

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

innovest<sup>x</sup>  
Securities

# WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

07/07/2023





## • สารบัญ

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

# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้อ่อนตัวลงเล็กน้อยหลังปรับตัวดีขึ้นในสัปดาห์ก่อน แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจต่าง ๆ เริ่มส่งสัญญาณชะลอลงเด่นชัดขึ้น โดย (1) PMI ภาคการผลิตจีนหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 49.0 ในเดือนมิ.ย. จาก 48.8 ในเดือน พ.ค. แต่ยังคงอยู่ในโซนหดตัว ในขณะที่เดียวกัน กิจกรรมในภาคบริการอ่อนตัวลงเป็น 52.8 จาก 53.8 ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. ปีที่แล้ว (2) ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐปรับลดลงต่ำสุดในรอบ 3 ปี ที่ 46 จาก 46.9 ในเดือนก่อน ขณะที่ดัชนีย่อยอื่น ๆ ก็ปรับลดลงเช่นเดียวกัน โดยเฉพาะการจ้างงาน คำสั่งซื้อ และต้นทุนการผลิต (3) ด้านประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้นหลังจีนประกาศแผนการส่งออกแร่ธาตุหายาก Gallium and Germanium ที่จีนเป็นผู้ผลิตถึงกว่า 70% ของการผลิตโลก ทำให้กระทบต่อการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ โดย Gallium เป็นส่วนประกอบสำคัญของชิปคอมพิวเตอร์ ขณะที่ Germanium ใช้สำหรับการผลิตอุปกรณ์เกี่ยวกับกล้อง โดยเป็นการตอบโต้สหรัฐที่เตรียมออกมาตรการใหม่เพื่อควบคุมการส่งออกชิปไปจีน ขณะที่ (4) กลุ่มประเทศ OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิตเพิ่มเติม โดยซาอุดีอาระเบีย ประกาศขยายเวลาการลดกำลังการผลิต 1 ล้านบาร์เรลต่อวันต่อเนื่องถึงเดือน ส.ค. ขณะที่รัสเซียประกาศลดการส่งออก 5 แสนบาร์เรล ทำให้กำลังการผลิตจาก OPEC+ทั้งหมดลดลง 5.16 ล้านบาร์เรล แต่ราคาน้ำมันปรับขึ้นเพียงเล็กน้อยประมาณ 2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (5) รายงานการประชุม Fed เดือน มิ.ย. ส่งสัญญาณพร้อมขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดยกล่าวว่า คกก. เกือบทั้งหมดเห็นควรให้ขึ้นดอกเบี้ยต่อ ขณะที่ตลาดแรงงานยังตึงตัวและเงินเฟ้อเป็นความเสี่ยง ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร 2 และ 10 ปีเพิ่มขึ้น โดยผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีขึ้นถึงระดับ 5% ขณะที่ 10 ปีขึ้นปรับระดับ 4% ทำให้ภาวะ Inverted Yield Curve รุนแรงต่อเนื่อง (6) ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนของ ADP ออกมาแข็งแกร่งเกินคาดมาก โดยเพิ่มขึ้นถึง 4.97 แสนตำแหน่ง มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.28 แสนตำแหน่งมาก โดยการจ้างที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ได้แก่ภาคบริการ เช่น สันทนาการ ก่อสร้าง การค้า การศึกษา ขณะที่ภาคที่หดตัวได้แก่ภาคการผลิตและเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม เครื่องชี้ตลาดแรงงานอื่น ๆ ชะลอตัว โดยยอดขอรับสวัสดิการว่างงานเพิ่มขึ้นที่ 2.48 แสนตำแหน่ง จาก 2.36 แสนตำแหน่งสัปดาห์ก่อน ขณะที่ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) อยู่ที่ 9.8 ล้านตำแหน่งในเดือน มิ.ย. จาก 10.3 ล้านตำแหน่งในเดือนก่อน (7) ISM ภาคบริการของสหรัฐออกมาแข็งแกร่ง โดยอยู่ที่ 53.9 จุดในเดือนมิ.ย. จาก 50.3 ในเดือนก่อน



## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้อ่อนตัวลงเล็กน้อยหลังปรับตัวดีขึ้นในสัปดาห์ก่อน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจต่าง ๆ เริ่มส่งสัญญาณชะลอลงเด่นชัดขึ้น ทั้ง PMI ภาคการผลิตจีนหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่ภาคบริการชะลอต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐปรับลดลงต่ำสุดในรอบ 3 ปี ด้านประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้นหลังจีนประกาศแผนการส่งออกแร่ธาตุหายากก็กระทบต่อการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่กลุ่มประเทศ OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมแต่ราคาน้ำมันปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย ด้านรายงานการประชุม Fed เดือน มิ.ย. ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีเพิ่มขึ้น และ Inverted Yield Curve รุนแรงต่อเนื่อง



## ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นช่วงต้นสัปดาห์ก่อนปรับตัวลงปลายสัปดาห์ จากปัจจัยการเมืองในประเทศ โดยแม้ประธานสภา จะประกาศประชุมรัฐสภาเพื่อเลือกนายกฯ วันที่ 13 ก.ค. แต่ตลาดยังคงไม่มั่นใจว่าพรรคก้าวไกลจะได้เสียง 64 ส.ว. เพียงพอในการจัดตั้งรัฐบาลหรือไม่ ด้านเงินเฟ้อไทยต่ำสุดในรอบ 22 เดือนที่ 0.23% จากราคาอาหารและเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ลดลง แต่เลขา กนง. ให้สัมภาษณ์ Bloomberg ว่าเงินเฟ้อที่ลดต่ำลงไม่มีผลต่อการตัดสินใจในการดำเนินนโยบายการเงิน และ กนง. กังวลเงินเฟ้อในปีหน้ามากกว่า ขณะที่ กกร. กังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและปรับเป้าส่งออกเป็นหดตัว 0-2%



## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 4.03% หลังจากรายงานการประชุม FOMC ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นมากที่สุดที่ 5.0% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -100 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงเล็กน้อยที่ 2.56% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.13% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 1.5 หมื่นล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 30 มิ.ย. ที่ 74.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 76.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากการประกาศลดกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นของ OPEC+ ด้านราคาทองคำ (spot) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,933.3 ดอลลาร์ต่อออนซ์



## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนลงเล็กน้อยที่ 102.95 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 143.7 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงเล็กน้อยที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 35.02 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.23 หยวน

# Weekly market movement



|                              |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| %Chg WoW                     | US                                                                                  | Germany                                                                             | UK                                                                                  | Thailand                                                                            | Japan                                                                               | China                                                                               | Brazil                                                                              |
| ตลาดหุ้น                     | -0.6%                                                                               | -2.6%                                                                               | -2.6%                                                                               | 0.7%                                                                                | -1.4%                                                                               | 0.7%                                                                                | -0.8%                                                                               |
| ค่าเงิน                      | -0.2%                                                                               | 0.2%                                                                                | 1.0%                                                                                | 1.6%                                                                                | 0.5%                                                                                | 0.0%                                                                                | -1.3%                                                                               |
| ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps) | 5.0                                                                                 | 8.7                                                                                 | 6.3                                                                                 | -0.9                                                                                | 5.9                                                                                 | -0.5                                                                                | -0.3                                                                                |
| CDS                          | 1.2%                                                                                | 0.2%                                                                                | 0.2%                                                                                | 1.8%                                                                                | 0.6%                                                                                | 3.5%                                                                                | 0.0%                                                                                |
| ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์           | น้ำมัน                                                                              | ทองคำ                                                                               | ทองแดง                                                                              | น้ำตาล                                                                              | ยางพารา                                                                             | น้ำมันปาล์ม                                                                         | ถั่วเหลือง                                                                          |
| %Chg WoW                     | 2.9%                                                                                | 0.1%                                                                                | 0.7%                                                                                | 1.2%                                                                                | -2.5%                                                                               | -0.9%                                                                               | 2.9%                                                                                |

