

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

27/07/2023





• สารบัญ

1. สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
2. มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
3. มุมมองเศรษฐกิจ
4. มุมมองตลาด
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. สรุปความคืบหน้าข่าวและ
เหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
8. คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
9. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และ
กองทุนแนะนำ
10. สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจาก(1) การที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาดท่ามกลางเงินเฟ้อที่ชะลอแรงขึ้น ทำให้ตลาดมองว่า Fed คงจะคงดอกเบี้ยไปจนถึงสิ้นปี โดย (1.1) FOMC มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ไปสู่ 5.25-5.50 % (ค่ากลาง 5.38%) ทำให้อัตราดอกเบี้ยขึ้นไปสู่ระดับสูงสุดในรอบ 22 ปี (1.2) ไม่เปิดประตูที่จะขึ้นต่อ แต่จะเป็นการพิจารณาในรายการประชุมไป (Meeting by meeting) (1.3) Fed ส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจแข็งแกร่งเกินคาด ขณะที่เจ้าหน้าที่ของ Fed เปลี่ยนการคาดการณ์จากที่เคยมองว่าจะเกิดภาวะถดถอยในปีนี้เป็นชะลอตัวอย่างเห็นได้ชัด (Noticedable slowdown) แต่ไม่คาดว่าจะเกิดภาวะถดถอย (1.4) ยังมองว่านโยบายการเงินจะต้องใช้ระยะเวลาก่อนที่จะเห็นผล (2) IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกในปีขึ้น จากประเด็นการบริหารจัดการวิกฤตธนาคารที่ดีในอดีต โดยเป็นการปรับขึ้นของประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐ ยุโรป และญี่ปุ่น เป็นส่วนใหญ่ ขณะที่ยังให้การขยายตัวของเศรษฐกิจจีนต่ำเดิม ขณะที่กังวลในประเด็นความเสี่ยงเงินเฟ้อมากขึ้นหลังความเสี่ยงสงครามรัสเซีย-ยูเครนจะกระทบกับราคาธัญพืช อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐและต่างประเทศส่งสัญญาณชะลอต่อเนื่อง ทั้ง (3) ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของ Conference Board หดตัวเป็นเดือนที่ 15 ติดต่อกัน (4) ดัชนี Flash composite PMI ของประเทศเจริญแล้วชะลอตัวลงอย่างพร้อมเพรียง โดยเฉพาะภาคบริการ โดยหดตัวมากในประเทศแถบยุโรป เช่น เยอรมนีและฝรั่งเศส ขณะที่ญี่ปุ่น สหรัฐ และอังกฤษ ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ซึ่งภาพการชะลอตัวที่แรงขึ้นในยุโรปนี้ เป็นภาพเดียวกับตัวเลขเศรษฐกิจรายประเทศ เช่น ความเชื่อมั่นผู้บริโภค และดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมเยอรมนีที่หดตัวแรงขึ้น ขณะที่ (5) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนที่ประกาศจะเป็นในเชิงหลักการมากกว่า แต่ไม่มีรายละเอียดเท่าที่ควร โดยมีการพูดมากขึ้นว่าจะทำนโยบายเศรษฐกิจที่ด้านวัฏจักร (Counter-cyclical policy) และมุ่งเน้นกระตุ้นการบริโภคมากกว่าภาคอุตสาหกรรม รวมถึงมีแผนที่จะกระตุ้นการลงทุนรัฐบาลท้องถิ่น และแผนกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์หลายฝ่ายมองว่าทางรมมีช่องทางไม่มากนักในการกระตุ้นเศรษฐกิจท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกและอัตราการว่างงานคนหนุ่มสาวที่สูงขึ้น



