

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

# WEALTH WEEKEND

มองเวสต์..รายวัน

02/08/2024



# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวในช่วงต้นสัปดาห์นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี สะท้อนประเด็นข่าวรัฐบาลสหรัฐผ่อนปรนการส่งชิปจากบางประเทศพันธมิตรไปยังจีน นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากถ้อยแถลงของประธานเฟด หลังประชุม FOMC ที่คงดอกเบี้ยตามคาด แต่มุมมองข้างหน้าถือว่า dovish ทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป ในเดือน ก.ย. และอาจลดถึง 3 ครั้งในปี นี้ ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีสหรัฐลดลงต่ำกว่า 4.0% อย่างไรก็ตามตลาดปรับตัวลงในช่วงปลายสัปดาห์หลังตัวเลขเศรษฐกิจและการจ้างงานออกมาอ่อนแอกว่าคาด นำไปสู่ความกังวลว่าการลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. อาจช้าเกินไป ส่งผลให้กลุ่มธนาคารที่อ้างอิงกับการเติบโตทางเศรษฐกิจปรับลดลง ส่วนผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด แต่ความกังวลกลับมาอยู่ในส่วนของ การลงทุน AI ที่สูง และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น ด้านกลุ่มที่ปรับตัวได้ดีกว่าตลาด จะอยู่ในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับลดลง เช่น สาธารณูปโภคและอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงกลุ่ม defensive เช่น การแพทย์ปรับตัวขึ้นได้ ด้านตลาดหุ้น EM ปรับตัวขึ้นได้จากความคาดหวังรัฐบาลจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม นอกจากนี้โอกาสลดดอกเบี้ยของเฟดนำไปสู่ค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลง ทำให้กระแสเงินไหลมาในหุ้นเอเชีย รวมไปถึงตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวขึ้นได้ 2.4% สอดคล้องกับมุมมองของเราที่ประเมินว่าหุ้นไทยใน 2H24 จะฟื้นในทิศทางเดียวกับหุ้นเอเชีย นอกจากนี้ความชัดเจนในส่วนของการลงทุน T-ESG ทำให้มีแรงซื้อเข้ามาในกลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากเม็ดเงินดังกล่าว รวมถึงการฟื้นตัวของราคาน้ำมันหลังความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น



## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกทรงตัว หลัง Fed ส่งสัญญาณเตรียมลดดอกเบี้ย แต่กังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจเพิ่มมากขึ้น ขณะที่ ธ.กลาง ญี่ปุ่น (BoJ) ขึ้นดอกเบี้ยเหนือตลาดคาดและประกาศลดทอน QE เพื่อคุมเงินเฟ้อ-ป้องกันเงินอ่อนค่า ด้าน GDP ยุโรปดีกว่าคาดจากภาคบริการ ด้านประเทศจีนการประชุม Politburo ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างจำกัด ขณะที่ PMI ภาคการผลิตหดตัวเป็นเดือนที่สาม



## ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวดีขึ้นตามตลาดโลก รวมถึงผลจาก (1) การประกาศเกณฑ์ปรับปรุงเงื่อนไข ThaiESG ชัดเจนขึ้น (2) คลังประกาศเริ่มลงทะเบียนเงินดิจิทัลสำหรับผู้มีสมาร์ตโฟน โดยวันแรกมีผู้ลงทะเบียน 14.4 ล้านคน ขณะที่ สปท. มองว่าจะช่วยกระตุ้น GDP 0.3% ปีนี้ และ 0.9% ทั้งโครงการ (3) สปท. ระบุเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัว ศก. ไทย จากท่องเที่ยว ส่งออก และภาคการผลิต ขณะที่ สศค. ปรับประมาณการ ศก. ปีนี้ขึ้นสู่ 2.7%



## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงที่ 3.96% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 4.14% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -18 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวอยู่ที่ 2.57% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.30% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 15,754 ล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงจากความกังวลอุปสงค์ชะลอตัว โดยเฉพาะจากประเทศจีน แต่ราคาฟื้นตัวได้บ้างในช่วงกลางสัปดาห์จากความไม่สงบในตะวันออกกลางที่เพิ่มสูงขึ้น ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2,496.8 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



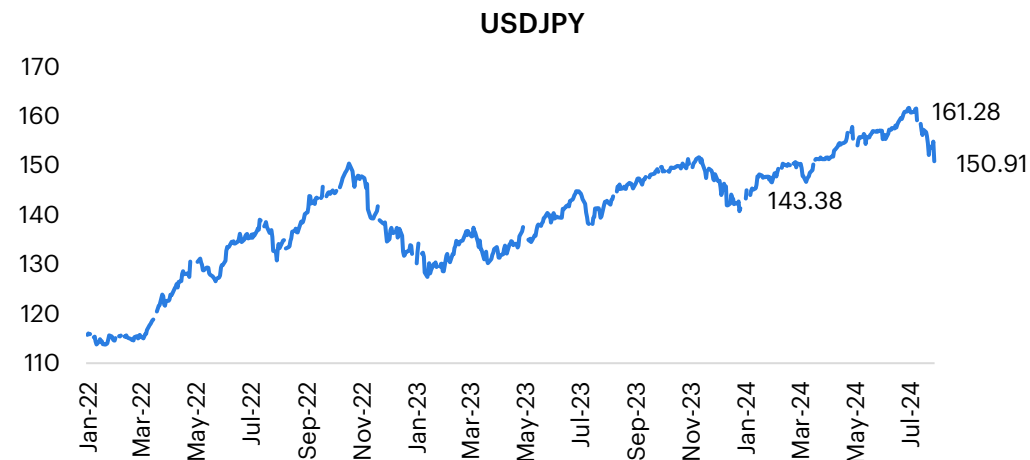
## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 104.36 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 149.51 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งขึ้นกว่า 1.8% ที่ 35.50 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.23 หยวน



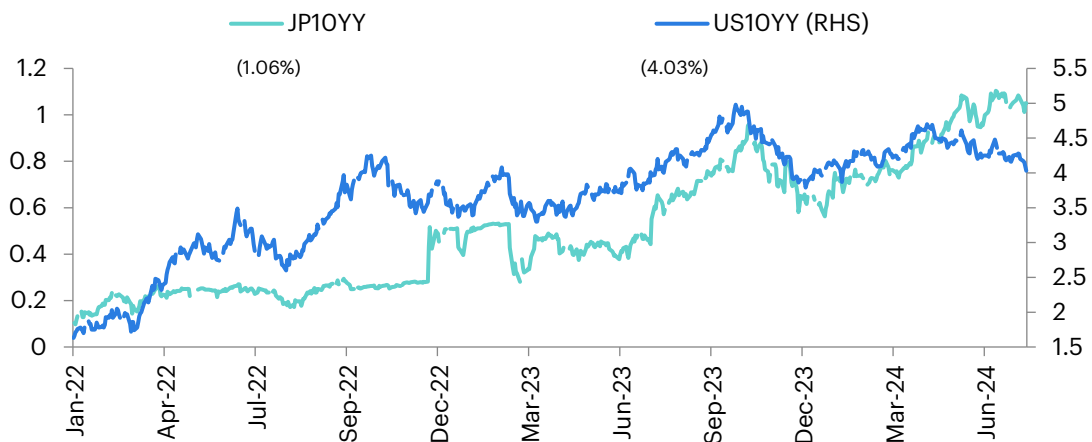
## ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐลดลงแรงหลัง Fed ส่งสัญญาณเตรียมลดดอกเบี้ย แต่ของญี่ปุ่นพุ่งขึ้นหลัง BoJ ขึ้นดอกเบี้ยเหนือตลาดคาด
- ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นเกือบ 3% ใน 1 สัปดาห์สู่ 150 เยนต่อดอลลาร์หลัง BOJ ขึ้นดอกเบี้ย
- ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 3.6% ในรอบ 1 เดือนจากดอลลาร์อ่อนค่า INVX ปรับประมาณการค่าเงินบาทว่ามีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในครึ่งปีหลัง