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

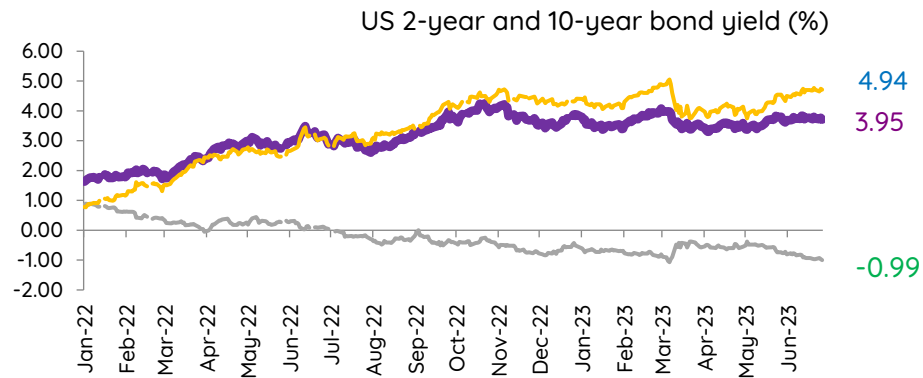
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



# ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

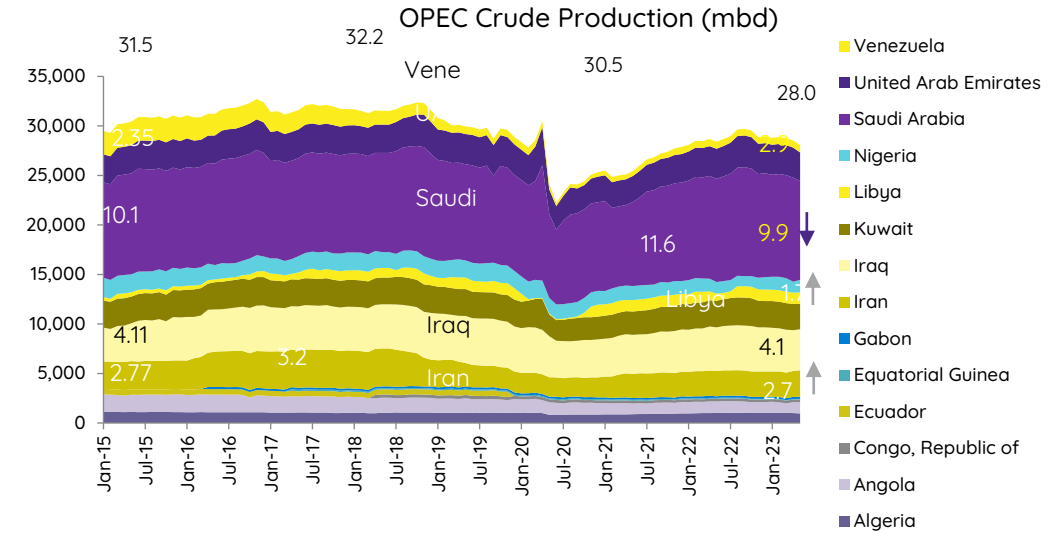
สัปดาห์นี้ทรงตัวหลังปรับตัวดีขึ้นในสัปดาห์ก่อน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจต่าง ๆ เริ่มส่งสัญญาณชะลอลงเด่นชัดขึ้น ทั้ง PMI ภาคการผลิตเงินหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่ภาคบริการชะลอต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐปรับลดลงต่ำสุดในรอบ 3 ปี ด้านประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ก็รุนแรงขึ้นหลังจีนประกาศแบนการส่งออกแร่ธาตุหายากที่กระทบต่อการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่กลุ่มประเทศ OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมแต่ราคาน้ำมันปรับขึ้นเพียงเล็กน้อย ด้านรายงานการประชุม Fed เดือน มิ.ย. ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีเพิ่มขึ้น และ Inverted Yield Curve รุนแรงต่อเนื่อง

รายงานการประชุม Fed เดือน มิ.ย. ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีเพิ่มขึ้น  
และ Inverted Yield Curve รุนแรงขึ้น



Source: CEIC

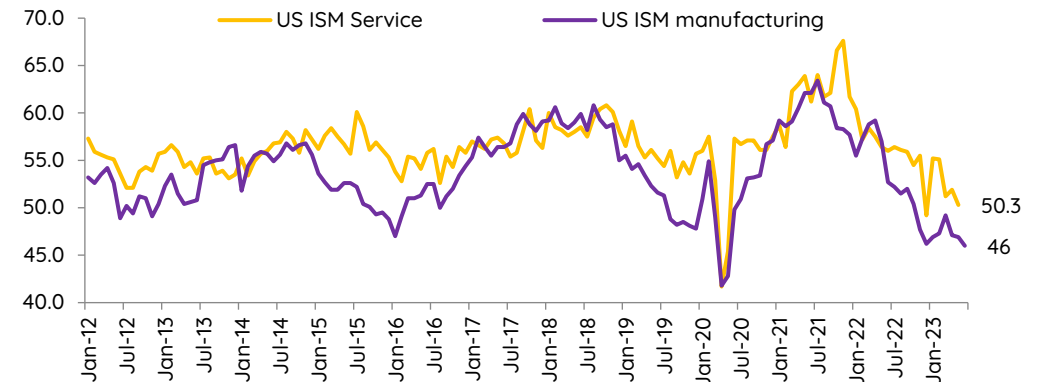
แม้กลุ่ม OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิตรวม 5.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่ OPEC ลดได้จริงประมาณ 2 ล้านบาร์เรล ขณะที่ราคาน้ำมันปรับขึ้นเล็กน้อย ไม่เป็นแรงกดดันเงินเฟ้อ



Source: CEIC

ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐปรับลดลงต่ำสุดในรอบ 3 ปี

US ISM Manufacturing and Service PMI (50 = Base)