ตลาดหุ้นโลก



ตลาดหุ้นไทย



ตลาดพันธบัตร

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากการที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาดท่ามกลางเงินเฟ้อที่ชะลอแรงขึ้น ทำให้ตลาดมองว่า Fed คงจะคงดอกเบี้ยไปจนถึงสิ้นปี ขณะที่ IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกในปีขึ้น จากประเด็นการบริหารจัดการวิกฤตธนาคารที่ดีในอดีตอย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐและต่างประเทศส่งสัญญาณชะลอต่อเนื่อง ทั้ง (1) ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของ Conference Board หดตัวเป็นเดือนที่ 15 ติดต่อกัน (2) ดัชนี Flash composite PMI ของประเทศเจริญแล้วชะลอตัวลงอย่างพร้อมเพรียง โดยเฉพาะภาคบริการ ขณะที่ (3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนที่ประกาศจะเป็นในเชิงหลักการมากกว่า แต่ไม่มีรายละเอียดเท่าที่ควร
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงเล็กน้อย หลังจากพัฒนาการด้านการเมืองมีความซับซ้อนขึ้น โดย (1) ผู้ตรวจการแผ่นดินยื่นต่อศาลรัฐธรรมนูญ กรณีรัฐสภามีมติไม่เห็นชอบเสนอชื่อนายพิธา ไหวตเป็นนายกฯ รอบ 2 โดยศาลนัดประชุมวันที่ 3 ส.ค. (2) ประธานรัฐสภาเลื่อนการประชุมเพื่อคัดเลือกนายกฯ ในวันที่ 27 ก.ค. ออกไปก่อน เพื่อรอรับผลการตัดสินจากศาลรัฐธรรมนูญ (3) นายทักษิณ ชินวัตร อดีตนายกรัชมมนตรี ส่งสัญญาณเดินทางกลับประเทศในวันที่ 10 ส.ค. ขณะที่ภาพเศรษฐกิจชะลอแรงขึ้น โดย (1) กระทรวงการคลังปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจจาก 3.6% เป็น 3.5% และ (2) กระทรวงพาณิชย์รายงานการส่งออกนำเข้าประจำเดือน มิ.ย. หดตัวมากขึ้นที่ -6.4% และ -10.3%
- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี เพิ่มขึ้นที่ 3.85% ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ทรงตัวที่ 4.8% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ -0.95 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.59% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 2.21% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 3.5 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 21 ก.ค. ที่ 81.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 83.7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 1,980.1 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวอยู่ที่ 100.73 จุด หลังจาก Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด ขณะที่ค่าเงินเยนทรงตัวที่ 139.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.11 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาททรงตัวที่ 34.04 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.12 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	1.6%	0.0%	3.0%	-0.7%	0.5%	0.8%	4.0%
ค่าเงิน	0.9%	-1.3%	-0.7%	-0.1%	-1.0%	0.6%	1.6%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	2.2	4.0	-1.2	1.4	-5.2	0.8	1.1
CDS	-0.9%	-0.1%	0.1%	-0.4%	0.0%	-0.9%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	4.1%	-0.3%	-0.5%	2.0%	2.2%	7.3%	3.6%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

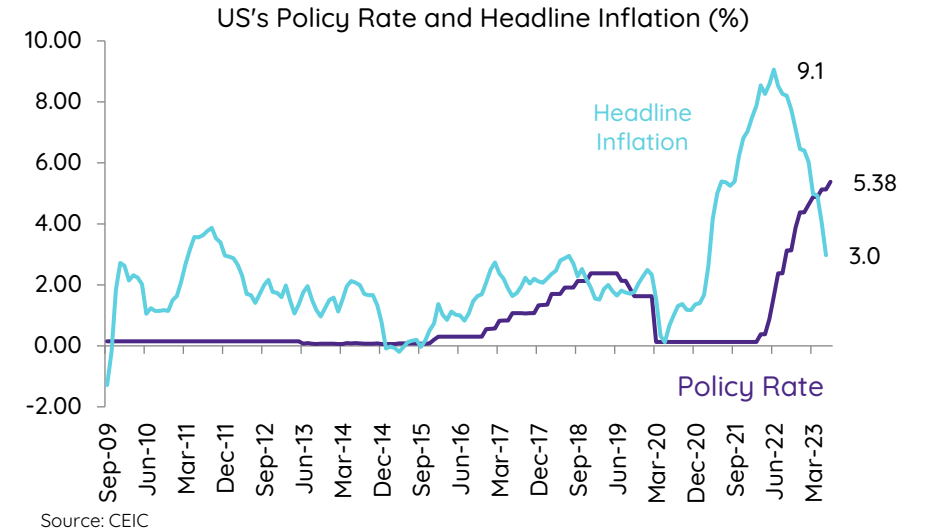
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากการที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาดท่ามกลางเงินเฟ้อที่ชะลอแรงขึ้น ทำให้ตลาดมองว่า Fed คงจะคงดอกเบี้ยไปจนถึงสิ้นปีนี้ ขณะที่ IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกในปีขึ้น จากประเด็นการบริหารจัดการวิกฤตธนาคารที่ดีในอดีตอย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจทั้งในสหรัฐและต่างประเทศส่งสัญญาณชะลอต่อเนื่อง ทั้ง (1) ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจของ Conference Board หดตัวเป็นเดือนที่ 15 ติดต่อกัน (2) ดัชนี Flash composite PMI ของประเทศเจริญแล้วชะลอตัวลงอย่างพร้อมเพรียง โดยเฉพาะภาคบริการ ขณะที่ (3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีนที่ประกาศจะเป็นในเชิงหลักการมากกว่า แต่ไม่มีรายละเอียดเท่าที่ควร

IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกในปีขึ้น จากประเด็นการบริหารจัดการวิกฤตธนาคารที่ดีในอดีต

