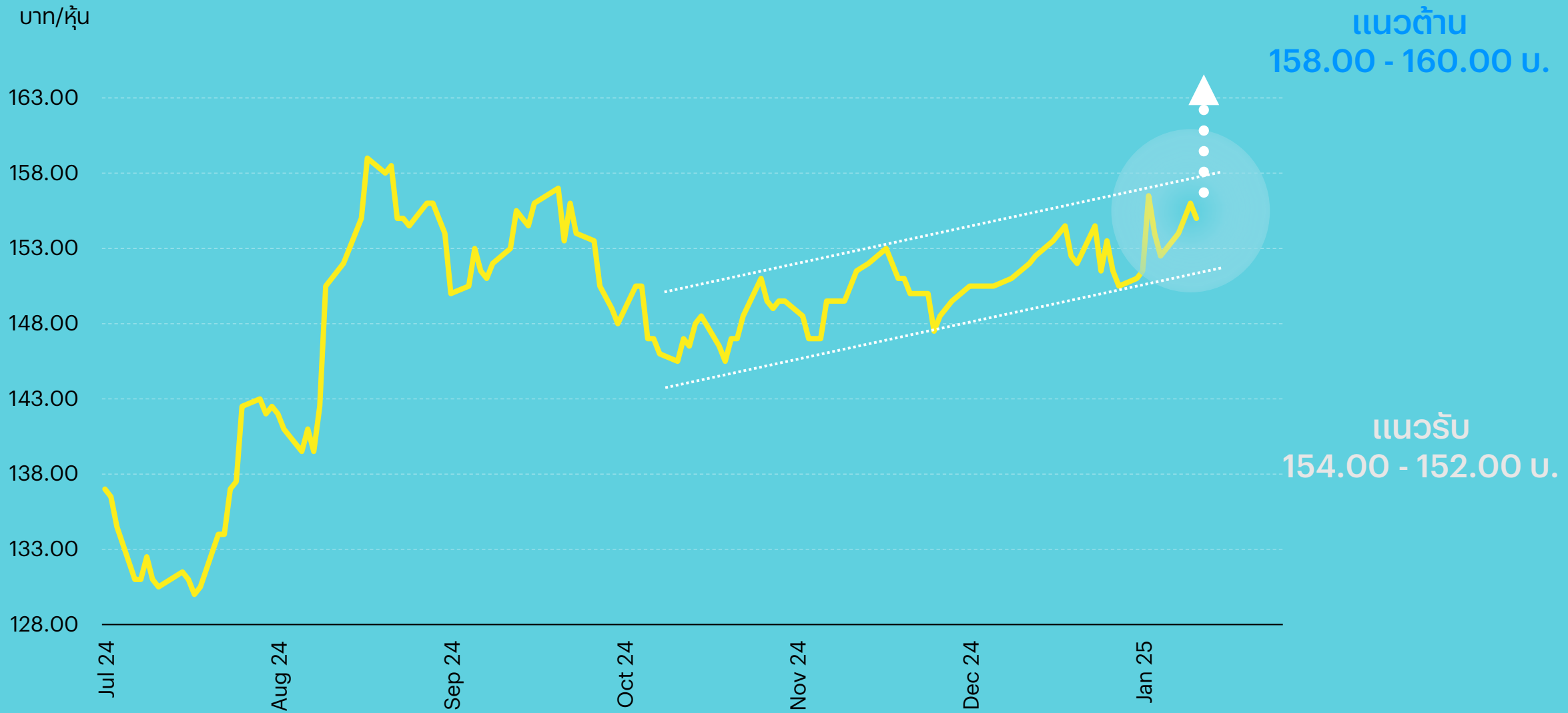
Source : Company, InnovestX Research

แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อ

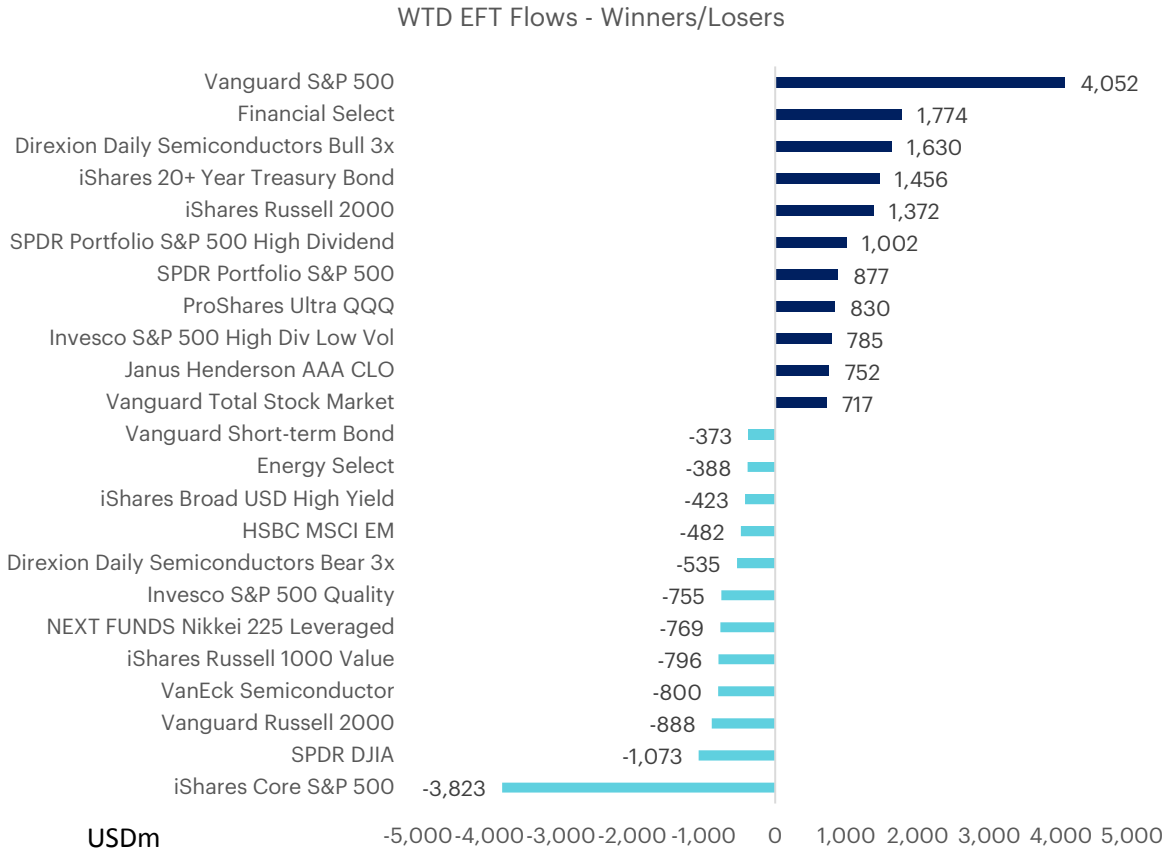


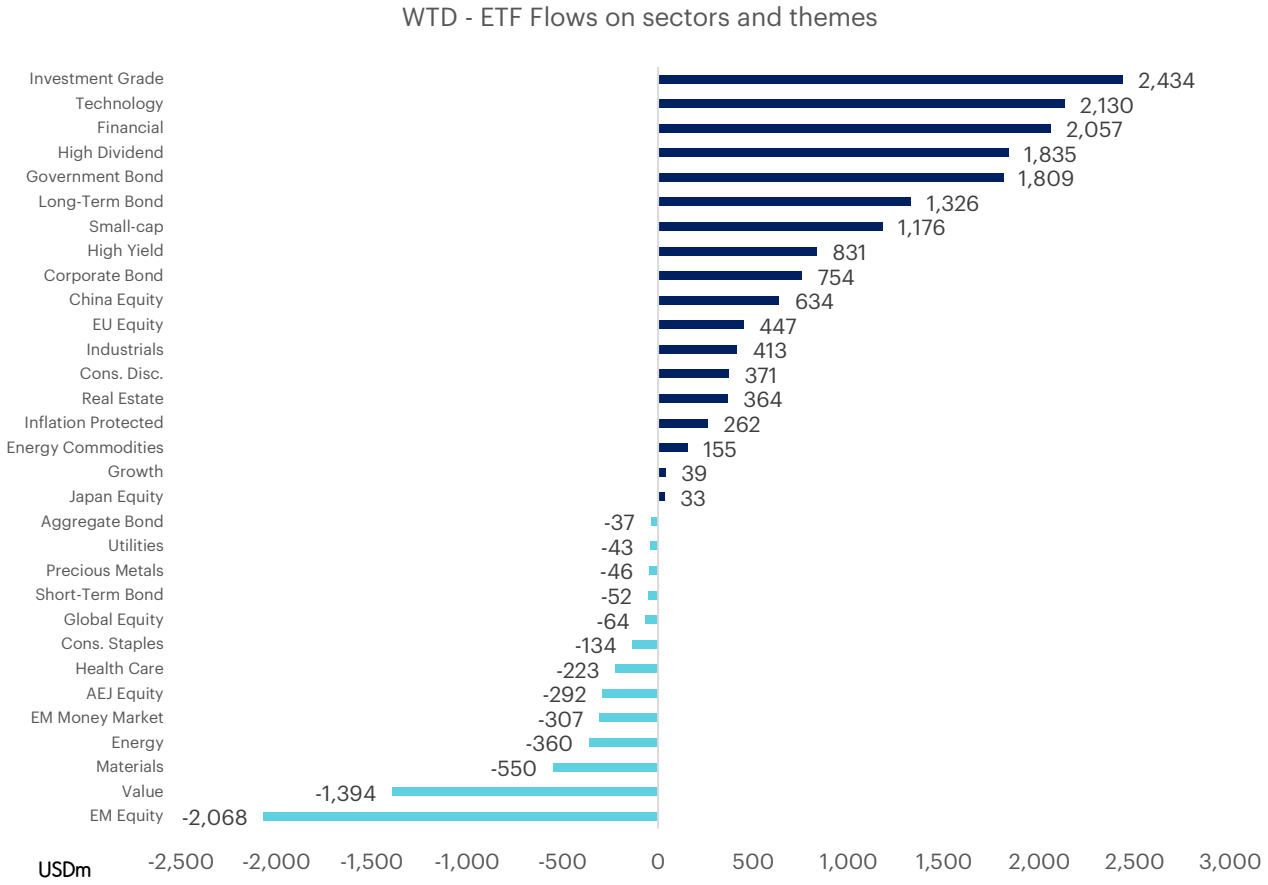
Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BBL



Weekly ETF Flows





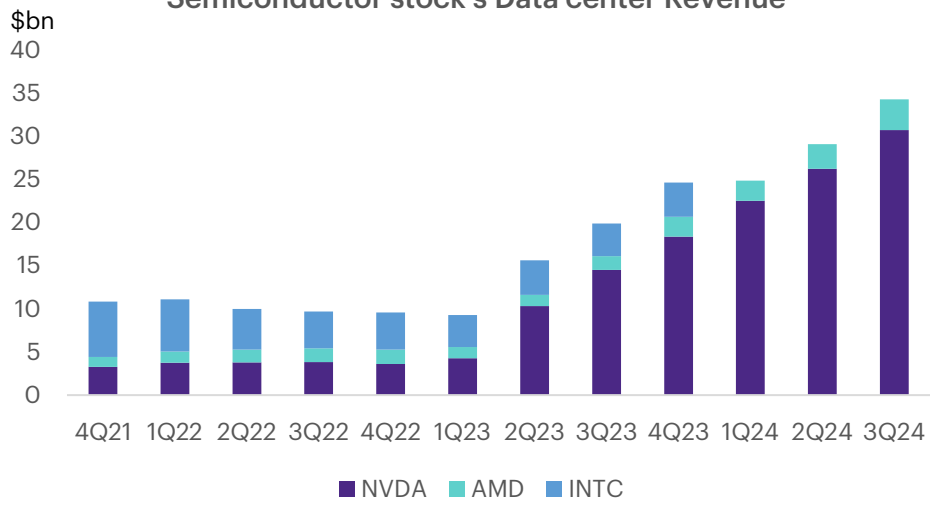
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวน 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาปรับตัวลดลงแรงจากความกังวลเรื่อง DeepSeek 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากมาตรการสนับสนุนของทรัมป์และแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลงช้าแต่เศรษฐกิจยังแข็งแรง 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากมาตรการสนับสนุนตลาดและท่าทีทรัมป์ไม่กดดันจีนมากอย่างที่ตลาดกังวล 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและตลาด EM จากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า 5) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ 6) มีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากการสนับสนุนการลงทุนของทรัมป์และการขึ้นภาษีน้อยกว่าที่ตลาดกังวล 8) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์อ่อนแอ เช่นเดียวกับหุ้น Materials ทั้งนี้นโยบายของทรัมป์พยายามจะกดดันราคาน้ำมันให้ต่ำลง

