

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

innovest<sup>x</sup>  
Securities

# WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

01/09/2023





## • สารบัญ

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

# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลง แต่ตลาดมองว่าเป็นการดี เพราะจะทำให้ธนาคารกลางโดยเฉพาะ Fed ไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อ แม้ว่า (1) ประธาน Fed ส่งสัญญาณในการประชุมสัมมนาวิชาการที่เมือง Jackson Hole ว่า (1.1) แม้เงินเฟ้อลดลง แต่ยังไม่จบ (1.2) เศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่งโดยเฉพาะการใช้จ่ายภาคเอกชน (1.3) ตลาดแรงงานจะปรับสมดุลอย่างค่อยเป็นค่อยไป และ (4) ยังคงเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% ทำให้ดอกเบี้ยในช่วงต่อไปจะ “ขึ้น” กับ “ทรง” อย่างไรก็ตาม ผู้บริหาร Fed บางท่าน เช่น ประธาน Fed สาขาแอตแลนต้า เริ่มส่งสัญญาณดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุดแล้ว ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอตัวลงชัดเจนขึ้น โดย (2) GDP ไตรมาส 2/23 ประกาศครั้งที่ 2 ของสหรัฐชะลอตัวทุกองค์ประกอบ โดยขยายตัว 2.1% QoQ SAAR ต่ำกว่าที่ประกาศครั้งแรกที่ 2.4% โดยการบริโภค การลงทุน รวมถึงการส่งออกชะลอตัว (3) ตลาดแรงงานสหรัฐชะลอตัวชัดเจนขึ้น โดยตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) สหรัฐปรับตัวลดลงเกินคาด โดยอยู่ที่ 8.8 ล้านตำแหน่ง ลดลงจาก 9.2 ล้านตำแหน่งในเดือน มิ.ย. ขณะที่ผู้ว่างงานอยู่ที่ 5.8 ล้านคน ทำให้สัดส่วนตำแหน่งงานเปิดใหม่ต่อผู้ว่างงานอยู่ที่ 1.5 เท่า ลดลงจากช่วงต้นปีที่อยู่ 2 เท่า ขณะที่ (4) การจ้างงานเอกชน (ADP) ชะลอแรงเกินคาด โดยเพิ่มขึ้นที่ 1.77 แสนตำแหน่งในเดือน ส.ค. ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2 แสนตำแหน่ง และเดือนก่อนที่ 3.7 แสนตำแหน่ง (5) ตัวเลขเงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐเดือน ก.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 4.2% ต่อปี สูงขึ้นจาก 4.1% ในเดือน มิ.ย. อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับเดือนก่อน เงินเฟ้อ Core PCE ไม่ขยายตัว (6) ภาคเศรษฐกิจและภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเสี่ยง โดย PMI ภาคบริการของทางการจีนลดลงต่อเนื่อง มาอยู่ที่ 51 จุด จาก 53.2 ในเดือน มิ.ย. ขณะที่ภาคการผลิตฟื้นขึ้นเล็กน้อยที่ 49.7 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ 50 จุด (7) รัฐบาลจีนประกาศลดภาษีอากรแสตมป์สำหรับการซื้อขายหุ้นลงสู่ระดับ 0.05% จากระดับ 0.1% และประกาศลดเงินดาวน์บ้านหลังแรกลงเหลือ 20% และบ้านหลังที่สองเหลือ 30% รวมถึงอนุญาตให้ประชาชนที่เคยกู้สินเชื่อที่อยู่อาศัยมาก่อนสามารถขอกู้ได้อีก (8) เงินเฟ้อยุโรปยังอยู่ระดับสูงที่ 5.3% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานในยูโรโซน เยอรมนีและสเปนอยู่ระดับสูงถึง 5.3%, 5.5% และ 6.1% ตามลำดับในเดือน ส.ค. โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากค่าจ้างที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้หลายฝ่ายกังวลว่าเงินเฟ้อทั้งยุโรปจะยังอยู่ในระดับสูงและผลักดันให้ ECB ต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อจากระดับปัจจุบันที่ 3.75% (ดอกเบี้ยเงินฝาก) ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจแย่มากขึ้น โดยขณะนี้ ปริมาณเงิน (Money Supply) ในยุโรปหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 13 ปี ขณะที่สินเชื่อให้ภาคธุรกิจไม่ขยายตัว



## ตลาดหุ้นโลก



## ตลาดหุ้นไทย



## ตลาดพันธบัตร

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลง แต่ตลาดมองว่าเป็นการดี เพราะจะทำให้ธนาคารกลางโดยเฉพาะ Fed ไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อ แม้ว่า (1) ประธาน Fed ส่งสัญญาณว่า แม้เงินเฟ้อลดลง แต่ยังไม่จบ และมองว่าดอกเบี้ยในช่วงต่อไปจะ “ขึ้น” กับ “ทรง” (2) GDP ไตรมาส 2/23 ประกาศครั้งที่ 2 ของสหรัฐชะลอตัวทุกองค์ประกอบ (3) ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) สหรัฐปรับตัวลดลงเกินคาด ขณะที่การจ้างงานเอกชน (ADP) ชะลอแรงเกินคาด ส่วน สก. และภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเสี่ยง โดย (4) PMI ภาคบริการของทางการจีนลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ภาคการผลิตฟื้นขึ้นเล็กน้อยท่ามกลาง ธพ. ที่เตรียมลดดอกเบี้ยอสังหาริมทรัพย์
- ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นรุนแรงหลังจากความชัดเจนในการจัดตั้ง ครม. มีมากขึ้น ขณะที่นายกฯ หารือ 8 CEO บ. เอกชนขนาดใหญ่ และผู้นำธุรกิจท่องเที่ยว รับปากเร่งฟื้นเศรษฐกิจ ทำตามนโยบายหาเสียงและผลักดัน EEC ต่อเนื่อง ขณะที่พร้อมลดราคาพลังงานหลังประชุม ครม. นัดแรก ด้านพรรคเพื่อไทยระบุนโยบายกระตุ้นเงินดิจิทัลจะเป็น Utility Token โดยจะหารือกับ สปท. ให้สามารถใช้ชำระสินค้าและบริการได้ ขณะที่สศค. และ สปท. รายงานตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ก.ค. ระบุว่ายังขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งการบริโภค ลงทุนและท่องเที่ยว ขณะที่ส่งออกยังหดตัวต่อเนื่อง
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 4.11% หลังตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัว ขณะที่ผู้บริหาร Fed เริ่มส่งสัญญาณดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุด ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ลดลงที่ 4.87% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวที่ -0.77 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 2.77% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.30% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 4.5 พันล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์



## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 25 ส.ค. ที่ 84.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 87.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1,965.5 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 103.6 จุด จากความเป็นไปได้ที่ดอกเบี้ยจะถึงจุดสูงสุดมีมากขึ้น ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าที่ 145.81 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชียค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 34.96 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.29 หยวน

