

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

innovest<sup>x</sup>  
Securities

# WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

10/03/2023





## • สารบัญ

1. สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
2. มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
3. มุมมองเศรษฐกิจ
4. มุมมองตลาด
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. สรุปความคืบหน้าข่าวและเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
8. คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
9. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และกองทุนแนะนำ
10. สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ก่อนโดยปรับดีขึ้นในดัชนีสเปคจากตัวเลข Service PMI ของสหรัฐวันศุกร์ก่อนหน้านี้ที่ออกมาดี โดยขึ้นมาอยู่ระดับ 50.6 สูงสุดในรอบ 6 เดือน ขณะที่ดัชนี ISM Service ก็ยังอยู่ในระดับสูงที่ 55.1 สูงกว่านักเศรษฐศาสตร์คาดที่ 54.3 อย่างไรก็ตาม ตลาดกลับมาปรับตัวลดลงหลังจาก (1) ดัชนีแถลงประธาน Fed ต่อรัฐสภาที่ไม่เปิดโอกาสการขึ้นดอกเบี้ย 50 bps หากความเสี่ยงเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ความน่าจะเป็นในการปรับขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ไปสู่ 5-5.25% ในการประชุมวันที่ 22 มี.ค. พุ่งขึ้นสู่ระดับ 78% (2) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐช่วงกลางสัปดาห์ออกมาดีต่อเนื่อง โดยตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) ในเดือน ก.พ. อยู่ที่ 10.8 ล้านตำแหน่ง ลดลงจากเดือนก่อนที่ 11.2 ล้านตำแหน่ง แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 10.5 ล้านตำแหน่ง และ ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน (ADP Report) ที่จ้างงานเพิ่ม 2.42 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดที่ 2 แสนตำแหน่ง โดยสาขาที่มีการจ้างงานเพิ่มสูงสุดได้แก่ สันทนาการ และบริการการเงิน ส่วนภาคการผลิตและก่อสร้างขยายตัวต่ำหรือหดตัวลง (3) ตัวเลขส่งออกและนำเข้าของจีนเดือน ม.ค. -ก.พ. ที่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยส่งออกหดตัว -6.8% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 9% ขณะที่นำเข้าหดตัวที่ -10.2% มากกว่าเดือน ธ.ค. ที่ -7.5% และตลาดคาดที่ -5.5% โดยเมื่อนำเข้าที่หดตัวมากเป็นผลจากราคาโภคภัณฑ์ที่ลดลงและดอลลาร์แข็งค่ามากกว่าความต้องการในประเทศที่ลดลง แต่ที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจจีนยังคงเปราะบาง จากความเชื่อมั่นที่อยู่ระดับต่ำและรายได้ที่หายไป (4) จีนขยายอำนาจให้แก่กระทรวงสำคัญ พร้อมจัดตั้ง สำนักงานใหม่ เพื่อให้เข้ามามีบทบาทกับดูแลข้อมูลสำคัญ ซึ่งถือเป็นการยกเครื่องการกำกับดูแลภาคเทคโนโลยีครั้งใหญ่ของประเทศ และมุ่งพัฒนาเทคโนโลยียุทธศาสตร์ เช่น AI และเซมิคอนดักเตอร์มากขึ้น



## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ก่อนโดยปรับดีขึ้นในดัชนีสเปคจากตัวเลข Service PMI และ ISM Service ของสหรัฐวันศุกร์ก่อนหน้านี้ที่ออกมาดี อย่างไรก็ตาม ตลาดผันผวนมากขึ้นหลังดัชนีสถิติประธาน Fed ต่อรัฐสภาที่ไม่เปิดโอกาสการขึ้นดอกเบี้ย 50 bps หากความเสี่ยงเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ท่ามกลางตัวเลขตลาดแรงงานที่ดี เช่น ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) และตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน (ADP Report) ด้านตัวเลขส่งออกนำเข้าจีนที่หดตัวต่อเนื่องทำให้ความกังวลเศรษฐกิจโลกมีมากขึ้น



## ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยทรงตัว หลังลงไปทดสอบระดับแนวรับเชิงจิตวิทยาที่ 1,600 จุดในช่วงกลางสัปดาห์ก่อนฟื้นตัวขึ้นมาเล็กน้อย กระแสเงินทุนต่างชาติยังคงไหลออกต่อเนื่อง โดยกังวลทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐเป็นสำคัญ แม้ว่าในส่วนของเงินเฟ้อของไทยจะลดลงต่ำกว่าคาดมาก โดยอยู่ที่ 3.8% ผลจากฐานสูงในปีก่อน รวมถึงแรงกดดันจากเงินเฟ้อพื้นฐานที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงและผันผวนทำให้วิตกกังวลมากขึ้น ขณะที่ สปท. มองว่ายังผันผวนสูงและควรป้องกันความเสี่ยง



## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.98% จากสัญญาณที่ Fed อาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยที่จะนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 5.03% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี หดตัวแรงขึ้นที่ -105 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 2.52% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.88% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 5,400 ล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงที่ 82.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอยที่มีมากขึ้นหลัง Fed ประกาศพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงมาอยู่ที่ 1,823 ดอลลาร์



## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 105.29 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 136.12 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.06 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 35.06 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.96 หยวน

# Weekly market movement



|                              |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| %Chg WoW                     | US                                                                                  | Germany                                                                             | UK                                                                                  | Thailand                                                                            | Japan                                                                               | China                                                                               | Brazil                                                                              |
| ตลาดหุ้น                     | -2.3%                                                                               | 2.0%                                                                                | -0.8%                                                                               | 0.1%                                                                                | 4.1%                                                                                | -1.0%                                                                               | 1.7%                                                                                |
| ค่าเงิน*                     | 0.3%                                                                                | -0.2%                                                                               | -0.2%                                                                               | -0.8%                                                                               | 0.5%                                                                                | -0.7%                                                                               | 0.9%                                                                                |
| ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps) | -3.8                                                                                | -3.9                                                                                | -2.2                                                                                | -1.7                                                                                | 0.2                                                                                 | -1.5                                                                                | -4.5                                                                                |
| CDS                          | -0.2%                                                                               | 0.5%                                                                                | 0.4%                                                                                | 0.0%                                                                                | 0.0%                                                                                | 0.2%                                                                                | 0.0%                                                                                |
| ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์           | น้ำมัน                                                                              | ทองคำ                                                                               | ทองแดง                                                                              | น้ำตาล                                                                              | ยางพารา                                                                             | น้ำมันปาล์ม                                                                         | ถั่วเหลือง                                                                          |
| %Chg WoW                     | -3.7%                                                                               | -0.3%                                                                               | -3.9%                                                                               | -0.7%                                                                               | -3.0%                                                                               | -6.8%                                                                               | 0.0%                                                                                |

