

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

# WEALTH WEEKEND

มองเวลาท์..รายวีค

16/08/2024



# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวขึ้นได้ดี หลังผ่านเหตุการณ์ Sell off ในช่วง Black Monday หลังสัญญาณตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังห่างจากภาวะถดถอย แต่ชะลอแบบ soft landing ชัดเจนมากขึ้น หนุนโดยตัวเลขขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ที่ต่ำกว่าคาดต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน ยอดค้าปลีกเดือน ก.ค. ขยายตัว 1% MoM สูงกว่าคาด นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐอยู่ที่ 2.9% YoY ในเดือนก.ค. ต่ำกว่าคาด ขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) เพิ่มขึ้น 2.2% ต่อปีในเดือน ก.ค. ต่ำกว่าคาด ตลาดยังคงมุมมองการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ก.ย. แต่มุมมองที่ว่า การปรับนโยบายของ Fed ล่าช้าลง ทำให้โอกาสปรับลดดอกเบี้ยรุนแรงลดลงเช่นกัน ด้าน GDP 2Q24 ของญี่ปุ่นขยายตัว 0.8% QoQ สูงกว่าคาดที่ 0.5% QoQ หนุนตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวได้เช่นกัน ฝั่งตลาดหุ้น EM ปรับขึ้น 1.2% ตามตลาดหุ้นทั่วโลก แม้ตัวเลขเศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาด จากการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค.ปรับตัวขึ้น 5.1% YoY ต่ำกว่าคาด ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในช่วง 7M24 เพิ่มขึ้น 3.6% ต่ำกว่าคาด ส่วนอัตราว่างงานในพื้นที่เขตเมืองเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.2% ในเดือนก.ค. จากระดับ 5% ในเดือนมิ.ย. ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีน underperform เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยที่ถูกกดดันจากความไม่ชัดเจนด้านการเมือง หลังศาลรธน. มีมติให้นายเศรษฐา ทวีสิน สิ้นสุดการเป็นนายกรัฐมนตรี ตลาดอยู่ระหว่างจับตาดูการจัดตั้งครม. ชุดใหม่ว่าจะทำได้รวดเร็วเพียงใด หลังสภาผู้แทนฯ มีมติเห็นชอบ นางสาวแพทองธาร ชินวัตร เป็นนายกฯ ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นจากความกังวลความไม่สงบในตะวันออกกลาง และความกังวลเศรษฐกิจจะชะลอตัวลง



## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลังเกิดเหตุการณ์ Black Monday ผ่านพ้นไป โดยเงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวลดลงต่ำกว่า 3% เกินคาด ทำให้โอกาสลดดอกเบี้ยมีมากขึ้น ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะภาคการผลิต การลงทุน รวมถึงตลาดแรงงาน



## ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวลดลงจากปัจจัยการเมือง หลังศาลรธน. มีมติ 5 ต่อ 4 ให้นายเศรษฐา ทวีสิน สิ้นสุดการเป็นนายกรัฐมนตรี ขณะที่ ครม. พ้นจากตำแหน่ง ยกเว้นนายกฯ อยู่ปฏิบัติหน้าที่ต่อไป จนกว่า ครม. ใหม่จะเข้ารับหน้าที่ ขณะที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปีแรก ส่วนใหญ่ลดลง เนื่องจากกำลังซื้อลดลง หนี้สินครัวเรือนสูง และเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยที่สูง



## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยที่ 3.9% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4.07% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -17 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงเล็กน้อยที่ 2.56% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 2.20% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 24,235 ล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังห่วงอุปสงค์น้ำมันจะฟื้นตัวขานรับข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐออกมาแข็งแกร่ง ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2,490.2 ดอลลาร์ต่อออนซ์



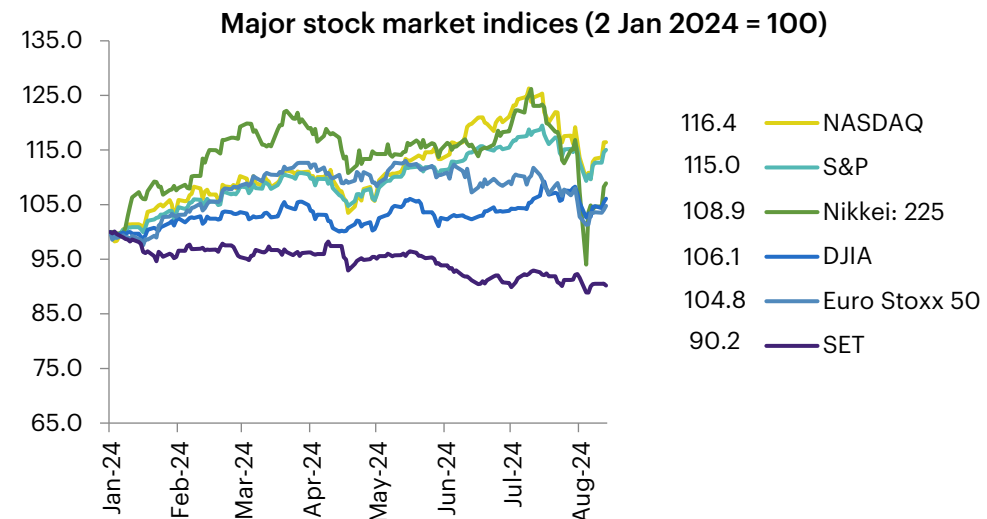
## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนลงที่ 102.97 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 148.9 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.10 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งขึ้นต่อเนื่องที่ 35.15 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.17 หยวน