# Weekly market movement



|                              |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| %Chg WoW                     | US                                                                                  | Germany                                                                             | UK                                                                                  | Thailand                                                                            | Japan                                                                               | China                                                                               | Brazil                                                                              |
| ตลาดหุ้น                     | 1.8%                                                                                | 2.1%                                                                                | 1.4%                                                                                | 0.5%                                                                                | 1.0%                                                                                | 1.2%                                                                                | -1.1%                                                                               |
| ค่าเงิน                      | -0.3%                                                                               | 0.3%                                                                                | 0.6%                                                                                | -0.1%                                                                               | 0.2%                                                                                | 0.3%                                                                                | -1.5%                                                                               |
| ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps) | -3.0                                                                                | -1.9                                                                                | -1.5                                                                                | -0.5                                                                                | -0.8                                                                                | 1.1                                                                                 | 0.9                                                                                 |
| CDS                          | -1.1%                                                                               | -0.3%                                                                               | -0.4%                                                                               | 0.1%                                                                                | -0.7%                                                                               | -2.8%                                                                               | 4.8%                                                                                |
| ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์           | น้ำมัน                                                                              | ทองคำ                                                                               | ทองแดง                                                                              | น้ำตาล                                                                              | ยางพารา                                                                             | น้ำมันปาล์ม                                                                         | ถั่วเหลือง                                                                          |
| %Chg WoW                     | 4.3%                                                                                | 1.2%                                                                                | 1.3%                                                                                | 0.6%                                                                                | -2.3%                                                                               | -5.1%                                                                               | -0.4%                                                                               |

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

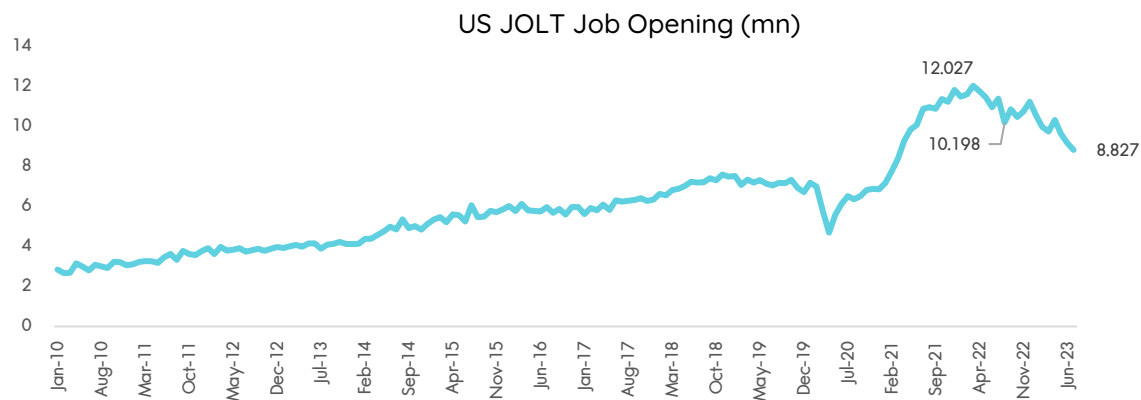
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



# ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

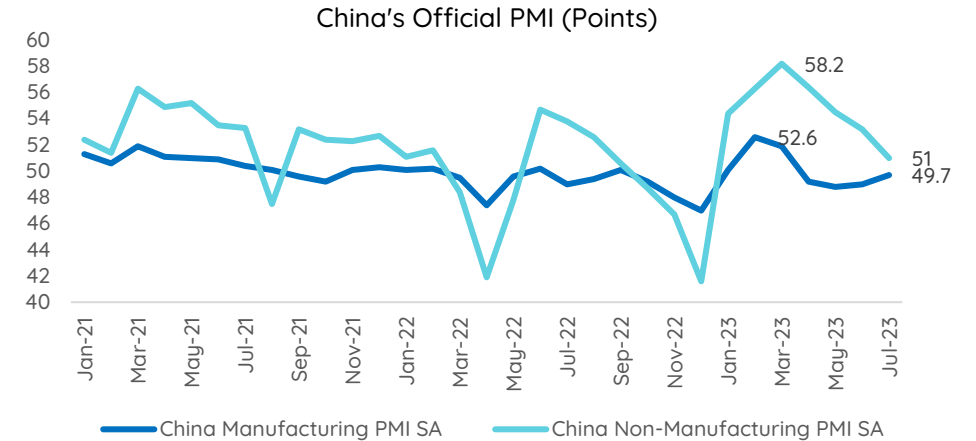
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงแต่ตลาดมองว่าเป็นการดี เพราะจะทำให้ธนาคารกลางโดยเฉพาะ (Fed) ไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อ แม้ว่า (1) ประธาน Fed ส่งสัญญาณว่า แม้เงินเฟ้อลดลง แต่ยังไม่จบ และมองว่าดอกเบี้ยในช่วงต่อไปจะ “ขึ้น” กับ “ทรง” (2) GDP ไตรมาส 2/23 ประกาศครั้งที่ 2 ของสหรัฐฯชะลอลงทุกองค์ประกอบ (3) ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) สหรัฐปรับตัวลดลงเกินคาด ขณะที่การจ้างงานเอกชน (ADP) ชะลอแรงเกินคาด ขณะที่ สก. และภาคอสังหาริมทรัพย์ยังเสี่ยง โดย (4) PMI ภาคบริการของการเงินลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ภาคการผลิตฟื้นขึ้นเล็กน้อย ท่ามกลาง ธพ. ที่เตรียมลดดอกเบี้ยลง

ตำแหน่งงานเปิดใหม่สหรัฐปรับตัวลดลงเกินคาด ขณะที่การจ้างงานเอกชน (ADP) ชะลอแรงเกินคาด



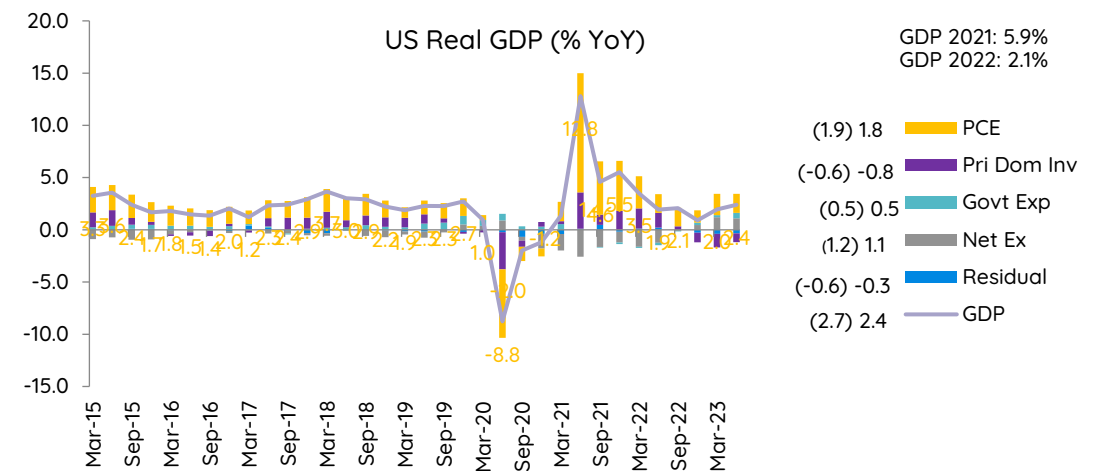
Source: CEIC

PMI ภาคบริการของการเงินลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ภาคการผลิตฟื้นขึ้นเล็กน้อย ท่ามกลาง ธพ. ที่เตรียมลดดอกเบี้ยลง



