market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest Securities

WEALTH WEEKEND

มองเวลท์...รายวีค

21/07/2023

สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดการเงินปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐในสัปดาห์ก่อนที่ต่ำกว่าคาด ทำให้โอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งของ Fed เป็นไปได้ยาก รวมถึงผลประกอบการภาคธนาคารสหรัฐออกมาค่อนข้างดี อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐและต่างประเทศส่งสัญญาณชะลอต่อเนื่อง จาก (1) ยอดค้าปลีกที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดทั้งเทียบกับเดือนก่อนและปีก่อน โดยขยายตัว 0.2% ต่อเดือนในเดือน มิ.ย. จากคาดที่ 0.5% และขยายตัว 1.5% ต่อปี จากคาดที่ 1.6% และชะลอลงจากเดือน พ.ค. ที่ 2.0% (2) การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวต่อเนื่อง โดยหดตัว -0.5% ต่อเดือน และ -0.4% ต่อปี ต่อเนื่องมา 2 เดือน (3) ตัวเลขการขยายตัว GDP และตัวเลขรายเดือนของจีนที่ต่ำกว่าคาดมาก โดย GDP 2Q23 ขยายตัว 6.3% จากที่ตลาดคาด 7.3% และเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว ขยายตัวเพียง 0.8% จาก 2.2% ในไตรมาสก่อน ขณะที่ยอดค้าปลีกชะลอลงมาก จาก 12.7% ในเดือน พ.ค. มาอยู่ที่ 3.1% ในเดือน มิ.ย. ด้านการลงทุนสินทรัพย์ถาวร ขยายตัวที่ 3.8% ชะลอลงจาก 4.0% ในเดือนก่อน นอกจากนั้น อัตราว่างงานยังทรงตัวที่ 5.2% แต่อัตราว่างงานคนหนุ่มสาวพุ่งขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 21.3% จาก 20.6% ในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณบวกในการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัว 4.4% สูงขึ้นจาก 3.5% ในเดือนก่อน และสูงกว่าคาดที่ 2.5% (4) ตัวเลขเงินเฟ้ออังกฤษที่ปรับตัวลงเกินคาด โดยอยู่ที่ 7.9% ชะลอลงจาก 8.7% ในเดือน พ.ค. และต่ำกว่าคาดที่ 8.2% ซึ่งตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดมากนี้ ทำให้ตลาดคาดว่ามีโอกาส 60% ที่ธนาคารกลางอังกฤษจะขึ้นดอกเบี้ย 25 bps จาก 5.00% สู่ 5.25% ในการประชุมวันที่ 3 ส.ค. (5) ผ.อ. กองทุนการเงินระหว่างประเทศกล่าวต่อที่ประชุม รมว. คลังและผู้ว่าการฯ ธปท. G-20 ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกเริ่มชะลอตัวลง โดยเฉพาะภาคการผลิต ขณะที่แนวโน้มการขยายตัวเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไปยังอ่อนแอ (6) ตัวเลขการสร้างบ้านใหม่หดตัวลง 8% สู่ระดับ 1.44 ล้านหลังในเดือน มิ.ย. ต่ำกว่าคาดที่ 1.48 ล้านหลัง และ 1.56 ล้านหลังในเดือน พ.ค. ขณะที่ใบอนุญาตก่อสร้างบ้านใหม่หดตัว 3.7% สู่ระดับ 1.44 ล้านหลังในเดือน มิ.ย.

ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง จากตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐในสัปดาห์ก่อนที่ต่ำกว่าคาด ทำให้โอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งของ Fed เป็นไปได้ยาก รวมถึงผลประกอบการภาคธนาคารสหรัฐออกมาค่อนข้างดี อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐและต่างประเทศส่งสัญญาณชะลอต่อเนื่อง ทั้ง (1) ยอดค้าปลีกที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดทั้งเทียบกับเดือนก่อนและปีก่อน (2) การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวต่อเนื่อง (3) ตัวเลขการขยายตัว GDP และตัวเลขรายเดือนของจีนที่ต่ำกว่าคาดมาก และ (4) ตัวเลขเงินเฟ้ออังกฤษที่ปรับตัวลงเกินคาด บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจที่ชะลอลงขณะที่ความเสี่ยงเงินเฟ้อลดลง ท่ามกลางดอกเบี้ยที่ยังสูงต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยทรงตัวระหว่างรอความชัดเจนทางการเมือง หลังที่ประชุมรัฐสภาลงความเห็นเสนอชื่อคุณพิธาโหวตนายกฯ รอบ 2 ไม่ได้ตามข้อบังคับการประชุมรัฐสภาข้อ 41 ที่ห้ามนำญัตติที่ตกไปแล้วเสนอซ้ำ โดยเตรียมโหวตนายกฯ ครั้งต่อไป 27 ก.ค. ขณะที่ศาล รธน. มีมติรับคำร้องคดีหุ้นสื่อ และสั่งหยุดปฏิบัติหน้าที่ สส. ทันที ขณะที่ผู้ว่าฯ ธปท. มองภาพการเมืองไม่กระทบศก. เดินหน้านโยบายการเงินสู่ภาวะปกติ โดยมองเงินเฟ้อลดเพียงชั่วคราว และยังกังวล-ห่วงหนี้ครัวเรือนสูง โดยเตรียมออกหลักเกณฑ์แก้หนี้ครัวเรือน ยั่งยืน ปรับเปลี่ยนพฤติกรรมผู้กู้-ผู้ให้กู้

ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ทรงตัวที่ 3.78% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.8% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ -1.02 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.58% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.16% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 1.7 หมื่นล้านบาท

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ทรงตัวใกล้เคียงกับราคาปิดวันศุกร์ที่ 14 ก.ค. ที่ 79.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 79.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 1,984.7 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งขึ้นมาอยู่ที่ 100.19 จุด จากเงินเฟ้ออังกฤษที่ต่ำกว่าคาด ทำให้หลายฝ่ายมองว่า BoE อาจขึ้นดอกเบี้ยได้อีกเพียง 1 ครั้ง ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 139.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.12 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 34.03 บาท หลังผู้ว่าฯ ธปท. ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อแม้เงินเฟ้อจะต่ำมาก ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 7.19 หยวน

Weekly market movement

%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	2.4%	0.4%	2.8%	1.8%	0.2%	-2.1%	-1.0%
ค่าเงิน	1.1%	-0.9%	-2.1%	1.6%	-1.5%	-0.4%	0.1%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	2.3	0.2	-3.3	-0.6	-1.7	-0.9	2.1
CDS	-0.1%	-0.1%	-0.4%	0.2%	0.2%	1.1%	0.0%

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-2.1%	0.5%	-0.5%	-2.9%	-9.5%	15.9%	-1.5%

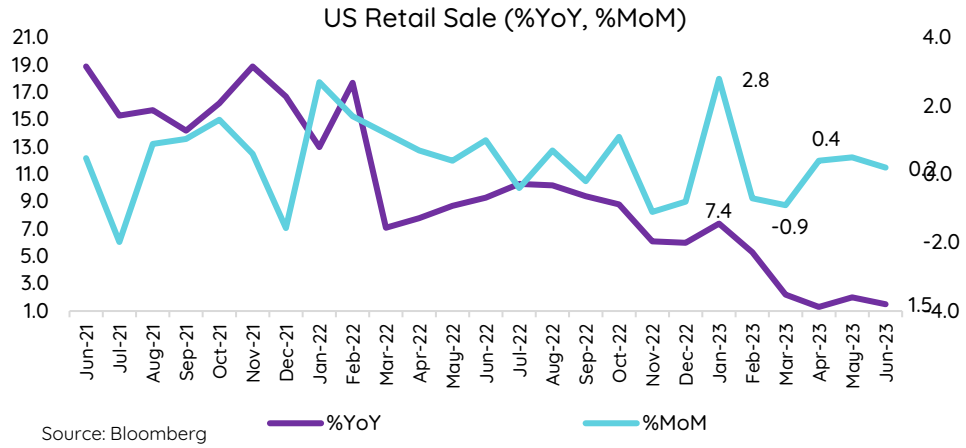
CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

