

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

31/03/2023





• 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

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น จาก (1) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีเกินคาด โดยดัชนี Flash composite PMI ของประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวขึ้น โดยของสหรัฐ ยุโรป และญี่ปุ่น อยู่ที่ 53.3, 54.1 และ 51.9 ตามลำดับ ผลจากการฟื้นตัวของภาคบริการเป็นสำคัญ ขณะที่ภาคการผลิตยังคงหดตัว (2) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board ไม่ได้ลดลงมากอย่างที่ตลาดคาด โดยอยู่ที่ 104.2 จากที่คาดที่ 101 จุด (3) สถานการณ์สภาพคล่องภาคการเงินดูดีขึ้นหลังธนาคาร First Citizens Bank เข้าซื้อธนาคาร SVB โดยซื้อเงินฝากและเงินกู้ทั้งหมดของ SVB จากสถาบันประกันเงินฝาก (FDIC) ด้วยมูลค่าราว 7.2 หมื่นล้านดอลลาร์ในราคาส่วนลดมากถึง 1.65 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการสนับสนุนของ FDIC ด้านธนาคารและสถาบันการเงินอื่นๆ ทำการกู้ยืมเงินจาก Bank Term Funding Program โดยมูลค่าการกู้ยืม ณ ปัจจุบัน (23 มี.ค.) อยู่ที่ 5.37 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ พุ่งจากสัปดาห์ก่อนที่มีมูลค่า 1.19 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ บ่งชี้ถึงสัญญาณของการที่ทางการเข้ามาแก้ไขปัญหาดังกล่าวอย่างรวดเร็ว และระงับความตื่นตระหนกได้ (4) ในช่วงวันศุกร์ที่ 24 มี.ค. หุ้นของ Deutsche Bank AG (DB) ลดลง -8.5% ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการประกันการผิดนัด (CDS) เพิ่มขึ้นถึงระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2020 เป็นเพราะทางธนาคารประกาศซื้อคืนตราสารหนี้ Fixed rate subordinate tier 2 notes มูลค่า 1.5 พันล้านดอลลาร์ที่ราคา par value ทำให้นักลงทุนกังวลว่าการซื้อเป็นสัญญาณว่าธุรกิจของ DB มีปัญหา จึงทำการเทขายตราสารหนี้ Additional Tier 1 (AT1) ของ DB และสามสัปดาห์ของ DB และธนาคารอื่น ๆ ในยุโรป อย่างไรก็ตาม หลังจากที่ตลาดรับทราบว่า DB ไม่ได้มีปัญหาด้านการเงินเฉพาะตัวเช่นเดียวกับ Credit Suisse โดยเฉพาะผลประกอบการล่าสุดที่กำไรประมาณ 6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่างจาก Credit Suisse ที่ขาดทุนประมาณ 7.3 พันล้านดอลลาร์ ทำให้สถานการณ์คลี่คลายลง ประกอบกับทางการทั้งในยุโรปและสหรัฐ ออกมาตอกย้ำความแข็งแกร่งของสถาบันการเงินในภาพรวม ทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนเพิ่มขึ้น (5) ดัชนีราคาบ้านในสหรัฐ Case-Shiller index ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยหดตัว 0.2% ต่อเดือน และขยายตัวที่ 3.8% ต่อปี ชะลอลงจากเดือน ม.ค. ที่ 5.6% บ่งชี้แรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาบ้านที่จะลดลงในระยะยาวต่อไป



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีเกินคาด โดยดัชนี Flash composite PMI ของประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวขึ้น ผลจากการฟื้นตัวของภาคบริการเป็นสำคัญ ขณะที่ภาคการผลิตยังคงหดตัว ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board ไม่ได้ลดลงมากอย่างที่ตลาดคาด โดยอยู่ที่ 104.2 จากที่คาดที่ 101 จุด ขณะที่สถานการณ์สภาพคล่องภาคการเงินดูดีขึ้นหลังธนาคาร First Citizens Bank เข้าซื้อธนาคาร SVB



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นหลังจากลดลงไปช่วงสัปดาห์ก่อน ตามตลาดโลก จากความกังวลในประเด็นสถานการณ์สภาพคล่องธนาคารโลกที่คลี่คลายลงต่อเนื่อง หลังจากทางการสหรัฐมีมาตรการที่พลิกฟื้นความเชื่อมั่น ประกอบกับกระแสข่าวการเข้าซื้อธนาคาร SVB จาก First Citizens Bank ด้าน กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี เป็น 1.75% ตามคาดการณ์ของตลาด โดยชี้ว่าเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวแข็งแกร่งโดยเฉพาะการบริโภคและภาคท่องเที่ยว



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.57% จากความกังวลภาวะความเสี่ยงด้านวิกฤตสภาพคล่องธนาคารที่คลี่คลายลง ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ 4.08% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวที่ -51 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นที่ 2.36% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับขึ้นที่ 1.79% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2,145 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 78.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลด้านวิกฤตสภาพคล่องธนาคารที่คลี่คลายลง ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1,985 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 102.48 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 132.67 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 34.26 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.88 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	2.3%	2.1%	1.6%	0.7%	1.3%	-0.8%	5.9%
ค่าเงิน*	-0.4%	0.7%	0.8%	-0.5%	-1.4%	-0.7%	3.9%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	3.6	8.2	4.7	1.5	3.4	-0.3	-2.7
CDS	0.3%	-0.2%	0.6%	-0.7%	-0.4%	-2.8%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	4.4%	-0.7%	3.5%	-1.3%	2.8%	4.6%	3.9%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

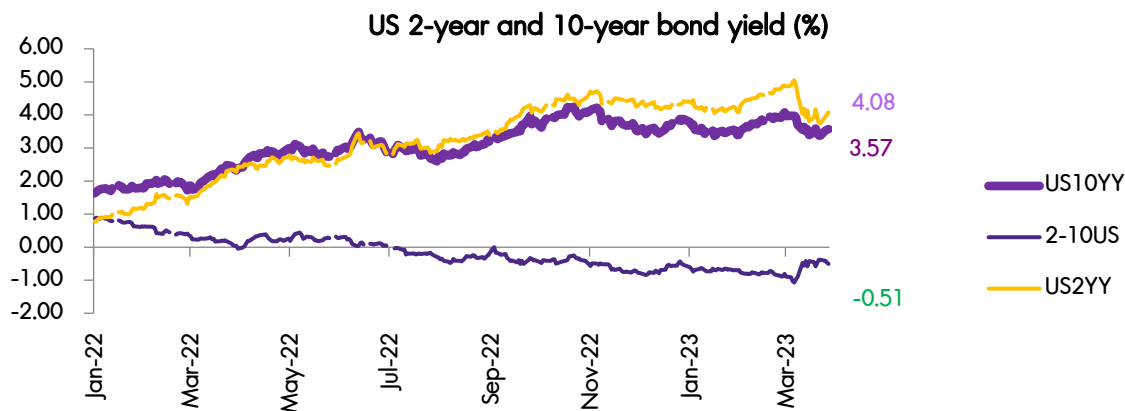


ตัวเลข Flash PMI ของประเทศพัฒนาแล้วดีขึ้นแม้ว่ามีวิกฤตสภาพคล่องธนาคาร
(แต่ PMI ภาคการผลิตยังคงอยู่ในแดนลบ)

