

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

12/04/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับขึ้นเล็กน้อยในช่วงกลางสัปดาห์ก่อนตัวเลขสำคัญได้แก่เงินเฟ้อสหรัฐและรายงานการประชุม FOMC เดือน มิ.ย. จะประกาศ โดยทิศทางสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มปรับตัวลดลงหลังภาพเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอตัว โดย (1) การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ (nonfarm payrolls) เดือนมิ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 2.36 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.38 แสนตำแหน่ง (เดือนก่อน 3.26 แสนตำแหน่ง) ขณะที่อัตราการว่างงาน เดือนมิ.ย. 3.5% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.6% (ลดลงจากเดือนก่อนที่ 3.6%) ในส่วนแรงกดดันค่าจ้างต่อเงินเฟ้อ ลดลงเช่นกัน โดยค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น +0.3%MoM และ +4.2%YoY ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 4.6% YoY ขณะที่ค่าจ้างเฉลี่ยรายสัปดาห์ เพิ่มขึ้น 3.3% YoY ชะลอตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 4.0% สอดคล้องกับตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐที่ประกาศก่อนหน้านี้ เช่น ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) และยอดขอรับสวัสดิการว่างงาน ที่เป็นทิศทางชะลอตัวทั้งหมด (2) ตัวเลขภาวะสินเชื่อเริ่มชะลอตัวแม้ก่อนวิกฤตธนาคาร ขณะที่ผลสำรวจเจ้าหน้าที่สินเชื่อพบว่าความต้องการสินเชื่อลดลงและมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อยากขึ้น โดยรายงานสำรวจแนวโน้มสินเชื่อของ Fed สาขา Dallas ระบุว่า ความต้องการสินเชื่อของประชาชนลดลงสู่ -45.6 ในเดือน มิ.ย. (สำรวจ 3 เม.ย.) จาก -41.7 การสำรวจก่อนหน้านี้ ขณะที่มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อจะตึงตัวขึ้นสู่ระดับ -35.9 จากระดับ -29.8 ขณะที่แนวโน้มใน 6 เดือนข้างหน้า เจ้าหน้าที่อนุมัติสินเชื่อจะยิ่งเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้นจากแนวโน้ม NPL ที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (3) ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีของญี่ปุ่นเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง โดยพุ่งขึ้นจาก 0.28% ในช่วงปลายเดือน มิ.ย. สู่ 0.46% ในปัจจุบันหลังการเข้ารับตำแหน่งของ คาซึโอะ อุเอดะ ผู้ว่าการ ธ.กลางท่าใหม่ ขณะที่การออกหุ้นกู้ของบริษัทในญี่ปุ่นพุ่งสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์หลังจากที่บริษัทต่าง ๆ กังวลว่าดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังอุเอดะอาจจะยกเลิกมาตรการควบคุมผลตอบแทนพันธบัตร (Yield Curve Control) อย่างไรก็ดีตาม หลังการเข้ารับตำแหน่ง อุเอดะ ยังส่งสัญญาณสานต่อนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายไปอีก 10 ปี ทำให้คลี่คลายความกังวลได้ระดับหนึ่ง



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับขึ้นเล็กน้อยในช่วงกลางสัปดาห์ก่อนตัวเลขสำคัญได้แก่เงินเฟ้อและรายงานการประชุม FOMC เดือน มิ.ย. จะประกาศ โดยทิศทางสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มปรับตัวลดลงหลังภาพเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอตัว เห็นได้จากการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ (nonfarm payrolls) ที่ต่ำกว่าคาด ด้านตัวเลขภาวะสินเชื่อเริ่มชะลอตัวแม้ก่อนวิกฤตธนาคาร ขณะที่ผลสำรวจเจ้าหน้าที่สินเชื่อพบว่าความต้องการสินเชื่อลดลงและมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อยากขึ้น ด้านผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังการเข้ารับตำแหน่งของผู้ว่าการ ธ.กลางท่าใหม่



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวเล็กน้อยตามการฟื้นตัวของหุ้นบางตัวในกลุ่มเทคโนโลยี แต่มูลค่าการซื้อขายบางก่อนวันหยุดสงกรานต์ ในขณะที่รายงานเสถียรภาพทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) บ่งชี้ถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยที่มากขึ้น โดยระบุว่า สินเชื่อชะลอตัวชัดเจน ภาคครัวเรือนเปราะบางจากการหนี้สูง ธุรกิจมีความสามารถชำระหนี้และทำกำไรลดลง ขณะที่ภาคส่งออกกำลังซื้อลดลง สินเชื่อประเภทเคบีเอ็มเริ่มเห็นหนี้เสียเพิ่ม ขณะที่สินทรัพย์ดิจิทัลมีความเสี่ยงปานกลาง ปริมาณซื้อขาย นลก. รายย่อยลดลง



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.39% จากแนวโน้มของ Fed ที่จะยังขึ้นดอกเบี้ยจากตลาดแรงงานที่ดีขึ้น ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ 3.97% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวที่ -58 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 2.48% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.85% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 4,765 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงที่ 84.08 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้นขณะที่ดอกเบี้ยยังขึ้นต่อ ด้านราคาทองคำ (spot) ทรงตัวที่ 2,019 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แฉงค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 102.06 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 133.05 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 34.22 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.88 หยวน

Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.8%	0.3%	2.0%	0.2%	-1.3%	0.0%	4.3%
ค่าเงิน*	0.6%	-0.4%	-0.6%	0.0%	-1.5%	-0.1%	1.3%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	2.6	2.8	3.1	1.3	8.9	-1.5	-1.1
CDS	3.8%	0.3%	-0.3%	-5.1%	-0.1%	-4.4%	0.1%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	0.8%	-0.8%	0.2%	1.2%	-0.4%	-2.5%	-1.3%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