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

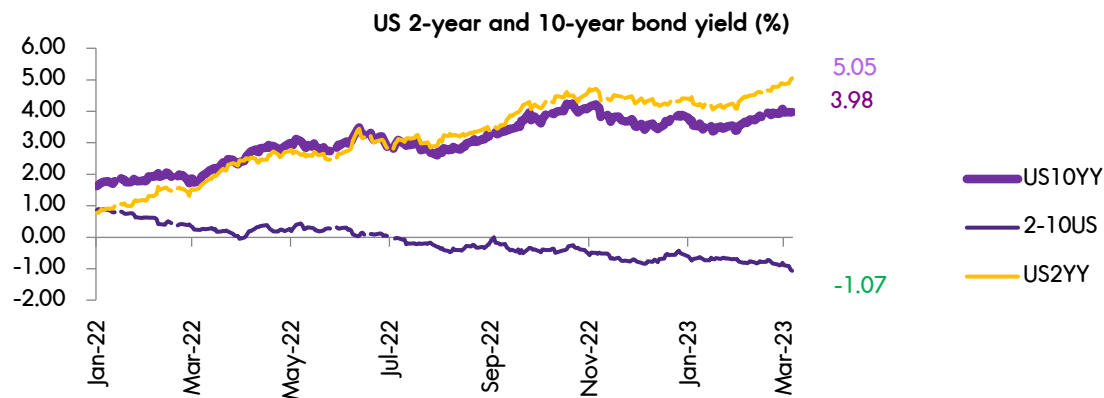




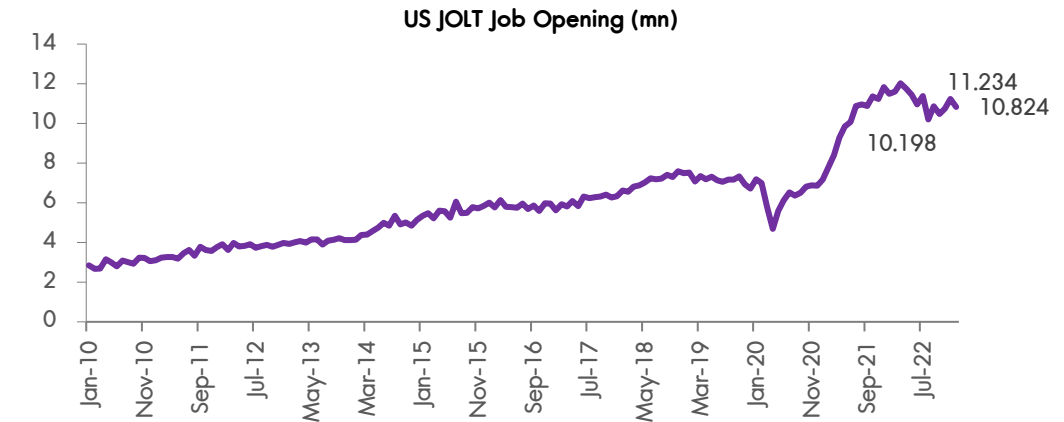
## ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อนโดยปรับดีขึ้นในต้นสัปดาห์จากตัวเลข Service PMI ของสหรัฐวันศุกร์ก่อนหน้านี้ที่ออกมาดี โดยขึ้นมาอยู่ระดับ 50.6 สูงสุดในรอบ 6 เดือน อย่างไรก็ตาม ตลาดผันผวนมากขึ้นหลังถ้อยแถลงประธาน Fed ต่อรัฐสภาที่ไม่ปิดโอกาสการขึ้นดอกเบี้ย 50 bps หากความเสี่ยงเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ท่ามกลางตัวเลขตลาดแรงงานที่ดี เช่น ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) และตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน (ADP Report)

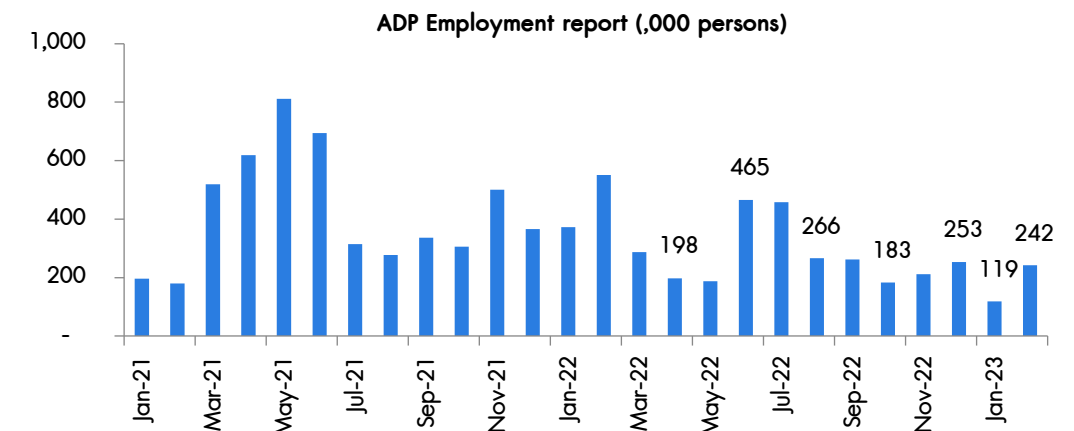
ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งสูงต่อหลังจากประธาน Fed แถลงการณ์ต่อรัฐสภา ระบุไม่ปิดโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 50 bps



ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) ของสหรัฐลดลงเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในระดับสูง



ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน (ADP Report) ยังขยายตัวแข็งแกร่ง บ่งชี้ตลาดแรงงานร้อนแรงเกินคาด



# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

เรามองว่าการที่ประธาน Fed ส่งสัญญาณที่พร้อมจะขึ้นดอกเบี้ยรุนแรงและยาวนานขึ้นเป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดูดีกว่าคาดในช่วงเดือน ก.พ. ทั้งการจ้างงานนอกภาคเกษตร อัตราว่างงาน รวมถึงตัวเลขล่าสุดเช่น ตำแหน่งงานเปิดใหม่และการจ้างงานภาคเอกชน รวมถึงตัวเลข PMI โดยเฉพาะภาคบริการ ด้านตัวเลขเงินเฟ้อจาก Core PCE ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงเงินเฟ้อ CPI ที่ลดลงน้อยกว่าคาดก็มีผลทำให้ประธาน Fed ส่งสัญญาณดังกล่าวเช่นเดียวกัน ทำให้ความน่าจะเป็นในการขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ในเดือน มี.ค. เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าตลาดคงต้องติดตามตัวเลขการจ้างงาน รวมถึงเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. ที่จะประกาศในสัปดาห์หน้าอย่างใกล้ชิด โดยเรามองว่าเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อ (เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า) ในระยะต่อไปอาจลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัจจัยฐานที่สูงของปีก่อน โดยเฉพาะในเดือน มี.ค. เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้มากขึ้นว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 22 มี.ค. ที่ 50 bps ทั้งนี้ เราเชื่อว่าสัญญาณจากธนาคารกลางในระยะต่อไปจะสับสนขึ้น เนื่องจากมีสมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) บางส่วนไม่เห็นด้วยกับการขึ้นในระดับ 50 bps ซึ่งสัญญาณที่แตกต่างกันระหว่างคณะกรรมการอาจทำให้ตลาดการเงินผันผวนมากขึ้นในระยะถัดไป ในส่วนของไทย เงินเฟ้อที่ปรับลดลงกว่าที่ตลาดคาดมากและองค์ประกอบภายในก็ลดลงด้วยเช่นกันทำให้ความจำเป็นในการเร่งขึ้นดอกเบี้ยมีน้อยลง และทำให้บาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงต่อเนื่อง

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐ โดยตลาดคาดจะชะลอลงมาอยู่ที่ 6.2% (เราคาด 6.1%) จาก 6.5% ในเดือน ม.ค. (2) ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของจีน เช่น ยอดค้าปลีก การผลิตภาคอุตสาหกรรม การลงทุนสินทรัพย์ถาวร ที่จะปรับเพิ่มขึ้นตาม PMI หรือไม่ (โดยเฉพาะยอดค้าปลีกที่น่าจะกลับมาขยายตัว) (3) ยอดค้าปลีกของสหรัฐ ที่จะยังขยายตัวดีต่อจากเดือนก่อนที่ +3.0% (4) การประชุมนโยบายการเงินของ ECB ที่จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 50 bps สู่ 3% หรือไม่



## แนวโน้ม

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

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 2.4% (EM -2%, DM -2.4%) โดยตลาดตอบสนองกับท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐที่จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่คาดและนานกว่าที่คาด นอกจากนั้นรัฐบาลจีนเปิดเผยแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- หุ้นกลุ่ม Growth (-1.9%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-2.8%) หุ้นขนาดใหญ่ (-2.3%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-3.1%) โดยกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลงมากที่สุดที่ 5.1% ตามด้วยกลุ่มพลังงานที่ลดลง 3.3% จากความกังวลเรื่องแนวโน้มเศรษฐกิจจากการขึ้นดอกเบี้ยที่สูงกว่าที่คาด กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 1.2% ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาดที่ -0.8% ถึง -1.2%
- ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือน ก.พ. ที่คาดว่าจะมีสัญญาณการฟื้นตัว 2) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 6% YoY ชะลอตัวลงจากเดือนก่อนที่ 6.4% YoY 3) การขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางยุโรปที่คาดว่าจะเพิ่ม 50bps เป็น 3.5% 4) ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ได้แก่ Adobe, BMW, China Telecom, Dollar General, E.On, Enel, FedEx, Hon Hai, Industria de Diseno Textil (Zara), Li Ning, Ping An Insurance, Porsche, Volkswagen

