

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

21/04/2023





• 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

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงหลังผลประกอบการออกมาในทิศทางชะลอตัว ในขณะที่ภาพเศรษฐกิจและเงินเฟ้อโดยรวมของสหรัฐชะลอตัวลงมากขึ้น ท่ามกลางภาวะการเงินที่มีแนวโน้มตึงตัวขึ้น โดย (1) เงินเฟ้อสหรัฐเดือน มี.ค. ขยายตัว 5% ต่ำกว่าคาด และชะลอตัวลงต่ำสุดในรอบ 2 ปี ด้านเงินเฟ้อพื้นฐาน เพิ่มขึ้น 5.6% จากปีที่แล้ว สอดคล้องกับความคาดหวังของตลาด โดยเงินเฟ้อชะลอตัวทั้ง 3 องค์ประกอบใหญ่ ได้แก่ จากภาคภัณฑา จาก Supply chain ทรงตัว และจากภาคบริการ ที่แม้ยังคงอยู่ในระดับสูง แต่ก็เริ่มลดลง โดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐานจากตลาดบ้าน (Housing) และเงินเฟ้อพื้นฐานที่ไม่ใช่มาจากตลาดบ้าน (Ex-Housing core service) (2) ตัวเลขยอดค้าปลีก ปรับลดลง -1% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหรือขยายตัว 2.9% ต่อปี ชะลอตัวจาก 5.9% ต่อปีในเดือน ก.พ. โดยการใช้จ่ายสำคัญ เช่น การเติมน้ำมัน การใช้จ่ายในห้างสรรพสินค้า เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์ตกแต่งบ้าน รวมถึงยอดขายรถยนต์ และเฟอร์นิเจอร์ ลดลงในระดับ 2-5% เมื่อเทียบกับเดือนก่อน (3) การผลิตภาคอุตสาหกรรม หดตัว -0.5% ต่อเดือนในเดือน มี.ค. (ตลาดคาด -0.1%) และ -1.1% ต่อปีในเดือน มี.ค. โดยภาคที่หดตัวหลัก ได้แก่ สินค้าคงทน ทั้งวัตถุดิบ เช่น ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับไม้ และสินค้าอุปโภคขนาดใหญ่ เช่น รถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า (4) การคาดการณ์เงินเฟ้อใน 1 ปีข้างหน้าของ U. of Michigan ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.6% จาก 3.6% ในเดือน มี.ค. โดยผู้บริโภคคาดเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันและสินค้าที่เพิ่มขึ้น 10 เซนต์มาอยู่ที่ 3.7 ดอลลาร์ต่อแกลลอน จาก 3.6 ดอลลาร์ต่อแกลลอนในช่วงต้นเดือน (ก่อนการประกาศลดกำลังการผลิตของ OPEC+) (5) Fed Minute ระบุว่าเกิด Recession แบบอ่อน ๆ แต่ก็ยังคงขึ้นดอกเบี้ย โดยรายงานของเจ้าหน้าที่ Fed คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างอ่อน ๆ ภายในปีนี้ (6) Fed Beige book ส่งสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัวและการปล่อยสินเชื่อเริ่มตึงตัวขึ้นหลังเกิดวิกฤตธนาคาร และ (7) ตัวเลข GDP จีนเติบโตดีกว่าคาดที่ 4.5% จากการเปิดประเทศ ที่ทำให้ภาคการบริโภคขยายตัวได้ดีมาก (10.6%) แต่ตัวเลขการผลิตและลงทุนต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่ภาคอสังหาฯ เริ่มหดตัวน้อยลง ซึ่งตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ดีขึ้น ทำให้หลายสำนักวิจัยปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจจีนในปี



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงหลังผลประกอบการออกมาในทิศทางชะลอตัว ในขณะที่ภาพเศรษฐกิจและเงินเฟ้อโดยรวมของสหรัฐชะลอตัวลงมากขึ้น ท่ามกลางภาวะการเงินที่มีแนวโน้มตึงตัวขึ้น โดยยอดค้าปลีกสหรัฐชะลอตัวมากในเดือน มี.ค. ในขณะที่ Fed Beige book ส่งสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัวและการปล่อยสินเชื่อเริ่มตึงตัวขึ้นหลังเกิดวิกฤตธนาคาร ด้านเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐชะลอตัวในองค์ประกอบสำคัญอื่นได้แก่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้านและค่าจ้าง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังคงสูง ทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะยังขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน พ.ค. ขณะที่ตัวเลข GDP จีนเติบโตดีกว่าคาดจากภาคการบริโภค แต่ตัวเลขการผลิตและลงทุนต่ำกว่าคาดเล็กน้อย



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงตามแรงขายของหุ้นขนาดใหญ่ หลังจากผลประกอบการออกมาไม่ดี ขณะที่มุมมองเศรษฐกิจไทยของ สปท. สรุปได้ว่าเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวแข็งแกร่งจากการท่องเที่ยว ขณะที่เงินเฟ้อยังคงเป็นความเสี่ยง และมองภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลาย ไม่เป็นอุปสรรคต่อเศรษฐกิจ บ่งชี้ว่า สปท. ตั้งใจจะขึ้นดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ด้าน ส.อ.ท.เผยดัชนีเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือน มี.ค.เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 10 ปี แต่ยังคงกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.57% จากแนวโน้มของ Fed ที่จะยังขึ้นดอกเบี้ยจากเงินเฟ้อที่ยังอยู่ระดับสูงแม้จะลดลงขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ 4.21% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวที่ -64 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 2.53% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.86% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 10,261 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงที่ 82.04 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น ขณะที่ดอกเบี้ยยังขึ้นต่อ ด้านราคาทองคำ (spot) ทรงตัวที่ 2,013 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงเล็กน้อยที่ 101.91 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 134.65 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.09 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนลงเล็กน้อยที่ 34.36 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.88 หยวน

Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.4%	0.6%	1.0%	-1.7%	2.0%	1.2%	-2.4%
ค่าเงิน*	0.3%	-0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.8%	0.0%	-2.6%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	4.2	3.2	5.5	1.3	0.6	0.5	1.0
CDS	2.4%	0.2%	0.0%	3.2%	0.3%	1.7%	0.5%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-7.1%	-0.5%	-0.8%	-1.4%	1.2%	-1.7%	-0.4%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

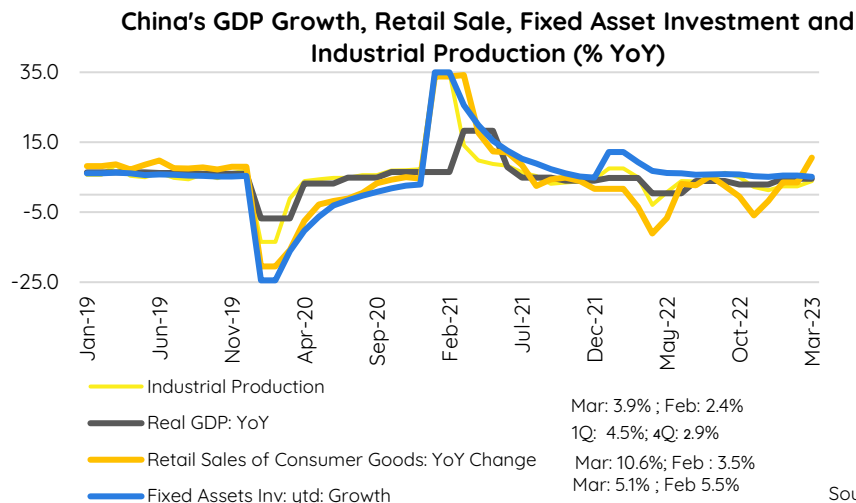
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



