

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

14/07/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจาก (1) ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่ลดลงต่ำกว่าคาด โดยขยายตัวที่ 3.0% ต่ำกว่าที่คาดจากฐานปีที่แล้วที่สูง การลดลงมากของราคาซื้อเฟลจิง และการชะลอตัวของเศรษฐกิจในภาพรวมที่ทำให้ดัชนีเงินเฟ้อทุกตัวลดลง รวมถึงเงินเฟ้อจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้านที่ชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) อยู่ที่ 4.8% ชะลอลงเช่นกัน ทำให้หลายฝ่ายมองว่าโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งของ Fed เป็นไปได้ยาก (2) รายงานเศรษฐกิจสหรัฐภูมิภาค (Fed Beige Book) ระบุกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ยังมีเสี่ยงที่จะชะลอตัวในระยะถัดไป (3) เงินเฟ้อผู้บริโภคจีนไม่ขยายตัว จากคาดว่าจะขยายตัว 0.2% ส่วนเงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัวมากขึ้นที่ -5.4% ส่งสัญญาณความเสี่ยงเงินฝืด (4) ดัชนี Caixin PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการชะลอลงมากขึ้น โดยภาคบริการอยู่ที่ 53.9 จาก 57.1 ขณะที่ภาคการผลิตอยู่ที่ 50.5 จาก 50.9 (5) การส่งออกของจีนเดือน มิ.ย. หดตัว -12.4% หดตัวมากกว่าตลาดคาดที่ -9.5% และเดือนก่อนที่ -7.5% ขณะที่การนำเข้าหดตัว -6.8% มากกว่าตลาดคาดที่ -4.0% และเดือนก่อนที่ -4.5% (6) ประธานาธิบดีสีจิ้นผิงของจีนเรียกร้องให้มีการปฏิรูปและเปิดประเทศให้มากขึ้น ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว (7) ตัวเลขสินเชื่อของจีนเริ่มฟื้นตัวขึ้น โดยขยายตัว 11.3% ต่อปี ใกล้เคียงตลาดคาดแต่ชะลอกว่าเดือนก่อนที่ 11.4% เล็กน้อย ขณะที่สินเชื่อปล่อยใหม่ (New Yuan Loan) และสินเชื่อตามความหมายกว้าง (Total Social Financing: TSF) เพิ่มขึ้นกว่าเดือนกว่า 2 เท่า จาก 1.36 และ 1.56 ล้านล้านหยวน เป็น 3.05 และ 4.22 ล้านล้านหยวน ตามลำดับ (8) ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐ เพิ่มขึ้น 209,000 ตำแหน่งในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นน้อยที่สุดนับตั้งแต่สิ้นปี 2020 และมีการปรับลดลง (Revise down) 110,000 ตำแหน่งในสองเดือนก่อนหน้านี้ ขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้น 4.4% เท่ากับเดือน พ.ค. ขณะที่หากพิจารณารายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์ พบว่าปรับขึ้นเล็กน้อย จาก 3.3% ต่อปีในเดือน พ.ค. เป็น 3.7% ต่อปีในเดือน มิ.ย. ทำให้ Fed น่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. (9) สหรัฐรายงานดัชนี PPI ทวีป มิ.ย. +0.1% ต่ำกว่าคาดที่ 0.4% และต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี บ่งชี้ความเสี่ยงเงินฝืด (10) ยอดสินเชื่อผู้บริโภคสหรัฐเดือน พ.ค. ลดลงมาก โดยสินเชื่อรวมขยายตัว 7.2 พันล้านดอลลาร์จากปกติ 2 หมื่นล้านดอลลาร์ ขณะที่สินเชื่อระยะยาว เช่น บ้าน รถยนต์ และเพื่อการศึกษาหดตัว 1.3 พันล้านดอลลาร์ ครึ่งแรกนับจากวิกฤต Covid-19



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่ลดลงต่ำกว่าคาด ทำให้หลายฝ่ายมองว่าโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งของ Fed เป็นไปได้ยาก ขณะที่รายงานเศรษฐกิจสหรัฐภูมิภาค (Fed Beige Book) ระบุกิจกรรมทาง ศก. โดยรวมของสหรัฐเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ยังมีเสี่ยงที่จะชะลอตัวในระยะถัดไป ด้านเงินเฟ้อผู้บริโภคจีนไม่ขยายตัวส่วนเงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัวมากขึ้น ส่งสัญญาณความเสี่ยงเงินฝืด ขณะที่ดัชนี Caixin PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการชะลอลงมากขึ้น ส่วนการจ้างงานสหรัฐ ชะลอตัวต่ำกว่าคาดแต่ไม่ลงแรงมาก ขณะที่ค่าจ้างยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ความเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นเล็กน้อย โดยยังจับตาความคืบหน้าทางการเมือง หลังสมาชิกรัฐสภาเห็นชอบ 323 เสียงให้นายพิธาเป็นนายกรัฐมนตรีต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ 376 เสียง โดยจะมีการโหวตครั้งต่อไปในวันที่ 19 ก.ค. ด้านกต. ส่งศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยคุณสมบัตินายพิธา กรณีถือหุ้นไอทีวี ขณะที่ศาลรัฐธรรมนูญ มีมติรับคำร้องหาเสียง แก้ว ม.112 ใช้สิทธิเสรีภาพล้มล้างการปกครองหรือไม่ ด้าน ส.อ.ก. สภาหอฯ และ ส.ธุรกิจท่องเที่ยว ห่วงการชุมนุมกระทบท่องเที่ยวช่วง High Season ส่วนกลุ่มผู้ประกอบการรถบรรทุกระบุหากรัฐบาลไม่ตรึงราคาน้ำมันดีเซลต่อจำเป็นต้องปรับราคาค่าขนส่งเพิ่ม 10% คาดกระทบราคาสินค้าขึ้นตาม



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ลดลงแรงที่ 3.76% หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ลดลงแรงกว่าที่ 4.63% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ -87 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2.58% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.15% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 5.7 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 7 ก.ค. ที่ 78.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 81.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากการประกาศลดกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นของ OPEC+ และดอลลาร์ที่อ่อนค่า ด้านราคากองคำ (spot) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,964.7 ดอลลาร์ต่อออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนลงมาอยู่ที่ 99.64 จุด จากเงินเฟ้อสหรัฐที่ต่ำกว่าคาด ทำให้หลายฝ่ายมองว่า Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยได้อีกเพียง 1 ครั้ง ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 138.5 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงต่อเนื่องที่ 1.12 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 34.53 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.16 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	1.4%	3.9%	2.2%	0.2%	-1.1%	1.0%	1.6%
ค่าเงิน	-3.3%	3.0%	3.0%	1.4%	4.2%	1.4%	2.4%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-6.6	-5.4	-5.1	1.3	14.7	0.1	-1.4
CDS	0.2%	0.1%	-0.4%	-2.0%	-0.6%	-0.3%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	6.3%	2.6%	9.5%	5.6%	4.7%	-3.0%	-0.5%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

