

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

26/05/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจาก (1) ความกังวลการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้น หลัง Fitch ปรับลดมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่ผลตอบแทนของตัวเงินคลังระยะสั้นที่ครบกำหนดช่วงวันที่ 1 มิ.ย. ปรับสูงขึ้นถึง 7% ขณะที่พันธบัตรระยะสั้นอื่น ๆ เช่น 3 เดือนปรับขึ้นมาอยู่ที่ 5.4% ทำให้ความตึงตัวทางการเงินเพิ่มขึ้น ผลจากเข้าใกล้เส้นตายการฉีดวัคซีนในวันที่ 1 มิ.ย. ขณะที่การเจรจาระหว่าง ปธน. ไบเดน และเควิน แมคคาร์ธี ประธานสภาผู้แทนฯ ยังไม่มีความคืบหน้าแม้ทั้งสองฝ่ายจะแสดงความเห็นเชิงบวกต่อการเจรจา โดยทางฝั่งส.พ.พรรค Republican ไม่เห็นกับข้อเสนอของไบเดนที่จะขึ้นภาษีจากผู้มีเงินเพิ่ม แต่ต้องการให้มีการลดรายจ่าย โดยเฉพาะด้านสวัสดิการสาธารณะลง (2) ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงร้อนแรง ขณะที่เงินเฟ้อยังสูงแม้ลดลง โดย Flash Composite PMI ประเทศสำคัญยังคงอยู่ระดับสูง โดยของสหรัฐสูงสุดในรอบ 13 เดือนที่ 54.5 จุด ขณะที่ดัชนีของประเทศใหญ่อื่น ๆ เช่น ยุโรปและญี่ปุ่น ก็ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน ผลจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคบริการ ขณะที่ภาคการผลิตยังคงหดตัว/ชะลอตัว (3) เงินเฟ้ออังกฤษปรับลงตามทิศทางราคาลงงาน โดยอยู่ที่ 8.7% จาก 10.1% ในเดือนก่อน แต่เงินเฟ้อจากอาหารยังสูงในระดับ 19.3% กดดันให้ดอกเบี้ยยังคงสูง (4) มุมมองของสมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) บางท่าน เช่น Christopher Waller และบันทึกการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) เดือน พ.ค. ที่บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อยังเป็นความเสี่ยง โดยความเห็นของคณะกรรมการแตกออกเป็นสองฝ่าย คือฝ่ายที่มองว่า ควรจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง เพื่อลดเงินเฟ้อที่ลดลงช้า และฝ่ายที่ต้องการหยุดการขึ้นดอกเบี้ยซึ่งมองว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจกำลังชะลอลง จึงไม่เห็นความจำเป็นที่จะต้องคงแนวทางการใช้นโยบายทางการเงินตึงตัวต่อ ซึ่งความเห็นที่แตกต่างกันทำให้นโยบายการเงินจะยังคงตึงตัวยาวขึ้น เป็นผลลบต่อเศรษฐกิจการลงทุนต่อเนื่อง



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากความกังวลการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้น หลัง Fitch ปรับลดมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่ผลตอบแทนของตัวเงินคลังระยะสั้นที่ครบกำหนดช่วงวันที่ 1 มิ.ย. ปรับสูงขึ้นถึง 7% ด้านตัวเลข Flash Composite PMI ประเทศสำคัญยังคงอยู่ระดับสูง ท่ามกลางมุมมองของสมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) บางท่านและบันทึกการประชุม FOMC เดือน พ.ค. ที่บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อยังเป็นความเสี่ยง ทำให้นโยบายการเงินจะยังคงตึงตัวยาวขึ้น เป็นผลลบต่อเศรษฐกิจการลงทุนต่อเนื่อง



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวจากความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาลที่พรรคก้าวไกลและพรรคแกนนำมีการประกาศ MOU อย่างไรก็ตาม แนวนโยบายของพรรคก้าวไกล เช่น ประเด็นการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและการปรับกระบวนการงบประมาณฐานศูนย์ (Zero-based budgeting) ทำให้หลายฝ่ายกังวลต้นทุนภาคธุรกิจที่จะเพิ่มขึ้นและกระบวนการงบประมาณที่อาจล่าช้ายิ่งขึ้น เป็นปัจจัยลบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนในสัปดาห์นี้



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาแรงต่อเนื่องอยู่ที่ 3.76% จากความกังวลในการเจรจาเพดานหนี้สาธารณะที่มากขึ้น ท่ามกลางเส้นตายที่ใกล้เข้ามา ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นรุนแรงต่อเนื่องไปอยู่ที่ 4.42% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี หดตัวมากขึ้นที่ -66 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นอีกที่ 2.61% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับขึ้นที่ 2.12% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 13,395 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากปริมาณน้ำมันดิบสำรองที่ลดลงมากกว่าคาด ด้านราคาทองคำ (spot) อยู่ที่ 1,963 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แฉีกค่าขึ้นที่ 104.1 จุด จากความกังวลหนี้สาธารณะที่มากขึ้น ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าต่อที่ 139.6 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงเล็กน้อยที่ 1.07 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.64 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงที่ระดับ 7.07 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-2.3%	-2.3%	-2.2%	0.6%	0.7%	-2.9%	0.0%
ค่าเงิน	0.6%	-0.4%	-0.7%	-0.8%	-1.0%	-0.6%	-1.5%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	4.7	3.1	10.5	2.3	11.8	-0.4	-1.5
CDS	0.4%	0.6%	1.2%	-0.5%	0.0%	-0.9%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	0.5%	-0.8%	-3.2%	-2.7%	6.4%	-1.2%	-0.7%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

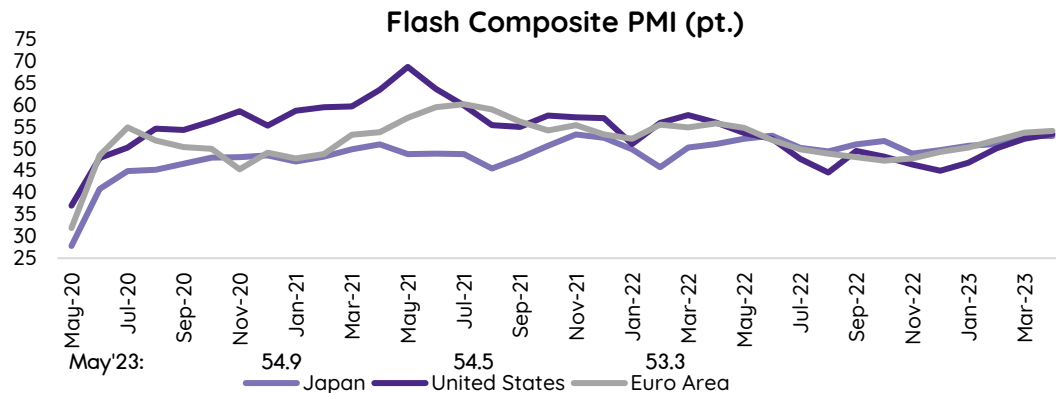


ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐระยะสั้นได้ขึ้นรุนแรงจากความกังวลการปิดนิตชำระหนี้