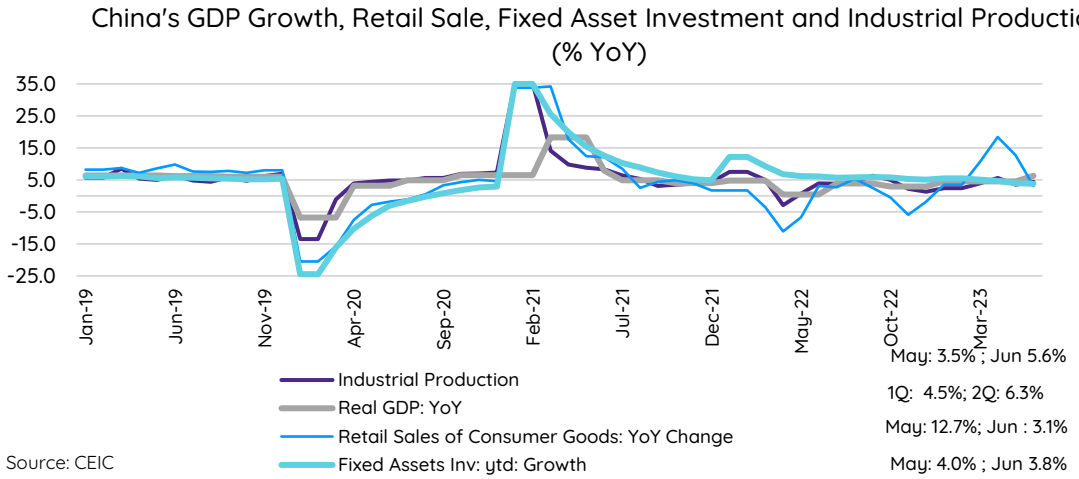
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากตัวเลขเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐในสัปดาห์ก่อนที่ต่ำกว่าคาด ทำให้โอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งของ Fed เป็นไปได้ยาก รวมถึงผลประกอบการภาคธนาคารสหรัฐออกมาค่อนข้างดี อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐและต่างประเทศส่งสัญญาณชะลอต่อเนื่อง ทั้ง (1) ยอดค้าปลีกที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดทั้งเทียบกับเดือนก่อนและปีก่อน (2) การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวต่อเนื่อง (3) ตัวเลขการขยายตัว GDP และตัวเลขรายเดือนของจีนที่ต่ำกว่าคาดมาก และ (4) ตัวเลขเงินเฟ้ออังกฤษที่ปรับตัวลงเกินคาด บ่งชี้ถึงเศรษฐกิจที่ชะลอลงขณะที่ความเสี่ยงเงินเฟ้อลดลง ท่ามกลางดอกเบี้ยที่ยังสูงต่อเนื่อง

ยอดค้าปลีกสหรัฐขยายตัวต่ำกว่าคาดทั้งเทียบกับเดือนก่อนและปีก่อน



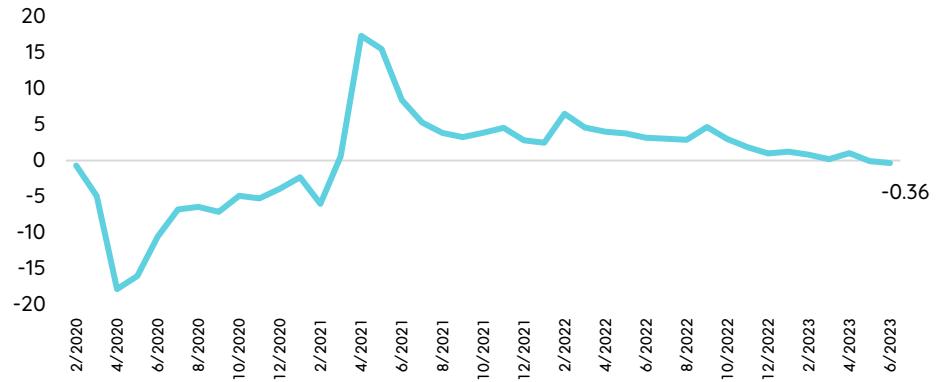
Source: Bloomberg

ตัวเลขการขยายตัว GDP และตัวเลขรายเดือนของจีนที่ต่ำกว่าคาดมาก



Source: CEIC

การผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐหดตัวต่อเนื่อง



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในประเด็นยอดค้าปลีกสหรัฐ เรามองว่าสาเหตุหนึ่งที่ยังขยายตัวได้เป็นเพราะผู้ค้าเริ่มลดราคาและทำการตลาด โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเฟอร์นิเจอร์ที่มียอดขายตกลงในเดือนก่อน ขณะที่การบริโภคสินค้าพื้นฐาน เช่น อุปกรณ์ก่อสร้าง เชื้อเพลิง และของชำลดลงมากขึ้น ขณะที่เมื่อมองไปข้างหน้า สินเชื่ออุปโภคบริโภคที่ชะลอลงรุนแรงขึ้น การยุติการพักหนี้การศึกษา และเงินออมส่วนเกินที่หมดลง จะกระทบการบริโภคสหรัฐในระยะต่อไป ซึ่งภาพดังกล่าวสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐที่หดตัวเป็นเดือนที่สอง โดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า รถยนต์ และเสื้อผ้าที่หดตัวรุนแรงที่สุดในรอบ 2 ปี ในฝั่งของเศรษฐกิจจีน เงินเฟ้อผู้บริโภคจีนไม่ขยายตัว ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจอื่น ๆ โดยเฉพาะการขยายตัวของ GDP ไตรมาส 2 ของจีน ที่ขยายตัวต่ำกว่าที่คาดมาก สอดคล้องกับตัวเลขอื่น เช่น ยอดค้าปลีก และการลงทุนรวม และการลงทุนอสังหาฯ ที่หดตัวต่อเนื่อง ขณะที่อัตราว่างงานของคนหนุ่มสาวที่เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ภาพเช่นนี้จะทำให้ชาวจีนวิตกกังวลมากขึ้น ชะลอการบริโภค อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของสินเชื่อ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเพราะนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นของทางการจีน ซึ่งน่าจะช่วยประคับประคองเศรษฐกิจจีนได้ในระยะต่อไป ในส่วนของเงินเฟ้ออังกฤษที่ลดลงต่ำสุดในรอบ 15 เดือนนั้น เป็นการลงแบบทั่วถึง (Broad base) ทั้งในหมวดสินค้า เช่น อาหาร พลังงาน อุปโภคบริโภค รวมถึงด้านบริการด้วย และเมื่อพิจารณาควบคู่กับเงินเฟ้อยุโรปและสหรัฐที่ชะลอลงแรงขึ้น บ่งชี้ถึงความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยลดลง ขณะที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจจะเริ่มมากขึ้นโดยหลายฝ่ายมองว่าการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed, ECB และ BOE ในครั้งต่อไปจะเป็นครั้งสุดท้าย ขณะที่บางธนาคารกลาง เช่น ออสเตรเลีย ยุติการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ ยูโรโซน และญี่ปุ่น โดย 2 ที่แรกคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25 bps ไปสู่ 5.38% และ 3.75% ขณะที่ BOJ ต้องจับตาว่าจะยุติมาตรการ QQE หรือไม่ (2) ตัวเลข GDP 2Q23 ของสหรัฐที่คาดว่าจะชะลอตัวที่ 1.8%QOQ จาก 2% (3) ดัชนีเงินเฟ้อ Core PCE คาดชะลอลงอยู่ที่ 4.3% ต่อปี จาก 4.6% เดือนก่อน (4) ดัชนี Flash Composite PMI ของประเทศชั้นนำ โดยตลาดชะลอลงทั้งจากภาคการผลิตและบริการ (5) ตัวเลขเศรษฐกิจไทย ทั้งการส่งออกนำเข้า และการผลิตภาคอุตสาหกรรม ว่าจะชะลอตัวลงต่อเนื่องหรือไม่

แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% (EM -1%, DM +0.4%) เนื่องจากตัวเลขผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ ในขณะที่ตลาด EM ได้รับแรงกดดันจากความกังวลในการผิดนัดชำระหนี้ของจีนและมาตรการกระตุ้นที่ตลาดมองว่าน้อยเกินไปในการสนับสนุนการเติบโต

หุ้นกลุ่ม Value (+1.3%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-0.7%) หุ้นขนาดเล็ก (+0.8%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+0.2%) หุ้นกลุ่มธนาคารปรับเพิ่มขึ้น 3.3% จากผลประกอบการที่ดี ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีและ Consumer Discretionary ปรับตัวลดลง 2-3% จากแนวโน้มกำไรที่ต่ำกว่าที่คาดและการปรับน้ำหนักใน Nasdaq 100 ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-2%

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลายแห่ง โดยสหรัฐฯและยุโรปที่ตลาดคาดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps ด้านญี่ปุ่นคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ -0.1% 2) ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดย PMI GDP Core PCE และยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนที่ตลาดมองอ่อนแอลง 3) ตัวเลข PMI ของยุโรปในภาคการผลิตและการบริการที่ตลาดมองชะลอตัวลงจากเดือนมิ.ย. 4) กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนที่ตลาดมองฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อนและชะลอการหดตัวลง 5) ผลประกอบการของ 3M, Airbus, Chipotle Mexican Grill, CME Group, Coca-Cola, Ford Motor, General Electric, Hermes International, Hershey, Hilton Worldwide, LVMH , Mastercard, McDonald's, Mercedes-Benz Group , Meta Platforms, Microsoft, Moody's, MSCI, Nestle, P&, S&P Global, Samsung Electronics, Texas Instruments, TotalEnergies, Unilever

มอง SET ยังถูกกดดันจากปัจจัยการเมืองในประเทศเป็นหลัก ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศเริ่มคลายกังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในระดับนึง และการใช้นโยบายการเงินอาจไม่ตึงตัวมากขึ้น โดยมองสัปดาห์หน้าเฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps ซึ่งจะเป็นครั้งสุดท้ายของปีนี้และตลาดรับรู้ไปแล้ว

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

1) หุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 2Q66 จะยังเติบโตได้ดี YoY และ QoQ เลือก BBL ADVANC BEM GULF
2) หุ้นเก็งกำไรที่คาดผลการดำเนินงาน 2Q66 มีโอกาสดีกว่าตลาดคาด เลือก HMPRO SCGP
3) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้แนะนำหุ้นเก็งกำไร หากประเด็นการเมืองในไทยเปลี่ยนแปลง เลือก CPAXT BJC TNP AMATA OSP HTC KCE HANA

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

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

การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +0.91%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน WTI ปรับลง 1.64%WoW สู่ US$75.63/bbl จากแรงขายทำกำไรหลังราคาปรับขึ้นมากในช่วงก่อนหน้า ประกอบกับเศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาดใน 2Q23 ทำให้กังวลแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันในจีนซึ่งเป็นผู้ใช้น้ำมันรายใหญ่อันดับสองของโลก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และจับตาอุปสงค์น้ำมัน หลังคาดดอกเบี้ยขาขึ้นกระทบเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

BANK +3.48%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. มองเงินเฟ้อลดลงเพียงชั่วคราวและมีโอกาสเร่งขึ้นใน 2H23 ตามภาคบริการที่ฟื้นตัว พร้อมย้ำถึงความจำเป็นเพิ่ม Policy space ด้านคุณภาพหนี้ ประเมิน NPL จะขยับขึ้น แต่เชื่อจะไม่เห็น NPL Cliff พร้อมเตรียมออกมาตรการแก้หนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ FEC, ECB และ BoJ รวมทั้งจับตารายงานงบ 2Q23 ของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย

TOURISM +0.60%WoW

ประเด็นสำคัญ

ททท. เผยปี 2024 ยังคงเป้าสร้างรายได้ฟื้นตัวเท่าปี 2019 ที่ 3 ล้านลบ. แบ่งเป็นรายได้จากต่างประเทศ 1.92 ล้านลบ. ดึงนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติเข้าไทย 35 ล้านคน ขณะที่รายได้จากในประเทศ 1.08 ล้านลบ. จากคนไทยท่องเที่ยวเอง 200 ล้านคน-ครั้ง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้

TRANS +1.99%WoW

ประเด็นสำคัญ

กบน. มีมติใช้กองทุนน้ำมันฯ ตรึงราคาดีเซลไว้ที่ 32 บาทต่อลิตร เพื่อบรรเทาผลกระทบประชาชนหลังมาตรการลดภาษีสรรพสามิต 5 บาท/ลิตรได้สิ้นสุดลงในวันที่ 20 ก.ค. 23

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการอุดหนุนด้านราคาพลังงานของรัฐบาลชุดใหม่ และสถานการณ์ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

PROP +1.87%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทยเสนอรัฐบาลเพื่อจัดตั้งกองทุนส่งเสริมกำลังซื้อหวังดึงกำลังซื้อจากกลุ่มกลางและล่างเพื่อเสริมศักยภาพผู้ประกอบการและขยายฐานธุรกิจ

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ ของรัฐบาลใหม่ และจับตาประกาศงบ 2Q23 ของหุ้นกลุ่มอสังหาฯ

AGRI -0.11%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาข้าวสาลี ข้าวโพดและถั่วเหลืองพุ่งขึ้น หลังรัสเซียไม่ต่ออายุข้อตกลงส่งออกธัญพืชจากยูเครนผ่านเส้นทางทะเลดำที่สิ้นสุดไปเมื่อ 17 ก.ค.

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการเจรจาระหว่างรัสเซียกับประเทศตะวันตกและ UN รวมทั้งจับตาภาวะ El nino ที่รุนแรงขึ้นจะมีผลต่อความกังวลการตึงตัวในอุปทานสินค้าทางการเกษตรโดยรวม

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ FED, ECB และ BoJ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีของไทยในวันที่ 27 ก.ค. เวลา 9.30 น.
2. การประชุมนโยบายการเงินของ 3 ธนาคารกลางสำคัญ คือ FED (วันที่ 26-27 ก.ค.) ECB (วันที่ 27 ก.ค.) และ BoJ (วันที่ 28 ก.ค.)

