

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

24/02/2023





• สารบัญ

1. สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
2. มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
3. มุมมองเศรษฐกิจ
4. มุมมองตลาด
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. สรุปความคืบหน้าข่าวและ
เหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
8. คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
9. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และ
กองทุนแนะนำ
10. สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงแรงขึ้นจากภาพเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้นขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูงต่อเนื่อง ทำให้ความกังวลทิศทางดอกเบี้ยมีมากขึ้น โดย (1) ตัวเลขเศรษฐกิจ Flash PMI เดือน ก.พ. ที่ดูดีขึ้นต่อเนื่อง โดยดัชนีรวม (Composite PMI) ของสหรัฐอยู่ที่ 50.2 สูงสุดในรอบ 8 เดือน ผลจากการฟื้นตัวของดัชนีภาคบริการที่ 50.5 จาก 46.8 ขณะที่ดัชนีภาคการผลิตยังคงหดตัวที่ 48.4 จาก 46.9 ด้านดัชนีรวมยุโรปอยู่ที่ 52.3 จาก 50.3 โดยเป็นการฟื้นตัวของภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่ของอังกฤษก็ฟื้นตัวขึ้นจาก 48.5 เป็น 53.0 เช่นกัน ซึ่งภาพเศรษฐกิจสหรัฐและยุโรปที่ดีขึ้นเช่นเดียวกับเงินเฟ้อที่มีทิศทางชะลอตัวช้ากว่าคาด ทำให้หลายฝ่ายกังวลว่านโยบายการเงินจะตึงตัวขึ้นและกดดันสินทรัพย์เสี่ยง (2) รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (Fed Minute) ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย โดยเสียงส่วนใหญ่ให้ขึ้นในระดับ 25 bps ต่อเนื่องเพื่อคุมเงินเฟ้อ และยังส่งสัญญาณกังวลในความเสี่ยงเงินเฟ้อ และมองว่านโยบายยังไม่ตึงตัวเพียงพอ (Insufficient restrictive) เพื่อจะลดทอนเงินเฟ้อลง นอกจากนั้น ประเด็นที่ประธาน Fed เคยกล่าวหลังการประชุมว่าเริ่มเห็นถึง "กระบวนการเงินเฟ้อเริ่มลดลง" (Disinflationary process) นั้น ถูกตัดออกไปในรายงานฉบับนี้ บ่งชี้ว่า Fed อาจส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยยาวนานขึ้น (3) ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เริ่มสูงขึ้นหลังจาก ปธน. ไบเดนเยือนยูเครนโดยไม่บอกล่วงหน้า ขณะที่ ปธน. ปูตินประกาศยกเลิกสนธิสัญญานิวเคลียร์ที่ทำกับสหรัฐ ด้านที่ปรึกษาการต่างประเทศ ปธน. สจ๊วตพิงเยอนรัสเซียพร้อมยกระดับความร่วมมือระหว่างทั้งสองประเทศ รวมถึงเปิดทางนำไปสู่การพบกันระหว่างผู้นำจีนและรัสเซียในช่วงต่อไป



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงแรงขึ้นจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจ Flash PMI เดือน ก.พ. ที่ดูดีขึ้นโดยเฉพาะภาคบริการ ขณะที่เงินเฟ้อชะลอตัวต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดหันกลับมากังวลความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่ม (2) รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (Fed Minute) ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในระดับ 25 bps ต่อเนื่องเพื่อคุมเงินเฟ้อ และ (3) ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เริ่มสูงขึ้นหลังจาก ปธน. ไบเดนเยือนยูเครนโดยไม่บอกล่วงหน้า ขณะที่ ปธน. ปูตินประกาศยกเลิกสนธิสัญญานิวเคลียร์ที่ทำกับสหรัฐ ด้านที่ปรึกษาการต่างประเทศ ปธน. สจ๊วตพิงเยอนรัสเซีย



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ภาพรวมการลงทุนทรงตัวหลังจากปรับลดมาในช่วงสัปดาห์ก่อนหน้านี้โดยได้รับปัจจัยบวกจากความชัดเจนทางการเมืองที่มีมากขึ้นหลังนายกรัฐมนตรีประกาศแผนที่จะยุบสภา ทำให้ความชัดเจนในวันเลือกตั้งมีมากขึ้นและเป็นผลบวกต่อหุ้นบริโภครในประเทศ อย่างไรก็ตาม หุ้นไทยเผชิญปัจจัยลบจากผลกระทบจากส่วนใหญ่ออกมาแย่กว่าคาด ด้าน ก. คมนาคมเตรียมเสนอโครงการค้างท่อกว่า 7 แสนลบ. เข้า ครม. ก่อนยุบสภา เช่น ผลประมูล รฟพ. สายสีส้ม (บางขุนนนท์-ศูนย์วัฒนธรรมฯ) โครงการรถไฟไทย-จีน รฟพ. สายสีแดง (ตลิ่งชัน-ศาลายา) รถไฟทางคู่ เป็นต้น



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.94% จากการที่ Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อท่ามกลางตัวเลข PMI ที่ดีขึ้น ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นลดลงที่ 4.71% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวที่ -77 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.56% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1.89% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2,298 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงที่ 81.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed กดดันอุปสงค์น้ำมัน ด้านราคาทองคำ (spot) ลดลงมาอยู่ที่ 1,833 ดอลลาร์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แฉ่งค่าขึ้นที่ 104.52 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 134.92 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงที่ 1.06 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงที่ 34.71 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 6.90 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-1.6%	-0.4%	-1.3%	-0.4%	-2.1%	1.2%	-2.1%
ค่าเงิน*	0.7%	-0.7%	0.2%	-1.0%	-0.6%	-0.7%	1.7%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	0.4	0.0	2.5	0.5	0.2	1.1	-0.1
CDS	-0.5%	-0.1%	-0.4%	-2.2%	-0.4%	-3.3%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-3.4%	-0.8%	-1.3%	-1.8%	-2.3%	-3.5%	0.5%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

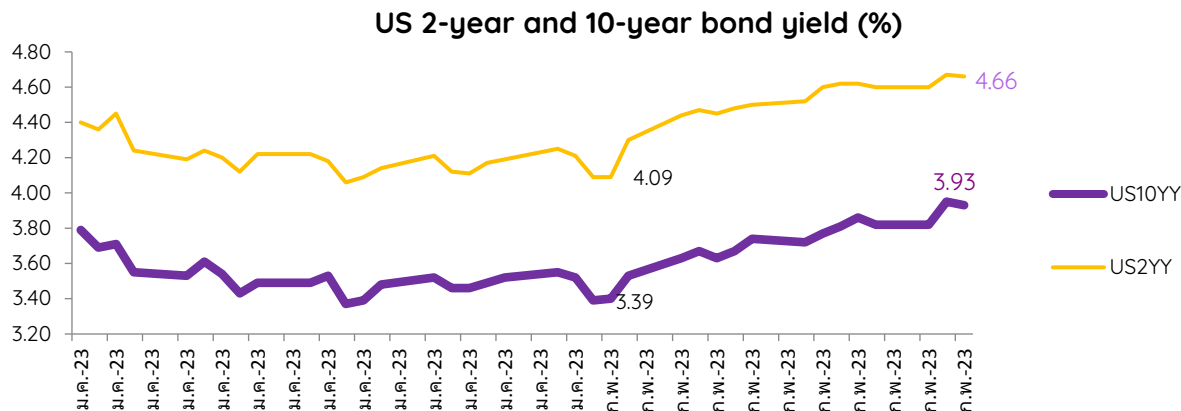
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

