

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

WEALTH WEEKEND

มองเวลาท์..รายวีค

28/02/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับลดลง จากความกังวลต่อค่าที่ของ ปธน.ทรัมป์ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโก แคนาดา และจีน รวมไปถึงยุโรป รวมถึงสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ หลังจากข้อมูลเศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณอ่อนตัว หลังยอดขายบ้านหดตัวแรงกว่าคาด ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ต่ำกว่าคาด และตัวเลขขอรับสวัสดิการว่างงานสูงกว่าคาด สะท้อนความกังวลภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัวในสหรัฐ นอกจากนี้สหรัฐเตรียมออกกฎหมายควบคุมส่งออกชิปไปจีน เพื่อลดการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูงของจีน กดดันหุ้นกลุ่มเซมิฯ โดย Nvidia แม้จะประกาศงบ 4Q24 และคาดการณ์ 1Q25 ดีกว่าคาด แต่หุ้นกลับอ่อนตัวลงสะท้อนความกังวลต่อนโยบายที่อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายในจีน ทำให้กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 5.6% กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง 3% เป็นผลจากกำลังซื้อและยอดขายกลุ่มยานยนต์ที่อ่อนแอ ด้านตลาดหุ้นยุโรปมีทั้งแรงหนุนจากความชัดเจนจากการเลือกตั้งในเยอรมนี อย่างไรก็ตามแรงกดดันที่มาจากประเด็นสงครามการค้าหลัง ปธน. ทรัมป์ส่งสัญญาณจะเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์และสินค้าอื่นๆจากยุโรปในอัตรา 25% แต่ยังไม่มียุทธศาสตร์ที่ชัดเจน ตลาดหุ้นจีนที่ได้ปัจจัยบวกจากความคาดหวังด้านเศรษฐกิจในการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติประจำปีในวันที่ 5 มี.ค. ตลาดหุ้นไทยปรับลดต่อเนื่องกดดันจากทิศทางผลประกอบการ 4Q24 ที่ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าคาด อีกทั้งยังมีแรงกดดันจากกระแสเงินไหลออกจากรูมิภาคต่อเนื่อง แม็กลง. จะลดดอกเบี้ยเหนือความคาดหมายของตลาด ด้านราคาน้ำมันอ่อนตัวลงจากความกังวลอุปสงค์ชะลอตัวจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดสหรัฐปรับตัวลง หลังข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดชะลอแรงขึ้น โดย PMI ประเทศพัฒนาแล้วชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะ PMI ภาคบริการของสหรัฐที่ต่ำสุดในรอบ 25 เดือน ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐที่ร่วงลงต่ำสุดในรอบ 15 เดือน ขณะที่ยอดขายบ้านมือสองและบ้านใหม่ลดลงแรงด้วยเช่นกัน ประกอบกับความสับสนเกี่ยวกับนโยบายภาษีศุลกากรของทรัมป์ทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจมากขึ้น



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยยังคงปรับลดลง จากผลประกอบการ 4Q67 ของบริษัทจดทะเบียนนอกภาคธนาคารหลายรายที่ออกมาต่ำกว่าคาด แม้ว่า (1) ผลการประชุมนง.ที่มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps เหนือคาด ขณะที่ปรับเป้า GDP ลง(2) มูลค่าส่งออกไทยขยายตัว 13.6%YoY สูงกว่าตลาดคาด ผลจากการส่งออกทองคำและโลหะมีค่า รวมถึงการเร่งส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไปสหรัฐฯ ก่อนมาตรการกีดกันการค้าจะมีผล



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับตัวลดลงที่ 4.24% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีลดลงแรงที่ 4.03% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 21 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.16% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.96% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 5,517 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลงจากสัปดาห์ก่อนสู่ 74.01 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลความต้องการพลังงานที่อาจชะลอลงทั่วโลกจากสงครามการค้าที่จะยกระดับขึ้น ด้านราคาทองคำ (Spot) ลดลงสู่ 2,876.66 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 107.2 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 149.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.04 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.08 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.29 หยวน

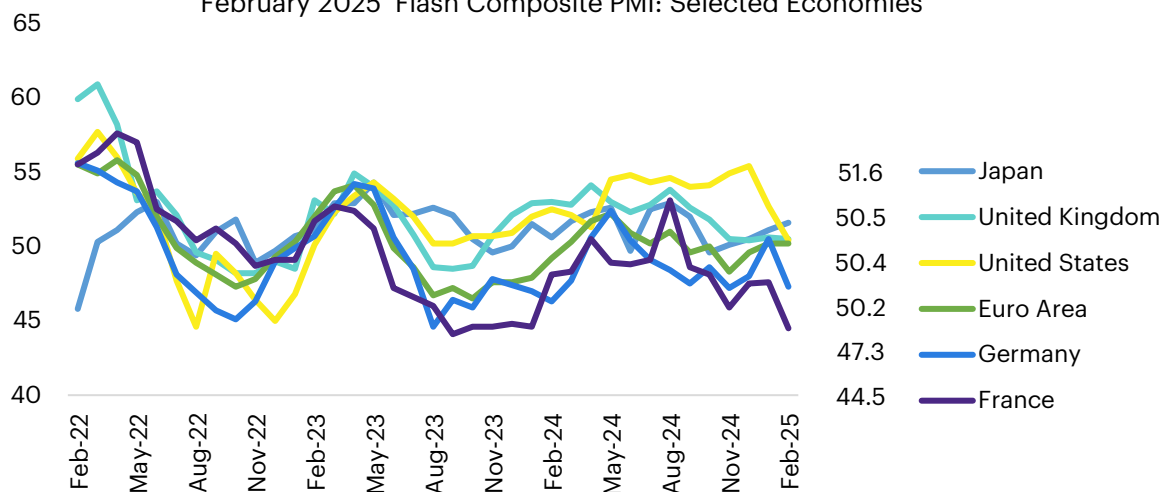


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- PMI ประเทศพัฒนาแล้วชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉพาะภาคบริการ
- ความสับสนเกี่ยวกับนโยบายภาษีศุลกากรของทรัมป์ทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจมากขึ้นกดดันราคาน้ำมัน
- ธปท. ลดดอกเบี้ย Surprise ตลาด

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อสำคัญของโลก

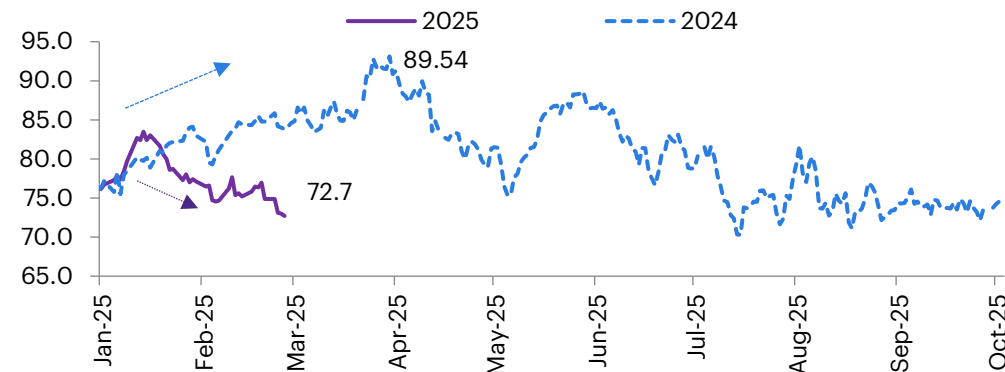
February 2025 Flash Composite PMI: Selected Economies



Source: Bloomberg

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปัจจุบันเทียบกับปี 2024 ช่วงเดียวกัน

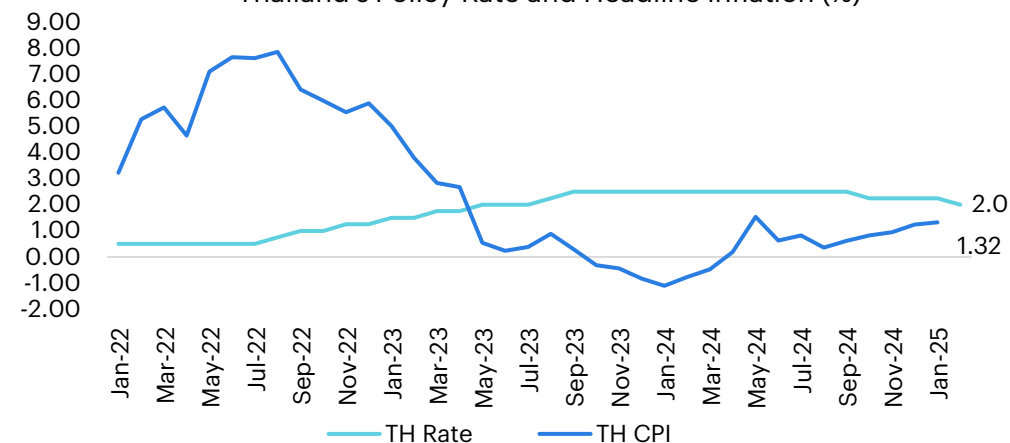
Brent in 2025 vs 2024(\$/bl.)



