

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

19/01/2024





หัวข้อสำคัญ

1. สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้
2. ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ
3. มุมมองเศรษฐกิจมหภาค
4. มุมมองต่อการลงทุน
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. คำแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุน
8. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศและกองทุนแนะนำ
9. ภาวะตลาดตราสารหนี้

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีเกินคาด โดยยอดค้าปลีกปรับตัวดีขึ้น 5.6% ต่อปี และ 0.6% ต่อเดือนจากเดือนก่อนที่ 4% ต่อปีและ 0.3% ต่อเดือนตามลำดับ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและตลาดแรงงานที่ยังดีต่อเนื่อง ทำให้ความน่าจะเป็นที่ ธ.กลางสหรัฐ (Fed) จะเริ่มลดดอกเบี้ยผ่าน CME Fed watch tool ในเดือน มี.ค. ลดลง จากประมาณ 70% ในช่วงต้นปีเหลือ 57% ขณะที่ (2) ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐขยายตัวชะลอลง จาก 0.2% ต่อเดือนในเดือน พ.ย. สู่ 0.1% ในเดือน ธ.ค. ขณะที่รายปีขยายตัว 1.2% (3) เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณเสี่ยงเงินฝืดมากขึ้น โดยตัวเลขเงินเฟ้อจีนเลวร้ายที่สุดในรอบ 14 ปี โดยลดลง 0.3% ในเดือน ธ.ค. ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และลดลงติดต่อกันยาวนานที่สุดนับตั้งแต่ปี 2009 เนื่องจากบริษัทต่างๆ ต่างลดราคาขายของตนลง และคนงานระดับล่างถูกลดค่าจ้างลงเพื่อให้บริษัทยังคงแข่งขันได้ (4) ส่งออกของจีนรายปีลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2016 การส่งออกของจีนลดลงทั้งปีเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2016 เนื่องจากอุปสงค์ทั่วโลกและราคาสินค้าลดลงโดยมูลค่าสินค้าส่งออกของจีนในปี 2023 อยู่ที่ 3.38 ล้านล้านดอลลาร์ ลดลง 4.6% จากปีก่อนหน้า ขณะที่ตัวเลขการส่งออกเดือน ธ.ค. ขยายตัวเล็กน้อยที่ 2.3% ต่อปี ส่วนนำเข้าขยายตัว 0.2% ทำให้เกินดุลการค้า 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์ (5) GDP จีนที่อยู่ 5.2% ทั้งในไตรมาส 4/2023 และทั้งปี ซึ่งใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด ขณะที่ Nominal GDP (รวมเงินเฟ้อ) ขยายตัว 4.6% ทำให้ดัชนีราคาของ GDP หรือ GDP Deflator อยู่ในระดับต่ำเป็นไตรมาสที่ 3 ที่ 0.1% ภาพดังกล่าว ทำให้จีนส่งออกเงินฝืดสู่ประเทศที่ขาดดุลการค้ากับจีน เช่น ประเทศไทย มากขึ้น (6) การผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน ขยายตัว 6.8% สูงกว่าตลาดคาดและเดือนก่อนที่ 6.6% (7) ยอดค้าปลีก ขยายตัว 7.4% ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 10.1% และคาดการณ์ที่ 8.0% และ (8) ยอดการลงทุนสินทรัพย์ถาวรที่ขยายตัว 3% เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนและคาดการณ์ที่ 2.9%



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีเกินคาด โดยยอดค้าปลีกปรับตัวดีขึ้น 5.6% ต่อปี จากเดือนก่อนที่ 4% ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและตลาดแรงงานที่ยังดีต่อเนื่อง ทำให้ตลาดมองว่าโอกาสที่ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. ลดลง จากประมาณ 70% ในช่วงต้นปีเหลือ 57% ด้านเศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณเสี่ยงเงินฝืดมากขึ้น ทั้ง (1) ตัวเลขเงินเฟ้อจีนที่เลวร้ายที่สุดในรอบ 14 ปี (2) ส่งออกของจีนรายปีลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2016 และ (3) GDP จีนที่อยู่ 5.2% ทั้งในไตรมาส 4/2023 และทั้งปี ซึ่งใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด แต่ GDP Deflator หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ทำให้จีนส่งออกเงินฝืดสู่ประเทศที่ขาดดุลการค้ากับจีน เช่น ประเทศไทย



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงแรงจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น นำไปสู่เงินทุนไหลออก ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดในภูมิภาค รวมถึง (1) ผู้บริหารสปท.ออกมาแถลงว่าจะไม่รับลดดอกเบี้ย และจะพิจารณาทิศทางเศรษฐกิจรอบด้านและระยะยาว (2) มาตรการ Digital Wallet ก็เป็นไปได้ยากมากขึ้นเมื่อรัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลังออกมาแถลงหลังกระแสข่าวว่าคณะกรรมการ ปปช.ไม่เห็นด้วยกับการออกมาตรการดังกล่าวว่า อาจต้องเลื่อนโครงการดังกล่าวจากที่เคยวางแผนไว้ในเดือน พ.ค. ออกไปก่อน และ (3) ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม อยู่ที่ 88.8 ลดลงจาก 90.9 ใน พ.ย. ภาคการผลิตชะลอลงจากวันหยุดต่อเนื่อง ผู้ผลิตเร่งผลิตในช่วงก่อนหน้า และกำลังซื้อผู้บริโภคฟื้นตัวไม่เต็มที่



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 4.16% หลังตัวเลขเศรษฐกิจเช่น ยอดค้าปลีกยังคงเพิ่มขึ้นร้อนแรงท่ามกลางความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกดดันเงินเฟ้อ ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 4.36% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ -20 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.77% ตามทิศทางดอกเบี้ยโลก ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.33% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 8,569 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 12 ม.ค. ที่ 78.29 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 78.89 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังสหรัฐและพันธมิตรโจมตีฐานทัพขีปนาวุธในเยเมน ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2,024.2 ดอลลาร์ต่อออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

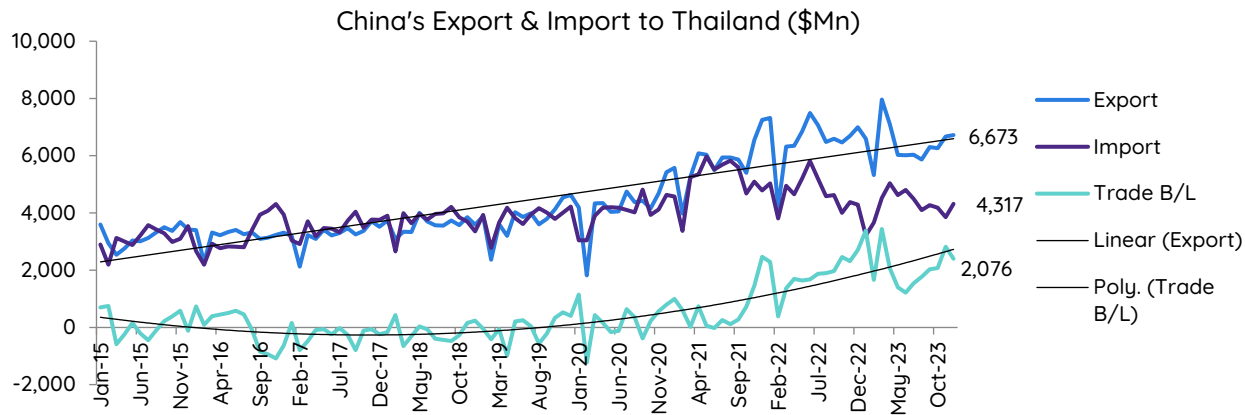
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 103.35 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่ามาอยู่ที่ 148.3 เยน ด้านค่าเงินยูโร ทรงตัวที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 35.55 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.12 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