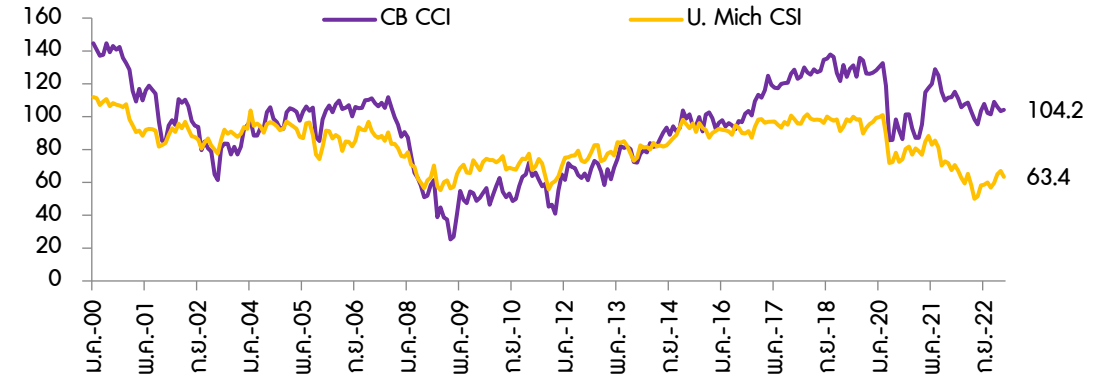
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีเกินคาด โดยดัชนี Flash composite PMI ของประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวดีขึ้น ผลจากการฟื้นตัวของภาคบริการเป็นสำคัญ ขณะที่ภาคการผลิตยังคงหดตัว ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board ไม่ได้ลดลงมากอย่างที่ตลาดคาด โดยอยู่ที่ 104.2 จากที่คาดที่ 101 จุด ขณะที่สถานการณ์สภาพคล่องภาคการเงินดูดีขึ้นหลังธนาคาร First Citizens Bank เข้าซื้อธนาคาร SVB ด้าน ธปท. ยังคงเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ย แม้ปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อลง

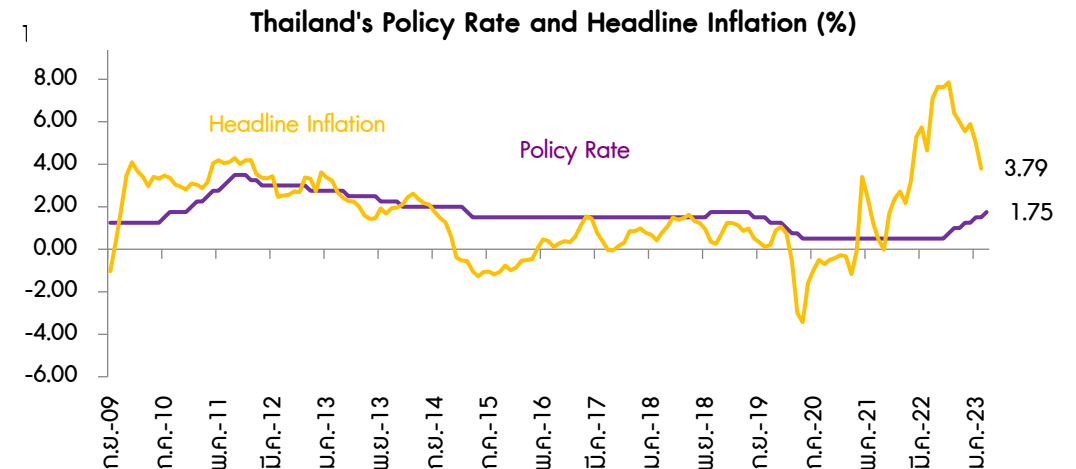
ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯระยะสั้นปรับขึ้นหลังตัวเลขเศรษฐกิจดูดีขึ้น



US Leading indicator: Consumer surveys (pt.)



ธปท. ยังคงเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยแม้เงินเฟ้อชะลอลง



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

นักลงทุนคลายความกังวลต่อปัญหาภาคธนาคารในสหรัฐมากขึ้น หลังเห็นสัญญาณของการที่ทางการเข้ามาแก้ไขปัญหาดังกล่าวอย่างรวดเร็ว และระงับความตื่นตระหนกได้ สะท้อนจากราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารของสหรัฐที่ฟื้นตัวกลับขึ้นมา และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้น โดย First Citizens Bank ได้เข้าซื้อกิจการของ Silicon Valley Bank โดยซื้อเงินฝากและเงินกู้ทั้งหมดจากสถาบันประกันเงินฝาก (FDIC) ขณะที่ธนาคารและสถาบันการเงินอื่นๆ ทำการกู้ยืมเงินจาก Bank Term Funding Program โดยมูลค่าการกู้ยืม ณ ปัจจุบัน (23 มี.ค.) อยู่ที่ 5.37 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ พุ่งจากสัปดาห์ก่อนหน้า 4 เท่า อย่างไรก็ตาม เรายังคงเชื่อว่าความเสี่ยงปัญหาสภาพคล่องธนาคารจะเปลี่ยนจากวิกฤตความเชื่อมั่นในระยะสั้นกลายเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจและความแข็งแกร่งของธนาคารขนาดกลางและเล็กในระยะยาว เนื่องจากจะทำให้เงินฝากยังคงไหลออกจากธนาคารขนาดเล็กไปสู่ธนาคารขนาดใหญ่มากขึ้น ทำให้การปล่อยสินเชื่อลดลง และกระทบต่อสภาพคล่องเศรษฐกิจเป็นวงกว้างในระยะต่อไป

ด้านการประชุมกนง.ล่าสุด ยังคงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี จาก 1.50% เป็น 1.75% ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์ของตลาด แม้จะปรับลดประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจ การส่งออก และเงินเฟ้อลง รวมถึงส่งสัญญาณกังวลภาพเศรษฐกิจโลก และความตึงตัวทางการเงินมากขึ้น อย่างไรก็ตาม กนง. ยังคงให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยเฉพาะการบริโภคและภาคท่องเที่ยว และยังกังวลความเสี่ยงเงินเฟ้อ บ่งชี้ว่าจะยังขึ้นดอกเบี้ยต่อ แต่น่าจะใกล้จุดสูงสุด (Terminal Rate) แล้ว ดังนั้น โดยรวม เรายังเชื่อว่า ธปท. น่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps ในการประชุมครั้งหน้า ซึ่งน่าจะเป็นการปรับขึ้นครั้งสุดท้ายในรอบนี้