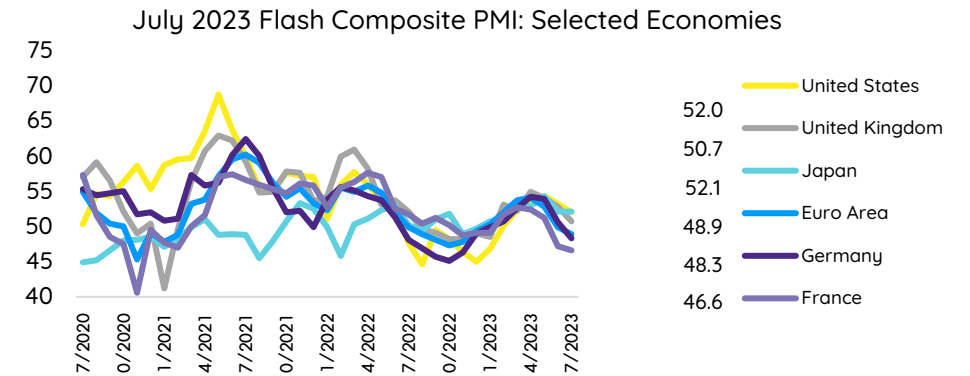
GDP growth	2023F	2023F		2024F	
		Apr 2023	Jul 2023	Apr 2023	Jul 2023
Global GDP	3.5	2.8	3.0	3.0	3.0
Advanced economies	2.7	1.3	1.5	1.4	1.4
Emerging economies	4.0	3.9	4.0	4.2	4.1
US	2.1	1.6	1.8	1.1	1.0
Eurozone	3.5	0.8	0.9	1.4	1.5
Japan	1.1	1.3	1.4	1.0	1.0
China	3.0	5.2	5.2	4.5	4.5
Thailand	2.6	3.4	3.4	3.6	3.6

Source: IMF

Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามคาดท่ามกลางเงินเฟ้อที่ชะลอแรงขึ้น



เศรษฐกิจโลกส่งสัญญาณชะลอตัวลงอย่างพร้อมเพรียงมากขึ้น



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในประเด็นที่คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (FOMC) ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ไปสู่ 5.25-5.50 % (ค่ากลาง 5.38%) นั้น เราวิเคราะห์ว่า (1) การขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้ จำเป็นต้องขึ้นหลังคณะกรรมการส่วนใหญ่ประกาศว่าจะขึ้นไว้ก่อนหน้า (ซึ่งเป็นการประกาศก่อนตัวเลขเงินเฟ้อที่ลดลงแรง) (2) การขึ้นครั้งนี้ น่าจะเป็นครั้งสุดท้าย ก่อนที่ Fed จะคงดอกเบี้ยในระดับนี้ยาวจนถึงช่วงเดือน พ.ย. และในระหว่างนี้ ภาพเศรษฐกิจและตลาดการเงิน จะแย่งเลี้ยว ๆ ผ่านการจ้างงานที่ลดลงและการเงินและการธุรกิจที่มีปัญหาทางการเงินมากขึ้น โดยมีสถานการณ์ที่ต้องติดตามคือ (1) เศรษฐกิจสหรัฐ (หลังจากดัชนีชี้นำตกต่ำ 15 เดือนติดกัน) (2) เศรษฐกิจโลก (หลังดัชนี PMI ส่งสัญญาณชะลอตัวลงอย่างพร้อมเพรียงต่อเนื่องเดือนที่ 2) (3) เงินเฟ้อว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง และทำให้ธนาคารกลางต่าง ๆ ต้องคงดอกเบี้ยยาวนานขึ้น และ (4) สินเชื่อที่หดตัวมากขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่ออุปโภคบริโภคในสหรัฐ ในส่วนของประเด็นการที่ IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกในปีนี้ขึ้น จากประเด็นการบริหารจัดการวิกฤตการณ์ของทางการสหรัฐและทางการสวิตเซอร์แลนด์ที่ดีในอดีต ทำให้การล้มละลายของธนาคาร SVB, Signature, First Republic และ Credit Suisse ไม่ลุกลามรุนแรงไปนั้น เรา มองว่าเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยในอดีตเป็นหลัก ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลกที่มีมากขึ้น ทั้งนี้ ในมุมมองของ IMF ความเสี่ยงที่สำคัญที่สุดคือความเสี่ยงเงินเฟ้อที่อาจกลับมาขึ้นได้อีกจากสถานการณ์ ความขัดแย้งของรัสเซีย-ยูเครนที่รุนแรงขึ้นและกระทบต่อการผลิตธัญพืช ทำให้ธนาคารกลางควรจะคงดอกเบี้ยในระดับสูงเพื่อคุมเงินเฟ้อ ขณะที่เรามองว่า การกระทำเช่นนั้นจะยังเป็นการซ้ำเติมเศรษฐกิจและทำให้ ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยมีเพิ่มขึ้น

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนี PMI ภาคการผลิตและบริการของจีน ที่คาดว่าจะมีทิศทางชะลอตัวต่อเนื่อง (โดยเฉพาะภาคการผลิต) (2) ตัวเลข 2Q23 GDP ของยูโรโซนที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัวที่ 0.3% QOQ จากไตรมาสก่อนที่ไม่ขยายตัว (3) ดัชนีเงินเฟ้อในยุโรป คาดชะลอตัวอยู่ที่ 5.2% ต่อปี จาก 5.5% เดือนก่อน (4) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐทั้ง (4.1) ตำแหน่งงานเปิดใหม่ที่ชะลอจาก 9.8 ล้านตำแหน่งมา 9.5 ล้าน (4.2) การจ้างงานภาคเอกชน (ADP) จาก 5.0 แสนตำแหน่งสู่ 2.1 แสนตำแหน่ง (4.3) การจ้างงานนอกภาคเกษตร (จาก 2.1 แสนตำแหน่ง สู่ 1.9 แสนตำแหน่ง) ส่วนอัตราว่างงานทรงตัวที่ 3.6% (5) การประชุมนโยบายการเงินของไทยและอังกฤษ คาดขึ้นดอกเบี้ยอีก 25 bps สู่ 2.25% และ 5.25% ตามลำดับ



แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดย นักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมา มุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและด้านการ การขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคง ต้องจับตาดูปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.7% (EM +1.7%, DM +0.5%) เนื่องจากท่าทีของรัฐบาลจีนที่ยังมีแนวโน้มในการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อลดผลกระทบจากภาพเศรษฐกิจ และคาดการณ์ของธนาคารกลางสหรัฐที่ไม่มีภาวะเศรษฐกิจถดถอยใน 2H23 นอกจากนี้ผลประกอบการในภาพรวมราว 70%-80% ของบริษัทประกาศผลประกอบการดีกว่าที่คาด

หุ้นกลุ่ม Value (+0.8%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (+0.7%) หุ้นขนาดเล็ก (+0.8%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+0.6%) หุ้นกลุ่มเหมืองแร่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงที่สุดที่ 3% ตามภาพการกระตุ้นเศรษฐกิจจีน เช่นเดียวกับกลุ่ม Materials ที่เพิ่มขึ้น 2% ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีทรงตัวเนื่องจากผลประกอบการดี แต่แนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดและมีความเสี่ยง ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัว -0.5% ถึง +0.5%

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อของ ISM ทั้งภาคบริการและอุตสาหกรรม รวมถึงตัวเลขภาคแรงงานอย่างการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงาน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง GDP PPI และเงินเฟ้อที่ตลาดมองชะลอตัวลง 3) การประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษที่คาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายที่ 25bps 4) ตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมจีนของ NBS และ Caixin ที่คาดชะลอตัวลง 5) ผลประกอบการของ Pfizer AMD Caterpillar Merck&Co Loews Starbucks Baidu Idexx CVS Qualcomm Paypal Shopify Equinix Ferrari Occidental Sony Heineken ON Semiconductor Beyond Meat Apple Airbnb Booking Infineon Moderna Adidas Coca-Cola Kellogg Dropbox Kraft Heinz Ferrari Humana

มอง SET ยังเคลื่อนไหวในกรอบ เนื่องจากรอความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาลใหม่และเข้าสู่ช่วงติดตามผลการดำเนินงาน 2Q66 ของหุ้น Real Sector ส่วนการประชุมนโยบายของ กนง. (วันที่ 2 ส.ค.) นั้นตลาดคาดจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศมองตลาดจับตาตัวเลขเศรษฐกิจจีนและสหรัฐ รวมทั้งผลการดำเนินงาน 2Q66 ที่จะทยอยออกมาซึ่งคาดมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ช้าในช่วงครึ่งปีหลัง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 2Q66 จะยังเติบโตได้ดี YoY และ QoQ เลือก ADVANC BEM GULF รวมทั้งเก็งกำไรหุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 2Q66 มีโอกาสดีกว่าตลาดคาด เลือก AOT MINT
- 2) หุ้นที่คาดผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q66 และจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น QoQ และ YoY ใน 3Q-4Q66 เลือก ERW PTT OSP KCE

