

market movement economy strategy  
stock pick asset allocation

# WEALTH WEEKEND

มองเวสต์..รายวัน

08/03/2024





## หัวข้อสำคัญ

1. สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้
2. ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ
3. มุมมองเศรษฐกิจมหภาค
4. มุมมองต่อการลงทุน
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. คำแนะนำการจัดพอร์ตการลงทุน
8. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศและกองทุนแนะนำ
9. ภาวะตลาดตราสารหนี้

# สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้ปัจจัยสนับสนุนจากท่าทีของของธนาคารกลางสหรัฐและยุโรปที่จะดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายใน ระยะถัดไป ผ่านการปรับลดดอกเบี้ย โดยระดับดอกเบี้ยที่สูงยาวนานเกินไปอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม ภาพดังกล่าวทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับตัวลดลง หนุนกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ตัวเลขส่งออกของจีนในเดือน ม.ค. ออกมาสูงกว่าตลาดคาดมากตอกย้ำการบริโภคของตลาดโลกที่เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ตามผลตอบแทนตลาดในฝั่ง EM ให้ผลตอบแทนเป็นบวกแต่ต่ำกว่าฝั่ง DM เนื่องจากการประชุมสภาของจีนที่แม้จะวางเป้าการเติบโต GDP ตามตลาดคาด แต่ยังคงขาดความชัดเจนด้านนโยบายที่จะนำไปสู่เป้าหมายดังกล่าว ตลาดหุ้นไทยผันผวน โดยปรับลดลงในช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนจะฟื้นได้ในช่วงปลายสัปดาห์ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลก ในส่วนของราคาทองคำปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ จากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของเฟดในระยะถัดไป ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงเล็กน้อย หลังจากขึ้นแรงมาในช่วงก่อนหน้าจากความคาดหวัง OPEC+ จะคงลดการผลิตโดยสมัครใจออกไป ซึ่งผลเป็นไปตามตลาดคาด โดยต่ออายุออกไปจนถึงสิ้นสุด 2Q24 หนุนราคาน้ำมันดิบ Brent ยังยืนได้ในระดับสูงกว่า 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล



## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับเพิ่มขึ้นได้ โดยการฟื้นตัวเกิดขึ้นในช่วงกลางสัปดาห์ตลาดปรับขึ้นจากการที่ประธาน Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในปีนี้ ขณะที่การส่งออกจีนฟื้นตัวท่ามกลางการดัมพ์ราคาของสินค้าจีนทั่วโลกประกอบด้วยรัฐบาลจีนที่ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นช่วยสนับสนุนตลาดได้ระดับหนึ่ง ด้านตัวเลขตลาดแรงงานเริ่มส่งสัญญาณชะลอลงกว่าคาด



## ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยผันผวน ขณะที่ (1) เงินเฟ้อเดือน ก.พ. ยังคงหดตัวที่ -0.77% (2) ตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนส่งสัญญาณตกท้องช้าง โดยภาคที่เคยแย่มาก เช่น ส่งออก การลงทุน และภาคการผลิต ดูดีขึ้นบ้าง แต่ภาคที่เคยขยายตัวดี เช่น ท่องเที่ยวและการบริโภคขยายตัวชะลอลง ด้านตลาดแรงงานแย่ง (3) กคร. มองเศรษฐกิจไทยอ่อนแอ ส่งออก-ท่องเที่ยว ฟื้นตัวช้า ส่วนกำลังซื้อยังถูกกดดันจากปัญหานี้ครัวเรือน



## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 4.09% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ลดลงที่ 4.51% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -42 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ลดลงที่ 2.54% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 2.14% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 1,274 ล้านบาท



## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลงจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 1 มี.ค. ที่ 83.55 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 82.96 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2,167.1 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 102.74 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 147.7 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 35.53 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.19 หยวน



## ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ราคาทองคำพุ่งขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์จาก Powell ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในปี
- การส่งออกจีนฟื้นตัวท่ามกลางการดัมพ์ราคาของสินค้าจีนทั่วโลก
- อำนาจต่อรองของลูกค้าจ้างสหรัฐลดลงต่อเนื่องจากอัตราการผลิตที่ลดลง

Gold price (\$/Troy Oz.)



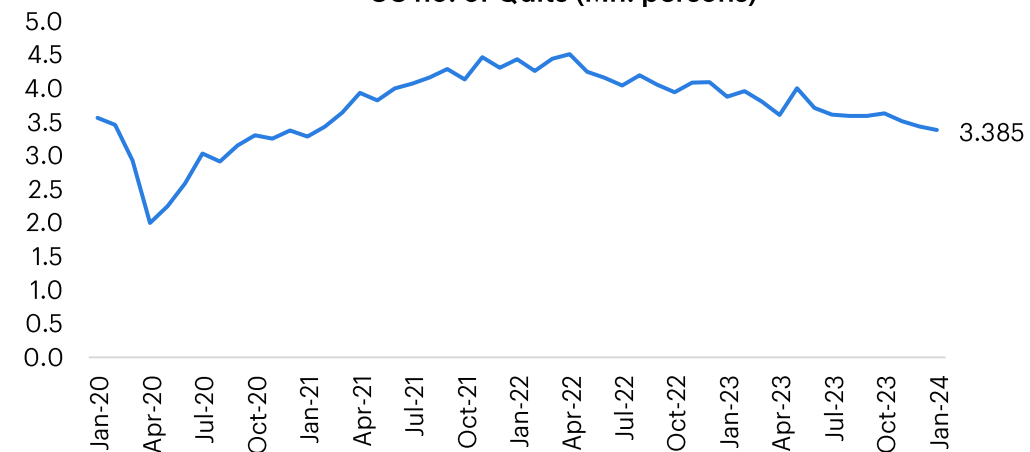
Source: CEIC, CME Fed watch

China export/ import growth (%YoY)



Source: CEIC

US no. of Quits (Mn. persons)



