

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

WEALTH WEEKEND

มองเวลาท์..รายวีค

07/03/2025



สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลดลงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้า หลังปรน.ทรัมป์ประกาศเดินหน้าเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโกในอัตรา 25% และเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มขึ้นเป็น 20% มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 4 มิ.ค. ส่งผลให้ประเทศคู่ค้าทั้ง 3 ประเทศออกมาตรการตอบโต้ อย่างไรก็ตามล่าสุด ทรัมป์ประกาศว่าจะชะลอเก็บภาษีรถยนต์จากแคนาดาและเม็กซิโกอีกหนึ่งเดือน นอกจากนี้ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตของสหรัฐอเมริกาเดือนก.พ.ชะลอลงต่ำกว่าคาด การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 77,000 ตำแหน่งในเดือนก.พ. ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.ค.ปีที่แล้ว ส่งผลให้ตลาดเข้าสู่ภาวะ risk off โดย VIX Index พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบปีนี้ ด้าน ECB ปรับลดดอกเบี้ย 25 bps ตามคาด เยอรมนีประกาศเตรียมจัดตั้งกองทุนโครงสร้างพื้นฐานมูลค่า 5 แสนล้านยูโร ตลาดหุ้นยุโรป STOXX 600 ยังเป็นตลาดที่ปรับขึ้นเด่น YTD ด้านตลาดหุ้น EM ปรับขึ้น 3.1% หลังรัฐบาลจีนประกาศตั้งเป้าหมายการเติบโตของ GDP ปีนี้ที่ 5%, เพิ่มเป้าหมายการขาดดุลงบประมาณเป็น 4% จาก 3%, เตรียมออกพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวพิเศษ มูลค่า 1.3 ล้านล้านหยวน พร้อมให้คำมั่นว่าจะใช้มาตรการสนับสนุนการอุปโภคบริโภคภายในประเทศเพิ่มขึ้น ตลาดหุ้นไทยปรับลดลงปิดต่ำกว่า 1200 จุด ต่ำสุดในรอบเกือบ 5 ปี แรงกดดันจากอุปสงค์ภายในประเทศ และความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ยังเปราะบาง รวมถึงความกังวลจากประเด็นสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ด้านตลาดน้ำมันอ่อนตัวลงกดดันจากการมติเพิ่มการผลิตของกลุ่ม OPEC เดือนละ + 1.38 แสนบาร์เรลต่อวัน เริ่มตั้งแต่เดือน เม.ย. 2568 เป็นเวลา 18 เดือน



ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นโลกปรับลดลงจากการเดินหน้าเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าของสหรัฐฯจากจีน เม็กซิโก และแคนาดา และการประกาศมาตรการตอบโต้จากทั้ง 3 ประเทศ ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับลดลง หลัง ISM รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนก.พ.ชะลอลง และการจ้างงานภาคเอกชนเพิ่มขึ้นต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนก.ค.ปีที่แล้ว



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยยังคงตกต่ำ จาก ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นเศรษฐกิจที่ยังต่ำ โดยรมช. คลังมอง SET Index ที่ปรับลงอย่างต่อเนื่องเป็นจังหวะเข้าซื้อ เนื่องจากพื้นฐานเศรษฐกิจไทยยังไม่เปลี่ยนแปลงและยืนยันตัวเลขเศรษฐกิจไทยเกือบทุกตัวอยู่ในช่วงขาขึ้น อย่างไรก็ตาม กคร. ประเมินเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงสูงจากสงครามการค้า ขณะที่อุปสงค์ในประเทศยังเปราะบาง



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี ทรงตัวที่ 4.26% ขณะที่ระยะสั้น 2 ปีลดลงแรงที่ 3.94% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ 32 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.22% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงมาอยู่ที่ 1.91% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 1,216 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลงจากสัปดาห์ก่อนสู่ 69.46 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลัง OPEC+ เดินหน้าการเพิ่มกำลังการผลิตตามแผนใน เม.ย. นี้ และสหรัฐฯ มีท่าทีผ่อนคลายการคว่ำบาตรรัสเซีย ด้านราคาทองคำ (Spot) ปรับขึ้นสู่ 2,910.99 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) อ่อนค่าลงแรงที่ 104.2 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 148.0 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.04 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 33.83 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.25 หยวน

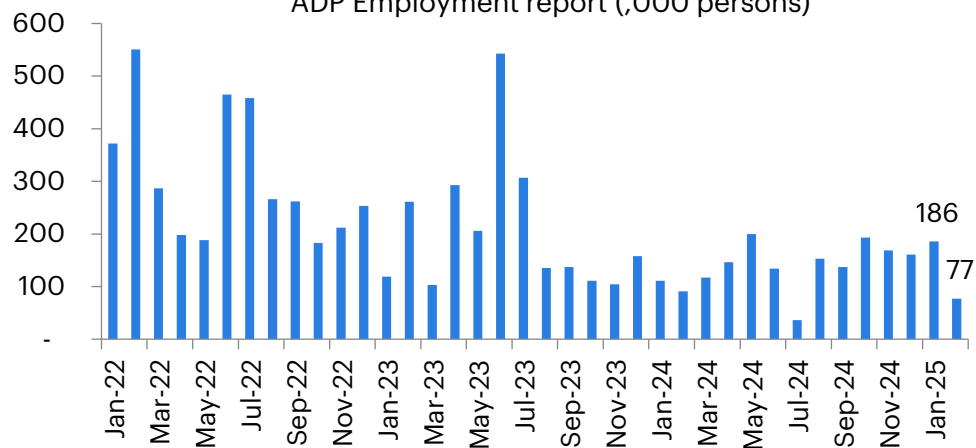


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- การจ้างงานภาคเอกชนต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค.
- ผลตอบแทนพันธบัตรเยอรมนีพุ่งขึ้นสูงสุดตั้งแต่การล่มสลายของกำแพงเบอร์ลิน หลังการประกาศแผนยุติ Debt break และตั้งกองทุน 5 แสนล้านยูโรเพื่อลงทุนด้านกลาโหมและโครงสร้างพื้นฐาน
- ทรัมป์ยังคงมุ่งเน้นใช้ Tariff เพื่อให้สหรัฐกลับมายิ่งใหญ่ ขณะที่จีนเตรียมประเทศสำหรับการเปลี่ยนแปลงในรอบศตวรรษ

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐ (ADP)

ADP Employment report (,000 persons)



Source: Bloomberg

ผลตอบแทนพันธบัตรเยอรมนี 10 ปี

German Bund 10YY (%)



