

# Wealth Weekend

มองเวลท์...รายวิค

22/01/2021

# สารบัญ

- 1 สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
- 2 มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
- 3 มุมมองเศรษฐกิจ
- 4 มุมมองตลาด
- 5 การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
- 6 เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
- 7 สรุปความคืบหน้าข่าวและเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
- 8 คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
- 9 หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และกองทุนแนะนำ
- 10 สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

# สรุปภาพรวมการลงทุน สัปดาห์นี้

ตลาดการเงินทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีโดยเฉพาะตลาดหุ้นในเอเชียและสหรัฐฯ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) ความเห็นของ เจเน็ต เยลเลน ว่าที่ รมว.คลังคนใหม่ของสหรัฐฯ ที่ต้องการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ (2) นักลงทุนผ่อนคลายความกังวลในเรื่องการลดการอัดฉีดสภาพคล่องที่อาจจะมาเร็วขึ้นหลังจากประธาน Fed สร้างความเชื่อมั่น (3) หุ้นขนาดใหญ่ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทั้งกลุ่มเทคโนโลยีและสถาบันการเงินประกาศผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างโดดเด่นมากและปรับตัวเพิ่มขึ้นมาทดสอบแนวต้านสำคัญที่ 30,000 จุดเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2019 จาก (1) นักลงทุนจีนแผ่นดินใหญ่เข้าซื้อสุทธิต่อเนื่องมากกว่า 20 วันติดต่อกันและซื้อในปริมาณที่สูงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา (2) การปรากฏตัวของ Jack Ma หลังจากที่ย้ายหน้าไปจากสื่อกว่า 2 เดือน

ในด้านปัจจัยลบ การแพร่ระบาดของ Covid-19 ยังคงรุนแรง ส่งผลให้ประเทศเศรษฐกิจชั้นนำโดยเฉพาะในยุโรปขยายเวลา lockdown ออกไป ซึ่งจะส่งผลด้านลบต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

## ตลาดหุ้น

- ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะในสหรัฐฯ และเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้นกันได้ดี ตลาดได้รับปัจจัยสนับสนุนจากความเห็นของ เจเน็ต เยลเลน รมว.คลังคนใหม่ของสหรัฐฯ ที่ต้องการเห็นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่ใหญ่ขึ้นในอนาคต รวมถึงนโยบายที่นักลงทุนกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนิติบุคคลก็น่าจะยังไม่เกิดขึ้นเร็ว ๆ นี้

## ตลาดหุ้นไทย

- SET Index ปรับตัวลดลงเล็กน้อย ไม่ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามตลาดหุ้นส่วนใหญ่ทั่วโลก เนื่องจากแรงขายทำกำไร โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ บัตรเครดิต และโรงไฟฟ้า ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีในช่วงก่อนหน้า รวมถึงแรงขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติและสถาบัน แต่มาตรการเยียวยารอบใหม่มีส่วนทำให้ตลาดไทยยังคงทรงตัว

## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้นและระยะยาวทรงตัว 10 ปี อยู่ที่ 1.11% และ 2 ปี อยู่ที่ 0.13% มีปรับลดลงบ้างระหว่างสัปดาห์จากความคาดหวังที่จะเห็นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ขึ้น
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทย ระยะสั้นทรงตัว ระยะยาวปรับลดลง โดยผลตอบแทน อายุ 2 ปี อยู่ที่ 0.47% ขณะที่ 10 ปี อยู่ที่ 1.19% นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 7,436 ล้านบาท

## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) อ่อนค่าเล็กน้อยมาที่ 90.10 จุด ค่าเงินเยนแข็งค่าที่ 103.50 เยน ค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.217 ดอลลาร์ต่อยูโร
- ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าเล็กน้อยมาที่ 29.96 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.47 หยวนต่อดอลลาร์

## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงเล็กน้อยมาที่ 55.40 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลที่ประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในยุโรปอาจจะขยายเวลา lockdown ออกไปจนถึงกลางเดือนกุมภาพันธ์
- ราคาทองคำ (spot) ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาที่ 1,865 เหรียญ จากความคาดหวังที่จะเห็นการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากขึ้นในอนาคต

# Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	1.2%	0.9%	-0.3%	-0.4%	0.8%	1.5%	-1.7%
ค่าเงิน	-0.7%	0.8%	1.1%	0.3%	0.3%	0.3%	-1.1%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	2.2	4.7	4.3	-3.4	0.0	-0.4	24.6
CDS	-1.2%	0.6%	0.2%	-2.7%	-9.0%	-8.4%	2.0%

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	1.8%	2.3%	1.3%	-2.4%	7.8%	-6.9%	-3.3%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า ตลาดยังคงกระแส Risk on IPRa: (1) สัญญาณจากประธาน Fed ที่ยังคงกระแสการอัดฉีดต่อเนื่องเนื่องจากตลาดแรงงานต้องใช้เวลาอีกนานกว่าจะฟื้นตัว (2) การที่ พรน. ไบเดนและว่าที่ รมว. คลังเยลเสนอส่งสัญญาณว่าจะผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่เป็นเงิน 1.9 ล้านล้านดอลลาร์ และ (3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังคงแข็งแรงแรง ขณะที่เงินเฟ้อในประเทศขนาดใหญ่ยังคงชะลอตัวในระดับต่ำ แม้ความคาดหวังเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นบ้าง ขณะที่เยลเสนอประกาศกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯระยะสั้นแต่จะคุมวินัยการคลังระยะยาว ทำให้ความเสี่ยงเงินเฟ้อในอนาคตยังไม่สูงนัก ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวจึงยังคงระดับเดิม

ด้านรัฐบาลไทยประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจาก COVID รอบใหม่ด้วยวงเงิน 2.1 แสนล้านบาท ที่จะทำให้เศรษฐกิจฟื้นขึ้น 0.5% และทำให้การบริโภคจะฟื้นตัวใน 3 ไตรมาสหลังก็เป็นผลบวกต่อตลาดเช่นกัน

## ความเสี่ยง

เราประเมินแนวโน้มออกเป็น 3 ระยะ:

- ระยะสั้น คาดว่ากระแส Blue wave ซึ่งจะเน้นการกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจ จะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุน โดยเฉพาะ สินทรัพย์เสี่ยง เช่น ตลาดหุ้น สินค้าโภคภัณฑ์
- ระยะกลาง ยังคงมีความเสี่ยงในเรื่องการกระจายวัคซีน หากล่าช้ากว่าที่ตลาดคาด จะกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ รวมถึงสงครามเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐฯ-จีน ซึ่งคาดว่าในรอบนี้จะมีพันธบัตรของสหรัฐฯ เช่น ยุโรป มาร่วมด้วยอาจส่งผลกระทบต่อจีนมากขึ้น
- ระยะยาว ความเสี่ยง QE Tapering จะเพิ่มขึ้นตามลำดับ ตามการฟื้นตัวของอัตราเงินเฟ้อ โดยถือว่าเป็นความเสี่ยงสูงสุดต่อตลาด EM

## แนวโน้ม

เราประเมินว่ากระแส Risk on จะดำเนินต่อไป ในช่วงเวลาที่ นาย โจ ไบเดนเข้ารับตำแหน่งใน 100 วันแรก โดยคาดว่าในระยะสั้นแนวโน้มนโยบายของสหรัฐฯภายใต้รัฐบาลใหม่จะเน้น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อช่วยลดผลกระทบจาก COVID-19 รวมถึง นโยบายเรื่องการแจกจ่ายวัคซีนจะเป็นผลบวกต่อภาพรวมต่อตลาด โดยเฉพาะสินทรัพย์เสี่ยง ได้แก่ ตลาดหุ้น และ สินค้าโภคภัณฑ์

แต่สำหรับในระยะกลาง-ยาว ตลาดการเงินยังมีความเสี่ยง แนวโน้มการขึ้นภาษีนิติบุคคล ประเด็นเรื่องการแทรกแซงค่าเงินของประเทศต่าง ๆ รวมถึงแนวโน้มการประเมินการควบคุมภาคการเงินที่จะเข้มงวดขึ้น

