market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest Securities

WEALTH WEEKEND

มองเวลท์...รายวีค

15/12/2023

หัวข้อสำคัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นร้อนแรงโดยเฉพาะสหรัฐ จาก (1) คณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ลงมติอย่างเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้เท่าเดิมที่ 5.25%-5.5% ตามคาดซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 22 ปี แต่ส่งสัญญาณที่ชัดเจนที่สุดว่าจะยุติการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว และจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง ในปีหน้า มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยมองว่าจะปรับลดไปสู่ 4.6% ในปี 2024 และ 3.6% ในปี 2025 (2) เงินเฟ้อสหรัฐลดลงต่อเนื่อง โดยเงินเฟ้อผู้บริโภคทั่วไปสหรัฐอยู่ที่ 3.1% ในเดือน พ.ย. จาก 3.2% ในเดือนก่อน ขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิตทั่วไปอยู่ที่ 0.9% ต่อปี จาก 1.2% ในเดือนก่อน (3) การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเพิ่มขึ้น199,000 ตำแหน่งในเดือน พ.ย. สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.8 แสนตำแหน่ง จากการกลับมาทำงานของแรงงานภาคยานยนต์หลังการประท้วงสิ้นสุดลง ขณะที่ภาคสาธารณสุขและรัฐบาลจ้างงานเพิ่มขึ้น แต่ภาคค้าปลีกและการจ้างงานชั่วคราวลดลง ขณะที่อัตราการว่างงานลดลงต่ำกว่าคาดที่ 3.7% ด้านรายได้ต่อชั่วโมงเฉลี่ย ทรงตัวที่ 4.0% ต่อปี ขณะที่รายได้เฉลี่ยรายสัปดาห์ปรับเพิ่มขึ้น โดยอยู่ที่ 3.7% จากเดือนก่อนที่ 3.1% (4) เงินเฟ้อผู้บริโภคของจีนตกต่ำต่อเนื่อง ทำให้เกิดความกลัวภาวะเงินฝืดเพิ่มสูงขึ้น ดัชนีราคาผู้บริโภคลดลง 0.5% ในเดือน พ.ย. ต่อปี ลดลงรุนแรงสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2020 และอ่อนแอกว่าการหดตัว -0.2% ที่ตลาดคาด ด้านราคาผู้ผลิตลดลง -3% ต่ำกว่าคาดที่ -2.8% ซึ่งเป็นการหดตัว 14 เดือนติดต่อกัน (5) ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และอังกฤษ (BoE) มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 4.0% (Deposit rate) และ 5.25% ตาม ตลาดคาด แต่ยังคงมุมมองนโยบายการเงินที่ตึงตัวต่อไปในปี 2024 ซึ่งต่างจากตลาดคาดว่า ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยในช่วง 1H24 และลดทั้งปี 125 bps (6) ยอดค้าปลีก พ.ย. ของสหรัฐ +0.3%MoM, +4.1%YoY สวนทางที่ตลาดคาด -0.1%MoM ขณะที่ผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสัปดาห์ที่แล้วลดลงสู่ 2.02 แสนราย ต่ำสุดนับตั้งแต่ ต.ค.

ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นร้อนแรงโดยเฉพาะสหรัฐ จากคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) สหรัฐที่มีมติคงดอกเบี้ยตามคาด แต่ส่งสัญญาณ Pivot โดยจะลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง ในปีหน้า มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่อง โดยเงินเฟ้อสหรัฐอยู่ที่ 3.1% ในเดือน พ.ย. จาก 3.2% ในเดือนก่อน ด้านตลาดแรงงานยังคงร้อนแรง โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเพิ่มขึ้น199,000 ตำแหน่งในเดือน พ.ย. สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.8 แสนตำแหน่ง จากการกลับมาทำงานของแรงงานภาคยานยนต์หลังการประท้วงสิ้นสุดลง ส่งผลบวกต่อการลงทุนต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดทรงตัว แม้ว่าจะได้ผลบวกจากตลาดโลกที่ปรับตัวดีขึ้นหลังการประชุม Fed ขณะที่ในไทยมีปัจจัยจาก (1) ธปท. ประเมินเงินเฟ้อหดตัวชั่วคราว คาดกลับเพิ่มขึ้นใน 1Q24 ขณะที่เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องแต่ส่งออกเสี่ยงฟื้นตัวช้ากว่าคาด (2) นายกฯ เตรียมเพิ่มสัดส่วนพลังงานทดแทนในประเทศจาก 28% เป็น 50% ใน 5 ปี พร้อมหารือลาวรับซื้อไฟฟ้าทั้งหมด (3) สอท. ระบุดัชนีความเชื่อมั่นด้านอุตฯ เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้นครั้งแรกรอบ 5 เดือน (4) นายกฯ ประกาศจัดการหนี้ทั้งระบบ 16 ล้านล้านบาท โดยแบ่งเป็น 4 กลุ่มตามสภาพหนี้ พร้อมโอนกลุ่มเรื้อรังไป AMC 3 ล้านราย

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงแรงมาสู่ 3.95% หลัง Fed pivot ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ลดลงแรงที่ 4.42% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ลดลงที่ -38 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 2.77% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 2.34% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 2,892 ล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 8 ธ.ค. ที่ 75.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 76.94 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามทิศทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงมากขึ้น ด้านราคาทองคำ (spot) ทรงตัวที่ 2,049.2 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

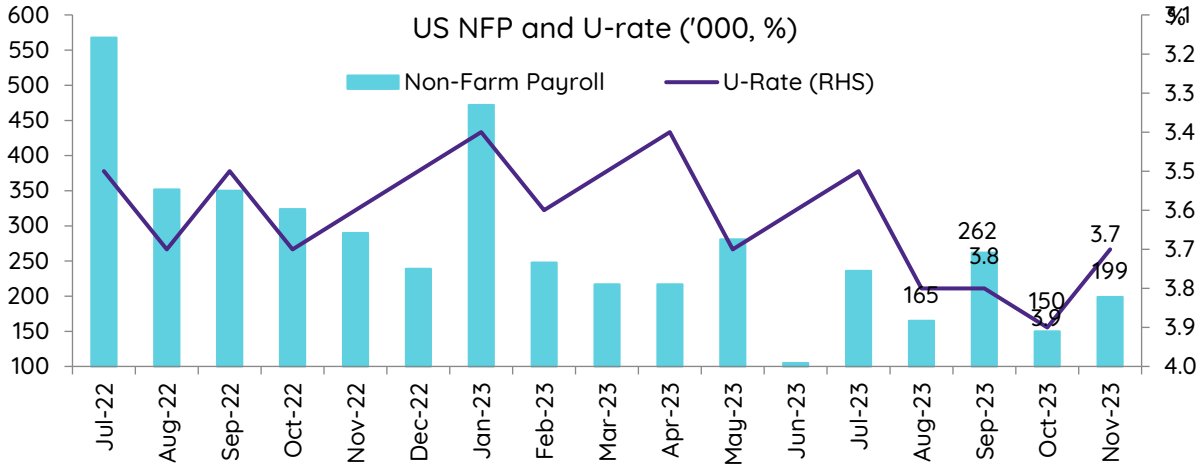
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงมากที่ 101.86 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ 141.5 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 34.99 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.08 หยวน

