

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

• WEALTH WEEKEND

มองเวลา..รายวัน

20/09/2024



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวขึ้นได้ดี หลัง Fed ปรับลดดอกเบี้ยมากกว่าคาด โดยปรับลด 50 bps ไปสู่ 4.75-5.00% รวมถึงปรับคาดการณ์ลดดอกเบี้ย (Dot plot) อีก 50 bps ในปีนี้ และยังลดอีก 1 % ในปีหน้า ไปสู่ 3.25-3.50% ขณะที่ปรับประมาณการเงินเฟ้อลง อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ 4.4% ในปี 2024 และ 2025 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.2% ซึ่งยังอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่สูงเกินไปนัก ด้าน GDP ปรับลงมาเล็กน้อยที่ 2% สำหรับปี 2024 ถึง 2027 สะท้อนมุมมองของ Fed ที่ให้น้ำหนักมากขึ้นกับภาคแรงงานที่เริ่มชะลอตัวลง ตัวเลขยอดค้าปลีกที่สูงกว่าคาด และตัวเลขขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์ที่ลดลงต่ำกว่าคาด ตอกย้ำมุมมองของตลาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะชะลอแบบ soft landing หนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่ม cyclical ปรับตัวขึ้น ขณะที่กลุ่ม Defensive ถูกขายทำกำไร ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า หนุนกระแสเงินไหลเข้าสู่ตลาด EM เป็นปัจจัยผลักดันตลาดหุ้น EM ให้ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้การลดดอกเบี้ยของ Fed คาดจะนำไปสู่การปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางในประเทศ EM ฝั่งเอเชีย ส่งผลบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงในระยะถัดไป ตลาดหุ้นจีนปรับขึ้นได้เช่นกันแม้ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ส.ค. จะออกมาอ่อนแอกว่าคาด แต่ยังคงมีความคาดหวังมาตรการกระตุ้นที่อาจมีออกมาเพิ่มเติม ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ในทิศทางเดียวกับภูมิภาค จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าหนุนกระแสเงินไหลเข้า และความคาดหวังนโยบายเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาในระยะถัดไป รวมถึงความคาดหวังเปิดเงินลงทุนในตลาดหุ้นไทยจากกองทุนวายุภักษ์ที่อยู่ระหว่างการจองซื้อในสัปดาห์นี้ ตลาดน้ำมันฟื้นตัวตามสินทรัพย์เสี่ยงอื่น รวมถึงความไม่สงบในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจากการที่ Fed ปรับลดดอกเบี้ยเกินนักเศรษฐศาสตร์คาด รวมถึงปรับคาดการณ์ลดดอกเบี้ย (Dot plot) อีก 50 bps ในปีนี้ นอกจากนี้ การที่ธนาคารกลางชั้นนำ เช่น Fed และ ECB ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจน ขณะที่ ธ.กลางประเทศกำลังพัฒนาโดยเฉพาะเอเชียหลายแห่งยังไม่ได้ลดดอกเบี้ยนั้น ทำให้ค่าเงินสกุลเอเชียโดยเฉพาะบาทแข็งค่าขึ้นในเดือนที่ผ่านมา



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจาก (1) นายกษ แต้ดั้ง คณะกรรมการนโยบายโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ และจะอัดฉีดเบิกเงิน 1.4 แสนล้านในสัปดาห์หน้า (2) รัฐบาลเตรียมแผนกระตุ้นการท่องเที่ยว โดยเตรียมพิจารณาโครงการเราเที่ยวด้วยกัน-คนละครึ่ง (3) สมว. คลังเตรียมหาหรือผู้ว่าการ ธปท. ในการปรับกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อขึ้น (4) ส.อ.ท ระบุดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ลดลง จากกังวลน้ำท่วมและอุปสงค์ในประเทศ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.70% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.56% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 14 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.50% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 2.14% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 11,867 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากฟื้นตัวตามสินทรัพย์เสี่ยงอื่น รวมถึงความไม่สงบในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้น ด้านราคากองคำ (spot) เพิ่มขึ้นที่ 2,616.6 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงที่ 100.56 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 142.28 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.11 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งขึ้นรุนแรงที่ 33.1 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.05 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

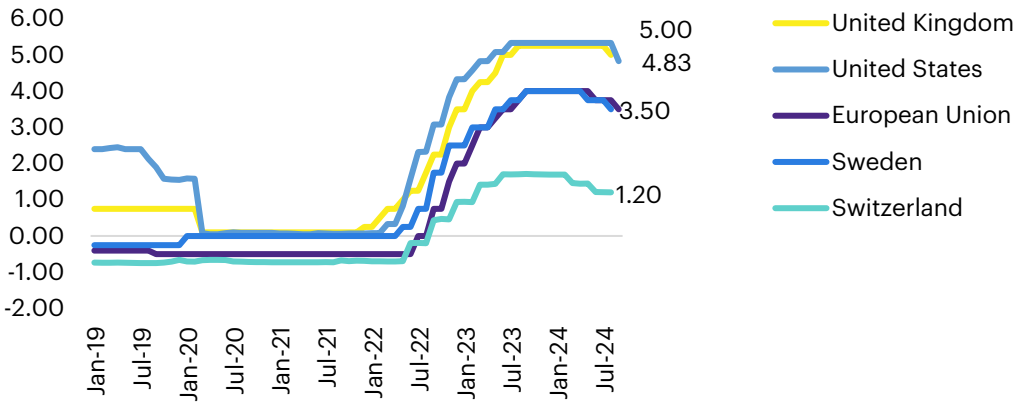
- Fed ปรับลดดอกเบี้ยเกินนักเศรษฐศาสตร์คาด รวมถึงปรับคาดการณ์ลดดอกเบี้ย (Dot plot) อีก 50 bps ในปีนี้
- ธนาคารกลางจีนนำส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจน
- ค่าเงินบาทแข็งค่าที่สุดในโลกในเดือนที่ผ่านมา

FOMC Sep 2024 Econ Projection

Variable (%)	2024	2025	2026	Longer run
GDP (Jun Proj.)	2.0	2.0	2.0	1.8
	2.1	2.0	2.0	1.8
U-rate (Jun Proj.)	4.4	4.4	4.3	4.2
	4.0	4.2	4.1	4.2
Core PCE (Jun Proj.)	2.6	2.2	2.0	
	2.8	2.3	2.0	
Fed Funds (Jun Proj.)	4.4	3.4	2.9	2.9
	5.1	4.1	3.1	2.8

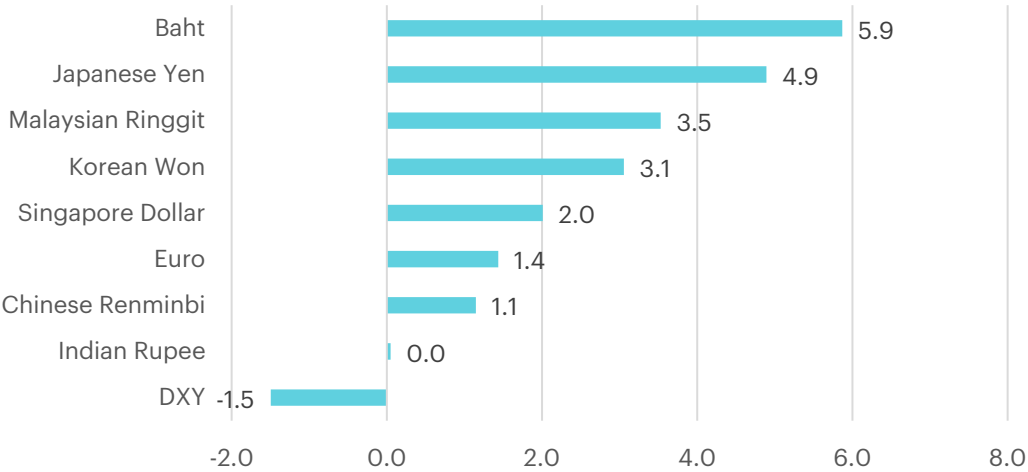
Source: Fed

Selected Central Bank's policy rates (%)