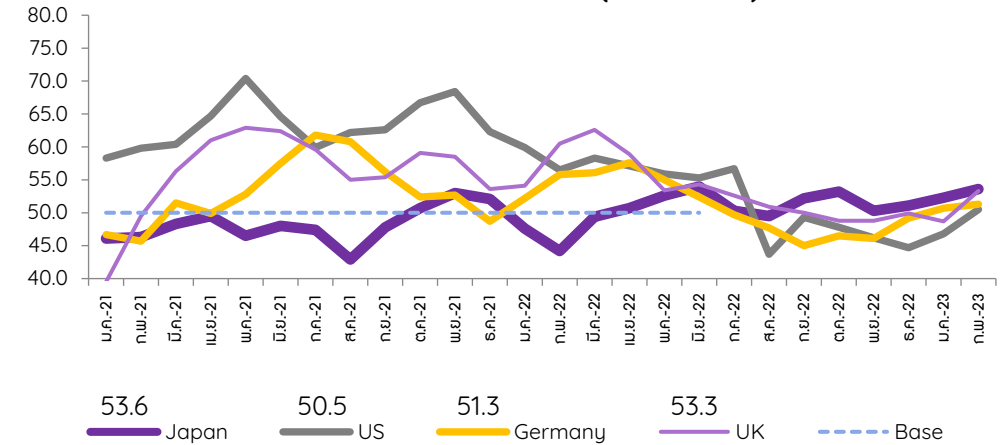
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงแรงขึ้นจาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจ Flash PMI เดือน ก.พ. ที่ดูดีขึ้นโดยเฉพาะภาคบริการ ขณะที่เงินเฟ้อชะลอตัวต่ำกว่าคาด ทำให้ตลาดหันกลับมากังวลความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่ม (2) รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (Fed Minute) ยังคงส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในระดับ 25 bps ต่อเนื่องเพื่อคุมเงินเฟ้อ และ (3) ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เริ่มสูงขึ้นหลังจาก ปธน. ไบเดนเยือนยูเครนโดยไม่บอกล่วงหน้า ขณะที่ ปธน. ปูตินประกาศยกเลิกสนธิสัญญานิวเคลียร์ที่ทำกับสหรัฐ

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐพุ่งสูงต่อเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้นและ Fed Minute ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องอย่างค่อยเป็นค่อยไป



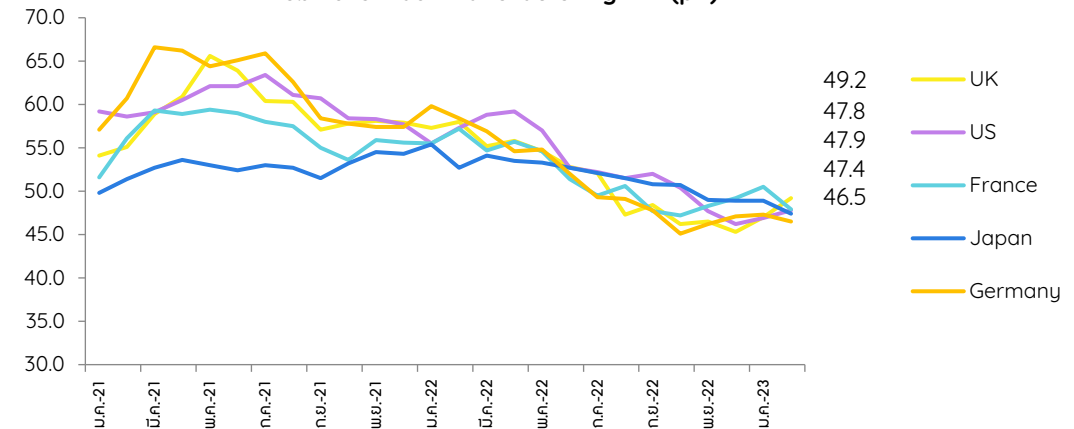
ดัชนี Flash Service PMI ปรับตัวชัดเจนขึ้นในเดือน ก.พ.

Feb 2023 Flash Service PMI (50 = Normal)



ดัชนี Flash Manufacturing PMI ของประเทศหลักยังคงชะลอตัว แม้จะเริ่มฟื้นขึ้นบ้างในสหรัฐและอังกฤษก็ตาม

Feb 2023 Flash Manufacturing PMI (pt.)



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เราวิเคราะห์ว่า ภาพเศรษฐกิจการลงทุนในปัจจุบันมีความเสี่ยงมากขึ้นใน 3 จุด อันได้แก่ (1) ภาพเศรษฐกิจ โลก ที่ในภาพรวมดูเหมือนจะดีขึ้นจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Flash Composite PMI) ในเดือน ก.พ. ที่ปรับเพิ่มขึ้น แต่หากในรายละเอียดจะพบว่าเป็นการฟื้นตัวของภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่ภาคการผลิตยังคงหดตัว ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing Production Index) ซึ่งจากการติดตามของเราพบว่า 30 ใน 42 ประเทศ ดัชนีมีทิศทางชะลอลงหรือหดตัวมากขึ้น (2) เงินเฟ้อเริ่มมีทิศทางสูงขึ้นและ/หรือชะลอลงน้อยกว่าคาด ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นในเดือน ม.ค. และส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าจ้างที่ปรับตัวสูงขึ้นเพื่อตอบสนองต่อราคาที่เพิ่มขึ้น (Wage-price spiral) และบางส่วนอาจเป็นเพราะความคาดหวังนโยบายการเงินที่จะผ่อนคลายขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรผ่อนคลายลง ซึ่งเป็นการเพิ่มสภาพคล่องทางอ้อม ซึ่งจะทำให้ธนาคารกลางต่าง ๆ อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยสูงยาวนานขึ้น (Higher for longer) และนำไปสู่ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในระยะถัดไป และ (3) ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เริ่มสูงขึ้นหลัง ปธน. ไบเดนเยือนยูเครนโดยไม่บอกล่วงหน้า ในโอกาสครบรอบ 1 ปี สงครามรัสเซีย-ยูเครน ขณะที่ ปธน. ปูตินประกาศยกเลิกสนธิสัญญานิวเคลียร์ที่ทำกับสหรัฐ ด้านที่ปรึกษาการต่างประเทศ ปธน. สัจฉินพึงประกาศพร้อมยกระดับความร่วมมือกับรัสเซียหลังเข้าพบ ปธน. ปูติน บ่งชี้จีนเริ่มเพิ่มน้ำหนักในประเด็นการต่างประเทศมากขึ้นหลังจากมีประเด็นเรื่องบอลข่านสอดแนมกับสหรัฐไปเมื่อสัปดาห์ก่อน ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจะทำให้ดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นและกดดันการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงในระยะต่อไป

สัปดาห์หน้า ต้องติดตาม (1) ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเดือน ม.ค. ประกาศครั้งสุดท้ายของสหรัฐและยุโรปว่ามีทิศทางดีขึ้นตาม Flash PMI หรือไม่ (2) เงินเฟ้อเดือน ก.พ. ประกาศครั้งแรกของยุโรปว่าจะชะลอลงจาก 8.5% ในเดือน ม.ค. หรือไม่ (3) ยอดค้าปลีกยุโรปว่าจะหดตัวชะลอลงจาก -2.8% ในเดือน ม.ค. หรือไม่ (4) ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการของจีน จะฟื้นตัวขึ้นตามการเปิดประเทศหรือไม่ (5) ตัวเลขเศรษฐกิจไทย ทั้งการค้าระหว่างประเทศ การบริโภค และลงทุน ตามรายงาน ธปท. จะฟื้นตัวขึ้นหรือไม่ หลังจากตัวเลข GDP ไตรมาส 4/22 ต่ำกว่าคาด จากภาคส่งออกและภาครัฐ และ (6) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐจาก Conference Board จะมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือไม่



แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยนักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและด้านทานการขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคงต้องจับตาปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.5% (EM -1.2%, DM -1.5%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐที่ยังจะดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัว รวมถึงแนวโน้มของผลประกอบการของสหรัฐที่ออกมาชะลอตัวต่อเนื่อง ในขณะที่ฝั่งฮ่องกงมีแผนในการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- หุ้นกลุ่ม Value (-1.4%) ให้ผลตอบแทนมากกว่ากว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-1.6%) หุ้นขนาดใหญ่ (-1.5%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-1.6%) โดยกลุ่มที่ผันผวนต่อการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยอย่างกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เทคโนโลยีและกลุ่มสาธารณูปโภคปรับตัวลดลง 1-3% เช่นเดียวกับกลุ่มการเงินที่ปรับลดลง 2% ตามภาพการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจ ส่วนกลุ่มเชิงรับอย่าง Consumer Staples และ Healthcare ปรับลดลงไม่ถึง 1%
- ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลข PMI ของจีนและยุโรปที่คาดว่าจะมีสัญญาณการฟื้นตัว 2) จัปตาผลการตัดสินใจการนำผิดของ Elon Musk 3) การเจรจาต่อรอง ปธน.สหรัฐกับนายรัฐมนตรีเยอรมนี 4) ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ได้แก่ Agilent, Ambev, Anheuser-Busch InBev, Bayer, Broadcom, Costco, Dell, Dollar Tree, Hapag-Lloyd, HP, Li Auto, London Stock Exchange, Merck, Occidental Petroleum, Rivian, Salesforce, Snowflake, Target, VMware, Workday

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัวในลักษณะ Sideway Down โดยหลังสิ้นสุดการประกาศผลประกอบการ 4Q65 แล้ว คาดตลาดจะกลับไปโฟกัสเศรษฐกิจมหภาคมากขึ้น ซึ่งน่าจะยังกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย ภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น รวมทั้งความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยเน้นรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ไม่ไล่ราคา ดังนี้

- 1) หุ้นที่คาดผลบวกเชิงจิตวิทยาและอานิสงส์จากเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วงเลือกตั้ง เลือก กลุ่มสื่อ BEC MAJOR และกลุ่มค้าปลีก CPN HMPRO
- 2) หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี โดยเน้นจ่ายปันผลต่อเนื่อง 20 ปีขึ้นไป คาดให้ Div. Yield (หลังหักจ่ายระหว่างกาลไปแล้ว) ปี 65 สูงเกิน 4% และปี 66 คาด Div. Yield ดีขึ้นหรือใกล้เคียงเดิม อีกทั้งปี 66 ผลประกอบการยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้งราคาหุ้นยังมี Upside เกิน 15% เลือก KTB KKP และ AP

ขณะที่ช่วงสั้นหุ้นแนะนำให้เพิ่มความระมัดระวังการลงทุนสำหรับ

- 1) หุ้นที่คาดเผชิญแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ได้แก่ AOT KBANK PTTEP EA TIDLOR
- 2) หุ้นที่แนวโน้มผลประกอบการ 1Q66 คาดยังหดตัวต่อ YoY และ QoQ ได้แก่ GFPT TCAP BTS ASP MST



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -2.05%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน WTI ปรับลง -3.95%WoW สู่ US\$75.39/bbl หลังกังวล Fed จะกลับมาขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและความต้องการใช้น้ำมัน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ, สถานการณ์ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ หลังสหรัฐฯ และจีนเดินทางเยือนพื้นที่ยูเครน-รัสเซีย

AUTO -0.35%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยการส่งออกรถยนต์ ม.ค. 23 ขยายตัว 24.28%YoY ส่วนยอดผลิตขยายตัว 4.02%YoY หลังวิกฤตโควิด-19 คลี่คลายทำให้ผู้ผลิตรถยนต์ได้รับการส่งมอบเซมิคอนดักเตอร์ (ชิป) จากผู้ผลิตเพิ่มมากขึ้น พร้อมตั้งเป้าส่งออกรถยนต์ปีนี้ 1.05 ล้านคัน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่จะส่งผลต่อยอดการผลิตและส่งออกรถยนต์

BANK +0.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

รายงานประชุม Fed เมื่อ 31 ม.ค. - 1 ก.พ. เผยเจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่หนุนการขึ้นดอกเบี้ยและต้องการคุมเงินเฟ้อให้ได้ในปีนี้อปท. อาจไม่ต่ออายุมาตรการแก้หนี้ระยะยาวที่จะหมดสิ้นปีนี้ ส่วนมาตรการพักทรัพย์พักหนี้และสินเชื่อฟื้นฟูอยู่ระหว่างพิจารณาต่ออายุร่วมกับกระทรวงการคลัง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มค่าเงินบาทที่ยังอ่อนตัว, แนวโน้มหนี้ NPL ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

FOOD +1.11%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมผู้เลี้ยงสุกรเผยราคาเนื้อหมูปรับลงอย่างต่อเนื่อง หลังเกิดจากปัญหาการลักลอบนำเข้าเนื้อหมูเถื่อนจากต่างประเทศ รวมถึงราคาเนื้อไก่ที่ลดลง และสวนทางกับราคาต้นทุนอาหารสัตว์ เช่นกากถั่วเหลืองและข้าวโพดที่ปรับตัวขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามราคาเนื้อหมู-ไก่ และประเด็นสงครามยูเครนที่จะกระทบต่อราคาธัญพืชซึ่งจะส่งผลต่อต้นทุนอาหารสัตว์

TOURISM +2.76%WoW

ประเด็นสำคัญ

กกท. เผยตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. - 15 ก.พ. 23 มีนักท่องเที่ยวชาวจีนเดินทางเข้าไทยรวม 161,540 คน และคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวจีนเดินทางเข้าไทยใน 1Q23 จำนวน 3 แสนคน และในปี 23 5 ล้านคน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามประกาศผลประกอบการ 4Q22 ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและมาตรการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 5 ที่จะเริ่มต้นให้ลงทะเบียน 7 มี.ค.

TRANS -0.54%WoW

ประเด็นสำคัญ

ดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) ปรับตัว +25.3%WTD มาอยู่ที่ 674 จุด หนุนให้ราคาหุ้นกลุ่มเดินเรือเทกองปรับตัว โดยราคาหุ้น PSL +9.56%WoW และ TTA +4.64%WoW

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มการค้าระหว่างประเทศที่คาดว่าจะชะลอตามภาวะเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะกดดันต่อผลประกอบการของธุรกิจเดินเรือ

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการ innovest^x Securities บริการ ก.พ. ของสหรัฐ จีนและยุโรป

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มตึงเครียดขึ้น ในช่วงใกล้ครบรอบ 1 ปี สงครามรัสเซีย-ยูเครน
2. ความชัดเจนของ Timeline การยุบสภาและการเลือกตั้งของไทย
3. กลยุทธ์และแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2023 ของบริษัทจดทะเบียนไทยหลังมีการจัดประชุมนักวิเคราะห์

27 ก.พ.

- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ ม.ค. : ตลาดคาดหดตัว -2.1%MoM จาก ธ.ค. ที่ขยายตัว 5.6%
- ยอดขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐ ม.ค.

28 ก.พ.

- ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ม.ค. : ตลาดคาดหดตัว -1.2%MoM จาก ธ.ค. ที่ขยายตัว 0.3%
- ดัชนียอดขายปลีกของญี่ปุ่น ม.ค. : ตลาดคาดเติบโต 3.0%YoY จาก ธ.ค. ที่เติบโต 3.8%
- ดุลการค้า ม.ค. ของสหรัฐ
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ ก.พ. โดย Conference board : ตลาดคาดเพิ่มขึ้นสู่ 109.5 จาก 107.1 ในม.ค.

1 มี.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน ก.พ. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.8 จาก ม.ค. ที่ 50.1
- ดัชนี PMI นอกภาคการผลิตของจีน ก.พ.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของอียู ก.พ.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ ก.พ. โดย ISM : ตลาดคาดอยู่ที่ 47.9 จาก ม.ค. ที่ 47.4

2 มี.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของอียู ก.พ. : ตลาดคาดขยายตัว 9.0%YoY จาก ม.ค. ที่ 9.2%
- อัตราการว่างงานของอียู ม.ค.

3 มี.ค.

- ดัชนี PMI ภาคบริการของญี่ปุ่นก.พ.
- ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐ ก.พ. โดย ISM : ตลาดคาดอยู่ที่ 54.2 จาก ม.ค. ที่ 55.2

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 679 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 105.0 ล้านคน อินเดีย 44.6 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.6 ล้านคน เยอรมัน 38.0 ล้านคน และบราซิล 36.9 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.72 ล้านคน

สถานการณ์สงคราม รัสเซีย-ยูเครน

- ปธน. ปูติน แห่งรัสเซียแถลงนโยบายประจำปี ยืนยันเดินหน้าทำสงครามในยูเครนต่อไป รวมทั้งประกาศระงับความร่วมมือข้อตกลงนิวเคลียร์กับสหรัฐฯ แต่ทว่าระบุว่าไม่ได้ถอนตัวโดยสิ้นเชิงจากข้อตกลงดังกล่าว

รายงานประชุม Fed วันที่ 31 ม.ค. - 1 ก.พ.

- Fed ยังกังวลเงินเฟ้อที่สูงกว่าระดับเป้าหมายที่ 2% และตลาดแรงงานยังดีตัวมาก โดยจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยจนกว่าเงินเฟ้อจะเข้าสู่ระดับเป้าหมาย ด้าน Fed สาขาเซนต์หลุยส์ หนุนให้ขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ในเดือน มี.ค. นี้

นโยบายการเงินของ ธนาคารกลางจีน

- PBOC ประกาศคงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปีไว้ที่ระดับ 3.65% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีที่ 4.30% ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 ตามการคาดการณ์ของตลาด

นายกฯ ประยุทธ์ เตรียมยุบสภา

- ประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรีคนที่ 29 แจ้งต่อ ครม. เตรียมจะยุบสภาภายในเดือน มี.ค. นี้ เพื่อให้กรอบเวลาการเลือกตั้งเป็นไปตามไทม์ไลน์ของ กกต. ที่กำหนดไว้ในวันที่ 7 พ.ค. 2023

Asset Allocation Strategy

เรามีมุมมองว่าตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มดีขึ้นนั้นได้รับปัจจัยหนุนหลักมาจากภาคการบริการ ในขณะที่ภาคการผลิตยังคงหดตัวต่อเนื่อง เรายังคงมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงปลายปี โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากนโยบายทางการเงินของ Fed ที่มีความเสี่ยงตึงตัวได้มากขึ้นอีก เนื่องจากตลาดแรงงานในสหรัฐฯ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมภาคบริการที่ยังคงตึงตัวส่งผลให้ค่าจ้างยังปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่เงินออมส่วนเกินของผู้บริโภคยังคงหนุนการใช้จ่าย ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลงค่อนข้างช้า นอกจากนี้ยังมีปัจจัยความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์กลับมาเป็นปัจจัยกดดันภาพรวมการลงทุนอีกครั้ง

ดังนั้น ในภาพรวมเราจึงยังคงแนะนำถือครองสภาพคล่องไว้ในระดับสูง สำหรับอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ภาครัฐระยะยาวของสหรัฐฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นได้ในระยะสั้นแต่ยังมีแนวโน้มอยู่ในทิศทางขาลง จึงยังคงแนะนำให้สะสมเพิ่มเติมได้ ในขณะที่ยังให้หลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่อาจเกิดขึ้นได้หากเศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าตลาดคาด

สำหรับการลงทุนในหุ้น เรายังคงมีมุมมองเป็นลบต่อตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว โดยแนะนำให้เน้นเลือกลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการทำการกำไรได้ดีในช่วงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เรายังคงมุมมองบวกกับหุ้นเอเชียและจีนเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าตลาดพัฒนาแล้วโดยได้อานิสงส์หลักจากการเปิดประเทศของจีนที่จะช่วยหนุนการบริโภคและการท่องเที่ยว มองการย่อลงของตลาดเป็นโอกาสเข้าสะสมเพิ่มเติม

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสังหาริมทรัพย์/REIT แต่มีมุมมองบวกกับ TH REIT ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในส่วนของทองคำ เรายังคงมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่ามีแนวโน้มถูกกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่าขึ้น สำหรับสินค้าโภคภัณฑ์ เรายังคงมุมมองเป็นกลาง มองราคาพลังงานเคลื่อนไหวในกรอบจำกัดเนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังคงประปรายแม้มีการเปิดเมืองของจีนเข้ามาช่วยหนุน

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

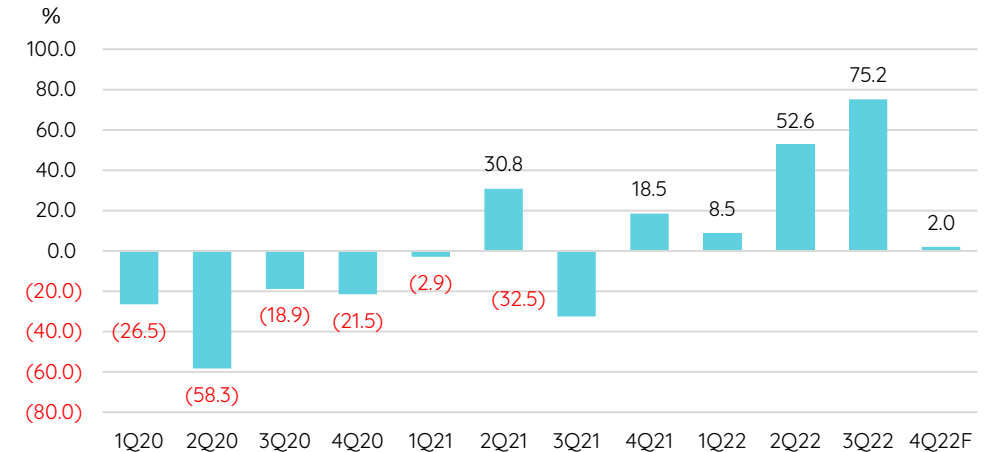
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●	●
ตราสารหนี้	●	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield	●	●	●
ตราสารทุน	●	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●	●
ยุโรป	●	●	●
ญี่ปุ่น	●	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●	●
จีน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

