

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวALTH..รายวัน

14/02/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้ แม้คำแถลงต่อสภาของประธานเฟด จะระบุไม่รับลดดอกเบี้ย ท่ามกลางเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่ง ความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ลงยากมากขึ้น สอดคล้องกับตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ของสหรัฐที่ออกมาสูงกว่าคาด ด้านการจ้างงานยังแข็งแกร่ง แม้ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรจะออกมาต่ำกว่าคาด แต่อัตราว่างงานยังคงลดลง อย่างไรก็ตามหลัง PPI ออกมาคืนวันพฤหัสบดี แม้จะสูงกว่าคาด แต่ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐกลับปรับลดลงแรง เนื่องจากตลาดมองว่าองค์ประกอบที่นำไปสู่การประเมินตัวเลขเงินเฟ้อ PCE คาดว่าจะชะลอตัวลงได้ ซึ่ง PCE เป็นตัวเลขเงินเฟ้อที่เฟดใช้ประกอบการพิจารณาในการวางนโยบายการเงิน ด้านปรน. ทรัมป์ยังเดินหน้าขึ้นภาษีนำเข้า ล่าสุดประกาศขึ้นภาษีเหล็กและอลูมิเนียม 25% กับทุกประเทศ และลงนามภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ประเทศที่เรียกเก็บภาษีสินค้าสหรัฐ แต่ยังไม่เห็นผลบังคับใช้ทันที คาดจะเป็นการเปิดทางให้มีการเจรจาประเทศคู่ค้าก่อน ทำให้ตลาดมองบวกในระยะสั้น ด้านตลาดหุ้นจีนพุ่งขึ้นแรง หลังตัวเลขเงินเฟ้อสูงกว่าคาด บ่งชี้ถึงมาตรการกระตุ้นในปีที่ผ่านมา เริ่มทำให้ประชาชนจับจ่ายมากยิ่งขึ้น ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีจีนเพิ่มแรง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปิดตัวของ DeepSeek ที่คาดว่าจะทำให้การเข้าถึงการใช้งาน AI มากขึ้น ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวหลังเริ่มมีแรงซื้อกลับจาก valuation ที่ลดลงไปมาก ขณะที่คลังเริ่มออกมาระบุถึงการเตรียมออกมาตรการสร้างความเชื่อมั่นให้ตลาดทุน ปรน. ทรัมป์เผยว่าได้มีการพูดคุยกับ ปรน. ปูตินของรัสเซีย ในประเด็นที่จะมีการเจรจาเพื่อนำไปสู่การยุติสงครามในยูเครน ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับลดลงจากความกังวลด้านอุปทานที่ผ่อนคลายลง



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดโลกปรับตัวขึ้นต้นสัปดาห์จากตลาดแรงงานสหรัฐที่ชะลอตัว ทำให้ตลาดคาด Fed จะยังคงลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่เริ่มปรับลดลงปลายสัปดาห์จาก เงินเฟ้อสหรัฐสูงเกินคาด ประธาน Fed ส่งสัญญาณไม่รับลดดอกเบี้ย และทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีเหล็กและอลูมิเนียม 25% อย่างไรก็ตาม ราคา น้ำมันเริ่มปรับลดลงหลังจากมีทางออกในสงครามในยูเครน ซึ่งอาจผลักดันให้ยกเลิกการคว่ำบาตรพลังงานของรัสเซีย



ตลาดหุ้นไทย

- หุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นหลัง (1) สมว.คลัง เผยกำลังพิจารณา นโยบายปรับปรุงกองทุน LTF ว่าจัดตั้งใหม่หรือโอนทั้งหมดที่ปัจจุบันมูลค่าประมาณ 1.8 แสนล. มาตั้งเป็นกองทุน Thai ESG (2) กองทุนประกันสังคมปรับยุทธศาสตร์พอร์ตลงทุนครั้งใหญ่ เพิ่มลงทุนสินทรัพย์เสี่ยง โดยให้สัดส่วนต่างประเทศเป็น 40% ในไทย 60% (3) ตลาด. เสนอแผนกระตุ้นตลาดหุ้นไทย โดยจะปรับเงื่อนไขกองทุนรวม ThaiESG ให้เหมือนกองทุน LTF



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ 4.54% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 4.30% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 14 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.29% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.06% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 511 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงสู่ 75.02 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความคาดหวังต่อการเจรจายุติสงครามยูเครนที่สหรัฐฯ ได้เริ่มต้นพูดคุยกับรัสเซีย ด้านราคาทองคำ (Spot) เพิ่มขึ้นที่ 2,927.31 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 107.1 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 152.8 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.05 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 33.67 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงที่ระดับ 7.29 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

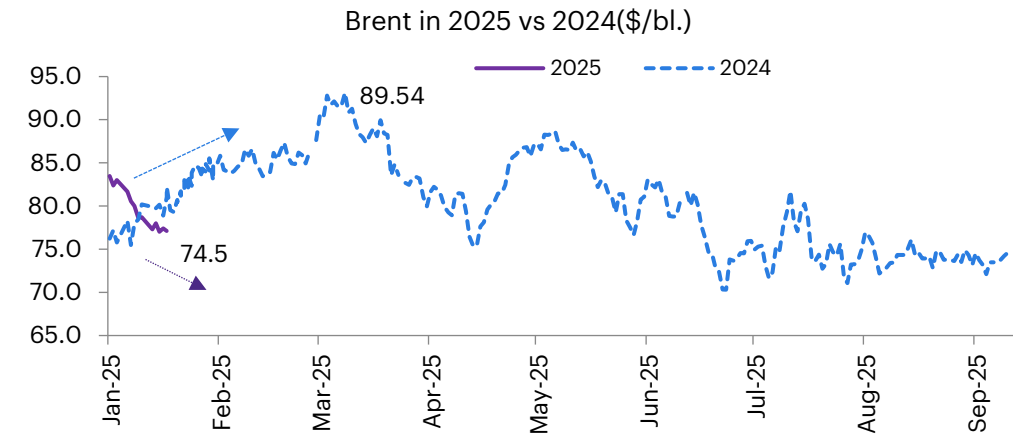
- เงินเฟ้อสหรัฐพุ่งขึ้นเกินคาดจากราคาอาหารและค่าประกันรถยนต์
- ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับลดลงหลังทรัมป์และปูตินเปิดทางเจรจาเพื่อยุติสงครามในยูเครน
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับเพิ่มขึ้นหลังเงินเฟ้อสหรัฐสูงเกินคาด ประธาน Fed ส่งสัญญาณไม่รีบลดดอกเบี้ย และทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีเหล็กและอลูมิเนียม 25%