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน มี.ค.ว่าจะขยายตัวลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.8% หรือไม่ (2) ตัวเลขแรงงานสหรัฐมี.ค.โดยเฉพาะ (2.1) ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT: คาด 10.8 ล้าน เท่าเดือนก่อน) (2.2) การจ้างงานภาคเอกชน (ADP: คาด 2 แสนตำแหน่ง จาก 2.4 แสนเดือนก่อน)(2.3) ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP: คาด 2.4 แสนตำแหน่ง จาก 3.1 แสนเดือนก่อน) และ (2.4) อัตราว่างงาน (คาด 3.6% เท่าเดือนก่อน) (3) ตัวเลขดัชนี PMI ของประเทศเศรษฐกิจหลักรวมถึงจีนว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงจากตัวเลขประมาณการเบื้องต้นที่ปรับตัวดีขึ้นเพียงไร



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% (EM +1.4%, DM +2.5%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังในการฟื้นตัวของกำไรสำหรับบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีตั้งแต่ 2Q23 รวมถึงภาคธนาคารไม่มีประเด็นใหม่เพิ่มเติม และสัญญาณการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเริ่มชัดเจนมากขึ้น ท่ามกลางความกังวลต่อค่าที่ของธนาคารกลางสหรัฐต่อนโยบายการเงินที่ยังตึงตัวต่อเนื่อง
- หุ้นกลุ่ม Value (+2.9%) ให้ผลตอบแทนมากกว่ากว่าหุ้นกลุ่ม Growth (+1.9%) หุ้นขนาดเล็ก (+2.5%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+2.1%) โดยกลุ่มธนาคารปรับขึ้น 3.9% ตามพัฒนาการเชิงบวกของการแก้ไขปัญหาสภาพคล่อง กลุ่มพลังงานปรับเพิ่ม 5.6% ตามราคาน้ำมันที่ฟื้นตัว รวมถึงหุ้นกลุ่มเชิงวัฏจักรอื่นที่เพิ่มขึ้น 3-4% ส่วนกลุ่มกลุ่มเชิงรับปรับในกรอบ -0.1% ถึง 2%
- ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การตอบโต้ของสหรัฐหลังจากรัสเซียจับกุมนักข่าวสหรัฐ 2) ค่าที่ของธนาคารกลางออสเตรเลียและอินเดียที่ยังใช้นโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง 3) Caixin PMI ของจีนที่คาดว่าจะฟื้นตัวดีต่อเนื่อง 4) ตัวเลข PMI ของยุโรปที่คาดว่าจะทรงตัว 5) การประท้วงในอังกฤษ 6) เงินเฟ้อของไทยที่คาดว่าจะมีสัญญาณลดลง 7) ผลประกอบการ ไต้หวัน Bank of Ningbo, Constellation Brands, Seven & i

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

แม้ตลาดจะคลายกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของวิกฤตธนาคารในสหรัฐฯ และยุโรป แต่เชิงเทคนิคเข้าสู่ภาวะ overbought บวกกับ มุมมองที่แตกต่างระหว่างเฟดและตลาดเกี่ยวกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยอาจนำไปสู่ความผันผวนของตลาดในระยะถัดไป อีกทั้งปกติเดือนเม.ย. วอลุ่มตลาดส่วนใหญ่จะลดลง MoM เนื่องจากนักลงทุนมักจะชะลอการเข้าลงทุนจากการมีวันหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์ จึงทำให้ช่วงสั้นมอง SET เริ่มมี Upside จำกัดและมีโอกาสพักตัว ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยบวกเฉพาะ ดังนี้

- 1) หุ้น Best of the best ภายใต้วิกฤตการเงินในสหรัฐฯและยุโรป ซึ่งมีพื้นฐานและฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีกำไรในปี 2566-67 เติบโตเฉลี่ยสูงกว่ากำไรของกลุ่มหุ้นที่เราแนะนำ Outperform และ Valuation ไม่แพง โดยซื้อขายด้วย PER และ PBV เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่บริเวณ -1.0 ถึง -2.0 S.D. ทำให้คาด Downside เริ่มจำกัด จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม เลือก AU BBL BDMS CPALL GULF
- 2) Trading Idea : หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทยหลังราคาหุ้นยังไม่ค่อยปรับขึ้น เมื่อเทียบกับดัชนีกลุ่ม Semiconductor ในสหรัฐฯที่ปรับขึ้นแรง ขณะที่ผลประกอบการจะผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q66 เลือก KCE HANA
- 3) หุ้นปันผล ซึ่งจากข้อมูลย้อนหลัง 11 ปี (ปี 2011-2022 ยกเว้นปี 2020) พบมี 2 หุ้นที่อยู่ภายใต้การดูแลของเราซึ่งให้ผลตอบแทนบวกและมี Win Rate เกิน 50% ในเดือน เม.ย. ซึ่งคาดเกิดจากจะมีการขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 8 พ.ค. ได้แก่ SPAL (ปันผลหุ้นละ 0.75 บาท) และ LH (ปันผลหุ้นละ 0.35 บาท)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +0.73%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้น 6.3%WoW สู่ระดับ US\$74.37/bbl หลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐที่ลดลงในระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปีและมีข่าวอิรักจะจับการส่งออกน้ำมันบางส่วนจากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถาน ส่งผลให้นักลงทุนคาดอุปทานน้ำมันโลกจะตึงตัว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และ

BANK +1.08%WoW

ประเด็นสำคัญ

กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps จาก 1.50% เป็น 1.75% และประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2023 จะขยายตัวได้ 3.6% อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 2.9% โดยเงินเฟ้อจะเริ่มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายช่วงกลางปีนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1Q23 ของหุ้นกลุ่มธนาคารในสัปดาห์หน้า รวมทั้งเงินเฟ้อไทย มี.ค. ซึ่งจะประกาศวันที่ 5 เม.ย.

TOURISM +0.38%WoW

ประเด็นสำคัญ

กกท. เผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการท่องเที่ยว 1Q23 ที่ 74 เพิ่มขึ้น จาก 72 ใน 4Q22 สะท้อนสถานการณ์ท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง ด้าน สกท. ตั้งเป้านักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ 30 ล้านคน โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 1Q23 มี 6 ล้านคนแล้ว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงเทศกาลสงกรานต์

FOOD -2.24%WoW

ประเด็นสำคัญ

ตั้งแต่ 1 เม.ย. 23 กรมสรรพสามิตปรับขึ้นภาษีความหวานตามปริมาณน้ำตาลเข้าสู่ระยะที่ 3 หลังสิ้นสุดเวลากองภาษี 6 เดือน ขณะที่ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ปรับสูตรลดปริมาณน้ำตาลไปแล้ว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าการเก็บภาษีความเค็ม ซึ่งกรมสรรพสามิตเปิดเผยว่าได้ศึกษาไปแล้ว 90% แต่ยังไม่กำหนดเวลาที่จะเริ่มใช้