Source: INVX

# ประเด็นที่ต้องตามสัปดาห์หน้า

## ประเด็นสำคัญ

- เรามองว่า ราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้นมาจาก 3 สาเหตุหลัก คือ (1) ทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐดูดีกว่าคาด ทั้งตลาดแรงงาน การบริโภค และภาคบริการ (แม้ตัวเลขจะเริ่มลดลงในระยะหลังก็ตาม) (2) ปริมาณเงินในระบบ (M2) ที่อยู่สูงสุดเป็นประวัติการณ์และยังไม่ปรับลดลงชัดเจน และ (3) สัญญาณจาก Fed ที่พร้อมจะลดดอกเบี้ยลงในปีนี้อย่างไรก็ตาม เรามองว่า (1) ทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐในระยะต่อไปจะเริ่มชะลอลงในลักษณะ Soft landing โดยเฉพาะการบริโภคและตลาดแรงงาน (ซึ่งเป็นผลจากอำนาจการต่อรองของลูกจ้างที่ลดลง) (2) ดอกเบี้ยที่แท้จริงที่สูงขึ้นจะกระทบความสามารถในการชำระหนี้ในระยะต่อไป ท่ามกลางความสามารถในการผลิตที่ยังไม่ได้เพิ่มขึ้นมากนักและ (3) ความเสี่ยงภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มากขึ้นจะกระทบต่อผลประกอบการภาคธนาคารในอนาคต
- ด้านเศรษฐกิจจีน เรามองว่าจีนจะใช้การส่งออกเป็นเครื่องยนต์หลักในผลักดันให้เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นจาก 3 วิกฤต อันได้แก่ วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ วิกฤตเงินฝืด และวิกฤตการจ้างงาน ทั้งนี้ มาตรการของภาครัฐ เช่น การตั้งเป้า GDP ที่จะขยายตัวประมาณ 5% การที่รัฐบาลท้องถิ่นเตรียมออกพันธบัตรระยะยาวอีกกว่า 1 ล้านล้านหยวน รวมถึงกระแสข่าวที่ธนาคารกลางเตรียมลดอัตราดอกเบี้ยสำรองธนาคารพาณิชย์ (RRR) จะช่วยประคับประคองให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามเป้า
- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐ เดือน ก.พ. (เราคาด 3.2% จากเดือนก่อนที่ 3.1%) (2) ยอดค้าปลีกสหรัฐ (ตลาดคาด +0.3% ต่อเดือน จากหดตัว -0.8% เดือน ม.ค.) (3) ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐ (เดือน ก.พ. -0.9% YOY) (4) ดัชนีความเชื่อมั่น ม.มิชิแกน (ตลาดคาด 78.0 จุด จาก 76.9 เดือน ก.พ.)





# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% (EM +0.5%, DM +0.8% ราคาปิดวันพฤหัสบดี) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐและยุโรปที่จะดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายโดยการลดดอกเบี้ยมากขึ้นและความเสี่ยงของภาคอสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐที่ยังไม่ใช้ความเสี่ยงเชิงระบบ ในขณะที่กลุ่มประเทศ EM ให้ผลตอบแทนต่ำกว่า DM มองเป็นเรื่องผลการประชุมสภาของจีนที่ส่วนใหญ่เป็นไปตามคาดแต่มีความคลุมเครือถึงความเป็นไปได้ของเป้าหมายกลุ่มเทคโนโลยียังให้ผลตอบแทนดีต่อเนื่อง +1.1% ในขณะที่กลุ่ม Consumer Discretionary ปรับลดลง 1.4% ได้รับแรงกดดันจากกลุ่ม EV ที่ยอดขายในจีนชะลอตัวลง การแข่งขันด้านราคาและการปรับเพิ่มภาษีนำเข้า EV จีนของยุโรป ผลประกอบการในสัปดาห์หน้า Adidas, Adobe, Contemporary Ampere Technology, Dollar General, Dollar Tree, Porsche, Foxconn Industrial Hon Hai Precision Industry, Inditex, Ping An Bank, Volkswagen.

ช่วงสิ้นมองตลาดหุ้นไทยยังผันผวนในกรอบ โดยยังมีแนวต้านสำคัญที่บริเวณ 1400 จุด หลังในประเทศยังไร้ปัจจัยใหม่ชี้นำ ขณะที่มองว่าตัวเลขเศรษฐกิจของต่างประเทศที่จะประกาศสัปดาห์หน้า อาทิ GDP 4Q66 ของญี่ปุ่นและยอดขายปลีกของสหรัฐ จะยังอ่อนแอ ส่วนดัชนี CPI (เงินเฟ้อ) ก.พ. ของสหรัฐ อาจจะเติบโตสูงกว่าตลาดคาดการณ์ ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของเฟด

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นเก็งกำไรจากแรงซื้อกลับจากทำ Cover Short และ Fund Flow ไหลกลับ อีทติ้ง ตลก. มีแผนออกมาตรการคุม Short Sales มากขึ้น ขณะที่พื้นฐานยังแข็งแกร่ง เลือก AOT KBANK BBL PTT
- 2) หุ้นเก็งกำไรหากเงินเฟ้อ ก.พ. ของสหรัฐออกมาต่ำกว่าคาด ซึ่งคาดส่งผลบวกต่อหุ้นที่ได้โอนสิทธิจากดอกเบี้ยขาลง เลือก AP CPALL GULF TIDLOR
- 3) หุ้นเก็งกำไรขนาดเล็กที่มีปัจจัยพื้นฐานดี โดยกำไรปี 2567 ยังเติบโต YoY และมองราคาหุ้นผ่านจุดต่ำสุดแล้ว เลือก AU ONEE SECURE KLINIQA HTC
- 4) นักลงทุนระยะยาวแนะนำลงทุนสะสมแบบ DCA เนื่องจากมองเป็นจังหวะที่ดีที่สุดหลัง SET ปรับลงแรงจนความเสี่ยงลดลงไปมาก และราคาหุ้นอยู่ในระดับ Undervalue มาก โดยเลือก BBL BDMS BEM CPALL PTT และ SCC



# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

## ENERG +0.05%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.79%WoW สู่ US\$82.96/bbl โดยแม้ OPEC+ จะมีมติต่ออายุมาตรการลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจถึง 2Q24 แต่ตลาดมองอาจเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าอุปสงค์น้ำมันอาจน้อยกว่าที่คาดการณ์

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง และตัวเลขเศรษฐกิจจีน

## BANK -0.38%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ประธานเฟดส่งสัญญาณว่าอาจจะได้เห็นการเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลงภายในปีนี้ แต่ยังไม่เจาะจงว่าจะเริ่มต้นในเวลาใด สปก. เปิดรับสมัครยื่นขอใบอนุญาตตั้งเวอร์ชวลแบงก์วันที่ 20 มี.ค.-19 ก.ย. 24 ก่อนประกาศผลผู้ผ่านการคัดเลือก 3 รายแรก มี.ย. 25 โดยตั้งเป้าเปิดให้บริการ มี.ย. 26

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มภาวะหนี้ครัวเรือนของไทย และจับตารายงานตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ก.พ. ของสหรัฐฯ

## TOURISM +0.23%WoW

### ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติช่วง 26 ก.พ. - 3 มี.ค. ลดลง 2%WoW โดยมีนักท่องเที่ยวจากมาเลเซียกลับมาเป็นอันดับ 1 เพิ่มขึ้น 10%WoW ตามด้วยจีน ซึ่งลดลง 2%WoW

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวจากจีนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังมาตรการฟรีวีซ่าไทย-จีนซึ่งเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 24

## FIN -0.21%WoW

### ประเด็นสำคัญ

สศช.เผยหนี้ครัวเรือนไทย 3Q23 ทะลุ 16.2 ล้านลบ. สู่ระดับ 90.9% ของ GDP โดยเริ่มเห็นสัญญาณชะลอของสินเชื่อรถยนต์และอสังหาริมทรัพย์ แต่สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยังพุ่งขึ้น 40.2%YoY สะท้อนครัวเรือนขาดสภาพคล่อง