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

ช่วงสิ้นมอง SET จะแกว่งตัวในกรอบแคบ หลังขาดปัจจัยหนุน และตลาดยังโฟกัสไปที่เศรษฐกิจมหภาค โดยกังวลการเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดเพื่อสกัดเงินเฟ้อ และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โลก จะกระทบต่อเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้สัปดาห์หน้ามีปัจจัยที่ต้องติดตาม คือ การประกาศตัวเลข CPI (เงินเฟ้อ) และ PPI ของสหรัฐฯ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยเน้นรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ดังนี้

- 1) หุ้นที่น่าสนใจลงทุน หาก SET หลุดแนวรับเชิงจิตวิทยาแถว 1600 โดยในแง่พื้นฐานยังแข็งแกร่ง อีกทั้งราคาหุ้นปรับลงแรง YTD และต่ำกว่า SET เลือก PTTEP HMPRO CPALL SCGP GULF
- 2) หุ้นที่คาดว่าจะบวกเชิงจิตวิทยาและอานิสงส์จากเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงเลือกตั้ง เลือก กลุ่มสื่อ BEC MAJOR และกลุ่มค้าปลีก CPN
- 3) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี โดยเน้นจ่ายปันผลต่อเนื่อง 20 ปีขึ้นไป คาดให้ Div. Yield (หลังหักจ่ายระหว่างกาลไปแล้ว) ปี 65 สูงเกิน 4% และปี 66 คาด Div. Yield ดีขึ้นหรือใกล้เคียงเดิม อีกทั้งปี 66 ผลประกอบการยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้งราคาหุ้นยังมี Upside เกิน 10% เลือก KTB และ AP

ขณะที่ช่วงสิ้นหุ้นแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุน เนื่องจากมีความเสี่ยงราคาปรับตัวลงหรือ Underperform ตลาด สำหรับ

- 1) หุ้นที่โดนปรับลดประมาณการกำไรหรือ Downgrade/ราคามี Downside/มีปัจจัยเสี่ยงรออยู่ ได้แก่ AEONTS BEM SAWAD TCAP TIDLOR TLI TTB MST MTC TQM
- 2) หุ้นที่แนวโน้มผลประกอบการ 1Q66 คาดยังหดตัวต่อ YoY และ QoQ ได้แก่ GFPT CPF BTS ASP



# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

|                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ENERG</b> <b>-0.42%WoW</b>                                                                                                                                                                                                                    | <b>BANK</b> <b>+0.54%WoW</b>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>TOURISM</b> <b>+2.60%WoW</b>                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับลง -3.12%WoW สู่ระดับ \$75.72/bbl เนื่องจากนักลงทุนกังวลการปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกของเฟดจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้ราคายังถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์              | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ธปท. ระบุตลาดการเงินโลกและค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มผันผวนสูง โดยเคลื่อนไหวได้ทั้ง 2 ทิศทาง จากการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของสหรัฐ หลังเฟดส่งสัญญาณอาจขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุก รวมถึงปัจจัยความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน               | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>กกท. เผยโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” เฟส 5 มีสิทธิ์คงเหลือ 134,300 สิทธิ์ จากทั้งหมด 560,000 สิทธิ์ หลังเปิดจองไป 2 วัน คิดเป็นมูลค่าการจองราว 1.1 พันลบ. ด้านจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมใน 2 เดือนแรกของปี 2565 อยู่ที่ 4.2 ล้านคน |
| <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และแนวโน้มอุปสงค์น้ำมัน หลังตลาดกังวลภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวมากขึ้น                                                                                                            | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามตัวเลข CPI และ PPI เดือน ก.พ. ของสหรัฐฯ ที่จะประกาศสัปดาห์หน้าซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด รวมถึงจับตาดูแนวโน้มหนี้ NPL และการปล่อยสินเชื่อของ ธพ.                                                            | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามยอดการใช้สิทธิ์จองที่พักในโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” เฟส 5 ที่เริ่มต้นจองได้ตั้งแต่วันที่ 7 มี.ค. 23                                                                                                                       |
| <b>AUTO</b> <b>+0.81%WoW</b>                                                                                                                                                                                                                     | <b>COMM</b> <b>+0.97%WoW</b>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>FIN</b> <b>+0.16%WoW</b>                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ครม. เห็นชอบร่าง พ.ร.ฎ. ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับเงินอุดหนุนตามมาตรการสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าประเภท รถยนต์ และรถจักรยานยนต์ พร้อมยกเว้นอากรศุลกากรสำหรับชิ้นส่วนยานยนต์ไฟฟ้าหรือเรือแบบพลังงานไฟฟ้าจากแบตเตอรี่ | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>กระทรวงพาณิชย์เผยเงินเฟ้อไทย ก.พ. +3.79% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ ด้าน ม.หอการค้าไทย เผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.พ. ปรับตัวดีขึ้นจาก 51.7 เป็น 52.6 สูงสุดในรอบ 36 เดือน จากท่องเที่ยวฟื้นตัว ราคาน้ำมันเบนซินลดลงทำให้ค่าครองชีพต่ำลง | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ครม.อนุมัติร่าง พ.ร.ฎ. กำกับธุรกิจเช่าซื้อรถและสิบล้อ อยู่ใต้กฎหมายสถาบันการเงิน ให้อำนาจ ธปท. ดูแลตรวจสอบได้ เพื่อเป็นการป้องกันไม่ให้ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ เรียวเกียบอัตราดอกเบี้ยที่สูงจนเกินความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า      |
| <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามตัวเลขการผลิตและส่งออกยานยนต์ ก.พ. และมาตรการส่งเสริมผู้ผลิตยานยนต์ไฟฟ้า                                                                                                                                        | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามภาวะเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มลดลง นโยบายตรึงราคาพลังงานและอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามา                                                                                                                     | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามภาวะการแข่งขันในตลาด และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายซึ่งจะกระทบต้นทุนการเงินและส่วนต่างกำไรของธุรกิจ                                                                                                                     |



# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ ECB และ เงินเฟ้อสหรัฐเดือน ก.พ.

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ตัวเลข CPI และ PPI เดือน ก.พ. ของสหรัฐที่จะประกาศสัปดาห์หน้า ซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกของเฟด
2. การประชุมนโยบายการเงินของ ECB ซึ่งตลาดคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 50 bps สู่ระดับ 3.00%
3. ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มตึงเครียดขึ้น ในช่วงครบรอบ 1 ปี สงครามรัสเซีย-ยูเครน, สงครามเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐและจีนที่มีสัญญาณรุนแรงขึ้น

## 13 มี.ค.

- รายงานภาวะอุตสาหกรรมภาคการผลิตขนาดใหญ่จาก BSI ของญี่ปุ่นประจำ 1Q23

## 14 มี.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาด +0.4%MoM (+6.2%YoY) จาก ม.ค. ที่ +0.5%MoM (+6.5%YoY)

## 15 มี.ค.

- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน ก.พ. : ตลาดคาด +2.6%YoY จาก ม.ค. +1.3%YoY
- ดัชนียอดขายปลีกของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาด +0.2%MoM จาก ม.ค. ที่ +3.0%MoM
- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาด +0.3%MoM จาก ม.ค. ที่ +0.7%MoM

## 16 มี.ค.

- ดุลการค้าของญี่ปุ่น ก.พ.
- รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.35 ล้านยูนิต จาก ม.ค. ที่ 1.34 ล้านยูนิต
- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 50bps มาอยู่ที่ 3.00%

## 17 มี.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของอียู ก.พ. : ตลาดคาด -0.2%MoM และ +8.6%YoY จาก ม.ค. ที่ -0.2%MoM และ +8.5%YoY
- ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาด +0.4%MoM จาก ม.ค. ที่ -1.0%MoM

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 681 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 105.5 ล้านคน อินเดีย 44.6 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.6 ล้านคน เยอรมัน 38.2 ล้านคน และบราซิล 37.0 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.72 ล้านคน

## Fed แถลงนโยบายการเงิน

- ประธาน Fed ย้ำจะเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยสกัดเงินเฟ้อ แม้ว่าเงินเฟ้อชะลอลง แต่เป้าหมายเงินเฟ้อสู่ 2% ยังอีกยาวไกล โดยยังไม่ได้ตัดสินใจถึงขนาดของการปรับขึ้น ขณะที่ตลาดคาด Fed จะปรับขึ้น 0.50% ในการประชุม 21-22 มี.ค.

