

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

WEALTH WEEKEND

มองเวลาท์..รายวีค

24/01/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ ตลาดโลกปรับตัวดีขึ้นได้ดี การรับตำแหน่งของ ปธน. ทรัมป์ ยังไม่มีการประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าทันที ท่าทีต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนน้อยกว่าที่ตลาดกังวล โดยช่วงต้นสัปดาห์ทาง ปธน. ทรัมป์ ระบุการพูดคุยกับ ปธน. สีมีทิศทางในเชิงบวก นอกจากนี้ทรัมป์ยังประกาศโครงการร่วมทุน Stargate มูลค่า 1 แสนล้านดอลลาร์ระหว่าง SoftBank, OpenAI และ Oracle โดยมีเป้าหมายขยายเป็น 5 แสนล้านดอลลาร์ เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI เป็นปัจจัยหนุนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9% อย่างไรก็ตามตลาดน้ำมันปรับตัวลดลง จากแผนการเร่งอนุญาตขุดสำรวจและผลิตปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น รวมถึงระบุว่าอยากให้ราคาน้ำมันลดลง โดยให้กลุ่ม OPEC ผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้น ซึ่งจะมีส่วนช่วยลดเงินเฟ้อ และจะนำไปสู่การลดดอกเบี้ยได้ทั่วโลก เป็นปัจจัยกดดันกลุ่มพลังงานลดลง 1.5% ด้าน IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกในปี 2025 เป็น 3.3% เพิ่มขึ้น 0.1% จากประมาณการครั้งก่อนจากเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งเกินคาด และเงินเฟ้อทั่วโลกที่ชะลอตัวลง ซึ่งจะเอื้อให้ธนาคารกลางต่างๆ สามารถลดอัตราดอกเบี้ยต่อไปได้ ด้านตลาด EM ปรับตัวขึ้นได้ 1% โดยจีนประกาศมาตรการกระตุ้นตลาดหุ้น โดย กสท. จีนออกมาระบุว่าบริษัทประกันและกองทุนรวมควรเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้น ด้านตลาดหุ้นไทยแม้จะฟื้นตัวได้ในทิศทางเดียวกับภูมิภาคในช่วงต้นสัปดาห์จากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า และผลประกอบการหุ้นในกลุ่มธนาคารที่ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด แต่กลับอ่อนตัวลงแรงในช่วงท้ายสัปดาห์ เป็นผลจากภาวะตลาดที่ยังเปราะบาง นักลงทุนยังขาดความเชื่อมั่น สะท้อนจากปริมาณซื้อขายต่อวันที่เบาบาง



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดโลกปรับตัวดีขึ้นหลังทรัมป์ประกาศนโยบาย"ยุคทองของอเมริกา" เน้นนโยบายชาตินิยมเพื่อทำให้เศรษฐกิจเติบโต และเงินเฟ้อลดลง ขณะที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจประเทศอื่น ๆ ที่มากขึ้นทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ ค่าเงินดอลลาร์ และราคาน้ำมันปรับตัวลดลง ด้าน IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐเป็นหลัก



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีขึ้นช่วงต้นสัปดาห์ ในทิศทางเดียวกับตลาดภูมิภาค ประกอบกับผลประกอบการธนาคารที่ออกมาดี แต่ลดลงแรงช่วงท้ายสัปดาห์สะท้อนความเชื่อมั่นที่ยังเปราะบาง ขณะที่ (1) ส่งออกไทย ธ.ค. โตต่อเนื่องที่ 8.7% ทั้งปี โต 5.4% เกินเป้า (2) รมช. คลังเผยไทยยังไม่ได้รับผลจากการขึ้นภาษีสหรัฐ แต่จะหาโอกาสเจรจากับสหรัฐ (3) รมช. คลังระบุได้ยกสร้าง psu. Finhub แล้ว คาดบังคับใช้ปลายปีนี้



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับตัวลงที่ 4.62% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปีทรงตัวที่ 4.26% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 36bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.31% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.07% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 7,914 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงสู่ 78.29 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังปธน. ทรัมป์เข้าสาบานตนและกล่าวย้ำเดินทางนโยบายเพิ่มการขุดเจาะน้ำมัน และเรียกร้องให้ OPEC เพิ่มกำลังการผลิตเช่นกัน ด้านราคาทองคำ (Spot) เพิ่มขึ้นที่ 2,754.15 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

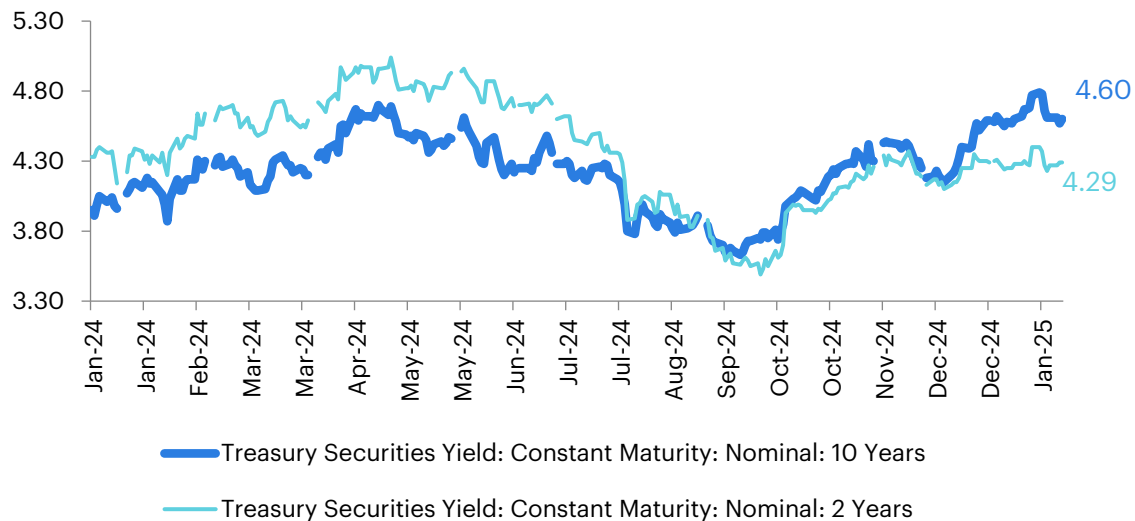
- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ลดลงที่ 107.85 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งขึ้นที่ 155.9 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งขึ้นที่ 1.04 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 33.79 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งขึ้นที่ระดับ 7.26 หยวน



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลงหลังทรัมป์ประกาศนโยบาย
- นโยบาย "ยุคทองของอเมริกา" เน้นการเนรเทศผู้อพยพ เกือบ 4 ล้านคน และสนับสนุนอุตสาหกรรมพลังงานฟอสซิล
- IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกขึ้นจากเศรษฐกิจสหรัฐเป็นหลัก

