

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

innovest<sup>x</sup>  
Securities

# WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

09/06/2023





## • สารบัญ

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

# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดทรงตัวหลังได้รับปัจจัยบวกจาก (1) ตัวเลขการจ้างงานที่ขยายตัวแข็งแกร่ง โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 3.39 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดว่า 1.9 แสนตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม อัตราการว่างงานปรับเพิ่มขึ้นรุนแรง จาก 3.4% ในเดือน เม.ย. เป็น 3.7% ในเดือน พ.ค. ขณะที่ค่าจ้างรายสัปดาห์ ขยายตัว 3.4% ในเดือน พ.ค. ชะลอจาก 3.7% ในเดือน เม.ย. (2) ธนาคารกลางแคนาดาปรับขึ้นดอกเบี้ยพิดคาดสู่ 4.25% จากเงินเฟ้อที่เริ่มเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เช่นเดียวกับ ธ.กลางออสเตรเลียที่ปรับขึ้นดอกเบี้ยเหนือคาดมาอยู่ที่ 4.1% เช่นกัน ทำให้นักลงทุนเริ่มกังวลว่า Fed อาจต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งก็ตาม สัญญาณจากสมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) หลายท่านในสัปดาห์ก่อน (ก่อน Silence Period) ส่งสัญญาณว่าจะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ (3) เศรษฐกิจจีนเสี่ยงชะลอตัวลงมากหลังการส่งออกกลับมาหดตัวอีกครั้งที่ -7.5% จากความต้องการโลกที่หดลง ขณะที่การนำเข้าหดตัวเช่นกันที่ -4.5% (4) ธนาคารขนาดใหญ่ของจีน อันได้แก่ ICBC , AgriBank, Bank of China และ Bank of Communications ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสามปีและห้าปีลง 15bps และอัตราดอกเบี้ยรายปีสำหรับเงินฝากกระแสรายวันลง 10 bps ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสองปีลดลง 10bps เพื่อตอบสนองต่อคำร้องขอของรัฐบาลเพื่อส่งเสริมการเติบโตเศรษฐกิจ (5) ดัชนี ISM ภาคบริการสหรัฐเดือน พ.ค. ชะลอมาก โดยอยู่ที่ 50.3 จุด ชะลอจาก 51.9 ในเดือน เม.ย. ขณะที่ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตอยู่ระดับต่ำกว่า 50 จุดต่อเนื่อง 7 เดือนติดกัน นอกจากนี้ ดัชนีย่อยของ ISM ภาคบริการชะลอเช่นกัน โดยการจ้างงานภาคบริการเริ่มเข้าสู่แดนลบแล้ว ขณะที่ดัชนีด้านคำสั่งซื้อใหม่ชะลอเหลือ 52.9 จาก 56.1 ในเดือนก่อน (6) คำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงานลดลงต่อเนื่อง โดยหากหักอาวุธยุทโธปกรณ์แล้ว คำสั่งซื้อหดตัว -0.4% ต่อเดือนในเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตาม คำสั่งซื้อสินค้าคงทนหักอาวุธฯ ปรับขึ้นเล็กน้อย



## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดทรงตัวหลังได้รับปัจจัยบวกจากการจ้างงานที่ขยายตัวแข็งแกร่ง แต่เผชิญปัจจัยลบจากการที่ ธ.กลางแคนาดาและออสเตรเลียปรับขึ้นดอกเบี้ยสวนตลาด ด้านเศรษฐกิจจีนเสี่ยงชะลอตัวลงมากหลังการส่งออกกลับมาหดตัวอีกครั้งจากความต้องการโลกที่หดลง ส่วนผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐทรงตัวในระดับสูงหลังข้อตกลงหนี้สาธารณะถูกตราเป็นกฎหมาย ทำให้กระทรวงการคลังสหรัฐจะออกพันธบัตรเพื่อเติมเงินคงคลังมากขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐทรงตัวในระดับสูง



## ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นรุนแรงในวันที่ 8 มี.ย. จากแรงซื้อของหุ้นขนาดใหญ่ เช่น PTT, DELTA และ GULF ที่ช่วยหนุนตลาดหุ้นโดยรวม ทั้งนี้ ระหว่างสัปดาห์มีปัจจัยสนับสนุนดังนี้ (1) เงินเฟ้อผู้บริโภคไทยขยายตัว 0.5% ชะลอรุนแรงเหนือคาดจากราคาพลังงานที่ลดลงและมาตรการภาครัฐ ทำให้ตลาดเริ่มมองว่า ธปท. น่าจะยุติการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว (2) กกร. คงคาดการณ์ GDP ปีนี้ 3-3.5% จากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว (3) ททท. ระบุจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน พ.ค. มี 1.97 ล้านคน



## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.79% จากประเด็นกระทรวงการคลังจะออกพันธบัตรมากขึ้นและ ธ.กลางแคนาดาขึ้นดอกเบี้ยเหนือคาด ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นรุนแรงต่อเนื่องไปอยู่ที่ 4.56% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -77 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.57% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับทรงตัวมาอยู่ที่ 2.08% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1,927 ล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นที่ 75.45 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากซาอุดีอาระเบียที่ประกาศลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก 1 ล้านตัน ด้านราคาทองคำ (spot) อยู่ที่ 1,962 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนลงที่ 103.9 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 139.7 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.07 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.82 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงที่ระดับ 7.13 หยวน

# Weekly market movement



|                              |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| %Chg WoW                     | US                                                                                  | Germany                                                                             | UK                                                                                  | Thailand                                                                            | Japan                                                                               | China                                                                               | Brazil                                                                              |
| ตลาดหุ้น                     | 2.3%                                                                                | 0.9%                                                                                | 1.5%                                                                                | 2.5%                                                                                | 1.6%                                                                                | 0.3%                                                                                | 4.5%                                                                                |
| ค่าเงิน                      | -0.2%                                                                               | 0.2%                                                                                | 0.3%                                                                                | 0.0%                                                                                | -0.1%                                                                               | -0.2%                                                                               | 1.7%                                                                                |
| ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps) | 3.4                                                                                 | 6.8                                                                                 | 2.8                                                                                 | 0.4                                                                                 | 3.3                                                                                 | 0.1                                                                                 | -2.5                                                                                |
| CDS                          | -0.8%                                                                               | 0.0%                                                                                | -0.1%                                                                               | -0.3%                                                                               | -0.6%                                                                               | -1.1%                                                                               | 0.5%                                                                                |
| ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์           | น้ำมัน                                                                              | ทองคำ                                                                               | ทองแดง                                                                              | น้ำตาล                                                                              | ยางพารา                                                                             | น้ำมันปาล์ม                                                                         | ถั่วเหลือง                                                                          |
| %Chg WoW                     | 2.3%                                                                                | -0.6%                                                                               | 1.6%                                                                                | 2.3%                                                                                | 3.0%                                                                                | 2.5%                                                                                | 2.5%                                                                                |

