

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

# WEALTH WEEKEND

มองเวสต์..รายวัน

05/04/2024





## หัวข้อสำคัญ

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



# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลง โดยตลาดหุ้นฝั่ง DM อ่อนแอกว่าฝั่ง EM นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐ ซึ่งถูกกดดันจากความกังวลเฟดอาจชะลอเวลาการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายออกไป หลังตัวเลขเศรษฐกิจและการจ้างงานเดือน มี.ค. ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดไว้ อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตและการจ้างงานภาคเอกชน (ADP) ทำให้ประธานเฟดและเจ้าหน้าที่เฟดหลายรายส่งสัญญาณจะยังไม่ปรับลดดอกเบี้ย อีกทั้งยังมีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังปรับขึ้นแรงช่วงก่อนหน้านี้ ขณะที่ตลาดหุ้นฝั่ง EM ได้แรงหนุนจากดัชนี PMI ภาคการผลิตจากการจีนออกมาดีกว่าคาดและนับเป็นการฟื้นตัวขึ้นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี อีกทั้งยังมีความคาดหวังจากท่าทีของรัฐบาลจีนที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ส่วนตลาดหุ้นไทยทรงตัวด้วยวอลุ่มซื้อขายที่เบาบาง หลังไร้ปัจจัยหนุนใหม่ โดยนักลงทุนอยู่ระหว่างรอผลประชุมนโยบายการเงินของ กนง. และบอร์ดดิจิทัลชุดใหญ่ในวันที่ 10 เม.ย. นี้ อย่างไรก็ตาม ฝั่งกลุ่มพลังงานได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น โดยน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นทะลุ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งจากนี้คงต้องจับตาผลกระทบการปรับขึ้นแรงของราคาน้ำมันจะมีต่อเงินเฟ้อทั่วโลกเพียงใด



## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง จากกังวลเฟดอาจชะลอเวลาปรับลดดอกเบี้ย หลัง (1) ประธานเฟดส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ยในปี นี้ แต่จะไม่เร่งปรับลดดอกเบี้ย หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง อาทิ PMI ภาคการผลิตและตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนเดือน มี.ค. ออกมาดีกว่าคาด และ (2) เจ้าหน้าที่เฟดหลายรายออกมาสัญญาณว่าเฟดไม่ควรเร่งปรับลดดอกเบี้ย หากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง



## ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงในสัปดาห์นี้ จาก (1) กคร. ยังคงประมาณการ GDP ไทยที่ 2.8-3.3% แต่ระบุ ศก. ไทยมีความเสี่ยงสูง และข้อจำกัดเชิงโครงสร้างทำให้การส่งออกฟื้นตัวช้า (2) ครม. ปรับกรอบวงเงิน งบประมาณ. รายจ่ายประจำปี 68 ใหม่ จากเดิม 3.6 ล้านล้านบาท เพิ่มเป็น 3.752 ล้านล้านบาท เพื่อนำมาใช้ทำโครงการดิจิทัลวอลเล็ต (3) กบม. ตรึงราคาน้ำมันดีเซลไม่เกิน 30 บาทต่อลิตร โดยใช้เงินอุดหนุนกองทุนน้ำมัน



## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.31% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นมาที่ 4.65% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -34 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.58% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.16% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 8,740 ล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 29 มี.ค. ที่ 87.48 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 90.65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2,291.6 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

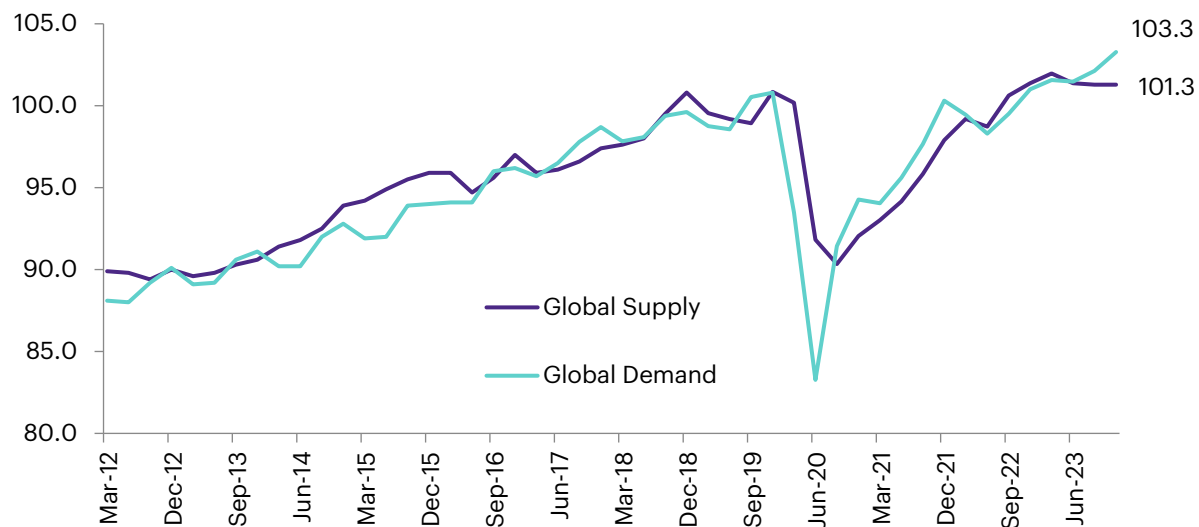
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 104.32 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 151.15 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอีกที่ 36.82 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.23 หยวน



## ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

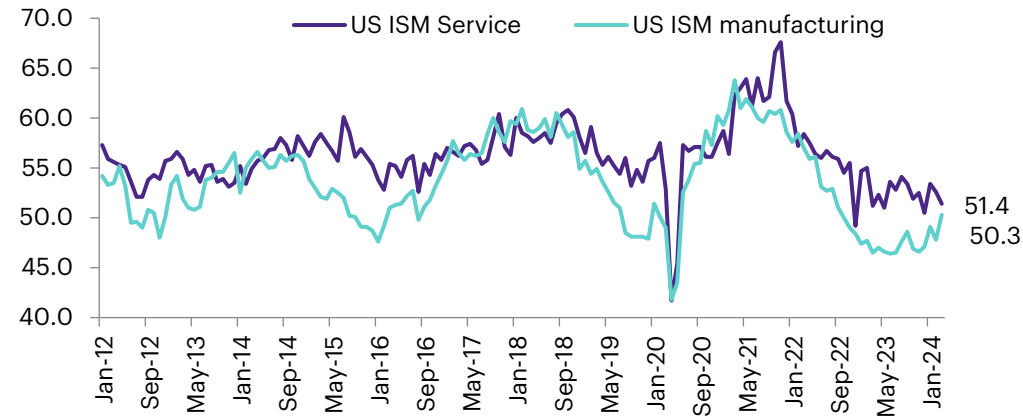
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตทางการจีนฟื้นตัวขึ้นครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี
- ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตสหรัฐฟื้นตัวขึ้นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2022
- ความต้องการน้ำมันโลกสูงกว่าการผลิตกว่า 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ณ สิ้นปี 2023

Global Demand and Supply of Oil Proj. (mb/d)