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อและ NPL โดยเฉพาะสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและเช่าซื้อรถจักรยานยนต์

## PROP -0.59%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์เผยชาวเมียนมาเข้ามาซื้ออสังหาริมทรัพย์ในไทยมากขึ้นตั้งแต่เกิดเหตุความไม่สงบในเมียนมา โดยปี 2023 มียอดซื้อคอนโด 3.7 พันลบ. เป็นอันดับ 3 รองจีนและรัสเซีย

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการออกมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์จากรัฐ และแนวโน้มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จากการประชุมนักวิเคราะห์

## ETRON -4.43%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ยอดขาย iPhone ช่วง 6 สัปดาห์แรกของปีนี้ในจีนลดลง 24%YoY และเผชิญการแข่งขันสูงจากแบรนด์ท้องถิ่นอย่าง Huawei ส่วนราคาหุ้น Apple ได้ปรับลง 6.8%WoW

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการพัฒนา AI ของ Apple หลังจากที่ล้มเลิกการวิจัยด้าน EV ขณะที่ผู้ผลิตสมาร์ทโฟนต่างมุ่งเน้นสู่การพัฒนา AI

# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อและยอดค้าปลีกของสหรัฐ

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. อัตราเงินเฟ้อ (CPI) และยอดค้าปลีกของสหรัฐเดือน ก.พ.
2. การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน ซึ่งจะประชุมวันที่ 11 มี.ค.เป็นวันสุดท้าย

### 11 มี.ค.

- GDP 4Q23 ของญี่ปุ่น (รอบสุดท้าย) : ตลาดคาดหดตัว -0.1%QoQ จาก 3Q23 ที่หดตัว -0.8%

### 12 มี.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐ ก.พ.
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่น ก.พ.

### 13 มี.ค.

- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของยูโรโซน ม.ค. 24 : ตลาดคาดหดตัว -1.9%MoM จาก ธ.ค. 23 ที่ขยายตัว 2.6%MoM

### 14 มี.ค.

- ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดขยายตัว 0.3%MoM จาก ม.ค. ที่ขยายตัว 0.3%MoM
- ดัชนียอดค้าปลีกของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดขยายตัว 0.3%MoM จาก ม.ค. ที่หดตัว -0.8%MoM

### 15 มี.ค.

- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐ ก.พ. : ตลาดคาดทรงตัว MoM จากหดตัว -0.1%MoM ใน ม.ค.
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐมิชแกน ก.พ. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 78 จาก 76.9 ในม.ค.



# Asset Allocation Strategy

## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดพัฒนาแล้ว			เราคงมุมมองตลาดพัฒนาแล้วเป็นลบน้อยลงต่อเนื่อง จากการที่นักลงทุนในตลาด “เริ่ม” สะท้อนภาพการคงดอกเบี้ยของ FED ในเดือนพฤษภาคม-มิถุนายนมากขึ้น โดยยังเน้นแนะนำการลงทุนใน Quality investment เป็นหลัก
สหรัฐอเมริกา			ปรับมุมมองการลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ สู่ระดับเท่ากับตลาด จากการรายงาน ISM Man. PMI มีสัญญาณเชิงบวกดีขึ้นจากคำสั่งซื้อใหม่ที่เติบโต ตลอดจน Guidance ของบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น Valuation ยังเป็นตัวแปรกดดัน Upside ของตลาดหุ้น โดยเรายังเน้นการลงทุนแบบ Selective
ยุโรป			คงมุมมองเป็นลบน้อยลงต่อเนื่องสำหรับการลงทุนในยุโรป หลังการประชุม ECB มีทิศทางที่ Dovish มากขึ้น ประกอบกับการรายงาน GDP 4Q23 ที่สามารถหลีกเลี่ยงการเกิด Technical recession ไปได้ ซึ่งเป็นบวกกับหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ญี่ปุ่น			คงมุมมองเป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น หลังผลการประชุมของ BOJ สอดคล้องกับมุมมองช่วงต้นสัปดาห์ของเรา โดยเราคาดว่า BOJ จะยังคงดอกเบี้ยในระดับต่ำต่อไปด้วย 3 เดือนใน 1.การต่อรองค่าแรง (Shunto wage negotiation) ที่จะแล้วเสร็จในช่วงเดือนมีนาคม - เมษายน , 2.BOJ ต้องมั่นใจว่าจะไม่เกิด Wage price spiral จากการขึ้นค่าแรง 3.ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ มีความชัดเจนใจการปรับลดลง
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			ภาพการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา (EM) นั้นถูกกดดันจากประเทศจีนเป็นหลัก ทำให้เรายังคงให้น้ำหนักกับการเลือกประเทศลงทุนที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจใหม่ (New economy) ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกโดยรวมที่มีแนวโน้มชะลอตัว
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			คงมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดหุ้น Asia ex Japan แนะนำให้จับตามองพัฒนาการด้านนโยบายอสังหาริมทรัพย์ของจีน ซึ่งการลงทุนใน EM โดยรวมนั้นยังจำเป็นจะต้อง “เลือกประเทศ” มากกว่าจะกระจายการลงทุนทั้งภูมิภาค
จีน			คงมุมมองเป็นกลาง แม้ว่าจีนจะทำการลด RRR และเริ่มส่งสัญญาณออกนโยบายกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ออกมา โดยเราประเมินว่าการลงทุนในจีนนั้นจะมีความน่าสนใจเพิ่มขึ้นใน 2 เดือนใน 1.มีกำหนดการประชุม 3 <sup>rd</sup> Plenum หรือ 2.การออกนโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ

# Asset Allocation Strategy


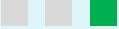
















## มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3 – 6 เดือน)

Equities	Strategy	Weight	Recommendation
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			ภาพการลงทุนในตลาดกำลังพัฒนา (EM) นั้นถูกกดดันจากประเทศจีนเป็นหลัก ทำให้เรายังคงให้น้ำหนักกับการเลือกประเทศลงทุนที่ได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจใหม่ (New economy) ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกโดยรวมที่มีแนวโน้มชะลอตัว
ไทย			คงมุมมองที่เป็นบวกต่อหุ้นไทยมากขึ้น จากระดับราคาที่น่าสนใจ ทำให้ภาพของดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มมี Downside ที่จำกัด ในขณะที่ทิศทางเศรษฐกิจของไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนในกลุ่มภาคการบริโภคและภาคการท่องเที่ยวมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นระยะสั้นจากภาครัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2024
เกาหลีใต้			เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในตลาดหุ้นเกาหลีใต้หลังการรายงานยอดส่งออก Semiconductor เติบโตต่อเนื่อง 3 เดือนติดต่อกัน ประกอบกับ 2024 guidance จาก SAMSUNG ยังมีมุมมองเชิงบวกว่าฟื้นตัวต่อเนื่องจากปี 2023 โดยในระยะสั้นเราแนะนำนักลงทุนหาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อตลาดมีการพักตัว
เวียดนาม			มีมุมมองบวกกับการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม โดย INVX ประเมินว่าตลาดหุ้นเวียดนามเป็นตลาดที่มี Valuation ที่ซื้อขายในระดับที่ต่ำกว่าเฉลี่ย FWD P/E Band 5 ปี และมีอัตราการเติบโตของกำไรในอีก 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 41% (source : Bloomberg) โดยความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องระมัดระวังในการลงทุนเวียดนามคือ “ประเด็นการต่ออายุตราสารหนี้ภาคเอกชน” และ “ข่าวการปิดนิตชำระหนี้” ซึ่งจะกดดันการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามอย่างมีนัยสำคัญ
อินเดีย			คงมุมมองที่เป็นกลาง สำหรับการลงทุนในอินเดีย หลังซื้อขายในระดับที่สูงราว +0.5 ถึง +1 SD ในกรอบ FWD P/E 5 ปี โดยภาพรวมเราประเมินว่าปัจจัยพื้นฐานโดยรวมของอินเดียนั้นยังไม่มีเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ แต่ราคาในปัจจุบันนั้นพบว่าตอบรับประเด็นการเลือกตั้งทั่วไปของอินเดียมากเกินไปในระยะสั้น



# Tactical asset allocation view

## Monthly TAA overview

Fixed Incomes/Alternatives	Strategy	Weight	Recommendation
<b>ตราสารหนี้</b>			<b>คงมุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield</b>
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			เรามีมุมมองเป็นกลางกับการถือเงินสด/สินทรัพย์ที่เทียบเท่ากับเงินสด ด้วยสาเหตุ 2 ประการ 1.สินทรัพย์ที่ใช้ในการกระจายความเสี่ยงอย่างตราสารหนี้ช่วยลดก่อนความเสี่ยงในช่วงตลาดสินทรัพย์เสี่ยงผันผวน 2.ทิศทาง การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลกสิ้นสุดลงทำให้ความเสี่ยงของการลงทุนตราสารหนี้ลดลงด้วยเช่นกัน
พันธบัตรรัฐบาล			คงมีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ เราแนะนำให้เน้นลงทุนหาจังหวะทยอยสะสมการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเมื่อ UST 10Y มีการปรับตัวขึ้นในระยะสั้น
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			คงมีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง
ตราสารหนี้เอกชน High Yield			คงมีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้นและ Credit spread อาจจะมีการขยายตัวหากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลกับประเด็นสภาพคล่องอีกครั้ง
<b>ตราสารทางเลือก</b>			<b>ปรับมุมมองการลงทุนสินทรัพย์ทางเลือกลดลง หลังราคาทองคำปรับตัวขึ้นแตะระดับจุดสูงสุดใหม่ ซึ่งสวนทางกับมุมมองเงินเฟ้อที่เกิดภาวะ Disinflation</b>
ทองคำ			เรามีมุมมองเป็นลบกับการลงทุนทองคำ หลังทิศทางเงินเฟ้อที่ยืนยงเกิดการเกิด Disinflation ต่อเนื่อง ทำให้ความจำเป็นในการป้องกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อลดลงในอนาคต
สินค้าโภคภัณฑ์			เรามีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด
Property / REITs			เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

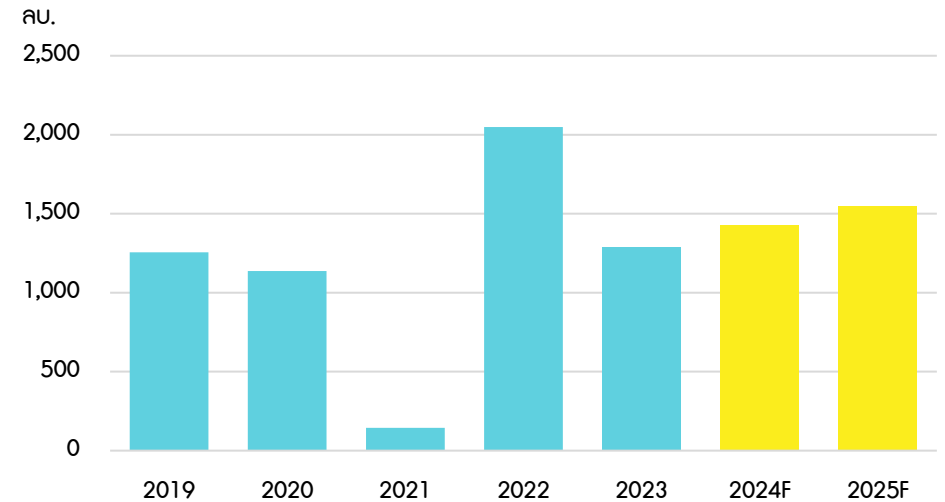


## GFPT – ตีปีก...ปีนี้กำไรจะพลิกเติบโตอีกครั้ง

แนะนำ บมจ. จีเอฟพีที หรือ GFPT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

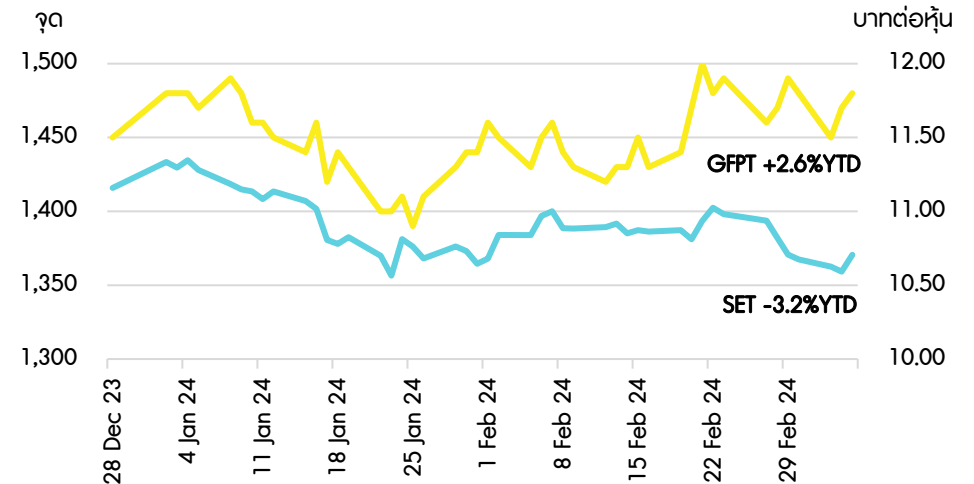
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจไก่ครบวงจรตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงไก่ ชำแหละ และแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ และผลิตอาหารแปรรูป โดยเป็นผู้ส่งออกไก่ไทย อันดับ 2 (ส่วนแบ่งตลาด 13%) และผู้ผลิตไก่ไทยอันดับ 7 (ส่วนแบ่งตลาด 5%)
- 2) 1Q24 คาดกำไรจะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะเติบโต YoY จากปริมาณส่งออกที่ดีขึ้น อีกทั้งมีมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น เนื่องจากคาดยอดส่งออกที่มีมาร์จิ้นสูงจะเพิ่มขึ้น และยังมีต้นทุนอาหารสัตว์ (ข้าวโพดและกากถั่วเหลือง) ที่ปรับลดลง
- 3) ราคาหุ้นปรับขึ้น 2.6%YTD ดีกว่า SET Index ที่ลดลง 3.2%YTD ซึ่งมองสะท้อนกำไร 4Q23 ที่ดีกว่าตลาดคาด แต่ยังไม่ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานปี 2024 ที่จะพลิกมาเติบโต 10.6%YoY จากการส่งออกที่ดีขึ้นและต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 14.50 บาท ด้วยวิธี STOP โดยอิง PER 13 เท่าสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์, 11 เท่าสำหรับธุรกิจฟาร์ม และ 15 เท่าสำหรับธุรกิจอาหาร ขณะที่คาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2024 หุ้นละ 0.23 บาท