ZEN – กำไรมีแนวโน้มดีขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป หรือ ZEN เนื่องจาก 5 เหตุผลหลักดังนี้

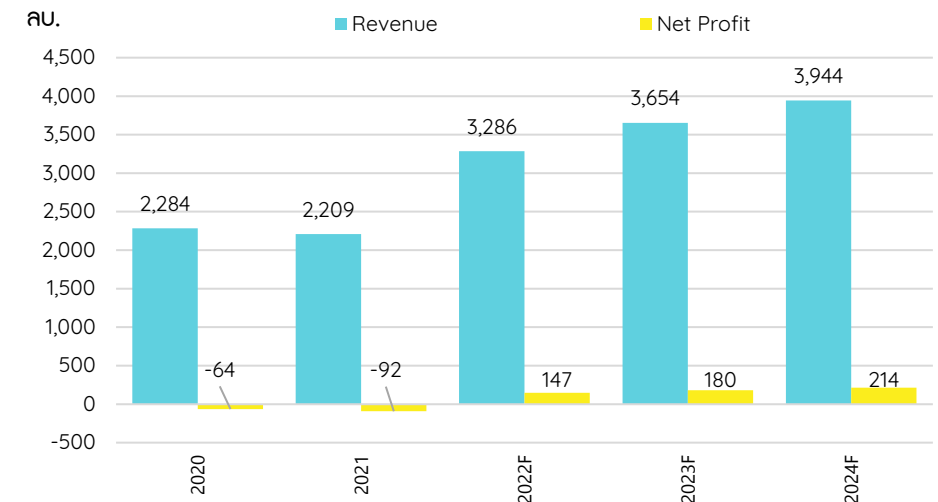
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นระดับพรีเมียมและอาหารไทยภายใต้แบรนด์ที่รู้จักดีในไทย อาทิ ZEN, AKA, On the Table, ตำมั่ว, ลาวญวน, เซียง เป็นต้น รวมทั้งยังเร่งขยายธุรกิจใหม่อย่างธุรกิจอาหารค่ำปลีกและธุรกิจแฟรนไชส์เพื่อเสริมสร้างการเติบโตของกำไรในระยะยาว
- 2) มองได้ผลบวกโดยตรงจากการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัว เพราะมีฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นผู้มีรายได้ปานกลางถึงสูงที่มีความอ่อนไหวต่อราคาน้อย จึงสามารถส่งผ่านต้นทุนอาหารที่สูงขึ้นทั้งทางตรง (ปรับราคาเมนูเพิ่มขึ้น) และทางอ้อม (จัดโปรโมชั่นลดลง ปรับชุดอาหารใหม่)
- 3) 4Q22 คาดจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี 2022 โดยมองกำไรสุทธิจะทำได้สูงสุดที่ 58 ลบ. เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY และเพิ่มขึ้น 14% QoQ แรงแหวนจากธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจอาหารค่ำปลีกที่แข็งแกร่งซึ่งจะสามารถชดเชยต้นทุนค่าแรงที่สูงขึ้นได้
- 4) ผ่านจุดเลวร้ายที่สุดไปแล้ว โดยคาดผลประกอบการจะฟื้นตัวจากขาดทุนปกติ 93 ลบ. ในปี 2021 สู่กำไรปกติ 147 ลบ. ในปี 2022 (สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19) จากนั้นจะเติบโต 23% YoY ในปี 2023 ปัจจัยหนุนจากการขยายสาขาของบริษัทเอง โดยเน้นที่ AKA และ ตำมั่ว
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 18.00 บาท (อิงวิธี DCF) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2022 อีกหุ้นละ 0.39 บาท คิดเป็น Div. Yield ละ 2.4%

ยอดขายสาขาเดิมฟื้นตัวต่อเนื่อง YoY



Source : Company, InnovestX Research

แนวโน้มผลการดำเนินงานอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...AU

บาท/หุ้น

13.20

12.70

12.20

11.70

11.20

10.70

10.20

9.70

9.20

Jun 22

Jul 22

Aug 22

Sep 22

Oct 22

Nov 22

Dec 22

Jan 23

Feb 23

แนวต้าน

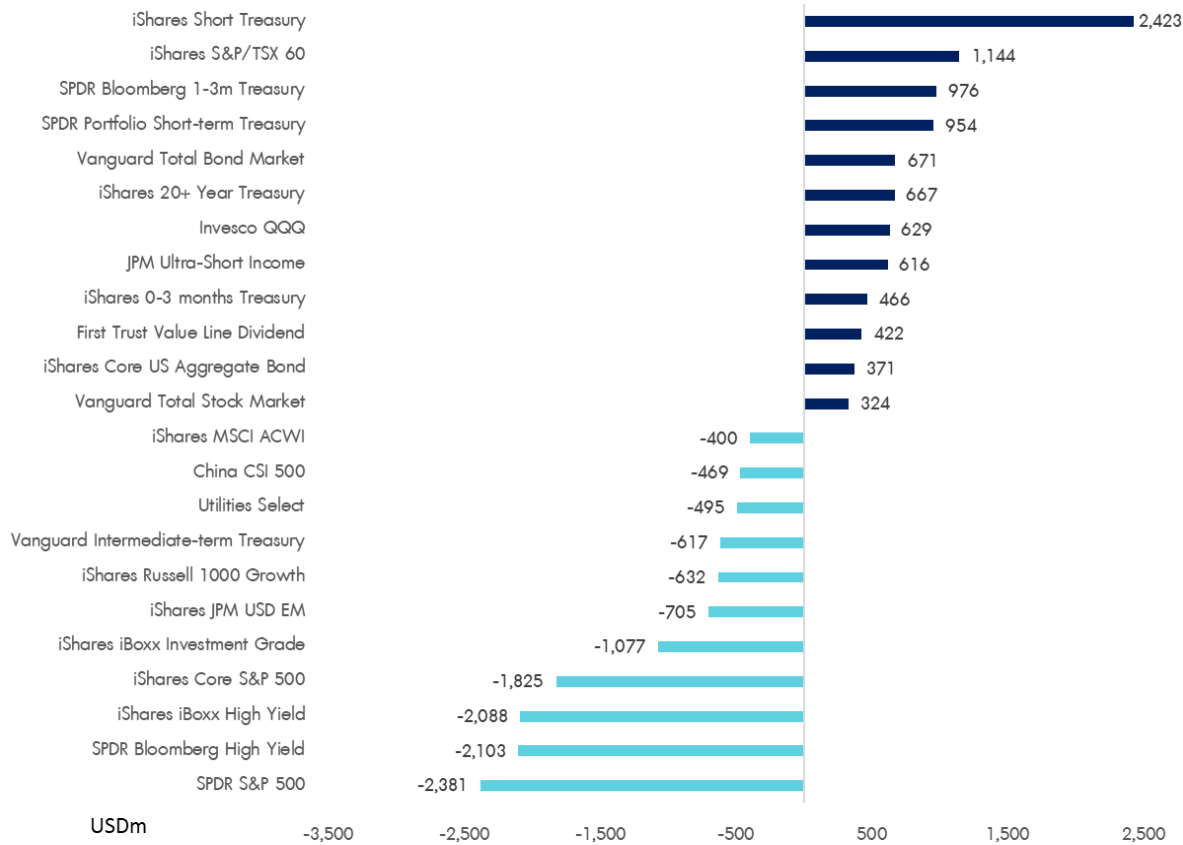
13.00 - 14.00 บ.