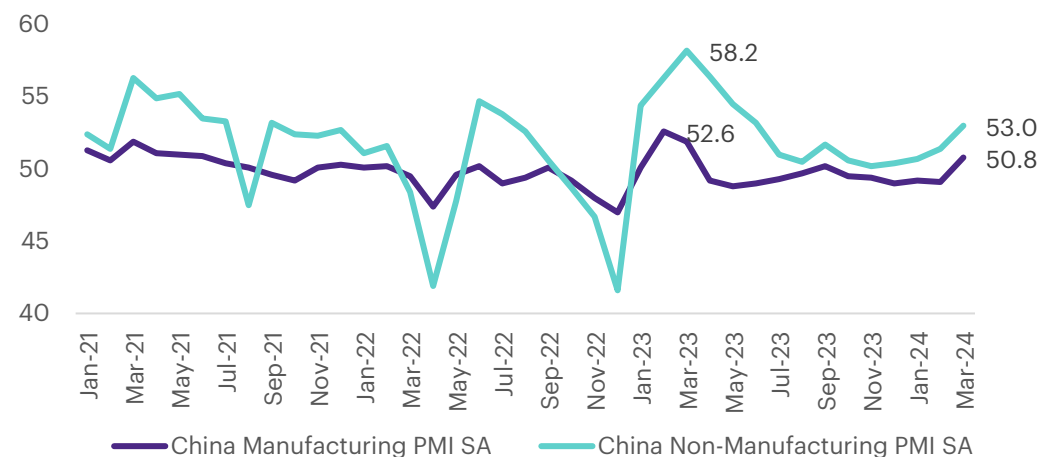
Source: OPEC, CEIC

US ISM Manufacturing and Service PMI (50 = Base)



Source: Bloomberg, CEIC

China's Official PMI (Points)



Source: INVX

# ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

## ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า ภาพเศรษฐกิจสหรัฐและเศรษฐกิจโลกในภาพรวมเป็นไปตามธีมเศรษฐกิจของเราในระดับหนึ่ง กล่าวคือ ภาคการผลิตเริ่มพลิกฟื้นขึ้น แต่ภาคบริการเริ่มชะลอลงในลักษณะ Soft landing โดยเฉพาะในสหรัฐที่ ISM Service มีทิศทางชะลอลง ตามการบริโภคและเงินเฟ้อ Core PCE ที่ชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ภาคการผลิตโลกเริ่มฟื้นตัวตามวัฏจักรการผลิตที่เริ่มกลับมาเป็นขาขึ้น เห็นได้จากดัชนี PMI ภาคการผลิตของประเทศสำคัญเช่น จีนที่พลิกฟื้นขึ้น โดยเฉพาะ PMI ของทางการที่เน้นการส่งออกเป็นหลัก ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งของการที่จีนผลิต/ส่งออกได้มากขึ้น เป็นเพราะการกดดันทุนการผลิตด้วยเช่นกัน
- ภาคการผลิตโลกที่ฟื้นตัวขึ้นทำให้ความต้องการพลังงานรวมถึงน้ำมันเพิ่มขึ้น โดยข้อมูลไตรมาส 4/23 บ่งชี้ว่า ความต้องการน้ำมันทั่วโลกพุ่งสูงถึง 103.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน สูงกว่าปริมาณการผลิตที่ 101.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน และเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้นสู่ระดับ 90-95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปัจจุบัน ซึ่งในมุมมองของเรา หากราคายังยืนอยู่ในระดับนี้ต่อเนื่องเกิน 3 เดือน จะเริ่มทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ซึ่งจะกดดันให้ธนาคารกลางอาจต้องคงดอกเบี้ยยาวนานขึ้น และ/หรือ เริ่มส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าด้วยปริมาณการผลิตของ OPEC ที่ลดลง (ล่าสุดอยู่ที่ 26.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน) ทำให้ OPEC โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบียสามารถเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อทำให้ราคามีเสถียรภาพได้หากจำเป็น
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) อัตราเงินเฟ้อ (CPI) สหรัฐ ตลาดคาด 3.3% จาก 3.2% เดือน ก.พ. (2) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินไทย ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 2.5% เราคาดว่าเป็นไปได้ที่จะลงไป 2.25% (3) เงินเฟ้อจีน ตลาดคาด 1.2% จาก 0.7% เดือน ก.พ. (4) การประชุม ECB ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 4.0%



# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.3% (EM +0.5%, DM -1.5% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี หลังปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง และท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐที่มีท่าทีที่จะไม่ลดดอกเบี้ยหรือช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมจะมีสัญญาณการฟื้นตัว ในส่วนของตลาดหุ้นในฝั่ง EM ได้รับแรงหนุนจากท่าทีของรัฐบาลจีนที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2.1% ตามแรงขายทำกำไร ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.2% ตามราคาพลังงานที่มีความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์กดดัน กลุ่มอื่นในภาพรวมมีการปรับตัวลดลง โดยกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มการเงินปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาด

ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า Citigroup, Delta Airlines, Fast Retailing, JPMorgan Chase, Seven & I, Tesco, Wells Fargo

ช่วงสิ้นมองตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสฟื้นตัว จากความคาดหวังเชิงบวกต่อแนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางในหลายประเทศ รวมทั้งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและภาคการผลิตของจีนและสหรัฐ ขณะที่ในประเทศติดตามผลการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. และการประชุมบอร์ดดิจิทัลวอลเล็ทชุดใหญ่ ในวันที่ 10 เม.ย. ซึ่งหากมีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย และ/หรือ ได้ข้อสรุปแจกเงินดิจิทัลที่ชัดเจนขึ้น คาดจะเป็นปัจจัยกระตุ้นบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นไทยได้

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นเชิงกำไรหลังราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นทะลุ US\$85/bbl แนะนำ Trading PTTEP และ TOP อย่างไรก็ดี หากราคาน้ำมันปรับขึ้นเกิน US\$95/bbl แนะนำให้ “ทยอยขายทำกำไร”
- 2) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของการผลิต (โดยเฉพาะจีน) และผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เลือก GFPT KCE SCGP IVL
- 3) หุ้นที่ได้านิสงส์บวกจากธุรกิจท่องเที่ยวไทยที่จะดีขึ้นตามผลฤดูกาล เนื่องจากกำลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลสงกรานต์ไทย ซึ่งในปีนี้รัฐบาลประกาศจัด 21 วัน เริ่ม 1-21 เม.ย.นี้ (ข้อมูลในอดีต 13 ปีที่ผ่านมาหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวมักจะทำให้ผลตอบแทนที่ดีในเดือน เม.ย. เฉลี่ยราว 2.5%MoM) เลือก AOT ERW MINT CPALL
- 4) หุ้นเชิงกำไรจากภาวะดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มจะอยู่ในช่วงขาลง เลือก กลุ่มไฟแนนซ์ (TIDLOR) กลุ่มสาธารณูปโภค (GULF)





# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

## ENERG +1.81%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 3.62%WoW สู่US\$90.65/bbl หลังกังวลอุปทานน้ำมันโลกตึงตัวจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางและโอเปกพลัสคงลดกำลังผลิตโดยสมัครใจที่ 2.2 ล้านบาร์เรล/วัน อีกทั้งสต็อกสหรัฐลดลงกว่าคาด

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และอุปสงค์น้ำมันที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