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นร้อนแรงโดยเฉพาะสหรัฐ จากคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) สหรัฐที่มีมติคงดอกเบี้ยตามคาด แต่ส่งสัญญาณ Pivot โดยจะลดดอกเบี้ยจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง ในปีหน้า มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่อง โดยเงินเฟ้อสหรัฐอยู่ที่ 3.1% ในเดือน พ.ย. จาก 3.2% ในเดือนก่อน ด้านตลาดแรงงานยังคงร้อนแรง โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเพิ่มขึ้น199,000 ตำแหน่งในเดือน พ.ย. สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.8 แสนตำแหน่ง จากการกลับมาทำงานของแรงงานภาคยานยนต์หลังการประท้วงสิ้นสุดลง ส่งผลบวกต่อการลงทุนต่อเนื่อง

การจ้างงานสหรัฐร้อนแรงเกินคาด



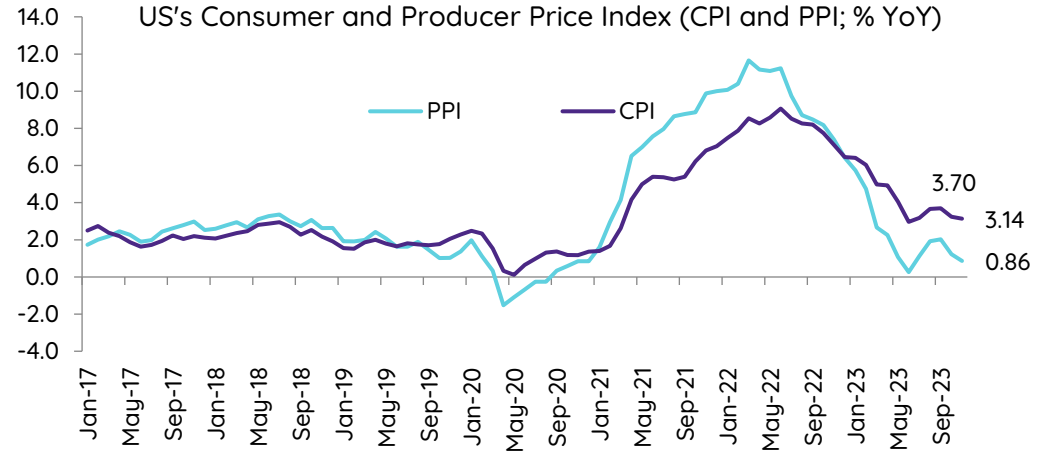
Source: CEIC, INVX

Fed ส่งสัญญาณ Pivot หลังปรับลด Dot plot ปี 2024 ลงถึง 3 ครั้ง

Variable (%)+	2023	2024	2025	Longer run
GDP (Sep Proj.)	2.6	1.4	1.8	1.8
	2.1	1.5	1.8	1.8
U-rate (Sep Proj.)	3.8	4.1	4.1	4.0
	3.8	4.1	4.1	4.0
Core PCE (Sep Proj.)	3.2	2.4	2.2	
	3.7	2.6	2.3	
Fed Funds (Sep Proj.)	5.4	4.6	3.6	2.5
	5.6	5.1	3.9	2.5

Source: Fed

เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐทรงตัว แต่เงินเฟ้อผู้ผลิตลดลง



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่าสัญญาณจากการประชุม FOMC ครั้งนี้ คือ การทำ Fed Pivot หรือปรับทิศนโยบายการเงิน ทั้งในแง่การคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีต่อเนื่อง เงินเฟ้อที่ลดลงรุนแรงขึ้น ทำให้ Fed สามารถลดดอกเบี้ยได้มากขึ้นในปีนี้ อย่างไรก็ตาม เรามองว่า เรามองว่า Policy statement ครั้งนี้ too good to be true โดยแม้ว่าเศรษฐกิจจะยังดูแข็งแกร่ง และเงินเฟ้อเริ่มชะลอลง แต่เรามองว่าในระยะต่อไป เศรษฐกิจจะเริ่มเปราะบาง โดยเฉพาะการบริโภค ภาคบริการ รวมถึงตลาดแรงงาน โดยการจ้างงานเดือนล่าสุด แม้ปรับตัวดีเกินคาด แต่ก็เป็นเพราะ การกลับมาทำงานของแรงงานภาคยานยนต์หลังการประท้วงสิ้นสุดลง ขณะที่ภาคสาธารณสุขและรัฐบาลจ้างงานเพิ่มขึ้น แต่ภาคค้าปลีกและการจ้างงานชั่วคราวลดลง นอกจากนั้น ตำแหน่งงานที่เปิดใหม่ลดลงต่อเนื่อง ทำให้สัดส่วนตำแหน่งงานว่างต่อผู้ว่างงานเหลือแค่ประมาณ 1.2 เท่า จากประมาณ 2.0 เท่าเมื่อปีก่อน บ่งชี้ว่านายจ้างเริ่มจะปรับลดคนงานมากขึ้นหากเศรษฐกิจมีปัญหา นอกจากนั้น เงินเฟ้อน่าจะลดลงได้ยากมากขึ้น โดยเงินเฟ้อล่าสุดในเดือน พ.ย. นั้น แม้ว่าจะลดลงต่อเนื่อง แต่หากพิจารณาเมื่อเทียบกับเดือนก่อนพบว่าเพิ่มขึ้นบ้าง นอกจากนั้น ในองค์ประกอบเงินเฟ้อยังพบว่าเงินเฟ้อฝั่ง Demand side (ค่าเช่าและค่าจ้าง) ลดลงได้ยากมากขึ้น โดยอยู่ที่ประมาณ 2.5% ในเงินเฟ้อทั่วไปที่ 3.1% ภาพต่าง ๆ เหล่านี้ อาจทำให้ Fed ต้องกลับมาส่งสัญญาณ Higher for long อีกครั้ง ซึ่งจะทำให้ตลาดที่ร้อนแรง ณ ขณะนี้อาจมีปัญหาในระยะต่อไปได้

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ตัวเลข GDP ไตรมาส 3/23 ประกาศครั้งสุดท้ายของสหรัฐ ว่าจะยังอยู่ที่ 5.2% QoQSAAR ตามการประกาศครั้งที่สองหรือไม่ (2) ตัวเลขตลาดอสังหาฯ สหรัฐ ทั้งใบขอรับอนุญาตสร้างบ้าน ยอดขายบ้านใหม่และบ้านมือสอง ซึ่งตลาดคาดชะลอตัวต่อเนื่อง (3) อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ Core PCE เดือน พ.ย. ตลาดคาดอยู่ที่ 3.4%YoY ลดลงเล็กน้อยจากเดือนต.ค. ที่ 3.5%YoY (4) คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐเดือน พ.ย. ตลาดคาด +2.1% MoM จาก -6.7% (5)เงินเฟ้อผู้บริโภคยูโรโซน ประกาศครั้งสุดท้าย เดือน พ.ย. ตลาดคาด 2.4% จาก 2.9% เดือนก่อน (6) ตัวเลขส่งออกและนำเข้าไทย (ฐานกรมศุลฯ) ว่าจะขยายตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนที่ +8.0% +10.2% ตามลำดับหรือไม่