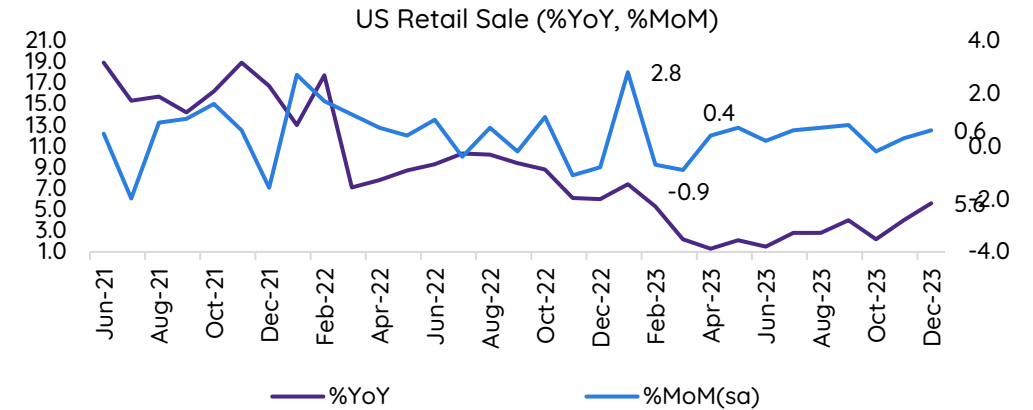
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีเกินคาด โดยยอดค้าปลีกปรับตัวดีขึ้น 5.6% ต่อปี จากเดือนก่อนที่ 4% ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและตลาดแรงงานที่ยังดีต่อเนื่อง ทำให้ตลาดมองว่าโอกาสที่ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. ลดลง จากประมาณ 70% ในช่วงต้นปีเหลือ 57% ด้านเศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณเสี่ยงเงินฝืดมากขึ้น ทั้ง (1) ตัวเลขเงินเฟ้อจีนที่เลวร้ายที่สุดในรอบ 14 ปี (2) ส่งออกของจีนรายปีลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2016 และ (3) GDP จีนที่อยู่ต่ำที่ 5.2% ทั้งในไตรมาส 4/2023 และทั้งปี ซึ่งใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด แต่ GDP Deflator หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ทำให้จีนส่งออกเงินฝืดสู่ประเทศที่ขาดดุลการค้ากับจีน เช่น ประเทศไทย

จีนส่งออกเงินฝืดสู่ไทยผ่านการเกินดุลการค้าและส่งออกสินค้าราคาถูกลง



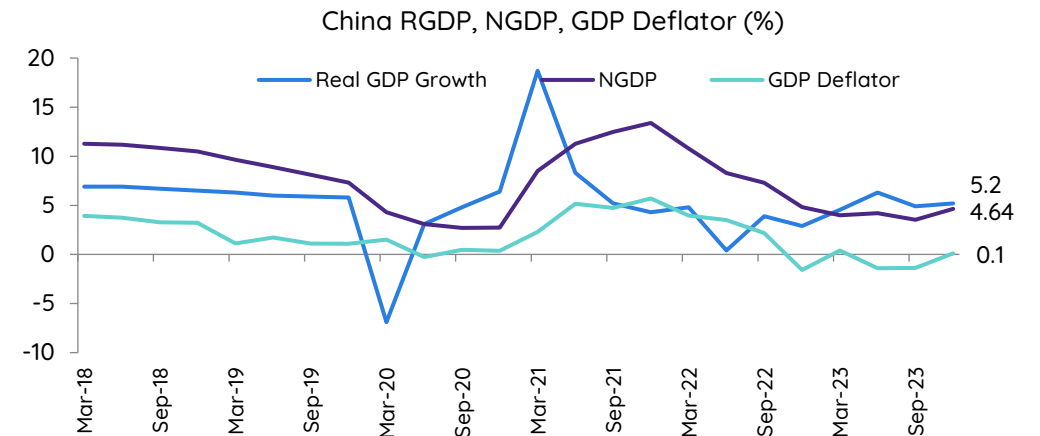
Source: CEIC

ยอดค้าปลีกสหรัฐฟื้นตัวเกินคาดในเดือน ธ.ค.



Source: Bloomberg

GDP จีน ขยายตัวที่ 5.2% ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด แต่ GDP Deflator ต่ำต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนเผชิญวิกฤตเงินฝืดต่อเนื่อง



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ปัจจุบันตลาดเริ่มเข้าสู่ Risk off mode ผลจากการปรับความคาดหวังในมุมมองทิศทางเศรษฐกิจและนโยบายการเงินสหรัฐ โดยล่าสุดตัวเลขยอดค้าปลีกเดือน ธ.ค. ขยายตัวเกินคาด ซึ่งเป็นการเร่งตัวขึ้นในเกือบทุกกลุ่ม ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการจับจ่ายช่วงเทศกาล ท่ามกลางการใช้บัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่สูงเป็นประวัติการณ์ และการปิดนิตชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขที่เกินคาด ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่ปรับลดลงจะเป็นผลให้ Fed อาจต้องเริ่มส่งสัญญาณไม่ลดดอกเบี้ยเร็ว และทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรเร่งตัวขึ้น ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น นำไปสู่ภาวะตลาดที่ผันผวนได้ ในส่วนของเศรษฐกิจจีน เผชิญกับปัจจัยลบที่รุนแรง ไม่ว่าจะเป็น (1) ตัวเลขเงินเฟ้อจีนที่เลวร้ายที่สุดในรอบ 14 ปี โดยลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 เนื่องจากบริษัทต่างๆ ต่างลดราคาขายของตนลง และคนงานระดับล่างถูกลดค่าจ้างลงเพื่อให้บริษัทยังแข่งขันได้ (2) ส่งออกของจีนรายปีลดลงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2016 และ (3) ตัวเลขการขยายตัว GDP ที่อยู่ที่ 5.2% ทั้งในไตรมาส 4/2023 และทั้งปี ซึ่งใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด แต่ GDP Deflator หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนซบเซาและวิกฤตเงินฝืดยังคงดำรงอยู่ต่อเนื่อง ทำให้ทางการจีนส่งสัญญาณว่าจะกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่าจีนกำลังส่งออกเงินฝืดจากการที่จีนส่งออกได้น้อยลง จีนจึงลดราคาสินค้าส่งออกเพื่อจะทำให้ขายปริมาณได้มากขึ้น ทำให้ประเทศที่ขาดดุลการค้ากับจีนมากและเร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วเช่น ไทย เผชิญภาวะเงินฝืดตามไปด้วย โดยการส่งออกของจีนมาไทยเพิ่มขึ้นจากระดับประมาณ 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือนในปี 2021 เป็นระดับ 6.6 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่นำเข้าจากไทยน้อยลงจาก 5 พันล้านดอลลาร์เป็น 4.3 พันล้านดอลลาร์ในช่วงเดียวกัน ทำให้จีนเกินดุลการค้าไทยมากขึ้นสู่ระดับประมาณ 2 พันล้านดอลลาร์ ผลจากสงครามการค้ากับสหรัฐและการเปิดเสรีตามกรอบ RCEP