แนวรับ

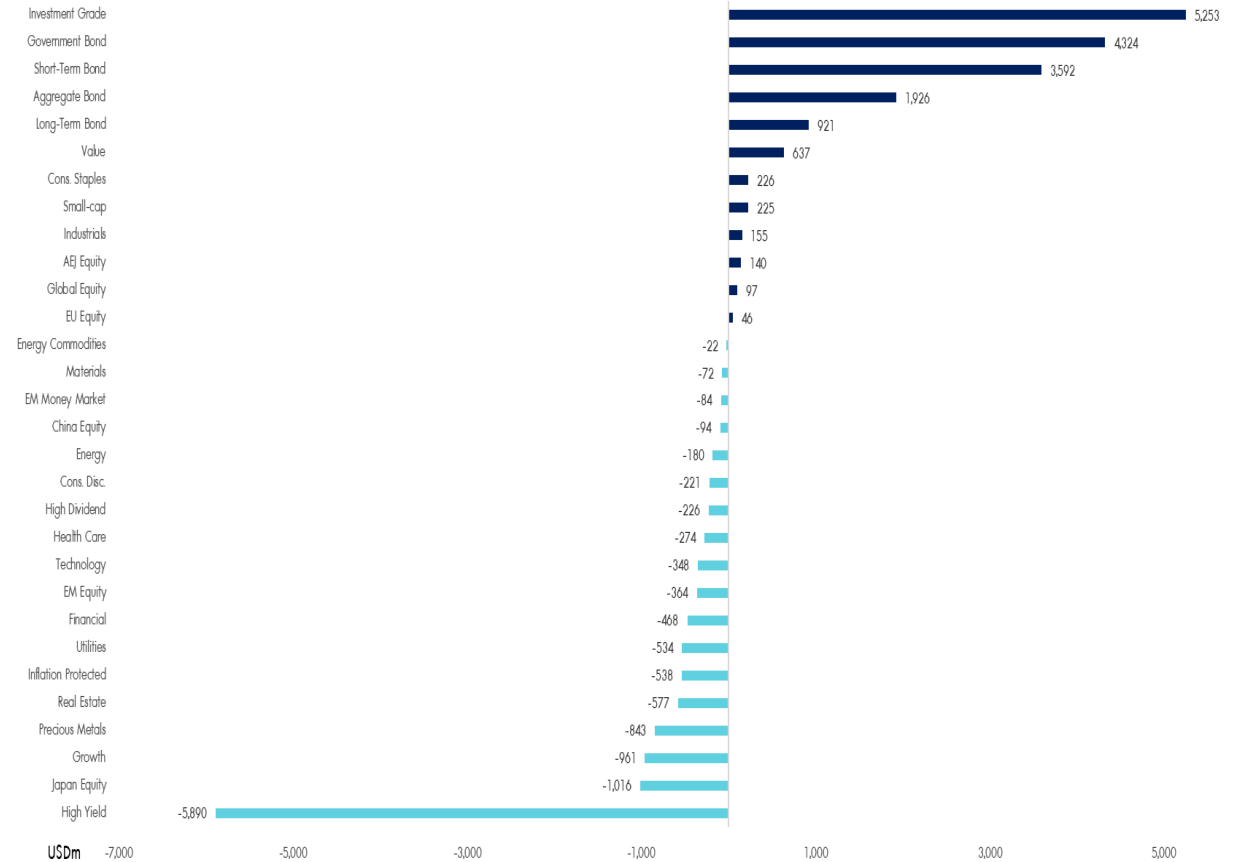
12.00 - 11.80 บ.

Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) ตลาดกลับมาซื้อในตราสารหนี้หนาแน่นจากการสะท้อนภาพการปรับความคาดหวังในการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐและสะท้อนภาพของการยอมรับความเสี่ยงที่น้อยลงของนักลงทุน 2) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield ที่มีความกังวลต่อการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้น 3) หุ้นธีม Growth มีเงินไหลออกยังสะท้อนว่าหุ้นในธีมนี้ยังมีความเสี่ยงในช่วงเวลาประกาศผลประกอบการที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนและ EM จากแนวโน้มของค่าเงินดอลลาร์ 5) หุ้นกลุ่มพลังงานมีแรงขายจากความผันผวนของราคาน้ำมัน เช่นเดียวกับกลุ่มการเงินที่มองว่าตลาดยังกังวลกับภาพเศรษฐกิจแม้ว่าจะได้ประโยชน์จากการขึ้นดอกเบี้ย

“ในช่วงนี้ดูเหมือนหุ้นจีนจะมีความผันผวน โดยเฉพาะในกลุ่ม E-commerce ที่เรามองว่าจะได้รับประโยชน์จากการเปิดเมืองใน FY23 แต่ในช่วงอาทิตยที่ผ่านมา ราคามีการปรับลงแรงหลัง JD.com วางแผนจะใช้เงินสนับสนุนธุรกิจเพิ่ม ซึ่งทำให้ภาพการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมในปีนี้อาจจำกัด อย่างไรก็ตามเรายังคงเห็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายสนับสนุนใหม่ของทางการฮ่องกง”

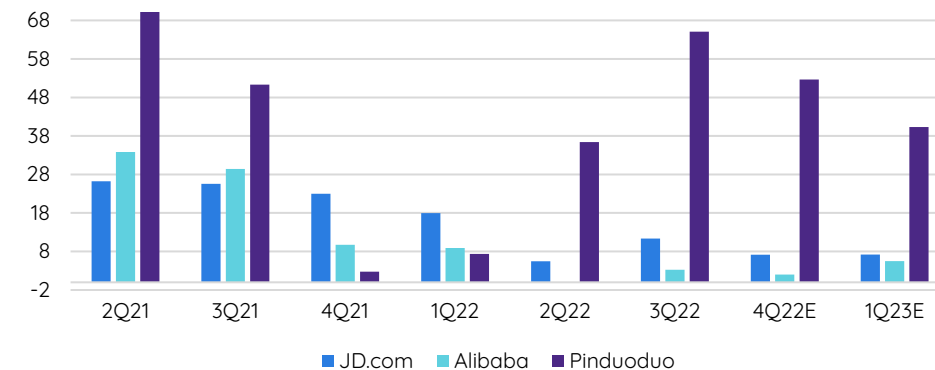
- ราคาหุ้นกลุ่ม E-commerce ปรับตัวลงในช่วงอาทิตยที่ผ่านมา นำโดย Pinduoduo -11.0%WoW ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ และ JD.com -11.9%WoW Alibaba -6.8%WoW ในตลาดหุ้นฮ่องกงหลัง JD.com เผยมีการวางแผนจะใช้เงินในการสนับสนุนในธุรกิจ E-Commerce อีกราว US\$1.5bn ผ่านแคมเปญที่ทำให้สินค้าบนแพลตฟอร์มมีราคาถูกลง นอกจากนี้ Alibaba เผยจะมีการลงทุนเพิ่มขึ้นใน Taobao และ Tmall ในปี 23 เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในทิศทางเดียวกัน
- อย่างไรก็ตาม ในช่วงก่อนหน้านี้ตลาดมองว่าในปี 2023 จะเป็นปีที่ E-commerce จะเริ่มฟื้นตัวจากการเปิดเมืองของจีนและกระแส WFH ที่ลดน้อยลงทำให้ผลกระทบการไม่เปิดในปี 2022 แต่ด้วยภาพของการใช้เงินสนับสนุนที่ยังไม่จบน่าจะยังส่งผลกระทบต่อภาพการแข่งขัน รวมถึงแนวโน้มของผลกระทบและสถานะทางการเงินที่ยังเป็นความเสี่ยงในปี 2023 นอกจากนี้เรามองการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น การใช้เงินสนับสนุนเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดนั้นจะทำให้การเติบโตไม่ยั่งยืนและไม่สามารถจะกลับมาทำได้ นอกจากนี้การไม่ใช้เงินสนับสนุนก็อาจจะทำให้ความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงไปด้วย
- ดังนั้นเรามองว่าให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่ม E-commerce จีนไปก่อนเพราะการแข่งขันที่แนวโน้มสูงขึ้น อุปสงค์ชะลอตัวลงจากภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวได้