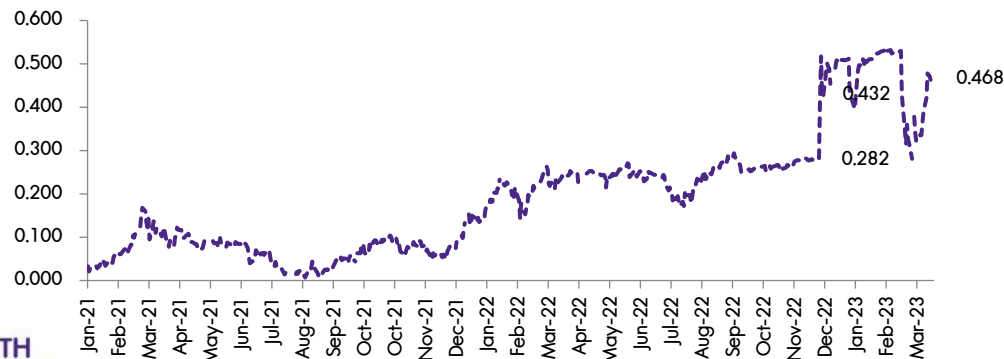


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับขึ้นเล็กน้อยในช่วงกลางสัปดาห์ก่อนตัวเลขสำคัญได้แก่เงินเฟ้อและรายงานการประชุม FOMC เดือน มี.ค. จะประกาศ โดยทิศทางสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มปรับลงหลังภาพเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอลง เห็นได้จากการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ (nonfarm payrolls) เดือนมี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.36 แสนตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.38 แสนตำแหน่ง (เดือนก่อน 3.26 แสนตำแหน่ง) สอดคล้องกับตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐที่ประกาศก่อนหน้านี้ที่เป็นทิศทางชะลอตัวทั้งหมด ด้านการขยายตัวสินเชื่อเริ่มชะลอตัวแม้ก่อนวิกฤตธนาคาร ขณะที่ผลสำรวจเจ้าหน้าที่สินเชื่อพบว่าความต้องการสินเชื่อลดลงและมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อยากขึ้น ด้านผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังการเข้ารับตำแหน่งของผู้นำการ ธ. กลางท่าใหม่

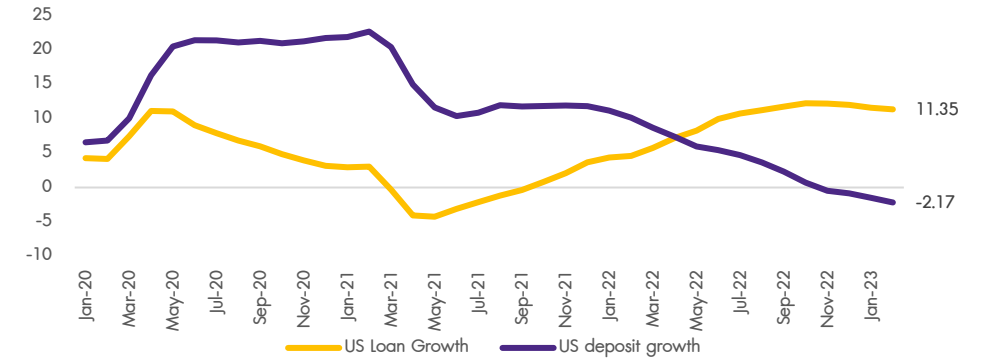
ผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นปรับตัวสูงขึ้นหลังมีการเปลี่ยนผู้ว่าการธนาคารกลาง

JGB 10YY (%)



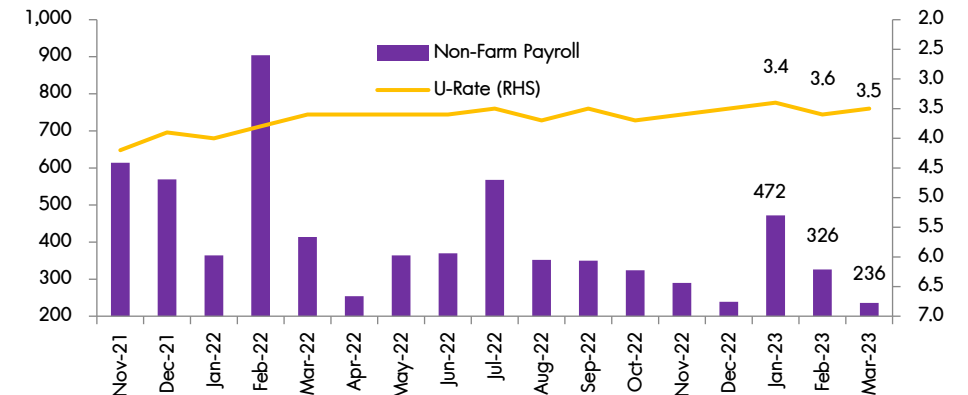
สินเชื่อสหรัฐมีทิศทางชะลอลงแม้ก่อนวิกฤตธนาคาร ขณะที่หลังวิกฤตยังมีแนวโน้มลดลง

US Loan and Deposit growth (%YoY)



ตลาดแรงงานสหรัฐชะลอต่อเนื่อง บ่งชี้ดอกเบี้ยใกล้ถึงจุดสูงสุด

US NFP and U-rate ('000, %)



Source : CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เราวิเคราะห์ว่า ภาพรวมของตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐที่ประกาศในเดือน มิ.ค. เป็นทิศทางชะลอตัวทั้งหมด โดยเรามองว่า ในเดือนต่อ ๆ ไป จะเริ่มเห็นการชะลอลงรุนแรงขึ้นตามภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลง นอกจากนั้น เรามองว่า วิกฤตสภาพคล่องธนาคารที่เกิดขึ้นในช่วงเดือน มิ.ค. จะยิ่งทำให้ธนาคารปล่อยสินเชื่อยากขึ้น โดยเฉพาะในธนาคารขนาดกลางและเล็ก (Regional bank) ที่มีภาวะสินเชื่อตึงตัวมากขึ้น เช่นเดียวกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวขณะที่ดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นต่อเนื่องทำให้ชาวสหรัฐมีความต้องการสินเชื่อลดลง ซึ่งจะยิ่งทำให้สภาพคล่องในธุรกิจชะลอลง ในส่วนของการเปลี่ยนตัวผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จากนายฮารุฮิโกะ คุโรดะ เป็นนายคาซุฮิโระ อุเอดะ ก็ถึงแม้จะเน้นสานต่อนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจญี่ปุ่นอย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าในระยะต่อไป BOJ อาจพิจารณาทยอยลดมาตรการ Yield Curve Control ในช่วงครึ่งปีหลังเนื่องจากเป็นการบิดเบือนกลไกตลาด และอาจเริ่มพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า ซึ่งอาจทำให้ค่าเงินเยนและเงินเอเชียแข็งค่าขึ้นในระยะต่อไป ในส่วนของไทย เรามองว่า ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยในช่วงต่อไปสูงขึ้น เห็นได้จากรายงานเสถียรภาพทางการเงินของ ธปท. ไตรมาส 1/23 ที่ระบุเสถียรภาพภาคการเงินไทยยังอยู่ในเกณฑ์ดี แต่นโยบายการเงินตึงตัวเริ่มส่งผลถึงภาพเศรษฐกิจมากขึ้น ทำให้สินเชื่อชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญขณะที่คุณภาพสินเชื่ออุปโภคบริโภคผ่านตัวเลข NPL แย่ลงเช่นกัน ด้านความสามารถในการชำระหนี้และการทำกำไรของภาคธุรกิจลดลง โดยเฉพาะภาคการผลิต ผลจากส่งออกและภาคการผลิตที่หดตัว