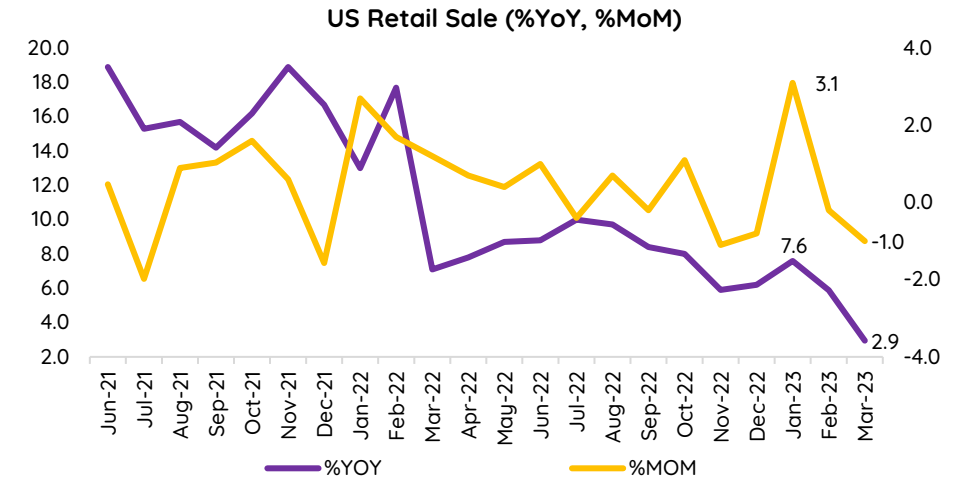
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงหลังผลประกอบการออกมาในทิศทางชะลอตัว ในขณะที่ภาพเศรษฐกิจและเงินเฟ้อโดยรวมของสหรัฐฯชะลอตัวลงมากขึ้น ท่ามกลางภาวะการเงินที่มีแนวโน้มตึงตัวขึ้น โดยยอดค้าปลีกสหรัฐฯชะลอตัวมากในเดือน มี.ค. ในขณะที่ Fed Beige book ส่งสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัวและการปล่อยสินเชื่อเริ่มตึงตัวขึ้นหลังเกิดวิกฤตธนาคาร ด้านเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐฯชะลอตัวในองค์ประกอบสำคัญอื่นได้แก่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้านและค่าจ้าง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังคงสูง ทำให้ตลาดคาดว่า Fed จะยังขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือนพ.ค. ขณะที่ตัวเลข GDP จีนเติบโตดีกว่าคาดจากภาคการบริโภค แต่ตัวเลขการผลิตและลงทุนต่ำคาดเล็กน้อย

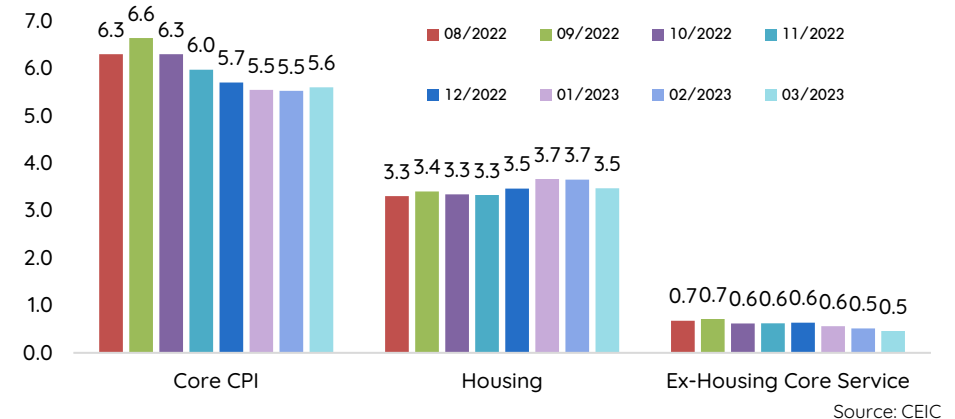
ตัวเลข GDP จีนเติบโตดีกว่าคาดจากภาคการบริโภค แต่ตัวเลขการผลิตและลงทุนต่ำคาดเล็กน้อย



ยอดค้าปลีกสหรัฐฯชะลอตัวลงมากในเดือน มี.ค. ในขณะที่ Fed Beige book ส่งสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัวหลังเกิดวิกฤตธนาคาร



เงินเฟ้อสหรัฐฯชะลอตัวในองค์ประกอบสำคัญอื่นได้แก่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้านและค่าจ้าง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังคงสูง



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในช่วงที่ผ่านมา ภาพปัจจัยเศรษฐกิจต่าง ๆ บ่งชี้ถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยในระยะต่อไปที่มากขึ้น โดยเงินเฟ้อสหรัฐเดือน มิ.ค. ขยายตัว 5% ต่ำกว่าคาด และชะลอตัวลงต่ำสุดในรอบ 2 ปี และเมื่อพิจารณารายละเอียด พบว่าเงินเฟ้อชะลอตัว 3 องค์ประกอบใหญ่ ได้แก่ (1) โภคภัณฑ์ จากพลังงาน (2) เงินเฟ้อจาก Supply chain ทรงตัว และ (3) เงินเฟ้อจากภาคบริการ เริ่มลดลง ด้านตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวต่อเนื่อง โดย (1) ตัวเลขยอดค้าปลีก ปรับลดลง -1% และ (2) การผลิตภาคอุตสาหกรรม หดตัว -0.5% ต่อเดือน ภาพดังกล่าวสอดคล้องกับรายงาน Fed Beige book ที่ส่งสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัวและการปล่อยสินเชื่อเริ่มตึงตัวขึ้นหลังเกิดวิกฤตธนาคาร ในขณะที่ Fed Minute ระบุว่าเกิด Recession แบบอ่อน ๆ แต่ก็ยังคงขึ้นดอกเบี้ย โดยคณะกรรมการเชื่อว่า หนึ่งในเงื่อนไขที่ Fed จะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวคือ สภาพคล่องทางการเงินจะต้องตึงตัวจนสินเชื่อหดตัวลง เราจึงเชื่อว่า Fed น่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25 bps ในการประชุมเดือน พ.ค. สอดคล้องกับ FedWatch Tool ระบุความเป็นไปได้ของอัตราดอกเบี้ยเป้าหมาย 5.00-5.25% อยู่ที่ 83.7% ในส่วนของเศรษฐกิจจีน ตัวเลข GDP ต่ำกว่าคาด โดยเป็นการฟื้นตัวของภาคการบริโภคเป็นหลัก แต่ตัวเลขรายเดือนอื่น ๆ ยังคงชะลอตัวต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนสินทรัพย์ถาวร ประกอบกับตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์อย่างเชื่องช้า โดยเฉพาะการลงทุนใน Property ที่ยังหดตัว ทำให้เรามองว่า ภาพเศรษฐกิจจีนจะยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยปัจจัยที่เราจะติดตามต่อคือตัวเลขเงินฝากรัฐบาลจีนที่ยังขยายตัวสูงกว่าเงินกู้ โดยเราเชื่อว่าอัตราขยายตัวเงินฝากรัฐบาลจะเริ่มชะลอตัวลงขณะที่เงินกู้เริ่มสูงขึ้นในช่วงไตรมาส 2 เป็นต้นไป ทำให้เรามองว่าเศรษฐกิจจีนน่าจะขยายตัวได้ประมาณ 5.3-5.7% ในปีนี้