ขณะที่รัฐฮ่องกงเผยแผนในการสนับสนุนกลุ่มธุรกิจครั้งใหม่ โดยเรามองเห็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากภาพนี้คือ

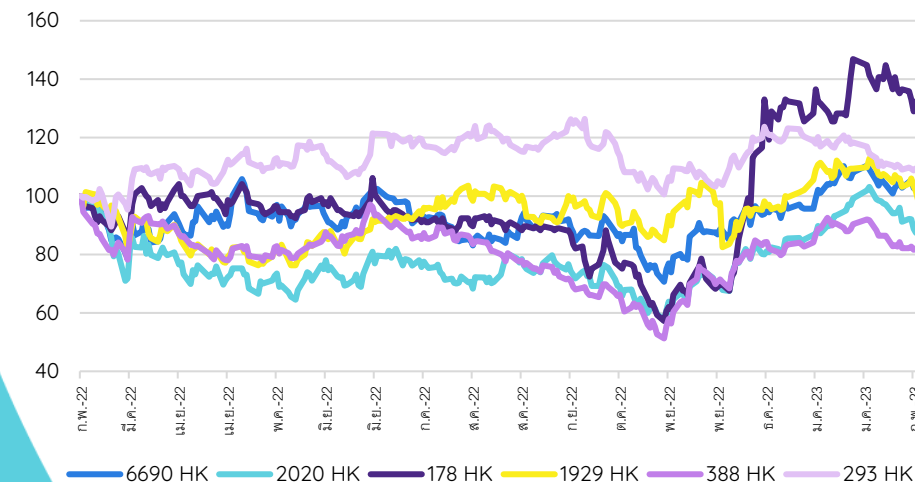
- 1) กลุ่มค้าปลีกท้องถิ่น: ที่คาดว่า Consumption Voucher จะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายในกลุ่มบริโภคได้
- 2) ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง: ที่รัฐจะช่วยเหลือปัญหาการซื้อขายหยุดชะงักในช่วงสภาพอากาศไม่อำนวยซึ่งก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายหลายร้อยล้าน
- 3) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์: ที่จะช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายจากอัตราภาษีสำหรับผู้ซื้อครั้งแรกที่มีมูลค่าต่ำกว่า HKD9mn รวมถึงหนุนความต้องการในตลาดอสังหาฯให้ฟื้นตัวจากเดิมได้
- 4) สายการบิน: รัฐบาลจะลดหรือยกเว้นค่าธรรมเนียมสนามบินเพื่อดึงดูดให้สายการบินที่ระงับเที่ยวบินกลับมาดำเนินการอีกครั้ง รวมไปถึงการเปิดเส้นทางใหม่

โดยเรามองว่าหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายสนับสนุนนี้ได้แก่ Haier (6690) , Anta sportwear (2020) , Sa Sa (178) , Chow Tai Fook (1929) , HKEX (388) , Cathay Pacific (293)

China's E-Commerce Revenue Growth Trend



Stock that Benefit from HK government's Policy



สรุปภาพรวมผลประกอบการ 4Q65 ของ บจ. ใน SET

Sector	No. of Stock Reported	Mkt. Cap. [mb]	% Mkt. Cap. of SET	Revenue			Income		
				4Q22 [mb]	%YoY	%QoQ	4Q22 [mb]	%YoY	%QoQ
SET	179	13,681,214	67.2%	2,973,540	14.6%	-2.6%	121,540	-32.2%	-26.1%
SET ex ENERG	159	10,440,382	51.3%	1,433,745	8.8%	1.4%	88,898	-25.2%	-15.7%
SET ex FINCIAL	157	11,401,803	56.0%	2,656,856	15.2%	-3.4%	74,261	-43.0%	-28.4%
SET100	55	11,739,916	57.7%	2,527,270	14.4%	-4.0%	100,352	-30.3%	-25.0%
AGRI	5	62,298	0.3%	33,904	-6.1%	-11.8%	1,373	-28.6%	-28.2%
AUTO	5	30,362	0.2%	8,355	19.1%	11.6%	521	-3.2%	-38.3%
BANK	11	1,829,362	9.1%	291,201	9.4%	4.4%	42,139	-4.6%	-23.6%
COMM	11	1,029,198	5.1%	219,253	11.1%	5.0%	7,557	-48.7%	26.0%
CONMAT	12	596,464	3.0%	169,656	-10.6%	-11.9%	704	-94.4%	-89.6%
CONS	3	5,381	0.0%	657	-21.5%	-29.4%	-257	-268.0%	-602.2%
ENERG	20	3,240,832	16.1%	1,539,795	20.6%	-6.1%	32,642	-46.0%	-44.7%
ETRON	3	1,271,846	6.3%	40,055	40.8%	7.1%	4,802	69.0%	-1.0%
FASHION	5	24,339	0.1%	4,101	-41.5%	-38.4%	-1,663	-395.0%	-220.3%
FIN	9	446,440	2.2%	24,410	17.4%	5.3%	5,092	3.2%	-9.2%
FOOD	16	609,523	3.0%	197,076	89.2%	60.7%	12,714	289.0%	33.8%
HEALTH	7	705,067	3.5%	33,176	7.1%	-1.7%	5,093	12.0%	-8.5%
HOME	2	6,651	0.0%	2,583	-5.5%	-11.7%	103	-48.7%	-8.7%
ICT	11	1,252,484	6.2%	117,043	-7.9%	4.9%	-1,632	-114.0%	-122.9%
IMM	6	12,651	0.1%	9,300	-6.0%	20.7%	246	323.0%	185.1%
INSUR	2	3,609	0.0%	1,073	11.0%	-2.8%	48	404.0%	49.0%
MEDIA	7	74,913	0.4%	3,177	-11.4%	-9.6%	177	-14.0%	68.5%
PAPER	0	0	0.0%	0	na	na	0	na	na
PERSON	5	44,937	0.2%	6,408	-34.8%	-4.4%	88	-95.6%	-64.2%
PETRO	3	224,719	1.1%	127,658	-9.2%	-31.0%	-943	-128.8%	92.9%
PFNREIT	0	0	0.0%	0	na	na	0	na	na
PKG	5	258,059	1.3%	42,150	-6.8%	-13.5%	582	-84.2%	-81.0%
PROF	1	4,174	0.0%	654	20.5%	14.7%	58	38.5%	68.1%
PROP	13	548,261	2.7%	61,962	19.1%	11.9%	9,515	9.9%	0.1%
STEEL	4	20,846	0.1%	14,025	-12.8%	-8.6%	-417	-144.0%	-49.3%
TOURISM	6	44,632	0.2%	5,534	166.8%	33.1%	288	131.6%	174.3%
TRANS	7	1,334,168	6.6%	20,333	9.7%	0.6%	2,712	411.5%	69.8%