Source: CEIC

Exchange rate movement per USD compare to DXY (%MoM)



Source: CEIC

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า การลดดอกเบี้ย 50 bps เหนือการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์นั้น รวมถึงปรับประมาณการการว่างงานขึ้นเล็กน้อยนั้น บ่งชี้ว่าการลดครั้งนี้ช้ากว่าที่ควร (behind the curve) เล็กน้อย จึงต้องลดแรงขึ้น เพื่อชดเชยกับการที่คงดอกเบี้ยไปเมื่อการประชุมเดือนก.ค. อย่างไรก็ตาม ในอีกทางหนึ่งก็เป็นการส่งสัญญาณว่าพร้อมทำทุกวิถีทางเพื่อให้ตลาดแรงงานดีขึ้น และพร้อมที่จะใช้ทุกเครื่องมือที่จะรักษาการเติบโตให้สูงกว่าศักยภาพในระยะยาว ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ลดลงอย่างช้า ๆ ซึ่งการที่ Fed มีช่องว่างเชิงนโยบาย (policy space) ที่ลดดอกเบี้ยได้มากจะทำให้ระดับประคองเศรษฐกิจสหรัฐให้ขยายตัวได้ต่อเนื่องในลักษณะ Soft-landing
- ในส่วนของนโยบายการเงินโลก เราเชื่อว่า กระแสการลดดอกเบี้ยของ Fed จะเป็นจุดเริ่มต้นทำให้ธนาคารกลางอื่น ๆ เริ่มลดดอกเบี้ยได้ โดยเฉพาะประเทศตลาดเกิดใหม่ โดยในปัจจุบัน ธ.กลางชั้นนำ ได้แก่ สหรัฐ อังกฤษ ยุโรป แคนาดา สวีเดน และสวิตเซอร์แลนด์ เริ่มลดดอกเบี้ยแล้ว ขณะที่ ธ.กลางในเอเชีย เช่น ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย รวมถึงจีน ก็เริ่มลดเช่นเดียวกัน ทำให้เรามองว่า ธปท. จะต้องส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในระยะต่อไป ท่ามกลางเศรษฐกิจในประเทศที่เปราะบาง สินเชื่อที่หดตัว และค่าเงินบาทที่แข็งค่าที่สุดในภูมิภาคในช่วงเดือนที่ผ่านมา
- ในส่วนตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือน ส.ค. ที่ชะลอลงมากนั้น บ่งชี้ว่าภาคเศรษฐกิจกำลังได้รับผลกระทบจากมาตรการกระตุ้นของภาครัฐที่ผิดพลาด โดยมุ่งเน้นกระตุ้นภาคการผลิต แทนที่จะสนับสนุนภาคการใช้จ่าย ทำให้ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะไม่ขยายตัวถึง 5% ในปีนี้มีมากขึ้น โดยเราได้ปรับประมาณการเศรษฐกิจจีนลงเหลือ 4.8% ในปีนี้ และ 4.5% ในปีหน้า
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ยอดส่งออกและดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทยเดือนส.ค. (เดือนก่อน 15.2% และ 1.8% ตามลำดับ) (2) ดัชนีราคา Core PCE ของสหรัฐเดือนส.ค. (เดือนก่อน 2.6%) (3) ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของประเทศเศรษฐกิจหลักเดือนก.ย. คาดในส่วนภาคบริการชะลอลง ขณะที่ภาคการผลิตยังหดตัว



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% (EM +1.6%, DM +1.5% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ย 50bps ของ FED และท่าทีของธนาคารกลางที่ประเมินว่าเศรษฐกิจจะไม่เกิดสภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมไปถึงท่าทีของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยเร็ว และความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของประเทศกลุ่ม EM และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีน กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% ซึ่งได้ Sentiment จากการลดดอกเบี้ยและความร่วมมือในการการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ในขณะที่กลุ่มเชิงวัฏจักรอย่างกลุ่มธนาคาร สินค้าอุตสาหกรรมและ Materials ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2-3% จากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและเศรษฐกิจไม่มีสภาวะถดถอย ส่วนกลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่ม Consumer Staple, Utilities และ Healthcare ปรับตัวลดลง 0.5-1.5% ทั้งนี้มองว่าตลาดสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้นและไม่กังวลจากการปรับลดดอกเบี้ยแรง สัปดาห์ถัดไปติดตามผลประกอบการ Accenture, Costco Wholesale, Micron Technology

ช่วงสั้นมอง SET จะเคลื่อนไหวในลักษณะ sideways up จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง บวกกับ นโยบายผลักดันแผนกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมทั้งการแข็งค่าของเงินบาทระยะสั้น จะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทยเมื่อเทียบกับภูมิภาค สะท้อนได้จาก Fund Flow ในเดือน ก.ย. ที่ต่างชาติพลิกซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยแล้วกว่า 3 หมื่นลบ. อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจของฝั่งเอเชีย โดยเฉพาะจีน ยังมีแนวโน้มอ่อนแอ ทั้งนี้ในส่วน of ตลาดหุ้นไทยมองจะมีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าในกลุ่ม Defensive อย่าง กลุ่มโรงไฟฟ้า กลุ่มค้าปลีก กลุ่มสื่อสาร

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นเชิงกำไรซึ่งเทคนิคมีสัญญาณกลับตัว และ Valuation ยังไม่แพง โดยซื้อขายที่ PER และ PBV ต่ำกว่า -1SD แนะนำ AOT CRC AWC BCH BEM
- 2) หุ้นเชิงกำไรซึ่งได้อานิสงส์บวกจากสถานการณ์น้ำท่วม แนะนำ HMPRO GLOBAL CPALL BJC DCC และ TESCO
- 3) หุ้นเชิงกำไรซึ่งคาดว่าจะได้อานิสงส์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง แนะนำ กลุ่มเช่าซื้อ (MTC) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (AP) กลุ่มค้าปลีก (CPALL) กลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF) กลุ่ม Reits (LHHOTEL DIF)
- 4) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์รอบใหม่ เลือก KTB BBL BCP ADVANC HMPRO



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.83%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent เพิ่มขึ้น 4.04%WoW ที่ US\$74.88/bbl หลังกังวลพายุเฮอริเคนฟรานซินส่งผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโก และคาดหวังอุปสงค์น้ำมันดีเซลหลังเพลดดดอกเบี้ยนโยบายลง 50bps

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ในบริเวณอ่าวเม็กซิโก และความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมาอีกครั้ง

COMM +0.93%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. อนุมัติกระตุ้นเศรษฐกิจแจกเงิน 10,000 บาท 14.5 ล้านคน ให้ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ-บัตรคนพิการ รวม 1.4 แสนลบ. ดัชนีดีพีปีนี้ 0.35% พร้อมตั้งบอร์ดกระตุ้นเศรษฐกิจพิจารณาแผนเศรษฐกิจปลายปี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามไทม์ไลน์การพิจารณาอนุมัติแจกเงินในเฟส 2 ให้แก่ผู้ลงทะเบียนผ่านแอปฯ ทางรัฐอีกราว 36 ล้านคน

BANK -1.43%WoW

ประเด็นสำคัญ

FOMC มีมติลดดอกเบี้ย 50bps ที่ระดับ 4.75-5.00% ซึ่งเป็นการปรับลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบกว่า 4 ปี

สปก. รับคำขออนุญาต Virtual Bank ถึงวันที่ 19 ก.ย. ล่าสุดมีไปรษณีย์ไทย, BBL, BTS-VGI, KTB-ADVANC-OR, SCB-KakaoBank-WeBank และ TrueMoney-Alibaba เป็นต้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม สปก. พิจารณาให้ใบอนุญาต Virtual Bank รวมทั้งการถกการปรับกรอบเงินเพื่อใหม่ระหว่างคลัง-สปก.