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

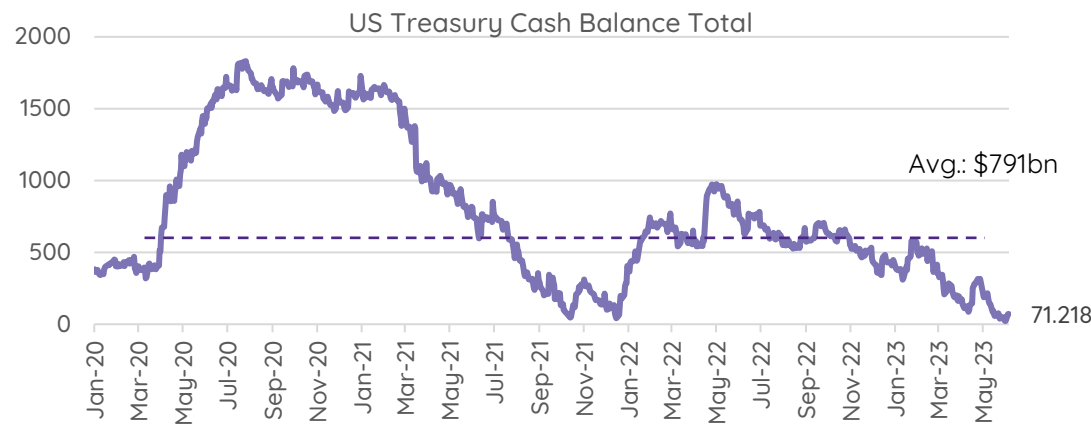




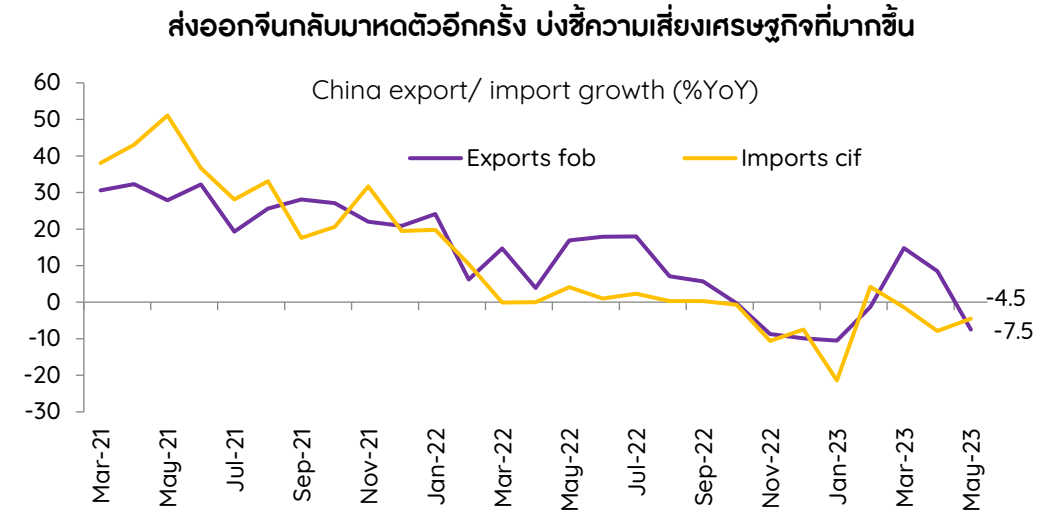
# ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดทรงตัวหลังได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลขการจ้างงานสหรัฐขยายตัวแข็งแกร่ง แต่เผชิญปัจจัยลบจากการที่ธนาคารกลางแคนาดาปรับขึ้นดอกเบี้ยคาดการณ์ 4.25% ด้านเศรษฐกิจจีนเสี่ยงชะลอตัวลงมากหลังการส่งออกกลับมาหดตัวอีกครั้ง ส่วนผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐทรงตัวในระดับสูงหลังข้อตกลงหนี้สาธารณะถูกตราเป็นกฎหมาย ทำให้กระทรวงการคลังสหรัฐจะออกพันธบัตรเพื่อเติมเงินคงคลังมากขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐทรงตัวในระดับสูง ด้านเงินเฟ้อไทยชะลอรุนแรงเหนือคาดจากราคาพลังงานที่ลดลงและมาตรการภาครัฐ ขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิตที่ติดลบบ่งชี้ว่าภาคธุรกิจไม่ได้ส่งผ่านต้นทุนสู่ผู้บริโภค

ข้อตกลงหนี้สาธารณะที่ผ่านสภา ทำให้กระทรวงการคลังสหรัฐจะออกพันธบัตรเพื่อเติมเงินคงคลังมากขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐทรงตัวในระดับสูง

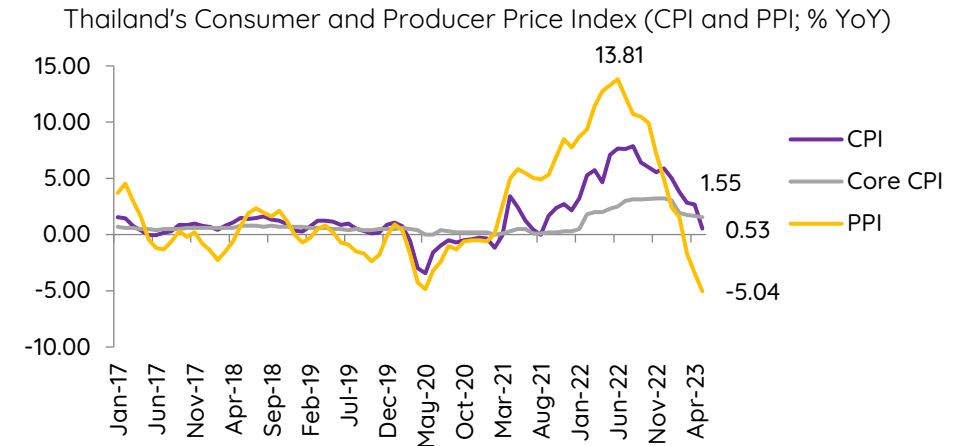


Source: Bloomberg



Source: CEIC

เงินเฟ้อผู้บริโภคไทยชะลอกว่าคาดมาก ขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัวรุนแรงขึ้น บ่งชี้ว่าไม่มีแรงส่งผ่านเงินเฟ้อจากผู้ผลิตสู่ผู้บริโภค



Source: CEIC

# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

เรามองว่าความเสี่ยงเศรษฐกิจการลงทุนโลกในระยะต่อไปมีมากขึ้นจาก (1) ภาพเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน โดยภาคการผลิตที่ชะลอตัวแต่ภาคบริการและตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง ทำให้นโยบายการเงินยังคงต้องตึงตัวต่อเนื่อง โดยในตัวเลขการจ้างงานสหรัฐ เรามองว่าแม้การจ้างงานจะดีขึ้นมาก แต่ก็เป็นงานภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่การจ้างงานภาคการผลิตลดลง ทั้งนี้ การจ้างงานที่ยังอยู่สูงทำให้ Fed น่าจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายต่อไป อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าในระยะต่อไป ภาคบริการก็จะเริ่มชะลอลงเช่นกัน โดยหากพิจารณาจาก ISM ภาคบริการล่าสุดพบว่าชะลอมาก ขณะที่ดัชนี ISM ด้านการจ้างงานภาคบริการเริ่มเข้าสู่แดนลบแล้ว (2) ความเสี่ยงจากสภาพคล่องทางการเงินที่จะตึงตัวมากขึ้น จากกระบวนการคลังสหรัฐที่จะออกพันธบัตรเพื่อเติมเงินคงคลังมากขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐทรงตัวในระดับสูง ขณะที่ในปัจจุบันการขยายตัวของปริมาณเงินในระบบ (M2) ของสหรัฐเริ่มเข้าสู่แดนลบแล้ว และ (3) เศรษฐกิจจีนและเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่อื่น ๆ ที่จะชะลอแรงขึ้น ส่วนหนึ่งจากเศรษฐกิจโลกที่หดตัวกระทบต่อการส่งออก และอีกส่วนเป็นผลจากความกังวลของประชาชนทำให้จำกัดการขยายตัวของการบริโภคในประเทศ เช่น ในจีนที่เงินฝากรยังขยายตัวสูงกว่าสินเชื่อ จนทำให้ทางการต้องขอความร่วมมือให้ธนาคารพาณิชย์ลดดอกเบี้ยเงินฝากลง ทั้งสามปัจจัยจะทำให้เศรษฐกิจโลกและการลงทุนโลกมีความเสี่ยงในระยะต่อไป ในส่วนของเศรษฐกิจไทย เงินเฟ้อที่ลดลงมากขณะที่ ภูเก็ต. ยังคงส่งสัญญาณนโยบายการเงินที่ตึงตัวต่อเนื่อง จะเป็นตัวกดดันเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป โดยในปัจจุบัน การขยายตัวของสินเชื่อและการลงทุนภาคเอกชนเริ่มหดตัวแล้ว

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อสหรัฐ (CPI) โดยตลาดคาด 4.7% เราคาด 4.4% ชะลอจากเดือน เม.ย. ที่ 4.9% (2) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของ Fed, ECB และ BOJ โดยเราคาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยที่ 5-5.25% ECB จะขึ้นดอกเบี้ยเงินฝาก 25 bps ไปอยู่ที่ 3.5% ขณะที่ BOJ จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ -0.1% และยังคงมาตรการคุมผลตอบแทนพันธบัตร (YCC) (3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีน (ยอดค้าปลีก ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนสินทรัพย์ถาวร ที่เรามองว่าจะขยายตัวชะลอลงทั้งสามดัชนี) (4) ยอดค้าปลีกสหรัฐ ที่เรามองว่าจะขยายตัวชะลอลงจาก 0.5% ต่อเดือนในเดือน เม.ย.