Source: CEIC

อัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของไทย

Thailand's Policy Rate and Headline Inflation (%)



Source: NESDC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- PMI ล่าสุดทั้งจากสหรัฐฯ และยูโรโซนกำลังส่งสัญญาณยืนยันภาวะ Soft landing โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่ดัชนี PMI ภาคบริการหดตัวครั้งแรกในรอบ 2 ปี ส่วนในยูโรโซน ดัชนี PMI รวมทรงตัว เยอรมนีฟื้นตัวเล็กน้อย แต่ฝรั่งเศสชะลอตัวอย่างรุนแรง บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจโลกกำลังเข้าสู่ภาวะชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปแม้จะเป็นผลดีต่อการควบคุมเงินเฟ้อและช่วยให้ธนาคารกลางลดอัตราดอกเบี้ยได้ แต่ก็ส่งผลกระทบต่อปริมาณการค้าโลกลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ความไม่แน่นอนในเชิงนโยบายภาษีของทรัมป์กำลังกระทบความเชื่อมั่น และเศรษฐกิจ และเมื่อประกอบกับโอกาสการยุติสงครามรัสเซียยูเครนที่มากขึ้น ทำให้ราคาน้ำมันลดลง โดยล่าสุดราคาเบรนท์อยู่ที่ 72.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ห่างจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 83.4 ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานลดลง แต่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของนโยบายกีดกันทางการค้า
- การลดดอกเบี้ยของ กนง. ครั้งนี้สะท้อนการยอมรับว่าเศรษฐกิจไทยชะลอตัวมากกว่าที่ สปท. คาดไว้ (ปรับลดคาดการณ์จาก 2.9% เหลือ 2.5%) โดยเป็นผลจากทั้งปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคอุตสาหกรรมและแรงกดดันจากรัฐบาล ภาคเอกชน และข้อเสนอแนะจาก IMF อย่างไรก็ตาม การลดดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวไม่เพียงพอต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญความท้าทาย โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาจากการหดตัวของสินเชื่อ SMEs และคุณภาพสินเชื่อที่เสื่อมลง เราคาดว่า สปท. จะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ต.ค. เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลังน่าจะยืนยันแนวโน้มการชะลอตัว และผลกระทบจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลักที่จะกดดันการส่งออกของไทยมากขึ้น
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐฯ ตลาดคาด 51.0 จาก 50.9 (2) เงินเฟ้อ ก.พ. ยูโรโซน (ตลาดคาด 2.5% เท่าเดือนก่อน) (3) ดอกเบี้ย ECB ตลาดคาดลด 25 bps สู่ 2.5% (4) เงินเฟ้อไทย (ตลาดคาด 1.4% เราคาด 1.1% ม.ค. 1.3%) (5) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ตลาดคาด 1.8 แสน จาก 1.4 แสนเดือน ม.ค.



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 2% (EM -2%, DM -2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ จะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโก แคนาดา จีนและยุโรป ทำให้ตลาดกังวลกับความเสียหายสงครามการค้า รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการในสหรัฐไม่ได้ดีอย่างที่คาดหวังท่ามกลางเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลง ในขณะที่ยุโรปได้รับแรงกดดันจากกลุ่มยานยนต์ที่ยอดขายลดลงต่อเนื่อง

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 5.6% จากความกังวลต่อการควบคุมการส่งออกชิปของสหรัฐแม้ว่าผลประกอบการของ Nvidia จะออกมาดีกว่าที่คาดก็ตาม กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยปรับตัวลดลง 3% เป็นผลจากกำลังซื้อและยอดขายกลุ่มยานยนต์ที่อ่อนแอ ในขณะที่กลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และสินค้าจำเป็นปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% มองเป็นผลจากความผันผวนของกลุ่มเชิงวัฏจักรเป็นสำคัญ

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Adidas, Broadcom, Costco Wholesale, CrowdStrike, Deutsche Post, Hewlett Packard Enterprise, JD, Marvell Technology, Merck, Reckitt Benckiser, Ross Store, Sea, Target, Universal Music, Zscaler

มอง SET พื้นตัวจำกัด ทั้งนี้มองว่าเป็นผลสืบเนื่องมาจากความกังวลเสถียรภาพทางการเมืองในประเทศและการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในระดับต่ำและพื้นตัวซ้ำเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบ Valuation จะพบว่า ระดับ PER ของ SET ที่ 12-13 เท่า สูงกว่าตลาดหุ้นในภูมิภาค แต่สัดส่วนของภาคบริการของไทยมีมากกว่าเมื่อเทียบกับตลาดอื่นๆ ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐมีสัญญาณชะลอตัวลงแต่จะได้รับแรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐเช่นเดียวกับธนาคารกลาง ECB ส่วนภาพเศรษฐกิจจีนยังได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการของรัฐ

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Earnings Play ซึ่งมองราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับขึ้นสะท้อนโมเมนตัมกำไร 4Q67 อีกทั้งยังมีศักยภาพการจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ เลือก ADVANC TRUE AMATA TIDLOR MTC AU HTC
- 2) หุ้น Undervalued สำหรับลงทุนใน SET 100 เลือก CPALL BDMS MTC MINT BTG
- 3) หุ้น Dividend Play ซึ่งมี Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ AP KTB KBANK BBL PTT SPALI
- 4) Trading Idea: 1) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์ดอกเบี้ยขาลง แนะนำ กลุ่ม REITs (LHHOTEL DIF), กลุ่มค้าปลีก (CPALL CPAXT) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (AP SIRI), กลุ่มธนาคาร (TISCO KKP), กลุ่มเช่าซื้อ (MTC TIDLOR) และกลุ่มไฟฟ้า (GULF GPSC) 2) หุ้นที่คาดได้ Sentiment บวกจากงาน Opp. Day ซึ่งคาดจะมีโหนดประชุมเป็นบวกในสัปดาห์หน้า อย่าง CPALL BCP AMATA KLINIQ



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -4.10%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดลง 3.19% สู่ US\$74.04/bbl หลังสต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันกลั่นของสหรัฐเพิ่มขึ้นซึ่งบ่งชี้ถึงการชะลอตัวของอุปสงค์เชื้อเพลิง และยังมีสัญญาณบ่งชี้ว่าการผลิตน้ำมันในหลายประเทศมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ, สถานการณ์ในตะวันออกกลาง, ความรุนแรงของสงครามการค้า รวมทั้งข้อมูลการเติบโตของเศรษฐกิจจีนและสหรัฐ

COMM -0.01%WoW

ประเด็นสำคัญ

Reuters รายงานบริษัทญี่ปุ่น Itochu ตัดสินใจไม่เข้าร่วมการซื้อกิจการ Seven & I ซึ่งถูกมองเป็นผู้ร่วมซื้อรายใหญ่ และต่อมา CPALL ประกาศไม่เข้าร่วมดีลนี้เช่นกัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลของมาตรการ Easy e-Receipt ที่บังคับใช้ตั้งแต่ 16 ม.ค.-28 ก.พ. และแจกเงินหมื่นเฟส 2 ในช่วงเทศกาลตรุษจีน ที่มีต่อยอดขายสาขาเดิม 1Q25 ของหุ้นพาณิชย์

BANK -5.06%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 2.00% หลังมอง ศก. ไทยแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ อีกทั้งเสี่ยงสูงขึ้นจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก

ปัจจัยต้องติดตาม4

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ ECB ซึ่งตลาดคาดจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 2.50% และการทยอยประกาศปรับลดดอกเบี้ยของ ธพ. ไทยเพื่อให้สอดคล้อง กนง.