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

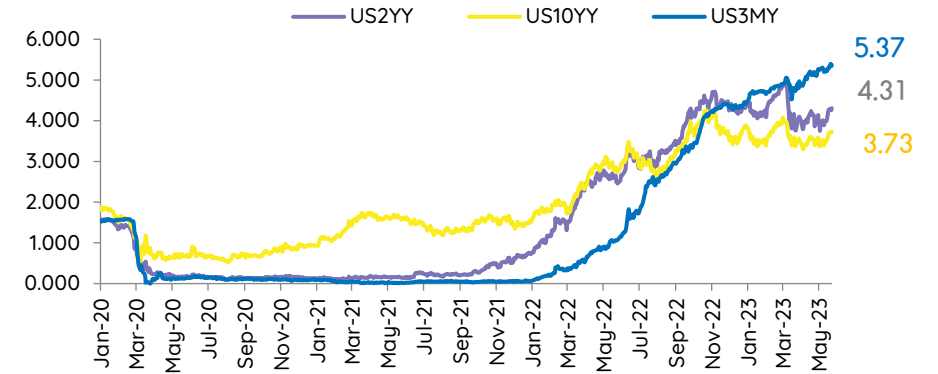
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากความกังวลการปิดนิตชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น หลัง Fitch ปรับลดมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรสหรัฐ ขณะที่ผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังระยะสั้นที่ครบกำหนดช่วงวันที่ 1 มิ.ย. ปรับสูงขึ้นถึง 7% ขณะที่พันธบัตรระยะสั้นอื่น ๆ เช่น 3 เดือนปรับขึ้นมาอยู่ที่ 5.4% ทำให้ความตึงตัวทางการเงินเพิ่มขึ้น ด้านเงินเฟ้ออังกฤษปรับลงตามทิศทางราคาลงงาน แต่เงินเฟ้อจากอาหารยังสูง กดดันให้ดอกเบี้ยยังคงสูง ขณะที่ตัวเลข Flash Composite PMI ประเทศสำคัญยังคงอยู่ระดับสูงจากการบริการ ท่ามกลางมุมมองของสมาชิกคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) บางท่านและบันทึกการประชุม FOMC เดือน พ.ค. ที่บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อยังเป็นความเสี่ยง ทำให้นโยบายการเงินจะยังคงตึงตัวยาวขึ้น เป็นผลลบต่อเศรษฐกิจการลงทุนต่อเนื่อง

ดัชนี Flash Composite PMI ของประเทศขนาดใหญ่ยังขึ้นต่อจากภาคบริการ



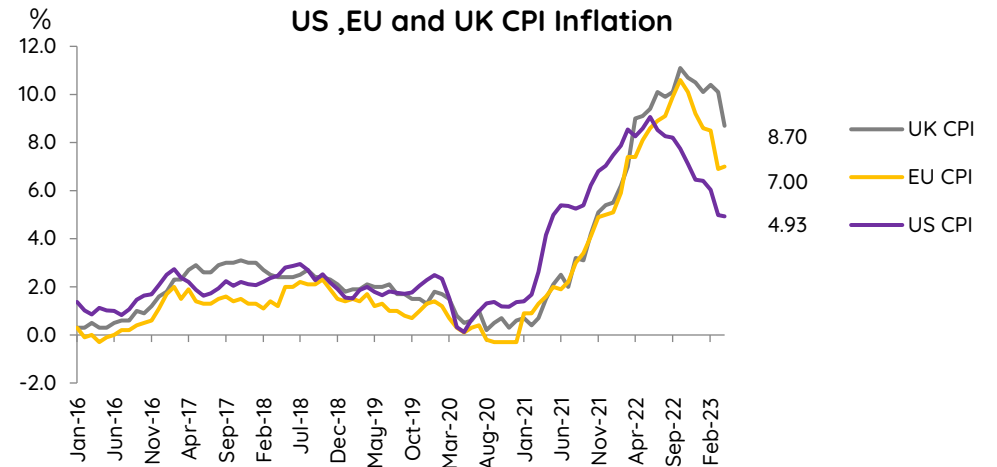
Source: CEIC

US Gov't Bond Yield (3 months, 2 and 10 years)



Source: CEIC

เงินเฟ้ออังกฤษปรับลดลงแรงจากราคาลงงาน แต่ราคาอาหารยังคงสูง



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่า นักลงทุนมีความกังวลต่อการปรับขึ้นการเจรจาขยายเพดานหนี้ของสหรัฐมากขึ้น เนื่องจากเข้าใกล้เส้นตายการผิดนัดชำระหนี้ในวันที่ 1 มิ.ย. แต่ยังไม่เห็นข้อสรุปในประเด็นสำคัญที่ทั้งสองฝ่ายเห็นต่างกัน เช่น ระยะเวลาและวงเงินในการปรับลดงบประมาณ สิทธิประโยชน์ของผู้ได้รับสวัสดิการสังคม และงบประมาณส่วนใดที่ควรต้องตัดทอน (เช่น งบกลาโหมหรืองบสวัสดิการสังคม) นอกจากนี้ เป็นไปได้ที่นายโอดนัลด์ ทรัมป์ อดีตประธานาธิบดี อาจเข้ามามีอิทธิพลในการเจรจาผ่านข้อเสนอของนายเควิน แมคคาธี และสมาชิกพรรค Republican ฝ่ายขวาจัด ในส่วนของรายงานการประชุม FOMC และทิศทางเศรษฐกิจล่าสุดโดยเฉพาะตัวเลข Composite PMI เบื้องต้นของสหรัฐเดือนพ.ค. ที่ปรับตัวขึ้นในระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือนนั้น เรามองว่าแนวโน้มนโยบายการเงินสหรัฐในระยะต่อไป จะขึ้นอยู่กับเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และความเสี่ยงตลาดเงินตลาดทุนเป็นหลัก โดยหากภาพเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อ และเงินเฟ้อยังคงลดลงช้า จะมีคณะกรรมการบางท่านยังส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ แต่หากเศรษฐกิจชะลอลง เงินเฟ้อลดลง และสถานการณ์ด้านตลาดเงินตลาดทุน เช่น การเจรจาเพดานหนี้ รวมถึงวิกฤตธนาคาร มีความเสี่ยงมากขึ้น (ซึ่งเป็นสถานการณ์หลักที่เรามอง) จะเห็นการยุติการขึ้นดอกเบี้ย รวมถึงส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม 1. การประชุมนโยบายการเงินของ ธปท. ในวันพุธ ว่าจะมีการอัตราดอกเบี้ยนโยบายออก 25bps หรือไม่ และจะส่งสัญญาณต่อทิศทางดอกเบี้ยและมุมมองเศรษฐกิจหลังการเลือกตั้งอย่างไร 2. การประกาศตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐเดือนพ.ค. ว่าจะมีแนวโน้มชะลอลงตามที่ตลาดคาดการณ์เอาไว้หรือไม่ ทั้ง (2.1) การจ้างงานของ ADP ที่ตลาดมองว่าจะลดลงจาก 2.96 แสนตำแหน่ง เป็น 2 แสนตำแหน่ง (2.2) การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non Farm Payrolls) ที่น่าจะลดลงจาก 2.53 แสนตำแหน่งเป็น 1.8 แสนตำแหน่ง (2.3) อัตราว่างงาน ที่น่าจะเพิ่มจาก 3.4% เป็น 3.5% 3. อัตราเงินเฟ้อเบื้องต้นเดือนพ.ค. ของสหภาพยุโรป ว่าจะมีแนวโน้มลดลงหรือไม่ มากน้อยอย่างไร 4. ดัชนีราคาบ้าน S&P/Case-Shiller ว่าจะชะลอลงหรือไม่ และ 5. ตัวเลขดัชนี ISM ทั้งภาคการผลิตและบริการว่าจะชะลอลงหรือไม่



แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยนักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและต้านทานการขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคงต้องจับตาดูปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.6% (EM -1.4%, DM -1.6%) เนื่องจาก 1) ความกังวลการเจรจาการค้าของสหรัฐฯที่ยืดเยื้อ 2) ท่าทีของธนาคารสหรัฐฯที่ยังดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง 3) การระบาดของ COVID-19 ในจีนที่อาจจะกระทบกับการฟื้นตัวของจีน 4) ตัวเลขภาคการผลิตในยุโรปยังอ่อนแอ

หุ้นกลุ่ม Growth (-0.9%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-2.3%) หุ้นขนาดเล็ก (-1.9%) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (-1.5%) ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นกลุ่มเทคโนโลยีให้ผลตอบแทนติดลบ โดยกลุ่มเทคโนโลยี (+1.4%) ได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของ Nvidia ที่ดีกว่าที่คาดและมีความหวังในการฟื้นตัวใน 2H23 ในขณะที่กลุ่ม Materials และกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวลดลง 5-6% จากความกังวลอุปสงค์จากจีน ส่วนกลุ่มการเงินและกลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลงในภาพเดียวกันที่ 2-3%

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การเจรจาการค้าของสหรัฐฯ ที่เข้าใกล้ข้อตกลงในวันที่ 1 มิ.ย. 2) ตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐฯที่ตลาดมองชะลอตัวและตัวเลขภาคการผลิตของสหรัฐฯที่ตลาดมองฟื้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน 3) การประชุมนโยบายการเงินของกนง.ไทย และตัวเลขการนำเข้าไทย 4) ตัวเลขภาคการผลิตจีนของ NBS และ Caixin เดือน พ.ค. ที่ตลาดมองฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย 5) ตัวเลขการผลิตของยุโรปและตัวเลขการบริโภคที่ตลาดคาดว่าหดตัว 6) ตัวเลขเศรษฐกิจทางฝั่งเอเชียเพิ่มเติม เช่น ตัวเลขภาคการผลิตและค่าปลีกของฮ่องกงและเวียดนาม 6) ผลประกอบการ Broadcom, CrowdStrike, Dell Technologies, Dollar General, HP, Lululemon Athletica, National Bank of Canada, Salesforce, Veeva Systems, VMware, Bilibili

“มอง SET ยังผันผวนและแกว่งตัวในกรอบ โดยแม้เพดานหนี้สหรัฐมีโอกาสได้ข้อสรุปซึ่งเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นไทย และมองการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. จะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps เป็นไปตามตลาดคาด แต่มอง SET จะมี Upside จำกัด เนื่องจากตลาดยังคงจับตาสถานการณ์จัดตั้งรัฐบาลใหม่ สถานการณ์ระบาดรอบใหม่ของโควิด-19 ในจีน และการชะลอตัวของเศรษฐกิจในยุโรป ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy”

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจำกัดจาก MOU 23 ข้อที่ 8 พรรคการเมืองร่วมลงนาม เลือก BBL KTB KBANK HMPRO GLOBAL BCH CHG SPRC STANLY AH ONEE (HTC TNP)
- 2) หุ้นที่ INVX Research มีการปรับเพิ่ม Rating และ/หรือ ปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย เลือก KKP BJC OSP
- 3) สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและคาดการณ์การเจรจาการค้าของสหรัฐฯได้ข้อสรุป ซึ่งจะเป็น Sentiment บวกระยะสั้นต่อ SET แนะนำถึงกำไรสั้นสำหรับ DELTA PTTEP BCP

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า และกลุ่ม PTT ออกไปก่อน เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือความไม่ชัดเจนของโครงสร้างราคาพลังงานจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่
- 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัย จากนโยบายการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลใหม่ ได้แก่ กลุ่มขนส่งพัสดุ (KEX) กลุ่มอาหาร (CPF ZEN GFPT TU AU CENTEL) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (LPN PSH SIRI QH AP) และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (HANA KCE)
- 3) หุ้นที่ราคาขึ้นมาสูงกว่าโควิด-19 และเราแนะนำ Underperform เลือก AAV SAWAD MST NRF



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.38%WoW	BANK +1.41%WoW	TOURISM +2.26%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลง -0.04%WoW สู่ US\$71.83/bbl หลังวิตกการเจรจาเขตการค้าเสรีสหรัฐฯ-จีนและรัสเซียไม่สนับสนุนการปรับลดกำลังผลิตน้ำมันเพิ่มเติมในการประชุมโอเปกพลัสในวันที่ 4 มิ.ย. นี้	ประเด็นสำคัญ สปท. เผยมูลค่าสินเชื่อกาสิโนการใน 1Q23 จะลดลงจากดอกเบี้ยในระดับสูง NPL สูงขึ้น และความกังวลหนี้ครัวเรือนในกลุ่มเปราะบาง ส่วน ThaiBMA เผยมีหุ้นกู้เอกชนผิดนัดชำระดอกเบี้ยเพิ่ม ทำให้มูลค่าหุ้นกู้ที่มีปัญหาสูงขึ้นเป็น 1.1 แสนลบ.	ประเด็นสำคัญ กกท. เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยตั้งแต่ 1 ม.ค. – 21 พ.ค. 2566 ที่ 9,785,018 คน ส่วนปัญหาคอขวดในการออก e-Visa สำหรับทัวร์จีนทั้งระยะเวลาการออกที่นานเกินไปและน้อยเกินไป ตั้งเป้าแก้ไขปัญหาลงมือได้ภายใน ๓.ค. นี้
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ รวมทั้งจับตาดูการเจรจาเขตการค้าเสรีสหรัฐฯ และการประชุมโอเปกพลัสในวันที่ 4 มิ.ย. นี้	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามการประชุม กนง. ในวันพุธหน้า ซึ่งตลาดคาดจะมีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps มาอยู่ที่ 2.00%	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสถานการณ์ระบาดรอบใหม่ของโควิด-19 ในจีน และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยเพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้
AUTO +0.52%WoW	FOOD +3.12%WoW	ETRON +7.12%WoW
ประเด็นสำคัญ ส.อ.ท. เผยยอดผลิตรถยนต์ เม.ย. ลดลง -0.13%YoY จากการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศลดลงแต่ยอดส่งออกเพิ่ม 49.8%YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ขณะที่คงเหลือผลิตรถยนต์ปีนี้ 1.95 ล้านคัน	ประเด็นสำคัญ เมื่อวันที่ 22 พ.ค. บราซิลซึ่งเป็นผู้ส่งออกไก่เบอร์หนึ่งของโลกประกาศภาวะฉุกเฉินด้านสุขภาพสัตว์เป็นเวลา 6 เดือน หลังพบการแพร่ระบาดของไข้หวัดนกสายพันธุ์ H5N1 ในนกป่า	ประเด็นสำคัญ ราคาหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ปรับขึ้นมาก นำโดย DELTA HANA KCE ขานรับผลบวกหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐฯปรับขึ้นแรง เนื่องจาก Nvidia ซึ่งเป็นบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ที่มีมูลค่าสูงที่สุดในโลกได้รายงานกำไรออกมาดีกว่าตลาดคาด
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามมาตรการส่งเสริมอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าของรัฐบาลชุดใหม่ อาทิ การเปลี่ยนรถเมล์เป็นรถไฟฟ้าทั้งหมดภายใน 7 ปี	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสถานการณ์การระบาดของไข้หวัดนกในต่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนยอดการส่งออกไก่ไทย	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามยอดคำสั่งซื้อ ค่าเงินบาท และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งมีผลต่อผลประกอบการของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การเจรจาเพดานหนี้สหรัฐและการประชุมนโยบายการเงินของ กนง.