องค์ประกอบของอัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐ (%)

	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	10/2024	11/2024	12/2024	01/2025
Food&Transport	1.00	-0.02	0.94	0.84	0.97	0.51	0.12	0.26	0.40	0.62	0.86
Housing	3.46	2.81	2.48	2.17	2.09	1.97	1.85	1.90	1.88	1.86	1.70
Wage+Others	0.69	0.51	0.33	0.31	0.41	0.49	0.49	0.46	0.49	0.45	0.44
CPI	5.15	3.30	3.74	3.33	3.47	2.97	2.46	2.62	2.77	2.93	3.00

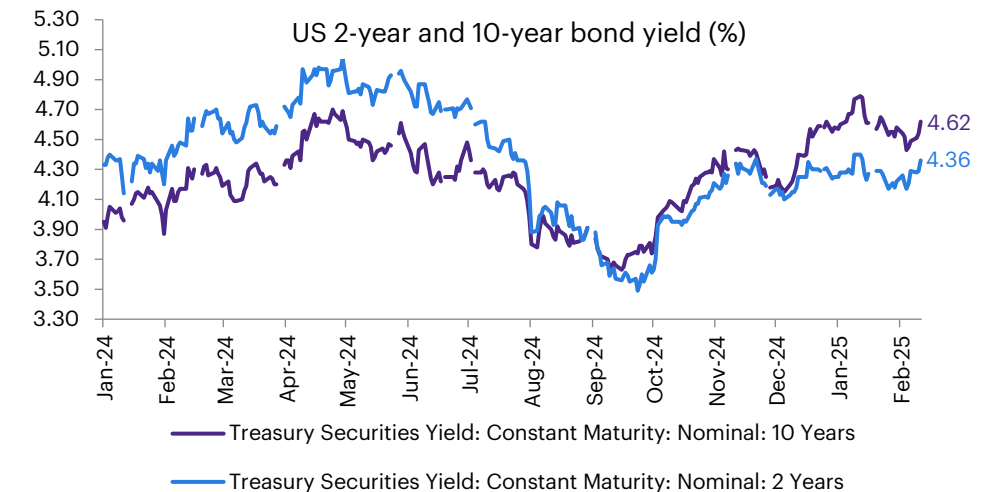
Source: CEIC, INVX

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปี 2025 เทียบกับ 2024



Source: INVX

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ



Source: CEIC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราวิเคราะห์ว่า เงินเฟ้อสหรัฐในเดือน ม.ค. ที่สูงขึ้นนั้น เป็นผลจากปัจจัยต้นทุน (Cost-push) เป็นหลัก โดยเฉพาะองค์ประกอบด้านอาหารและการขนส่งที่เพิ่มขึ้นจาก 0.62% (p.p.) เป็น 0.86% (p.p.) จากราคารถยนต์มือสอง ค่าประกันรถยนต์ และราคาไข่ที่พุ่งสูงขึ้นกว่า 15% จากการระบาดของไข้หวัดนก ซึ่งส่วนหนึ่งแม้จะเป็นผลจากปัญหาด้านอุปทาน แต่ส่วนหนึ่งก็เป็นผลจากผู้ประกอบการบางรายที่อาจต้องปรับราคาเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับความเสี่ยงสงครามการค้าในอนาคต อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อจากความต้องการใช้ (Demand side) อันได้แก่ค่าเช่าและค่าที่อยู่อาศัยที่ชะลอลงชัดเจนต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรามองว่า เงินเฟ้อในระยะต่อไปจะมีแรงผลักดันและแรงต้านจาก 2 ปัจจัยใหญ่ คือ (1) สงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น โดยการขึ้นภาษีนำเข้ากับจีนอีก 10% รวมถึงภาษีเหล็กและอลูมิเนียมที่จะจัดเก็บในเดือน มี.ค. จะทำให้ราคาสินค้าและบริการหลายชนิดเพิ่มขึ้นใน 1-2 เดือน นับจากนี้ โดยเฉพาะสินค้าจากจีนและสินค้าอุตสาหกรรม โดยเฉพาะรถยนต์ แต่ (2) ข้อตกลงสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครน ที่อาจส่งผลลดต่อราคาน้ำมัน เนื่องจากกรัมน้ำมันดิบให้ยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรต่ออุตสาหกรรมพลังงานของรัสเซียทันที ซึ่งจะทำให้น้ำมันดิบจากรัสเซียที่ค้างอยู่ในทะเลสามารถเข้าสู่ตลาดได้ โดยจากการวิเคราะห์เบื้องต้น รัสเซียซึ่งปัจจุบันส่งออกน้ำมันราว 6-6.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน อาจเพิ่มกำลังการส่งออกกลับสู่ระดับ 7.8-8 ล้านบาร์เรลต่อวันภายใน 6-12 เดือนหากมีการยกเลิกการคว่ำบาตร โดยจะมีน้ำมันดิบที่ค้างอยู่ในเรือราว 1.5-2 ล้านบาร์เรลเข้าสู่ตลาดทันทีและอาจกดดันราคาน้ำมันโลกให้ลดลง 5-10% ซึ่งจะช่วยให้ปัจจัยกดดันเงินเฟ้อลดลง อย่างไรก็ตาม เราวิเคราะห์ว่า โดยภาพรวม ปัจจัยลบจากสงครามการค้าจะทำให้เงินเฟ้อสหรัฐมีแนวโน้มประมาณ 0.2% (p.p.) จากประมาณการเดิม และทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปรับลดดอกเบี้ยได้ยากขึ้น โดยอาจจะลดได้ 1 ครั้ง ในการประชุมเดือน มิ.ย.
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) S&P Global Composite PMI Flash ของประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐ ยุโรป ญี่ปุ่น และอังกฤษ (2) 4Q24 GDP ไทย เราคาด 3.6% ทำให้ทั้งปีขยายตัว 2.6%