COMM -0.55%WoW

ประเด็นสำคัญ

BJC เตรียมส่งบีซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (BRC) เข้า IPO ในสัดส่วน 29.98% ส่วน CRC มีข่าวเป็นหนึ่งในผู้เสนอซื้อ Vingroup ธุรกิจห้างสรรพสินค้าในเวียดนามที่ใหญ่ที่สุดที่มีมูลค่า 2.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมหลังนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยคึกคัก และบรรยากาศจับจ่ายในเทศกาลสงกรานต์

TRANS -0.17%WoW

ประเด็นสำคัญ

ศาลปกครองสูงสุดพิพากษายกฟ้องคดี BTS ฟ้องปมล้มประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม ชี้ รฟม. กระทำโดยสุจริต ชอบด้วยกฎหมายไม่เลือกปฏิบัติ ด้านผู้ว่า รฟม. ระบุหลังจากนี้จะต้องรอ ครม. ชุดใหม่เป็นผู้พิจารณาเห็นชอบผลคดีเลือกประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามยอดผู้ใช้บริการทางด่วน รถไฟฟ้าและยอดผู้โดยสารสายการบินในช่วงหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมโอเปกพลัส ตัวเลขเงินเฟ้อไทยและตลาดแรงงานสหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมคณะกรรมการของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส ในวันที่ 3 เม.ย. ว่าจะมีการปรับเปลี่ยนแผนการผลิตหรือไม่
2. ดัชนีราคาผู้บริโภค (เงินเฟ้อ) ของไทยเดือน มี.ค. และสถานการณ์การเลือกตั้งในประเทศ
3. ตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ มี.ค. ซึ่งหากยังแข็งแกร่งและออกมาดีกว่าที่คาด จะเป็นปัจจัยหนุนให้เฟดเดินหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง

3 เม.ย.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีนจากสถาบัน Caixin มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.7 จาก ก.พ. ที่ 51.6
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐจาก ISM มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 47.1 จาก ก.พ. ที่ 47.7
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของอียู มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 47.1 เท่ากับ ก.พ.

4 เม.ย.

- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ของสหรัฐ จาก JOLTS ก.พ.

5 เม.ย.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.18%YoY จาก ก.พ. ที่ 3.79%YoY
- ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐจาก ISM มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 54.6 จาก ก.พ. ที่ 55.1
- ดัชนี PMI ภาคบริการของอียู มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 53.0 จาก ก.พ. ที่ 55.6
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรจาก ADP มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 2 แสนตำแหน่ง จาก ก.พ. ที่ 2.42 แสนตำแหน่ง

6 เม.ย.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันจักรี
- ดัชนี PMI ภาคบริการของจีนจากสถาบัน Caixin มี.ค.

7 เม.ย.

- ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการเนื่องในวันศุกร์ประเสริฐ
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 2.4 แสนตำแหน่ง จาก ก.พ. ที่ 3.11 แสนตำแหน่ง
- อัตราว่างงานของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.6%

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 683 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 106.1 ล้านคน อินเดีย 44.7 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.7 ล้านคน เยอรมัน 38.3 ล้านคน และบราซิล 37.2 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.72 ล้านคน

วิกฤตภาคธนาคาร ในสหรัฐและยุโรป

- First Citizens BancShares ตกลงเข้าซื้อกิจการธนาคาร SVB มูลค่า 1.65 หมื่นล้านดอลลาร์ ขณะที่ IMF เตือนวิกฤตธนาคารสะท้อนความเสี่ยงเสถียรภาพภาคการเงินพุ่ง และเฟดกำลังหาแนวทางที่จะคุมเข้มกฎระเบียบธนาคาร

อิรักระงับส่งออกน้ำมัน

- อิรักสั่งระงับการส่งออกน้ำมันบางส่วนราว 450,000 บาร์เรลต่อวันจากเคอร์ดิสถาน หลังคำตัดสินของศาลยืนยันว่าการส่งออกน้ำมันต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลอิรัก ซึ่งจะทำให้น้ำมันโลกจะเผชิญภาวะอุปทานตึงตัว

ส่งออกไทย ติดลบ 5 เดือนติดต่อกัน

- กระทรวงพาณิชย์เผยส่งออก ก.พ. 23 มูลค่า 22,376.3 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ ลดลง 4.7%YoY ติดลบ 5 เดือนติดต่อกัน เหตุเศรษฐกิจโลกชะลอ ประเมิน 1H23 หดตัวแต่จะฟื้น 2H23 พร้อมยังคงเป้าส่งออกปีนี้ที่ยังโต 1-2%YoY

ผลการประชุมนโยบาย การเงินของ กนง.

- กนง. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ 1.75% ส่งสัญญาณการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ซึ่งเงินเฟ้อพื้นฐานยังสูง คาดเงินเฟ้อทั่วไปเข้ากรอบเป้าหมายกลางปี 2023 และปรับประมาณการ GDP ปีนี้ลงเป็น 3.6%YoY

Asset Allocation Strategy

แม้สถานการณ์สภาพคล่องในกลุ่มธนาคารขนาดกลางเล็กจะได้รับความช่วยเหลือที่รวดเร็วจากธนาคารกลาง รวมถึงความวิตกกังวลเกี่ยวกับ Deutsche Bank จะคลี่คลายด้วยผลประกอบการของธนาคารและฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่ง แต่เรายังคงระมัดระวังในการพิจารณากลับเข้าลงทุนและติดตามปัจจัยความเสี่ยงระบบการเงินอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะทิศทางการปล่อยสินเชื่อของ Regional Bank ในสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากเกณฑ์การพิจารณาสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นเนื่องจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจท่ามกลางนโยบายทางการเงินทั้งในสหรัฐฯ และยุโรปที่ยังคงเข้มงวดต่อเนื่องซึ่งจะกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น

ดังนั้น ในภาพรวมเราจึงแนะนำให้ยังคงถือครองสภาพคล่องไว้ในระดับสูง และแนะนำลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงสูง เพิ่มสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ภาครัฐ โดยกระจายการลงทุนอย่างเหมาะสมตามระดับความเสี่ยงที่รับได้ของผู้ลงทุน เน้นการถือครองสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ หลีกเลี่ยงตราสารหนี้ US High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่อาจเกิดขึ้นได้หากเศรษฐกิจชะลอตัวมากกว่าตลาดคาด

สำหรับการลงทุนในหุ้น เรายังคงมีมุมมองเป็นลบต่อตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว โดยแนะนำให้เน้นเลือกลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานได้ดีในช่วงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เราคงมุมมองบวกกับหุ้นเอเชียและจีนเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าตลาดพัฒนาแล้วโดยได้อานิสงส์หลักจากการเปิดประเทศของจีนที่จะช่วยหนุนการบริโภคและการท่องเที่ยว มองการย่อลงของตลาดเป็นโอกาสเข้าสะสมเพิ่มเติม

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่ออสังหาริมทรัพย์/REIT แต่มีมุมมองบวกกับ TH REIT ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในส่วนของทองคำเรายังคงมุมมองเป็นกลางเช่นเดียวกับสินค้าโภคภัณฑ์