AUTO -2.84%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดผลิตรถยนต์ ม.ค. 2025 ที่ 107,103 คัน ลดลง 24.6%YoY และยอดขายในประเทศลดลง 12.3%YoY กดดันจากความเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อและการส่งออกที่ลดลงเหลือ 6.2 หมื่นคัน ต่ำที่สุดในรอบ 33 ปี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์สงครามการค้า, ภาวะเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า และแนวทางการผ่อนคลายการขอสินเชื่อยานยนต์

TOURISM +1.88%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงท่องเที่ยวฯ เผยตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยช่วง 17-23 ก.พ. ชะลอลงทั้งตลาดระยะใกล้และระยะไกล รวม.ท่องเที่ยวฯ เผยเตรียมเสนอของบกลางต่อ ครม. เพื่อทำโครงการกระตุ้นท่องเที่ยวช่วงโลว์ซีซั่น (พ.ค.-ก.ย.) เฟสแรก 3,500 ลบ. สำหรับ 1 ล้านสิทธิ์ รูปแบบคล้ายเราเที่ยวด้วยกัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายละเอียดโครงการไทยเที่ยวด้วยกันและเป้าหมายการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมในการระดมนักวิเคราะห์

AGRI -3.83%WoW

ประเด็นสำคัญ

อินโดนีเซียคาดการณ์การส่งออกน้ำมันปาล์มปีนี้ มีแนวโน้มลดลง 7.3% เหลือ 27.35 ล้านตัน แม้การผลิตจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มการผลิตไบโอดีเซลในประเทศมากขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางราคาสินค้าเกษตรซึ่งคาดว่าแนวโน้มลดลงจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้นหลังผ่านเอลนีโญไปแล้ว

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... เงินเพื่อไทย ก.พ. และประชุม ECB

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือน ก.พ.
2. การประชุมนโยบายการเงินของ ECB
3. การเปลี่ยนแปลง/ความคืบหน้าเกี่ยวกับนโยบายการขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้าของ ปธน. ทรัมป์ และท่าทีตอบโต้ของประเทศอื่นๆ
4. การประชุมสองสภาของจีนระหว่างวันที่ 4-5 มี.ค. จะมีการเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลัง

3 มี.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่น ก.พ.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยูโรโซน ก.พ.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตโดย ISM ของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 51 จาก ม.ค. ที่ 50.9
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซนก.พ. : ตลาดคาดขยายตัว 2.5%YoY เท่า ม.ค.

4 มี.ค.

- อัตราว่างงานของญี่ปุ่น ม.ค. : ตลาดคาดตรงตัวที่ระดับ 2.4%
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่น ก.พ.
- อัตราว่างงานของยูโรโซน ม.ค. : ตลาดคาดตรงตัวที่ระดับ 6.3%

5 มี.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ก.พ. : ตลาดคาดขยายตัว 1.4%YoY จาก ม.ค. ที่ 1.32%YoY
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่น ก.พ.
- ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของยูโรโซน ก.พ.
- ดัชนี PMI ภาคบริการโดย ISM ของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 52.7 จาก ม.ค. ที่ 52.8
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของยูโรโซน ม.ค.

6 มี.ค.










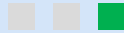




- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 2.50%
- ยอดค้าปลีกของยูโรโซน ม.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 1.5%YoY จาก ธ.ค. ที่ขยายตัว 1.9%YoY
- ดุลการค้าของสหรัฐฯ ม.ค.

7 มี.ค.

- ยอดส่งออกของจีน ก.พ.
- GDP 4Q24 ของยูโรโซนรอบสุดท้าย
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.8 แสนตำแหน่ง จาก ม.ค. ที่ 1.43 แสนตำแหน่ง
- อัตราว่างงานของสหรัฐฯ ก.พ.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย ก.พ.











Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว			มีมุมมองบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว (DM) เน้นการลงทุนในสหรัฐฯเป็นหลักและต้องเลือกลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีผลบวกจากนโยบาย American 1st
สหรัฐอเมริกา			คงมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ “ซื้อ” และเน้นการเลือกลงทุน (Selective Buy) โดยมองว่าตลาดที่มีโอกาสฟื้นตัวหลังกริมปีตำแหน่ง โดยมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโต และนโยบายของกริมปีที่ชูเรื่อง American First ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด ผ่านการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ, การลดกฎระเบียบและการลดภาษีนิติบุคคล โดยเรามองมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดี และหุ้นกลุ่มการเงิน เนื่องจาก Valuation มีความตึงตัวน้อยกว่าและทำไมมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น ทำให้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อจากนี้จะเป็นในลักษณะวงกว้าง (Broadening)
ยุโรป			คงมุมมองเป็นกลางถึงลบสำหรับการลงทุนในยุโรป หลังดัชนีตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นจากตลาดหุ้นอังกฤษและเยอรมนีในช่วงที่ผ่านมา ในขณะที่สหภาพยุโรปยังมีความเสี่ยงการถูกขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ ในอุตสาหกรรมยานยนต์
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางถึงบวกกับหุ้นญี่ปุ่น หลังเงินเฟ้อยังคงแกว่งอยู่ในกรอบที่ BOJ ประเมิน ทำให้อัตราดอกเบี้ยของค่าจ้างที่แท้จริงนั้นปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนอำนาจซื้อของประชาชนในประเทศ ถือเป็นปัจจัยบวกจากการกระจายความเสี่ยงกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่พึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก แม้ว่าจะมีความกังวลด้านภาษีนำเข้าของกริมปีก็ตาม โดยเราประเมินว่าผลกระทบของภาษีนำเข้ากริมปีนั้นอาจจะไม่ได้กระทบกับตลาดเกิดใหม่ทุกตลาดดังเช่นในปี 2018
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั่วภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน			มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลัง GDP จีนปี 2024 สามารถแตะระดับเป้าหมายได้ที่ 5% โดยเราคาดว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนจะยังมีความผันผวน และคาดว่าในช่วง 1Q25 ทางกริมปีจะค่อยๆ ออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจด้านอุปสงค์มากยิ่งขึ้น ซึ่งทาง INVX ให้นำหนักกับนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนมากกว่าความเสี่ยงด้านภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ มองเป็นบวกต่อตลาดหุ้นจีน

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

Equities	Strategy	Outlook	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก แม้ว่าจะมีความกังวลด้านภาษีนำเข้าของทรัมป์ก็ตาม โดยเราประเมินว่าผลกระทบของภาษีนำเข้าทรัมป์นั้นอาจจะไม่ได้กระทบกับตลาดเกิดใหม่ทุกตลาดดังเช่นในปี 2018
ไทย			ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลุดระดับ 1,300 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL และปัจจัยด้านธรรมาภิบาลอื่นๆ อย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ “เป็นกลาง” หลังเกิดแรงขายในกลุ่มตลาดเกิดใหม่รับการมาของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเบื้องต้น Valuation ของหุ้นเกาหลีใต้เข้าสู่ระดับ “ถูกที่สุด” ในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นการฟื้นตัวของกลุ่มดังกล่าวจะยังคงเกิดขึ้นด้วยความยากลำบาก จนกว่าการรับตำแหน่งของทรัมป์จะสิ้นสุดและทิศทางภาษีนำเข้าชัดเจนมากขึ้น
เวียดนาม			คงมุมมองนำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก แม้ตลาดหุ้นโดยรวมจะปรับตัวลดลงจากความกังวลการรับตำแหน่งของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยพบว่ากลุ่มประเทศที่มีรายได้หลักจากการส่งออกและมีการเกิดดุลกับสหรัฐนั้นเริ่มมีแรงขายออกมาในระยะสั้น โดย INVX ประเมินว่าเวียดนามเป็นประเทศขนาดเล็กและเป็นฐานการผลิตของชาติตะวันตกเป็นหลัก มากกว่าที่จะเป็น Domestic Brand ที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐ จึงทำให้การปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นโอกาสการลงทุน
อินเดีย			เรามองว่าเป็นกลางถึงบวก สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าแรงกดดันดังกล่าวเริ่มลดลง และเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล ทำให้แนวโน้มดีขึ้น อีกทั้ง Valuation กลับมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดย INVX จะพิจารณากลับเข้าไปลงทุนยังตลาดหุ้นอินเดียเมื่อเห็นสัญญาณของการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นในช่วง 1Q25