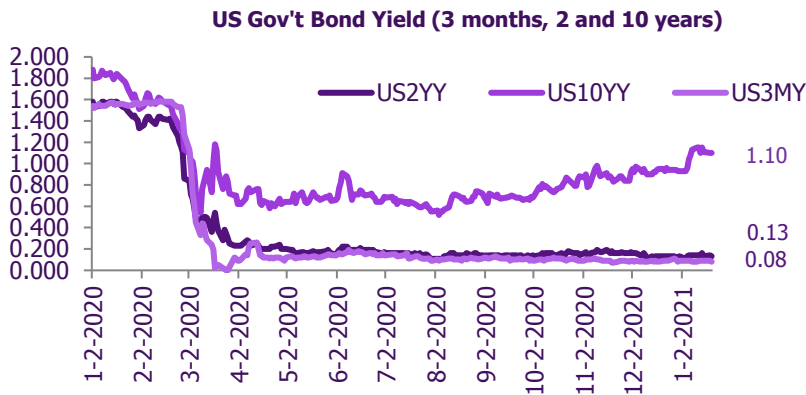
# ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาด Risk-on ต่อเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่แข็งแกร่งขณะที่แนวโน้มของไบเดนสร้างมุมมองบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐ ขณะที่เงินเฟ้อประเทศพัฒนาแล้วก็ยังต่ำและค่ามันส์สัญญาของว่าที่ รมว. คลังที่จะคุมวินัยการคลังระยะยาวทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรไม่ปรับขึ้น ส่วนรัฐบาลไทยก็ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อบรรเทาผลกระทบจาก COVID รอบใหม่ ซึ่งเป็นผลบวกต่อตลาดเช่นกัน

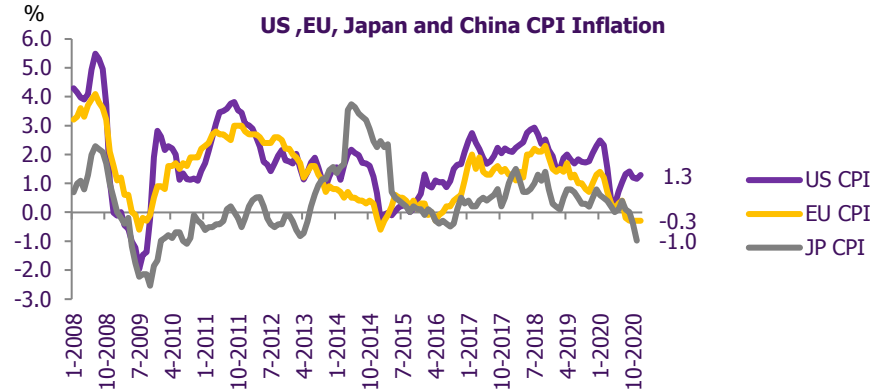
**เศรษฐกิจจีนยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง และเป็นประเทศขนาดใหญ่ประเทศเดียวที่ยังขยายตัวได้ในปีที่แล้ว**



**เยลเลนประกาศกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐระยะสั้นแต่จะคุมวินัยการคลังระยะยาว ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรยังคงระดับเดิม**

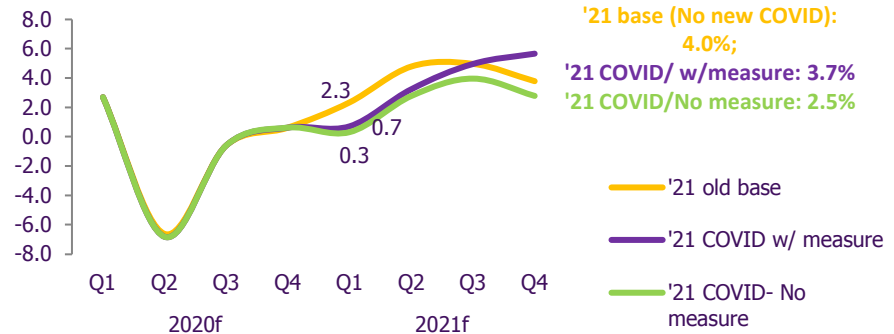


**เงินเฟ้อในประเทศขนาดใหญ่ยังคงชะลอตัวในระดับต่ำ แม้ความคาดหวังเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นบ้างจากความหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ**



**รัฐบาลไทยประกาศกระตุ้นเศรษฐกิจจาก COVID รอบใหม่ด้วยวงเงิน 2.1 แสนล้านบาท ทำให้การบริโภคจะฟื้นตัวใน 3 ไตรมาสหลัง**

**2021 Thai Private Consumption Growth projection: Before and After new COVID outbreak (Proj.)(%)**



# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% (EM +3.5%, DM +1.9%) โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก 1) พลประกอบการของกลุ่มธนาคารสหรัฐ ออกมาดีกว่าที่คาด 2) ตัวเลขเศรษฐกิจภาคการผลิตสหรัฐและ GDP ของจีนไตรมาสที่ 4 (+6.5% YoY) ออกมาดีกว่าที่คาด 3) การเข้ารับตำแหน่งของ ปรน ไบเดนเป็นไปอย่างราบรื่น 4) ปรน. ไบเดนลงนามในคำสั่งประธานาธิบดีกว่า 27 ฉบับเพื่อแก้ไขปัญหาระงับ QE และ 5) สมว.คลังสหรัฐเรียกร้องให้มีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นและทำทียของธนาคารกลางสหรัฐยังไม่พิจารณาการลด QE ในช่วงระยะเวลาอันสั้น

ปัจจัยภาพรวมเป็นกรอบกว้างที่ยังบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยังฟื้นตัวและยังมีมาตรการสนับสนุนต่อเนื่อง แต่ทำทียของสหรัฐที่เข้มงวดกับจีนและมุมมองของ สมว.คลังสหรัฐที่จะไม่ใช้นโยบายค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าส่งผลให้หุ้นกลุ่มการเงินและพลังงานย่อตัวลงเล็กน้อย ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีและสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น 4-5%

สัปดาห์หน้าติดตาม 1) การกระจายวัคซีนที่ช่วงหลังได้ดีช้ากว่าที่คาด 2) ทำทียและมุมมองต่อแนวโน้มเศรษฐกิจของจีน ฝรั่งเศสและเยอรมนี ในการประชุม World Economic Forum 3) IMF จะมีการปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกซึ่งน่าจะเป็นไปในทิศทางที่ฟื้นตัวอย่างช้าๆ 4) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้น 5) GDP เกาหลีใต้ไตรมาสที่ 4/20 ที่คาดว่าจะหดตัว 1.3% YoY ส่วน GDP ของเยอรมนีหดตัว YoY 6) ทำทียของธนาคารกลางสหรัฐในการประชุม FOMC และ 7) พลประกอบการของ Facebook, Tesla, Apple, Microsoft, Samsung Electronics

“แม้ว่าตลาดจะตอบสนองต่อเนื่องในธีม Reflation แต่ตลาดเริ่มตอบสนองข่าวบวกน้อยลงและมีการ Sell on fact ในระดับหนึ่งและนักลงทุนก็กลับมาเล่นในภาพของนโยบายสหรัฐเป็นสำคัญโดยเฉพาะการเข้าร่วม Paris Accord ที่ทำให้กลุ่มพลังงานสะอาดปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% ส่วนกลุ่มพลังงานลดลง 1% และมาตรการควบคุม COVID-19 ทำให้กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการเปิดประเทศอย่าง Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% นอกจากนี้ไม่มีการพูดถึงการผูกขาดทางการค้าทำให้กลุ่มเทคโนโลยีและสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น 4-5% หลังที่นักลงทุนกังวลก่อนหน้านี้”

## กลยุทธ์การลงทุน

เราแนะนำให้ให้นักลงทุนเน้นการเลือกหุ้นที่มีคุณภาพในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น โดยให้ยึดกับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเพราะเราประเมินว่าเศรษฐกิจและกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ ทำให้บริษัทที่ฐานะทางการเงินอ่อนแอมีความเสี่ยงในช่วงเวลานี้