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

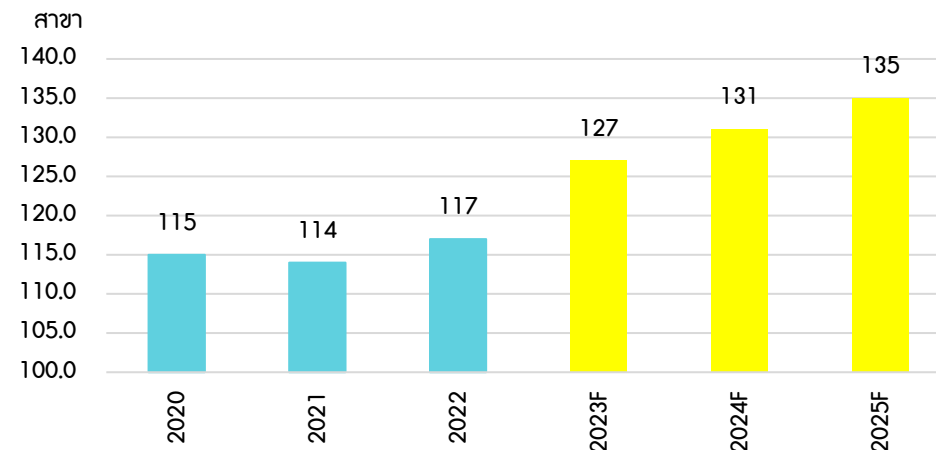
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●	●
ตราสารหนี้	●	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)	●	●	●
ตราสารทุน	●	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●	●
ยุโรป	●	●	●
ญี่ปุ่น	●	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●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

HMPRO – ปีนี้ยอดขายและมาร์จิ้นจะดีขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ หรือ HMPRO เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

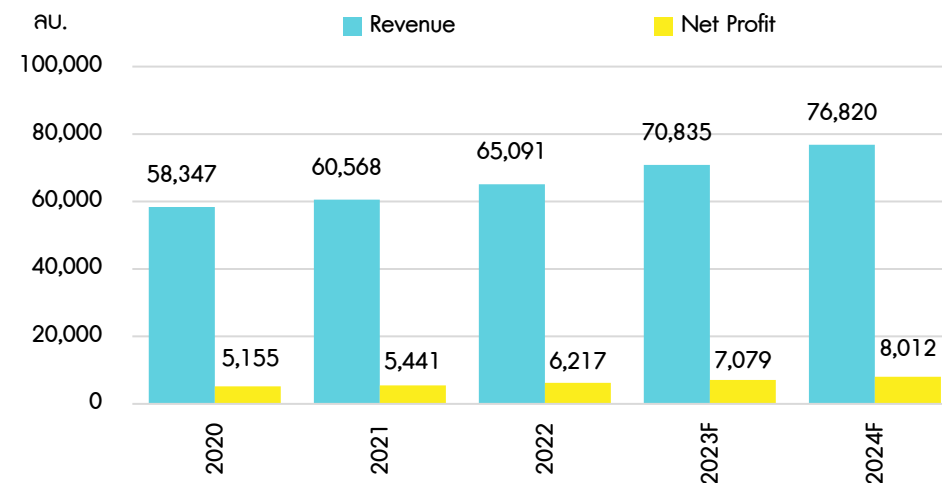
- ผู้นำธุรกิจ Home Improvement ของไทย ที่มีฐานการเงินแข็งแกร่งและผลการดำเนินงานยังมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามแผนขยายสาขาที่มีอย่างต่อเนื่องเฉลี่ยราวปีละ 4-6 แห่งและการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ราวปีละ 3%YoY
- ปี 2023 มีแผนขยายเชิงรุก โดยวางแผนเปิดสาขาใหม่ 10 สาขา (โฮมโปร 2 สาขา และเมกาโฮม 8 สาขา) ซึ่งจะทำให้พื้นที่ขายสุทธิเพิ่มขึ้น 12% จากที่มีอยู่เดิม) สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2014 ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าเปิดเมกาโฮม 3 สาขา (ในรัตนนิมิต บางพลี และติวานนท์) ใน 1Q23, เมกาโฮม 3 สาขา ใน 2Q23 และที่เหลือจะเปิดในเมืองใหญ่ๆ ในต่างจังหวัดใน 2H23
- 1Q23 คาดกำไรจะเติบโต YoY และภาพรวมทั้งปี 2023 คาดกำไรจะเติบโต 14%YoY ซึ่งมีปัจจัยขับเคลื่อนมาจากยอดขายสาขาเดิม (SSS) ที่เพิ่มขึ้น รายได้ค่าเช่าที่ฟื้นตัว และมาร์จิ้นที่จะกว้างขึ้นจากการมีส่วนลดยอดขายสินค้าอัตรากำไรสูงได้เพิ่มขึ้น
- ช่วงสิ้นค่างวดราคาหุ้นจะได้านิสงส์จากภาวะอากาศร้อนจัดทำให้อุปสงค์เครื่องใช้ไฟฟ้าที่ให้ความเย็นสูงขึ้น อีกทั้งมองราคาหุ้นมีความเสี่ยง downside จากต้นทุนที่สูงขึ้นมีจำกัด เพราะมีมาร์จิ้นสูงและมีหนี้สินที่มีดอกเบี้ยลอยตัวต่ำกว่าผู้ประกอบการรายอื่นๆ ในกลุ่มพาณิชย์
- เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 17.00 บาท (อิงวิธี DCF) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรช่วง 2H22 อีกหุ้นละ 0.21 บาท (XD 19 เม.ย.) คิดเป็น Div. Yield 1.5%

ปี 2023 มีแผนขยายสาขาเชิงรุกมากขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