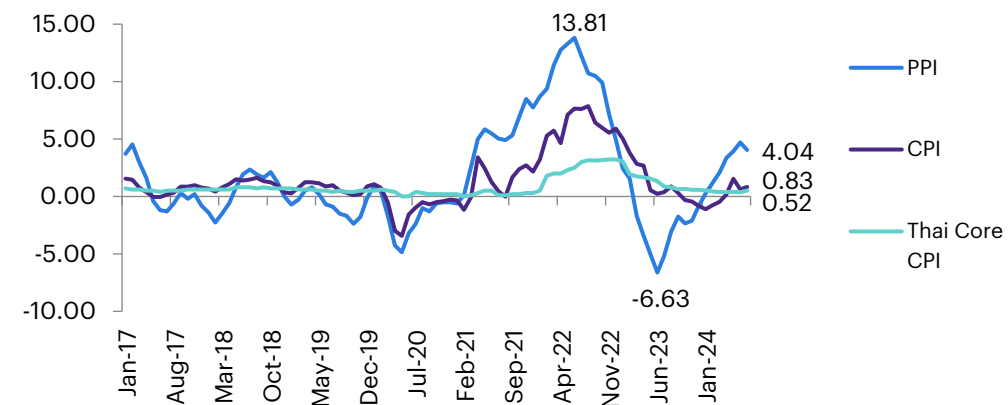
## ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวลดลงต่ำกว่า 3% เกินตลาดและเรคาด ทำให้โอกาสลดดอกเบี้ยมีมากขึ้น
- หุ้นทั่วโลกปรับตัวดีขึ้นหลังเกิดเหตุการณ์ Black Monday ผ่านพ้นไป ยกเว้นไทยที่ความเสี่ยงทางการเมืองมากขึ้น
- เงินเพื่อไทยเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.83 % สูงกว่าที่เรคาดที่ 0.75



Source: CEIC

### Thailand's Consumer and Producer Price Index (CPI and PPI; % YoY)



Source: CEIC

### Contribution to US Headline CPI (%)

	01/2023	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	01/2024	02/2024	03/2024	04/2024	05/2024	06/2024	07/2024
Food&Transport	2.04	1.00	-0.02	0.94	0.84	0.64	0.76	0.97	0.88	0.75	0.51	0.49
Housing	3.66	3.46	2.81	2.48	2.17	2.11	2.05	2.09	2.03	2.05	1.97	1.96
Wage+Others	0.79	0.69	0.51	0.33	0.31	0.35	0.35	0.41	0.45	0.47	0.49	0.47
CPI	6.48	5.15	3.30	3.74	3.33	3.09	3.17	3.47	3.37	3.26	2.97	2.92

Source: CEIC

# ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

## ประเด็นสำคัญ

- เงินเพื่อสหรัฐปรับตัวลดลงต่ำกว่า 2.9% ต่ำกว่าที่ตลาดและเรคาดที่ 3% โดยหากพิจารณาในองค์ประกอบเงินเพื่อแล้ว พบว่าเป็นการลดลงของทั้งเงินเพื่อส่วน Cost-push ตามราคาอาหารและพลังงาน โดยอยู่ที่ 0.49% (p.p.) ซึ่งเป็นทิศทางชะลอตัวตามราคาโภคภัณฑ์โลก และเงินเพื่อส่วน Demand-pull อันได้แก่ค่าเช่าบ้านและค่าจ้าง ที่มีทิศทางชะลอต่อเนื่องในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา บ่งชี้เศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้โอกาสลดดอกเบี้ยมีมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เงินเพื่อและตลาดแรงงานที่ชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปเป็นไปในลักษณะ Soft-landing ทำให้เรายังคงมองว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมเดือน ก.ย.
- ด้านหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากความผันผวนจากสถานการณ์ Black Monday ในช่วงวันที่ 5 ส.ค. ลดลง โดยตัวเลขเศรษฐกิจโลกชะลอในลักษณะ Soft-landing ขณะที่ค่าเงินเยนในปัจจุบันมีเสถียรภาพที่ประมาณ 147 เยนต่อดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงและมี Downside risk มากขึ้นตามความเสี่ยงทางการเมือง โดยเรามองว่า หากสามารถเลือกนายกรัฐมนตรีใหม่ได้ภายใน ส.ค. และโครงสร้างรัฐบาลใหม่ไม่เปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันมากนัก เรามองว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ 2.3% และ 2.7% ในปี 2024-2025 ขณะที่โอกาสในการทำ Digital Wallet ลดลง หรืออาจมีการปรับเปลี่ยนในรายละเอียด แต่หากไม่ใช่ อาจทำให้กระบวนการงบประมาณ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและนักลงทุน ทำให้เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ 2.0% และ 2.5% ในปี 2024-2025 ขณะที่โอกาสในการทำ Digital Wallet น่าจะถูกยกเลิก
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประกาศตัวเลข GDP 2Q24 ของไทย ตลาดคาดขยายตัว 2.4%YoY (เรคาด 2.1%) เร่งขึ้นจาก 1Q24 ที่ขยายตัว 1.5% (2) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธปท. ตลาดคาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50% (3) รายงานการประชุม Fed (4) ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ/ยูโรโซนและญี่ปุ่นเดือนส.ค.



# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% (EM +1.2%, DM +3.5% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากตัวเลขค่าปลีกและการจ้างงานของสหรัฐที่ดีกว่าที่คาดและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐพร้อมจะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นอกจากนี้ผลประกอบการในภาพรวมยังมีแนวโน้มดี ในขณะที่ฝั่ง EM ได้รับแรงกดดันจากผลประกอบการของจีนที่อ่อนแอและการแข่งขันที่สูง

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% จากการฟื้นตัวของกลุ่มและยอดขายในฝั่งไต้หวันในเดือน ก.ค. ออกมาดีกว่าที่คาด กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% มองว่าเป็นเรื่องความเสี่ยงของเศรษฐกิจถดถอยลดน้อยลง หุ่นที่อิงกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอย่างกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าตลาด

สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ AIA, Baidu, Estee Lauder, Kuaishou, Lowe, Luxshare, Netease, Palo Alto Network, Snowflake, Target, TJX, Workday, Xiaomi