สปีดาร์หน้าต้องติดตาม 1. ตัวเลขตลาดอสังหาริมทรัพย์ เช่น ยอดขายบ้านมือสองและมือหนึ่ง รวมถึงดัชนีราคา S&P Case Shiller indexว่าจะหดตัวต่อเนื่องหรือไม่ 2. Flash composite PMI สหรัฐและยุโรปว่าจะชะลอหรือไม่ 3. GDP สหรัฐ 1Q จะต่ำกว่า 2.6% ใน 4Q22 หรือไม่ 4. Core PCE จะชะลอกว่า 4.6% ในเดือน ก.พ. หรือไม่ 5. ตัวเลขจีน GDP 1Q (ตลาดคาด 3.2% จาก 2.9% ใน 4Q/22) 6. ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมจีน (ตลาดคาด 2.7% จาก 2.4% ในเดือน ก.พ.) 7. ยอดค้าปลีกจีน (ตลาดคาด 4.5% จาก 3.5% ในเดือน ก.พ.) และ 8. ตัวเลขการลงทุนสินทรัพย์ถาวร (ตลาดคาด 5.3% จาก 5.5% ในเดือน ก.พ.)



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.3% (EM +0.9%, DM +0.2%) โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) ความเสี่ยงด้านธนาคารอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ 2) ท่าทีของคณะกรรมการ Fed สาขาชิคาโกที่สนับสนุนการชะลอการขึ้นดอกเบี้ย 3) รัฐบาลจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 12.2 ล้านล้านหยวน ประกอบการตัวเลขปริมาณเงินในระบบเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์ 20% แม้ว่า IMF จะออกมาปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก

หุ้นกลุ่ม Value (+0.8%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-0.2%) หุ้นขนาดเล็ก (+1.4%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+0.2%) ทั้งนี้มองเป็นการเก็งกำไรและการปรับเพิ่มขึ้นของ Yield ทำให้กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 0.9% ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับเพิ่มขึ้น 1.4% ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ส่วนหุ้นกลุ่มเชิงรับแกว่งตัวในกรอบแคบ +0.1%

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขที่อยู่อาศัยในสหรัฐ ทั้ง Housing Starts และ Housing Starts รวมถึงตัวเลขจำนวนผู้ขอสวัสดิการการว่างงาน 2) ตัวเลขเงินเฟ้อยูโรโซนที่คาดว่าจะชะลอตัวลง 3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนจะสะท้อนทิศทางฟื้นตัว เช่น GDP ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรม ตัวเลขยอดค้าปลีก 4) ตัวเลขเงินเฟ้อและดัชนีวัดความเชื่อมั่นของอังกฤษ รวมถึงตัวเลขภาคแรงงาน 5) ผลประกอบการของ J&J Bank of America Netflix Goldman Sachs Tesla Morgan Stanley Nasdaq AT&T

“ช่วงสั้นมอง SET ยังมี Upside จำกัดและมีโอกาสพักตัว หลังขาดปัจจัยหนุนใหม่ และโดยปกตินักลงทุนจะชะลอการลงทุนจากการมีวันหยุดยาวในเทศกาลสงกรานต์ (ปกติเดือน เม.ย. วอลุ่มตลาดส่วนใหญ่จะลดลง MoM) อีกทั้งมุมมองที่แตกต่างระหว่างเฟดและตลาดเกี่ยวกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยอาจนำไปสู่ความผันผวนของตลาดในระยะถัดไป ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยบวกเฉพาะ”

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

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



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +0.84%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้น 1.03%WoW ที่ US\$81.53/bbl แรงแผ่นจากคาดหวังจีนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังเงินเฟ้อ มี.ค. ต่ำสุดนับตั้งแต่ ก.ย. 2021 ซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยจะกดดันอุปสงค์น้ำมัน และสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ

COMM +1.31%WoW

ประเด็นสำคัญ

ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค มี.ค. อยู่ที่ 53.8 ดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 และสูงสุดในรอบ 37 เดือน เนื่องจากท่องเที่ยวฟื้นตัว ราคาน้ำมันลดลง ทำให้ประชาชนคลายกังวลเรื่องค่าครองชีพลง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามบรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยในช่วงเทศกาลสงกรานต์และยอดขายสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าหลังเผชิญภาวะอากาศร้อน

BANK +2.52%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธนาคารพาณิชย์และธนาคารของรัฐทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยล่าสุด BBL ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 0.05-0.20% และอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 0.05-0.30%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการออกพรวิวัชบ 1Q23 ของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ รวมทั้งแนวโน้มของค่าเงินบาทและ NPL ในระบบธนาคารพาณิชย์

PROP +0.70%WoW

ประเด็นสำคัญ

ศูนย์ข้อมูลลอจิสติกส์ เผยดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ-ปริมณฑลในภาวะปัจจุบัน 1Q23 อยู่ที่ 46.7 ลดลงจาก 4Q22 ที่ 51.5 จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง.

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ จากรัฐบาลชุดใหม่ เช่น การผ่อนผัน LTV, การลดภาษีบ้านหลังแรก และปลดล็อกชาวต่างชาติ

TOURISM -0.39%WoW

ประเด็นสำคัญ

กกท. คาดช่วงสงกรานต์ (12-16 เม.ย. 23) จะมีการเดินทางในประเทศราว 3.8 ล้านคน-ครั้ง และมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาราว 3.05 แสนคน เพิ่มขึ้น 525%YoY และสร้างรายได้จากการท่องเที่ยวราว 1.85 หมื่นลบ.

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงเทศกาลสงกรานต์

ETRON +0.21%WoW

ประเด็นสำคัญ

ยอดขายคอมพิวเตอร์ทั่วโลกหดตัวใน 1Q23 โดยยอดขายคอมพิวเตอร์ของ Apple หดตัว 40%YoY และ Dell หดตัว 31%YoY ส่วน Samsung ลดกำลังผลิตลงหลังอุปสงค์ถดถอย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามความต้องการใช้ชิปในอุตสาหกรรมต่างๆ และความคืบหน้าของการตั้งฐานการผลิตกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของจีนในไทย

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...GDP 1Q23 ของจีน และตัวเลข อสังหาฯ ของสหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. GDP 1Q23 ของจีน รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ ของจีน เช่น ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมจีน, ยอดค้าปลีก
2. ตัวเลขตลาดอสังหาฯ สหรัฐ เช่น ยอดขายบ้านมือสองและมือหนึ่ง รวมถึงดัชนีราคา S&P Case Shiller index
3. สถานการณ์การเลือกตั้งในประเทศ ติดตามนโยบายหาเสียงและผู้ชิงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของแต่ละพรรคการเมือง

17 เม.ย.