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ติดตามความคืบหน้าการเจรจาขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ ที่จะถึงกำหนดชำระภายใน 1 มิ.ย.
2. การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันพุธที่ 31 พ.ค. ซึ่งตลาดคาดว่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps สู่ระดับ 2.00% และคาดว่าจะเป็นการขึ้นครั้งสุดท้ายในปี
3. ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐเดือน พ.ค. ซึ่งคาดว่าจะเห็นสัญญาณการชะลอตัว

29 พ.ค.

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวัน Memorial Day

30 พ.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐโดย Conference Board พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 99.0 จาก 101.3 ใน เม.ย.

31 พ.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : ตลาดคาดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps มาอยู่ที่ 2.00%
- ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น เม.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.5%MoM จาก มี.ค. ที่ขยายตัว 1.1%MoM
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 49.8 จาก เม.ย. ที่ 49.2

1 มิ.ย.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของอียู พ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 6.5%YoY จาก เม.ย. ที่ 7.0%YoY
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐโดย ISM พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 48.0 จาก เม.ย. ที่ 47.1
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของอียู พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 44.6 เท่ากับตัวเลขเบื้องต้น
- การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐโดย ADP พ.ค.

2 มิ.ย.

- รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงของสหรัฐพ.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.4%MoM จาก เม.ย. ที่ขยายตัว 0.5%MoM
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.8 แสนตำแหน่ง จาก เม.ย. ที่เพิ่มขึ้น 2.53 แสนตำแหน่ง
- อัตราการว่างงานของสหรัฐ พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.5% จาก พ.ค. ที่ 3.4%

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 689 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 107.0 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.0 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.5 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.73 ล้านคน

จีนสั่งยุติใช้ชิปจาก ผู้ผลิตรายใหญ่สหรัฐ

- รัฐบาลจีนสั่งให้ผู้ผลิตอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ให้ยุติการใช้ชิปจาก Micron Technology ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐ สร้างความตึงเครียดระหว่างจีน-สหรัฐในประเด็นเทคโนโลยีความมั่นคง

รายงานการประชุม Fed เดือน พ.ค.

- คณะกรรมการ Fed ส่วน ใหญ่เห็นตรงกันว่าความจำเป็นในการเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนั้นเริ่มลดลง ทำให้ตลาดคาดว่า Fed อาจจะระงับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 13-14 มิ.ย. นี้

PMI สหรัฐดีดตัว สูงสุดใน 13 เดือน

- PMI รวมภาคการผลิตและภาคบริการของสหรัฐ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 54.5 ในเดือนพ.ค. และระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือน จากระดับ 53.4 ในเดือนเม.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากการดีดตัวของการจ้างงานและคำสั่งซื้อใหม่

เงินเฟ้ออังกฤษ เดือน เม.ย.

- เงินเฟ้อในเดือนเม.ย. ของอังกฤษปรับตัวลดลงอยู่ที่ 8.7% YoY ต่ำกว่า 10% เป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน เนื่องจากราคาลงทุนที่ลดต่ำลง รวมถึงสถานการณ์สงครามยูเครน-รัสเซียเริ่มมีผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานน้อยลง

Asset Allocation Strategy

เศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วมีโอกาสชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จากนโยบายการเงินที่เข้มงวด และอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าปีก่อน รวมไปถึงเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่มีแนวโน้มเข้มงวดขึ้น หลังเกิดปัญหาในภาคการธนาคาร ในกรณีของสหรัฐฯ ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่ยังคงบ่งชี้โอกาสที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ ในขณะที่บางประเทศในยุโรปเริ่มเห็นตัวเลข GDP หดตัวระหว่างไตรมาส มีเพียงอัตราว่างงานที่ยังต่ำ ซึ่งเรามองว่าการจ้างงานจะชะลอตัวลงต่อจากนี้

ความเสี่ยงเรื่องการเจรจาเพิ่มเพดานหนี้ของสหรัฐฯ ยังเป็นประเด็นที่ตลาดจับตามากที่สุด เนื่องจากการเจรจายังไม่มีพัฒนาการในเชิงบวก และวันที่เงินคงคลังจะหมด (X-date) เริ่มกระชั้นเข้ามา กลายเป็นความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบไปยังตลาดหุ้นและยิลด์พันธบัตรระยะใกล้ที่ปรับสูงขึ้น ด้านกลุ่มประเทศยุโรปยังแสดงสัญญาณชะลอตัวในภาคการผลิตอย่างต่อเนื่อง และอาจได้รับผลพวงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ผ่านการกีดกันและความต้องการสินค้าในกลุ่มแบรนด์เนม นอกจากนี้ เศรษฐกิจเยอรมนีได้เข้าสู่ภาวะถดถอย (technical recession) ตามคาดการณ์ที่ IMF ได้ให้ไว้ กลยุทธ์หลักจึงยังคงแนะนำพอร์ตการลงทุน ที่ให้น้ำหนักสภาพคล่องมากกว่าสินทรัพย์เสี่ยง เพื่อรอการคลี่คลายของปัจจัยลบต่างๆ

การขยายตัวของเศรษฐกิจเอเชียและจีนยังมีแนวโน้มดีกว่าตลาดประเทศพัฒนาแล้ว จึงเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นที่มีมูลค่าไม่แพงนัก เพื่อรองรับแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของเอเชียและจีน ปัจจัยลบที่ต้องระวัง คือ การเมืองระหว่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ กับจีน ในช่วงที่สหรัฐฯ เริ่มมีการหาเสียงก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดี ที่อาจมีข้อพิพาทรุนแรงขึ้นและสร้างความผันผวนให้กับตลาดได้

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสิ่งหาริมทรัพย์/REIT ประเทศพัฒนาแล้ว แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ REIT ไทยและอาเซียน ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

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	●	●	●



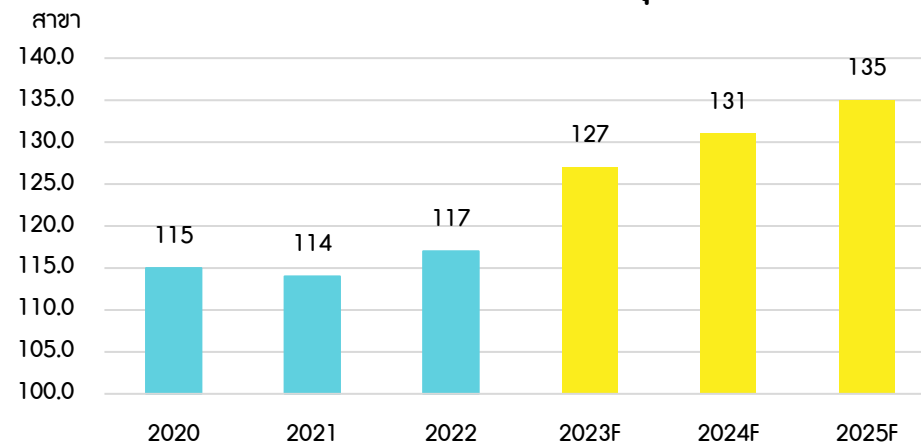
HMPRO

HMPRO – มีความเสี่ยงจำกัดที่สุดในกลุ่ม

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. โฮมโปรดิกส์ เซ็นเตอร์ หรือ HMPRO เนื่องจาก 5 เหตุผลหลักดังนี้