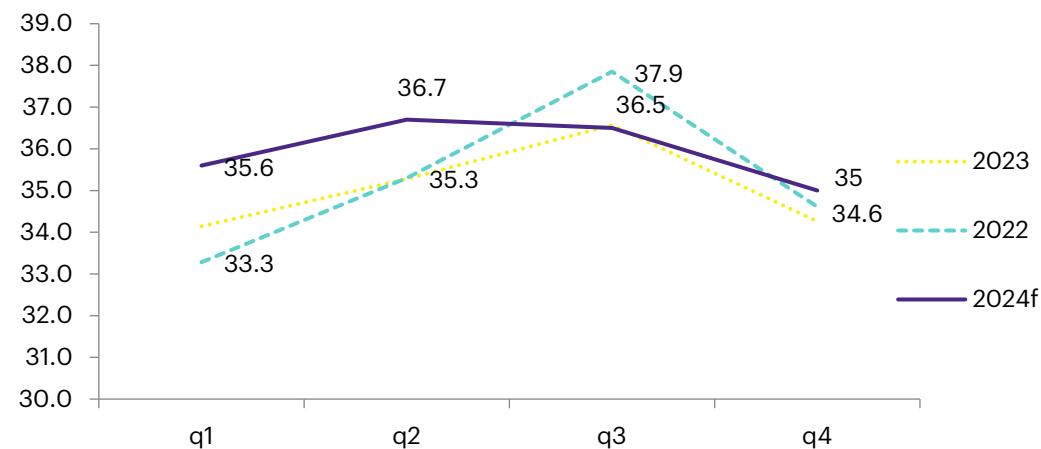
Source: PBOC, Bloomberg

### UST and JGB 10YY (%)



Source: CEIC

### INVX USDTHB Forecast (Quarterly Avg. @Aug'24)



Source: CEIC



# ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

## ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า การประชุม FOMC ครั้งนี้ Fed ให้ความสนใจกับความเสี่ยงของเป้าหมายทั้งสองด้าน (dual mandate) คือเงินเฟ้อและการว่างงานมากขึ้น บ่งชี้ว่า Fed จะสามารถลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้งในปีนี้ ขณะที่มองว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะ Soft landing ตามที่เราคาด ส่วนในกรณีของ BOJ เรามองว่า (1) การลดการทำ QE เหลือ 3 ล้านล้านเยน ในเชิงพหุัตถุณัย คือการทำ QT เพื่อดูดสภาพคล่องกลับเพื่อให้เงินเยนไม่อ่อนค่าลงมาก เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา จะมีพันธบัตรครบกำหนดไถ่ถอนประมาณ 6 ล้านล้านเยนเท่ากับการทำ QE ของธนาคารกลาง (2) เรามองว่า ความเสี่ยงเงินเฟ้อญี่ปุ่นเริ่มปรับขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากเงินเยนที่อ่อนต่อเนื่องก็ตาม อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจญี่ปุ่นในภาพใหญ่เริ่มมี Momentum ชะลอลง ดังนั้น การขึ้นดอกเบี้ยและลดการทำ QE ครั้งนี้จึงจำเป็น แต่ (3) เราคาดว่า เป็นไปได้ที่อาจเห็นการชะลอการทํานโยบายการเงินตึงตัว (ไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปี) เนื่องจาก BOJ ต้องหาสมดุลระหว่างการคุมเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอ (เศรษฐกิจไตรมาส 1/2024 หดตัว -0.2%) ซึ่งการเริ่มลดดอกเบี้ยของ Fed และธ.กลางจีนน่าจะช่วยได้ในส่วนหนึ่ง ซึ่งจะทำให้กระแส Unwinding Yen Carry Trade ไม่รุนแรงจนกระทบกับสภาพคล่องโลก
- ในส่วนของค่าเงินบาท เรามองว่า ในระยะต่อไป เป็นไปได้ที่ค่าเงินบาทอาจแข็งค่ามากขึ้นหลัง Fed ส่งสัญญาณชัดเจนขึ้นว่าจะลดดอกเบี้ย ท่ามกลางการขาดดุลการค้าและเกินดุลบัญชีเดินสะพัดเล็กน้อย ทำให้เรามองว่าในไตรมาส 3-4 ค่าเงินบาทอาจแข็งค่าเพิ่มขึ้นบ้าง โดยเฉลี่ยอาจอยู่ที่ 36.5 และ 35.0 บาทต่อดอลลาร์ตามลำดับ ทำให้ค่าเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 36 บาทต่อดอลลาร์
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของประเทศพัฒนาแล้ว (2) ตัวเลขเงินเฟ้อในไทยเดือน ก.ค. ตลาดคาด 0.6% เท่าเดือนก่อน เราคาด 0.8% (3) ยอดส่งออกจีน ก.ค. ตลาดคาด 9.0% จาก 8.6% (4) เงินเฟ้อจีน ก.ค. ตลาดคาด 0.4% จาก 0.2% เดือนก่อน



# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกทรงตัว (EM +1.4%, DM -0.2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มกำลังซื้อ นอกจากนี้ตัวเลขเศรษฐกิจในสหรัฐและจีนอ่อนแอกว่าที่คาด แม้ว่าทำทีของธนาคารกลางสหรัฐส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. 2024 และความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลจีน

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2% จากความกังวลลงลงทุน AI ที่สูงและการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 2% จากตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่ต่ำกว่าที่คาด ในขณะที่กลุ่มสาธารณูปโภคและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1%

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ Airbnb, Caterpillar, China Mobile, CVS Health, Eli Lilly, Fortinet, Gilead Science, Hilton, Honda, Infineon, Moutai, Novo-Nordisk, Occidental Petroleum, Palantir, SMIC, SoftBank, Sony, Shopify, Tokyo Electron, Uber, Walt Disney, Yum Brand

ช่วงสิ้นมอง SET ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อเนื่องจากเข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลประกอบการ 2Q67 ของบจ. ไทยกลุ่ม Real Sector ซึ่งคาดจะฟื้นตัวดีขึ้น และเราเริ่มเห็น Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาด EM มากขึ้น ซึ่งคาดไทยมีแนวโน้มจะได้รับกระแสเงินในระดับนี้ อีกทั้งมองตลาดอาจมีความคาดหวังถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจมีแนวโน้มอ่อนแอ อย่างไรก็ตามดัชนีหุ้นไทยจะยังมี Upside จำกัด ระหว่างรอความชัดเจนของปัจจัยการเมืองในประเทศ รวมทั้งติดตามสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางและ สงครามเทคโนโลยีที่มีท่าทีรุนแรงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรยากาศลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกได้