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 อย่างไรก็ตามในระยะสั้นส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้คุณภาพสูงและพันธบัตรรัฐบาลเริ่มหดตัวทำให้การลงทุนจำเป็นต้องจับจังหวะเมื่อ Spread กว้างขึ้น
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมุมมองตราสารหนี้เอกชนประเภท High Yield ระดับเป็นกลาง หลังภาพการเกิด Soft-Landing นั้นไม่ได้กระทบกับตราสารหนี้ High yield อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับการลดดอกเบี้ยจะช่วยให้ตราสารหนี้ดังกล่าวมีโอกาสฟื้นตัวมากยิ่งขึ้น
ตราสารทางเลือก			คงมุมมองสินทรัพย์ทางเลือกเป็นบวกเล็กน้อย หลังเฟดเดินหน้าลดดอกเบี้ยพร้อมที่ยืนยันมุมมอง Soft-landing
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวก แม้ในระยะสั้นราคาทองคำมีโอกาสพักตัวจากการปรับตัวขึ้นของ UST 10Y ที่ปรับตัวขึ้นแรง อย่างไรก็ตาม ทองคำยังได้ปัจจัยบวกจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง และอุปสงค์จากธนาคารกลางและกองทุน SPDR ทาง INVX ยังคงมุมมองว่าการปรับตัวลดลงของราคาทองคำในระยะสั้นเป็นจังหวะในการเข้าสะสมการลงทุนในทองคำเพิ่มเติม คงเป้าราคาทองคำปี 2025 ที่ \$3,000
สินค้าโภคภัณฑ์			มีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากเหตุการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าราคาน้ำมันอาจจะฟื้นตัวได้ไม่ไกลนักจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ
Property / REITs			มีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs โดยชื่นชอบ Global REITs มากกว่า REITs ไทย เนื่องจากเศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งกว่า และ REITs ไทยยังคงถูกกดดันจาก Market Sentiment เชิงลบ



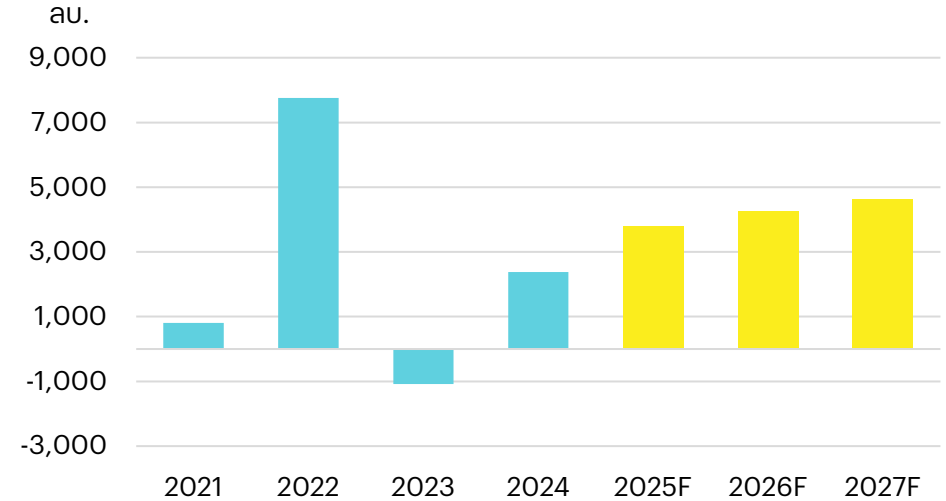
BTG

BTG – ปี 2025 คาดกำไรเติบโตที่สุดในกลุ่มฯ

แนะนำ บมจ. เบตาโกร หรือ BTG เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

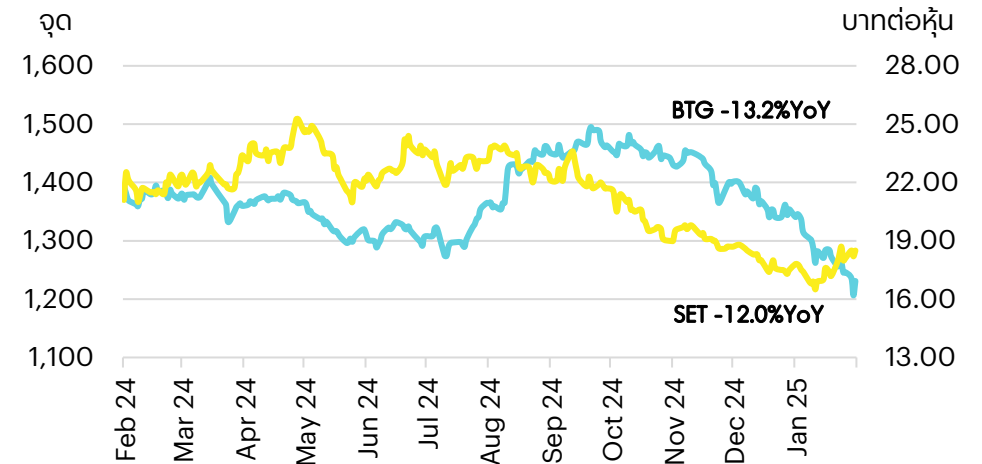
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารครบวงจรชั้นนำในไทย โดยครอบคลุมตั้งแต่การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์เวชภัณฑ์และสารเสริมสำหรับสัตว์ ปศุสัตว์ ผลิตภัณฑ์สุกรและสัตว์ปีก ไข่ไก่ อาหารแปรรูปที่เกี่ยวข้อง และอาหารสัตว์เลี้ยง รวมถึงการจัดจำหน่ายอุปกรณ์ฟาร์ม
- 2) 1Q25 คาดกำไรปกติจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ หลังราคาสุกรในประเทศปรับตัวสูงขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ (ข้าวโพดและกากถั่วเหลือง) ลดลง อีกทั้งจะรับรู้กำไรส่วนเพิ่มจากการเข้าซื้อกิจการไข่ไก่ในประเทศสิงคโปร์ที่แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 3 ม.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่ทั้งปี 2025 คาดมีกำไรปกติ 3.78 พันลบ. เติบโต 59%YoY
- 3) มองราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวขึ้น เนื่องจากกำไรปีนี้จะเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มอาหาร ขณะที่ Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER และ PBV 2025F ที่ 9.5 เท่า และ 1.2 เท่า ต่ำกว่า -1SD ของ PER และ PBV เฉลี่ยในอดีต ตามลำดับ
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2025 ที่หุ้นละ 23.50 บาท (อิงวิธี SOTP) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 0.50 บาท (XD 11 มี.ค.) คิดเป็น Div. Yield รายปีละ 2.6%