ในช่วงสั้น SET จะยังมีแนวโน้มผันผวน ระหว่างรอความคืบหน้าการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่เพื่อทราบถึงนโยบายเศรษฐกิจและนโยบายการบริหารประเทศ อย่างไรก็ดี ภาพความเสี่ยงการเข้าสู่สภาวะการเมืองทำให้มอง SET Index มี Downside โดยประเมินจุดตั้งรับสำหรับการเข้าซื้อจะอยู่ที่บริเวณ 1250-1280 จุด ขณะที่ตัวเลข PMI ส.ค. ของอียูและสหรัฐที่จะประกาศออกมาคาดยังมีแนวโน้มอ่อนแอ ซึ่งจะส่งผลให้ตลาดมองถึงการปรับลดดอกเบี้ยของเฟด สอดคล้องกับรายงานการประชุมของเฟด ส่วน กนง. คาดมีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.5%

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) กลุ่ม Earning Play ซึ่งมีโมเมนตัมทำไวยังดี โดย 3Q67 คาดเติบโต YoY และ QoQ ส่วน 2H67 คาดเติบโต HoH และ YoY อีกทั้ง Valuation ไม่แพง เลือก DELTA GULF TU BTG BDMS TRUE BEM
- 2) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำและต้องการสร้างกระแสเงินสดในพอร์ต แนะนำหุ้นปันผลสำหรับลงทุนระยะสั้น เลือก BCP TU ซึ่งคาดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H67 โดยให้ Div. Yield 2%
- 3) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากแผนปรับเงื่อนไขกองทุน Thai ESG ใหม่ โดยขยายวงเงินเป็น 3 แสนบาทและลดเวลาถือเฉลี่ย 5 ปี เลือก ADVANC AOT CPALL BDMS BBL KTB GULF
- 4) หุ้นที่สามารถลดความผันผวนและเป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงจากกรณีความไม่สงบในตะวันออกกลาง เลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP



# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

## ENERG +0.12%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 2.37%WoW สู่ US\$81.04/bbl หลังห่วงอุปสงค์น้ำมันจะฟื้นตัวชานรับข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐออกมาแข็งแกร่งและมีความหวังเฟดจะปรับลดดอกเบี้ย แม้สต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง อีกทั้งข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐ

## COMM -4.11%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ศาลรัฐธรรมนูญมีการวินิจฉัยชี้ขาดให้คุณเศรษฐา ทวีสิน ขาดคุณสมบัตินายกรัฐมนตรี ทำให้ราคาหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เกี่ยวข้องกับโครงการดิจิทัลวอลเล็ตปรับตัวลดลง อาทิ CPALL CPAXT BJC TNP

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่จะมีการเดินหน้าโครงการดิจิทัลวอลเล็ตต่อหรือไม่

## BANK +0.45%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กระทรวงการคลังเตรียมหารือ ธปท. ร่างกฎหมายจัดตั้งสถาบันกำกับประกันเครดิตแห่งชาติ (NaCGA) เพื่อยกระดับกลไกกำกับของภาครัฐให้มีประสิทธิภาพและสามารถส่งเสริมให้กับผู้ประกอบการ SMEs ให้เข้าถึงแหล่งสินเชื่อต้นทุนต่ำลง

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 21 ส.ค. นี้ และท่าทีของเฟดต่อการปรับนโยบายการเงินในเดือน ก.ย.

## FOOD +1.17%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดส่งออกสินค้าอาหารไทย 1H24 มีมูลค่า 8.52 แสนลบ. โต 9.9%YoY และคาด 2H24 ขยายตัวต่อเนื่อง ส่วนเป้าทั้งปี 1.65 ล้านลบ. โต 8.8% ปัจจัยหนุนหลักจากอุปสงค์ในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบในการแปรรูปลดลง

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลการดำเนินงาน 2H24 โดยเฉพาะธุรกิจส่งออกเนื้อสัตว์ที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มราคาขายที่สูงขึ้น และอาหารสัตว์เลี้ยงที่โตตามความต้องการในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น

## TOURISM -7.98%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กทท. คาดปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติ 35.9 ล้านคน เพิ่มขึ้น 28% สร้างรายได้ 1.8 ล้านลบ. เพิ่มขึ้น 31% ส่วนนักท่องเที่ยวไทยคาด 192 ล้านคน/ครั้ง สร้างรายได้ 9.95 แสนลบ. ส่งผลรายได้ท่องเที่ยวปีนี้มีมูลค่า 2.8 ล้านลบ. เพิ่มขึ้น 25%

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มการเดินทางเข้าไทยของตลาดต่างประเทศใน 2H24 หลังเศรษฐกิจโลกชะลอตัว โดยเฉพาะจีน ซึ่งอาจกระทบต่อการตัดสินใจมาเที่ยวไทยของนักท่องเที่ยวชาวจีน

## ETRON +2.09%WoW

### ประเด็นสำคัญ

WSJ เผย Huawei เตรียมเปิดตัวชิป AI Ascend 910C ที่พัฒนาขึ้นเอง ซึ่งคาดจะมีศักยภาพแข่งขันกับชิป H100 ของ Nvidia ได้ และคาดจะส่งมอบได้เร็วที่สุดใน ต.ค.

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามกระแสความต้องการผลิตภัณฑ์ AI ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่เผชิญแรงกดดัน และสงครามเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐและจีนที่มีท่าทีรุนแรงขึ้น

# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ความคืบหน้าจัดตั้งรัฐบาลใหม่, การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. และรายงานการประชุมของเฟด

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ความคืบหน้าการจัดตั้งรัฐบาลใหม่เพื่อติดตามนโยบายบริหารประเทศในระยะต่อไป
2. สภาพัฒน์ฯ แถลงตัวเลข GDP 2Q24 และ การประชุมนโยบายการเงินของ กนง.
3. รายงานการประชุมของเฟดเมื่อวันที่ 30-31 ก.ค. และการประชุมสัมมนาวิชาการประจำปีของเฟดที่ Jackson Hole ระหว่างวันที่ 22-24 ส.ค.