แนวโน้ม

เราเชื่อว่านโยบายการเงินสหรัฐกำลังเข้าสู่สมดุลใหม่ จาก Higher for longer ไปสู่การลดดอกเบี้ยเมื่อเศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นตลาดอาจ Focus ในประเด็นการลดดอกเบี้ย (ซึ่งจะเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง) มากกว่าสาเหตุของการลด (อันได้แก่เศรษฐกิจที่อาจเกิดภาวะถดถอย ซึ่งจะเป็นลบต่อสินทรัพย์เสี่ยง) นอกจากนั้น เงินเฟ้อในระยะต่อไปอาจลดลงได้ยากมากขึ้น เนื่องจากเป็นเงินเฟ้อฝั่ง Demand-side ทำให้ Fed อาจส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยยาว ซึ่งจะเป็นผลลบต่อสินทรัพย์เสี่ยง ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น ดังนั้น เราจึงแนะนำนักลงทุนให้หันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและต้านทานการชะลอลงของเศรษฐกิจได้ รวมถึงยังคงต้องจับตาปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวขึ้น 2.9% (EM 2.3%, DM 3.0%) หลังจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐ Dovish มากขึ้นและมีแนวโน้มการลดดอกเบี้ยมากกว่าการประเมินในการประชุมในเดือน พ.ย. ประกอบกับภาพการประเมินเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล ในทิศทางเดียวกันธนาคารกลางใหญ่หลายแห่งมีมติคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิมเช่นกันทั้ง ECB และ BoE

หุ้นกลุ่ม Growth (2.3%) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นกลุ่ม Value (3.6%) หุ้นขนาดเล็ก (+5.0%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (2.7%) โดยภาพรวมทุกกลุ่มฟื้นตัวดี นำโดยกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้น 4% ตามทิศทางราคาน้ำมันหลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงมากกว่าคาด และ IEA เพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกปีหน้า ขณะที่กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มการเงินและ Materials ปรับตัวขึ้นราว 4% ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดคาด กลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวขึ้นสวนทาง Yield ที่ลดลง นอกนั้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ทรงตัว

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง GDP ใน 3Q23 และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ตลาดคาดขยายตัวดีขึ้น ส่วน PCE คาดชะลอตัวเล็กน้อย 2) ตัวเลข CPI ยูโรโซนและอังกฤษที่ตลาดคาดชะลอตัวลง 3) GDP 3Q23 ของอังกฤษที่ตลาดคาดทรงตัวหากเทียบรายไตรมาส 4) การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ ที่ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม 5) ผลประกอบการ Accenture, Cintas, FedEx, General Mills, Micron Technology, Nike, Paychex

ช่วงสั้นตลาดหุ้นโลกมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้บ้าง จากมุมมอง Fed ที่ Dovish มากขึ้น (ดอกเบี้ยผ่านจุดสูงสุด และ Dot Plot บ่งชี้ดอกเบี้ยจะลดลง 75 bps มากกว่ารอบก่อนที่ 50 bps ขณะที่ประเมินเศรษฐกิจสหรัฐจะเติบโต 1.4% ในปี 2567) และอาจเริ่มเห็นการเปลี่ยนกลุ่มไปยังกลุ่มที่ยังปรับตัวขึ้นช้ากว่า ซึ่งอาจส่งผลบวกมายังตลาดหุ้นไทย อีกทั้งตลาดหุ้นไทยมีโอกาสได้รับเม็ดเงินลงทุนจากกองทุน TESG และ RMF ที่กำลังจะทยอยเข้ามาในช่วงโค้งสุดท้ายของปี 2566
ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy” หุ้นที่มีโอกาสได้ผลบวกจากกองทุนดังกล่าว ดังนี้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

1) หุ้น Big Cap. (SET50) ที่คาดเป็นเป้าหมายการลงทุนจากแผนจัดตั้งกองทุน TESG ซึ่งเราได้คัดเลือกหุ้นที่อยู่ในดัชนี SETESG ที่มีคุณสมบัติน่าสนใจ ดังนี้ 1) ได้ ESG Rating ตั้งแต่ “A”-“AAA” และ ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า SET YTD เลือก OR HMPRO AOT หรือ 2) ได้ ESG Rating “AAA” และราคาหุ้นปรับขึ้นดีกว่า SET YTD อีกทั้งผลดำเนินงานแข็งแกร่ง และคาดให้ Div. Yield สูงกว่าปีละ 5% เลือก PTT KTB
2) นักลงทุนระยะยาวแนะนำที่ต้องการลงทุนแบบ Dollar-Cost-Average (DCA) หลัง SET ปรับลงแรงจนความเสี่ยงลดลงไปมากและราคาหุ้นอยู่ในระดับ Undervalue มาก โดยเลือก BBL BDMS BEM CPALL PTT และ SCC ซึ่งเป็นหุ้น SET100 ซึ่งเป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม และมี ESG Rating ระดับ AAA/AA, Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี และผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง
3) 10 Top Picks in Yearbook 2024 ซึ่งเน้นหุ้นที่คาดเติบโตได้ดี อีกทั้งหวังได้อานิสงส์บวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนใหม่ ได้แก่ AMATA BBL BEM BDMS CPALL CRC GULF OR SCC SCGP
4) ช่วงสั้นแนะนำระมัดระวังหุ้นที่คาดได้รับผลกระทบอย่างมีนัยจากแผนปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำซึ่งคาดจะมีการเสนอ ครม. พิจารณาภายในวันที่ 25 ธ.ค. นี้ ได้แก่ กลุ่มขนส่งพัสดุ (KEX) กลุ่มอาหาร (CPF ZEN GFPT TU) กลุ่มอสังหาฯ (LPN PSH) และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) ขณะที่ระยะกลางแนะนำระมัดระวังหุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากภาวะเอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มสินเชื่อ (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT BTG)

การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +0.06%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น 3.46%WoW สู่ US$76.61/bbl ขานรับสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงมากกว่าคาด และ IEA เพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกปีหน้า อีกทั้งมีข่าวเรือบรรทุกน้ำมันถูกโจมตีในทะเลแดงซึ่งอาจกระทบการขนส่งน้ำมันในตะวันออกกลาง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และจับตาแนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ซึ่งส่งผลต่ออุปสงค์น้ำมันของโลก

BANK +0.23%WoW

ประเด็นสำคัญ

FED มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25-5.50% พร้อมส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 25bps อย่างน้อย 3 ครั้งในปี 2024

BoE และ ECB มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายเช่นกันที่ 5.25% และ 4.50% ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามตลาดคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มภาวะหนี้ครัวเรือนของไทยและค่าเงินบาท อีกทั้งจับตาการประชุมนโยบายการเงินของ BoJ ในวันที่ 19 ธ.ค. นี้

TOURISM -1.81%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม.เห็นชอบฟรีวีซ่าแก่ผู้เดินทางสัญชาติญี่ปุ่นที่เข้ามาติดต่อธุรกิจระยะสั้นไม่เกิน 30 วันเพื่อส่งเสริมการลงทุน

รมว.ท่องเที่ยวฯ รายงานจำนวนนทท.ต่างชาติช่วง 4-10 ธ.ค. เพิ่มขึ้น 10.37%WoW อยู่ที่ 6.56 แสนคน ตามจำนวนนทท.จีนที่เดินทางเข้ามาชมคอนเสิร์ตเจย์ โจว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้าไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้ และมาตรการท่องเที่ยวเพิ่มเติมจากรัฐบาล

COMM -1.77%WoW

ประเด็นสำคัญ

ครม. ยังไม่ได้ข้อสรุปสำหรับกำหนดค่าแรงขั้นต่ำใหม่ โดย รมว. แรงงานจะกลับไปพิจารณาอีกครั้ง และคาดจะเสนอ ครม. พิจารณาภายใน 25 ธ.ค. เพื่อให้ประกาศใช้ทันใน 1 ม.ค. 2024

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำปี 2024 และค่าไฟสำหรับงวด ม.ค. – เม.ย. 24 รวมถึงมาตรการเพิ่มเติมอื่นๆ เพื่อกระตุ้นการบริโภคและเพิ่มกำลังซื้อ อาทิ แจกเงินดิจิทัล

AUTO -0.38%WoW

ประเด็นสำคัญ

ประธานจัดงาน Motor Expo ครั้งที่ 40 ระบุยอดจองรถยนต์ในงานอยู่ที่ 53,248 คัน มีเงินหมุนเวียนราว 7.2 หมื่นลบ.