กำไรปกติคาดจะเติบโตได้ต่อเนื่อง



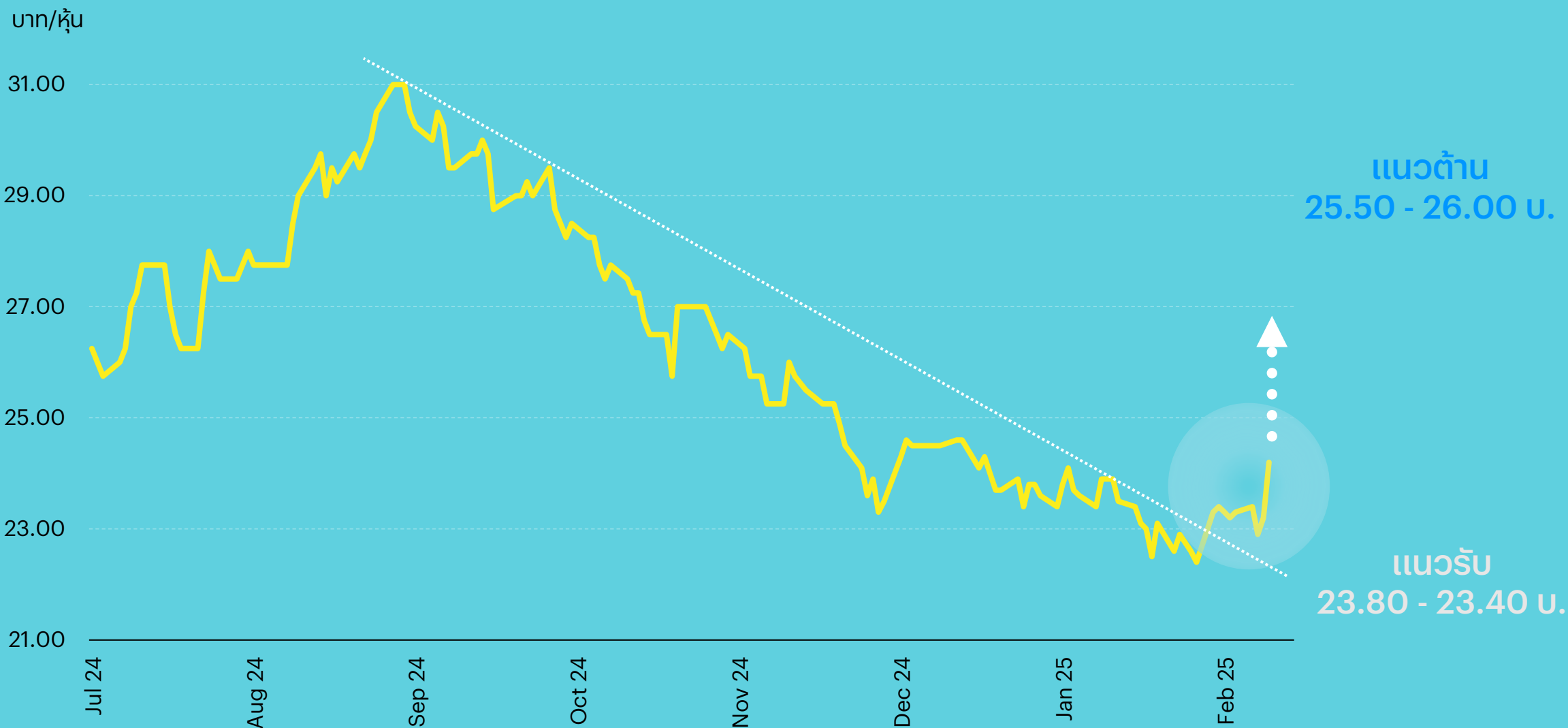
Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น BTG เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น..BDMS

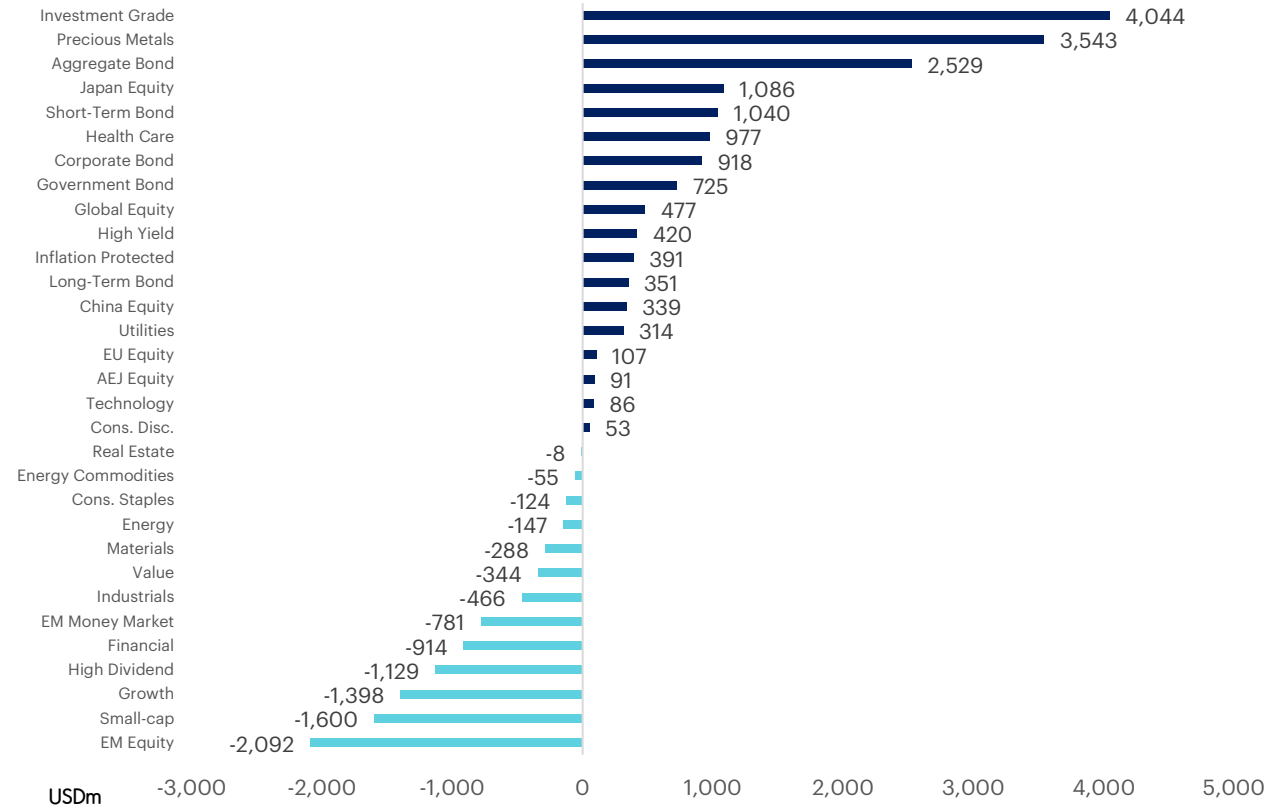


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงและความกังวลต่อนโยบายของ ปรน.ทรัมป์ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน หลังตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการเริ่มมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้น รวมถึงกระแสของ AI ในจีนที่โดดเด่น 3) แรงขายในตลาด EM จากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน 4) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มสงครามที่คลี่คลายและสหรัฐมีการเจรจากับรัสเซียต่อการหยุดสงครามกับยูเครน 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวนจากความเสี่ยงปัจจัยเศรษฐกิจและสงครามการค้า 6) มีแรงขายในสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ 7) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์ เช่นเดียวกับกลุ่มการเงิน

ริ้มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ภาพรวมตลาดสหรัฐฯในสัปดาห์นี้มีแรงกดดันจากนโยบายภาษีกริมปีและการควบคุมการส่งออกเซมิฯไปยังจีนที่เข้มงวดขึ้นซึ่งภาพนี้ส่งผลกระทบต่อ NVDA เช่นกันสะท้อนผ่านราคาที่ปรับตัวลงถึงแม้ว่าผลประกอบการจะออกมาเติบโตดีกว่าคาด ประกอบกับการลงทุนใน Data center ของกลุ่มเทคโนโลยีที่ภาพยังไม่เปลี่ยนแปลง ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่า MSFT AMZN GOOGL META รวมถึง NVDA ยังมีตำแหน่งธุรกิจที่ดีที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI และ Data Center ที่เพิ่มขึ้นอยู่