US 2-year and 10-year bond yield (%)



Source: CEIC, INVX

มาตรการที่ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศในพิธีสาบานตนเข้ารับตำแหน่ง

	มาตรการ
1	ประกาศภาวะฉุกเฉินที่ชายแดนใต้และเนรเทศผู้อพยพครั้งใหญ่
2	จัดตั้ง External Revenue Service เพื่อจัดเก็บภาษีศุลกากร
3	จัดตั้งกระทรวงประสิทธิภาพการทำงานของรัฐบาล
4	แนวนโยบายการต่างประเทศที่คาดเดาไม่ได้ และเน้นการเจรจาต่อรองแบบนักธุรกิจ
5	ยกเลิก Green New Deal หรือนโยบายสิ่งแวดล้อมสมัยไบเดน และฟื้นฟูอุตสาหกรรมการผลิต เพื่อให้เศรษฐกิจกลับมาแข็งแกร่ง
6	ประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงานและนโยบายขุดเจาะเชื้อเพลิงฟอสซิล (drill, baby, drill) เพื่อทำให้อุตสาหกรรมพลังงานสหรัฐกลับมาแข็งแกร่งและลดเงินเฟ้อ

Source: INVX

IMF WEO Jan 2025 Forecast compared to Oct 2024

	2024	2025F		2026F
		Oct 24	Jan 25	Jan 25
Global GDP	3.2	3.2	3.3	3.3
US	2.8	2.2	2.7	2.1
Eurozone	0.8	1.2	1.0	1.4
Japan	-0.2	1.1	1.1	0.8
China	4.8	4.5	4.6	4.5
India	6.5	6.5	6.5	6.5
Thailand	2.7	2.6	2.9	2.6

Source: CEIC, INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราวิเคราะห์ว่า การประกาศแนวนโยบายของทรัมป์ครั้งนี้มีแบบแผนขึ้น โดยมีเป้าประสงค์หลักในการยึดนโยบายตามหลักการ "อเมริกามาก่อน" ผ่านการกีดกันผู้อพยพ สงครามการค้า และสนับสนุนอุตสาหกรรมพลังงาน ฟอสซิล โดยนโยบายเหล่านี้ หากทำกันก็จะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวลงและเงินเฟ้อขึ้น ทำให้ทรัมป์น่าจะดำเนินนโยบายเหล่านี้โดยเฉพาะประเด็นสงครามการค้าอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยสนับสนุนอุตสาหกรรมพลังงานก่อน ขณะที่ใช้ภาษีศุลกากรเป็นเครื่องมือต่อรองให้ได้ประโยชน์อื่นที่ต้องการ เช่น การเข้าเมืองผิดกฎหมายและการลักลอบขนยาเสพติด รวมถึงประเด็นที่จะให้จีนขาย Tiktok แก่สหรัฐด้วย ทั้งนี้ ความผันผวนที่มากขึ้นจะทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวลดลง รวมถึงดอลลาร์แข็งค่าขึ้นในระยะสั้น แต่การขาดดุลการคลังที่มากขึ้น พร้อมกับแนวนโยบายของทรัมป์ที่ไม่ต้องการให้ดอลลาร์แข็งเกินไป จะทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรยังทรงตัวระดับสูงและดอลลาร์ไม่แข็งค่ากว่าปัจจุบันมากนัก
- ในส่วนของ IMF ที่ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกจากเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่งนั้น เรามองว่าการเข้ามาของทรัมป์ จะทำให้เกิดความเสี่ยง 4 ประการจาก (1) ความคาดหวังเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้น (2) ตลาดการเงินมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น โดยเฉพาะประเด็นค่าเงินตลาดของเกิดใหม่ (3) ความไม่แน่นอนทางนโยบายเพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น และ (4) ความเสี่ยงด้านการค้าโลกที่ลดลง
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุมนโยบายการเงินของเฟดวันที่ 28-29 ม.ค. ตลาดและเราคาดว่ายังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50% และ ECB วันที่ 30 ม.ค. ตลาดคาดว่า จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ระดับ 2.75% (2) GDP 4Q24 ที่รายงานครั้งแรกของสหรัฐ (คาดขยายตัว 2.7%QoQ SAAR vs 3.1% 3Q24) และยูโรโซน (คาดขยายตัว 0.3%QoQ vs 0.4% 3Q24) (3) รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินของไทยเดือนธ.ค., ปี 2024



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% (EM +1%, DM +2.1% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนน้อยกว่าที่ตลาดกังวล และนโยบายของ ปธน.ทรัมป์เป็นตัวสนับสนุนตลาดหุ้น รวมถึงนโยบายของจีนที่สนับสนุนให้กองทุนและบริษัทประกันลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น นอกจากนี้ผลประกอบการสหรัฐออกมาแข็งแกร่ง

กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9% จากโครงการ Stargate ที่จะลงทุนมากขึ้น ใน AI กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% จากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่ไม่ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนอย่างที่ตลาดกังวล กลุ่ม Healthcare มีแรงซื้อกลับหลังราคาปรับตัวลดลงแรงจากความกังวลเรื่องราคายา ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1.5% จากนโยบายขุดเจาะน้ำมันที่มากขึ้นของสหรัฐและ ปธน.ทรัมป์อยากให้ราคาพลังงานลดลง

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Advantest, Apple, ASML, Boeing, Canon, Caterpillar, Chevron, Dior, Colgate-Palmolive, Deutsche Bank, Exxon Mobile, GM, Intel, IBM, Lam Research, LVHM, Mastercard, Meta, Microsoft, Roche, SAP, Starbucks, T-Mobile, Tesla, Visa, Volvo

มอง SET ยังมีแนวต้านสำคัญที่บริเวณ 1400 จุด ทั้งนี้แม้ตลาดยังไม่มีปัจจัยอะไรใหม่ตั้งแต่ต้นปีตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงแรงจน Underperform ตลาดหุ้นทั่วโลก ซึ่งมองสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ขณะที่ปัจจัยภายนอกยังคงมองภาพเศรษฐกิจและแนวโน้มดอกเบี้ยจะมีท่าทีดีขึ้น รวมถึงผลประกอบการในสหรัฐมีแนวโน้มออกมาแข็งแกร่ง โดยดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และ ECB คาดจะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย ส่วน FED คาดคงดอกเบี้ยนโยบาย อีกทั้งปัจจัยภายในประเทศคาดการณ์เข้าสู่บรรยากาศจับจ่ายใช้สอยในช่วงเทศกาลตรุษจีนและการแจกเงินหมื่นเฟสสองให้แก่ผู้สูงอายุจะเข้ามาช่วยกระตุ้นบรรยากาศลงทุนได้บ้าง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์บวกจากรัฐออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค โดยนำค่าซื้อสินค้ามาลดหย่อนภาษี (Easy E-Receipt) และแจกเงินหมื่นเฟส 2 ในช่วงเทศกาลตรุษจีน แนะนำ กลุ่มพาณิชย์ (CRC HMPRO CPALL TNP) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CBG OSP) กลุ่มท่องเที่ยว (MINT AOT)
- 2) นักลงทุนที่ต้องการหุ้นปันผลสูงซึ่งคาดมีเงินปันผลจ่ายที่เหลือจากกำไรปี 2567 คิดเป็น Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ AP KTB BBL PTT
- 3) หุ้น Earnings Play ซึ่งมองราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับขึ้นสะท้อนโมเมนตัมกำไร 4Q67 อีกทั้งยังมีศักยภาพการจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ เลือก ADVANC TRUE AMATA AWC AU ERW
- 4) Trading Idea: หุ้น Mid-Small Cap. ที่ราคาหุ้นปรับลง YTD มากกว่าตลาด แต่ 4Q67 และปี 2568 คาดกำไรยังเติบโตดีและมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง เลือก AMATA AU BCH BLA TIDLOR



