

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

07/04/2023





• สารบัญ

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

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นในฝั่ง DM จากความผ่อนคลายภาคธนาคารขณะที่ทรงตัวใน EM โดย(1) ตัวเลขผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจากสถาบัน ISM (ISM Manufacturing PMI) ของสหรัฐลดลงรุนแรงมากขึ้น โดยอยู่ที่ 46.3 ในเดือน มี.ค. 23 ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2020 และต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 47.7 และตลาดคาดที่ 47.5 บ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มมากขึ้นเริ่มส่งผลกระทบต่อธุรกิจต่างๆ ด้านดัชนี ISM PMI ภาคบริการลดลงเช่นกันและต่ำสุดในรอบ 3 เดือนที่ 51.2 แต่ยังคงอยู่ในโซนขยายตัว (2) ดัชนี PMI ของจีน ทั้งของทางการและของเอกชนเห็นสัญญาณแตกต่างกันระหว่างภาคการผลิตและภาคบริการ โดย PMI ภาคการผลิตของจีนทั้งของทางการและของเอกชน (Caixin) ปรับตัวลดลงเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในระดับขยายตัว ขณะที่ดัชนีภาคบริการปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยทั้งของทางการและของ Caixin ปรับขึ้นสูงสุดในรอบหลายปีที่ 58.2 และ 57.8 ตามลำดับ สะท้อนถึงความแตกต่างระหว่างภาคการผลิตและภาคบริการ (3) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐส่งสัญญาณชะลอตัวชัดเจนขึ้น ทั้ง (3.1) ตำแหน่งงานเปิดใหม่ของรัฐ (JOLT) ปรับลดลงต่ำกว่า 10 ล้านตำแหน่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2021 (3.2) การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) ที่ขยายตัวที่ 1.45 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดที่ 2 แสนตำแหน่ง โดยเริ่มเห็นการชะลอของการจ้างงานภาคบริการ เช่น การเงินและบริการให้คำปรึกษาด้านธุรกิจ บ่งชี้ถึงการชะลอการจ้างงานเข้าสู่ภาคบริการเพิ่มขึ้น และ (3.3) ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานเพิ่มขึ้น 2.28 แสนใบ จากที่ตลาดคาดที่ 2 แสนใบ ขณะที่ยอดในอดีตรับการปรับขึ้นด้วยเช่นกัน บ่งชี้ถึงความเสี่ยงตลาดแรงงานที่มากขึ้น (4) กลุ่ม OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมถึง 1 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ค. ซึ่งนอกเหนือการคาดการณ์ของตลาด (นำโดยซาอุดีอาระเบียที่จะลด 5 แสนบาร์เรลต่อวัน) ซึ่งเมื่อรวมกับที่รัสเซียประกาศไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะลดกำลังการผลิต 5 แสนบาร์เรลต่อวันตั้งแต่เดือน มี.ค.-มิ.ย. (ซึ่งรัสเซียประกาศยึดการลดกำลังการผลิตไปจนถึงสิ้นปี) ก็จะทำให้กำลังการผลิตลดลงเพิ่มเติมรวมประมาณ 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวันนับตั้งแต่เดือน ก.ค. เป็นต้นไป ซึ่งหลังจากการประกาศดังกล่าว ทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นประมาณ 7% และ (5) ดัชนีราคาการใช้จ่ายส่วนบุคคลพื้นฐาน (Core PCE Inflation) เพิ่มขึ้น 4.6% ต่อปีในเดือน ก.พ. ลดลงจาก 4.7% ในเดือนก่อนหน้า



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นในฝั่ง DM จากความผ่อนคลายภาคธนาคารขณะที่ทรงตัวใน EM ตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงมาก โดยตัวเลขผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจากสถาบัน ISM (ISM Manufacturing PMI) ของสหรัฐลดลงรุนแรงมากขึ้น เช่นเดียวกับดัชนี Caixin PMI ภาคการผลิตของจีนที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 50 จุด ขณะที่ตำแหน่งงานเปิดใหม่ของรัฐ (JOLT) ปรับลดลงต่ำกว่า 10 ล้านตำแหน่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2021 ด้านกลุ่ม OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมถึง 1 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ค. ซึ่งนอกเหนือการคาดการณ์ของตลาด ทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นประมาณ 7%



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงหลังมีแรงเทขายในหุ้นบางตัวในกลุ่มเทคโนโลยีรุนแรง ในขณะที่กระแสข่าวกลุ่ม OPEC+ ลดกำลังการผลิตที่เข้ามาสอดคล้องกับภาพเศรษฐกิจที่ชะลอแรงขึ้นทำให้หุ้นกลุ่มพลังงานผันผวน ด้านตัวเลขเงินเฟ้อไทยออกมาที่ 2.8% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดมากที่ 3.3% โดยเป็นผลจากการลดลงของราคาน้ำมันและอาหาร อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเงินเฟ้อพื้นฐานและเงินเฟ้อผู้ผลิตพบว่าลดลงมากด้วยเช่นกัน บ่งชี้ว่าแรงกดดันและการส่งผ่านเงินเฟ้อในอนาคตลดลง



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงแรงมาอยู่ที่ 3.28% จากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้นหลังตัวเลขเศรษฐกิจแย่งลง ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ 3.77% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวที่ -49 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นที่ 2.46% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับขึ้นที่ 1.85% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 9,372 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นที่ 84.81 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากการปรับลดกำลังการผลิตเกินคาดของ OPEC+ ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 2,027 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนลงเล็กน้อยที่ 101.95 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 131.73 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 34.13 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.88 หยวน

Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	1.9%	0.5%	1.6%	-2.1%	-1.1%	1.6%	-2.8%
ค่าเงิน*	-0.3%	0.3%	0.6%	1.1%	0.8%	0.0%	0.7%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-7.6	-8.0	-2.4	3.4	41.3	-0.1	-1.9
CDS	0.8%	-0.1%	-0.2%	2.3%	0.5%	1.7%	2.7%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	7.2%	1.5%	4.3%	-1.8%	-0.9%	-2.8%	1.3%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

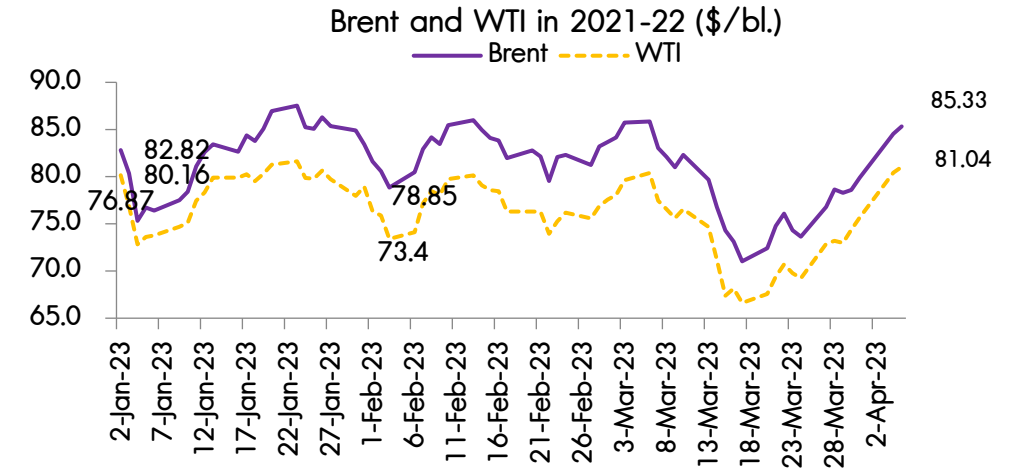
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