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% (EM +0.4%, DM +1.6% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนหลัง ปธน.ทรัมป์เลื่อนการประกาศ การขึ้นภาษีกับประเทศคู่ค้าอย่างยุโรป เกาหลีและญี่ปุ่นไปเป็นเดือน เม.ย. และผล ประกอบการของสหรัฐและยุโรปไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล รวมถึงกระแส AI ที่ สนับสนุนกลุ่มเทคโนโลยีในจีน แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐจะออกมาสูงกว่าที่คาด กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.2% จากการฟื้นตัวของกลุ่ม Semiconductor หลังตลาดกลับมาให้ความสำคัญกับแนวโน้มการเติบโตของ TSMC กลุ่มสินค้า จำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.5% จากการปรับราคาแต่ไม่กระทบกำลังซื้อมากนัก ส่วน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีแรงกดดันจาก Yield และเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น และกลุ่ม Healthcare ได้รับแรงกดดันจากการเข้ารับตำแหน่งของ Robert F. Kennedy ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Airbus, Alibaba, Arista Networks, Baidu, Booking, Cadence Design System, Garmin, HSBC, Mercedes-Benz, NetEase, Occidental Petroleum, Quanta, Rio Tinto, UOB, Walmart

มอง SET มีโอกาสฟื้นตัวแต่ Upside จำกัด โดยมีแนวต้านสำคัญที่บริเวณ 1320 จุด โดยปัจจัยต่างประเทศมีรายงานการประชุมของ FOMC หลังประธานเฟดส่งสัญญาณ ปรับลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป รวมถึงดัชนี PMI ของสหรัฐคาดว่าจะออกมาชะลอ ตัวลง จากสงครามการค้าทำให้เกิดความไม่ชัดเจนขึ้นในหลายส่วน ขณะที่ปัจจัยใน ประเทศมีประเด็นติดตามจากการประกาศงบ 4Q67 ส่วน GDP 4Q67 ของไทยคาดฟื้น ตัวต่อเนื่องและเติบโตได้จากฐานต่ำปีก่อน และแนวโน้ม 1Q68 น่าจะมีการเติบโตขึ้น จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐแต่ยังเร็วเกินไปที่จะมีการปรับ GDP

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earnings Play ซึ่งมองราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับขึ้นสะท้อนโมเมนตัมกำไร 4Q67 อีกทั้งยังมี ศักยภาพการจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ เลือก ADVANC TRUE AMATA TIDLOR MTC AU HTC
- 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากรัฐออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค โดยนำค่าซื้อสินค้ามาลดหย่อน ภาษี (Easy E-Receipt) และแจกเงินหมื่นเฟส 2 ในช่วงเทศกาลตรุษจีน แนะนำ กลุ่มพาณิชย์ (CRC HMPRO TNP) กลุ่มท่องเที่ยว (MINT AWC ERW AOT)
- 3) หุ้น Real Sector ที่มีพื้นฐานดี โดยคัดเลือกหุ้น SET100 ที่คาดเป็นเป้าหมายของกองทุนและมอง มี Downside Risk จำกัด ได้แก่ BCP AP PTT TU SPALI
- 4) Trading Idea: 1) หุ้นที่คาดสัปดาห์หน้าจะประกาศงบ 4Q67 กำไรเติบโต YoY และ QoQ แนะนำ CPAXT, MTC, TRUE, CBG และ 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์เบ็ดเงินไหลเข้าจาก MSCI Rebalance อย่าง GPSC, SCGP



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.38%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.6%WoW ที่ US\$75.02/bbl หลัง ปธน. สหรัฐฯ เริ่มใช้แนวทางการทูตเพื่อยุติสงครามระหว่าง รัสเซียและยูเครน ทำให้ตลาดคลายกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมัน ในตลาดโลก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ, ความคืบหน้าการเจรจาเพื่อ ยุติสงครามรัสเซีย และมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ

AGRI +2.19%WoW

ประเด็นสำคัญ

คณะกรรมการน้ำมันปาเลมาเลเซีย (MPOB) เผยการผลิต น้ำมันปาเลมายังแข็งแกร่ง แม้เผชิญอุทกภัยในช่วงหลายเดือน ที่ผ่านมา และมองอุปสงค์ในต่างประเทศยังแข็งแกร่ง ยกเว้น ยุโรปที่ชะลอการสั่งซื้อตามการชะลอของมาตรการ EUDR

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 4Q24 ของหุ้นกลุ่มเกษตร รวมทั้ง นโยบายการค้าและมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

BANK -1.73%WoW

ประเด็นสำคัญ

ประธานเฟดเผยเฟดไม่จำเป็นที่จะต้องเร่งรีบปรับลดดอกเบี้ย โดยเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ Core CPI สหรัฐ ม.ค. ยังปรับขึ้น 3.3%YoY สูงกว่าเป้าหมายของเฟดที่ระดับ 2%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามรายงานการเติบโตเศรษฐกิจไทย 4Q24 รวมทั้งการ เติบโตของสินเชื่อ หนี้ครัวเรือนไทย และนโยบายการค้าสหรัฐ

FIN -1.11%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม.เห็นชอบขยายโครงการคุณสู้เราช่วยให้ลูกหนี้รายย่อย ของ non-banks ผ่านมาตรการจ่ายตรงคงทรัพย์ ลดภาระ ผ่อนชำระและดอกเบี้ยช่วง 3 ปีแรก และมาตรการจ่ายปิดจบ ช่วยลดหนี้เสียกรณีลูกหนี้มียอดคงค้างไม่เกิน 5 พันบาท โดย ให้ลูกหนี้ชำระเพียง 10%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 4Q24 ของหุ้นกลุ่มสินเชื่อ และการให้ ข้อมูลแนวโน้มการดำเนินงานปีนี้ในการประชุมนักวิเคราะห์

TOURISM +5.02%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงท่องเที่ยวฯ เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-9 ก.พ. 68 อยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น 17%YoY กกท. คาดตลาดไทยเที่ยวไทย ก.พ. 68 เติบโตทั้งจำนวนและ รายได้ โดยคาดมีจำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทย 16.45 ล้านคน- ครั้ง เพิ่มขึ้น 2% ก่อให้เกิดรายได้ 81,250 ลบ. เพิ่มขึ้น 8%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 4Q24 ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว และ ความคืบหน้าออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวเพิ่มของภาครัฐ

COMM +1.55%WoW

ประเด็นสำคัญ

ม.หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.ค. 68 อยู่ที่ 59.0 ปรับตัวเพิ่มต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และอยู่ในระดับที่ สูงสุดในรอบ 8 เดือน หนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ ช่วยคลายสถานการณ์เศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 4Q24 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ ความ คืบหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อาทิ แจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท และโค้งสุดท้ายของมาตรการ Easy e-Receipt

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...FOMC Minutes และ GDP 4Q24 ไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. รายงานการประชุมเฟด ติดตามสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินและมุมมองต่อผลกระทบจากสงครามการค้า
2. สภาพัฒนาฯ เปิดเผย GDP 4Q24 ของไทย
3. ความคืบหน้า/การเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับนโยบายการขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ

17 ก.พ.