24 ก.ค.	25 ก.ค.	26 ก.ค.	27 ก.ค.	28 ก.ค.
• ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของสหรัฐ ก.ค. : ตลาดคาดลดลงมาอยู่ที่ 46.0 จาก 46.3 ใน มิ.ย. • ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐ ก.ค. : ตลาดคาดลดลงมาอยู่ที่ 54.0 จาก 54.4 ใน มิ.ย. • ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้นของอียู ก.ค. : ตลาดคาดลดลงมาอยู่ที่ 42.8 จาก 43.4 ใน มิ.ย. • ดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้นของอียูก.ค. : ตลาดคาดลดลงมาอยู่ที่ 51.5 จาก 52.0 ใน มิ.ย.	• ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ ก.ค. จาก Conference Board : ตลาดคาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 111 จาก 109.7 ใน มิ.ย. • ดัชนีราคาบ้านของสหรัฐ พ.ค. โดย S&P/CS : ตลาดคาดหดตัว -2.0%YoY จาก เม.ย. ที่หดตัว -1.7%YoY • ยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ของไทย มิ.ย.	• การประชุมนโยบายการเงินของ FED : ตลาดคาดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps มาอยู่ที่ 5.25-5.50% • ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐ มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 0.69 ล้านหน่วย จาก 0.763 ล้านหน่วยใน พ.ค. • รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐ มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.44 ล้านหน่วย จาก พ.ค. ที่ 1.496 ล้านหน่วย	• การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps มาอยู่ที่ 4.25% • ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐ มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 0.8%MoM จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 1.7%MoM • GDP 2Q23 ของสหรัฐ : ตลาดคาดขยายตัว 1.9%QoQ จาก 1Q23 ที่ขยายตัว 2.0%QoQ	• ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันเฉลิมพระชนมพรรษาพระบาทสมเด็จพระปรเมนทรรามาธิบดีศรีสินทรมหาวชิราลงกรณ พระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว • การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1% • ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐานของสหรัฐ (Core PCE) มิ.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 4.3%YoY จาก พ.ค. ที่ขยายตัว 4.6%YoY

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19	• จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 691 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 107.4 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.7 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.75 ล้านคน
GDP จีน 2Q23	• NBS เผย GDP 2Q23 ขยายตัว 6.3%YoY ขยายตัวดีขึ้นจากระดับ 4.5%YoY ใน 1Q23 แต่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ 7.3%YoY ขณะเดียวกันธนาคารกลางจีนประกาศคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.65% สอดคล้องกับตลาดคาด
เงินเฟ้ออังกฤษ เดือน มิ.ย.	• เงินเฟ้ออังกฤษ เดือน มิ.ย. ชะลอตัวลงอยู่ที่ 7.9%YoY ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 8.2%YoY และลดลงจากระดับ 8.7%YoY ในเดือน พ.ค. แต่ยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่ระดับ 2%
รัสเซียไม่ต่ออายุส่งออกพืชยูเครน	• รัสเซียไม่ต่ออายุข้อตกลงส่งออกธัญพืชยูเครนผ่านทะเลดำหลังสิ้นสุด 17 ก.ค. และจะไม่เจรจาข้อตกลงการส่งออกดังกล่าว หาก UN ไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดการส่งออกสินค้าเกษตรรัสเซียภายใน 3 เดือน
การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีของไทย	• มติที่ประชุมรัฐสภาห้ามเสนอชื่อ “พิธา ลิ้มเจริญรัตน์” เพื่อลงเลือกเป็นนายกรัฐมนตรีครั้งที่ 2 ด้วยคะแนนเห็นด้วย 395 เสียง ไม่เห็นด้วย 312 เสียง โดยประธานสภาฯ นัดประชุมสภาเพื่อโหวตนายรัฐมนตรีครั้งถัดไปวันที่ 27 ก.ค. นี้

Asset Allocation Strategy

ทิศทางโดยรวมของเศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วยังชะลอตัวลงต่อเนื่องเช่นเดียวกับตัวเลขเงินเฟ้อ ทำให้ตลาดเริ่มมองถึงปลายทางการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสำคัญต่างๆ ในครึ่งหลังปีนี้ ด้านตลาดสหรัฐฯ เริ่มเห็นการหมุนหุ้นออกจากกลุ่มผู้นำ หรือหุ้นเทคฯ ขนาดใหญ่ ไปสู่กลุ่มอื่นที่ปรับขึ้นมาน้อยกว่าตั้งแต่ต้นปีและมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น กลุ่มพลังงานที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามราคาน้ำมัน กลุ่มธนาคารที่งบการเงินยังแข็งแรง ไปจนถึงหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มเฮลท์แคร์ที่ underperform ตลาดมายาวนาน อย่างไรก็ดี ปัจจัยลบที่จะสร้างความผันผวนได้ในระยะถัดไปยังมีอยู่ค่อนข้างมาก ทั้งความเสี่ยง recession สภาพคล่องที่ลดลงต่อเนื่อง ไปจนถึงความเสี่ยงจากราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นมาต่อเงินเฟ้อในอนาคต

ตลาดจีนยังคงได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงในเกือบทุกภาคส่วนและยังไม่มีมาตรการกระตุ้นที่ชัดเจนตามที่ตลาดคาดไว้ ทำให้การปรับขึ้นบนข่าวมาตรการหนุนเป็นเพียงการรีบาวด์ในระยะสั้น มากกว่าเป็นการกลับตัวเป็นขาขึ้นรอบใหม่ เรายังมองว่าจีนจะใช้มาตรการหนุนเป็นรายภาคส่วนที่จำเป็นก่อน จากนั้นจึงจะมีมาตรการกระตุ้นที่มากขึ้นในช่วงท้ายปี เพื่อบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ตั้งไว้

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่ออสังหาริมทรัพย์/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		●	

CP AXTRA PUBLIC COMPANY LIMITED
บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตร้า จำกัด (มหาชน)

CPAXT

CPAXT – กำไรจะเติบโตเร่งตัวขึ้นใน 2H23

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ซีพีแอ็กซ์ตร้า หรือ CPAXT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

1) เป็นผู้นำธุรกิจค้าปลีกค้าส่งสมัยใหม่รายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยประกอบธุรกิจ cash & carry ภายใต้แบรนด์ “Makro” ในไทย กัมพูชา จีน และเมียนมา และแบรนด์ “LOTS Wholesale Solutions” ในอินเดีย รวมทั้งธุรกิจค้าปลีก Lotus’s ในไทยและมาเลเซีย

2) 2Q23 คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.49 พันลบ. แต่หากไม่รวมขาดทุนพิเศษจากค่าใช้จ่ายชำระหนี้คืนก่อนกำหนดในธุรกิจ B2C จำนวน 186 ลบ. คาดกำไรปกติจะอยู่ที่ 1.68 พันลบ. เติบโต 7%YoY จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง แต่หดตัว 19%QoQ ตามฤดูกาล (จะประกาศงบ 7 ส.ค. 23)

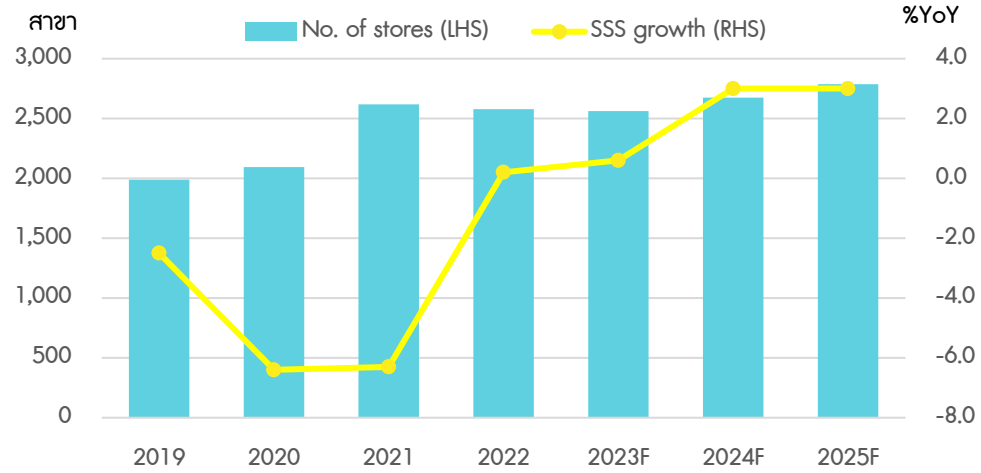
3) 2H23 คาดกำไรเติบโตเร่งตัวขึ้น โดยเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ HoH จากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงหลังรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จในช่วงปลาย เม.ย. และการดำเนินงานของ Makro และ Lotus’s ที่ปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น การขยายสาขาที่เป็นไปต่อเนื่อง และการผนึกกำลังทางธุรกิจมากขึ้น หนุนให้ทั้งปี 2023 คาดกำไรปกติจะเติบโต 18.7%YoY สู่ 9.4 พันลบ.