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ วันที่ 22-23 ม.ค. ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% และติดตามการส่งสัญญาณเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (2) การประชุมนโยบายการเงินของ ECB วันที่ 25 ม.ค. ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.00% และติดตามการส่งสัญญาณเกี่ยวกับการดำเนินอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี (3) ตัวเลข GDP 4Q23 ที่รายงานครั้งแรกของสหรัฐ ตลาดคาดขยายตัว 2.3% QoQ ชะลอลงจาก 3Q23 ที่ขยายตัว 4.9%



แนวโน้ม

เราเชื่อว่านโยบายการเงินสหรัฐกำลังเข้าสู่สมดุลใหม่ จาก Higher for longer ไปสู่การลดดอกเบี้ยเมื่อเศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดมีความผันผวนเพิ่มขึ้น จากการปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่มากเกินไปของตลาด นอกจากนั้น เงินเฟ้อในระยะต่อไปอาจลดลงได้ยากมากขึ้น เนื่องจากเป็นเงินเฟ้อฝั่ง Demand-side ทำให้ Fed อาจส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยยาว ซึ่งจะเป็นผลลบต่อสินทรัพย์เสี่ยง ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น ดังนั้น เราจึงแนะนำนักลงทุนให้หันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและดำเนินการชะลอของเศรษฐกิจได้ รวมถึงยังคงต้องจับตาปัจจัยเสี่ยงต่างๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.1% (EM -3.5%, DM -0.8%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากตัวเลข GDP ของจีนที่ต่ำกว่าที่คาดและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ช้า ทำให้ตลาดกังวลกับการฟื้นตัว นอกจากนี้ตลาดอยู่ในช่วงปรับความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่ตลาดคาดไว้ที่เดือน มี.ค. ทำให้ตลาดมีการปรับฐานในระยะสั้น อย่างไรก็ตามปัจจัยที่สนับสนุนการของกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง TSMC ออกมาดีกว่าที่คาด

หุ้นกลุ่ม Growth (-0.5%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-1.7%) หุ้นขนาดใหญ่ (-0.9%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-2%) โดยกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.6% หลังแนวโน้มการเติบโตของรายได้ TSMC ในปี 2024 ออกมาดีกว่าที่คาดที่ 20% แต่อย่างไรก็ดีกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมปรับลดลง 1-2% ตามเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ซึ่งส่งผลกระทบต่อเหมืองมาบิลกลุ่มพลังงานและ Materials นอกเหนือจากการปรับตัวตามราคาพลังงาน

สัปดาห์ถัดไปติดตาม 1) การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางใหญ่ ECB BoJ และ BoC ที่คาดคงดอกเบี้ยนโยบายในระดับเดิม 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ อย่าง GDP 4Q23 ที่ตลาดคาดชะลอตัวลง รวมถึงติดตามยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทน PMI และ PCE 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่างดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและ PMI รวม 4) ทิศทางการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนผ่านการประกาศอัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate 1 ปีและ 5 ปี 5) ผลประกอบการ 3M, Abbott, American Express, ASML Holding, AT&T, Blackstone, Colgate-Palmolive, General Electric, Intel, Intuitive Surgical, Johnson & Johnson, LVMH, Netflix, Procter & Gamble, SAP, SK Hynix, , Tesla, Texas Instruments, Visa, Volvo

ช่วงสิ้นมองตลาดหุ้นไทยยังมีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกอย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดตลาดจะมีการปรับลดความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยของเฟดลง หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาทิ เงินเฟ้อ ตลาดแรงงานและการผลิตไม่ได้แย่อย่างที่กังวล ซึ่งทำให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสพักฐานในช่วงสั้น ขณะที่ในประเทศเองยังขาดปัจจัยหนุนใหม่ ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงเน้น “ตั้งรับ สะสมหุ้นพื้นฐานรอการฟื้นตัวของตลาด”

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี เลือก AP BCP และ KTB โดยใช้หลักเกณฑ์ คือ มีสถิติจ่ายปันผลต่อเนื่องอย่างน้อย 10 ปีขึ้นไป, มี SET ESG Rating ระดับ AAA/AA, คาด Div. Yield ที่เหลือหลังหักที่จ่ายระหว่างกาลไปในระหว่างปี 66 สูงเกิน 5% และปี 2567 ผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโต YoY
- 2) นักลงทุนระยะยาวแนะนำลงทุนสะสมแบบ DCA เนื่องจากมองเป็นจังหวะที่ดีที่สุด หลัง SET ปรับลงแรงจนความเสี่ยงลดลงไปมาก และราคาหุ้นอยู่ในระดับ Undervalue มาก โดยเลือก BBL BDMS BEM CPALL PTT และ SCC ซึ่งเป็นหุ้น SET100 ซึ่งเป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม และมี ESG Rating ระดับ AAA/AA, Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี และผลการดำเนินงานยังแข็งแกร่ง
- 3) ระยะกลางแนะนำระมัดระวังหุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากภาวะเอลนีโญที่จะกระทบต่อการกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT BTG)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -2.26%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 2.18%WoW สู่ US\$79.10/bbl หลัง IEA และกลุ่มโอเปกคาดอุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกจะปรับตัวสูงขึ้นในปีนี้ ขณะที่สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่แล้ว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐและจีน ซึ่ง มีผลต่ออุปสงค์น้ำมันในตลาดโลก

FOOD -1.33%WoW

ประเด็นสำคัญ

TU ประกาศก่อนการลงทุนธุรกิจร้านอาหารในสหรัฐฯ Red Lobster และได้บันทึกด้วยค่าที่ไม่ใช้เงินสดครั้งเดียวมูลค่า 1.85 หมื่นลบ. รวมถึงประกาศแผนการซื้อหุ้นคืนด้วยวงเงินไม่เกิน 3.6 พันลบ. และซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 200 ล้านหุ้น (4.3% ของหุ้นทั้งหมด)

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามราคาสินค้าเกษตรในช่วงภาวะ El Nino, ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

BANK -1.85%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท.เดินหน้าตั้ง Visual Bank ลำสุดส่งร่างหลักเกณฑ์การจัดตั้งแบงก์ไร้สาขาให้กระทรวงการคลังพิจารณาแล้ว คาดภายใน 1Q24 สามารถออกประกาศคุณสมบัติ และคาดเริ่มให้บริการได้ในปี 2026

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประกาศผลการดำเนินงานปี 2023 และ 4Q23 ของกลุ่ม ธพ. และวิกฤติหนี้ด้อยค่าหนี้ในตลาดตราสารหนี้ รวมทั้งการประชุมนโยบายการเงินของ BoJ, ECB