## แนวโน้ม

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

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4% (EM +1%, DM +0.3%) เนื่องจากตลาดคาดหวังต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน รวมถึงการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ แม้ว่าในภาพรวมของเศรษฐกิจจะมีสัญญาณของการชะลอตัวลงของกิจกรรมการผลิต ส่งออกและภาคบริการ

หุ้นกลุ่ม Value (+1.1%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-0.3%) หุ้นขนาดเล็ก (+1.6%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+0.3%) หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีไม่มีประเด็นใหม่แต่เห็นแรงขายทำกำไรโดยราคาปรับลดลง 1% เช่นเดียวกับกลุ่มสื่อสารที่ลดลง 0.4% โดยตลาดเหมือนกลับไปเน้นในกลุ่มที่ราคายังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มพลังงาน สินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มการเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-2% ในขณะที่หุ้นกลุ่มเชิงรับปรับตัวอยู่ในกรอบ -0.5% ถึง +0.5% โดยกลุ่ม Consumer Staples ยังได้รับแรงกดดันจากกำลังซื้อในสหรัฐที่ชะลอตัวลง

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางในหลายประเทศ โดย FED และ BoJ ที่ตลาดคาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม ด้าน ECB ที่ตลาดคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เดือน พ.ค. อย่างตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และ PPI ที่ตลาดคาดว่าจะชะลอตัวลงจากเดือนก่อน ขณะที่มองยอดค้าปลีกดีขึ้น 3) ตัวเลขภาคการผลิตอุตสาหกรรมของยูโรโซนที่ตลาดคาดฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อน 4) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ตลาดมองยังคงชะลอตัวลงจากเดือนก่อน ได้แก่ ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม และ ตัวเลขยอดค้าปลีก ขณะที่มองราคาสินค้าโภคภัณฑ์ 5) ผลประกอบการของ Adobe, Ashtead Group, Kroger, Lennar, Oracle

มอง SET จะยังผันผวนในกรอบ และมี Upside จำกัด หลังยังขาดปัจจัยสนับสนุน โดยมองการประชุมนโยบายการเงินของเฟดจะมีทิศทางดอกเบี้ยตามตลาดคาด แต่ต้องจับตาดูหากเฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. และเงินเฟ้อ พ.ค. ของสหรัฐออกมาสูงกว่าตลาดคาด จะเป็น sentiment ลบระยะสั้นต่อบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นไทย ควบคู่ไปกับ ความกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวเศรษฐกิจจีนและสถานการณ์จัดตั้งรัฐบาลใหม่ของไทยที่ยังล่าช้า ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy” ดังนี้

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดว่าจะผลการดำเนินงาน 2Q66 จะยังเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ เลือก AOT BBL ADVANC MINT OSP KCE ONEE
- 2) หุ้นเชิงรับหากเฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ก.ค. และเงินเฟ้อสหรัฐออกมาสูงกว่าตลาดคาด เลือก BDMS BEM
- 3) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง ซึ่งต้องการเก็งกำไรระยะสั้น หากเฟดส่งสัญญาณไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ย ก.ค. และเงินเฟ้อสหรัฐออกมาต่ำกว่าตลาดคาด เลือก DELTA PTTEP BCP

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า และกลุ่ม PTT ออกไปก่อน เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือความไม่ชัดเจนของโครงสร้างราคาพลังงานจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่
- 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัย จากนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลใหม่ ได้แก่ กลุ่มขนส่งพัสดุ (KEX) กลุ่มอาหาร (CPF ZEN GFPT TU AU CENTEL) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (LPN PSH SIRI QH AP) และ 3) หุ้นที่เราแนะนำ Underperform หรือมีความเสี่ยงที่ยังต้องติดตาม เลือก AAV SAWAD MST NRF



# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

| ENERG +4.71%WoW                                                                                                                                                                                         | BANK +2.46%WoW                                                                                                                                                                                                                                     | TOURISM +1.23%WoW                                                                                                                                                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้น 1.70%WoW สู่ US\$71.29/bbl โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มภาวะน้ำมันตึงตัว หลังซาอุดีอาระเบียประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันลงอีก 1 ล้านบาร์เรล/วัน             | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ธนาคารพาณิชย์ไทยทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้หลัง กนง. มีมติขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% ในการประชุมเมื่อวันที่ 31 พ.ค. 23                                                                                 | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>กกท. เผย นกท.ต่างชาติเดินทางเข้าไทยช่วง 5M23 รวม 10.57 ล้านคน เฉพาะพ.ค. อยู่ที่ 1.97 ล้านคน สร้างรายได้ 3.6 แสนลบ. และทำให้อัตราเข้าพักเพิ่มขึ้นมาที่ 70%                                                                              |
| <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และแนวโน้มอุปสงค์น้ำมัน หลังเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ                                                                     | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามผลการประชุมนโยบายการเงินของ FED (13-14 มิ.ย.), ECB (15 มิ.ย.) และ BoJ (16 มิ.ย.)                                                                                                                                  | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และจำนวน นกท.ต่างชาติที่มาไทยในช่วงที่เหลือของปี                                                                                                                                          |
| PROP +2.46%WoW                                                                                                                                                                                          | FOOD +2.55%WoW                                                                                                                                                                                                                                     | AUTO +0.32%WoW                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ศศค. เผยกระทรวงการคลังอยู่ระหว่างทบทวนกฎหมายจัดเก็บภาษีที่ดินภายในปี 2024 พร้อมปรับฐานคำนวณภาษีทุก 4 ปี คาดมีจำนวนผู้เสียภาษีมากขึ้น และกกม. อาจเก็บภาษีได้มากกว่า 1.5 หมื่น ลบ. | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>กระทรวงพาณิชย์พิจารณาต่ออายุยกเว้นเก็บภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดสินค้าเหล็กสำหรับผลิตเป็นกระป๋องบรรจุอาหารออกไปอีก 6 เดือน หลังเห็นว่าผู้ประกอบการอาหารอาจเสียศักยภาพแข่งขันในเวทีโลก และผู้บริโภคอาจต้องซื้ออาหารกระป๋องแพงขึ้น | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>เมื่อวันที่ 8 มิ.ย. ราคาหุ้นยานยนต์ปรับลงแรง นำโดย AH, SAT, STANLY หลังมีข่าวฮือฮาจะย้ายฐานผลิตโรงงานแห่งหนึ่งในไทยมาอินโดนีเซีย แต่ล่าสุดบริษัทแม่ในญี่ปุ่นของฮิสซุออกมาแถลงยืนยันไม่มีแผนย้ายโรงงานจากไทยไปอินโดนีเซียตามที่เป็นข่าว |
| <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามนโยบายการจัดเก็บภาษีที่ดินของรัฐบาลชุดใหม่ รวมถึงนโยบายส่งเสริมให้ประชาชนมีที่อยู่อาศัยของตนเอง                                                                        | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามราคาสินค้าเกษตร, ต้นทุนบรรจุภัณฑ์ รวมถึงค่าแรงซึ่งมีผลต่ออัตรากำไรของธุรกิจอาหาร                                                                                                                                  | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามความกังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และหนี้ครัวเรือนในประเทศที่อยู่ในระดับสูง จะกดดันอุปสงค์รถยนต์                                                                                                                             |



# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... การประชุมนโยบายการเงินของ FEC, ECB และ BoJ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก 3 แห่ง ได้แก่ FED, ECB และ BoJ โดยตลาดคาด FED และ BoJ จะมีมติคงดอกเบี้ย ขณะที่คาด ECB จะมีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps
2. อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ พ.ค. ซึ่งตลาดคาดจะชะลอลงมาอยู่ที่ 4.7%YoY จาก 4.9%YoY ใน เม.ย.
3. สถานการณ์ทางการเมืองไทย – การรับรองผลการเลือกตั้งทั่วไปและ การตรวจสอบคุณสมบัตินายกรัฐมนตรี

## 12 มิ.ย.

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของญี่ปุ่นพ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.9%YoY จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 5.8%YoY

## 13 มิ.ย.

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐพ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.7%YoY จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 4.9%YoY

## 14 มิ.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ FED : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.00-5.25%
- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 2.1%YoY จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 2.3%YoY
- ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของยูโรโซน เม.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 1.9%MoM จากหดตัว -4.1%MoM ใน มี.ค.