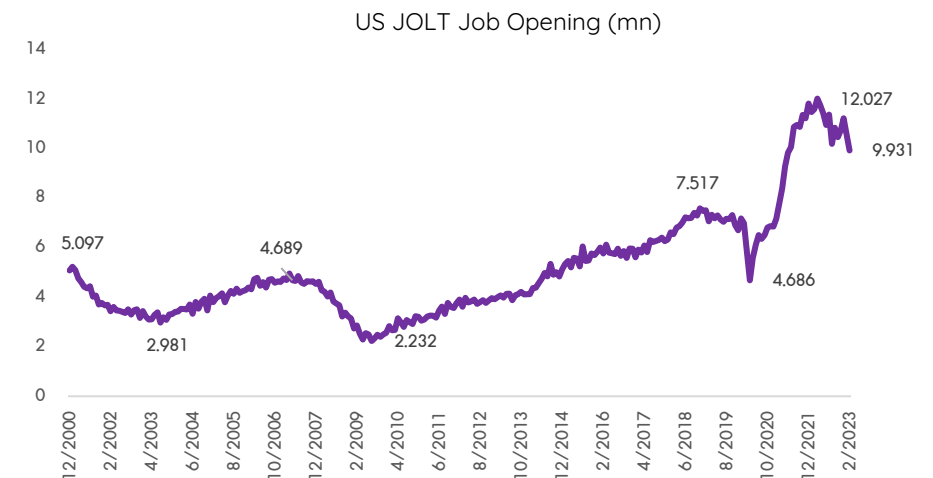
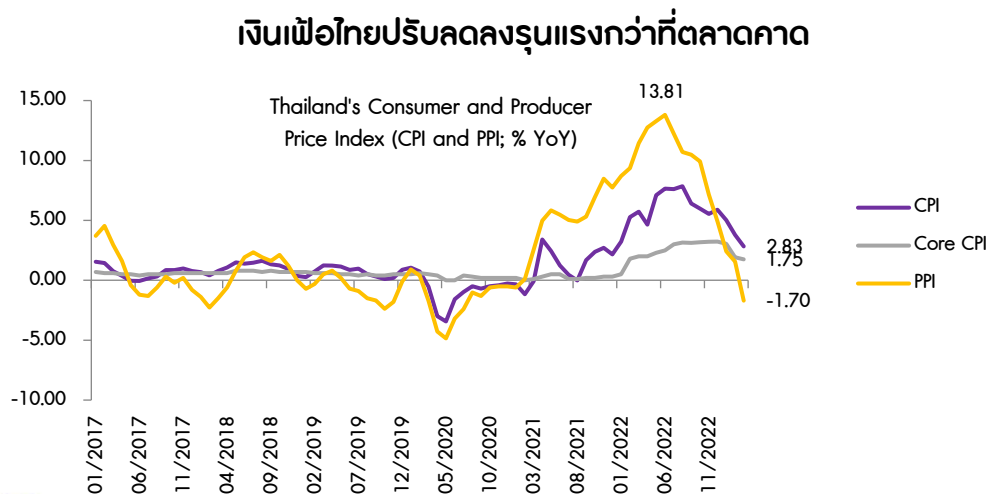
ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นมากถึงกว่า 7% จากการปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมของ OPEC+

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวลดลงมาก จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงมาก โดยตัวเลขผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจากสถาบัน ISM (ISM Manufacturing PMI) ของสหรัฐลดลงรุนแรงมากขึ้น เช่นเดียวกับดัชนี Caixin PMI ภาคการผลิตของจีนที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 50 จุด ขณะที่ตำแหน่งงานเปิดใหม่ของสหรัฐ (JOLT) ปรับลดลงต่ำกว่า 10 ล้านตำแหน่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2021 ด้านกลุ่ม OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมถึง 1 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ค. ซึ่งนอกเหนือจากการคาดการณ์ของตลาด ทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นประมาณ 7%



ตำแหน่งงานเปิดใหม่ปรับตัวลดลงมาก



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า สาเหตุที่ OPEC ประกาศลดกำลังการผลิตอีก เป็นเพราะ (1) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวมากกว่าที่คาด น่าจะทำให้การประมาณการความต้องการน้ำมันของโลกผิดจากที่ OPEC เคยคาด โดยในรายงานเดือน มี.ค. OPEC เคยคาดว่าความต้องการน้ำมันโลกจะอยู่ที่ 103.4 บาร์เรลต่อวัน ณ 4Q/23 ต่างจากที่เราคาดว่าจะอยู่ที่ 96 ล้านบาร์เรลต่อวัน (2)ราคาน้ำมันดิบลดต่ำมาอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่เกิดวิกฤตการณ์การช่วงต้นเดือน มี.ค. โดยลดจาก 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วงต้นเดือน มาอยู่ที่ 71 ดอลลาร์ในช่วงปลายเดือน ก่อนที่จะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 76 ดอลลาร์ก่อนลดกำลังการผลิต ทั้งนี้ ในส่วนของผลกระทบของการปรับขึ้นครั้งนี้ เบื้องต้นเรามองว่าราคาในระยะต่อไปน่าจะปรับขึ้นจาก 70-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วงก่อนหน้านี้มาอยู่ที่ 80-90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามประมาณการของเรา ซึ่งการขึ้นของราคาในระดับนี้ ไม่น่าจะทำให้เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งภาพเช่นนี้สอดคล้องกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมา ทั้งตัวเลขตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) ที่ลดลงมากเกินคาด ทั้งดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐ และดัชนี Caixin Manufacturing PMI ของจีน นอกจากนี้ แม้สถานการณ์วิกฤตการณ์การจะเริ่มคลี่คลาย แต่มาตรฐานความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อในระยะต่อไปจะมีมากขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารขนาดกลางและเล็ก ซึ่งจะส่งผลทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวในระยะต่อไป

ในส่วนของเงินเฟ้อไทย เรามองว่าสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ตัวเลขเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่หลายฝ่ายคาด เป็นผลจากการลดลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ทำให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลลงอีก 0.50 บาท/ลิตร นอกจากนี้ราคาสินค้าในกลุ่มอาหารลดลงหรือชะลอตัวลงในหลายกลุ่ม อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเงินเฟ้อพื้นฐาน และเงินเฟ้อผู้ผลิต พบว่าลดลงมากด้วยเช่นกัน บ่งชี้ว่าแรงกดดันเงินเฟ้อในระยะต่อไปจะชะลอตัวลงมาก ทำให้มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ ธปท. จะส่งสัญญาณการยุติการขึ้นดอกเบี้ยหลังการขึ้นในเดือน พ.ค.

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม 1. เงินเฟ้อสหรัฐ ตามคาด ขยายตัว 6% เท่าเดือนก่อน 2. ยอดค้าปลีกสหรัฐ ตลาดคาดว่าจะหดตัว -0.4%MoM 3. ดัชนีเงินเฟ้อจีน ตลาดคาดขึ้น 1.9% จาก 1.0% ในเดือน ก.พ.



แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยนักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและด้านงานการขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคงต้องจับตาปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.0% (EM -0.1%, DM +1.1%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มหลังกลุ่ม OPEC+ ปรับลดกำลังการผลิตน้ำมัน รวมถึงความเชื่อมั่นภาคธนาคารที่เพิ่มขึ้นจากคำพูดของ Fed และสัญญาณการฟื้นตัวของทางท่องเที่ยวเริ่มชัดเจนมากขึ้น ขณะที่ภาพความร้อนแรงในตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลงอาจทำให้ตลาดเริ่มกลับมาคิดถึงการขึ้นดอกเบี้ยได้จำกัดของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- หุ้นกลุ่ม Value (+1.2%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (+0.7%) หุ้นขนาดเล็ก (-0.4%) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+1.2%) โดยกลุ่มธนาคารปรับขึ้น 0.7% ตามพัฒนาการเชิงบวกของการแก้ไขปัญหาสภาพคล่องและการเรียกความเชื่อมั่นของธนาคารกลาง กลุ่มพลังงานปรับเพิ่ม 3.6% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นหลัง OPEC+ ลดกำลังการผลิต ส่วนหุ้นอุตสาหกรรมปรับตัวลง -1.8% หลังภาคการผลิตยังคงชะงักทั่วโลก ด้านหุ้นกลุ่มเชิงวัฏจักรปรับตัว 0% -2% ส่วนกลุ่มกลุ่มเชิงรับปรับปรับตัวขึ้นดี 2% ถึง 4%
- ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การประชุมแนวโน้มเศรษฐกิจโลกระหว่าง IMF และธนาคารโลก 2) ตัวเลขเงินเฟ้อ PPI และยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ 3) รายงานการประชุมของ Fed ในเดือน 3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่จะสะท้อนทิศทาง การฟื้นตัว เช่น ตัวเลขเงินเฟ้อ PPI ดุลการค้า Caixin Services PMI 4) ตัวเลขภาคการผลิตของยุโรปที่คาดว่าจะฟื้นตัวสวนทางยอดค้าปลีกที่คาดว่าจะหดตัว 5) ผลประกอบการ ได้แก่ BlackRock, Citigroup, JPMorgan, Wells Fargo, Fast Retailing, Fastenal, PNC Financial Services Group , UnitedHealth Group, Wanhua Chemical Group, Wells Fargo, Zhangzhou Pharmaceutical

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

ไอเดียธีมการลงทุนสัปดาห์หน้า

Weekly Theme : ช่วงสั้นมอง SET ยังมี Upside จำกัดและมีโอกาสพักตัว หลังขาดปัจจัยหนุนใหม่ และโดยปกติ นักลงทุนจะชะลอการเข้าลงทุนจากการมีวันหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์ (ปกติเดือน เม.ย. วอลุ่มตลาดส่วนใหญ่จะลดลง MoM) อีกทั้งมุมมองที่แตกต่างระหว่างเฟดและตลาดเกี่ยวกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยอาจนำไปสู่ความผันผวนของตลาดในระยะถัดไป ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยบวกเฉพาะดังนี้

1. หุ้น Best of the best ภายใต้วิกฤติการเงินในสหรัฐและยุโรป ซึ่งมีพื้นฐานและฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีกำไรในปี 2566-67 เติบโตเฉลี่ยสูงกว่ากำไรของกลุ่มหุ้นที่เราแนะนำ Outperform และ Valuation ไม่แพง โดยซื้อขายด้วย PER และ PBV เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่บริเวณ -1.0 ถึง -2.0 S.D. ทำให้ขาด Downside เริ่มจำกัด จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม เลือก AU BBL BDMS CPALL GULF
2. หุ้นที่มีสถิติให้ผลตอบแทนดีหากซื้อวันแรกหลังเปิดสัปดาห์และขายปลายเดือน เม.ย. โดยคัดเลือกหุ้นที่เราแนะนำ Outperform และมีปัจจัยบวกหนุน ได้แก่ กลุ่มพลังงาน เลือก PTT BCP ซึ่งคาดว่าจะได้อานิสงส์ราคาน้ำมันฟื้นตัวและค่าการกลั่นเข้าสู่ High Season, กลุ่มค้าปลีก เลือก HMPRO หลังอุปสงค์เครื่องใช้ไฟฟ้ากลุ่มให้ความเย็นปรับตัวดีขึ้นจากภาวะอากาศร้อนจัด และหุ้นปันผล เลือก AP KKP KTB LH ซึ่งจะขึ้น XD ในช่วงกลาง เม.ย.-ต้น พ.ค. นี้



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +0.46%WoW	BANK -1.09%WoW	TOURISM -0.77%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้น 8.50%WoW อยู่ที่ US\$80.70/bbl หลังโอเปกพลัสประกาศปรับลดการผลิตน้ำมันลงอีก 1.16 ล้านบาร์เรล/วันจนถึงสิ้นปีนี้ อีกทั้งสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐยังลดลงมากกว่าตลาดคาด	ประเด็นสำคัญ สนค. เผยเงินเฟ้อของไทย มี.ค. อยู่ที่ 2.83% ต่ำสุดในรอบ 15 เดือน จากราคาน้ำมันและสินค้าอาหารที่ชะลอตัวเกือบทุกกลุ่ม SCB นำร่องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงสุด 0.30% และเงินกู้ 0.25% มีผลตั้งแต่ 6 เม.ย. ขานรับการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ กนง.	ประเด็นสำคัญ กกท. คาดช่วงสงกรานต์ (12-16 เม.ย. 66) จะมีการเดินทางในประเทศราว 3.8 ล้านคน-ครั้ง และมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาราว 3.05 แสนคน เพิ่มขึ้น +525%YoY และคาดว่าจะสร้างรายได้จากการท่องเที่ยวราว 1.85 ลบ.
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยจะกดดันอุปสงค์น้ำมัน และสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามการออกพริววิวบ 1Q23 ของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ รวมทั้งแนวโน้มของค่าเงินบาทและ NPL ในระบบธนาคารพาณิชย์	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงเทศกาลสงกรานต์
AGRI -1.04%WoW	AUTO -2.10%WoW	TRANS +0.56%WoW
ประเด็นสำคัญ กอน. คาดฤดูปิดหีบอ้อย 2022/23 มีผลผลิต 94 ล้านตัน ลดลงจากฤดูก่อนที่ 107 ตัน และคาดฤดู 2023/24 มีความเสี่ยงสูงที่ผลผลิตจะลดลงต่อเนื่องสู่ระดับ 70 ล้านตัน ด้านราคาน้ำตาล (Sugar No.11) ปรับขึ้น +5.44%WoW และ +12.03%YTD ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามภาวะภัยแล้งและอากาศร้อนจากปรากฏการณ์ El Nino ซึ่งอาจกระทบผลผลิตทางการเกษตรในอาเซียน	ประเด็นสำคัญ งานบางกอกอินเตอร์เนชั่นแนล มอเตอร์โชว์ ครั้งที่ 44 เมื่อวันที่ 22 มี.ค.-2 เม.ย. มีอดผู้เข้าชมงานกว่า 1.6 ล้านคน และมียอดจองรวมทุกเซ็กเมนต์ 45,983 คัน เติบโตขึ้น 35.5%YoY เมื่อแยกประเภทออกมาเป็นรถยนต์ไฟฟ้า (EV) อยู่ที่ 9,234 คัน ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามยอดผลิตและยอดส่งออกถยนต์ ซึ่งยังคงมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่องจากปัญหาชิปขาดแคลนที่ปรับตัวดีขึ้น	ประเด็นสำคัญ กบน. ลดราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล 50 สตางค์ส่งผลให้ราคาขายปลีกอยู่ที่ 32.94 บาทต่อลิตร ตั้งแต่วันที่ 7 เม.ย.นี้ AOT คาดสงกรานต์มีผู้โดยสารเดินทางผ่าน 6 สนามบินกว่า 2.37 ล้านคน เพิ่มขึ้น 137.48%YoY และมีเที่ยวบินรวม 14,220 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น 59.62%YoY ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามยอดผู้ใช้บริการทางด่วน รถไฟฟ้าและยอดผู้โดยสารสายการบินในช่วงวันหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...เงินเฟ้อของจีนและสหรัฐเดือน มี.ค. และรายงานการประชุม FOMC

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐ มี.ค. คาดชะลอลงจากฐานสูงในปีที่แล้ว และรายงานการประชุมนโยบายการเงินของเฟด
2. การประชุมช่วงฤดูใบไม้ผลิประจำปี 2023 ของ IMF และ World Bank ระหว่างวันที่ 10-16 เม.ย.
3. สถานการณ์การเลือกตั้งในประเทศ ติดตามนโยบายหาเสียงและผู้ชิงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของแต่ละพรรคการเมือง

10 เม.ย.