Source: CEIC

ประเด็นสำคัญในการแถลงต่อรัฐสภาของทรัมป์และการประชุมสภาประชาชนจีน

สหรัฐ: America is back	จีน: prepare for changes 'unseen in a century'
ยืนยันว่า Tariff จะเป็นแหล่งรายได้ และไม่กังวลกับความผันผวนในตลาดหุ้นแม้ประกาศว่าจะชะลอเก็บภาษีรถยนต์จากแคนาดาและเม็กซิโกหนึ่งเดือนในภายหลัง	เป้าหมาย GDP ขยายตัว 5% ต่อปี แม้เผชิญวิกฤตเงินฝืด สงครามการค้า และวิกฤตอสังหาริมทรัพย์
ยกเลิกกฎหมาย Chips and Science Act มูลค่า 5.2 หมื่นล้านดอลลาร์ อาจส่งผลกระทบต่อโครงการที่ได้รับทุนไปแล้ว	เป้าหมายขาดดุลการคลัง 4% GDP สูงสุดในรอบสามทศวรรษ ตั้งเป้าออกพันธบัตรพิเศษระยะยาว 1.3 ล้านล้านหยวน จาก 1 ล้านล้านหยวนในปี 2024 ภายใต้โควตาออกพันธบัตรที่ 11.9 ล้านล้านหยวน
ยังไม่เก็บภาษีจากรายได้ค่าทิป เสนอดอกเบี้ยจ่ายสำหรับรถยนต์ที่ผลิตในอเมริกาหักภาษีได้ ตั้งเป้างบประมาณสมดุล "ในอนาคตอันใกล้"	ลดเป้าหมายเงินเฟ้อเป็น 2% ครั้งแรกในรอบ 2 ทศวรรษ
กล่าวว่าเขเลนสกีเขียนจดหมายพร้อมลงนามในข้อตกลงแร็ธราตุ แต่ทรัมป์ยังเรียกร้องให้ยุติสงคราม (Peace deal) และลดความช่วยเหลือแก่ยูเครน	เน้นการกระตุ้นการบริโภค อุตสาหกรรม AI, EVs, มุ่งพัฒนาเครื่องบินและเรือเซิงพาณิชย์ ตั้งเป้าผลิตธัญพืชเพื่อ Food security และลดการผลิตเหล็ก

Source: INVX

ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

ประเด็นสำคัญ

- เราวิเคราะห์ว่า เศรษฐกิจสหรัฐกำลังชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยการจ้างงานภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นต่ำสุดตั้งแต่ ก.ค. 2024 ขณะที่การยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานเพิ่มขึ้นสะท้อนผลกระทบจากนโยบายลดขนาดรัฐบาลกลางของทรัมป์ที่นำไปสู่การปลดพนักงานจำนวนมาก รวมถึงการลดพนักงานของบริษัทขนาดใหญ่ เช่น Starbucks, Meta และ Southwest Airlines สะท้อนความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าและการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมที่ทำให้ธุรกิจชะลอการจ้างงาน โดยภาคบริการได้รับผลกระทบมากที่สุด รวมถึงธุรกิจขนาดเล็กที่มีพนักงานน้อยกว่า 20 คน
- เรามองว่า ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีที่เพิ่มขึ้นถึง 30 bps มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค 1990 เป็นผลจากแผนการใช้จ่ายของว่าที่นายฯ Friedrich Merz เสนอ ที่ยุติข้อจำกัดด้านการคลัง (Debt Brake) ที่ไม่ให้ขาดดุลงบเกิน 0.4% GDP โดย Merz จะจัดตั้งกองทุนพิเศษมูลค่า 5 แสนล้านยูโร สำหรับโครงสร้างพื้นฐาน และการใช้จ่ายด้านกลาโหมเกิน 1% ของ GDP เพื่อตอบสนองต่อภาระด้านความมั่นคงในยูเครนมากขึ้นหลังจากข้อตกลงสันติภาพระหว่างประธานาธิบดีเซเลนสกีและทรัมป์ไม่ประสบความสำเร็จ
- เรามองว่า ความแตกต่างระหว่างนโยบายของสองมหาอำนาจสะท้อนการปะทะกันของแนวคิดเศรษฐกิจที่อาจนำไปสู่การแบ่งแยกเศรษฐกิจโลกเป็นสองขั้ว (Decoupling) มากขึ้น โดยรัฐมุ่งปกป้องผลประโยชน์ภายในประเทศและลดบทบาทระดับโลก ในขณะที่จีนกำลังวางรากฐานระยะยาวเพื่อสร้างความแข็งแกร่งทางเศรษฐกิจและเทคโนโลยีที่พึ่งพาตนเองได้มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้เกิดความตึงเครียดทางการค้าและภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะในภูมิภาคที่มีความสำคัญเชิงยุทธศาสตร์อย่างเอเชียตะวันออกเฉียงและยุโรป
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อของสหรัฐ (ตลาดคาด 3.0% เท่ากับม.ค.) (2) GDP 4Q24 ที่รายงานรอบสุดท้าย (ตลาดคาดโต 0.7%QoQ เร่งขึ้นจาก 3Q24 ที่โต 0.3%) (3) การประชุมสองสภา (Two sessions) ของจีนที่ดำเนินมาต่อเนื่องจากสัปดาห์ก่อน



มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.5% (EM +3.1%, DM -2% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ รวมไปถึง 6 ความเสี่ยงต่อการจ้างงานที่รัฐบาลสหรัฐจะปลดคนเงินเพิ่มเติม ในขณะที่ตลาดหุ้น EM ได้รับแรงหนุนจากท่าทีของรัฐบาลจีนที่ตั้งเป้าหมายการเติบโตที่ 5% และจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า นอกจากนี้กระแสของ AI ในจีนยังมีต่อเนื่องและรัฐบาลจีนก็สนับสนุนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 4% จากความกังวลว่า OPEC จะเพิ่มกำลังการผลิตและสหรัฐจะมีการส่งออกก๊าซเพิ่มเติม กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 4% จากการพัฒนา AI ของจีนที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น กลุ่มยานยนต์ได้รับแรงกดดันจากเรื่องภาษี ในขณะที่กลุ่มเชิงรับอย่างสินค้าจำเป็นและ Healthcare ปรับเพิ่มขึ้น มองเป็นการลดความผันผวนจากปัจจัยภายนอกที่เพิ่มขึ้น

ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ AIA, BMW, BioNTech, CATL, Crown Castle, Porsche, Enel, Hon Hai, Industria de Diseno Textile, Li Auto, Ping An Bank, Volkswagen

มอง SET น่าจะมีสัญญาณฟื้นตัวบ้าง โดยคาดว่าตลาดจะมีแรงหนุนจากปัจจัยภายนอก อาทิเช่น สหรัฐอาจเลื่อนเก็บภาษีนำเข้าบางรายการจากเม็กซิโกและแคนาดา ขณะที่จีนจะยังมีความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ นอกจากนั้นเงินเฟ้อของจีนและสหรัฐคาดยังไม่เปลี่ยนแนวโน้ม ทั้งนี้เป็นผลจากกำลังซื้อที่ชะลอตัวและราคาพลังงานที่ลดลง ซึ่งน่าจะทำให้เฟดยังไม่เปลี่ยนทิศทางนโยบายการเงิน นอกจากนั้นเสถียรภาพทางการเมืองและการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของภาครัฐ รวมถึงตัวเลขการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนในช่วงเดือน เม.ย. และเงื่อนไขของกองทุน ThaiESGX ซึ่งจะช่วยให้ตลาดมีแรงขายลดลง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Undervalued สำหรับลงทุนใน SET 100 เลือก CPALL BDMS MTC MINT BTG
- 2) หุ้น Dividend Play ซึ่งมี Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ AP KTB KBANK BBL PTT SPALI
- 3) หุ้น Earnings Play ซึ่งมองราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับขึ้นสะท้อนโมเมนตัมกำไร 1Q68 อีกทั้งยังมีศักยภาพการจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ เลือก ADVANC TRUE AMATA TIDLOR MTC AU HTC
- 4) Trading Idea: 1) หุ้นที่คาดได้ Sentiment บวกจากงาน Opp. Day ซึ่งคาดจะมีโหนดประชุมเป็นบวกในสัปดาห์หน้า อย่าง AU TIDLOR BTG PTG



