

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

innovest<sup>x</sup>  
Securities

# WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวัน

03/03/2023





## • สารบัญ

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

# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดฟื้นตัวเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อนจาก (1) ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไป (PCE) และพื้นฐานสหรัฐ เติบโตขึ้นที่ 5.4% จาก 5.3% ต่อปี และเพิ่มขึ้น 4.7% จาก 4.6% ในเดือนก่อน ขณะที่รายได้และการใช้จ่ายพุ่งขึ้นเช่นกัน โดยรายได้เพิ่มขึ้น 0.6% เร็วกว่า 0.3% ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราเงินเฟ้อในเช็กประกันสังคมเมื่อต้นปีรวมเพิ่มขึ้น 9% ในเดือน ม.ค. ขณะที่การใช้จ่ายพุ่งขึ้น 1.8% จากการซื้อสินค้าขนาดใหญ่ รวมถึงใช้จ่ายที่ร้านอาหารและโรงแรมมากขึ้น (2) ตัวเลขเศรษฐกิจ ISM PMI ภาคการผลิตของสหรัฐในเดือน ก.พ. ที่ดูดีขึ้น โดยปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 47.7 จากระดับ 47.4 ในเดือนม.ค. และถือเป็นการเพิ่มขึ้นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนส.ค.2565 ทำให้ตลาดหันกลับมาถึงวัฏจักรทางดอกเบี้ยนโยบายเพิ่ม ภาพเช่นนี้ทำให้ตลาดกังวล ผลักดันดอกเบี้ยพันธบัตรเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4% และเกิดการเทขายสินทรัพย์เสี่ยง (3) สหรัฐยังเสียงชาติพันธมิตรที่ความจำเป็นไปได้ในการกำหนด มาตรการคว่ำบาตรจีนรอบใหม่ หากว่าจีนสนับสนุนด้านการทหารแก่ รัสเซียในสงครามยูเครน (4) รัฐบาลสหรัฐเตรียมออกกฎหมายบริษัทผลิตชิปอเมริกันที่ได้รับเงิน สนับสนุนผ่านโครงการ CHIPS and Science Act ขยายหรือลงทุนใหม่ใน จีนเป็นเวลานาน 10 ปี (5) ดัชนี CPI ของยูโรโซนชะลอตัวสู่ระดับ 8.5% ต่อปี ในเดือนก.พ. จากระดับ 8.6% ในเดือนม.ค. แต่สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 8.2% จากการติดตัวขึ้นของราคาอาหาร ขณะที่ราคาพลังงานปรับตัวลง อย่างไรก็ตาม (6) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของทางการจีน (Official PMI) ภาคการผลิตเดือน ก.พ. อยู่ที่ 52.6 สูงสุดในรอบ 11 ปี สอดรับไปกับ Caixin Manufacturing PMI ในเดือน ก.พ. ที่เร่งตัวขึ้นมาก อยู่ที่ 51.6 จากเดือน ม.ค. ซึ่งอยู่ที่ 49.2 โดยได้แรงหนุนจากผู้บริโภคที่เชื่อมั่นมากขึ้นหลังจากรัฐบาลจีนประกาศยกเลิกการใช้นโยบาย Zero Covid ทำให้ตลาดจีนและเอเชียปรับตัวดีขึ้นกลางสัปดาห์



## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดฟื้นตัวเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อนจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจ ISM PMI ภาคการผลิตของสหรัฐในเดือน ก.พ. ที่ดูดีขึ้น ทำให้ตลาดหันกลับมาถึงวัฏจักรทางดอกเบี้ยนโยบายเพิ่ม (2) ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไป (PCE) และพื้นฐานสหรัฐ ทำให้ตลาดกังวล ผลักดันดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปี เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4% อย่างไรก็ตาม (3) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของทางการจีนเดือน ก.พ. สูงสุดในรอบ 11 ปี โดยได้แรงหนุนจากผู้บริโภคที่เชื่อมั่นมากขึ้นหลังจากรัฐบาลจีนประกาศยกเลิกการใช้นโยบาย Zero Covid ทำให้ตลาดจีนและเอเชียปรับตัวดีขึ้นกลางสัปดาห์



## ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ภาพรวมการลงทุนลดต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อนหน้าจากเงินทุนไหลออกต่อเนื่องทำให้บาทอ่อนค่าสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 35.2 บาทต่อดอลลาร์ก่อนจะแข็งค่าขึ้นบ้างหลัง PMI จีนออกมาดี อย่างไรก็ตาม แรงขายหุ้นจากผลกระทบการในไตรมาส 4 และแนวโน้มในระยะข้างหน้าที่ยังเย้ยทำให้หุ้นไทยถูกเทขายต่อเนื่อง โดยเป็นการเทขายในแทบทุกกลุ่มยกเว้นธนาคารและขนส่งที่ทรงตัว ด้าน ก.ร.ปรับลดเป้าส่งออกเป็น -1 ถึง 0% จากเดิมคาดว่าขยายตัว 1-2% ตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว แต่ได้อานิสงส์จากภาคท่องเที่ยวจึงคงประมาณเป้า GDP ปีนี้ที่ 3-3.5% ส่วนเงินเฟ้อทั่วไป 2.7-3.2% ตามกรอบเดิม



## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.02% จากเงินเฟ้อ Core PCE ที่เร่งตัวขึ้นท่ามกลางตัวเลข PMI ที่ดีขึ้น ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 4.89% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี หดตัวแรงขึ้นที่ -87 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2.61% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.90% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 6,646 ล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นที่ 84.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังตัวเลข PMI ของจีนออกมาดี ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงมาอยู่ที่ 1,840 ดอลลาร์



## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 104.78 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 136.61 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.06 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.77 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.91 หยวน

# Weekly market movement



|                              |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| %Chg WoW                     | US                                                                                  | Germany                                                                             | UK                                                                                  | Thailand                                                                            | Japan                                                                               | China                                                                               | Brazil                                                                              |
| ตลาดหุ้น                     | -0.5%                                                                               | -1.0%                                                                               | 0.5%                                                                                | -2.4%                                                                               | 1.5%                                                                                | 0.7%                                                                                | -4.0%                                                                               |
| ค่าเงิน*                     | 0.4%                                                                                | 0.0%                                                                                | -0.6%                                                                               | -0.3%                                                                               | -1.5%                                                                               | -0.1%                                                                               | -1.6%                                                                               |
| ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps) | 4.6                                                                                 | 11.0                                                                                | 8.2                                                                                 | 0.3                                                                                 | -0.2                                                                                | 0.1                                                                                 | 3.0                                                                                 |
| CDS                          | 1.6%                                                                                | -0.1%                                                                               | -0.7%                                                                               | 1.1%                                                                                | 0.0%                                                                                | 0.8%                                                                                | 0.0%                                                                                |
| ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์           | น้ำมัน                                                                              | ทองคำ                                                                               | ทองแดง                                                                              | น้ำตาล                                                                              | ยางพารา                                                                             | น้ำมันปาล์ม                                                                         | ถั่วเหลือง                                                                          |
| %Chg WoW                     | 3.1%                                                                                | 0.7%                                                                                | -1.9%                                                                               | 0.6%                                                                                | -3.4%                                                                               | -5.0%                                                                               | -0.9%                                                                               |