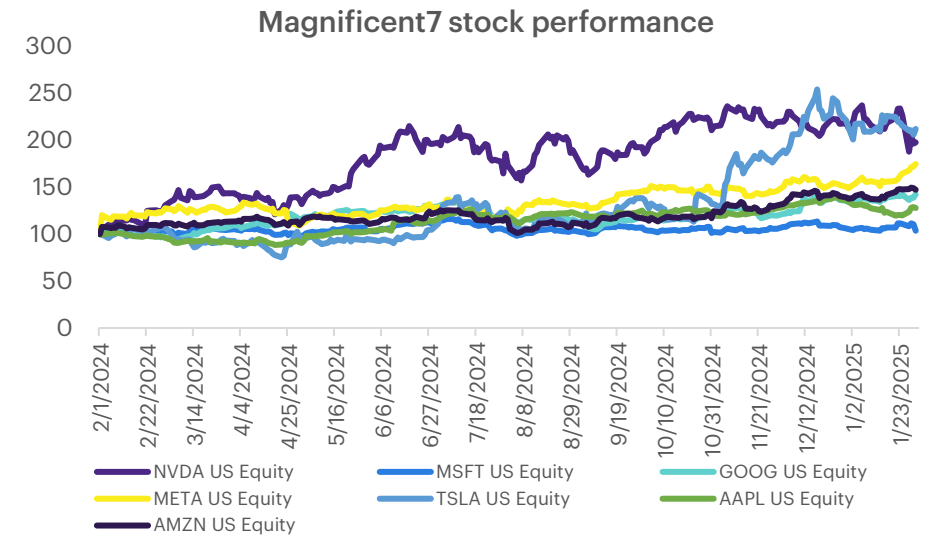
ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

- **ตลาดมีความผันผวนผลจากหุ้นกลุ่มเทคฯ และเซมิฯ ที่ในช่วงต้นสัปดาห์มีความกังวลจากการแข่งขันจากคู่แข่งรายใหม่ DeepSeek ที่เป็นบ.จีนที่พัฒนาโมเดล AI ที่มีประสิทธิภาพเทียบเท่าและต้นทุนที่ต่ำกว่าบ.เทคฯในสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดีกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงปลายสัปดาห์หลังภาพรวมงบออกมาเติบโตดีกว่าคาดและมีความคาดหวังในการฟื้นตัวทั้ง META TSLA AAPL ยกเว้น MSFT ที่ราคาปรับตัวลงหลังรายได้คลาวด์ผิดคาดสะท้อนความคาดหวังที่สูง**
- DeepSeek เป็น AI ที่คล้ายกันกับ Chatgpt, Gemini, Claude แต่มีการทำ Agentic AI ซึ่งเป็นการนำ AI ไปเชื่อมกับ AI อื่นและนำมาเป็นของตัวเอง แตกต่างจากสหรัฐฯที่เอาข้อมูลไปเรียนรู้และพัฒนาเอง ภาพนี้ทำให้พลังงานการประมวลผลที่น้อยและมีต้นทุนที่ถูกอยู่ที่ $5.6mn เทียบกับเจ้าอื่นที่ $100-$1000mn (cost of model training)
- เราประเมินว่าการเข้าตลาดของ DeepSeek อาจส่งผลให้ 1) ต้นทุนกลุ่มเซมิฯและ CAPEX เปลี่ยนหรือลดลงได้ในระยะถัดไป แต่อย่างไรก็ดียังไม่สามารถประเมินมูลค่าผลกระทบได้หลังยังมีหลายปัจจัยที่ยังไม่ชัดเจน เช่น โมเดลการทำงาน DeepSeek ทำให้เรายังคงติดตามทิศทางธุรกิจ 2) มองการที่ Generative AI ถูกลงจะช่วยหนุนให้มีการใช้งาน AI มากขึ้น 3) เรามองว่ากลุ่มที่จะได้ประโยชน์คือกลุ่ม AI ปลายน้ำที่จะใช้งานในต้นทุนที่ถูกลง โดยเฉพาะกลุ่มซอฟต์แวร์ รวมถึงมองข้อมูลที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางการใช้งานอาจส่งผลให้ความต้องการ Cybersecurity เพิ่มขึ้น 4) แนะระมัดระวังกลุ่มเซมิฯหลังยังคงมีความเสี่ยงจาก Tariff ของทรัมป์และประเด็น DeepSeek ที่ยังไม่ชัดเจน