### 19 ส.ค.

- GDP 2Q24 ของไทย : ตลาดคาดขยายตัว 2.4%YoY จาก 1Q24 ที่ขยายตัว 1.5%YoY

### 20 ส.ค.

- CPI ของยูโรโซน ก.ค. : ตลาดคาดเติบโต 2.6%YoY จาก มิ.ย. ที่เติบโต 2.6%YoY
- LPR 1 ปีและ 5 ปีของจีน : ตลาดคาด PBOC ยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 3.35% และ 3.85%

### 21 ส.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : ตลาดคาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50%

### 22 ส.ค.















- การเผยแพร่รายงานการประชุมเฟดเมื่อวันที่ 30-31 ก.ค.
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของญี่ปุ่น ส.ค.
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของยูโรโซน ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.7 จาก ก.ค. ที่ 50.2
- ดัชนี PMI รวมเบื้องต้นของสหรัฐ ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 53.3 จาก ก.ค. ที่ 54.3
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน ส.ค.

### 23 ส.ค.

- CPI พื้นฐานของญี่ปุ่น ก.ค. : ตลาดคาดเติบโต 2.9%YoY จาก มิ.ย. ที่เติบโต 2.8%YoY
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ก.ค.
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ 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			เรามองว่าประเด็นการเมืองไทยเป็นปัจจัยกดดันต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทย โดยการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีคนใหม่หากมาจากพรรคการเมืองอื่นที่ไม่ใช่พรรคเพื่อไทยอาจกระทบต่อนโยบายการคลังที่ดำเนินอยู่ โดยเฉพาะโครงการ Digital Wallet ที่อาจล่าช้าออกไปหรือถูกยกเลิก แม้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาพอสมควร แต่หากพิจารณาถึง Valuation สะท้อนผ่าน FWD P/E พบว่าหุ้นไทยมี FWD P/E ที่สูงกว่าภูมิภาคอาเซียน ส่วนด้าน Upside พบว่ายังคงขาดปัจจัยสนับสนุนใหม่ ๆ เข้ามา ดังนั้น เราจึงปรับลดมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นไทยสู่ระดับเป็นกลาง โดยมองว่าตลาดหุ้นอื่นใน EM มีความน่าสนใจมากกว่า
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังงบ SAMSUNG รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวมากขึ้น โดยเราประเมินว่าความผันผวนของตลาดหุ้นเกาหลีใต้นั้นจะยังเกิดขึ้นในระยะสั้น จนกว่าทางทำเนียบขาวจะแถลงทิศทางนโยบายการจำกัดการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ไปยังประเทศจีน
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก 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 คงสัดส่วนการลงทุนตราสารหนี้ไทยและสภาพคล่องน้อยกว่าตลาด เนื่องจากเรามีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นโลกและคาดการณ์ทิศทางกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในวงกว้างทำให้การลงทุนในตราสารหนี้มีความน่าสนใจมากกว่าในระยะสั้นและกลาง
พันธบัตรรัฐบาล			เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องหวั่นเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
<b>ตราสารทางเลือก</b>			<b>คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเงินเพื่อเริ่มปรับตัวได้ซาลง ประกอบกับการประชุมเฟดรอบล่าสุดมีความเป็นไปได้ที่การลดดอกเบี้ยเดือนกันยายนจะเกิดขึ้นในระดับสูง</b>
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวกเล็กน้อย 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