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาด 2Q67 กำไรจะยังสามารถเติบโตทั้ง YoY และ QoQ อีกทั้ง Valuation ยังไม่แพง เลือก ADVANC TU CPAXT BTG CBG BCP GPSC AU
- 2) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากแผนปรับเงื่อนไขกองทุน Thai ESG ใหม่ โดยขยายวงเงินเป็น 3 แสนบาทและลดเวลาถือเฉลี่ย 5 ปี เลือก ADVANC AOT CPALL BDMS BBL KTB GULF
- 3) หุ้นที่คาดจะได้านิสงส์ Cover Short หลัง ตก. เริ่มใช้มาตรการ Uptick ตั้งแต่ 1 ก.ค. 67 เลือก DELTA TOP BEM AOT
- 4) หุ้นที่สามารถลดความผันผวนและเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากกรณีความไม่สงบในตะวันออกกลาง เลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP



# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

## ENERG +2.55%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับลง -3.46%WoW สู่ US\$79.52/bbl หลังกังวลอุปสงค์น้ำมันโลกชะลอจากข้อมูลภาคการผลิตจีน และสหรัฐอ่อนแอ แม้จะมีความกังวลสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางลุกลามหลังมีเหตุลอบสังหารผู้นำกลุ่มฮามาส

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจจีนและสหรัฐ

## COMM +1.48%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ที่ประชุมสภาผู้แทนฯ มีมติเห็นชอบร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมประจำปีงบประมาณพ.ศ. 2567 วงเงิน 1.22 แสนล. เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการดิจิทัลวอลเล็ต โดยเริ่มเปิดลงทะเบียนสำหรับผู้มีสมาร์ตโฟนตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. นี้

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 2Q24 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ และความคืบหน้าของโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเพิ่มเติม

## BANK +1.98%WoW

### ประเด็นสำคัญ

FED มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50% และประธานเฟดส่งสัญญาณพร้อมลดดอกเบี้ยเร็วสุดในการประชุม ก.ย. นี้ BoJ มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจาก 0-0.1% มาอยู่ที่ 0.25% พร้อมทยอยลดวงเงินซื้อพันธบัตรรายเดือนเหลือ 3 ล้านล้านเยน BoE มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 5.00%

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานตัวเลขเงินเฟ้อ ก.ค. ของไทย รวมทั้งมาตรการแก้ปัญหานี้ของรัฐบาลและสถานการณ์หนี้ครัวเรือน

## ETRON +12.16%WoW

### ประเด็นสำคัญ

รอยเตอร์อ้างแหล่งข่าววงในว่าสหรัฐเตรียมประกาศกฎใหม่ในเดือน ส.ค. ที่เพิ่มอำนาจสกัดกั้นการส่งออกอุปกรณ์ผลิตชิปจากบางประเทศไปยังบริษัทผลิตชิปของจีน แต่บางชาติพันธมิตร เช่น ญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ อาจได้รับยกเว้น

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 2Q24 ของหุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หลัง DELTA รายงานกำไร 2Q2 ดักว่าคาด

## TOURISM -3.35%WoW

### ประเด็นสำคัญ

สมว. ท่องเที่ยวเผยตั้งแต่วันที่ 28 ก.ค. มีนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยทะลุ 20 ล้านคน โดยช่วงสัปดาห์ที่ 22-28 ก.ค. นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 1.04% จากการเข้าสู่ช่วง School holiday ของกลุ่มตลาดระยะใกล้

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวไทย และการทยอยประกาศงบ 2Q24 ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว

## TRANS -0.16%WoW

### ประเด็นสำคัญ

AOT มีมติให้ King Power หยุดประกอบกิจการร้านค้า Duty Free ขาเข้าใน 5 สนามบินตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. เป็นต้นไป โดยจะมีการปรับอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำลดลง

BTS พร้อมเจรจาต่ออายุสัมปทานแทนการชำระหนี้ หลังศาลปกครองฯ ตัดสินให้ กทม. ชำหนี้มูลค่า 1.2 หมื่นล.

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศงบ 2Q24 ของหุ้นกลุ่มขนส่ง และความคืบหน้าของการเจรจาต่ออายุสัมปทานแทนการชำระหนี้ระหว่าง BTS และ กทม.

# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อของไทยและข้อมูล ศก. จีน

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือน ก.ค. และความคืบหน้าจำนวนผู้ลงทะเบียนในโครงการดิจิทัลวอลเล็ต
2. ตัวเลขดุลการค้า, ดัชนี CPI และดัชนี PPI เดือน ก.ค. ของจีน
3. เหตุการณ์ทางการเมืองในประเทศ - ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาคดียุบพรรคก้าวไกลในวันที่ 7 ส.ค.

### 5 ส.ค.

- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่นและยูโรโซน ก.ค.
- ดัชนี PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐ ก.ค.
- PMI ภาคบริการโดยสถาบัน Caixin ของจีน ก.ค. : ตลาดคาด 50.6 จาก มี.ย. ที่ 51.2
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.6%YoY จาก มี.ย. ที่ขยายตัว 0.62%

### 6 ส.ค.

- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น มี.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 1.8%YoY จาก พ.ค. ที่หดตัว -1.8%YoY
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน มี.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.3%MoM จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 0.1%MoM
- ดุลการค้าของสหรัฐ มี.ย.

### 7 ส.ค.

### 8 ส.ค.

- ดุลการค้า ยอดส่งออกและยอดนำเข้าของจีน ก.ค.















### 9 ส.ค.

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีน ก.ค.
- ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ของจีน ก.ค.



# Tactical Asset Allocation Strategy











## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 - 6 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
<b>ตลาดพัฒนาแล้ว</b>			<b>เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดพัฒนาแล้ว โดยเราคงมุมมองการลงทุนเป็นบวกเล็กน้อย จากทิศทางดอกเบี้ยโลกที่ทยอยปรับลดลง ในขณะที่กำไรตลาดหุ้นอื่นๆ นอกเหนือจากสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้น</b>
สหรัฐอเมริกา			คงมุมมองเป็นบวกต่อการลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ จากปัจจัยพื้นฐานที่ยังแข็งแกร่ง มองการย่อตัวของตลาดหุ้นเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยผลประกอบการกลุ่ม Magnificent 7 ที่ทยอยออกมายังคงเติบโต แม้บางบริษัทอาจมีกำไรต่ำกว่าคาดก็ตาม ทำให้ภาพรวมยังเป็นบวก แต่ปัจจุบันเริ่มเห็นการสับเปลี่ยนกลุ่มลงทุน (Rotation) จากหุ้นเทคโนโลยีและหุ้นขนาดใหญ่ ไปยังหุ้นคุณค่าและหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น ที่ราคาและมูลค่ามีความดึงดูดน้อยกว่า จากความหวังลดดอกเบี้ยของเฟด
ยุโรป			คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการเลือกตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบาย 100 วันแรก เนื่องจากจะมีผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจและกำไรตลาดหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในปัจจุบันความคืบหน้าค่อนข้างช้ากว่าประเทศอื่นๆ อย่างอินเดีย
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น หลัง BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและยกเลิกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ส่งผลให้ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีโอกาสเกิดการหมุนกลุ่มอุตสาหกรรม (Sector rotation) ได้ในช่วงต่อจากนี้ ประกอบกับ Valuation ของดัชนีตลาดหุ้นญี่ปุ่นซื้อขายอยู่ในระดับที่สูงใกล้เคียงรอบ +2 SD FWD P/E 5 ปี
<b>ตลาดกำลังพัฒนา</b>			<b>ภาพการลงทุนในเอเชียมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ทางจีนมีท่าทีที่ค้ำประกันการฟื้นตัวเศรษฐกิจในระยะสั้นมากขึ้น ทำให้มีโอกาสที่ทางการจีนจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ระดับ 5% ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง</b>
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน			คงมุมมองการลงทุนในจีนบวกเล็กน้อย หลังท่าทีของทางการจีนจากการประชุม 3 <sup>rd</sup> Plenum และ Politburo ในเดือนกรกฎาคมมีท่าทีที่ให้ความสำคัญต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น และให้คำมั่นต่อการเติบโตของ GDP ที่ระดับ 5% แม้ทางการยังไม่ได้มีการชี้แจงถึงรายละเอียดหรือเปิดเงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจก็ตาม แต่ถือว่าภาพรวมมีทิศทางที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นมากขึ้น ทั้งนี้ ให้ติดตามถึงนโยบายและเปิดเงินเพิ่มเติมของทางการจีนที่จะออกมาต่อจากนี้