4) ราคาหุ้น CPAXT ปรับลง 12.5%YTD แย่กว่า SET ที่ปรับลง 7.9%YTD สะท้อนความกังวลกำไรที่ฟื้นตัวช้าใน 1H23 ไปแล้ว ขณะที่ 2H23 กำไรจะเติบโตเร่งตัวขึ้น จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม

5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 42 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.49 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.5%

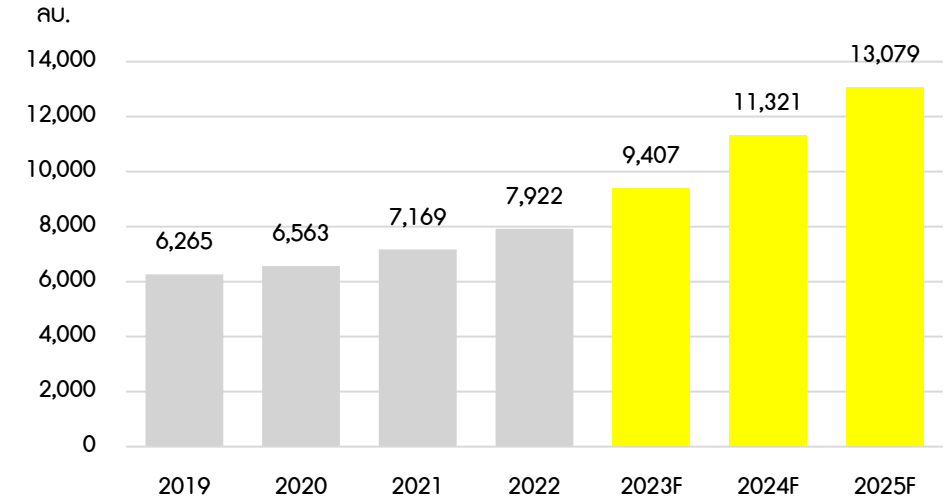