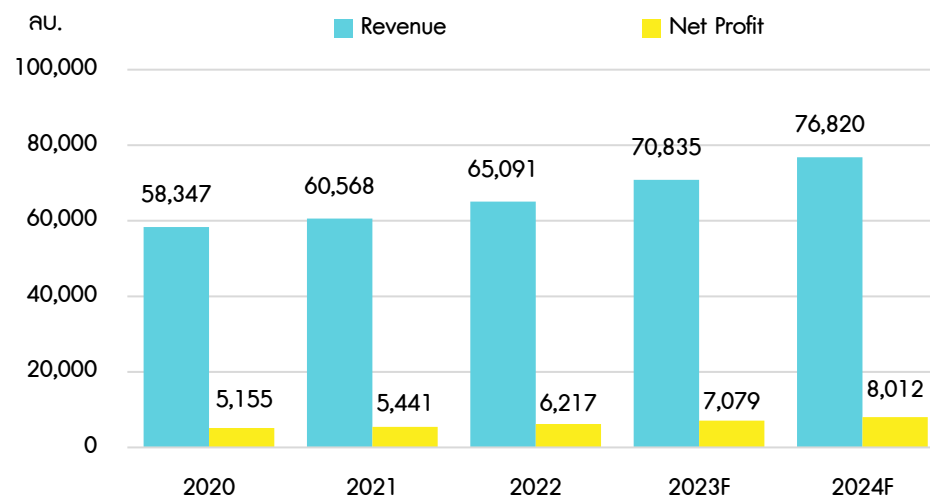
- 1) ผู้นำธุรกิจ Home Improvement ของไทย ที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและผลการดำเนินงานยังมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามแผนขยายสาขาที่มีอย่างต่อเนื่องเฉลี่ยราวปีละ 4-6 แห่ง และการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ราวปีละ 3%YoY
- 2) ปี 2023 มีแผนขยายเชิงรุก โดยวางแผนเปิดสาขาใหม่ 10 สาขา (โฮมโปร 2 สาขา และเมกาโฮม 8 สาขา) ซึ่งจะทำให้พื้นที่ขายสุทธิเพิ่มขึ้น 12% จากที่มีอยู่เดิม) สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2014 ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าเปิดเมกาโฮม 3 สาขา (ในรัตนานิเบส บางพลี และติวานนท์) ใน 1Q23, เมกาโฮม 3 สาขา ใน 2Q23 และที่เหลือจะเปิดในเมืองใหญ่ๆ ในต่างจังหวัดใน 2H23
- 3) 2Q23 คาดกำไรจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากยอดขายรวมและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและอากาศร้อนช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งคิดเป็น 20-25% ของยอดขาย ขณะที่ทั้งปี 2023 คาดกำไรเติบโต 14%YoY จากยอดขายสาขาเดิม (SSS) ที่เพิ่มขึ้นรายได้ค่าเช่าที่ฟื้นตัว และมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นจากมีสัดส่วนยอดขายสินค้าอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น
- 4) มองราคาหุ้นมีความเสี่ยงจำกัดทั้งจากนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ และจากต้นทุนที่สูงขึ้นเพราะมีมาร์จิ้นสูงและมีหนี้สินที่มีดอกเบี้ยลอยตัวต่ำกว่าผู้ประกอบการรายอื่นๆ ในกลุ่มพาณิชย์
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 17.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดหวัง Div. Yield ราวปีละ 2.6%

ปี 2023 มีแผนขยายสาขาเชิงรุกมากขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

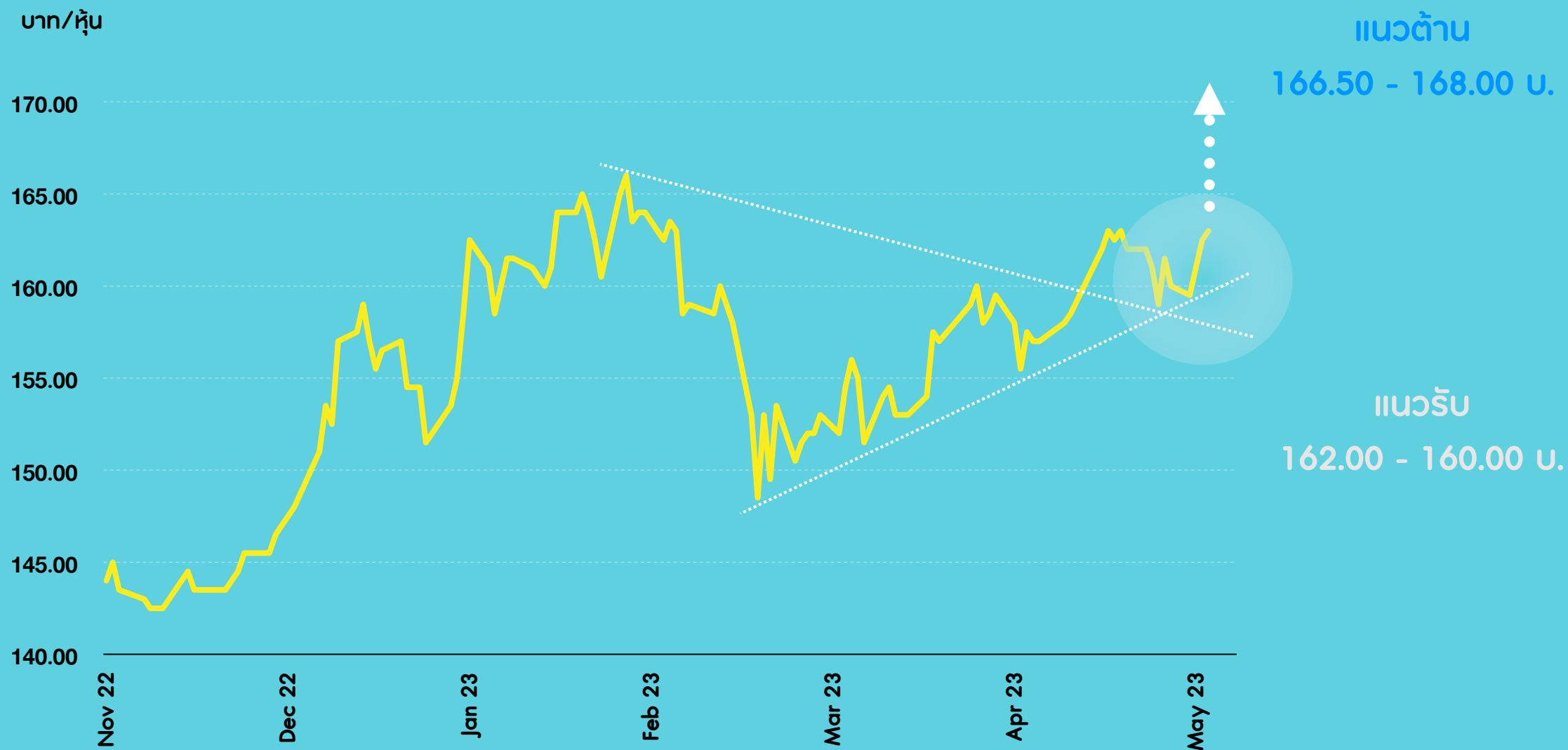
แนวโน้มผลการดำเนินงานอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