AGRI +4.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

ISO คาดอุตสาหกรรมน้ำตาลจะขาดดุลในปี 2024/25 จากอุปสงค์ที่สูงกว่าผลผลิต หลังบราซิลเผชิญไฟป่าซึ่งกระทบต่อการผลิต ส่วนอินเดียมีมาตรการมุ่งเน้นผลิตเพื่อบริโภคในประเทศ

สหรัฐฯ ประกาศขึ้นกำแพงภาษีถูงมืออย่างการแพทย์จีน 50% ในปี 2025 และ 100% ในปี 2026 จากเดิมที่ 7.5%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสภาพอากาศที่มีความแปรปรวนและอุทกภัยในไทยซึ่งกระทบต่อพื้นที่เพาะปลูก

TOURISM +5.06%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติวันที่ 9-15 ก.ย. อยู่ที่ 636,932 คน เพิ่มขึ้น 19.3%WoW หนุนจากวันหยุดยาวหลายประเทศ นายกรัฐมนตรีเรียกผู้ว่า ททท. ทหารเรือแผนกระตุ้นการท่องเที่ยวปีหน้า ด้าน ผู้ว่าฯ ททท. เตรียมเสนอแผนท่องเที่ยว 1-2 สัปดาห์นี้ พร้อมหนุนเรือโครงการเราเที่ยวด้วยกัน-คนละครึ่ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการกระตุ้นภาคท่องเที่ยวเพิ่มเติมจากภาครัฐ และโมเมนตัมนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาไทยในช่วงที่เหลือปีนี้

PROP +4.88%WoW

ประเด็นสำคัญ

ศูนย์ข้อมูลอสังหาฯ ธอส. เผยมูลค่าโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุดของคนต่างชาติใน 2Q24 ลดลง 17.7%YoY อยู่ที่ 1.49 หมื่นลบ. ด้านนายกสมาคมห้องชุดตลาดอสังหาฯ 3Q24 ทรงตัวในแง่ยอดโอน ส่วนหนึ่งมาจากลูกค้าต่างชาติเริ่มชะลอเนื่องจากบาทแข็งค่าเร็ว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาฯ ของรัฐบาลชุดใหม่ และสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ สปก.

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ดัชนี Core PCE ของสหรัฐและตัวเลขส่งออกของไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การกล่าวสุนทรพจน์โดยประธานเฟดในวันที่ 26 ก.ย. หลัง FOMC มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 50bps
2. ยอดส่งออกของไทย ส.ค. และรัฐบาลเริ่มแจกเงินสดหนึ่งหมื่นบาทแก่ผู้ถือสวัสดิการแห่งรัฐฯ 14.6 ล้านคน ระหว่างวันที่ 25-27, 30 ก.ย. นี้
3. ดัชนีราคา Core PCE ของสหรัฐเดือน ส.ค.

23 ก.ย.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันศารทวิษุวัต (Autumnal Equinox)
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของสหรัฐ ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 48.0 จาก ส.ค. ที่ 47.9
- ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 54.0 จาก ส.ค. ที่ 55.7

24 ก.ย.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐโดย Conference Board ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 104 จาก ส.ค. ที่ 103.3
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของญี่ปุ่น ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.5 จาก ส.ค. ที่ 49.5
- ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของญี่ปุ่น ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.2 จาก ส.ค. ที่ 54.0

25 ก.ย.

- ยอดส่งออกของไทย ส.ค.
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 7 แสนยูนิต จาก ก.ค. ที่ 7.39 แสนยูนิต

26 ก.ย.

- ถ้อยแถลงจากประธานเฟด
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ ส.ค. : ตลาดคาดหดตัว - 2.2%MoM จาก ก.ค. ที่ขยายตัว 9.9%MoM
- GDP 2Q24 ที่รายงานครั้งสุดท้ายของสหรัฐ : ตลาดคาดขยายตัว 3.0%QoQ จาก 1Q24 ที่ขยายตัว 1.4%QoQ

27 ก.ย.

- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทย ส.ค.
- ดัชนี Core PCE ของสหรัฐ ส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 2.6%YoY เท่า ก.ค.

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว			เราแนะนำให้เลือกลงทุนแบบภาพรวมหุ้นโลกมากกว่าการแยกประเทศในระยะสั้นๆ เนื่องจากเราคาดว่าตลาดสินทรัพย์เสี่ยงจะผันผวนจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ
สหรัฐอเมริกา			คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ระดับ “ถือ” หลังการรายงานผลประกอบการ 2Q24 ออกมาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งในภาพสั้นผลประกอบการหุ้นขนาดใหญ่ส่งสัญญาณชะลอตัว ประกอบกับ Valuation ที่อยู่ในระดับสูง จึงทำให้ความผันผวนมีโอกาสปรับตัวขึ้น โดยเราแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมในหุ้นเล็ก คุณภาพสูงและหุ้นโลกทดแทน
ยุโรป			คงมุมมองเป็นกลางสำหรับการลงทุนในยุโรป แนะนำให้นักลงทุนติดตามการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสและนโยบายใหม่ๆ ที่จะออกมา ซึ่งในปัจจุบันพบว่าการจัดตั้งรัฐบาลของฝรั่งเศสยังเต็มไปด้วยอุปสรรค หลังยังไม่สามารถเสนอชื่อนายกรัฐมนตรีได้
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยนั้นจะยังคงเกิดขึ้น หลัง Ueda ยังคงมีการส่งสัญญาณว่าจะทำการขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปีนี้อาจมีความพยายามในการกดเงินเพื่อให้เข้าสู่เป้าหมาย ซึ่งจะทำการขึ้นเมื่อตลาดการเงินนั้นมีเสถียรภาพมากพอ ทำให้มุมมองการลงทุนในญี่ปุ่นนั้นมีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของธนาคารกลางโดยรวมในภูมิภาค หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น จนกดดันให้ค่าเงินเอเชียทั้งหมดแข็งค่าขึ้นมาในระยะสั้น
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าค่าเงินบาทของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน			คงมุมมองการลงทุนในจีนบวกเล็กน้อย หลังท่าทีของการจีนจากการประชุม 3 rd Plenum และ Politburo ในเดือนกรกฎาคมมีท่าทีที่ให้ความสำคัญต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น และให้คำมั่นต่อการเติบโตของ GDP ที่ระดับ 5% แม้ทางการยังไม่ได้มีการชี้แจงถึงรายละเอียดหรือเปิดเงินในการกระตุ้นเศรษฐกิจก็ตาม แต่ถือว่าภาพรวมมีทิศทางที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นมากขึ้น ทั้งนี้ ให้ติดตามถึงนโยบายและเปิดเงินเพิ่มเติมของการจีนที่จะออกมาต่อจากนี้