ด้านภาพรวมผลประกอบการกลุ่มเทคฯใหญ่ออกมาเติบโตและดีกว่าคาด ทั้งนี้ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวดี

- Microsoft เผยงบดีกว่าคาดและเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ อย่างไรก็ดีรายได้คลาวด์เติบโตต่ำกว่าคาดและ CAPEX เพิ่มขึ้นมากกว่าคาดส่งผลให้ตลาดตอบสนองเชิงลงต่องบที่ออกมา ขณะที่เรามองเป็นจังหวะการสะสมหุ้นที่ดีหลังเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตยังดีอยู่จาก AI
- TSLA เผยงบอ่อนแอหลังธุรกิจ EV ซบเซาจากสงครามราคาและค่าใช้จ่ายด้าน AI กดดันมาร์จิ้น แต่อย่างไรก็ดีหุ้นปรับตัวขึ้นตามความคาดหวังการฟื้นตัวในปี 25 จาก FSD และรถรุ่นประหยัด ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวไม่สมเหตุสมผลกับภาพการฟื้นตัวที่ไม่ได้ชัดเจน ทำให้เรายังคงแนะหลีกเลี่ยง
- META งบโตดีกว่าคาดหลังมีแรงหนุนจากรายได้ Ads ที่ฟื้นตัวและธุรกิจ Reality Lab มีภาพการฟื้นตัว นอกจากนี้บริษัทเตรียมลงทุนใน AI และศูนย์ข้อมูลเพิ่มขึ้นหลังมอง Meta AI จะช่วยหนุนให้มีผู้คนมากกว่า 1 พันล้านคนมาใช้บริการในปี 25 ทั้งนี้เตรียมพัฒนาโมเดล Llama 4 ขณะที่เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังไปต่อได้ในปี 25 จาก AI และ Ads ทำให้เราแนะเก็งกำไรเป็นรอบๆ
- AAPL เผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด โดยรายได้มีแรงหนุนจากกลุ่ม Service และ iPad ที่โตราว 15%YoY อย่างไรก็ดีการเติบโตยังมีแรงกดดันจากยอดขายในจีนและ iPhone ที่หดตัวลงอยู่ ด้านราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวกต่อคาดการณ์บริษัทที่สะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัว อย่างไรก็ดีเราประเมินว่าราคาหุ้นปรับตัวไม่สมเหตุสมผลกับภาพการฟื้นตัวที่ไม่ได้ชัดเจน รวมถึงภาพ Innovation ยังตามหลัง Peers เราจึงยังไม่ชอบ





Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน		
Fixed Income	• **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต • **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ในปี 2025 ประกอบกับ ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแรงทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีแนวโน้มที่จะชันมากขึ้น (Steepening) โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ลงมานั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงดอกเบี้ยขาลงและยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้โลกนั้นต้องเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง (Duration < 3-5 ปี) จึงมีความน่าสนใจ • **UGIS-N :** ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ • มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield • ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA- • PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี	**UGIS-N**

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

	มุมมองการลงทุน	
U.S. Small Cap	• **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Small Cap จากแนวโน้มการฟื้นตัวกำไรและได้ประโยชน์จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดดอกเบี้ย ขณะที่ระดับราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ • **มุมมอง :** คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี ตลาดหุ้นจะมีการฟื้นตัวแบบวงกว้าง (Broad-Based Recovery) จากผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในไตรมาส 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดเด่นในปี 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 เพื่อเฟ้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน 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 อีกทั้งมีโอกาสที่จะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้ เป็นแรงสนับสนุนให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง VN-Index ที่บริเวณ 1,415 จุด • **PRINCIPAL VNEQ-A :** มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธีTop-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนและการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกหุ้นด้วยวิธีการ Bottom-upโดยการวิเคราห์ข้อมูลทั้งQuantitative และQualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบFMV (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 และความไม่แน่ไม่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากกองทุน SPDR ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้ • **มุมมอง**: อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวแกว่งในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น $3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ $2,700 ที่เราเคยตั้งไว้ • **BGOLD:** ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น • ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย • เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดคาด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปีนี้ (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	**BGOLD** *FX Unhedged*