innovestX Securities

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและแผนขยายสาขาของ B2C ในไทย



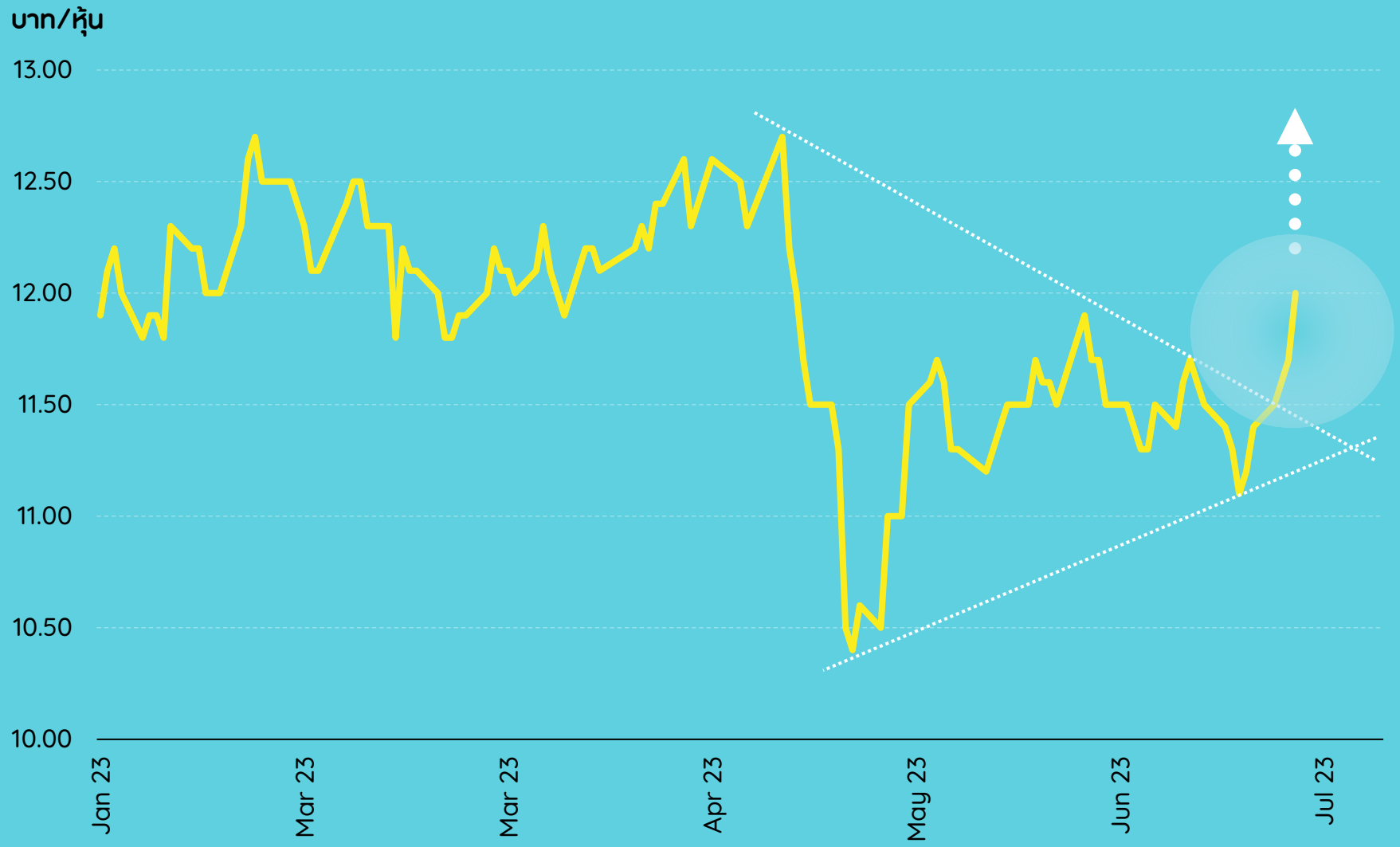
Source : Company, InnovestX Research

ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...AP



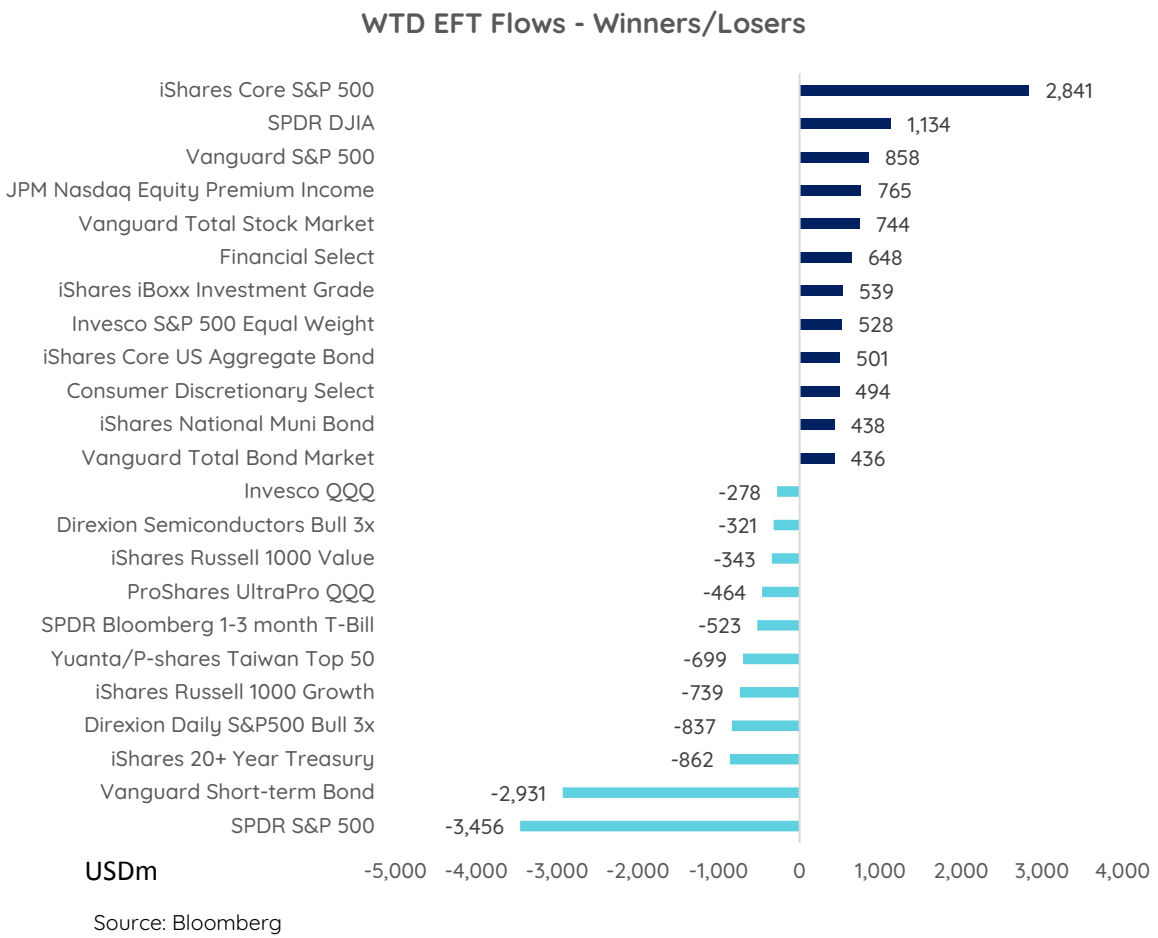
แนวต้าน

12.40 - 12.70 บ.

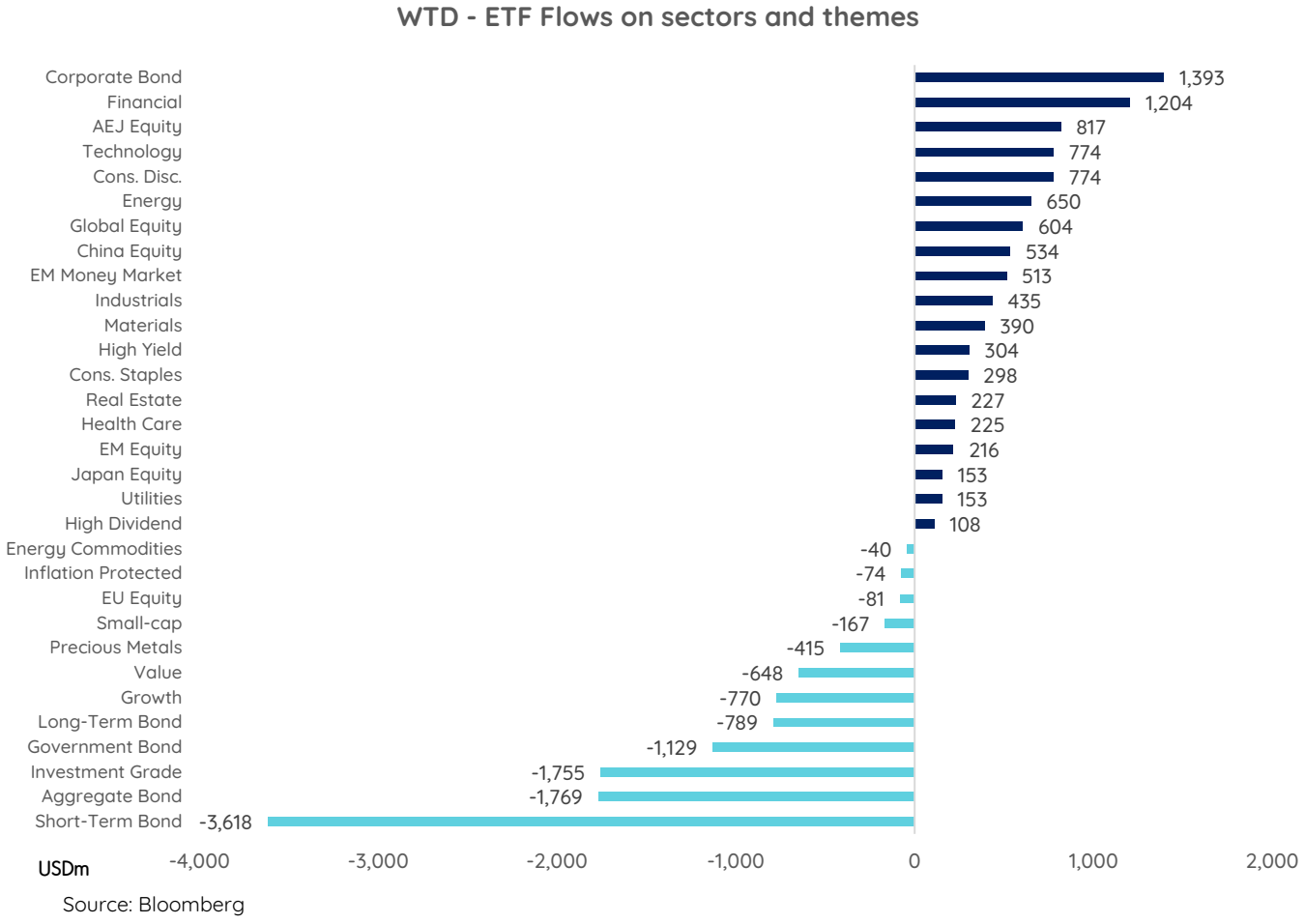
แนวรับ

12.00 - 11.60 บ.