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา		  	ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX แนะนำให้นักลงทุนติดตามมุมมองของธนาคารกลางโดยรวมในภูมิภาค หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยชัดเจนมากขึ้น จนกดดันให้ค่าเงินเอเชียทั้งหมดแข็งค่าขึ้นมา
ไทย		  	เรามองว่าการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยมาจาก Sentiment ของการเมืองในระยะสั้น โดยการแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตรนั้นจะทำให้ความคาดหวังของนักลงทุนมองว่าการดำเนินนโยบายดิจิทัลวอลเล็ตมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นจริงได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นเพียงแค่ปัจจัยบวกระยะสั้น และจบของดิจิทัลวอลเล็ตนั้นก็มีแนวโน้มที่จะถูกแบ่งส่วนสำหรับงบประมาณปีนี้และปีหน้า ทำให้วงเงินกระตุ้นอาจจะต้องมีการปรับเปลี่ยนใหม่ในปีหน้า
เกาหลีใต้		  	คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” แม้ Samsung รายงานออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทิศทางผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาสที่ 3 มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวมากขึ้น โดยเราประเมินว่าความผันผวนของตลาดหุ้นเกาหลีใต้นั้นจะยังเกิดขึ้นในระยะสั้น และเนื่องจากนักวิเคราะห์ในตลาดเริ่มปรับสมมติฐานของอุปสงค์ AI ใหม่หลังผลประกอบการ NVDA มีการรายงานออกมา
เวียดนาม		  	คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก หลังตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลงใกล้บริเวณ 1,230 จุด ทำให้ Reward to Risk Ratio น่าสนใจมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มคลี่คลายหลังเฟดส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ย ทำให้ตลาดหุ้นเวียดนามมีโอกาสปรับตัวขึ้นตามปัจจัยพื้นฐานที่ยังดีอยู่
อินเดีย		  	คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย ถึงแม้งบประมาณที่รัฐบาลอินเดียประกาศออกมาจะเพิ่มเม็ดเงินการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและส่งเสริมภาคธุรกิจและการจ้างงาน แต่ด้วย Valuation ของตลาดหุ้นอินเดียที่อยู่ระดับสูง ทำให้ Upside ค่อนข้างจำกัด ทำให้เรายังคงมุมมองเป็นกลาง



Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้		  	คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		  	คงสัดส่วนการถือครองเงินสด หลังตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวมสิ้นสุดการรายงานผลประกอบการ และทิศทางตลาดมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากยิ่งขึ้นในช่วงต่อจากนี้
พันธบัตรรัฐบาล		  	เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล เน้นการลงทุนในตราสารหนี้โลกโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก โดยเราคาดว่าเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1-2 ครั้งในปี (Base case) อีกทั้ง การส่งสัญญาณการชะลอการลดงบดุล ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกในระยะอีก 12 เดือนข้างหน้ากับการลงทุนตราสารหนี้โลก
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade		  	คงมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจ้องเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield		  	คงมุมมองตราสารหนี้เอกชนประเภท High Yield ระดับเป็นกลาง หลังภาพการเกิด Soft-Landing นั้นไม่ได้กระทบกับตราสารหนี้ High yield อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยจะช่วยให้ตราสารหนี้ดังกล่าวมีโอกาสฟื้นตัวมากยิ่งขึ้น
ตราสารทางเลือก		  	คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ยพร้อมทั้งยืนยันมุมมอง Soft-landing
ทองคำ		  	คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวกเล็กน้อย โดยทองคำยังคงได้ปัจจัยหนุนจากธนาคารกลางต่างๆทยอยสะสมทองคำเป็นทุนสำรองและการขาดดุลการคลังของรัฐบาลทั่วโลกจะหนุนความต้องการในทองคำเพิ่มขึ้น อีกทั้ง การส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยของเฟดช่วยหนุน Sentiment ให้กับราคาทองคำได้ในช่วงสั้น
สินค้าโภคภัณฑ์		  	มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันยังไม่สามารถฟื้นตัวได้แบบมีนัยสำคัญ เนื่องจากภาพรวมการเติบโตของเศรษฐกิจโลกเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวต่อเนื่อง
Property / REITs		  	มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ

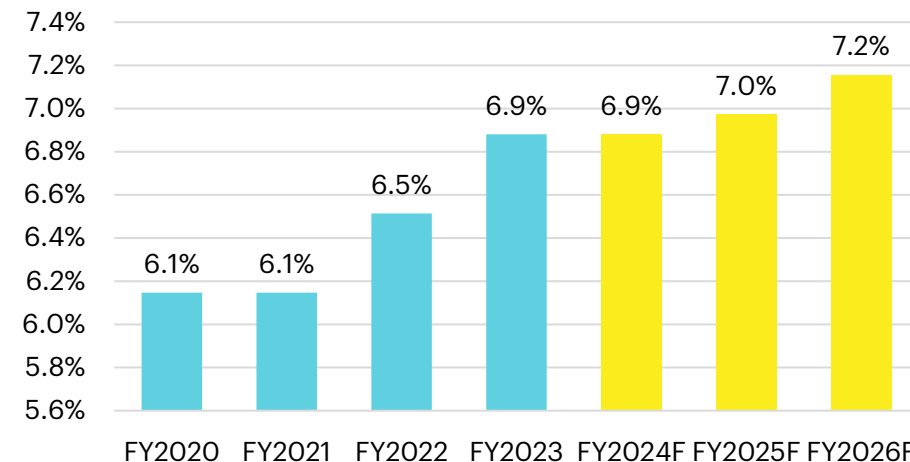


FTREIT – กำไรแข็งแกร่ง ปันผลสูงจูงใจ

แนะนำ บมจ. เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ หรือ FTREIT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

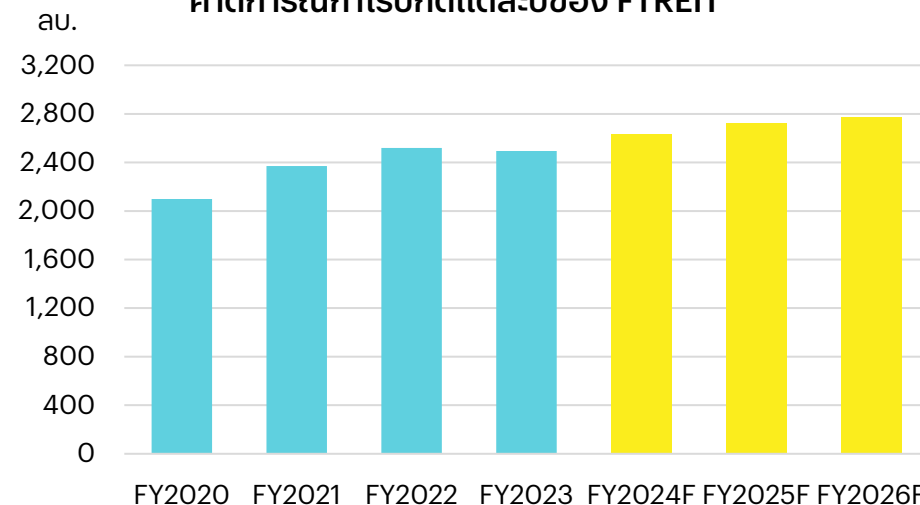
- 1) เป็นผู้เช่าลงทุนในโรงงานและคลังสินค้า พื้นที่รวมกว่า 2.3 ล้านตร.ม. ซึ่งตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมหลักๆ ของไทย อาทิ อยุธา ปทุมธานี สมุทรปราการ และ EEC โดยซื้อทรัพย์สินพร้อมกับทำสัญญาเช่ากับบริษัทระดับโลกในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ยานยนต์ขั้นสูง โลจิสติกส์ และอิเล็กทรอนิกส์
- 2) มองเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเพื่อลดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ เนื่องจากทรัพย์สินทั้งหมดของกองทรัสต์ตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมหลักๆ ของไทย และส่วนใหญ่เป็นทรัพย์สินประเภทถือกรรมสิทธิ์
- 3) 4QFY24 (ก.ค.-ก.ย. 2024) คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY จากรายได้จากทรัพย์สินใหม่ที่เช่าลงทุนในปีก่อน ขณะที่การเติบโต QoQ จะเกิดจากกำไรขายทรัพย์สิน ส่วนปี FY2024 คาดกำไรปกติเติบโต 0.2%YoY สู่ระดับ 2.6 พันลบ.
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หน่วยละ 12.50 บาท อิงวิธี DDM (WACC 5.7% และการเติบโตระยะยาว 0.3%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี FY2024 และ FY2025 ที่หน่วยละ 0.75 บาท และ 0.76 บาท คิดเป็น Div. Yield เฉลี่ยปีละ 7%

