

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

innovest<sup>x</sup>  
Securities

# WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

27/01/2023





## • สารบัญ

1. สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
2. มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
3. มุมมองเศรษฐกิจ
4. มุมมองตลาด
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. สรุปความคืบหน้าข่าวและ
8. เหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม  
คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
9. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และ  
กองทุนแนะนำ
10. สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ ตลาดสหรัฐและญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้นจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาชะลอตัวลง โดยตัวเลขล่าสุดคือยอดขายบ้านมือสองลดลง 17.8% ในปี 2022 จากปีก่อนหน้า ต่ำสุดในรอบ 12 ปี และกระแสการปลดคนงานออกอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดได้แก่ Microsoft และ Spotify ทำให้ตลาดคาดว่า Fed น่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย (2) การศึกษาของ Fed Chicago กล่าวว่าสหรัฐอาจสามารถ Soft Landing ได้ โดยศึกษาจากความสัมพันธ์ระหว่างอัตราว่างงานและเงินเฟ้อ โดยสรุปได้ว่าเงินเฟ้ออาจลดลงได้โดยอัตราว่างงานอาจไม่จำเป็นต้องเพิ่มขึ้นมากนัก ทำให้โอกาสที่จะเกิด Recession น้อยลง (3) กระแสการกลับมาสู่โลกาภิวัตน์ของจีน (Re-globalization) หลังการยกเลิก Zero Covid และรองนายกรัฐมนตรีกล่าวชักชวนให้ประชาคมโลกเข้าไปทำธุรกิจกับจีนอีกครั้ง พร้อมกับที่หน่วยงานสาธารณสุขจีนกล่าวว่าภาระบดของจีนผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว โดยผู้ป่วยใหม่เพิ่มขึ้นสูงสุด 7 ล้านคนต่อวันในช่วงเดือน ธ.ค.-ม.ค. และเสียชีวิตสูงสุด 4 พันรายต่อวัน ขณะที่ปัจจุบันลดลงกว่า 70% (4) ดัชนี Flash PMI ภาคการผลิตและบริการของสหรัฐหดตัวเป็นเดือนที่ 7 แต่เริ่มมีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะดัชนีภาพรวม (Composite index) ที่อยู่ที่ 46.6 ในเดือน ม.ค. จาก 45 ในเดือน ธ.ค. ด้านดัชนี Flash Composite PMI ของยุโรป ปรับดีขึ้นสู่ระดับ 50.2 จาก 49.3 (5) ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง โดยล่าสุดไปแตะระดับ 101 ในช่วงกลางสัปดาห์ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อสินค้าโภคภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง และ (6) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐไตรมาส 4/22 ออกมาดีเกินคาดแม้ว่าจะยังชะลอตัวก็ตาม อย่างไรก็ตาม ตลาดการเงินเผชิญปัจจัยเสี่ยงจาก (1) ธนาคารโลกที่ระบุว่าเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงชะลอตัวมากขึ้นท่ามกลางเงินเฟ้อสูง ดอกเบี้ยขาขึ้น และสงครามยูเครน และอาจเป็นครั้งแรกที่เกิดภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย 2 ครั้งในรอบ 10 ปี (2) นักลงทุนกดดันให้ธนาคารกลางญี่ปุ่นขยายกรอบควบคุมผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve Control) โดยขายพันธบัตรถึง 9.5 ล้านล้านเยน ทำให้ สมว. คลังกังวลถึงต้นทุนการเงินของรัฐบาลญี่ปุ่นในอนาคต (3) สหรัฐและเยอรมนีเตรียมส่งรดถึงให้ยูเครน เพื่อเพิ่มแต้มต่อทางการรบ ขณะที่ ปธน. ปูตินส่งสัญญาณโกรธมาก และกล่าวว่าชาติตะวันตกกำลังเล่นในการสนับสนุนยูเครน (4) รัฐบาลญี่ปุ่นปรับลดการประมาณการเศรษฐกิจ ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว



## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ ตลาดสหรัฐปรับตัวดีขึ้นจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาชะลอตัวทำให้ตลาดคาดว่า Fed น่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย (2) การศึกษาของ Fed Chicago กล่าวว่าสหรัฐอาจสามารถ Soft Landing ได้ (3) กระแสการกลับมาสู่โลกาภิวัตน์ของจีน ขณะที่ภาระบดของจีนผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว (4) ดัชนี Flash PMI ของสหรัฐและยุโรปปรับตัวดีขึ้น และ (5) ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง เป็นปัจจัยบวกต่อสินค้าโภคภัณฑ์



## ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ภาพรวมการลงทุนในตลาดหุ้นไทยแกว่งลง กดดันจากผลประกอบการที่ย่อยประกาศออกมา เช่นกลุ่มธนาคาร และหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ขณะที่ กนง. มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.50% แต่ส่งสัญญาณ Hawkish ขึ้นหลังกลับมากังวลเงินเฟ้อ ขณะที่ ครม. อนุมัติโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มบริโภคในประเทศ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการส่งออกเดือน ธ.ค. หดตัว -14.6% สูงสุดในภูมิภาค ขณะที่เงินบาทแข็งค่าต่อเนื่อง เป็นปัจจัยลบต่อการลงทุน



## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับสูงขึ้นมาอยู่ที่ 3.50% ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐไตรมาส 4/22 ออกมาดีกว่าคาด ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 4.17% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวที่ 67 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2.45% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้น 14 bps หลัง กนง. ขึ้นดอกเบี้ยและส่งสัญญาณ Hawkish ที่ 1.76% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 11,878 ล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 87.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากดอลลาร์ที่อ่อนค่า ด้านราคาทองคำ (spot) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,923 ดอลลาร์



## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าต่อเนื่องที่ 101.7 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงเล็กน้อยที่ 129.82 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 32.73 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.78 หยวน

# Weekly market movement



|                              |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| %Chg WoW                     | US                                                                                  | Germany                                                                             | UK                                                                                  | Thailand                                                                            | Japan                                                                               | China                                                                               | Brazil                                                                              |
| ตลาดหุ้น                     | 2.7%                                                                                | 1.4%                                                                                | 0.2%                                                                                | -1.0%                                                                               | 3.6%                                                                                | 0.8%                                                                                | 1.1%                                                                                |
| ค่าเงิน*                     | -0.3%                                                                               | 0.5%                                                                                | 0.1%                                                                                | 0.2%                                                                                | -1.4%                                                                               | -0.3%                                                                               | 2.1%                                                                                |
| ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps) | 2.8                                                                                 | 0.3                                                                                 | 1.3                                                                                 | 2.8                                                                                 | 0.0                                                                                 | 3.5                                                                                 | 11.4                                                                                |
| CDS                          | 0.5%                                                                                | -5.2%                                                                               | -0.8%                                                                               | -0.5%                                                                               | 3.0%                                                                                | 1.2%                                                                                | 5.1%                                                                                |
| ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์           | น้ำมัน                                                                              | ทองคำ                                                                               | ทองแดง                                                                              | น้ำตาล                                                                              | ยางพารา                                                                             | น้ำมันปาล์ม                                                                         | ถั่วเหลือง                                                                          |
| %Chg WoW                     | 1.6%                                                                                | -0.2%                                                                               | 0.3%                                                                                | 0.8%                                                                                | 0.8%                                                                                | 2.5%                                                                                | 0.5%                                                                                |

