

USA Market Outlook

Monday, January 8, 2024

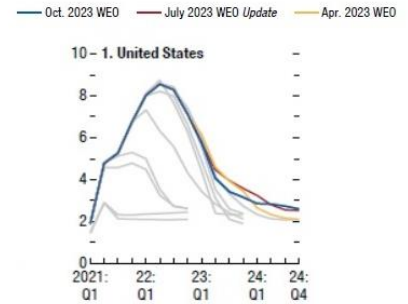
คาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ'67 โตในอัตราที่ชะลอตัวลง

IMF คาดการณ์ Real GDP ของสหรัฐฯ อยู่ที่ 1.5% ในปี'67 ชะลอตัวลงกว่าช่วงปี' 66 ที่ 2.1% หลักๆ ยังคงได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ยังคงอยู่ในระดับสูงและการที่ทาง FED ยังคงใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวด อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าในปี'67 ทาง FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาดการณ์เงินเฟ้อที่จะชะลอตัวลงต่อ จาก 7.1% ใน 4Q65 ลงมาอยู่ที่ระดับ 3.2% ใน 4Q66 เรามองว่าเป็นเรื่องที่น่ากังวลในการที่เงินเฟ้อจะชะลอตัวลงต่ำกว่าระดับ 2% ซึ่งเป็นระดับเฉลี่ยในช่วงก่อนจะเกิดวิกฤต COVID-19 ในปี'67 ทาง Bloomberg คาดอัตราเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 2.4% คาดจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยรวม

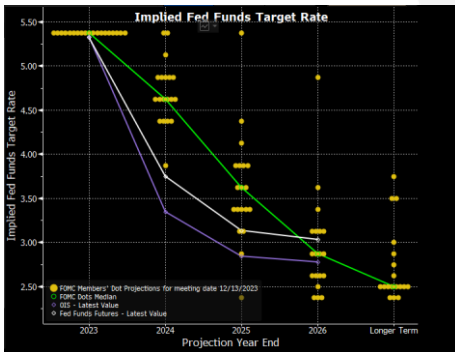
นอกจากนั้น เราคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังได้รับแรงกดดันจากการที่เงินออมของประชาชนชาวสหรัฐฯ ที่สะสมไว้สำหรับช่วงวิกฤต COVID-19 อยู่ในภาพอ่อนตัวลง รวมถึงการโตของรายได้ที่ช้าลง โดยคาดว่าสหรัฐฯ จะอยู่ในภาพของ Softer Landing กว่าปี'66

Real GDP Projection		
	Projections	
2022	2023	2024
2.3	2.1	1.5

Figure 1.19. Headline Inflation Forecasts for Selected Economies (Percent, year over year)



Source : IMF



Source : Bloomberg

ว่าด้วยเรื่องการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED

ในส่วนของ FED Dot Plot ซึ่งความเห็นจากทางคณะกรรมการ FED (board member) แสดงคาดการณ์ว่าทาง FED มีแนวโน้มใช้การเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ โดยคาดว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ที่ระดับ 4.50%-4.75% ในปี'67

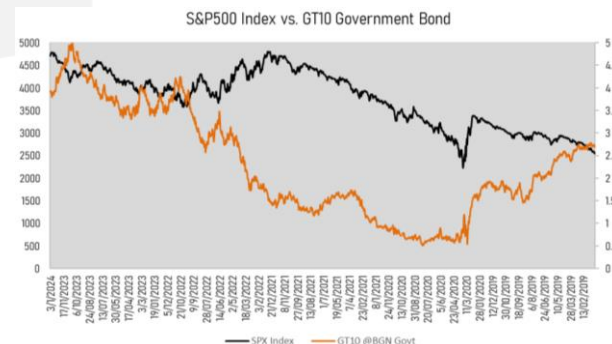
อย่างไรก็ตาม หากทาง FED มองว่าเศรษฐกิจจะเกิด Hard Landing อาจปรับลดดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้น แต่เรามองว่ามีโอกาสน้อยมากที่จะเกิด Hard Landing จากนโยบายการเงินที่เข้มงวดไป เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความแข็งแกร่งค่อนข้างสูง คาดจะยังสามารถประคองเศรษฐกิจไปได้เรื่อยๆ

เมื่อเราเทียบการเคลื่อนไหวระหว่างดัชนี S&P500 และ 10 Year US-Bond Yield

เนื่องจากคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ในปี'67 ที่ชะลอตัวลงและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED ทำให้เราคาดว่า 10 Year US-Bond Yield จะชะลอตัวลงต่ำกว่า 3.50% ในก่อนสิ้นปี'67 จากการที่ทาง FED จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง จากการเคลื่อนไหวระหว่างดัชนี S&P500 และ 10 Year US-Bond Yield ในอดีตที่ผ่านมา เราคาดว่า การชะลอตัวลงของ 10 Year US-Bond Yield จะส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยง อาทิ หุ้นสหรัฐฯ ได้บ้าง

การเลือกตั้งใหญ่ของสหรัฐฯ ปี'67

โดยจากฝั่งของ Democratic Party ยังคงเป็น ปธน.โจ ไบเดน ที่ยังพร้อมจะชิงเก้าอี้ในสมัยที่ 2 โดยฝั่ง Republican Party มีผู้สมัคร 6 ท่าน โดยตัวเต็งคืออดีตปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ แต่ไม่ว่าสุดท้ายแล้วแคนดิเดตท่านไหนจะได้รับตำแหน่งประธานาธิบดี เราคาดว่าสงครามทางการเมืองระหว่างสหรัฐฯ และจีนก็ยังคงจะดำเนินต่อไป อย่างไรก็ตาม ในเชิงสถิติทางเรา คาดในช่วงของการเลือกตั้งใหญ่ในสหรัฐฯ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มักให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกจากนโยบายหาเสียง



Source : Bloomberg

Strategist Team

ณรงศักดิ์ วัฒนโพธิ์, #066063
นักกลยุทธ์
Email : narongdach.c@aira.co.th

พัชรา สุรัตน์ชัย
วิศวกร เทคโนโลยีสารสนเทศ
ศุภาพัญ์ สีละคัส

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source : Bloomberg, Reuters and AIRA Research

USA Market Outlook

Monday, January 8, 2024

EPS ของตลาดหุ้นสหรัฐปี'67 คาดเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 242 USD ต่อหุ้น

จาก EPS ปี' 66 ที่อยู่ประมาณระดับ 215 ปรับเพิ่มขึ้นราว 13% แม้คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐที่เพียง 1.5% คาดว่าจะอ่อนตัวลงกว่าปีก่อนหน้าที่เศรษฐกิจเติบโตอยู่ที่ราว 2.1%

ขณะที่ Bloomberg คาด EPS ตลาดหุ้นสหรัฐปี'67 242 USD ต่อหุ้น หากคำนวณโดยใช้ค่าเฉลี่ย Forward PE ของดัชนี S&P500 5 ปี ย้อนหลัง เท่ากับ 18.3 เท่า และ -2.0 SD ที่ราว 14.2 เท่า ทำให้เราคาดการณ์เป้าหมายดัชนี S&P500 ดังตารางนี้