- จากการสำรวจข้อมูล ณ 23 ก.พ. 66 พบว่า บจ. ใน SET ที่ประกาศผลประกอบการ 4Q65 แล้ว 179 แห่ง (มูลค่ารวม 67.2% ของมูลค่าตลาดทั้งหมด) มีรายได้รวม (~2.97 ล้านลบ.) เติบโต +14.6%YoY แต่หดตัว -2.6%QoQ ส่วนกำไรสุทธิรวม (~1.22 แสนลบ.) หดตัว -32.2%YoY และ -26.1%QoQ ซึ่งสรุปได้ว่ารายได้ดีกว่าที่คาด ส่วนกำไรต่ำกว่าที่คาด
- หากไม่รวมหุ้นกลุ่มพลังงาน พบว่า บจ. ใน SET 159 แห่ง (มูลค่ารวม 51.3% ของมูลค่าตลาดทั้งหมด) มีรายได้และกำไรสุทธิขยายตัว +8.8%YoY และหดตัว -25.2%YoY ตามลำดับ
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิเติบโตสูงสุด YoY นำโดย กลุ่มขนส่ง ตามด้วยอาหาร ท่องเที่ยว อิเล็กทรอนิกส์ การแพทย์ และอสังหาริมทรัพย์
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิหดตัวมากที่สุด YoY นำโดยกลุ่มปิโตรเคมี ตามด้วย ICT บรรจุกภัณฑ์ วัสดุก่อสร้าง ค่าปลีก และพลังงาน
- อุตสาหกรรมที่กำไรดีเกินคาด (Beat) : กลุ่มท่องเที่ยว เกษตร อาหาร มีเดีย และการแพทย์
- อุตสาหกรรมที่กำไรแย่กว่าคาด (Miss) : กลุ่ม ICT บรรจุกภัณฑ์ วัสดุก่อสร้าง รับเหมาฯ ธนาคาร พลังงาน ยานยนต์ ปิโตรเคมี และไฟแนนซ์

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน

1-3 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

สถานะปัจจุบัน

Top Pick

สไตล์การลงทุน

กองทุนรวมในประเทศ

กองทุนรวม
ต่างประเทศ

ETF

Alternative
Global
Equity

- ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูงขึ้น หลังจากดัชนีราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นบนความคาดหวังการชะลอปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed
- ในขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในฝั่งสหรัฐฯ เติบโตชะลอตัวชัดเจน และตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งส่งผลให้ตลาดปรับมุมมองบนการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed สูงขึ้น
- สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงถึงสูงมาก แนะนำกระจายลงทุนกองทุนแนว Absolute Return ซึ่งมีกลยุทธ์ลงทุนได้ทั้ง Long และ Short โดยผู้จัดการกองทุนสามารถหาโอกาสทำกำไรโดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด
- ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน แนะนำติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด

BUY

Absolute Return

SCBGEARA

-

-

ซื้อขายได้ผ่านทั้งแอปพลิเคชันและผู้นำการลงทุน

ซื้อขายได้ผ่านผู้นำการลงทุน

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน 3 - 6 เดือนขึ้นไป โอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน

ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน
Global/US Bond	- อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางอ่อนคลายลง ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)
Asian Bond	- ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการปิดนิตชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจหนุน Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความน่าสนใจมากขึ้น - 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 ที่เคยถูกเข้มในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 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	-	-
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 รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต	
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้	
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว	
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเหตุนี้อาจมีเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง	
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจไมโครอิเล็กทรอนิกส์เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น	

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

ภาวะตลาดตราสารหนี้

20 -24 ก.พ. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 13 - 17 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 3,736 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 7,244 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.96% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 13 - 17 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 31,057.90 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 6 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 - 7 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, และ อายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้นในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

SCC

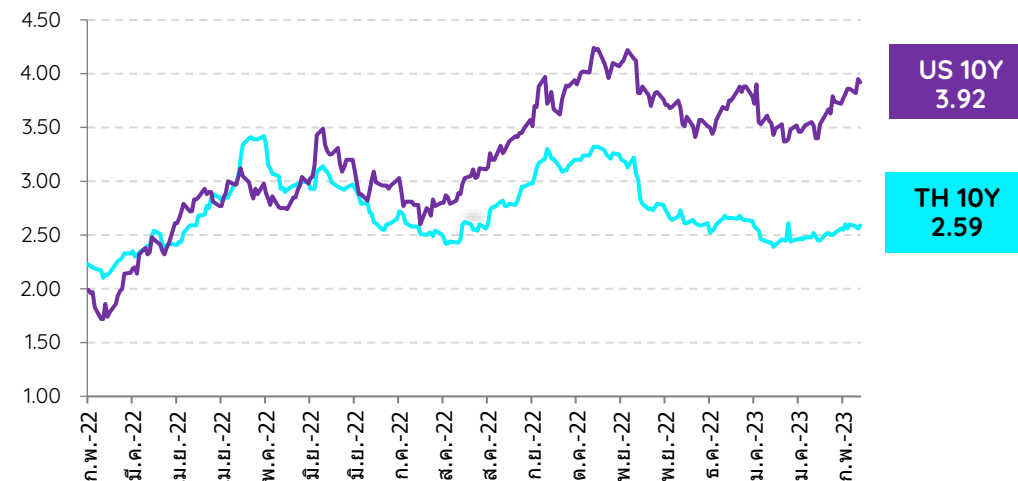
หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

TBEV

หุ้นกู้ของบริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ AA(thai) เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่

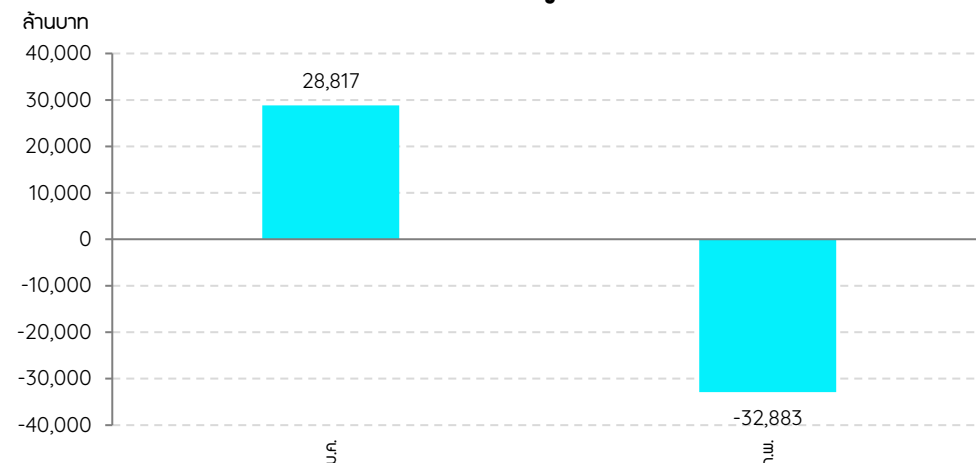
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 22/02/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 22 ก.พ. 2566 อยู่ที่ -4,066 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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย 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, III, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, 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, 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, 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, WIJK, 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, KAE, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต การฉ้อโกง เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของบริษัทที่เกี่ยวข้องดังกล่าวประกอบด้วย

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, DTAC, 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, III, 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, NSI, 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, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RST, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPK, 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, TRUEE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, 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, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, 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, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, 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, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPAG, 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, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, 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.