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



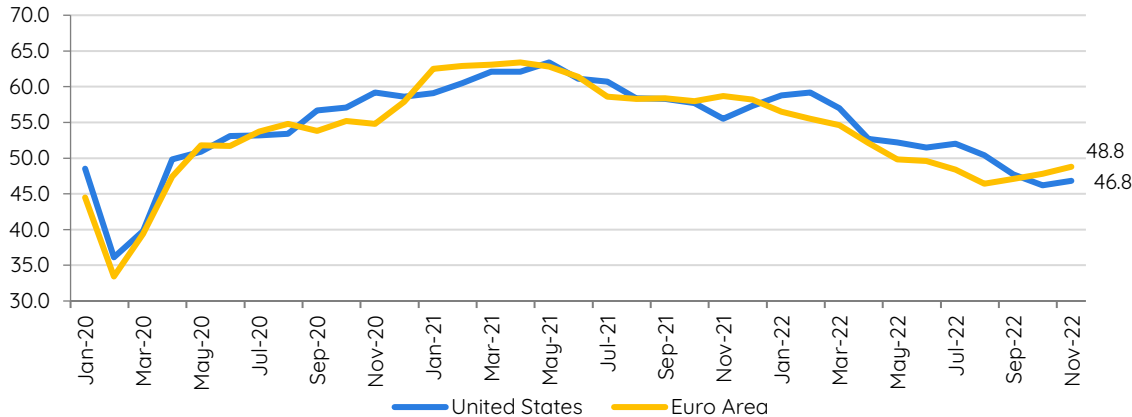


## ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

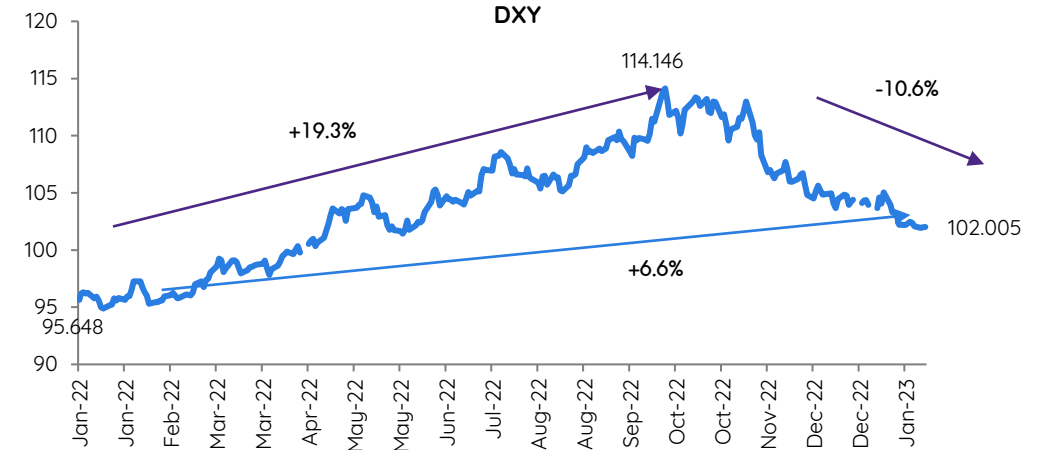
สัปดาห์นี้ตลาดสหรัฐปรับตัวดีขึ้นหลังจากปรับตัวลดลงในสัปดาห์ก่อน ประกอบกับมีปัจจัยเพิ่มเติม ได้แก่ (1) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาชะลอตัวลง ทั้งยอดค้าปลีก ยอดขายบ้านมือสอง และกระแสดการปลดคนงานออกอย่างต่อเนื่อง ทำให้ตลาดคาดว่า Fed น่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ย (2) ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง เป็นปัจจัยบวกต่อสินค้าโภคภัณฑ์และสินทรัพย์เสี่ยง (3) ตัวเลขผลประกอบการที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้เล็กน้อย และ (4) การศึกษาของ Fed Chicago กล่าวว่าสหรัฐอาจสามารถ Soft Landing ได้ โดยสรุปได้ว่าเงินเฟ้ออาจลดลงได้โดยอัตราว่างงานอาจไม่จำเป็นต้องเพิ่มขึ้นมากนัก

### ดัชนี Flash PMI ภาคการผลิตของยุโรปปรับตัวดีขึ้นกว่าสหรัฐ

Manufacturing PMI (50 = Normal)

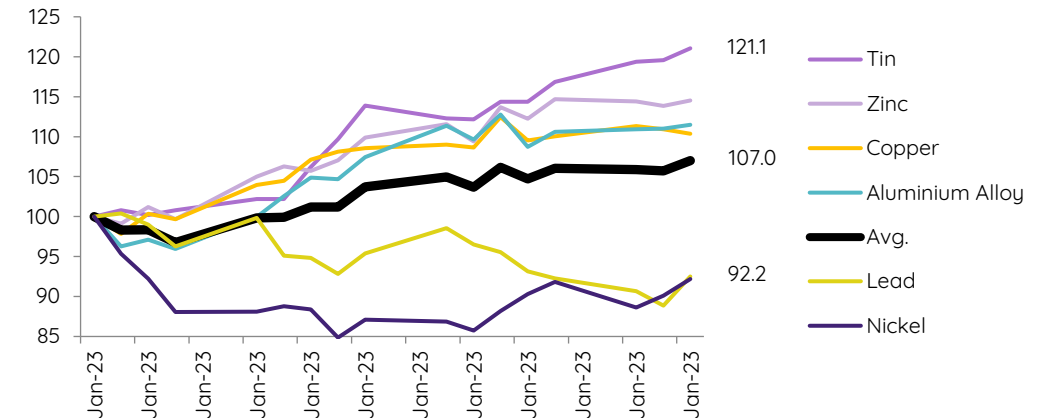


เงินเฟ้อผู้ผลิตสหรัฐชะลอตัวลงแรงขึ้น โดยปัจจุบันต่ำกว่าเงินเฟ้อผู้บริโภคแล้ว สอดคล้องความคาดหวังเงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่อง



ราคาโภคภัณฑ์โดยเฉลี่ย แข็งค่าขึ้น 7% นับจากต้นปี จากการเปิดประเทศจีน

Hard commodity price (Jan 2023: 100)



# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

ภาพที่เกิดขึ้นในตลาดการเงินในช่วงตั้งแต่ต้นปีผ่านมาได้แก่ (1) ดัชนีหุ้นปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย 4-10% (2) ผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลง (3) ราคาโภคภัณฑ์โลหะอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้นประมาณ 8% ขณะที่ราคาน้ำมันปรับขึ้นประมาณ 4% การปรับตัวขึ้นของสินทรัพย์ทั้งหมดมีจุดร่วมคือทิศทางดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่า โดยหากนับจากจุดต่ำสุดในช่วงเดือน ต.ค. 2022 ถึงปัจจุบัน DXY แฉีกค่าขึ้นประมาณ 10.6% โดยมีสาเหตุ 4 ประการ คือ (1) กระแส peak of hawkishness หลังตลาดคาดว่า Fed จะเริ่มลดทอนการขึ้นดอกเบี้ยลง (2) การปรับเปลี่ยนนโยบายของจีนในช่วงปลายปี ทั้ง Zero Covid Policy นโยบายอสังหาริมทรัพย์ และนโยบายกลุ่มเทคโนโลยี (3) อุณหภูมิในฤดูหนาวที่อุ่นกว่าปกติ ทำให้ตัวเลขเศรษฐกิจในยุโรปไม่ได้แย่อย่างคาด และ (4) กระแสเศรษฐกิจเอเชียที่ดูดีขึ้นจากความร่วมมือกับจีน และนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มจะยังเข้มงวดต่อเนื่อง ทำให้สกุลเงินยูโร เยน และอาเซียนมีแนวโน้มจะแข็งค่าขึ้น ทำให้ดัชนีดอลลาร์อ่อนค่าลง

อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ในระยะต่อไป ความเสี่ยงของเศรษฐกิจยังอยู่ในระดับสูง และอาจรุนแรงขึ้นทั้งจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่เริ่มชะลอตัวลงแรงขึ้น ทั้งยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรม รวมถึงตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ขณะที่ตัวเลขการส่งออกทั่วโลกหดตัวแรงขึ้น (2) ดอกเบี้ยที่ยังเป็นขาขึ้น ทำให้ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น (3) ความเสี่ยงภาคการคลังสหรัฐที่มีมากขึ้น โดยเฉพาะประเด็นเพดานหนี้สาธารณะ (4) ความเสี่ยงเงินเฟ้อด้านต้นทุนที่อาจกลับมาหลังราคาโภคภัณฑ์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (5) ความผันผวนทางการเงินโลกที่อาจมากขึ้นหลังการเปลี่ยนผู้นำ ฯ ร. กลางญี่ปุ่นในเดือนเม.ย. ที่อาจนำไปสู่การปรับเปลี่ยนนโยบาย Yield Curve Control (6) ความเสี่ยงด้านสงครามรัสเซีย-ยูเครนอาจรุนแรงขึ้นหลังสหรัฐและเยอรมนีส่งรถถังขนาดใหญ่ให้กับยูเครน และ (7) การขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของสหรัฐและธนาคารกลางขนาดใหญ่ แม้เงินเฟ้อจะลดลง ซึ่งหากความเสี่ยงต่าง ๆ รุนแรงขึ้น อาจทำให้ความกังวลมีมากขึ้น ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น และทำให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลดลงได้

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุม FOMC ว่าจะปรับขึ้น 0.25% สู่ 4.6% หรือไม่ (2) Employment cost index ว่าจะลดลงจากไตรมาสที่ 3/22 ที่ 1.2% หรือไม่ (3) S&P Case Shiller ว่าจะลดลงจากเดือนก่อนที่ 8.6% หรือไม่ (4) PMI ของทั้งสหรัฐ ยุโรป และจีน ว่าจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นเหมือน Flash PMI หรือไม่ (5) การจ้างงานนอกภาคเกษตร ว่าจะลดลงหรือไม่ (ตลาดคาด 175K จาก 223K ในเดือน ธ.ค.)



## แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยนักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและด้านทานการขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคงต้องจับตาปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% (EM +1.6%, DM +1.9%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวน้อยลงและตัวเลขเศรษฐกิจออกมายังไม่มีสัญญาณของสภาวะเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนั้นราคาลงทุนที่ลดลงช่วยลดผลกระทบจากรายได้ที่จะลดลงได้ในช่วง 4Q22-1Q23
- หุ้นกลุ่ม Growth (+2.3%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+1.5%) หุ้นขนาดใหญ่ (+1.9%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดเล็ก (+1.6%) โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่เทคโนโลยีและกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3-4% จากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาด กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% จากภาพเศรษฐกิจที่ยังไม่มีความเสี่ยงใหม่ ส่วนหุ้นกลุ่มซึ่งรับอย่าง Healthcare, Staples และ Utilities ปรับตัวลดลง 0-0.5% ตามความ Risk-on ของตลาด
- ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED, ECB และ BOE ที่ตลาดคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยแบบชะลอตัวลง 2) ตัวเลขภาคการผลิตและบริการของจีนที่มีสัญญาณการฟื้นตัวแรง 3) ตัวเลขเงินเฟ้อยุโรปที่จะชะลอตัวลงต่อเนื่อง 4) ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ได้แก่ AMD, Alphabet, Amazon, Apple, Eli Lilly, Ford, GM, Honeywell, Marathon Petroleum, McDonald, Novo Nordisk, Pfizer, Qualcomm, Samsung SDI, Starbuck, T-Mobile, UBS, UPS

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

ช่วงสั้นมอง SET ยังอยู่ในช่วงพักตัวและมี Upside จำกัด จากแนวโน้มผลประกอบการ 4Q65 ของ real sector ที่คาดว่าจะออกมาอ่อนแอ อีกทั้งตลาดหุ้นไทยมี Valuation ตึงและขาดปัจจัยหนุนใหม่ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยเน้นรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ไม่ไล่ราคา ดังนี้

- 1) หุ้นที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์เม็ดเงินสะพัดเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจจากการเข้าใกล้สู่ช่วงการเลือกตั้งของไทย เลือก BEC CENTEL CPN MAJOR
- 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้ผลประกอบการ 4Q65-1Q66 มีแนวโน้มเติบโตดี เลือก ERW MINT BLA BEM CPALL CRC MAKRO
- 3) กรณีเฟดปรับขึ้น 50bps และ/หรือ ส่งสัญญาณใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากกว่าตลาดคาด มองตลาดจะปรับตัวลง แนะนำกลับมาเล่นหุ้น defensive เลือก ADVANC BDMS BEM GULF (หากเฟดขึ้น 25bps และ dot plot ไม่เปลี่ยน จะเป็นไปตามตลาดคาด มองจะไม่ค่อยมีผลต่อตลาด)

ช่วงสั้นยังแนะนำเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่มีความเสี่ยงกดดันผลประกอบการ ดังนี้

- 1) หุ้นอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากบาทแข็งค่าและผลประกอบการหุ้นเทคโนโลยีของโลกมีแนวโน้มอ่อนแอต่อใน 4Q65
- 2) หุ้นขุดเหมืองซึ่งแม้ช่วงสั้นจะได้รับ sentiment บวกจากการปรับขึ้นของ bitcoin แต่ยังคงต่ำกว่าจุดคุ้มทุน เนื่องจากมีต้นทุนไฟฟ้าที่สูง จึงทำให้ผลประกอบการยังมีความเสี่ยงขาดทุน



# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

| ENERG -1.67%WoW                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | BANK -0.75%WoW                                                                                                                                                                                                                                | TOURISM +2.11%WoW                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น +0.85%WoW สู่ US\$81.01/bbl แรงหนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในจีนที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นต่ำกว่าตลาดคาด                                                                                                                                        | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ที่ประชุม กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 1.50% และคาดการณ์ส่งออกจะชะลอตัวในปี 2023 ด้านผลประกอบการ 4Q22 ของกลุ่ม ธ.ไทย ออกมาต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิหดตัว -4%YoY และ -23%QoQ จากเหตุผลเฉพาะตัว | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ที่ประชุม ครม. ได้อนุมัติแพ็คเกจส่งเสริมการท่องเที่ยว “เราเที่ยวด้วยกัน” เฟส 5 ช่วยหนุนค่าห้องพัก 40% สูงสุด 3,000 บาท จำนวน 5.6 แสนสิทธิ์ ระหว่าง 14 ก.พ. – พ.ค. 23 ด้านจีนอนุญาตให้กรู๊ปทัวร์ท่องเที่ยวได้ใน 20 ประเทศรวมถึงไทย หลัง 6 ก.พ. 23 |
| <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีน รวมทั้งการประชุมโอเปกพลัสในวันที่ 1 ก.พ. ซึ่งตลาดคาดยังคงนโยบายปรับลดกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล/วันไปจนถึงสิ้นปี                                                                                                                        | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ FOMC, BoE และ ECB ในสัปดาห์หน้าซึ่งตลาดคาดจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง                                                                                                    | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามการลงทะเบียนจองสิทธิเราเที่ยวด้วยกัน และ กกท. เตรียมประชุมปรับเพิ่มเป้าหมายได้ของการท่องเที่ยวปี 2023 ใหม่จากเดิมที่ 2.38 ล้านคน.                                                                                                      |
| TRANS +1.11%WoW                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | CONS -0.32%WoW                                                                                                                                                                                                                                | AUTO -0.26%WoW                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>CAAT เตรียมพร้อมรับบริษัททัวร์จีนที่จะเริ่มเดินทางเข้ามาตั้งแต่วันที่ 6 ก.พ. โดยตารางการบินฤดูร้อน (ม.ย.-ต.ค.) ณ วันที่ 9 ม.ค. มีสายการบินสัญชาติจีน 17 สายการบินยื่นขอเที่ยวบิน-เพิ่มความถี่ทำการบินตรงเข้าสู่ไทย ทั้งนี้ยังมีคำขออนุมัติคงค้างอีกกว่า 40 เที่ยวบินต่อวัน ซึ่งกำลังทยอยอนุมัติเพิ่ม | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>กกพ. เปิดขายซองประมูลโครงการทางด่วน “กะรุ-ป่าตอง” วงเงิน 1.4 หมื่นลบ. ถึงวันที่ 25 ม.ค. มีเอกชนทั้งสิ้น 13 รายซึ่งมีเอกชนไทย 9 รายเข้าซื้อซองประมูล ประกอบด้วย BTS STEC ITD UNIQ BEM CK DMT NWR และ RT                 | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ส.อ.ท. เผยการส่งออกรถยนต์ ธ.ค. 22 ขยายตัว 10.2%YoY สูงที่สุดในรอบ 45 เดือน ส่วนยอดผลิตขยายตัว 2.5%YoY ส่งผลให้การส่งออกรถยนต์ทั้งปีแตะ 1.04 ล้านคันและยอดผลิตทั้งปีแตะ 1.88 ล้านคัน                                                              |
| <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามยอดผู้โดยสารเที่ยวบินระหว่างประเทศหลังการผ่อนคลายมาตรการเดินทางระหว่างประเทศอย่างต่อเนื่องของรัฐบาลจีน                                                                                                                                                                                     | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามต้นทุนราคาวัสดุก่อสร้าง และการทยอยประกาศผลประกอบการ 4Q22 ของหุ้นกลุ่มก่อสร้างในเดือน ก.พ.                                                                                                                    | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามการพิจารณาอนุมัติมาตรการภาษีส่งเสริมผู้ผลิตและผู้ซื้อยานยนต์ไฟฟ้า หลังถูกเลื่อนการพิจารณาหลายครั้ง และอุปสงค์ต่างประเทศที่อาจชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก                                                                                  |



# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ FOMC, ECB และ BoE

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของเฟด (31 ม.ค.-1 ก.พ.), ECB (2 ก.พ.) และ BoE (2 ก.พ.)
2. สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ตึงเครียดขึ้น หลังเยอรมันและสหรัฐเตรียมส่งรถถังและเครื่องบินรบช่วยยูเครน
3. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินของไทย ธ.ค. โดย ธปท. วันที่ 31 ม.ค.

30 ม.ค.

31 ม.ค.

1 ก.พ.

2 ก.พ.

3 ก.พ.

- อัตราการว่างงานและดัชนียอดขายปลีกของญี่ปุ่น ธ.ค.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน ม.ค. 23 : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 48.0 จาก ธ.ค. 22 ที่ 47.0
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ ม.ค. โดย Conference Board : ตลาดคาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 109.4 จาก ธ.ค. ที่ 108.3
- รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินของไทย ธ.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน ม.ค. จากสถาบัน Caixin
- ดัชนี CPI ของอียู ม.ค. 23 : ตลาดคาดขยายตัว 9.1%YoY จาก ธ.ค. 22 ที่ 9.2%YoY
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ของสหรัฐ ธ.ค. จาก JOLTs : ตลาดคาดอยู่ที่ 10 ล้านตำแหน่ง จาก พ.ย. ที่ 10.458 ล้านตำแหน่ง
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ ม.ค. 23 จากสถาบัน ISM : ตลาดคาดอยู่ที่ 48.2 จาก ธ.ค. 22 ที่ 48.4
- การประชุมของโอเปกพลัส

- การประชุมนโยบายการเงินของ FOMC : ตลาดคาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 25bps มาอยู่ที่ 4.50-4.75%
- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 50bps มาอยู่ที่ 3.00%
- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 50bps มาอยู่ที่ 4.00%

- ดัชนี PMI ภาคบริการของจีน ม.ค. จากสถาบัน Caixin
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตสหรัฐ ม.ค. 23 จากสถาบัน ISM : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.5 จาก ธ.ค. 22 ที่ 49.6
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ ม.ค. 23 : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.75 แสนตำแหน่ง จาก ธ.ค. 22 ที่ 2.23 แสนตำแหน่ง
- อัตราการว่างงานของสหรัฐ ม.ค. 23 : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.6% จาก ธ.ค. 22 ที่ 3.5%

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 674 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 104.0 ล้านคน อินเดีย 44.7 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.4 ล้านคน เยอรมัน 37.7 ล้านคน และบราซิล 36.7 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.72 ล้านคน

## สถานการณ์ COVID-19 ในจีน

- จีนยอมเผยยอดผู้ป่วยรายใหม่สูงที่สุดกว่า 7 ล้านคนต่อวัน ในช่วงปลาย เดือน ธ.ค. 2022 ขณะที่การเสียชีวิตมีมากที่สุดกว่า 4,000 ราย ในวันที่ 4 ม.ค. 2023 โดยระบุว่าจีนได้ผ่านพ้นช่วงวิกฤตทางสาธารณสุขไปแล้ว

## ญี่ปุ่นปรับลดประมาณการเศรษฐกิจเดือน ม.ค.

- รัฐบาลญี่ปุ่นปรับลดประมาณการเศรษฐกิจรายเดือนลงเป็นครั้งแรกในรอบ 11 เดือน ในเดือน ม.ค. 23 โดยปรับลดคาดการณ์การส่งออก นำเข้า และการล้มละลายของบริษัท จากผลพวงของภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