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการ เนื่องในวันคล้ายวันเกิดของวอชิงตัน
- 4Q24 GDP ของญี่ปุ่น (ประมาณการครั้งแรก) : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.5%QoQ จาก 3Q24 ที่เพิ่มขึ้น 0.2%QoQ
- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ธ.ค. 24 : ตลาดคาดหดตัว 2.2%MoM จาก พ.ย. 24 ที่เพิ่มขึ้น 0.3%MoM

18 ก.พ.

- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของยูโรโซน ก.พ. โดย ZEW

19 ก.พ.

- ดัชนี CPI ของอังกฤษ ม.ค.
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.47 ล้านหน่วย จาก ธ.ค. 24 ที่ 1.482 ล้านหน่วย
- จำนวนที่อยู่อาศัยเริ่มสร้างของสหรัฐฯ ม.ค. 25 : ตลาดคาด 1.35 ล้านหน่วย จาก ธ.ค. 24 ที่ 1.499 ล้านหน่วย

20 ก.พ.

- รายงานการประชุมนโยบายการเงิน FOMC เมื่อวันที่ 28-29 ม.ค. 25
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ -14.4 จาก ม.ค. ที่ระดับ -14.2

21 ก.พ.

- ดัชนี CPI พื้นฐานของญี่ปุ่น ม.ค. 25 : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 3.2%YoY จาก ธ.ค. 24 ที่เพิ่มขึ้น 3.0%YoY
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 4.16 ล้านหน่วย จาก ธ.ค. 24 ที่ 4.24 ล้านหน่วย
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการขั้นต้นของสหรัฐฯ ก.พ.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการขั้นต้นของยูโรโซน ก.พ.

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

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



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก แม้ว่าจะมีความกังวลด้านภาษีนำเข้าของทรัมป์ก็ตาม โดยเราประเมินว่าผลกระทบของภาษีนำเข้าทรัมป์นั้นอาจจะไม่ได้กระทบกับตลาดเกิดใหม่ทุกตลาดดังเช่นในปี 2018
ไทย			ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลุดระดับ 1,300 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL และปัจจัยด้านธรรมาภิบาลอื่นๆ อย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังเกิดแรงขายในกลุ่มตลาดเกิดใหม่รับการมาของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเบื้องต้น Valuation ของหุ้นเกาหลีใต้เข้าสู่ระดับ “ถูกที่สุด” ในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นการฟื้นตัวของกลุ่มดังกล่าวจะยังคงเกิดขึ้นด้วยความยากลำบาก จนกว่าการรับตำแหน่งของทรัมป์จะสิ้นสุดและทิศทางภาษีนำเข้าชัดเจนมากขึ้น
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก แม้ตลาดหุ้นโดยรวมจะปรับตัวลดลงจากความกังวลการรับตำแหน่งของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยพบว่ากลุ่มประเทศที่มีรายได้หลักจากการส่งออกและมีการเกินดุลกับสหรัฐนั้นเริ่มมีแรงขายออกมาในระยะสั้น โดย INVX ประเมินว่าเวียดนามเป็นประเทศขนาดเล็กและเป็นฐานการผลิตของชาติตะวันตกเป็นหลัก มากกว่าที่จะเป็น Domestic Brand ที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐ จึงทำให้การปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นโอกาสการลงทุน
อินเดีย			เรามองมองที่เป็นกลางถึงบวก สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าแรงกดดันดังกล่าวเริ่มลดลง และเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล ทำให้แนวโน้มดีขึ้น อีกทั้ง Valuation กลับมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดย INVX จะพิจารณากลับเข้าไปลงทุนยังตลาดหุ้นอินเดียเมื่อเห็นสัญญาณของการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นในช่วง 1Q25



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้		  	คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักการลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		  	คงสัดส่วนการถือครองเงินสด หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมสิ้นสุดการรายงานผลประกอบการ และทิศทางตลาดมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากยิ่งขึ้นในช่วงต่อจากนี้
พันธบัตรรัฐบาล		  	เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade		  	คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง 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

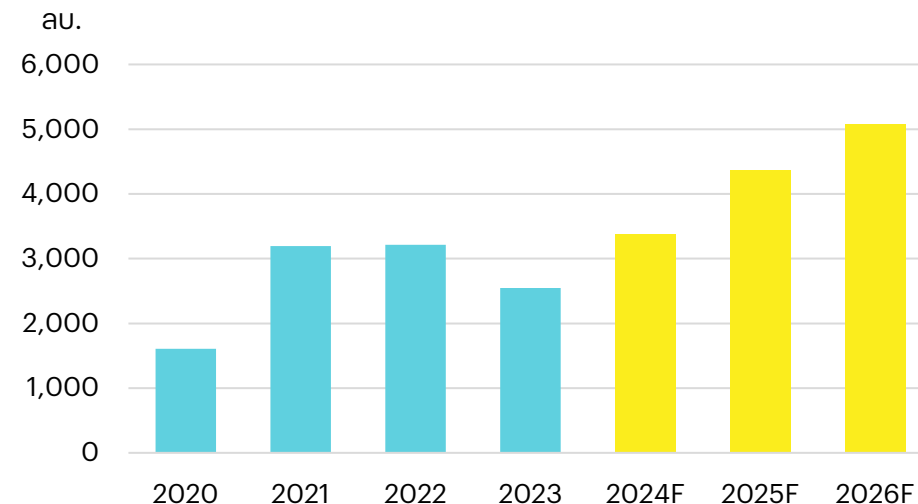


BLA – กำไรเติบโตดี...Valuation ถูก

แนะนำ บมจ. กรุงเทพประกันชีวิต หรือ BLA เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