โดยนักลงทุนระยะสั้นเน้นเทรดกับธีมการเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศอย่าง CPALL, CPN, BDMS, SPA, MINT, CENTEL, BTS, BEM และหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ภาพอุตสาหกรรมยังดีอย่าง HANA, SVI, KCE ส่วนกลุ่ม Earnings ที่คาดว่าจะออกมาดีได้แก่ BDMS, GFPT, CPF, DTAC

# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG	-3.6%WoW	BANK	-0.1%WoW	COMM	+0.6%WoW
<p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>ราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลง 1.00%WoW สู่ระดับ 53.03 USD/bbl โดยถูกกดดันจากแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงท่ามกลางมาตรการการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ</p> <p>PTT ร่วมมือกับ PEA ลงทุนขยายสถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Charging station) ในปั้มน้ำมันของ PTT คาดแผนดังกล่าวจะเห็นความชัดเจนภายในปีนี้</p> <p><b>ปัจจัยต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตามสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และการประกาศผลประกอบการ 4Q20 ของ PTTEP</p>		<p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>ธนาคารพาณิชย์หลายแห่งออกมายกยอประกาศมาตรการช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ระลอกใหม่ หลัง ธปท. ประกาศขยายเวลามาตรการช่วยเหลือลูกค้านี้รายย่อยออกไปอีก 6 เดือน หรือ มี.ย. นี้</p> <p><b>ปัจจัยต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตามรายละเอียดการเปลี่ยนแปลง พ.ร.ก.ซอฟต์โลน และจำนวนลูกค้าที่เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกค้านี้ หลังธปท. ขยายเวลาออกไปถึงเดือน มี.ย.</p>		<p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>กรม. มีมติเห็นชอบโครงการ "เราชนะ" วงเงินโครงการ 2.17 แสนล. เพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพจำนวน 31.1 ล้านคน คนละไม่เกิน 3,500 บาท เป็นเวลา 2 เดือน จ่าย ก.พ.-มี.ค. นี้</p> <p>OR คาดเริ่มซื้อขายหุ้นใน ตลท. ได้ช่วงต้นเดือน ก.พ. นี้ หลังเกษียณอายุ IPO วันที่ 24 ม.ค. - 2 ก.พ. 21 ที่ช่วงราคาหุ้นละ 16.00-18.00 บาท</p> <p><b>ปัจจัยต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตามการประกาศราคา IPO สุดท้ายของ OR วันที่ 3 ก.พ. นี้ รวมทั้งจับตาดูบรรยากาศการลงทะเบียนและการใช้จ่ายเงินในโครงการเราชนะ</p>	
<p><b>PETRO</b></p> <p><b>+0.8%WoW</b></p> <p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>ส่วนต่างราคา PE/PP ลดลง 3%WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 12 สัปดาห์ เนื่องจากต้นทุนแพนทากที่สูงขึ้น รวมถึงอุปสงค์เริ่มชะลอตัวลงในช่วงวันหยุดตรุษจีน</p> <p>ส่วนต่างราคา PX ลดลง 9%WoW เนื่องจากต้นทุนแพนทากที่สูงขึ้นเมื่ออุปสงค์ PX จากโรงงาน PTA แห่งใหม่ในจีนยังคงแข็งแกร่ง</p> <p><b>ปัจจัยต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรายสัปดาห์ รวมถึงสถานการณ์ขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ที่กระทบต่อการส่งขนผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี</p>		<p><b>TRANS</b></p> <p><b>-1.0%WoW</b></p> <p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>กระทรวงการคลังได้มอบหมายให้ EXIM BANK พิจารณาปล่อยกู้ดอกเบี้ยต่ำให้แก่กลุ่มสายการบิน โดยเฉพาะวงเงินที่เกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินเดือนพนักงาน</p> <p>กบร. อนุมัติให้ "AOT-กรมท่าอากาศยาน-วิทยการบิน" ขยายเวลามาตรการช่วยเหลือแอร์ไลน์ ทั้งให้ส่วนลดค่าแเลนดิ้ง-บาร์กิ้ง 50% และส่วนลดค่าบริการเดินอากาศ 20-50% พร้อมยกเว้นค่าบาร์กิ้งแอร์ไลน์ที่หยุดบินชั่วคราว</p> <p><b>ปัจจัยต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตามข้อสรุปการปรับขึ้นค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียว โดยกรมขนส่งทางรางจะเชิญผู้ที่เกี่ยวข้องร่วมหารือข้อสรุปที่ดีที่สุดสำหรับประชาชน</p>		<p><b>PROP</b></p> <p><b>-1.1%WoW</b></p> <p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>ศูนย์ข้อมูลอสังหาฯ คาดดัชนีราคาบ้านและคอนโดมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องใน 1Q20 หลังการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบใหม่ลดความเชื่อมั่นและกำลังซื้อ ส่งพลมริษัทอสังหาฯ อดัแคมเปญส่วนลดราคาขายและของแถมกระตุ้นยอดขาย</p> <p><b>ปัจจัยต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตามคลังจะเสนอมาตรการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง 90% และยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนเหลือ 0.01% เข้าสู่การพิจารณาของที่ประชุม กรม. ในสัปดาห์หน้า</p>	

\*%ดัชนีเปลี่ยนแปลงใช้ราคาปิดทุกวันพฤหัสบดี  
Source: Aspen, SETSMART, SCBS Wealth Research Group



# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมเฟด และรายงาน GDP สหรัฐฯ

25 ม.ค.	26 ม.ค.	27 ม.ค.	28 ม.ค.	29 ม.ค.
<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีบรรยากาศทางธุรกิจของเยอรมนีจาก Ifo ม.ค. 21 : ตลาดคาดอยู่ที่ 90.0 จาก 92.1 ใน ธ.ค. 20</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจาก CB ของสหรัฐฯ ม.ค. 21 : ตลาดคาดอยู่ที่ 90.5 จาก 88.6 ใน ธ.ค. 20</li> <li>การเปลี่ยนแปลงในจำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานของอังกฤษ ธ.ค. 20</li> <li>อัตราการว่างงานของอังกฤษ พ.ย. 20 : ตลาดคาดอยู่ที่ 5.1% จาก 4.9% ใน ต.ค. 20</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ธ.ค. 20 : ตลาดเพิ่มขึ้น 0.5%MoM จากเพิ่มขึ้น 0.4%MoM ใน พ.ย. 20</li> <li>ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของเยอรมนีจาก GfK ก.พ. 21: ตลาดคาดอยู่ที่ -8.8 จาก -7.3 ใน ม.ค. 21</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ</li> <li>GDP ของสหรัฐฯ 4Q20 : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 4.3%QoQ จากเพิ่มขึ้น 33.4%QoQ ใน 3Q20</li> <li>ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ธ.ค. 20 : ตลาดคาดอยู่ที่ 9 แสนหลัง จาก 8.41 แสนหลัง ใน พ.ย. 20</li> <li>ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของเยอรมนี ม.ค. 21 (ประกาศครั้งแรก) : ตลาดคาดลดลง 0.3%YoY ลดลงเท่ากับ ธ.ค. 20</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE) ธ.ค. 20 : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.4%YoY เพิ่มขึ้นเท่ากับ พ.ย. 20</li> <li>GDP ของเยอรมนี 4Q20 : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 7.3%QoQ จากเพิ่มขึ้น 8.5%QoQ ใน 3Q20</li> </ul>

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป ได้แก่

1. การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการประกาศ GDP 4Q20 ของสหรัฐฯ
2. การประกาศผลประกอบการบริษัทขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ อาทิ Microsoft, Johnson&Johnson, Novartis, NextEra Energy, Starbucks, AMD, Apple, Tesla, Facebook, Boeing, Visa, Mastercard
3. การลงคะแนนเสียงรับรอง เจเน็ต เยลเลนให้ดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีคลังสหรัฐฯคนใหม่จากคณะกรรมการด้านการเงินแห่งวุฒิสภาสหรัฐฯ

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์โควิด-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกสะสมแตะ 97.4 ล้านคน (สหรัฐฯ 25.0 ล้านคน อินเดีย 10.6 ล้านคน บราซิล 8.6 ล้านคน)