แม้ในช่วงวิกฤต COVID-19 ค่าเฉลี่ย Forward PE ในช่วงปี'64 และ 65 อยู่ระดับสูงมาก อย่างไรก็ตามในเชิงสถิติทางเราคาดในช่วงของการเลือกตั้งใหญ่ในสหรัฐตลาดหุ้นสหรัฐมักให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกจากนโยบายหาเสียง ทำให้เราเลือกใช้กรอบ Forward PE ที่ S.D. ที่ -1.0 S.D. ถึง +1.0 S.D. ได้เป้าหมายดัชนี S&P500 ในกรอบ 3,917 - 4,909 จุด

ปัจจัย Geopolitics ที่น่าจับตามองปี'67

1. สงครามทางการค้า ระหว่าง สหรัฐและจีน
2. สงครามอิสราเอล-ฮามาส
3. สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน

Theme การลงทุน

ในมุมมองของเราที่มองว่า Upside ของตลาดหุ้นสหรัฐยังมีจำกัดเนื่องจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวกว่าปีก่อนหน้า เราจึงเลือกที่จะเล่นเฉพาะ Sector ที่มีความน่าสนใจแทน

- กลุ่ม Technology : เราคาดว่ากลุ่มนี้ยังมีโอกาสที่จะเติบโตมากขึ้นเนื่องจากตลาด personal computer (PC) กำลังอยู่ในภาพฟื้นตัว รวมถึง ตลาด artificial intelligence (AI) ที่กำลังขยายตัวมากขึ้น นอกจากนี้เรายังคาดว่ากลุ่มนี้จะได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยนโยบายขาลง คาดจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลง
 - **NVDA.US (NVIDIA Corp.)** Bloomberg Consensus คาดกำไรสุทธิโต +538%(YoY) ในปี'67 และ +67%(YoY) ในปี'68
 - **GOOGL (Alphabet Inc.)** Bloomberg Consensus คาดกำไรสุทธิโต +14%(YoY) ในปี'67 และ +14%(YoY) ในปี'68
 - **AMZN (Amazon.com Inc.)** Bloomberg Consensus คาดกำไรสุทธิโต +39%(YoY) ในปี'67 และ +35%(YoY) ในปี'68

BEst P/E Ratio
S&P500 Index 26Y



Forward		EPS'67 (USD)
PE(เท่า)		242
-2.0 S.D.	14.2	3,434
-1.0 S.D.	16.2	3,917
AVG. 5 Year	18.3	4,425
+1.0 S.D.	20.3	4,909
+2.0 S.D.	22.3	5,393

Source : Bloomberg, Aira Research

Strategist Team

ณรงศ์เดช วัชรไพศาล, #066063
นักกลยุทธ์
Email : narongdach.c@aira.co.th

พิสวาล สุรัตนวนิช
วรภัทร เบญจาทูการักษ์
ศุภาพิชญ์ สิละคัส

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source : Bloomberg, reuters and AIRA Research

Japan Market Outlook

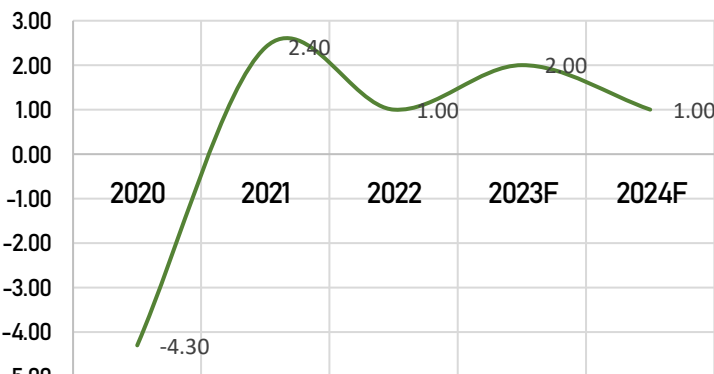
คาดการณ์เศรษฐกิจญี่ปุ่น 4'67 คาดมีโอกาสที่เศรษฐกิจจะเติบโตดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ จากการกระตุ้นค่าแรง

แม้ว่าทางธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย (Ultra-Loose Policy) ทาง BOJ ได้มีการส่งสัญญาณว่าจะดำเนินนโยบายการเงินแบบเดิมไว้จนกว่าอัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นจะบรรลุเป้าหมายที่วางไว้ โดยคาดว่า BOJ พร้อมจะปรับเปลี่ยนนโยบาย รวมถึงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเมื่อเศรษฐกิจกลับเข้าสู่สถานการณ์ปกติ

IMF คาดการณ์ Real GDP ของญี่ปุ่นอยู่ที่ 1.0% ในปี'67 แต่ชะลอตัวลงกว่าช่วงปี'66 โดยมีแรงหนุนจากคาดการณ์ที่การใช้ยานพาหนะที่ขยับตัวจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 17 ล้านล้านเยนและลดภาษีเงินได้ รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่คาดการณ์ส่งออกในปี'67 จะทำได้แค่ทรงตัว ใกล้เคียงกับปี'66 ที่ 2.3% เนื่องจากเศรษฐกิจคู่ค้าชะลอตัว รวมถึงการโดนคว่ำบาตรโดยประเทศจีน โดยคาดว่าสินค้าส่งออกหลักของญี่ปุ่น อาทิ ชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ อุปกรณ์ไฟฟ้า จะมีการฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย

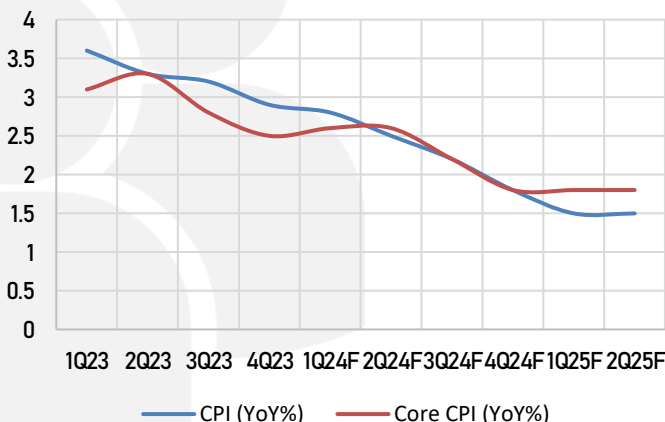
เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่นจะชะลอตัวลงแต่ค่ายังคงเคลื่อนไหวอยู่เหนือเป้า 2.0% ของ BOJ จนถึงไตรมาสที่ 4 ของปี'67 โดยเรามองว่ามีโอกาสที่ทาง BOJ จะยกเลิก Yield Curve Control (YCC) ที่ปัจจุบันยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ -0.1% ให้อัตราดอกเบี้ยบวกขึ้น ซึ่งเรามองว่าจะส่งผลทางจิตวิทยาเชิงลบต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น

Japan Real GDP Forecast (YoY%)