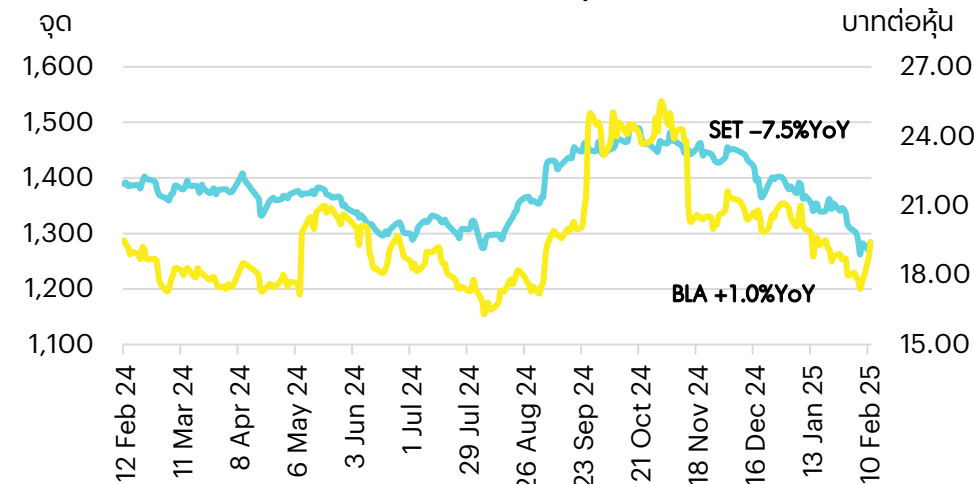
- 1) เป็นบริษัทประกันชีวิตชั้นนำในประเทศไทย โดยปี 2023 มีส่วนแบ่งตลาด 3.9% ในแง่ของเบี้ยประกันรับทั้งหมด และ 3.8% ในแง่ของเบี้ยประกันรับรายใหม่ ทั้งนี้ บริษัทมีโครงสร้างเบี้ยประกันรับรายใหม่แยกตามช่องทางประกอบด้วยช่องทางธนาคาร 66% ช่องทางตัวแทน 23% และช่องทางอื่นๆ 11%
- 2) 4Q24 คาดกำไรโต 96%YoY (อัตรากำไรจากรับประกันภัยดีขึ้น) และ 14%QoQ (กำไรจากลงทุนเพิ่มขึ้น) สู่ 700 ลบ. ขณะเดียวกันคาดกำไรจะเติบโตแข็งแกร่งที่ 32% ในปี 2024 และ 29% ในปี 2025 โดยได้รับแรงหนุนจากการลดภาระตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) ลงได้ และ ROI (กำไรที่เกิดขึ้นจริง) ที่ดีขึ้น
- 3) มอง Valuation น่าสนใจ โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PBV ที่ 0.65 เท่า (เทียบกับ ROE ที่ 8.5%) และ PER ที่ 8 เท่า (EPS growth ที่ 29%) สำหรับปี 2025 อีกทั้งยังมีแนวโน้มเป็นเป้าหมายลงทุนของกองทุนวายุภักษ์และกองทุน Thai ESG
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 27 บาท อิงวิธี PBV 0.85 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 ที่หุ้นละ 0.49 บาท คิดเป็น Div. Yield ราว 2.4%

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ BLA



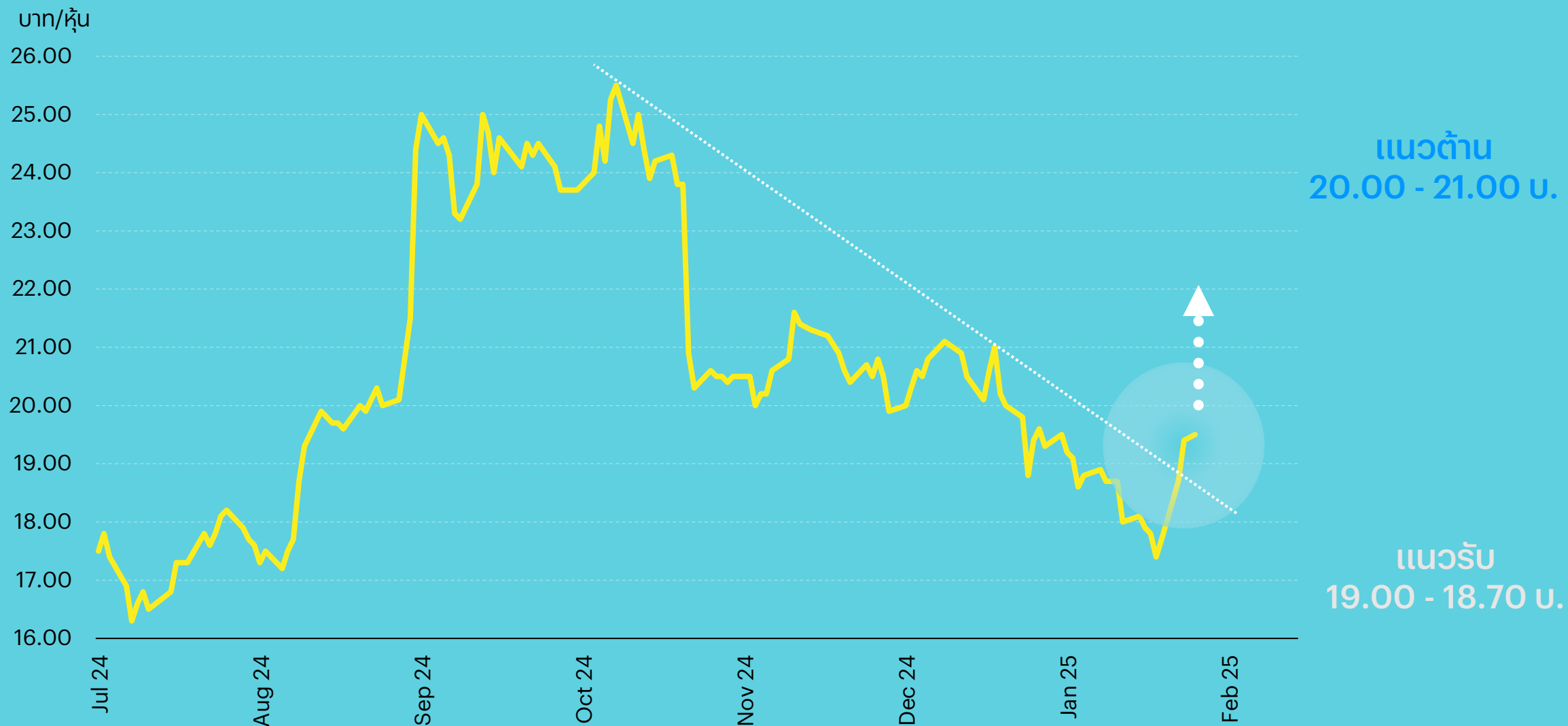
Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BLA เทียบ SET