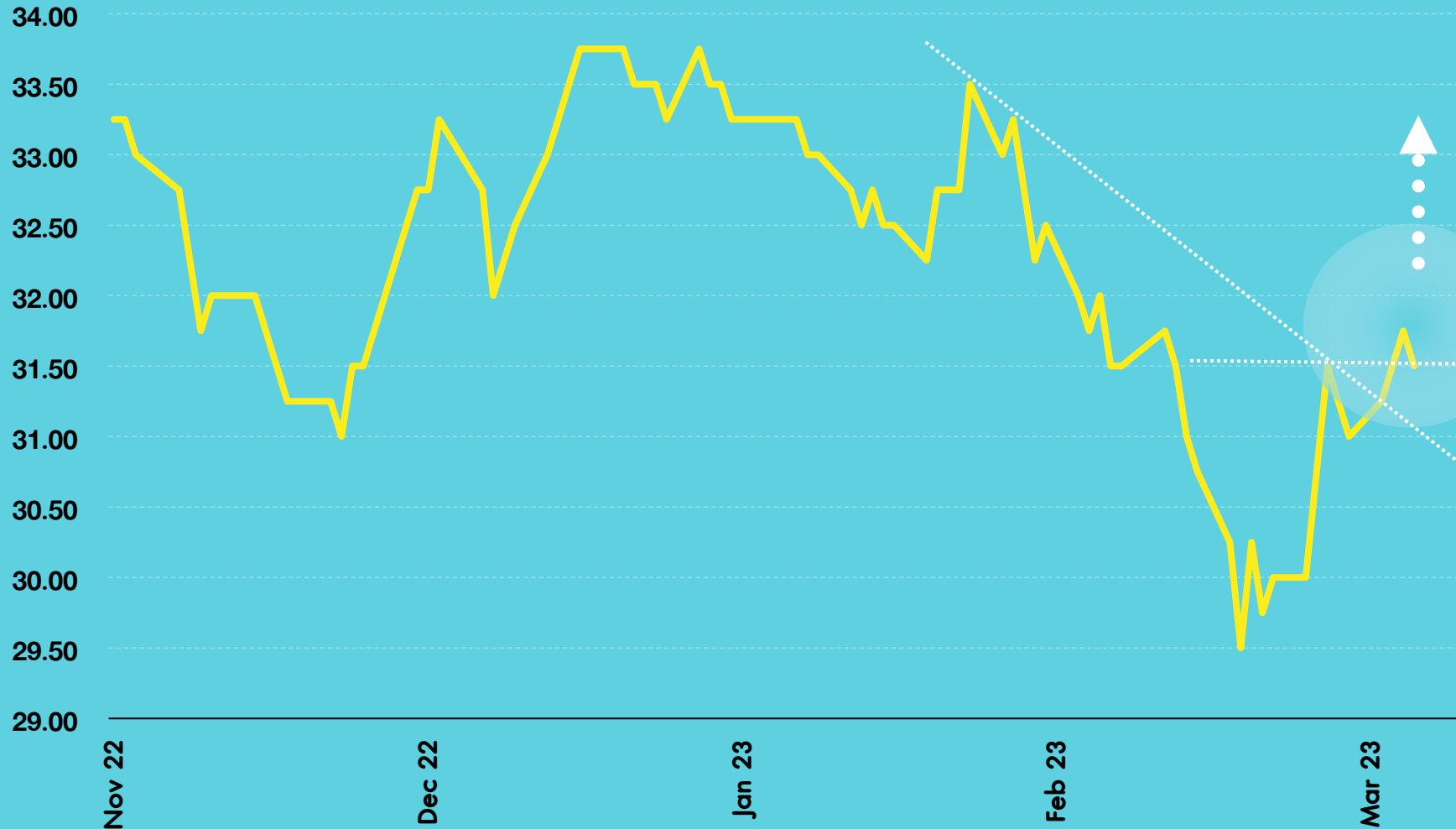
แนวโน้มผลการดำเนินงานอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...AOT

บาท/หุ้น



แนวต้าน

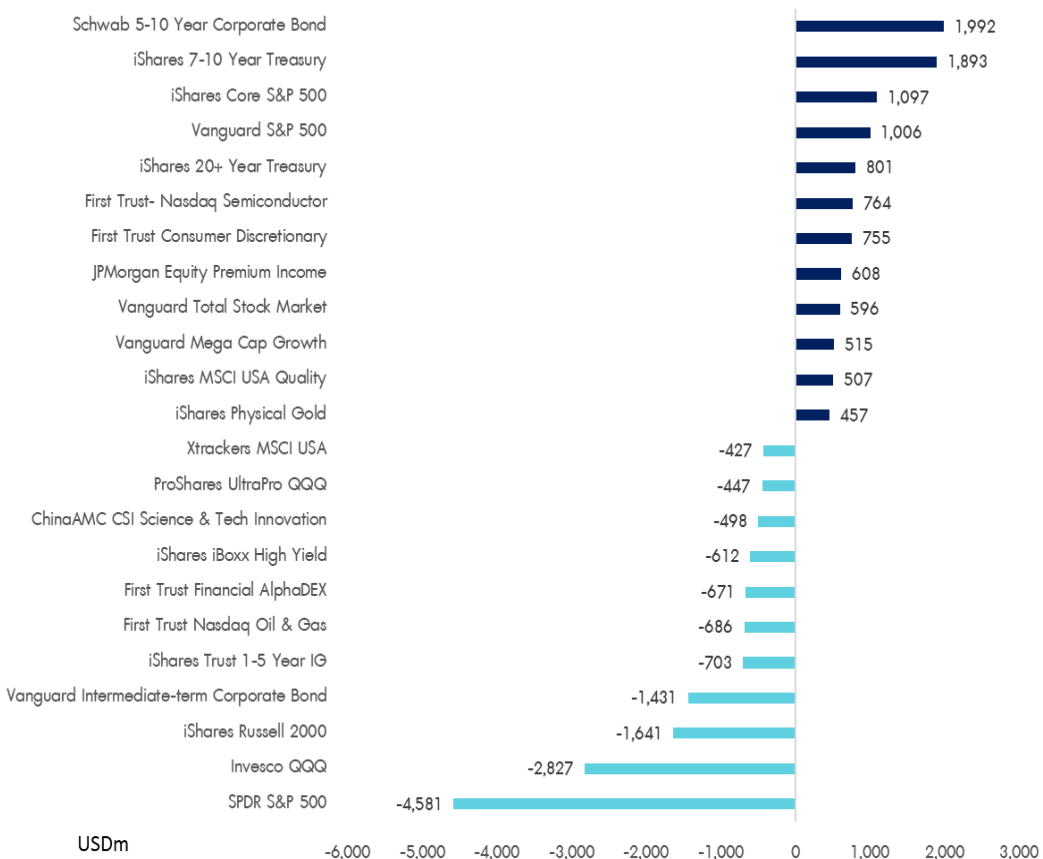
75.00 - 76.00 บ.