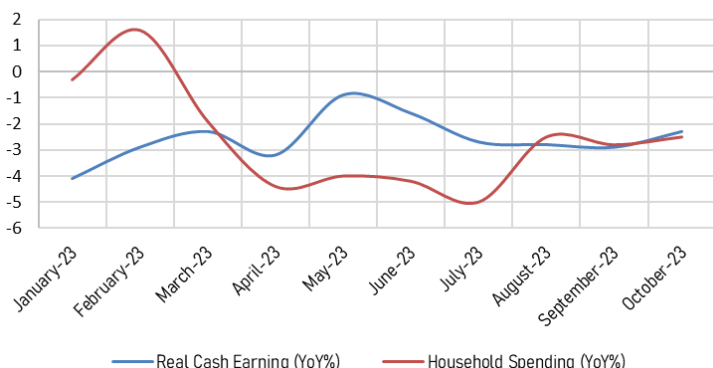
Source : IMF

Japan CPI and Core CPI



Source : Bloomberg

Japan Real Cash Earning and Household Spending



Source : Bloomberg

ญี่ปุ่นมีแนวโน้มขึ้นค่าแรงกระตุ้นการใช้ยานพาหนะครัวเรือน

โดยปัจจุบันค่าแรงที่แท้จริงของญี่ปุ่นกลับมาเป็นบวกแล้วและมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้นต่อ เนื่องจากเราคาดว่ารัฐบาลญี่ปุ่นจะขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าปัจจัยนี้จะไม่ส่งผลต่อทิศทางหุ้นญี่ปุ่นมากนัก เพียงแต่คาดว่าจะกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือนญี่ปุ่นให้ฟื้นตัวขึ้น ส่งผลให้ตัวเลข Household Spending ขยายตัวเพิ่มขึ้น จาก Wage Growth และ Real Cash Earning ที่สูงขึ้น คาดจะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นในกลุ่มค่าปลีก แล้วจึงเพิ่มความเสี่ยงในการที่ทาง BOJ จะยกเลิกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย (Ultra-Loose Policy)

Source : Bloomberg, reuters and AIRA Research

Strategist Team

ณรงศ์เดช วัชรไพศาล, #066063

นักกลยุทธ์

Email : narongdach.c@aira.co.th

พิสวล สุรัตนวนิช

วิศวกรระบบอาวุโส

ศุภาพัญ์ สิละคัส

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

Japan Market Outlook

EPS ของตลาดหุ้นญี่ปุ่นปี'67 คาดเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1751 เยน ต่อหุ้น

จาก EPS ปี' 66 ที่อยู่ประมาณระดับ 1751 เยน ต่อหุ้น เช่นเดียวกันกับคาดการณ์ของปี'67 สอดคล้องกับคาดการณ์ Real GDP ของญี่ปุ่นที่เติบโตขึ้นเพียงแค่ 1.0% สะท้อนเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะฟื้นตัวช้าลงกว่าปี'66 ที่คาดว่าจะเติบโตอยู่ที่ระดับ 2.0%

ขณะที่ Bloomberg คาด EPS ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปี'67 1751 เยน ต่อหุ้น หากคำนวณโดยใช้ค่าเฉลี่ย Forward PE ของดัชนี Nikkei225 5 ปี ย้อนหลัง เท่ากับ 17.3 เท่า และ -2.0 SD ที่ราว 12.6 เท่า ทำให้เราคาดการณ์เป้าหมายดัชนี Nikkei225 ดังตารางนี้

โดยในช่วงปี'64 และ ปี'65 ในช่วงวิกฤต COVID-19 ค่าเฉลี่ย Forward PE อยู่ในระดับที่ต่ำถึงราว 15-16 เท่า เนื่องจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่ามาก เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มส่งออก รวมถึงการส่งออกชิ้นส่วนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่มาก

อย่างไรก็ตามสำหรับ ปี'67 เราคาดเงินเยนจะยังคงแข็งค่าได้อยู่ในระยะนี้ แต่ส่งออกที่ยังอยู่ในภาพอ่อนตัวจะมีโอกาสปรับขึ้นได้เล็กน้อย ทำให้เราเลือกใช้กรอบ Forward PE ที่ S.D. ที่ -1.0 S.D. ถึง +1.0 S.D. ได้เป้าหมายดัชนี Nikkei225 ในกรอบ 26,090-34,320

BEST P/E Ratio
Nikkei225 Index 26Y



Forward		EPS'67 (JYP)
PE(เท่า)		1751
-2.0 S.D.	12.6	22,063
-1.0 S.D.	14.9	26,090
AVG. 5 Year	17.3	30,292
+1.0 S.D.	19.6	34,320
+2.0 S.D.	22.3	39,047

Source : Bloomberg, Aira Research

Theme การลงทุน

เรามองว่าการที่ทางรัฐบาลญี่ปุ่นมีโอกาสปรับขึ้นค่าแรงขึ้นต่ำจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายภาคครัวเรือนในประเทศมีการขยายตัวมากขึ้น รวมถึงตัวเลขนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะขยายตัว เราจึงมีมุมมองว่ากลุ่มค้าปลีก หรือ Retail Trade Sector จะมีโอกาสเติบโตขึ้น

- กลุ่ม Retail Trade
 - 8267.JP (Aeon Kyushu Co Ltd.)** Bloomberg Consensus คาดกำไรสุทธิโต +97%(YoY) ในปี'67 และ +5%(YoY) ในปี'68
 - 2651.JP (Lawson Inc.)** Bloomberg Consensus คาดกำไรสุทธิโต +52%(YoY) ในปี'67 และ +25%(YoY) ในปี'68
 - 3099.JP (Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd.)** Bloomberg Consensus คาดกำไรสุทธิโต +11%(YoY) ในปี'67 และ +7%(YoY) ในปี'68

Strategist Team

ณรงค์เดช อัมกรไพศาล, #066063
นักกลยุทธ์
Email : narongdach.c@aira.co.th

พัชรา สุรัตน์ชัย
รองภัทร เบญจาทูการักษ์
ศุภาพัญ์ สิละคัส

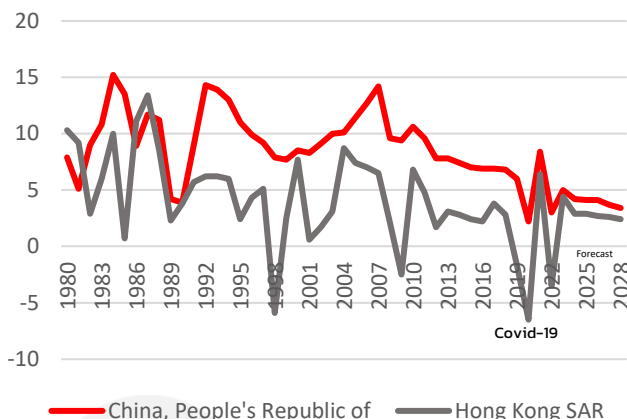
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source : Bloomberg, Reuters and AIRA Research