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

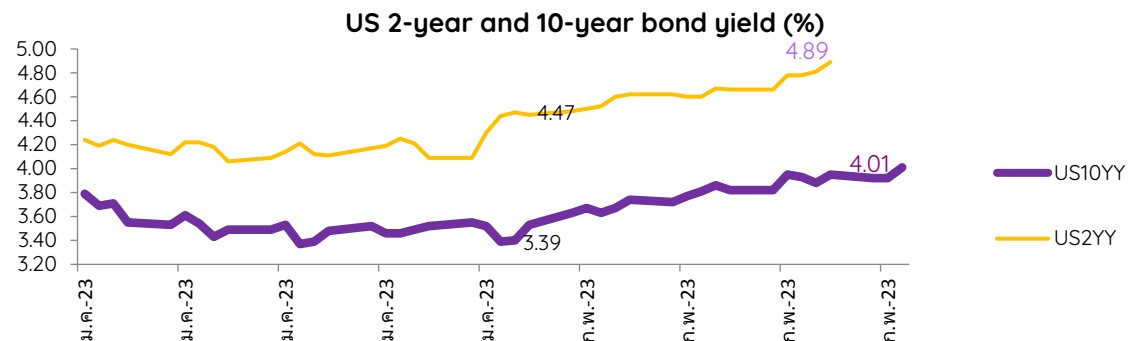
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



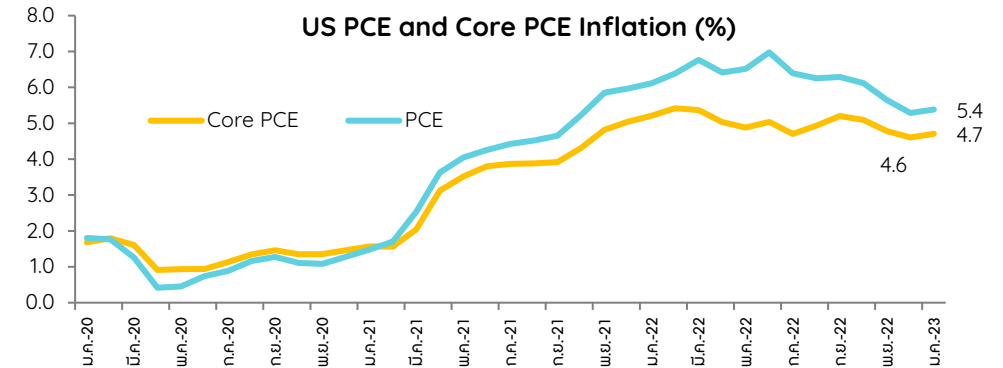
# ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อนจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจ ISM PMI ภาคการผลิตของสหรัฐในเดือน ก.พ. ที่ดูดีขึ้น ทำให้ตลาดหันกลับมาถ่วงดุลทิศทางดอกเบี้ยนโยบายเพิ่ม (2) ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไป (PCE) และพื้นฐานสหรัฐ เร่งตัวขึ้นที่ 5.4% ต่อปี และ 4.7% ในเดือนก่อน ตามลำดับ ขณะที่รายได้และการใช้จ่ายพุ่งขึ้นเช่นกัน ทำให้ตลาดกังวล ผลักดันดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปี เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4% อย่างไรก็ดีตาม (3) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของทางด้านการเงินเดือน ก.พ. สูงสุดในรอบ 11 ปี สอดรับไปกับ Caixin Manufacturing PMI ที่เร่งตัวขึ้นมาก โดยได้แรงหนุนจากผู้บริโภคที่เชื่อมั่นมากขึ้นหลังจากรัฐบาลจีนประกาศยกเลิกการใช้นโยบาย Zero Covid ทำให้ตลาดจีนและเอเชียปรับตัวดีขึ้นกลางสัปดาห์

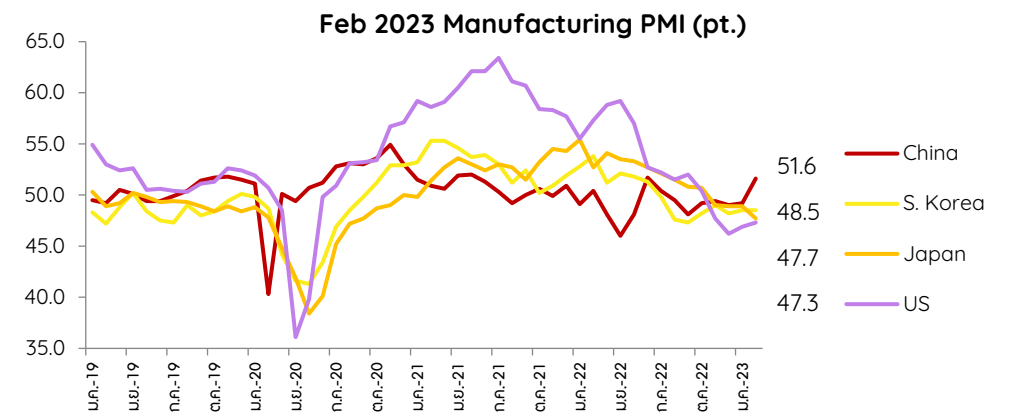
ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งสูงต่อเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น โดยดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปีปรับตัวถึง 4% เป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน



เงินเฟ้อสหรัฐ PCE และ Core PCE เร่งตัวขึ้นในเดือน ม.ค.



ดัชนี Manufacturing PMI ของประเทศหลักยังคงชะลอตัว แม้จะเริ่มฟื้นขึ้นบ้างในสหรัฐ แต่ของจีนฟื้นขึ้นรุนแรงตามการเปิดประเทศ



# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

เงินเฟ้อ PCE เดือน ม.ค. ที่เพิ่มขึ้นบางส่วนเป็นปัจจัยชั่วคราว ทั้งจาก (1) การเปิดประเทศของจีนทำให้แรงกดดันราคาโภคภัณฑ์สูงขึ้น แต่ในปัจจุบันราคาโภคภัณฑ์เริ่มลดลงแรงมากขึ้น ซึ่งช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อ (2) ต้นทุนทางการเงินที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีที่ปรับเพิ่มขึ้นจะทำให้ต้นทุนทางการเงินภาคธุรกิจเพิ่มขึ้น กดดันเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ (3) ตัวเลขเศรษฐกิจจริงของสหรัฐฯ ลดลงตามทิศทางเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อได้ระดับหนึ่ง (4) ปัจจัยเรื่องฐานที่สูงในเดือน มี.ค. ปี 2022 ทำให้เงินเฟ้อในเดือน มี.ค. เป็นต้นไปไม่สูงมากนัก อย่างไรก็ตาม เรายังคงจับตาแรงกดดันเงินเฟ้ออย่างต่อเนื่อง หากมีแรงที่มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะหากมีสัญญาณชัดเจนขึ้นว่าเงินเฟ้อจากภาคความต้องการซื้อเพิ่มขึ้น อาจทำให้ Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยแรงและยาวนานขึ้น

ในส่วนของดัชนี PMI ต่าง ๆ เรามองว่า ณ ปัจจุบัน ภาพเศรษฐกิจโลกรวมถึงสหรัฐฯ แบ่งแยกเป็น 2 ขั้วมากขึ้น โดยชั่วคราวการผลิตยังจะคงชะลอตัวอยู่ต่อเนื่อง จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น กดดันความต้องการสินค้าโลกชะลอลง อย่างไรก็ตาม ในฝั่งการผลิตของจีนที่วัดจาก PMI ของทางการที่ปรับตัวสูงสุดในรอบกว่า 10 ปี สู่ระดับ 52.6 นั้น เป็นเพราะการเปิดประเทศหลังยกเลิก Covid zero ซึ่งเราคาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่องจากปัญหา Supply chain ที่หายไป แต่ก็จะมีแนวโน้มที่จะชะลอลงในระยะต่อไป ขณะที่ภาคบริการทั่วโลก จะยังคงขยายตัวได้จากการเปิดประเทศ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าในระยะต่อไป ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และเงินออมของประชาชนที่เริ่มหมดลง จะเป็นตัวอุดรั้งภาคบริการโลกในระยะต่อไป