คาดการณ์ Dividend Yield แต่ละปีของ FTREIT



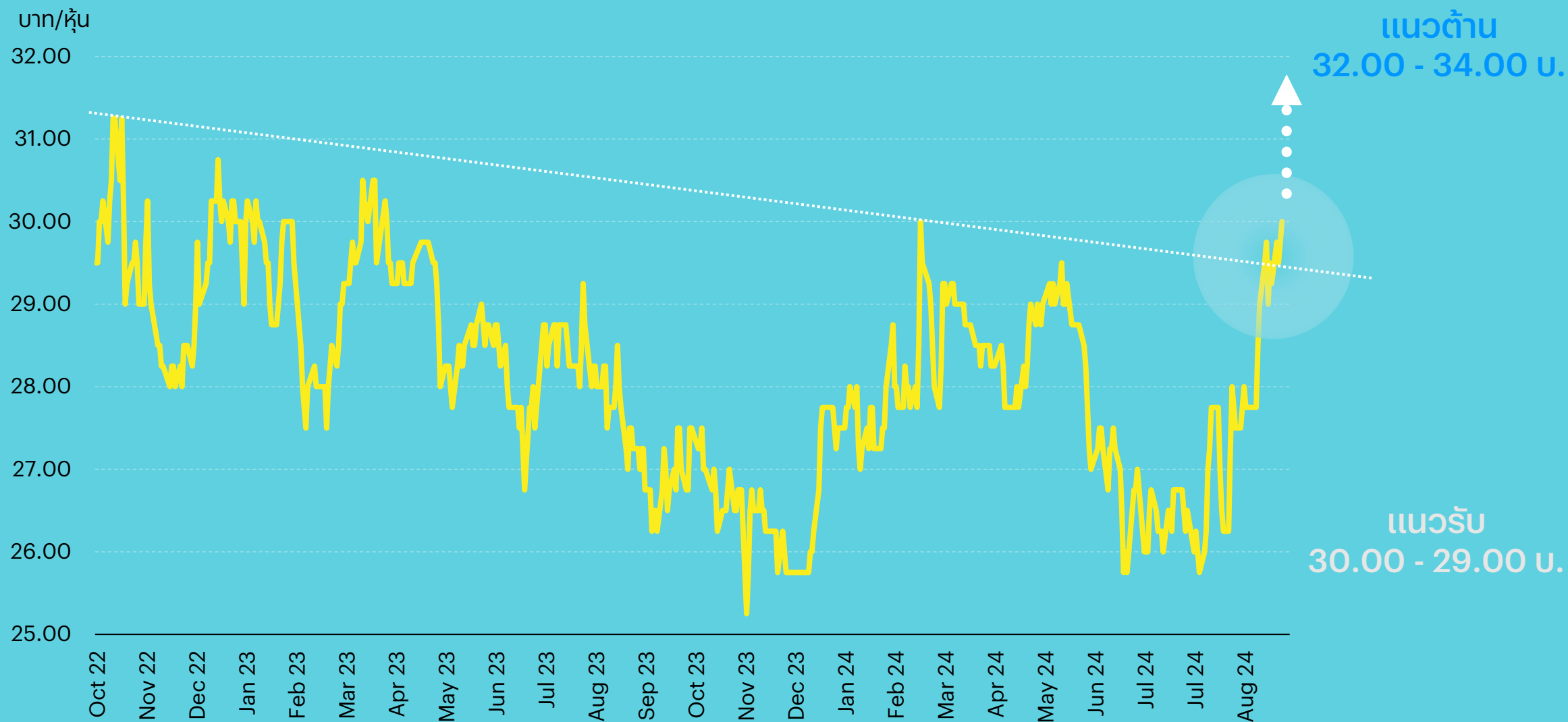
Source : Company, InnovestX Research

คาดการณ์กำไรปกติแต่ละปีของ FTREIT



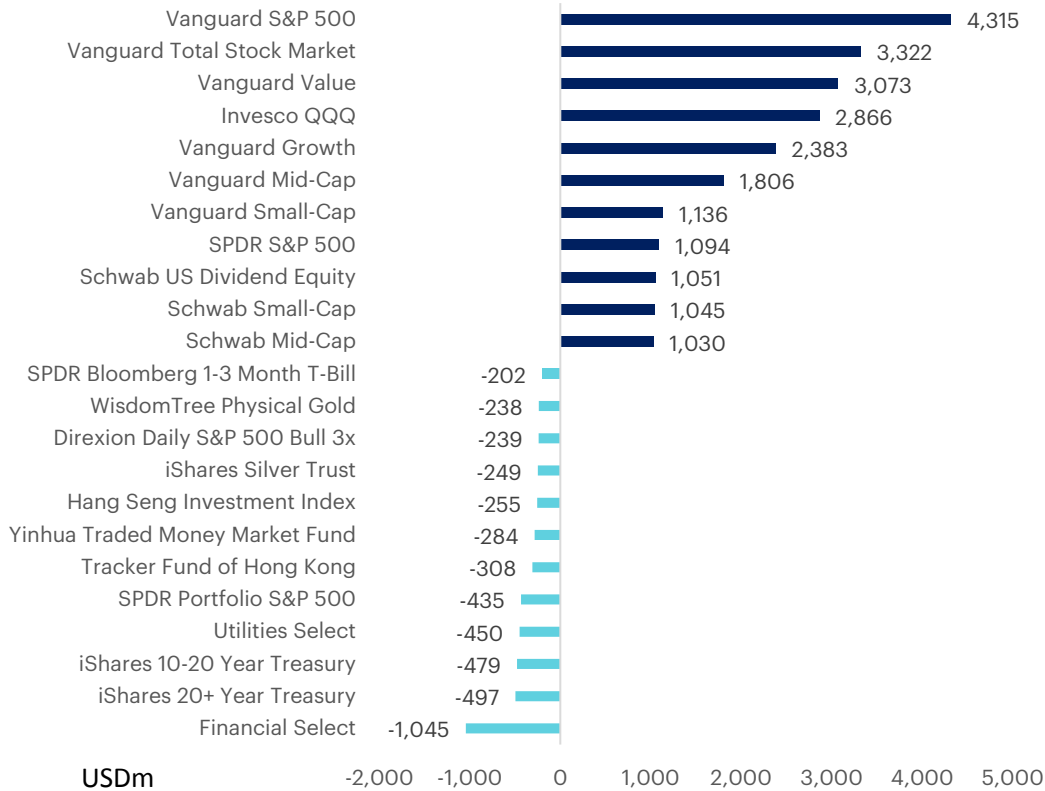
Source : InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BDMS