# Tactical Asset Allocation Strategy

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ยังมีมุมมองบวกต่อภาพการลงทุนในเอเชีย นำโดยประเทศจีน หลังการประชุม Politburo เดือนเมษายนที่ผ่านมา มีการกำหนดเดือนประชุม 3 <sup>rd</sup> Plenum Session ซึ่งเป็นการประชุมเพื่อกำหนดแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาวและเป็นบวกกับการลงทุนในจีน ทำให้เราชอบตลาดเอเชียมากกว่าละตินอเมริกาในระยะสั้น - กลาง
ไทย			คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยจากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside จำกัดจากมาตรการที่ช่วยลดความเสี่ยงด้านขาจากตลาดหลักทรัพย์ที่ทยอยออกมา ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวครึ่งปีหลัง ประกอบกับประเด็นการเมือง หากคลี่คลายลงจะช่วยฟื้นฟู Sentiment ของตลาดหุ้นไทยได้
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังงบ SAMSUNG รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวมากขึ้น โดยเราประเมินว่าความผันผวนของตลาดหุ้นเกาหลีใต้นั้นจะยังเกิดขึ้นในระยะสั้น จนกว่าทางทำเนียบขาวจะแถลงทิศทางนโยบายการจำกัดการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ไปยังประเทศจีน
เวียดนาม			ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวกเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงใกล้บริเวณ 1,230 จุด ทำให้ Reward to Risk Ratio น่าสนใจมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มคลี่คลายหลังเฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังดีอยู่
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ถึงแม้งบประมาณที่รัฐบาลอินเดียประกาศออกมาจะเพิ่มเม็ดเงินการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและส่งเสริมภาคธุรกิจและการจ้างงาน แต่ด้วย Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียที่อยู่ระดับสูง ทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด ทำให้เรายังคงมุมมองเป็นกลาง

# Tactical Asset Allocation Strategy

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 - 6 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
<b>ตราสารหนี้</b>			<b>คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า</b>
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			INVX ถือสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ไทยและสภาพคล่องน้อยกว่าตลาด เนื่องจากเรามีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นโลกและคาดทิศทางกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในวงกว้างทำให้การลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากกว่าในระยะสั้นและกลาง
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะเวลาสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องหวั่นเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
<b>ตราสารทางเลือก</b>			<b>ปรับมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเงินเพื่อเริ่มปรับตัวได้ซาลง ประกอบกับการประชุมเฟดรอบล่าสุดมีความเป็นไปได้ที่การลดดอกเบี้ยเดือนกันยายนจะเกิดขึ้นในระดับสูง</b>
ทองคำ			ปรับมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวกเล็กน้อย โดยทองคำยังคงได้ปัจจัยหนุนจากธนาคารกลางต่างๆทยอยสะสมทองคำเป็นทุนสำรองและการขาดดุลการคลังของรัฐบาลทั่วโลกจะหนุนความต้องการในทองคำเพิ่มขึ้น อีกทั้ง การส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยของเฟดช่วยหนุน Sentiment ให้กับราคาทองคำได้ในช่วงสั้น
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยภาพรวมการฟื้นตัวของราคาน้ำมันจะฟื้นตัวตาม PMI โลก
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ



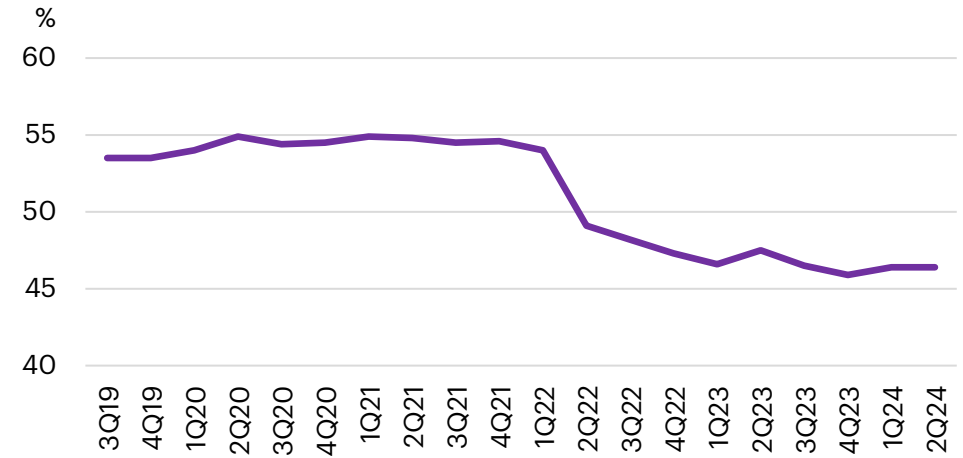
# OSP

## OSP – ยอดขายฟื้นและต้นทุนลด หนุนกำไรดี

แนะนำ บมจ. ไอศกสภา หรือ **OSP** เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