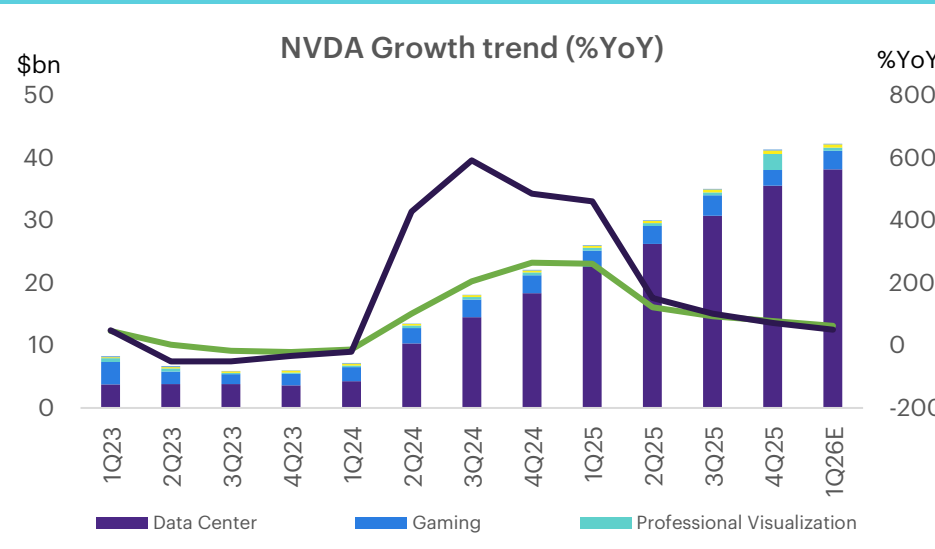
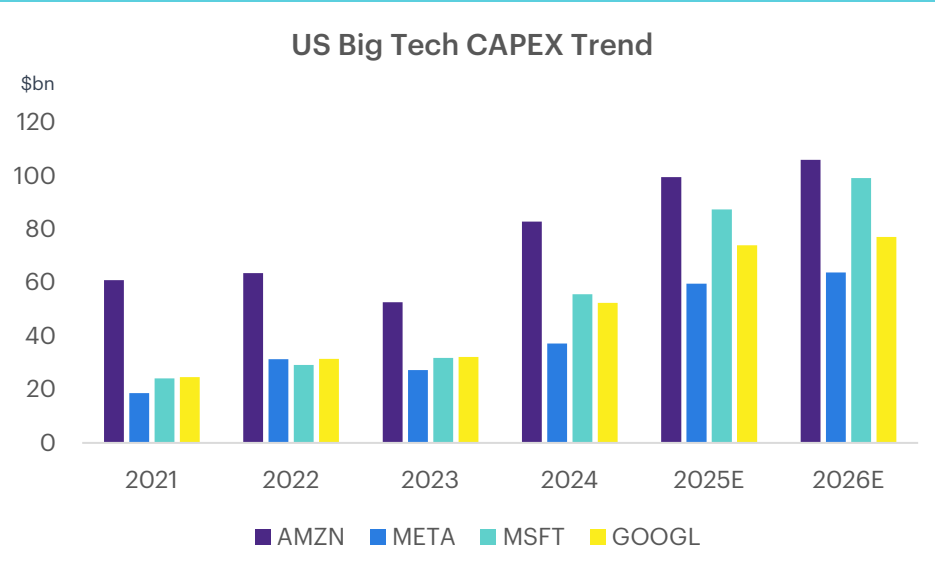
- NVDA เผยงบเติบโตแกร่งและดีกว่าคาดหนุนจากรายได้กลุ่ม Data center หลังความต้องการชิป Blackwell และ AI ที่แกร่ง โดยเฉพาะจากบริษัทเทคโนโลยีใหญ่ เช่น MSFT META อย่างไรก็ตามดีตลาดตอบสนองเชิงลบหลังมีความกังวลจาก 1) ข้อจำกัดด้านการส่งออกชิปของรัฐบาลสหรัฐฯที่เข้มงวดขึ้นซึ่งอาจทำให้รายได้จากจีนลดลง 2) แนวโน้มการปรับลด CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีหลังประเด็น DeepSeek และรายงานข่าว MSFT ได้ยกเลิกสัญญาเช่าศูนย์ข้อมูลจำนวนหนึ่ง อย่างไรก็ตามบริษัทเผยยังคง CAPEX และปริมาณการลงทุนใน AI ระดับเดิม

ขณะที่เรายังไม่เห็นสัญญาณการปรับลด CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีและยังคงเห็นการลงทุนในการพัฒนา AI ต่อเนื่อง

- Amazon เผย 1) กำลังลงทุนอย่างมากในการปรับปรุง Alexa ด้วย AI และอุปกรณ์เสริมใหม่ รวมถึงมองหาการสร้างรายได้จาก Alexa ผ่านการสมัครสมาชิก 2) AMZN Cloud สร้างชิปคอมพิวเตอร์ "Ocelot" ที่มีศักยภาพในการลดต้นทุนที่จำเป็นลงราว 90%
- ด้าน META วางแผน 1) เปิดตัวแอปฯ แชนแนล Meta AI แยกออกจากแอปฯอื่นและเป็น Standalone ใน 2Q25 เพื่อแข่งขันกับ ChatGPT และแอปฯ AI อื่นๆ โดยตั้งเป้าผู้ใช้งานราว 1 พันล้านคน 2) Apollo Global Management กำลังหาเงินทุนประมาณ \$35bn ให้กับ META เพื่อช่วยพัฒนาศูนย์ข้อมูลในสหรัฐฯ โดย META ยังคงเป้าลงทุน AI และ Data Center ที่ \$65bn
- AAPL เผยแผนการลงทุน \$500bn ในสหรัฐฯช่วงสี่ปีข้างหน้า โดยจุดที่เน้นลงทุนคือ AI, วิศวกรรมซิลิคอนและการผลิตขั้นสูง

ในภาพรวม เราประเมินว่า

- ภาพการลงทุน AI และ Data Center ที่เพิ่มขึ้นยังเป็นสิ่งที่ยืนยันได้ว่าอุปสงค์ AI มีแนวโน้มดีอยู่ในส่วนการยกเลิค่าเช่าของ MSFT มองเป็นการปรับแผนกลยุทธ์ในระยะสั้นเท่านั้นเพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน เช่น นโยบายกริมปี ทำให้เชื่อว่าประเด็นนี้ไม่น่ากังวลอย่างที่ตลาดคาดพร้อมมองกลุ่มชิปประมวลผล เช่น NVDA และโรงไฟฟ้ายังได้รับประโยชน์จากภาพนี้
- เราประเมินมาตรการคุมเข้มเซมิฯไปจีนของสหรัฐฯจะส่งผลต่อ NVDA ราว 13% หลังเป็นสัดส่วนรายได้ใน 4Q24 ที่มาจากจีนเมื่อเทียบกับรายได้รวมและเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงไปรับรู้อะไรไปพอสมควร รวมถึงเชื่อว่าแนวโน้ม AI ที่โตจากส่วนอื่นสามารถชดเชยได้ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเป็นโอกาสในการเก็งกำไรใน NVDA ที่ดีพร้อมคาดหวังการเติบโตที่มาจาก AI ต่อ
- มอง AI ยังเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง MSFT AMZN GOOGL META ที่ช่วยเสริม Ecosystem และ Monetization ได้จนหนุนการเติบโตของรายได้ นอกจากนี้ยังทำให้มี Business Use case เพิ่มขึ้นหนุนความต้องการเซมิฯให้ยังเติบโตได้