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การส่งออก นำเข้า และดุลการค้าของจีน ว่าจะขยายตัวดีขึ้นหรือไม่ท่ามกลาง PMI ที่ดีขึ้น แต่ความต้องการโลกยังคงอยู่ในระดับต่ำ (2) เงินเฟ้อไทย ว่าจะเร่งตัวขึ้นหลังจากลดลงจาก 5.02% ในเดือน ม.ค. หรือไม่ (เรคาด 4.8%) (3) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ทั้งการจ้างงานภาคเอกชน ADP ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payroll) ว่าจะชะลอลงหรือไม่ หลังจากที่ขยายตัวดีมากในเดือนก่อน



## แนวโน้ม

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

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% (EM +0.8%, DM +0.5%) โดยตลาดตอบสนองกับท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่คาดว่าจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในช่วงเดือน ส.ค.-ก.ย. และตัวเลข PMI ของจีนที่ออกมามีการฟื้นตัวได้ดีกว่าที่คาด รวมถึงไม่มีค่อยมิแรงกดดันจากตัวเลขผลประกอบการมากนัก
- หุ้นกลุ่ม Growth (+0.8%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+0.3%) หุ้นขนาดเล็ก (+0.7%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+0.5%) โดยกลุ่มที่ผันผวนต่อการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยอย่างกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวลดลง 1-2% เช่นเดียวกับกลุ่มการเงินที่ปรับลดลง 0.9% ตามภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจส่วนพลังงานและกลุ่ม Materials +2-4% ได้รับผลบวกจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวได้ดี
- ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐในการแถลงต่อรัฐสภา 2) จัปตาผลการประชุมของรัฐบาลจีนต่อแนวโน้มการเติบโตและนโยบาย 3) ตัวเลขเงินเฟ้อจีนหลังจากเปิดประเทศที่คาดว่าจะอยู่ที่ 2% YoY 4) ปธน.ไบเดนจะเปิดเผยรายละเอียดข้อเสนองบประมาณปี 2024 5) ท่าทีของ BOJ 6) ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ได้แก่ Adidas, Brown-Forman, Contemporary Amperex Technology, CrowdStrike, Deutsche Post, Henkel, JD.com, MTR, Ping An Bank, Sea, Thales, Trip.com

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัว Sideway Down โดยตลาดจะกลับไปโฟกัสที่เศรษฐกิจมหภาค ซึ่งน่าจะยังกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย ดอกเบี้ยขาขึ้น รวมทั้งความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยเน้นรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ดังนี้

- 1) หุ้นที่น่าสนใจลงทุน หาก SET หลุด 1600 โดยในแง่พื้นฐานยังแข็งแกร่ง อีกทั้งราคาหุ้นปรับลงแรง YTD และต่ำกว่า SET เลือก PTTEP HMPRO CPALL SCGP GULF
- 2) หุ้นที่คาดผลบวกเชิงจิตวิทยาและอานิสงส์จากเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงเลือกตั้ง 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 15% เลือก KTB KKP และ AP

ขณะที่ช่วงสั้นหุ้นแนะนำให้ระมัดระวังการลงทุน เนื่องจากมีความเสี่ยงราคาปรับตัวลงหรือ Underperform ตลาด จากการปรับประมาณการลงและแนวโน้มที่อ่อนแอ

- 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

## ENERG -3.19%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น 3.74%WoW สู่ US\$78.21/bbl หลัง IEA คาดอุปสงค์น้ำมันจากจีนปีนี้จะเพิ่มขึ้นวันละ 9 แสน bbl ขณะที่การผลิตน้ำมันในรัสเซียจะปรับตัวลดลง

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และอุปสงค์ที่ฟื้นตัวในจีน และการลดกำลังการผลิตน้ำมันของรัสเซีย

## BANK -0.26%WoW

### ประเด็นสำคัญ

FedWatch Tool เพิ่มความเป็นไปได้ที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ในการประชุมครั้งต่อไป ส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าสู่ระดับ 34.80 บาทต่อดอลลาร์ กดดันให้กระแสเงินทุนไหลออก

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มหนี้ NPL ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และภาวะเงินเฟ้อของไทย รวมทั้งค่าเงินบาท

## TOURISM -2.22%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กกท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยในปี 2023 (ถึง 25 ก.พ. 23) มี 3,945,254 คน โดยมีมาเลเซีย รัสเซีย เกาหลีใต้ จีน และอินเดียเป็นชาติหลักที่เดินทางเข้ามา สศค. คาดปี 2023 จะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 27.5 ล้านคน

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามยอดการใช้สิทธิจองที่พักในโครงการ “เราเที่ยวด้วยกัน” เฟส 5 ที่จะเริ่มต้นจองได้ตั้งแต่วันที่ 7 มี.ค. 23

## ICT -2.46%WoW

### ประเด็นสำคัญ

TRUE และ DTAC ควบรวมเป็นบริษัทใหม่ร่วมกันเสร็จสมบูรณ์ โดยได้หนังสือรับรองบริษัทใหม่ตามที่ยื่นจดทะเบียนต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ในชื่อ “บริษัท โทร คอมพิวเตอร์ จำกัด (มหาชน)” หุ้นของบริษัทใหม่เริ่มซื้อขายตั้งแต่วันที่ 3 มี.ค.

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลการดำเนินงานของบริษัท TRUE หลังควบรวม และการแข่งขันในอุตสาหกรรมหลังเหลือผู้เล่นเพียง 2 ราย

## TRANS -1.04%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กบณ. มีมติตรึงราคาดีเซลที่ 34 บาท/ลิตรต่อในสัปดาห์แรกของ มี.ค. หลังมองตลาดพลังงานยังผันผวนและกังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ย ศาลปกครองสูงสุดพิพากษาตัดสินยกฟ้องคดีที่ BTS ฟ้องเรียกค่าเสียหายเปลี่ยนหลักเกณฑ์ประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามวันที่ 7 มี.ค. สภาผู้ส่งออกสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย แถลงสถานการณ์การส่งออก และความต้องการขนส่งสินค้าทางเรือหลังเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัว

## ETRON +2.39%WoW

### ประเด็นสำคัญ

สหรัฐฯ เตรียมห้ามบริษัทผู้ผลิตชิปที่จะได้รับการสนับสนุนจาก CHIPS and Science Act ขยายฐานการผลิตหรือลงทุนในจีนเป็นเวลา 10 ปี

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลต่อการย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเร็วกว่าที่ตลาดคาดการณ์เอาไว้

# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อ ก.พ. ของไทย, ตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ และประชุมของ BoJ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มตึงเครียดขึ้น ในช่วงครบรอบ 1 ปี สงครามรัสเซีย-ยูเครน, สงครามเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯและจีนที่มีสัญญาณรุนแรงขึ้น
2. ความชัดเจนของ Timeline การยุบสภาและการเลือกตั้ง, นโยบายหาเสียงพรรคการเมืองต่างๆ, ตัวเต็งผู้สมัครชิงตำแหน่งนายกฯ และผลสำรวจความนิยม

## 6 มี.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันมาฆบูชา
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน ม.ค. : ตลาดคาด -2.5%MoM จาก ธ.ค. ที่ -2.7MoM

## 7 มี.ค.

- ดุลการค้าของจีน ก.พ.
- ดัชนี CPI ของไทย ก.พ. : INVX คาด +4.86%YoY ส่วน ตลาดคาด +5.12%YoY จาก ม.ค. ที่ +5.02%YoY

## 8 มี.ค.

- ดุลการค้าของสหรัฐฯ ม.ค.
- GDP 4Q22 ของยูโรโซน (ประกาศครั้งสุดท้าย)
- การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ โดย ADP ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.68 แสนตำแหน่ง จาก ม.ค. ที่ 1.06 แสนตำแหน่ง
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS ของสหรัฐฯ ม.ค.