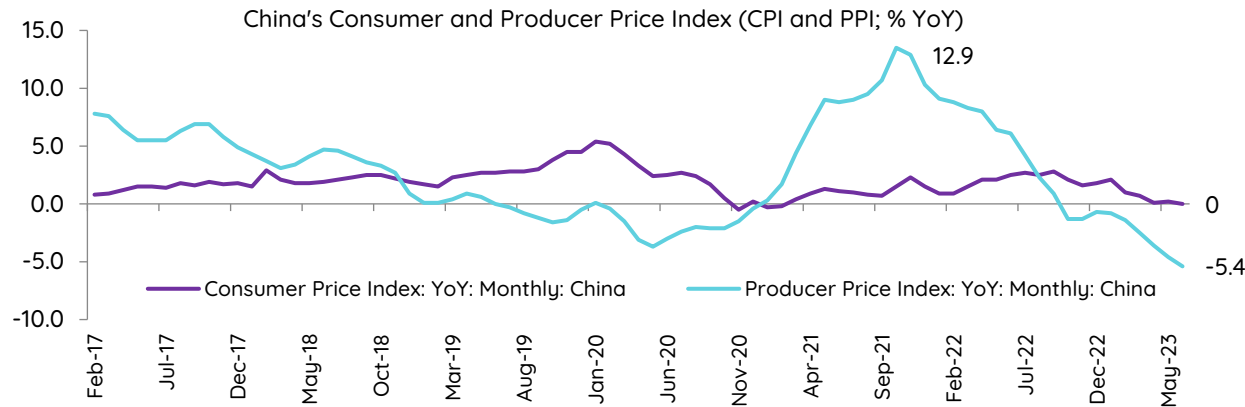
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

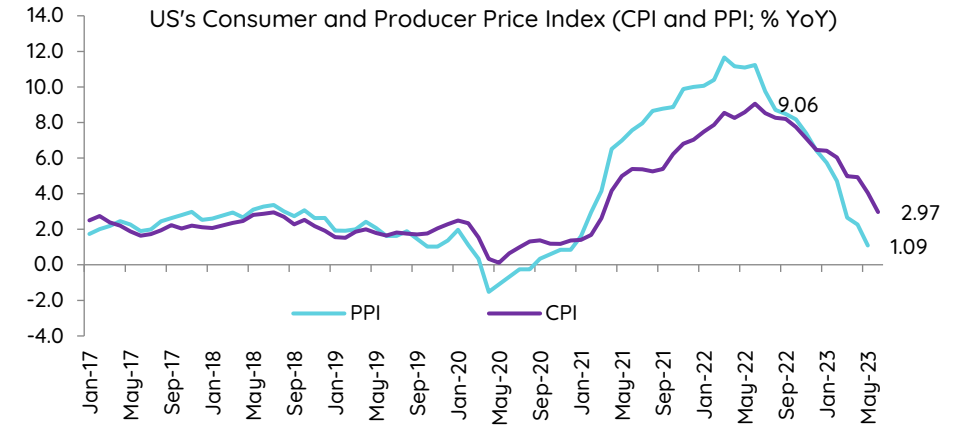
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ลดลงต่ำกว่าคาด ทำให้หลายฝ่ายมองว่าโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งของ Fed เป็นไปได้ยาก ขณะที่รายงานเศรษฐกิจสหรัฐมีภาค (Fed Beige Book) ระบุกิจกรรมทาง ศก. โดยรวมของสหรัฐเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ยังมีเสี่ยงที่จะชะลอตัวในระยะถัดไป ด้านเงินเฟ้อผู้บริโภคจีนไม่ขยายตัวส่วนเงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัวมากขึ้น ส่งสัญญาณความเสี่ยงเงินเฟ้อ ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจอื่น โดยเฉพาะ Caixin ทั้งภาคการผลิตและบริการชะลอตัวมากขึ้น ส่วนการจ้างงานสหรัฐ ชะลอตัวกว่าคาดแต่ไม่ลงแรงมาก ขณะที่ค่าจ้างยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ความเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนนี้

เงินเฟ้อผู้บริโภคจีนต่ำสุดในรอบ 28 เดือนที่ 0% ทำให้เริ่มกังวลประเด็นเงินฝืด ขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัวมากขึ้น



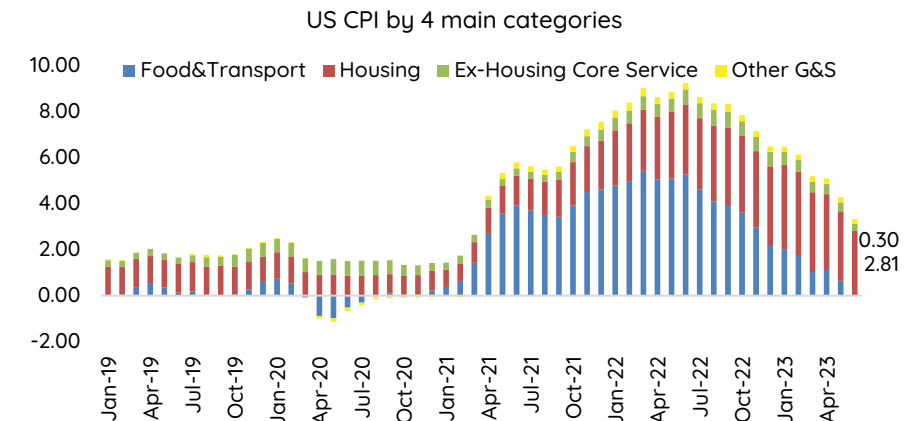
Source: CEIC

เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐเดือน มิ.ย. ขยายตัว 2.97% ต่ำกว่าคาดจากฐานสูง การลดลงมากของราคาเชื้อเพลิง และการชะลอตัวของเศรษฐกิจในภาพรวม



Source: CEIC

ค่าใช้จ่ายด้านอาหารและการเดินทาง ไม่ทำให้เกิดเงินเฟ้อ ขณะที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้านเป็นส่วนให้เงินเฟ้อขยายตัวกว่า 2.8%



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐเดือน มิ.ย. ขยายตัว ต่ำกว่าที่คาดจาก (1) ฐานปีที่แล้วที่สูง (2) การลดลงมากของราคาซื้อปลีก และ (3) การชะลอตัวของเศรษฐกิจในภาพรวมที่ทำให้ดัชนีเงินเฟ้อทุกตัวลดลง รวมถึงเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้านที่ชะลอลง และทำให้เงินเฟ้อผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ชะลอตัวต่อเนื่องเช่นกัน จากการวิเคราะห์องค์ประกอบของเงินเฟ้อสหรัฐ (Contribution to CPI Inflation) เราพบประเด็นที่น่าสนใจ 3 ประเด็น คือ (1) องค์ประกอบสำคัญที่เคยเป็นตัวผลักดันเงินเฟ้ออย่างอาหารและการเดินทาง ไม่ได้มีส่วนทำให้เกิดเงินเฟ้อแล้ว (ขยายตัว 0.0%) (2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้าน เป็นส่วนให้เงินเฟ้อขยายตัวกว่า 2.8% และมีน้ำหนักกว่า 93% ของเงินเฟ้อ Headline CPI (3) องค์ประกอบอื่น ๆ โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับค่าจ้าง เป็นองค์ประกอบประมาณ 0.3% (ในเงินเฟ้อที่ 3.0%) ขณะที่องค์ประกอบอื่น ๆ เป็นลบเล็กน้อย ทำให้เราคาดการณ์ว่า เงินเฟ้อในระยะต่อไป อาจไม่สามารถลดลงได้อีกมากนักจาก (1) ราคาบ้านปัจจุบันเริ่มหดตัวแล้ว ขณะที่ความต้องการบ้านน่าจะยังมีต่อเนื่อง (Real Demand) (2) ราคาโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันไม่เปลี่ยนแปลงมากจากปัจจุบันจากความต้องการที่ลดลง และ (3) เงินเฟ้อจากการใช้จ่ายมีทิศทางทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย ทำให้เราคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปในปีนี้จะคงอยู่ที่ประมาณ 3% ไปจนถึงสิ้นปีนี้ ด้วยเงินเฟ้อที่ชะลอตัวต่ำกว่าคาด แต่จะคงอยู่ในระดับนี้ไปจนถึงสิ้นปี ขณะที่ Fed ส่งสัญญาณแรงกล้าว่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อไป ทำให้เราปรับประมาณการว่าดอกเบี้ยจะขึ้นอีก 1 ครั้งในปีนี้ และคงไปจนถึงเดือน พ.ย. ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยที่แท้จริงเป็นบวกมากขึ้น กดดันเศรษฐกิจในระยะต่อไป