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม 1. GDP 1Q23 ของสหรัฐ ว่าจะขยายตัว 2.3% QoQ ซึ่งชะลอตัวจาก 4Q22 ที่ขยายตัว 2.6% ตามที่ตลาดประเมินเอาไว้หรือไม่ 2. S&P case shiller index ว่าจะชะลอตัวหรือไม่ ล่าสุด เหลือ 2.5%YoY 3. Conference Board Consumer Confidence ว่าจะเพิ่มขึ้นหรือลดลง ท่ามกลาง ศก. ชะลอตัว แต่ความเชื่อมั่นของ U Michigan สูงขึ้นช่วงก่อนหน้า 4. คำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ ว่าจะหดตัวต่อเนื่องหรือไม่ 5. Core PCE ว่าจะชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 4.6% หรือไม่ 6. GDP 1Q23 ของยุโรปว่าจะเข้าสู่ภาวะหดตัว -0.2% QoQ หรือไม่ 7. การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ ว่าจะให้แนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินในอนาคตอย่างไร จะใช้มาตรการ Yield Curve control หรือคงดอกเบี้ยนโยบายจนถึงเมื่อไร



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.3% (EM -0.7%, DM -0.2%) หลังผลประกอบการที่ออกมายังคงอยู่ในทิศทางชะลอตัวลงโดยเฉพาะในสหรัฐฯ ขณะที่ทางฝั่งจีนเริ่มเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการ นอกนั้นตลาดกลับมากังวลทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยทั้งในสหรัฐฯ และจีนหลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาผิดปกติ และธนาคารกลางฮ่องกงมีการแทรกแซงสกุลเงินของ

หุ้นกลุ่ม Value (-0.1%) ให้ผลตอบแทนลดลงน้อยกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-0.4%) หุ้นขนาดเล็ก (-0.5%) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (-0.3%) ภาพรวมหุ้นทุกกลุ่มปรับตัวลงกดดันผลประกอบการและทิศทาง การเติบโตที่ชะลอตัว นำโดยกลุ่ม ICT -2.5% ด้านเทคโนโลยี -0.7% หลัง Yield มีการปรับขึ้น ในขณะที่กลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1.9% ตามราคาน้ำมันที่ลดลงแรง ส่วนกลุ่มการเงินและธนาคารปรับตัวขึ้น 2%-3% ส่วนทางกลุ่มอื่นหลังงบออกมาดีกว่าคาด

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลข GDP และการใช้จ่ายรายบุคคลของสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะหดตัวลง และ PCE ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2) ตัวเลข GDP ยุโรป ที่คาดว่าจะฟื้นตัว QoQ แต่ยังคงหดตัว YoY 3) การประชุมอย่างไม่เป็นทางการของรัฐมนตรีเศรษฐกิจและการเงินของสหภาพยุโรป 4) ตัวเลขเศรษฐกิจฝั่งเอเชีย เช่น ถ้าไต้หวันของจีน, ตัวเลข CPI เวียดนาม และตัวเลขการค้าไทยและเวียดนาม 5) ผลประกอบการของ AbbVie, Alphabet, Amazon, Boeing, BYD, Chevron, China Tourism Group Duty Free, Coca-Cola, Eli Lilly, Exxon, Foxconn, HKEX, META, MSFT, Pepsi, Ping An, SPGI, GM

“ในระยะสั้นมอง SET ยังมี Upside จำกัดและมีโอกาสอ่อนตัว เนื่องจากยังขาดปัจจัยหนุน และภาพรวมผลประกอบการ 1Q66 คาดยังมีแนวโน้มอ่อนแอ โดยที่หุ้นเทคโนโลยีและธนาคารเล็กของสหรัฐฯ รวมทั้ง บจ. ไทยที่จะออกมาสัปดาห์หน้ามี โอกาสแยกตัวจาก อีกทั้งมองนักลงทุนอยู่ระหว่างรอดูความชัดเจนทิศทาง ดอกเบี้ยจากการประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันที่ 2-3 พ.ค. นี้”

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Best of the best ภายใต้วัฏจักรการเงินในสหรัฐฯ และยุโรป ซึ่งมีพื้นฐานและฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีกำไร ในปี 2566-67 เติบโตเฉลี่ยสูงกว่ากำไรของกลุ่มหุ้นที่เราแนะนำ Outperform และ Valuation ไม่แพง โดยซื้อขายด้วย PER และ PBV เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่บริเวณ -1.0 ถึง -2.0 S.D. จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม เลือก AU BBL BDMS CPALL GULF สำหรับนักลงทุนที่มีหุ้นอยู่แล้ว แนะนำ Let Profit Run
- 2) หุ้นที่คาดการณ์การดำเนินงาน 1Q66 จะออกมาตามตลาดคาด และจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ หรือ ผลการดำเนินงานมีสัญญาณฟื้นตัวใน 2Q66 เลือก HMPRO ADVANC KCE MINT AOT OSP
- 3) หุ้นปันผลดี ซึ่งปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและราคาหุ้นยังมี Upside น่าสนใจเกิน 15% เลือก AP (XD 9 พ.ค. @0.65 บาท) และ LH (XD 8 พ.ค. @0.35 บาท) โดยคิดเป็น Div. Yield เกิน 3%
- 4) ขณะที่กลุ่มหุ้นแนะนำ “ขายหรือหลีกเลี่ยงการลงทุนไปก่อน” เนื่องจากผลการดำเนินงานยังไม่สดใส และมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ NRF LPN MST SAWAD QH KTC PSH THRE TCAP MTC KEX KISS TU CBG GFPT BTG BTS BEM JASIF SAT IIG NER