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -2.87%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 6.2%WoW สู่ US\$69.46/bbl หลัง OPEC+ ส่งสัญญาณเดินหน้าเพิ่มกำลังผลิตตามแผนเดิม โดยจะเริ่ม เม.ย. นี้ และยังคงกังวลสงครามการค้ากดดันเศรษฐกิจ และอุปสงค์น้ำมัน อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ในสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้น 3.6 ล้านบาร์เรล สูงกว่าที่ตลาดคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามรายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ, มาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯ และสถานการณ์สงครามการค้า

AGRI -2.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

จีนประกาศมาตรการภาษีตอบโต้สหรัฐฯ ด้วยการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าอาหารและเกษตรจากสหรัฐฯ ในอัตรา 10-15% เริ่ม 10 มี.ค. หลังสหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้าจีนเพิ่มอีก 10% เมื่อ 4 มี.ค. ANPRC คาดผลผลิตยางทั่วโลกปี 2025 จะเพิ่มขึ้น 0.3% สู่ 14.9 ล้านตัน แต่ยังต่ำกว่าความต้องการเป็นปีที่ 5 ติดต่อกัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสงครามการค้าของสหรัฐฯ และประเทศเป้าหมายของสหรัฐฯ ที่ทยอยออกมาตรการโต้ตอบระหว่างกัน

BANK -1.20%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธนาคารพาณิชย์ชั้นนำและธนาคารรัฐปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สูงสุด 0.25% ต่อปี หลัง กนง. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในสัปดาห์ก่อน มีผลตั้งแต่ 3-7 มี.ค. ECB มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ที่ระดับ 2.50%

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการขยายตัวของสินเชื่อและแนวโน้ม NPL หลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์

PROP -1.60%WoW

ประเด็นสำคัญ

3 สมาคมอสังหาริมทรัพย์ฯ เข้าพบ รมว.คลัง เพื่อติดตามมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ ที่เสนอไป ก.พ. เช่น ขยายระยะเวลาลดค่าโอนและจำนองเหลือ 0.01% ให้สำหรับผู้ซื้อบ้านราคาไม่เกิน 7 ลบ. และมาตรการผ่อนคลายนโยบาย LTV หลังเผชิญภาวะเศรษฐกิจกำลังซบเซา และตลาดอสังหาริมทรัพย์ฯ ยังเห็นแนวโน้มชะลอตัวมากขึ้น

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ฯ เพิ่มเติมของหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง

TOURISM +0.23%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงท่องเที่ยวฯ เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสม (1 ม.ค. - 2 มี.ค. 25) ที่ 7,021,344 คน สร้างรายได้ราว 3.43 แสนลบ. ทั้งนี้มีจำนวนนักท่องเที่ยวจีนแตะระดับ 1 ล้านคน ครม. อนุมัติงบกลาง 153 ลบ. จัดเทศกาลมหาสงกรานต์ ทั่วถึงผู้ร่วมได้กว่า 8 แสนคน และมีเงินหมุนเวียน 3.2 พันลบ.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในช่วงโลว์ซีซั่นของภาครัฐ และจับตาตัวเลขนักท่องเที่ยวจีน

AUTO -0.85%WoW

ประเด็นสำคัญ

รมช.คลังเผยเตรียมเสนอกรม.พิจารณาปรับปรุงโครงสร้างภาษี PHEV ให้เก็บแบบขั้นบันได คาดบังคับใช้ปี 2026 โตโยต้ามอเตอร์ (ประเทศไทย) เผยยอดขายรถยนต์ ม.ค. อยู่ที่ 48,082 คัน ลดลง 12.3%YoY และ ก.พ. คาดจะยังลดลง YoY สะท้อน ศก. ปัจจุบันและความเข้มงวดปล่อยสินเชื่อ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการภาษีนำเข้ารถยนต์ของสหรัฐฯ รวมทั้งกำลังซื้อและการออกมาตรการกระตุ้นตลาดรถยนต์ของภาครัฐ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...Trade War และภาวะเงินเฟ้อสหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ความคืบหน้าเกี่ยวกับนโยบายการขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้าของปธน.ทรัมป์ และมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้า
2. อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.พ. ของสหรัฐ
3. ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทย ก.พ.

10 มี.ค.

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนี ม.ค.

11 มี.ค.

- การใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น ม.ค. 25 : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 3.6%YoY จาก ธ.ค. 24 ที่เพิ่มขึ้น 2.7%YoY
- GDP 4Q24 รอบสุดท้ายของญี่ปุ่น : ตลาดคาดเติบโต 0.7%QoQ จาก 3Q24 ที่เติบโต 0.3%QoQ
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ของสหรัฐโดย JOLTS ม.ค. 25 : ตลาดคาดอยู่ที่ 7.5 ล้านตำแหน่ง จาก ธ.ค. 24 ที่ 7.6 ล้านตำแหน่ง

12 มี.ค.

- ดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่น ก.พ.
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดขยายตัว 3%YoY เท่ากับ ม.ค.
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดขยายตัว 3.3%YoY เท่ากับ ม.ค.

13 มี.ค.















- ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดขยายตัว 0.4%MoM เท่ากับ ม.ค.
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน ม.ค. : ตลาดคาดหดตัว 1.7%YoY จาก ธ.ค. ที่หดตัว 2.0%YoY

14 มี.ค.

- GDP อังกฤษ ม.ค. 25 : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.1%MoM จาก ธ.ค. 24 ที่เพิ่มขึ้น 0.4%MoM
- CPI ของเยอรมนี ก.พ. 25 : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.3%YoY จาก ม.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.3%YoY