AUTO -0.27%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ เผยไทยสำรวจพบแร่ลิเทียมซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญที่ใช้ในการผลิตแบตเตอรี่ EV กว่า 14.8 ล้านล้านตัน ส่งผลให้ไทยเป็นประเทศที่ค้นพบแร่ดังกล่าวมากที่สุดเป็นอันดับ 3 ของโลก รองจากโบลิเวียและอาร์เจนตินา

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามภาวะการแข่งขันในตลาดรถยนต์ EV ที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น และการเข้ามาลงทุนของผู้ผลิต EV จากต่างประเทศ

COMM -1.95%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมช. คลัง เผยได้เลื่อนประชุมคณะกรรมการนโยบายโครงการเติมเงิน 10,000 บาทผ่าน Digital Wallet ออกไปก่อน เพื่อรับฟังความเห็นรอบด้าน ยอมรับเวลาดังกล่าวอาจไม่ทัน พ.ค. 24 กรณีถ้าไม่ทันคงต้องขยับไปเป็น มิ.ย. 24

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการดำเนินโครงการแจกเงินดิจิทัล และบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยในโครงการ E-receipt

TRANS -1.58%WoW

ประเด็นสำคัญ

สภา กทม. มีมติจ่ายหนี้ค่าติดตั้งระบบ E&M โครงการสายสีเขียวส่วนต่อขยายที่ 2 และดอกเบี้ยรวม 2.35 หมื่นลบ. ให้แก่ BTS เมอส์ก คาดการโจมตีเรือสินค้าในทะเลแดงอาจคงอยู่ไปอีกอย่างน้อย 2-3 เดือน ด้าน สรท. คาดสถานการณ์ยึดเยื้อเกินคาด ส่งผลให้ค่าระวางเรือพุ่งสูงขึ้น โดยเฉพาะเส้นทางไทยไปยุโรป

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์การโจมตีเรือสินค้าในทะเลแดง ซึ่งหากยังยึดเยื้อจะส่งผลต่อห่วงโซ่อุปทานและค่าขนส่ง

เหตุการณ์ที่น่าสนใจในสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ และ ECB, GDP 4Q23 สหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ วันที่ 22-23 ม.ค. 24
2. การประชุมนโยบายการเงินของ ECB วันที่ 25 ม.ค. 24
3. สหรัฐเผยตัวเลข GDP 4Q23 และดัชนี Core PCE ธ.ค. 23

22 ม.ค.

- อัตราดอกเบี้ย Loan Prime Rate 1 ปีและ 5 ปี ของจีน : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 3.45% และ 4.25% ตามลำดับ

23 ม.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1%
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน ม.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ -14.7 จาก ธ.ค. ที่ระดับ -15.0

24 ม.ค.

- ดุลการค้าของญี่ปุ่น ธ.ค. : ตลาดคาดขาดดุล 400 พันล้านเยน จาก พ.ย. ที่ขาดดุล 776.9 พันล้านเยน
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของญี่ปุ่น ม.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 47.5 จาก ธ.ค. ที่ระดับ 47.9
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของยูโรโซน ม.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 48 จาก ธ.ค. ที่ระดับ 47.6
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ม.ค.

25 ม.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.00%
- GDP 4Q23 ของสหรัฐ : ตลาดคาดขยายตัว 2.3%QoQ จาก 3Q23 ที่ขยายตัว 4.9%QoQ
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ ธ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.5%MoM จาก พ.ย. ที่ขยายตัว 5.4%MoM
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.5 แสนยูนิต จาก พ.ย. ที่ 5.9 แสนยูนิต

26 ม.ค.

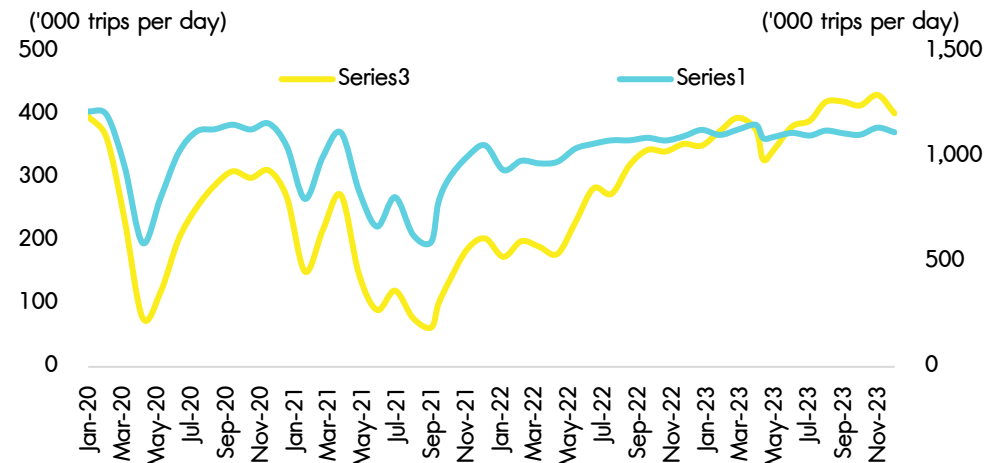
- ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (core PCE Price index) ของสหรัฐ ธ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 3.2%YoY เท่ากับ พ.ย.
- รายได้และการใช้จ่ายส่วนบุคคลของสหรัฐ ธ.ค.

BEM – กำไรดี...ปีนี้มีส่วน 3 โครงการใหญ่

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ หรือ BEM เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

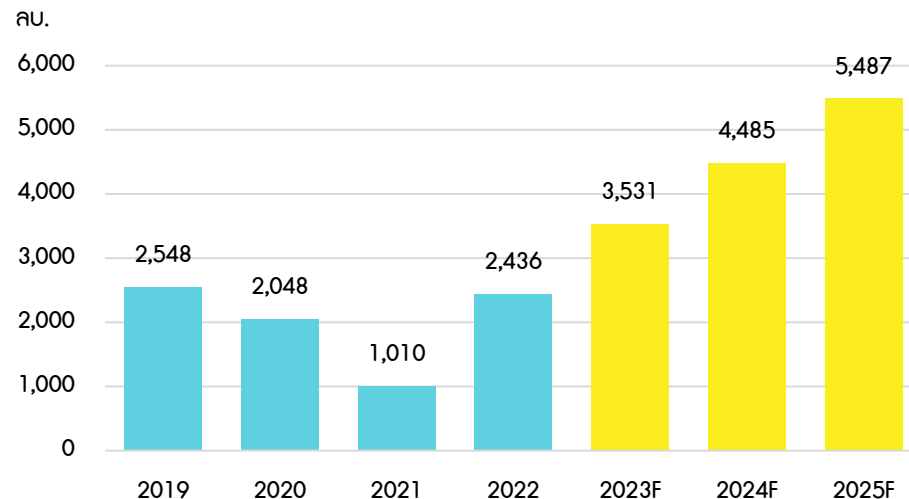
- 1) เป็นผู้นำการให้บริการทางด่วน และระบบขนส่งมวลชนรถไฟฟ้าใต้ดิน MRT ซึ่งมีกระแสเงินสดเข้าอย่างต่อเนื่องและฐานะการเงินแข็งแกร่ง
- 2) แนวโน้มกำไรแข็งแกร่ง โดยแม้ 4Q23 คาดกำไรลดลง QoQ เพราะไม่มีรายได้เงินปันผลเหมือนไตรมาสก่อนหน้า แต่น่าจะยังคงเติบโต YoY จากปริมาณรถที่ใช้ทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ทั้งปี 2023 คาดมีกำไรปกติ 3.5 พันลบ. เติบโต 45%YoY และโตอีก 27%YoY ในปี 2024 ตามปริมาณรถที่ใช้ทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ที่เพิ่มต่อเนื่อง
- 3) ปี 2024 มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นหลังมีโอกาสส่วน 3 โครงการใหญ่ได้ข้อสรุป ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก, Double deck ในส่วนทางด่วน และประมูลงานเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้
- 4) ราคาหุ้น BEM ปรับลง 3.8%YTD จนซื้อขายที่ PER 2024F ต่ำกว่า -2S.D. และยังเทรดต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 27.5% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่กลับมาแข็งแกร่ง
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 9.00 บาท (อิงวิธี SOTP) ทั้งนี้ยังไม่รวม upside อีก 1.5 บาท/หุ้น จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกเข้ามา ขณะที่คาดว่าจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.14 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.85%

ปริมาณจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT



Source : Company, InnovestX Research

ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์

กลยุทธ์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities			
ตลาดพัฒนาแล้ว			เรามิม่มุมมองเชิงลบต่อตลาดพัฒนาแล้ว เนื่องจากความมองโลกในแง่ดีด้านการลดดอกเบี้ยและ Valuation ที่อยู่ในระดับสูงมากเกินไป ในขณะที่ยุโรปนั้นมีความสัมพันธ์ที่ ECB จะไม่รับแรงกดดันดอกเบี้ยจนกว่าจะถึงช่วงฤดูร้อนปีนี้
สหรัฐอเมริกา			ต่อเนื่องจากมุมมองในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถ้อยแถลงของ Waller หนึ่งใน FOMC ยังมีมุมมองว่าการลดดอกเบี้ยนั้นยังเร็วเกินไปที่จะส่งสัญญาณในตอนนี้ ทำให้ภาพการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงมีความเสี่ยงจาก Valuation ที่อยู่ในระดับสูง
ยุโรป			คงมุมมองเชิงลบต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอย ในขณะที่ประธาน ECB อย่าง Christine Lagarde ยังคงมุมมองด้านการลดดอกเบี้ยว่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปี ช้ากว่าที่ตลาดประเมินไว้ในช่วงเดือนเมษายน
ญี่ปุ่น			เรามิม่มุมมองที่เป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น แม้ว่าเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate Governance อาจสร้างผลบวกในระยะยาว แต่แนวโน้มที่ BoJ จะปรับเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้าอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดกำลังพัฒนา แม้เศรษฐกิจจีนจะรายงานตัวเลข GDP ออกมาตามเป้าหมายที่ประเมินไว้ แต่ตัวเลขดังกล่าวกลับต่ำกว่าที่ตลาดคาด ส่งผลให้การลงทุนใน EM โดยรวมนั้นยังจำเป็นจะต้อง “เลือกประเทศ” มากกว่าจะกระจายการลงทุนทั้งภูมิภาค
จีน			เรามิม่มุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นจีน ในด้านบวก เรามองว่าอัตราการเติบโต GDP ในรอบ 4.5% – 5% ในปี 2024 ยังถือว่าอยู่ในระดับที่สูงกว่า EM โดยรวมและมี Valuation ที่ถูก อย่างไรก็ตาม ในด้านลบนั้นพบว่าจีนยังขาดแรงกระตุ้นที่จะดึงดูด Fund Flow ให้กลับมา โดยเราประเมินว่าการลงทุนในจีนนั้นจะมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นใน 2 เดือน 1.มีกำหนดการประชุม 3 rd Plenum หรือ 2.การออกนโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ
ไทย			เรามิม่มุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยมากขึ้น จากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside ที่จำกัด ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนในกลุ่มภาคการบริโภคและการท่องเที่ยวมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024



Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์

กลยุทธ์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

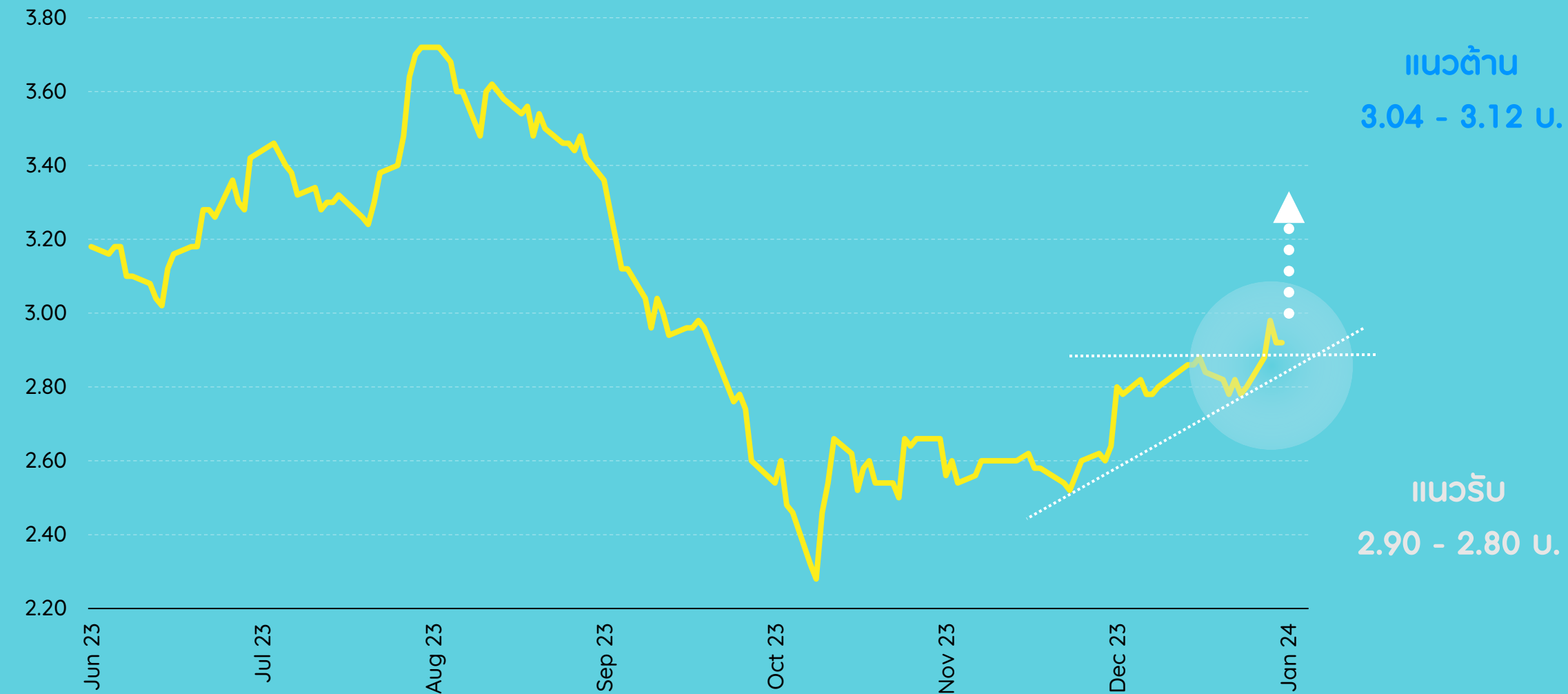
Fixed Income and Alternatives

ตราสารหนี้			มุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			เรามีมุมมองเชิงบวกกับเงินสด โดยแนะนำให้ถือไว้ในส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต
พันธบัตรรัฐบาล			เรามีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ เราแนะนำให้นักลงทุนหาจังหวะทยอยสะสมการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อ UST 10Y มีการปรับตัวขึ้นในระยะสั้น
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			เรามีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			เรามีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้น
ตราสารทางเลือก			มุมมองภาพรวมยังเป็นกลาง โดยกลุ่มสินทรัพย์นี้ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางมากนัก เนื่องจากสงครามยังค่อนข้างจำกัด
ทองคำ			เรามีมุมมองเป็นกลางกับทองคำ สามารถลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้
สินค้าโภคภัณฑ์			เรามีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด
Property / REITs			เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



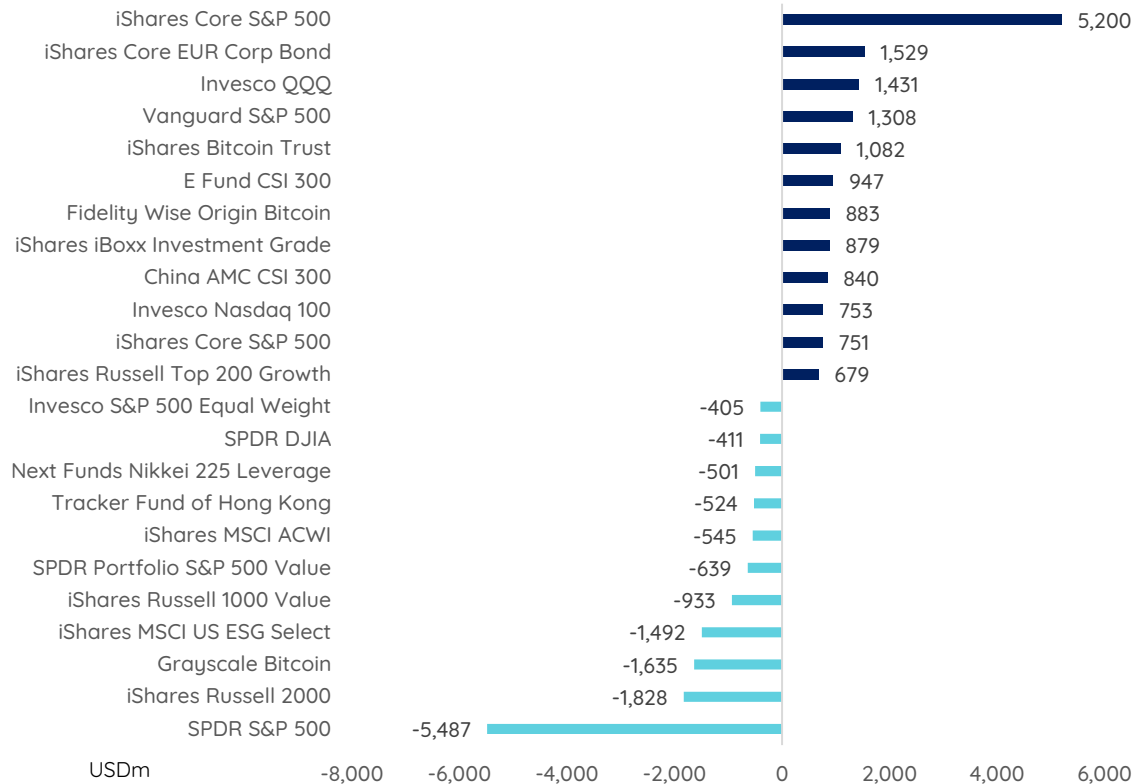
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...GUNKUL

บาท/หุ้น



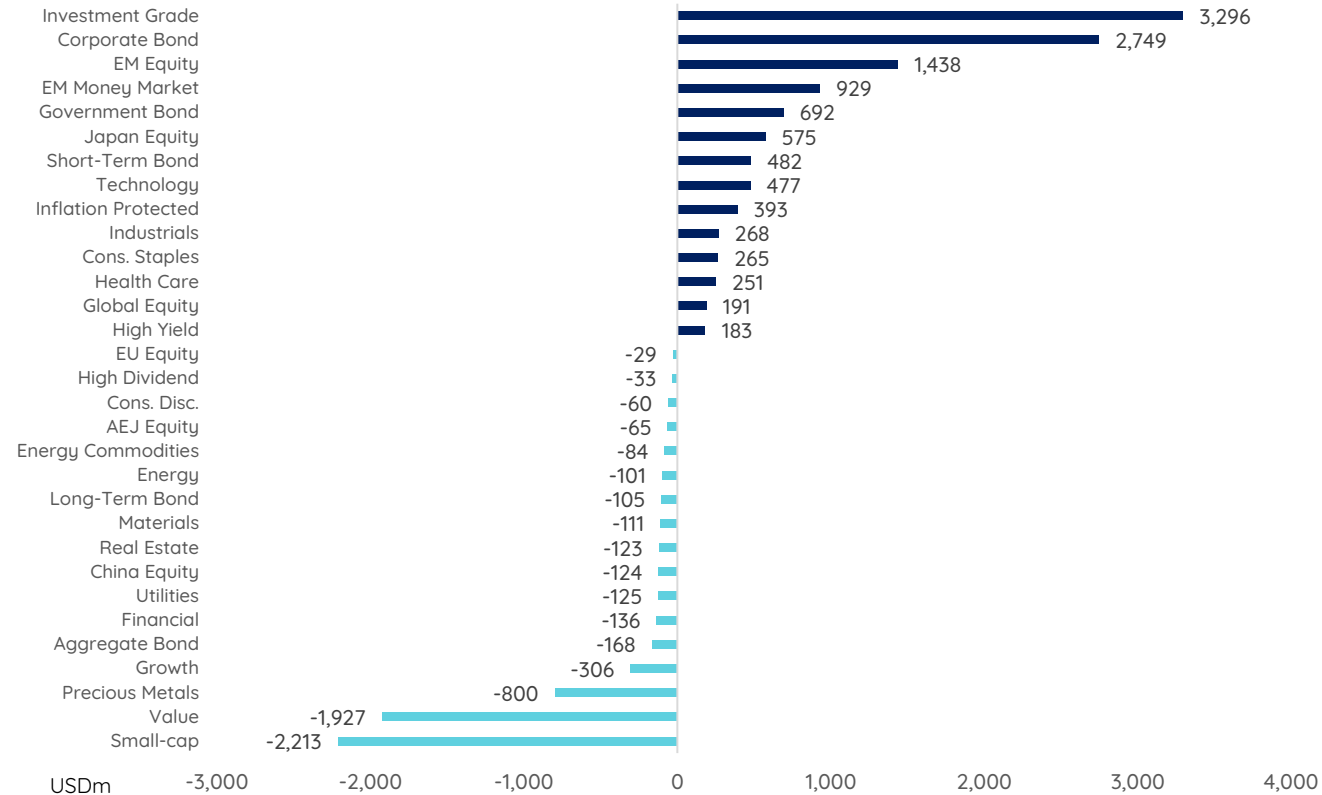
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