## วัคซีนโควิด-19

- ซิโนแวค เผยวัคซีนของบริษัทจะมีประสิทธิภาพมากขึ้นหากมีการฉีดวัคซีนโดส 2 หลังจากโดสแรกนาน 21 หรือ 28 วัน โดยการทดลองในบราซิลส่วนใหญ่ฉีดวัคซีนโดส 2 หลังโดสแรกเพียง 2 สัปดาห์

## ข้อพิพาทระหว่างสหรัฐฯ-จีน

- ทางจีนประกาศคว่ำบาตรนายไมค์ บอมเบโอ อดีตรมว.ต่างประเทศสหรัฐฯ และอดีตเจ้าหน้าที่ระดับสูง 27 คน เนื่องจากเป็นผู้มีอคติและเกลียดชังจีน รวมถึงมีนโยบายต่อต้านและทำลายผลประโยชน์ของจีน

## มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ

- เจเน็ต เยลเลน รัฐมนตรีคลังของสหรัฐฯ ได้เรียกร้องให้สภาองเกรสเร่งอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่โจ ไบเดนเสนอ

## การเมืองสหรัฐฯ

- โจ ไบเดนได้เข้าพิธีสาบานตนเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 46 พร้อมกับ กมลา แฮร์ริส ที่สาบานตนเป็นรองประธานาธิบดีสหรัฐฯ คู่หูคนแรก

# ในสัปดาห์นี้ ลดน้ำหนักตลาดหุ้นสหรัฐฯ ลงจาก Slightly Positive เป็น Neutral

กลุ่มสินทรัพย์	--	-	0	+	++
สภาพคล่อง/เงินสด		X			
ตราสารหนี้					
ตราสารหนี้ไทย				X	
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ		X			
หุ้นกู้ต่างประเทศ			X		
ตราสารทุน					
ตลาดหุ้นไทย			X		
ตลาดหุ้นโลก				X	
สหรัฐฯ			X		
ยุโรป				X	
ญี่ปุ่น			X		
กลุ่มประเทศเกิดใหม่				X	
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)				X	
จีน				X	
ตราสารทางเลือก					
Prop fund/REIT/IFF		X			
ทองคำ			X		
น้ำมัน			X		

- ตลาดหุ้นในสหรัฐฯ และเอเชีย ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี จากความคาดหวังเชิงบวกที่จะได้เห็นการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มากขึ้น ภายใต้การบริหารของ โจ ไบเดน ปรน.สหรัฐฯ คนใหม่
- หุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี นักลงทุนคลายความกังวลในเรื่องการปรับขึ้นภาษีนิติบุคคลที่น่าจะไม่เกิดขึ้นในช่วงเร็ว ๆ นี้ จากความเห็นของ เจเน็ต เยลเลน รมต.คลังคนใหม่ที่จะเน้นไปที่การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและเอาชนะการแพร่ระบาดให้ได้ก่อน
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างโดดเด่น จากกระแสเงินลงทุนของนักลงทุนจากจีนแผ่นดินใหญ่ที่ซื้อสุทธิตลาดหุ้นฮ่องกงมากกว่า 20 วัน ติดต่อกัน รวมถึงการปรากฏตัวของ Jack Ma ที่หายหน้าไปจากสื่อกว่า 2 เดือน ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีลงไปมาก
- ราคาทองคำมีการฟื้นตัวขึ้น จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะมีมากขึ้น ภายใต้การบริหารของ ปรน.โจ ไบเดน
- เราเปลี่ยนมุมมองต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ จาก Slightly Positive เป็น Neutral โดยดัชนีฯ มีแนวโน้มได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก ความคาดหวังจากการออกมาตรการกระตุ้นทางการคลัง ของปรน.ไบเดน และการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4/2020 ที่มีแนวโน้มออกมาดีกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ผ่านมา ดัชนีฯ ปรับเพิ่มขึ้นมากอย่างร้อนแรง ประกอบกับ bond yield ของสหรัฐฯ เริ่มปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ดัชนีฯ มีความเสี่ยงต่อการปรับฐานในช่วงสั้น จากแรงขายทำกำไรของนักลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้น

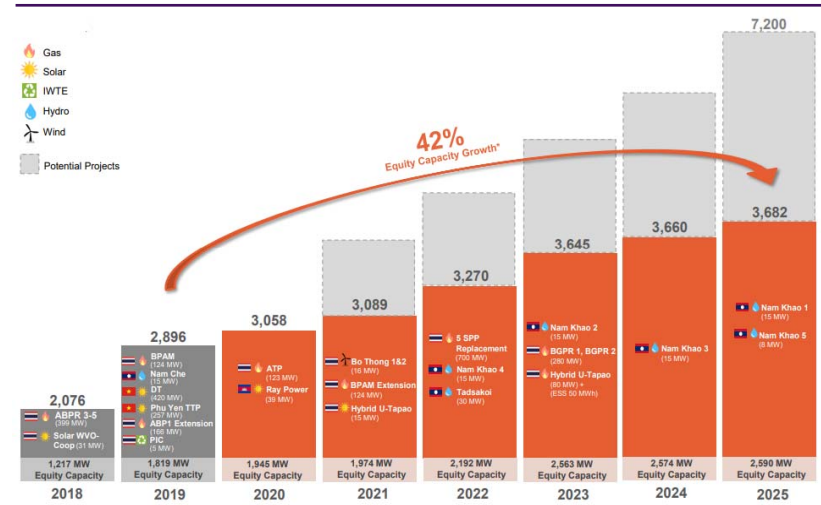


# BGRIM – พลังไฟฟ้าชั้นนำของไทย

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BGRIM เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

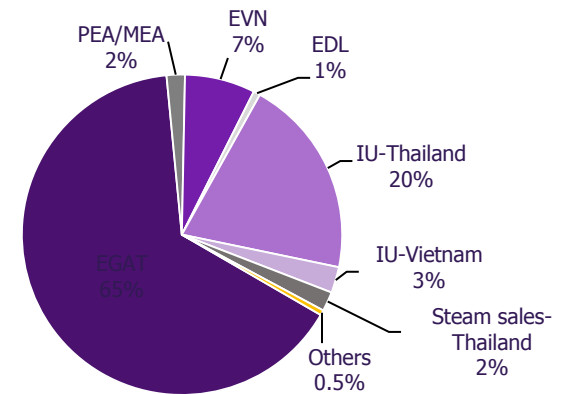
- 1) เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าโครงการโรงไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (SPP) ชั้นนำของไทย ซึ่งมีศักยภาพเติบโตดี จากมีแผนเพิ่มกำลังผลิตในและต่างประเทศต่อเนื่อง
- 2) รายได้และกระแสเงินสดมีความมั่นคงสูง เนื่องจากได้รับความคุ้มครองจาก PPA ระยะยาวที่ทำไว้กับหน่วยงานภาครัฐที่รับประกันเกี่ยวกับไฟฟ้า โดยมีอายุสัญญาคงเหลือเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก >18 ปี และฐานลูกค้ายังมีการกระจายตัวไปสู่อุตสาหกรรมที่หลากหลายเพื่อลดความเสี่ยงบางลงอีกด้วย
- 3) แม้ปี 2020 กำไรจะลดลงบ้าง แต่ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 2Q20 ทั้งนี้แรงหนุนจากแผนเพิ่มกำลังผลิตต่อเนื่อง ต้นทุนก๊าซที่ลดลง และอุปสงค์ใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากลูกค้าอุตสาหกรรมคาดว่าจะทำให้ 4Q20 กำไรดีขึ้น YoY และ QoQ รวมทั้งคาดช่วยหนุนให้กำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ยปีละ 17% ในปี 2020-23
- 4) ยังมีศักยภาพเติบโตได้อีกมาก โดยบริษัทตั้งเป้าหมายกำลังผลิตติดตั้งสู่ 7,200MW ภายในปี 2025 จากกำลังผลิตที่ยืนยันแล้ว 3,682MW ซึ่งจะมาจากดีล M&A โรงไฟฟ้า SPP ในไทย, โครงการ LNG-to-power และโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงในมาเลเซีย ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปเพิ่มในปีนี้
- 5) ราคาปัจจุบัน BGRIM ซื้อขาย PEG 21F ที่ 2.6x แต่อัตราส่วนนี้จะค่อยๆ ปรับลดลง เนื่องจากจะมีกำลังผลิตดำเนินงานเพิ่มเข้ามาในพอร์ตมากขึ้นภายในปี 2025 ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 64 บาท