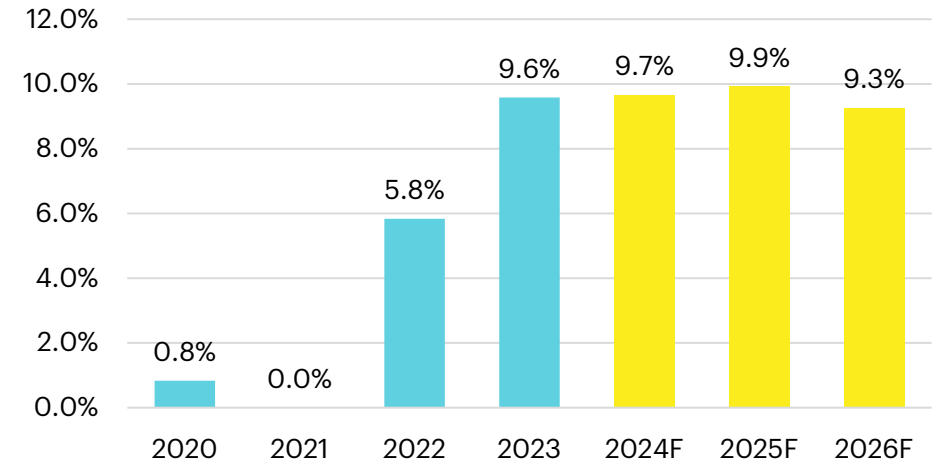


## LHHOTEL – ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง

**แนะนำ บมจ. แอล เอช โฮเทล หรือ LHHOTEL เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้**

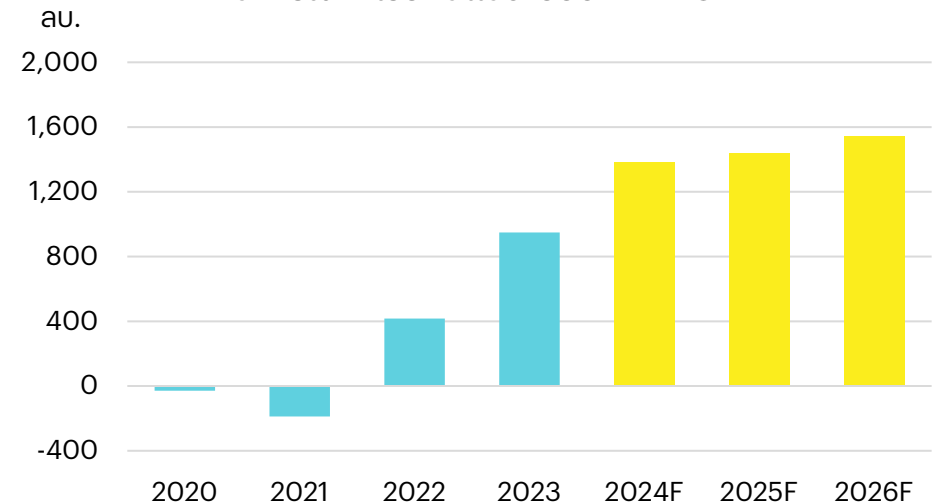
- 1) เป็นกอง REIT ประเภทโรงแรมที่มีขนาดสินทรัพย์รวมใหญ่ที่สุดและมูลค่าตามราคาตลาดสูงที่สุดในประเทศไทย โดยมีการเข้าลงทุนในโรงแรม 5 โครงการ (3 โครงการในกทม. และ 2 โครงการในพัตยา) ซึ่งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ อีกทั้งได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวไทยและการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย
- 2) 3Q24 คาดกำไรปกติทรงตัว QoQ แต่ยังเติบโต YoY แรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยและรายได้เพิ่มเติมจากทรัพย์สิน 2 โครงการที่เข้าลงทุนใน 4Q23 ส่วนปี 2024 คาดมีกำไรปกติ 1.4 พัน ลบ. โตเด่น 45.5%YoY ซึ่งในประมาณการยังมี Upside หลังกำไร 1H24 คิดเป็น 62% ของประมาณการ
- 3) เป็นหุ้น Defensive อีกทั้งเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่ม REIT และ IFF จากทรัพย์สินทุกโครงการมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวไทย และยังให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 15 บาท (อิงวิธี DDM) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 ที่หน่วยละ 1.16 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงราวปีละ 9.7%

คาดการณ์ Dividend Yield แต่ละปีของ LHHOTEL



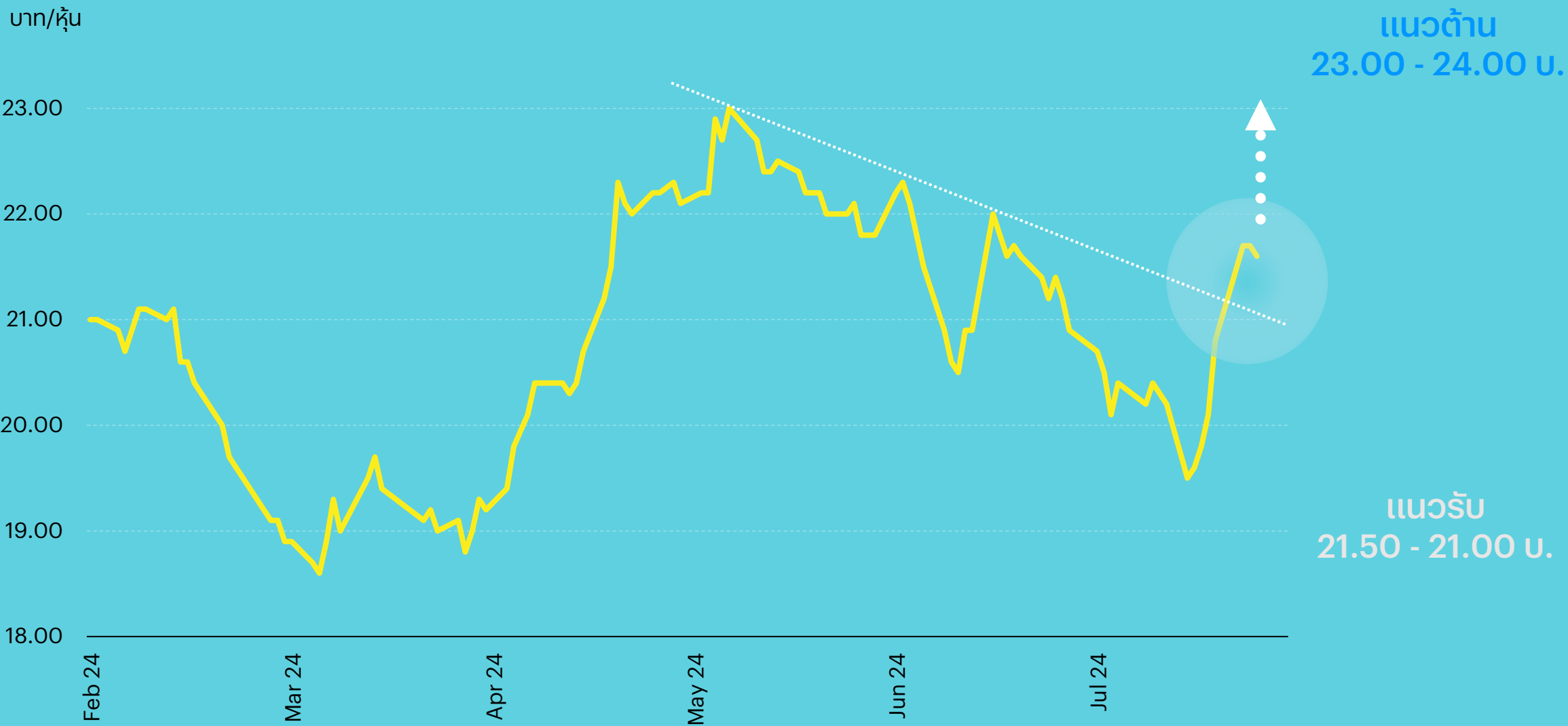
Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ LHHOTEL