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

	มุมมองการลงทุน	
U.S. Equity	• **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่ง รวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น • **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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) โดยมุ่งหวังให้ผลประกอบการของกองทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี 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:** แนะนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำยังส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้น โดยสามารถแกว่งตัวเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 100 วันได้ ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น • **มุมมอง**: เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังคงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เม็ดเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง 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 • กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลาข้างหน้า	**KT-PRECIOUS** *FX Unhedged*

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

	มุมมองการลงทุน	
TH Equity	Wait and See **Wait and See :** ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลุดระดับ 1,400 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน • **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหุ้นที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขั้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตดีในปี 2025 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงค์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีสัดส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเม็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทยให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมายืนเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากว่า 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 ในการบริหารพอร์ตการลทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)	**KT-HiDiv-A**

ภาวะตลาดตราสารหนี้

27 – 31 ม.ค. 2568

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 47 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.03% ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 20 - 24 มกราคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,521 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 7,551 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 20 - 24 มกราคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 13,759.60 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 4 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.02% - 0.03%, ในขณะที่อายุ 2 – 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

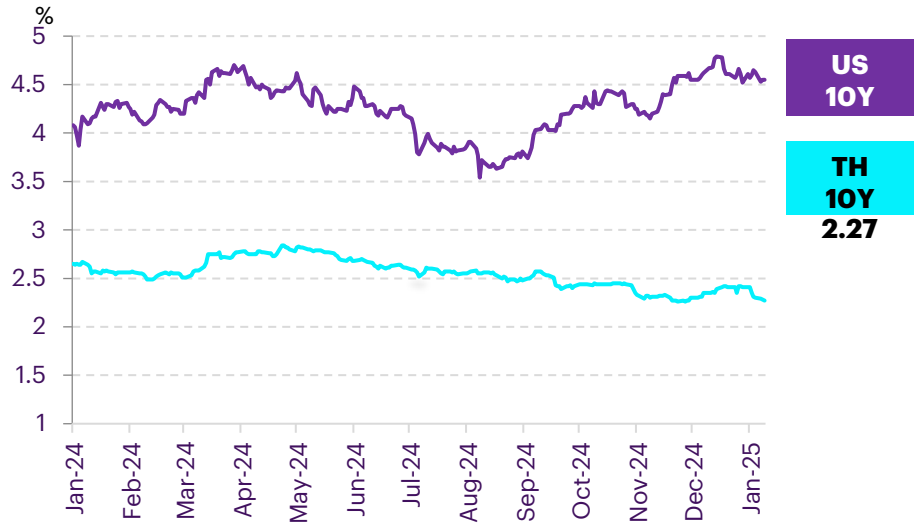
หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

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

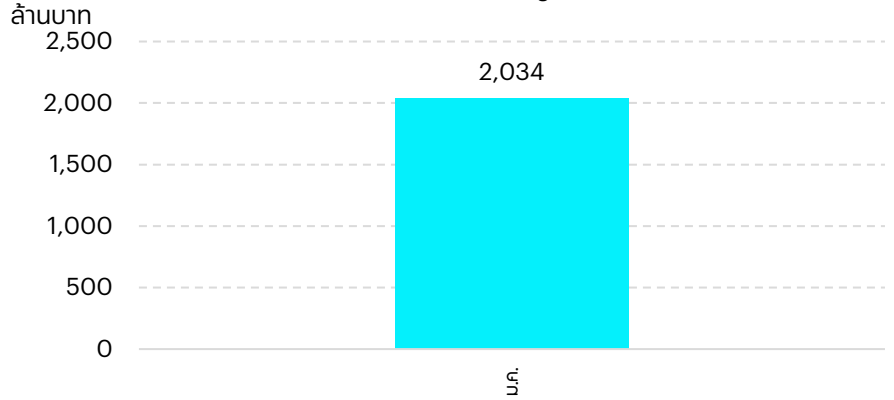
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 29/01/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 29 ม.ค. 2567 อยู่ที่ 2,034 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 29/01/2025

- **Follow us**

Innovestx

@innovestx

innovestx
A Subsidiary of SCBX Group

ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX
WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ณัฏฐ์วริน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อู่ไพบูรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย คุ้มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (”ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, 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, XBIO, 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.