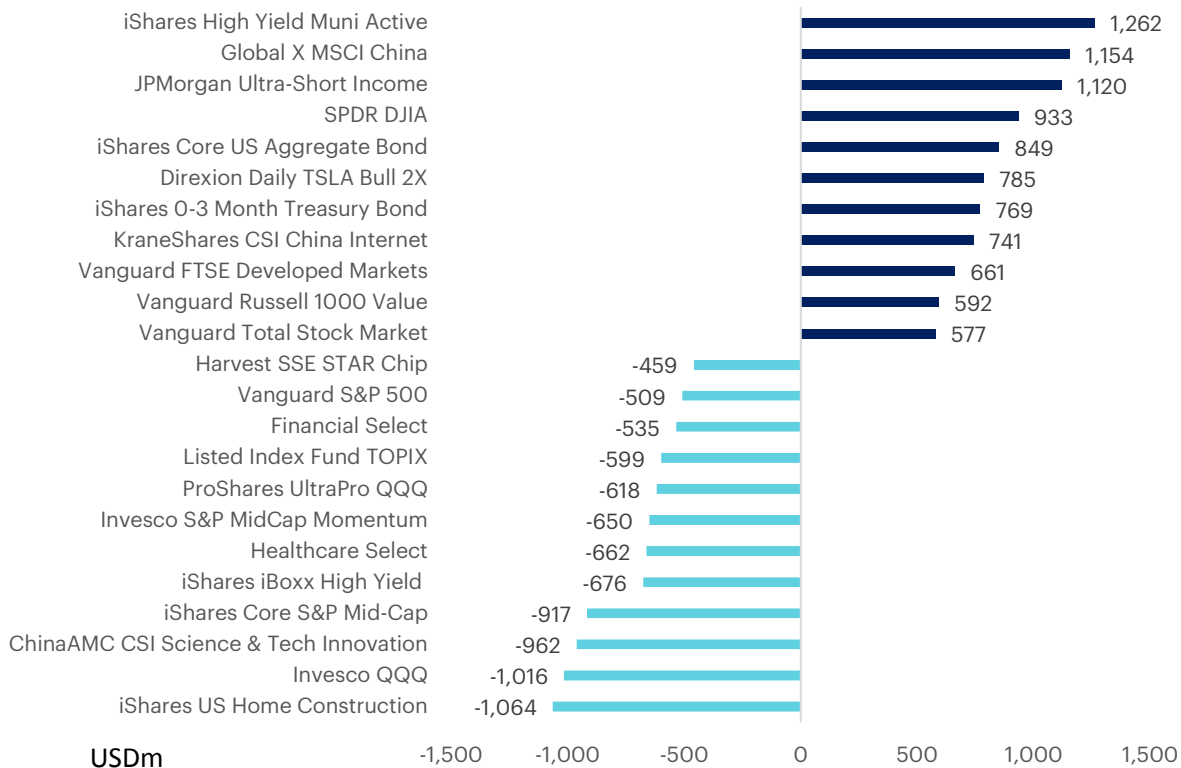
Source : SETSMART

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BLA

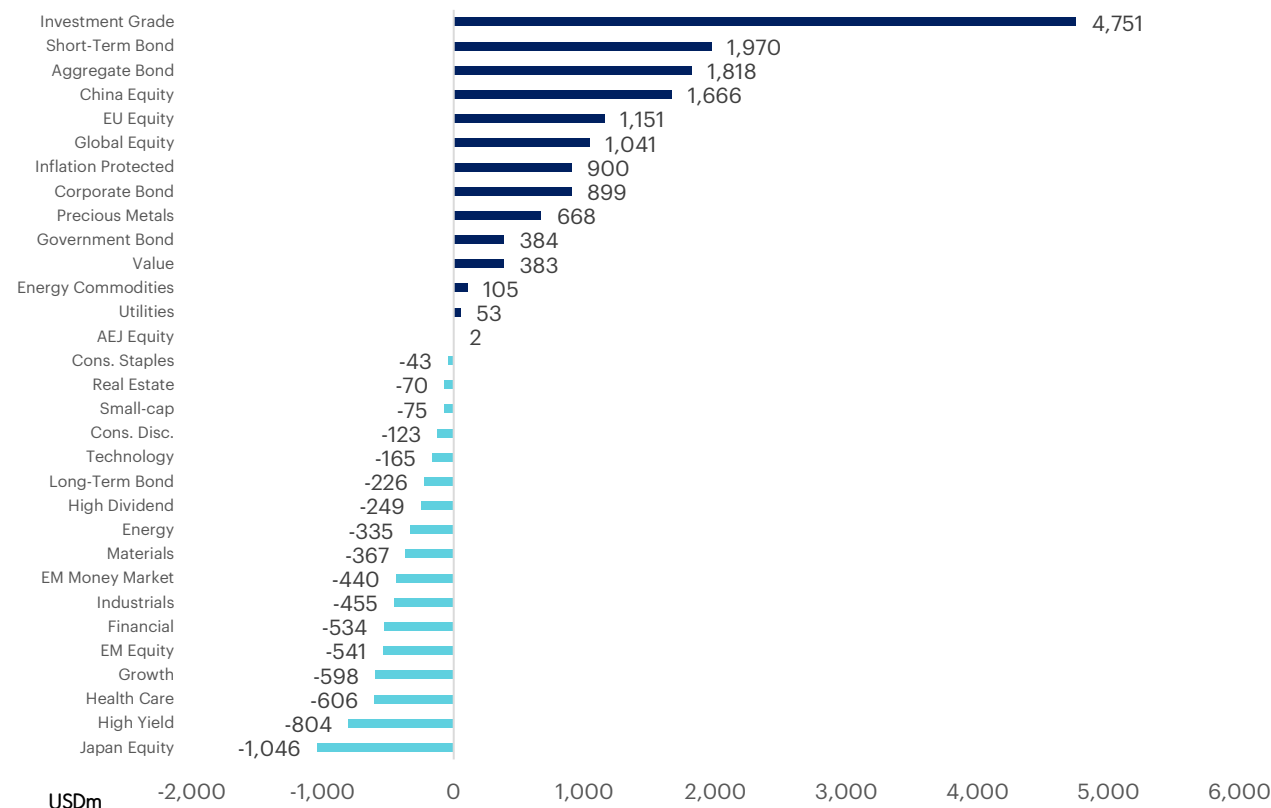


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



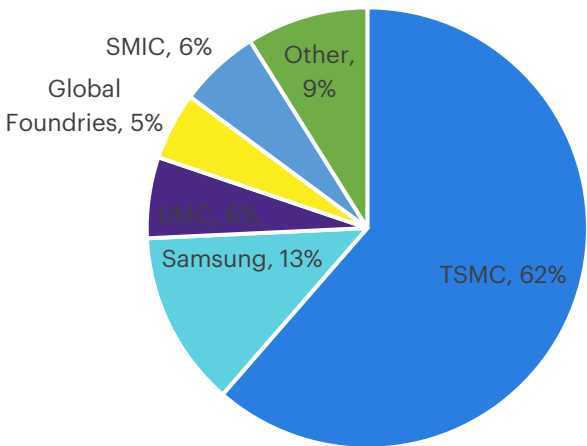
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากปัจจัยภายนอกที่ผันผวนและแนวโน้มเงินเฟ้อลดลงหลังราคาพลังงานลดลง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการเริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น รวมถึงกระแสของ AI ในจีนที่โดดเด่น 3) แรงขายในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและตลาด EM จากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า 4) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มสงครามที่คลี่คลายและสหรัฐมีการเจรจากับรัสเซียต่อการหยุดสงครามกับยูเครน 5) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปหลังผลประกอบการออกมาไม่แย่อย่างที่ตลาดกังวล 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และสินค้าจำเป็นมองเป็นเรื่องของกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง 7) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากความกังวลต่อการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐ 8) กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลง

ธีมการลงทุนตลาดหุ้นโลก

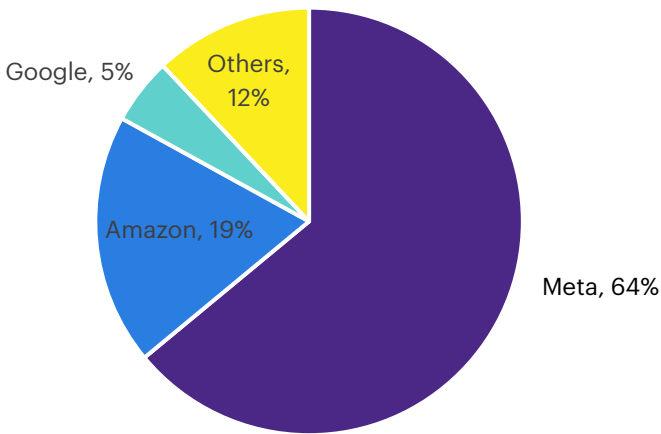
ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯและประเทศอื่นทั่วโลกเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลัง 1) JD Vance ประกาศนโยบายให้ระบบ AI ที่ทรงพลังที่สุดต้องผลิตในสหรัฐฯ 2) Trump ประกาศเก็บภาษ้นำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม 25% รวมถึงพิจารณาปฏิรูประเบียบ AI และ Digital Services Act ของ EU ว่าเข้มงวดเกินไป อย่างไรก็ตามจีนที่มีความตึงเครียดกับสหรัฐฯมากที่สุดนั้นจะเริ่มลดการพึ่งพาอุตสาหกรรมของสหรัฐฯได้พอสมควรสะท้อนผ่านความสำเร็จในการพัฒนาเทคโนโลยี AI ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ากลุ่มเทคโนโลยีจีนมีพัฒนาการเชิงบวกที่ดีขึ้น

- รัฐบาล Trump โดย JD Vance เผยแนวทางนโยบายให้ระบบ AI ที่ทรงพลังที่สุดต้องผลิตในสหรัฐฯ โดยใช้ชิปที่ออกแบบและผลิตในประเทศ ซึ่งสหรัฐฯ ต้องการรักษาความเป็นผู้นำด้าน AI โดยเฉพาะเมื่อมีการแข่งขันจากจีน ขณะที่ตลาดมองว่านโยบายนี้จะมี Sentiment บวกต่อบริษัทที่มีฐานการผลิตในสหรัฐฯ อย่าง Intel และ Global Foundries ในทางตรงกันข้ามมี Sentiment ลบต่อ TSMC ซึ่งปัจจุบันผลิตชิป AI ขึ้นสูงประมาณ 90% ของโลก แต่มีส่วนหนึ่งของฐานการผลิตอยู่นอกเหนือจากสหรัฐฯ ทำให้อาจได้รับผลกระทบ