Source: Bloomberg

GDP ไตรมาส 2/23 ประกาศครั้งที่ 2 ของสหรัฐฯชะลอลงทุกองค์ประกอบ



Source: CEIC

# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า สัญญาณเศรษฐกิจโลกเริ่มชัดเจนใน 3 จุด ได้แก่ (1) อัตราเงินเฟ้อโลก แม้เริ่มลดลงในระดับหนึ่ง แต่ในระยะต่อไปจะเริ่มลดลงยากขึ้น โดยในสหรัฐเป็นไปตามที่ประธาน Fed ได้กล่าวไว้ในสุนทรพจน์ที่ Jackson Hole ว่า แม้เงินเฟ้อสำหรับสินค้าลดลง แต่เงินเฟ้อที่อยู่อาศัย และ เงินเฟ้อที่เกี่ยวข้องกับค่าจ้างจะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่เงินเฟ้อในยุโรป เช่น เยอรมนีและสเปนยังอยู่ระดับสูง กดดันให้ ECB ต้องตรึงนโยบายการเงินท่ามกลางปริมาณเงินที่หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 13 ปี (2) เศรษฐกิจเริ่มมีแนวโน้มชะลอลงชัดเจนขึ้น ทั้งจาก PMI ของประเทศขนาดใหญ่รวมถึงจีนที่ชะลอต่อเนื่อง และจาก GDP 2Q23 สหรัฐ ประกาศครั้งที่สองที่ชะลอลงในทุกองค์ประกอบ (3) ตลาดแรงงานที่เริ่มมีความสมดุลมากขึ้นเห็นทั้งจากตำแหน่งงานเปิดใหม่ที่ปรับลดลงแรงกว่าคาด ขณะที่การจ้างงานเอกชน (ADP) ชะลอแรงเกินคาด ทั้งนี้ ตัวเลขการเลิกจ้างค่อนข้างต่ำกว่าในอดีต เนื่องจากผู้ประกอบการเลือกที่จะไม่ปิดตำแหน่งงานใหม่มากกว่าการให้ออกจากงานเนื่องจากเคยเผชิญกับความยากลำบากในการรับคนกลับเข้ามาหลังผ่านช่วงโควิด ด้านของผู้ใช้แรงงานมีจำนวนผู้ออกจากงานลดลงมาก สะท้อนว่าชาวอเมริกันมีความเชื่อมั่นแนวโน้มการจ้างงานในอนาคตลดลง ทั้งนี้ เรามองว่าเงินเฟ้อในระยะต่อไปจะปรับตัวลดลงยากมากขึ้น รวมถึงมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้นได้บ้างหากภาวะ El Nino รุนแรงขึ้น ซึ่งจะทำให้อุณหภูมิกลางต่าง ๆ คงดอกเบี๋ยสูงยาวนานขึ้นและนำไปสู่ปัญหาภาคการเงินได้ ในส่วนของเศรษฐกิจจีนนั้น เรามองว่าเป็นการยากที่รัฐบาลจะกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ (หรือมาตรการ Bazooka) เนื่องจาก (1) หนี้ประเทศชาติที่สูง ทำให้ PBOC ไม่ต้องการลดดอกเบี๋ยรุนแรง (2) การใช้จ่ายภาครัฐขนาดใหญ่ทำได้ยากท่ามกลางรัฐบาลท้องถิ่นที่มีหนี้สูงอยู่แล้ว (3) รัฐบาลกลางไม่ต้องการกระตุ้นแรงเนื่องจาก ปธน. สีจิ้นผิงต้องการให้จีนโตอย่าง "มีคุณภาพ" เราจึงจะเห็นมาตรการกระตุ้นเพียงเล็กน้อยและไม่เพียงพอที่จะทำให้จีนฟื้นตัวอย่างยั่งยืน

สปีดาร์หน้าต้องติดตาม 1) ดัชนี PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐเดือนส.ค. ตลาดคาดอยู่ที่ 52.4 ลดลงจาก ก.ค. ที่ 52.7 2) มูลค่าการส่งออกของจีนเดือนส.ค. ตลาดคาดหดตัว -10 จาก -14.5 ในเดือนก.ค. 3) GDP 2Q23 ของยูโรโซน ตลาดคาดขยายตัว 0.3% QoQ จาก 1Q23 ที่ทรงตัว 4) GDP ญี่ปุ่นที่รายงานครั้งสุดท้ายตลาดคาดขยายตัว 1.5% QoQ จาก 1Q23 ที่ขยายตัว 0.9% 5) ตัวเลขเงินเฟ้อของไทยเดือนส.ค. ตลาดคาดขยายตัว 0.35% จาก 0.38% ในเดือน ก.ค. เราคาด 0.31%



## แนวโน้ม

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

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% (EM +1%, DM +2.7%) โดยตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมหลังจากตัวเลขด้านแรงงานและการบริการออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ รวมถึงความคาดหวังเชิงบวกต่อแนวโน้มมาตรการการเงินของจีนที่จะผ่อนคลายมากขึ้น ทั้งการลดดอกเบี้ยอสังหาริมทรัพย์และการลดอัตราส่วนสำรองขึ้นต่ำ

หุ้นกลุ่ม Growth (+3.1%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+1.6%) หุ้นขนาดเล็ก (+2.7%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+2.4%) หุ้นกลุ่มเชิงรับปรับตัวอยู่ในกรอบ -0.3% ถึง +0.8% กลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้น 1.8% แต่น้อยกว่าตลาดจากประเด็นที่ Fed จะเข้ามาควบคุมภาคการเงินเพิ่มเติม ส่วนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.3% หลังตัวเลขผลประกอบการของกลุ่ม Software และเซมิคอนดักเตอร์ออกมาดีกว่าที่คาด

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง ดุลการค้าที่คาดว่าจะขาดดุลมากกว่าเดือนก่อน ด้าน PMI ภาคบริการคาดว่าจะลดลงจากเดือนก่อนเล็กน้อย 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน อย่าง PMI ภาคบริการที่คาดว่าจะหดตัวลง รวมถึง GDP ที่คาดว่าจะขยายตัวจากไตรมาสก่อน 3) กิจทางการฟื้นตัวจากตัวเลขเศรษฐกิจ โดยการส่งออกหดตัวในระดับที่น้อยลง ส่วน CPI คาดหดตัวมากกว่าเดิมเล็กน้อย ส่วน PPI คาดชะลอการลดลง 4) ผลประกอบการของ Alimentation Couche-Tard, Ashtead Group, Kroger, Partners Group Holding, Sun Hung Kai, Properties, Trip Group.

มอง SET แนวโน้มในกรอบ 1550-1600 ระหว่างรอรัฐบาลใหม่แถลงนโยบายบริหารประเทศ ซึ่งจะทำให้บรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นไทยยังได้รับ sentiment เชิงบวกต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงด้านภาคบริการและการค้าของเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง รวมถึงภาวะเงินฝืดของจีนที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น คาดว่าจะเป็นแรงกดดัน Upside ของ SET ในระยะสั้น

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่เหมาะสมลงทุนระยะกลาง แนะนำ 8 หุ้นเด่นใน 4 อุตสาหกรรม ซึ่งคาด 2H66 น่าจะเติบโต HoH และ YoY เลือก PTT BCP KCE HANA BDMS BCH AOT ERW
- 2) หุ้นเชิงกำไรที่คาดได้อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ โดยราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นช้ากว่า SET เลือก มาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ (CPALL CPAXT HTC CRC) มาตรการกระตุ้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน (GULF KTB) และเชิงกำไรมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ (LH)
- 3) หุ้นเชิงกำไรที่คาดได้อานิสงส์ Fund Flow ไหลกลับ เลือก KBANK CPN

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) ขณะที่ระยะกลางแนะนำให้ระวังหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินเชื้อ (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)



# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

**ENERG** -1.58%WoW

## ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 4.2%WoW สู่ US\$86.86/bbl หลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงมากกว่าตลาดคาด และคาดโอเปกพลัสจะปรับลดกำลังผลิตน้ำมันต่อจนถึงสิ้นปีนี้

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามผลกระทบจากพายุเฮอร์ริเคนอิดาเลียพัดเข้าสู่รัฐฟลอริดาในสหรัฐฯ และสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ นโยบายรัฐบาลใหม่ในการลดราคาล้างงาน

**BANK** +1.61%WoW

## ประเด็นสำคัญ

สภาพัฒน์ฯ เผยหนี้ครัวเรือนไทยยังสูง โดย NPL จากเครดิตบูโรอยู่ที่ 7.6% สูงกว่าฐานข้อมูล NPL จาก ธพ. 3 เท่า ซึ่งอยู่ที่ 2.6% สะท้อนลูกหนี้ที่อยู่นอกกระบวนการหนี้สูง ห่วงกระทบเศรษฐกิจ ส่วนหนี้เสียสินเชื่อบัตรเครดิตสูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตาม ธปท. ปรับลดประมาณการ GDP ปีนี้ อีกทั้งตัวเลขเงินเฟ้อ ส.ค. ของไทย และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่

**TOURISM** +2.00%WoW

## ประเด็นสำคัญ

กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬาเผยตั้งแต่ 1 ม.ค. - 20 ส.ค. จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยรวม 17.03 ล้านคน สร้างรายได้เข้าประเทศ 7.4 แสนลบ.