China&Hong Kong MARKET OUTLOOK 2024

IMF คาดการณ์เศรษฐกิจของจีนปีหน้าจะเติบโต 4.2% แม้จะชะลอตัวลงจากปี'66 ที่ 5.0% โดยตลาดหุ้นจีนและตลาดอสังกขนมีความสัมพันธ์เชิงบวกที่ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยโดยการกำหนดนโยบายและแนวโน้มทิศทางมักจะกำหนดโดยแผ่นดินใหญ่ ซึ่งในปีหน้าจะมีการดำเนินนโยบายการขาดดุลงบประมาณราว 3% ของ GDP ปี'67 ซึ่งเราคาดว่าจะเป็จุดเริ่มต้นการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ มีแนวโน้มที่จะออก Special Sovereign Bonds เพื่อชำระค่าใช้จ่ยเพิ่มเติมได้ตามความจำเป็นอาจมีมูลค่าถึง 1 ล้านล้านหยวน แต่อย่างไรก็ตามปัญหานี้สินที่ในระบบนั้นเกิดจากการกู้ยืมของภาครัฐซึ่งสวนทางกับการกู้ยืมของภาคเอกชน นั้นทำให้ปัจจัยในการฟื้นตัวในอนาคตจะต้องหันไปพึ่งพาฝั่งครัวเรือนให้หันมาใช้จ่ยเพิ่มขึ้นและลดอัตราการออมเงินลง

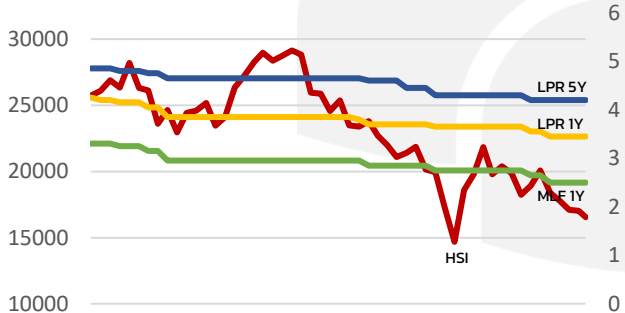
Forecast GDP



Source : IMF, Bloomberg and AIRA Research

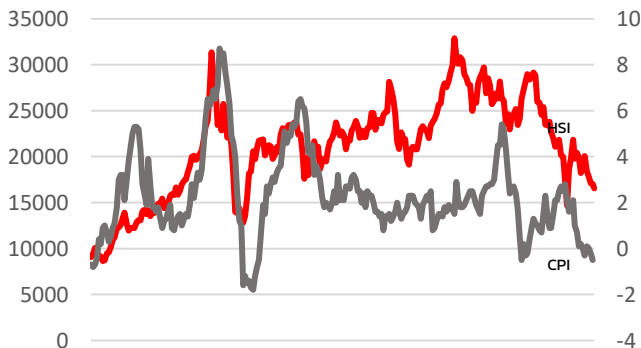
แต่อย่างไรก็ตามยังคงได้แรงกดดันจาก **ภาคอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ Evergrande และ Country Garden holding** ซึ่งภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนนั้นมีสัดส่วนมากถึง 30% ของ GDP ซึ่งเรามองว่ามีความจำเป็นในการออกมาตรการเพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นภายในประเทศเนื่องจากสภาพคล่องที่หายไปกระทบกับตลาดทุนที่ยังอ่อนแออยู่ อีกทั้งประเด็นของทั้ง 2 บริษัทเรามองว่าจะกระทบไปยังปริมาณการซื้อขายบ้านและคาดว่าจะสามารถกดดันราคาบ้านในวันได้ต่อ แต่อย่างไรก็ตามจีนยังมีทางเลือกในการอัดฉีดเงินทุนสาธารณะได้

Interest rate



อัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีแนวโน้มที่จะลดลง หลังจากการคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้นดึระะยะ 1 ปี ที่ 3.45% และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้นดึระะยะ 5 ปี ที่ 4.20% หลังจากคงที่มากกว่า 6 เดือนต่อเนื่อง การชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการลดอัตราอองนั้นไม่สามารถแก้ปัญหาได้ ซึ่งเรามองว่าในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและการสำรองเงินของธนาคารอาจมีปรับลงได้เพียงเล็กน้อย แต่จำเป็นต้องปรับลดเพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวจากโมเมนตัมการเติบโตที่อ่อนแอและแรงกดดันจากภาวะเงินฝืดเรามองว่านโยบายที่ออกมาของจีนนั้นเป็นการพยายามคงสมดุลของการกระตุ้นเศรษฐกิจและการแก้ปัญหาความเสี่ยงทางการเงิน

CPI



ในส่วนของการกดดันภาวะเงินฝืดมีโอกาสที่จะกระทบต่อในปี'67 ในช่วงครึ่งปีแรก ซึ่งโอกาสที่ความเสี่ยงด้านเงินฝืดจะคงอยู่ราว 50% จากตัวเร่งการเติบโตที่ไม่เพียงพอต่อแรงกดดันจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่กดดันอุปสงค์อยู่ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่จะกดดัน CPI และ PPI ลงอีกทำให้เราคาดว่านโยบายของทางการจีนจะต้องผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนอยู่แต่มีความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อจะฟื้นตัวในช่วงปลายปี'67

Strategist Team

ณรงค์เดช จันทรโพธา, #066063
นักกลยุทธ์
Email : narongdach.c@aira.co.th

พิรพล สุรัตนวิษ
วรภัทร เบญจาทรรักษ์
ศุภาพญ์ สีละภัส

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source : Bloomberg, reuters and AIRA Research



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC

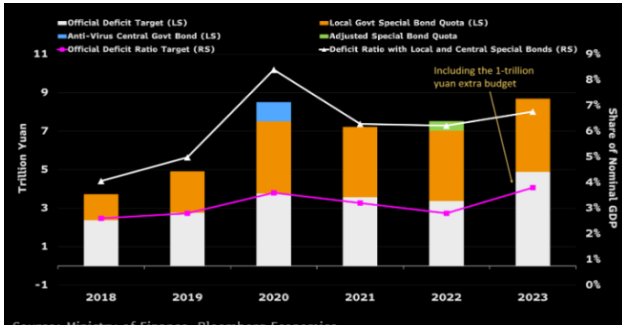


AIRAPLC



AIRASEC

เป้าหมาย และหุ้นที่เราเลือก



งบประมาณที่ส่งต่อไปยังปี'67 จากงบประมาณปี'66 ที่ไม่ได้ใช้เป็นจำนวนมาก คาดจะไหลเข้าสู่เศรษฐกิจจีนได้ในปีหน้าและเป็นปัจจัยกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจได้ ซึ่งเป็นจำนวนถึง 3 ใน 4 ของ 1 ล้านล้านหยวนคาดว่าจะกระจุกตัวในช่วงเดือนมีนาคม คาดจะส่งผลให้ในช่วงต้นปีเติบโตได้ดีกว่าปกติ แต่อย่างไรก็ตาม อาจจะไปลดการเติบโตในช่วงปลายปีได้ ซึ่งเรามองว่าจะนำไปสนับสนุนอุปสงค์ภายในประเทศและกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการออกนโยบายอีกทั้งนำไปช่วยเหลือหน่วยงานท้องถิ่นหลังจากพยายามยื้อจากปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์