## แผนขยายกำลังการผลิตของ BGRIM



Source: BGRIM

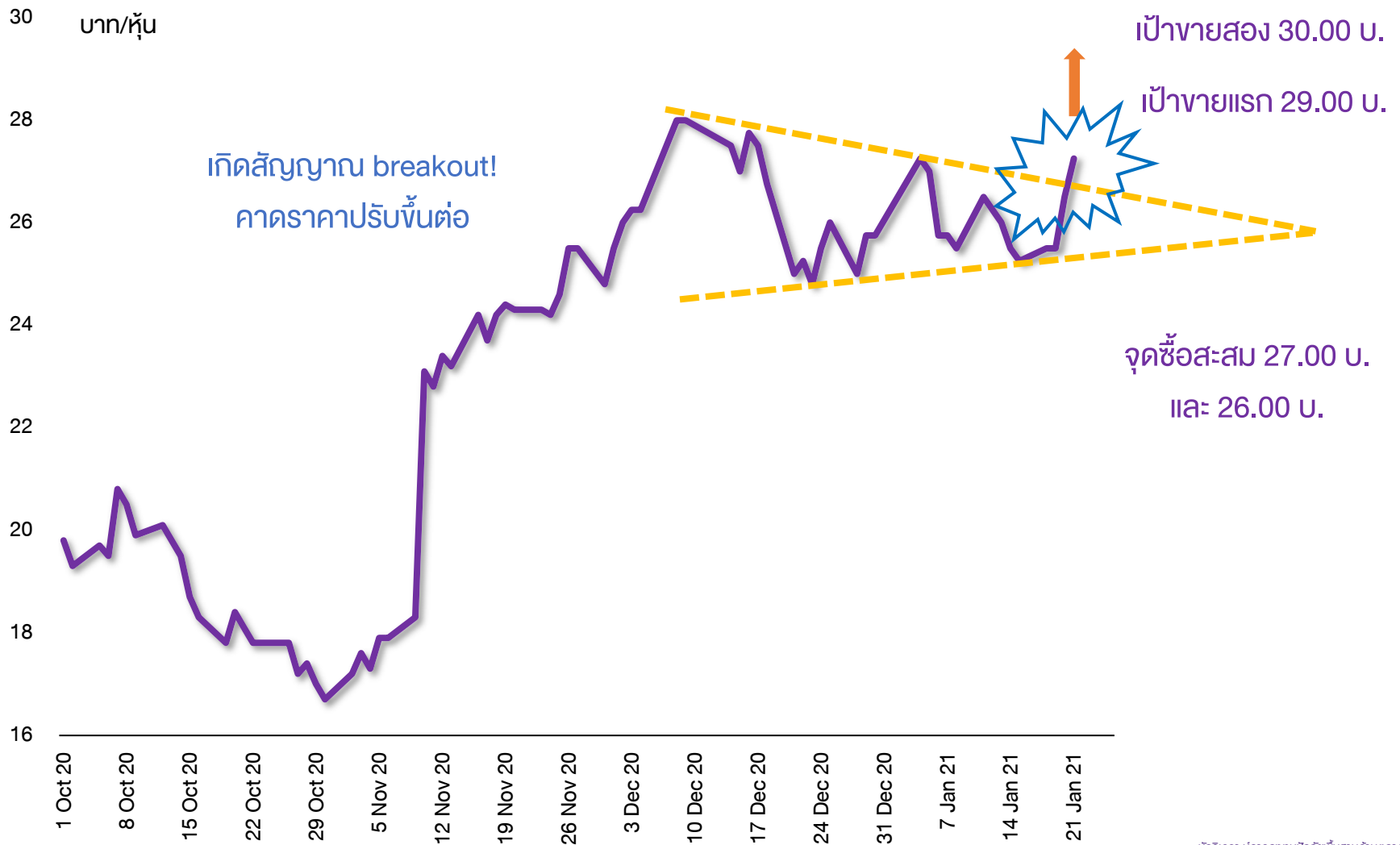
## โครงสร้างรายได้แบ่งตามลูกค้าช่วง 9M20



Source: BGRIM, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์การลงทุนบัญชีพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
ณัฐธรินทร์ ไตรจงกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032  
Natwarin.tripjongsakul@scb.co.th