Weekly ETF Flows



Source: Bloomberg



Source: Bloomberg

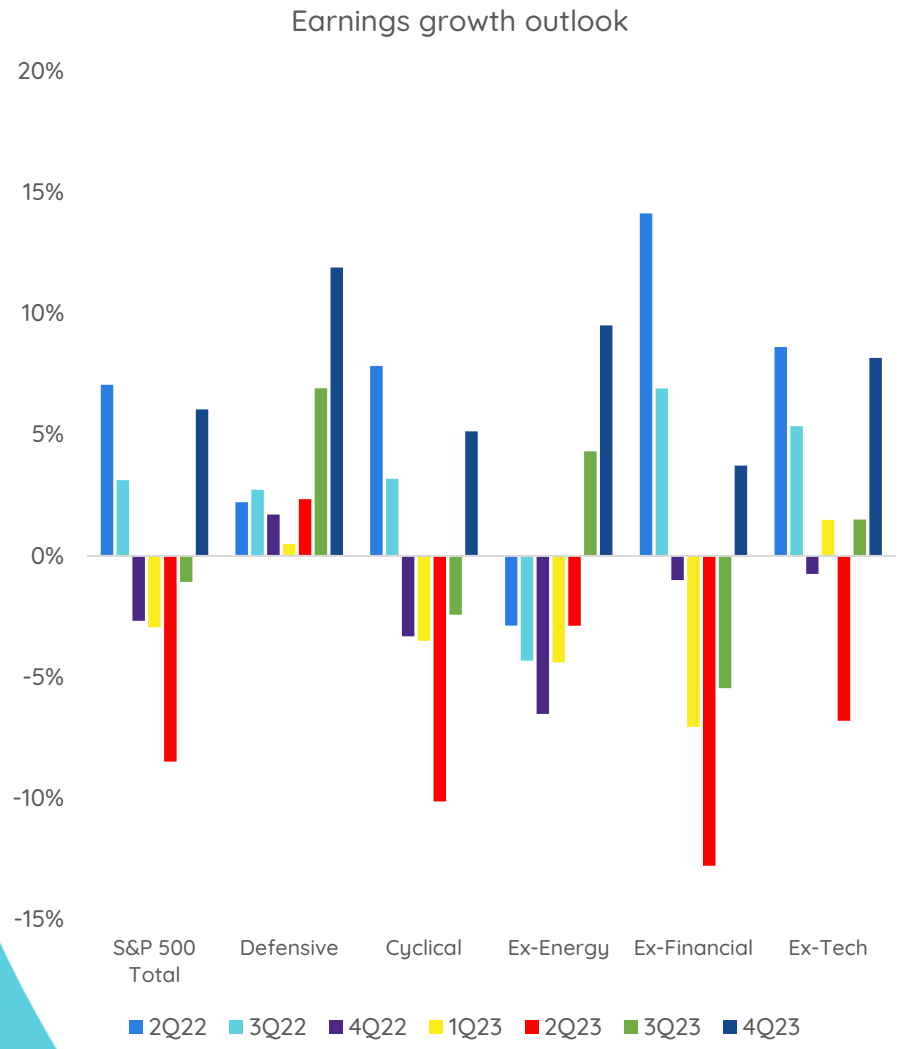
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) เริ่มเห็นแรงขายในตราสารหนี้โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้น ทั้งนี้มองว่าตลาดกังวลกับท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐในการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 2) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองว่าเป็น Sentiment ของนักลงทุนที่ Risk-on มากขึ้น แม้ว่าดอกเบี้ยจะไม่ขึ้นไปมากกว่านี้มากนัก 3) ตลาดหุ้นจีนและ EM เริ่มมีแรงเก็งกำไรจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 4) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Technology ต่อเนื่อง ส่วนหุ้นธีม Growth มีแรงขายจากความกังวลแนวโน้มการเติบโตที่ไม่สูงมาก นักหลังเศรษฐกิจชะลอตัวลง 5) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน ทั้งนี้เป็นผลจากผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในสหรัฐที่ดีกว่าที่คาดการณ์

“ช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมาเริ่มเข้าสู่ฤดูเผยผลประกอบการ 2Q23 เป็นที่เรียบร้อย โดยในภาพรวมถือว่างบออกมาดีกว่าคาด ทั้งในกลุ่มเซมิฯอย่าง ASML และ TSMC ประกอบกับกลุ่มอื่นอย่าง Netflix Tesla และ Richemont อย่างไรก็ดีดูเหมือนตลาดจะตอบสนองในทิศทางลบหลังยังคงกังวลต่อภาพแนวโน้มในอนาคตที่มีแรงกดดันจากเศรษฐกิจมหภาค และแรงกดดันเฉพาะตัวในแต่ละหุ้นจนทำให้คาดการณ์ของบริษัทภาพรวมออกมาอ่อนแอ หรือมีการปรับประมาณการลง”

ผลประกอบการจากบริษัทจดทะเบียนในสัปดาห์นี้..

- งบกลุ่มเซมิฯ ออกมาดีกว่าคาด โดย ASML มีรายได้เพิ่มขึ้น 27% YoY เป็นผลของการเร่งซื้อของลูกค้าจีนที่ต้องการลดผลกระทบจากมาตรการควบคุมของรัฐบาลสหรัฐและเนเธอร์แลนด์ ส่วน TSMC มีรายได้และกำไรหดตัว 13.7%YoY และ 23%YoY ตามลำดับ แต่ลดลงน้อยกว่าคาด ด้านสินค้าคงคลังยังคงเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY นอกจากนี้ยังปรับลดแนวโน้มรายได้ใน FY23 ลง โดยคาดลดลง 10%YoY หลังบริษัทเตือนการตกต่ำของอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วโลกอาจคงอยู่ไปอีกระยะ แม้ว่า AI จะเติบโตก็ตาม
- Richemont เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 19%YoY ด้านรายได้ในยุโรปและเอเชียเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดเช่นกันที่ 11%YoY และ 40%YoYตามลำดับ ส่วนรายได้ในสหรัฐฯ ออกมาผิดคาดและหดตัวลง -2%YoY จากที่คาดจะขยายตัว 5%YoY
- Netflix เผยงบ 2Q23 ค่อนข้างผสม โดยรายได้เพิ่มขึ้น 2.7%YoY น้อยกว่าตลาดคาด สวนทางกับกำไรที่เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 14%YoY ขณะที่จำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นดีกว่าตลาดคาด อย่างไรก็ดีรายได้เฉลี่ยต่อสมาชิกลดลงหลังส่วนหนึ่งเป็นเพราะการลงทะเบียนใหม่จำนวนมากในประเทศที่ Netflix คิดราคาต่ำกว่า
- Tesla เผยงบดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไรหนุนจากการปรับลดราคาที่ช่วยหนุนความต้องการให้เพิ่มขึ้นได้ ซึ่งด้วยภาพการลดราคานี้ยังคงกดดันให้ Gross margin หดตัว 682bp นอกนั้นบริษัทยังมีแนวโน้มปรับลดราคาลงในช่วงเศรษฐกิจชบเซา

ถึงแม้ในภาพรวมงบออกมาดีกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีดูเหมือนตลาดจะตอบสนองในทิศทางลบหลังยังคงกังวลต่อภาพแนวโน้มในอนาคตที่มีแรงกดดันจากเศรษฐกิจมหภาค และแรงกดดันเฉพาะตัวโดย 1) กลุ่มเซมิฯ ที่ตลาดยังคงกังวลต่อการฟื้นตัว ซึ่งเรามองว่าทิศทางจะยังคงเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลังยังอุปสงค์ในชิปต่างๆภาพรวมยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ เช่น สมาร์ทโฟน แม้ว่าการพัฒนา AI จะเติบโตก็ตาม 2) กลุ่มสินค้าหรูหราที่มีความกังวลต่อการจับจ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯที่อ่อนแอและอุปสงค์ในจีนที่ยังฟื้นตัวอย่างช้าๆ 3) Netflix ที่เรามองว่าเป็นผลจากรายได้และคาดการณ์รายได้ที่น้อยกว่าตลาดคาด แต่อย่างไรก็ดีหากตัดความหวังตลาดออกเรามองว่างบที่ออกมาไม่ได้แย่และยังสามารถเติบโตได้ถึงแม้จะมีแรงกดดันหลายปัจจัย นอกจากนี้เริ่มเห็นการดำเนินงานและกลยุทธ์ในการ Adapt ธุรกิจที่ดีขึ้น ทำให้เริ่มมีมุมมองเชิงบวกต่อ Netflix มากขึ้น อย่างไรก็ดีด้วยมูลค่าของหุ้นในปัจจุบันที่ยังคงสูง เราจึงยังแนะรอจังหวะลงทุนในช่วงที่ราคาย่อตัวลงมามากกว่านี้ก่อน 4) Tesla ที่ตลาดค่อนข้างกังวลกับภาพการลดราคารถยนต์ที่ยังคงกดดันต่อมาร์จิ้น นอกจากนั้นปัจจัยพื้นฐานอื่นเรามองว่ายังคงแกร่งดี แต่อย่างไรก็ดีด้วยราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เรามองว่าอาจรอราคาย่อตัวลงมาก่อน ประกอบกับความเสี่ยงการลดราคาน้อยลง ถึงจะเป็นจังหวะลงทุนที่ดี