## TRANS +0.34%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กบน. มีมติตรึงราคาดีเซลที่ 30 บาท/ลิตรต่อ โดยจะให้กองทุนน้ำมันอุดหนุนราคาดีเซลที่ 4.57 บาท/ลิตร  
AOT เผยพร้อมปฏิบัติตามนโยบายยกเลิกดีเซลดีเซลฟรีขาเข้า ซึ่งรอกระทรวงการคลังพิจารณา ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจำกัด

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการเดินทางช่วงเทศกาลสงกรานต์ และต้นทุนน้ำมันซึ่งกระทบกับรายได้และกำไรของธุรกิจสายการบิน

## BANK -1.18%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ประธานเฟดเผยไม่รีบร้อนลดดอกเบี้ยนโยบาย หลังเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวและเงินเฟ้อสูงกว่าคาดในช่วงที่ผ่านมา  
World bank ปรับลดประมาณการ GDP ไทยปีนี้จาก 3.2% สู่ 2.8% จากปัจจัยภายนอกกดดันและความล่าช้าของงบประมาณ

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. และการประชุมโครงการดิจิทัลวอลเล็ตในวันที่ 10 เม.ย. นี้

## ETRON +1.14%WoW

### ประเด็นสำคัญ

TSMC ซึ่งเป็นผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ เผยได้ฟื้นกลับมาเดินเครื่องผลิต 70-80% ภายใน 10 ชั่วโมง หลังเกิดแผ่นดินไหวครั้งรุนแรงที่ไต้หวันในรอบ 25 ปีเมื่อวันที่ 3 เม.ย.

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประเมินความเสียหายและผลกระทบต่ออุตสาหกรรมผลิตชิปของไต้หวันหลังเกิดเหตุแผ่นดินไหวครั้งใหญ่ และจับตารัฐบาลมีแผนยกระดับอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ในไทย

## TOURISM +0.39%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กทท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวช่วงสงกรานต์ระหว่าง 1-21 เม.ย. นี้ เอาไว้ที่ 15.03 ล้านคน-ครั้ง และรายได้ 52.5 หมื่นลบ. ครม. มีมติอนุมัติอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ 400 บาท ในอุตสาหกรรมท่องเที่ยวนำร่องพื้นที่ 10 จังหวัด เริ่มบังคับใช้วันที่ 13 เม.ย.

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศท่องเที่ยวไทยในช่วงเดือนเมษายนหลังเข้าสู่เทศกาลสงกรานต์ซึ่งปีนี้รัฐบาลประกาศจัดวันที่ 1-21 เม.ย. นี้

## FOOD -0.60%WoW

### ประเด็นสำคัญ

สหรัฐฯ ปิดโรงงานไข้หวัดชั่วคราวและทำลายไก่กว่า 1.9 ล้านตัวหลังพบการระบาดของไข้หวัดนก H5N1 ในโรงงานแห่งหนึ่งในรัฐเท็กซัสซึ่งเป็นผู้ผลิตไข่รายใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์การระบาดไข้หวัดนกในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นประเทศหนึ่งในคู่แข่งการส่งออกไข่ของไทย

# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ประชุมนโยบายการเงินของ กนง. และ ECB

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายงานการเงินของ กนง. (10 เม.ย.) และ ECB (11 เม.ย.)
2. รายงานตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ มี.ค. ของสหรัฐและจีน
3. การประชุมบอร์ดดิจิทัลชุดใหญ่เพื่อหาข้อสรุป-เงื่อนไขของโครงการแจกเงิน 10,000 บาท ผ่าน Digital Wallet ในวันที่ 10 เม.ย. นี้

### 8 เม.ย.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันหยุดชดเชยวันจักรี
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 64 จาก ก.พ. ที่ 63.8

### 9 เม.ย.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่น มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 40 จาก ก.พ. ที่ 39.1

### 10 เม.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50%
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่น มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.4%YoY จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 0.6%YoY
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 3.4%YoY จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 3.2%YoY
- เผยแพร่รายงานการประชุม (FOMC Minutes) เมื่อวันที่ 19-20 มี.ค.

### 11 เม.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.00%
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.2%YoY จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 0.7%YoY
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของจีน มี.ค. : ตลาดคาดหดตัว 1.9%YoY จาก ก.พ. ที่หดตัว 2.7%YoY
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.4%MoM จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 0.6%MoM

### 12 เม.ย.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในช่วงเทศกาลสงกรานต์ (12-16 เม.ย.)
- ดุลการค้าของจีน มี.ค.



# Asset Allocation Strategy











## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 - 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว			เราคงมุมมองตลาดพัฒนาแล้วเป็นลบน้อยลงต่อเนื่อง จากกรณีที่นักลงทุนในตลาด “เริ่ม” สะท้อนภาพการคงดอกเบี้ยของ FED ในเดือนพฤษภาคมมากขึ้น โดยยังเน้นแนะนำการลงทุนใน Quality investment เป็นหลัก
สหรัฐอเมริกา			คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เท่ากับตลาด ด้านผลการประชุม FOMC ประจำเดือนมีนาคม สะท้อนว่าภาพเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น และจากถ้อยแถลงของ Powell ยังคงมุมมองด้านเงินเฟ้อ ยังอยู่ในกรอบที่คาดการณ์ไว้ โดยเราแนะนำให้นักลงทุนติดตามรายงานการประชุม FOMC minute ในช่วงสัปดาห์หน้าและการรายงานเงินเฟ้อ
ยุโรป			คงมุมมองเป็นลบน้อยลงต่อเนื่องสำหรับการลงทุนในยุโรป หลังการประชุม ECB มีทิศทางที่ Dovish มากขึ้น ประกอบกับการรายงาน GDP 4Q23 ที่สามารถหลีกเลี่ยงการเกิด Technical recession ไปได้ ซึ่งเป็นบวกกับหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น หลัง BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและยกเลิกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายลง ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสเกิดการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector rotation) ได้ในช่วงต่อจากนี้ ประกอบกับ Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นซื้อขายอยู่ในระดับที่สูงใกล้เคียงรอบ +2 SD FWD P/E 5 ปี
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			ภาพการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา (EM) นั้นถูกกดดันจากประเทศจีนเป็นหลัก ทำให้เรายังคงให้น้ำหนักกับการเลือกประเทศลงทุนที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจใหม่ (New economy) ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกโดยรวมที่มีแนวโน้มชะลอตัว
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			คงมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan แนะนำให้จับตามองพัฒนาการด้านนโยบายอสังหาริมทรัพย์ของจีน ซึ่งการลงทุนใน EM โดยรวมนั้นยังจำเป็นจะต้อง “เลือกประเทศ” มากกว่าจะกระจายการลงทุนทั้งภูมิภาค
จีน			คงมุมมองเป็นกลาง แม้ว่าจีนจะทำการลด RRR และเริ่มส่งสัญญาณออกนโยบายกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ออกมา โดยเราประเมินว่าการลงทุนในจีนนั้นจะมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นใน 2 เดือน 1.มีกำหนดการประชุม 3 <sup>rd</sup> Plenum หรือ 2.การออกนโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ