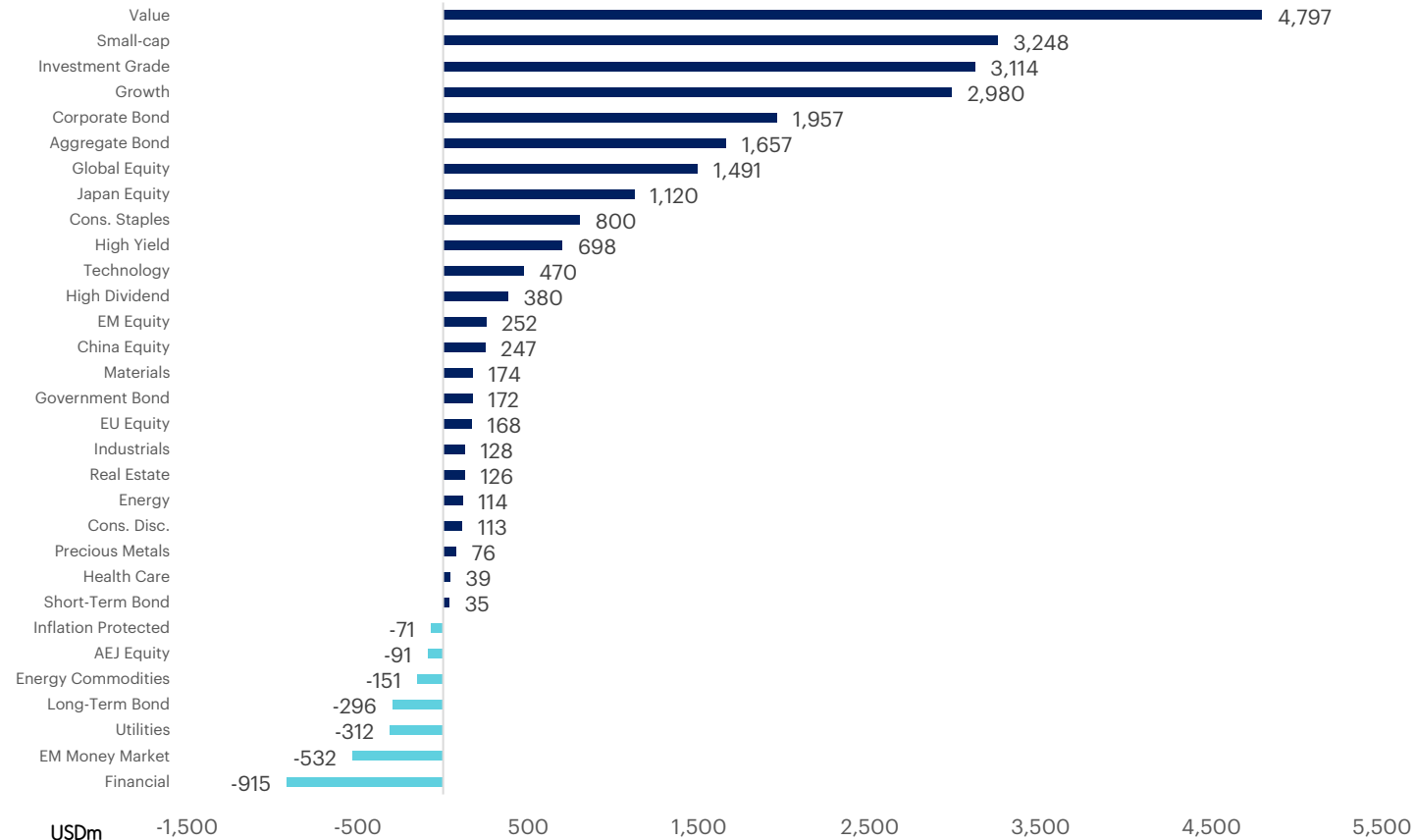


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



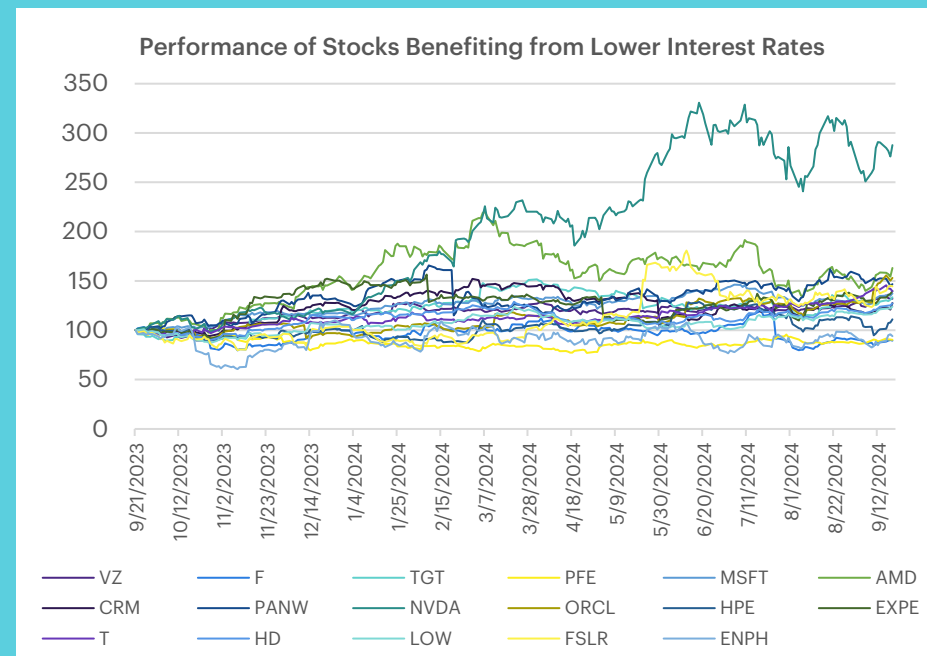
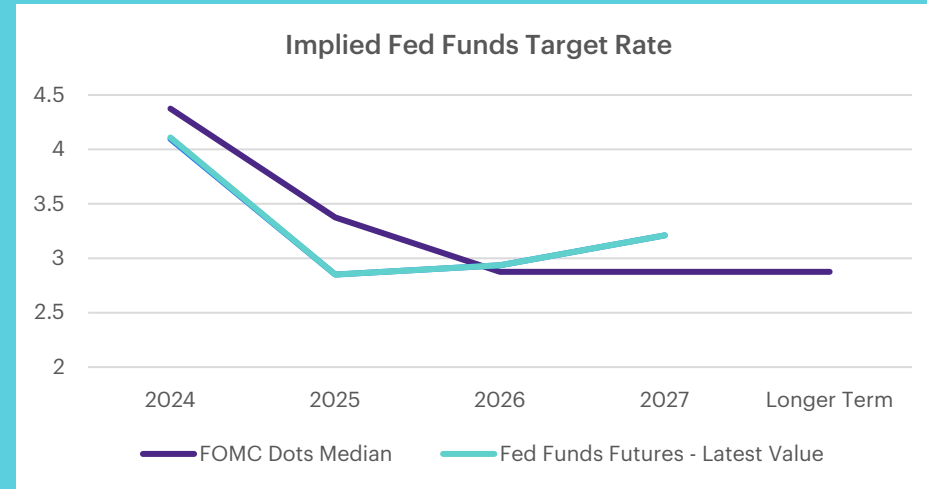
Source: Bloomberg

กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีมองว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และแนวโน้มการลดดอกเบี้ย 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากการฟื้นตัวและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) มีแรงซื้อหุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Value จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงและการเปลี่ยนกลุ่มเล่น 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีในช่วงหลังราคาแกว่งตัวออกด้านข้าง 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากท่าทีของ BOJ จะส่งสัญญาณไม่ขึ้นดอกเบี้ย ในขณะที่ตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลเข้าจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและการลดดอกเบี้ยเร็ว

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ธนาคารกลางสหรัฐมีมติปรับลดดอกเบี้ย 50bps เพื่อลดทอนผลกระทบจากเศรษฐกิจ ซึ่งมีความสำคัญมากกว่าปริมาณและจำนวนในการลดดอกเบี้ย ทำให้ในภาพรวมมองว่าการส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยของ Fed ยังทำให้สินทรัพย์เสี่ยงสามารถลงทุนได้ในระยะถัดไป เช่น หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จาก Sentiment การลดดอกเบี้ย HD, LOW, FSLR, ENPH และกลุ่มเทคโนโลยีที่แนวโน้มดี MSFT, AMD, CRM, PANW, NVDA