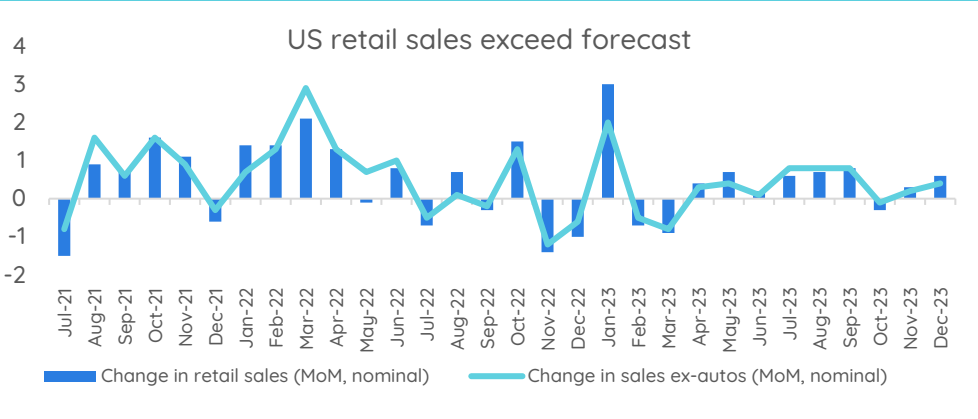
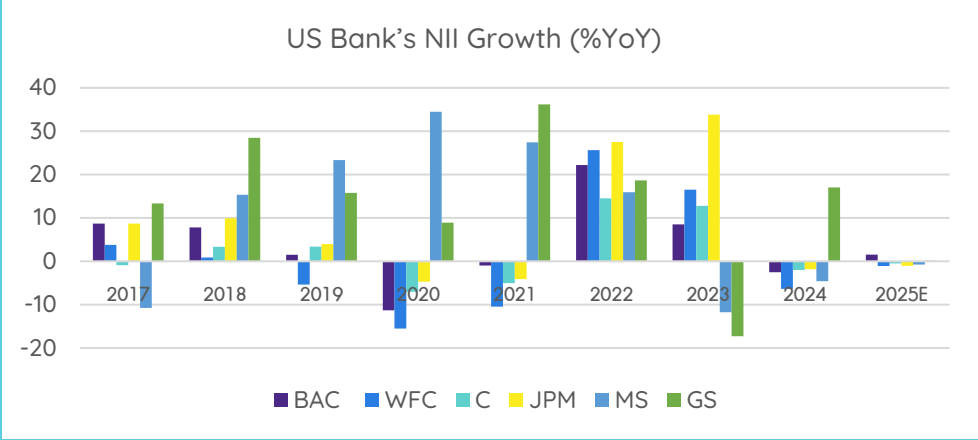
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้และหุ้นกู้จากความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ นอกจากนั้น กระแสเงินไหลเข้าตลาดการเงินบ่งชี้เป็นการพักเงินจากความผันผวนภายนอก 2) กระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้น EM จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) เริ่มมีแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากประเด็นบวกจาก AI และแนวโน้มกำไรฟื้นตัว 4) มีเงินไหลเข้าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากประเด็นแนวโน้มนโยบายการเงินที่ไม่ตึงตัว ธนาคารกลางสหรัฐยังไม่ลดดอกเบี้ยและค่าเงินเยนอ่อนค่า 5) มีเงินไหลออกจากหุ้นขนาดเล็ก กลุ่มการเงิน รวมถึงพลังงานและ Materials ที่ยังสะท้อนภาพความกังวลของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง

“ในช่วงสปีดาร์ที่ผ่านมา ผลประกอบการกลุ่มธนาคารที่ออกมา ประกอบกับสถานการณ์เศรษฐกิจออกมาสะท้อนได้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯในปัจจุบันยังคงไม่ได้มีปัญหา แต่ในระยะถัดไปสิ่งที่ตลาดกำลังกังวลคือแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่หากจะมีการปรับลดตามที่ตลาดคาดหวังกลับจะกดดันกลุ่มธนาคารให้กำไรและรายได้ลดลง ในขณะเดียวกันหากมองเศรษฐกิจที่แกร่งในตอนนี้ถือได้ว่าการปรับลดดอกเบี้ยยังคงเป็นไปได้ยาก”

เศรษฐกิจสหรัฐฯไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล...

- กลุ่มธนาคารสหรัฐฯ อย่าง WFC, C, BAC, MS และ GS เฝยงบ 4Q23 โดยรายได้ NII และกำไร NIM ในภาพรวมลดลงหลังได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเติมเงินเข้ากองทุนประกันเงินฝากของรัฐบาล (DIF) ในช่วงที่หลายธนาคารปรับโครงสร้าง รวมถึงยังมีการตั้งสำรองและมีผลขาดทุนเครดิตเพิ่ม อย่างไรก็ตามกลุ่มธนาคารยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคในระยะถัดไป
- ด้านบทสำรวจภาพเศรษฐกิจของสหรัฐฯของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Beige Book) พบว่าภาพรวมของเศรษฐกิจสหรัฐฯได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคซึ่งช่วยลดผลกระทบจากการชะลอตัวของภาคการผลิต สอดคล้องกับยอดค้าปลีกของสหรัฐฯในเดือน ธ.ค. ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- ภาพที่เหมือนกันของ Beige Book และมุมมองของกลุ่มธนาคารใหญ่คือการบริโภคสหรัฐฯที่ยังคงแกร่งและมีความยืดหยุ่น สะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจยังไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวลและทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยลดลงในระยะสั้น อย่างไรก็ตามดีرامองว่าการบริโภคที่แกร่งเป็นผลมาจากโปรโมชั่นและโปรแกรม Buy Now Pay Later
- ภาพนี้ทำให้เรามองว่าสถานการณ์ในระยะถัดไปสามารถแบ่งออกเป็น 3 กรณี โดย 1) **เศรษฐกิจดี และ Fed ยังไม่ลดดอกเบี้ยในเดือน มี.ค.** : ภาพนี้จะส่งผลให้กลุ่มธนาคารยังสามารถไปได้ถึงราคาดู่นและผลประกอบการที่ยังได้รับแรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่คงอยู่ในระดับสูงในช่วงครึ่งปีแรก 2) **เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลง แต่ Fed ยังไม่ปรับลดดอกเบี้ย**: ภาพนี้จะทำให้ราคาดู่นกลุ่มธนาคารมีทิศทาง side way ต่อ แม้รอความชัดเจนของ Fed 3) **เศรษฐกิจชะลอตัวลงและ Fed ปรับลดดอกเบี้ย**: ในสถานการณ์นี้จะทำให้ราคาดู่นและผลประกอบการธนาคารชะลอตัวลงได้ ทำให้เราเ็นรอจังหวะการเข้าลงทุนในช่วงที่เศรษฐกิจเข้าสู่จุดต่ำสุดพร้อมหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป ซึ่งเรามองจะให้ Risk Reward ที่คุ้มค่า