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) โดยมองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2025 ยังเติบโต และนโยบายของทรัมป์ที่ชูเรื่อง American First ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด ผ่านการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ, การลดกฎระเบียบและการลดภาษีนิติบุคคล โดยเรามีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นขนาดเล็กคุณภาพดีและหุ้นกลุ่มการเงิน เนื่องจาก Valuation มีความตึงตัวน้อยกว่าและค่าโรับมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น ทำให้การปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นต่อจากนี้จะเป็นในลักษณะวงกว้าง (Broadening) ทั้งนี้ ระวังความเสี่ยงจากความผันผวนและโดนกดดันจากประเด็นความกังวลภาษีสินค้านำเข้า จึงอาจรอให้ความกังวลคลี่คลายและค่อยเข้าลงทุนสะสม
ยุโรป			คงมุมมองเป็นกลาง แต่เห็นพัฒนาการเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป อาทิ ความหวังยุติสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเยอรมนีหลังการเลือกตั้งสิ้นสุดลง รวมถึง Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับสหรัฐฯ ทั้งนี้ ตัดระมัดระวังปัจจัยลบ จากความเสี่ยงการถูกขึ้นภาษีจากสหรัฐฯ ในอุตสาหกรรมยานยนต์
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางถึงบวกกับหุ้นญี่ปุ่น หลังเงินเฟ้อยังคงแกว่งอยู่ในกรอบที่ BOJ ประเมิน ทำให้อัตราการเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริงนั้นปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนอำนาจซื้อของประชาชนในประเทศ ถือเป็นปัจจัยบวกจากการกระจายความเสี่ยงกับเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่พึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก
ตลาดกำลังพัฒนา			ด้านการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา INVX เป็นบวก นำโดย Sentiment บวกจากตลาดหุ้นจีน หลังผลการประชุม Two Sessions ของรัฐบาลจีนออกมาในโทนบวก
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			มีมุมมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan โดยมองว่าในระยะสั้นเราคาดว่าการฟื้นตัวของเอเชียจะถูกนำโดยจีนมากกว่าที่จะฟื้นตัวทั่วภูมิภาค จึงเน้นการลงทุนรายประเทศมากกว่า
จีน			มีมุมมองการลงทุนในจีนเป็นบวก หลัง GDP จีนปี 2024 สามารถแตะระดับเป้าหมายได้ที่ 5% โดยเราคาดว่าในระยะสั้นตลาดหุ้นจีนจะยังมีความผันผวน และคาดว่าในช่วง 1Q25 ทางการเงินจะค่อยๆ 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 1,200 จุด โดยได้รับปัจจัยกดดันทั้งจากปัจจัยภายในด้านธรรมาภิบาลและค่าไรท์ที่ถูกปรับประมาณการลง และปัจจัยภายนอกจากประเด็นสงครามการค้า ทั้งนี้ Valuation ของตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับถูกมาก FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย -2 S.D. จึงมองว่า Downside ต่อจากนี้เริ่มจำกัด แต่ในแง่ของการกลับตัวของราคาหุ้นต้องอาศัยการฟื้นตัวของความเชื่อมั่น ดังนั้น เราจึงแนะนำให้ Wait and See ในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไปก่อน
เกาหลีใต้			คงมุมมองการลงทุนในเกาหลีใต้ระดับ "เป็นกลาง" หลังเกิดแรงขายในกลุ่มตลาดเกิดใหม่รับการมาของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยเบื้องต้น Valuation ของหุ้นเกาหลีใต้เข้าสู่ระดับ "ถูกที่สุด" ในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นการฟื้นตัวของกลุ่มดังกล่าวจะยังคงเกิดขึ้นด้วยความยากลำบาก จนกว่าการรับตำแหน่งของทรัมป์จะสิ้นสุดและทิศทางภาษีนำเข้าชัดเจนมากขึ้น
เวียดนาม			คงมุมมองน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเป็นบวก แม้ตลาดหุ้นโดยรวมจะปรับตัวลดลงจากความกังวลการรับตำแหน่งของโดนัลด์ ทรัมป์ โดยพบว่ากลุ่มประเทศที่มีรายได้หลักจากการส่งออกและมีการเกิดดุลกับสหรัฐฯ นั้นเริ่มมีแรงขายออกมาในระยะสั้น โดย INVX ประเมินว่าเวียดนามเป็นประเทศขนาดเล็กและเป็นฐานการผลิตของชาติตะวันตกเป็นหลัก มากกว่าที่จะเป็น Domestic Brand ที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ จึงทำให้การปรับตัวลดลงดังกล่าวเป็นโอกาสการลงทุน
อินเดีย			เรามองมองที่เป็นกลางถึงบวก สำหรับการลงทุนในตลาดหุ้นอินเดีย โดยตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลงจากจุดสูงสุดค่อนข้างมาก จนทำให้ Valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ FWD P/E อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ประมาณ -1S.D. จึงมองเป็นโอกาสทยอยสะสมสำหรับการลงทุนระยะยาว โดย INVX จะปรับมุมมองตลาดหุ้นอินเดียขึ้นเมื่อเห็นสัญญาณของการปรับประมาณการค่าไรท์เพิ่มขึ้นในช่วง 1Q25

Asset Class Outlook : Theme Play

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (6-12 เดือน)

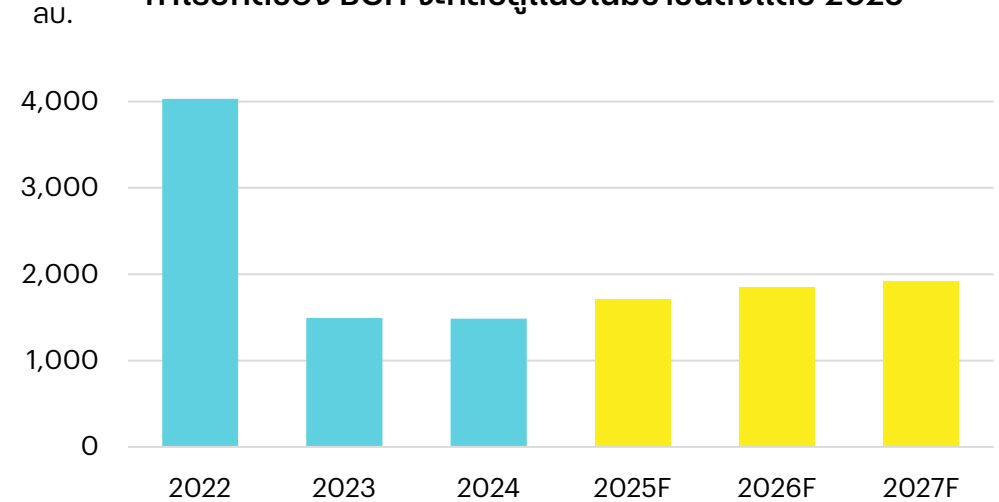
Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Outlook	Recommendation
ตราสารหนี้			คงมุมมองภาพรวมการลงทุนตราสารหนี้เป็นลบเล็กน้อย หลังตลาดหุ้นปรับตัวลง ทำให้มีโอกาสในการลงทุนมากขึ้น โดยเราถือลงทุนในตราสารหนี้ไทยน้อยกว่าตลาดและยังคงน้ำหนักลงทุนตราสารหนี้โลกมากกว่าตลาดจากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			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 หลังทิศทางดอกเบี้ยโลกอยู่วัฏจักรขาลง
ทองคำ			คงมุมมองการลงทุนในทองคำเป็นบวก ทองคำยังได้ปัจจัยบวกจากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง และอุปสงค์จากธนาคารกลางและกองทุน SPDR ทาง INVX ยังคงมุมมองว่าการปรับตัวลดลงของราคาทองคำในระยะสั้นเป็นจังหวะในการเข้าสะสมการลงทุนในทองคำเพิ่มเติม อีกทั้ง ประเด็นสงครามการค้าเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อราคาทองคำ 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

BCH - ปี 2025 คาดกำไรโตเด่นสุดในกลุ่ม

แนะนำ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล หรือ BCH เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