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Financials Sector จากทำไมมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง และได้ประโยชน์จากนโยบายของ Trump ที่สนับสนุนกลุ่มการเงิน รวมถึง Yield Curve ที่กลับมาเป็น Normal Yield Curve และมีแนวโน้มเป็นลักษณะ Steepening จะส่งผลดีต่อกลุ่มธนาคาร
- **มุมมอง :** คาดว่าหุ้นกลุ่ม Financials ของสหรัฐฯ น่าจะทำผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่า Sectors อื่น ๆ จากสภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวย ทั้งจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง และดอกเบี้ยอยู่ในวัฏจักรขาลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเป็นสภาวะการลงทุนที่เอื้ออำนวยต่อการลงทุนในตลาดหุ้น โดยเฉพาะ Sector ที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายของประธานาธิบดี Donald Trump ที่เน้นไปยังเศรษฐกิจภายในประเทศ การลดภาระเบียดเบียนในการดำเนินธุรกิจ การสนับสนุนการควบรวมกิจการ (M&A) และการลดภาษีนิติบุคคล จะช่วยหนุนหุ้นกลุ่ม Financials ให้มีโอกาสเติบโตโดดเด่นในระยะต่อจากนี้ นอกจากนี้ การที่เส้นอัตราผลตอบแทน (Yield Curve) มีลักษณะแบบ Normal Yield Curve และเป็นแบบ Steepening จะส่งผลดีต่อกำไรของกลุ่มธนาคารพาณิชย์
- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาถึง Valuation ของหุ้นกลุ่ม Financials พบว่า ปัจจุบันมูลค่าค่อนข้างตึงตัว สะท้อนจาก Price to Book Ratio ที่อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ +2 S.D. ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบกับความสามารถในการทำกำไรสะท้อนจาก Profit Margin และ ROE พบว่าอยู่ในระดับสูงจากค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างมาก ส่งผลให้ตลาดมีการให้ Premium กับหุ้นกลุ่ม Financials ค่อนข้างสูง อีกทั้ง ในช่วงเวลานี้สภาวะแวดล้อมการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย ประกอบกับนโยบายจาก Trump จะช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่ม Financials สามารถเติบโตได้โดดเด่นได้ต่อจากนี้ มองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง XLF ETF ที่บริเวณ \$54.18
- **TUSFIN-A :** ลงทุนในกองทุนหลัก Financial Select Sector SPDR® Fund (XLF) ซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบ passive โดยอ้างอิง Financial Select Sector
- ทั้งนี้ ดัชนี Financial Select Sector ประกอบด้วยบริษัทกลุ่มการเงินในสหรัฐฯ ที่อยู่ในดัชนี S&P 500
- ดัชนีมีการกำหนดการให้น้ำหนักหุ้นรายตัวด้วยวิธี Modified Market Cap Weight เพื่อลดการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ และยังมี Rebalance Index ทุกไตรมาสเพื่อให้ดัชนีสะท้อนสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของตลาดได้อย่างเหมาะสม
- กระจายลงทุนอย่างครอบคลุมในอุตสาหกรรมย่อย อย่าง Financials Services, Capital Markets, Banks และ Insurance

TUSFIN-A

U.S. Financials Sector

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง INVX คาดว่า FOMC จะทำการลดดอกเบี้ยอีก 0.5% ในปี 2025 ประกอบกับ ธนาคารกลางอย่าง ECB, BOC ตลอดจน BOE ขานรับนโยบายดอกเบี้ยขาลงไปในทิศทางเดียวกันและมีแนวโน้มจะลดมากขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีความเสี่ยงชะลอตัวและความเสี่ยงของสงครามการค้าครั้งใหม่ที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทเอกชน ตลอดจนการก่อหนี้ในปัจจุบันนั้นยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งทั้งด้านกระแสเงินสดอิสระ และหนี้สินต่อกำไรต่อดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (Net Debt to EBITDA) ทั้งนี้ เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลงบกลางที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลนั้นมีแนวโน้มที่จะชันมากขึ้น (Steepening) โดยเฉพาะตราสารหนี้ที่มีอายุต่ำกว่า 5 ปี ลงมานั้นมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเนื่องจากในภาวะที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงดอกเบี้ยขาลงและยังมีการเติบโตต่อเนื่อง ทำให้การลงทุนในตราสารหนี้โลกนั้นต้องเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง (Duration < 3-5 ปี) จึงมีความน่าสนใจ
- **UGIS-N :** ลงทุนผ่านกองทุน PIMCO GIS Income Fund ที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกที่มีคุณภาพสูง และสามารถสร้างกระแสเงินสดได้อย่างสม่ำเสมอ
- มุ่งเน้นการลงทุนแบบเชิงรุก โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่ยืดหยุ่นและเน้นการสร้างสมดุลให้กับพอร์ตด้วยการกระจายการลงทุนยังสินทรัพย์ที่ High Quality และ High Yield
- ปัจจุบันพอร์ตการลงทุนของกองทุนมีอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ (Estimated Gross Yield to Maturity) อยู่ที่ระดับ 7.33% ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และมีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารในพอร์ตเฉลี่ยที่ AA-
- PIMCO ถือเป็นหนึ่งในบริษัทจัดการการลงทุนที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีความเชี่ยวชาญการลงทุนในตราสารหนี้ และมีทีมผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์สูงกว่า 30 ปี

UGIS-N

“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 4 ปี 2024 อีกทั้งมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นในปี 2025 ทำให้ภาพการการลงทุนในหุ้นขนาดเล็กมีความโดดเด่นมากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นขนาดใหญ่ที่การเติบโตของกำไรเริ่มชะลอตัวลง 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-A :** 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 โดยจะมุ่งเน้นคัดเลือกธุรกิจบริษัทที่มีคุณภาพสูง และมีมูลค่าที่เหมาะสม

ASP-USSMALL-A

Vietnam Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม จากเศรษฐกิจเวียดนามแข็งแกร่ง และผลประกอบการขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึง Valuation อยู่ในระดับถูก อีกทั้งในปีนี้มีโอกาสที่ตลาดหุ้นเวียดนามจะถูกยกกระดานจาก FTSE Frontier เป็น FTSE EM ซึ่งจะช่วยให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าจากต่างประเทศได้
- **มุมมอง :** เศรษฐกิจภายในประเทศเวียดนามส่งสัญญาณแข็งแกร่งต่อเนื่อง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวดี อีกทั้ง Valuation ของตลาดหุ้นเวียดนามอยู่ในระดับถูก สะท้อนผ่าน FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ประมาณ -1 S.D. นอกจากนี้ การที่ FED จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง จะส่งผลให้ค่าเงินดองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งสามารถช่วยลดแรงกดดันจากภายนอกประเทศ อีกทั้งมีโอกาที่จะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเวียดนามได้ เป็นแรงสนับสนุนให้กับตลาดหุ้นเวียดนาม โดยมองเป้าหมายผ่านดัชนีอ้างอิง VN-Index ที่บริเวณ 1,415 จุด
- **PRINCIPAL VNEQ-A :** มีปรัชญาและกระบวนการลงทุนโดยวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกด้วยวิธี Top-down ทั้งในด้านปัจจัยมหภาคทั่วโลก แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนและการวัดความเสี่ยง ประกอบกับการคัดเลือกหุ้นด้วยวิธีการ 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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Gold

- **Buy :** ทองคำยังคงได้รับแรงสนับสนุนหลักจากอุปสงค์ของธนาคารกลางทั่วโลก และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากกองทุน SPDR ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้
- **มุมมอง:** อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันความเสี่ยงพันธบัตรระยะสั้นของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวแฉ่วในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ด้มีอ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้
- **BGOLD:** ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น
- ทั้งนี้ กองทุน BGOLD เป็นกองทุนที่ลงทุนใน SPDR® Gold Shares (GLD) โดยไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และมีค่าใช้จ่ายรวมต่ำ (0.72%) และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย
- เนื่องจากค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่ามาพอสมควรแล้ว จากประเด็นตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ออกมาอ่อนแอผิดปกติ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองว่ากรณี Base ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยเพียง 2 ครั้งในปี (ลด 0.5%) ซึ่งทำให้การแข็งค่าของเงินบาทในระยะข้างหน้าค่อนข้างจำกัด เราจึงเลือกลงทุนในกองทุนที่ไม่ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

BGOLD

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

South Korea Equity

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ หลังโมเมนตัมของตลาดหุ้นเกาหลีใต้แข็งแกร่ง และ Valuation อยู่ในระดับถูก
- **มุมมอง :** ดัชนีตลาดหุ้นเกาหลีใต้ทะลุผ่านแนวต้านที่สำคัญ พร้อมกับโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง โดยปัจจุบันเราเห็นสัญญาณของการ Outperformance ของตลาดหุ้นโลกที่ไม่รวมสหรัฐฯ (ACWI ex US) ซึ่งตลาดหุ้นที่ Valuation ต่ำตัวน้อย เห็นสัญญาณของ outperformance ในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากสัญญาณของตลาดหุ้นเกาหลีใต้ทะลุผ่านแนวต้านที่สำคัญได้จึงมองเป็นโอกาสในการ follow buy โดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้มี Valuation ที่ถูก และมีโอกาสที่ Valuation catch up ในระยะสั้น นอกจากนี้ เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Korea Consumer confidence และ Korea PMI Manufacturing ในเดือนล่าสุด นับเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อเศรษฐกิจเกาหลีใต้ในระยะสั้น นอกจากนี้ การประกาศซื้อหุ้นคืน (Share Buybacks) ของหุ้น Samsung Electronics ซึ่งมีน้ำหนักในดัชนี KOSPI ค่อนข้างมาก นับเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้ได้มอง Target ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ สะท้อนผ่านดัชนี EWY ETF ที่ \$60.75 และกำหนดจุด Stop loss ไว้เมื่อดัชนี EWY ปรับตัวลงต่ำกว่า \$53.50
- **DAOL-KOREAEQ :** ลงทุนในกองทุนหลัก JPMorgan Funds – Korea Equity Fund โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Core & Tactical
- ผู้จัดการกองทุนจะมีการวิเคราะห์ในเชิงลึกเพื่อประเมินปัจจัยด้าน Value, Quality และ Growth ของแต่ละบริษัท
- ลงทุนในบริษัทสัญชาติเกาหลีใต้ราว 45-70 บริษัท และไม่กระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่
- กองทุนหลักสามารถเอาชนะดัชนีชี้วัดได้ในช่วง 3 และ 5 ปีย้อนหลัง