## 15 มิ.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 4.00%
- ยอดค้าปลีกของจีน พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 12.0%YoY จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 18.4%YoY
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 5.0%YoY จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 5.6%YoY
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.5%MoM จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 0.4%MoM

## 16 มิ.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1%
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของยูโรโซน พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 6.1%YoY จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 7.0%YoY

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 690 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 107.1 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.0 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.6 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.74 ล้านคน

## ผลการประชุม OPEC+

- OPEC+ เห็นชอบขยายเวลาลดกำลังการผลิตน้ำมันไปจนถึงสิ้นปีหน้า ขณะที่ซาอุดีอาระเบียจะลดกำลังการผลิตลง 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม ค.ศ. 2022 เหลือ 9 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นการปรับลดมากสุดในรอบหลายปี

## นโยบายการเงินธนาคารกลางแคนาดา

- ธนาคารกลางแคนาดาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 4.75% และระดับสูงสุดในรอบ 22 ปี เนื่องจากมีความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อที่อยู่เหนือระดับเป้าหมายที่ 2% เป็นเวลานาน ขณะที่เศรษฐกิจขยายตัวแข็งแกร่ง

## GDP 1Q23 ญี่ปุ่น

- ญี่ปุ่นเผย GDP 1Q23 ขยายตัว 2.7% YoY ดีกว่าที่ประมาณการเบื้องต้นว่าจะขยายตัวเพียง 1.6% YoY โดยการขยายตัวเกิดจากการใช้จ่ายในภาคธุรกิจแข็งแกร่งขึ้น สะท้อนอุปสงค์ภายในประเทศที่ฟื้นตัวดีขึ้น

## เงินเฟ้อไทยเดือน พ.ค.

- เงินเฟ้อทั่วไป เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 0.53% YoY สะท้อนเป็นเดือนที่ 5 และต่ำสุดในรอบ 21 เดือน หลังราคาน้ำมันค่าไฟ สินค้าหมวดอาหารชะลอตัวลง ขณะที่ค่าเงินเฟ้อเดือน มี.ย. จะทรงตัว ก่อนปรับลงต่อไตรมาสที่ 0%

# Asset Allocation Strategy

ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วจะเข้าสู่ภาวะ recession ยังคงอยู่ ตามอุปสงค์ที่ถูกกดทอนด้วยเงินเฟ้อและการดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นมาอยู่สูงกว่าแต่ก่อน ควบคู่กับสภาพคล่องที่จะหายไปจากตลาดมากขึ้น ขณะที่ปัญหาภาคการธนาคารก็จะกดดันให้การปล่อยสินเชื่อมีแนวโน้มเข้มงวดกว่าเดิม มีเพียงภาคบริการที่ยังขยายตัวได้และตลาดแรงงานที่ยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง

ปัญหาต่อเนื่องของสหรัฐฯ จากการขยายเพดานหนี้ คือการกู้เงินของกระทรวงการคลังจำนวนมาก เพื่อเติมเงินคงคลังและชำระรายจ่ายภาครัฐ ผ่านการออกพันธบัตรรวมสูงกว่า 1 ล้านล้านดอลลาร์ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ซึ่งนับเป็นกอนเม็ดเงินออกจากเศรษฐกิจ ด้านความเสี่ยงหลักของยุโรปคือการชะลอตัวของภาคการผลิต ที่ดัชนีความเชื่อมั่นส่วนใหญ่บ่งชี้ว่ามีโอกาสเข้าสู่การหดตัวในไม่ช้า มีเพียงอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลงเร็วกว่าคาดที่ช่วยลดความเสี่ยงในอนาคตลงได้เล็กน้อย

ภูมิภาคเอเชียและจีนชะลอลงเช่นกัน หลังการเปิดเมืองของจีนกระตุ้นความต้องการใช้จ่ายสินค้าได้เพียงระยะสั้น ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจในระยะถัดไปทำให้ภาคครัวเรือนไม่กล้าใช้จ่าย ขณะที่ภาคธุรกิจก็ยังขาดความมั่นใจที่จะลงทุนเพิ่ม จึงเริ่มเห็นมาตรการจากภาครัฐออกมาเพิ่มเติม เช่นการขอความร่วมมือธนาคารพาณิชย์ในการลดดอกเบี้ยเงินฝาก ดังนั้น เราว่ามองว่าภาพการฟื้นตัวของตลาดจีนจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเกิดจากพื้นฐานภายในประเทศเป็นหลักควบคู่กับมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ เมื่อเห็นเศรษฐกิจแสดงสัญญาณที่แย่ลงกว่าเดิม จุดแข็งเดิมของจีนคือ valuation ที่ถูกกว่าตลาดอื่น รอเพียงการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เด่นชัดและมีเงินลงทุนที่หมุนกลับเข้าตลาดจีนเท่านั้น

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่ออสังหาริมทรัพย์/REIT ประเทศพัฒนาแล้ว แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ REIT ไทยและอาเซียน ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