คณะกรรมการขับเคลื่อนและติดตามนโยบายการส่งเสริมอุตสาหกรรม EV เห็นชอบแนวทางการเตรียมพร้อมเป็นฐานผลิต EV ในปีหน้า ตามแผนส่งเสริมการลงทุนรวม 359,000 คันต่อปี

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุม ครม. เกี่ยวกับการอนุมัติมาตรการ EV 3.5 ซึ่งคาดว่าจได้รับการพิจารณาในเดือนนี้

FIN -1.25%WoW

ประเด็นสำคัญ

นายกรัฐมนตรีแถลงมาตรการจัดการหนี้ทั้งระบบ มูลหนี้ 16 ล้านลบ. คิดเป็น 90% ของ GDP แบ่งลูกหนี้เป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ ลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากโควิด, ลูกหนี้ที่มีรายได้ประจำ, กลุ่มที่มีรายได้ไม่แน่นอน และกลุ่มหนี้เสียคงค้าง คาดมีผู้เข้าร่วม 10.3 ล้านราย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนแบบยั่งยืนซึ่งจะมีการเริ่มบังคับใช้ในปี 2024 อย่างไรก็ดีมองมาตรการส่วนใหญ่ทำผ่านธนาคารเฉพาะกิจของรัฐ ในส่วนมาตรการที่เกี่ยวกับ ธพ. และบริษัทเงินทุนเป็นมาตราเดิมที่ทำอยู่แล้ว จึงมองไม่มีผลกระทบต่อกลุ่มไฟแนนซ์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ และตัวเลขเงินเฟ้อผ่าน PCE ของสหรัฐฯ

innovest Securities

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการของ BoJ ตลาดคาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระดับผ่อนคลายที่ -0.1% แต่จะส่งสัญญาณชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปีหน้า
2. ส.อ.ท. แถลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ พ.ย. 2023
3. ความคืบหน้าเกี่ยวกับการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ, มาตรการแก้หนี้นอกระบบและมาตรการกระตุ้นตลาดรถยนต์ EV ในประเทศ

18 ธ.ค.	19 ธ.ค.	20 ธ.ค.	21 ธ.ค.	22 ธ.ค.
	• การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.10% • ดัชนี CPI ของยูโรโซน พ.ย. : ตลาดคาด เพิ่มขึ้น 2.4%YoY จาก ต.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.9%YoY • จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.48 ล้านหลัง จาก ต.ค. ที่ 1.498 ล้านหลัง	• ดัชนี CPI ของอังกฤษ พ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 4.0%YoY จาก ต.ค. ที่เพิ่มขึ้น 4.6%YoY • ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย CB ของสหรัฐฯ ธ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 103.8 จาก พ.ย. ที่ 102.0 • ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ พ.ย. : ตลาดคาด 3.78 ล้านยูนิต จาก ต.ค. ที่ 3.79 ล้านยูนิต	• GDP 3Q23 ของสหรัฐฯ : ตลาดคาดเติบโต 5.2%QoQ และ 3.5%YoY จาก 2Q23 ที่เติบโต 2.1%QoQ และ 1.7%YoY • ยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ของไทย พ.ย.	• GDP 3Q23 ของอังกฤษ : ตลาดคาดทรงตัว QoQ และเติบโต 0.6%YoY จาก 2Q23 ที่ เติบโต 0.2%QoQ และ 0.6%YoY • ดัชนี PCE ของสหรัฐฯ พ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.9%YoY จาก ต.ค. ที่เพิ่มขึ้น 3.0%YoY • ดัชนี PCE พื้นฐานของสหรัฐฯ พ.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 3.4%YoY จาก ต.ค. ที่เพิ่มขึ้น 3.5%YoY

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

ประเภทสินทรัพย์	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
Equities		
ตลาดพัฒนาแล้ว		**เรามีมุมมองเชิงลบต่อตลาดพัฒนาแล้ว เนื่องจากในภาพรวมยังคงถูกแรงกดดันจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง และเศรษฐกิจยุโรปที่กำลังถดถอย**
สหรัฐอเมริกา		แม้สมาชิกของคณะกรรมการของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะส่งสัญญาณว่าพอใจกับระดับดอกเบี้ยปัจจุบัน แต่การที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ยังไม่หมดไป ประกอบกับความไม่แน่นอนในการผ่านงบประมาณของรัฐบาลกลางที่ถูกเลื่อนออกไปอีกต้นปีหน้า ทำให้เรายังคงมีมุมมองลบอยู่
ยุโรป		เรามีมุมมองเชิงลบต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอยอย่างชัดเจน และอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง ทำให้ ECB ไม่มีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินมากนัก
ญี่ปุ่น		เรามีมุมมองที่เป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate Governance อาจสร้างผลบวกในระยะยาว แต่แนวโน้มที่ BoJ จะปรับเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้าอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		**เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดกำลังพัฒนา แม้เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญแรงกดดัน แต่การผ่อนคลายความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดมีทิศทางที่ดีขึ้น โดยเราชื่นชอบตลาดอินเดีย และเวียดนามเป็นพิเศษ เนื่องจากทั้งสองมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ และยังอาจได้รับผลประโยชน์เพิ่มเติมจากความขัดแย้งระหว่างจีน-สหรัฐฯ**
จีน		เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นจีน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่ แต่แนวโน้มการออกมาตรการเพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามระดับเป้าหมายที่ 5% ของรัฐบาลจีนอาจทำให้ตลาดหุ้นจีนสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้ รวมถึงราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ Downside จำกัด
ไทย		เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นไทย โดยตลาดหุ้นอาจได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่การปรับตัวลงของดัชนีในช่วงที่ผ่านมาทำให้ตลาดมีความน่าสนใจด้าน valuation เพิ่มขึ้น

Underweight Neutral Overweight Previous View

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

innovest Securities

ประเภทสินทรัพย์	น้ำหนักการลงทุน	มุมมองการลงทุน
Fixed Income and Alternatives		
ตราสารหนี้		**มุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และแนะหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield**
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		เรามีมุมมองเชิงบวกกับเงินสด โดยแนะนำให้ถือไว้ในสัดส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต
พันธบัตรรัฐบาล		เรามีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ และยังอาจได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade		เรามีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง
ตราสารหนี้เอกชน High Yield		เรามีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้น
ตราสารทางเลือก		**มุมมองภาพรวมยังเป็นกลาง โดยกลุ่มสินทรัพย์นี้ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางมากนัก เนื่องจากสงครามยังค่อนข้างจำกัด**
ทองคำ		เรามีมุมมองเป็นกลางกับทองคำ สามารถลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้
สินค้าโภคภัณฑ์		เรามีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด
Property / REITs		เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Underweight Neutral Overweight Previous View