Source: Bloomberg

# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

เรามองว่าตัวเลขเศรษฐกิจในปัจจุบันเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวอย่างพร้อมเพรียงมากขึ้น เห็นได้จาก Flash Composite PMI ของประเทศพัฒนาแล้วที่ปรับลดลงแรงขึ้น จากดัชนี PMI ของจีน โดยเฉพาะภาคการผลิตของทางการที่หดตัวต่อเนื่อง และจากดัชนี ISM ของสหรัฐโดยเฉพาะภาคการผลิตที่หดตัวต่อเนื่อง รวมถึงเงินเฟ้อสหรัฐ (Core PCE) และการใช้จ่ายครัวเรือนสหรัฐ (Household spending) ชะลอตัวลง ภาพต่าง ๆ บ่งชี้ว่า (1) การชะลอตัวจากภาคการผลิตกำลังเข้าสู่ภาคบริการ (2) นโยบายการเงินที่ตึงตัว นำไปสู่สภาพคล่องทางการเงินที่ตึงตัวขึ้น และเริ่มกดดันภาคเศรษฐกิจมากขึ้น ประกอบกับเงินออมส่วนเกินกำลังจะหมดลง และ (3) ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อน่าจะชะลอลงเป็นลำดับ โดยเฉพาะเงินเฟ้อจากภาคการผลิต ที่จะเริ่มชะลอตัวลงตามราคาโภคภัณฑ์และเงินเฟ้อจากจีนที่หดตัว อย่างไรก็ตาม ประเด็นความเสี่ยงที่มีอยู่อย่างต่อเนื่องทั้งจาก (1) นโยบายการเงินที่ยังตึงตัวเพื่อกดดันความคาดหวังเงินเฟ้อ (2) ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์โดยเฉพาะประเด็นสงครามเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐและจีนที่จะมีต่อเนื่อง และ (3) ความเสี่ยงการปิดกั้นชำระหนี้ภาคธุรกิจที่มีมากขึ้นจากรายได้ที่ลดลงตามเศรษฐกิจ ขณะที่รายจ่ายจากดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น จะกดดันเศรษฐกิจในระยะต่อไป ในส่วนของไทย เงินเฟ้อปรับลดลงมาก ทำให้เรายังคงมุมมองว่าเงินเฟ้อจะลดลงต่อเนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่จะชะลอตัว ทำให้ราคาพลังงานและอาหารลดลง โดยเรามองว่าเงินเฟ้อทั้งปีจะขยายตัวเฉลี่ยที่ประมาณ 1.5% อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้มากขึ้นว่า สปท. พร้อมที่จะขึ้นดอกเบี้ยต่อการประชุมวันที่ 2 ส.ค. แม้เงินเฟ้อจะต่ำมาก เนื่องจาก สปท. หันมาให้ความสำคัญกับหนี้ครัวเรือนที่ขึ้นสูงถึง 90.6% ต่อ GDP แทน

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม 1. ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีนเดือน มิ.ย. ว่าเพิ่มขึ้นหรือไม่ (ตลาดคาด 0.5% เดือน พ.ค. 0.2%) 2. ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐเดือน มิ.ย. ว่าชะลอต่อเนื่องหรือไม่ (ตลาดคาด 3.6% เราคาด 3.8%) 3. การส่งออกจีนว่าจะหดตัวน้อยลงหรือไม่ (ตลาดคาด -3.1% เดือน พ.ค. -7.5%) 4. ความคาดหวังเงินเฟ้อสหรัฐใน 1 ปีข้างหน้าของ U. of Michigan (ตลาดคาด 3.1% เดือน พ.ค. 3.3%)



## แนวโน้ม

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

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.3% (EM -0.5%, DM -1.4%) เนื่องจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับสหรัฐและจีนเริ่มยกระดับความขัดแย้งด้านเทคโนโลยีโดยจีนมีการเข้มงวดการส่งออกสินค้าสำคัญและสหรัฐจะควบคุมบริษัทจีนในการเข้าถึงระบบ Cloud ท่ามกลางความกังวลเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง

หุ้นกลุ่ม Growth (-1.3%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-1.4%) หุ้นขนาดใหญ่ (-1.3%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-1.6%) หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มธนาคาร กลุ่มพลังงานและสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง 2%-3% ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีเผชิญแรงขายทำกำไรและ Yield ที่เพิ่มขึ้น ลดลง 1.3% ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลงอยู่ในกรอบ 0.2%-0.6%

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ โดยเงินเฟ้อที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นแบบชะลอตัวลง ด้าน PPI มองกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นบวก ส่วนความเชื่อมั่นผู้บริโภคทรงตัว 2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่จะสะท้อนทิศทางฟื้นตัว โดยตลาดมองเงินเฟ้อขยายตัวเพิ่ม ด้านตัวเลข PPI ,การส่งออกและนำเข้าจะชะลอการลดลง 3) ตัวเลขเศรษฐกิจในยูโรโซน อย่างดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดุลการค้าที่คาดว่าจะแย่ลง 4) Fed Beige Book รายงานเกี่ยวกับสภาวะทางเศรษฐกิจในสหรัฐ ณ ปัจจุบัน 5) ผลประกอบการของ BlackRock, Citigroup, Delta Air Lines, DNB Bank, Fast Retailing, JPMorgan Chase, PepsiCo, Progressive, Qatar National Bank QPSC, UnitedHealth Group, Wells Fargo.

มอง SET มีโอกาสได้รับแรงกดดันจาก Beige Book ของเฟดซึ่งคาดว่าจะมีแนวโน้มของกิจกรรมเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัว อีกทั้งเงินเฟ้อของสหรัฐและอังกฤษที่ปรับตัวลงค่อนข้างช้า ขณะที่ในประเทศรอติดตามความคืบหน้าผลการโหวตนายกรัฐมนตรีของไทยในวันที่ 13 ก.ค. นี้ ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “ตั้งรับ และ Selective Buy”

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 2Q66 จะยังเติบโตได้ดี YoY เลือก AOT BBL ADVANC MINT OSP BDMS BEM
- 2) หุ้นพื้นฐานดีซึ่งคาดว่าจะมีศักยภาพจ่ายปันผลสูง โดยคาดหวัง Div. Yield ปี 2023 มากกว่าปีละ 5% เลือก TISCO LH AP
- 3) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้แนะนำซื้อถึงกำไรหาก SET ปรับลงมาแถว 1450 จุด สำหรับหุ้นที่คาดมีโอกาสดึงตัวหลังราคาปรับลงลึกจนซื้อขายด้วย PER และ PBV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย -1SD เลือก CRC GULF SCGP

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) หุ้นกลุ่มอาหาร (TU CPF GFPT BTG) หลังมองมีโอกาสดึงตัวจากตลาดจะปรับลดคาดการณ์กำไรหลังประกาศงบ 2Q66 ซึ่งคาดภาพรวมอ่อนด้อย YoY และ QoQ
- 2) หุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญจากกำลังซื้อภาคเกษตรที่ลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินแร่ (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG มีต้นทุนน้ำตาลสูง) กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (CKP) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)
- 3) หุ้นเทคโนโลยี (DELTA HANA KCE) จากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและจีน อีกทั้งผลการดำเนินงาน 2Q66 ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า



# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

| ENERG +1.47%WoW                                                                                                                                                                                                                             | BANK +1.58%WoW                                                                                                                                                                                                                               | TOURISM -1.54%WoW                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น 2.78%WoW สู่ US\$71.8/bbl หลังกังวลอุปทานน้ำมันโลกตึงตัวหลังซาอุดีอาระเบียขยายเวลาปิดลดกำลังผลิตน้ำมันและรัสเซียลดการส่งออกน้ำมัน อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบสเปดาร์ก่อนของสหรัฐลดลงมากกว่าตลาดคาด | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ธปท. เผยอยู่ระหว่างการหารือสถาบันการเงินในเรื่องแก้ปัญหานี้ย้อย่างยั่งยืน ทั้งหนี้เสีย หนี้เรื้อรัง และหนี้ใหม่ ซึ่งคาดความชัดเจนและรายละเอียดของมาตรการต่างๆ จะออกมาในเร็วๆ นี้                                      | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>ธปท. เผยอัตราเข้าพักโดยเฉลี่ยของที่พักแรม มี.ย. อยู่ที่ 46% ลดลงจาก พ.ค. ที่ 51% ตามการเข้าสู่ช่วง low season<br>กกท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้จะแตะระดับ 30 ล้านคนได้หรือไม่ต่ำกว่า 25 ล้านคน โดย 6M66 อยู่ที่ราว 12.87 ล้านคน |
| <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และจับตาอุปสงค์น้ำมันหลังคาดดอกเบี้ยขาขึ้นกระทบเศรษฐกิจโลกชะลอตัว                                                                                                   | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามพริวิวดผลประกอบการ 2Q23 ของกลุ่มธนาคาร ซึ่งจะทยอยประกาศผลประกอบการ 2Q23 ช่วงกลางเดือน ก.ค. นี้                                                                                                              | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐบาลใหม่ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้                                                                                                                            |
| ETRON +2.78%WoW                                                                                                                                                                                                                             | FOOD -1.61%WoW                                                                                                                                                                                                                               | AGRI +1.13%WoW                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>จีนออกมาตรการควบคุมการส่งออกวัตถุดิบสำคัญสำหรับอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ไทรอนิกม และ EV ขณะที่สหรัฐฯ ออกมาตรการตอบโต้โดยไม่ให้บริษัทจีนเข้าถึงบริการ cloud-computing ซึ่งเป็น infrastructure ของ Generative AI      | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>สำนักงานศุลกากรแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน (GACC) แจ้งการอนุญาตขยายขอบข่ายส่งออกชิ้นส่วนและเครื่องในเปิดจากไทยมาจีน พร้อมรายงานการส่งออกเนื้อและชิ้นส่วนไก่แช่แข็งจากไทยมาจีนเติบโตต่อเนื่อง โดย 5M23 เพิ่มขึ้นเกือบ 100% | <b>ประเด็นสำคัญ</b><br>WMO รายงานว่าโลกได้เข้าสู่ภาวะ El Nino แล้วในวันที่ 4 ก.ค. นี้ และเดือนอุณหภูมิลูกโลกอาจขึ้นสูงสู่สถิติใหม่และสภาพอากาศที่ผันผวนหนัก ซึ่งมีผลต่อการเกษตรและปศุสัตว์<br>สต็อกน้ำมันปาล์มในมาเลเซียปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน     |
| <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามการกีดกันทางเทคโนโลยีของสหรัฐและจีนที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น ซึ่งคาดทำให้เกิดการย้ายฐานผลิตมายังอาเซียน                                                                                                       | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามต้นทุนอาหารสัตว์ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากสถานการณ์ภัยแล้งที่ทำให้เก็บเกี่ยวผลผลิตสินค้าเกษตรได้น้อยลง                                                                                                       | <b>ปัจจัยต้องติดตาม</b><br>ติดตามสภาพอากาศและภาวะภัยแล้งที่อาจรุนแรงมากขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อผลผลิตของสินค้าการเกษตรและต้นทุนอาหารสัตว์                                                                                                                            |

# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีของไทย และเงินเฟ้อของสหรัฐและจีน

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีคนที่ 30 ของประเทศไทยในวันพฤหัสบดีที่ 13 ก.ค. นี้
2. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ค.
3. ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐและจีนในเดือน มิ.ย.

## 10 ก.ค.

- ดัชนีราคาผู้ผลิตของจีน มิ.ย. : ตลาดคาดหดตัว -4.4%YoY จาก พ.ค. ที่หดตัว -4.6%YoY
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.5%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 0.2%YoY

## 11 ก.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจของอียูจากสถาบัน ZEW

## 12 ก.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐ มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 3.6%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 4.0%YoY

## 13 ก.ค.

- มูลค่าส่งออกสินค้าของจีน มิ.ย. : ตลาดคาดหดตัว -3.1%YoY จาก พ.ค. ที่หดตัว -7.5%YoY
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของอียู พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.5%MoM จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 1.0%MoM
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐ มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.2%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 1.1%YoY

## 14 ก.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ มิชิแกน ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 64.5 จาก มิ.ย. ที่ 64.4
- ดุลการค้าของอียู พ.ค. : ตลาดคาดขาดดุล 16.4 พันล้านยูโร จาก เม.ย. ที่ขาดดุล 11.7 พันล้านยูโร

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 691 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 107.3 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.6 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.75 ล้านคน

## จีนคุมส่งออก 2 แร่สำคัญ ไปสหรัฐฯและยุโรป

- จีนบังคับใช้มาตรการควบคุมการส่งออก 2 แร่สำคัญ คือ แร่กลลิยมและเจอร์เมเนียม สำหรับการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ไปสหรัฐฯและยุโรป เริ่มตั้งแต่ 1 ส.ค. 23 หลังจากที่สหรัฐฯและยุโรปจำกัดการส่งออกชิปไปยังจีน

## รายงานการประชุม Fed เดือน มิ.ย.

- Fed ระบุคณะกรรมการส่วนใหญ่คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกในปีนี้ หลังจากตรึงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา เนื่องจากมองแนวโน้มเศรษฐกิจยังคงมีความไม่แน่นอนสูงและเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย 2 เท่า

## ซาอุดีอาระเบีย ลดกำลังผลิตน้ำมันดิบ

- ซาอุดีอาระเบียขยายเวลาลดกำลังการผลิตน้ำมันโดยสมัครใจ 1 ล้าน บาร์เรล/วันถึงสิ้นเดือน ส.ค. ขณะที่รัสเซียจะลดการส่งออกน้ำมัน 5 แสนบาร์เรล/วันในเดือน ส.ค. ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้อุปทานน้ำมันโลกลดลง 1.5%

## เงินเฟ้อไทย เดือน มิ.ย.

- กระทรวงพาณิชย์รายงานเงินเฟ้อไทย เดือน มิ.ย. 23 อยู่ที่ 107.83 เพิ่มขึ้น 0.23% YoY ต่ำสุดในรอบ 22 เดือน และปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อปีนี้ใหม่เป็น 1-2% ค่ากลาง 1.5% (เดิม 1.7-2.7% ค่ากลาง 2.2%)

# Asset Allocation Strategy

ผลการประชุม FED ครั้งล่าสุดตอกย้ำว่าการขึ้นดอกเบี้ยยังไม่จบ จนกว่าเงินเฟ้อจะชะลอตัวอยู่ในระดับที่ FED เห็นว่าเหมาะสม ทำให้ตลาดมองว่าดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ จะขึ้นอีกครั้งในการประชุมเดือนก.ค. ก่อนช่วงแน่นอนแล้ว ตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้นจึงมีโอกาสปรับฐานเพื่อรับความเสี่ยงดังกล่าว นอกจากนี้ สภาพคล่องในเดือนก.ค. จะหายไปจากเศรษฐกิจมากขึ้น ตามปริมาณการออกพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นของกระทรวงการคลัง ด้านยุโรปยังมีความเสี่ยงจากการชะลอตัวของภาคการผลิตอุตสาหกรรม และนโยบายการเงินตึงตัวที่กดดันอุปสงค์ไปตลอดปี 2023 นี้ แต่มียังพอมีข่าวดีจากทิศทางเงินเฟ้อที่ชะลอลงเร็วกว่าที่คาด ช่วยลดแรงกดดันต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB

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

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่ออสังหาริมทรัพย์/REIT ประเทศพัฒนาแล้ว แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ REIT ไทยและอาเซียน ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ ( 3-6 เดือน )