## 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                          | ●           | ● | ●          |



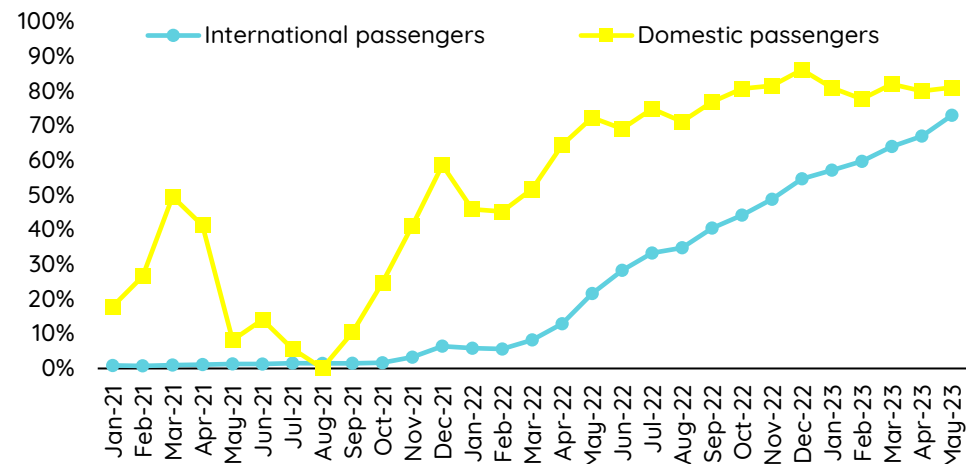
AOT

## AOT – ทำไมจะเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

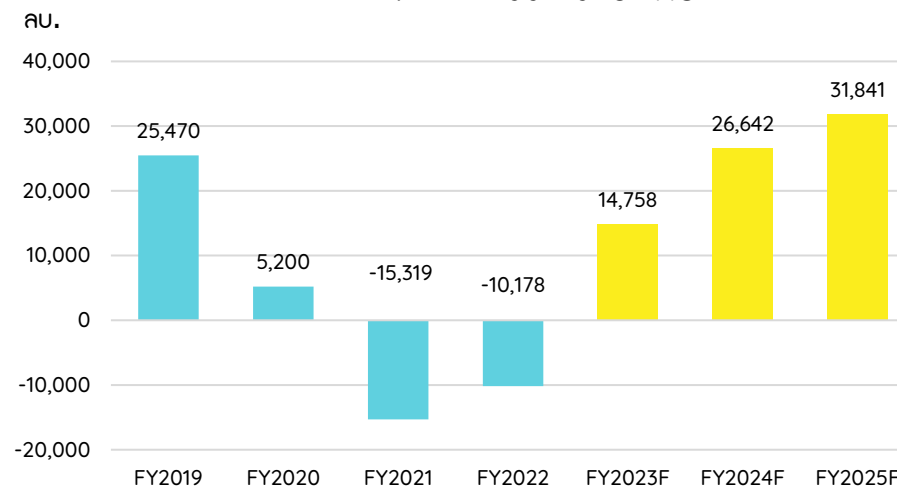
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมดในประเทศไทย AOT ประกอบกิจการท่าอากาศยานหลัก 2 แห่งในกรุงเทพฯ (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง) และท่าอากาศยานภูมิภาค 4 แห่งในจุดหมายปลายทางที่สำคัญ (ภูเก็ต เชียงใหม่ หาดใหญ่ และเชียงใหม่)
- 2) มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยจะช่วยหนุนฐานะการเงินดีขึ้นและลดความเสี่ยงการฟื้นตัวของกำไร
- 3) 3QFY23 (เม.ย.-มิ.ย. 23) คาดกำไรเติบโต YoY และ QoQ จากการฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยวไทย อีกทั้งยังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือสายการบินและผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มี.ค. 23 และได้กลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 23 โดยเฉพาะค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำต่อผู้โดยสารสำหรับ 3 สัมปทานใหม่ที่มอบให้ King Power
- 4) ทำไมจะเร่งตัวขึ้นใน 2HFY23 โดยปี FY2023 คาดผลกมมีกำไรปกติ 1.48 หมื่นลบ. และจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 2.66 หมื่นลบ. ในปี FY2024 อิงกับสมมติฐานจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ 54 ล้านคนในปี FY2023 และ 75.6 ล้านคนในปี FY2024 (จาก 13.9 ล้านคนในปี FY2022)
- 5) Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น AOT ปรับลง 6.0%YTD และยังเทรดต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 5.4% ขณะที่เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 82 บาท

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source: Company, InnovestX Research