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนซึ่งคาดว่าจะเดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นใน 4Q23 และจับตานิยมการกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐบาลใหม่

**TRANS** +0.55%WoW

## ประเด็นสำคัญ

AOT เดินหน้าโครงการสร้างอาคารผู้โดยสารสนามบินดอนเมืองเฟส 3 มูลค่าราว 3.6 หมื่นลบ. เพื่อรองรับผู้โดยสารได้อีก 22 ล้านคนต่อปี เป็น 50 ล้านคนต่อปี คาดแล้วเสร็จในปี 2027

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามมาตรการสนับสนุนธุรกิจสายการบิน โดยเฉพาะประเด็นเกี่ยวกับการลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันเครื่องบิน

**AUTO** +2.00%WoW

## ประเด็นสำคัญ

BOI เตรียมเสนอมาตรการ EV3.5 ต่อรัฐบาลใหม่ เพื่อต่อเวลาการนำเข้า EV ถึงปี 2025 โดยตั้งเป้าหมายยอดขาย EV ที่ 80,000 คันต่อไป ขณะที่ยอดขาย EV ในช่วง 7M23 อยู่ที่ 37,000 คัน สูงกว่าช่วง 7M22 ที่ 9,600 คัน

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการเข้ามาตั้งฐานการผลิตในไทย นโยบายการปรับลดราคาเชิงรุกของ Tesla และมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ

**AGRI** +3.17%WoW

## ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำตาลทรายขาว ที่มีการซื้อขายในตลาด ICE ของสหรัฐพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 12 ปี ท่ามกลางภาวะตึงตัวในตลาดจากการที่อินเดียเตรียมระงับการส่งออก และการผลิตน้ำตาลของไทยได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง

## ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการเจรจาระหว่างรัสเซียกับตุรกีเกี่ยวกับการรื้อฟื้นข้อตกลงส่งออกธัญพืชจากยูเครนผ่านเส้นทางทะเลดำ

# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การจัดตั้งรัฐบาลใหม่และเงินเฟ้อไทย รวมทั้งตัวเลขส่งออกของจีน

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. โฉมหน้าของคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ และนโยบายที่รัฐบาลชุดใหม่จะเริ่มดำเนินการ
2. เงินเฟ้อ ส.ค. ของไทยซึ่งจะประกาศในวันอังคารที่ 5 ก.ย. โดยคาดว่าจะอยู่ที่ 0.35%
3. เงินเฟ้อและตัวเลขส่งออก ส.ค. ของจีน

## 4 ก.ย.

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันแรงงาน

## 5 ก.ย.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.35%YoY จาก ก.ค. ที่ขยายตัว 0.38%YoY
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของยูโรโซน ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 48.3 จาก ก.ค. ที่ 50.9
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่น ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 54.3 จาก ก.ค. ที่ 53.8
- ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น ก.ค. : ตลาดคาดหดตัว -4.3%YoY จาก มี.ย. ที่หดตัว -4.2%YoY

## 6 ก.ย.

- ดุลการค้าของสหรัฐ ก.ค. : ตลาดคาดขาดดุล 68.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก มี.ย. ที่ขาดดุล 65.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ดัชนี PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐ ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 52.4 จาก ก.ค. ที่ 52.7
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน ก.ค.

## 7 ก.ย.

- มูลค่าการส่งออกของจีน ส.ค. : ตลาดคาดหดตัว -10%YoY จาก ก.ค. ที่หดตัว -14.5%YoY
- GDP 2Q23 ของยูโรโซน (รายงานครั้งสุดท้าย) : ตลาดคาดขยายตัว 0.3%QoQ เทียบกับ 1Q23 ที่ทรงตัว

## 8 ก.ย.

- GDP 2Q23 ของญี่ปุ่น (รายงานครั้งสุดท้าย) : ตลาดคาดขยายตัว 1.5%QoQ จาก 1Q23 ที่ขยายตัว 0.9%QoQ
- ดัชนี CPI ของจีน ส.ค. : ตลาดคาด -0.4%YoY จาก ก.ค. ที่ -0.3%YoY
- ดัชนี PPI ของจีน ส.ค. : ตลาดคาด -3.0%YoY จาก ก.ค. ที่ -4.4%YoY

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 694 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 108.0 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.7 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.75 ล้านคน

## GDP สหรัฐ 2Q23

- สหรัฐรายงาน GDP 2Q23 (ประมาณการครั้งที่ 2) ขยายตัว 2.1%QoQ ต่ำกว่าคาด และต่ำกว่าประมาณการครั้งที่ 1 ที่ขยายตัว 2.4%QoQ ขณะที่ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ส.ค. ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์

## พายุเฮอริเคน ในรัฐฟลอริดา

- ความเสียหายที่เกิดจากพายุเฮอริเคนอิดาเลียที่พัดผ่านรัฐฟลอริดา อาจส่งผลให้เกิดความเสียหายของระบบโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ไฟฟ้า ถนน และอาจกีดกันอุปสงค์การใช้ก๊าซฯ และน้ำมันในระยะสั้น

## อินเดียขึ้นภาษี ส่งออกข้าว 20%

- อินเดียประกาศขึ้นภาษีส่งออกข้าว 20% มีผลตั้งแต่ 25 ส.ค. - 16 ต.ค. นี้ เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาข้าวภายในประเทศ หลังระงับการส่งออกข้าวทุกชนิดจากผลกระทบเอลนีโญ

## ราคาน้ำตาลทรายขาว เพิ่มขึ้น สูงสุดในรอบ 12 ปี

- ราคาน้ำตาลทรายขาวในตลาดโลกเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 12 ปี แรงแบนจากแนวโน้มอุปทานตึงตัว เนื่องจากสภาพอากาศแห้งแล้งในอินเดียและไทย โดยอินเดียกำลังเผชิญฝนต่ำสุดในรอบ 8 ปี และคาดว่าจะสั่งห้ามส่งออกน้ำตาล

# Asset Allocation Strategy

รายงานข้อมูลตัวเลขเศรษฐกิจบ่งชี้ให้เห็นถึงภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจในฝั่งประเทศที่พัฒนาแล้วอย่างพร้อมเพรียงกันมากขึ้น โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรปที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงินที่มีความตึงตัวสูง ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินจะยังคงถูกกำหนดโดยพัฒนาการของเศรษฐกิจในระยะต่อไป ถึงแม้ว่าตลาดจะมองโอกาสเกิด recession น้อยลง แต่ปัจจัยเสี่ยงยังมีอยู่ค่อนข้างมาก ไม่ว่าจะเป็นสภาพคล่องที่ยังลดลงต่อเนื่อง ราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นมาและการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์อาจกลายเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อในอนาคตได้อีกครั้ง รวมถึงการถูกปรับลด Credit Rating เพราะฉะนั้นตลาดสหรัฐฯ จึงยังเล่นธีมการหมุนหุ้นออกจากกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนหน้านี้ไปสู่กลุ่มที่ laggard มาตั้งแต่ต้นปีหรือมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น กลุ่มพลังงานที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามราคาน้ำมัน และกลุ่มเฮลท์แคร์ที่เป็นกลุ่ม defensive และ underperform ตลาดในช่วงก่อนหน้านี้