18 เม.ย.

19 เม.ย.

20 เม.ย.

21 เม.ย.

- GDP 1Q23 ของจีน : ตลาดคาดขยายตัว 1.8%YoY จาก 2.9%YoY ใน 4Q22
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน มี.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.6%YoY จาก ก.พ. ที่เพิ่มขึ้น 2.4%YoY
- ยอดค้าปลีกของจีน มี.ค.
- อัตราการว่างงานของจีน มี.ค.
- รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.34 ล้านหน่วย จาก ก.พ. ที่ 1.55 ล้านหน่วย

- ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ก.พ.
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของฮังการี มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 6.9%YoY เท่ากับ ก.พ.

- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 4.2 ล้านหน่วย จาก ก.พ. ที่ 4.58 ล้านหน่วย
- ดุลการค้าของญี่ปุ่น มี.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติของญี่ปุ่น มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 3.1%YoY เท่ากับ ก.พ.
- ดัชนี Composite PMI เบื้องต้นของฮังการี เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.9 จาก มี.ค. ที่ 53.7
- ดัชนี Composite PMI เบื้องต้นของสหรัฐ เม.ย.

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 685 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 106.3 ล้านคน อินเดีย 44.7 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.8 ล้านคน เยอรมัน 38.3 ล้านคน และบราซิล 37.3 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.72 ล้านคน

เงินเฟ้อจีน เดือน มี.ค.

- เงินเฟ้อจีน มี.ค. เพิ่มขึ้น 0.7%YoY ต่ำสุดในรอบ 18 เดือน ลดลงจาก 1.0%YoY ในเดือน ก.พ. และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1%YoY ส่วนดัชนี PPI ลดลง 2.5% มากสุดตั้งแต่ มี.ย. 2020

IMF ลดคาดการณ์ GDP โลก

- IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกปี 2023 และปี 2024 เติบโต 2.8%YoY และ 3.0%YoY จากเมื่อ ม.ค. ที่คาดโต 2.9%YoY และ 3.1%YoY ตามลำดับ จากผลประกอบการที่อ่อนแอในประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่บางแห่ง

Citigroup คาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐ

- Citigroup คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% อีก 3 ครั้งในปีนนี้ ซึ่งดอกเบี้ยแต่ละระดับ 5.50-5.75% ขณะที่ FedWatch Tool ให้น้ำหนัก 63.4% ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และให้ 36.6% ที่จะคงดอกเบี้ย ในการประชุม 2-3 พ.ค. นี้

ยอดขายพีซีและโน้ตบุ๊กทั่วโลก 1Q23 หดตัว

- IDC เผยยอดขายพีซีและโน้ตบุ๊กทั่วโลกของทุกแบรนด์รวมกัน 1Q23 ลดลง -29% โดยยอดขายคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลของ Apple Inc. ลดลง 40.5% ถือเป็นระดับที่เลวร้ายที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2000

Asset Allocation Strategy

ตลาดยังอยู่ในภาวะที่มีโอกาสเผชิญข่าวร้ายมากกว่าข่าวดี ถึงแม้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ จะเริ่มแสดงสัญญาณการชะลอตัวไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจอื่นๆ แต่ระดับการจ้างงานยังเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง เช่นเดียวกันกับค่าจ้างแรงงาน ความเสี่ยงที่เงินเฟ้อในสหรัฐฯ จะชะลอลงช้าและ FED จำเป็นต้องคงดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นระยะเวลานานจึงยังคงอยู่

เรายังคงคำแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ โดยเฉพาะกลุ่ม growth ที่มีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงจากการปรับลดคาดการณ์กำไรในอนาคตหากสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอยในระยะถัดไป การวางพอร์ตการลงทุนควรเน้นไปที่สภาพคล่องในสัดส่วนที่สูง เน้นการลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐ เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงในกรณีตลาด risk-off หรือความเสี่ยงจากเศรษฐกิจถดถอย พร้อมหลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนประเภท High Yield เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้หากเศรษฐกิจชะลอตัวเร็วกว่าคาด

สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังคงมุมมองเป็นกลาง โดยจะจับตาพัฒนาการเชิงบวกจากการเปิดประเทศควบคู่กับความเสี่ยงจากการเร่งตัวของเงินเฟ้อ ที่จะมีผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินของ BOJ ในอนาคต โดยอาจจะต้องลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินลง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีโอกาสปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นพร้อมกับการแข็งค่าของสกุลเงินเยน ซึ่งมักกลายเป็นปัจจัยลบต่อตลาดหุ้น

เรายังคงมุมมองบวกกับหุ้นตลาดเกิดใหม่ เอเชียและจีนเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าตลาดพัฒนาแล้วโดยได้อานิสงส์หลักจากการเปิดประเทศของจีนที่จะช่วยหนุนการบริโภคและการท่องเที่ยว มองการย่อลงของตลาดเป็นโอกาสเข้าสะสมเพิ่มเติมเพื่อรับการเติบโตในอนาคต

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสังหาริมทรัพย์/REIT แต่มีมุมมองบวกกับ TH REIT ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสินค้าโภคภัณฑ์และแนะนำให้มีส่วนของทองคำในพอร์ตการลงทุน เพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

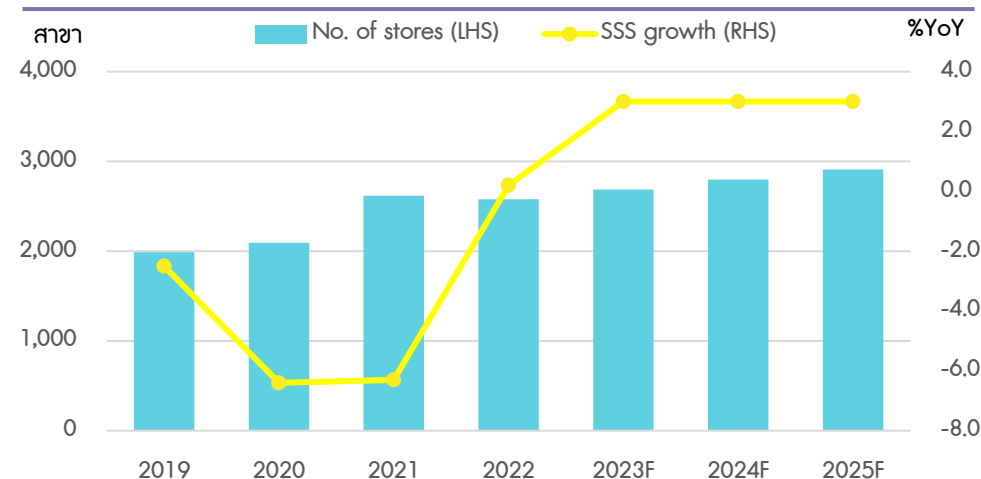
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●	●
ตราสารหนี้	●	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)	●	●	●
ตราสารทุน	●	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●	●
ยุโรป	●	●	●
ญี่ปุ่น	●	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●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