## เป้าหมาย GDP จีน ปี 2023

- รัฐบาลจีนกำหนดเป้าหมายการขยายตัวของ GDP ในปีนี้อยู่ที่ราว 5.0% ลดลงจากเป้าหมาย 5.5% ในปีที่แล้ว และตั้งเป้าขาดดุลงบประมาณไว้ที่ 3.0% ของ GDP ในปีนี้ สูงกว่าปีที่แล้วที่ขาดดุล 2.8%

## เงินเฟ้อจีนเดือน ก.พ.

- เงินเฟ้อของจีนเดือน ก.พ. +1.0% YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +1.9% YoY และชะลอตัวจากเดือน ม.ค. ที่ +2.1% ส่วนดัชนี PPI ลดลง 1.4% YoY อ่อนแอกว่าเดือน ม.ค. ที่ลดลง 0.8% และต่ำกว่าตลาดคาดที่ลดลง 1.3%

## เงินเฟ้อไทยเดือน ก.พ.

- เงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน ก.พ. +3.79% YoY ชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ต่ำสุดในรอบ 13 เดือน ขณะที่เดือน มี.ค. คาดเงินเฟ้อชะลอตัวลงต่อ ส่วน 2H23 มองมีโอกาสที่เงินเฟ้อลดลงใกล้ 0% จากฐานสูงในปีก่อน

# Asset Allocation Strategy

เงินเฟ้อสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนว่า Fed จะดำเนินนโยบายที่เข้มงวดได้อีกมากน้อยเพียงใด กลับมาเป็นประเด็นที่สร้างความผันผวนให้กับตลาดอีกครั้ง โดยแม้ว่าเราจะมองว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับตัวในทิศทางขาลงตลอดช่วงที่เหลือของปี แต่เนื่องด้วยตลาดแรงงานในภาคบริการยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ต้นทุนค่าจ้างยังคงอยู่ในระดับสูง จึงอาจมีความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะชะลอตัวช้ากว่าที่คาดและเป็นปัจจัยกดดันความคาดหวังของตลาดที่มีต่อระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ซึ่งเรามองว่าความกังวลเงินเฟ้อและนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดทางฝั่งสหรัฐอเมริกาจะยังเป็นปัจจัยกดดันภาพรวมการลงทุนในระยะนี้

ดังนั้น ในภาพรวมเราจึงยังคงแนะนำถือครองสภาพคล่องไว้ในระดับสูง สำหรับอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ภาครัฐระยะยาวของสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นได้ในระยะสั้นแต่ยังมีแนวโน้มอยู่ในทิศทางขาลง จึงยังคงแนะนำให้สะสมเพิ่มเติมได้ ในขณะที่ยังให้หลีกเลี่ยงตราสารหนี้ US High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่อาจเกิดขึ้นได้หากเศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าตลาดคาด

สำหรับการลงทุนในหุ้น เรายังคงมีมุมมองเป็นลบต่อตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว โดยแนะนำให้เน้นเลือกลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานได้ดีในช่วงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เรายังคงมุมมองบวกกับหุ้นเอเชียและจีนเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าตลาดพัฒนาแล้วโดยได้อานิสงส์หลักจากการเปิดประเทศของจีนที่จะช่วยหนุนการบริโภคและการท่องเที่ยว มองการย่อลงของตลาดเป็นโอกาสเข้าสะสมเพิ่มเติม

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสังหาริมทรัพย์/REIT แต่มีมุมมองบวกกับ TH REIT ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในส่วนของทองคำ เรายังคงมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่ามีแนวโน้มถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่าขึ้น สำหรับสินค้าโภคภัณฑ์ เรายังคงมุมมองเป็นกลาง มองราคาพลังงานเคลื่อนไหวในกรอบจำกัดเนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังคงประปรายแม้มีการเปิดเมืองของจีนเข้ามาช่วยหนุน

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ ( 3-6 เดือน )

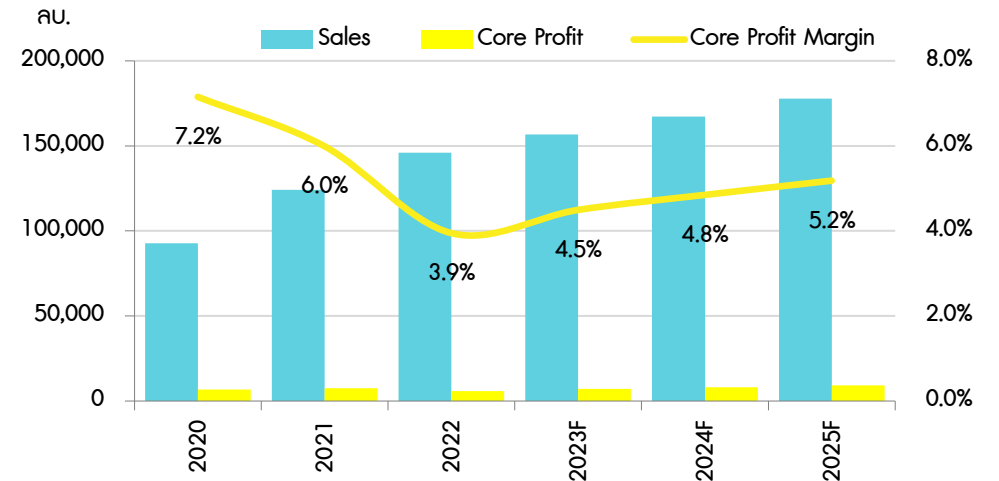
|                                         | Underweight | N | Overweight |
|-----------------------------------------|-------------|---|------------|
| <b>เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด</b> | ●           | ● | ●          |
| <b>ตราสารหนี้</b>                       | ●           | ● | ●          |
| พันธบัตรรัฐบาล                          | ●           | ● | ●          |
| ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade        | ●           | ● | ●          |
| ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)         | ●           | ● | ●          |
| <b>ตราสารทุน</b>                        | ●           | ● | ●          |
| ตลาดพัฒนาแล้ว                           | ●           | ● | ●          |
| สหรัฐอเมริกา                            | ●           | ● | ●          |
| ยุโรป                                   | ●           | ● | ●          |
| ญี่ปุ่น                                 | ●           | ● | ●          |
| ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น    | ●           | ● | ●          |
| จีน                                     | ●           | ● | ●          |
| ไทย                                     | ●           | ● | ●          |
| <b>ตราสารทางเลือก</b>                   | ●           | ● | ●          |
| ทองคำ                                   | ●           | ● | ●          |
| สินค้าโภคภัณฑ์                          | ●           | ● | ●          |
| Property/ REIT                          | ●           | ● | ●          |

# SCGP – จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q23

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง หรือ SCGP เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