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -2.39%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 3.7%WoW ที่ US\$78.29/bbl หลัง ปธน.ทรัมป์ประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงานแห่งชาติเพื่อเพิ่มการผลิตน้ำมัน รวมทั้งเรียกร้องให้ซาอุดีฯ และโอเปกปรับลดราคาน้ำมันเพื่อกดดันให้รัสเซียยุติทำสงครามในยูเครน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์, มาตรการด้านพลังงานของสหรัฐ รวมทั้งข้อมูลเศรษฐกิจของจีนและสหรัฐ

COMM -2.10%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมช.คลังเผยความพร้อมในโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการแจกเงิน 10,000 บาท ในเฟสสองว่าผู้สูงอายุที่ได้รับสิทธิ์จะได้รับเงินเข้าบัญชีในวันที่ 27 ม.ค. ส่วนการแจกเงินในเฟส 3 คาดเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวหรือช่วง 2Q-3Q25

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยในช่วงเทศกาลตรุษจีนและผลการให้สิทธิลดหย่อนภาษีตามมาตรการ Easy E-receipt

BANK +0.22%WoW

ประเด็นสำคัญ

ภาพรวมผลประกอบการ 4Q24 ของกลุ่มธนาคาร 11 แห่ง มีกำไรสุทธิเติบโต 17.4%YoY แต่หดตัว 6.9%QoQ หนุนปี 2024 กำไรเติบโต 7.3%YoY โดยรวมใกล้เคียงกับคาดการณ์ตลาด กระทรวงการคลังได้ยกร่าง พ.ร.บ. “ฟินฮับ” เสร็จแล้ว และเตรียมเสนอต่อ ครม. ภายใน ก.พ. นี้ และเข้าสู่สภาฯ มี.ค. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามทิศทางดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนโยบายการเงินของ FOMC (29-30 ม.ค.) และ ECB (30 ม.ค.)

AGRI -0.57%WoW

ประเด็นสำคัญ

สหภาพยุโรปประกาศขยายระยะเวลาบังคับใช้มาตรการ EUDR ออกไป สำหรับสินค้า 7 รายการ คือ วัว, ไม้, ปาล์มน้ำมัน, ถั่วเหลือง, กาแฟ, โกโก้ และยางพารา ทำให้บริษัทขนาดใหญ่มีเวลาเตรียมตัวถึง 30 ธ.ค. 25 ส่วน SMEs มีเวลาถึง 30 มิ.ย. 26

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายการค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะการตั้งกำแพงภาษีนำเข้า และสภาพอากาศที่แปรปรวนซึ่งอาจกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตร

TOURISM -0.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

กทท. คาดช่วงเทศกาลตรุษจีนจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติราว 1.35 ล้านคน เพิ่มขึ้น 5%YoY และสร้างรายได้ 3.4 หมื่นลบ. คาดหนุนจากนักท่องเที่ยวจีน ช่วง 3 สัปดาห์แรกของปี 2025 (1-19 ม.ค.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม 2,139,901 คน เพิ่มขึ้น 18.6%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศการท่องเที่ยวในช่วงตรุษจีน และคุณภาพอากาศที่อาจกระทบต่อแผนการเดินทางท่องเที่ยว

ETRON +5.70%WoW

ประเด็นสำคัญ

ปธน.ทรัมป์ พร้อมผู้บริหารจาก Oracle, Softbank และ OpenAI ร่วมแถลงเปิดตัวบริษัทร่วมลงทุน Stargate เพื่อลงทุนใน AI, Data Center และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง โดยมีมูลค่าการลงทุนรวม 5 แสนล้านดอลลาร์ในระยะเวลา 4 ปีถัดจากนี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการแข่งขันด้านการลงทุนและพัฒนาด้าน AI และ Data Center ที่จะดุเดือดขึ้นทั้งในสหรัฐฯ และทั่วโลก

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ประชุมนโยบายการเงินของ FED, ECB

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ FED (28-29 ม.ค.) และ ECB (30 ม.ค.)
2. GDP 4Q24 ที่รายงานครั้งแรกของสหรัฐและยูโรโซน
3. ส.อ.ท. แลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ และรปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย

27 ม.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 50.3 จาก ธ.ค. 24 ที่ 50.1
- ดัชนี PMI นอกภาคการผลิตของจีน ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.8 จาก ธ.ค. 24 ที่ 52.2
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ธ.ค. : ตลาดคาด 1.483 ล้านหน่วย จาก พ.ย. ที่ 1.493 ล้านหน่วย
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.4 แสนหน่วย จาก พ.ย. ที่ 6.64 แสนหน่วย
- มูลค่าส่งออกของไทย ธ.ค.

28 ม.ค.

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการในวันที่ 28 ม.ค. - 4 ก.พ. เนื่องในวันปีใหม่ของจีน
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ธ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 1.2%MoM จาก พ.ย. หดตัว -1.1%MoM
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ โดย Conference Board ม.ค.

29 ม.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ FED : ตลาดคาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 4.25-4.50%
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่น ม.ค.

30 ม.ค.















- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 2.75%
- GDP 4Q24 (ประมาณการครั้งแรก) ของยูโรโซน : ตลาดคาดเติบโต 0.3%QoQ จาก 3Q24 ที่เติบโต 0.4%QoQ
- GDP 4Q24 (ประมาณการครั้งแรก) ของสหรัฐฯ : ตลาดคาดเติบโต 2.7%QoQ SAAR จาก 3Q24 ที่เติบโต 3.1%QoQ

31 ม.ค.

- อัตราการว่างงานของญี่ปุ่น ธ.ค.
- ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ธ.ค.
- ดัชนีราคา Core PCE ของสหรัฐฯ ธ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 2.8%YoY เท่ากับ พ.ย.