# หุ้นกราฟสวย...เทคนิคเด่น : MINT

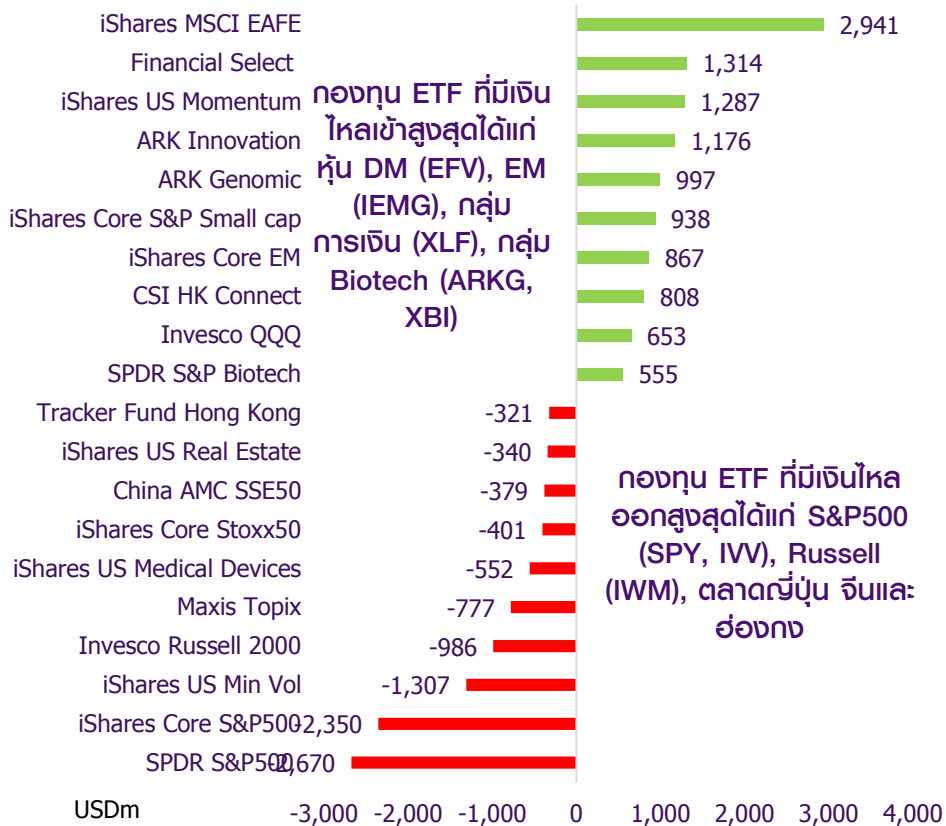


Source: SET

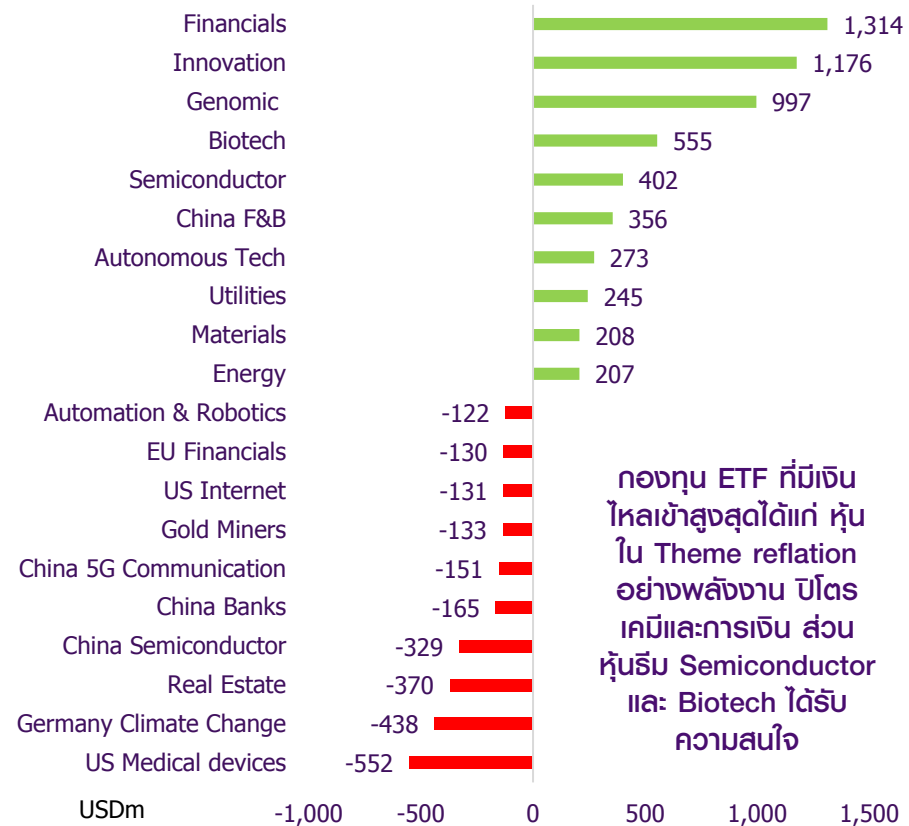
นักวิเคราะห์การลงทุนเบื้องต้นพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เอกภวิน สุทธารักษ์ชาติ เบอร์ติดต่อ 0-2949-1029  
ekpawin.suntarapichard@scb.co.th

# Weekly ETF Flows

## Winners/Losers



## EFT Flow on sectors and themes



กระแสเงินใน ETF ในสัปดาห์ที่ผ่านมายังบ่งชี้ว่านักลงทุนจะเน้นในภาพ Micro มากกว่าภาพ Macro นักลงทุนกลับมาเล่นในส่วนของ Sector rotation และเริ่ม Sector มากขึ้นหลังจากที่ตลาดในภาพรวมนั้นดูเหมือนจะไม่มีปัจจัยใหม่มาสนับสนุนหลังจากปรับตัวขึ้นแรงก่อนหน้า โดย EM ก็ยังมีเงินไหลเข้าต่อเนื่อง และเริ่ม Reflation ก็ยังเป็นธีมที่มีเงินไหลเข้าอย่างต่อเนื่องในกลุ่มการเงิน กลุ่มพลังงานและกลุ่ม Materials ส่วนกลุ่มตลาดอย่าง S&P500, ตลาดญี่ปุ่นและตลาดฮ่องกงมีเงินไหลออก ในธีม Sector ที่มีเงินไหลเข้าได้แก่กลุ่มการเงิน และเริ่มเห็นเงินไหลเข้ากลุ่ม Semiconductor ที่ภาพอุตสาหกรรมยังโดดเด่นแม้ว่าจะไม่ใช่ต้นขงรอบขาขึ้น นอกจากนี้ Biotech ก็ยังมีเงินไหลเข้าต่อเนื่อง ในทางกลับกันกลุ่มอุตสาหกรรมในจีนอย่างกลุ่มธนาคารและ 5G มีแรงเทขายเช่นเดียวกับกลุ่มเหมืองทองคำ

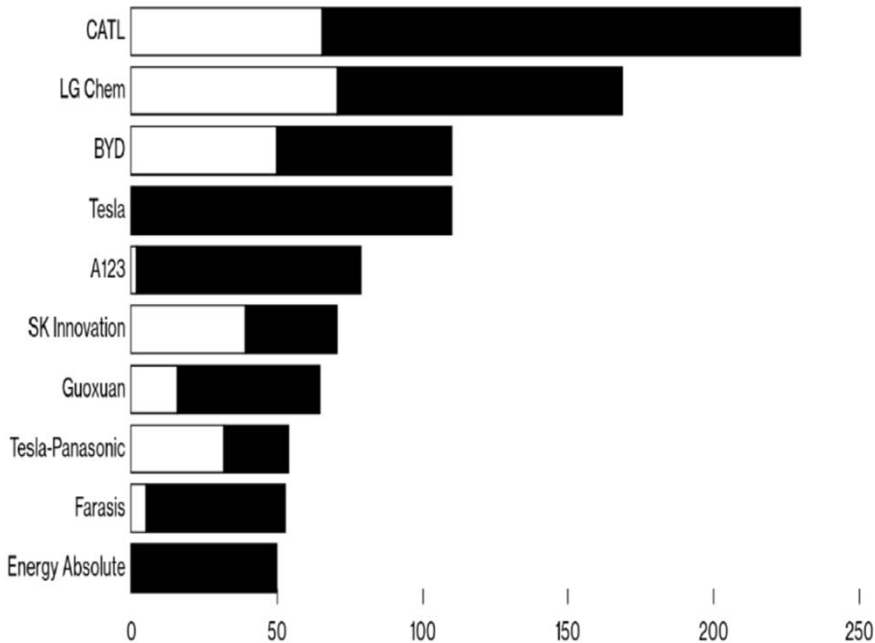
# Theme of the week

ผู้ผลิตแบตเตอรี่เพิ่มกำลังการผลิตในยุโรปและสหรัฐอเมริกาเพื่อรองรับความต้องการใช้พลังงานสะอาดมากขึ้น ซึ่งจะมีการเติบโตสูงแน่นอนว่านอกจากกลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่แล้วผู้ผลิตยานยนต์ไฟฟ้าและบริษัทที่จะเปลี่ยนไปเน้น EV มากขึ้นมีความน่าสนใจ โดยเฉพาะในยุโรปที่มีการเติบโตสูงที่สุด

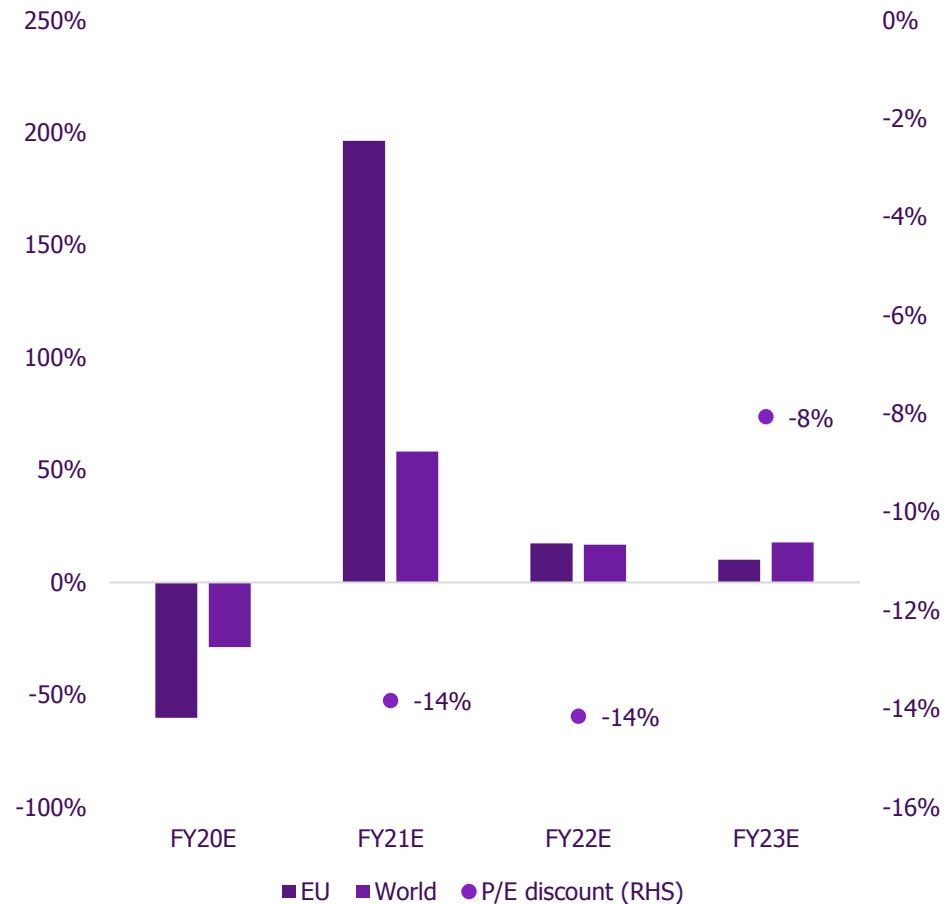
## Top Companies' Battery Manufacturing Capacity Through 2025