DAOL-KOREAEQ

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

CN Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นจีน มองตลาดหุ้นจีนได้แรงหนุนบวกจากการประชุม Politburo ของพรรคคอมมิวนิสต์ที่ส่งสัญญาณผ่อนคลายมากขึ้นทั้งนโยบายการคลังและการเงิน
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวหลังปธน. สี จิ้นผิง ระบุว่าจะดำเนินนโยบายการคลังเชิงรุกมากขึ้น พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าจะดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในปี 2025 ซึ่งเปลี่ยนแปลงจากคำว่า “รอบคอบ” ส่งผลให้มีแนวโน้มว่าทางการจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นในระยะต่อจากนี้ โดยเราคาดว่าการประชุม CEWC ในเดือนธันวาคมจะเป็นการปูทางมาตรการกระตุ้นครั้งใหม่ และจะมีการอนุมัติผ่านการประชุม 2 สภา (2 Sessions) ในช่วงต้นปี 2025 อีกทั้ง Valuation ตลาดหุ้นจีนที่ถูกกว่าตลาดหุ้น EM และ EM ex China ค่อนข้างมาก ทำให้ Upside ค่อนข้างเปิดกว้าง ทาง INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นในปัจจุบันมีความกังวลกับประเด็นการขึ้นภาษีของทรัมป์มากจนเกินไป
- **K-CHINA-A(A) :** ลงทุนในหุ้นจีน All Shares ผ่านกองทุนหลัก JPMorgan Funds - China Fund ซึ่งเน้นลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโต และมีคุณภาพสูง
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมนักวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.23 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง และ 1.21 ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง และมีจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น ปี 2020 ที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนได้ 33.4% กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 70.9%

K-CHINA-A(A)

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Buy :** แนะนำลงทุนหุ้นสหรัฐฯ คุณภาพดี โดยคาดหวังได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่มีโอกาสออกมาดีกว่าคาดการณ์ และเศรษฐกิจสหรัฐฯ แข็งแรง รวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เราคาดว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recession คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า ทำให้เรามองเป็นจังหวะการเข้าลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ทยอยประกาศออกมาหากออกมาสูงกว่าคาดการณ์ จะเป็นอีกแรงหนุนต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเรามีความชื่นชอบการลงทุนในลักษณะ Equal Weight โดยเน้นไปยังหุ้นคุณภาพดี เนื่องจากลดความเสี่ยงในการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำไรในวงกว้าง และ Valuation ไม่แพง อีกทั้ง หุ้นคุณภาพดีเป็นหุ้นที่มีข้อได้เปรียบทางธุรกิจและมีการเติบโตที่ยั่งยืน ส่งผลให้หุ้นประเภทนี้ มีความทนทานต่อทุกสภาวะการลงทุน
- **AFMOAT-HA :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มี Wide-Moat ผ่านกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) ที่ลงทุนแบบเชิงรับ (passive) โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนี Morningstar® Wide Moat Focus Index โดยจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มี Wide Moat และ Price to Fair Value Ratio ต่ำ
- การลงทุนในบริษัทที่มี Moat คือการลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง และมีความสามารถรักษาผลกำไรส่วนเกินในระยะยาวได้
- ปัจจุบัน (30 Sep 2024) มีการลงทุนอยู่ในหุ้นราว 55 ตัว และมีสัดส่วนของหุ้นในกลุ่ม MAG7 เพียง 3.7%

AFMOAT-HA

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.07%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.10% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.11% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า หลัง กนง. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 2.00%
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ในช่วงวันที่ 17 - 21 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุ น้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 3,951 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,495 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 17 - 21 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอชชน ที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 16,039.60 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.09%-0.10% ทุกช่วงอายุตราสาร เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

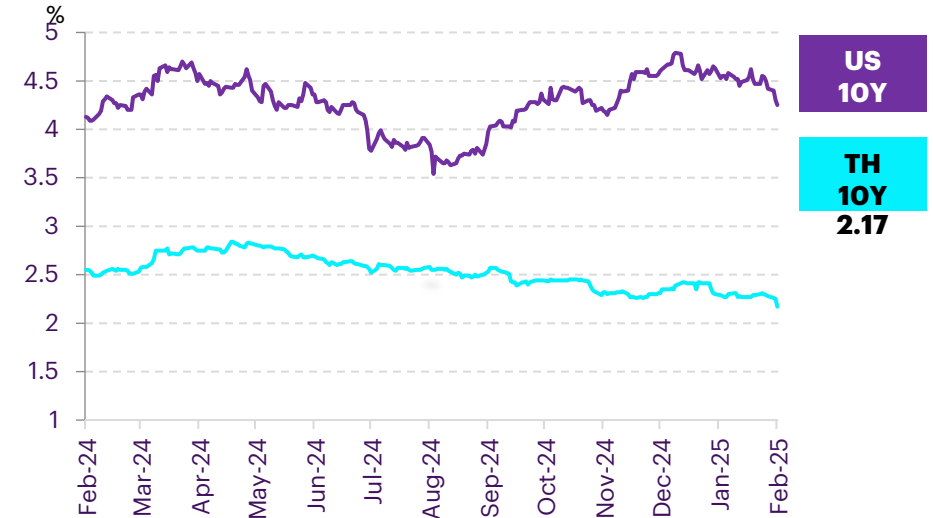
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

LOTUSS

หุ้นกู้ของบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA- เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

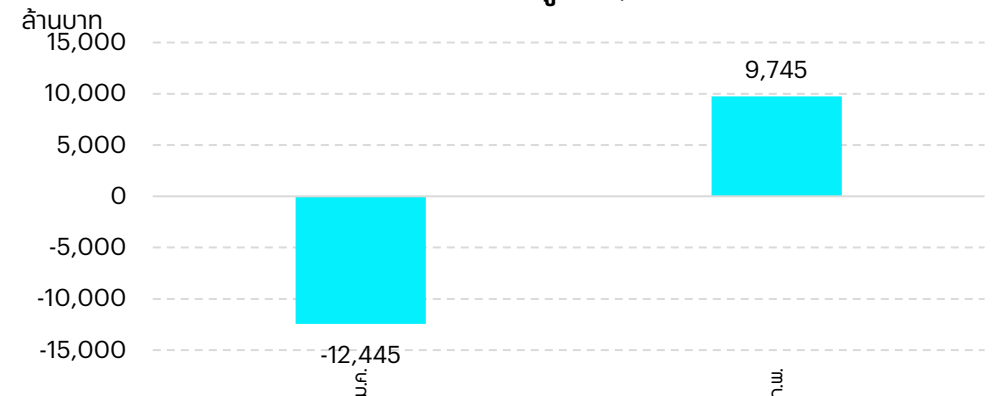
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source: Thaibma data as of 26/02/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 26 ก.พ. 2567 อยู่ที่ -2,700 ล้านบาท



Source: Thaibma data as of 26/02/2025

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาตรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ณัฐจิวริน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนาวดี รัตนแสง
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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ในกรณีที่มิใช่ของสย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCHK, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, 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, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMT, SMP, 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, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศต่อสาธารณชน)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, 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, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCH, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFK, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, X BIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.