- การตอบสนองของตลาด:** การลดดอกเบี้ย 50bps ของธนาคารกลางสหรัฐ ดูเหมือนจะมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์แต่ก็มีการเตรียมการมาแล้วระดับหนึ่ง ทำให้ตลาดตกใจในระยะสั้นสะท้อนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 0.7% และ Yield อายุ 2 ปี ที่ลดลง 10bps แต่ก็สามารถกลับมาปิดในระดับเดิมได้ แต่สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้นระดับหนึ่งแต่ก็มีการย่อตัวมาในช่วงท้ายของตลาด แต่ก็ถือว่าความผันผวนไม่สูงมากและไม่ได้มองว่าการลดดอกเบี้ย 50bps จะทำให้ตลาดมี Downside มาก
- มุมมองต่อตลาด:** ตลาดอาจจะมองว่าธนาคารกลางสหรัฐลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่ควรจะเป็นเลยส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการประชุมในครั้งก่อน อย่างไรก็ตามการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐนั้นเป็นความตั้งใจที่จะลดผลกระทบของการจ้างงานที่ชะลอตัวลง ทำให้ตลาดไม่ตอบสนองในเชิงลบมากนัก และเรามองว่าการลดดอกเบี้ยเพื่อลดทอนผลกระทบจากเศรษฐกิจมีความสำคัญมากกว่าปริมาณและจำนวนในการลดดอกเบี้ย ทำให้ในภาพรวมมองว่าการส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ย 50bps ยังทำให้สินทรัพย์เสี่ยงสามารถลงทุนได้
- คำแนะนำ:** ตลาดกำลังจะเข้าสู่ช่วงวัฏจักรการลดดอกเบี้ย ซึ่งเราประเมินว่าเศรษฐกิจจะไม่เกินสภาวะถดถอยรุนแรง ทำให้การลงทุนในภาพรวมยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ โดยเรามองสินทรัพย์ที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนดี 1) กองคำและตราสารหนี้ระยะสั้น 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จาก Sentiment การลดดอกเบี้ย HD, LOW, FSLR, ENPH 3) หุ้นสหรัฐที่มี Valuation ถูกและเงินปันผลสูง VZ, PFE, F, TGT 4) กลุ่มเทคโนโลยีที่ราคาหุ้นยังมีแนวโน้มดีอย่าง MSFT, AMD, CRM, PANW, NVDA 5) กลุ่มที่มีหนี้สินสูง (สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง) ORCL, KHC, HP, EXPE, T



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold

- **Buy :** หลังราคาทองคำปรับขึ้นกลับเข้ามาอยู่ในกรอบซื้อตามที่ INVX ประเมินไว้ โดยทองคำได้ปัจจัยหนุนจากการปรับตัวลดลงของ UST 10Y และความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง เงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาดช่วยหนุนให้เฟดมีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือนก.ย. เป็นบวกต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้
- **มุมมอง:** อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวกว้างในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยมองเป้าหมายราคาทองคำผ่าน ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ที่ \$2,700 และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า \$2285
- **BGOLD:** ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น
- ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- ปัจจุบันค่าเงินบาทยังแข็งค่ากว่าที่ทาง INVX ประมาณการไว้ ณ ระดับ 35 – 36 บาท ทำให้เป็นโอกาสในการลงทุนทองคำแบบไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

BGOLD

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Small Cap

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Small Cap จากแนวโน้มการฟื้นตัวกำไรและได้ประโยชน์จากธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ลดดอกเบี้ย ขณะที่ระดับราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ
- **มุมมอง :** คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี ตลาดหุ้นจะมีการฟื้นตัวแบบวงกว้าง (Broad-Based Recovery) จากผลประกอบการของหุ้นขนาดเล็กสหรัฐฯ ที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง หากเปรียบเทียบ Valuation ระหว่างหุ้น U.S. Small Cap กับ หุ้น U.S. Large Cap พบว่า หุ้น U.S. Small Cap ถูก Discount จากหุ้น U.S. Large Cap ค่อนข้างมาก โดย Relative Forward P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ -1 S.D. ทำให้ Reward to Risk Ratio สำหรับการลงทุนในหุ้น U.S. Small Cap มีความน่าสนใจมาก โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง Russell 2000 ที่บริเวณ 2,450 จุด
- **ASP-USSMALL :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ขนาดเล็ก ผ่านกองทุนหลัก Virtus GF U.S. Small Cap Focus Fund
- ผู้จัดการกองทุนหลักจะทำการวิเคราะห์ Bottom-up อย่างเชิงลึก เพื่อค้นหาธุรกิจที่มีความสามารถในการแข่งขัน มีสัดส่วนหนี้ต่อกำไรต่ำ มีกระแสเงินสดสูง และมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต
- กองทุนหลักมุ่งสร้างพอร์ตแบบ High Conviction โดยจะเลือกลงทุนแบบกระจุกตัวในหุ้นเพียง 15-35 ตัว โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกรูธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL

Vietnam Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาสที่จะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้ เป็นแรงสนับสนุนให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง VN-Index ที่บริเวณ 1,415 จุด
- **PRINCIPAL VNEQ-A :** มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนและการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกลงทุนด้วยวิธีการ Bottom-up โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั้ง Quantitative และ Qualitative เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นผ่านการใช้กรอบ FMV (พื้นฐานธุรกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน, แนวโน้มของราคาและกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, มูลค่าอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ) รวมทั้งการวิเคราะห์สภาพคล่อง และการเข้าเยี่ยมชมกิจการอย่างสม่ำเสมอ
- สร้างพอร์ตการลงทุนโดยเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทเวียดนามขนาดใหญ่-กลางประมาณ 20-30 บริษัท ที่มีธรรมาภิบาลดี
- บริหารโดยทีมผู้จัดการกองทุนชาวไทยและเวียดนาม 7 ท่าน ทำให้สามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลในเวียดนามได้โดยตรง

PRINCIPAL VNEQ-A

กองทุนรวมนี้มีลักษณะเฉพาะและความเสี่ยงเฉพาะ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมก่อนตัดสินใจลงทุน ขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล. อินโนเวสต์ เอกซ์

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

TH Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่ จากแรงสนับสนุนการเข้าลงทุนจากกองทุนวายุภักษ์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล
- **มุมมอง :** มองกองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนหุ้นขนาดใหญ่ โดยคาดหวังที่มีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ ได้แก่ หุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขึ้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตในปี 2025 ทำให้เราคาดว่าหุ้นขนาดใหญ่จะได้รับอานิสงส์จากกองทุนวายุภักษ์มากกว่าหุ้นขนาดเล็ก จึงแนะนำให้ “เข้าลงทุนในหุ้นไทยขนาดใหญ่” หรือสำหรับคนที่มีส่วนในหุ้นไทยอยู่แล้ว แนะนำให้ “สับเปลี่ยนจากหุ้นไทยขนาดเล็ก เป็นหุ้นไทยขนาดใหญ่” เพื่อรับประโยชน์จากเบ็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ ซึ่งในอดีตเมื่อปี 2003 กองทุนวายุภักษ์ช่วยหนุนใน 3 ปัจจัย ประกอบไปด้วย Sentiment ของตลาดหุ้นไทย, สภาพคล่องของมูลค่าการซื้อขายให้เพิ่มขึ้น และนำมาซึ่งการปรับ P/E ของตลาดหุ้นไทย ให้มีการ Re-Rate ขึ้น อีกทั้ง ดัชนี SET ส่งสัญญาณกลับมาเป็นเทรนด์ขาขึ้น หลังจากกลับขึ้นมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 50 และ 200 วัน อีกทั้ง ตัวชี้วัด MACD รายสัปดาห์พลิกกลับมาขึ้นเหนือศูนย์ (เส้น Zero line) อีกครั้งหลังแกว่งตัวต่ำกว่าศูนย์มากกว่า 1 ปีครึ่ง บ่งชี้ถึงสัญญาณการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของตลาดหุ้นไทยสู่เทรนด์ขาขึ้น ทั้งนี้ RSI ของดัชนี SET ปรับตัวเข้าสู่โซน Overbought แล้ว ทำให้ในระยะสั้นมีโอกาสที่ดัชนี SET จะย่อตัวลงได้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสเข้าไปลงทุนหากดัชนีปรับตัวลง เนื่องจากภาพรวมของตลาดหุ้นไทยดูดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและมาตรการส่งเสริมตลาดทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง SET ที่บริเวณ 1,500 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 1,330 จุด
- **KT-HiDiv-A:** กองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทยคุณภาพสูงมีการจ่ายปันผลที่ดีสม่ำเสมอ ผลการดำเนินงานโดดเด่น และมีแนวทางการบริหารที่ชัดเจน
- เลือกลงทุนในหุ้นราว 40 - 60 บริษัทที่มีคุณภาพของกำไรดี ให้ความสำคัญกับหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอ มีปัจจัยพื้นฐานดี Valuation ไม่แพงเกินไป และมีศักยภาพในการเติบโต
- ใช้กลยุทธ์แบบ Core and Satellite ในการบริหารพอร์ตการลงทุน โดยจะลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลสูงสม่ำเสมอ (Defensive dividend stocks) เป็นสัดส่วนราว 70% ของพอร์ต และอีก 30% จะเลือกลงทุนในหุ้นปันผลที่มีศักยภาพจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต (Growth dividend stocks)