KTB

KTB – ปันผลดี...Valuation ถูกและมี Risk ต่ำ

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ธนาคารกรุงไทย หรือ KTB เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

1) เป็นธนาคารของรัฐที่มีสินทรัพย์ในงบการเงินรวมมากเป็นอับดับ 3 ในกลุ่มธนาคาร และมีจุดเด่นด้านศักยภาพการจ่ายเงินปันผลติดต่อกันมาแล้ว 21 ปี ด้วย Div. Yield จูงใจอย่างน้อยปีละ 5% (จ่ายปีละครั้ง) อีกทั้งยังมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

2) มองอยู่ในตำแหน่งดีที่สุดในการคว้าโอกาสปล่อยสินเชื่อภาครัฐ ซึ่งผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยงในปัจจุบันอยู่ในระดับใกล้เคียงหรือดีกว่าสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เล็กน้อย โดยคาดสินเชื่อภาครัฐที่เพิ่มขึ้นจะเพียงพอชดเชยการจ่ายคืนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ระดับสูงใน 4Q23

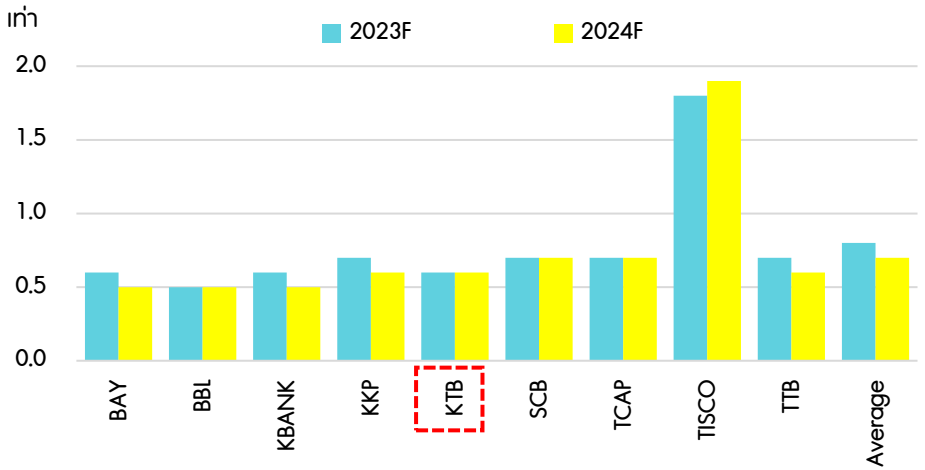
3) 4Q23 คาดกำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (NIM ที่ดีขึ้นจะถูกหักล้างโดย ECL และ opex ที่เพิ่มขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (NIM ดีขึ้น) ช่วยหนุนให้คาดปี 2023 กำไรจะเติบโต 21%YoY และจะเติบโตในอัตราชะลอตัวสู่ 5%YoY ในปี 2024 จาก NIM ที่ขยายตัวน้อยลง

4) เป็นหุ้นใน SETESG Index ที่น่าสนใจซึ่งได้ Rating “AAA” จึงคาดได้ประโยชน์จากกองทุน ESG ในเดือน ธ.ค. นี้ ขณะที่ Valuation ยังถูก โดยซื้อขายด้วย PBV ปี 2023F และปี 2024F ที่ 0.63x และ 0.58x เทียบกับ ROE ปี 2023F และปี 2024F ที่ 10.4% และ 10.5% ตามลำดับ

5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 25 บาท อิงวิธี PBV 0.8 เท่า และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 1.02 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีนี้ราว 5.5%