- ตลาดหุ้นอังกฤษปิดทำการเนื่องในวันอีสเตอร์

11 เม.ย.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 1.9%YoY จาก ก.พ. ที่ 1.0%YoY
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของจีน มี.ค. : ตลาดคาดหดตัว -1.3%YoY จาก ก.พ. ที่หดตัว -1.4%YoY
- ดัชนียอดค้าปลีกของอียู ก.พ. : ตลาดคาดขยายตัว 1.0%MoM จาก ก.พ. ที่ขยายตัว 0.3%MoM

12 เม.ย.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 6.0%YoY เท่ากับ ก.พ.

13 เม.ย.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันสงกรานต์
- รายงานการประชุมนโยบายการเงินของเฟด
- ดุลการค้าของจีนมี.ค.
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐ มี.ค.

14 เม.ย.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันสงกรานต์
- ดัชนียอดค้าปลีกของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดหดตัว -0.3%MoM จาก ก.พ. ที่หดตัว -0.4%MoM

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 684 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 106.2 ล้านคน อินเดีย 44.7 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.8 ล้านคน เยอรมัน 38.3 ล้านคน และบราซิล 37.3 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.72 ล้านคน

ตัวเลขรับสมัครงานสหรัฐ ต่ำสุดรอบ 2 ปี

- สหรัฐรายงานตัวเลขเปิดรับสมัครงานปรับลงเป็นเดือนที่ 2 และระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 ปี ด้าน FedWatchTool ให้น้ำหนัก 56.9% ที่ Fed จะคงดอกเบี้ยและให้น้ำหนัก 43.1% ที่จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม 2-3 พ.ค. นี้

อินโดนีเซีย ปรับลด VAT รถยนต์ BEV

- อินโดนีเซียปรับลดภาษีมูลค่าเพิ่ม สำหรับการจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) เหลือ 1% จาก 11% มีผลตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. ถึงสิ้นปี เพื่อส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV) และดึงดูดการลงทุนการผลิตในประเทศ

ธนาคารโลกคาดการณ์ GDP ในภูมิภาค EAP

- ธนาคารโลกคาดการณ์ GDP ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกและแปซิฟิก (EAP) ปี 2023 ขยายตัว +5.1% ปรับขึ้นจากในเดือนต.ค. ที่เคยคาดไว้ +4.6% ส่วนไทยคาดว่าจะขยายตัว +3.6% ลดลงจากคาดในเดือนต.ค. ที่เคยคาดไว้ +4.1%

เงินเฟ้อไทย มี.ค. 2023

- เงินเฟ้อเดือนมี.ค. 2023 เพิ่มขึ้น 2.83% YoY เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และต่ำสุดในรอบ 15 เดือน ทำให้อยู่ในกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อที่กระทรวงการคลังและ กนง. กำหนดไว้

Asset Allocation Strategy

ถึงแม้ว่าวิกฤตการณ์ในภาคการเงินจะคลี่คลายไปมากแล้ว แต่เรายังคงระมัดระวังในการพิจารณาการลงทุน เนื่องจากแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อของ Regional Bank ที่ปรับตัวลดลงจากการไหลออกของเงินฝากและกฎเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นจะยังคงเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่ม OPEC+ ยังบ่งชี้ให้เห็นถึงความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจเป็นตัวกดดันอุปสงค์เพิ่มเติม เราจึงยังคงต้องติดตามผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวต่อไป

ดังนั้น ในภาพรวมเราจึงแนะนำให้ยังคงถือครองสภาพคล่องไว้ในระดับสูง และแนะนำลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงสูง เพิ่มสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาครัฐ โดยกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสมตามระดับความเสี่ยงที่รับได้ของผู้ลงทุน เน้นการถือครองสินทรัพย์ที่มีคุณภาพหลักเสี่ยงตราสารหนี้ US High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่อาจเกิดขึ้นได้หากเศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าตลาดขาด

สำหรับการลงทุนในหุ้น เรายังคงมีมุมมองเป็นลบต่อตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว โดยแนะนำให้เน้นเลือกลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานได้ดีในช่วงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เราคงมุมมองบวกกับหุ้นเอเชียและจีนเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าตลาดพัฒนาแล้วโดยได้อานิสงส์หลักจากการเปิดประเทศของจีนที่จะช่วยหนุนการบริโภคและการท่องเที่ยว มองการย่อลงของตลาดเป็นโอกาสเข้าสะสมเพิ่มเติม

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสังหาริมทรัพย์/REIT แต่มีมุมมองบวกกับ TH REIT ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในส่วนของทองคำเรายังคงมุมมองเป็นกลางเช่นเดียวกับสินค้าโภคภัณฑ์

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●	●
ตราสารหนี้	●	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)	●	●	●
ตราสารทุน	●	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●	●
ยุโรป	●	●	●
ญี่ปุ่น	●	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●	●
จีน	●	●	●
ไทย	●	●	●
ตราสารทางเลือก	●	●	●
ทองคำ	●	●	●
สินค้าโภคภัณฑ์	●	●	●
Property/ REIT	●	●	●



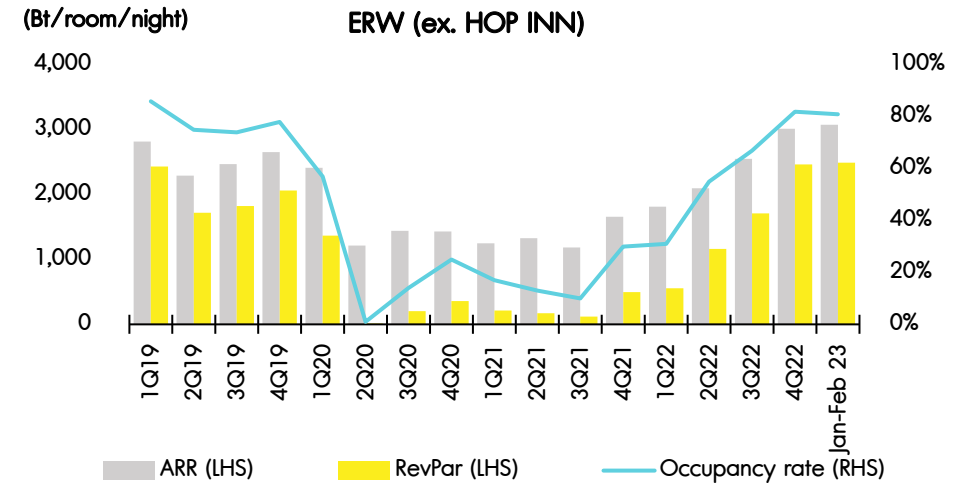
ERW

ERW – ได้ประโยชน์จากท่องเที่ยวไทยฟื้นตัว

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ดิเอราเวลกรุ๊ป หรือ ERW เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