## 9 มี.ค.

- 4Q22 GDP ของญี่ปุ่น (ประกาศครั้งสุดท้าย)
- ดัชนี CPI ของจีน ก.พ. : ตลาดคาด +2.2%YoY จาก ม.ค. ที่ +2.1%YoY
- ดัชนี PPI ของจีน ก.พ. : ตลาดคาด -0.5%YoY จาก ม.ค. ที่ -0.8%YoY

## 10 มี.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.10%
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาด 2 แสนตำแหน่ง จาก ม.ค. ที่ 5.17 แสนตำแหน่ง
- อัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.5% จาก ม.ค. ที่ 3.4%

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 680 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 105.3 ล้านคน อินเดีย 44.6 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.6 ล้านคน เยอรมัน 38.1 ล้านคน และบราซิล 37.0 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.72 ล้านคน

## มาตรการคว่ำบาตรจีน ของสหรัฐ

- สหรัฐฯ ยังเสี่ยงชาติพันธมิตรคว่ำบาตรจีนรอบใหม่ หากจีนสนับสนุนการทหารรัสเซีย รวมถึงเตรียมห้ามบริษัทผลิตชิปของสหรัฐที่ได้รับเงินสนับสนุนผ่าน CHIPS and Science Act ขยายหรือลงทุนใหม่ในจีนเป็นเวลานาน 10 ปี

## ดัชนี PMI ภาคการผลิต ก.พ. ของสหรัฐและจีน

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ ก.พ. อยู่ที่ 47.7 เพิ่มขึ้นจาก 47.4 ในเดือน ม.ค. แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50 บ่งชี้ภาวะหดตัวของภาคการผลิต ส่วนดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน ก.พ. อยู่ที่ 52.6 ขยายตัวเร็วสุดนับตั้งแต่เม.ย. 2012

## GDP 3Q22 (ต.ค.-ธ.ค.) ของอินเดีย

- NSO เผย GDP 3Q22 (ต.ค.-ธ.ค.) ของอินเดียขยายตัว 4.4% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ระดับ 4.6% และชะลอตัวจากระดับ 13.5% และ 6.5% ของ 1Q22 และ 2Q22 จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุกของธนาคารกลางเพื่อคุมเงินเฟ้อ

## กบณ. ตรึงราคาดีเซล

- กบณ. เห็นชอบตรึงราคาน้ำมันดีเซลในสัปดาห์แรกของเดือน มี.ค. นี้ ไว้ที่ 34 บาทต่อลิตร หลังราคาน้ำมันโลกยังผันผวน จากการใช้เพิ่มขึ้นของจีนและความกังวลการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด

# Asset Allocation Strategy

อัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. เร่งตัวขึ้นอีกครั้งในหลายภูมิภาคทั่วโลก แต่เรายังเชื่อว่าเป็นการเร่งตัวเพียงชั่วคราวจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวขึ้นในช่วงต้นปีด้วยแรงส่งจากการเปิดเมืองของจีน อย่างไรก็ตามแม้ว่าเรามองว่าเงินเฟ้อจะกลับมาชะลอตัวแต่การชะลอตัวจะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อจากตลาดบ้านและภาคบริการยังปรับตัวลงค่อนข้างช้า ซึ่งจะส่งผลให้นโยบายทางการเงินมีแนวโน้มตึงตัวต่อเนื่องเป็นระยะเวลานานกว่าที่ตลาดคาดเดิม จึงมองว่าเศรษฐกิจโลกที่ดูมีแนวโน้มฟื้นตัวยังมีความเปราะบางอยู่ และต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงจะเป็นปัจจัยลบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในระยะข้างหน้า

ดังนั้น ในภาพรวมเราจึงยังคงแนะนำถือครองสภาพคล่องไว้ในระดับสูง สำหรับอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ภาครัฐระยะยาวของสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นได้ในระยะสั้นแต่ยังมีแนวโน้มอยู่ในทิศทางขาลง จึงยังคงแนะนำให้สะสมเพิ่มเติมได้ ในขณะที่ยังให้หลีกเลี่ยงตราสารหนี้ US High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่อาจเกิดขึ้นได้หากเศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าตลาดคาด

สำหรับการลงทุนในหุ้น เรายังคงมีมุมมองเป็นลบต่อตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว โดยแนะนำให้เน้นเลือกลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานได้ดีในช่วงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เรายังคงมุมมองบวกกับหุ้นเอเชียและจีนเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าตลาดพัฒนาแล้วโดยได้อานิสงส์หลักจากการเปิดประเทศของจีนที่จะช่วยหนุนการบริโภคและการท่องเที่ยว มองการย่อลงของตลาดเป็นโอกาสเข้าสะสมเพิ่มเติม

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสังหาริมทรัพย์/REIT แต่มีมุมมองบวกกับ TH REIT ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในส่วนของทองคำเรายังคงมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่ามีแนวโน้มถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่าขึ้น สำหรับสินค้าโภคภัณฑ์เรายังคงมุมมองเป็นกลาง มองราคาพลังงานเคลื่อนไหวในกรอบจำกัดเนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังคงเปราะบางแม้มีการเปิดเมืองของจีนเข้ามาช่วยหนุน

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ ( 3-6 เดือน )

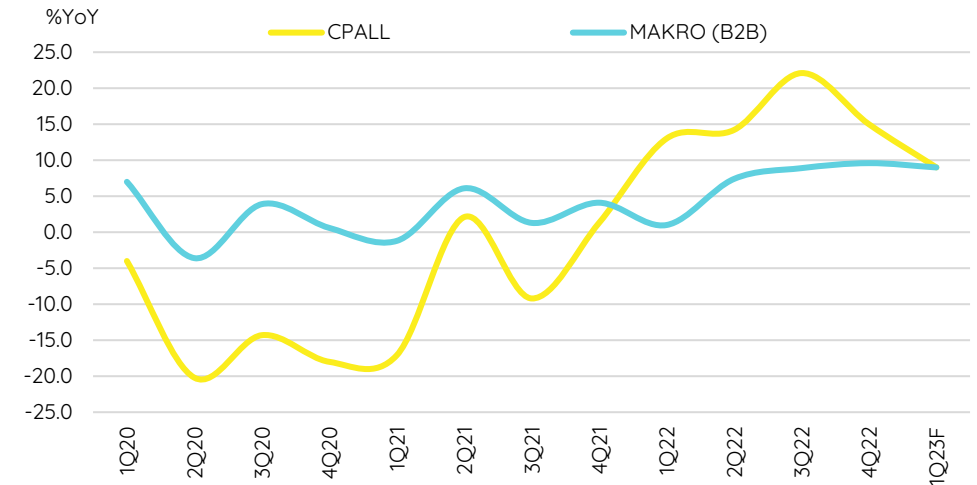
|                                      | Underweight | N | Overweight |
|--------------------------------------|-------------|---|------------|
| เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด     | ●           | ● | ●          |
| ตราสารหนี้                           | ●           | ● | ●          |
| พันธบัตรรัฐบาล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