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) GDP 2Q23 ของจีน โดยตลาดคาดว่าขยายตัว 7.3%YoY เติบโตขึ้นจาก 1Q23 ที่ขยายตัว 4.5%YoY (เรคาด 7.1%) (2) ยอดค้าปลีกของจีน ตลาดคาด 3.2%YoY จาก 12.7% เดือนก่อนหรือไม่ (3) การลงทุนสินทรัพย์ถาวรจีน คาดชะลอตัวอยู่ที่ 3.5 จาก 4.0% เดือนก่อน (4) การผลิตภาคอุตสาหกรรม ตลาดคาด 2.6% จาก 3.5% เดือนก่อน (5) ดัชนียอดค้าปลีกของสหรัฐ มิ.ย. โดยตลาดคาดขยายตัว 1.1%YoY ชะลอตัวจาก 1.6%YoY (6) การผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐ คาดหดตัว -0.5% จากขยายตัว 0.2% เดือนก่อน (7) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน ของญี่ปุ่น มิ.ย. คาดขยายตัว 3.3%YoY เติบโตขึ้นจากพ.ค.ที่ขยายตัว 3.2%YoY



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.4% (EM +4.1%, DM +3.3%) เนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่คาดทำให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐจะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. เป็นครั้งสุดท้าย และผลประกอบการของสหรัฐใน 2Q23 ออกมาดีกว่าที่คาด และปรับประมาณการขึ้น นอกจากนี้รัฐบาลจีนมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมในกลุ่มเทคโนโลยีและออกมาตรการกระตุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

หุ้นกลุ่ม Growth (+3.6%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+3.1%) หุ้นขนาดเล็ก (+4.2%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+3.6%) หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มธนาคาร กลุ่มพลังงานและสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้น 4%-5% ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% ตามแนวโน้ม Yield ที่ลดลง ส่วนกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 1-2% น้อยกว่าตลาด

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ โดยยอดค้าปลีกของสหรัฐและการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะชะลอตัวลงจากเดือนก่อน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นทั้ง GDP และการผลิตภาคอุตสาหกรรม ขณะที่ยอดค้าปลีกคาดเพิ่มขึ้นแบบชะลอตัว 3) ตัวเลขเงินเฟ้อในยูโรโซนและสหราชอาณาจักรที่คาดว่าจะชะลอตัวลง อย่างดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดุลการค้าที่คาดว่าจะแย่ลง 4) EU foreign affairs ministers meet การประชุมของรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศในสหภาพยุโรป 5) ผลประกอบการของ Abbott Laboratories, American Express, ASML Holding, Bank of America, Blackstone, Charles Schwab, Goldman Sachs, Unilever, Infosys, Intuitive Surgical, Johnson & Johnson, Morgan Stanley, Netflix, Novartis, Philip Morris, SAP, TSMC, Tesla, Volvo

มอง SET ยังถูกกดดันจากปัจจัยการเมืองในประเทศเป็นหลัก ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในระดับหนึ่ง และคาดหวังนโยบายการเงินอาจไม่ตึงตัวมากขึ้น ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยเฉพาะตัวและราคาหุ้นปรับตัวลดลงแรงจากประเด็นการเมือง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 2Q66 จะยังเติบโตได้ดี YoY เลือก AOT BBL ADVANC MINT OSP BDMS BEM
- 2) หุ้นพื้นฐานดีซึ่งคาดยังมีศักยภาพจ่ายปันผลสูง โดยคาดให้ Div. Yield ปี 2023 มากกว่าปีละ 5% เลือก TISCO LH PTT
- 3) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้แนะนำหุ้นเชิงกำไร หากประเด็นการเมืองในไทยเปลี่ยนแปลง เลือก GULF GPSC CPALL SIRI SC
- 4) หาก SET ปรับลงมาแถว 1450 จุด มองเป็นโอกาสซื้อหุ้นที่ราคาปรับลงลึกจนซื้อขายด้วย PER และ PBV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย -1SD เลือก CRC SCGP OR

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) หุ้นกลุ่มอาหาร (TU CPF GFPT BTG) หลังมองมีโอกาสที่ตลาดจะปรับลดคาดการณ์กำไรลงหลังประกาศงบ 2Q66 ซึ่งสภาพรวมอ่อนทั้ง YoY และ QoQ
- 2) หุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญจากกำลังซื้อภาคเกษตรที่ลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องยนต์ (CBG มีต้นทุนน้ำตาลสูง) กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (CKP) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)
- 3) หุ้นท่องเที่ยวที่อาจได้รับกระทบเชิงลบจากประเด็นการเมือง



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.69%WoW	BANK +0.43%WoW	TOURISM -3.96%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น 7.09%WoW สู่ US\$76.89/bbl แรงหนุนจากดอลลาร์อ่อนค่าและคาดหวังเฟดยุติขึ้นดอกเบี้ยหลังเงินเฟ้อชะลอตัวและข้อมูลจ้างงานสหรัฐเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด	ประเด็นสำคัญ TISCO ประกาศกำไร 2Q23 ที่ 1.85 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3%QoQ แต่ทรงตัว YoY ใกล้เคียงตลาดคาด โดย NII และ credit cost ดีกว่าคาดถูกหักล้างด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมและ opex แย่กว่าคาด	ประเด็นสำคัญ แอตต้าคานักท่องเที่ยวจีนเข้าไทยปี 2023 จะไม่ถึงเป้าที่วางไว้ 5 ล้านคน จากการอนุมัติ E-VISA ที่เข้มงวดมากขึ้น กทท. ตั้งเป้าปี 2024ท่องเที่ยวกลับมา 100% เท่าปี 2019 สร้างรายได้รวมการท่องเที่ยว 3 ล้านลบ. คิดเป็น 16% ของ GDP
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ รวมทั้งจับตาอุปสงค์น้ำมันและการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามการทยอยประกาศงบ 2Q23 ของหุ้นธนาคารซึ่งคาดว่าจะลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY รวมทั้งจับตา ธปท. จะประกาศแนวทางแก้หนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืนภายในเดือน ก.ค. นี้	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสถานการณ์การเมืองไทย ซึ่งหากบานปลายจะกระทบต่อบรรยากาศท่องเที่ยว และจับตาจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางเข้ามาไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้
TRANS -1.91%WoW	FOOD -0.66%WoW	AGRI -1.29%WoW
ประเด็นสำคัญ กรม. มีมติไม่ต่ออายุมาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 5 บาทต่อลิตร และให้ใช้เงินอุดหนุนจากกองทุนน้ำมันฯ สหพันธ์การขนส่งทางบกแห่งประเทศไทยเผยหากไม่มีตรึงราคาดีเซล มีความจำเป็นที่จะต้องปรับราคาค่าขนส่งเพิ่มขึ้นอีก 10%	ประเด็นสำคัญ นายกสมาคมผู้ผลิต ผู้ค้าและส่งออกไข่ไก่ เผยต้นทุนผลิตไข่ไก่สูงขึ้นจากวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่มีราคาขึ้นอย่างมาก โดยต้นทุนอยู่ที่ฟองละ 3.75 บาทซึ่งต่ำกว่าราคาขายคละหน้าฟาร์มที่ 3.80 บาทเล็กน้อย ส่งผลให้เกษตรกรทยอยเลิกเลี้ยงไปหลายราย	ประเด็นสำคัญ ราคาข้าวในเอเชียพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี หลังหลายประเทศสต็อกข้าวเพิ่มจากกังวลเอลนีโญกระทบต่อการเพาะปลูก ขณะที่อินเดียซึ่งเป็นผู้ส่งออกข้าวรายใหญ่ที่สุดของโลกเตรียมจำกัดการส่งออกข้าว ซึ่งอาจทำให้ราคาอาหารหลักทั่วโลกสูงขึ้น
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามแนวทางการดำเนินมาตรการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลของกองทุนน้ำมันฯ หลังหมดมาตรการลดภาษีสรรพสามิต	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามต้นทุนอาหารสัตว์ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากสถานการณ์ภัยแล้งที่ทำให้เก็บเกี่ยวผลผลิตสินค้าเกษตรได้น้อยลง	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสภาพอากาศและภาวะภัยแล้งที่อาจรุนแรงมากขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อผลผลิตของสินค้าการเกษตรและต้นทุนอาหารสัตว์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีไทย รอบที่ 2 และ GDP 2Q23 จีน

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีไทยรอบที่สองในวันที่ 19 ก.ค.
2. GDP 2Q23 และ ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. ของจีน อาทิ ยอดค้าปลีก, ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม

17 ก.ค.

- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นปิดทำการเนื่องในวันชาวประมง
- GDP 2Q23 ของจีน : ตลาดคาดขยายตัว 5.8%YoY จาก 1Q23 ที่ขยายตัว 4.5%YoY
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 4.4%YoY จาก พ.ค. ที่ 3.5%YoY
- ดัชนียอดขายปลีกของจีน มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 10.0%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 12.7%YoY
- อัตราการว่างงานของจีน มิ.ย.

18 ก.ค.

- ดัชนียอดขายปลีกของสหรัฐ มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 1.1%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 1.6%YoY
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐ มิ.ย. : ตลาดคาดหดตัว -0.5%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 0.2%YoY

19 ก.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซนขึ้นสุดท้าย มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 5.5%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 6.1%YoY
- รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.478 ล้านหน่วย จาก พ.ค. ที่ 1.496 ล้านยูนิต

20 ก.ค.

- ดุลการค้าของญี่ปุ่น มิ.ย. : ตลาดคาดขาดดุล 6.2 แสนล้านเยน จาก พ.ค. ที่ขาดดุล 13.7 แสนล้านเยน
- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ของ PBoC
- ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐ มิ.ย. ตลาดคาดอยู่ที่ 4.2 ล้านหน่วย จาก พ.ค. ที่ 4.3 ล้านยูนิต

21 ก.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติของญี่ปุ่น มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 3.3%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 3.2%YoY

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 691 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 107.3 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.6 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.75 ล้านคน

เงินเฟ้อจีน เดือน มิ.ย.

- เงินเฟ้อจีน เดือน มิ.ย. 2023 ทรงตัว YoY ต่ำกว่าตลาดคาด หลังเพิ่มขึ้น 0.2% ในเดือน พ.ค. ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 5.4%YoY มากกว่าตลาดคาดว่าจะลดลง 5.0%YoY หลังจากปรับลดลง 4.6%YoY ในเดือน พ.ค.

เงินเฟ้อสหรัฐ เดือน มิ.ย.

- เงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐ เดือน มิ.ย. 2023 อยู่ที่ 3.0%YoY ต่ำที่สุดในรอบ 2 ปีกว่า ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 4.8%YoY ต่ำกว่าคาด และส่งผลให้ตลาดคาด Fed อาจจะยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในไม่ช้า

อินเดียเตรียมห้าม ส่งออกข้าว

- อินเดียผู้ส่งออกข้าวรายใหญ่ของโลก กำลังพิจารณาห้ามส่งออกข้าวหลายสายพันธุ์ เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่จะเกิดเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น หากปรากฏการณ์เอลนีโญมาถึงซึ่งจะกระทบภาคเกษตรและทำให้ราคาอาหารทั่วโลกสูงขึ้น

การโหวตเลือก นายกรัฐมนตรีของไทย

- ผลการประชุมรัฐสภาเพื่อลงมติเลือกนายกรัฐมนตรีที่ 30 โดยมี “พิธา ลิ้มเจริญรัตน์” แคนดิเดตจากพรรคก้าวไกล ไม่ผ่านการโหวตนายกในรอบนี้ ที่ได้รับความเห็นชอบไม่ถึง 375 เสียง โดยจะมีการโหวตรอบใหม่ใน 19 ก.ค. นี้

Asset Allocation Strategy

ตลาดมีความเห็นไปในทิศทางเดียวกับ FED เรื่องการขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือนก.ค. นี้ ในขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดที่ออกมาต่ำกว่าคาดไว้ ทำให้ตลาดมองว่าจะเดือนก.ค. จะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายและเริ่มปรับลดดอกเบี้ยลงในช่วงต้นปี 2567 มุมมองดังกล่าวทำให้นโยบายการเงินของสหรัฐฯ มีความเข้มงวดน้อยลง เมื่อเทียบกับธนาคารอังกฤษหรือยุโรป ที่ยังส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเพื่อสกัดเงินเฟ้อ สะท้อนให้เห็นในดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลงเทียบกับสกุลหลักอื่นๆ

ตลาดจีนยังคงได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงในเกือบทุกภาคส่วน พร้อมกับมีปัญหาด้านการจัดการงบประมาณของรัฐบาลท้องถิ่น จนอาจกลายเป็นอุปสรรคต่อมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ ที่อาจทำงานได้ไม่เต็มที่ จึงเป็นปัญหาที่จีนจำเป็นต้องแก้ไขให้สำเร็จก่อนมีมาตรการกระตุ้นภาคอุปสงค์และภาคธุรกิจในอนาคตต่อไป ทั้งนี้ เรามองว่าจีนจะใช้มาตรการอุดหนุนเป็นรายภาคส่วนที่จำเป็นก่อน จากนั้นจึงจะมีมาตรการกระตุ้นที่มากขึ้นในช่วงท้ายปี เพื่อบรรเทาเป้าหมายการเติบโตที่ตั้งไว้ ด้านตลาดเอเชียอื่นๆ ยังซื้อขายตาม sentiment ของตลาดจีนและตลาดสหรัฐฯ เป็นหลัก โดยมีตลาดอินเดียและตลาดเวียดนามที่ดูดีที่สุดในเชิงโมเมนตัม ในขณะที่ตลาดอาเซียนเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้บางส่วน

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสังหาริมทรัพย์/REIT ประเทศพัฒนาแล้ว แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ REIT ไทยและอาเซียน ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ด้านราคาน้ำมันเริ่มเห็นทิศทางปรับตัวดีขึ้นหลังกลุ่มผู้ผลิตยังเหนียวแน่นด้านการควบคุมปริมาณการผลิต เพื่อพยุงราคาไม่ให้ต่ำเกินไป ถือเป็นโอกาสการลงทุนระยะสั้น นอกจากนี้ เรายังแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

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	●	●	●



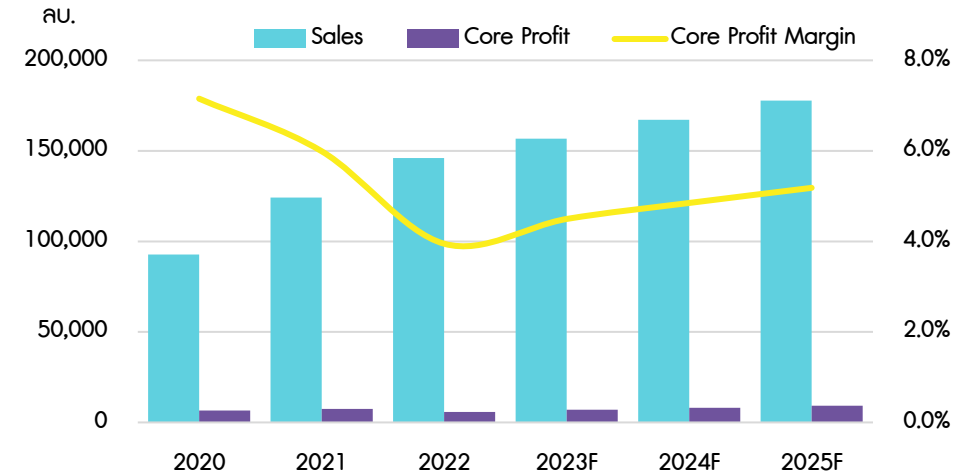
SCGP

SCGP – กำไรเริ่มฟื้น...Valuation น่าสนใจ

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. เอสซีจี แพคเกจจิ้ง หรือ SCGP เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