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -3.69%WoW	BANK -1.88%WoW	TOURISM -1.18%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลง -5.93%WoW สู่ระดับ US\$77.29/bbl ปัจจัยลบจากการแข็งค่าของดอลลาร์ ความกังวลเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยกดดันเศรษฐกิจโลกถดถอยและอุปสงค์น้ำมันลดลง	ประเด็นสำคัญ ธนาคารพาณิชย์ทยอยประกาศงบ 1Q23 โดย KTB, BBL, TTB และ KKP ผลประกอบการออกมาดีกว่าตลาดคาด ขณะที่ KBANK, TISCO และ BAY ผลประกอบการออกมาเป็นไปตามตลาดคาด	ประเด็นสำคัญ กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาเลื่อนเก็บค่าเหยียบแผ่นดิน จากเดิมจะจัดเก็บวันที่ 1 มิ.ย. ไปเป็นคาดว่าจะเริ่มวันที่ 1 ก.ย. แทน เพื่อแก้ข้อขัดข้องของสมาคมขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศ และวางระบบช่องทางการจัดเก็บอื่นๆ ให้พร้อม
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามความกังวลเศรษฐกิจโลกถดถอยกดดันอุปสงค์น้ำมัน และสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสรุปงบ 1Q23 และแนวโน้มการดำเนินงานของกลุ่ม ธพ. จากการประชุมนักวิเคราะห์ รวมทั้งความชัดเจนของทิศทางดอกเบี้ยของเฟดในการประชุมวันที่ 2-3 พ.ค.	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะครึ่งปีหลังซึ่งเป็น High Season ของการท่องเที่ยว
AGRI -4.00%WoW	HEALTH +0.68%WoW	TRANS -0.63%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาข้าวสาลี +2.2%WoW และข้าวโพด +1.6%WoW หลังกังวลรัสเซียไม่ขยายข้อตกลงให้ยูเครนส่งออกธัญพืชออกไปเกินวันที่ 18 พ.ค. อีกทั้งโปแลนด์-ฮังการีแบนสินค้านำเข้าจากยูเครน	ประเด็นสำคัญ โควิดสายพันธุ์ XBB.1.16 เริ่มมีผู้ป่วยเพิ่มขึ้นทั่วโลก โดยกรมควบคุมโรคของไทยพบ ผู้ป่วยโควิดรายใหม่เพิ่มขึ้น 2.5 เท่าของสัปดาห์ก่อนหน้า และคาดหลังสงกรานต์ มีผู้ป่วยเพิ่มขึ้นจากโควิดสายพันธุ์ XBB.1.16 เพราะติดเชื้อง่ายกว่าเดิมถึง 2 เท่า	ประเด็นสำคัญ AOT รายงานปริมาณการจราจรทางอากาศช่วงสงกรานต์ (11-17 เม.ย.) มีเที่ยวบินเพิ่มขึ้น 59.6%YoY โดยเที่ยวบินระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น 219.2%YoY จำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ราว 2.37 ล้านคน เพิ่มขึ้น 137.5%YoY แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 1.37 ล้านคน (+561.76%YoY) และในประเทศ 1 ล้านคน (+26.08%YoY)
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามแนวโน้มราคาสินค้าเกษตรที่อาจยืนในระดับสูง จากอุปทานที่ลดลงเนื่องจากปรากฏการณ์เอลนีโญ แต่อุปสงค์เพิ่มขึ้น	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสถานการณ์การระบาดของโควิดสายพันธุ์ XBB.1.16 ในไทย และการประกาศผลประกอบการ 1Q23 ของกลุ่ม ธพ.	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามช่วงหยุดยาววันแรงงานของจีน (29 เม.ย.-3 พ.ค.) ซึ่งคาดว่าจะหนุนให้ไทยมีจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... GDP 1Q23 ของสหรัฐฯ และอียู รวมทั้งการประชุมของ BoJ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ตัวเลข GDP 1Q23 ของสหรัฐฯ (27 เม.ย.) และอียู (28 เม.ย.)
2. การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ระหว่างวันที่ 27-28 เม.ย.
3. สถานการณ์การเลือกตั้งในประเทศ ติดตามนโยบายหาเสียงและผู้ชิงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของแต่ละพรรคการเมือง

24 เม.ย.

25 เม.ย.

26 เม.ย.

27 เม.ย.

28 เม.ย.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ จาก Conference Board เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 104.5 เท่ากับ มี.ค.
- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 6.35 แสนหน่วย จาก ก.พ. ที่ 6.4 แสนหน่วย

- ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดหดตัว -0.3%MoM จาก ก.พ. ที่หดตัว -0.1%MoM

- GDP 1Q23 ของสหรัฐฯ : ตลาดคาดขยายตัว 2.3%QoQ จาก 4Q22 ที่ขยายตัว 2.6%QoQ
- ยอดขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 1.0%MoM จาก ก.พ. ที่ขยายตัว 0.8%MoM

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1%
- GDP 1Q23 ของอียู : ตลาดคาดหดตัว -0.2%QoQ (+1.0%YoY) เทียบกับ 4Q22 ที่ทรงตัว (+1.8%YoY)
- ดัชนีราคาการใช้จ่ายด้านการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานของสหรัฐฯ มี.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.6%YoY เท่ากับ ก.พ.

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 686 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 106.5 ล้านคน อินเดีย 44.8 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.9 ล้านคน เยอรมัน 38.3 ล้านคน และบราซิล 37.4 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.72 ล้านคน

GDP 1Q23 ของจีน

- GDP 1Q23 ของจีน ขยายตัว 4.5%YoY ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 4%YoY หลังจากที่มีการขยายตัว 2.9%YoY ใน 4Q65 บ่งชี้การขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ เจพี มอร์แกนและซีทีกรุปปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP จีนปี 2023

BoE เล็งปฏิรูปโครงการค้ำประกันเงินฝาก

- ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) กำลังพิจารณาที่จะปฏิรูปโครงการค้ำประกันเงินฝากครั้งใหญ่ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นว่าประชาชนและภาคธุรกิจจะสามารถเข้าถึงเงินสดได้ รวดเร็วขึ้น หากธนาคารล้มละลาย

กกพ. พิจารณาปรับลด ค่าไฟฟ้าเอฟที (Ft)

- กกพ. เตรียมพิจารณาการปรับลดค่าไฟฟ้าเอฟที (Ft) งวดเดือน พ.ค.-ส.ค. 23 ตามที่ กฟผ. เสนอขอรับการยืดหนี้เป็น 2 ปี 4 เดือน ซึ่งจะทำให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยงวดดังกล่าวลดเหลือ 4.70 บาทต่อหน่วย จาก 4.77 บาทต่อหน่วย

เลื่อนเก็บค่าธรรมเนียม นักท่องเที่ยวต่างชาติ

- กระทรวงการท่องเที่ยว เลื่อนเก็บค่าธรรมเนียมการท่องเที่ยวในประเทศจากนักท่องเที่ยวต่างชาติจากเดิม 1 มิ.ย. 23 คาดจะเริ่มจัดเก็บ 1 ก.ย. 23 หลังมีการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และเพื่อเตรียมความพร้อมระบบการจัดเก็บได้ทัน