MARKO – ผลประกอบการมีแนวโน้มดีขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. สยามแม็คโคร หรือ MAKRO เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

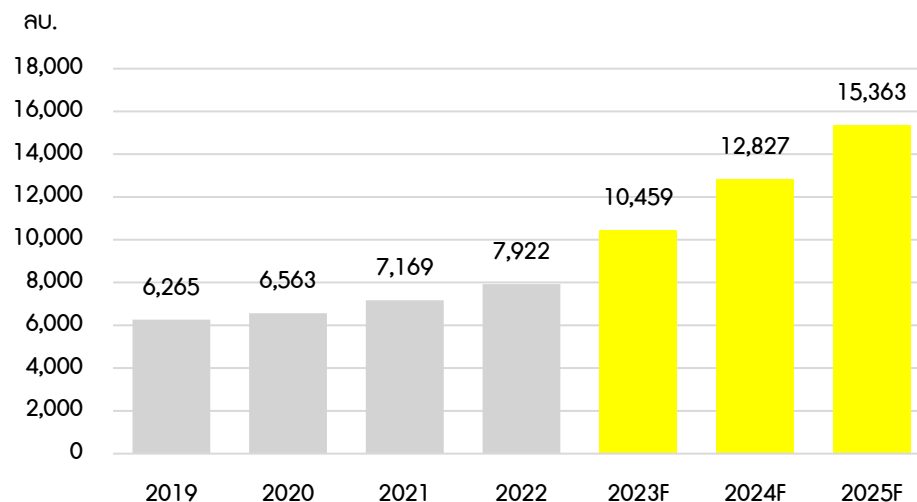
- 1) เป็นผู้นำธุรกิจค้าปลีกค้าส่งสมัยใหม่รายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยประกอบธุรกิจ cash & carry ภายใต้แบรนด์ “Makro” ในไทย กัมพูชา จีน และเมียนมา และแบรนด์ “LOTS Wholesale Solutions” ในอินเดีย รวมถึงธุรกิจค้าปลีก Lotus’s ในไทยและมาเลเซีย
- 2) ปี 2023 คาดกำไรปกติจะเติบโต 32%YoY สู่ 1.04 หมื่นลบ. จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น การขยายสาขาที่เป็นไปต่อเนื่อง และการฉีกกำลังทางธุรกิจมากขึ้น ขณะที่การรีไฟแนนซ์หนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐเสร็จในปี 1H23 จะช่วยลดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่สูงขึ้น
- 3) 1Q23 คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 2.1 พันลบ. เติบโต 2%YoY แต่หากไม่รวมขาดทุนพิเศษจากค่าใช้จ่ายในการชำระหนี้ค้ำประกันกำหนดในธุรกิจ B2C จำนวน 260 ลบ. คาดกำไรปกติจะอยู่ที่ 2.4 พันลบ. เติบโต 15%YoY จากยอดขายที่ดีขึ้นมากพอจะชดเชยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- 4) มองมีปัจจัยกระตุ้นในระยะถัดไป คือ การรีไฟแนนซ์หนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐเสร็จจากการออกหุ้นกู้สกุลบาทในเดือน เม.ย. ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนทางการเงินปรับลดลงจากระดับ 4.7-7.0% ต่อปี สู่ระดับ 2.8-4.15% ต่อปี และจะช่วยขจัดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่สูงขึ้น
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 46 บาท (อิงวิธี DCF) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไร 2H22 หุ้นละ 0.33 บาท (XD 27 เม.ย.) คิดเป็น Div. Yield 0.85%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและแผนขยายสาขาของ B2C ในไทย



Source : Company, InnovestX Research

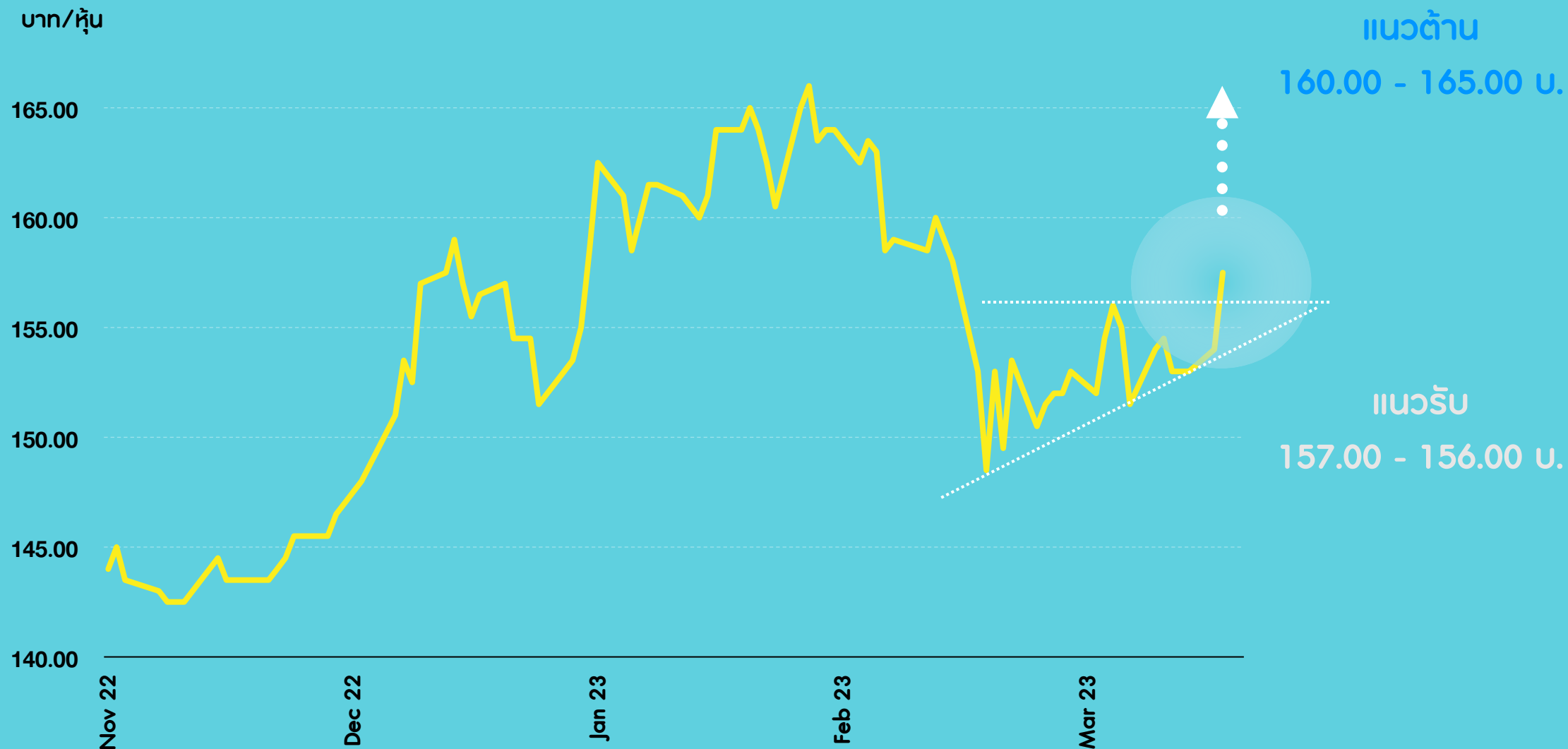
ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