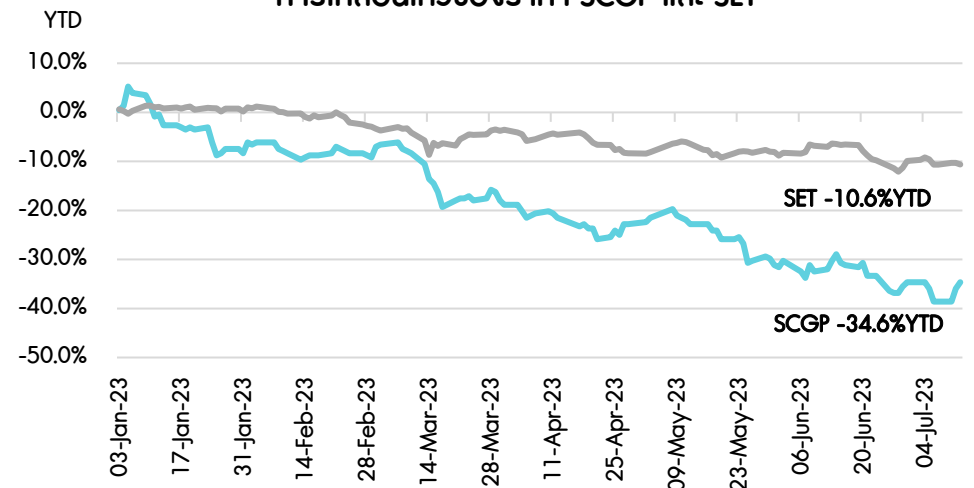
- 1) ดำเนินธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) เพื่อให้บริการด้านบรรจุกภัณฑ์แบบครบวงจรในสายธุรกิจบรรจุกภัณฑ์ สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ โดยเป็นผู้ผลิตกระดาษบรรจุกภัณฑ์รายใหญ่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เมื่ออิงส่วนแบ่งตลาดจากยอดขายที่ 36%
- 2) มองผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดย 2Q23 คาดกำไรจะฟื้นตัว QoQ แรงแหวนจากต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนถ่านหินที่ลดลง และจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 3Q23 จากการกลับมาดำเนินงานเต็มไตรมาสของธุรกิจไทยและอินโดนีเซีย อีกทั้งต้นทุนโดยรวมที่ลดลงต่อเนื่อง
- 3) ปี 2023 คาดกำไรปกติจะอยู่ที่ 7.045 พันลบ. พลิกเติบโต 22%YoY จากการรับรู้ต้นทุน RCP ระดับต่ำใน 1H23 และปริมาณการขายที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 1H23 โดยจะปรับตัวเพิ่มมากขึ้นใน 2H23 จากการเปิดประเทศของจีน
- 4) ราคาหุ้น SCGP ลดลง 34.6%YTD แยกกว่า SET ที่ลดลง 10.6%YTD สะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่ไปแล้ว ขณะที่ผลการดำเนินงานคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในอีก 1-2 ไตรมาสข้างหน้าจะช่วยจำกัด downside risk และมองในระยะถัดจากนี้ราคาหุ้นมีโอกาสเข้าสู่โหมดฟื้นตัว
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 52 บาท (อิงค่าเฉลี่ย PER 31.6 เท่า) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.60 บาท คิดเป็น Div. Yield ราวปีละ 1.6%