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) หุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 2Q66 จะออกมาอ่อนแอ และมีโอกาสตลาดจะปรับลดประมาณการ อาทิ กลุ่มอาหาร (TU CPF GFPT BTG) และกลุ่มหลักทรัพ์ (ASP, MST)
- 2) หุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญจากกำลังซื้อภาคเกษตรที่ลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินเชื่อ (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG มีต้นทุนน้ำตาลสูง) กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (CKP) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +0.96%WoW	BANK -0.61%WoW	TOURISM +0.94%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมัน WTI เพิ่มขึ้น 4.6%WoW สู่ US\$78.78/bbl ขานรับข่าวรัฐบาลจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการคาดการณ์อุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะเผชิญภาวะตึงตัว	ประเด็นสำคัญ กำไรสุทธิ 2Q23 ของกลุ่มธนาคารเติบโต 3%QoQ และ 18%YoY สูงกว่าตลาดคาด 4% โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธี FVTPL และ NIM ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น FED มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สู่ 5.25-5.50% ตามตลาดคาด	ประเด็นสำคัญ ทกท. เผยปัจจุบันเศรษฐกิจจีนที่ขยายตัวลดลงอยู่ในระดับ 3-5% ทำให้ต้องล็อกเป้าหมายทางการตลาด เพื่อดึงนักท่องเที่ยวจีนมาเที่ยวไทยให้ได้ 5 ล้านคนในปีี้ตามเป้า จากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เข้ามาไทยในช่วง 6M23 รว 1.5 ล้านคน
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐ และจับตาดูปล่องน้ำมัน หลังคาดดอกเบี้ยขาขึ้นกระทบเศรษฐกิจโลกชะลอตัว	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 2 ส.ค. ซึ่งตลาดคาดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% มาอยู่ที่ 2.25%	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามบรรยากาศท่องเที่ยวไทยในวันหยุดยาว 25 ก.ค.-2 ส.ค. 23 และจับตาดูนโยบายกระตุ้นท่องเที่ยวของรัฐบาลใหม่
AUTO -1.32%WoW	TRANS +0.56%WoW	AGRI -1.25%WoW
ประเด็นสำคัญ ส.อ.ท. เผยยอดผลิตรถยนต์ มิ.ย. ที่ 145,557 คัน โต 1.78%YoY พร้อมปรับลดเป้าหมายผลิตรถยนต์ปีนี้เหลือ 1.9 ล้านคัน จาก 1.95 ล้านคัน โดยปรับลดเป้าผลิตเพื่อขายในประเทศเหลือ 8.5 แสนคัน จาก 9 แสนคัน ขณะที่คงเป้าผลิตรถเพื่อส่งออกที่ 1.05 ล้านคัน	ประเด็นสำคัญ ศาลปกครองกลางพิพากษายกฟ้องคดีที่ BTSC ยื่นฟ้อง รฟม. และคณะกรรมการคัดเลือก กรณีปรับหลักเกณฑ์การประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (บางขุนนนท์-มีนบุรี) รอบ 2 เพิ่มคุณสมบัติด้านเทคนิค 90% เอื้อเอกชนบางราย	ประเด็นสำคัญ ราคาหุ้นกลุ่มน้ำมันปาล์มพุ่งสูงขึ้น สอดคล้องกับราคาน้ำมันปาล์มในตลาดโลก หลังรัสเซียยืนยันไม่ต่อสนธิสัญญาส่งออกธัญพืชผ่านทะเลดำกับยูเครน
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามความเข้มงวดปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินและกำลังซื้อที่ชะลอตัว รวมถึงมาตรการส่งเสริมรถ EV ของรัฐบาลใหม่	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามว่า BTSC จะยื่นอุทธรณ์หรือไม่ และจับตาดูการประกาศผลประกอบการ 2Q23 ของ BEM และ BTS ช่วงกลาง ส.ค. นี้	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสภาพอากาศและภาวะภัยแล้งที่อาจรุนแรงมากขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อผลผลิตของสินค้าการเกษตรและต้นทุนอาหารสัตว์

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. และ BoE รวมถึงการเมืองไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 2 ส.ค. ซึ่งตลาดคาดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 2.25%
2. การประชุมนโยบายการเงินของ BoE ในวันที่ 3 ส.ค. ซึ่งตลาดคาดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 5.25%
3. ศาลรัฐธรรมนูญนัดประชุมจะรับหรือไม่รับวินิจฉัยคำร้องประเด็นมติรัฐสภาห้ามเสนอชื่อคุณพิธาไหวदनายกฯ รอบสอง ในวันที่ 3 ส.ค.

31 ก.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 48 จาก มิ.ย. ที่ 49
- ดัชนี PMI ภาคบริการของจีน ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 52.9 จาก มิ.ย. ที่ 53.2
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน ก.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 5.2%YoY จาก มิ.ย. ที่เพิ่มขึ้น 5.5%YoY
- GDP 2Q23 ของยูโรโซน : ตลาดคาดขยายตัว 0.3%QoQ จาก 1Q23 ที่ทรงตัว

1 ส.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันอาสาฬหบูชา
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยูโรโซน ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 42.7 จาก มิ.ย. ที่ 43.4
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ โดย ISM ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 46.5 จาก 46.0
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ของสหรัฐจาก JOLTS มิ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 9.5 ล้านตำแหน่ง จาก พ.ค. ที่ 9.82 ล้านตำแหน่ง

2 ส.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 2.25%
- การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐโดย ADP ก.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 2.1 แสนตำแหน่ง จาก มิ.ย.ที่ 4.97 แสนตำแหน่ง

3 ส.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% มาอยู่ที่ระดับ 5.25%
- ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐโดย ISM ก.ค.

4 ส.ค.

- ดัชนียอดค้าปลีกของยูโรโซน มิ.ย. : ตลาดคาดหดตัว -2.3%YoY จาก พ.ค. ที่หดตัว -2.9%YoY
- การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ ก.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.90 แสนตำแหน่ง จาก มิ.ย. ที่ 2.09 แสนตำแหน่ง
- อัตราว่างงานของสหรัฐ ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 3.6% เท่ากับ มิ.ย.

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 692 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

จีนประกาศแผนกระตุ้นการลงทุน

- NDRC ประกาศมาตรการส่งเสริมการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของภาคเอกชน เช่น การขนส่ง ประปา พลังงาน สะอาด และเกษตรกรรมสมัยใหม่ เป็นต้น พร้อมสนับสนุนด้านการเงินแก่โครงการต่างๆ ของเอกชนด้วย

เงินเฟ้อญี่ปุ่นเดือน มิ.ย.

- อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 3.3%YoY ในเดือน มิ.ย. สูงกว่าเป้าหมายที่ระดับ 2% ของ BOJ ซึ่งเป็นสัญญาณชี้ถึงการปรับขึ้นของราคาในวงกว้าง และทำให้มีการคาดการณ์ว่า BOJ อาจปรับนโยบายการเงิน

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกปี 2023

- IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกปี 2023 ขึ้นสู่ 3%YoY จากเดิม 2.8%YoY ส่วนปี 2024 คงค่าที่ +3%YoY ขณะที่คาดการณ์ GDP สหรัฐปีนี้ +1.8%YoY และ +1%YoY ในปี 2024 ส่วน GDP จีนค่าปีนี้ +5.2%YoY และ +4.5%YoY ในปี 2024

ผลการประชุมนโยบายการเงินของเฟด

- เฟดมีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 5.25-5.50% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 22 ปี ขณะที่นายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดส่งสัญญาณว่ามีความเป็นไปได้สูงมากที่ยังไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปี

Asset Allocation Strategy

ภาพรวมดอกเบี้ยนโยบายในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วยังขึ้นต่อตามที่ตลาดคาดไว้ พร้อมกับเริ่มมองถึงจุดสูงสุดของนโยบายการเงินตึงตัว หลังตัวเลขเงินเฟ้อและตัวเลขเศรษฐกิจมีทิศทางชะลอตัวลงชัดเจน ดังนั้น พัฒนาการของตัวเลขเศรษฐกิจจริงจากนี้จะเป็นตัวกำหนดทิศทางนโยบายการเงินในครึ่งปีหลัง ตลาดสหรัฐฯ ยังเล่นธีมการหมุนหุ้นออกจากกลุ่มผู้นำ หรือออกจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ไปสู่กลุ่มที่ laggard มาตั้งแต่ต้นปีหรือมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น กลุ่มพลังงานที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามราคาน้ำมัน กลุ่มธนาคารที่งบการเงินยังแข็งแกร่ง ไปจนถึงหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มเฮลท์แคร์ที่ underperform ตลาดมายาวนาน อย่างไรก็ดี ปัจจัยลบที่จะสร้างความผันผวนได้ในระยะถัดไปยังมีอยู่ค่อนข้างมาก และถึงแม้ว่าตลาดจะมองโอกาสเกิด recession น้อยลง แต่สภาพคล่องยังคงลดลงต่อเนื่อง กอปรกับราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นมาและการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์อาจกลายเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อในอนาคตได้อีกครั้ง

ด้านตลาดจีนยังคงได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงในเกือบทุกภาคส่วน บังคับให้ภาครัฐต้องออกมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติม ทำให้เห็นการฟื้นตัวในหุ้นจีนได้เป็นระยะ อย่างไรก็ดี เรายังมองว่าโอกาสกลับตัวเป็นขาขึ้นรอบใหม่ยังไม่ชัดเจนและมองว่าจีนจะใช้มาตรการหนุนเป็นรายภาคส่วนที่จำเป็นก่อน จากนั้นจึงจะมีมาตรการกระตุ้นที่มากขึ้นในช่วงท้ายปี ตลาดจึงจะสามารถกลับเป็นขาขึ้นชัดเจนได้อีกครั้ง

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	●	●	●



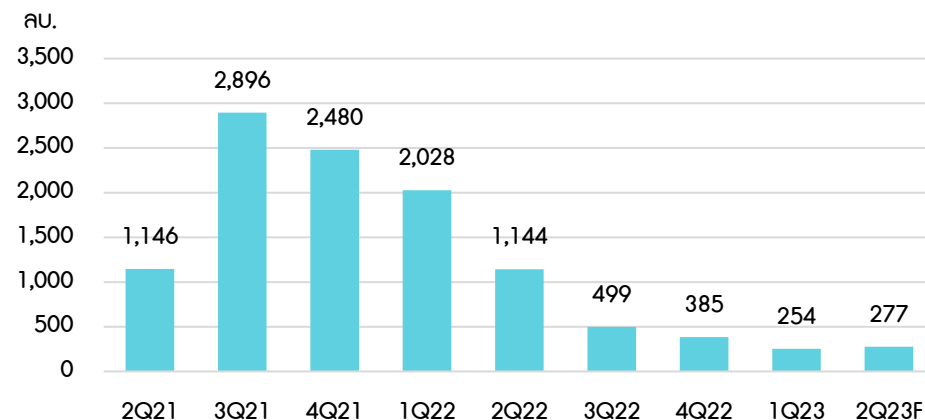
BCH

BCH – กำไรเริ่มฟื้นและ Valuation ไม่แพง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. บางกอก เชน ฮอस्पิตอล หรือ BCH เนื่องจาก 5 เหตุผลหลักดังนี้