## มติ ครม. 24 ม.ค. 2023

- ครม. เห็นชอบ เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5, มาตรการภาษี-ลดค่าธรรมเนียมการลงทุนผ่าน REIT ช่วยเพิ่มสภาพคล่องผู้ประกอบการ-กระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนี้ อนุมัติลงทุนจัดตั้งนิคมฯ ในพื้นที่ EEC และลำพูน กว่า 6 พันล้านบาท

## นโยบายการเงินไทย

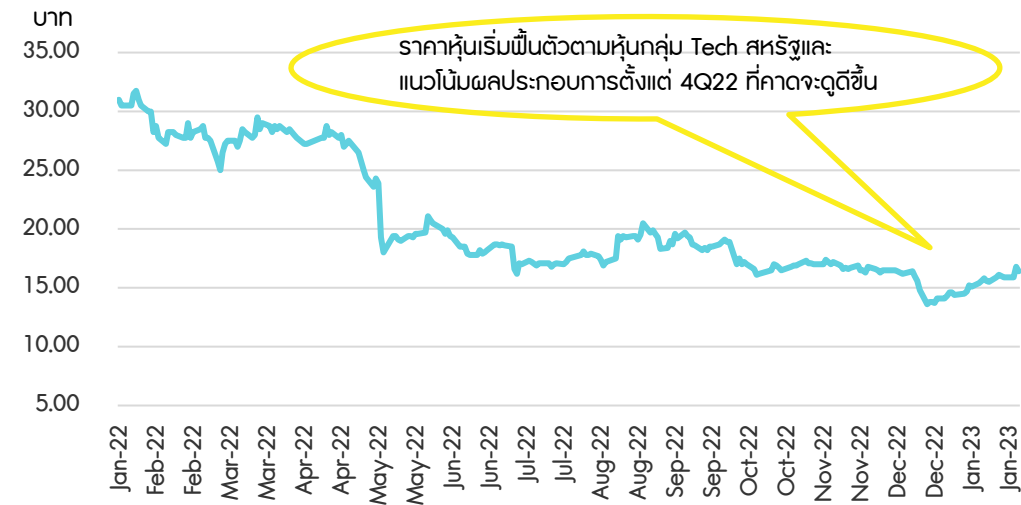
- กนง. มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.50% โดยปี 2023 คาดเงินเฟ้อจะกลับสู่กรอบ 1-3%, GDP คาดฟื้นตัวก่อนช่วงก่อน COVID-19 และจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2024 ขณะที่คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ 25.5 ล้านคน

## SECURE – พร้อมกลับมาเติบโต

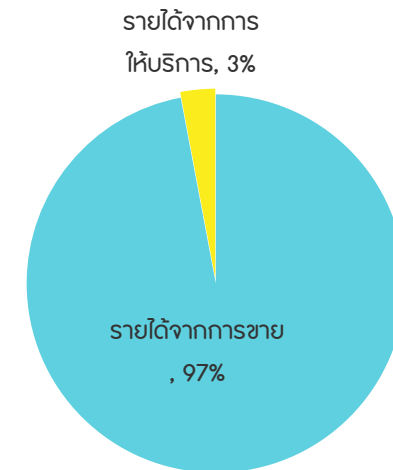
สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. เอ็นฟอร์ซ ซีเคียว หรือ SECURE เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นตัวแทนชั้นนำของไทยในการจำหน่ายสินค้าด้าน Cybersecurity จาก Brand ชื่อนำทั่วโลก และมีผลิตภัณฑ์ครอบคลุมในทุกด้าน ไม่ว่าจะเป็น Network Security, End Point Security, Network Performance and Monitoring และอื่นๆ
- 2) มองเป็นหุ้น New S-Curve ที่มีศักยภาพเติบโตในระยะยาว เนื่องจากเมื่อโลกเข้าสู่ยุค Digital มากขึ้น จะทำให้ความต้องการสินค้า Cybersecurity เพื่อใช้ดูแลความปลอดภัยในเรื่องของข้อมูลบนโลก Internet มีความสำคัญมากขึ้น
- 3) กำไรพร้อมกลับมาเติบโต โดย 4Q22 คาดมีกำไรทำจุดสูงสุดของปีที่ราว 15 ลบ. เติบโต 166.3%QoQ และ 25.6%YoY เนื่องจากสถานการณ์ Chip shortage ที่ดูดีขึ้นทำให้ปริมาณงานส่งมอบให้ลูกค้าสูงขึ้น และเงินบาทที่แข็งค่าทำให้ต้นทุนซื้อสินค้าลดลงจะหนุนมาร์จิ้นดีขึ้น
- 4) ราคาหุ้นปรับขึ้นเพียง 11.1%YTD ตามภาพการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่ม Tech ในสหรัฐ รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทเองที่ดูดีขึ้น อย่างไรก็ดีเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังมี Momentum เชิงบวกต่อเนื่องได้ จากการฟื้นตัวของผลประกอบการ 4Q22 และค่าเงินบาทที่แข็งค่าอย่างรวดเร็วยังทำให้การฟื้นตัวของ Gross margin มีแนวโน้มดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้
- 5) เราประเมินกรอบราคาเป้าหมายอยู่ที่ 20-23 บาทต่อหุ้น อิง PER ที่ 35-40x และคาดให้ Div. yield ปี 2022 ราว 1.0%

ราคาหุ้น SECURE ยังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรที่จะกลับมาเติบโต