## CPALL – 1Q23 แนวโน้มกำไรจะดีขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

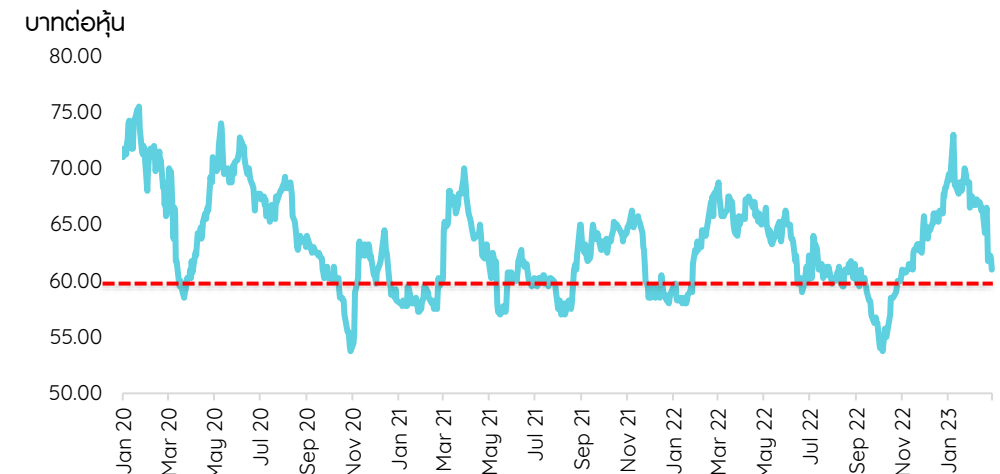
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) มองได้อานิสงส์บวกชัดเจนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศ และการกลับมาเดินทางเข้าไทยของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งจะช่วยหนุนยอดขายสาขาเดิมและผลการดำเนินงานให้ปรับตัวดีขึ้น
- 3) 1Q23 คาดกำไรปกติจะเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY จากยอดขายที่ดีขึ้นทั้งธุรกิจ CVS และ MAKRO ขณะที่ทั้งปี 2023 คาดกำไรโต 29%YoY แรงหนุนจากธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้นตามการฟื้นตัวของยอดขายและมาร์จิ้น รวมทั้งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจาก MAKRO และ Lotus's ตามการฉีกกำลังทางธุรกิจและยอดขายที่ปรับตัวดีขึ้น
- 4) ราคาหุ้น CPALL ปรับลง 10.6%YTD มองสะท้อนกำไร 4Q22 ที่ต่ำกว่าตลาดคาดแล้ว ขณะที่ปัจจุบัน Valuation ไม่แพง หลังซื้อขายต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 อยู่ถึง 15.6% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานปีนี้ที่จะกลับมาสู่ภาวะปกติ โดยเห็นการเติบโตที่ดี YoY
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 78 บาท (อิงวิธี DCF) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2022 หุ้นละ 0.75 บาท (XD 2 พ.ค. 23) คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.2%

### การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมดีขึ้นต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

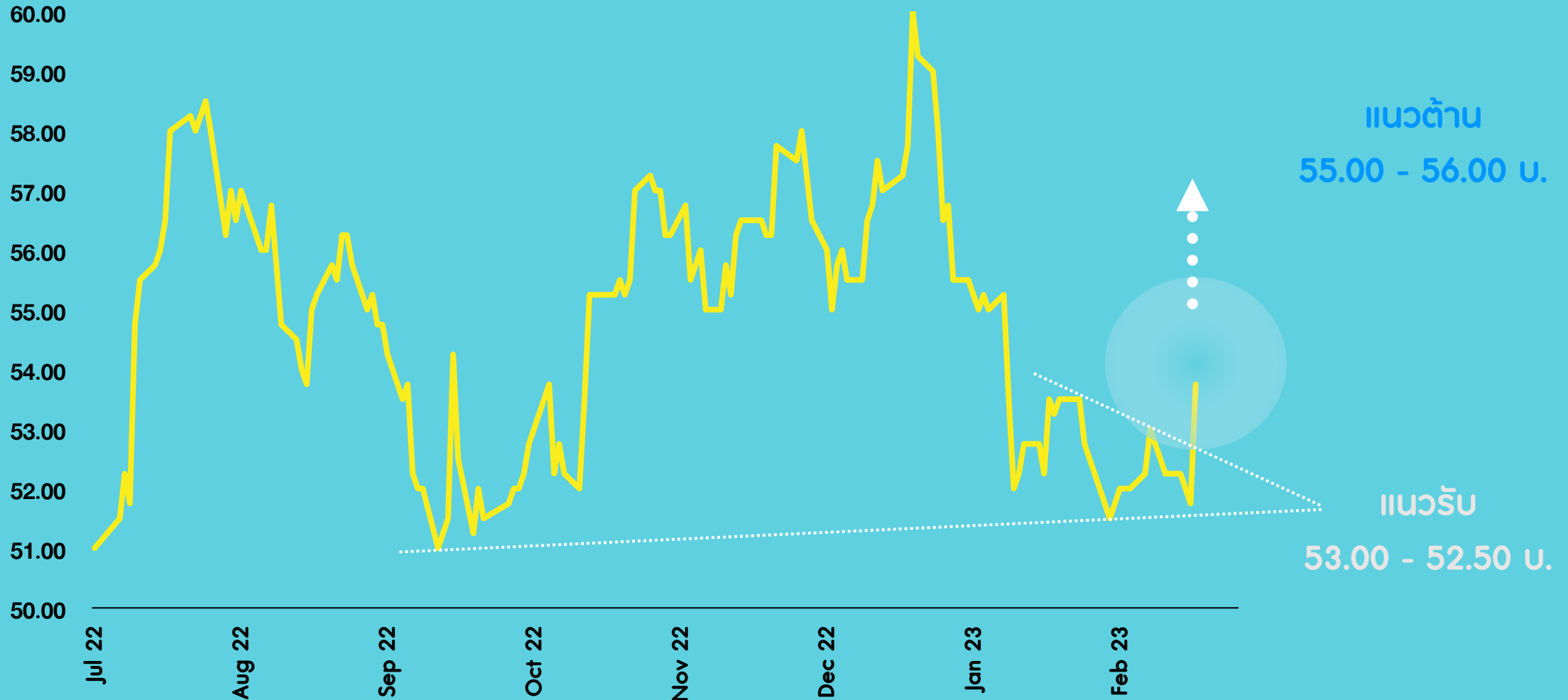
### ราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-9 อยู่ 15.6%