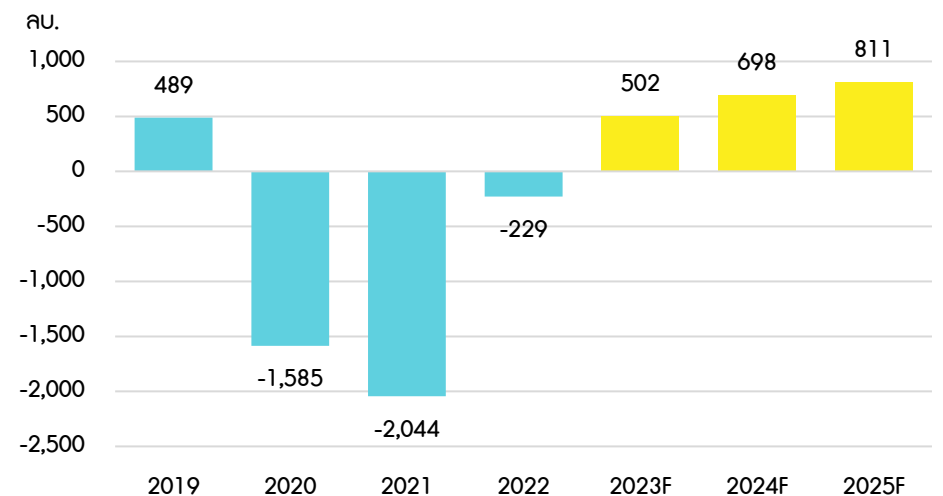
- 1) เป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจโรงแรมซึ่งพอร์ตรองรับมีความหลากหลายและกระจายตัวอยู่ในทุกระดับครอบคลุมตั้งแต่โรงแรมระดับลักซ์ชัวรี ระดับกลาง ระดับชั้นประหยัด และระดับบูติก โดยตั้งอยู่ที่จุดหมายปลายทางที่สำคัญของประเทศไทย
- 2) ผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง จากการที่ประเทศไทยกลับมาเปิดประเทศต้อนรับชาวต่างชาติได้อีกครั้ง โดยปี 2023 คาดพลิกกลับมาทำกำไรปกติ 502 ลบ. สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 และเติบโตต่อเนื่อง 16%YoY ในปี 2024 จากอัตราการเข้าพักและ ARR ที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้คาด RevPar จะเติบโตและสูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19
- 3) 1Q23 คาดผลประกอบการจะแข็งแกร่งขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากภาพรวมอุตสาหกรรมที่เป็นบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยอัตราการเข้าพักในช่วงครึ่งแรกของเดือน ม.ค. สะท้อนตัวลงบ้างจากเดือน ธ.ค. ด้วยปัจจัยฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้นได้ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ม.ค. - ก.พ. ในขณะที่ ARR ยังคงอยู่ในระดับสูง
- 4) ช่วงสิ้นคาตราคาหุ้นจะได้านิสงส์จากเข้าสู่วันหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์ และเป็นผู้ได้ประโยชน์รายสำคัญจากท่องเที่ยวไทยฟื้นตัว เนื่องจากดำเนินธุรกิจโรงแรมเพียงอย่างเดียว
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 5.50 บาท (อ้างอิง EV/EBITDA ที่ 13 เท่า) และคาดกลับมาจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.04 บาท คิดเป็น Div. Yield 0.8%

แนวโน้มอัตราเข้าพัก, ARR และ RevPar ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง



Source : Company, InnovestX Research

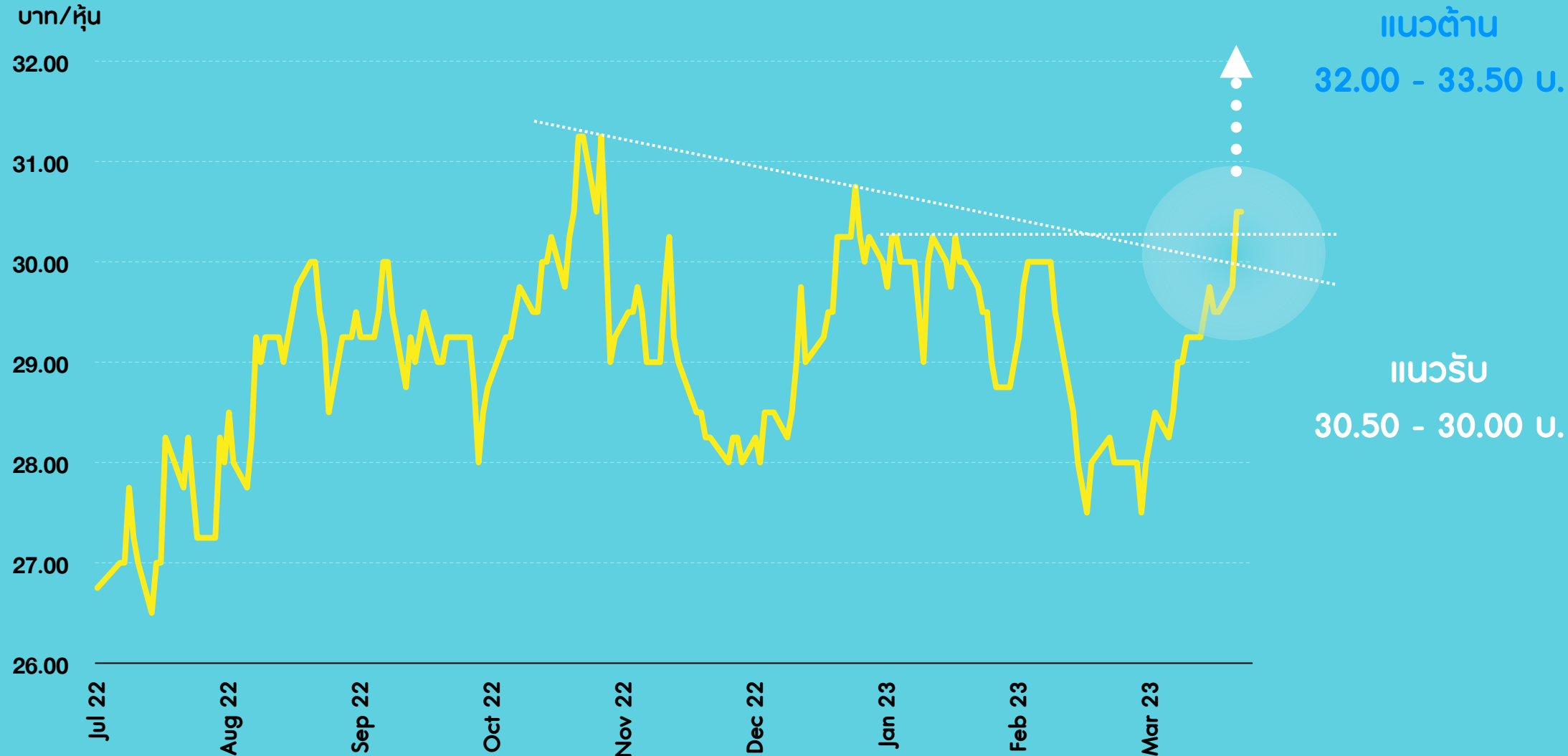
แนวโน้มผลการดำเนินงานปกติอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