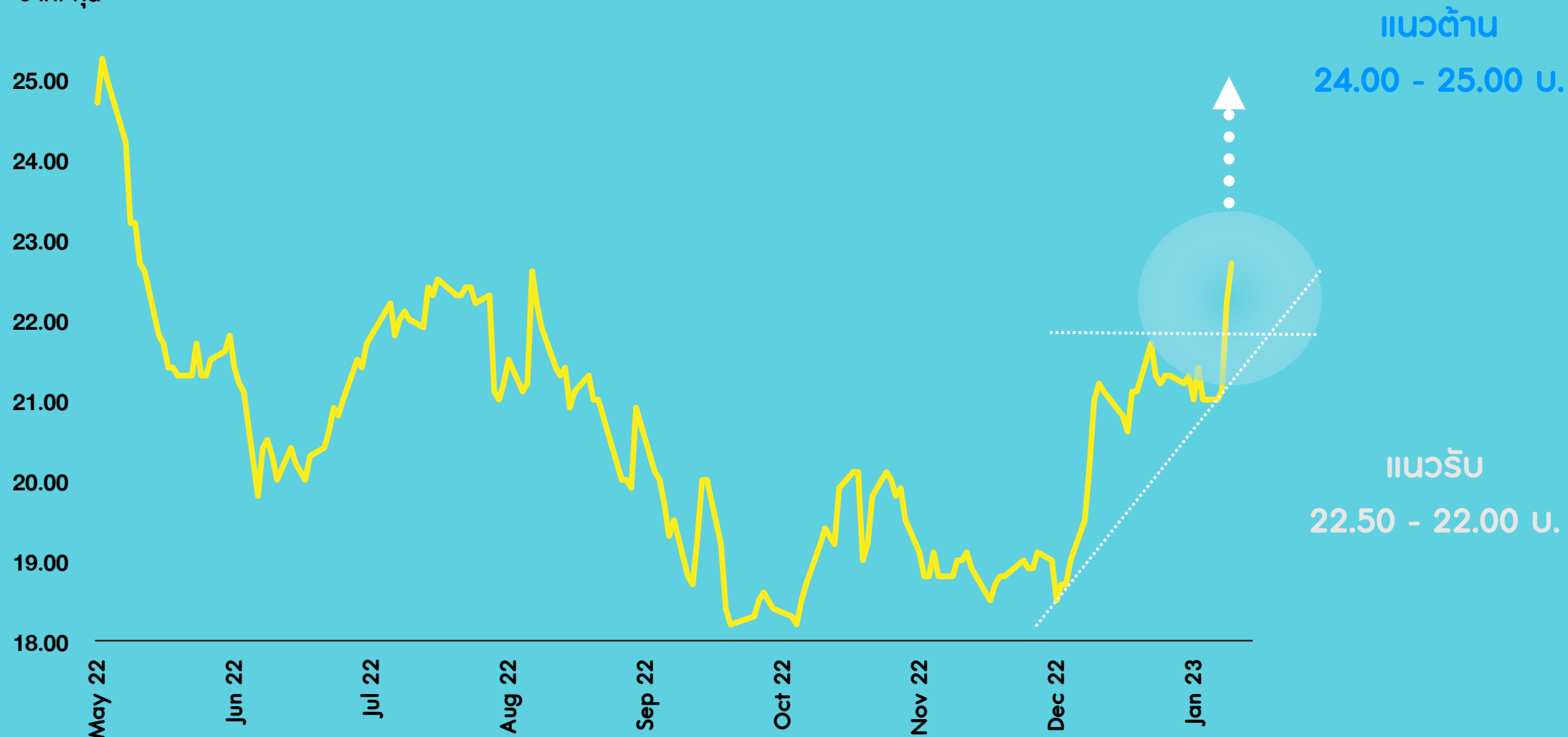


### โครงสร้างรายได้ 9M22



# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...STA

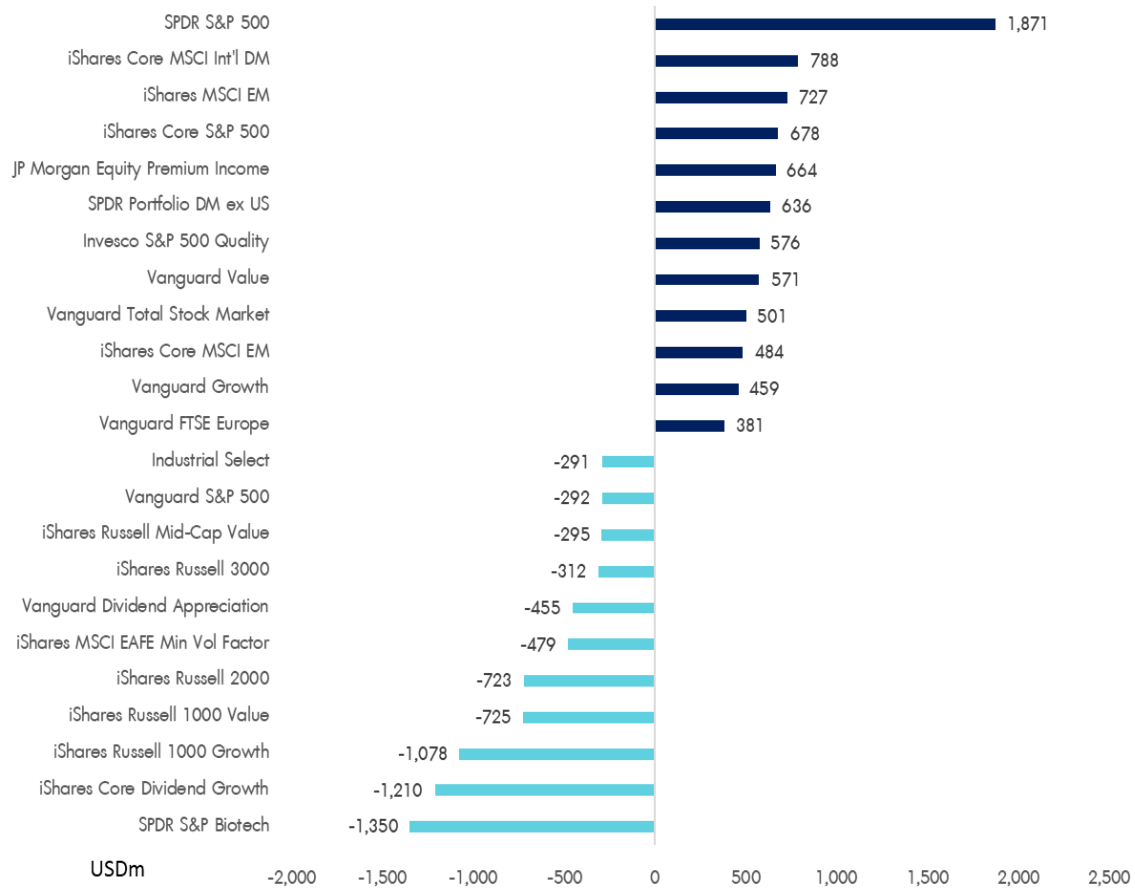
บาท/หุ้น



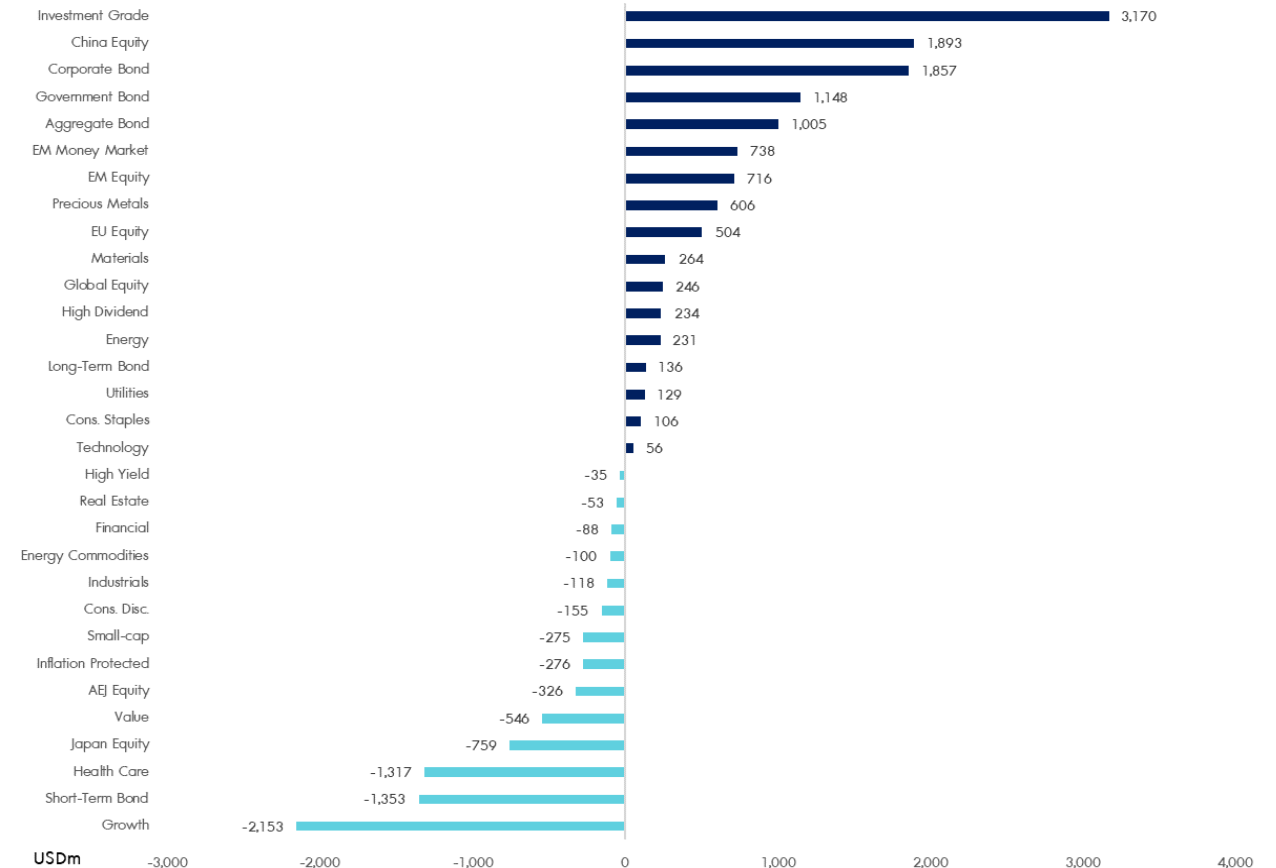


# Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



YTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้โดยเฉพาะในตราสารหนี้คุณภาพดี (Investment Grade) และพันธบัตรรัฐบาลทั้งนี้ตลาดมองการลดดอกเบี้ยและภาพความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและตลาด EM ต่อเนื่องจากการเปิดประเทศของจีนเป็นสำคัญ 3) ตลาดยุโรปยังมีเงินไหลเข้าต่อเนื่องสืบเนื่องจากความเสี่ยงวิกฤติพลังงานและเศรษฐกิจถดถอยลดน้อยลง 4) มีแรงขายในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อตามแนวโน้มเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลง 5) หุ้นธีม Growth มีเงินไหลออกยังสะท้อนว่าหุ้นในธีมนี้ยังมีความเสี่ยงในช่วงเวลาประกาศผลประกอบการที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง

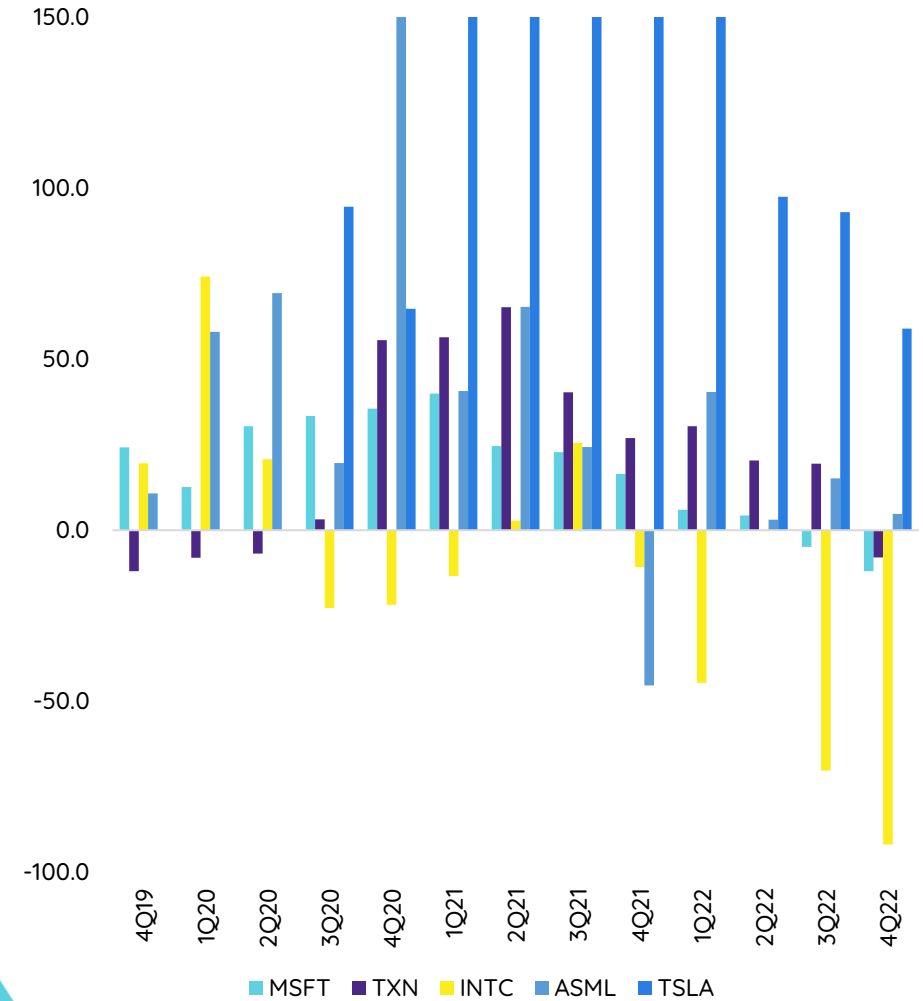
# “ในช่วงอภินิหารที่ผ่านมา บริษัทจดทะเบียนเผยแพร่ผลการประกอบการในทิศทางผสม โดย Tesla ASML Microsoft และ Texas Instrument ดีกว่าคาด ขณะที่ Intel ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ดีหากตัดความคาดหวังในตลาดออก เรามองว่า ภาพรวมผลประกอบการที่ออกมาค่อนข้างมีทิศทางชะลอตัวและถือได้ว่าเป็น Earnings Recession ”

## ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน..

- Tesla เผยรายได้และกำไรต่อหุ้นใน 4Q22 เพิ่มขึ้น 37%YoY และ 40%YoY ตามลำดับ หนุนจากยอดขายรถใน FY22 ยังคงแกร่ง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของรถยนต์อยู่ที่ 25.9% ซึ่งเป็นตัวเลขต่ำสุดในห้าไตรมาสล่าสุด หลังปรับลดราคาขายรถยนต์ในหลายประเทศ ทั้งนี้คาดการณ์อัตราการผลิตรวมความเสี่ยงใน FY23 อยู่ที่ 1.8 ล้านคัน