ปี 2023 กำไรและมาร์จิ้นมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น



Source: Company, InnovestX Research

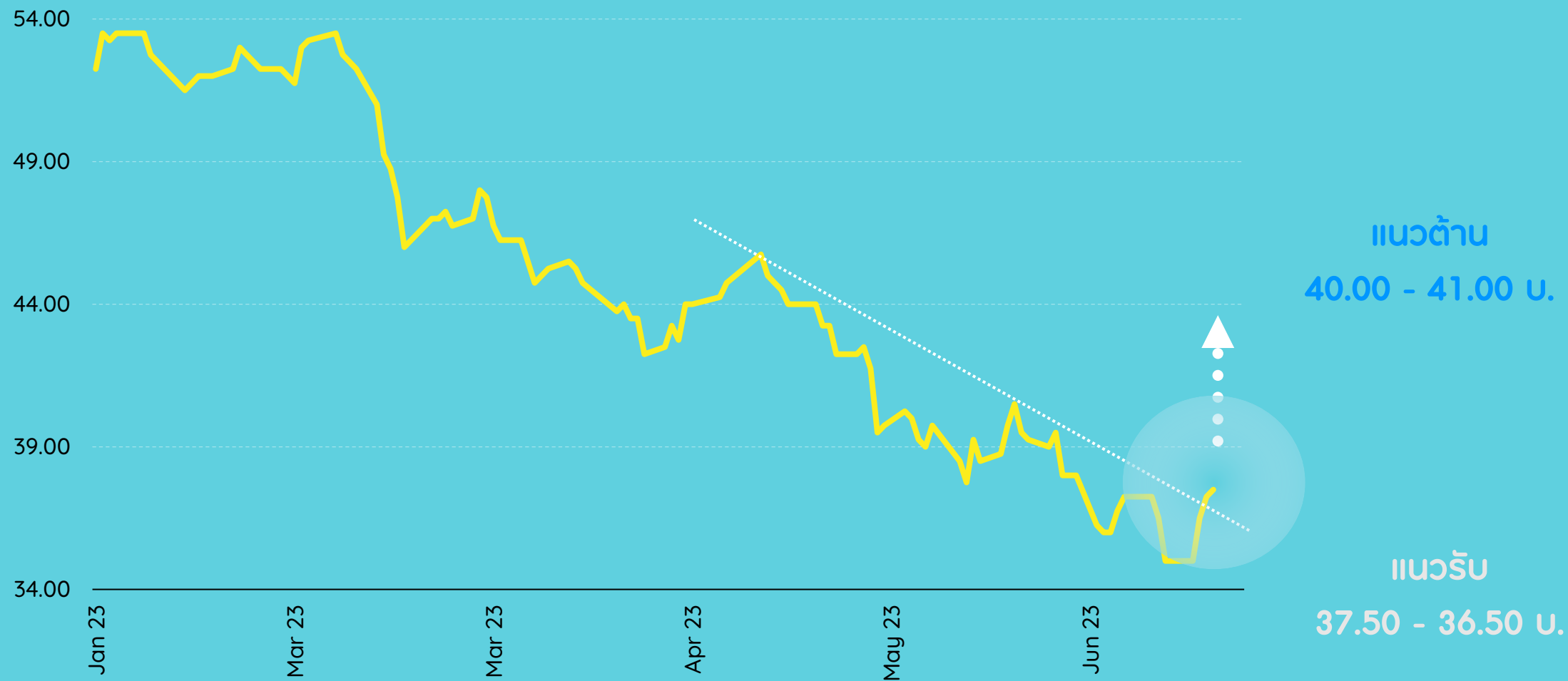
การเคลื่อนไหวของราคา SCGP และ SET



Source: SETSMART, InnovestX Research

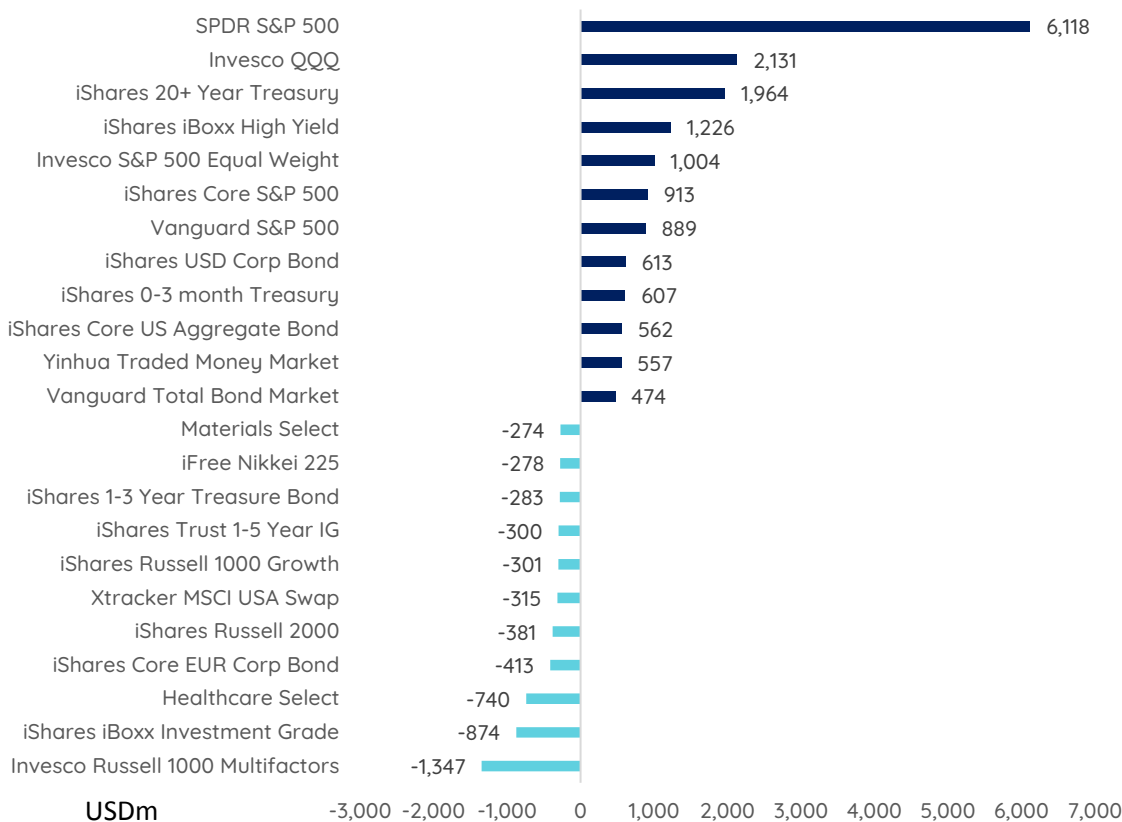
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...SCGP

บาท/หุ้น



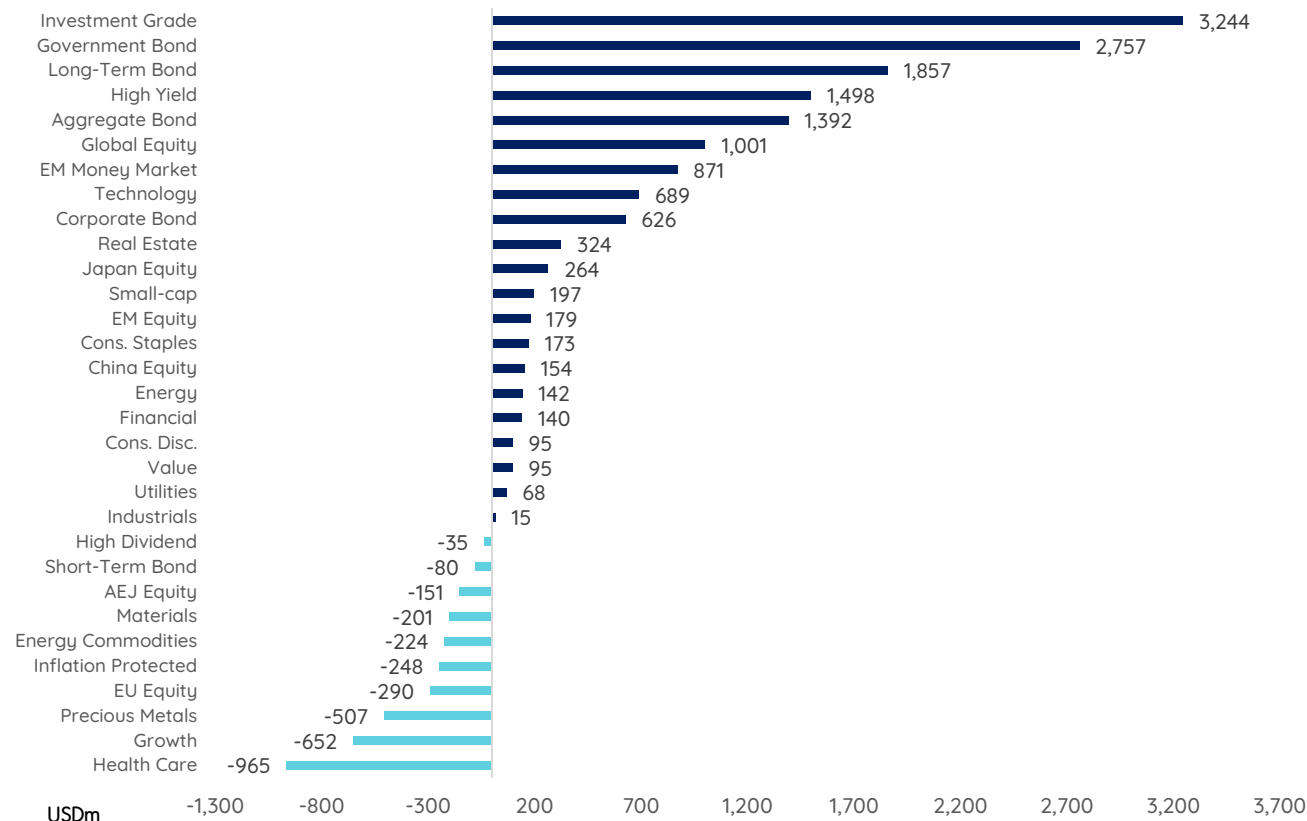
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) ตลาดกลับไปเน้นที่ตราสารหนี้มากขึ้นแต่ก็ยังอยู่ในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลและขายตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อจากมุมมองที่ธนาคารกลางจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยหลังเดือน ก.ค. 2) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองว่าเป็น Sentiment ของนักลงทุนที่ Risk-on มากขึ้นแม้ว่าดอกเบี้ยจะไม่ขึ้นไปมากกว่านี้มากนัก 3) ตลาดหุ้นจีนและ EM เริ่มมีแรงเก็งกำไรจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 4) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Technology แต่ปริมาณไม่สูงมากนัก ส่วนหุ้นธีม Growth มีแรงขายจากความกังวลแนวโน้มการเติบโตที่ไม่สูงมากนักหลังเศรษฐกิจชะลอตัวลง เช่นเดียวกับกลุ่ม Materials และสินค้าโภคภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน

“ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมาดูเหมือนหุ้นจีนจะปรับตัวขึ้นได้ดีหลังมีแรงหนุนจากการสนับสนุนของรัฐบาลในภาคอสังฯ ขณะที่ภาพความเสี่ยงการควบคุมจากทางการในกลุ่มเทคโนโลยีลดลงหลังนายกรัฐมนตรีมีท่าทีสนับสนุนเพิ่ม และถึงแม้ทางการจีนจะสั่งปรับ Ant Financial และกลุ่มเทคโนโลยี เช่น Tencent แต่ดูเหมือนตลาดจะคาดว่าทลงโทษนี้สะท้อนท่าทีการยุติกฎระเบียบ รวมถึงเป็นการปูทางให้บริษัทกลับมาได้รับใบอนุญาตในการดำเนินธุรกิจอีกครั้ง”