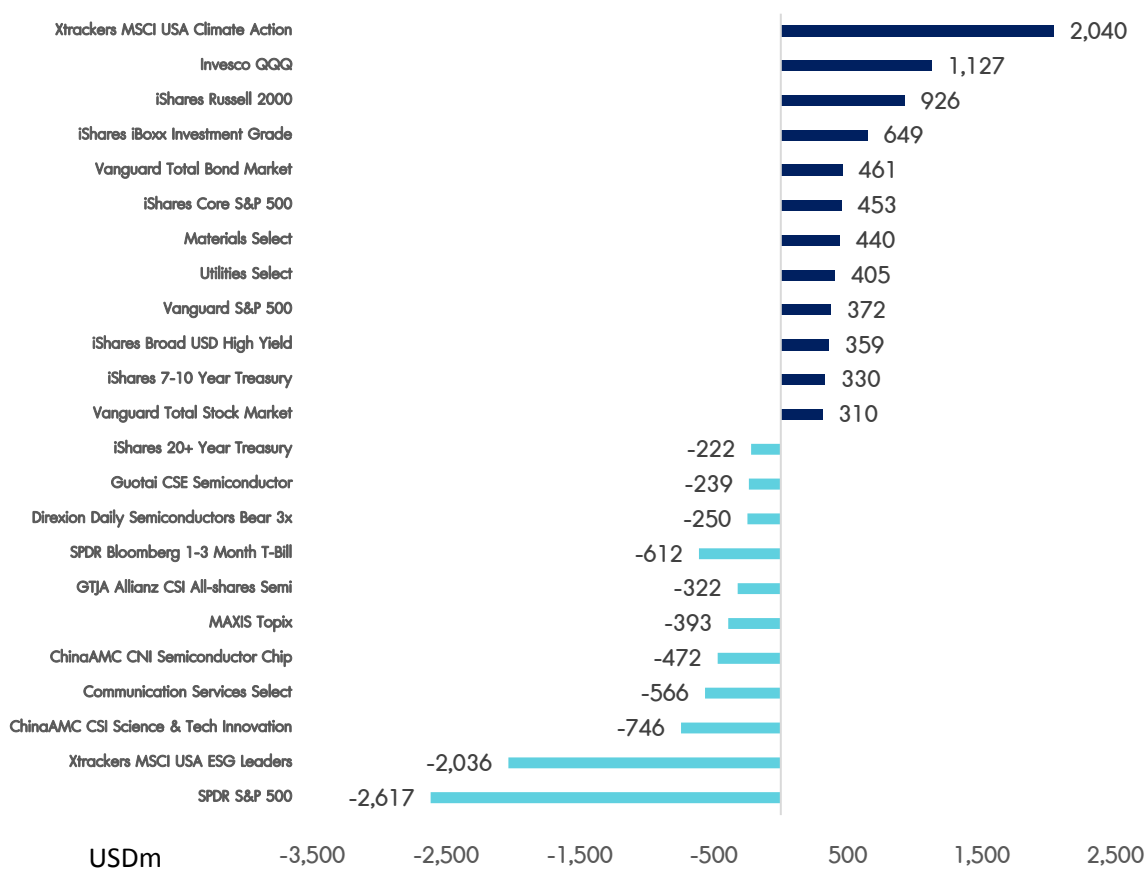
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...BBL