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

innovest Securities

กรอบการลงทุน	1 - 3 เดือนขึ้นไป	หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด	Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน	กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Vietnam Equity	• ดัชนีตลาดหุ้น VN Index ปรับตัวขึ้นมาใกล้เคียงระดับเป้าหมายแรกที่ 1,200 จุดแล้ว เราไม่แนะนำเข้าเก็งกำไรเพิ่มเติมที่ระดับราคานี้ สำหรับผู้ที่เข้าเก็งกำไรมาก่อนหน้านี้ 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

ซื้อขายได้ผ่านทั้งแอพพลิเคชั่นและผู้แนะนำการลงทุน

ซื้อขายได้ผ่านผู้แนะนำการลงทุน

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

innovest Securities

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	GOVT US
Asian Bond	• ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจหนุน Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีทิศทางปรับตัวแคบลง • 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	AAXJ US
China Equity	• เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตตามที่ภาครัฐได้ตั้งเป้าหมายไว้เท่ากับ 5% ในปีนี้ โดยสามารถพึ่งพาการลงทุนและการบริโภคภายในประเทศในการช่วยสนับสนุนการเติบโตได้ • อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากประเด็นเศรษฐกิจโลกถดถอย มีแนวโน้มที่อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดสูง เราจึงเน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares เนื่องจากมักอ่อนไหวต่อตลาดโลกค่อนข้างต่ำ	CN A-Shares	SCBASHARES(A)	SCISCBU	3188 HK
TH REIT	• เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลในภาพรวม • REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้	TH REIT	T-PropInfraFlex	-	-

หมายเหตุ : กองทุน PIMCO GIS Global Bond Fund ซึ่งเป็นกองทุนหลักของ T-ES-GF เป็น Class ที่มีการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเทียบสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แต่สำหรับกองทุน PGISGBE สำหรับการลงทุนตรงต่างประเทศมีการเปิดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้นผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนดังกล่าวอาจมีความแตกต่างกันได้อย่างมีนัยสำคัญ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจผลิตภัณฑ์และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

ซื้อขายได้ผ่านทั้งแอพพลิเคชั่นและผู้แนะนำการลงทุน

ซื้อขายได้ผ่านผู้แนะนำการลงทุน

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม

innovest Securities

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 รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการทำกำไรในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ สำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต	ESG Quality Growth High LT Growth	PRINCIPAL GESG-A M-EDGE KFGG-A	SGDWDAA TRGBLEA MSGOPPA	SDG US QGRO US QQQ US
Asia ex JP Equity	ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้	Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว	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 เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง	Global Renewable Energy EV Focused	MRENEW-A UEV	MERNEWA BGFOTA2	ICLN US DRIV US
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิตัลมากขึ้น	General Technology Semiconductor Fintech	B-INNOTECH KKP SEMICON-H TFINTECH	FFGTUAA - RGFIEDU	IGM US SMH US IPAY US

ซื้อขายได้ผ่านทั้งแอพพลิเคชั่นและผู้แนะนำการลงทุน

ซื้อขายได้ผ่านผู้แนะนำการลงทุน

ภาวะตลาดตราสารหนี้

17 - 21 ก.ค. 2023

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, พันบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% และ พันบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 10 - 14 กรกฎาคม พ.ศ. 2023 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 1,667 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,905 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 6 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.39% ปรับตัวลดลง 0.01% และอายุ 29 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.19% ปรับตัวลดลง 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 10 – 14 ก.ค. 2023 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 5,376.90 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 4 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 ปี - 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02% และอายุ 5 ปี - 10 ปีขึ้นไป ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

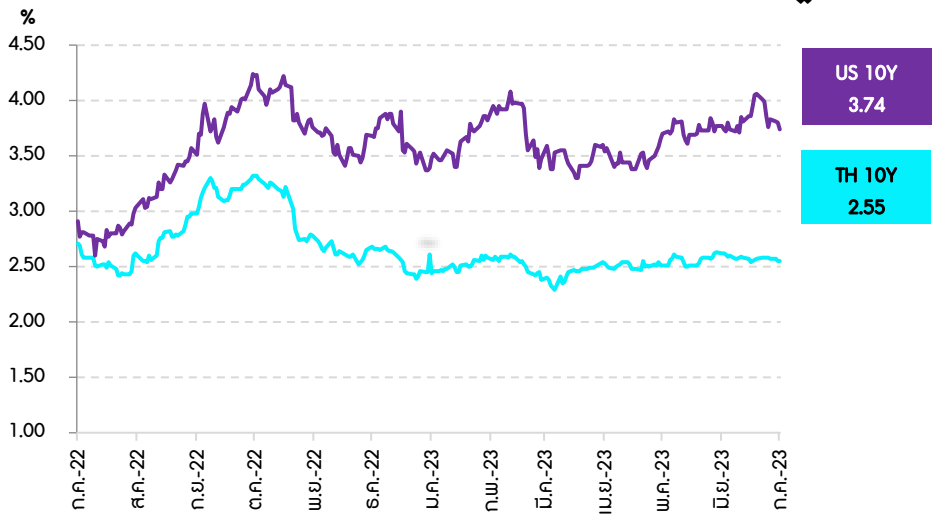
คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

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

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

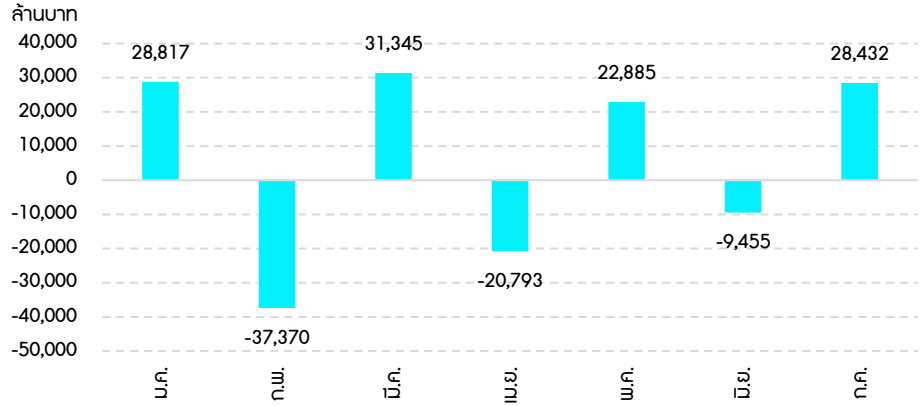
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 19/07/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. – 19 ก.ค. 2023 อยู่ที่ 43,860 ล้านบาท



- **Follow us**

InnovestX

@InnovestX

Wealth Weekend Team

innovest Securities

เขมรัฐ ทรงอยู่
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

พยนต์ พงศาวรี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฏฐ์วริน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เอกสิทธิ์ อู่ไพบูรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สินีรัตน์ จักรพันธุ์ ณ อยุธยา
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย คุ้มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, ITEL, 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, SEAFCO, SEAOIL, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITEL, 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, SEAOIL, 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, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DTCI, 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, KLINIQ, 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, SEAFCO, SECURE, SENX, 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, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.