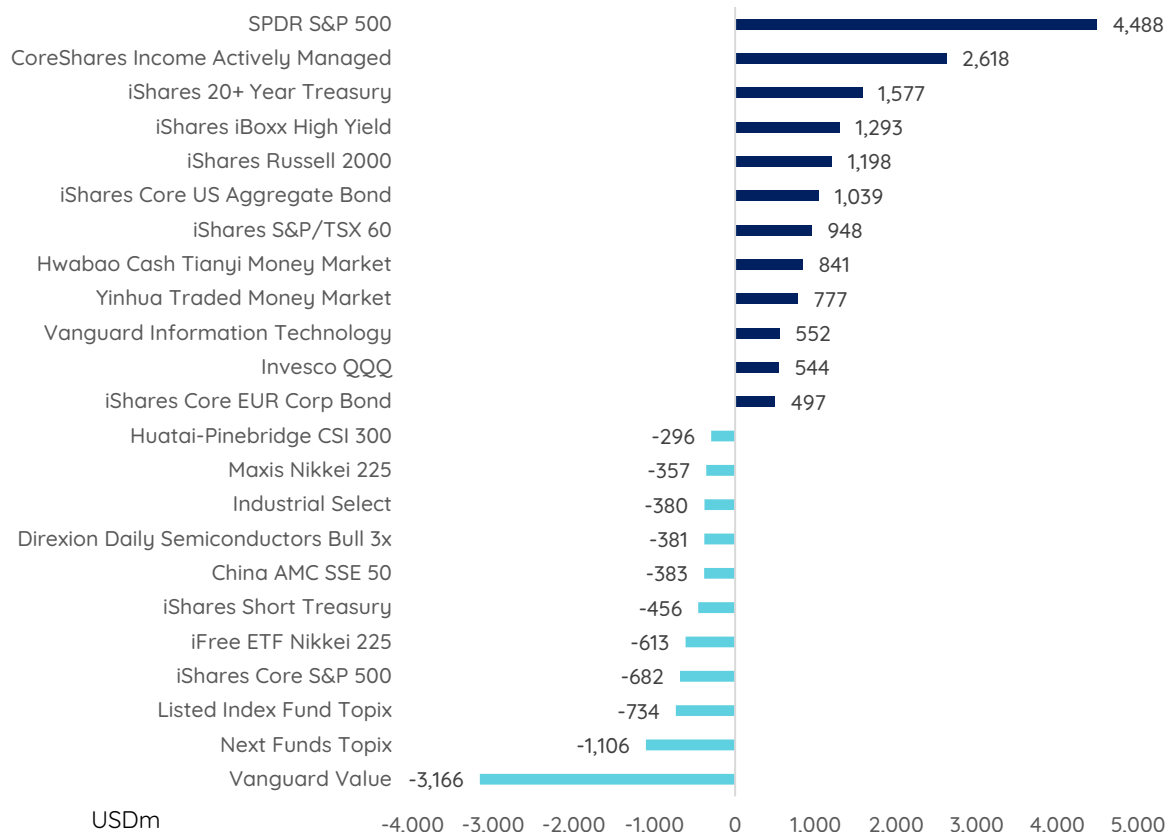
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BBL

บาท/หุ้น



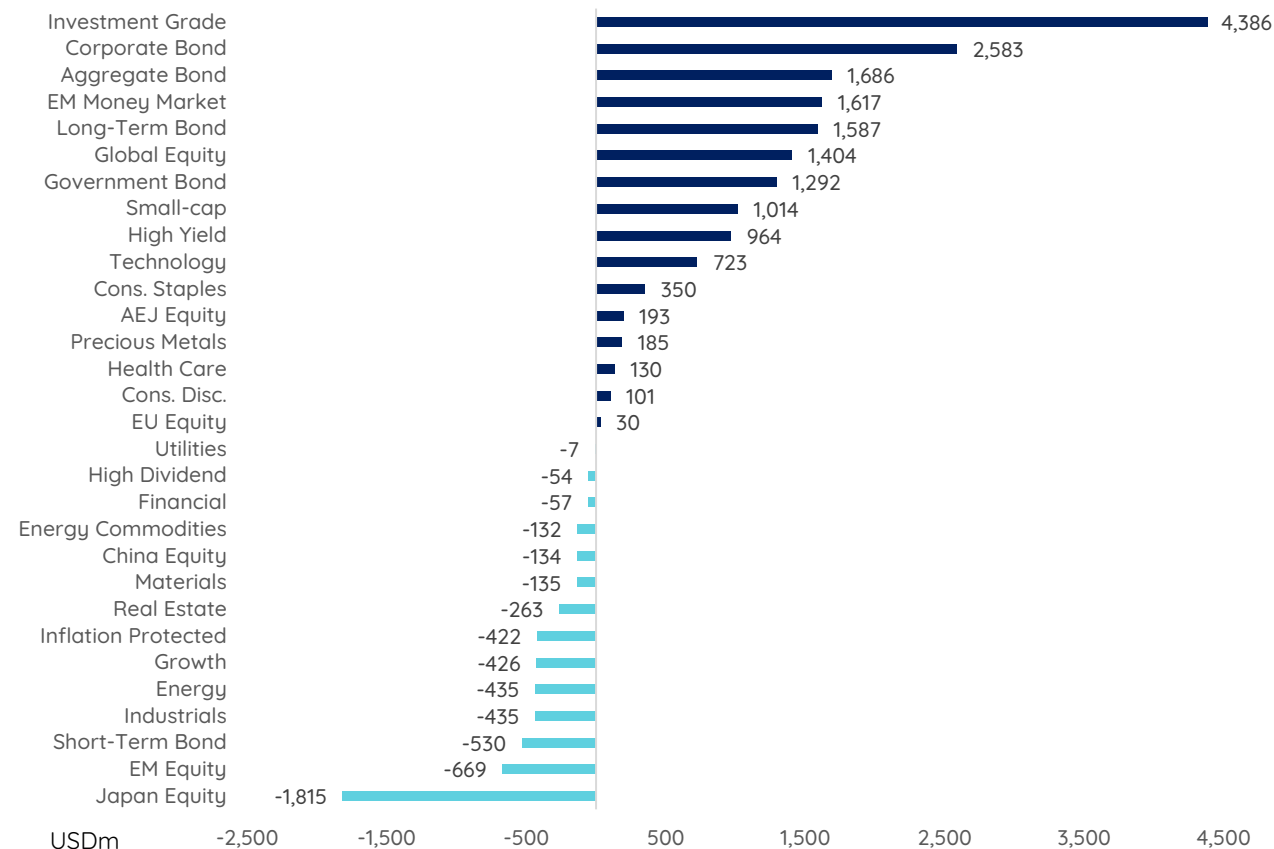
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