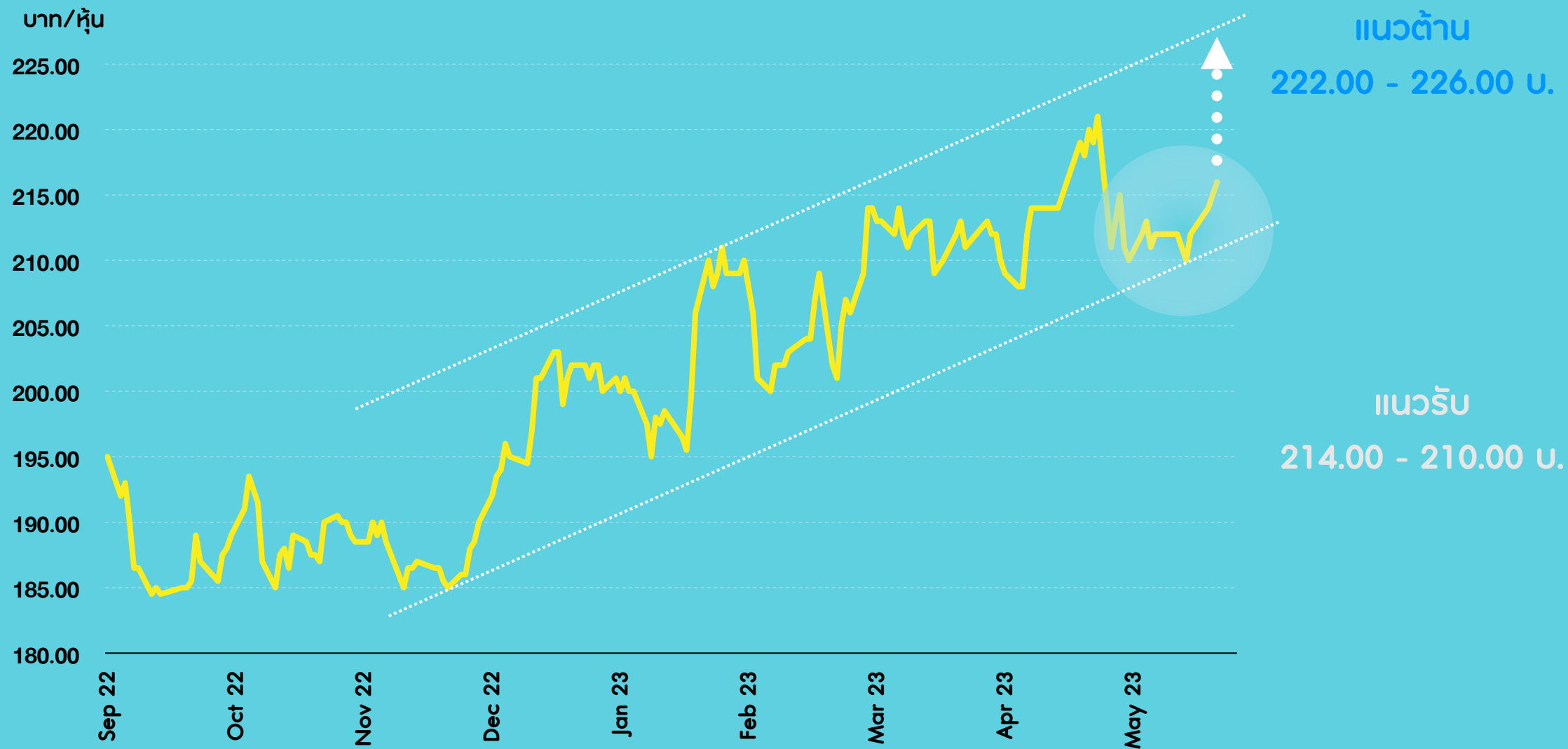
คาดการณ์ผลการดำเนินงานของ AOT



Source: InnovestX Research

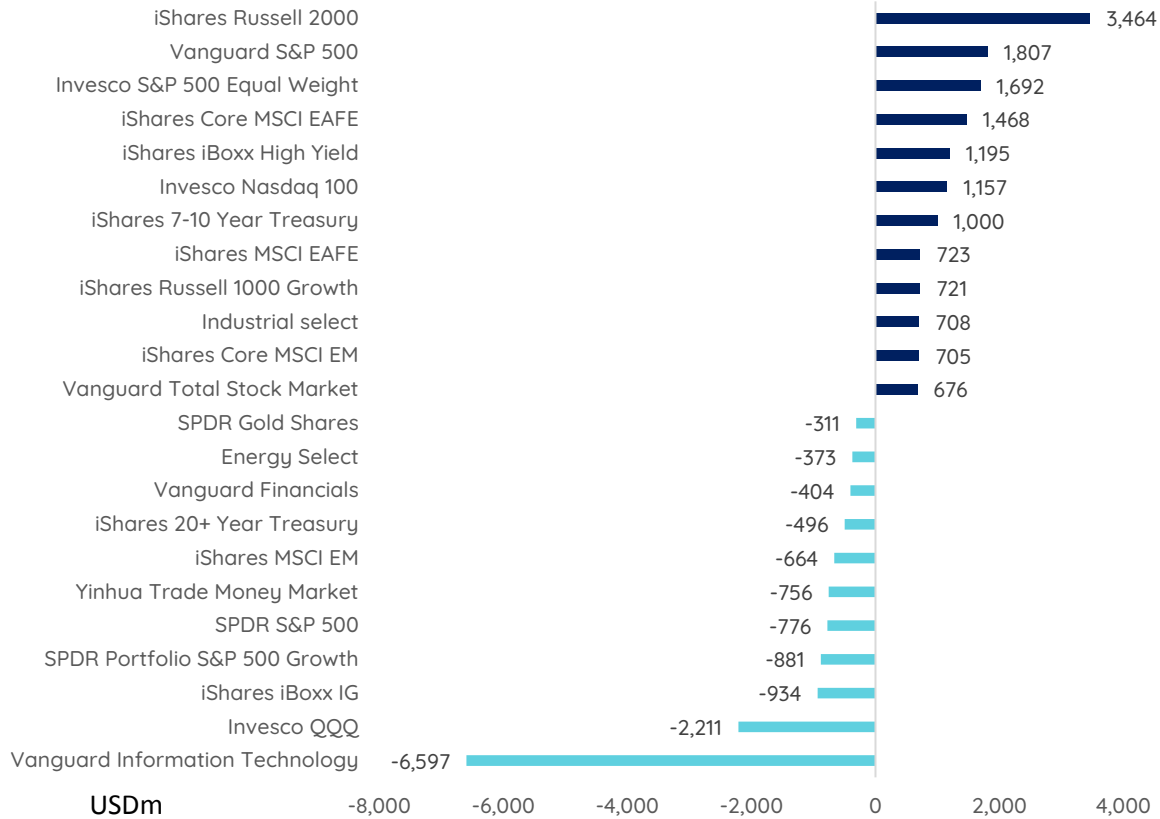


# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...ADVANC



# Weekly ETF Flows

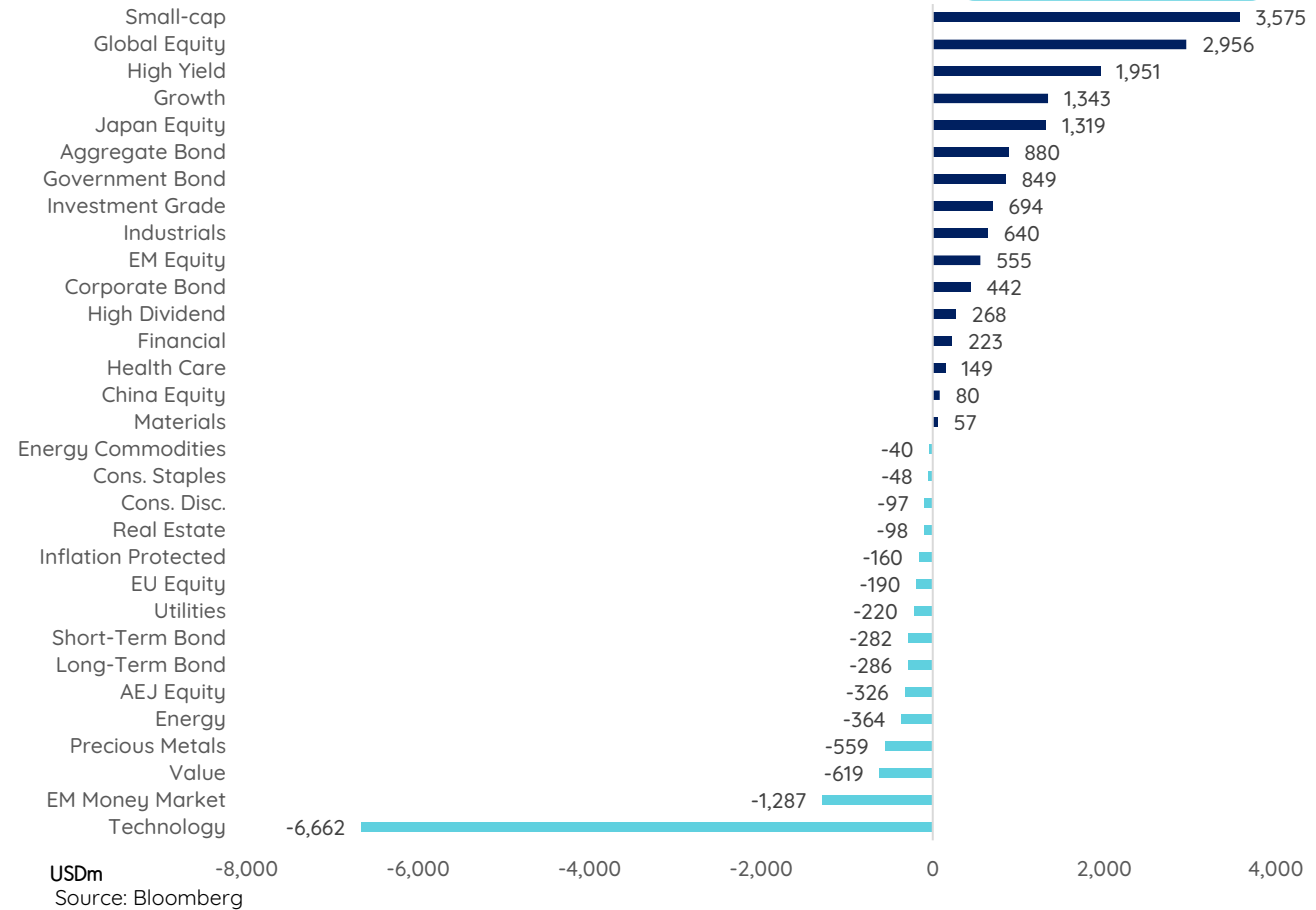
WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes

Offshore investment



Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีบางส่วน โดยเฉพาะในธีม Semiconductor 2) มีแรงซื้อถึงทำกำไรในหุ้นขนาดเล็กและตราสารหนี้ High Yield จากภาพตลาดที่ดีขึ้น 3) มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลจากความคาดหวังในการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของ FED 4) ตลาดหุ้นจีนและ EM มีภาพการเก็งกำไรต่อความคาดหวังในการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 5) มีแรงขายในตลาดเอเชียจากประเด็นการฟื้นตัวที่ช้ากว่าที่คาดของจีน 6) ในกลุ่มพลังงานยังเผชิญแรงขายจากความกังวลด้านเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวและอุปสงค์ของจีน

“ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา...ดูเหมือนทางการสหรัฐฯจะมีการควบคุมกลุ่มการเงินเพิ่มเติม โดยล่าสุดธนาคารกลางสหรัฐฯออกมาตรการที่ทำให้กลุ่มธนาคารที่มีมูลค่าทรัพย์สินที่สูงกว่า US\$100b มีการตั้งสำรองและเพิ่มเงินทุนขึ้น ขณะที่กลุ่มชำระเงินอย่าง Visa และ Mastercard ถูกกดดันจากกฎหมายที่ลดการผูกขาดของสองบริษัทนี้ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดราว 70-80% ส่งผลให้ภาพความเสี่ยงในกลุ่มการเงินเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป ”