Asset Allocation Strategy

เรายังคงมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีโอกาสสูงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยเนื่องจากนโยบายทางการเงินที่เข้มงวด โดยอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงและเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้นจะกระทบการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อการลงทุนและการบริโภค แม้ภาพรวมตลาดแรงงานในปัจจุบันจะยังดูแข็งแกร่ง อัตราการว่างงานยังต่ำ แต่เราเชื่อว่าเศรษฐกิจที่จะชะลอตัวมากขึ้นในระยะข้างหน้าประกอบกับการกักตุนเพื่อการลงทุนและการใช้จ่ายที่ลดลง จะยิ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน และเร่งให้เกิดการเลิกจ้างที่มากขึ้นได้ในระยะข้างหน้า อีกทั้งปัญหาเพดานหนี้สหรัฐฯ ที่ใกล้เข้าเส้นตายมากขึ้นทุกทีจะเป็นอีกปัจจัยที่สร้างความผันผวนต่อการลงทุนในระยะ 3-6 เดือนนี้ ดังนั้น เราจึงยังคงแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้น โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งมีความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจสูงและผลกำไรบริษัทจดทะเบียนค่อนข้างอ่อนแอ

การวางพอร์ตการลงทุนควรเน้นถือสภาพคล่องในสัดส่วนที่สูง เน้นการลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐ เพื่อจำกัดความเสี่ยงจากเศรษฐกิจถดถอย พร้อมหลีกเลี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนประเภท High Yield ทางฝั่งตลาดพัฒนาแล้ว เพื่อลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ หากเศรษฐกิจชะลอตัวเร็วกว่าคาด

เรายังคงมุมมองบวกกับตลาดหุ้นเอเชียและจีนเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าตลาดพัฒนาแล้วโดยได้อานิสงส์หลักจากการเปิดประเทศของจีนที่จะช่วยหนุนการบริโภคและการท่องเที่ยว มองการย่อลงของตลาดเป็นโอกาสเข้าสะสมเพิ่มเติมเพื่อรับการเติบโตในอนาคต

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสังหาริมทรัพย์/REIT แต่มีมุมมองบวกกับ TH REIT ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสินค้าโภคภัณฑ์และแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

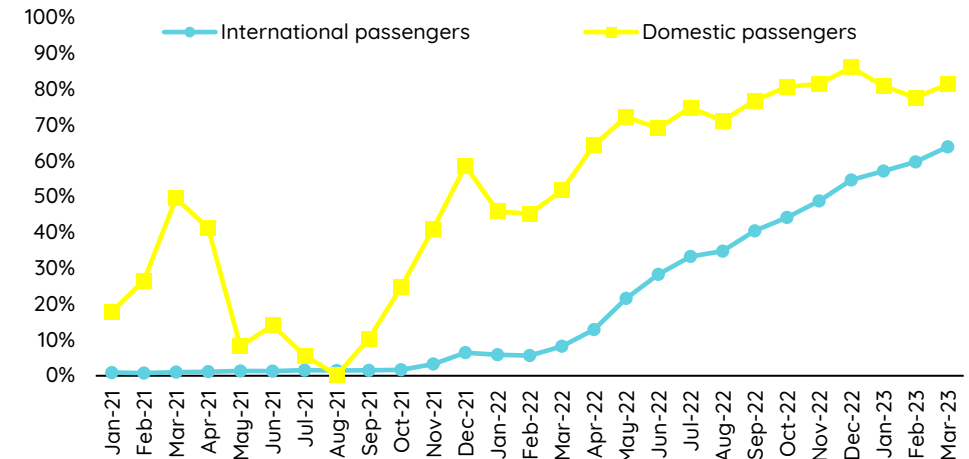
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●	●
ตราสารหนี้	●	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)	●	●	●
ตราสารทุน	●	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●	●
ยุโรป	●	●	●
ญี่ปุ่น	●	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●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

AOT – ทำไมมีแนวโน้มจะเร่งตัวขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

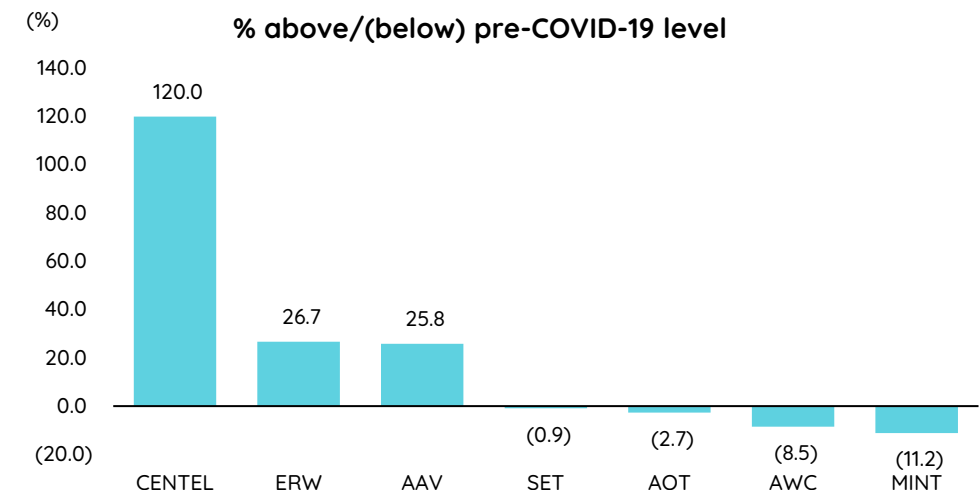
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมดในประเทศไทย AOT ประกอบกิจการท่าอากาศยานหลัก 2 แห่งในกรุงเทพฯ (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง) และท่าอากาศยานภูมิภาค 4 แห่งในจุดหมายปลายทางที่สำคัญ (ภูเก็ต เชียงใหม่ หาดใหญ่ และเชียงใหม่)
- 2) มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยจะช่วยหนุนฐานะการเงินดีขึ้นและลดความเสี่ยงการฟื้นตัวของกำไร
- 3) 2QFY23 (ม.ค.-มี.ค. 23) คาดมีกำไรปกติเติบโต YoY และ QoQ จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวไทยจากการมีนักท่องเที่ยวจากจีนหลังไหลเข้ามาจำนวนมาก ขณะที่ 3QFY23 คาดกำไรปกติจะเติบโตแข็งแกร่งหลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือสายการบินและผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มี.ค. 23 รวมทั้งกลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำต่อผู้โดยสาร
- 4) ปี FY2023 คาดพลิกมีกำไรปกติ 1.48 หมื่นลบ. และจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 2.66 หมื่นลบ. ในปี FY2024 อิงกับสมมติฐานจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ 54 ล้านคนในปี FY2023 และ 75.6 ล้านคนในปี FY2024 (จาก 13.9 ล้านคนในปี FY2022)
- 5) Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น AOT ปรับลดลง 3.7%YTD และยังเทรดต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 2.7% ขณะที่เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 82 บาท

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source: Company, InnovestX Research