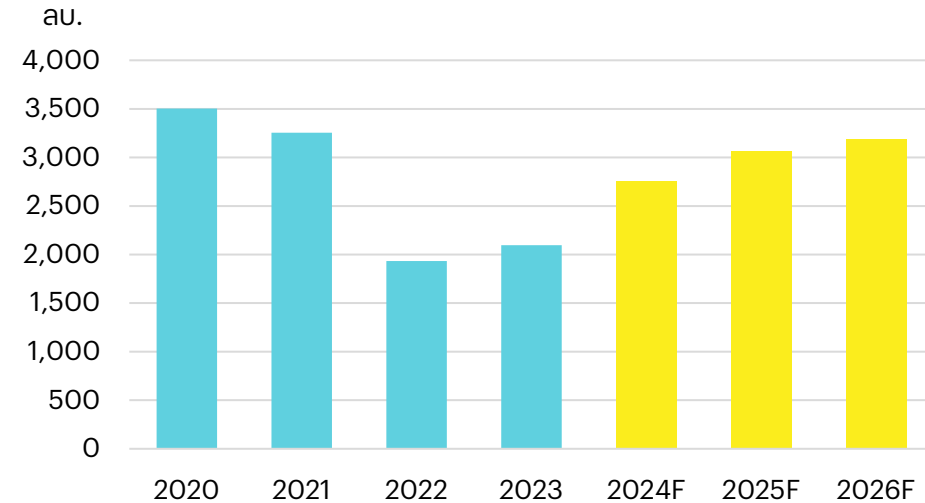
- 1) เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำของไทยที่มีศักยภาพเติบโตดี โดยสินค้าที่รู้จักดี อาทิ เครื่องดื่มบำรุงกำลังแบรนด์ M-150 และลิโพ, เครื่องดื่ม Functional แบนด์ชี-วิท และของใช้ส่วนบุคคลแบรนด์เมบี่มายด์ เป็นต้น
- 2) 2Q24 คาดกำไรปกติ 960 ลบ. เติบโต 74.9%YoY และ 15.9%QoQ แรงหนุนจากยอดขายเครื่องดื่มทั้งหมดที่เพิ่มขึ้นและส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังในประเทศร่งตัว แต่หากรวมการบันทึกขาดทุนจากด้อยค่าราว 300 ลบ. จะกดดันให้กำไรสุทธิปรับลดลงสู่ 660 ลบ. ยังเติบโต 20.2%YoY แต่หดตัว 20.3%QoQ
- 3) แม้กำไรปกติ 3Q24 มีแนวโน้มลดลง QoQ จากเป็นโลว์ซีชั่น แต่คาดยังเพิ่มขึ้น YoY ขณะที่ปี 2024 คาดกำไรปกติ 3.05 พันลบ. เติบโตเด่น 45.7%YoY แรงหนุนจากบริหารต้นทุนดีขึ้นและการฟื้นตัวของยอดขาย ทั้งนี้ยังไม่รวม Upside จากมองเป็นอีกหุ้นที่จะได้อานิสงส์บวกจากความคืบหน้าโครงการดิจิทัลวอลเล็ต
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 29 บาท อิง -0.5SD PER ที่ 32 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 0.87 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 3.6%

ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังของ OSP



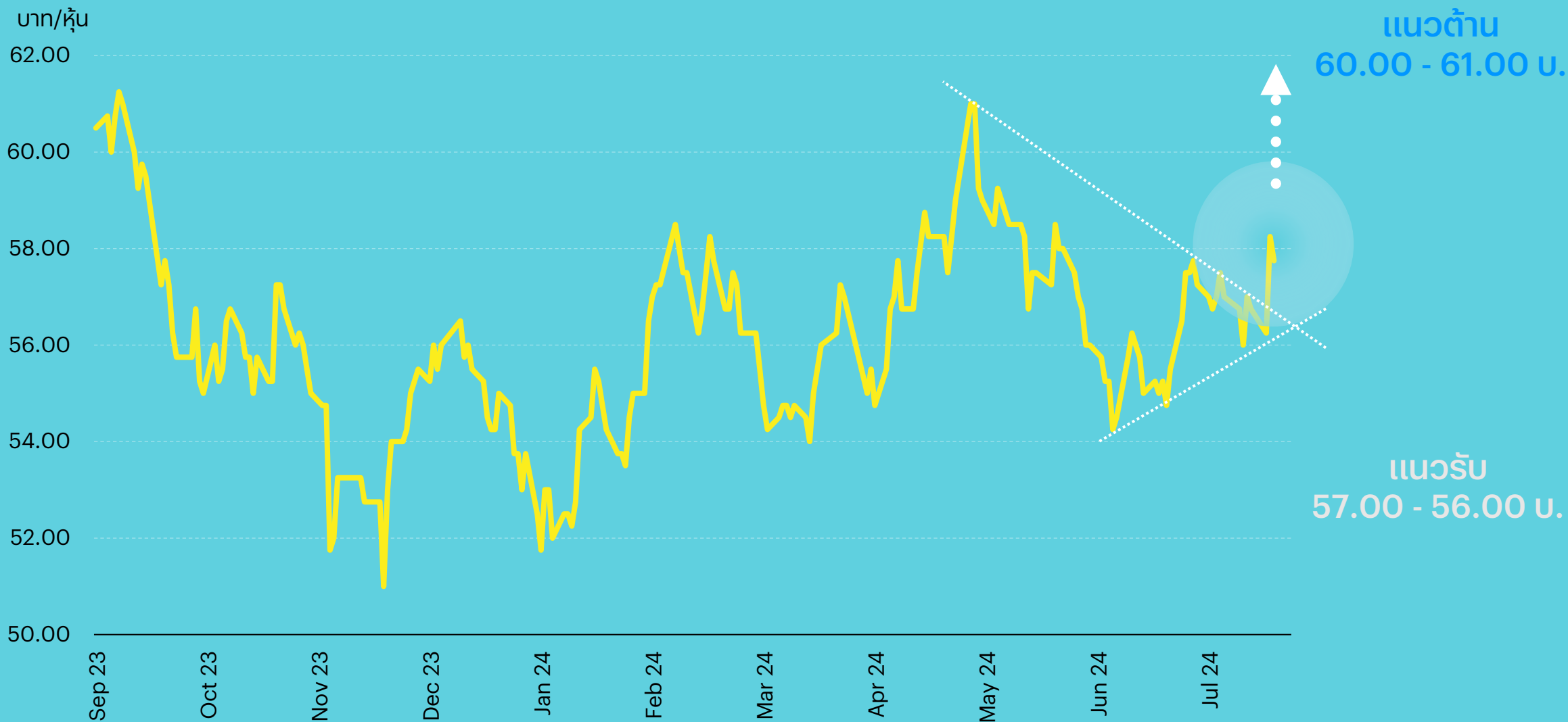
Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ OSP



Source : Company, InnovestX Research

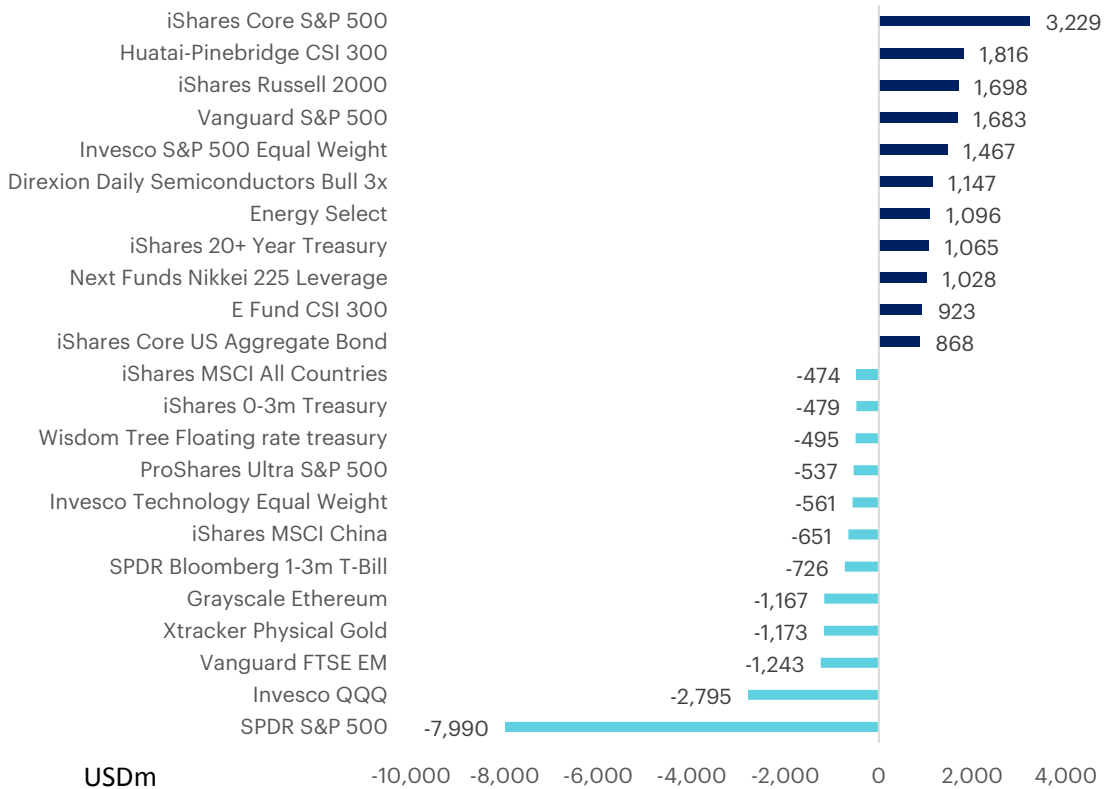
# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น..CPALL