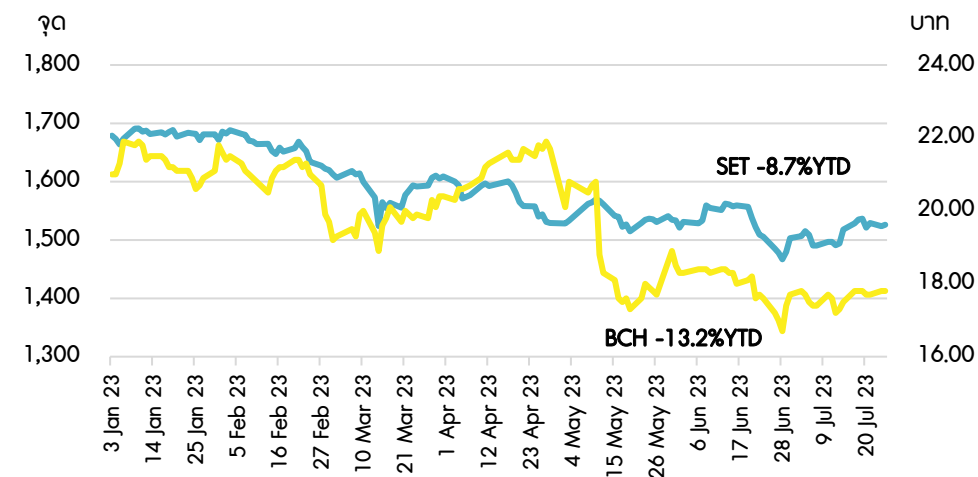
- 1) ผู้นำธุรกิจ รพ. เอกชน ที่มีความแข็งแกร่งในตลาดผู้ป่วยเงินสดที่มีรายได้ระดับกลางและตลาดผู้ป่วยประกันสังคม ซึ่งมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว ตามการขยายตัวต่อเนื่องของความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ทั้งกลุ่มเงินและกลุ่มประกันสังคม
- 2) กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q23 และจะปรับตัวดีขึ้นแบบค่อยเป็นค่อยไปใน 2Q23 โดยคาดการณ์กำไรปกติ 2Q23 อยู่ที่ 277 ลบ. ลดลง 76%YoY แต่เพิ่มขึ้น 9%QoQ หลังผลกระทบจากโลว์ซีซั่นจะถูกชดเชยด้วยการปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายของโครงการประกันสังคม (ประกาศงบ 15 ส.ค.)
- 3) 2H23 คาดกำไรจะปรับตัวดีขึ้น แรงหนุนจากการขึ้นค่าบริการ เปิดศูนย์แพทย์เฉพาะทางเพิ่มและอัพเกรดโรงพยาบาลเดิม รวมทั้งปรับปรุงบริการแก่ผู้ป่วยต่างชาติ เช่น รับส่งต่อผู้ป่วยลิเบียและซาอุดีฯ อีกทั้งรับส่งต่อผู้ป่วยจีนที่สนใจรักษาด้วยเวชศาสตร์ชะลอวัยและการมีบุตรยาก
- 4) valuation ไม่แพง โดยเทรดที่ PER 23F ระดับ 32 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ -2SD ของ PER เฉลี่ยในอดีตของบริษัท (ปี 2015-2019 ซึ่งเป็นช่วงก่อนโควิด-19) จึงเชื่อว่า valuation ระดับต่ำจะช่วยป้องกัน downside ของราคาหุ้น และเป็นโอกาสให้เข้าซื้อหลังกำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 22 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 6.2% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%) และคาดการณ์ให้ Div. Yield ราวปีละ 1.6%

มองกำไรปกติผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q23 และเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q23