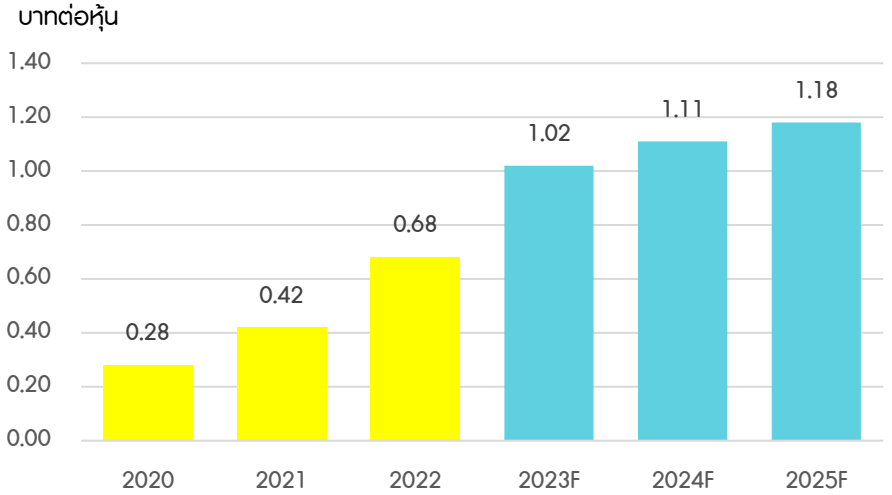
WEALTH WEEKEND มองเวลท์...รายวีค

PBV ปี 2023F-2024F ของกลุ่มธนาคาร



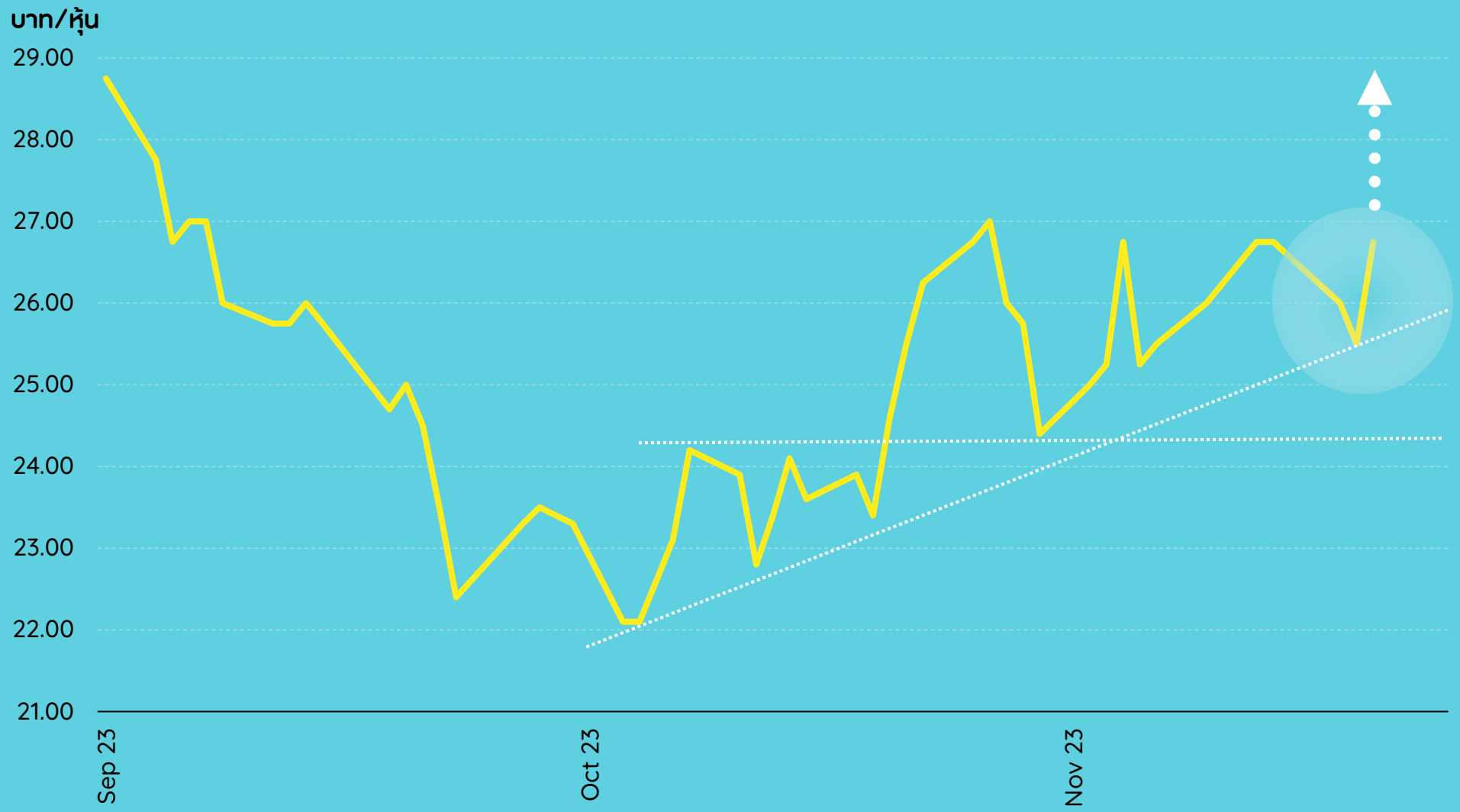
Source: InnovestX Research

คาดการณ์การจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นของ KTB



Source: Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BGRIM



แนวต้าน

28.25 - 30.00 บ.

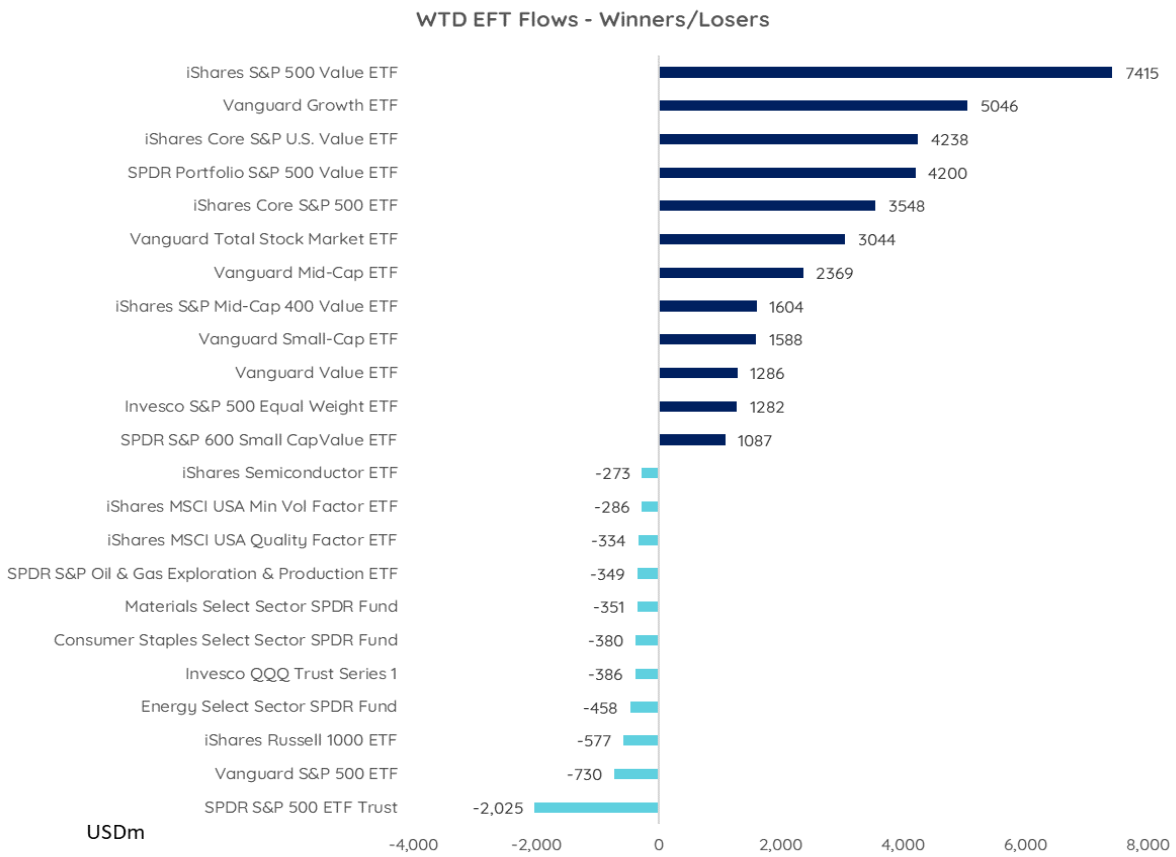
แนวรับ

26.00 - 25.50 บ.