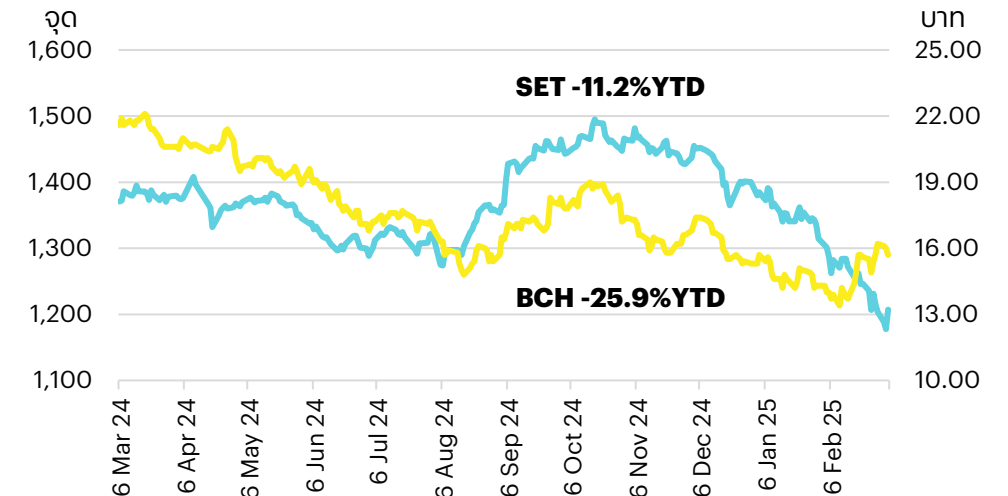
- 1) ผู้นำธุรกิจ sw. เอกชน ที่มีความแข็งแกร่งในตลาดผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้ระดับกลางและตลาดผู้ป่วยประกันสังคม ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามการขยายตัวต่อเนื่องของอุปสงค์การแพทย์ทั้งกลุ่มเงินและกลุ่มประกันสังคม
- 2) 1Q25 คาดกำไรยังโตต่อเนื่อง QoQ และ YoY ส่วนปี 2025 คาดกำไรปกติเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มการแพทย์ที่ 15%YoY ปัจจัยหนุนจาก 1) การขยาย/ปรับปรุง sw. ในปี 2024-25 2) การอัปเดต sw. การดูแลเวช ปฐมภูมิ เป็น sw. เกษมราษฎร์ ปฐมภูมิ ใน 1Q25 3) การเพิ่มบริการใหม่ๆ และ 4) การดำเนินงานที่เติบโตมากขึ้นที่ sw. ใหม่ 3 แห่ง (อัญประเทศ ปราจีนบุรีและเวียงจันทน์)
- 3) Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER 25F ระดับ 22.5 เท่า คิดเป็น -2SD ของ PER เฉลี่ยในอดีตของบริษัท จึงทำให้มอง Risk/Reward น่าสนใจ
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 21.50 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.1% และ อัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไร 2H24 หุ้นละ 0.28 บาท (XD 2 พ.ค.) คิดเป็น Div. Yield ราว 1.8%

กำไรปกติของ BCH จะกลับสู่แนวโน้มขาขึ้นตั้งแต่ปี 2025



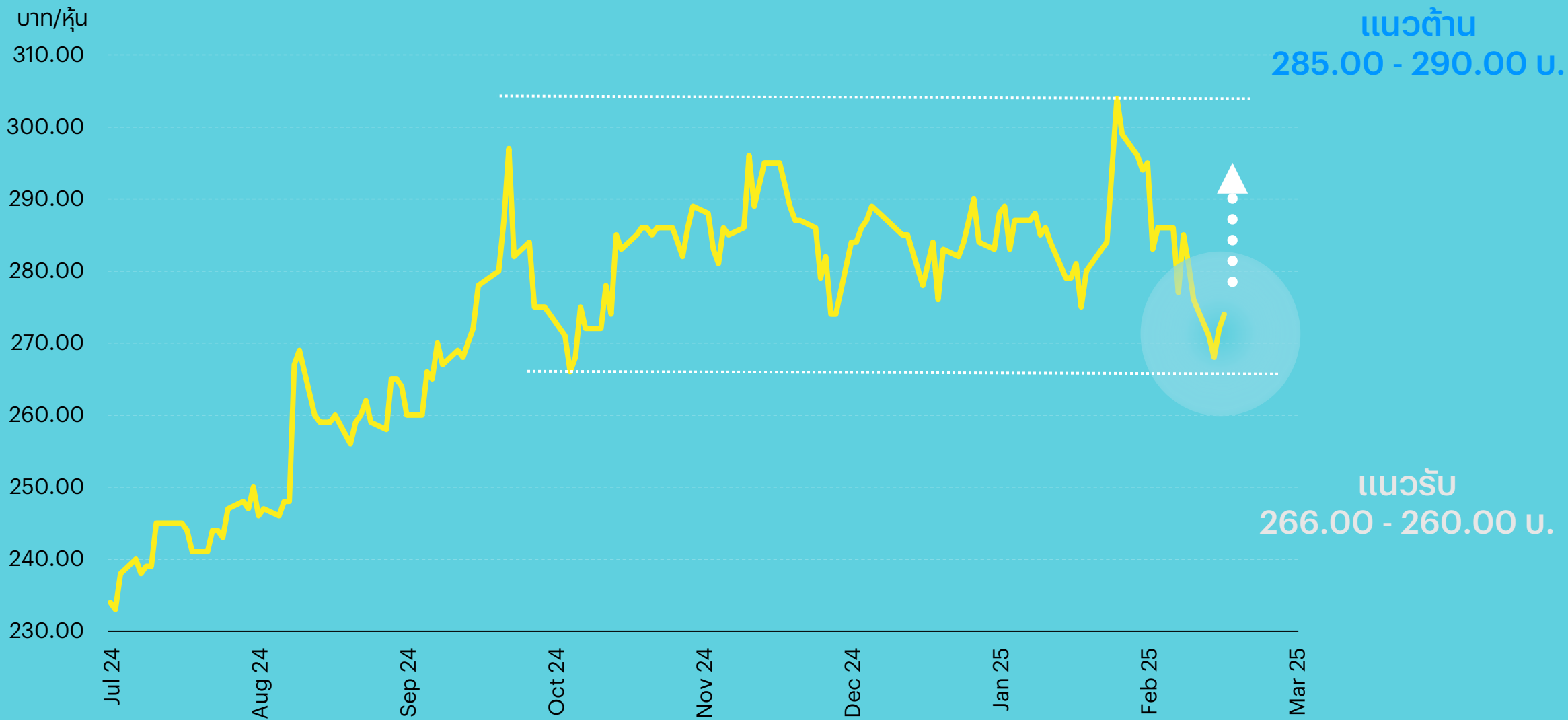
Source : Company, InnovestX Research

มองราคาหุ้น BCH ปรับลงสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว



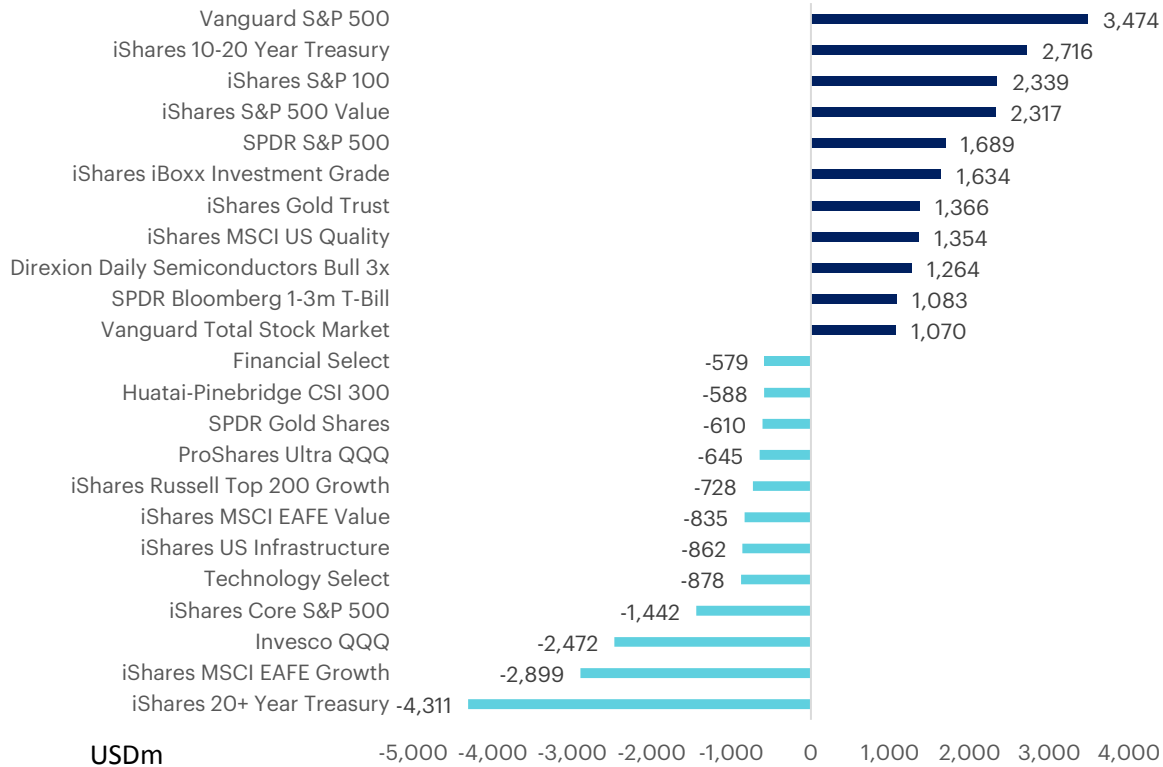
Source : SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...ADVANC