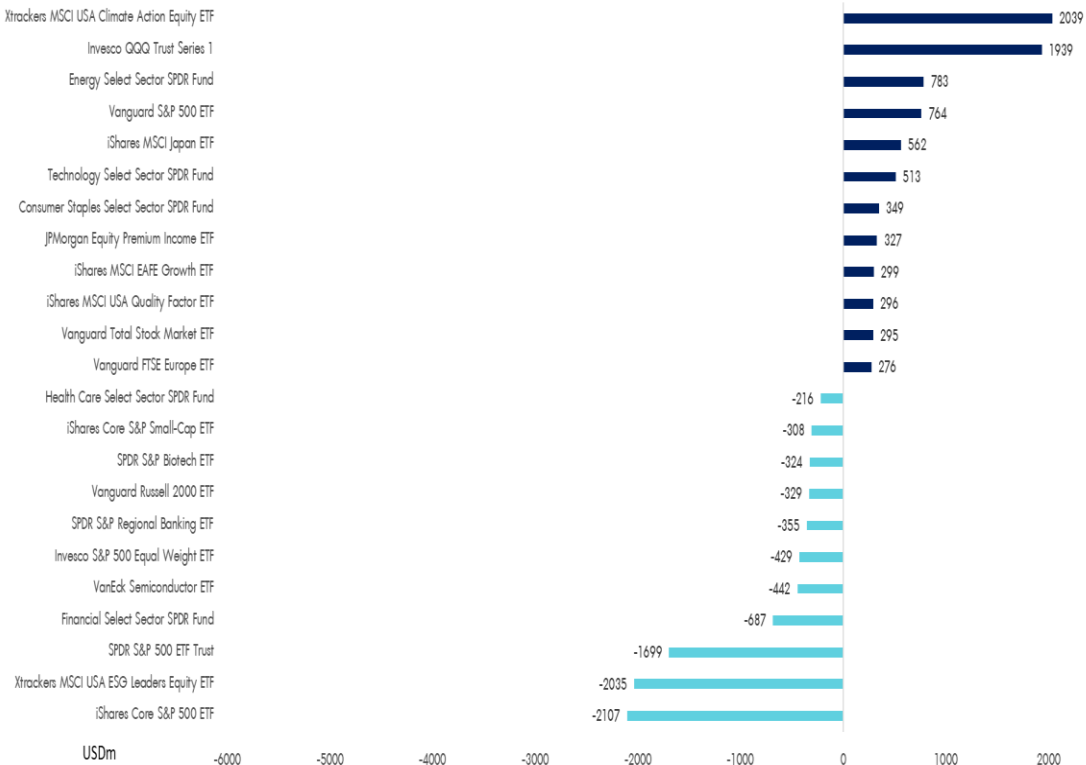
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BDMS

บาท/หุ้น

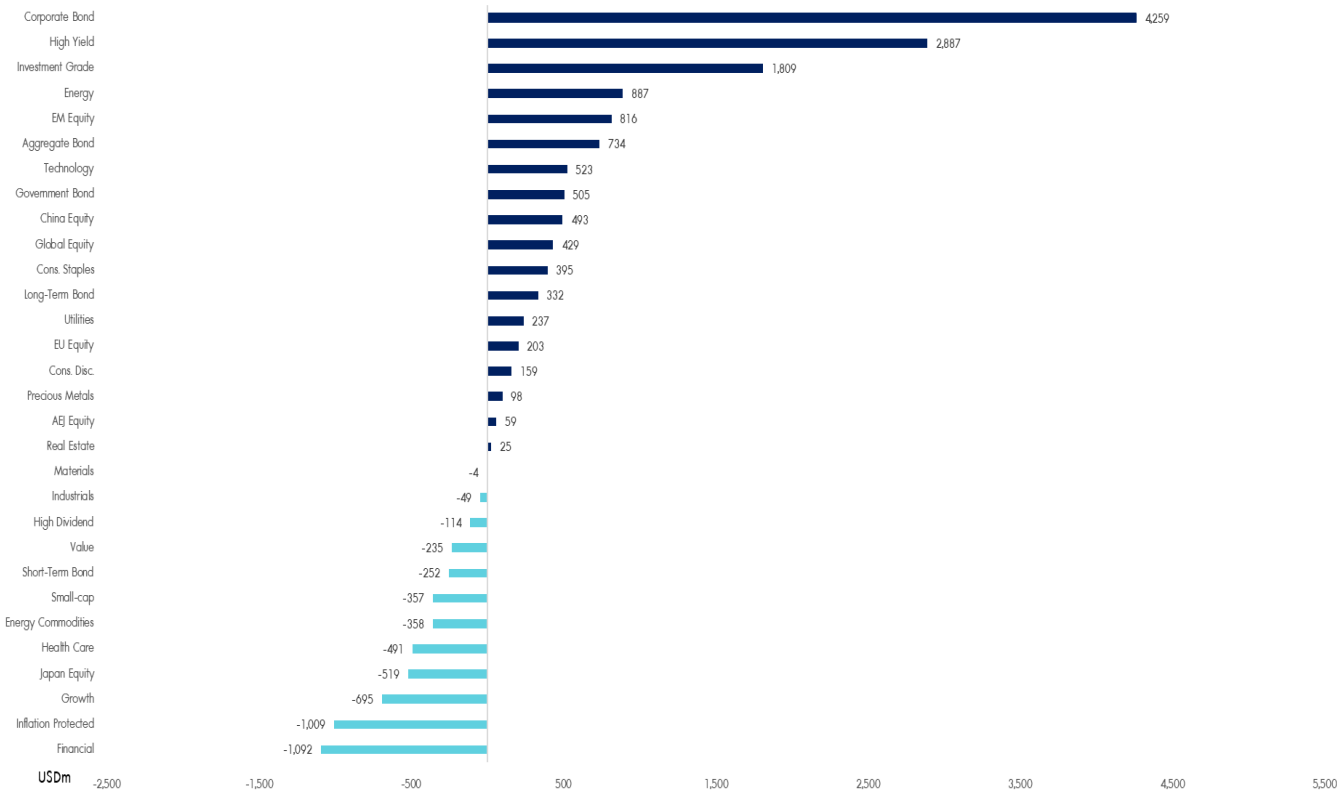


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้หนาแน่นโดยเฉพาะคุณภาพดีและพันธบัตรองค์กร หลังจากสถานการณ์ของความผันผวนในอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น ประกอบกับ นักลงทุนเพิ่มความเสี่ยงมากขึ้นในตราสาร High Yield 2) มีแรงซื้อกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มขึ้นสวนทางกับกลุ่มเชิงรับอย่างการแพทย์ที่มีแรงขายสะท้อนความ Risk on ของนักลงทุนเพิ่มขึ้น 3) มีแรงขายกลุ่มการเงินจำนวนมากสะท้อนภาพการหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีความผันผวนต่ออัตราดอกเบี้ย 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากสัญญาณการฟื้นตัว 5) ยังมีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กในช่วงการปรับประมาณการลง รวมถึงปัจจัยภายนอกที่ผันผวน 6) มีเงินไหลออกจากพันธบัตรป้องกันเงินเฟ้อหลังความกังวลเริ่มหายไป

“ดูเหมือนกิจกรรมการผลิตทั่วโลกยังคงชะงักงันจากตัวเลขภาคการผลิตในเดือนมี.ค.ของฝั่งสหรัฐฯ และจีนที่ออกมาและยังคงอยู่ในทิศทางชะลอตัวลงแบบเร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ตัวเลขทางฝั่งแรงงานทางสหรัฐฯจะเริ่มชะลอความร้อนแรงลงทำให้ภาพความสมดุลในตลาดแรงงานเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในฝั่งจีน ผลสำรวจ PBOC ยังสะท้อนคงภาพรวมธุรกิจที่ดูดีขึ้น จากคำสั่งซื้อและความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น ”

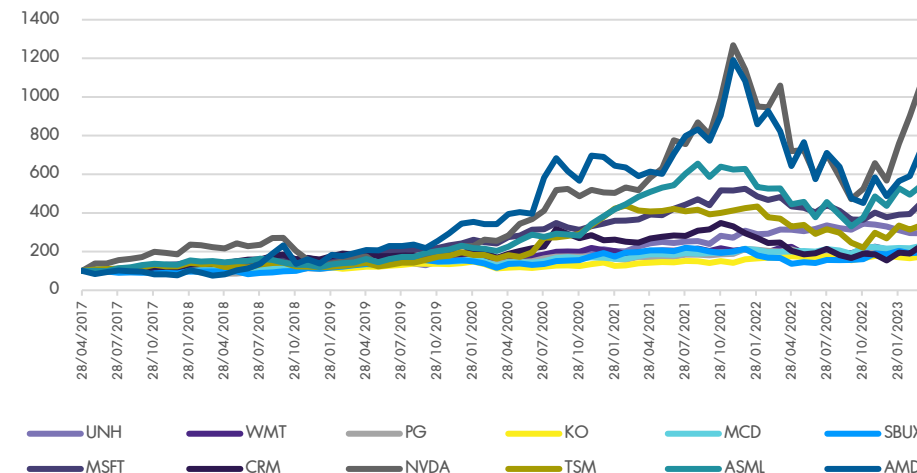
ตัวเลขเศรษฐกิจในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมา..