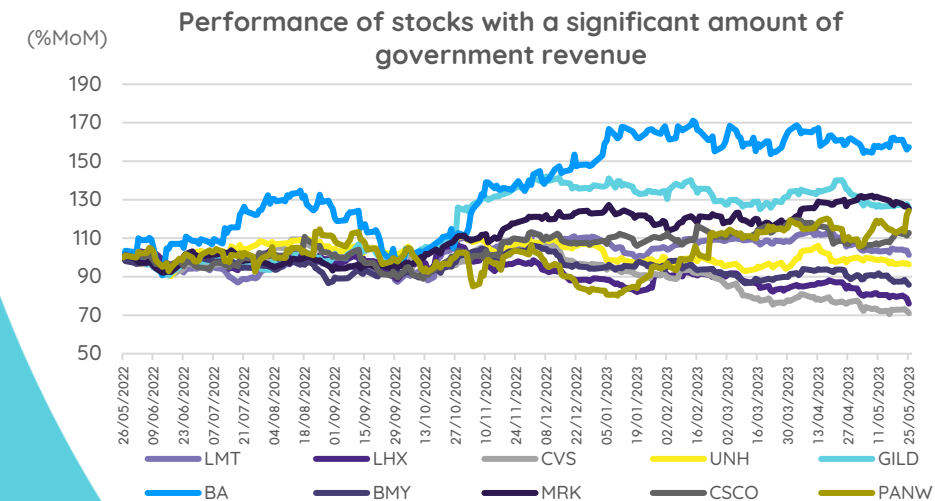
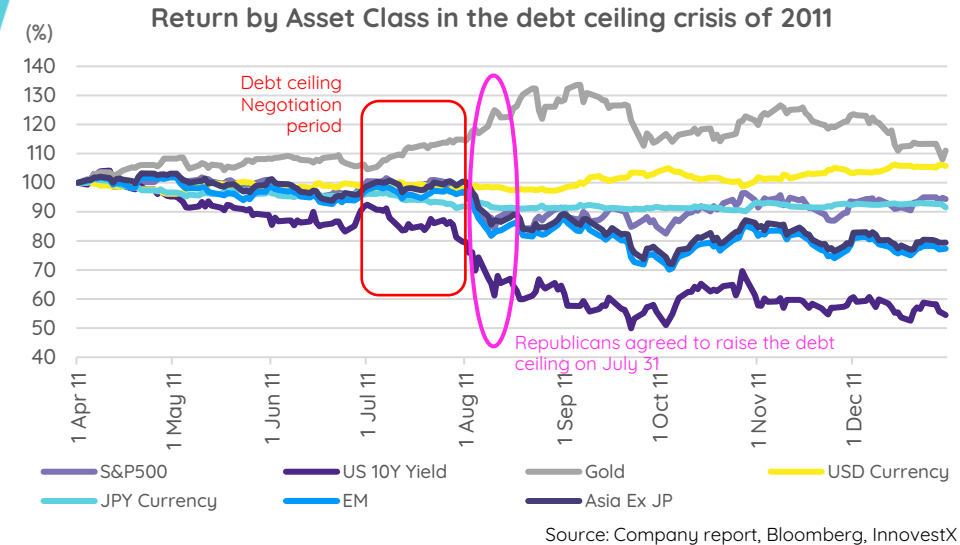
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรระยะยาวต่อเนื่อง ในขณะที่กระแสเงินในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะสั้นค่อนข้างผันผวนตามประเด็นของการขยายเพดานหนี้ 2) มีแรงขายในตลาด EM และตลาดจีนสืบเนื่องจากการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดของเศรษฐกิจจีน 3) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นมองเป็นการขายทำกำไรหลังดัชนีปรับเพิ่มขึ้นแรงในช่วงหลัง 4) หุ่นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจโลกอย่างกลุ่มพลังงาน กลุ่ม Materials กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มการเงินมีกระแสเงินไหลออกตามภาพของเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงภาวะถดถอยเพิ่มขึ้น 5) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังกลุ่มนี้มีข่าวดีต่อเนื่อง

“ในช่วงเวลานี้ ดูเหมือนผลตอบแทนรายชิ้นสินทรัพย์จะตอบสนองต่อประเด็น Debt Ceiling โดยพันธบัตรระยะสั้นตอบสนองในเชิงลบและมีกระแสเงินไหลออก เช่นเดียวกันกับพันธบัตรรัฐบาลที่ถึงแม้จะมีเงินไหลเข้า แต่ปริมาณไม่เท่ากับตราสารหนี้ชนิดอื่น เป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นที่ไม่สามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา อีกทั้งยังเป็นการปรับตัวลดลงมากกว่า ด้านราคาทองคำยังไม่ตอบสนอง”

ประเด็น Debt Ceiling ยังคงเป็นแรงกดดันตลาดและหลายสินทรัพย์ในช่วงเวลานี้...

ทำให้เรามองกลยุทธ์การลงทุนในระยะถัดไปออกเป็น 2 กรณี

1. การเจรจาของทางการสหรัฐฯ ยังคงไม่สามารถหาข้อตกลงได้ – ในกรณีนี้ เรามองว่าจะมีการเลื่อนเจรจาอีก รอบซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตลาดจะตอบสนองเชิงลบและมีการปรับตัวลงได้ ประกอบกับด้วยภาพความกังวลของการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น ทำให้เรามองว่ากลุ่มบริษัทที่มีรายได้จากภาครัฐ จะเสียประโยชน์และเผชิญความเสี่ยงชั่วคราว ได้แก่ lockheed martin (99%), L3Harris (85%), CVS (51%) UnitedHealth (52%) Gilead Sciences (40%) Boeing (34%) Bristol-Myers (35%) Merck & Co. (24%) Cisco (24%) และ PANW (24%) โดยอาจกลับไปมองกลุ่มสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ค่าเงินเยน ทองคำ
2. ทางการสหรัฐฯสามารถเจรจา Debt Ceiling กันสำเร็จ – ในกรณีนี้ เรามองว่าตลาดจะสนองเชิงบวกและปรับตัวขึ้นได้ ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงระยะสั้นจากชนิดชำระหนี้ของสหรัฐฯ คลี่คลายลงและหายไป ซึ่งในส่วนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เราประเมินว่าจะปรับขึ้น 2% ในทิศทางเดียวกับตลาดเอเชียที่จะปรับตัวขึ้นได้ ขณะที่เรามองกลุ่มที่จะได้รับ Sentiment บวกนำกลุ่มอื่น ได้แก่ 1) กลุ่ม Bank ที่ราคาได้รับประโยชน์จากภาพการกู้ที่เพิ่มขึ้นของการสหรัฐฯหลังมีการปรับเพิ่มเพดานหนี้ ประกอบกับภาพเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น 2) กลุ่มเทคโนโลยีที่เราคาดว่าจะปรับตัวขึ้นสวนทางกับ Yield ที่ปรับตัวลงจากประเด็น Debt Ceiling ที่คลี่คลาย ขณะที่ภาพในระยะถัดไปเราเชื่อตลาดจะไปโฟกัสกับประเด็นการขึ้นดอกเบี้ย ทิศทางผลประกอบการใน 2Q23 และสภาวะเศรษฐกิจจะลดตัวในสหรัฐฯ ต่อ ซึ่งเป็นประเด็นความเสี่ยงเดียวกันกับภาพความกังวลในช่วงก่อนเจรจาเพดานหนี้ ทำให้เรามองว่าอาจเน้นไปที่กลุ่มสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง Government Bond และ กลุ่มหุ้น Defensive ที่มีความผันผวนน้อย



Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		1 - 3 เดือนขึ้นไป	หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF	
Alternative Global Equity	- ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูง จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่สูงขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางการดำเนินนโยบายของ Fed - สำหรับผู้ที่ต้องการลดความผันผวนหรือกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของพอร์ต แนะนำกองทุนที่บริหารด้วยกลยุทธ์ Market Neutral สามารถลงทุนได้ทั้ง Long และ Short จึงมีความอ่อนไหวต่อสินทรัพย์อื่นต่ำ ในขณะที่เดียวกันยังมียกโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้โดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน เนื่องจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์เพื่อหาโอกาสสร้างผลตอบแทน แนะนำให้ติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด		BUY		Absolute Return	SCBGEARA	-	-
Vietnam Equity	- ภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือผู้พัฒนาอสังหาฯ ทั้งขยายระยะเวลากำหนดชำระหนี้ สนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จะครบกำหนด อีกทั้งยังปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อสนับสนุนธุรกิจ - ตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากประเด็นกลุ่มอสังหาฯ มามาก คาดมีโอกาสฟื้นตัวจากมาตรการที่ผ่อนคลายนับตั้งกล่าว - เน้นเลือกลงทุนหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพ มองกรอบบนดัชนี VN Index ที่ 1,200 จุด โดยพิจารณาตัดขาดทุนหากดัชนีลดลงต่ำกว่า 1,000 จุด		BUY		Large Cap	K-VIETNAM	-	-
Alternative	- ประเด็นเพดานหนี้การคลังของสหรัฐฯ เป็นปัจจัยเสี่ยงที่คาดว่าจะเข้ามากระทบตลาดในเชิงลบช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. - TAIL ETF เป็นผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีลักษณะความเคลื่อนไหวของราคาตรงข้ามกับดัชนี S&P500 โดยลงทุนในตราสารอนุพันธ์ประเภท Put Options บนดัชนี S&P500 และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เพื่อจำกัดความเสี่ยงและยังได้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ย) สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงและยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนช่วงตลาดปรับฐาน		BUY		Risk Mitigation	-	-	TAIL US

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
Global/US Bond		- อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)		Government Bond Focused		T-ES-GF		PGISGBE	
Asian Bond		- ทางการเงินผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการปิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจหนี้ Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความเสี่ยงปรับตัวลดลง - สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางค่อนข้างต่ำ แนะนำกองทุน TMBASIAB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย Investment Grade เป็นสัดส่วนใหญ่ สำหรับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำกองทุน K-APB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย High Yield ประมาณ 1 ใน 3 ของพอร์ต สำหรับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้สูงมาก แนะนำกองทุน KFAHYBON-A ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ High Yield เป็นหลัก		Asian Bond		TMBASIAB K-APB KFAHYBON-A		FASBAAU	
Asia ex JP		- แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นโดยได้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีน - Valuation ยังอยู่ในระดับถูกเทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต		Large Cap - Blend		TMBAGLF		SCHEAAA	
China Equity		- เรายังคงมองว่าการเปิดเมืองและการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ที่เคยคุมเข้มในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในระยะข้างหน้าจากภาคการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น - อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากประเด็นเพดานหนี้การคลังสหรัฐฯ ที่ใกล้จะถึงเส้นตายวันที่ 1 มิ.ย.66 นี้ มีแนวโน้มที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดสูง เราจึงเน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares เนื่องจากมีแนวโน้มหวัดต่อตลาดโลกค่อนข้างต่ำ		CN A-Shares		SCBASHARES(A)		ALCATUA	
TH REIT		- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลในภาพรวม - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		TH REIT		T-PropInfraFlex		-	

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป	หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว	Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Equity	การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต			ESG	PRINCIPAL GESG-A	SGDWDA	SDG US
				Quality Growth High LT Growth	M-EDGE	TRGBLEA	QGRO US
					KFGG-A	MSGOPPA	QQQ US
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้			Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว			A-Shares All China	SCBASHARES(A) SCBCHEQA	ALCATUA SCHACEA	3188 HK MCHI US
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง			Global Renewable EV Focused	MRENEW-A UEV	MERNEWA BGFOTA2	ICLN US DRIV US
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยชิปคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น			General Technology Semiconductor Fintech	B-INNOTECH KKP SEMICON-H TFINTECH	FFGTUAA - RGFIEDU	IGM US SMH US IPAY US

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 15 - 19 พฤษภาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 12,379 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 5,291 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 14 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.85% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.09% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 26 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.25% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 15 - 19 พฤษภาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 20,669.90 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่ อายุ 2 - 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04%, และอายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.08% - 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุอายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

BTSG

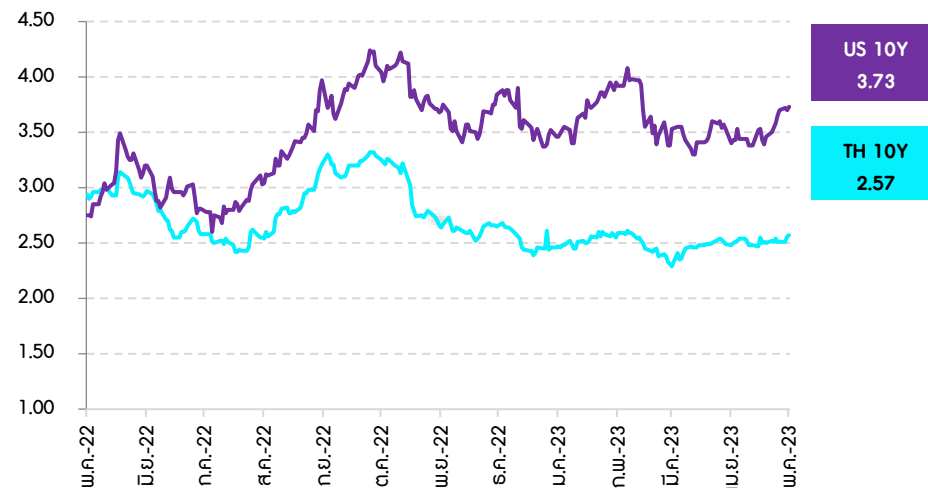
หุ้นกู้ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 4 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

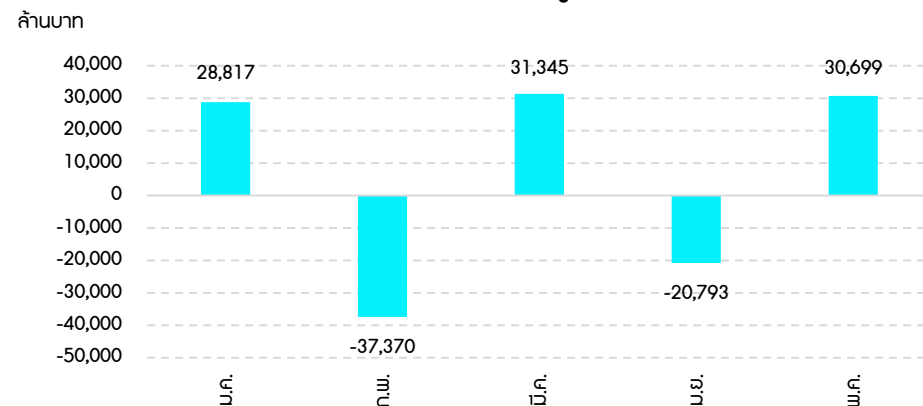
Source: ThaiBMA, InnovestX-Investment Solutions Group, InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 24/05/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 24 พ.ค. 2566 อยู่ที่ 32,698 ล้านบาท



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



Wealth Weekend Team

เชมรัฐ ทรงอยู่
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฐวรินทร์ ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สินีรัตน์ จักรพันธุ์ ณ ออยุธยา
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

สิทธิชัย ดวงรัตนดารา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX
Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท นิกซ์ รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูนิคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ 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, PTTEP, 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, 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, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TWO, 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, HEALTH, 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, 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, WIK, 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, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, 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, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVI, TWO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENX, 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, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.