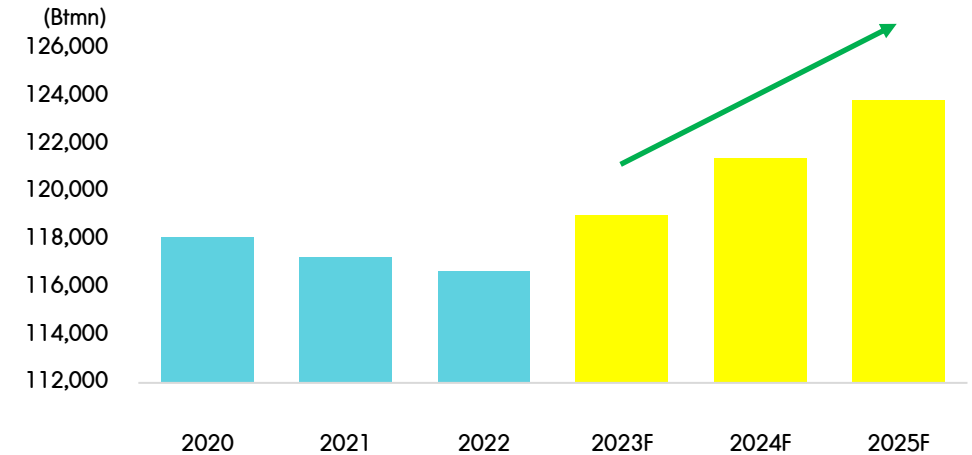
|                                         | Underweight | N | Overweight |
|-----------------------------------------|-------------|---|------------|
| <b>เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด</b> | ●           | ● | ●          |
| <b>ตราสารหนี้</b>                       | ●           | ● | ●          |
| 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                          | ●           | ● | ●          |

## ADVANC – การแข่งขันและกำไรดูดีขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส หรือ ADVANC เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

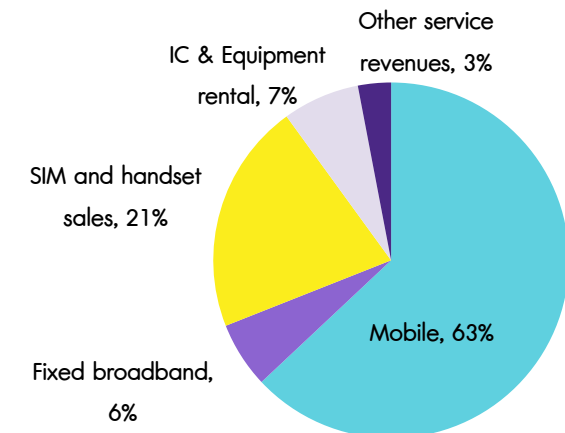
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมในไทย มีส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ของในด้านจำนวนผู้ใช้บริการสูง 45% อีกทั้งยังมีจำนวนคลื่นในมือมากที่สุดในกลุ่ม ซึ่งจะช่วยให้บริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและผลักดันผลการดำเนินงานให้เติบโตได้ดีในระยะยาว
- 2) มองภาพรวมการแข่งขันในธุรกิจโทรศัพท์มือถือในไทยยังคงมีสัญญาณดูดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย 2Q23 คาดกำไรจะเติบโต QoQ และ YoY จากการฟื้นตัวของรายได้ธุรกิจมือถือและ Fixed Broadband (FBB) รวมถึงการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายการตลาด
- 3) ปี 2023 มองเป็นปีแห่งการฟื้นตัว โดยคาดมีกำไรปกติ 2.74 หมื่นลบ. กลับมาโต 5.1%YoY จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวซึ่งจะหนุนรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ และจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากบริการข้ามแดนอัตโนมัติ ซึ่งคิดเป็น 3-5% ของรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่
- 4) เป็นหุ้นปลอดภัยภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว โดยราคาหุ้น ADVANC ปรับขึ้น 10.8%YTD ดีกว่า SET ที่ปรับลง 9.6%YTD อีกทั้งยังมี Upside Risk ในเรื่องการปรับลดค่าเช่า JASIF ซึ่งจะลดแรงกดดันในเรื่องผลประกอบการระยะสั้นภายหลังการเข้าซื้อกิจการ
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 225 บาท และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 7.83 บาท โดยคาดจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลหลังงบ 2Q23 อยู่ที่ราวหุ้นละ 3.5 บาท

รายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่คาดผ่านจุดต่ำสุดแล้ว



Source : Company, InnovestX Research

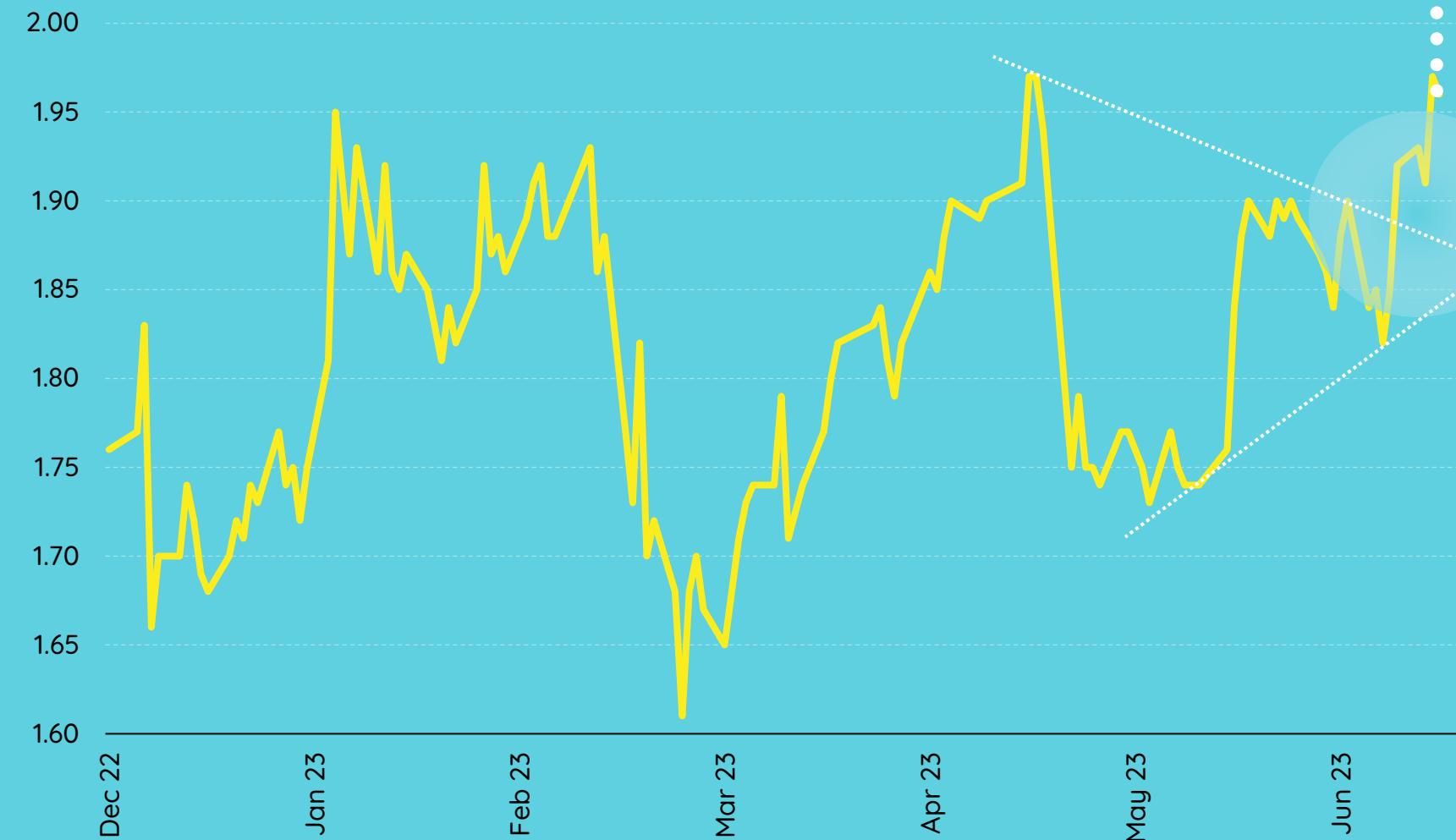
โครงสร้างรายได้แบ่งตามธุรกิจ



Source : Company, InnovestX Research

# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...SIRI

บาท/หุ้น

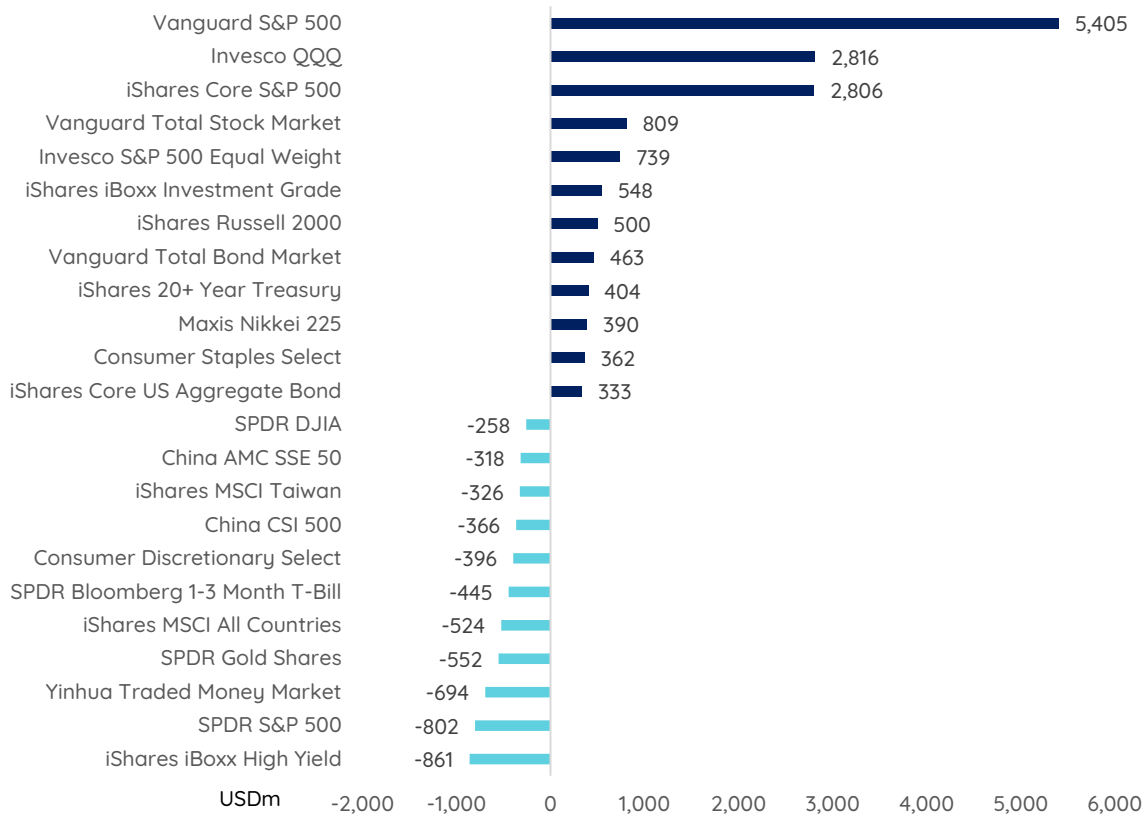


แนวต้าน  
2.12 - 2.26 บ.

แนวรับ  
1.93 - 1.87 บ.

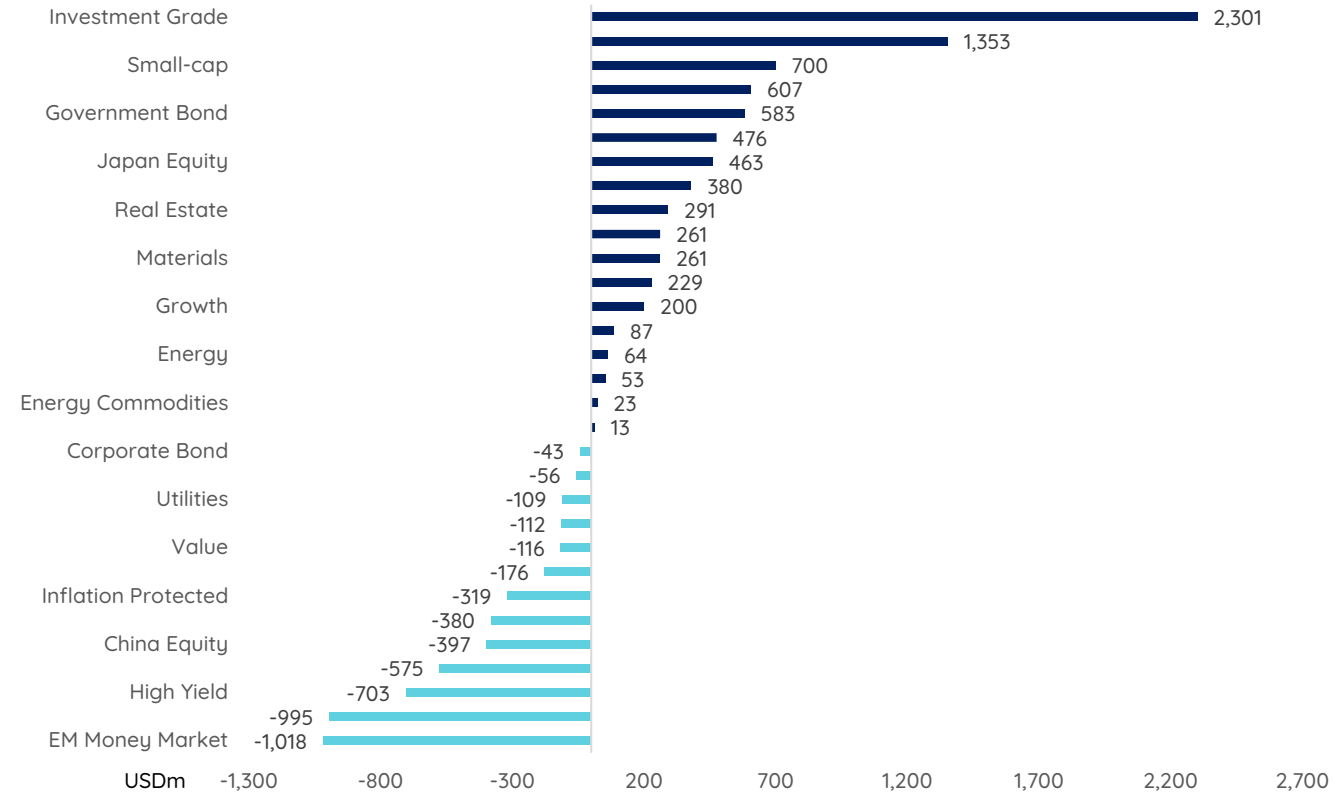
# Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้น 1) ตลาดกลับไปเน้นที่ตราสารหนี้มากขึ้นแต่ก็ยังอยู่ในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาล ส่วน High Yield มีแรงขายจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นซึ่งมองว่าเป็นประเด็นด้านสภาพคล่องและค่าเงินเยนอ่อนค่า รวมไปถึงขายโลหะมีค่าจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3) ตลาดหุ้นจีนและ EM เริ่มมีแรงขายจากภาพเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ช้า 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นธีม Growth และกลุ่ม Technology แต่ปริมาณไม่สูงมากนัก 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากแนวโน้มของการใช้จ่ายที่ผู้บริโภครัดเข็มขัดมากขึ้น