ด้านตลาดจีนยังคงได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงในเกือบทุกภาคส่วน โดยเฉพาะภาคการนำเข้าส่งออกที่สะท้อนการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์กำลังฟื้นตัวอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวดังกล่าว อาจบีบให้ภาครัฐต้องออกมาตรึงมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติม เรายังมองว่าโอกาสกลับตัวเป็นขาขึ้นรอบใหม่ยังไม่ชัดเจนและมองว่าจีนจะใช้มาตรการหนุนเป็นรายภาคส่วนที่จำเป็นก่อน จากนั้นจึงจะมีมาตรการกระตุ้นที่มากขึ้นในช่วงท้ายปี ตลาดจึงจะสามารถกลับเป็นขาขึ้นชัดเจนได้อีกครั้ง

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่ออสังหาริมทรัพย์/REIT ประเทศพัฒนาแล้ว แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ REIT ไทยและอาเซียน ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ด้านราคาน้ำมันเริ่มเห็นทิศทางปรับตัวดีขึ้นหลังกลุ่มผู้ผลิตยังเหนียวแน่นด้านการควบคุมปริมาณการผลิต เพื่อพยุงราคาไม่ให้ต่ำเกินไป ถือเป็นโอกาสการลงทุนระยะสั้น นอกจากนี้ เรายังแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ ( 3-6 เดือน )

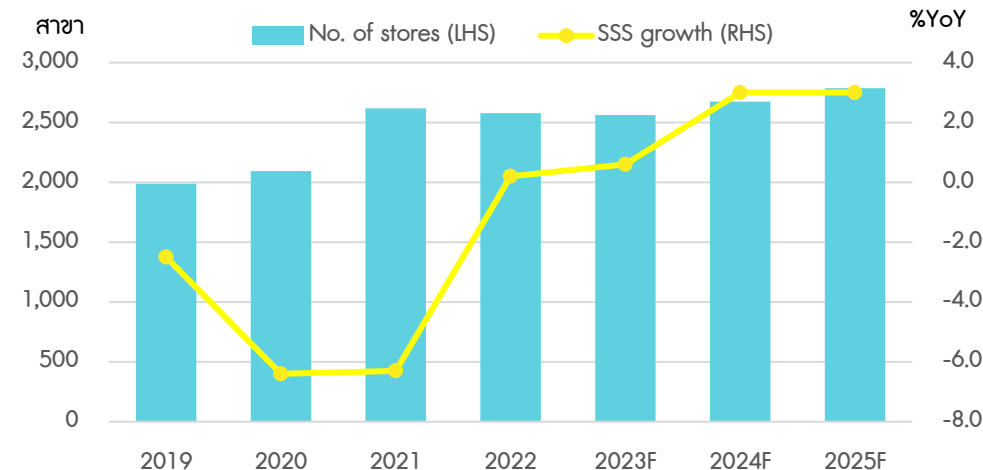
|                                         | Underweight | N | Overweight |
|-----------------------------------------|-------------|---|------------|
| <b>เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด</b> | ●           | ● | ●          |
| <b>ตราสารหนี้</b>                       | ●           | ● | ●          |
|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

## CPAXT – 2H23 กำไรจะโตเด่นสุดในกลุ่ม

สปีดาร์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ซีพีแ็กซ์ตรา หรือ CPAXT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

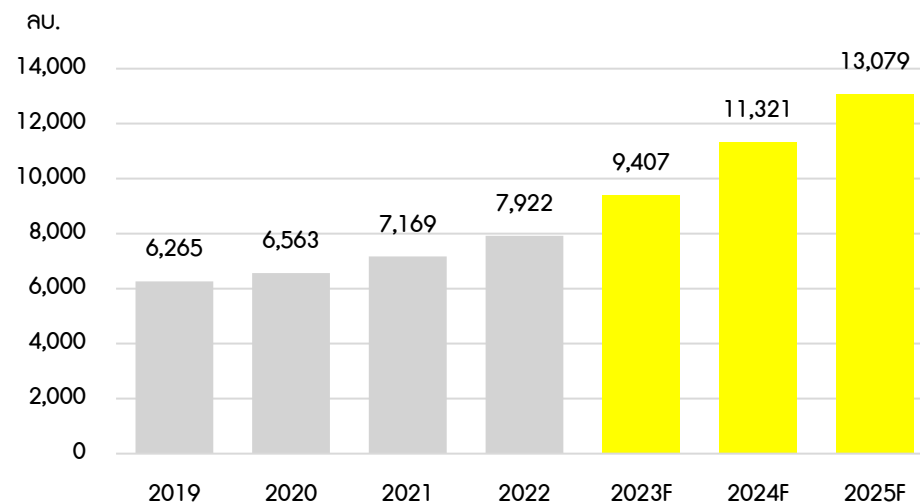
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจค้าปลีกค้าส่งสมัยใหม่รายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยประกอบธุรกิจ cash & carry ภายใต้แบรนด์ “Makro” ในไทย กัมพูชา จีน และเมียนมา และแบรนด์ “LOTS Wholesale Solutions” ในอินเดีย รวมทั้งธุรกิจค้าปลีก Lotus’s ในไทยและมาเลเซีย
- 2) ผ่านจุดต่ำสุดของปีนี้ไปแล้วใน 2Q23 โดย 2H23 คาดกำไรโตเด่นสุดในกลุ่มพาณิชย์ (เพิ่มขึ้น YoY และ HoH) แรงหนุนจาก 1) ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงหลังจากรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จในเดือน เม.ย. และ 2) ยอดขายที่ดีขึ้นจากธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C ด้วยการผนึกกำลังทางธุรกิจมากขึ้น
- 3) ผลการดำเนินงานมีศักยภาพเติบโตที่ดีในระยะยาว โดยปี 2023 คาดกำไรปกติจะเติบโต 18.7%YoY สู่ 9.4 พันลบ. และโตอีก 20.4%YoY ในปี 2024 ปัจจัยขับเคลื่อนจะมาจากกำลังซื้อที่ดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่และจำนวนนักท่องเที่ยวที่มีเพิ่มขึ้น การขยายสาขาที่เป็นไปอย่างต่อเนื่อง และการผนึกกำลังทางธุรกิจมากขึ้น
- 4) ราคาหุ้น CPAXT ปรับลง 10.6%YTD แยกกว่า SET ที่ปรับลง 5.5%YTD สะท้อนความกังวลกำไรที่ฟื้นตัวช้าใน 1H23 ไปแล้ว ขณะที่ 2H23 กำไรจะเติบโตเร่งตัวขึ้น จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 42 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.45 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.2%

### การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและแผนขยายสาขาของ B2C ในไทย



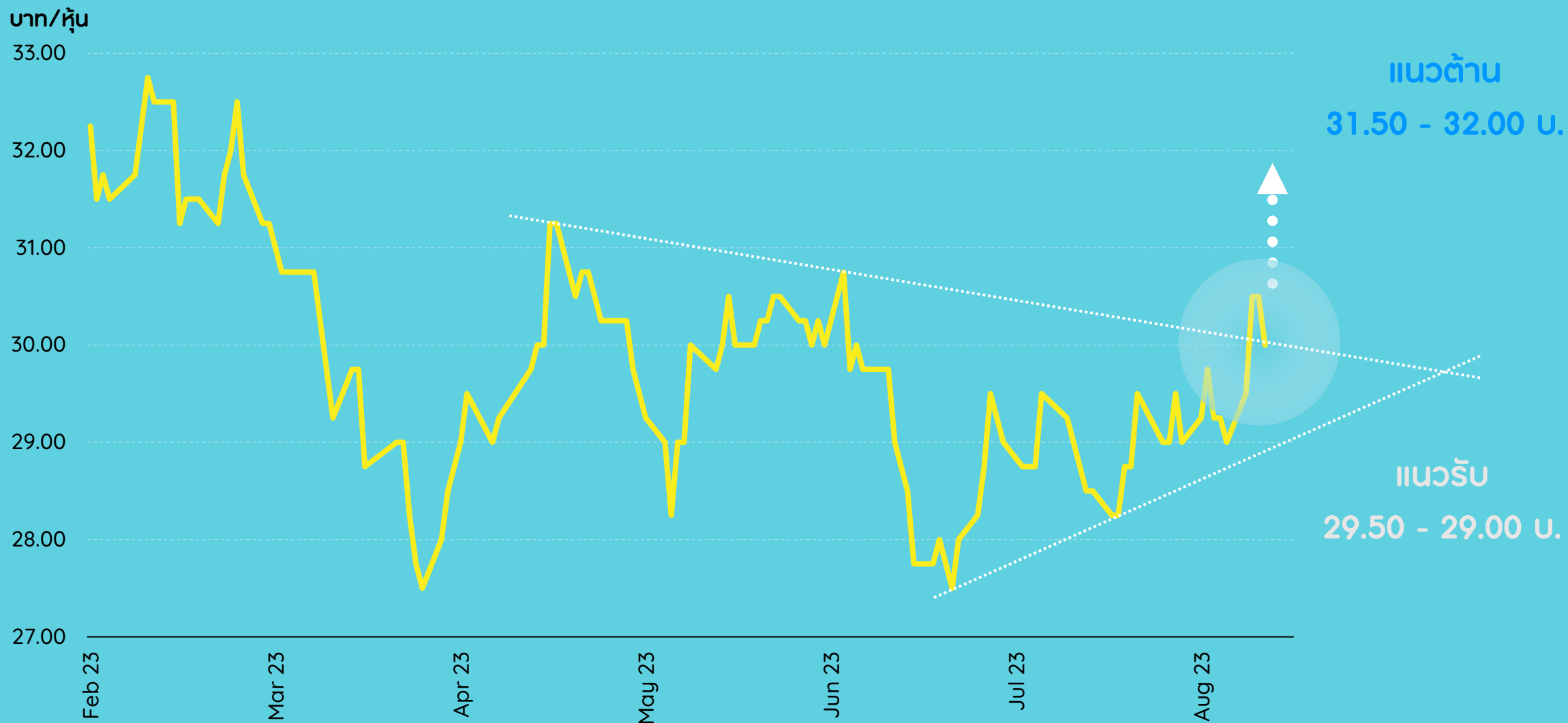
Source : Company, InnovestX Research

### ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น



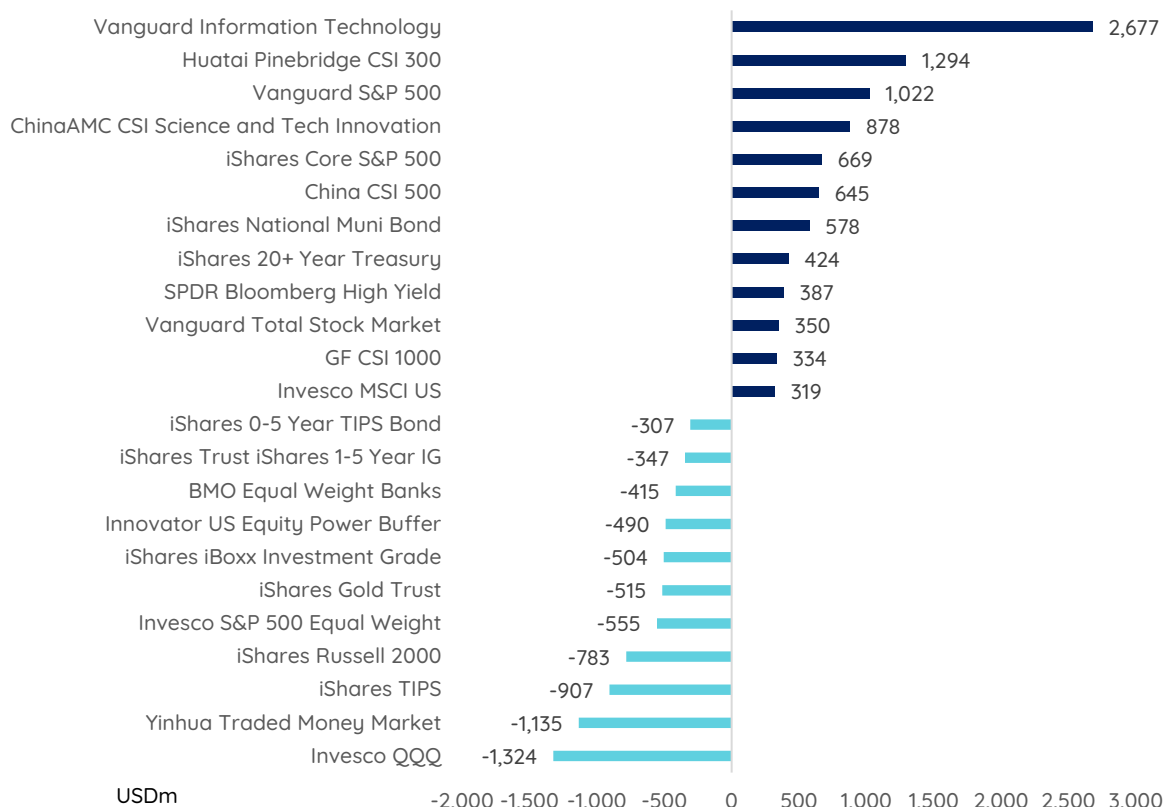
Source : Company, InnovestX Research

# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...OSP



# Weekly ETF Flows

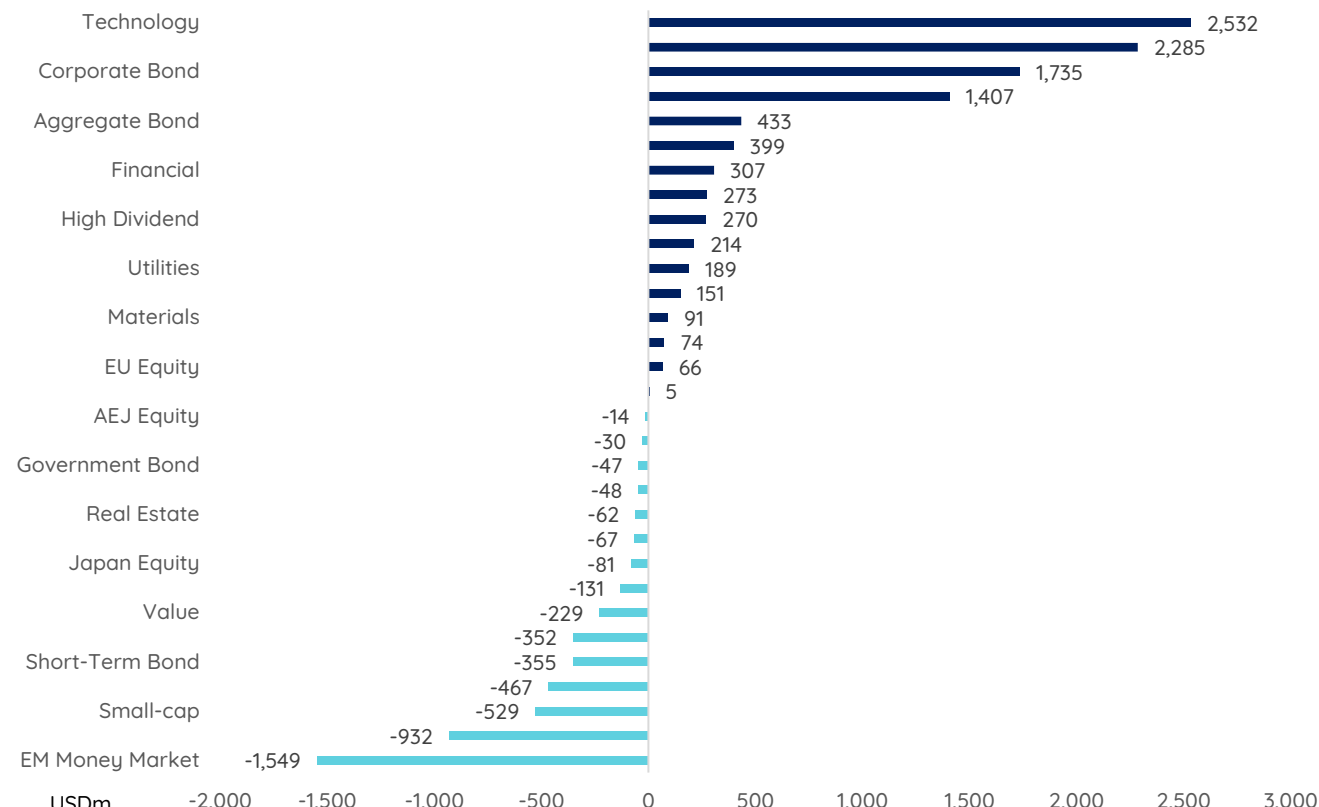
WTD EFT Flows - Winners/Losers



USDm

Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



USDm

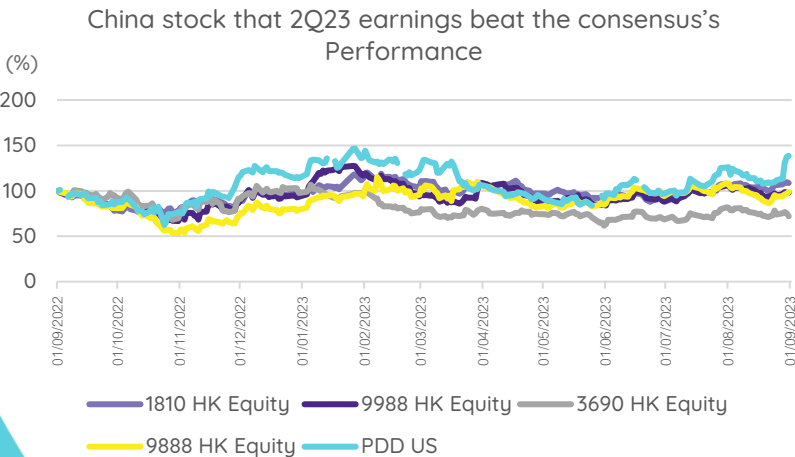
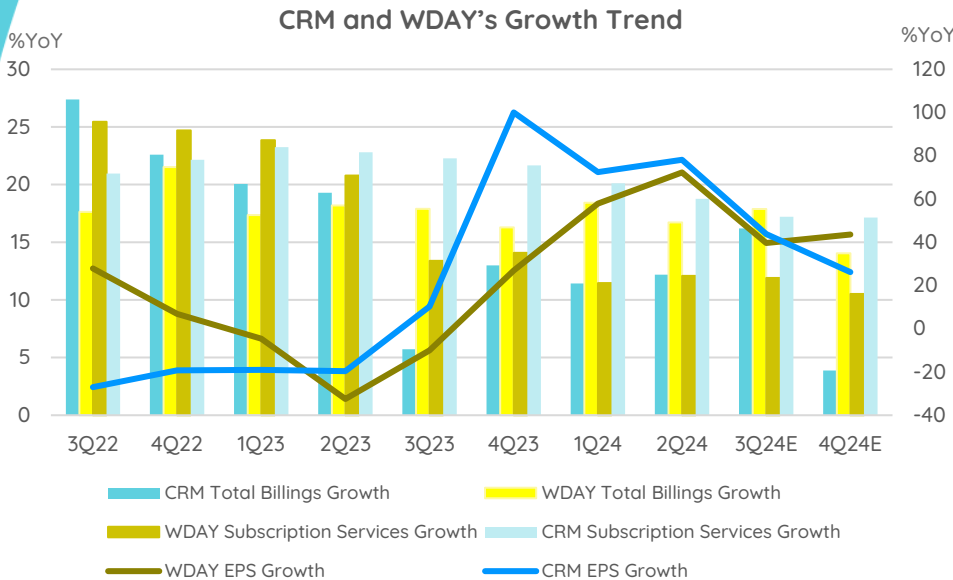
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน ล่าสุดเป็นแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ระยะยาว ในขณะที่ตราสารหนี้ระยะสั้นและตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อไม่มีเงินไหลออก 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM อย่างต่อเนื่องทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องการฟื้นตัวและการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ 3) มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples มองเป็นภาพของ Risk-off ของตลาด 4) เห็นแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากการฟื้นตัวของกำไรและผลประกอบการ 2Q23 ออกมาดีกว่าที่คาด 5) ตลาดหุ้นจีนยังมีแรงขายต่อเนื่องแต่ชะลอตัวลง ทั้งนี้ตลาดรอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน

“ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมา ผลประกอบการของกลุ่มซอฟต์แวร์อย่าง CRM และ WDAY ออกมาในทิศทางที่ดีและฟื้นตัว เหมือนกับกับกลุ่ม รวมถึงยังให้แนวโน้มที่สดใสและสะท้อนได้ว่ายังคงได้รับประโยชน์จาก AI ต่อเนื่อง ขณะที่ทางฝั่งจีน ถึงแม้จะมีภาพความกังวลจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ แต่ผลประกอบการในภาพรวมที่ออกมาสะท้อนได้ถึงทิศทางการฟื้นตัวสวนทางกับกับภาพเศรษฐกิจมหภาค”

ผลประกอบการอาทิตย์ที่ผ่านมา...