### การควบคุมที่เพิ่มขึ้นของทางการสหรัฐฯ...

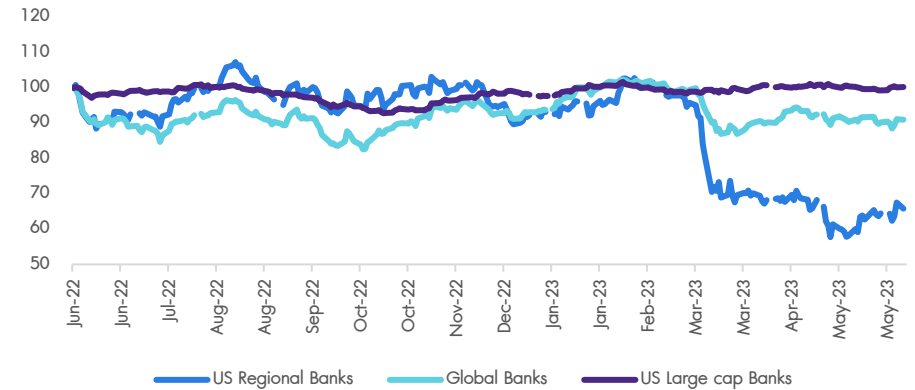
- กลุ่มธนาคาร : Bloomberg เผยธนาคารกลางสหรัฐฯมีมาตรการที่ทำให้ธนาคารที่มีมูลค่าทรัพย์สินที่สูงกว่า US\$100b มีการตั้งสำรองและเพิ่มเงินทุนของธนาคารเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 20% ซึ่งจะครอบคลุมไปถึงทั้งธนาคารใหญ่และธนาคารขนาดกลางบางแห่งด้วย ซึ่งมองว่าหากมีการปรับเพิ่มฐานทุนจะทำให้ความปลอดภัยและเสถียรภาพเพิ่ม
- กลุ่มชำระเงิน : บริษัท Visa และ Mastercard ที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดราว 70-80% กำลังตกเป็นเป้าหมายของร่างกฎหมายที่ลดการผูกขาด โดยผู้ขายสินค้าที่รับบัตรเครดิตสามารถที่จะเลือกการทำธุรกรรมกับผู้ประกอบการรายอื่นเป็นทางเลือกได้ และจะให้ธนาคารที่มีสินทรัพย์มากกว่า \$100bn จะต้องให้ทางเลือกกับผู้ให้บริการในการทำธุรกรรมอย่างน้อย 2 ช่องทางและ 1 ในช่องทางนั้นต้องไม่ใช่สองบริษัทนี้ ขณะที่ร่างกฎหมายต้องการจะเพิ่มการแข่งขันกับระบบการชำระเงิน โดยค่าธรรมเนียมในแต่ละครั้งจะมีการแบ่งในช่องทางอื่นมากขึ้น

เรามองว่าการเพิ่มการตั้งสำรองสำหรับธนาคารนั้นไม่ได้ทำให้ตลาดตกใจเพราะ FED มีการพูดถึงประเด็นนี้ไว้หลังจากที่มีประเด็นของธนาคารเล็กในเดือน เม.ย. แต่เรามองว่าผลกระทบจะอยู่ที่การปล่อยกู้จะลดลงเพราะตั้งสำรองมากขึ้น นอกจากนั้นการดึงสภาพคล่องของกระทรวงการคลังสหรัฐฯที่จะออก T-bill มูลค่า US\$500b-1t จะทำให้สภาพคล่องน้อยลงไปกว่าเดิม ซึ่งอาจจะกระทบกับภาพของเศรษฐกิจสหรัฐฯที่จะได้ผลกระทบจากประเด็นนี้

ขณะที่สำหรับกลุ่มชำระเงินเรามองว่าหากร่างกฎหมายมีผลบังคับใช้ Visa และ Mastercard จะได้รับผลกระทบโดยตรง แต่อย่างไรก็ตามมองว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นค่อนข้างจำกัดหากไม่ได้มีการควบคุมไม่มากกว่านี้หลัง Swipe fee ของสองบริษัทมูลค่ารวม \$1.2bn ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนเพียง 3% ของรายได้รวม

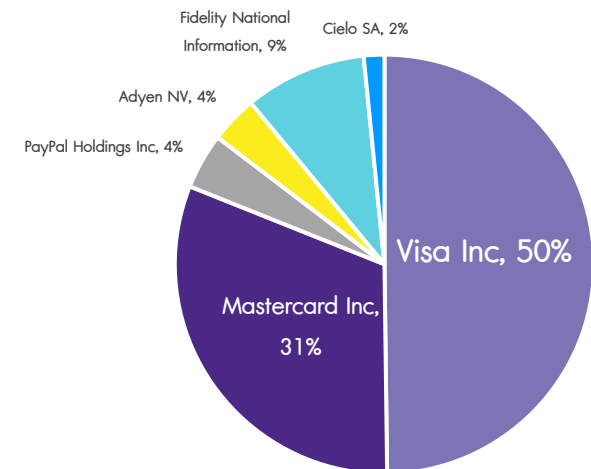
ด้วยภาพนี้ส่งผลให้กลุ่มการเงินมีแรงกดดันจากความเสี่ยงการคุมเข้มของทางการสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับเรามองว่าในระยะถัดไปยังคงมีแรงกดดันจากการชะลอตัวของทั้งเศรษฐกิจจีนและสหรัฐฯ โดยอาจรอให้ช่วงประกาศงบ 2Q23 ผ่านไปก่อนแล้วถึงจะเป็นจังหวะลงทุน เรายังแนะนำให้อยู่ในธนาคารใหญ่อย่าง BAC, WFC, JPM ที่มีผลกระทบจำกัดจากการคุมเข้ม และอาจมองไปที่ PYPL AMEX ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากร่างกฎหมายผูกขาด

Banking Index price performance



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

Total Number of Network Transactions in 2022



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

| กรอบการลงทุน              |  | 1 - 3 เดือนขึ้นไป                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด |               | Top Pick          |                     |     |         |
|---------------------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------|-------------------|---------------------|-----|---------|
| ประเภทสินทรัพย์           |  | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                         | สไตล์การลงทุน | กองทุนรวมในประเทศ | กองทุนรวมต่างประเทศ | ETF |         |
| Alternative Global Equity |  | <ul style="list-style-type: none"><li>ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูง จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่สูงขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางการดำเนินนโยบายของ Fed</li><li>สำหรับผู้ที่ต้องการลดความผันผวนหรือกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของพอร์ต แนะนำกองทุนที่บริหารด้วยกลยุทธ์ Market Neutral สามารถลงทุนได้ทั้ง Long และ Short จึงมีความอ่อนไหวต่อสินทรัพย์อื่นต่ำ ในขณะเดียวกันยังมียield จากการสร้างผลตอบแทนได้โดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน เนื่องจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์เพื่อหาโอกาสสร้างผลตอบแทน แนะนำให้ติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด</li></ul> |                                         | BUY           | Absolute Return   | SCBGEARA            | -   | -       |
| Vietnam Equity            |  | <ul style="list-style-type: none"><li>ภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือผู้พัฒนาอสังหาฯ ทั้งขยายระยะเวลากำหนดชำระหนี้ สนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จะครบกำหนด อีกทั้งยังปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อสนับสนุนธุรกิจ</li><li>ตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากประเด็นกลุ่มอสังหาฯ มามาก คาดมีโอกาสฟื้นตัวจากมาตรการที่ผ่อนคลายนับตั้งกล่าว</li><li>เน้นเลือกลงทุนหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพ มองกรอบบนดัชนี VN Index ที่ 1,200 จุด โดยพิจารณาตัดขาดทุนหากดัชนีลดลงต่ำกว่า 1,000 จุด</li></ul>                                                                                                   |                                         | BUY           | Large Cap         | K-VIETNAM           | -   | -       |
| Alternative               |  | <ul style="list-style-type: none"><li>ประเด็นเพดานหนี้การคลังของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยเสี่ยงที่คาดว่าจะเข้ามากระทบตลาดในเชิงลบช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย.</li><li>TAIL ETF เป็นผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีลักษณะความเคลื่อนไหวของราคาตรงข้ามกับดัชนี S&amp;P500 โดยลงทุนในตราสารอนุพันธ์ประเภท Put Options บนดัชนี S&amp;P500 และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เพื่อจำกัดความเสี่ยงและยังได้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ย) สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงและยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนช่วงตลาดปรับฐาน</li></ul>                                                                                                                               |                                         | BUY           | Risk Mitigation   | -                   | -   | TAIL US |