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 มีความตึงตัวน้อยกว่าและค่าไรมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น 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 โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั้งภูมิภาค 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 1,400 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL ส่งผลกระทบต่อ 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			คงมุมมองที่เป็นกลางสำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย เนื่องจากการปรับลดประมาณการอัตราการเติบโตของกำไรตลาดหุ้นอินเดียลดลง อย่างไรก็ตาม INVX ประเมินว่าแรงกดดันดังกล่าวลดลงตามลำดับจาก Valuation ที่ถูกมากขึ้น สอดคล้องกับอัตราการเติบโตที่ลดลง โดย INVX จะพิจารณากลับเข้าไปลงทุนยังตลาดหุ้นอินเดียเมื่อมีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นในช่วงปลาย 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 คงเป้าหมายราคาทองคำปี 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

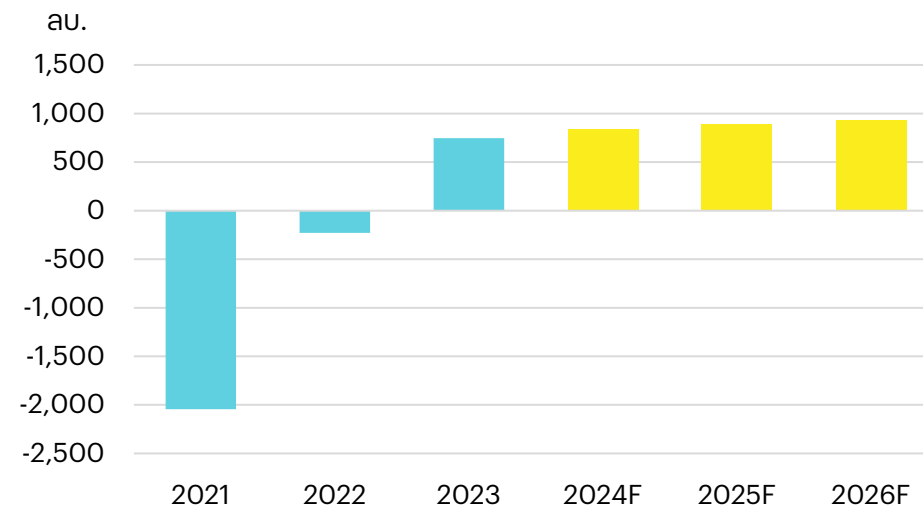


ERW – Valuation ต่ำ...4Q24 คาดกำไรนิวไฮ

แนะนำ บมจ. ทีเอราวัลกรุ๊ป หรือ ERW เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

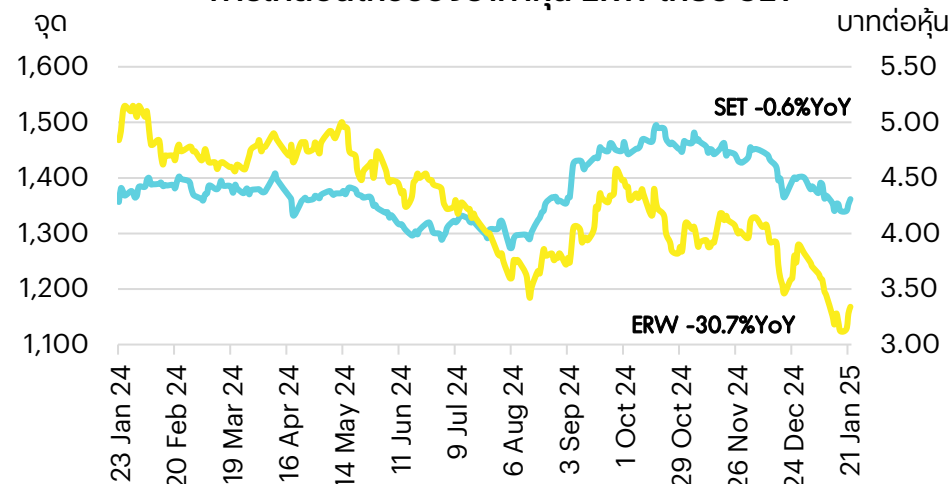
- 1) เป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจโรงแรมซึ่งพอร์ตโรงแรมมีความหลากหลายและกระจายตัวอยู่ในทุกระดับครอบคลุมตั้งแต่โรงแรมระดับลักซ์วารี ระดับกลาง ระดับชั้นประหยัด และระดับบัดเจ็ต โดยตั้งอยู่ทั่วจุดหมายปลายทางที่สำคัญของไทย
- 2) 4Q24 คาดกำไรปกติทำนิวไฮที่ 305 ลบ. เพิ่มขึ้น 31%YoY และ 145%QoQ แรงแหวนจากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มลักซ์วารีและกลุ่มระดับกลาง หนุนให้ปี 2024 คาดมีกำไรปกติเพิ่มขึ้น 10%YoY และจะเติบโตต่ออีก 5%YoY ในปี 2025 โดยโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งจะมีต่อเนื่องใน 1H25 ก่อนที่จะชะลอลงใน 2H25 หลังมีแผนปรับปรุงโรงแรม แกรนด์ ไฮแอค เอราวัล กรุงเทพ ใน 3Q25
- 3) Valuation ต่ำ โดยราคาหุ้นปรับลง 27% ในปี 2024 และ 13%YTD สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี และซื้อขาย PER 25F ที่ 18.4 เท่า ต่ำกว่าค่ากลางของกลุ่ม (23.7 เท่า) อยู่ 23% ซึ่งบ่งชี้ถึงความคาดหวังที่ต่ำของตลาดและทำให้ risk/reward น่าสนใจ
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 4.80 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.2%, การเติบโตระยะยาวที่ 2%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 0.11 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 3.4%

คาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติรายปีของ ERW



Source : Company, InnovestX Research

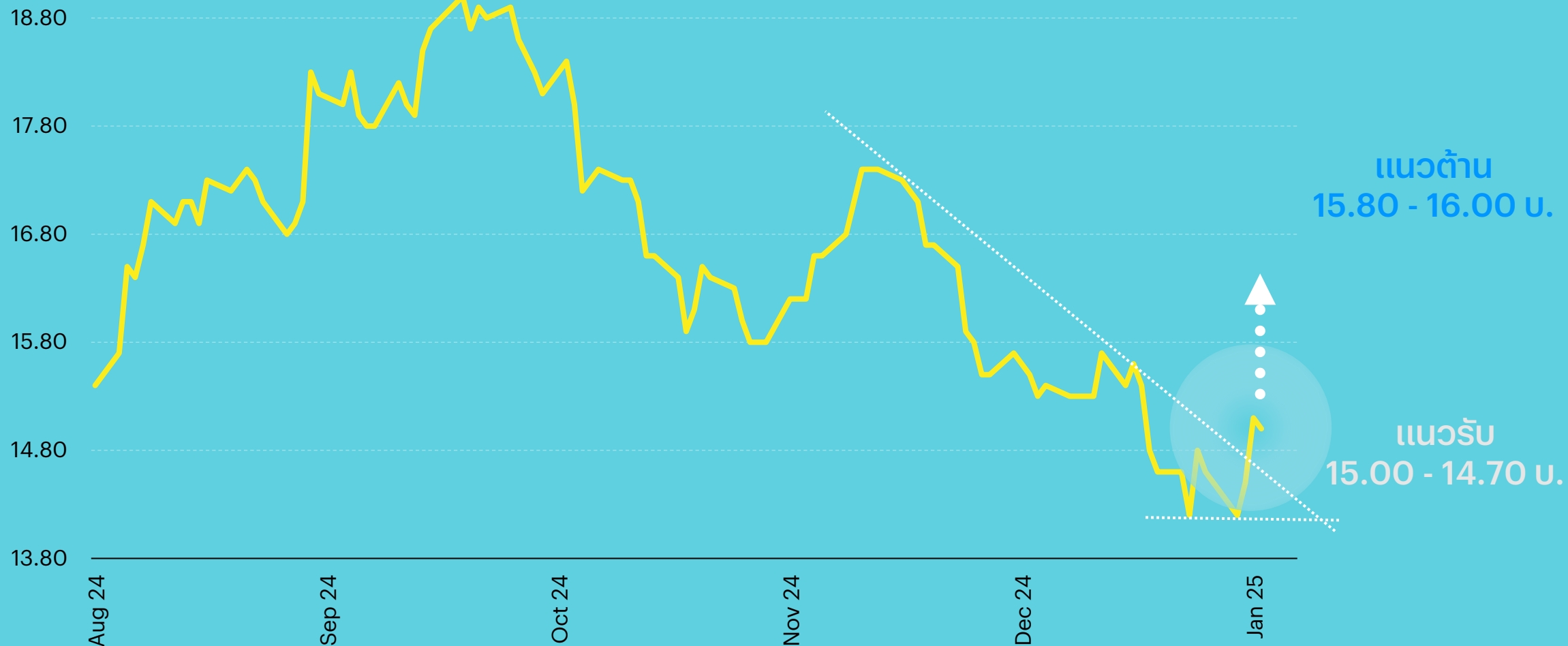
การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ERW เทียบ SET



Source : SETSMART, InnovestX Research

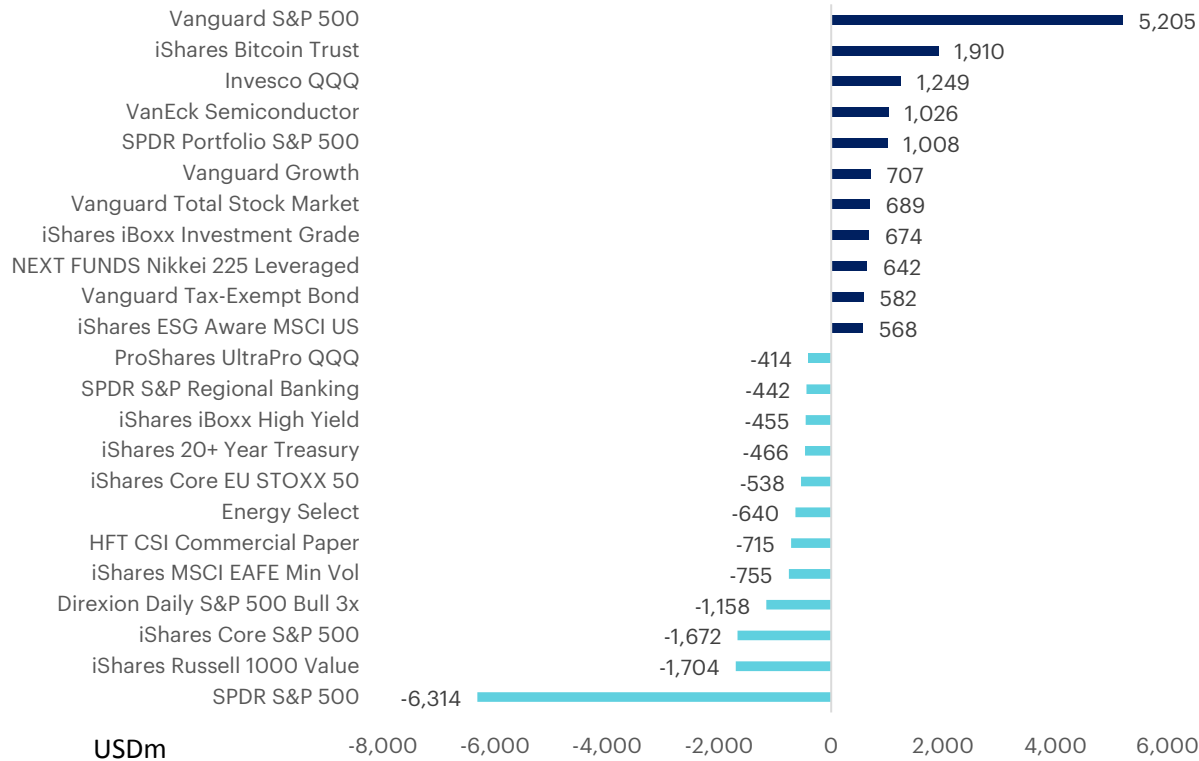
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น..BCH