ปี 2024 คาดกำไรพลิกโต YoY จากยอดขายดีขึ้นและต้นทุนลด



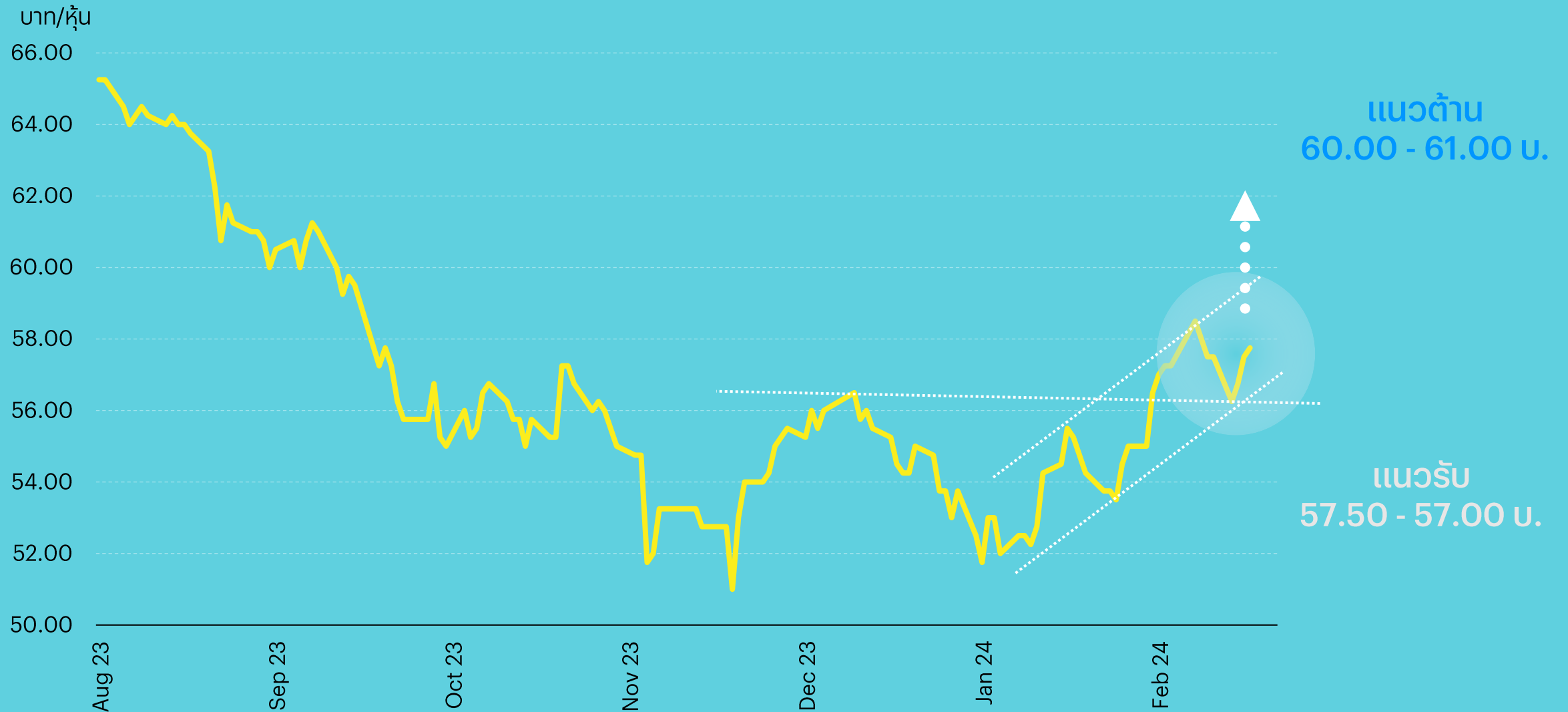
Source : Company, InnovestX Research

คาดราคาหุ้น GFPT จะทยอยปรับขึ้นจากผลการดำเนินงานฟื้นตัว



Source : SETSMART, InnovestX Research

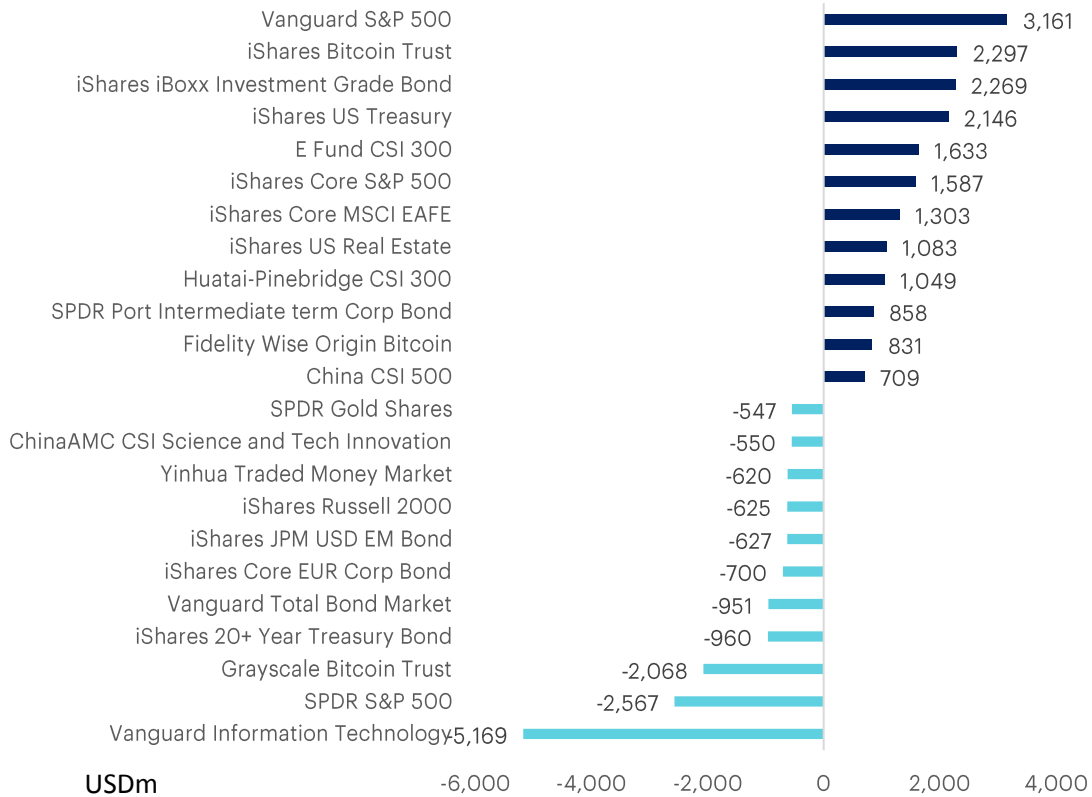
# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...CPALL