Source : Bloomberg and AIRA research

EPS ของตลาดหุ้นฮ่องกง'67 คาดเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 2,137 HKD ต่อหุ้น จาก EPS ปี'66 ที่ระดับ 1,943 ปรับเพิ่มขึ้นราว 10% โดยเศรษฐกิจฮ่องกงคาด GDP ปี'67 เติบโต 2.9% แม้เศรษฐกิจจะชะลอจากปี'66 ที่ 4.4% แต่อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นฮ่องกงคาดว่าจะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจของฮ่องกง ที่ฟื้นตัวได้จากฐานที่ต่ำในปี'66 อีกทั้งเรามองว่าตลาดจะได้รับปัจจัยบวกจากนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่อย่างไรก็ตามเรายังมีความกังวลกับภาวะเงินฝืดของปี'67 ที่อาจจะกดดันตลาดได้บางส่วน



Forward	EPS'67
PE(เท่า)	2,137
-2.0 S.D	7.5 16,025
-1.0 S.D	8.5 18,162
AVG 5 Yea	10 21,367
1.0 S.D	11.5 24,572
2 S.D	12.5 26,709

ขณะที่ Bloomberg คาด EPS ตลาดหุ้นฮ่องกงปี'67 2,137 HKD ต่อหุ้น หากคำนวณโดยใช้ค่าเฉลี่ย Forward PE ของตลาด 5 ปีย้อนหลัง เท่ากับ 10.0 ทำให้เราได้คาดการณ์เป้าหมายดังตารางนี้ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มทิศทาง การคุมเข้มนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางจีนนั้น เราคาดว่า อัตราความเสี่ยงของตลาดลดลง เราจึงเลือกกรอบ S.D. ที่ ± 1.0 เป้าหมาย HSI index จึงอยู่ในกรอบ 18,162 - 24,572

Theme การลงทุน

ในมุมมองของเราที่มองว่า Upside ของตลาดหุ้นจีนยังมีจำกัดจากปัจจัยที่ยังกดดันตลาดอยู่ แต่อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวยังคงเป็นปัจจัยที่น่าติดตามซึ่งยังคงต้องรอการสนับสนุนจากทางการ เราจึงเลือกที่จะเล่นเฉพาะหุ้นรายตัวที่มีความน่าสนใจแทน

- กลุ่ม Technology **1810.HK (Xiaomi Corp.) 981.HK (Semiconductor manufac.)** เรามองว่าหุ้นในกลุ่มนี้จะได้รับปัจจัยเชิงบวกจาก Mega Trend Tech&EV ทำให้ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อ ซึ่งคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไร **Xiaomi Corp.** กำไรลดลง -5.36% (YoY) ในปี'67 แต่คาดว่าจะเพิ่ม 11.68% (YoY) ในปี'68 ในส่วนของ **Semiconductor manufac.** จากฐานที่ต่ำของปี'66 คาดว่ากำไรลดลง -9.6% (YoY) ในปี'67 แต่กำไรเติบโตขึ้นมากในปี'68 43.3% (YoY)
- กลุ่ม Hotels & Restaurants & Leisure **9961.HK (Trip Com Group)** เรามองว่าเศรษฐกิจจีนในปีหน้ามีโอกาสฟื้นตัวขึ้น คาดหนุนหุ้นในกลุ่มนี้ได้และคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น 0.84% (YoY) ในปี'67 และเติบโตมากขึ้นในปี'67 ที่ 17.9% (YoY)

Strategist Team

ณรงศักดิ์ วัชรโพธิ์, #066063 พิรพล สุรัตนวิชัย
นักกลยุทธ์ วัชรกร เบญจพาทรการักษ์
Email : narongdach.c@aira.co.th ศุภาพิชญ์ สีละภิส

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

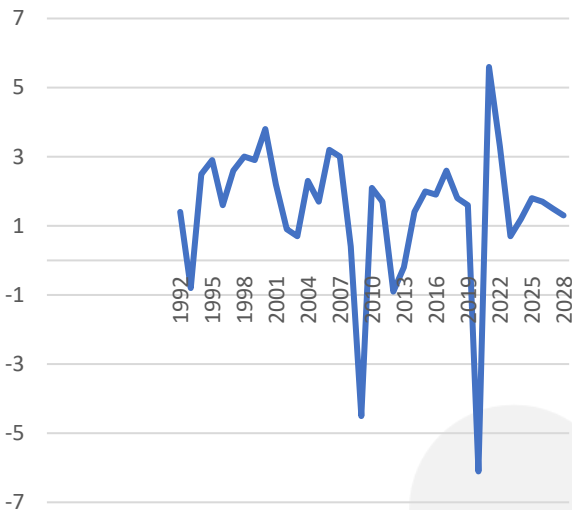
Source : Bloomberg, reuters and AIRA Research

Euro Zone OUTLOOK 2024



Monday, January 8, 2024

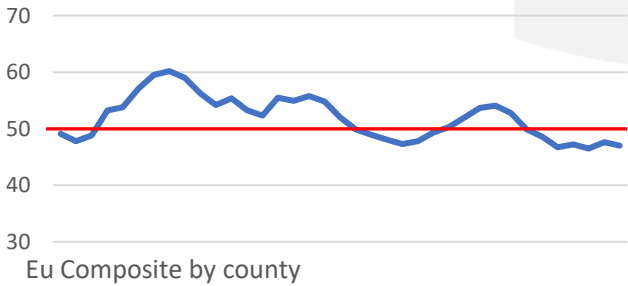
Euro area



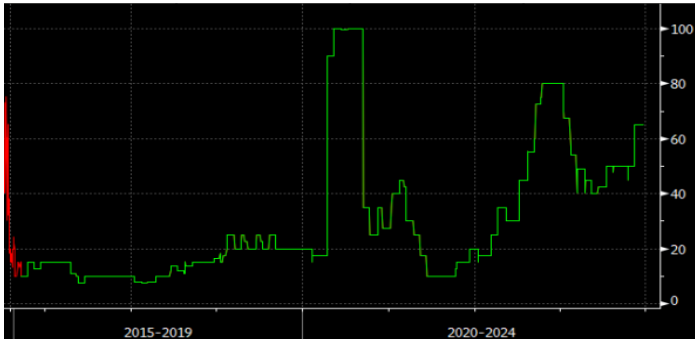
คาดการณ์เศรษฐกิจของ Euro area ปีหน้าจะหน้าเตีบโต 1.2% ซึ่งขยายตัวสูงกว่าปี'66 ที่ 0.7% แม้จะเติบโตสูงขึ้นแต่ก็ยังอยู่ในในเกณฑ์ที่ต่ำอย่างไรก็ตามประเทศชั้นนำอย่างเยอรมัน ฝรั่งเศส อิตาลี และ สเปน กำลังประสบปัญหาการเติบโต ซึ่งเรามองว่าเกิดจากปัญหาแรงงานและสังคมผู้สูงอายุที่เติบโตขึ้น เป็นปัจจัยสำคัญที่จำกัดการเติบโตของเศรษฐกิจยูโรโซนในระยะยาวที่จะจำกัด Upside ของ Euro zone ได้ ทำให้เศรษฐกิจของEuro area นั้นเติบโตได้ในอัตราที่ต่ำ อีกทั้งยังไม่มีสนธิสัญญาเสถียรภาพและการเติบโต (SGP) เพื่อบังคับสนับสนุนค่าเงินยูโรและจำกัดการกู้ยืมของรัฐบาลแต่ละประเทศที่จะนำมาถ่วงดุลนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป ซึ่งเริ่มลงทุนสาธารณะในระบบพลังงานหมุนเวียนซึ่งเปลี่ยนจากเชื้อเพลิงฟอสซิลและคาดว่า Net Zero commitments จะเริ่มเข้ามามีส่วนมากขึ้นเรื่อยๆ ในระยะยาวเรามองว่า จะได้รับประโยชน์จากเทคโนโลยีใหม่ กระตุ้นการเติบโตผ่านนวัตกรรมซึ่งจะกระตุ้นเศรษฐกิจได้ในระยะยาว แต่อย่างไรก็ตามในช่วงแรกเรามองว่า ต้องมีการลงทุนจำนวนมากเพื่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานอาจทำให้ราคาพลังงานนั้นสูงขึ้นได้ในช่วงแรก และส่งผลให้เศรษฐกิจในช่วงแรกชะลอตัวไปบ้าง