บาท/หุ้น

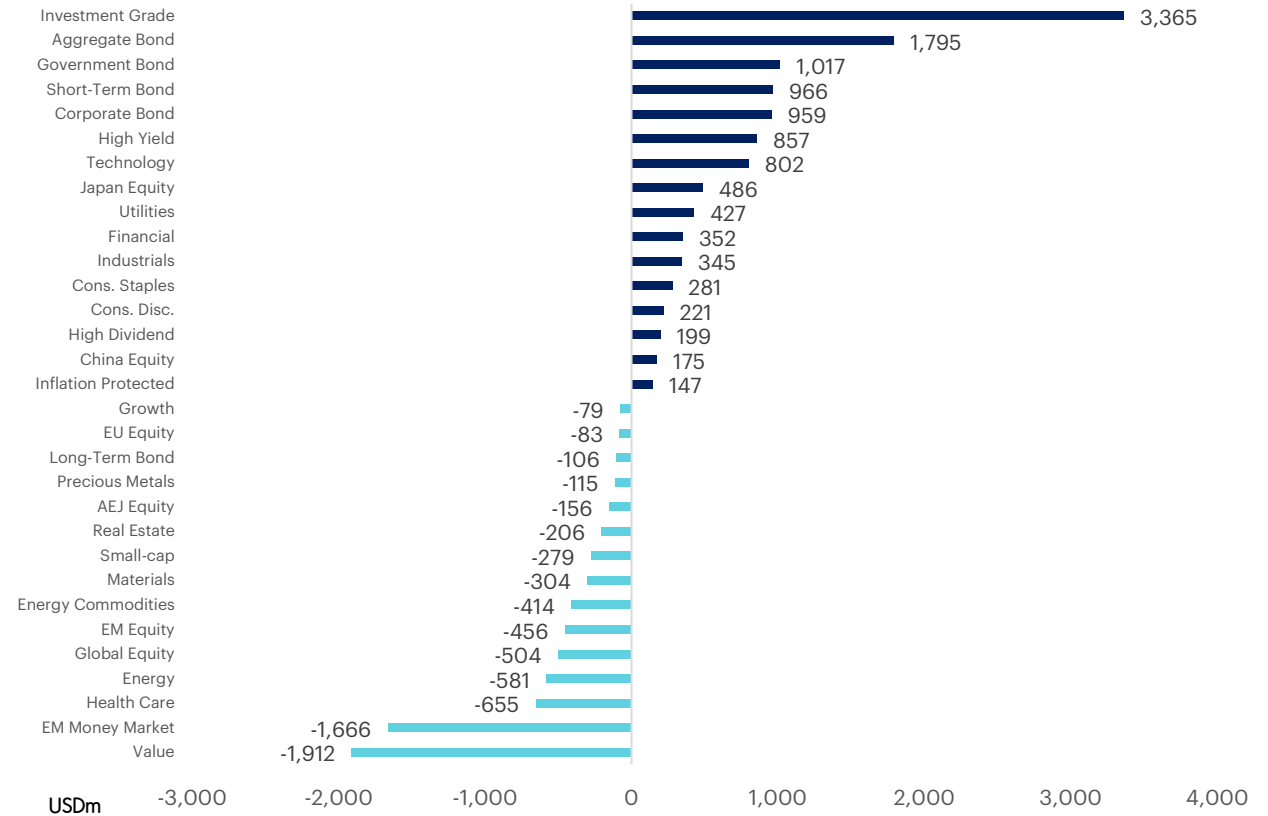


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้ 2) กระแสเงินไหลเข้าหุ้นตลาดหุ้นโลกและ Growth ทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากความผันผวนในสินทรัพย์เสี่ยง 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากมาตรการสนับสนุนตลาดและท่าทีที่รัฐบาลไม่กดดันเงินมากอย่างที่ตลาดกังวล 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปที่มีเศรษฐกิจอ่อนแอ เช่นเดียวกับตลาดหุ้นฝั่งเอเชียแม้ว่าค่าเงินดอลลาร์จะอ่อนค่า 6) มีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากการสนับสนุนการลงทุนของรัฐบาลและการขึ้นภาษีน้อยกว่าที่ตลาดกังวล 8) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์อ่อนแอ เช่นเดียวกับหุ้น Materials ทั้งนี้ นโยบายของรัฐบาลพยายามจะกดดันราคาน้ำมันให้ต่ำลง

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา Donald Trump เข้าพิธีสาบานตนรับตำแหน่งปธน. สหรัฐฯ พร้อมเผยถึงแนวโน้มนโยบายหลายรายการ ทั้งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ในประเทศ, การลดภาษี Corporate tax, ส่งเสริม Crypto, ขึ้นภาษีนำเข้าจากประเทศต่างๆ รวมถึงเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันและพลังงานในประเทศ โดยภาพรวมสะท้อนแนวทางการดำเนินนโยบายที่ส่งเสริมการเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทั้งนี้เราเชื่อว่ากลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มไฟฟ้าจะได้ประโยชน์จากภาพนี้

ภาพรวมนโยบายและแนวทางของ Trump ต่อการส่งเสริมเศรษฐกิจสหรัฐฯ

1. Trump เผยแผนการลงทุน \$500bn ในโครงสร้างพื้นฐาน AI ในสหรัฐฯ ภายใต้โครงการ Stargate ร่วมกับ OpenAI, Softbank และ Oracle โดยเรามองว่ากลุ่มที่ได้รับประโยชน์คือ 1) กลุ่มผู้พัฒนา AI และ Cloud โครงสร้างพื้นฐานอย่าง OpenAI, ORCL, AMZN, MSFT 2) กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ใช้ในการประมวลผล NVDA, ARM 3) กลุ่มไฟฟ้าและพลังงานที่ใช้ประมวลผล
2. ยืนยันจุดยืนและแนวทางของสหรัฐฯที่จะเป็นผู้นำใน Crypto และ AI โดยจากภาพนี้เรามองว่ากลุ่มที่จะได้รับประโยชน์คือ Coinbase, กลุ่มเทคโนโลยีและเซมิฯ MSFT NVDA รวมถึงกลุ่มพลังงานไฟฟ้าที่จะได้ประโยชน์จากพลังงานที่ใช้ประมวลผล
3. เตรียมลด Corporate tax rate ลงสู่ระดับ 15% สำหรับผลิตภัณฑ์ที่ทำในสหรัฐฯ ซึ่งภาพรวมมองเป็นการลดต้นทุนและดึงดูดให้บริษัทย้ายฐานการผลิตกลับมายังสหรัฐฯได้ ทั้งนี้ยังเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้กับอุตสาหกรรมในประเทศ
4. เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากแคนาดาและเม็กซิโก 25% ส่วนจีน 10% ซึ่งภาพรวมสะท้อนท่าทีต่อจีนที่ Soft ลงหลังจากการปราศรัยของ Trump ใน Devos เผยการพูดคุยเป็นไปได้ดีในฝั่งเม็กซิโกและจีน ส่วนทางฝั่งแคนาดายังเป็นไปได้ยากหลังธนาคารกลางแคนาดา Conservative
5. ทรัมป์มองว่ายุโรปมีการเก็บภาษีและค่าปรับในกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯในปริมาณที่มากเกินไป รวมถึงมอง EU tariff ทำให้นำสินค้าเข้า EU ได้ยาก ซึ่งเรามองว่าการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีมีความเสี่ยงจาก Antitrust อยู่แล้ว แต่ระยะถัดไปน่าจะติดตามท่าทีทรัมป์ต่อยุโรปว่าจะมีทิศทางช่วยให้กลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯมีแรงกดดันที่ผ่อนคลายลงในทิศทางใด
6. มีการเพิ่มการผลิตพลังงานในประเทศ (ขุดเจาะน้ำมันและก๊าซ) และยกเลิกข้อจำกัดด้านพลังงานหมุนเวียน รวมถึงยกเลิกข้อบังคับพลังงานสะอาด เช่น ข้อตกลงปารีส นอกจากนี้ลดการสนับสนุนพลังงานลมและพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งเรามองเป็นบวกต่อกลุ่มพลังงานน้ำมันและก๊าซ (XOM, CVX, COP) และลบต่อกลุ่มพลังงานสะอาด (NEE, Orsted, FSLR, ENPH)