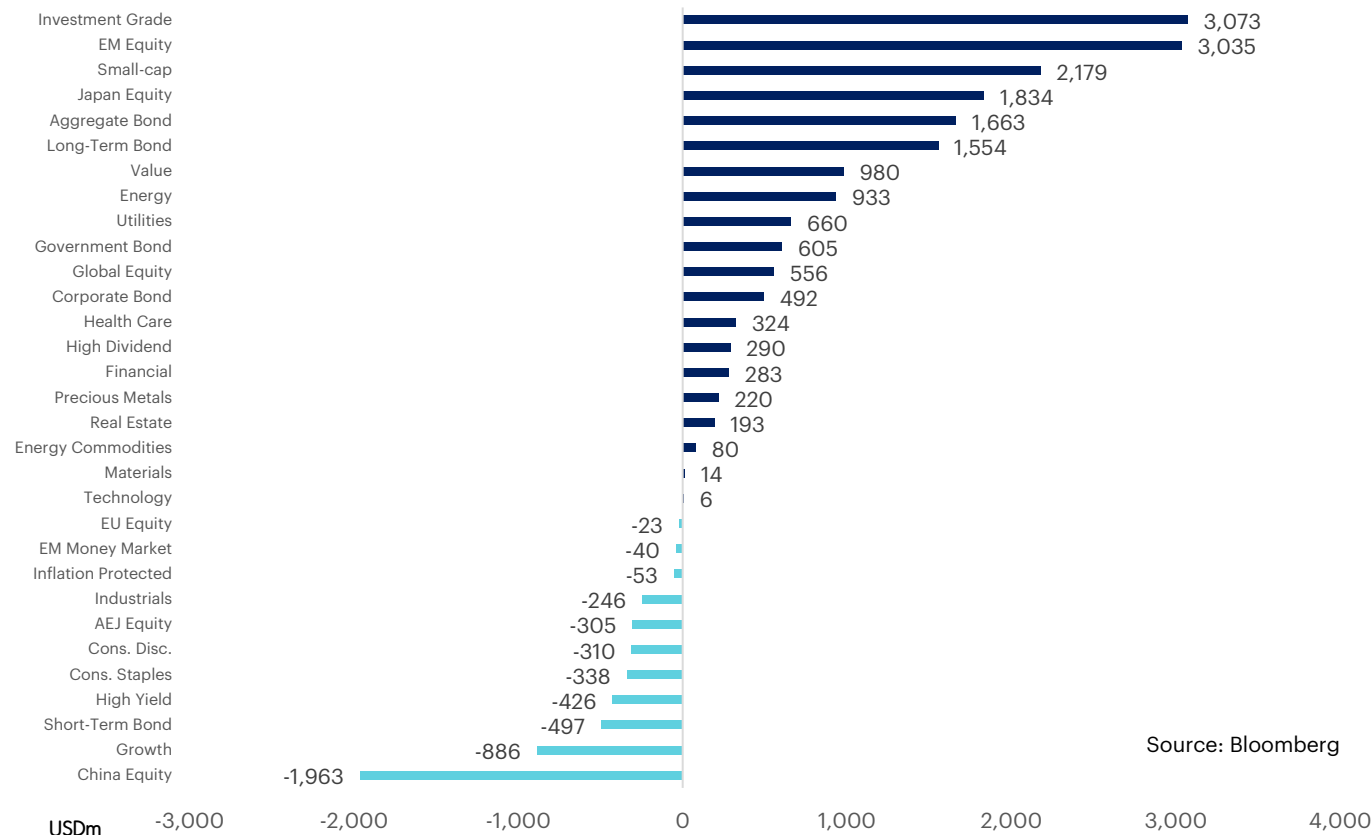


# Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

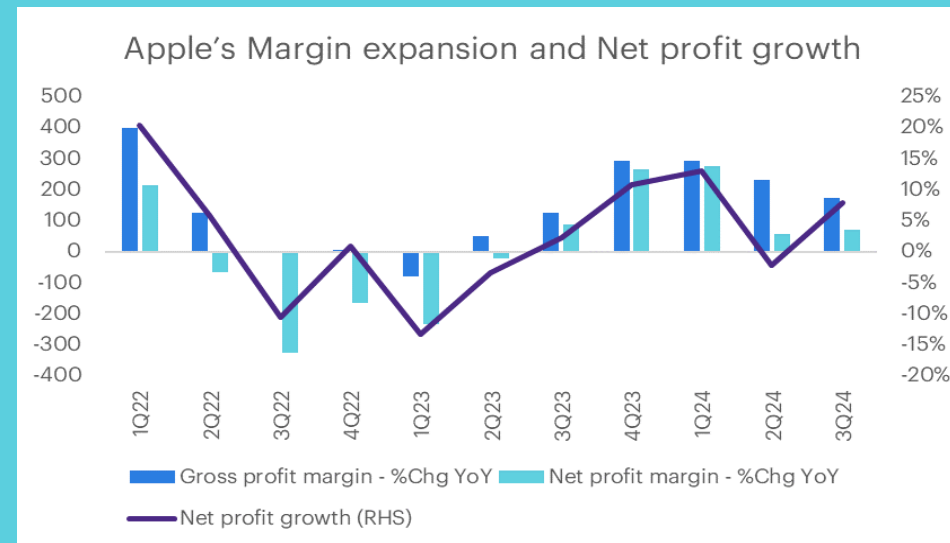
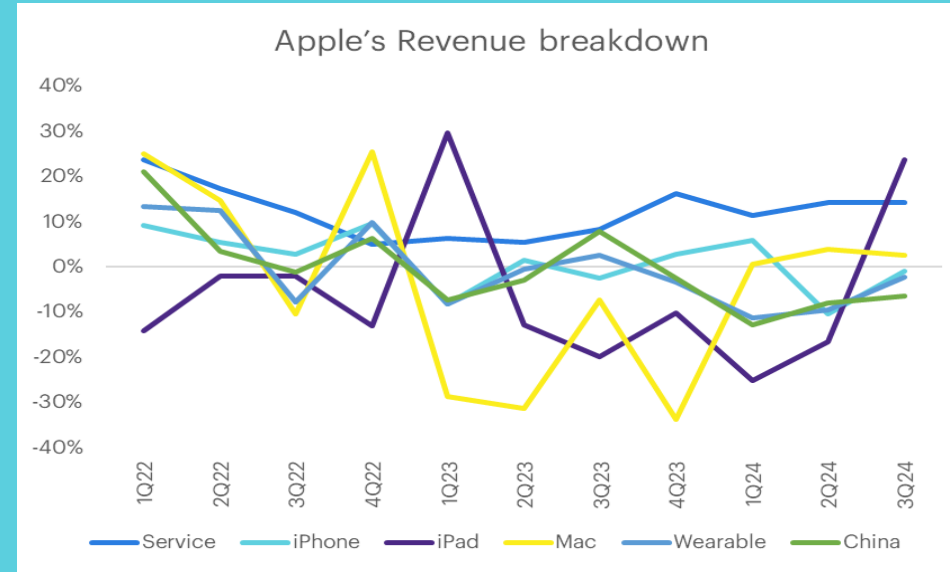
กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่มีสัญญาณชัดเจนมากขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากการฟื้นตัวและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึงการเปลี่ยนจากตลาด US มา EM ด้วยส่วนหนึ่ง 3) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Value ทั้งนี้มองเป็นการขายทำกำไรในกลุ่ม Growth และอาจจะมองว่า Value สามารถให้ผลตอบแทนได้ดีในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวลง 4) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานจากความกังวลความไม่สงบในตะวันออกกลาง 5) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และ Consumer Staples จากกำลังซื้อที่ลดลง 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 7) มีแรงซื้อในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคจาก Yield ที่ลดลง

# เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็นผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มเทคโนโลยีออกมาในทิศทางที่ดีกว่าคาด ถึงแม้จะมีบางภาคส่วนของธุรกิจที่ต่ำกว่าคาดและบางบริษัทยังให้แนวโน้มในอนาคตที่น้อยกว่าคาด รวมถึงกลุ่มที่มีรายได้จากจีนมีแรงกดดันจากตลาดจีนที่อุปสงค์ยังชะลอตัว แต่ยังเห็นการเติบโตของกำไรในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังมีแนวโน้มการเติบโต ด้วยภาพนี้แนะนำให้ลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์

- บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ประกาศผลประกอบการโดยรวมยังดีกว่าที่คาดแต่มีบางภาคส่วนของธุรกิจที่ต่ำกว่าคาดและมีการให้คาดการณ์ในอนาคตที่ต่ำกว่าคาดจากความคาดหวังที่สูงกว่าปัจจัยพื้นฐาน รวมถึงบริษัทที่มีรายได้จากจีนยังถูกกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัว จึงทำให้ราคาหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวลง
- ด้วยแรงหนุนจากความต้องการชิป AI ส่งผลให้กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง AMD กำไรดีกว่าคาดและยังให้คาดการณ์ที่ดีกว่าคาดส่งผลให้หุ้นปรับตัวขึ้น รวมถึง META ที่ได้แรงหนุนจาก Ads ที่ดีขึ้นจากการนำ AI มาใช้พัฒนาทำให้งบออกมาแข็งแกร่ง ส่วน QCOM และ ARM แม้จะมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดแต่อย่างไรก็ดีด้วยรายได้จากค่าลิขสิทธิ์ ARM ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและยอดขายสมาร์ตโฟนของ ARM ที่ตรงตัวด้วยภาพนี้ทำให้ตลาดตอบสนองเชิงลบ ภาพคล้ายกับ AMZN งบออกมาดีกว่าคาดการณ์ ธุรกิจ AWS มีการเติบโตที่แข็งแกร่งแต่ให้แนวโน้มต่ำกว่าที่คาดจากมาร์จิ้นที่อ่อนตัวจากการลงทุนใน AI ที่อยู่ในระดับสูง
- ทางด้าน Apple เองภาพรวมผลประกอบการดีกว่าคาดจาก iPad ที่มีการออกรุ่นใหม่และบริการที่ทำจุดสูงสุดใหม่แต่รายได้จากจีนต่ำกว่าที่คาดจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ แต่ iPhone 16 ที่จะออกน่าจะส่งผลดีกับแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรใน 2H24

ในภาพรวมนี้ทำให้ 1) เราะมัดระวังกับการลงทุนในบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้จากจีนสูงทั้งนี้อาจจะเห็นการปรับลดประมาณการได้หลังการประกาศผลประกอบการ รวมถึง Guidance ที่ต่ำกว่าที่คาดเพราะการฟื้นตัวของจีน 2) กลุ่มเทคโนโลยีแม้ระยะสั้นยังคงผันผวนสูงจากการเลือกตั้งสหรัฐ Geopolitical Risk รวมถึงความคาดหวังที่สูง แต่ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่งแนวโน้มมีผลประกอบการที่ดีหนุนด้วยความต้องการจาก AI แนะนำลงทุนในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัว



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research



# INVX Top Pick (Equity Fund)

กองทุนหุ้นโลก		<b>KT-GESG-A</b>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นโลก Schroder ISF Global Sustainable Growth ที่ใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core “all-weather” high conviction หรือกลยุทธ์การคัดเลือกหุ้นกระจุกตัว 30-50 บริษัท ที่มีคุณภาพสูงและมีความยั่งยืน พร้อมปรับตัวตามการเปลี่ยนแปลงของโลก
		<b>KKP GNP-H</b> <i>FX Hedged</i>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นโลก Capital Group New Perspective ที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นทั่วโลกแบบกระจายตัวกว่า 240 ตัว บริหารพอร์ตโดยทีมผู้จัดการกองทุน 11 คนซึ่งเป็นอิสระต่อกัน พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นและมีความสมดุล โดยมีให้เลือกทั้งกองทุนที่ป้องกันและไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
		<b>KKP GNP</b> <i>FX Unhedged</i>	
กองทุนหุ้นสหรัฐอเมริกา		<b>ES-USBLUECHIP</b>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นสหรัฐฯ T.Rowe Price US Blue Chip Equity Fund ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ราว 75-125 บริษัท โดยจะมุ่งเน้นไปยังบริษัทที่เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมและมีความแข็งแกร่งของแบรนด์
กองทุนหุ้นยุโรป		<b>ES-EG</b>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นยุโรป Wellington Strategic European Equity Fund ที่กระจายลงทุนในหุ้นยุโรปทุกขนาด ราว 50-80 บริษัท โดยมุ่งเน้นการลงทุนระยะยาว และจะคัดเลือกบริษัทที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง มีความสามารถในการแข่งขัน และมีมูลค่าที่เหมาะสม
กองทุนหุ้นญี่ปุ่น		<b>ASP-NGF</b>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นญี่ปุ่น E.I. Sturdza Funds – Nippon Growth (UCITS) Fund ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดใหญ่ราว 30 บริษัท โดยจะผสมผสานการวิเคราะห์แบบ Top-down และ Bottom-up เพื่อเลือกลงทุนในบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี
กองทุนหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		<b>ES-ASIA</b>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นตลาดเอเซียกำลังพัฒนา Schroder ISF Emerging Asia ที่คัดเลือกหุ้นแบบ Bottom-up ในหุ้นที่มีคุณภาพและสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น โดยมีระดับราคาที่เหมาะสม
		<b>UOBSA</b>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นเอเชีย United Asia Fund ที่โดดเด่นด้านการใช้ AI มาทำงานร่วมกับนักวิเคราะห์ในการคัดเลือกหุ้น ในการวิเคราะห์และค้นหาไอเดียการลงทุนที่น่าสนใจ โดยกองทุนนี้ไม่ได้มีการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
กองทุนหุ้นจีน		<b>SCBCHEQA</b>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นจีน All-Shares ผ่านกองทุนหลัก Schroder ISF All China Equity ซึ่งกระจายลงทุนในหุ้นจีน 30-60 บริษัท ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและมีมูลค่าที่เหมาะสม
กองทุนหุ้นอินเดีย		<b>B-BHARATA</b>	ลงทุนผ่านกองทุนหุ้นอินเดีย RAMS Investment Unit Trust - India Equities Portfolio Fund II โดยเน้นคัดเลือกหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโต มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีมูลค่าที่เหมาะสม
กองทุนหุ้นเกาหลีใต้		<b>DAOL-KOREAEQ</b>	ลงทุนผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund ซึ่งมีนโยบายลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท โดยอาศัยกลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical และกระจายลงทุนครอบคลุมหุ้นหลากหลายกลุ่มทั้ง Value, Quality และ Growth
กองทุนหุ้นไทย		<b>TISCOHD-A</b>	ลงทุนในหุ้นไทยพื้นฐานดีที่อยู่ใน SETHD Index โดยเน้นหุ้นที่มีประวัติการจ่ายปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มองเห็นโอกาสในการเติบโตของเงินปันผล
		<b>ASP-SME-A</b>	ลงทุนในหุ้นไทยขนาดกลางและเล็กจำนวนน้อยตัว เน้นด้านการคัดเลือกโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงและบริหารกองทุนตั้งแต่มีการจัดตั้งกองทุนรวม
กองทุนหุ้นเวียดนาม		<b>PRINCIPAL VNEQ-A</b>	ลงทุนตรงในหุ้นเวียดนาม บริหารโดยผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 คน สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามโดยตรง เน้นหุ้นพื้นฐานดีและมีธรรมาภิบาล


กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล. อินโนเวสต์เอกซ์

# INVX Top Pick (Fixed Income and Alternative Fund)

## กองทุนตราสารหนี้

กองทุนตราสารหนี้โลก		<p><b>UGIS-N</b> <i>FX Hedged</i></p> <p><b>UGISFX-N</b> <i>FX Unhedged</i></p>	ลงทุนในกองทุนหลัก PIMCO GIS Income Fund ซึ่งกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงทั่วโลก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่มีความสมดุลและยืดหยุ่น พร้อมปรับเปลี่ยนให้เหมาะสมกับสภาวะตลาดอยู่เสมอ และมีให้เลือกทั้งกองทุนที่มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงค่าเงินและกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน
กองทุนตราสารหนี้ไทย		<p><b>KKP ACT FIXED</b></p>	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะกลางทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 1-3 ปี <i>ระยะเวลาแนะนำถือครอง: ตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป</i>
กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น		<p><b>KKP S-PLUS</b></p>	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 6-12 เดือน <i>ระยะเวลาแนะนำถือครอง: ตั้งแต่ 3 เดือนขึ้นไป</i>
		<p><b>KFSPLUS-A</b></p>	ลงทุนตรงในตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในไทยและในต่างประเทศ โดยมุ่งหวังให้ตราสารในพอร์ตมีอายุเฉลี่ย 1-3 เดือน <i>ระยะเวลาแนะนำถือครอง: น้อยกว่า 3 เดือน</i>

## กองทุนตราสารทางเลือก

กองทุน REITs โลก		<p><b>KFGPROP-A</b></p>	ลงทุนใน Janus Henderson Global Real Estate Equity Income Fund ที่มุ่งลงทุนใน REITs และสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก โดยเน้นคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพสูง มีศักยภาพในการเติบโต และมีอัตราการจ่ายปันผลที่น่าสนใจ
กองทุนทองคำ		<p><b>K-GOLD-A(A)</b></p>	ลงทุนผ่านกองทุนทองคำ SPDR Gold Trust ที่มีเป้าหมายให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก



## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.03%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 23 - 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุ น้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 10,520 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 9,927 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 23 - 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 12,628.40 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 5 ปี เสนอขาย ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 1 - 3 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% และอายุ 5 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

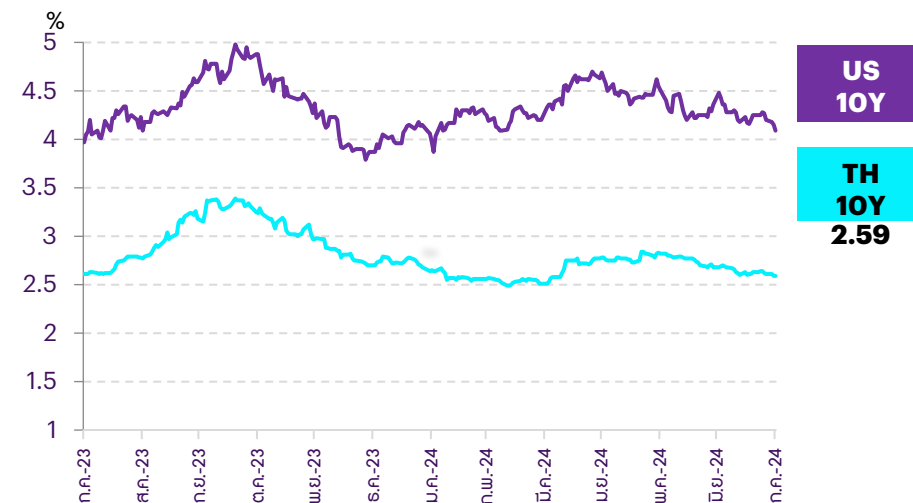
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 2 ปี ในช่วงที่ตลาดยังมีความผันผวน

### LOTUSS

หุ้นกู้ของบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

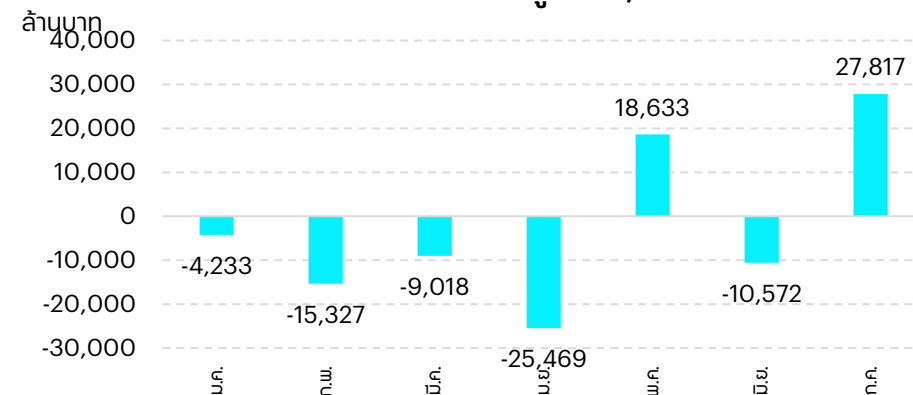
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 31/07/2024

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 31 ก.ค. 2567 อยู่ที่ -18,169 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 31/07/2024

- **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 อุไรบุรณ**  
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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BDMC, 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, EGCO, EP, 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, 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<sup>1</sup>, 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, SFP<sup>2</sup>, 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, WIIK, WIN, WP, XO

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, AP, 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, TCCC<sup>3</sup>, 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 (ได้รับรางวัล)**

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, 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, PPM, 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, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตจำนง)**

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, BDMC, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, DIITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, K, KCC, 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, LTS, MAGURO, 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, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, 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, 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, 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.