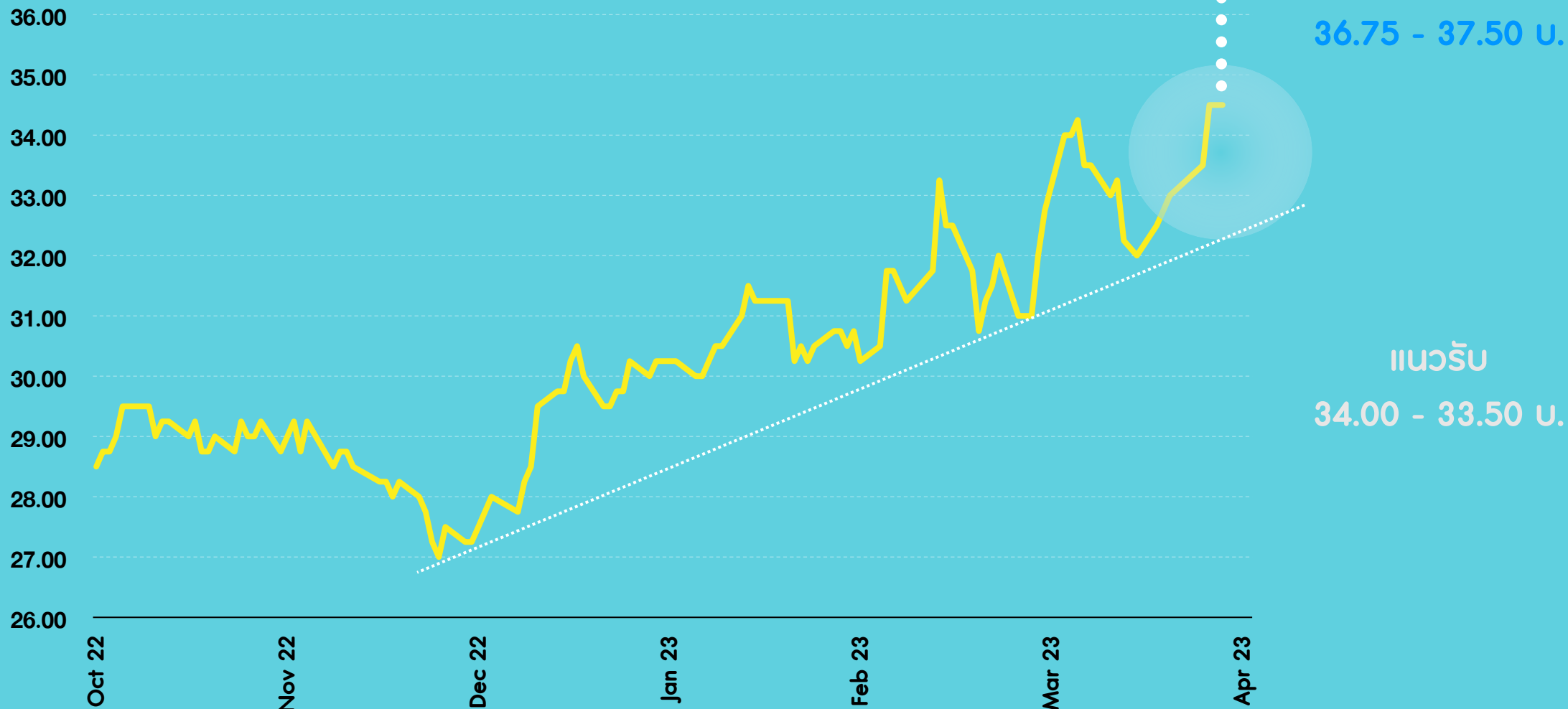
% above/(below) pre-COVID-19 level



Source: SETSMART, InnovestX Research

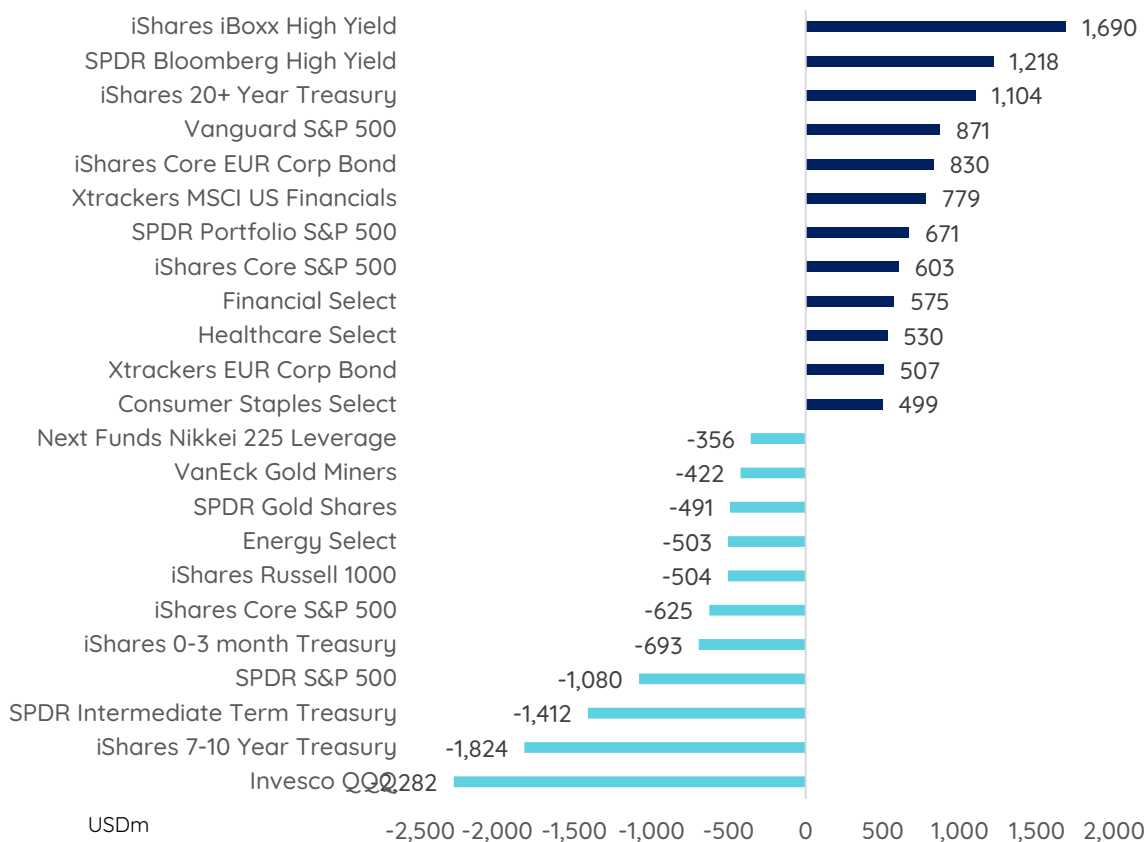
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...HTC