- Microsoft เผยกำไรต่อหุ้น 2Q23 ดีกว่าคาดอยู่ที่ \$2.32 ต่อหุ้น ขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น 2%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย หนุนจากบริการคลาวด์ Azure ที่รายได้เพิ่มขึ้นแบบชะลอตัวที่ 38%YoY ขณะที่รายได้ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่เน้น PC เป็นหลัก (เช่น Window, Office365) ปรับตัวลง ทั้งนี้คาดการณ์รายได้ใน 3Q22 อยู่ที่ \$50.5bn-\$51.5bn ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยผลกระทบจากแนวโน้มการเติบโตของคลาวด์ Azure ที่ชะลอตัว
- Texas Instruments เผยรายได้ 4Q22 ลดลง 3.4% อยู่ที่ \$4.7bn นับเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ FY20 ด้านอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 320 bps YoY อยู่ที่ 66.1% หลังยอดขายชิปในทุกอุตสาหกรรม ยกเว้นอุตสาหกรรมยานยนต์ ขณะที่ยังคงมีปัญหาค่าคงคลังซึ่งคาด 4-5 ไตรมาสถึงจะกลับมาสู่ระดับปกติ แต่คาดว่าจุดต่ำสุดจะอยู่ในช่วงกลางปี 23
- ASML เผยรายได้ 4Q22 โต 29%YoY อยู่ที่ €6.43bn หนุนจากยอดขายที่ต่ำกว่าคาดที่ €6.32bn ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 270 bps YoY เป็น 51.5% โดยให้แนวโน้ม 1Q23 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยโดยรายได้อยู่ที่ €6.1bn- €6.5bn ด้านกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 49% - 50% ผลจากมีการเร่งส่งมอบเครื่องผลิตชนิด EUV ที่มีกำไรสูงกว่า DUV ใน 4Q22
- Intel เผยรายได้และกำไรใน 4Q22 ต่ำกว่าคาดที่ 4% และ 18% ตามลำดับ โดยทุกธุรกิจโตชะลอตัวและหดตัว โดยเฉพาะ Data Center & AI, Graphic และ Foundry ส่วนอัตราการทำกำไรลดลง ทั้งนี้คาดการณ์รายได้และมาร์จิ้นลดลงใน 1Q23