# Weekly ETF Flows

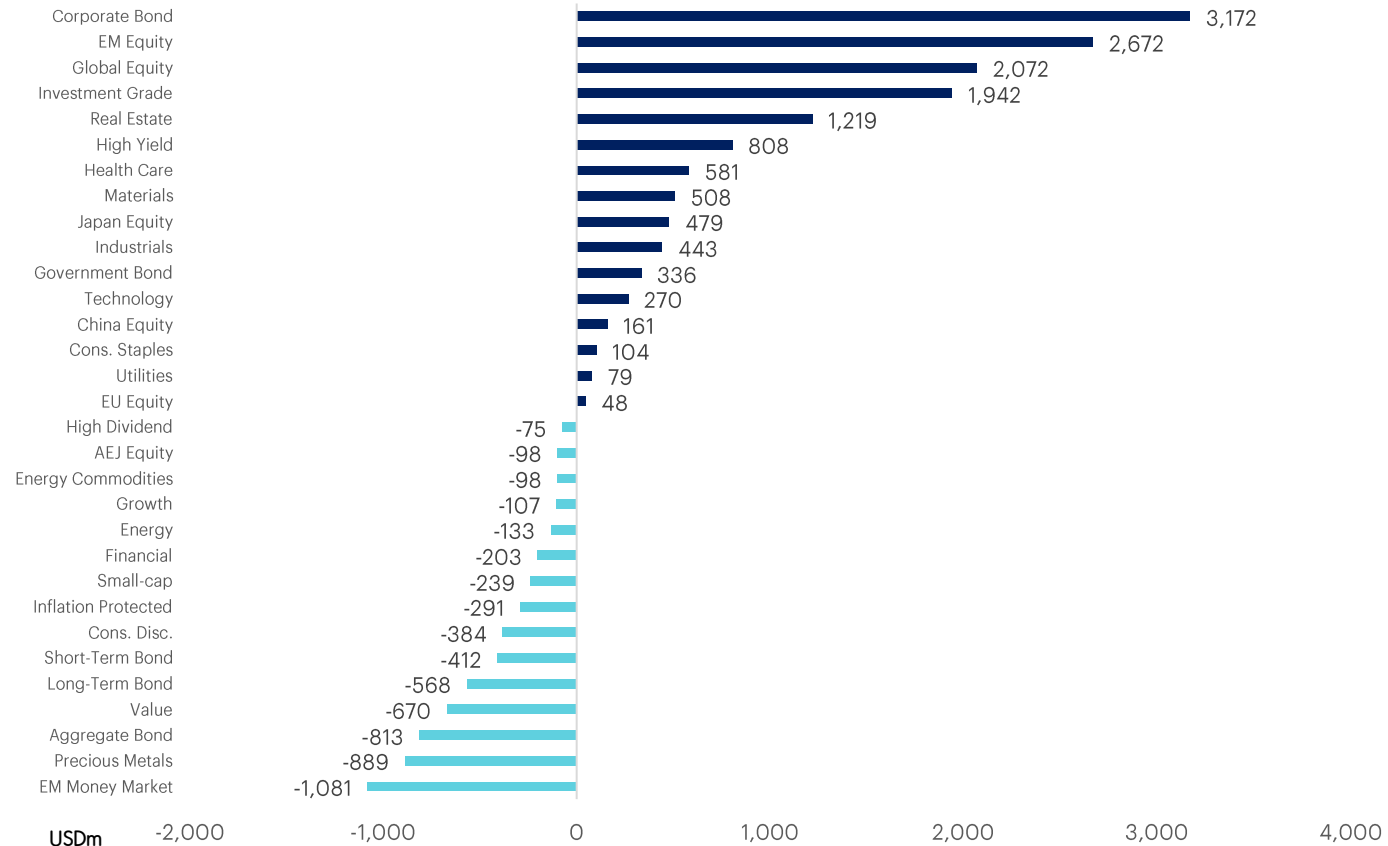
Offshore investment

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

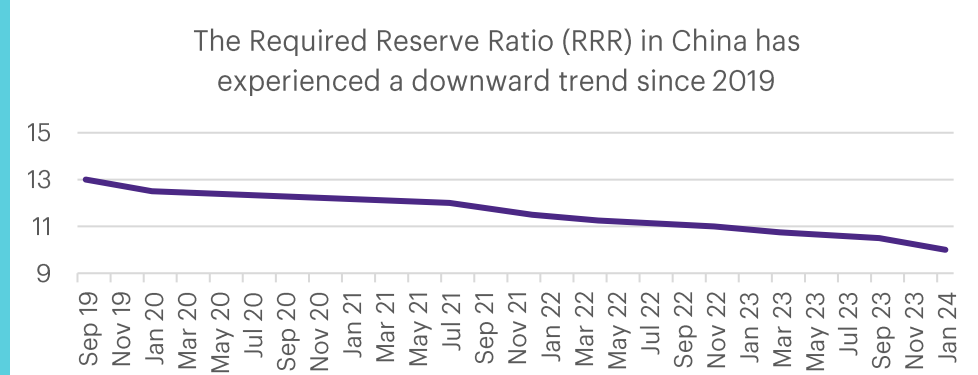
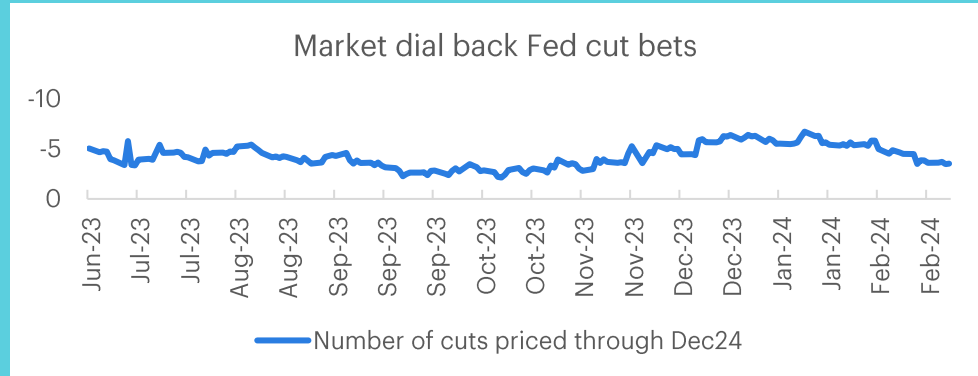
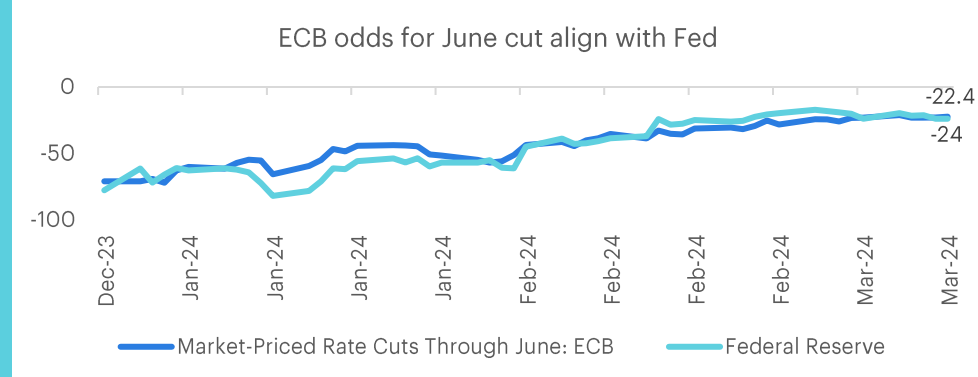
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชนและตราสารหนี้คุณภาพดี ซึ่งตลาดกำลังมองถึงความชัดเจนในการลดดอกเบี้ยของ ECB และ FED 2) กระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้น EM บนการฟื้นตัวและ Valuation ที่น่าสนใจ หลังราคาหุ้น Laggard เมื่อเทียบกับ DM 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากแนวโน้มกำไรฟื้นตัวและธีม AI แต่กระแสเงินค่อนข้างน้อยมองว่าเพราะราคาปรับตัวขึ้นเร็ว 4) กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยลงอย่าง Real Estate และ Utilities มีเงินไหลเข้ามาถึงกำไร 5) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่ม Healthcare จากภาพของการเติบโตที่จะฟื้นตัว โดยเฉพาะในกลุ่ม Biotech 6) กระแสเงินไหลออกจากหุ้นขนาดเล็ก กลุ่มการเงิน กลุ่มพลังงานมองเป็นเรื่องของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 7) กลุ่ม Cons. Disc. มีเงินไหลออกจากกลุ่ม EV ที่มีการแข่งขันสูง

# เริ่มการลงทุนตลาดหุ้นโลก

ท่าทีของทางการในกลุ่มเศรษฐกิจหลักอย่างสหรัฐฯ จีน ยุโรป มีแนวโน้มผ่อนคลายต่อการดำเนินนโยบายการเงินมากยิ่งขึ้น จึงทำให้เราเชื่อว่าในระยะถัดไปจะเห็นการลดดอกเบี้ยในสหรัฐฯ ยุโรปและอีกหลายประเทศ รวมถึงจีนที่จะลด RRR ซึ่งภาพนี้จะช่วยให้ตลาดหุ้นปรับตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลัง โดยสหรัฐฯและยุโรปเรา仍将เห็นกลุ่มเทคโนโลยี ผลตอบแทนดีอยู่ ส่วนกลุ่มอื่นจะเริ่มให้ผลตอบแทนดีขึ้นตามภาพเศรษฐกิจและกำไรที่ฟื้นตัว ด้านจีนเฝ้าระวังกลุ่มที่รัฐสนับสนุน