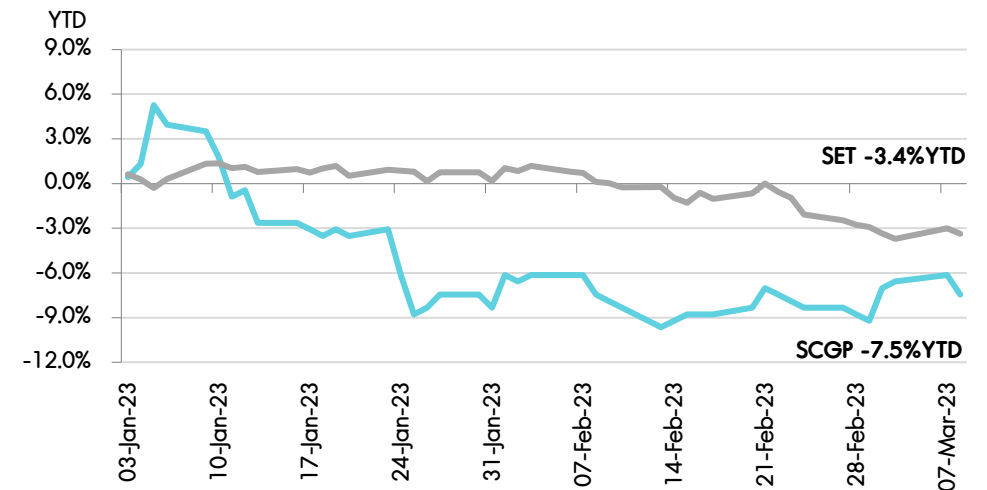
- ดำเนินธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) เพื่อให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ โดยเป็นผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์รายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เมื่ออิงส่วนแบ่งตลาดจากยอดขายที่ 36%
- มองผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4Q22 และ 1Q23 คาดกำไรจะฟื้นตัวดีขึ้น QoQ แร่งหนุนจากการรับรู้ต้นทุน RCP ระดับต่ำ และมีปริมาณการขายที่ดีขึ้น (หลังอุปสงค์ในอาเซียนฟื้นตัวและส่งออกไปจีนมากขึ้น) ขณะที่ต้นทุนพลังงานคาดว่าจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ
- ปี 2023 คาดกำไรปกติจะอยู่ที่ 7.045 พันลบ. พลิกกลับมาเติบโต 22%YoY จากการรับรู้ต้นทุน RCP ระดับต่ำใน 1H23 (ปรับตัวตามหลัง spot price อยู่ 4-5 เดือน) และปริมาณการขายที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 1H23 โดยจะปรับตัวเพิ่มมากขึ้นใน 2H23 จากจีนเปิดประเทศ
- ราคาหุ้น SCGP ลดลง 7.5%YTD แย่กว่า SET ที่ลดลง 3.4%YTD ซึ่งคาดสะท้อนผลการดำเนินงาน 4Q22 ที่แย่กว่าตลาดแล้ว และมองถัดจากนี้ราคาหุ้นมีโอกาสเข้าสู่โหมดฟื้นตัวสอดคล้องไปกับกำไรที่จะดีขึ้นตั้งแต่ 1Q23 จากต้นทุนที่ลดลงและมีปริมาณการขายที่ดีขึ้น
- เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 65 บาท และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไร 2H22 อีกหุ้นละ 0.35 บาท (XD 4 เม.ย. นี้) คิดเป็น Div. Yield รว 0.67%

## ปี 2023 กำไรและมาร์จิ้นมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

## การเคลื่อนไหวของราคา SCGP และ SET



Source : Company, InnovestX Research



# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...ADVANC

บาท/หุ้น

215.00

210.00

205.00

200.00

195.00

190.00

185.00

180.00

Oct 22

Nov 22

Dec 22

Jan 23

Feb 23

แนวต้าน

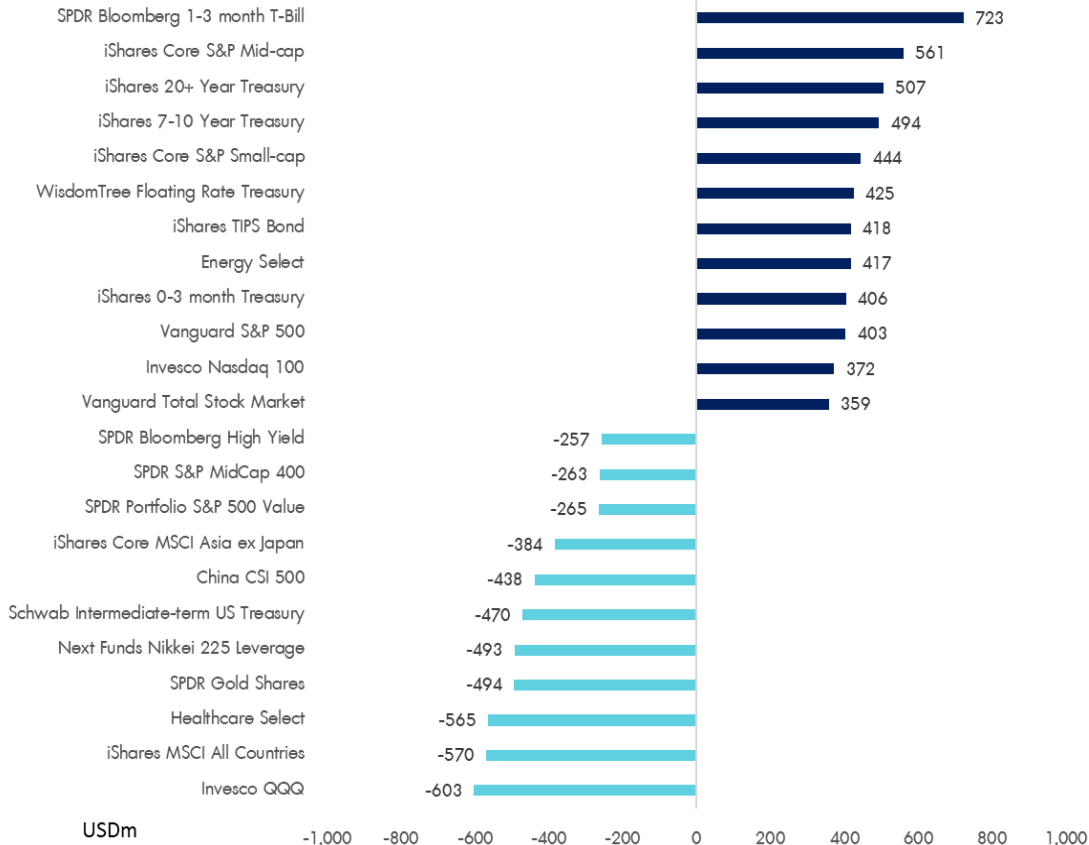
214.00 - 220.00 บ.

แนวรับ

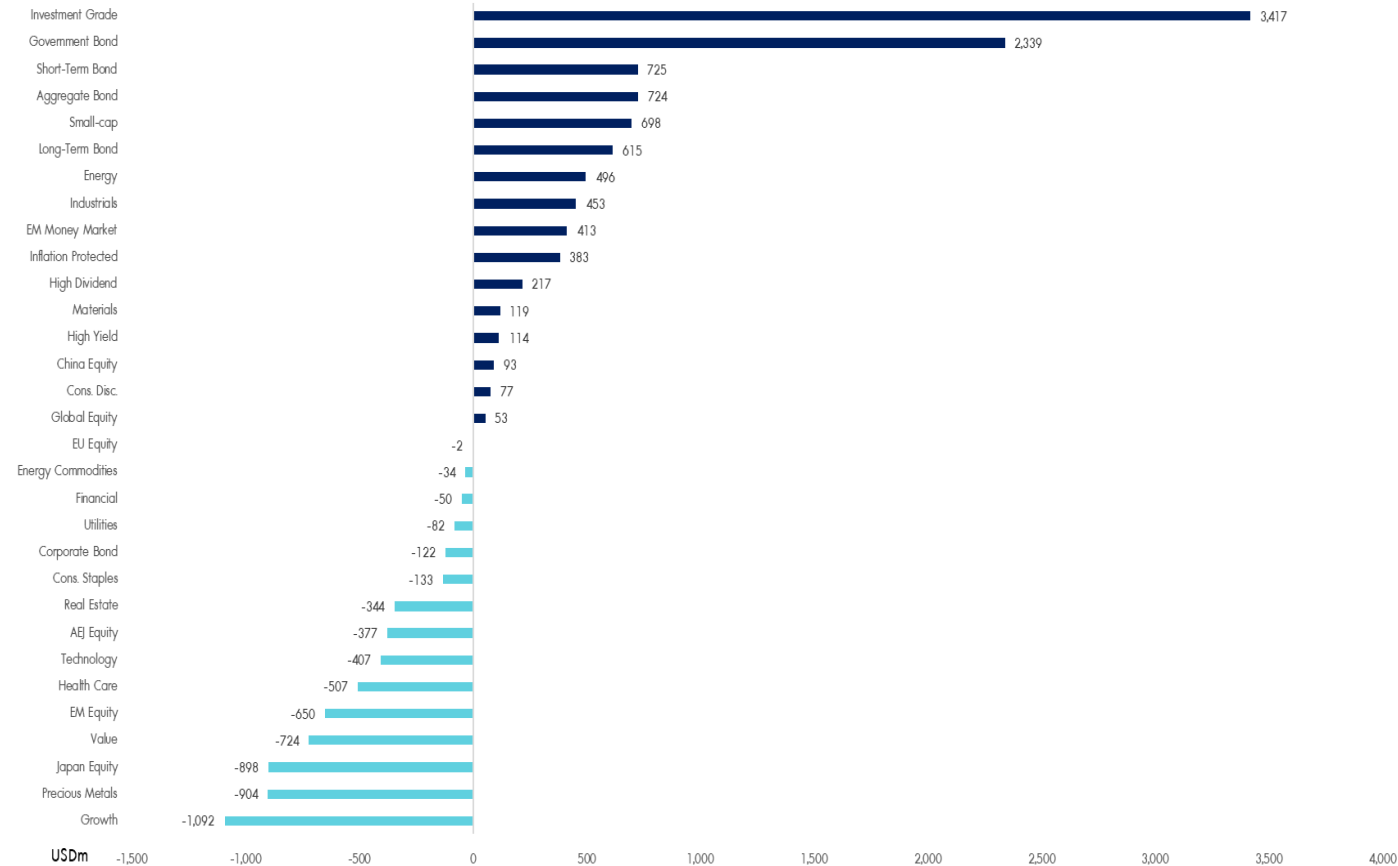
205.00 - 200.00 บ.

# Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้หนาแน่นจากการสะท้อนภาพการปรับความคาดหวังในการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐและสะท้อนภาพของการยอมรับความเสี่ยงที่น้อยลงของนักลงทุน นอกจากนี้มีแรงซื้อในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ 2) มีแรงขายในตลาดหุ้น EM และโลหะมีค่าสืบเนื่องจากแนวโน้มของค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น 3) หุ้นธีม Growth และเทคโนโลยีมีเงินไหลออกยังสะท้อนว่าหุ้นในธีมนี้ยังมีความเสี่ยงในช่วงเวลาประกาศผลประกอบการที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง 4) กระแสเงินในรายภูมิภาคมียกจำกัด 5) กลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Utilities, Consumer Staples มีเงินไหลออกและไหลเข้ากลุ่มพลังงานและสินค้าอุตสาหกรรมมากขึ้น

“ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมา การเงินมีการเผยแพร่ผลการประชุมสภาประชาชนจีนสมัยที่ 14 โดยมีการตั้งเป้าการเติบโตในปี 2023 ที่ 5% และ CPI ที่ 3% นอกจากนี้ยังมีแผนสนับสนุนกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งเรามองว่ากลุ่มการบริโภค อินเทอร์เน็ต พลังงานสะอาด EV การดูแลสุขภาพ โครงสร้างพื้นฐานและกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งจะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐฯ”

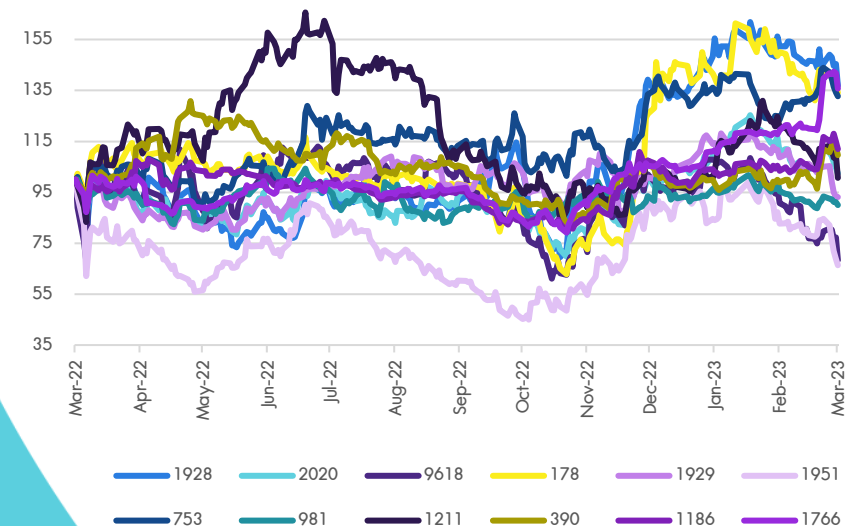
สรุปผลการประชุมสภาประชาชนจีนสมัยที่ 14 (2023-2028) โดยทางการเงินมีแผน....

1. ปรับลดเป้า GDP Growth ในปี 2023 จากสูงกว่า 5% ลงมาอยู่ที่ระดับ 5% และตั้งเป้า CPI คงเดิมอยู่ที่ 3%
2. ปรับเพิ่มตำแหน่งงานใหม่ สู่ระดับ 12 ล้านตำแหน่ง จากปีก่อนที่ 11 ล้านตำแหน่ง พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าจะสนับสนุนการบริโภคและลงทุนภาคเอกชน
3. คงการขาดดุลงบประมาณ จาก 2.8% ต่อ GDP ในปีก่อนเป็น 3% ในปีนี้ ขณะที่ลดปริมาณการออกพันธบัตรใหม่ของรัฐบาลท้องถิ่นลง จาก 4.15 ล้านล้านหยวนในปี 2022 เป็น 3.8 ล้านล้านหยวนในปี 2023
4. รัฐบาลมุ่งเน้นสร้างความเข้มแข็งให้กับกองทัพ โดยเพิ่มงบกลาโหม 7.2% สูงสุดในรอบ 4 ปี ไปสู่ 1.55 ล้านล้านหยวน
5. รัฐบาลยังคงสนับสนุนนโยบายที่เกี่ยวข้องกับวิจัยพัฒนาทางวิทยาศาสตร์และนโยบายส่งเสริมอุตสาหกรรมสำคัญของรัฐ เช่น EV และเซมิคอนดักเตอร์เพื่อสามารถเสริมความแข็งแกร่งให้กับอุตสาหกรรมในประเทศและลดการพึ่งพาประเทศอื่นได้
6. ส่งสัญญาณสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ และจะมีการดูแลตรวจสอบอย่างใกล้ชิด
7. สนับสนุนการลงทุนภาคเอกชน และการลงทุนทางตรงจากต่างชาติโดยมุ่งเน้นที่จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน
8. จีนจะต้องปรับปรุงระบบกลยุทธ์และความสามารถระดับชาติแบบบูรณาการ พร้อมทั้งให้ความสำคัญกับการประสานงาน, การวางแผนเชิงกลยุทธ์ที่ดีขึ้นสำหรับการพัฒนาเศรษฐกิจและการป้องกันประเทศ
9. มีความมุ่งมั่นที่จะส่งเสริมการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญและเร่งการสร้างระบบสำรองแห่งชาติเพื่อให้มั่นใจว่าทรัพยากรในประเทศจะมีความมั่นคงและได้รับการปกป้องที่ดี

จากภาพนี้เรามองว่ากลุ่มการบริโภค อินเทอร์เน็ต พลังงานสะอาด EV การดูแลสุขภาพ โครงสร้างพื้นฐานและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งจะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐฯ โดยเรามองหุ้นที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ **Sands China (1928)**, **Anta sportwear (2020)**, **JD.com (9618)**, **Sa Sa (178)**, **Chow Tai Fook (1929)**, **JXR (01951)**, **AIR CHINA (00753)** **Semiconductor Manufacturing (981)** และ **BYD (1211)** ส่วนหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน H-Share ได้แก่ **CRRC (1766)**, **China Railway Group (390)**, **China Railway Construction Corp. (1186)** ส่วน A-share ได้แก่ **Sany Heavy Industry**, **Power Construction Corporation of China**



Performance of stock that benefit from China National people's congress 2023



Source: InnovestX, Bloomberg Finance L.P.

# Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน

1-3 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด

| ประเภทสินทรัพย์           | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | สถานะปัจจุบัน | สไตล์การลงทุน   | กองทุนรวมในประเทศ | กองทุนรวมต่างประเทศ | ETF |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|-------------------|---------------------|-----|
| Alternative Global Equity | <ul style="list-style-type: none"><li>ตลาดหุ้นโลกยังมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวน โดยปัจจัยที่ต้องติดตามคือตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ที่กำลังจะรายงานในวันที่ 14 มี.ค.นี้ ซึ่งหากออกมาสูงกว่าคาดอีกครั้ง ตลาดอาจถูกกดดันจากการปรับความคาดหวังว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นได้ต่อ</li><li>สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูงถึงสูงมาก แนะนำลงทุนกองทุนแนว Absolute Return ซึ่งมีกลยุทธ์ลงทุนได้ทั้ง Long และ Short โดยผู้จัดการกองทุนสามารถหาโอกาสสร้างผลตอบแทนได้โดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด และยังช่วยในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้</li><li>ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน แนะนำติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด</li></ul> | BUY           | Absolute Return | SCBGEARA          | -                   | -   |
| Asian High Yield Bond     | <ul style="list-style-type: none"><li>ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลยังอยู่ในระดับที่สามารถลงทุนเพิ่มได้ โดยยังมีโอกาสปรับตัวแคบลงได้อีกจากปัจจัยหนุนด้านเศรษฐกิจในภูมิภาคที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดี ส่งผลให้ความเสี่ยงในการชำระหนี้ค่อนข้างต่ำ</li><li>ตราสารหนี้ภาคอสังหาฯ ของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ตามตลาดอสังหาฯ ที่ฟื้นตัวชัดเจนหลังได้รับมาตรการช่วยเหลือจากรัฐ</li><li>ยังมองเป็นโอกาสเข้าเก็งกำไรได้</li></ul>                                                                                                                                                                                          | BUY           | Asian Bond      | KFAHYBON-A        | -                   | -   |

ซื้อขายได้ผ่านทั้งแอปพลิเคชันและผู้นำการลงทุน

ซื้อขายได้ผ่านผู้นำการลงทุน



# Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน

3 - 6 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน

| ประเภทสินทรัพย์ | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Global/US Bond  | <ul style="list-style-type: none"><li>อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง</li><li>แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Asian Bond      | <ul style="list-style-type: none"><li>ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจหนุน Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความเสี่ยงปรับตัวแคบลง</li><li>สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางค่อนข้างต่ำ แนะนำกองทุน TMBASIAB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย Investment Grade เป็นสัดส่วนใหญ่ สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำกองทุน K-APB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย High Yield ประมาณ 1 ใน 3 ของพอร์ต สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงมาก แนะนำกองทุน KFAHYBON-A ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ High Yield เป็นหลัก</li></ul> |
| Asia ex JP      | <ul style="list-style-type: none"><li>แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นโดยได้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีน</li><li>Valuation ยังอยู่ในระดับถูกเทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| China Equity    | <ul style="list-style-type: none"><li>การเปิดเมืองและการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ที่เคยคุมเข้มในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในระยะข้างหน้าจากภาคการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการควบคุมกลุ่มเทคโนโลยี ช่วยหนุนการกลับมาเติบโตของผลกำไร</li><li>ยังคงคำแนะนำลงทุนในหุ้นจีน โดยแนะนำให้มีการกระจายลงทุนทั้งหุ้นจีน Onshore และ Offshore</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| TH REIT         | <ul style="list-style-type: none"><li>เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REIT ในภาพรวม</li><li>REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะนี้ที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

| Top Pick                |                                 |                     |                   |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------|-------------------|
| สไตล์การลงทุน           | กองทุนรวมในประเทศ               | กองทุนรวมต่างประเทศ | ETF               |
| Government Bond Focused | T-ES-GF                         | PGISGBE             | GOVT US<br>TLT US |
| Asian Bond              | TMBASIAB<br>K-APB<br>KFAHYBON-A | FASBAAU             | -                 |
| Large Cap - Blend       | TMBAGLF                         | SCHEAAA             | AAXJ US           |
| All Shares              | SCBCHEQA                        | SCHACEA             | MCHI US           |
| TH REIT                 | T-PropInfraFlex                 | -                   | -                 |

# Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

| ประเภทสินทรัพย์         | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Global Equity           | การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษา ระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต |
| Asia ex JP Equity       | ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้                                                                                                         |
| China Equity            | รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสดีโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว                                                                                                                                                                                                                    |
| Renewable Energy Equity | เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง                                                                                                                                                                                                      |
| Technology Equity       | เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจ และมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น                |

| Top Pick           |                   |                     |         |
|--------------------|-------------------|---------------------|---------|
| สไตล์การลงทุน      | กองทุนรวมในประเทศ | กองทุนรวมต่างประเทศ | ETF     |
| ESG                | SCBGEESGA         | JPGSAAU             | SDG US  |
| Quality Growth     | M-EDGE            | TRGBLEA             | QGRO US |
| High LT Growth     | KFGG-A            | MSGOPPA             | QQQ US  |
| Large Cap - Blend  | TMBAGLF           | SCHEAAA             | AAXJ US |
| A-Shares           | KT-ASHARES-A      | ALCATUA             | 3188 HK |
| All China          | SCBCHEQA          | SCHACEA             | MCHI US |
| Global Renewable   | MRENEW-A          | MRNLU               | ICLN US |
| EV Focused         | UEV               | BGFOTA2             | DRIV US |
| General Technology | B-INNOTECH        | MERTEPI             | IGM US  |
| Semiconductor      | KKP SEMICON-H     | -                   | SMH US  |
| Fintech            | TFINTECH          | RGFIEDU             | IPAY US |