Trump's To do list

นโยบาย	ได้ประโยชน์	เสียประโยชน์
ถอนตัวจากข้อตกลงปารีสว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงภูมิอากาศ และลดการสนับสนุนพลังงานลมและแสงอาทิตย์		Siemen Energy, Orsted, Vestas, ENPH, FSLR, PLUG
ยกเลิกการสนับสนุนรถยนต์ไฟฟ้า	F, GM	TSLA, Rivian, Lucid
เก็บภาษี 25% จากเม็กซิโกและแคนาดา	AMD, INTC, DELL, HP	Lenovo, Asus, Flex, Foxconn, CRRRC, BYD, Volvo, Huawei, CanSino, TCL, Toyota, Honda, Panasonic, Samsung, LG, Hyundai, Kai, SK Innovation
นโยบายขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯเพื่อการส่งออกและลดต้นทุน	กลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน -OXY, COP, XOM, กลุ่มผู้ให้บริการขุดเจาะ - HAL, SLB	ผู้ผลิตน้ำมันนอกสหรัฐฯ
เข้าไปจัดการคลองปานามา		CK Hutchison Holding
เน้นการสนับสนุนอุตสาหกรรมอวกาศเพื่อไปดาวอังคาร	Rocket Lab, L3Harris	
พยายามยุติสงครามที่ไม่ได้สร้างขึ้น		กลุ่มเดินเรือ - Maersk, Hapag Lloyd, Cosco
ให้บริษัทสหรัฐฯถือหุ้นใน TikTok 50%		META, GOOGL, SNAP, PINS
เซ็นสัญญาออกจาก WHO		Healthcare
เตรียมเปิดพื้นที่ใหม่สำหรับการขุดเจาะและเหมืองแร่	กลุ่มเหมืองแร่ผลิตเชื้อเพลิงฟอสซิล เช่น Peabody Energy (BTU - ถ่านหิน), Freeport-McMoRan (FCX - ทองแดง สำหรับโครงสร้างพื้นฐาน)	บริษัทเหมืองแร่ที่เกี่ยวข้องกับ EV เช่น Albemarle (ALB), Livent (LTHM)

Sector Return – 1M&3M After Inauguration

	Obama 2008		Obama 2012		Trump 2016		Biden 2020	
	1M	3M	1M	3M	1M	3M	1M	3M
Technology	-10.2	-12.8	2.4	9.4	4.1	8.2	2.8	6.4
Financials	-17.8	-20.4	3.2	12.2	5.8	7.4	4.2	8.2
Healthcare	-8.4	-9.2	1.8	7.8	-2.1	-3.8	1.9	4.2
Consumer Discretion	-11.2	-13.8	2.1	8.6	3.2	6.8	3.4	7.2
Consumer Staples	-5.2	-6.8	1.4	5.2	1.8	3.4	1.2	2.8
Industrials	-12.4	-14.2	2.8	10.4	4.4	8.8	3.8	8.6
Energy	-9.8	-11.4	1.6	6.8	1.2	2.4	2.4	5.2
Materials	-10.8	-12.6	2.2	8.8	3.6	7.2	2.9	6.8
Utilities	-6.4	-8.2	0.9	4.2	-1.4	-2.2	1.1	2.4
Real Estate	-13.2	-15.8	1.7	6.4	0.8	1.8	2.2	4.8
Communication	-7.8	-9.6	1.5	5.8	2.2	4.6	2.8	5.6

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Financials Sector

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนหุ้น U.S. Financials Sector จากกำไรมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง 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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

Fixed Income

- **Buy :** แนะนำเข้าลงทุนสะสมในตราสารหนี้โลกคุณภาพดี เนื่องจากผลตอบแทน (Bond yield) อยู่ในระดับสูงในรอบหลายปี ประกอบกับความสามารถในการกระจายความเสี่ยงที่มีความจำเป็นมากยิ่งขึ้นในอนาคต
- **มุมมอง :** FED เปลี่ยนผ่านจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ส่งผลดีต่อตลาดการเงินและสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ โดยทาง IN VX 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 เรายังมองว่าการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ จะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับการเปลี่ยนผู้นำของสหรัฐฯ และแนวโน้มในการใช้นโยบายการขาดดุลการคลังที่เพิ่มขึ้น 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 หรือตราสารป้องกันการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวแกว่งในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกหันมาซื้อทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยงกันมากขึ้น แนะนำเข้าลงทุนผ่านกองทุนทองคำ โดยเราปรับเป้าหมายราคาทองคำเพิ่มขึ้นเป็น \$3,000 ณ สิ้นปี 2025 หลังจากราคาทองคำ ดัชนีอ้างอิง XAUUSD ทะลุผ่านระดับ \$2,700 ที่เราเคยตั้งไว้
- **BGOLD**: ลงทุนในกองทุนหลัก SPDR® Gold Shares (GLD) เป็นกองทุนรวมETF ที่มีนโยบายลงทุนในทองคำแท่งโดยตรง มุ่งหวังให้ผลตอบแทนของกองทุนหลังหักค่าธรรมเนียมเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของราคาทองคำในตลาดโลก ซึ่งถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้นักลงทุนทั่วไปเข้าถึงการลงทุนในทองคำได้ง่ายขึ้น
- 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

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
- ทีมผู้จัดการกองทุนหลักใช้ประโยชน์จากการมีทีมวิเคราะห์ที่แข็งแกร่ง ด้วยการลงทุนแบบ Bottom-up เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานอย่างเชิงลึก
- กองทุนหลักมี beta 1.23 เทียบกับดัชนี MSCI China All Shares ในช่วง 1 ปีย้อนหลัง และ 1.21 ในช่วง 3 ปีย้อนหลัง และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น 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 แกร่ง รวมถึงอยู่ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงส่งผลบวกต่อหุ้น อีกทั้ง กำลังเข้าสู่ช่วง Seasonality ที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนโดดเด่น
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เรายังคงว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ 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