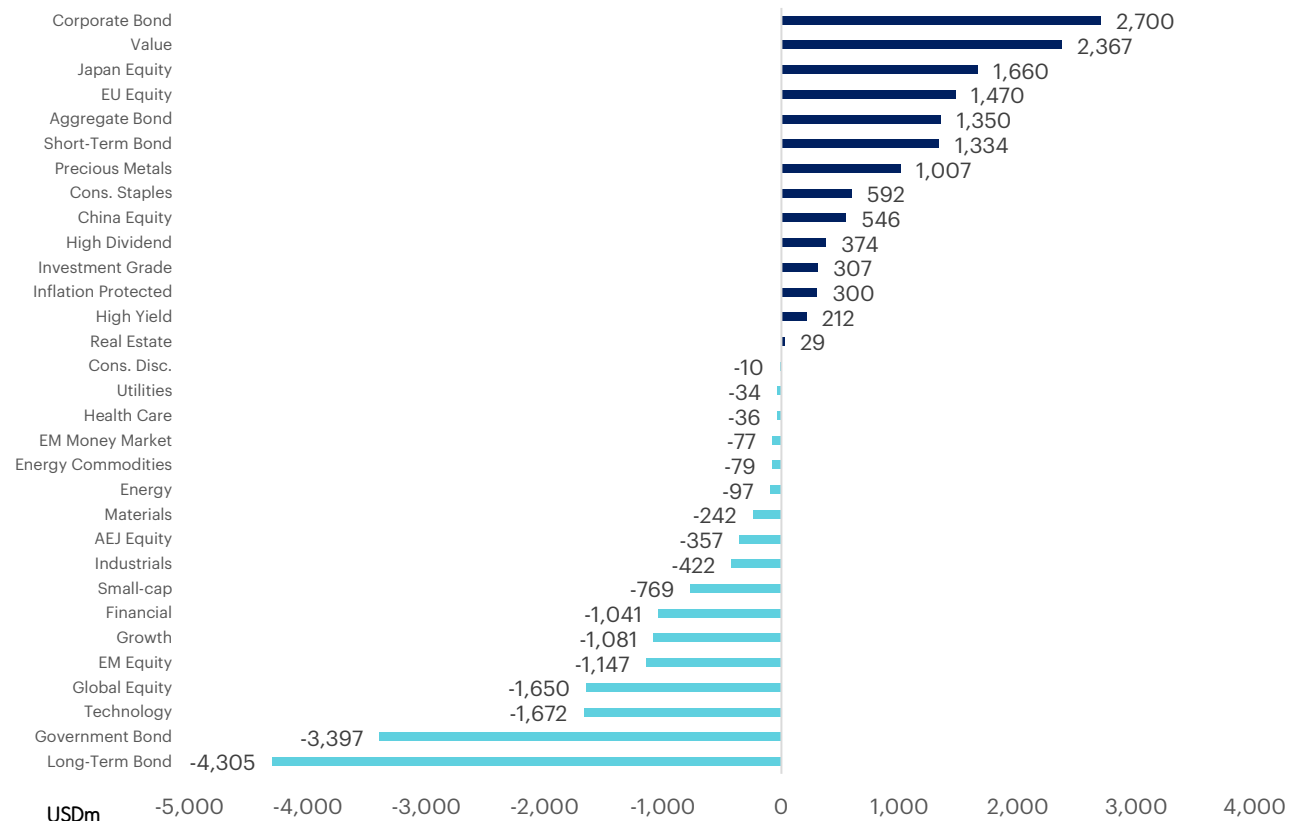


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes

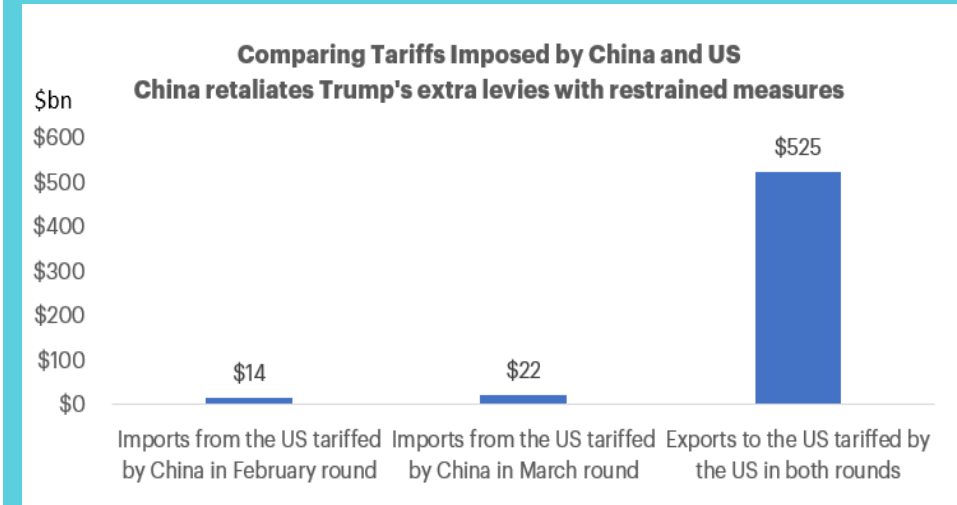
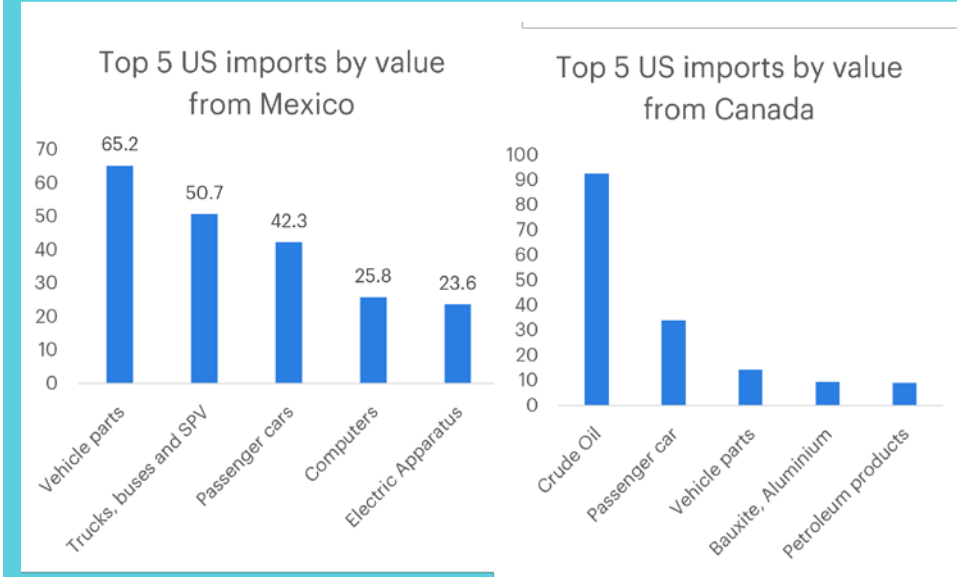


กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะยาวจากกังวลเรื่องเงินเฟ้อจากมาตรการกีดกันนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังท่าทีของรัฐบาลจะสนับสนุนเศรษฐกิจต่อเนื่อง 3) แรงขายในตลาด EM จากแนวโน้มความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากราคาพลังงานที่ลดลง การลดดอกเบี้ยของ ECB และยังไม่เผชิญกับสงครามการค้ากับสหรัฐ 5) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากสินทรัพย์เสี่ยงที่ผันผวนจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวและสงครามการค้า 6) มีแรงขายในสินค้าอุตสาหกรรมจากความเสี่ยงของการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐ 7) หุ่นขนาดเล็กมีแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะหลังตัวเลขการเติบโตเริ่มชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่ธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาดการณ์ เช่นเดียวกับกลุ่มการเงิน

เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ในสัปดาห์นี้ ความเสี่ยงสงครามการค้ารุนแรงขึ้นหลัง Trump เริ่มใช้นโยบายขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน, แคนาดาและเม็กซิโก ส่งผลให้ประเทศเหล่านี้มีแผนขึ้นภาษีตอบโต้สหรัฐฯเช่นกัน นอกจากนี้จีนมีการประชุมสภาซึ่งเน้นสนับสนุนการบริโภคในประเทศและลดการพึ่งพาการส่งออก ขณะที่ทรัมป์มีการปราศรัยในสภาเช่นกัน โดยเน้นการลงทุนในประเทศและมีแนวโน้มแข็งกร้าวต่อการค้าระหว่างประเทศ ด้วยภาพนี้เราจึงประเมินว่าการลงทุนในช่วงนี้ยังคงมีความเสี่ยงจาก Geopolitical Risk และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้ในระยะสั้นเราแนะนำอยู่ในซอฟต์แวย์, Cybersecurity และ Selective Buy ในจีน

- สหรัฐฯ เริ่มเก็บภาษีศุลกากร 25% สำหรับสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก ด้านจีนถูกเรียกเก็บภาษีศุลกากรรอบที่สอง 10% ทำให้ภาษีศุลกากรรวมเพิ่มขึ้นสู่ 20% ส่งผลให้ประเทศเหล่านี้มีแผนขึ้นภาษีตอบโต้สหรัฐฯเช่นกัน โดยแคนาดาประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้า 25% และจีนเรียกเก็บภาษีบางรายการเพิ่มอีก 10% - 15% ส่วนเม็กซิโกยืนยันว่าจะใช้มาตรการภาษีตอบโต้สหรัฐฯ
- **สรุปสาระสำคัญจากคำปราศรัยของปธน.ทรัมป์** 1) **ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ:** วิจารย์เกาหลีใต้เรื่องภาษีสินค้าสหรัฐฯ และ Chip Act ขณะที่ยูเครนพร้อมลงนามข้อตกลงด้านแร่ธาตุ และเรียกร้องให้ยุติความขัดแย้ง ส่วนกรีซแลนด์ สหรัฐฯ ต้องการเพื่อความมั่นคงของชาติ โดยเฉพาะในด้านแร่ธาตุหายาก 2) **นโยบายเศรษฐกิจและการค้า:** สนับสนุนการใช้ภาษีศุลกากรเพื่อกระตุ้นการลงทุนภายในประเทศ, เรียกร้องให้รัฐสภายกเลิกโครงการ Chips Act มูลค่า \$52bn และพิจารณาเก็บภาษีนำเข้าชิปแทน, วางแผนส่งออกก๊าซธรรมชาติจากอลาสก้าเพื่อลดราคาพลังงาน 3) **นโยบายภายในประเทศ:** เสนอไม่เก็บภาษีจากรายได้ที่มาจากทิป การทำงานล่วงเวลา และผลประโยชน์จากประกันสังคม รวมถึงต้องการให้ดอกเบียจ่ายสำหรับรถยนต์ที่ผลิตในสหรัฐฯ นำไปลดหย่อนภาษีได้และสนับสนุนงบด้านความมั่นคงชายแดน
- **สรุปเป้าหมายเศรษฐกิจและนโยบายจีนปี 2025 จากการประชุม NPC 1) เป้าหมายเศรษฐกิจหลัก:** รัฐบาลจีนตั้งเป้าการเติบโตของ GDP ที่ 5% และลดเงินเฟ้อเหลือ 2% 2) **มาตรการการคลัง:** เพิ่มเป้าหมายการขาดดุลงบประมาณเป็นประมาณ 4.0% ของ GDP และโคเวตาออกพันธบัตรที่ 11.9 ล้านล้านหยวน 3) **นโยบายการกระตุ้นการบริโภค:** ปรับปรุงกลไกการเติบโตของค่าจ้างเพื่อการฟื้นตัวของรายได้และส่งเสริมการใช้ของผู้บริโภคมากขึ้น 4) **นโยบายด้านพลังงานและสิ่งแวดล้อม:** ลดการใช้พลังงานต่อหน่วย GDP ลง 3% ในปี 2025 5) **นโยบายภาคอสังหาริมทรัพย์:** ลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 6) **นโยบายการเงิน** ส่งเสริมการพัฒนาที่ดีของตลาดอสังหาริมทรัพย์และตลาดหุ้น
- ในภาพนี้ทำให้เราประเมินได้ว่าการลงทุนในระยะถัดไปยังคงมีความเสี่ยงจากสงครามการค้าและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ซึ่งประเด็นนี้ยังคงเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ตลาดผันผวนได้ ในระยะสั้น เราแนะนำอยู่ใน 1) กลุ่มซอฟต์แวย์และ Cybersecurity: แนวโน้มการเติบโตยังดีหนุนจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ รวมถึงได้รับผลกระทบจำกัดจากนโยบายคุมเข้มการส่งออกเซมิฯ และการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ อย่าง MSFT AMZN GOOGL ORCL CRM PANW CRWD 2) ฝั่งตลาดหุ้นจีน เราแนะนำ Selective Buy ใน Lenovo Xiaomi Tencent Alibaba



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

“เคาะซื้อ” (Satellite Portfolio : Event Play)