- ตัวเลข Manufacturing PMI ของสถาบัน ISM สหรัฐฯ และ Caixin ของจีน เดือนมี.ค.ออกมาในทิศทางเดียวกัน โดยยอดคำสั่งซื้อต่ำกว่าคาดและอยู่ในทิศทางที่หดตัวแบบเร่งตัวขึ้น ซึ่งคาดว่าเป็นผลจากการชะลอคำสั่งซื้อเพื่อระบายสินค้าคงเหลือซึ่งปรับตัวลดลงมาตั้งแต่เดือน ม.ค. สะท้อนได้จากสต็อกสินค้าในจีนและยอดนำเข้าที่ลดลง โดยปัจจุบันตัวเลขสินค้าคงเหลือนั้นลงมาในระดับที่กระทบการเติบโตระยะยาวหากไม่มีการผลิตเพิ่ม ส่งผลให้ภาพอุปสงค์กลับมาชะลอตัวอีกครั้ง ส่วนอุปทานค่อนข้างนิ่งบ่งชี้ว่าบริษัทอาจปรับกลยุทธ์ เช่น ลดค่าใช้จ่าย หลังอุปสงค์อ่อนแอกว่าคาด
- นอกจากนี้สหรัฐฯมีการเผยตัวเลขการเปิดตำแหน่งงานใหม่ในสหรัฐฯในเดือน ก.พ. ออกมาต่ำที่สุดตั้งแต่ พ.ค. 2021 และต่ำกว่า ด้วยภาพนี้อาจสะท้อนความสมดุลในตลาดแรงงานที่มากขึ้นและช่วยลดผลกระทบเงินเฟ้อในระดับหนึ่ง
- ขณะที่ทางฝั่งจีนเผยผลสำรวจของ PBOC สะท้อนความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นอย่างมากใน 1Q23 ส่วนภาพรวมหลายธุรกิจดูดีขึ้น สะท้อนจากการเพิ่มขึ้นของดัชนีคำสั่งซื้อจากต่างประเทศและในประเทศ รวมถึงความสามารถในการทำกำไร นอกจากนี้ความเชื่อมั่นภาคอสังหาฯและความต้องการบริโภคของประชาชนยังเพิ่มขึ้นเช่นกัน

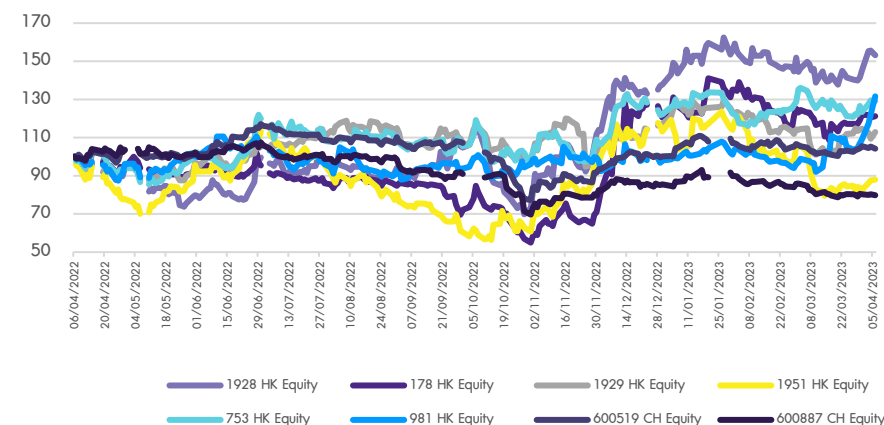
ดังนั้นภาพรวมของเศรษฐกิจในส่วนของการผลิตยังคงอ่อนแอและคาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวตามการเพิ่มสินค้าคงคลังเพิ่มเติมในช่วง 2H23 และมีแนวโน้มทำจุดต่ำสุดในช่วง 2Q23 ซึ่งมองว่าตลาดจะปรับตัวลดลงและเป็นจังหวะซื้อในช่วงเดือน พ.ค. โดยมีเรื่องการปรับประมาณการและการปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเป็นปัจจัยทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลดลง นอกจากนี้ภาพความร้อนแรงในตลาดแรงงานที่ชะลอตัวลงอาจทำให้ตลาดเริ่มกลับมาคิดถึงการขึ้นดอกเบี้ยได้จำกัดของธนาคารกลางสหรัฐฯ ดังนั้นการลงทุนในตลาดสหรัฐยังคงเน้นไปที่หุ้นกลุ่มเชิงรับที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูงอย่าง UNH, WMT, PG, KO, MCD, SBUX รวมถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ฟื้นตัวใน 2H23 อย่าง MSFT, CRM, NVDA, TSMC, ASML, AMD ทั้งหมดมีงบดุลที่แข็งแกร่งที่ลดความเสี่ยงการเงินได้

ขณะที่ทางฝั่งจีน เรายังคงเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยเฉพาะการบริโภคในประเทศที่เราคาดว่าจะยังคงมีแรงหนุนจาก 1) อุปสงค์และความต้องการใช้จ่ายผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 2) การดำเนินงานของบริษัทที่คล่องตัวและฟื้นตัวดีหลังทางการเงินมีการเปิดเมือง 3) การสนับสนุนของภาครัฐต่ออุตสาหกรรมในประเทศ และโดยเฉพาะอุตสาหกรรมอสังหาฯในช่วงก่อน ซึ่งทำให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ขณะที่มองหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากภาพนี้ ได้แก่ Sands China (1928) Sa Sa (178) , Chow Tai Fook (1929) JXR (01951), AIR CHINA (00753) Semiconductor Manufacturing (981) ด้าน A-shares ได้แก่ Kweichow Moutai , Yili