 ชื่อขายได้ผ่านทั้งแอปพลิเคชันและผู้นำการลงทุน ชื่อขายได้ผ่านผู้นำการลงทุน

# พอร์ตการลงทุนแนะนำ (Asset Allocation Model)

|                   | Very Low Risk |       |       | Low Risk |       |       | Moderate Risk |       |       | High Risk |       |       | Very High Risk |       |        |
|-------------------|---------------|-------|-------|----------|-------|-------|---------------|-------|-------|-----------|-------|-------|----------------|-------|--------|
|                   | SAA           | TAA   | Diff  | SAA      | TAA   | Diff  | SAA           | TAA   | Diff  | SAA       | TAA   | Diff  | SAA            | TAA   | Diff   |
| Equity            | 10.0%         | 8.0%  | -2.0% | 30.0%    | 26.0% | -4.0% | 40.0%         | 36.0% | -4.0% | 60.0%     | 55.0% | -5.0% | 75.0%          | 70.0% | -5.0%  |
| Developed Markets | 7.0%          | 5.0%  | -2.0% | 21.0%    | 15.5% | -5.5% | 28.0%         | 22.0% | -6.0% | 42.0%     | 34.0% | -8.0% | 53.0%          | 43.0% | -10.0% |
| M-EDGE            | 7.0%          | 5.0%  |       | 21.0%    | 15.5% |       | 28.0%         | 22.0% |       | 42.0%     | 34.0% |       | 53.0%          | 43.0% |        |
| Asia ex. Japan    | 1.5%          | 1.5%  | -     | 4.5%     | 6.0%  | 1.5%  | 6.0%          | 8.0%  | 2.0%  | 9.0%      | 12.0% | 3.0%  | 11.0%          | 16.0% | 5.0%   |
| TMBAGLF           | 1.5%          | 1.5%  |       | 4.5%     | 4.0%  |       | 6.0%          | 5.0%  |       | 9.0%      | 8.0%  |       | 11.0%          | 10.0% |        |
| SCBCHEQA          | -             | -     |       | -        | 2.0%  |       | -             | 3.0%  |       | -         | 4.0%  |       | -              | 6.0%  |        |
| Thai              | 1.5%          | 1.5%  | -     | 4.5%     | 4.5%  | -     | 6.0%          | 6.0%  | -     | 9.0%      | 9.0%  | -     | 11.0%          | 11.0% | -      |
| LHGROWTH-A        | 1.5%          | 1.0%  |       | 4.5%     | 3.0%  |       | 6.0%          | 4.0%  |       | 9.0%      | 6.0%  |       | 11.0%          | 7.5%  |        |
| ABSM              |               | 0.5%  |       |          | 1.5%  |       |               | 2.0%  |       |           | 3.0%  |       |                | 3.5%  |        |
| Fixed Income      | 30.0%         | 31.0% | 1.0%  | 46.0%    | 47.0% | 1.0%  | 55.0%         | 56.0% | 1.0%  | 32.0%     | 34.0% | 2.0%  | 15.0%          | 17.0% | 2.0%   |
| Global            | 5.0%          | 6.0%  | 1.0%  | 10.0%    | 11.0% | 1.0%  | 15.0%         | 16.0% | 1.0%  | 10.0%     | 12.0% | 2.0%  | 5.0%           | 7.0%  | 2.0%   |
| UGIS-N            | 5.0%          | 4.5%  |       | 10.0%    | 8.0%  |       | 15.0%         | 12.0% |       | 10.0%     | 8.0%  |       | 5.0%           | 3.0%  |        |
| T-ES-GF           | -             | 1.5%  |       | -        | 1.5%  |       | -             | 2.0%  |       | -         | 2.0%  |       | -              | 2.0%  |        |
| KFAHYBON-A        | -             | -     |       | -        | 1.5%  |       | -             | 2.0%  |       | -         | 2.0%  |       | -              | 2.0%  |        |
| Local             | 25.0%         | 25.0% | -     | 36.0%    | 36.0% | -     | 40.0%         | 40.0% | -     | 22.0%     | 22.0% | -     | 10.0%          | 10.0% | -      |
| KKP ACT FIXED     | 25.0%         | 25.0% |       | 36.0%    | 36.0% |       | 40.0%         | 40.0% |       | 22.0%     | 22.0% |       | 10.0%          | 10.0% |        |
| Alternatives      | -             | -     | -     | 4.0%     | 4.0%  | -     | 5.0%          | 5.0%  | -     | 8.0%      | 8.0%  | -     | 10.0%          | 10.0% | -      |
| REITs             | -             | -     | -     | 2.0%     | 2.0%  | -     | 2.5%          | 2.5%  | -     | 4.0%      | 4.0%  | -     | 5.0%           | 5.0%  | -      |
| KFGPROP-A         | -             | -     |       | 2.0%     | -     |       | 2.5%          | -     |       | 4.0%      | -     |       | 5.0%           | -     |        |
| T-PropInfraFlex   | -             | -     |       | -        | 2.0%  |       | -             | 2.5%  |       | -         | 4.0%  |       | -              | 5.0%  |        |
| Gold              | -             | -     | -     | 2.0%     | 2.0%  | -     | 2.5%          | 2.5%  | -     | 4.0%      | 4.0%  | -     | 5.0%           | 5.0%  | -      |
| K-GOLD-A(A)       | -             | -     |       | 2.0%     | 2.0%  |       | 2.5%          | 2.5%  |       | 4.0%      | 4.0%  |       | 5.0%           | 5.0%  |        |
| Liquidity         | 60.0%         | 61.0% | 1.0%  | 20.0%    | 23.0% | 3.0%  | -             | 3.0%  | 3.0%  | -         | 3.0%  | 3.0%  | -              | 3.0%  | 3.0%   |
| ASP-DPLUS         | 30.0%         | 31.0% |       | 20.0%    | 23.0% |       | -             | 3.0%  |       | -         | 3.0%  |       | -              | 3.0%  |        |
| T-CASH            | 30.0%         | 30.0% |       | -        | -     |       | -             | -     |       | -         | -     |       | -              | -     |        |

# ภาวะตลาดตราสารหนี้

7 - 10 มี.ค. 2566

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ - 3 มีนาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 469 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 7,722 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.58% ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ - 3 มีนาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 20,185 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 - 7 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 2 - 5 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03%, และอายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.05% - 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้นในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

**CPALL**

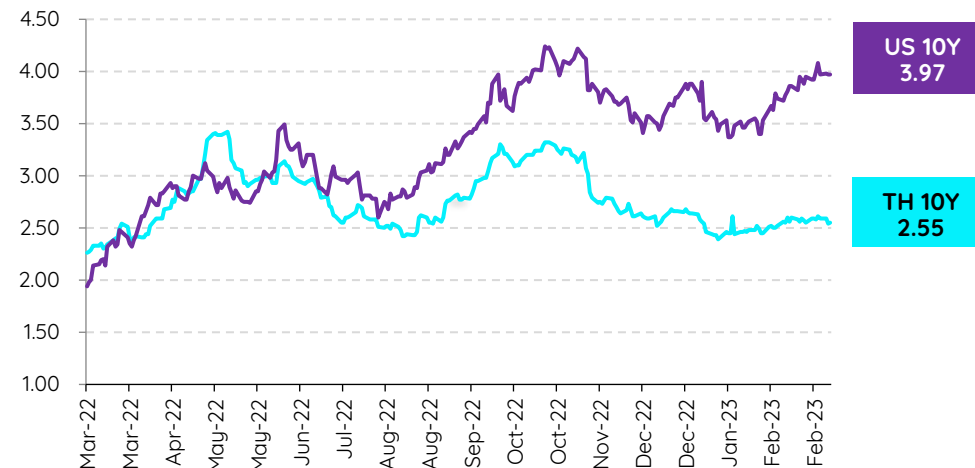
หุ้นกู้ของบริษัทซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

**PTT**

หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AAA (tha) เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

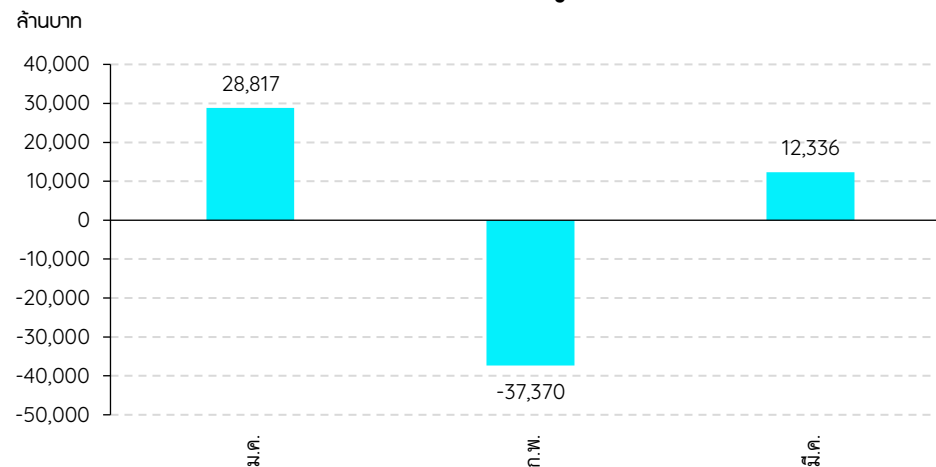
Source: ThaiBMA, InnovestX-Investment Solutions Group, InnovestX Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 08/03/2023

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 8 มี.ค. 2566 อยู่ที่ 3,783 ล้านบาท





- Follow us



InnovestX

 @InnovestX





# Wealth Weekend Team



**InnovestX**  
**Product Specialist**

**InnovestX Research**

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ถัดลอก 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, AUCTION, 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, IIL, 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, SEAFICO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STET, 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, TNIT, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, 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, NTU, 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, SNIP, 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, TIDLO, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, 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, WIIL, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต การฉ้อโกง เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CG ของบริษัทดังกล่าวจะประกอบด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้มาตรฐาน)

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, 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, IIL, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, 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, 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, RABBIT, 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, SMPK, 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, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNIT, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ได้มาตรฐาน)

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, 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, AUCTION, AURA, BA, BBIK, 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, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, GTV, 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, 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, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, 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, SEAFICO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNIP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, 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, TNIT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, 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.