Cut Loss

มุมมองการลงทุน

U.S. Equity

- **Cut Loss:** ปัจจุบันตลาดหุ้นสหรัฐฯ ย่อตัวลงจากความกังวลประเด็นการเก็บภาษีสินค้านำเข้าของทรัมป์ ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาชะลอตัวลง จากที่ก่อนหน้านี้นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ในระดับสูง เรามองว่าระยะสั้นตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสเผชิญความผันผวนต่อ จากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโดยรวม อีกทั้ง ดัชนี MOAT ETF ปรับตัวหลุดเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 200 วัน ทำให้ภาพรวมระยะสั้นค่อนข้างอ่อนแอ อีกทั้ง คำไรในดัชนีถูกปรับประมาณการลง
- **มุมมอง :** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง โดยการปรับตัวขึ้นเป็นไปในลักษณะของการกระจายตัวเป็นวงกว้าง (Broadening) มากขึ้น สะท้อนภาวะตลาดหุ้นขาขึ้นที่แข็งแกร่ง (Healthy Bull Market) เรามองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ หลังสภาวะการลงทุนค่อนข้างเอื้ออำนวย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณขยายตัวต่อทำให้ความกังวลภาวะ Recession คลี่คลาย และวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช่วยหนุนภาวะทางการเงินให้ผ่อนคลายเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในระยะข้างหน้า ทำให้เรามองเป็นจังหวะการเข้าลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ทยอยประกาศออกมาหากออกมาสูงกว่าคาดการณ์ จะเป็นอีกแรงหนุนต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเรามีความชื่นชอบการลงทุนในลักษณะ Equal Weight โดยเน้นไปยังหุ้นคุณภาพดี เนื่องจากลดความเสี่ยงในการกระจุกตัวในหุ้นขนาดใหญ่ ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของคำไรในวงกว้าง และ Valuation ไม่แพง อีกทั้ง หุ้นคุณภาพดีเป็นหุ้นที่มีข้อได้เปรียบทางธุรกิจและมีการเติบโตที่ยั่งยืน ส่งผลให้หุ้นประเภทนี้ มีความทนทานต่อทุกสภาวะการลงทุน
- **AFMOAT-HA :** ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มี Wide-Moat ผ่านกองทุนหลัก VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT) ที่ลงทุนแบบเชิงรับ (passive) โดยมุ่งหวังให้ผลตอบแทนของการลงทุนใกล้เคียงกับดัชนี 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 : Theme Play)

มุมมองการลงทุน

U.S. Financials Sector

- **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

“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 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 อีกทั้งมีโอกาสที่จะส่งผลให้ 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 วัฏจักรดอกเบี๋ยขาลงส่งผลให้เกิดแรงซื้อจากกองทุน SPDR ซึ่งจะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อราคาทองคำในช่วงต่อจากนี้
- **มุมมอง:** อุปสงค์ของทองคำจากธนาคารกลางทั่วโลกยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากธนาคารกลางในฝั่งของประเทศ EM ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนเฉลี่ยของทองคำใน Reserves เพียง 6% ต่ำกว่าตลาดพัฒนาแล้วที่มีสัดส่วนเฉลี่ยถึง 12% ท่ามกลางความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากทั้งความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงด้านการเงิน สะท้อนจาก U.S. 5-Year CDS หรือตราสารป้องกันการผลิตชำระหนี้ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแทนของความเสี่ยงทางการเงินปรับตัวแหว่งในช่วง 30-60 bps. ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ประมาณ 20 bps. บ่งชี้ถึงความเสี่ยงในการผลิตชำระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางสภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายคงตัวอยู่ในระดับสูง 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 และมักจะสร้างผลตอบแทนได้ดีในช่วงปีที่ตลาดหุ้นจีนเป็นขาขึ้นเช่น ปี 2020 ที่ดัชนี MSCI China All Shares สร้างผลตอบแทนได้ 33.4% กองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 70.9%

K-CHINA-A(A)

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.19% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 47 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.97% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 24 - 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุ น้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 351 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,915 ล้านบาท
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 24 - 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568 มีหุ้นภูมิภาคเอชชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 18,562.50 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 5 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 2 - 5 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% ในขณะที่อายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

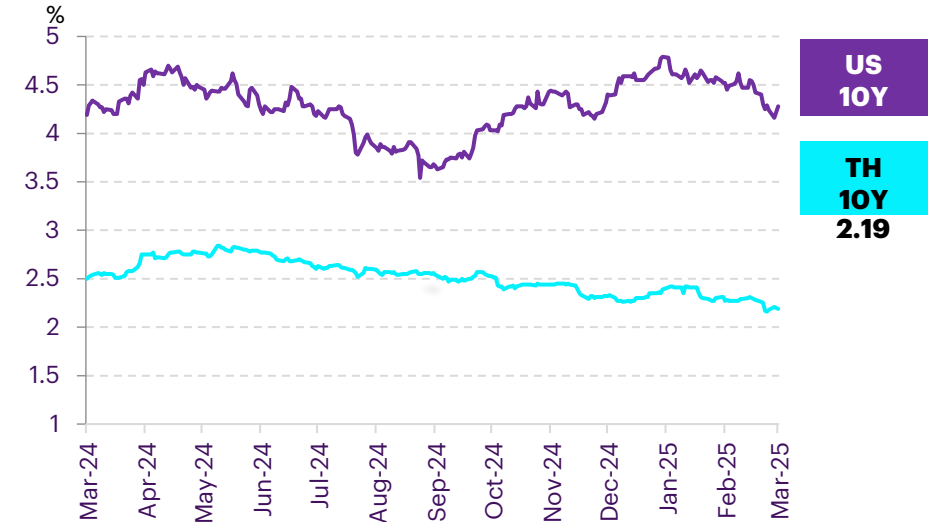
ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับกลางถึงสูง

LOTUSS

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

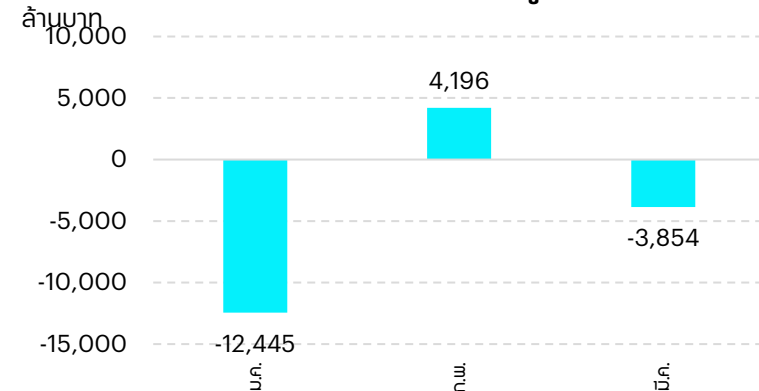
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 05/03/2025

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 5 มี.ค. 2567 อยู่ที่ -12,104 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 05/03/2025

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



InnovestX Wealth Product and Strategy

InnovestX Research



1. ปวเรศ ปิยะจิตเมตตา นักกลยุทธ์การลงทุน
2. พยงค์ พงศาตรี ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงาน Wealth Products & Strategy
3. ดร. รัชศรณีย์ ธนไพศาลกิจ ผู้อำนวยการอาวุโส สายงาน Wealth Products & Strategy

1. ธนาชาติ รัตนแสง ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
2. สกัญฉวีรินทร์ ไตรภพสกุล นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
3. สิริรัชชีย ดวงรัตนฉายา หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน
4. สุทธิชัย คุ้มวรชัย หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน
5. ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์ หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ
6. พมชัย ภัทรราชวิญญ์ นักกลยุทธ์ตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์
7. เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, 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, NCA, 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, 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, NCA, 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, 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.