- ผลประกอบการของกลุ่มซอฟต์แวร์:** Salesforce (CRM) และ Workday (WDAY) พลิกกลับมาเติบโตได้ในไตรมาสล่าสุด โดย WDAY กลับมาทำกำไรได้หนุนจากยอดการสมัครสมาชิกที่เพิ่มขึ้น 18%YoY ขณะที่ subscription-backlog ในปัจจุบันโตสูงกว่าคาด 22.7% พร้อมคาดการณ์ในช่วง 3Q23 จะโตราว 17%YoY รวมถึงบริษัทยังมองเห็นแนวโน้มการเติบโตด้าน Generative AI ซึ่งภาพที่ออกมาเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ CRM ที่พลิกกลับมาเติบโตหลังจากไตรมาสก่อนหน้า หนุนจาก Subscription and support ที่โต 12%YoY ขณะที่ CRPO อยู่ที่ 11%YoY สะท้อนได้ว่ายอดขายตามสัญญาายังคงเติบโต นอกจากนี้คาด Operating Margin จะโตที่ราว 30% ในงบปีบัญชีปีนี้ (FY24)
- เรามองว่าภาพงบที่ออกมาทิศทางฟื้นตัวซึ่งช่วยคลายความกังวลจากการ Slowdown ของกลุ่มในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ด้วยภาพ Outlook ที่บริษัทให้มาสะท้อนได้ว่ายังมีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องโดยเฉพาะจาก Subscription ที่ได้รับประโยชน์จากความต้องการ AI Cloud ที่เพิ่มขึ้น ด้วยภาพแนวโน้มที่ออกมาสอดคล้องกับภาพ MSFT ที่เริ่มมีการหารายได้เพิ่มเติมจากบริการ ChatGPT ได้ ซึ่งในระยะถัดไปเรามองว่ารายได้จาก AI จะยังเป็นตัวหนุนสำคัญที่ทำให้งบของกลุ่ม Software เติบโต ซึ่งด้วยภาพนี้เรามองว่า Software อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่ได้รับประโยชน์จาก AI ไม่แพ้กลุ่ม Semiconductor โดยในกลุ่มซอฟต์แวร์เรามอง MSFT CISCO WDAY CRM
- ผลประกอบการของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนจีน:** ถึงแม้จะมีภาพความกังวลจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ แต่ผลประกอบการของบริษัทในจีนอย่าง Xiaomi และ Pinduoduo ที่ออกมา ยังคงฟื้นตัวได้ดีเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับบริษัทจดทะเบียนอื่น เช่น Alibaba โดย Xiaomi เผยกำไรโต 147%YoY หลังลดต้นทุนและใช้กลยุทธ์การขายสินค้าราคาสูงในแบรนด์สมาร์ตโฟนพรีเมียม โดยราคาขายเฉลี่ยในจีนเพิ่มขึ้นมากกว่า 24% อย่างไรก็ดีรายได้ยังหดตัว 4%YoY หลังได้รับผลกระทบจากความต้องการสมาร์ตโฟนที่ยังชะงัก ขณะที่ทาง Pinduoduo มีรายได้เพิ่มขึ้น 66%YoY หนุนจากแพลตฟอร์มช้อปปิ้งออนไลน์ Temu ที่ใช้กลยุทธ์การรุกตลาดต่างประเทศในเมือง lower-tier เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดจากผู้แข่งขันและมีการส่งเสริมการขาย ทำให้ภาพ Flow รายได้มาจากหลายทางและไม่ได้อิงจีนเพียงประเทศเดียว ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังมีแนวโน้มลดลงจาก 34% ในปีที่แล้ว เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเกินกว่าการเติบโตของรายได้ โดยมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดและบุคคลที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดอีคอมเมิร์ซของจีน ภาพรวมงบที่ออกมาค่อนข้างดี ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากกว่าความต้องการผู้บริโภคจีนที่เติบโตแรง สะท้อนได้จาก Xiaomi ที่ตั้งราคาขายสูงหนุนมาร์จิ้น ขณะที่ Pinduoduo ใช้วิธีขยายตลาดไปต่างประเทศ อย่างไรก็ดี Pinduoduo เผยความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจีนมีภาพที่ดีขึ้นและฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ BABA และ JD.com ทำให้เรามองว่าภาพงบยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในครึ่งปีหลัง ซึ่งหากเศรษฐกิจในภาพรวมสามารถพลิกกลับมาฟื้นตัวได้เรามองว่า จะช่วยหนุนการเติบโตของบริษัทให้เติบโตได้แรงมากกว่านี้



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

# 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>อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มของการชะลอ/หยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย</li><li>แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  | Government Bond Focused                         |  | T-ES-GF                         |  | PGISGBE             |  |
| Asian Bond      |  | <ul style="list-style-type: none"><li>ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจจีน</li><li>Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มิติศทางปรับตัวแคบลง</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 เนื่องจากมีกรอบอัตราผลตอบแทนที่ค่อนข้างต่ำ</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

28 ส.ค. - 1 ก.ย. 2566

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 21 - 25 สิงหาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 4,655 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 410 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 14 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.97% ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 21 - 25 สิงหาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 12,000.30 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 4 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 2 - 10 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03%, อายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

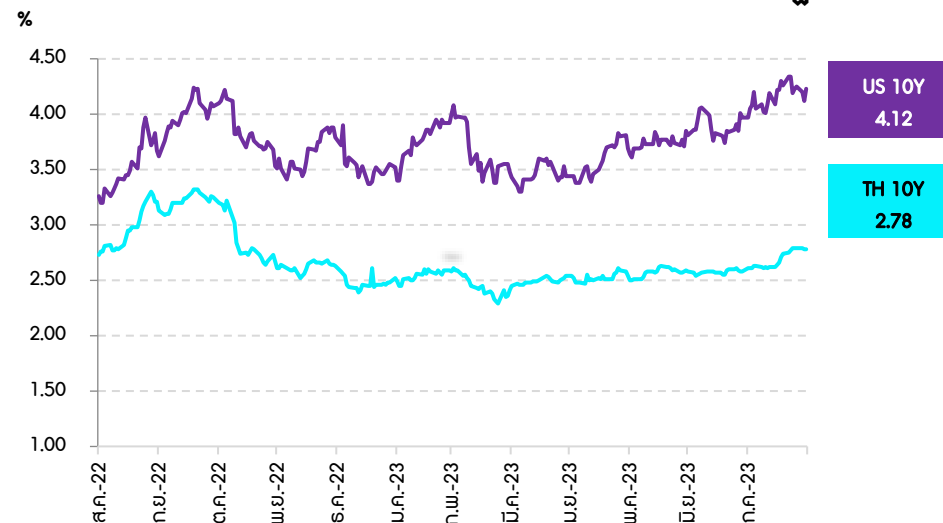
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

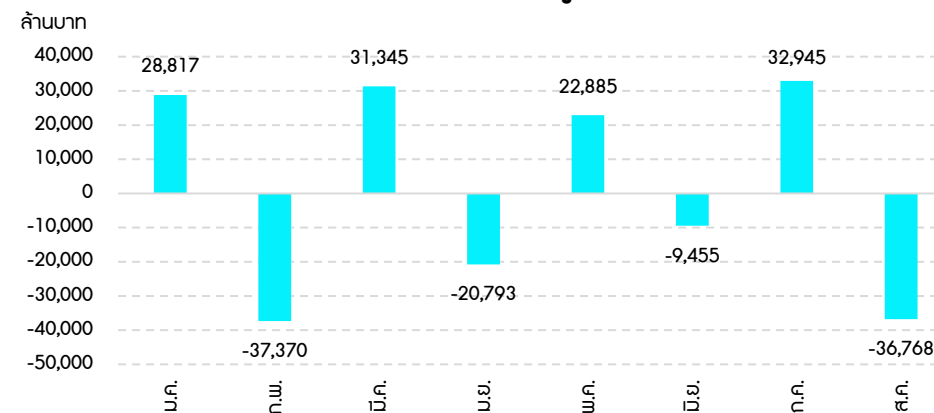
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 30/08/2023

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 30 ส.ค. 2566 อยู่ที่ 11,605 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 โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, 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, ITTEL, 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, SEAFECO, 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, TASCOT;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, 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, WIUK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

### Companies with Good CG Scoring

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

### Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทดังกล่าวจะประกอบด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFECO, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCOT, 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, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ได้ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, 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, AUCTION, 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, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHI, 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, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, 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, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, 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, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.