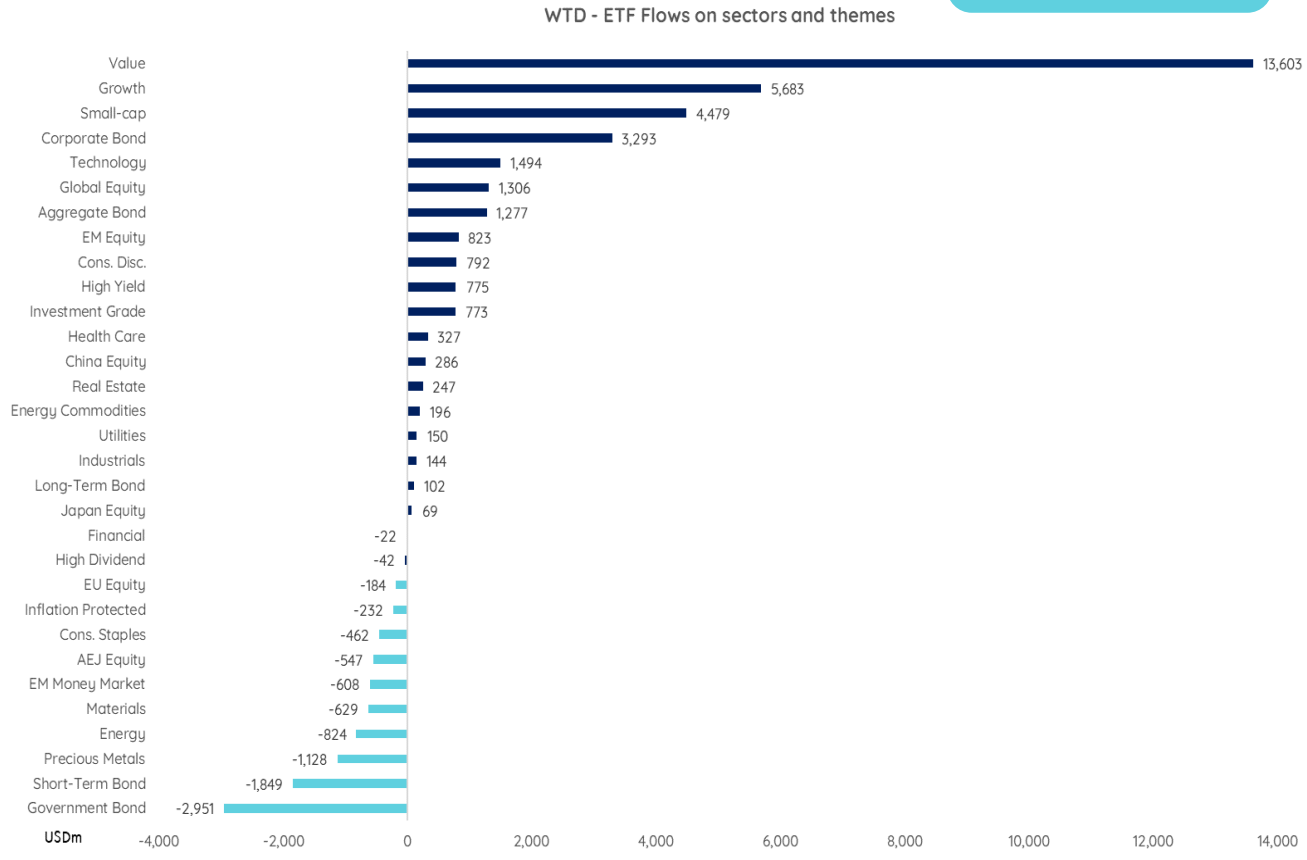
Weekly ETF Flows

innovest Securities

Offshore investment



Source: Bloomberg



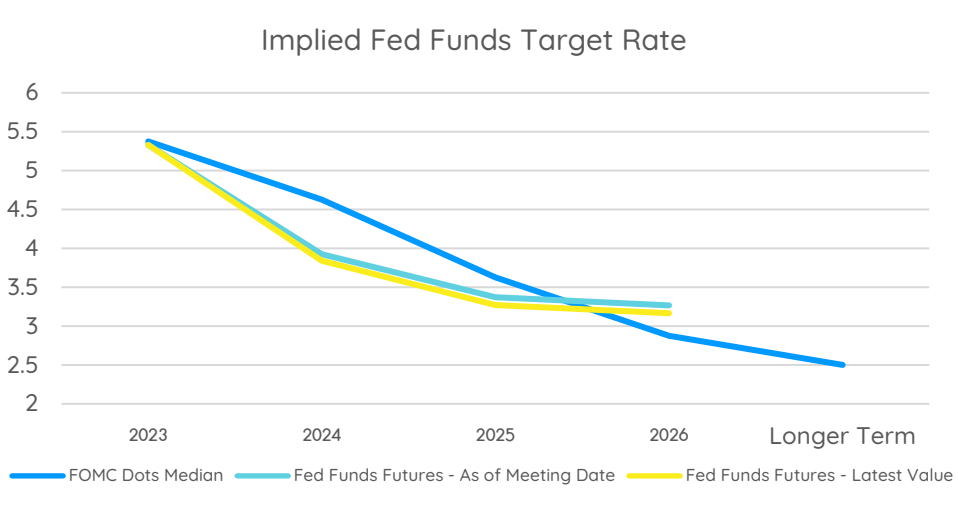
Source: Bloomberg

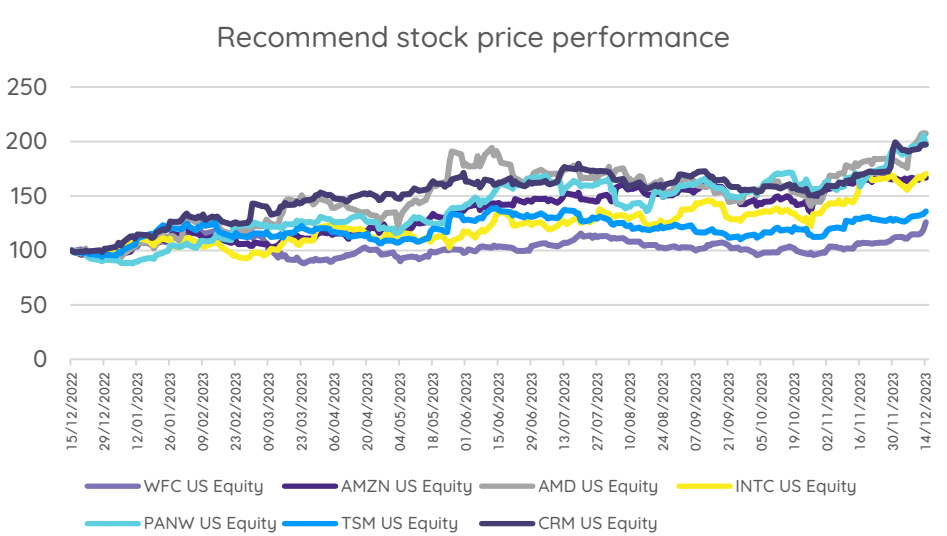
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีความผันผวนมากขึ้น โดยมีแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นและพันธบัตรรัฐบาล หลังมองว่าตลาดมีความ Risk on มากขึ้นตามท่าทีการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ที่ผ่อนคลายขึ้นและมีแนวโน้มการลดดอกเบี้ยมากกว่าการประเมินในการประชุมในเดือน พ.ย. 2) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มหุ้นขนาดเล็ก หุ้นธีม Value และ Growth บนประเด็นการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสาธารณูปโภคมีเงินไหลเข้าหลังจาก Yield ลดลงจากประเด็นการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางใหญ่ 4) มีแรงซื้อตลาดจีนและตลาด EM เล็กน้อยก่อนผลการประชุม FED จะเผยออกมา 5) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มพลังงานหลังจากที่หุ้นปรับขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันเนื่องจากสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลงมากกว่าคาด และ IEA เพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในตลาดโลกปีหน้า

“จากผลการประชุมของ FOMC เรามองว่าท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐ Dovish มากขึ้นและแนวโน้มการลดดอกเบี้ยมากกว่าการประเมินในการประชุมในเดือน พ.ย. ประกอบกับภาพการประเมินเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล นอกจากนี้ธนาคารกลางใหญ่หลายแห่งมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิมในทิศทางเดียวกัน ทำให้ตลาดหุ้น ทองคำ ตราสารหนี้ตอบสนองเชิงบวก”

ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐ Dovish มากขึ้น...