# Weekly Fund Idea

| กรอบการลงทุน    |  | 3 - 6 เดือนขึ้นไป                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  | หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน |  | Top Pick                        |  |                     |  |
|-----------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------|--|---------------------------------|--|---------------------|--|
| ประเภทสินทรัพย์ |  | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  | สไตล์การลงทุน                                   |  | กองทุนรวมในประเทศ               |  | กองทุนรวมต่างประเทศ |  |
| ETF             |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |                                                 |  |                                 |  |                     |  |
| Global/US Bond  |  | <ul style="list-style-type: none"><li>อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง</li><li>แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  | Government Bond Focused                         |  | T-ES-GF                         |  | PGISGBE             |  |
| Asian Bond      |  | <ul style="list-style-type: none"><li>ทางการเงินผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการปิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจหนี้ Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความเสี่ยงปรับตัวลดลง</li><li>สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางค่อนข้างต่ำ แนะนำกองทุน TMBASIAB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย Investment Grade เป็นสัดส่วนใหญ่ สำหรับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำกองทุน K-APB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย High Yield ประมาณ 1 ใน 3 ของพอร์ต สำหรับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้สูงมาก แนะนำกองทุน KFAHYBON-A ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ High Yield เป็นหลัก</li></ul> |  | Asian Bond                                      |  | TMBASIAB<br>K-APB<br>KFAHYBON-A |  | FASBAAU             |  |
| Asia ex JP      |  | <ul style="list-style-type: none"><li>แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นโดยได้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีน</li><li>Valuation ยังอยู่ในระดับถูกเทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  | Large Cap - Blend                               |  | TMBAGLF                         |  | SCHEAAA             |  |
| China Equity    |  | <ul style="list-style-type: none"><li>เรายังคงมองว่าการเปิดเมืองและการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ที่เคยคุมเข้มในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในระยะข้างหน้าจากภาคการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น</li><li>อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากประเด็นเพดานหนี้การคลังสหรัฐฯ ที่ใกล้จะถึงเส้นตายวันที่ 1 มิ.ย.66 นี้ มีแนวโน้มที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดสูง เราจึงเน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares เนื่องจากมีแนวโน้มหวัดต่อตลาดโลกค่อนข้างต่ำ</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                              |  | CN A-Shares                                     |  | SCBASHARES(A)                   |  | ALCATUA             |  |
| TH REIT         |  | <ul style="list-style-type: none"><li>เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลในภาพรวม</li><li>REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  | TH REIT                                         |  | T-PropInfraFlex                 |  | -                   |  |

# Weekly Fund Idea

| กรอบการลงทุน            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป |                | หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว |  | Top Pick          |               |                     |         |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------|--------------------------------------------|--|-------------------|---------------|---------------------|---------|
| ประเภทสินทรัพย์         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | มุมมองการลงทุน         |                | สไตล์การลงทุน                              |  | กองทุนรวมในประเทศ |               | กองทุนรวมต่างประเทศ |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
| Global Equity           | การกระจายการลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต | ESG                    | Quality Growth | High LT Growth                             |  | PRINCIPAL GESG-A  | M-EDGE        | SGDWDA              | SDG US  |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
| Asia ex JP Equity       | ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้                                                                                                           | Large Cap - Blend      |                |                                            |  | TMBAGLF           |               | SCHEAAA             | AAXJ US |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
| China Equity            | รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว                                                                                                                                                                                                                  | A-Shares               | All China      |                                            |  | SCBASHARES(A)     | SCBCHEQA      | ALCATUA             | 3188 HK |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
| Renewable Energy Equity | เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง                                                                                                                                                                                                      | Global Renewable       | EV Focused     |                                            |  | MRENEW-A          | UEV           | MERNEWA             | ICLN US |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
| Technology Equity       | เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น                 | General Technology     | Semiconductor  | Fintech                                    |  | B-INNOTECH        | KKP SEMICON-H | FFGTUAA             | IGM US  |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  | TFINTECH          | RGFIEDU       |                     | IPAY US |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                        |                |                                            |  |                   |               |                     |         |

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพะตลาดตราสารหนี้ไทย หลังจาก กนง มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 2.00% ตามที่ตลาดคาด ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.09% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 29 พฤษภาคม - 2 มิถุนายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 16,651 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,707 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.52% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลแรก ในช่วงวันที่ 29 พฤษภาคม - 2 มิถุนายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 15,809.80 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป และหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ไก่ก่อนเมื่อเลิกบริษัท จำนวน 12,000 ล้านบาท เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่ อายุ 2 - 5 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, และ อายุ 7 - 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

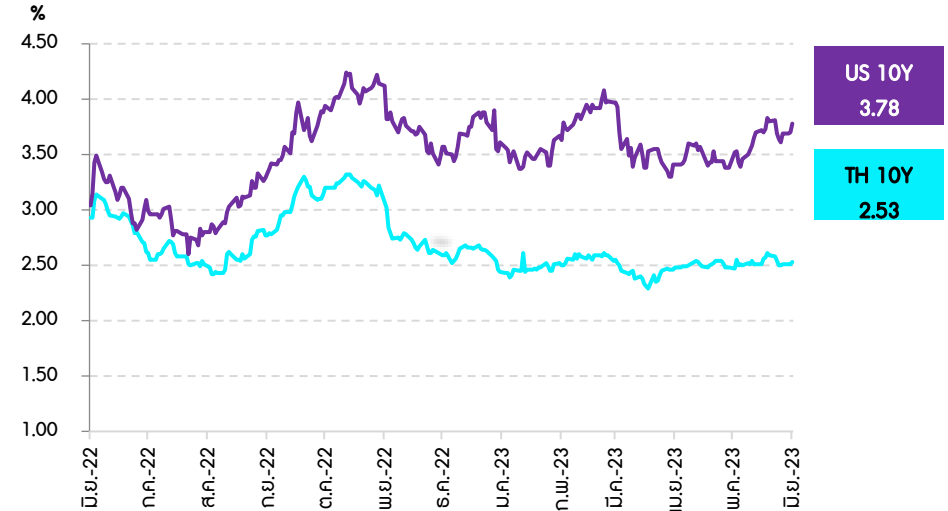
คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

**CPF** หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

**SCC** หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

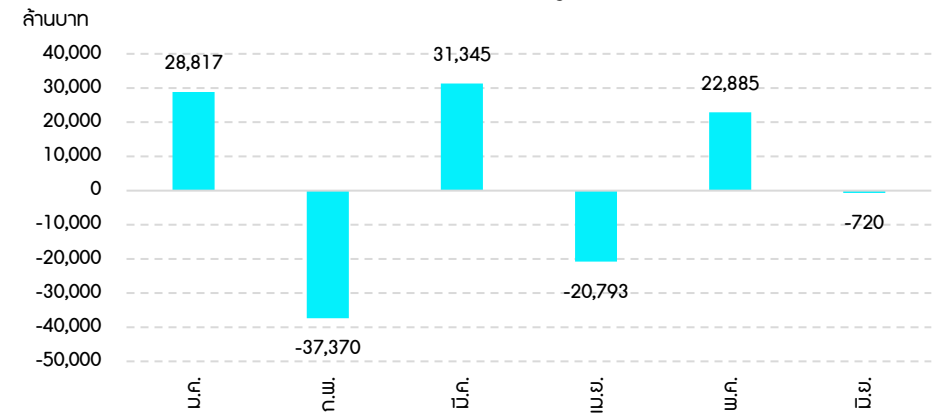
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 07/06/2023

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 7 มิ.ย. 2566 อยู่ที่ 24,164 ล้านบาท



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX





# Wealth Weekend Team

เชมรัฐ ทรงอยู่  
รองผู้อำนวยการ  
ฝ่าย Product Specialist

พยนต์ พงศาวิธี  
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ  
ฝ่าย Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์  
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฐวรินทร์ ไตรภาพสกุล  
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สินีรัตน์ จักรพันธุ์ ณ ออยุธยา  
รองผู้อำนวยการ  
ฝ่าย Product Specialist

สิทธิชัย ดวงรัตนดารา  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย  
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX  
Product Specialist

InnovestX Research



## Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยคำของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท นิกซ์ รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคเกอร์ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยคำของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TWO, 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, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN\*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, 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, WIK, 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 หรือรับสิน 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, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVI, TWO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared** (ประกาศเจตนารมณ์)  
 AAH, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

**N/A**  
 24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, 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, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.