แนวรับ

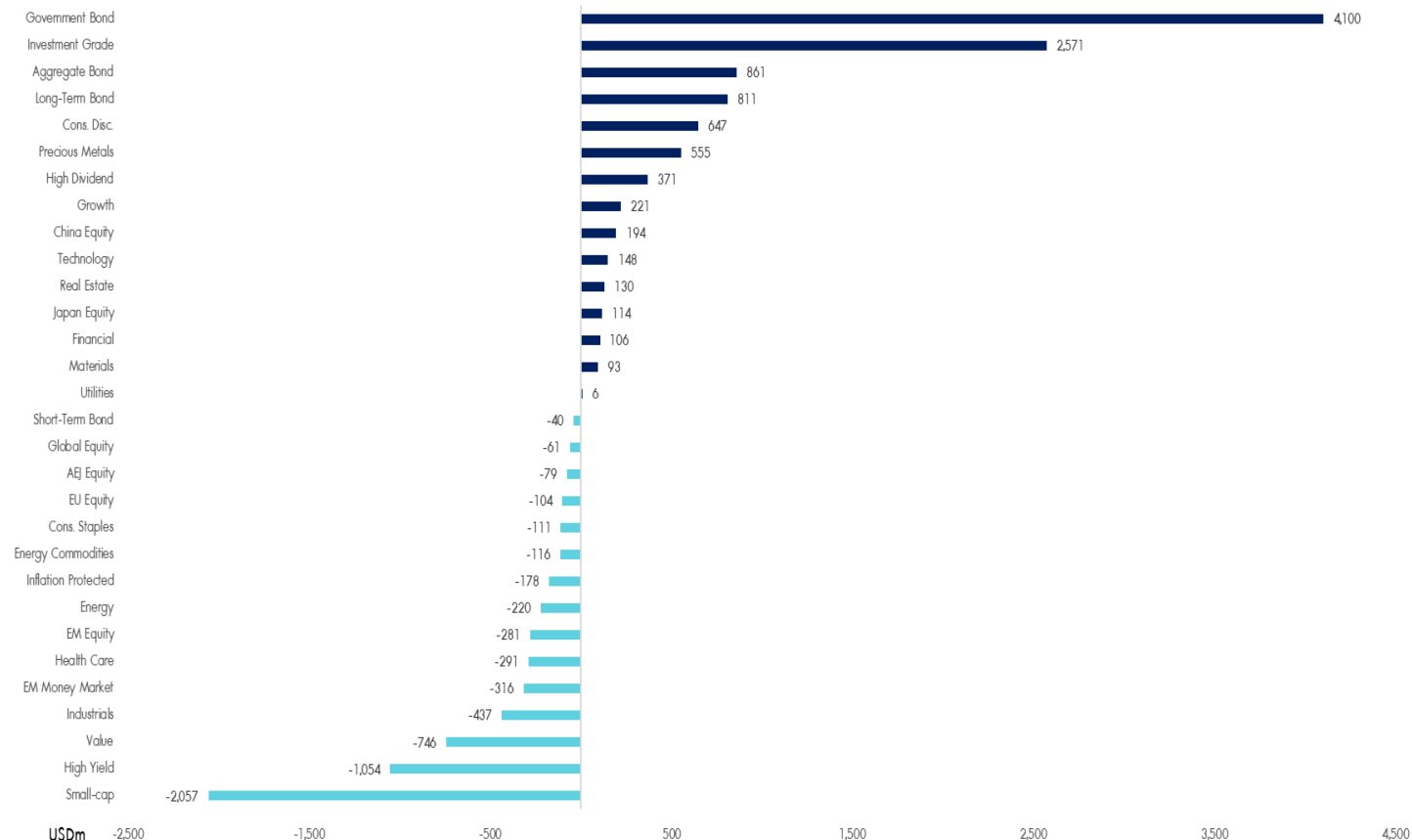
71.00 - 70.00 บ.

Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้หนาแน่นและซื้อโลหะมีค่าจากการสะท้อนภาพความผันผวนในภาพเศรษฐกิจและภาคธนาคาร 2) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มการเงินหลังสถานการณ์ปัญหาสภาพคล่องเริ่มคลี่คลาย 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรและผลประกอบการที่มีแนวโน้มฟื้นตัว 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากสัญญาณการฟื้นตัว 5) กลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Consumer Staples มีเงินไหลออก 6) พันธบัตร High Yield และหุ้นขนาดเล็กมีแรงขายจากภาพความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

“เราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกลุ่มเซมิฯ หลัง Micron technology (MU) และ Infineon มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ผลประกอบการตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 เป็นต้นไป ประกอบกับ Intel ที่เตรียมออกผลิตภัณฑ์ใหม่เร็วกว่าคาดเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ Apple อย่างไรก็ดีจากผลประกอบการล่าสุดของ MU ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยหลังภาพอุตสาหกรรมยังไม่ผ่านจุดต่ำสุด ทำให้เราเชื่อว่าการฟื้นตัวจะค่อยเป็นค่อยไปและมองจุดต่ำสุดอยู่ที่ไตรมาส 1”

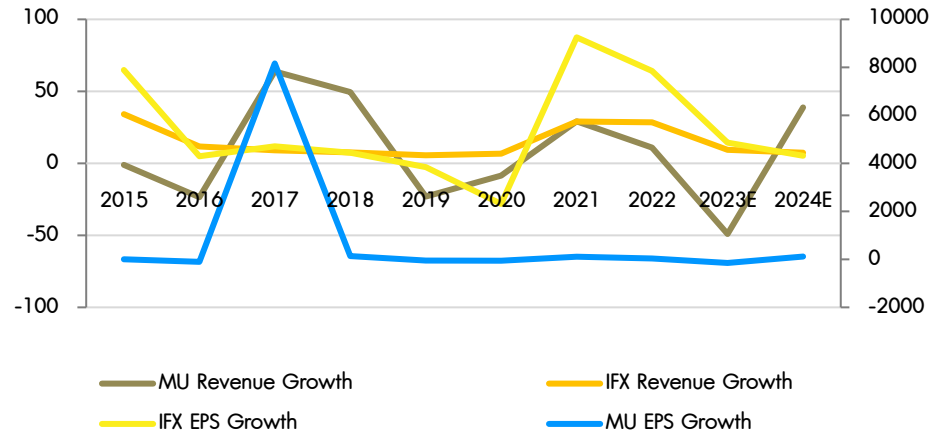
ประเด็นกลุ่มเซมิฯ ในช่วงนี้.

- ผลประกอบการของ Micron technology (MU) ใน F2Q23 ออกมาอ่อนแอมากกว่าที่คาดโดยรายได้ลดลง 53% YoY เป็นผลมาจากยอดขาย NAND และ DRAM ที่ลดลง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น -31% หลังสต็อกสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง และยังมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการรวมถึงมีการด้อยค่าบางส่วนในไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ดีบริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ยอดขายใน F3Q23 สูงถึง \$3.9bn ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ \$3.75bn หลังมองสินค้าคงคลังของลูกค้าเริ่มดีขึ้น และคาดว่าความสมดุลของอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรมจะค่อยๆ ดีขึ้น
- ด้าน Infineon (IFX) ปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการทั้งในไตรมาส 2 และทั้งปี 2023 หลังบริษัทมองยอดขายผลิตภัณฑ์ยานยนต์และอุตสาหกรรมจะช่วยหนุนจากความต้องการชิปที่ใช้ในอุตสาหกรรมดังกล่าวให้เพิ่มขึ้นได้
- นอกจากนี้ Intel เผยเตรียมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่สำหรับตลาด lucrative server เร็วกว่าที่คาดไว้ โดยบริษัทจะเปลี่ยนไปใช้เทคนิคการผลิตขั้นสูงและนำเสนอชิปตัวใหม่ที่อัดแน่นด้วยคอร์ประมวลผลมากขึ้น เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ Apple ที่เตรียมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในงานประจำปีช่วงวันที่ 5-9 มิ.ย.นี้