KT-HiDiv-A

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event & Technical Play)

มุมมองการลงทุน

Korea Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ จากแรงสนับสนุนธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย, Valuation ของตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก และ Earnings ยังถูกปรับประมาณการขึ้นต่อเนื่องอย่างแข็งแกร่ง
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้แรงหนุนจาก FED ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง โดยจากข้อมูลในอดีต ย้อนหลังตั้งแต่ปี 1989 หากนับเฉพาะช่วงที่ไม่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มักทำผลตอบแทนได้โดดเด่น โดยเฉพาะในช่วงสามเดือนแรกหลังการปรับลดดอกเบี้ย โดยให้ผลตอบแทนประมาณ 10% ส่วนในด้าน Valuation ตลาดหุ้นเกาหลีใต้อยู่ในระดับถูกมาก โดย FWD P/E อยู่ที่ 8.2 เท่า ใกล้เคียงระดับต่ำสุด โดยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ -1.25 S.D. มองราคาสะท้อนปัจจัยลบและประเมินความเสี่ยงไปมากแล้ว ขณะที่กำไรยังถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ทำให้ในแง่ของ Reward to Risk Ratio มีความน่าสนใจ โดยเข้าซื้อไม่เกินดัชนีอ้างอิง KOSPI ที่บริเวณ 2,700 จุด และมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาต่ำกว่า 2,400 จุด
- **SCBKEQTG:** ลงทุนในหุ้นเกาหลีใต้ผ่านกองทุนหลัก iShares MSCI South Korea ETF (EWY) ที่ลงทุนแบบ Passive โดยอ้างอิงดัชนี MSCI Korea 25/50
- ทั้งนี้ ดัชนี MSCI Korea 25/50 ประกอบด้วยบริษัทเกาหลีใต้ขนาดกลาง-ใหญ่ โดยครอบคลุมถึง 85% ของมูลค่าตลาดหุ้นในเกาหลีใต้ทั้งหมด
- ดัชนีมีการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหุ้นแต่ละตัวให้ไม่เกิน 25% ซึ่ง และหากหุ้นที่มีสัดส่วนเกิน 5% จะต้องรวมกันแล้วไม่เกิน 50% ซึ่งจะช่วยกระจายการลงทุนไปสู่หลากหลายอุตสาหกรรม
- ดัชนีดังกล่าวประกอบไปด้วยบริษัทผู้เป็นผู้ผลิต Memory Chip เบอร์ต้น ๆ ของโลกอย่าง Samsung และ SK Hynix รวมถึงยังมีบริษัทอื่น ๆ ที่มีชื่อเสียงทั่วโลกอย่าง Hyundai และ Naver อีกด้วย

SCBKEQTG

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.04% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.105% ปรับตัวลดลง 0.04% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 19 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.94% ปรับตัวลดลง 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 9 - 13 กันยายน พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,170 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,585 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 9 - 13 กันยายน พ.ศ. 2567 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 11,526.80 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 12 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% - 0.02%, อายุ 1 - 7 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04% ในขณะที่ อายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

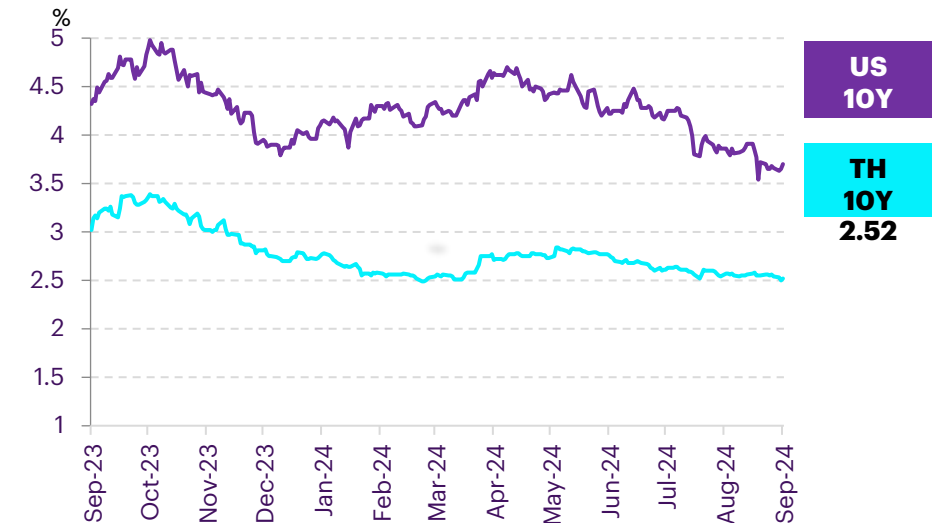
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

SCBX

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

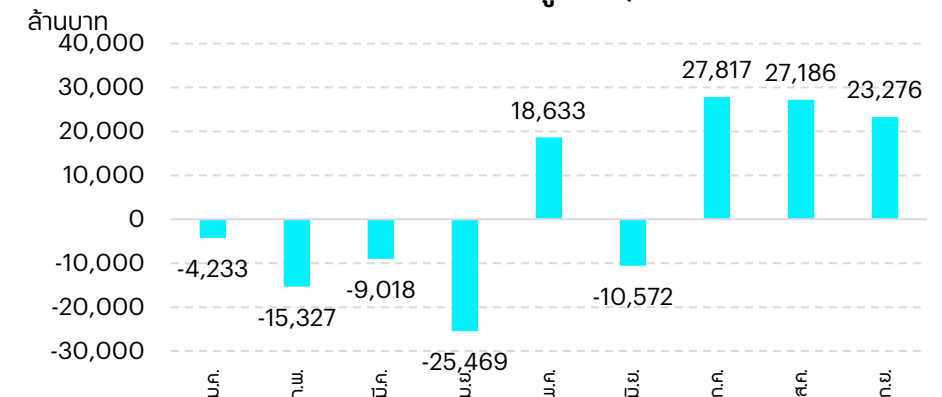
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 18/09/2024

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 18 ก.ย. 2567 อยู่ที่ 32,293 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 18/09/2024

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน

สิทธินัย ดวงรัตนธายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธินัย กุ่มวรชัย
หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX

WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 ข่าวกว๊าน บกวิจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิขอสงสัย 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, AEM, 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, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMs, BEC, BEB, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, IJI, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRL, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPK, 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, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKG, TMI, TNH, TPS, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับารรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IJI, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHIO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, 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, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.