บาท/หุ้น

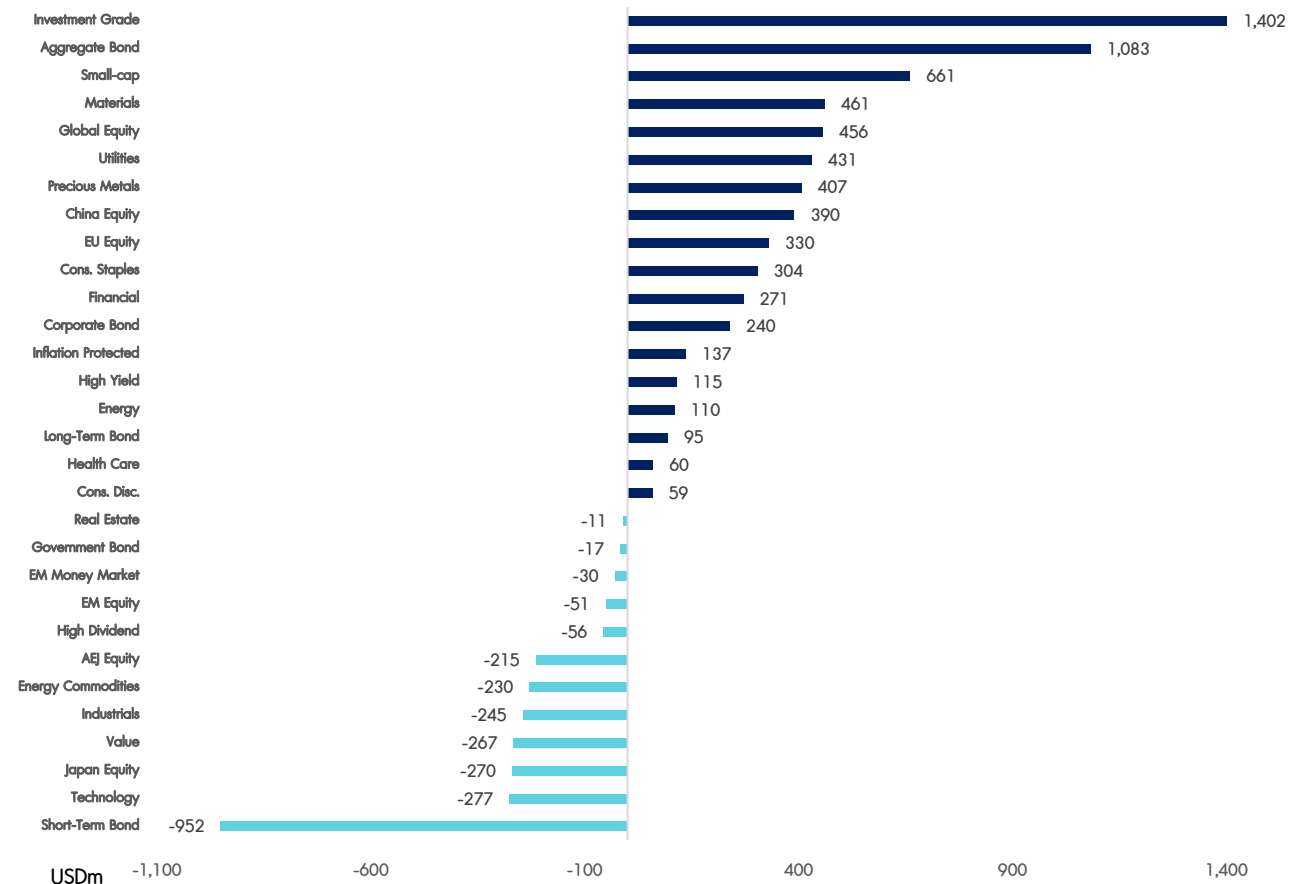


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้หนาแน่นและซื้อโลหะมีค่าจากการสะท้อนภาพความผันผวนในภาพเศรษฐกิจ 2) มีแรงเท็งกำไรในหุ้นกลุ่มพลังงานและ Materials หลังจากเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวและกลุ่มโอเปกปรับลดกำลังการผลิตลง 3) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มเทคโนโลยีจากประเด็นแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอ 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากสัญญาณการฟื้นตัว 5) นักลงทุนเริ่มคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐสะท้อนจากการขายในพันธบัตรระยะสั้นหลังตัวเลขการจ้างงานชะลอตัวลง 6) หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Utilities, Consumer Staples และ Healthcare มีเงินไหลเข้าสะท้อนภาพ risk-off ของนักลงทุน

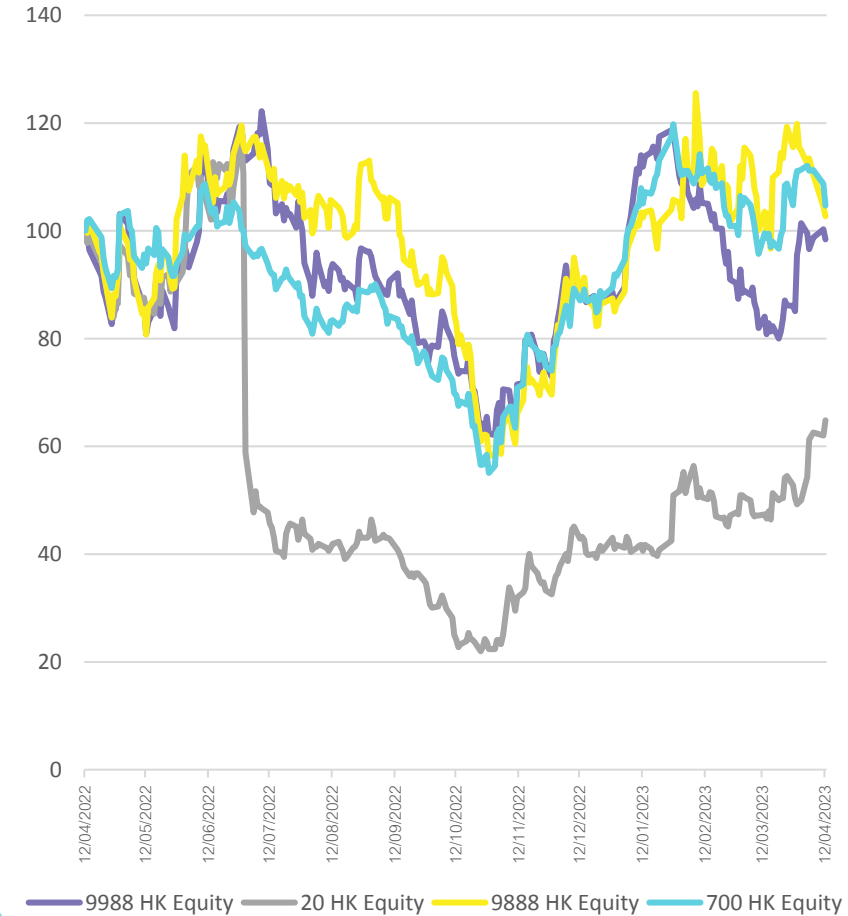
“ดูเหมือนในช่วงนี้หลายบริษัททางฝั่งจีนจะเริ่มพัฒนาธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI เพิ่มขึ้น โดยล่าสุด Alibaba และ SENSETIME เปิดตัวแพลตฟอร์ม AI ที่มีลักษณะคล้าย ChatGPT เพิ่มเติมจากที่ก่อนหน้านี้ Baidu มีการเปิดตัว ERNIEbot ประกอบกับทางารจีนเคยมีการพิจารณานำใช้เทคโนโลยี AI Chatbots เข้ามาช่วยในการควบคุมทางการเงิน อย่างไรก็ตามด้วยภาพความร้อนแรงของกลุ่มนี้ที่เพิ่มขึ้นทำให้การคุมเข้มของทางการเงินต่อกลุ่ม AI เพิ่มขึ้นตามมา”

ประเด็นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI ในจีนช่วงนี้

- ด้าน Alibaba และ SENSETIME (0020) เปิดตัวบริการที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เป็นแพลตฟอร์มที่มีลักษณะคล้าย ChatGPT ของ Microsoft ในช่วงเวลานี้ โดย 1) Alibaba Cloud บริษัทลูกของ Alibaba แดลงเปิดตัว AI ChatBot อย่างเป็นทางการ ชื่อว่า Tongyi Qianwen ทั้งนี้บริษัทมีแผนที่จะนำแพลตฟอร์มดังกล่าวปรับใช้กับทุกธุรกิจของบริษัท 2) SENSETIME เปิดตัว "Sense Chat" ซึ่งเป็นแอปภาษาขนาดใหญ่โดยมี "Sense Nova" โมเดลพื้นฐานภาษาจีนที่สามารถใช้สร้างโมเดลสำหรับการประมวลผลภาษาธรรมชาติ การสร้างภาพ การติดฉลากข้อมูลอัตโนมัติ การฝึกโมเดลแบบกำหนดเอง รวมถึงความสามารถอื่นๆ
- ขณะที่ทางการเงินเตรียมพิจารณาใช้เทคโนโลยี AI Chatbots อย่างเช่น ChatGPT เข้ามาช่วยในการควบคุมทางการเงิน เช่นสามารถใช้เพื่อศึกษาปัญหาทางการเงินและแจ้งการกำกับดูแล โดยมีเป้าหมายเพื่อช่วยลดความเสี่ยงสภาพคล่อง การฉ้อโกง และการจัดการที่ผิดพลาดในอนาคต
- อย่างไรก็ตามดูเหมือน สื่อของรัฐ อย่าง Economic Daily เรียกร้องให้ทางการเงินเพิ่มการควบคุมการเก็งกำไรราคาหุ้นในกลุ่ม AI thematic ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ Cyber Administration of China วางแผนที่จะกำหนดให้มีการตรวจสอบความปลอดภัยของบริการ generative AI ก่อนที่จะได้รับอนุญาตให้ดำเนินการเพื่อลดความเสี่ยงความผิดพลาดและไม่แน่นอนของระบบ โดยผู้ให้บริการต้องมั่นใจว่าเนื้อหาที่มีความถูกต้องและเคารพในทรัพย์สินทางปัญญา และไม่เลือกปฏิบัติไม่เป็นอันตรายต่อความปลอดภัย