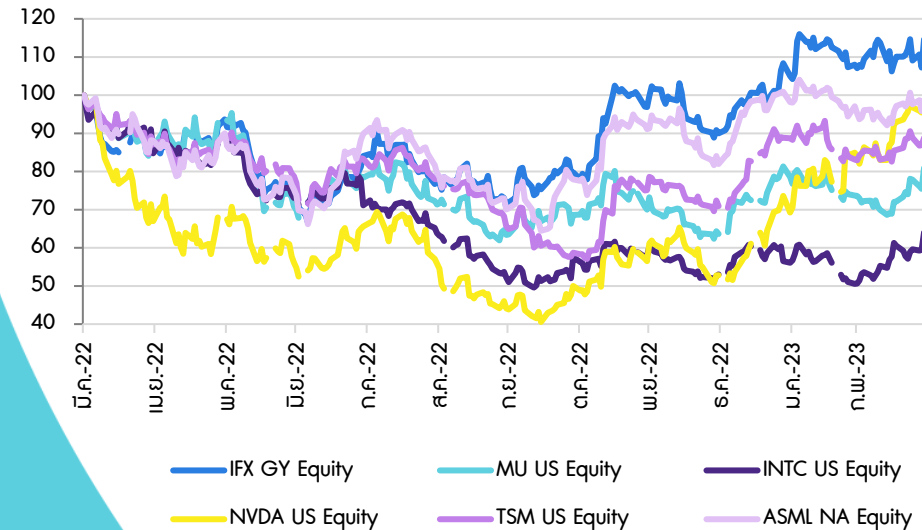
จากผลประกอบการ MU ที่ออกมาต่ำกว่าคาดเป็นผลจากภาพอุตสาหกรรมในช่วงปลายปี 22 ยังไม่ฟื้นตัวและยังไม่ผ่านจุดต่ำสุด รวมถึงเศรษฐกิจมหภาคไม่เอื้ออำนวยมากนัก อย่างไรก็ดีจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ของ MU และ IFX ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 เป็นต้นไป รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของ INTC และ AAPL ทำให้เราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกลุ่มเซมิฯ และมองว่าจุดต่ำสุดจะอยู่ในช่วงไตรมาสที่ 1 จากสินค้าคงคลังที่เริ่มลดลง รวมถึงอุปสงค์ในชิปสินค้าต่างๆที่เริ่มดีขึ้น

ขณะที่เรามองการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังในบางอุตสาหกรรมที่ใช้ชิปของบริษัทยังคงมีแรงกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงยังต้องใช้เวลาในการจัดการสต็อกสินค้าคงเหลืออีก 1-2 ไตรมาส ทำให้เราแนะนำให้ซื้อหุ้นกลุ่ม Semiconductor ในช่วงประกาศงบที่หวังราคาจะย่อตัวลงจากผลประกอบการที่อ่อนแอ โดยเราชอบ NVDA, TSMC, ASML

MU and IFX Growth Trend (%)



Semiconductor stock performance



Source: InnovestX, Bloomberg Finance L.P.

Weekly Fund Idea

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

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน

3 - 6 เดือนขึ้นไป

หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน

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

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

Weekly Fund Idea

กรอกรองกบ

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 เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว 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

27 - 31 มี.ค. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% หลัง กนง. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ไปสู่ระดับ 1.75%
- ในช่วงวันที่ 20 - 24 มีนาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลไทยน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,220 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,324 ล้านบาท
- ผลการประมูลตั๋วเงินคลังอายุ 6 เดือน ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.54% ปรับตัวลดลง 0.14% พันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.64% ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 20 - 24 มีนาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 4,165.65 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 4 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04%, และอายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.05% - 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุอายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

SCGC

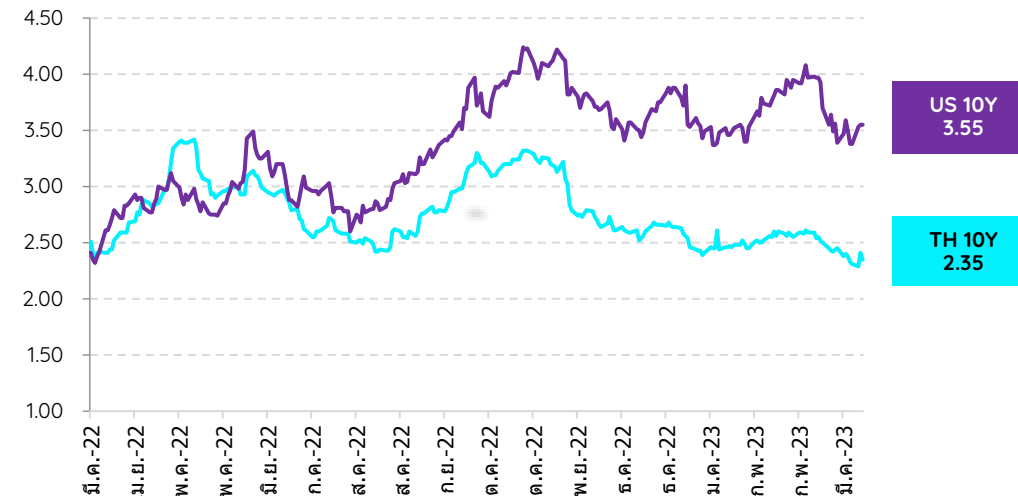
หุ้นกู้ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+(tha) เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

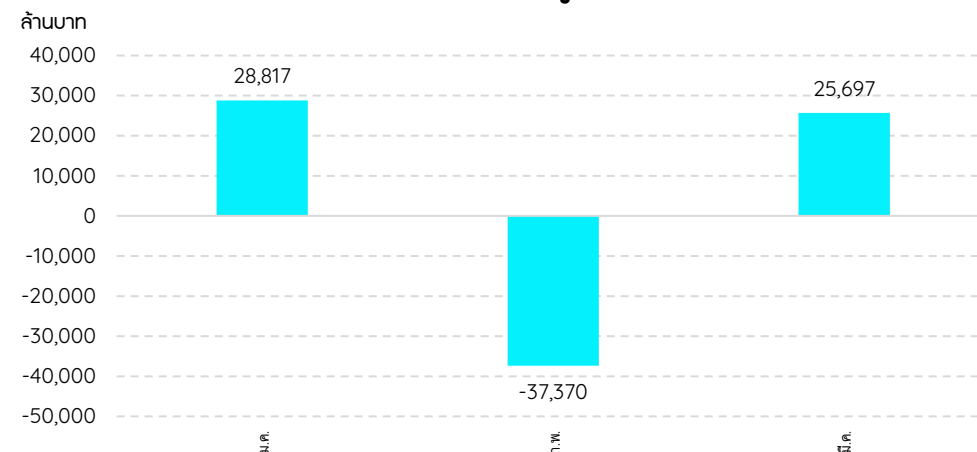
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : ThaiBma data as of 29/03/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 29 มี.ค. 2566 อยู่ที่ 17,144 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, 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, TNIT, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CI, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, 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, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, 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, TNIT, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PRTR, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RCP, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNIT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

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