บาท/หุ้น



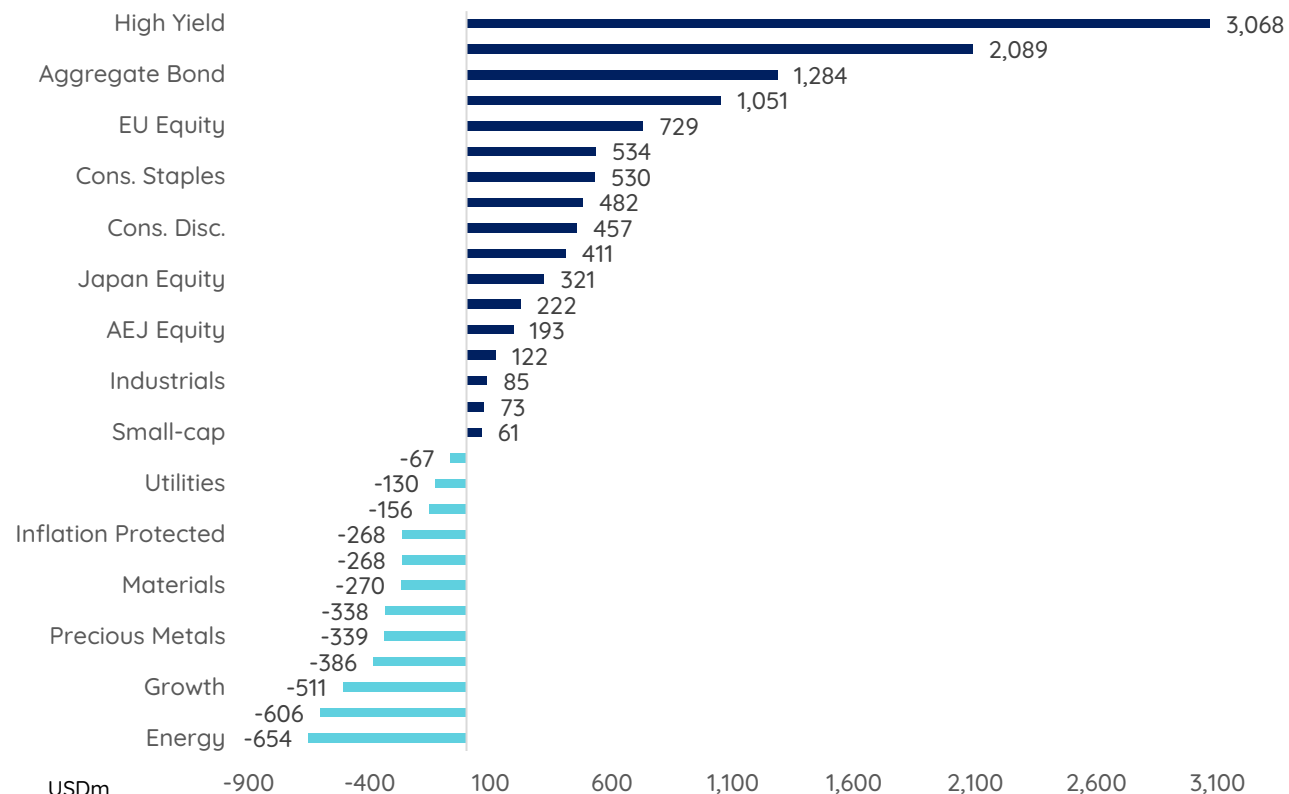
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีแรงซื้อในตราสารหนี้หนาแน่นต่อเนื่องจากการสะท้อนภาพความผันผวนในภาพเศรษฐกิจ 2) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานและ Materials จากภาพของเศรษฐกิจมหภาคที่มีความเสี่ยงมากขึ้น 3) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มเทคโนโลยีจากประเด็นแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอ 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากสัญญาณการฟื้นตัวแต่ละตลาด 5) นักลงทุนเริ่มคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐสะท้อนจากการขายในพันธบัตรระยะสั้นหลังตัวเลขการจ้างงานชะลอตัวลง 6) หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Consumer Staples และ Healthcare มีเงินไหลเข้าสะท้อนภาพ risk-off ของนักลงทุน

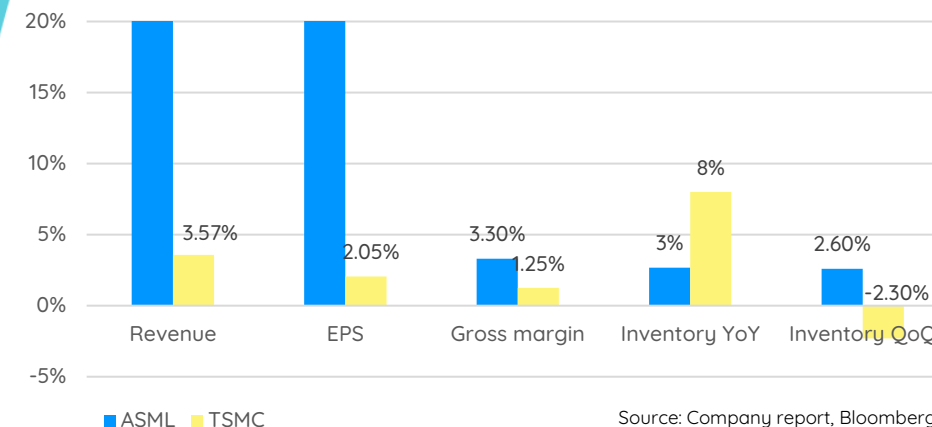
“ในช่วงอาภัพที่ผ่านมา ผลประกอบการของกลุ่มเซมิฯ ออกมาดีกว่าคาดทั้ง ASML TSMC LRCX ถึงแม้รายได้และกำไรจะมีการหดตัวบ้างเมื่อเทียบรายปี อย่างไรก็ตามก็ดูเหมือนราคาหุ้นไม่ได้ตอบสนองต่อความคาดหวังของตลาดโดยตรง แต่เราสังเกตได้ว่าหากบริษัทใดมีระดับสินค้าคงคลังหรือ Inventory day ลดลง ราคาหุ้นจะตอบสนองเชิงบวก ทำให้เรามองการเผยงบ 1Q23 ของบริษัทในอาภัพถัดไปจะเน้นไปที่ระดับสินค้าคงคลัง”

ผลประกอบการกลุ่มเซมิฯ

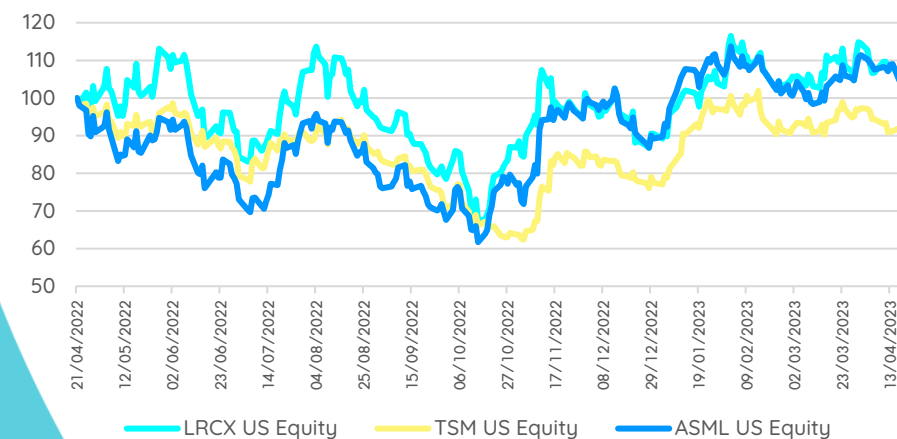
- TSMC เผยผลประกอบการ 1Q23 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3.6%YoY และ 2.1%YoY แต่อย่างไรก็ดียังคงหดตัว QoQ หลังอุปสงค์ยังชะงักและแรงกดดันจากเศรษฐกิจมหภาค ด้าน GM ดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น YoY ทั้งนี้มองรายได้ใน 1H23 หดตัว 10%YoY
- ASML เผยผลประกอบการ 1Q23 ที่แกร่งและดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 90.9%YoY และกำไรเพิ่มขึ้น 186.7%YoY ส่วน gross margin อยู่เพิ่มขึ้น 3.3%YoY นอกจากนี้คาดยอดขาย FY23 โต 25%YoY ด้าน LRCX เผยผลประกอบการ F3Q23 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไรแต่ยังคงหดตัวลง YoY
- ในส่วนสินค้าคงคลัง TSM สูงกว่าที่คาด แต่ชะลอ -2.3%QoQ แต่ ASML เพิ่มขึ้น 2.6%QoQ ด้านระดับ Inventory day ของ LRCX ลดลงสู่ 18 วัน จาก 22 วัน ส่งผลให้ราคาหุ้นของ TSM LRCX ตอบสนองเชิงบวก
- ทั้งสามบริษัทคาดผลประกอบการใน 2H23 จะดีกว่าครึ่งปีแรก นอกจากนี้ ASML และ LRCX คาดว่ายอดขายไปยังจีนจะเติบโตใน 2H23 และจะเพิ่มขึ้นในช่วงไม่กี่เดือนข้างหน้าหนุนจากความต้องการในชิปกลุ่ม less-advanced ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น และ ไมโดนจำกัดการส่งออกจากสหรัฐฯ เช่น Evs โทรศัพท์มือถือ PC
- อย่างไรก็ตาม IC Production เดือนมี.ค.ยังคงหดตัวแต่เป็นระดับที่ลดลง ขณะที่การนำเข้า ICs ยังคงอ่อนแอและหดตัว -16%YoY