- นอกจากนี้ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ-EU มีความตึงเครียดเพิ่มขึ้น จากการที่ Trump ประกาศเก็บภาษ้นำเข้าเหล็กและอลูมิเนียม 25% รวมถึงพิจารณาปฏิรูประเบียบ AI และ Digital Services Act ของ EU ว่าเข้มงวดเกินไปอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่ดำเนินธุรกิจในยุโรป เช่น Meta, Google, Apple และ Microsoft
- ขณะที่กลุ่มบริษัทจีนเร่งพัฒนา AI เพิ่มขึ้น โดย 1) Tencent เพิ่มความสามารถให้แชทบอท Yuanbao ด้วยการผนวกโมเดล DeepSeek-R1 โดยเน้นฟีเจอร์การค้นหาและตอบสนองแบบเรียลไทม์ 2) Baidu เตรียมเปิดตัว Ernie 5.0 ในช่วงครึ่งปีหลัง 2025 เน้นพัฒนาด้าน multimodal โดยปัจจุบัน Ernie มีผู้ใช้งานแบบเสียเงินบนแพลตฟอร์ม Wenku ถึง 40 ล้านคน 3) Alibaba ได้รับเลือกจาก Apple ให้เป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยี AI สำหรับ iPhone ในจีน ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้นยอดขาย iPhone รุ่นใหม่ในตลาดจีนได้
- ภาพรวมนี้เราประเมินว่า 1) ในระยะสั้น นโยบายผลิตชิป AI ในสหรัฐฯ มีผลกระทบจำกัดต่อ TSMC ทั้งจากเทคโนโลยีที่โดดเด่นและการย้ายฐานการผลิตกลับสหรัฐฯ อาจใช้เวลาและต้นทุนสูง เรายังชอบ TSMC มากกว่า AMD, INTC, GFS 2) ส่วนนโยบายต่อยุโรปนั้นมองเป็นเรื่องการต่อรองโดยใช้ภาษ้นำเข้าสินค้ากับการเพิ่มงบประมาณด้านการทหารที่เพิ่มขึ้นและลดการควบคุมบริษัทสหรัฐฯ ซึ่งมีแนวโน้มจะเห็นผลชัดเจนเพิ่มขึ้นในช่วง 2Q25 เรายังมองว่าบริษัทที่จะได้ประโยชน์จากความเข้มงวดของ Digital Service Act ที่ลดลงได้แก่ META, GOOGL, AAPL, MSFT 3) แม้จะอุตสาหกรรม AI และเทคโนโลยีจีนจะมีแรงกดดันจากการควบคุมและสงครามเทคโนโลยี แต่อย่างไรก็ดีความสำเร็จของ AI จีนอย่าง DeepSeek และการพัฒนา AI ในกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่ดูสำเร็จเพิ่มขึ้น ทำให้กลุ่มเทคโนโลยีจีนมีความคาดหวังเชิงบวกในการพัฒนาธุรกิจที่สามารถลดการพึ่งพาจากสหรัฐฯ ได้ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ากลุ่มเทคโนโลยีจีนมีแนวโน้มไปต่อได้ในระยะถัดไป ซึ่งเราแนะนำ Tencent และ Baidu ที่ราคายังไม่ตอบสนองต่อประเด็นนี้เท่าที่ควร รวมถึงมองแนวโน้มธุรกิจยังคงโดดเด่นในด้าน AI