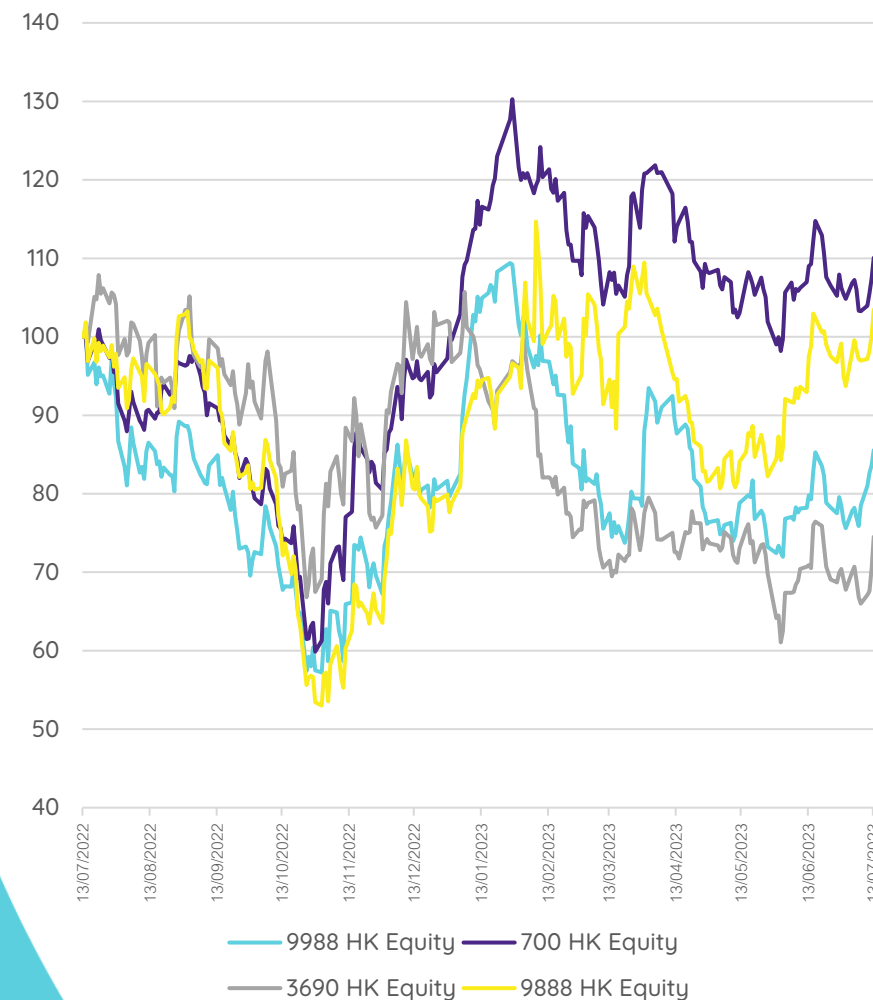
ทางการจีนมีท่าทีสนับสนุนกลุ่มธุรกิจมากขึ้น..

- ทางการจีนกำหนดให้สถาบันการเงินผ่อนปรนเงื่อนไขสำหรับบริษัทอสังหาริมทรัพย์ และสนับสนุนให้มีการเจรจาเพื่อยืดอายุสินเชื่อคงค้าง โดยมีเป้าหมายคือเพื่อให้แน่ใจว่ามีการส่งมอบบ้านที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยจะได้รับการขยายเวลาชำระคืนออกไปหนึ่งปี ซึ่งก่อนหน้านี้เงินกู้จะครบกำหนดในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม 2023
- นายกรัฐมนตรีจีน Li Qiang ได้พบกับผู้บริหารระดับสูงจากบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของประเทศ รวมถึง Alibaba Group (9988) และ ByteDance Ltd. ในวันพุธ อีกทั้งยังเรียกร้องให้รัฐบาลท้องถิ่นให้การสนับสนุนบริษัทอินเทอร์เน็ตมากขึ้น โดยมองว่ากลุ่มนี้เป็นผู้บุกเบิกแห่งยุค ในขณะที่เดียวกันก็ผลักดันให้บริษัทต่างๆ สนับสนุนเศรษฐกิจที่แท้จริงและการลงทุน รวมถึงยังให้คำมั่นที่จะสร้างสภาพการแข่งขันที่ยุติธรรมและลดต้นทุนการปฏิบัติตามกฎระเบียบเพื่อส่งเสริมการพัฒนาที่ดี
- อย่างไรก็ดี รัฐบาลจีนเตรียมประกาศค่าปรับ Ant Group บริษัทฟินเทคใหญ่ของจีนในเครือ Alibaba อย่างน้อย RMB8bn นอกจากนี้ยังมีการออกค่าปรับให้กับบริษัทอื่น เช่น Tencent หลังพบปัญหาในช่วงการตรวจสอบของทางการจีนก่อนหน้านี้

ถึงแม้ทางการจีนจะออกบทลงโทษกลุ่มเทคโนโลยี แต่ตลาดกลับมองว่าทลงโทษดังกล่าวสะท้อนท่าทีการยุติกฎระเบียบ รวมถึงยังเป็นการปูทางให้บริษัทเทคโนโลยีต่างๆ ในตลาดกลับมาได้รับใบอนุญาตในการสร้างการเติบโต และมีการรื้อแผนนำบริษัทกลับมาเข้าตลาดหุ้นได้ อย่างไรก็ดีเรามองว่าในปัจจุบันตลาดยังคงกำลังเล่นบนความคาดหวังที่ว่าทางการจะผ่อนคลายมาตรการการควบคุมดังกล่าว แต่อันที่จริงในตอนนี้ทางการไม่ได้มีการประกาศยกเลิกการควบคุมแต่อย่างใด ซึ่งภาพใหญ่ของนโยบายยังคงควบคุมบริษัทอยู่ แต่อาจไม่ได้เคร่งเหมือนในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งปัจจัยนี้ก็ยังกดดันการทำการกำไรของบริษัทในระยะยาวอยู่เช่นเคย

นอกจากนี้หากพิจารณาควบคู่ไปกับประเด็นท่าทีการสนับสนุนของทางการจีนและรัฐมนตรีต่อกลุ่มเทคโนโลยีนั้น ทำให้เรามองว่า Downside กลุ่มนี้เริ่มลดลงหลังจากความเสี่ยงในการควบคุมอุตสาหกรรมของทางการลดลงไปพอสมควร ประกอบกับยังมีท่าทีที่จะสนับสนุนกลุ่มธุรกิจเหล่านี้ต่อเนื่องด้วย ขณะที่ Upside เรามองว่ายังไม่ชัดเจน ซึ่งเราแนะนำทิศทางในการปรับตัวของเศรษฐกิจจีนต่อเนื่องหลังการดำเนินธุรกิจของบริษัทเหล่านี้ค่อนข้างอิงภาพเศรษฐกิจ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าอาจจะยังคงหวัง Upside ได้ยากแต่ยังคงสามารถลงทุนได้หลังมี Valuation ที่ถูกและคาดหวังการฟื้นตัวในช่วง 2H23 โดยเราแนะนำเลือก Baidu (9888) Alibaba