หากตัดความคาดหวังในตลาดและแนวโน้มผลประกอบการของ Tesla ที่แกร่งเพียงบริษัทเดียวออก เรามองว่า ภาพรวมผลประกอบการที่ออกมาค่อนข้างมีทิศทางชะลอตัว ประกอบกับแนวโน้ม 1Q23 ที่ยังคงอ่อนแอผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งอาจบ่งชี้ว่าแนวโน้มแย่ที่สุดและให้ตลาดรับรู้ข่าวร้ายผ่านการย่อตัวของราคาอีกระดับหนึ่ง ซึ่งเรายังเชื่อว่าจะฟื้นตัวตั้งแต่ใน 2Q23 และผลประกอบการต่ำสุดในช่วง 1Q23 หลังแนวโน้ม FY23 ออกมาค่อนข้างเป็นภาพที่ฟื้นตัวและพลิกโตเพิ่มขึ้น YoY แต่พบว่าบริษัทค่อนข้างมีความคาดหวังต่อการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง 23

Weakening growth - %Chg YoY



# ภาวะตลาดตราสารหนี้

23 - 27 ม.ค. 2566

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% หลังจากที่ กนง. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมาอยู่ที่ 1.50%
- ในช่วงวันที่ 16 - 20 มกราคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 31,537 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 5,474 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.76% ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า จากความต้องการลงทุนของทั้งนักลงทุนไทยและนักลงทุนต่างประเทศ
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 16 - 20 มกราคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 26,491.80 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1-10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08% - 0.10%, อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.05%, และอายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุปานกลาง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลาง ถึงสูง

**CPALL**

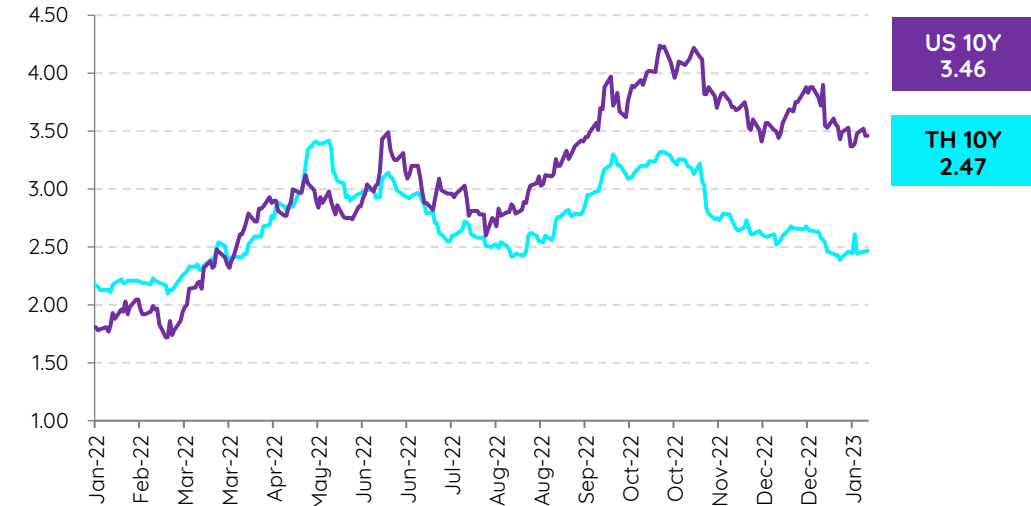
หุ้นกู้ของบริษัทซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

**PTTGC**

หุ้นกู้ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 6 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

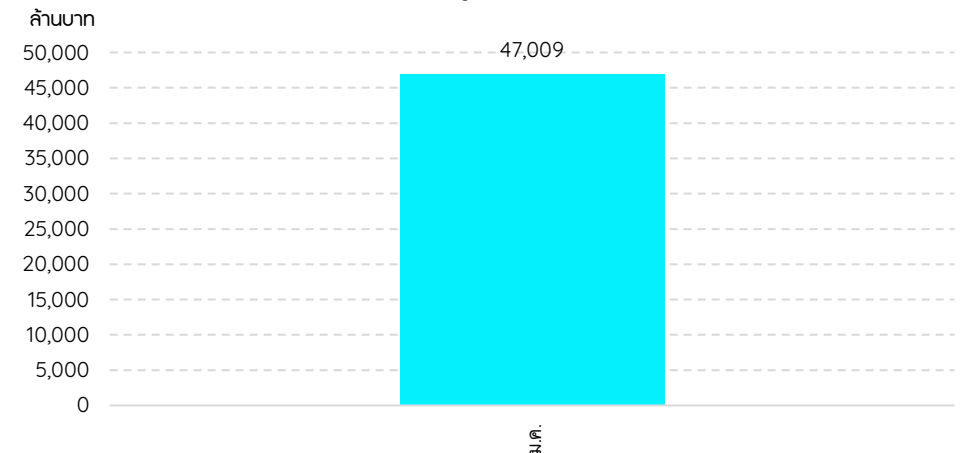
Source: ThaiBMA, InnovestX-Investment Solutions Group, InnovestX Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 25/01/2023

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 - 25 ม.ค. 2566 อยู่ที่ 47,009 ล้านบาท



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX





# WEALTH Research Group Team

## ธนาบดี รัตนแสง

ผู้ช่วยผู้จัดการ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์

ผู้ช่วยผู้จัดการ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพ์  
02-949-1032

## สุทธิชัย คุ่มวรชัย

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพ์  
02-097-1507

## สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพ์  
02-949-1031

## ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพ์  
02-949-1037

## สุกิจ อุดมศิริกุล

กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์  
02-949-1035



Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

## CG Rating 2022 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN\*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

### Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

### 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การสรรหาผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การจัดหา คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของบริษัทดังกล่าวอาจต่างจากจริงด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ได้ประกาศเจตนา)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MOSHI, MODERN, MORE, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.