- จากผลการประชุมของ FOMC นั้น FED มีมติคงดอกเบี้ยครั้งที่สามบ่งชี้ว่ารอบการขึ้นดอกเบี้ยจบลงไปแล้วตามการลดลงของเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และมีเสียงเป็นเอกฉันท์ที่จะลดดอกเบี้ยในปี 2024 (8 คนมองว่าลดดอกเบี้ยน้อยกว่า 75bps และ 5 คนมองว่ามากกว่า 75bps) และถ้อยคำแถลงการณ์ก็ผ่อนคลายมากขึ้น
- FED มีการปรับประมาณการเศรษฐกิจลงเล็กน้อย ปรับลดเงินเฟ้อพื้นฐานลง 0.2pp ในปี 2024 เป็น 2.4% และลง 0.1pp ในปี 2025 เป็น 2.2% นอกจากนั้นปรับลด GDP ลง 0.1pp เป็น 1.4% ในปี 2024 และคงที่ที่ 1.8% ในปี 2025 และคงอัตราการว่างงานที่ 4.1% บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอตัวลงแบบ Soft Landing มากกว่าเป็นสภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- ด้าน ECB และ BoE มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิมในทิศทางเดียวกันกับ FED อย่างไรก็ดี ECB ไม่ได้ส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยที่แน่ชัด รวมถึง BoE ยังคงทางเลือกที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยหากจำเป็น
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐ Dovish มากขึ้นและแนวโน้มการลดดอกเบี้ยมากกว่าการประเมินในการประชุมในเดือน พ.ย. นอกจากนั้นภาพการประเมินเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล ทำให้ตลาดหุ้น ทองคำ ตราสารหนี้ตอบสนองเชิงบวก
- ทั้งนี้เรามองว่าตราสารหนี้ ทองคำมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ต่อ ส่วนตลาดหุ้นเน้นไปที่กลุ่มที่อิงกับภาพดอกเบี้ยอย่าง REIT และเงินปันผลสูง รวมถึงกลุ่มธนาคารที่เศรษฐกิจไม่แย่อย่างที่ตลาดกังวล นอกจากนี้ยังแนะมองกลุ่มเทคฯ ที่มีภาพการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเราชอบ KO WFC AMZN INTC AMD TSM CRM PANW





Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

innovest Securities

กรอบการลงทุน	3 - 6 เดือนขึ้นไป	หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน	Top Pick		
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Bond	• อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย • แนะนำกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก		KFSINCFX-A *FX Unhedged* UGIS-N *FX Hedged*	PIMINEA -	BNDW -
China Equity	• มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะมีมาอย่างต่อเนื่องและเพิ่มมากขึ้นจากรัฐบาล จะช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น ประกอบกับระดับราคาของตลาดหุ้นจีนที่น่าสนใจหลังตลาดปรับตัวลงค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา • แนะนำจับจังหวะการลงทุน ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน		SCBCHEQA *All Shares* SCBASHARES(A) *A-Shares*	SCHACEA SCISCBU	MCHI US 3188 HK
India Equity	• อินเดียมีแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและแนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และเป็นหนึ่งในประเทศที่จะได้รับผลประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของบริษัทขนาดใหญ่ทั่วโลก อันเนื่องมาจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับจีน		B-BHARATA	GSINDAA	INDA
Vietnam Equity	• อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูง ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) สงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ยังจะช่วยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		B-VIETNAM	LCVIETU	VNM US
TH Equity	• ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และนโยบายของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยภายในประเทศหนุนเศรษฐกิจในช่วงถัดไป • แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพ		ASP-SME-A	-	-
TH REIT	• เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว ได้รับแรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาลที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว • REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		T-PropInfraFlex	-	-

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

innovest Securities

กรอบการลงทุน | ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป | หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว | Top Pick

ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Equity	การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการทำกำไรในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้	KT-GESG-A UGQG KFGBRAND-A	SGDWDAA - -	SDG US QGRO US -
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว	SCBASHARES(A) SCBCHEQA	SCISCBU SCHACEA	3188 HK MCHI US
Vietnam Equity	อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น	B-VIETNAM	LCVIETU	VNM US
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง	MRENEW-A UEV	MERNEWA BGFOTA2	ICLN US DRIV US
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดัคเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว	B-INNOTECH KKP SEMICON-H	FFGTUAA -	IGM US SMH US

ภาวะตลาดตราสารหนี้

12 - 15 ธ.ค. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 4 - 8 ธันวาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,477 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,495 ล้านบาท
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.81% ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 4 - 8 ธันวาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวนรวม 12,932 ล้านบาท โดยมีอายุ 2 ปี จำนวน 1,000 ล้านบาท เสนอขายในวงจำกัด และหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุนไถ่ถอนเมื่อเลิกกิจการ จำนวน 11,932 ล้านบาท เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

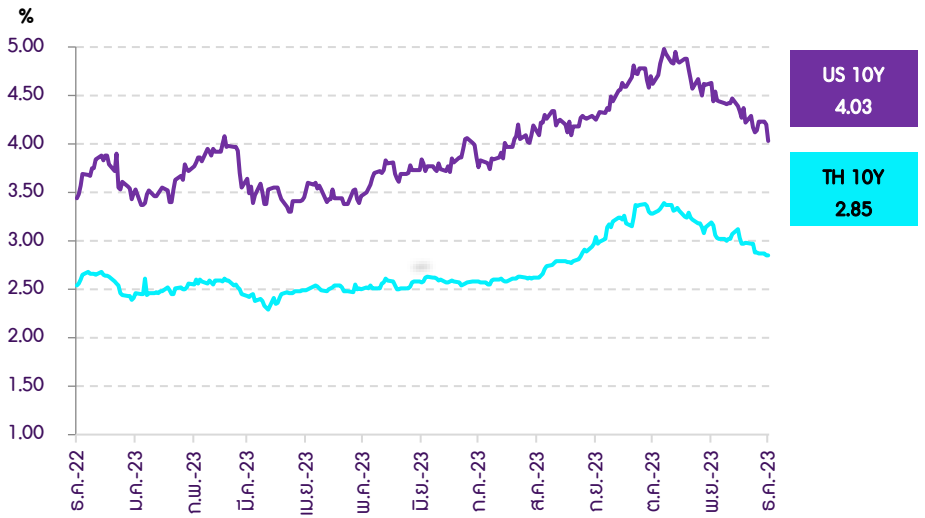
หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPALL หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

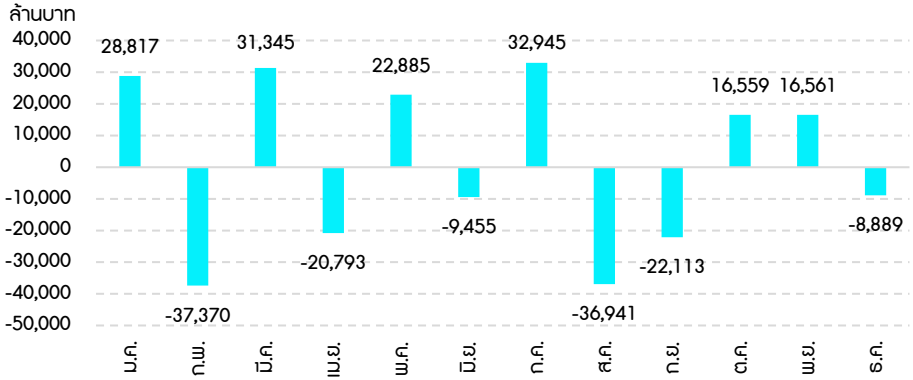
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 13/12/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. – 13 ธ.ค. 2566 อยู่ที่ 13,549 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 13/12/2023

- **Follow us**

InnovestX

@InnovestX

ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

InnovestX Product Specialist

ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฏฐ์วริน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อู่ไพบูรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย คุ้มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ /หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, AUCT, 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[1], ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP[2], SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, 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, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

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

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

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

[3]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, COTTO, 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, GJS, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, 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, SEAOIL, 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, TASCO, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, AUCT, 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, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, 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, JCKH, 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, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, 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, SSC, SSS, 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, TPIPP, 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.