In gigawatt-hours

□ Current ■ Planned



การฟื้นตัวในปี 2021 ของยุโรปค่อนข้างเร็วและในปี 2022-2023 ไม่ได้แตกต่างกับการเติบโตของโลกแต่ P/E และ P/B นั้น Discount กับหุ้นโลก 14% และ 28% ซึ่งมองว่าต่ำเกินไป



# เราชอบหุ้นใน Theme พลังงานทางเลือกและพลังงานสะอาด นอกจากนั้นการปรับตัวเพื่อรองรับอนาคตนั้นสอดคล้องกับกระแส พลังงานสะอาดที่กำลังจะเข้าสู่ S-curve เราเลือก VW

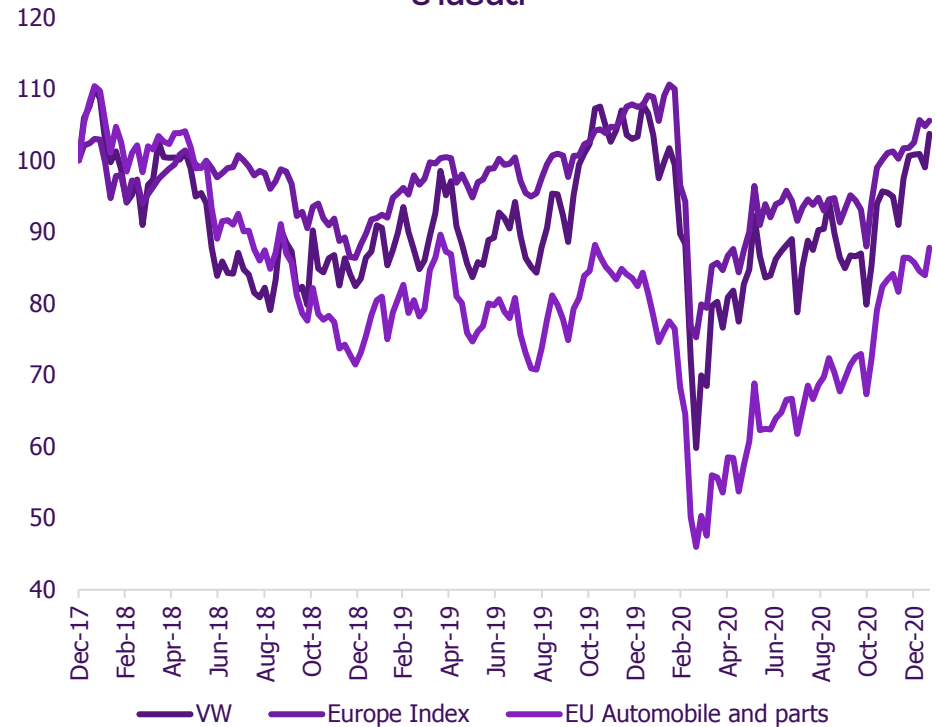
## เหตุผลที่เราเลือก Volkswagen

- ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง หนี้สินต่ำและมีเงินสดมากกว่าหนี้สิน กระแสเงินสดเพิ่มขึ้นและสม่ำเสมอ
- แม้ว่าธุรกิจยานยนต์จะไม่สดใสแต่การปรับเปลี่ยนกลยุทธ์และการฟื้นตัวจะทำให้กำไรฟื้นตัวกลับเข้าสู่ก่อน COVID ในปี 2022
- บริษัทวางแผนจะเปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้ากว่า 50 รุ่นในปี 2025 มองว่าสอดคล้องกับ Early stage ของ s-curve ในตลาด EV โดยยุโรปจะเป็นภูมิภาคที่การเติบโตสูงที่สุดซึ่ง VW มีการวางตำแหน่งในยุโรปได้ดี ยอดขายจาก EV จะคิดเป็น 30% ในปี 2030 จากปัจจุบันที่อยู่ 6-8%
- Valuation น่าสนใจที่ P/E 8x และ P/B 0.7x และเงินปันผลอีก 3-4%

## ข้อมูลด้านการเงินที่สำคัญ

	19A	20F	21F	22F
NP(EURm)	13,558	4,615	10,957	13,236
EPS(EUR)	27.0	9.5	21.8	26.6
DIV(%)	1%	1.8%	3.4%	4.1%
PER (X)	14.0	18.5	8.0	6.6
PBV (X)	0.8	0.7	0.7	0.6

ราคาหุ้นของ VW นั้นเคลื่อนไหวแม้ว่าจะได้ได้หวัหว่าแต่ให้  
ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาดและสูงกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่ม  
ยานยนต์



บริษัทระดมทุนบงชัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา เบอร์ติดต่อ 0-2949-1031  
sittichai.duangrattanachaya@scb.co.th



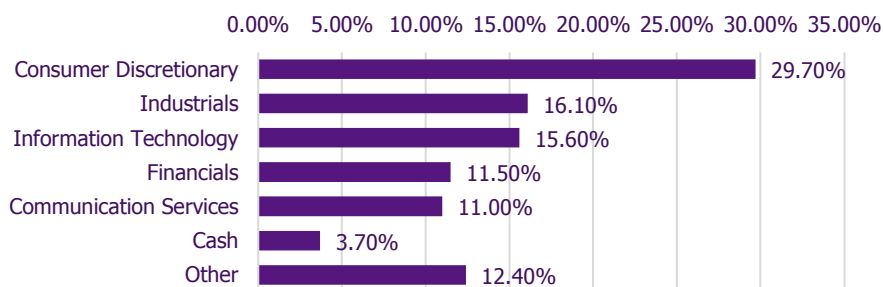
# ยุโรปการฟื้นตัวที่กำลังตามมา และมูลค่าที่ยังตามหลัง

## Baillie Gifford Worldwide Pan European Fund

### ทำไมเราถึงชอบกองทุนนี้

- เศรษฐกิจยุโรปเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว การเข้ามาของวัคซีนจะช่วยให้ประเด็นการระบาดซึ่งกดดันเศรษฐกิจคลี่คลาย และยุโรปมี EU Recovery Fund เม็ดเงิน 7.5 แสนล้านยูโรจะทยอยเบิกจ่ายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวและช่วยธุรกิจให้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- กองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นยุโรปที่มีคุณภาพและเติบโตสูง 30-50 บริษัท โดยเน้นถือลงทุนในระยะยาว บริหารกองทุนโดยทีมงานผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์มากกว่า 20 ปี

### Sector Breakdown %



### Top 10 Holding %

Farfetch	5.5
Prosus	5.0
IMCD	4.6
Zalando	4.3
Spotify	4.3
Kinnevik	3.8
adidas	3.8
Games Workshop Group	3.5
Atlas Copco	3.3
Sartorius Stedim Biotech	3.1

Source: Baillie Gifford, Data as of Dec 31, 2020

## ASP-EUG

Asset Plus Europe Growth Fund

กองทุนเปิดแอสเซทพลัส ยุโรป โครท

เสนอขายครั้งแรก 18 - 28 มกราคม 2021

Risk Level

6

### นโยบายลงทุน

- ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Baillie Gifford Worldwide Pan European Fund (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม
- ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน
- ไม่มีนโยบายจ่ายปันผล

รายละเอียดข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ [www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)  
Source: Asset Plus  
Data as of Jan 11, 2021

คำเตือน:

1. ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
2. กองทุนอาจเข้าทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินโดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของบริษัทจัดการ ซึ่งการป้องกันความเสี่ยงอาจมีต้นทุนสำหรับการทำธุรกรรมฯ โดยทำให้ผลตอบแทนของกองทุนโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และในกรณีที่ไม่ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงฯ ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินหรือได้รับเงินคืน ต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้
3. สามารถขอรับข้อมูลเพิ่มเติมหรือหนังสือชี้ชวนได้ที่ บล.ไทยพาณิชย์ จำกัด



# สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

18 – 22 มกราคม 2564

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,145 ล้านบาท ขณะที่ขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,195 ล้านบาท ในช่วงวันที่ 11 - 15 มกราคม 2564
- ในส่วนของกระทรวงการคลัง พลประจำผลผลิตตัวเงินคลังอายุ 6 เดือน ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 0.42% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08% พันธบัตรรัฐบาลอายุ 4 ปี ออกมาที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 0.56% ปรับตัวลดลง 0.01% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี ออกมาที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1.62% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในส่วนของตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 11 – 15 มกราคม 2564 หุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA วงเงิน 5,843 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 ปี ถึง 4 ปี เสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNWI)

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

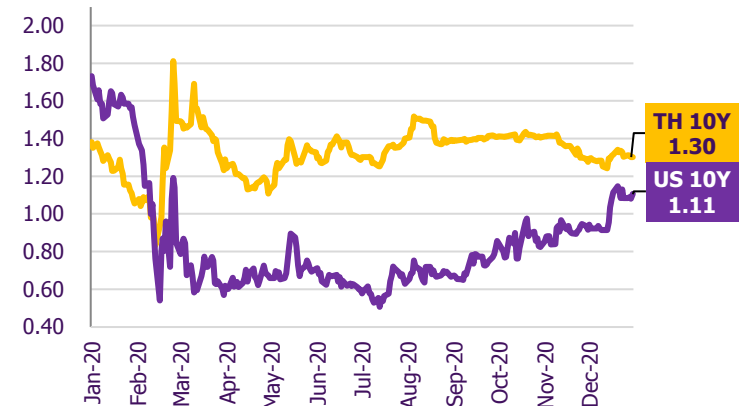
คำแนะนำ: สำหรับผู้ลงทุนที่สนใจหุ้นกู้อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

**CPALL** บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี  
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “A+”

**SCC** บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี  
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “A+”

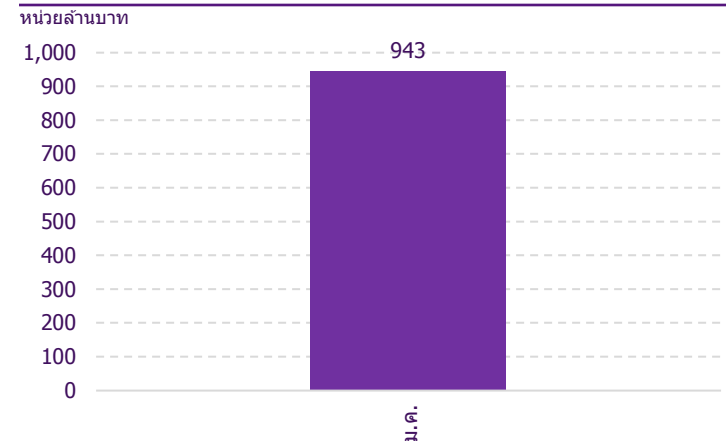
Source: ThaiBMA, SCBS-Investment Solutions Group, SCBS Wealth Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source Bloomberg, Data as of 21 Jan 2021

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธินักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 2 ม.ค. – 21 ม.ค. 2021 อยู่ที่ 943.34 ล้านบาท



*FOLLOW US >>*



SCB Securities



@SCBS



scb\_securities

# Wealth Research Group Team



**สุกิจ อุดมศิริกุล**

กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1035



**ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1037



**สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1031



**ณัฐวรรณ ไตรภาพสกุล**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1032



**เพิ่มศักดิ์ จักรมงคลชัย**

ผู้แนะนำการลงทุนตราสาร  
ซับซ้อนประเภท 1  
ผู้วางแผนการลงทุน  
0-2949-1015



**เรวีตติ เจริญเชื้อ**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายวิจัยการลงทุน  
0-2949-1016

## Disclaimer

The information in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, its accuracy or completeness is not guaranteed. Any opinions expressed herein reflect our judgment at this date and are subject to change without notice. This report is for information only. It is not to be construed as an offer, or solicitation of an offer to sell or buy any securities. We accept no liability for any loss arising from the use of this document. We or our associates may have an interest in the companies mentioned therein.

SCB Securities Company Limited ("SCBS") is a wholly-owned subsidiary of The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). Any information related to SCB is for sector comparison purposes.

SCB Securities Company Limited ("SCBS") and SCB Asset Management Company Limited ("SCBAM") are the wholly-owned subsidiaries of The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB").

SCB Securities Company Limited ("SCBS") acts as market maker and issuer of Derivative Warrants on the ordinary shares INTUCH.

Before making an investment decision over a derivative warrant, an investor should carefully read the prospectus for the details of the said derivative warrants. Any opinion, news, research, analyse, price, statement, forecast, projection and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general purpose information only, and shall not be construed as a recommendation to any person of an offer to buy or sell, or the solicitation of an offer to buy or sell, any securities. SCBS and/or its directors, officers, employees, and agents shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of, or reliance on, the Information, including without limitation, damages for loss of profits. The investor should use the Information in association with other information and opinion, including his/her own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

SCBS reserves the right to modify the Information from time to time at its sole discretion without giving any notice. This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

This document is prepared by SCB Securities Company Limited ("SCBS") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB has acted as Financial Advisor of Charoen Pokphand Group Company Limited. and its affiliates including CP All Public Company Limited, and Charoen Pokphand Foods Public Company Limited. Any opinions, news, research, analyses, prices, statements, forecasts, projections and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general information purposes only, and shall not be construed as individualized recommendation of an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. SCBS and/or its directors, officers and employees shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of or reliance on the Information, including without limitation to, damages for loss of profits. The investors shall use the Information in association with other information and opinion, including their own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

SCBS reserves the right to modify the Information from time to time without notice and in its sole discretion. This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

This document is prepared by SCB Securities Company Limited ("SCBS") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB has acted as Financial Advisor, Lead Arranger of Global Power Synergy Public Company Limited. Any opinions, news, research, analyses, prices, statements, forecasts, projections and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general information purposes only, and shall not be construed as individualized recommendation of an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. SCBS and/or its directors, officers and employees shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of or reliance on the Information, including without limitation to, damages for loss of profits. The investors shall use the Information in association with other information and opinion, including their own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

This document is prepared by SCB Securities Company Limited ("SCBS") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB Asset Management Company Limited ("SCBAM") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB has acted as Financial Advisor of Digital Telecommunications Infrastructure Fund. SCBAM has acted as Fund Manager of Digital Telecommunications Infrastructure Fund. Any opinions, news, research, analyses, prices, statements, forecasts, projections and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general information purposes only, and shall not be construed as individualized recommendation of an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. SCBS and/or its directors, officers and employees shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of or reliance on the Information, including without limitation to, damages for loss of profits. The investors shall use the Information in association with other information and opinion, including their own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

Futures and Options trading carry a high level of risk with the potential for substantial losses, and are not suitable for all persons. Before deciding to trade Futures and Options, you should carefully consider your financial position, investment objectives, level of experience, and risk appetite if Futures and Options trading are appropriate. The possibility exists that you could sustain a loss of some or all of your initial investment. You should be aware of all the risks associated with Futures and Options trading, and you are advised to rely on your own judgment while making investment decision and/or should seek advice from professional investment advisor if you have any doubts.

This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

Copyright©2012 SCB Securities Company Limited. All rights reserved.

## CG Rating 2020 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO\*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI\*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE\*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMTC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WINNER

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PPP, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SFG, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUB, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIJK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

### Companies with Good CG Scoring

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC\*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC\*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPPIP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

### 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. SCB 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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUL, CHO, CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UV, WIN, ZIGA

### N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMC, AOT, APCO, APCS, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, BA, BAM, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTCI, DV8, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KEX, KIAT, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NRY, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPUJ, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SFT, SFG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUB, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TIW, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPPIP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, YUASA, ZMICO

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 24, 2019) are categorised into companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.