China technology stock performance



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		1 - 3 เดือนขึ้นไป	หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด				Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ		ETF
Vietnam Equity		- ดัชนีตลาดหุ้น VN Index ปรับตัวขึ้นมาใกล้เคียงระดับเป้าหมายแรกที่ 1,200 จุดแล้ว เราไม่น่าจะเข้าเก็งกำไรเพิ่มเติมที่ระดับราคานี้ สำหรับผู้ที่เข้าเก็งกำไรก่อนหน้านี้ แนะนำถือเพื่อรอขายแถวราคาเป้าหมาย - สำหรับผู้ลงทุนระยะยาว หากตลาดย่อตัวมองเป็นโอกาสในการเข้าสะสม ตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากปัญหาในกลุ่มอสังหาฯ ไปมากแล้ว ในขณะที่มาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐและนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายขึ้นจะช่วยจำกัดผลกระทบในเชิงลบไม่ให้ลุกลามต่อระบบเศรษฐกิจ ภาคธนาคารยังมีความแข็งแกร่ง เงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่เคยเป็นที่กังวลปรับตัวเพิ่มขึ้น FDI ยังเติบโต และ Valuation อยู่ในระดับถูก		HOLD		Large Cap		K-VIETNAM		-
Alternative		- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ บ่งชี้ภาพเศรษฐกิจอ่อนแอลงต่อเนื่อง ในขณะที่ดัชนี S&P500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเข้าสู่โซน Overbought เสี่ยงต่อการปรับฐานสูงขึ้น - TAIL ETF เป็นผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีลักษณะความเคลื่อนไหวของราคาตรงข้ามกับดัชนี S&P500 โดยลงทุนในตราสารอนุพันธ์ประเภท Put Options บนดัชนี S&P500 และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เพื่อจำกัดความเสี่ยงและยังได้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับ) สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงและยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนช่วงตลาดปรับฐาน		BUY		Risk Mitigation		-		TAIL US

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
								ETF	
Global/US Bond		- อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)		Government Bond Focused		T-ES-GF		PGISGBE	
Asian Bond		- ทางการเงินผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจทุน Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความเสี่ยงปรับตัวลดลง - สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางค่อนข้างต่ำ แนะนำกองทุน TMBASIAB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย Investment Grade เป็นสัดส่วนใหญ่ สำหรับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำกองทุน K-APB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย High Yield ประมาณ 1 ใน 3 ของพอร์ต สำหรับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้สูงมาก แนะนำกองทุน KFAHYBON-A ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ High Yield เป็นหลัก		Asian Bond		TMBASIAB K-APB KFAHYBON-A		FASBAAU	
Asia ex JP		- แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นโดยได้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีน - Valuation ยังอยู่ในระดับถูกเทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต		Large Cap - Blend		TMBAGLF		SCHEAAA	
China Equity		- เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตตามที่ภาครัฐได้ตั้งเป้าหมายไว้เท่ากับ 5% ในปีนี้ โดยสามารถพึ่งพาการลงทุนและการบริโภคภายในประเทศในการช่วยสนับสนุนการเติบโตได้ - อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากประเด็นเศรษฐกิจโลกถดถอย มีแนวโน้มที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดสูง เราจึงเน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares เนื่องจากมีกรอบอัตราผลตอบแทนที่ค่อนข้างต่ำ		CN A-Shares		SCBASHARES(A)		SCISCBU	
TH REIT		- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลในภาพรวม - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		TH REIT		T-PropInfraFlex		-	

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน	ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป	หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว	Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Equity	การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต		ESG Quality Growth High LT Growth	PRINCIPAL GESG-A M-EDGE KFGG-A	SGDWDA TRGBLEA MSGOPPA	SDG US QGRO US QQQ US
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาขาที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้		Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสดำเนินการได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว		A-Shares All China	SCBASHARES(A) SCBCHEQA	SCISCBU SCHACEA	3188 HK MCHI US
Vietnam Equity	อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงาน ได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		Large Cap Only All Cap	K-VIETNAM B-VIETNAM	LCVIETU	VNM US
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง		Global Renewable Energy EV Focused	MRENEW-A UEV	MERNEWA BGFOTA2	ICLN US DRIV US
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนา ด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น		General Technology Semiconductor Fintech	B-INNOTECH KKP SEMICON-H TFINTECH	FFGTUAA - RGFIEDU	IGM US SMH US IPAY US

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุต่ำกว่า 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 3 - 7 กรกฎาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 2,089 ล้านบาทและซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 13,348 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.25% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% และ อายุ 24 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.19% ปรับตัวลดลง 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 3 - 7 กรกฎาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 5,187.80 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 4 ปี จำนวน 4,187.80 ล้านบาท และหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ไก่ตอนเมื่อเลิกบริษัท จำนวน 1,000 ล้านบาท เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 ปี - 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% และ อายุ 10 ปีขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

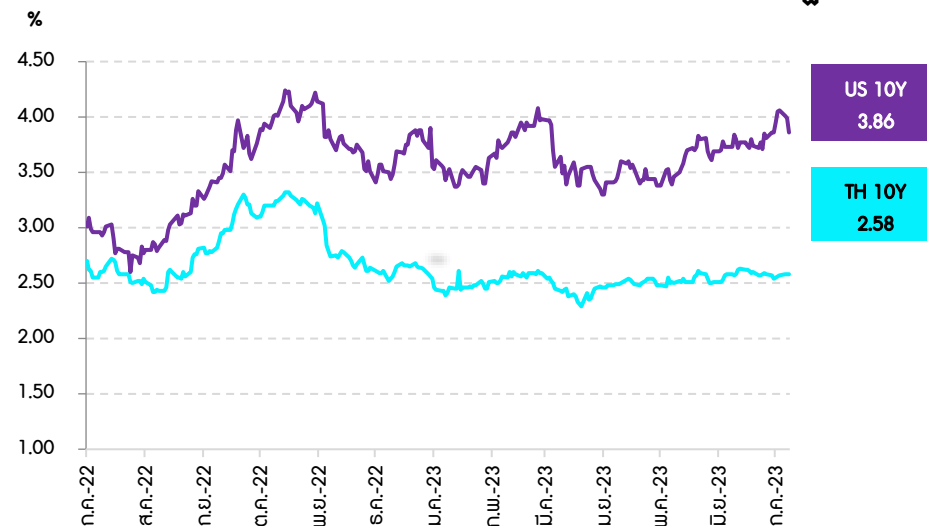
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

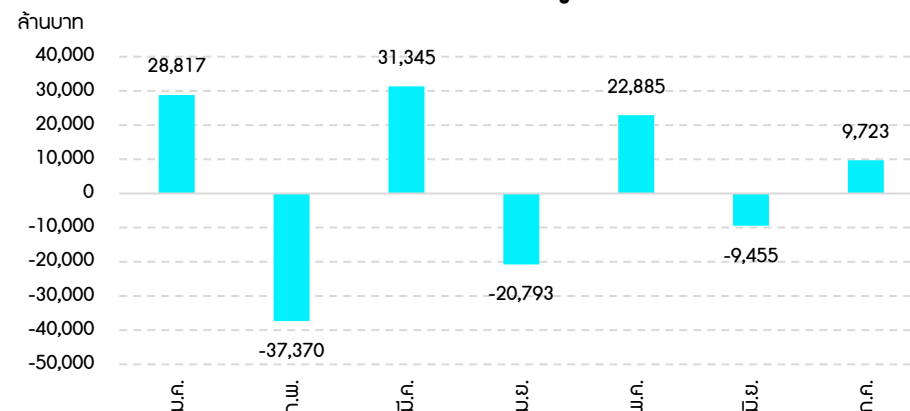
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 12/07/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 12 ก.ค. 2566 อยู่ที่ 25,152 ล้านบาท



- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



Wealth Weekend Team

เชมรัฐ ทรงอยู่
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฐวรินทร์ ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สินีรัตน์ จักรพันธุ์ ณ ออยุธยา
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

สิทธิชัย ดวงรัตนดารา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX
Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

* บริษัทที่รณรงค์การหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำคุณกิจทำคุณ การสร้าง หรือ อนุรักษ์ เป็นต้น ซึ่งมรโษษณ CGR ของบริษัทที่เข้าวัดทำคุณประโยชน์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รณรงค์รณรงค์)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, 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, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้รณรงค์รณรงค์)

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

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

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.