จากภาพนี้ทำให้เรามองว่าภาพรวม 1Q23 ของกลุ่มเซมิฯในช่วงอาภัพหน้าต่อไป ให้นับไปที่การลดลงของตัว Inventory เพราะจะมีความสำคัญต่อการปรับเพิ่มของราคาหุ้น นอกจากนี้เรามองภาพการฟื้นตัวของกลุ่มเซมิฯจะเด่นชัดในครึ่งปีหลังหนุนจากสินค้าคงคลังที่เริ่มเข้าสู่ระดับปกติ และแนวโน้มอุปสงค์ที่ขึ้นโดยเฉพาะจากจีน แต่อย่างไรก็ดีทิศทาง การฟื้นตัวอาจช้ากว่าที่เราคาดหลังการลดระดับสินค้าคงคลังกินระยะเวลามากกว่าที่คาดและอาจถึง 3Q23 ประกอบกับหาก IC shipment Value จีนยังไม่ฟื้นอาจเห็นภาพการฟื้นตัวช้าไปอีก

TSMC's 1Q23 Earnings Growth compared to ASML (%)



Semiconductor stocks 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 - ตราสารหนี้ภาคอสังหาฯ ของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ตามตลาดอสังหาฯ ที่ฟื้นตัวชัดเจนหลังได้รับมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ - ยังมองเป็นโอกาสเข้าเก็งกำไรได้	BUY	Asian Bond	KFAHYBON-A	-	-		
Vietnam Equity	- ภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือผู้พัฒนาอสังหาฯ ทั้งขยายระยะเวลากำหนดชำระหนี้ สนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จะครบกำหนด อีกทั้งยังปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อสนับสนุนธุรกิจ - ตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากประเด็นกลุ่มอสังหาฯ มาก 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 ที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสดีโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัย กระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่ เกี่ยวข้อง
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการ พัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยชิปคอนดักเตอร์ คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจ และมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น

Top Pick			
สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวม ต่างประเทศ	ETF
ESG	PRINCIPAL GESG-A	SGDWDA	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

17 - 21 เม.ย. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 10 - 14 เมษายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 3,442 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 217 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.54% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 10 - 14 เมษายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 15,500 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 2 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% , อายุ 3 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04%, และอายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.06% - 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุอายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

BTSG

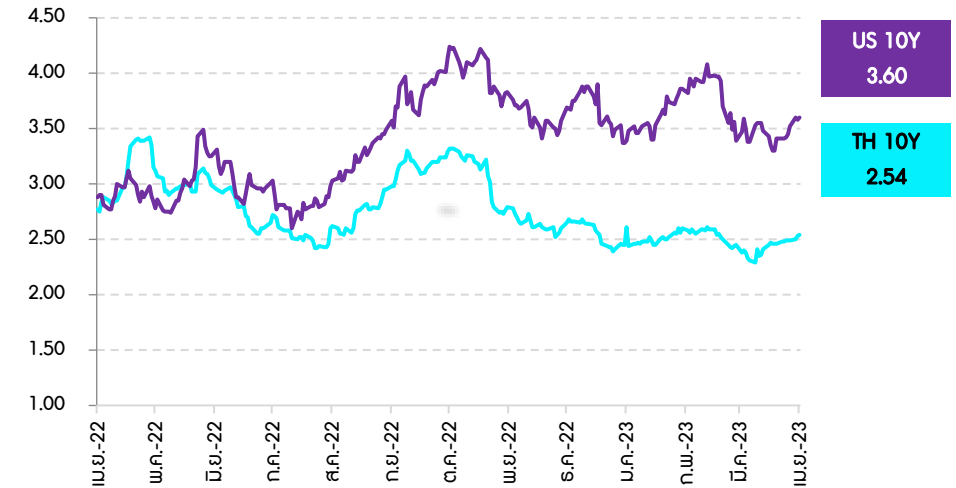
หุ้นกู้ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

CPF

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

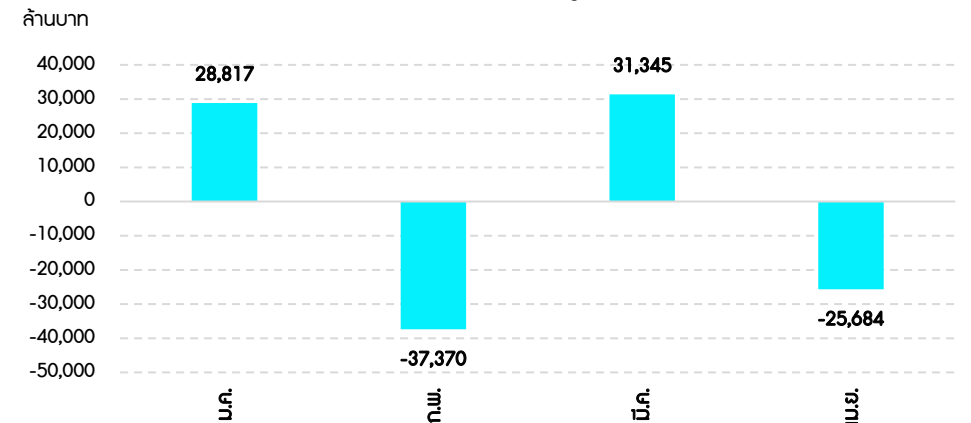
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 19/04/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 19 เม.ย. 2566 อยู่ที่ -2,892 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

ณัฐจิวรีน 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 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, 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, JTS, JWD, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTER, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DEXON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PRTR, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, 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.