- **สหรัฐฯ:** Testimony ของ Jerome Powell สะท้อนได้ว่า Fed เตรียมปรับลดดอกเบี้ยอย่างแน่นอนในปีนีซึ่งจะเกิดขึ้นในช่วงที่เงินเฟ้อเข้าสู่จุดเป้าหมายอย่างมั่นคงและสถานการณ์เศรษฐกิจเหมาะสมในการปรับเปลี่ยนนโยบาย นอกจากนี้มองเศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่งอยู่ แต่เตรียมควบคุมกลุ่มธนาคารมากขึ้น
- **จีน:** การประชุม Two session สะท้อนได้ว่าทางการจีนมีท่าทีที่สนับสนุนในเชิงเพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเติบโต 5% ของรัฐบาล โดย 1) ธนาคารกลางจีนส่งสัญญาณปรับลด RRR เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและมองช่วยปรับต้นทุนการเงินผ่านหลายช่องทาง 2) กลด. จีนมีการควบคุมการฝ่าฝืนกฎตลาดอย่างเข้มงวด 3) กระทรวงการคลังจะเน้นไปที่การลดภาษีและค่าธรรมเนียมสำหรับกลุ่มเทคโนโลยีและภาคอุตสาหกรรม
- **ยุโรป:** ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีแนวโน้มผ่อนคลายมากยิ่งขึ้น สะท้อนจากการปรับลดคาดการณ์การเติบโตและเงินเฟ้อลง รวมถึงประธานธนาคารกลางที่ส่งสัญญาณว่าจะมีความชัดเจนด้านดอกเบี้ยในช่วงเดือน มิ.ย.

ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯและยุโรปมีการผ่อนคลายมากขึ้น ประกอบกับหากพิจารณาตลาดแรงงานสหรัฐฯที่เริ่มชะลอลง ทำให้เราคาดการณ์ได้ว่า Fed จะมีการปรับลดดอกเบี้ยได้ในช่วงมิ.ย.-ก.ค. นี้ ในทิศทางเดียวกันกับ ECB ที่เชื่อว่าเตรียมปรับลดในเดือนเดียวกันสะท้อนจากภาพ Disinflation ที่ชัดเจนขึ้นหลังราคาพลังงาน เศรษฐกิจและการจ้างงานชะลอตัวลง ภาพนี้จะช่วยให้ตลาดหุ้นปรับตัวดีขึ้นได้ใน 2H24 โดยเรา仍将เห็นกลุ่มเทคโนโลยี ผลตอบแทนดีอยู่ ขณะที่กลุ่มอื่นจะเริ่มให้ผลตอบแทนดีขึ้นตามภาพเศรษฐกิจและกำไรที่ฟื้นตัว โดยเราเฝ้าระวัง 1) สหรัฐฯ: กลุ่มเทคโนโลยี NVDA MSFT GOOGL กลุ่มอื่น DIS WMT PFE 2) ยุโรป: Iberdola, Enel, LVMH, Airbus, Volkswagen, Inditex, Nestle 3) ส่วนทางฝั่งจีนเรามองว่าการเติบโตเศรษฐกิจยังค่อนข้างท้าทายซึ่งสำหรับการลงทุนเราเน้นกลุ่มที่มีภาครัฐสนับสนุนเช่น BYD, CATL, Longi



# Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน  
ประเภทสินทรัพย์

<1 - 3 เดือน

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคา/ปัจจัยพื้นฐาน  
มุมมองการลงทุน

Top Pick

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

## Global Bond

- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- แนะนำทยอยสะสมเมื่อ UST 10Y ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น เหนือระดับ 4.10% และเน้นกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก
- กรอบการลงทุน 3 - 6 เดือนเป็นอย่างน้อย

**KFSINCFX-A**

*FX Unhedged*

**UGIS-N**

*FX Hedged*

**PIMINEA**

-

**BNDW**

-

## TH Equity

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และนโยบายของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยภายในประเทศ หนุนเศรษฐกิจในช่วงถัดไป แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพตลอดจนมีการจ่ายปันผลต่อเนื่อง
- ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายในกรอบ FWD P/E Band 5 ปี ณ ระดับต่ำกว่า -1 S.D.
- แนะนำทยอยสะสมเมื่อ SET Index อยู่ในกรอบ 1370 - 1435 และพิจารณาทำกำไรบริเวณ 1470 ขึ้นไป
- กรอบการลงทุน <1 - 3 เดือนขึ้นไป

**ASP-SME-A**

**ABSM**

*Mid-Small Cap*

**TISCOHD-A**

*High Dividend Cap*

-

-



# Thematic fund Idea

กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

Top Pick

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวมต่างประเทศ

ETF

## Global Equity

การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการกำกับในระยะเวลาและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้

KT-GESG-A

SGDWDA

SDG US

UGQG

-

QGRO US

KFGBRAND-A

-

-

## Asia ex JP Equity

ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้

TMBAGLF

SCHEAAA

AAXJ US

## China Equity

รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว

SCBASHARES(A)

SCISCBU

3188 HK

SCBCHEQA

SCHACEA

MCHI US

## Vietnam Equity

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น

PRINCIPAL VNEQ -A

LCVIETU

VNM US

## Renewable Energy Equity

เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง

MRENEW-A

MERNEWA

ICLN US

UEV

BGFOTA2

DRIV US

## Technology Equity

เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว

B-INNOTECH

FFGTUAA

IGM US

KKP SEMICON-H

-

SMH US

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ - 1 มีนาคม พ.ศ. 2567 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 7,930 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 9,236 ล้านบาท
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 23 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.17% ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 27 กุมภาพันธ์ - 1 มีนาคม พ.ศ. 2567 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 44,409.70 ล้านบาท โดยมีอายุ 1 - 12 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% , ในขณะที่อายุ 1 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

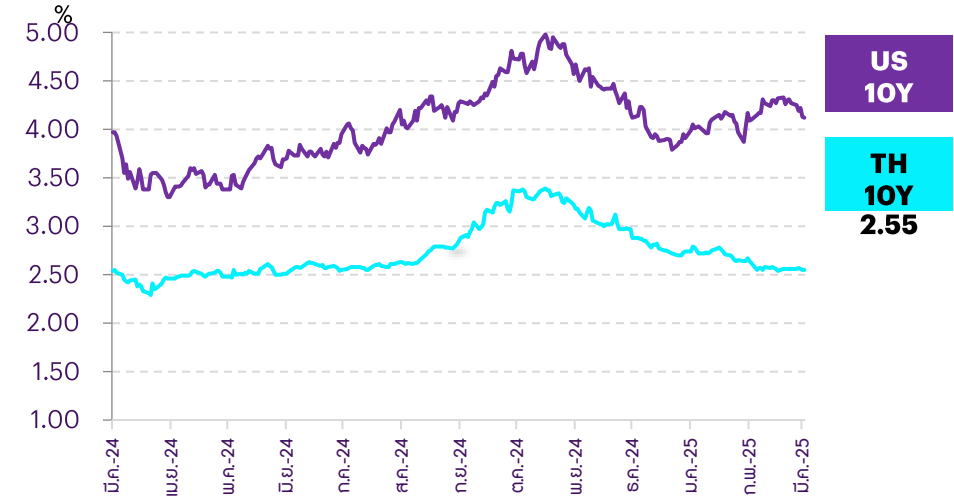
ลงทุนหุ้นกู้อายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

### CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 7 ปี  
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป (Public Offering)

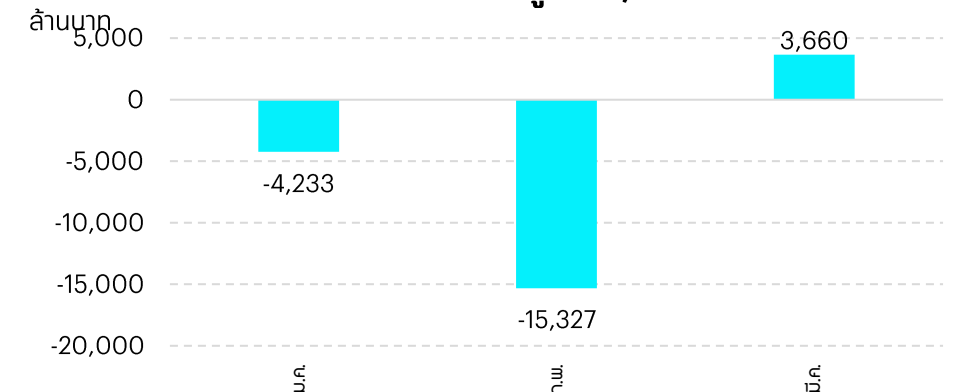
Source: ThaiBMA, InnovestX Wealth Products & Strategy , InnovestX Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaimba data as of 07/03/2025

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. - 6 มี.ค. 2567 อยู่ที่ -15,900 ล้านบาท



Source : Thaimba data as of 06/03/2024

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



# ทีมผู้จัดทำ

**พยนต์ พงศาตรี**  
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ  
ฝ่าย Product Specialist



**InnovestX**  
**Product Specialist**

**ธนาดี รัตนแสง**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**สิทธินิชัย ดวงรัตนดงายา**

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

**ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์**  
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ



**ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล**

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**สุทธินิชัย กุ่มวรชัย**

หัวหน้าฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

**InnovestX Research**

**เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**Disclaimer**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อกรณี นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย 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 ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2023 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPK, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPPIP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKY, SKE, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKG, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

**Corporate Governance Report**

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

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

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

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

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

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

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJI, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตจำนง)**

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTDC, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EMO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUJ, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSS, SST, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPPIP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.