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Gold Mining Equity

- **Buy:** แนนำลงทุนหุ้นเหมืองทองคำ หลังราคาทองคำยังส่งสัญญาณแนวโน้มขาขึ้น โดยสามารถแกว่งตัวเหนือเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 100 วันได้ ซึ่งโดยปกติราคาหุ้นเหมืองทองคำจะปรับตัวเคลื่อนไหวมากกว่าราคาทองคำ ทำให้ราคาหุ้นเหมืองทองคำได้ประโยชน์จากราคาทองคำที่ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น
- **มุมมอง:** เรามองว่าราคาทองคำยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง อุปสงค์ทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังคงสะสมทองคำเข้าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ (Foreign Exchange Reserves) เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Market) ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าประเทศตลาดพัฒนาแล้ว Developed Market) ที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% อีกทั้ง เม็ดเงินทุนไหลเข้าจากทางฝั่ง ETF หลังอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) มีทิศทางปรับตัวลง ส่งผลเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนต่อราคาทองคำ โดยราคาหุ้นเหมืองทองคำยังมีความ Laggard จากราคาทองคำค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี 2022 ซึ่งถือว่าค่อนข้างผิดปกติ เนื่องจากราคาหุ้นเหมืองทองคำมักจะมีการเคลื่อนไหวคล้ายกับราคาทองคำแต่จะมีการปรับตัวที่มากกว่า เพราะการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทเหมืองทองคำ (High Operating Leverage) ทำให้เรามอง Upside ของหุ้นเหมืองทองคำยังเปิดกว้าง โดยคาดว่าผลตอบแทนจะไล่ตาม (Catch up) ราคาทองคำ นอกจากนี้ กำไรของหุ้นเหมืองทองคำมีแนวโน้มเติบโตในอัตราเร่งในช่วงที่เหลือของปี เรามองเป้าหมายสะท้อนผ่านดัชนีอ้างอิง FTSE Gold Mines ที่ 2,800 จุด
- **KT-PRECIOUS:** ลงทุนในหุ้นเหมืองทองผ่านกองทุน Franklin Gold and Precious Metals Fund โดยทีมผู้จัดการกองทุนหลักมีประสบการณ์เฉลี่ยกว่า 30 ปี และจะเน้นคัดเลือกในบริษัทที่รายได้เติบโตในระยะยาวอย่างเห็นได้ชัด มีกำไรที่มั่นคง ยั่งยืน หรือมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- ผสมผสานกลยุทธ์การลงทุนแบบ Top-down และ Bottom-up โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยเชิงมหภาคเพื่อกำหนดน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม และเน้นวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเชิงลึกเพื่อหาหุ้นที่มีโอกาสที่ดีที่สุด
- สถิติ 5 ปีย้อนหลังบ่งชี้ว่า ผลการดำเนินงานของกองทุนหลักมักเคลื่อนไหวสอดคล้องไปกับดัชนี FTSE Gold Mines Index
- กองทุนไม่มีนโยบายการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับมุมมองกลยุทธ์ของทางทีมที่มองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าในระยะเวลาย่างหน้า

KT-PRECIOUS

FX Unhedged

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

มุมมองการลงทุน

Wait
and
See

TH Equity

Wait and See : ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยสูญเสียโมเมนตัม หลังดัชนีราคาหลดระดับ 1,400 จุด โดยได้รับปัจจัยลบเฉพาะตัวของหุ้น CPAXT และ CPALL ส่งผลกระทบต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยโดยรวม อีกทั้ง ถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกเพิ่มเติม ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน

- **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” เพื่อรับประโยชน์จากเม็ดเงินของกองทุนวายุภักษ์ 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

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02%, ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.36% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 13 - 17 มกราคม พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 173 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 10,213 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 13 - 17 มกราคม พ.ศ. 2568 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 30,146.20 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.07% - 0.08%, อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03% และ อายุ 10 ปีขึ้นไป ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.04% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

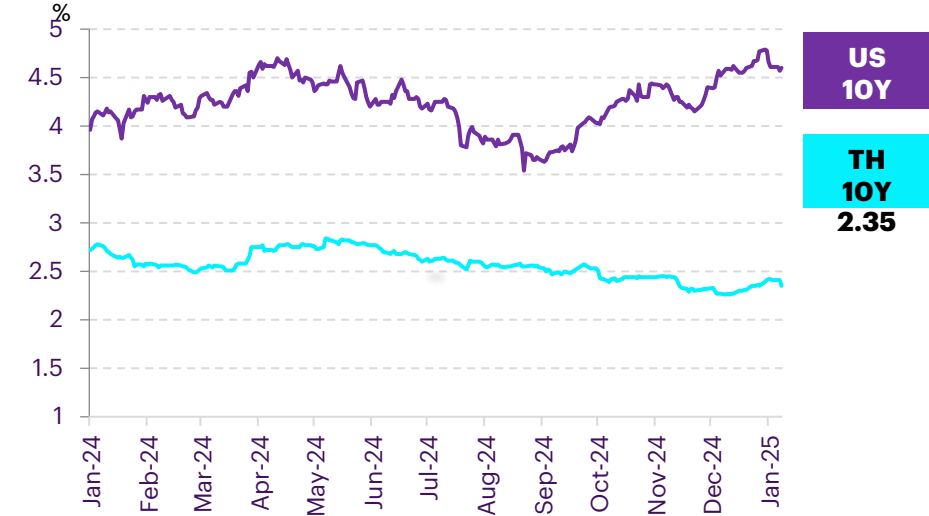
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

LOTUSS

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

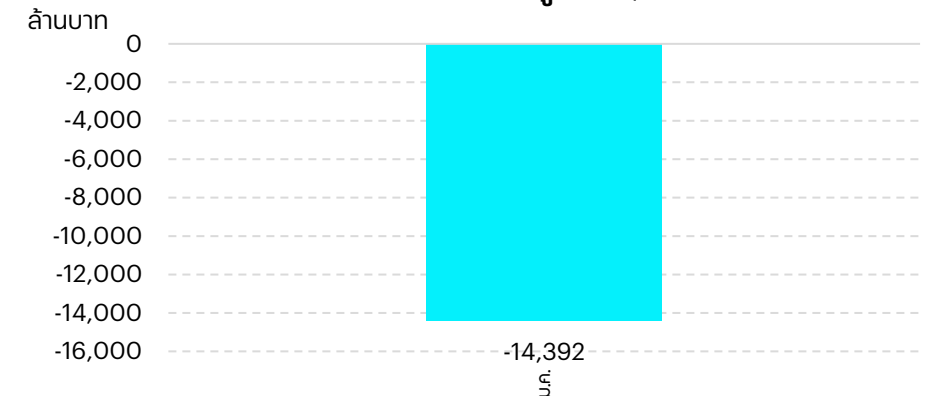
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 22/01/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 22 ม.ค. 2567 อยู่ที่ -14,392 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 22/01/2025

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาตรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ธนาดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

ณัฐจิวริน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



วิศกรณ์ คีรีวรรณ, CFA
นักกลยุทธ์การลงทุน



สิทธินัย ดวงรัตนดงยา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธินัย คุ้มวรชัย

หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX

WEALTH PRODUCTS AND STRATEGY

InnovestX Research

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น 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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 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, DIITTO, 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, 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, JCKH, 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, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, 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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, PPM, 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, SMIT, 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, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, 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, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, ANON, 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, BTC, 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, DTCI, 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, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, 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, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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, XBIO, 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.