Source : Company, InnovestX Research

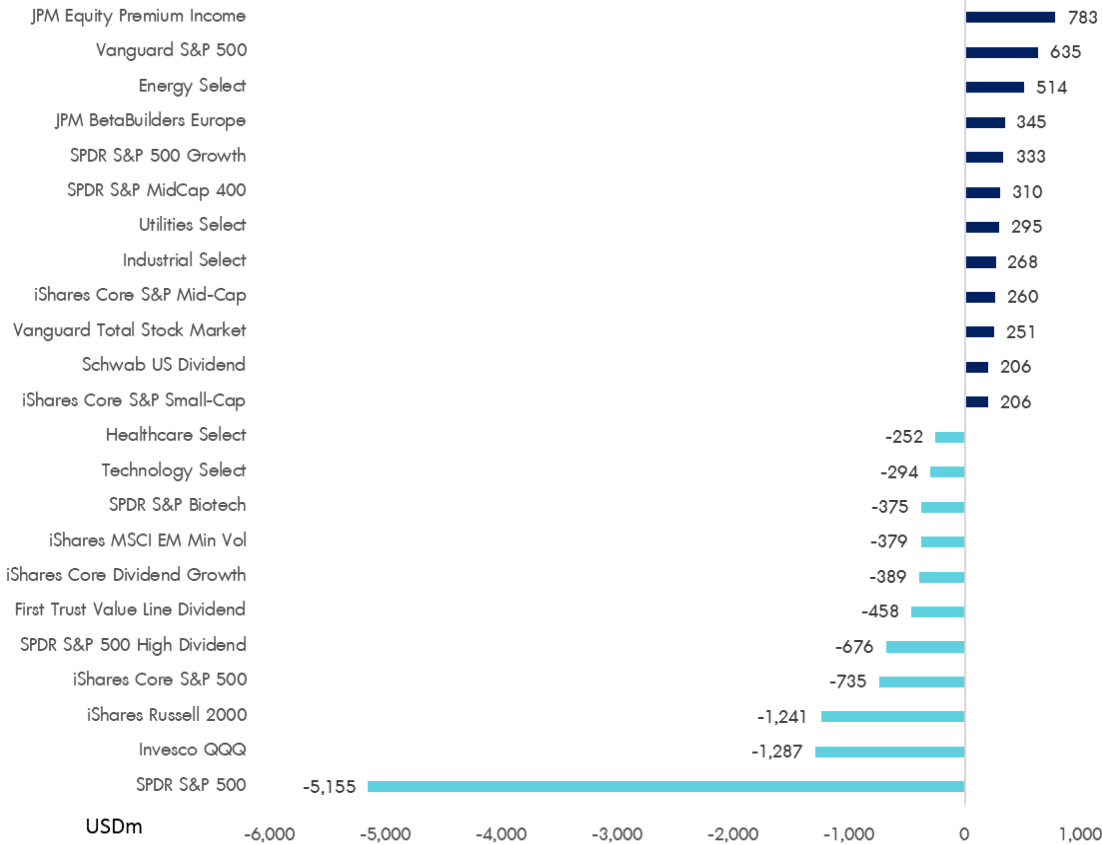
# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...SCGP

บาท/หุ้น

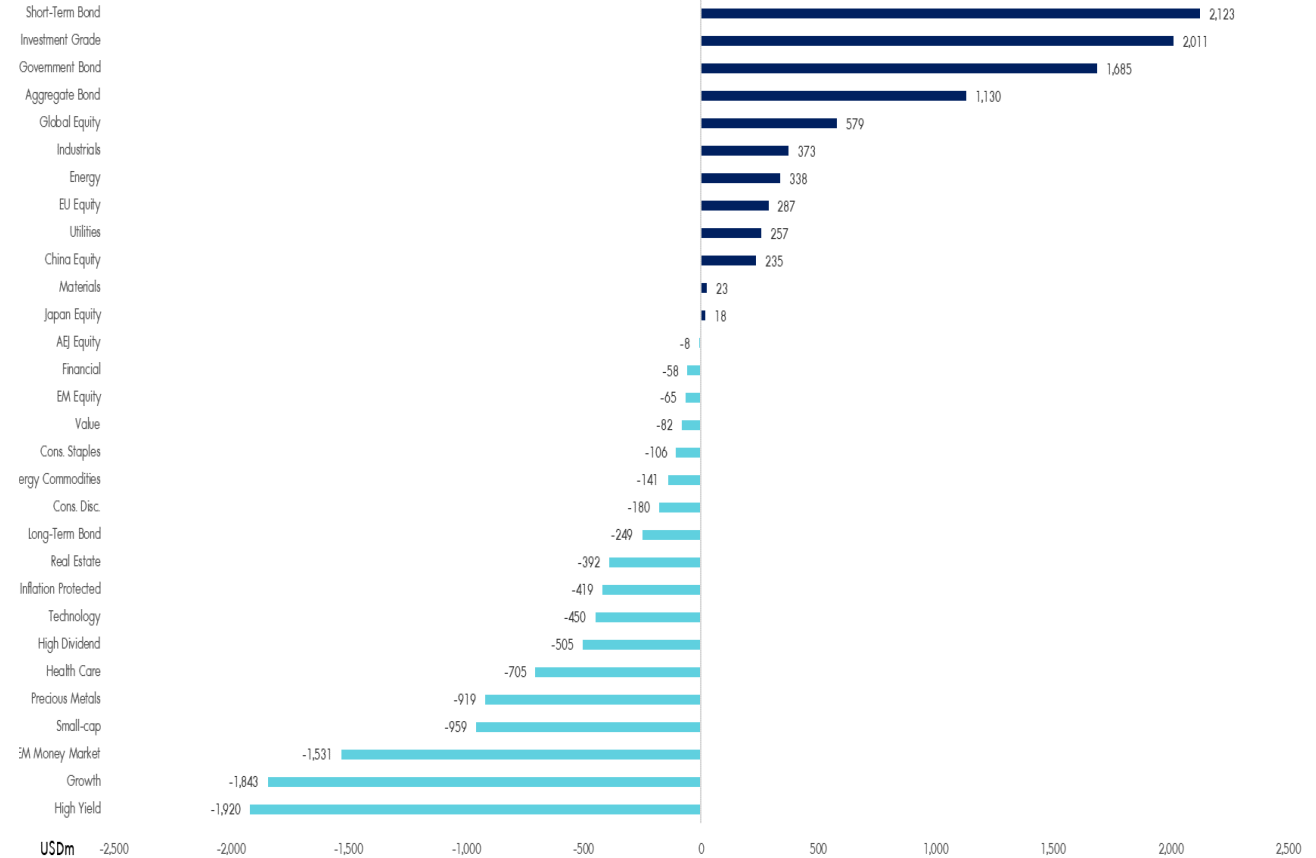


# Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้หนาแน่นจากการสะท้อนภาพการปรับความคาดหวังในการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐและสะท้อนภาพของการยอมรับความเสี่ยงที่น้อยลงของนักลงทุน 2) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield ที่มีความกังวลต่อการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้นและอาจจะมองว่า Credit Spread ยังไม่สะท้อนความเสี่ยง 3) หุ้นธีม Growth และเทคโนโลยีมีเงินไหลออกยังสะท้อนว่าหุ้นในธีมนี้ยังมีความเสี่ยงในช่วงเวลาประกาศผลประกอบการที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปและจีน ส่วนตลาด EM มีเงินไหลออกแต่ปริมาณเริ่มลดลง 5) กลุ่ม Healthcare เติบโตแรงขามองว่าเป็นการเปลี่ยนกลุ่มเล่นหลังหมดประเด็น COVID-19

“ถึงแม้ทิศทางภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯจะมีความผันผวน แต่เรามองเห็นกลุ่มที่ยังมีทิศทางที่ดีอย่างกลุ่ม Software และกลุ่มพลังงานสะอาดหลังเผยงบออกมาดี ประกอบกับให้คาดการณ์ในทิศทางบวก ส่วนทางกับรถยนต์ EV ที่บ่มเพาะและให้คาดการณ์ที่อ่อนแอ รวมถึงเริ่มเห็นยอดส่งมอบที่ชะลอตัว ขณะที่กลุ่มค้าปลีกงบออกมาผสม”