# Asset Allocation Strategy












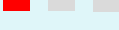






## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 - 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			ภาพการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา (EM) นั้นถูกกดดันจากประเทศจีนเป็นหลัก ทำให้เรายังคงให้น้ำหนักกับการเลือกประเทศลงทุนที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจใหม่ (New economy) ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกโดยรวมที่มีแนวโน้มชะลอตัว
ไทย			คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยมากขึ้น จากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside ที่จำกัด ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนในกลุ่มภาคการบริโภคและภาคการท่องเที่ยวมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นจากรัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024
เกาหลีใต้			เรามองมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้หลังการรายงานยอดส่งออก Semiconductor เติบโตต่อเนื่อง 3 เดือนติดต่อกัน ประกอบกับ 2024 guidance จาก SAMSUNG ยังมีมุมมองเชิงบวกว่าฟื้นตัวต่อเนื่องจากปี 2023 โดยในระยะสั้นเรานำหนักลงทุนหาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อตลาดมีการพักตัว
เวียดนาม			มีมุมมองบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม โดย INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นเวียดนามเป็นตลาดที่มี Valuation ที่ซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าเฉลี่ย FWD P/E Band 5ปี และมีอัตราการเติบโตของกำไรในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 41% (source : Bloomberg) โดยความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องระมัดระวังในการลงทุนเวียดนามคือ “ประเด็นการต่ออายุตราสารหนี้ภาคเอกชน” และ “ข่าวการผิดนัดชำระหนี้” ซึ่งจะกดดันการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามอย่างมีนัยสำคัญ
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลาง สำหรับการลงทุนในอินเดีย หลังซื้อขายในระดับที่สูงราว +0.5 ถึง +1 SD ในกรอบ FWD P/E 5 ปี โดยภาพรวมเราประเมินว่าปัจจัยพื้นฐานโดยรวมของอินเดียนั้นยังไม่มีเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ แต่ราคาในปัจจุบันนั้นพบว่าตอบรับประเด็นการเลือกตั้งทั่วไปของอินเดียมากเกินไปในระยะสั้น



# Tactical asset allocation view

## Monthly TAA overview

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Weight	Recommendation
ตราสารหนี้			<b>คงมุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield</b>
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			เรามีมุมมองเป็นกลางกับการถือเงินสด/สินทรัพย์ที่เทียบเท่ากับเงินสด ด้วยสาเหตุ 2 ประการ 1.สินทรัพย์ที่ใช้ในการกระจายความเสี่ยงอย่างตราสารหนี้ช่วยลดก่อนความเสี่ยงในช่วงตลาดสินทรัพย์เสี่ยงผันผวน 2.ทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกสิ้นสุดลงทำให้ความเสี่ยงของการลงทุนตราสารหนี้ลดลงด้วยเช่นกัน
พันธบัตรรัฐบาล			คงมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ เราแนะนำให้หนักลงทุนหาจังหวะทยอยสะสมการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อ UST 10Y มีการปรับตัวขึ้นในระยะสั้นเพื่อผลตอบแทนคาดหวังในระยะอีก 6 - 12 เดือนข้างหน้า
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งอย่างไรก็ดีในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจังหวะเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การฟื้นตัวขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
ตราสารทางเลือก			<b>คงมุมมองการลงทุนสินทรัพย์ทางเลือกน้อยกว่าตลาด หลังราคาทองคำปรับตัวขึ้นแตะระดับจุดสูงสุดใหม่ ซึ่งสวนทางกับมุมมองเงินเฟ้อที่เกิดภาวะ Disinflation</b>
ทองคำ			เรามีมุมมองเป็นลบกับการลงทุนทองคำ หลังทิศทางเงินเฟ้อที่ยืนภาพการเกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้ความจำเป็นในการป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อลดลงในอนาคต
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ







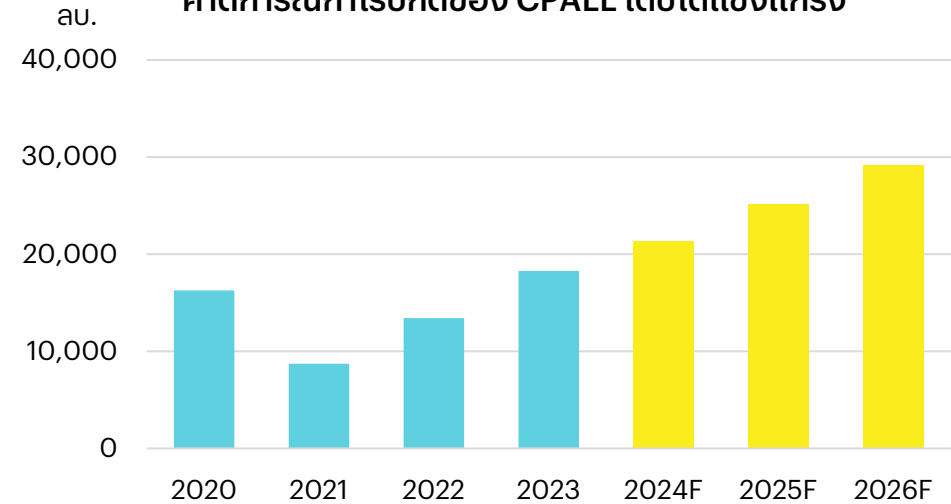
# CPALL

## CPALL – เติบโตรับสงกรานต์และอากาศร้อน

### แนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

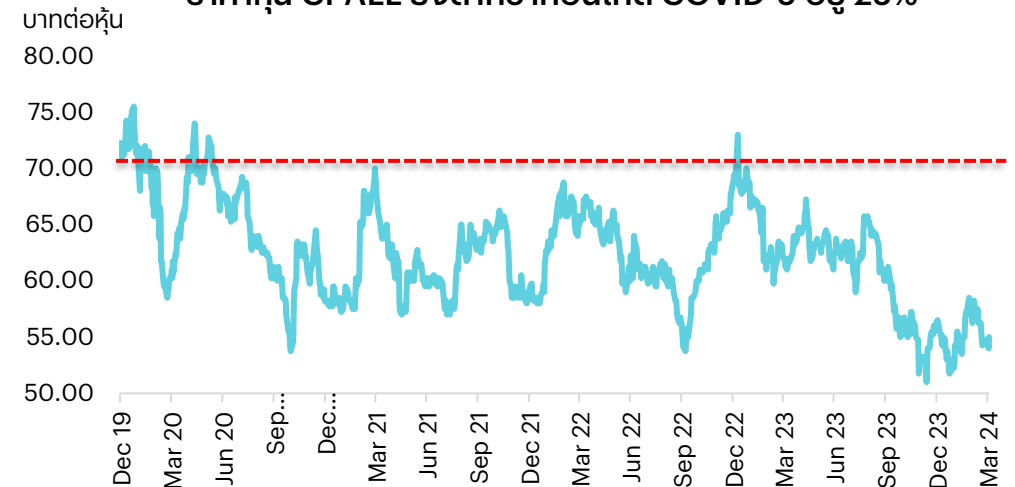
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) 1Q24 คาดกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง YoY แรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นของธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก CPAXT (ดอกเบี๋ยจ่ายลดลง หลังรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จในช่วงปลาย ม.ค.) แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
- 3) ช่วงสั้นมองได้อานิสงส์บวกจากภาวะอากาศร้อนจัดและการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทยในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ซึ่งคาดกระตุ้นให้ยอดขายเติบโตมากขึ้น อีกทั้ง Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 25% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024 ที่คาดเติบโตแข็งแกร่งราว 17%YoY
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 75 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.5%) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 1 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.8% (ขึ้นเครื่องหมาย XD 7 พ.ค. 2024)