ในส่วนของอัตราดอกเบี้ยปี'67 มีโอกาสในการปรับลดลงในช่วง 1H'67 หลังจาก PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) เริ่มลดลง ซึ่งจากสัญญาณที่คริสติน ลาการ์ด ประธาน ECB ส่งออกมา ซึ่งคาดว่าปรับลดครั้งแรกในเดือน มี.ค ซึ่งจาก PEPP ที่ชะลอตัวเปิดช่องให้ ECB สามารถดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายเป็นได้ แต่อย่างไรก็ตามคาดการณ์เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% ที่ปี'69 ทำให้คาดว่านอกเหนือจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วง 1H'67 แล้วอาจมีความสำคัญต่อไป อีกทั้งเพิ่มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อได้ ซึ่งเรามองว่าต้นทุนการกู้ยืมนั้นยังคง เป็นปัจจัยจำกัดขนาดการลงทุนอยู่ อีกทั้งตลาดแรงงานที่ยังอ่อนแอและการบริโภคที่ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ

EU PMI Composite



โอกาสในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย : จากสถิติ PMI ย้อนหลังหกดตัวติดต่อกัน 2 ไตรมาส และดัชนี PMI Composite ที่ลดลงในระดับต่ำกว่า 50.0 อยู่ที่ระดับ 47.0 ซึ่งอยู่ต่ำกว่าระดับ 50.0 ตั้งแต่ช่วงกลางปี'66 ประเทศอย่างเยอรมัน, ฝรั่งเศส, อิตาลี และสเปน PMI ต่ำกว่า 50.0 อยู่ในภาวะหดตัว มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง เป็นปัจจัยที่น่าจับตามองต่อไป เราคาดว่าอาจทำให้ตลาดหุ้นยุโรปผันผวนได้ อย่างไรก็ตาม Probability of Recession โดย Bloomberg คาดการณ์โอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยของ Euro zone อยู่ที่ 65%



Source : Bloomberg, Reuters and AIRA Research

Strategist Team

ณรงค์เดช จันทรโพธิ์, #066063
นักกลยุทธ์
Email : narongdach.c@aira.co.th

พิริยา สุรัตน์ชัย
วรภัทร เบนจางพารักษ์
ศุภาพงษ์ สีละลิส

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เป้าหมาย และหุ้นที่เราเลือก

EPS ของตลาดหุ้นโซน Euro'67 (SXXP600) คาดเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 36.7 Eu ต่อหุ้นจาก EPS ปี'66 ที่ 35 ปรับเพิ่มราว 5% จาก Bloomberg Consensus ซึ่งเรามองว่าค่อนข้างสมเหตุสมผลกับสถานการณ์ของ Euro Zone ในปีหน้าที่มีโอกาสเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้ อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะปรับลดในช่วง 1H'67 อย่างไรก็ดีตามเรายังคงแนะนำติดตามแนวทางการวัดผลในการกระชับนโยบายการเงินโดย ECB โดยเรามองว่าในครึ่งปีหลังการลดอัตราดอกเบี้ยจะเป็นปัจจัยหนุนให้แก่อตลาดหุ้นให้ฟื้นตัวได้ต่อ



Forward PE(เท่า)	EPS'67
-1.5 S.D	11.2 412
-1.0 S.D	12.2 446
-0.5 S.D	13.1 480
AVG 5 Yea	14 515
0.5 S.D	15 549
1 S.D	15.9 583
1.5 S.D	16.8 617

ขณะที่ Bloomberg คาด EPS Euro ปี'67 อยู่ที่ 36.7 EU ต่อหุ้น หากคำนวณโดยใช้ค่าเฉลี่ย Forward PE ของตลาด 5 ปีย้อนหลัง ที่ P/E ราว 14 เท่า แต่ด้วยปัจจัยที่เป็น Sentiment ซึ่งบวกรจากการลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลัง แต่อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ช้า เราจึงได้คาดการณ์เป้าหมายดังตารางนี้ และเลือกกรอบ S.D. ที่ ± 0.5 จึงอยู่ในกรอบ 480 - 549

Theme การลงทุน

ในมุมมองของเรา มองว่า Upside ของตลาดหุ้น Eurzo area ยังมีจำกัดและแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่การฟื้นตัวยังคงต้องติดตามการดำเนินนโยบายทางการเงินของ ECB เราจึงเลือกที่จะเล่นเฉพาะหุ้นรายตัวที่มีความน่าสนใจแทน

- หุ้นในกลุ่ม automotive **Ferrari.MIL** จากยอดจองที่ดึจนหลาย Model Fully Soldout แล้วในส่วนของปี'67-68 และคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไร Ferrari.MIL กำไรเติบโตขึ้น 8% (YoY) ในปี'67 และเติบโตต่อเนื่องในปี'68 ที่ 9% (YoY)
- หุ้นในกลุ่ม Electronic Technology เรามองว่าจุดแข็งของ **ASML.EURONEXT** ที่สามารถผลิต Chip ได้เป็นรายเดียวอีกทั้งความต้องการ Chips ในตลาดที่เพิ่มขึ้นและ Backlog มากขึ้น ซึ่งคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไร ASML.EURONEXT คาดการณ์ของ Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรไม่เติบโตมากนักในปี'67 แต่เติบโตมากในปี'68 ที่ 39% (YoY)
- หุ้นในกลุ่ม Consumer Defensive **OR.PA** เรามองได้รับอนิสงค์จากการท่องเที่ยวหลังจากจีนเปิดประเทศมากขึ้น และอีคอมเมิร์ซที่เติบโตคาดการณ์ของ Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น 10% (YoY) ในปี'67 และเติบโตต่อเนื่องในปี'68 ที่ 9% (YoY) และ **RMS.PA** Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น 10% (YoY) ในปี'67 และเติบโตต่อเนื่องในปี'68 ที่ 11% (YoY) แต่อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตามองความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในช่วงครึ่งหลังของปี