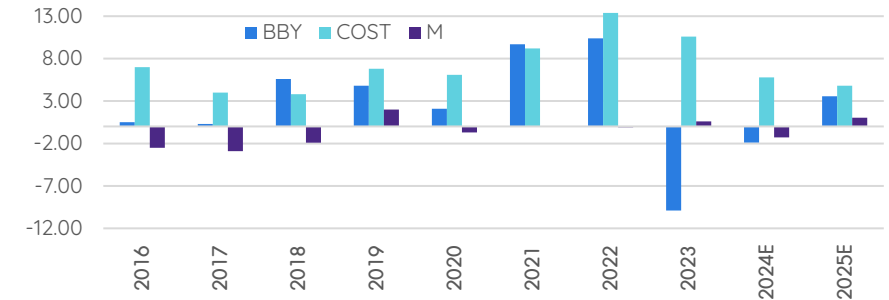
ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน...

- กลุ่มซอฟต์แวร์ - Workday และ Salesforce เผยงบดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร หนุนจากรายได้บริการ Subscription ซอฟต์แวร์ที่เพิ่มขึ้นดีทั้งสองบริษัท อย่างไรก็ตามทิศทางตลาดตอบสนองในทิศทางต่างกันถึงแม้บจะออกมาแกร่งทั้งคู่หลัง Salesforce ให้คาดการณ์ที่ดีกว่าคาด ส่วนทางกับคาดการณ์ Workday ที่ In line กับตลาด
- กลุ่มพลังงานสะอาด - บริษัทพลังงาน Hydrogen อย่าง Linde และ Nel เผยงบในทิศทางที่ดี โดย Linde เผยกำไรเพิ่มขึ้น 14%YoY หนุนจากความแข็งแกร่งในตลาดหลักโดยเฉพาะใน F&B, Healthcare ส่วน Nel รายได้เพิ่มขึ้น 29%YoY หนุนจากยอดคำสั่งที่เพิ่มขึ้นดี ทั้งนี้บริษัทยังเห็นความต้องการและคำสั่งซื้อที่แกร่ง รวทถึงมีแผนการขยายกำลังการผลิตในสหรัฐฯและในนอร์เวย์
- กลุ่มรถยนต์ - Nio และ Rivian เผยงบต่ำกว่าคาดหลังกำไรหดตัวผลจากการส่งมอบที่ผิดพลาด นอกจากนี้ยังให้คาดการณ์ในทิศทางที่อ่อนแอและต่ำกว่าตลาดคาดเช่นกัน ส่วนทางกับ Li Auto ที่เผยรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด ประกอบกับให้คาดการณ์ที่ออกมาดี ด้าน BYD เผยยอดส่งมอบเพิ่มขึ้นเช่นกันแต่เป็นการโตที่ชะลอตัว ส่วนรายละเอียดรถรุ่นใหม่ๆจาก Tesla ยังมีทิศทางที่ไม่ชัดเจน
- กลุ่มค้าปลีก - ภาพรวมงบออกมาในทิศทางเดียวกันกับกลุ่ม โดย Best Buy และ Macy's งบดีกว่าคาดแต่รายได้หดตัว 10%YoY และ 4.6%YoY ตามลำดับ ขณะที่ Costco งบดีกว่าคาดทุกส่วนยกเว้นรายได้ที่ผิดพลาดเล็กน้อย 0.6% แต่เพิ่มขึ้นดี 6.5%YoY

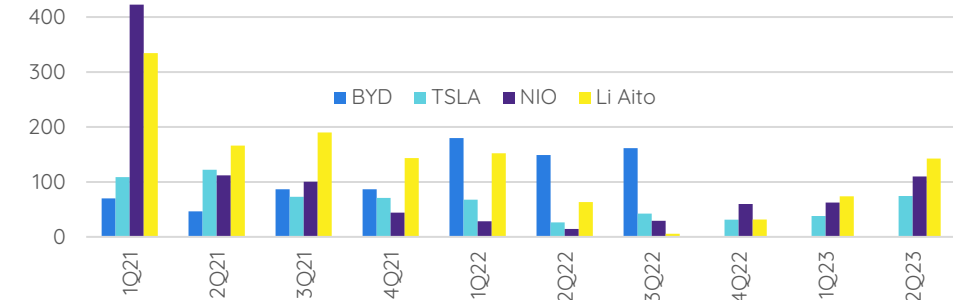
ในภาพรวมดูเหมือน**กลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ EV** จะมีแรงกดดันที่มากกว่ากลุ่มอื่นหลังการเติบโตของยอดส่งมอบชะลอตัว ผลประกอบการในกลุ่มบริษัทขนาดเล็กที่ออกมาไม่ดี ประกอบกับการแข่งขันทางด้านราคาที่สูงขึ้น ทำให้ในช่วงนี้เราจึงเน้นไปที่ผู้ผลิตแบตเตอรี่อย่าง CATL, LG Energy Solution มากกว่าผู้ผลิต OEM ขณะที่**กลุ่มค้าปลีก**โดยรวมยังคงได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อทำให้ต้นทุนการดำเนินงานสูง ประกอบกับความต้องการผู้บริโภคลดลงหลังเศรษฐกิจไม่ดี สะท้อนได้จากยอดขายในกลุ่มสินค้าจำเป็นจำพวกอาหารที่ออกมาดีกว่าสินค้าฟุ่มเฟือย ขณะที่เรามองว่าแรงกดดันดังกล่าวจะยังคงอยู่ไปจนถึง 1H23 ประกอบกับ Valuation โดยรวมยังคงแพง ทำให้เราแนะนำระงับการลงทุนโดยอาจรอราคาย่อตัวลงมาก่อน พร้อมมองช่วง 2H23 จะเป็นจังหวะในการเข้าซื้อที่น่าจะให้ Risk Reward ที่คุ้มกว่าตอนนี้ ประกอบกับธุรกิจที่น่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตามภาพเศรษฐกิจมหภาค

อย่างไรก็ดีดูเหมือน**กลุ่มซอฟต์แวร์**และ**กลุ่มพลังงาน**สะอาดจะมีแรงหนุนเฉพาะกลุ่มที่ทำให้แนวโน้มยังคงมาดีอยู่ โดยในกลุ่มซอฟต์แวร์ยังคงมีแรงหนุนจากความต้องการของลูกค้าองค์กร ทำให้เรายังคงเชื่อว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มซอฟต์แวร์ก่อนกลุ่มฮาร์ดแวร์หากกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มมีการฟื้นตัว ขณะที่กลุ่มพลังงานสะอาดยังคงได้รับอานิสงส์ดีจากนโยบาย IRA ของสหรัฐฯ ที่ช่วยหนุนการเติบโตในอนาคต

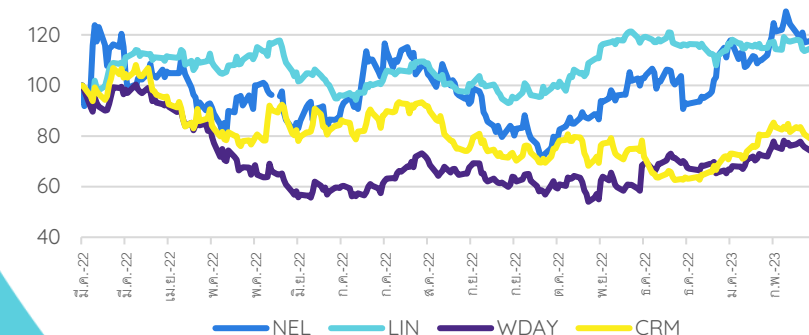
Same Store Sales trend of retail stocks



Vehicle Deliveries Growth of EV car stocks



Clean energy and Software Stock Performance



Source: InnovestX, Bloomberg Finance LP.

# Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

กรอบการลงทุน

1-3 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

สถานะปัจจุบัน

สไตล์การลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวม  
ต่างประเทศ

ETF

Top Pick

Alternative  
Global  
Equity

- ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวน จากการที่ตลาดปรับความคาดหวังว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นกว่าที่คาดเดิมจากความกังวลเงินเฟ้อที่กลับมากดดันอีกครั้ง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวสูงขึ้น ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่ากดดันภาพรวมการลงทุน
- สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูงถึงสูงมาก แนะนำกระจายลงทุนกองทุนแนว Absolute Return ซึ่งมีกลยุทธ์ลงทุนได้ทั้ง Long และ Short โดยผู้จัดการกองทุนสามารถหาโอกาสทำกำไรโดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด
- ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน แนะนำติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด

BUY

Absolute Return

SCBGEARA

-

-

Asian  
High Yield  
Bond

- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลยังอยู่ในระดับสูง และมีโอกาสปรับตัวแคบลงได้อีกจากความเสี่ยงชนิดชำระหนี้ที่ต่ำ โดยได้ปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจภูมิภาคที่ยังเติบโตได้ดี
- ภาคสังหาริมทรัพย์ได้รับมาตรการช่วยเหลือจากรัฐ ส่งผลให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวหนุนบรรยากาศการลงทุน
- ตลาดมีการปรับฐานในช่วงที่ผ่านมา มองเป็นโอกาสเข้าเก็งกำไรได้

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>อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลง ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง</li><li>แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Asian Bond      | <ul style="list-style-type: none"><li>ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจหนี้ Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความเสี่ยงปรับตัวลดลง</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 ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้</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 | -                   | -                 |
| Large Cap - Blend       | TMBAGLF                         | SCHEAAA             | AAXJ US           |
| All Shares              | SCBCHEQA                        | SCHACEA             | MCHI US           |
| TH REIT                 | T-PropInfraFlex                 | -                   | -                 |

# Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

กรอบการลงทุน    ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป    หาคือโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Global Equity           | การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษา ระดับการทำกำไรในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต |
| Asia ex JP Equity       | ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้ เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้ง ภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้                                                                                                    |
| China Equity            | รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหา ทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจ ที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว                                                                                                                                                                                                             |
| Renewable Energy Equity | เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัย กระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง                                                                                                                                                                                                  |
| Technology Equity       | เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการ พัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยชิปคอนดักเตอร์ คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจ และมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น         |

| Top Pick           |                   |                      |         |
|--------------------|-------------------|----------------------|---------|
| สไตล์การลงทุน      | กองทุนรวมในประเทศ | กองทุนรวม ต่างประเทศ | 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 |

ชื่อย่อได้ผ่านทั้งแอปพลิเคชันและผู้นำการลงทุน

ชื่อย่อได้ผ่านผู้นำการลงทุน

# 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% | -      |
| TSF-A             | 1.5%          | 1.5%  |       | 4.5%     | 4.5%  |       | 6.0%          | 6.0%  |       | 9.0%      | 9.0%  |       | 11.0%          | 11.0% |        |
| 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

27 ก.พ. – 3 มี.ค 2566

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในใบสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 20 - 24 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,516 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 928 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 6 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.24% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 20 - 24 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 49,365.50 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 12 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 - 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, และ อายุ 5 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.05% - 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้นในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

SCC

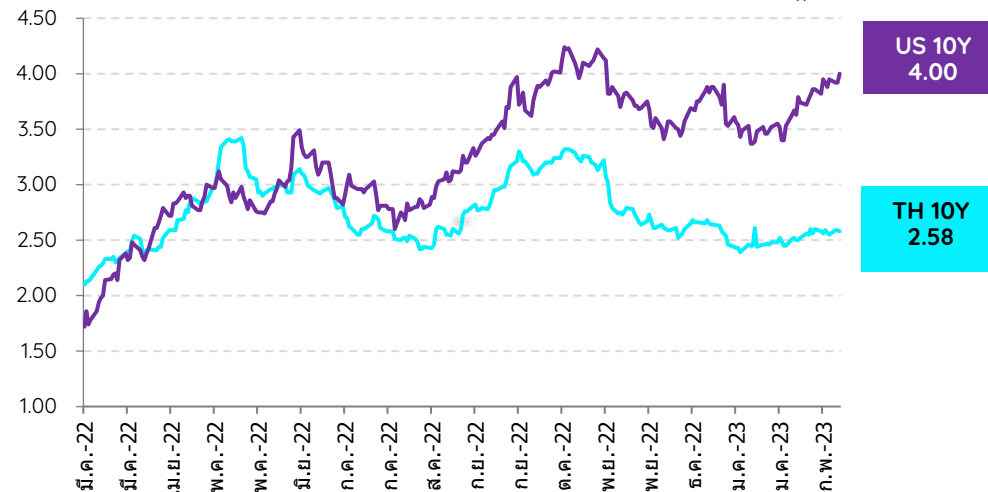
หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

TBEV

หุ้นกู้ของบริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA(thai) เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่

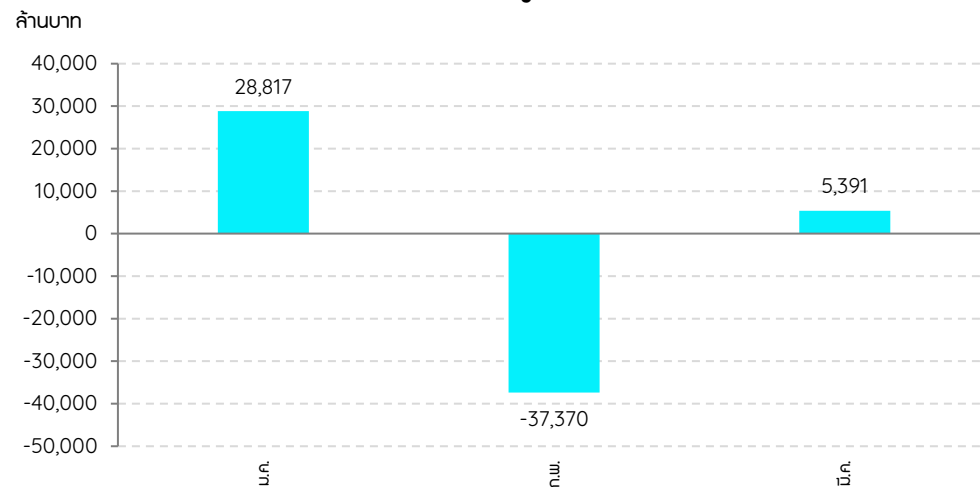
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaimba data as of 01/03/2023

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 1 มี.ค. 2566 อยู่ที่ - 3,161 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก 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, 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, TNIT, 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, 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, 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, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต การฉ้อโกง เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของบริษัทดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนได้

## 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, CI, 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, SMT, 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, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DTCI, 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, SNNP, 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.