TSMC dominates Chip foundry business



Breakdown of total General Data Protection Regulation (GDPR) fines, May 2018-2023



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Financials Sector

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

TUSFIN-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ในปี 2025 ประกอบกับ ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ 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 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง หากเปรียบเทียบ Valuation ระหว่างหุ้น U.S. Small Cap กับ หุ้น U.S. Large Cap พบว่า หุ้น U.S. Small Cap ถูก Discount จากหุ้น U.S. Large Cap ค่อนข้างมาก โดย Relative Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ -1 S.D. ทำให้ Reward to Risk Ratio สำหรับการลงทุนในหุ้น U.S. Small Cap มีความน่าสนใจมาก โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง Russell 2000 ที่บริเวณ 2,450 จุด
- **ASP-USSMALL-A :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ผ่านกองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
- ผู้จัดการกองทุนหลักจะทำการวิเคราะห์ Bottom-up อย่างเชิงลึก เพื่อค้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง และมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต กองทุนหลักมุ่งสร้างพอร์ตแบบ High Conviction โดยจะเลือกลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นเพียง 15-35 ตัว โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL-A

Vietnam Equity

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

PRINCIPAL VNEQ-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

CN Equity

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

K-CHINA-A(A)

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

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

AFMOAT-HA

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.00% ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 3 - 7 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 3,650 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,643 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 3 - 7 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 12,080 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอเชียนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, ในขณะที่อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

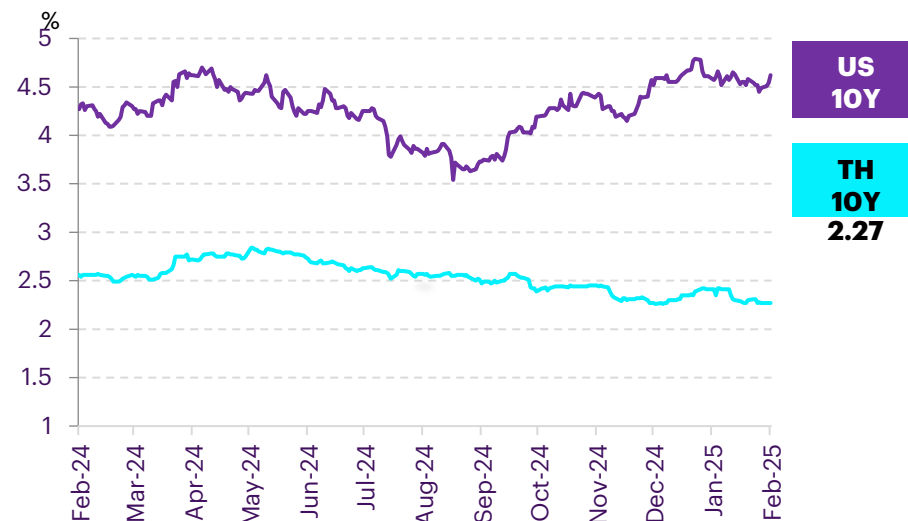
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

LOTUSS

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

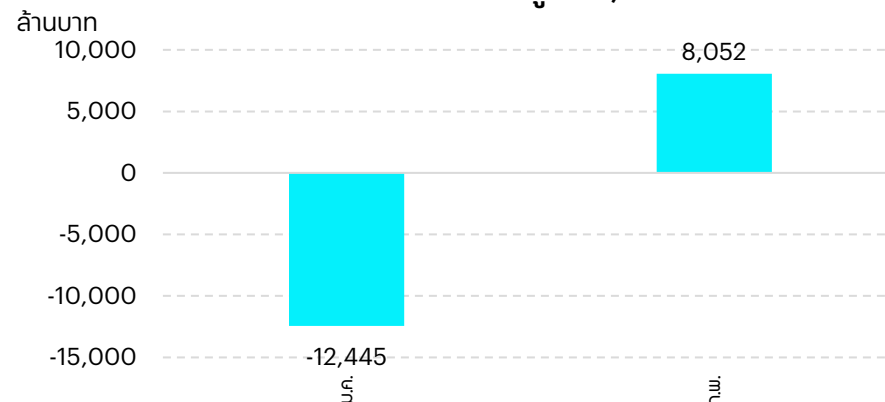
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 12/02/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 11 ก.พ. 2567 อยู่ที่ -4,393 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 11/02/2025

- 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

สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX

WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTGTC, 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, COCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, PTGTC, 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, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (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, COCO, 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, 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, QTCC, 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.