คาดการณ์กำไรปกติของ CPALL เติบโตแข็งแกร่ง



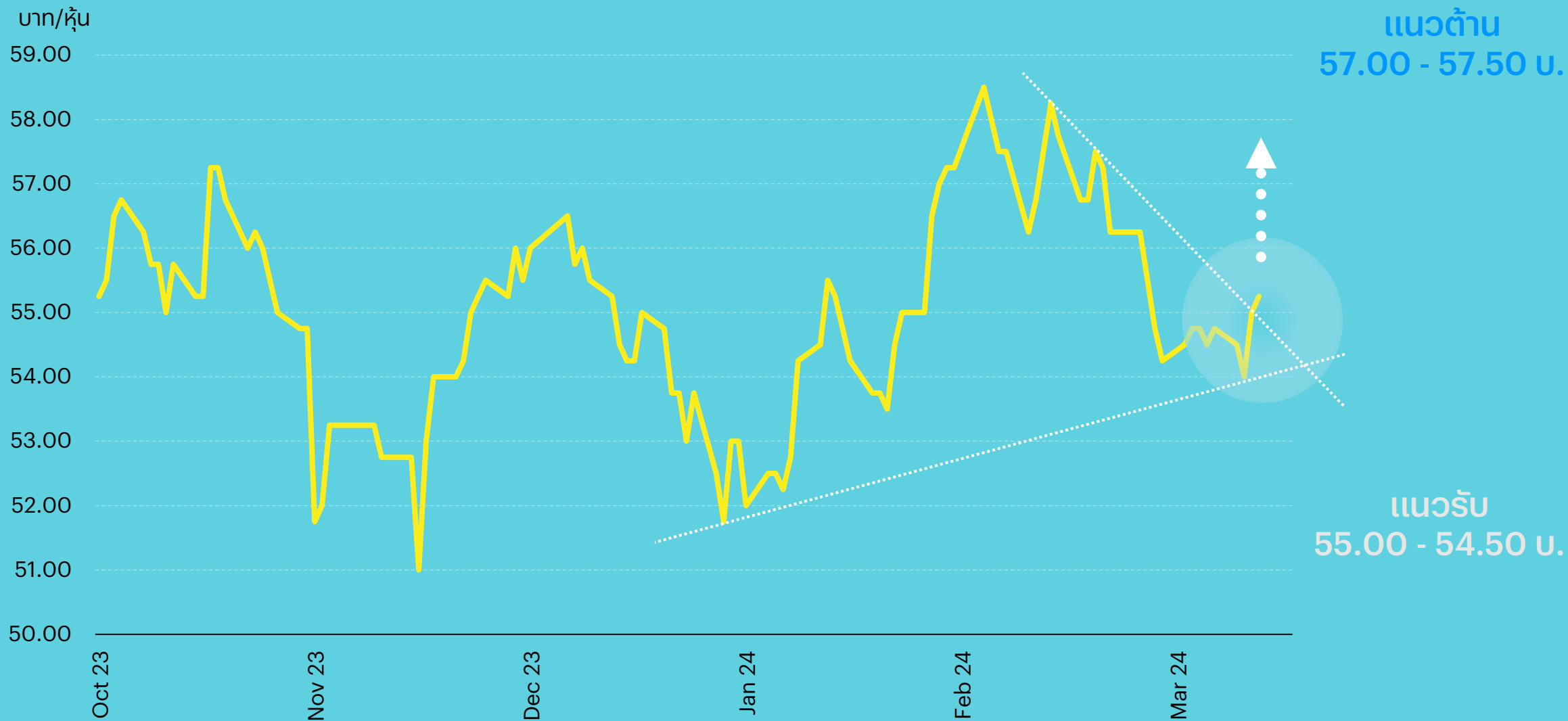
Source : Company, InnovestX Research

ราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-19 อยู่ 25%



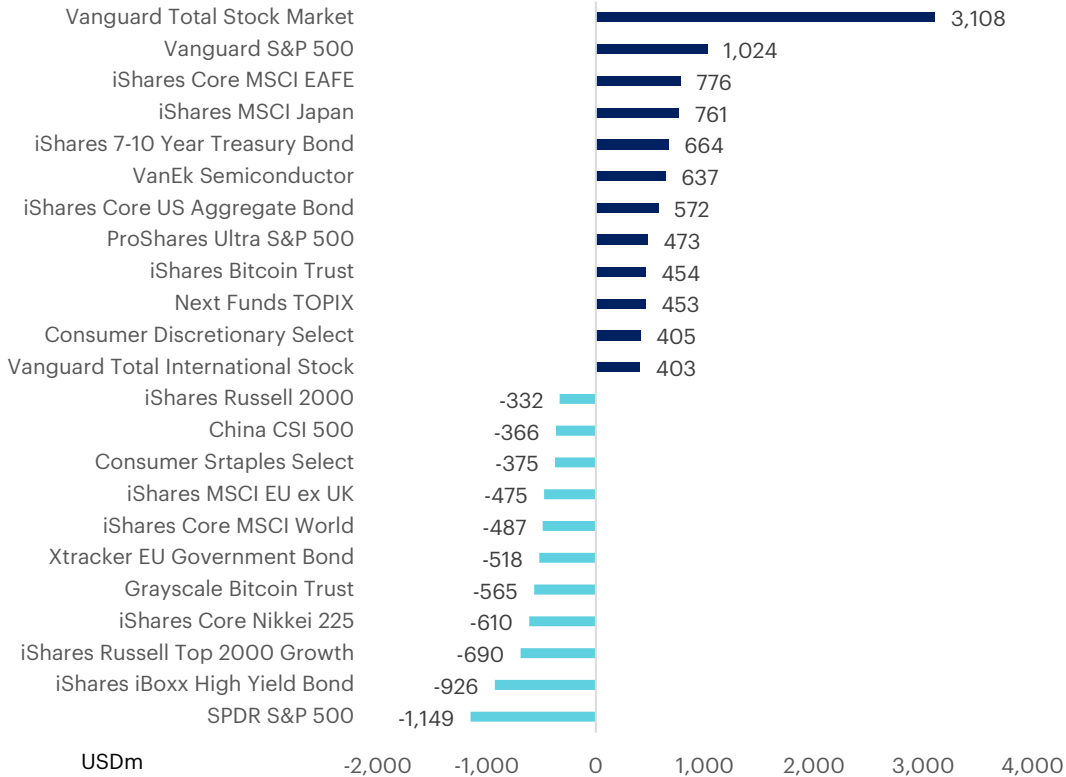
Source : Company, InnovestX Research

# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น..CPALL



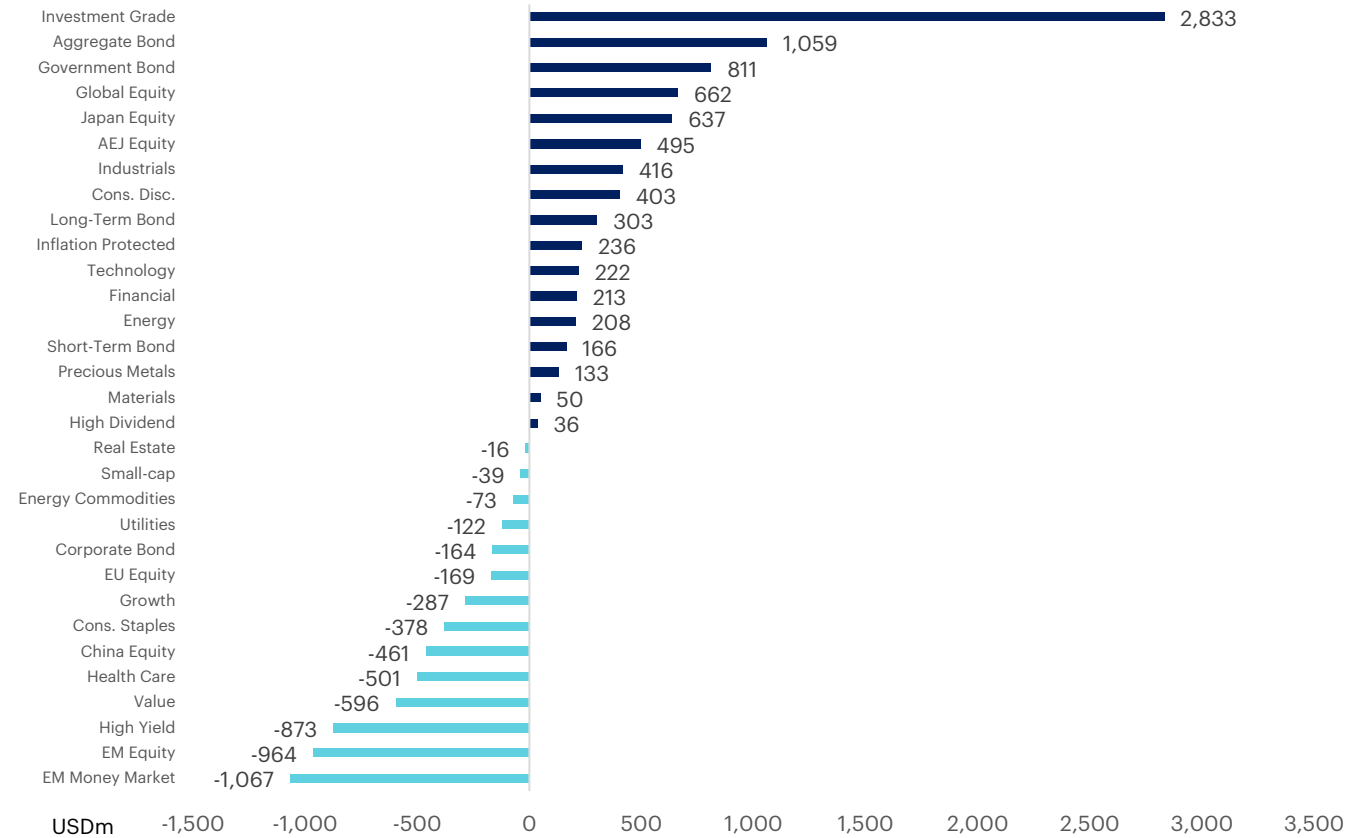
# Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

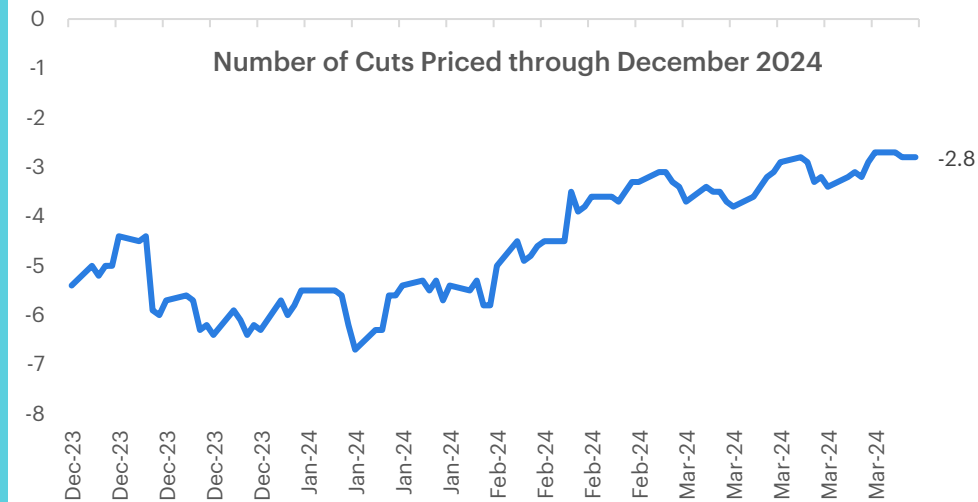
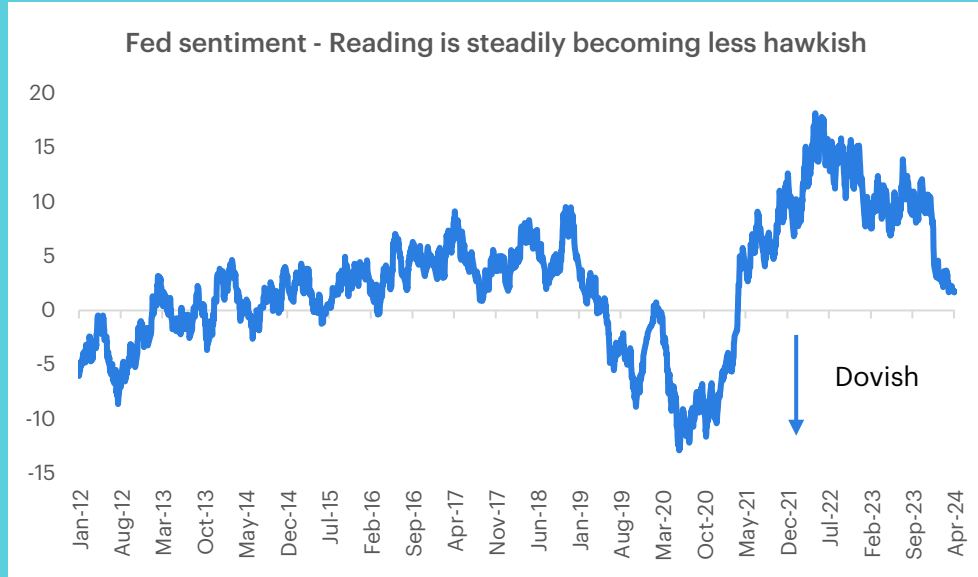
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้ โดยมีเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลทั้งนี้ เป็นผลจากท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐที่มองว่าเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นไม่เปลี่ยนแปลงภาพใหญ่ 2) กระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้นญี่ปุ่นทั้งเพราะท่าทีของ BOJ ยังไม่ขึ้นดอกเบี้ยและ FED ยังไม่ลดดอกเบี้ย 3) มีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและ Consumer Discretionary ที่ได้รับแรงหนุนจากภาคการผลิตที่ฟื้นตัวทั่วโลก 4) แรงซื้อในกลุ่มการเงินและพลังงานจากประเด็นของเศรษฐกิจโลกที่ดีกว่าที่กังวล 5) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากประเด็นพัฒนาการของ AI และ 6) มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่ม Healthcare, Consumer Staples และ Utilities บ่งชี้ว่าตลาดมีความ Risk-on ในระดับหนึ่ง



# เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ถึงแม้ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง แต่ประธานเฟดมองว่ายังไม่ส่งผลต่อแนวโน้มการลดดอกเบี้ยตามแผนในปีนี้นัก ทั้งนี้เรามองว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มกำไรมากกว่าผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยล่าช้าหลังตลาดปรับความคาดหวังไปแล้วระดับหนึ่ง ซึ่งภาพนี้จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในตลาดหุ้นให้ผลตอบแทนดีในระยะถัดไป

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุดที่ออกมายังคงแกร่ง โดย 1) เงินเฟ้อล่าสุดออกมาสูงกว่าที่คาดไว้แต่ไม่ได้เปลี่ยนภาพรวมอย่างมีนัยสำคัญ 2) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐฯ (ISM) เพิ่มขึ้น 2.5 จุดในเดือนมีนาคมสู่ระดับ 50.3 หลังจากหดตัวติดต่อกัน 16 เดือน
- ขณะเดียวกัน Jerome Powell มองว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยยังคงมีอยู่แม้ตัวเลขเศรษฐกิจจะแกร่งแต่ภาพรวมไม่ได้เปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ ในทิศทางเดียวกันคณะกรรมการเฟดสองท่านมองว่าจะลดดอกเบี้ยในปีนี้อีกสามครั้งตามแผนซึ่งสวนทางตลาดคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยได้น้อยกว่า 3 ครั้ง
- ขณะที่เรามองว่า 1) ท่าทีของประธานเฟดออกไปในทิศทางที่ Dovish รวมถึงมองว่าเฟดพร้อมที่จะลดดอกเบี้ยหลังแนวโน้มเงินเฟ้อปรับตัวลง โดยเราคาดว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยใน 2H24 ซึ่งจะสนับสนุนภาพตลาดได้ 2) ภาพของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวมีน้ำหนักมากกว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยทั้งนี้เพราะเรามองว่าตลาดปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยเข้ามาแล้วระดับหนึ่ง ที่สำคัญเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวส่งผลกับแนวโน้มกำไรมากกว่าแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดช้ากว่าที่คาด ซึ่งในภาพรวมเรามองเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะถัดไป



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

กรอบการลงทุน  
ประเภทสินทรัพย์

<1 - 3 เดือน

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคา/ปัจจัยพื้นฐาน  
มุมมองการลงทุน

Top Pick

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

## Global Bond

- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ในด้านของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่มีการรายงานออกมานั้นไม่ได้กระทบมุมมอง Disinflation หรือภาวะเงินเฟ้อชะลอตัวของเราแต่อย่างใด โดยการประชุม FOMC ประจำเดือนมีนาคมเป็นตัวยืนยันว่าเฟดเลือกที่จะลดดอกเบี้ยในปี 3 ครั้ง
- สำหรับสัปดาห์หน้า FOMC minute และการรายงานเงินเฟ้อ (Core CPI inflation) จะยังคงเป็นตัวกำหนดทิศทาง UST 10Y เป็นหลัก
- แนะนำทยอยสะสมเมื่อ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น เหนือระดับ 4.10% และเน้นกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก
- กรอบการลงทุน 3 - 6 เดือนเป็นอย่างน้อย

**KFSINCFX-A**

*FX Unhedged*

**UGIS-N**

*FX Hedged*

**PIMINEA**

-

**BNDW**

-

## TH Equity

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และนโยบายของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยภายในประเทศ หนุนเศรษฐกิจในช่วงถัดไป แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพตลอดจนมีการจ่ายปันผลต่อเนื่อง
- ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับต่ำกว่า -1 S.D.
- แนะนำทยอยสะสมเมื่อ SET Index อยู่ในกรอบ 1370 - 1435 และพิจารณาทำกำไรบริเวณ 1470 ขึ้นไป
- กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป

**ASP-SME-A**

*Mid-Small Cap*

**TISCOHD-A**

*High Dividend Cap*

-

-

## Korea Equity

- ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากภาคการส่งออกที่เติบโตต่อเนื่อง เช่นเดียวกับยอดขาย Semiconductor ที่ฟื้นตัวต่อเนื่องเช่นเดียวกัน โดยปกติตลาดหุ้นเกาหลีใต้จะเคลื่อนไหวสอดคล้องกับยอดขายการส่งออกและยอดขาย Semiconductor
- โดย Bloomberg Consensus คาดการณ์ว่าการส่งออกของเกาหลีใต้จะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงครึ่งแรกของปี ซึ่งหากตัวเลขการส่งออก Semiconductor ฟื้นตัว จะทำให้การรายงานผลประกอบการของ SAMSUNG Electronics ในวันที่ 24 เมษายนมีโอกาสรายงานออกมาเติบโตไปในทิศทางเดียวกัน โดยตัวเลขการส่งออก Semiconductor เดือนมีนาคมรายงานออกมาเติบโตต่อเนื่อง +35.7% YoY
- ปัจจุบันตลาดหุ้นเกาหลีใต้ซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย
- แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคา EWY อยู่ในกรอบ \$66.05 - \$68.55 และพิจารณาทำกำไรบริเวณ \$72.50 ขึ้นไป
- กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป

**SCBKEQTG**

-

**EWY**

# Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

กรอบการลงทุน  
ประเภทสินทรัพย์

<1 - 3 เดือน

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคา/ปัจจัยพื้นฐาน

มุมมองการลงทุน

Top Pick

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

## Cloud Computing Equity

- ตลาดหุ้นยังอยู่ในโหมด Risk-on หลังการประชุม FOMC เดือนมีนาคม เฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งในปีนี้อีกทั้ง มีแผนที่จะลดขนาดการทำ Quantitative Tightening (QT) ลง ส่งผลบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับหุ้นเติบโต (Growth Stock) ที่ Valuation มีโอกาสที่จะ Re-rate เพิ่มขึ้นได้
- เรามีมุมมองบวกต่อหุ้นเติบโต โดยมองว่า Momentum ค่อนข้างแข็งแกร่งจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา และการเติบโตของกลุ่ม AI ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการผลักดัน Productivity ของสหรัฐฯ
- เรามองว่า Cloud computing มีโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว พร้อมกับการเติบโตของ AI โดยคาดการณ์ว่าขนาดตลาดของ Cloud computing จะเติบโตเฉลี่ยปีละ 17.8% ภายในปี 2032
- ปัจจุบันหุ้นกลุ่ม Cloud computing ซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย -1.5 S.D. และคาดการณ์ Earnings growth ในปี 2024 จะเติบโตถึง 32.8% ส่วน Q1/2024 คาด Earnings โต 43.96% (YoY) นอกจากนี้ ราคาในปัจจุบันยังคงค่อนข้าง Laggard ทำให้ Upside เปิดกว้าง
- แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคา CLOU อยู่ในกรอบ \$21.35 - \$22.79 และพิจารณาทำกำไรบริเวณ \$23.68 ขึ้นไป
- กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป

T-CLOUD

CLOU

## Oil

- อุปสงค์น้ำมันดิบแข็งแกร่งและฟื้นตัวต่อเนื่อง จากเศรษฐกิจโลกที่ยังคงเติบโต สะท้อนผ่านการจ้างงานและภาคการผลิต โดยเฉพาะภาคการผลิตในสหรัฐฯ และจีนที่กลับมาฟื้นตัว
- ภาคการผลิตของสหรัฐฯ อยู่ในช่วงฟื้นตัวเข้าสู่ช่วงขยายตัว สะท้อนผ่านตัวเลข ISM Manufacturing PMI ของสหรัฐฯ ฟื้นตัวขึ้นมาแตะระดับ 50 จุด ซึ่งจากสถิติในอดีต บ่งชี้ว่าหาก PMI ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดขึ้นมาแตะระดับ 50 จุด ราคาน้ำมันดิบ (WTI) จะปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 40% ในอีก 12 เดือนข้างหน้า (Source : Bloomberg, ข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี 1995)
- 3. Supply shortage : อุปทานน้ำมันยังตึงตัว โดยกลุ่ม OPEC+ ตกลงร่วมกันลดกำลังการผลิตน้ำมันไปถึงสิ้นไตรมาส 2 อีกทั้ง กำลังการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ใกล้ระดับสูงสุดจึงมองว่าอุปทานเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ จำกัด (ข้อตกลงลดกำลังการผลิตจากการประชุม ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2024 โดยผลการประชุมล่าสุด ณ วันที่ 3 เมษายน 2024 ยังคงคงมติลดกำลังการผลิตแบบเดิมอยู่)
- ไตรมาส 2 มักเป็นไตรมาสที่ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าไตรมาสอื่น ซึ่งจากสถิติย้อนหลัง 20 ปี ไตรมาส 2 ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นได้เฉลี่ย 8-10%
- แนะนำลงทุนระยะสั้นในกรอบซื้อ WTI \$83.5 - \$86.5 และพิจารณาทำกำไรบริเวณ \$93 ขึ้นไป
- กรอบการลงทุน 1 เดือนขึ้นไป

I-OIL

USO



# Thematic fund Idea

กตที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

<p><b>Global Equity</b></p>	<p>การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้</p>	<p>KT-GESG-A</p> <p>UGQG</p> <p>KFGBRAND-A</p>	<p>SGDWDA</p> <p>-</p> <p>-</p>	<p>SDG US</p> <p>QGRO US</p> <p>-</p>
<p><b>Asia ex JP Equity</b></p>	<p>ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้</p>	<p>TMBAGLF</p>	<p>SCHEAAA</p>	<p>AAXJ US</p>
<p><b>China Equity</b></p>	<p>รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว</p>	<p>SCBASHARES(A)</p> <p>SCBCHEQA</p>	<p>SCISCBU</p> <p>SCHACEA</p>	<p>3188 HK</p> <p>MCHI US</p>
<p><b>Vietnam Equity</b></p>	<p>อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น</p>	<p>PRINCIPAL VNEQ -A</p>	<p>LCVIETU</p>	<p>VNM US</p>
<p><b>Renewable Energy Equity</b></p>	<p>เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง</p>	<p>MRENEW-A</p> <p>UEV</p>	<p>MERNEWA</p> <p>BGFOTA2</p>	<p>ICLN US</p> <p>DRIV US</p>
<p><b>Technology Equity</b></p>	<p>เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว</p>	<p>B-INNOTECH</p> <p>KKP SEMICON-H</p>	<p>FFGTUAA</p> <p>-</p>	<p>IGM US</p> <p>SMH US</p>

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 25 - 29 มีนาคม 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,605 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 13,596 ล้านบาท
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.55% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 48 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.61% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 25 - 29 มีนาคม 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอชชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 25,169.50 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 12 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 1 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04%, อายุ 7 - 20 ปี ขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.06% - 0.08% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

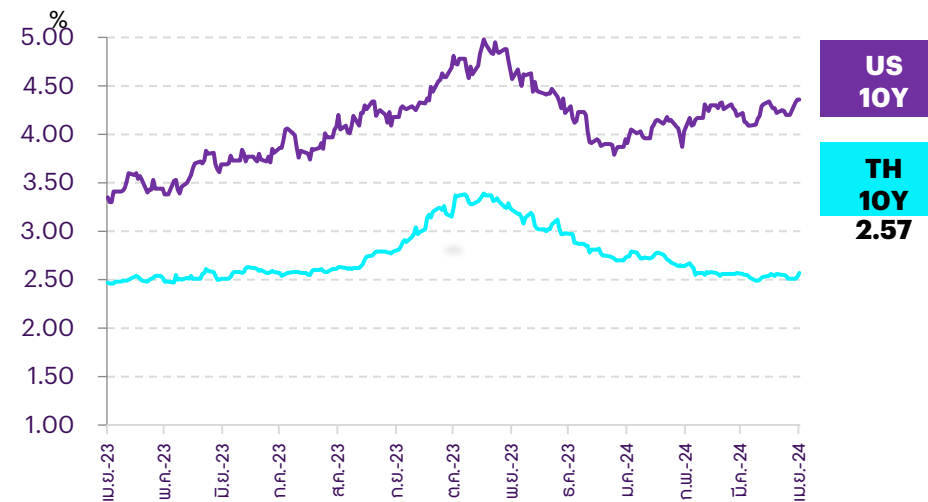
ลงทุนหุ้นกู้อายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

### CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 5 ปี  
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

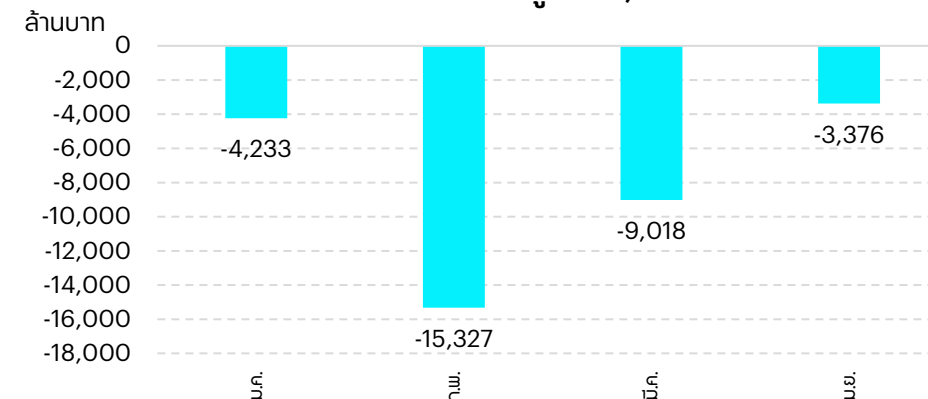
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaimba data as of 03/04/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 3 เม.ย. 2567 อยู่ที่ -31,955 ล้านบาท



Source : Thaimba data as of 03/04/2024

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx





# ทีมผู้จัดทำ

**พยนต์ พงศาตรี**  
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ  
ฝ่าย Product Specialist



**วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA**  
นักกลยุทธ์การลงทุน

**ธนาดี รัตนแสง**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**สิทธินัย ดวงรัตนดงายา**  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

**ดร.ปิยศักดิ์ มานะสินต์**  
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ณัฐจิวริน ไตรภาพสกุล**

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**สุทธินัย คุ้มวรชัย**  
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

**เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**InnovestX**  
WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

**InnovestX Research**

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจจัย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ของสืบทอด ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด 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, BSBM, BTS, 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, ITEL, 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, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PPP, PRG, PR9, 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, SEAFSCO, SEA OIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPCR, 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, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, 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.

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

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

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

**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, 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, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, 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, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPCR, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)**

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, PEER, 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, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, 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, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, 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, IRCP, 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, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RLI, 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, SEAFSCO, 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, 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, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, 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, WELL, 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.