Strategist Team

ณรงศ์เดช วัชรโพธิ์, #066063
นักกลยุทธ์
Email : narongdach.c@aira.co.th

พิสวล สุรัตนวนิช
วรภัทร เบญจาทรรักษ์
ศุภาพิชญ์ สิละคัส

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Source : Bloomberg, Reuters and AIRA Research



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

SET & mai ESG Ratings

ชื่อย่อ (Symbol)	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	SET ESG Ratings
CPF	Agro & Food Industry	AAA
STA	Agro & Food Industry	AAA
TFMAMA	Agro & Food Industry	AAA
SABINA	Consumer Products	AAA
STGT	Consumer Products	AAA
BAY	Financials	AAA
BKI	Financials	AAA
KBANK	Financials	AAA
KTB	Financials	AAA
KTC	Financials	AAA
TISCO	Financials	AAA
AJ	Industrials	AAA
PTTGC	Industrials	AAA
SCGP	Industrials	AAA
AMATA	Property & Construction	AAA
SCC	Property & Construction	AAA
WHA	Property & Construction	AAA
BANPU	Resources	AAA
BCP	Resources	AAA
BGRIM	Resources	AAA
BPP	Resources	AAA
CKP	Resources	AAA
OR	Resources	AAA
PTT	Resources	AAA
PTTEP	Resources	AAA
TOP	Resources	AAA
WHAUP	Resources	AAA
CPALL	Services	AAA
CPAXT	Services	AAA
CRC	Services	AAA
M-CHAI	Services	AAA
PR9	Services	AAA
ADVANC	Technology	AAA
THCOM	Technology	AAA
HTC	Agro & Food Industry	AA
OSP	Agro & Food Industry	AA
PB	Agro & Food Industry	AA
TVO	Agro & Food Industry	AA
ZEN	Agro & Food Industry	AA
S&J	Consumer Products	AA
BAM	Financials	AA
BBL	Financials	AA
BLA	Financials	AA
SCB	Financials	AA
THANI	Financials	AA
TTB	Financials	AA
BGC	Industrials	AA
IVL	Industrials	AA
SAT	Industrials	AA
SMPC	Industrials	AA
TMT	Industrials	AA
TPBI	Industrials	AA
FPI	Industrials	AA
AMATAV	Property & Construction	AA
AP	Property & Construction	AA
BRI	Property & Construction	AA
CPN	Property & Construction	AA
DRT	Property & Construction	AA
EPG	Property & Construction	AA
FPT	Property & Construction	AA
NOBLE	Property & Construction	AA
NVD	Property & Construction	AA
ORI	Property & Construction	AA
SC	Property & Construction	AA
SCCC	Property & Construction	AA

ชื่อย่อ (Symbol)	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	SET ESG Ratings
SIRI	Property & Construction	AA
SPALI	Property & Construction	AA
TPIPL	Property & Construction	AA
PPS	Property & Construction	AA
ACE	Resources	AA
BAFS	Resources	AA
BBGI	Resources	AA
BCPG	Resources	AA
EA	Resources	AA
EASTW	Resources	AA
EGCO	Resources	AA
ETC	Resources	AA
GPSC	Resources	AA
GULF	Resources	AA
GUNKUL	Resources	AA
IRPC	Resources	AA
RATCH	Resources	AA
SGP	Resources	AA
TIPIP	Resources	AA
TTW	Resources	AA
BCH	Services	AA
BDMS	Services	AA
BEM	Services	AA
BJC	Services	AA
BTS	Services	AA
GLOBAL	Services	AA
HMPRO	Services	AA
MAJOR	Services	AA
MC	Services	AA
MINT	Services	AA
PLANB	Services	AA
RS	Services	AA
SJWD	Services	AA
TTA	Services	AA
VGI	Services	AA
WICE	Services	AA
HANA	Technology	AA
INTUCH	Technology	AA
MFEC	Technology	AA
CBG	Agro & Food Industry	A
CFRESH	Agro & Food Industry	A
ICHI	Agro & Food Industry	A
NER	Agro & Food Industry	A
NRF	Agro & Food Industry	A
PM	Agro & Food Industry	A
SNP	Agro & Food Industry	A
TFG	Agro & Food Industry	A
TWPC	Agro & Food Industry	A
TOG	Consumer Products	A
WACOAL	Consumer Products	A
MOONG	Consumer Products	A
HENG	Financials	A
MTC	Financials	A
SAK	Financials	A
TCAP	Financials	A
TGH	Financials	A
THREL	Financials	A
AH	Industrials	A
IRC	Industrials	A
PAP	Industrials	A
PJW	Industrials	A
SITHAI	Industrials	A
SNC	Industrials	A
SUTHA	Industrials	A

ชื่อย่อ (Symbol)	กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group)	SET ESG Ratings
THIP	Industrials	A
TSC	Industrials	A
TSTH	Industrials	A
ADB	Industrials	A
COLOR	Industrials	A
KUMWEL	Industrials	A
NDR	Industrials	A
SELIC	Industrials	A
ASW	Property & Construction	A
AWC	Property & Construction	A
CK	Property & Construction	A
LH	Property & Construction	A
PPP	Property & Construction	A
S	Property & Construction	A
STEC	Property & Construction	A
SYNTEC	Property & Construction	A
TOA	Property & Construction	A
TTCL	Property & Construction	A
DEMCO	Resources	A
QTC	Resources	A
SCG	Resources	A
UBE	Resources	A
AOT	Services	A
CENTEL	Services	A
COM7	Services	A
DMT	Services	A
ERW	Services	A
MEGA	Services	A
NYT	Services	A
PSL	Services	A
SHR	Services	A
SPI	Services	A
TKS	Services	A
OTO	Services	A
PHOL	Services	A
ITEL	Technology	A
MSC	Technology	A
SYNEX	Technology	A
SICT	Technology	A
GFPT	Agro & Food Industry	BBB
KSL	Agro & Food Industry	BBB
RBF	Agro & Food Industry	BBB
SAPPE	Agro & Food Industry	BBB
UPF	Consumer Products	BBB
KKP	Financials	BBB
LHFG	Financials	BBB
SAWAD	Financials	BBB
TQM	Financials	BBB
GCAP	Financials	BBB
LIT	Financials	BBB
CSC	Industrials	BBB
PCSGH	Industrials	BBB
SSSC	Industrials	BBB
TPCS	Industrials	BBB
PSH	Property & Construction	BBB
ARROW	Property & Construction	BBB
THANA	Property & Construction	BBB
AGE	Resources	BBB
BA	Services	BBB
III	Services	BBB
ILM	Services	BBB
KEX	Services	BBB
TVDH	Services	BBB
JTS	Technology	BBB
TVDH	Services	BBB

Corporate Governance Rating (CG Score)



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 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 ITCL 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 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 PRNC 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 SEAOL SECURE SELIC SENA SENX 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 TIDLOD 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



2S A5 AAI AIE ALUCON AMR APURE ARIN AS ASIA ASIAN ASIMAR ASN AURA BR BSBM BSRC BTG CEN CGH CH CHIC CI CIG CMC COMAN CSP DOD DPAINT DV8 EFORL EKH 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 METCO MICRO MK MVP NCAP NOVA NTSC PACO PIN PQS PREB PRI PRIME PROEN PROS PROUD PSTC PTECH PYLON RCL ROCTEC 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