“ในช่วงอาภัพที่ผ่านมา... ภาพความเสี่ยง Geopolitical Risk ระหว่างสหรัฐฯและจีนเร่งตัวขึ้นหลังสหรัฐฯเตรียมออกมาตรการควบคุมไม่ให้บริษัทของจีนสามารถเข้าถึงบริการคลาวด์ของสหรัฐฯ นับเป็นการกระทำเพื่อตอบโต้ต่อมาตรการควบคุมการส่งออก Gallium และ Germanium ที่รัฐบาลจีนออกมาก่อนหน้า ขณะที่จีนมีส่วนในการผลิตมากกว่า 70% ของการผลิตทั่วโลก ทำให้หลายอุตสาหกรรมมีความเสี่ยงในการขาดแคลนชิ้นส่วนในการผลิต เช่น กลุ่ม EV”

### ความเสี่ยง Geopolitical Risk เพิ่มขึ้น...

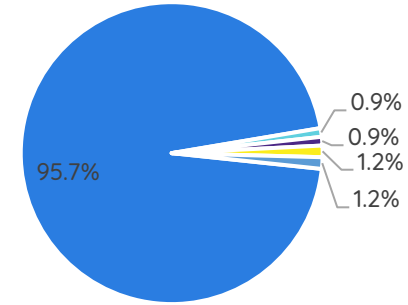
- รัฐบาลจีนออกมาตรการควบคุมการส่งออกสองสินค้าอย่าง Gallium และ Germanium รวมถึงสารเคมีบางตัว เพื่อปกป้องความปลอดภัยระดับประเทศตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 2023 เป็นต้นไป ซึ่งหากจะมีการส่งออกจะต้องขอใบอนุญาตจากกระทรวงพาณิชย์และต้องมีการแสดงรายละเอียดของผู้ซื้อและจุดประสงค์ในการซื้อ
- ด้านสหรัฐฯ ตอบโต้โดยการเตรียมออกมาตรการควบคุมไม่ให้บริษัทของจีนเข้าถึงบริการคลาวด์ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งในการเพิ่มข้อบ่งชี้นโยบายการควบคุมการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ โดยบริษัทต้องยื่นขออนุมัติจากรัฐบาลสหรัฐฯก่อนที่จะให้บริการคลาวด์ซึ่งใช้ในการผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ให้กับลูกค้าในประเทศจีน

เรามองว่าการตอบโต้ของจีนในรอบนี้ค่อนข้างเร็วและดุเดือดกว่ารอบอื่นในอดีต ทำให้ความเสี่ยง Geopolitical Risk ยังไม่มีพัฒนาการเชิงบวกและเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับเราประเมินว่ามาตรการเหล่านี้จะกดดันต่อการฟื้นตัวของหลายอุตสาหกรรม โดย

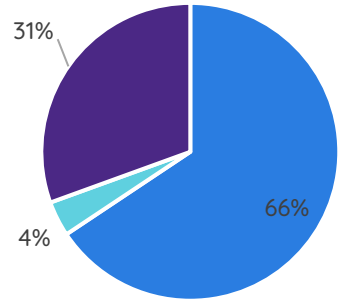
1. มาตรการของสหรัฐฯจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มคลาวด์อย่าง AMZN MSFT ที่เราคาดว่าจะได้รับผลกระทบโดยตรงหากสหรัฐฯควบคุมการเข้าถึง ซึ่งในภาพนี้ยังเพิ่มแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมให้มีความเสี่ยงมากขึ้นที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ที่อุตสาหกรรมคลาวด์ก็มีแรงกดดันจากทิศทางอุตสาหกรรมชิปที่ชะลอตัว อุปสงค์ที่ลดลง และเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอยู่แล้ว
2. มาตรการการส่งออกสองสินค้าของจีนค่อนข้างจะส่งผลกระทบต่อหลายอุตสาหกรรมหลังสองสินค้าดังกล่าวมีคุณสมบัติในการเป็นตัวช่วยเพิ่มความเร็วและประสิทธิภาพขององค์ประกอบอื่นในชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นสินค้าที่สำคัญในกลุ่ม Semiconductor, อุปกรณ์สื่อสารและชิ้นส่วนในรถยนต์ไฟฟ้า โดยจีนมีส่วนในการผลิตมากกว่า 70% ของการผลิตทั่วโลก ทำให้อุตสาหกรรมเหล่านี้มีความเสี่ยงในการขาดแคลนชิ้นส่วนสำคัญ ซึ่งมองว่าประเทศอื่นอย่างญี่ปุ่น เกาหลี รัสเซียและยูเครนไม่น่าจะผลิตมาทดแทนทางฝั่งจีนได้

เราจึงมองว่ามาตรการนี้จะเป็นความเสี่ยงสำคัญในการผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในครึ่งปีหลัง ซึ่งอาจจะทำให้การฟื้นตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวมีความเสี่ยงมากขึ้นที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ที่คาดว่าขณะนี้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงตามผลประกอบการใน 2Q23 จึงเข้าซื้อ ในส่วนของเซมิคอนดักเตอร์เราชอบ TSMC, INTC, ASML, AMD ส่วนกลุ่ม EV ถึงแม้ว่าความเสี่ยงจากการแข่งขันราคาลดลงหลังกลุ่มบริษัทรถยนต์ร่วมกันลงนามในสัญญาของทางจีนว่าจะรักษาการแข่งขันที่เป็นธรรมและหลีกเลี่ยงการกำหนดราคาที่ผิดปกติแล้วก็ตาม แต่ด้วยภาพความเสี่ยงจากการควบคุมของจีนแล้วนั้น ทำให้เรามองว่า BYD ที่เป็นบริษัทจีนจะมีความเสี่ยงที่น้อยกว่า Tesla รวมไปถึงมีเทคโนโลยีแบตเตอรี่ที่ดีและ valuation ที่ถูกกว่า