ด้วยภาพนี้ทำให้กลุ่มที่มีแพลตฟอร์ม AI ในจีน เช่น Alibaba (9988) Baidu (9888) Sensetime (20) มีความเสี่ยงจากการคุมเข้มของทางการเงินในระยะถัดไปทั้งในภาพธุรกิจและการเก็งกำไรในราคาหุ้น นอกจากนี้ถึงแม้การแข่งขันของธุรกิจ AI ในจีนจะเพิ่มขึ้น แต่ด้วยภาพเช่นนี้ทำให้กลุ่ม AI ในจีนมีความสามารถทางการแข่งขันเพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งจะช่วยหนุนส่วนแบ่งทางการตลาดของธุรกิจ AI ในจีนได้ จากก่อนหน้านี้ที่กระจุกตัวอยู่แค่ในฝั่งสหรัฐฯ ขณะที่เรายังคงมีมุมมองบวกต่อการพัฒนาของกลุ่ม AI ในระยะยาวและยังคงเชื่อว่าจะเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่มีการเติบโตแรงในอนาคตและมองปลายทางจะมีการแข่งขันที่สูง อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำเก็งกำไรอย่างระมัดระวัง หลังนักลงทุนยังคงให้ความสนใจและลงทุนในหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI มากขึ้นทำให้ภาพ Valuation ปรับตัวขึ้นสูง รวมถึงราคามีความผันผวน

China AI Thematic Price Performance



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

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		1-3 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด		Top Pick		
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน	สถานะปัจจุบัน	สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF		
Alternative Global Equity	- ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูง จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่สูงขึ้น 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 - ตราสารหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ตามตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัวชัดเจนหลังได้รับมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ - ยังมองเป็นโอกาสเข้าเก็งกำไรได้	BUY	Asian Bond	KFAHYBON-A	-	-		
Vietnam Equity	- ภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ระยะเวลากำหนดชำระหนี้ สนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จะครบกำหนด อีกทั้งยังปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อสนับสนุนธุรกิจ - ตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากประเด็นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 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

กรอบการลงทุน

ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป

หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว

ประเภทสินทรัพย์

มุมมองการลงทุน

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

Top Pick

สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวม ต่างประเทศ	ETF
ESG	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

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 3 - 7 เมษายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 5,834 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 6,364 ล้านบาท
- ผลการประมูลตั๋วเงินคลังอายุ 6 เดือน ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 1.65% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 3 - 7 เมษายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 32,938.00 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 12 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 - 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% , อายุ 5 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04% , เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นก้อายุสั้นถึงปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

BTSG

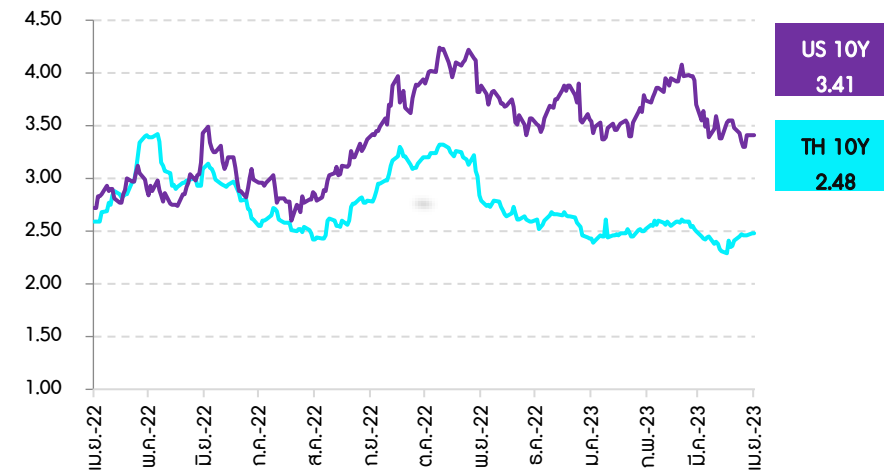
หุ้นกู้ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

CPF

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

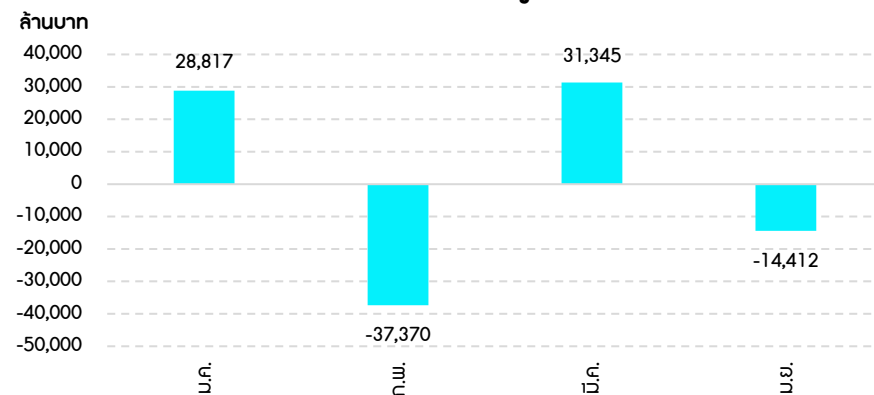
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐอเมริกา



Source : Thaimba data as of 11/04/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 11 เม.ย. 2566 อยู่ที่ 8,380 ล้านบาท



- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



Wealth Weekend Team

เชมรัฐ ทรงอยู่
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฐวรินทร์ ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สินีรัตน์ จักรพันธุ์ ณ ออยุธยา
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

สิทธิชัย ดวงรัตนดารา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX
Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต หรือรับสิน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของบริษัทดังกล่าวอาจคลาดเคลื่อนได้

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CI, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, J, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTER, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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