Price performance of most recommended stocks in US Market



China Domestic consumption thematic stock performance



Source: InnovestX, Bloomberg Finance L.P., Statista

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		1-3 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด		Top Pick		
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน	สถานะปัจจุบัน	สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF		
Alternative Global Equity	- ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูง จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่สูงขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยที่มีผลต่อกิจกรรมการดำเนินงานนโยบายของ Fed - สำหรับผู้ที่ต้องการลดความผันผวนหรือกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของพอร์ต แนะนำกองทุนที่บริหารด้วยกลยุทธ์ Market Neutral เนื่องจากสามารถลงทุนได้ทั้ง Long และ Short จึงมีความอ่อนไหวต่อสินทรัพย์อื่นต่ำ แต่ในขณะเดียวกันยังมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้โดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด - ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน เนื่องจากมีการลงทุนในตราสารอนุพันธ์เพื่อหาโอกาสสร้างผลตอบแทน แนะนำให้ติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด	BUY	Absolute Return	SCBGEARA	-	-		
Asian High Yield Bond	- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลยังอยู่ในระดับที่สามารถเข้าลงทุนเพิ่มได้ โดยยังมีโอกาสปรับตัวแคบลงได้อีกจากปัจจัยหนุนด้านเศรษฐกิจในภูมิภาคที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดี ส่งผลให้ความเสี่ยงในการชำระหนี้ค่อนข้างต่ำ - ตราสารหนี้ภาคอสังหาฯ ของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ตามตลาดอสังหาฯ ที่ฟื้นตัวชัดเจนหลังได้รับมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ - ยังมองเป็นโอกาสเข้าเก็งกำไรได้	BUY	Asian Bond	KFAHYBON-A	-	-		
Vietnam Equity	- ภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือผู้พัฒนาอสังหาฯ ทั้งขยายระยะเวลากำหนดชำระหนี้ สนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จะครบกำหนด อีกทั้งยังปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อสนับสนุนธุรกิจ - ตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากประเด็นกลุ่มอสังหาฯ มามาก คาดมีโอกาสฟื้นตัวจากมาตรการที่ผ่อนคลายขึ้นดังกล่าว - เน้นเลือกลงทุนหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพ มองกรอบบนดัชนี VN Index ที่ 1,200 จุด โดยพิจารณาตัดขาดทุนหากดัชนีลดลงต่ำกว่า 1,000 จุด	BUY	Large Cap	K-VIETNAM	-	-		

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน

3 - 6 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน

ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน
Global/US Bond	- อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)
Asian Bond	- ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจทุน Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความเสี่ยงปรับตัวลดลง - สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางค่อนข้างต่ำ แนะนำกองทุน TMBASIAB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย Investment Grade เป็นสัดส่วนใหญ่ สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำกองทุน K-APB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย High Yield ประมาณ 1 ใน 3 ของพอร์ต สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงมาก แนะนำกองทุน KFAHYBON-A ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ High Yield เป็นหลัก
Asia ex JP	- แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นโดยได้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีน - Valuation ยังอยู่ในระดับถูกเทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต
China Equity	- การเปิดเมืองและการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ที่เคยคุมเข้มในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในระยะข้างหน้าจากภาคการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการควบคุมกลุ่มเทคโนโลยี ช่วยหนุนการกลับมาเติบโตของผลกำไร - ยังคงคำแนะนำลงทุนในหุ้นจีน โดยแนะนำให้มีการกระจายลงทุนทั้งหุ้นจีน Onshore และ Offshore
TH REIT	- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REIT ในภาพรวม - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะนี้ที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้

Top Pick			
สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Government Bond Focused	T-ES-GF	PGISGBE	GOVT US TLT US
Asian Bond	TMBASIAB K-APB KFAHYBON-A	FASBAAU	-
Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
All Shares	SCBCHEQA	SCHACEA	MCHI US
TH REIT	T-PropInfraFlex	-	-

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

Global Equity	การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษา ระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้ เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้ง ภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหา ทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจ ที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสดีโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัย กระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่ เกี่ยวข้อง
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการ พัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยชิปคอนดักเตอร์ คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจ และมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น

Top Pick			
สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวม ต่างประเทศ	ETF
ESG Quality Growth High LT Growth	SCBGEESGA	JPGSAAU	SDG US
	M-EDGE	TRGBLEA	QGRO US
	KFGG-A	MSGOPPA	QQQ US
Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
A-Shares All China	KT-ASHARES-A	ALCATUA	3188 HK
	SCBCHEQA	SCHACEA	MCHI US
Global Renewable EV Focused	MRENEW-A	MRNLU	ICLN US
	UEV	BGFOTA2	DRIV US
General Technology Semiconductor Fintech	B-INNOTECH	MERTEPI	IGM US
	KKP SEMICON-H	-	SMH US
	TFINTECH	RGFIEDU	IPAY US

ภาวะตลาดตราสารหนี้

3 - 7 เม.ย. 2566



ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 27 - 31 มีนาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,697 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 5,096 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.96% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 49 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.52% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 27 - 31 มีนาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 53,909.70 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี จำนวน 45,909.70 ล้านบาท เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป และหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นกู้ไคบอนเมื่อเลิกบริษัท จำนวน 8,000 ล้านบาท เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.02% - 0.03% , อายุ 3 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.07% - 0.08% , และอายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

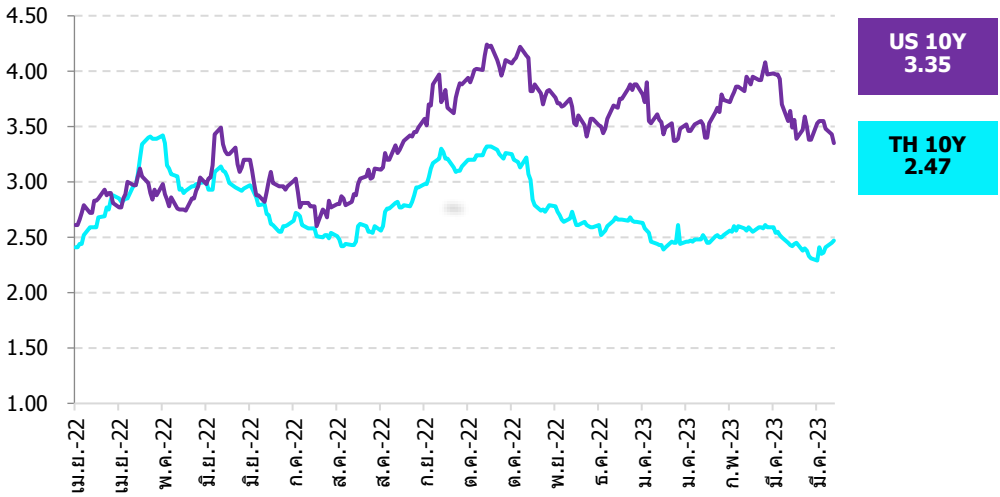
หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุอายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

SCGC	หุ้นกู้ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+(tha) เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป
CPALL	หุ้นกู้ของบริษัทซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

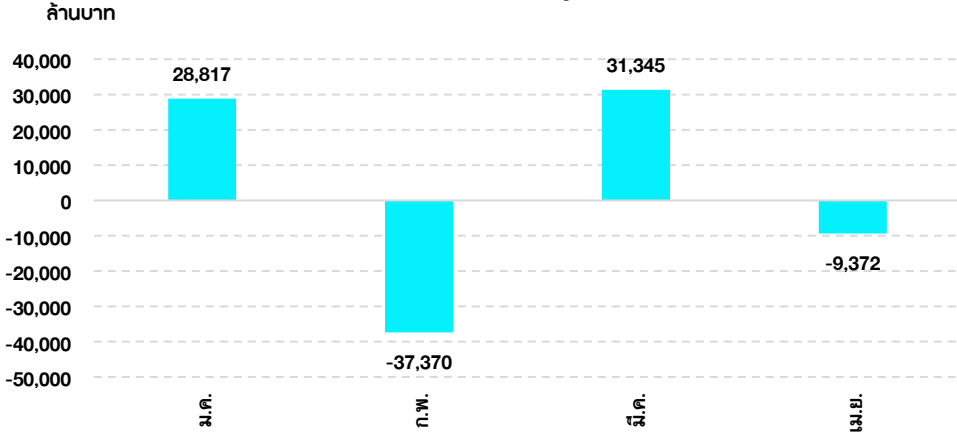
Source: ThaiBMA, InnovestX Product Specialist, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐอเมริกา



Source : Thaibma data as of 04/04/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 4 เม.ย. 2566 อยู่ที่ 13,420 ล้านบาท



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



Wealth Weekend Team



InnovestX
Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTER, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIL, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต หรือรับสิน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของบริษัทดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนได้

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, 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, CI, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTER, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, 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, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DEXON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PRTR, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.