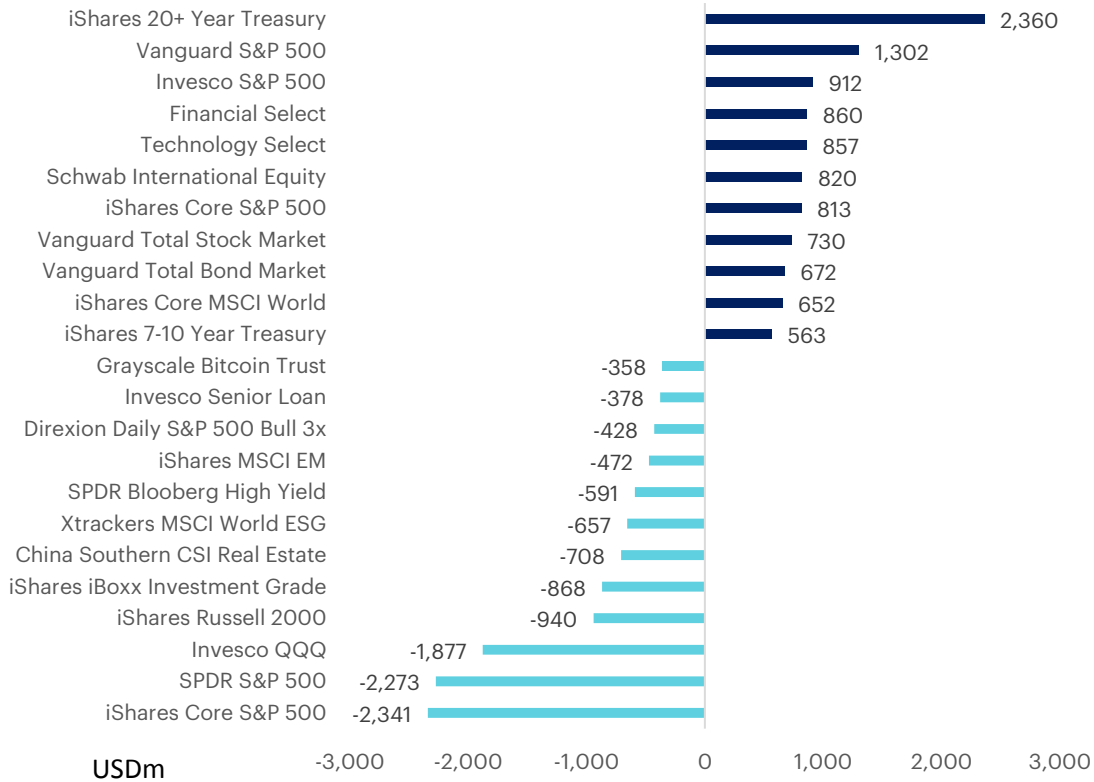
Source : Company, InnovestX Research

# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...TVO

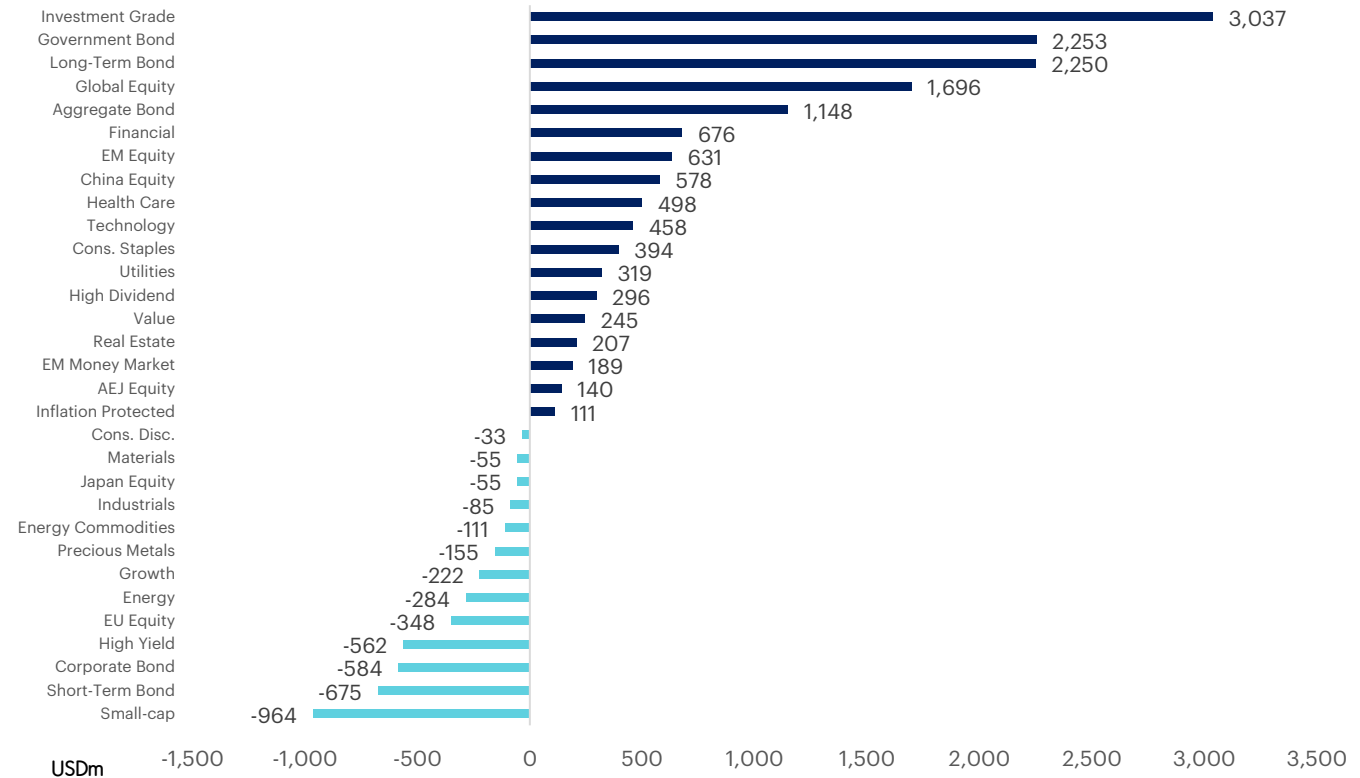


# Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่มีสัญญาณชัดเจนมากขึ้น 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากการฟื้นตัวและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Value ทั้งนี้มองเป็นการขายทำกำไรในกลุ่ม Growth และอาจจะมองว่า Value มีความคาดหวังน้อยกว่ากลุ่ม Growth 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีหลังจากปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง 5) มีแรงซื้อในกลุ่มที่อิงจากเศรษฐกิจทั้งนี้มองว่าความเสี่ยงของเศรษฐกิจถดถอยน้อยลง 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากภาพการเติบโตที่เปราะบาง 7) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์จากความกังวลต่ออุปสงค์จากจีน

# เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

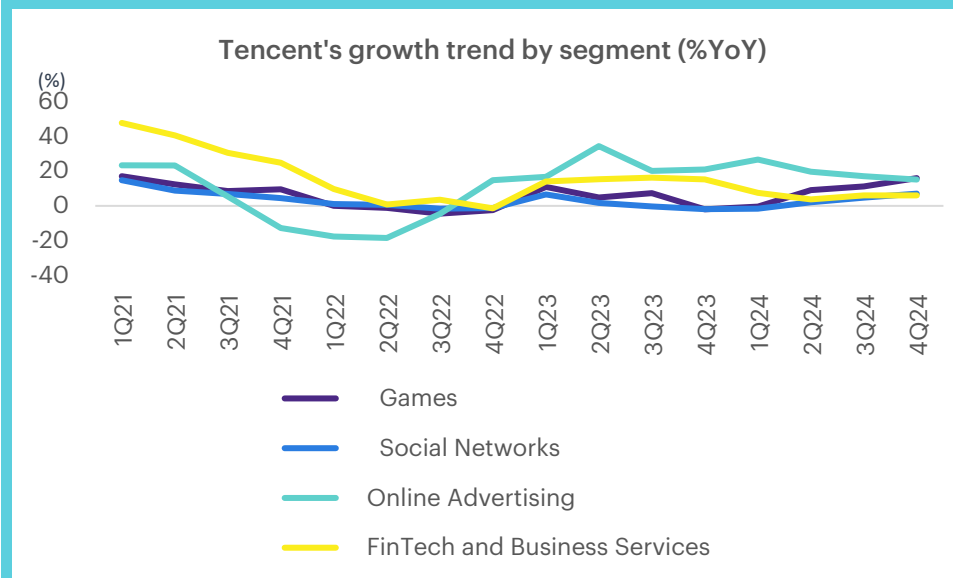
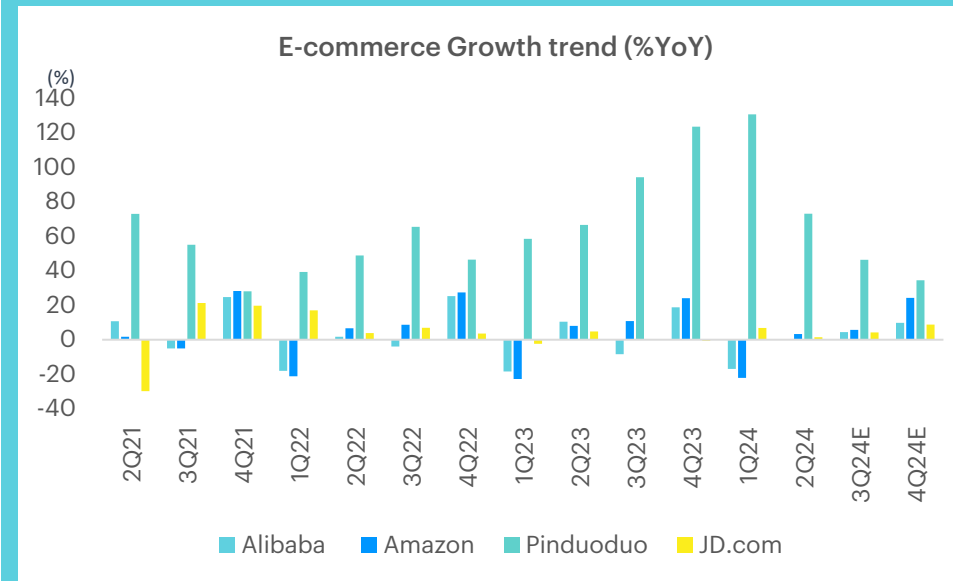
ผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีของจีนอย่าง JD BABA Tencent ยังคงเติบโตได้ช้าและอ่อนแอหากเทียบกับฝั่งสหรัฐฯ หลังยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะคลาวด์และคอมเมิร์ซ ประกอบกับภาพรวมเศรษฐกิจจีน ยังคงฟื้นตัวได้ไม่สม่ำเสมอ ด้วยภาพนี้ทำให้การลงทุนกลุ่มนี้ในจีนยังคงไม่น่าสนใจและมีความเสี่ยง ซึ่งทำให้เราแนะนำ

1) กลุ่มเทคโนโลยีและคอมเมิร์ซในสหรัฐฯที่มีการเติบโตดีกว่า 2) หากให้เลือกในกลุ่มจีน เรามองว่า Tencent มีแนวโน้มดีที่สุด