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 TEAM TFI TIGER TITLE TKC TMI TNH TPA TPAC TRITN UBA UMI UMS UTP VARO VPO W WARRIX WORK WPH YONG ZIGA

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01 มกราคม 2567)

หมายเหตุ: ข้อมูล CG Score ประจำปี 2565 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Monday, January 8, 2024

Collective Action Coalition against corruption (CAC)

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับการรับรอง CAC :

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 GJS GPI GPSC GSTEEL GULF GUNKUL HANA HARN HENG HMPRO HTC ICC ICHI IFS III ILINK ILM INET INOX INSURE INTUCH IRPC ITCL 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 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 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 WIJK XO YUASA ZEN ZIGA

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

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

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01 มกราคม 2567)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM Level



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่

7UP ACE AIE AKP AKR ALT AMA AMARIN AMATA AMATAV AOT AP ARIP ARROW AS ASP ASW AWC BAFS BANPU BBIK BC BCH BCP BCPG BEM BEYOND BGC BGRIM BH BKI BPP BSRC BWG CENTEL CHEWA CHG CIG CIMBT CKP CMAN CNT COM7 CPAXT CPN CRC CSS DDD DMT EA ECF EGCO ERW ETC FE FLOYD FN FPI FPT GC GCAP GFPT GGC GIFT GLOBAL GPSC GRAMMY GULF GUNKUL HANA HARN HENG ICC ICHI IHL III ILINK ILM INSET INTUCH IRPC ITCL IVL JAS JTS KASET KBANK KCE KGEN KKP KSL KTC KTMS KUN LANNA LEO LH LHFG LOXLEY MALEE MATCH MICRO MINT MONO MOONG MVP NCAP NCH NOBLE NRF NV NVD NYT OCC OGC ONEE OR ORI OSP PG PHOL PLAT PM PPP PPS PR9 PRG PRM PSH PSL PT PTC PTG PTT PTTEP PTTGC QTC RATCH RCL RS S S&J SAAM SABINA SAK SC SCC SCCC SCG SCGP SCM SCN SCP SENA SENX SGC SHR SIAM SIRI SIS SITHAI SJWD SKR SMPC SPALI SPC SPCG SPI SPRC SPVI SR SSSC STEC STI SUPER SUSCO SYMC SYNEX SYNTEC TCAP TCMC TGE TGH THANI THCOM THG THREL TIDLOR TIPCO TIPH TISCO TK TKN TKS TKT TMILL TNITY TNL TOA TOP TPCS TQM TQR TRC TRU TSTE TTA TTB TTCL TTW TU TURTLE TVDH TVO TVT UV VPO VRANDA WHA WHAUP WICE WINMED WINNER XPG ZEN



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่

2S A5 AAV ABM ACAP ACG ADB ADD ADVANC AF AGE AH AHC AI AIRA AJ AKS ALLA ALUCON AMANAH AMR ANAN APCO APCS APP APURE AQUA ARIN ASAP ASEFA ASIA ASIMAR ASK ASN ATP30 AUCTION AURA AYUD BAM BAY BBGI BBL BDMS BE8 BIG BIOTEC BIZ BJCHI BLA BOL BRI BROOK BRR BSBM BTNC BTW BYD CAZ CBG CCP CFRESH CGH CHARAN CHASE CHO CHOW CI CIVIL CK CM CMC CMO COLOR COMAN CPALL CPF CPI CPL CPW CRANE CSC CSP CSR CV CWT DCC DCON DELTA DEMCO DOHOME DRT DUSIT DV8 EASON EASTW ECL EE EKH EP ESTAR ETE EVER FNS FORTH FSMART FTE FVC GBX GEL GJS GLAND GPI GSTEEL GYT HEALTH HL HMPRO HPT HTC HTECH HUMAN ICN IFS IIG IMH IND INET INSURE IP IRC IRCP IT ITC ITD ITNS J JDF JKN JMART JMT JR JSP K KBS KCAR KCC KEX KGI KIAT KISS KK KOOL KTB KTIS KUMWEL KWI KWM L&E LALIN LDC LEE LIT LPH LPN LST M MAJOR MATI MBAX MBK M-CHAI MCOT MCS MEB MEGA METCO MFC MFEC MGT MILL MITSIB MK MODERN MORE MOSHI MSC MST MTC MTI MUD NC NCL NDR NER NETBAY NEW NEWS NKI NNCL NOVA NPK NSL NTV NUSA NWR OTO PACO PAP PATO PB PCSGH PDG PDJ PEACE PIMO PIN PJW PK PL PLANB PLE PLUS PORT PPM PPPM PRAKIT PREB PRI PRIME PRIN PRINC PROEN PROS PROUD PSTC PTECH PYLON Q-CON QH QLT RABBIT RBF RICHY RIH RML RPC RPH RSP RT SII SA SALEE SAMART SAMCO SAMTEL SANKO SAPPE SAT SAUCE SAWAD SBNEXT SCB SCI SDC SE SEAFCO SEAOL SECURE SE-ED SELIC SFLEX SFT SGF SICT SINGER SISB SKE SKN SLM SLP SMART SMT SNC SNNP SNP SO SONIC SORKON SPA SPACK SPG SSC SSF SSP SST STA STC STECH STGT STPI SUC SUN SUTHA SVI SVOA SVT TACC TAE TASCO TC TCC TEAM TEAMG TEGH TEKA TFG TFI TFM TFMAMA THANA THE THIP THRE TIGER TKC TLI TM TMC TMD TMI TMT TNDT TNP TNR TOG TPA TPAC TPBI TPLAS TPP TPS TRITN TRT TRUE TSC TSE TSI TTI TWP TWPC UAC UBE UBIS UEC UMI UP UPOIC UREKA UTP VARO VCOM VIBHA VIH VL VNG W WACOAL WAVE WGE WIK WIN WORK WPH XO YUASA ZAA



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่

24CS AAI AIT AJA ALPHAX AMARC AMC ASIAN AU B52 BA BEC BGT BIS BJC BLESS BLISS BM BR BROCK BSM BTG BUI BVG CEN CGD CH CHAYO CHOTI CMR CPH CPT CRD CTW D DHOUSE DOD DPAINT F&D FANCY FTI GENCO GLOCON GREEN GSC GTB HYDRO INOX JCK JCKH JCT JUBILE KAMART KDH KKC KWC LRH MANRIN MASTER MDX MENA META MTW NATION NEP NEX NTSC PAF PCC PERM PF PICO PLANET PMTA POLY POST PQS PRO PRTR ROCK RP RWI SABUY SAFARI SCAP SGP SKY SM SMD SMIT SOLAR SQ SSS STOWER SVR SWC TAKUNI TCJ TGPRO THMUI TITLE TNPC TOPP TPCH TPIPL TPIPP TPOLY TRV TYCN UBA UMS UOBKH UPF UVAN WFX WP YGG YONG

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 01 มกราคม 2567)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2566 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