Gallium - Production Shares



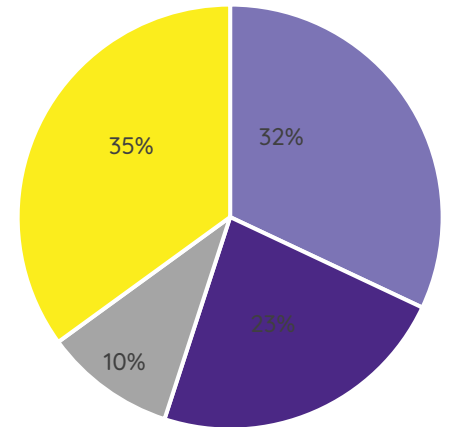
Germanium - Production Shares



■ China ■ Japan ■ Korea ■ Russia ■ Ukraine ■ China ■ Russia ■ Others

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

Worldwide cloud infrastructure service spend in 4Q22



■ AMZN AWS ■ MSFT Azure ■ Google Cloud ■ Others

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

# Weekly Fund Idea

| กรอบการลงทุน    |  | 1 - 3 เดือนขึ้นไป                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  | หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด |  |  | Top Pick        |                   |                     |         |
|-----------------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------------------|--|--|-----------------|-------------------|---------------------|---------|
| ประเภทสินทรัพย์ |  | มุมมองการลงทุน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |                                         |  |  | สไตล์การลงทุน   | กองทุนรวมในประเทศ | กองทุนรวมต่างประเทศ | ETF     |
| Vietnam Equity  |  | <ul style="list-style-type: none"><li>ดัชนีตลาดหุ้น VN Index ปรับตัวขึ้นมาใกล้เคียงระดับเป้าหมายแรกที่ 1,200 จุดแล้ว เราไม่นำเข้าเท็งทำไรเพิ่มเติมที่ระดับราคานี้ สำหรับผู้ที่เข้าเท็งทำไรมาก่อนหน้านี้ แนะนำถือเพื่อรอขายแถวราคาเป้าหมาย</li><li>สำหรับผู้ลงทุนระยะยาว หากตลาดย่อตัวมองเป็นโอกาสในการเข้าสะสม ตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากปัญหาในกลุ่มอสังหาฯ ไปมากแล้ว ในขณะที่มาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐและนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายขึ้นจะช่วยจำกัดผลกระทบในเชิงลบไม่ให้ลุกลามต่อระบบเศรษฐกิจ ภาคธนาคารยังมีความแข็งแกร่ง เงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่เคยเป็นที่กังวลปรับตัวเพิ่มขึ้น FDI ยังเติบโต และ Valuation อยู่ในระดับถูก</li></ul> |  | HOLD                                    |  |  | Large Cap       | K-VIETNAM         | -                   | -       |
| Alternative     |  | <ul style="list-style-type: none"><li>ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ บ่งชี้ภาพเศรษฐกิจอ่อนแอลงต่อเนื่อง ในขณะที่ดัชนี S&amp;P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเข้าสู่โซน Overbought เสี่ยงต่อการปรับฐานสูงขึ้น</li><li>TAIL ETF เป็นผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีลักษณะความเคลื่อนไหวของราคาตรงข้ามกับดัชนี S&amp;P500 โดยลงทุนในตราสารอนุพันธ์ประเภท Put Options บนดัชนี S&amp;P500 และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เพื่อจำกัดความเสี่ยงและยังได้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับ) 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>อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางอ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า 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>ทางการเงินอ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจทุน 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>เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตตามที่ภาครัฐได้ตั้งเป้าหมายไว้เท่ากับ 5% ในปีนี้ โดยสามารถพึ่งพาการลงทุนและการบริโภคภายในประเทศในการช่วยสนับสนุนการเติบโตได้</li><li>อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากประเด็นเศรษฐกิจโลกถดถอย มีแนวโน้มที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดสูง เราจึงเน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares เนื่องจากมีกรอบอันไหวต่อตลาดโลกค่อนข้างต่ำ</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  | CN A-Shares                                     |  | SCBASHARES(A)                   |  | SCISCBU             |  |
| 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          | ETF                         |
| Global Equity           | การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต |                                            | ESG<br>Quality Growth<br>High LT Growth        | PRINCIPAL GESG-A<br>M-EDGE<br>KFGG-A    | SGDWDA<br>TRGBLEA<br>MSGOPPA | SDG US<br>QGRO US<br>QQQ US |
| Asia ex JP Equity       | ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาขาที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้                                                                                                          |                                            | Large Cap - Blend                              | TMBAGLF                                 | SCHEAAA                      | AAXJ US                     |
| China Equity            | รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสดำเนินการได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว                                                                                                                                                                                                              |                                            | A-Shares<br>All China                          | SCBASHARES(A)<br>SCBCHEQA               | SCISCBU<br>SCHACEA           | 3188 HK<br>MCHI US          |
| Vietnam Equity          | อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงาน ได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น                                                                                                 |                                            | Large Cap Only<br>All Cap                      | K-VIETNAM<br>B-VIETNAM                  | LCVIETU                      | VNM US                      |
| Renewable Energy Equity | เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง                                                                                                                                                                                                     |                                            | Global Renewable Energy<br>EV Focused          | MRENEW-A<br>UEV                         | MERNEWA<br>BGFOTA2           | ICLN US<br>DRIV US          |
| Technology Equity       | เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนา ด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น            |                                            | General Technology<br>Semiconductor<br>Fintech | B-INNOTECH<br>KKP SEMICON-H<br>TFINTECH | FFGTUAA<br>-<br>RGFIEDU      | IGM US<br>SMH US<br>IPAY US |

# ภาวะตลาดตราสารหนี้

3 - 7 ก.ค. 2566

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 26 - 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 8,088 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 6,160 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 14 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.84% ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 26 - 30 มิถุนายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 34,902.70 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 12 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 ปี - 5 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 7 - 10 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04% และ อายุ 15 ปีขึ้นไป ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

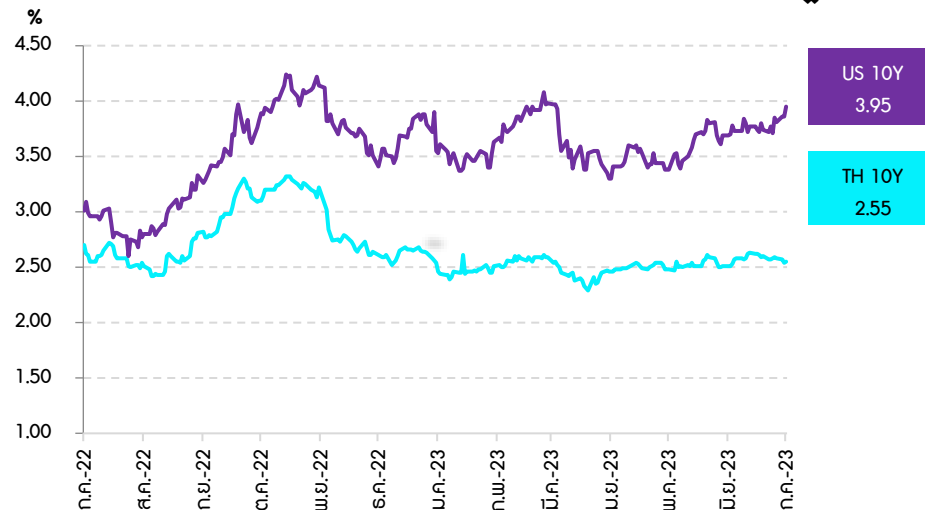
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

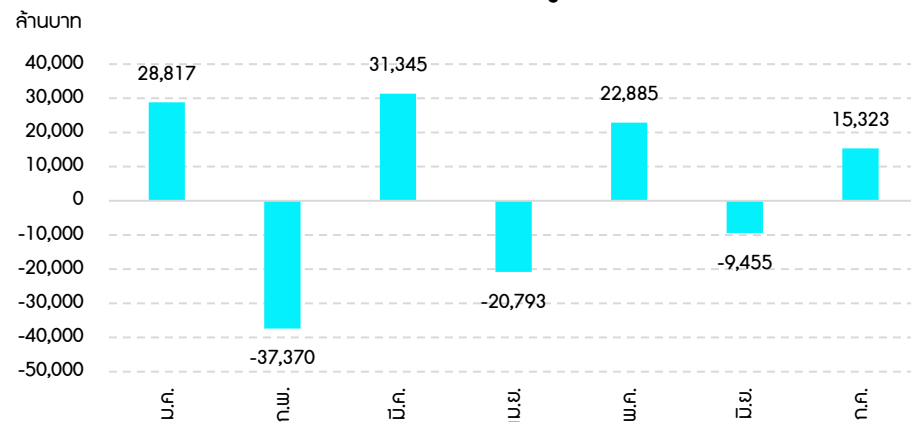
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source: Thaibma data as of 05/07/2023

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 5 ก.ค. 2566 อยู่ที่ 30,752 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บิซซิ ไรเทิล 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, 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, SEAFSCO, 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, 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, WIUK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

**Companies with Good CG Rating**  
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, NFM, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการทำกิตติคุณการ เช่น การรณรงค์ต่อต้านการทุจริต การบริจาค การรับเงิน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของบริษัทดังกล่าวจะประกอบด้วย

**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, CPAXT, 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, 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, SMT, SMK, SMP, 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, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**  
AAI, 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, BLC, 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, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPI, 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, SEAFSCO, 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, TBN, 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, 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.