- JD.com เหยงบดกว่าที่คาด โดยเฉพาะกำไรที่เพิ่มขึ้นกว่า 92% YoY สะท้อนภาพการควบคุมต้นทุนที่ดี แต่อย่างไรก็ดีอุปสงค์ผู้บริโภคยังคงชะลอตัวสะท้อนจากรายได้เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย 1.2% YoY และการดำเนินกลยุทธ์ราคาต่ำเพื่อดีดดูดผู้บริโภค
- Alibaba เหยงบดต่ำกว่าที่คาด โดยรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 4% YoY และกำไรหดตัวกว่า 27% YoY หลังการเติบโตของธุรกิจหลักอย่าง Taobao และ Tmall หดตัวลง นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจ Cloud ที่เคยเป็น Growth Driver สำคัญกลับเติบโตเพียง 6% QoQ
- Tencent เหยงบดกว่าที่คาดโดยรายได้เพิ่มขึ้น 8% YoY และกำไรเพิ่มขึ้น 82% YoY หนุนจากธุรกิจเกมที่ฟื้นตัวดีจากการเปิดตัวเกมใหม่ รวมถึง Ads ที่ฟื้นตัวจากแพลตฟอร์ม VDO ขณะที่ FinTech และ Cloud โตต่ำกว่าที่คาดสะท้อนถึงการใช้จ่ายในจีนที่ยังอ่อนแอ

เรามองว่าการลงทุนกลุ่มนี้ในจีนยังคงไม่น่าสนใจและมีความเสี่ยงหลัง 1) กลุ่มบริษัทจีนยังคงมีแรงกดดันหลักจากภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ทั้งคลาวด์ คอมเมิร์ซและอินเทอร์เน็ตที่รุนแรงซึ่งส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของมาร์จิ้นและยอดขาย เช่น การลดราคาขาย จัดทำโปรโมชั่น 2) ยอดขายยังคงได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ของผู้บริโภคยังคงเปราะบางหลังเศรษฐกิจจีนยังคงฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ 3) การเติบโตยังคงอ่อนแอกว่าภาพยอดขายค่าปลีกของจีนและกลุ่มบริษัทในสหรัฐฯ

ด้วยภาพนี้ ทำให้เราแนะนำให้ลงทุนใน 1) กลุ่มเทคโนโลยีและคอมเมิร์ซในสหรัฐฯที่มีภาพการฟื้นตัวและเติบโตดีกว่า อย่าง AMZN GOOGL 2) หากให้เลือกในกลุ่มจีน เรามองว่า Tencent มีแนวโน้มดีที่สุดหลังอุตสาหกรรม Ads และ เกมยังคงฟื้นตัวได้



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 5 - 9 สิงหาคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 17,643 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 17,303 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 5 - 9 สิงหาคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภูมิภาคเอชชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 19,291.60 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ถึง 3 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03%, อายุ 5 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.04% - 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

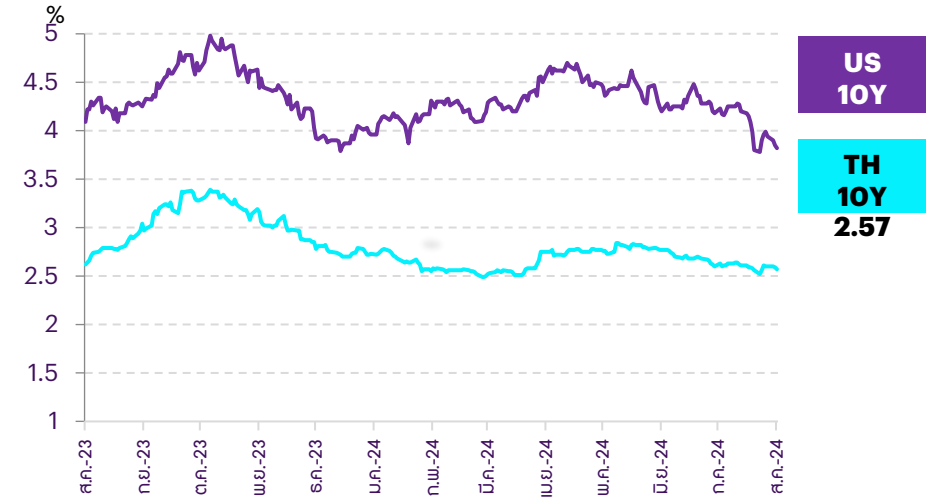
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 2 ปี ในช่วงที่ตลาดยังมีความผันผวน

### LOTUSS

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

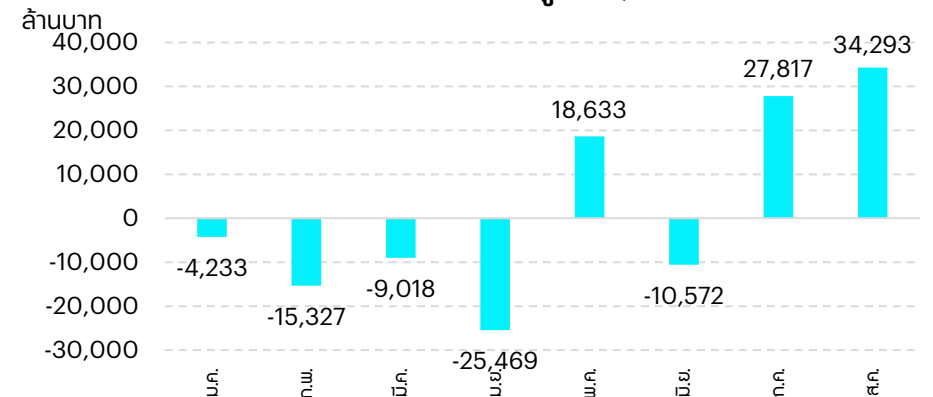
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 14/08/2024

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 14 ส.ค. 2567 อยู่ที่ 16,124 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 14/08/2024

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx





# ทีมผู้จัดทำ

**พยนต์ พงศาตรี**  
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ  
ฝ่าย Product Specialist

**ธนาดี รัตนแสง**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

**ดร.ปิยศักดิ์ มานะสินต์**  
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

**ณัฐจิวริน ไตรภาพสกุล**  
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

**เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA**  
นักกลยุทธ์การลงทุน



**สิทธินัย ดวงรัตนดงยา**

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

**สุทธินัย คุ้มวรชัย**

หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

**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 โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 ข่าวกวีจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ขาย 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, LRR, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, LRR, 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 (ประกาศเจตนา)**

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, FCI, 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, KAC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, 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.