Retail sales slowed only after Fed cut rates as recession hit

When Fed cut rates	6M Avg into cut	6M Avg after cut	Recession declared
Jul-95	0.3%	0.3%	na
Jan-01	0.4%	0.1%	Mar-01
Sep-07	0.3%	0.0%	Dec-07
Jul-19	0.6%	0.2%	Feb-20

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน			Top Pick		
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน					กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Bond		- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย - เรคาดว่าารรายงานเงินเฟ้อ (Core PCE YoY) ของสหรัฐฯ ในสัปดาห์หน้าจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น ซึ่งเรามองเป็นโอกาสลงทุนที่น่าสนใจ - แนะนำทยอยสะสมเมื่อ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น (กรอบ 4.25% - 4.5%) และเน้นกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก - กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนเป็นอย่างน้อย					KFSINCFX-A FX Unhedged UGIS-N FX Hedged	PIMINEA -	BNDW -
Vietnam Equity		- อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูง ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) สงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ยังจะช่วยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน - ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น โดยปัจจุบันตลาดหุ้นเวียดนามซื้อขายในกรอบ FWD P/E band 5 ปี ณ ระดับ -1 S.D. - กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนขึ้นไป					PRINCIPAL VENEQ -A	LCVIETU	VNM US
TH Equity		- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และนโยบายของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศหนุนเศรษฐกิจในช่วงถัดไป แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพ - ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับต่ำกว่า -1 S.D. - กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนขึ้นไป					ASP-SME-A	-	-
KR Equity		- ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ปรับตัวลดลงหลัง SAMSUNG ออกมาให้ทิศทางผลกำไร 4Q23 มีโอกาสที่รายงานออกมาต่ำกว่าคาด - เรคาดว่าราคา Memory chip จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในปี 2024 จากอุปสงค์ของ AI ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ทำให้เรามองเป็นโอกาสในการลงทุนระยะสั้น - ปัจจุบันตลาดหุ้นเกาหลีใต้ มีสัดส่วนหุ้น SAMSUNG เมื่อเทียบกับดัชนี KOSPI ราว 33% ส่งผลให้ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับ -1 S.D. - กรอบการลงทุน 1 - 3 เดือนขึ้นไป					SCBKEQTG	-	EWY

Thematic fund Idea

กตที่ชื้อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

innovest^x
Securities

กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

Global Equity

การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการกำกับในระยะเวลาและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้

KT-GESG-A

SGDWDA

SDG US

UGQG

-

QGRO US

KFGBRAND-A

-

-

Asia ex JP Equity

ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกลอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้

TMBAGLF

SCHEAAA

AAXJ US

China Equity

รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว

SCBASHARES(A)

SCISCBU

3188 HK

SCBCHEQA

SCHACEA

MCHI US

Vietnam Equity

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น

PRINCIPAL VENEQ -A

LCVIETU

VNM US

Renewable Energy Equity

เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง

MRENEW-A

MERNEWA

ICLN US

UEV

BGFOTA2

DRIV US

Technology Equity

เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาในด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจไมโครอิเล็กทรอนิกส์นี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว

B-INNOTECH

FFGTUAA

IGM US

KKP SEMICON-H

-

SMH US

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 8 - 12 มกราคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 16,266 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 13,050 ล้านบาท
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.31% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 23 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.52% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 8 - 12 มกราคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 6,558.60 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 2 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.02% - 0.03%, อายุ 1 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

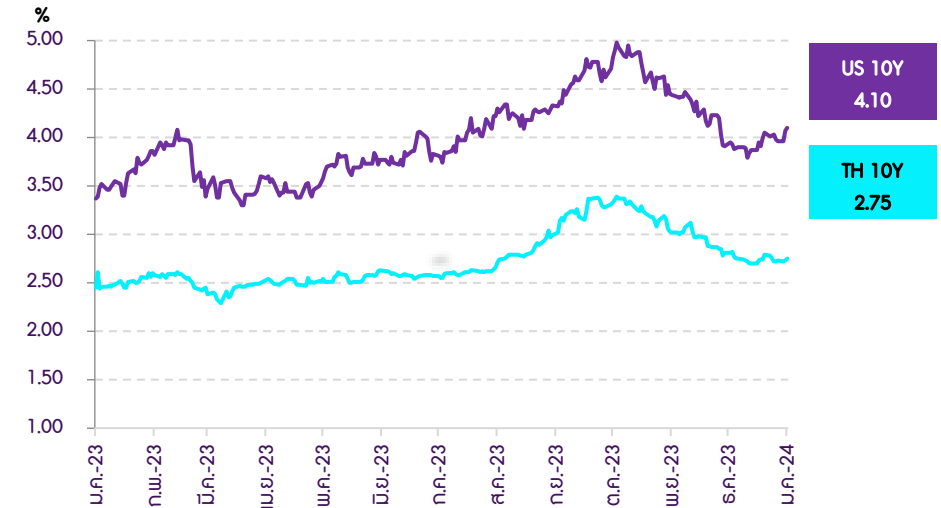
คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

SCB X

หุ้นกู้ของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA+(tha) เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

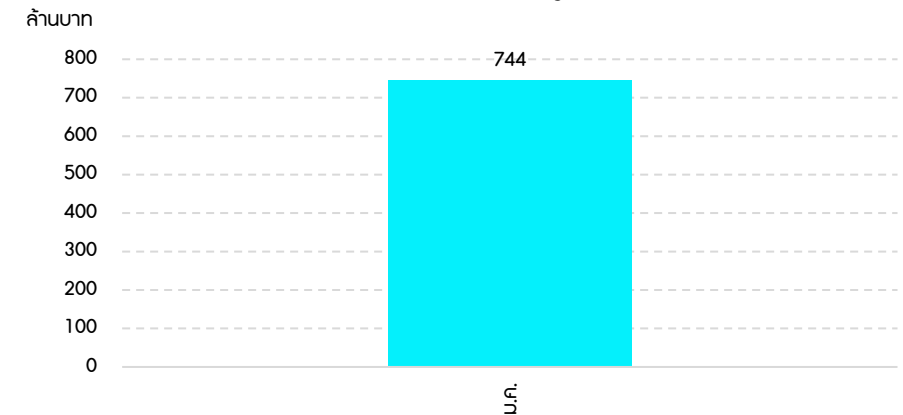
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 17/01/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 17 ม.ค. 2566 อยู่ที่ 744 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 17/01/2024

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวัรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



InnovestX
Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธินิชัย ดวงรัตนดารา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธินิชัย กุ่มวรชัย

นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



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 ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 เบอร์ลี ยูเคอร์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, 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, ITCL, 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, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, 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, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, 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, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TNDT, TNR, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.