Source : Company, InnovestX Research

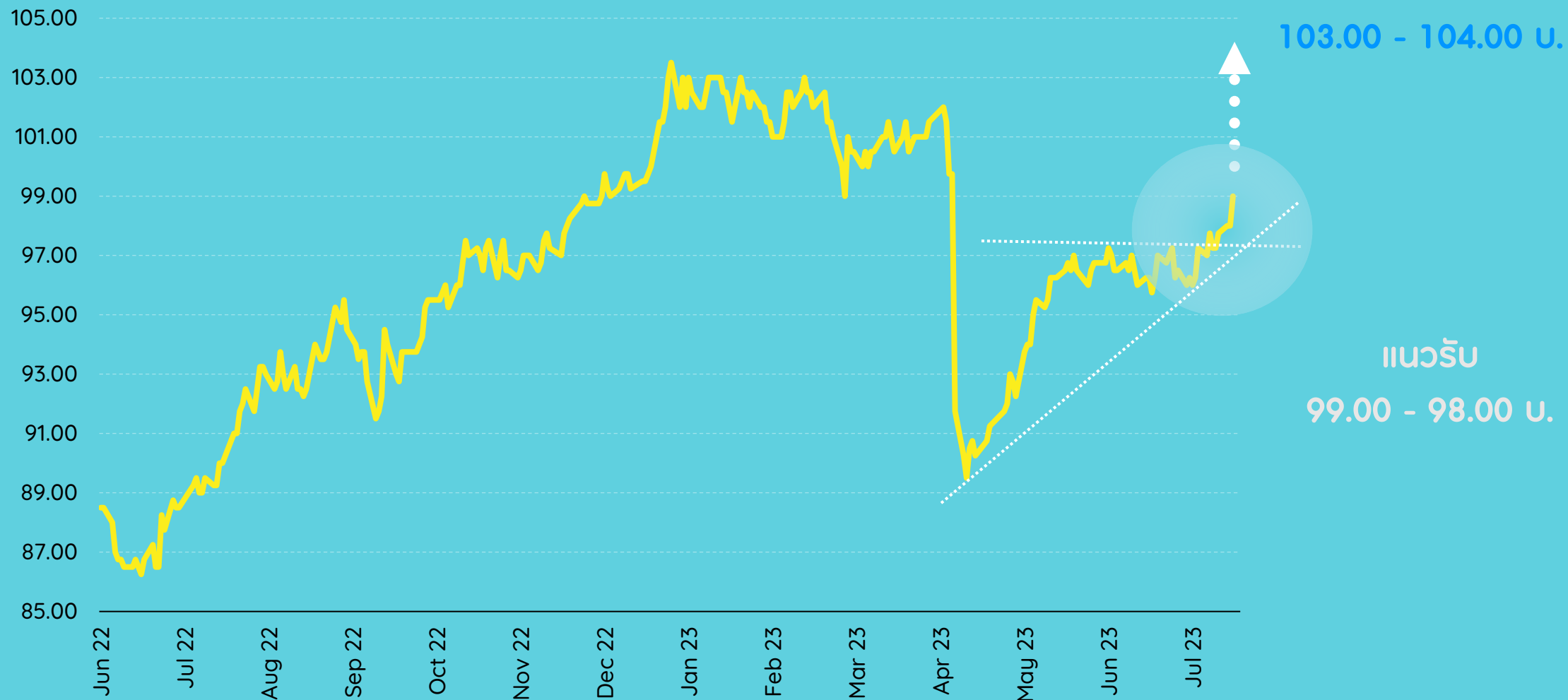
คาดการณ์ราคาหุ้น BCH ปรับตัวลงสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว



Source : SETSMART, InnovestX Research

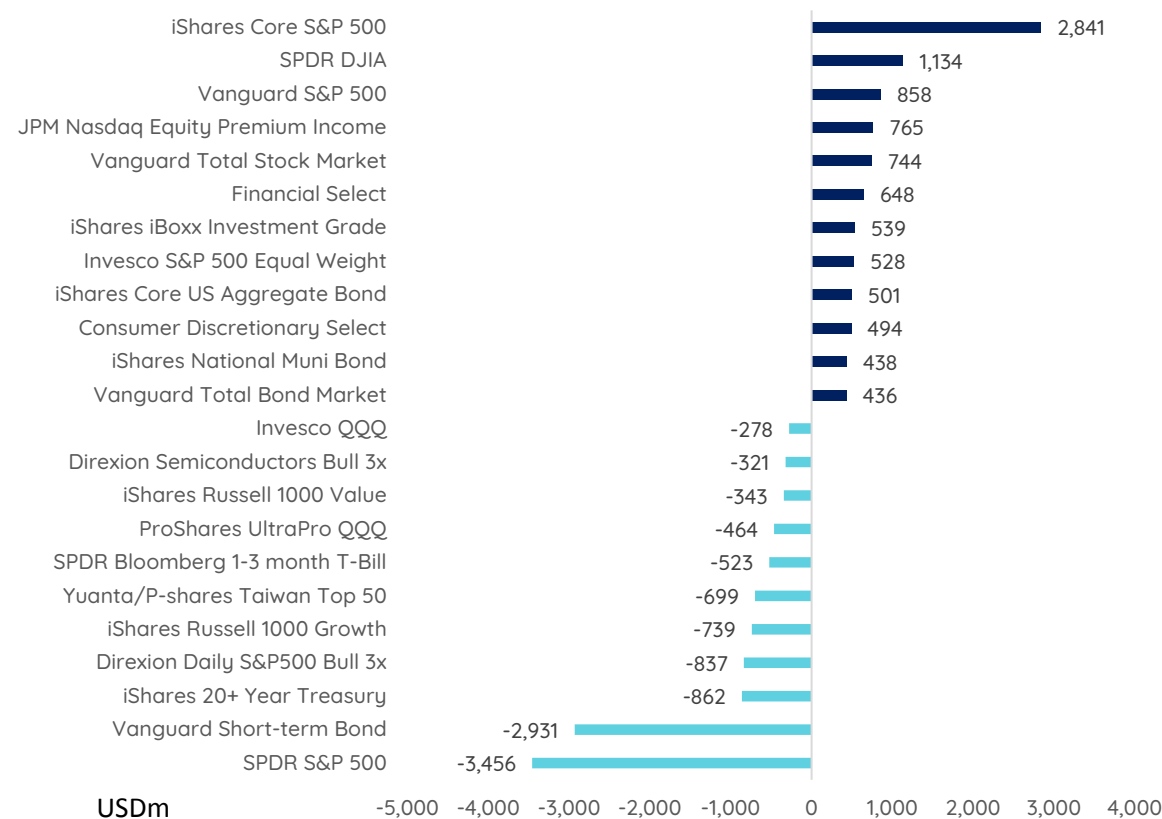
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...TISCO

บาท/หุ้น



Weekly ETF Flows

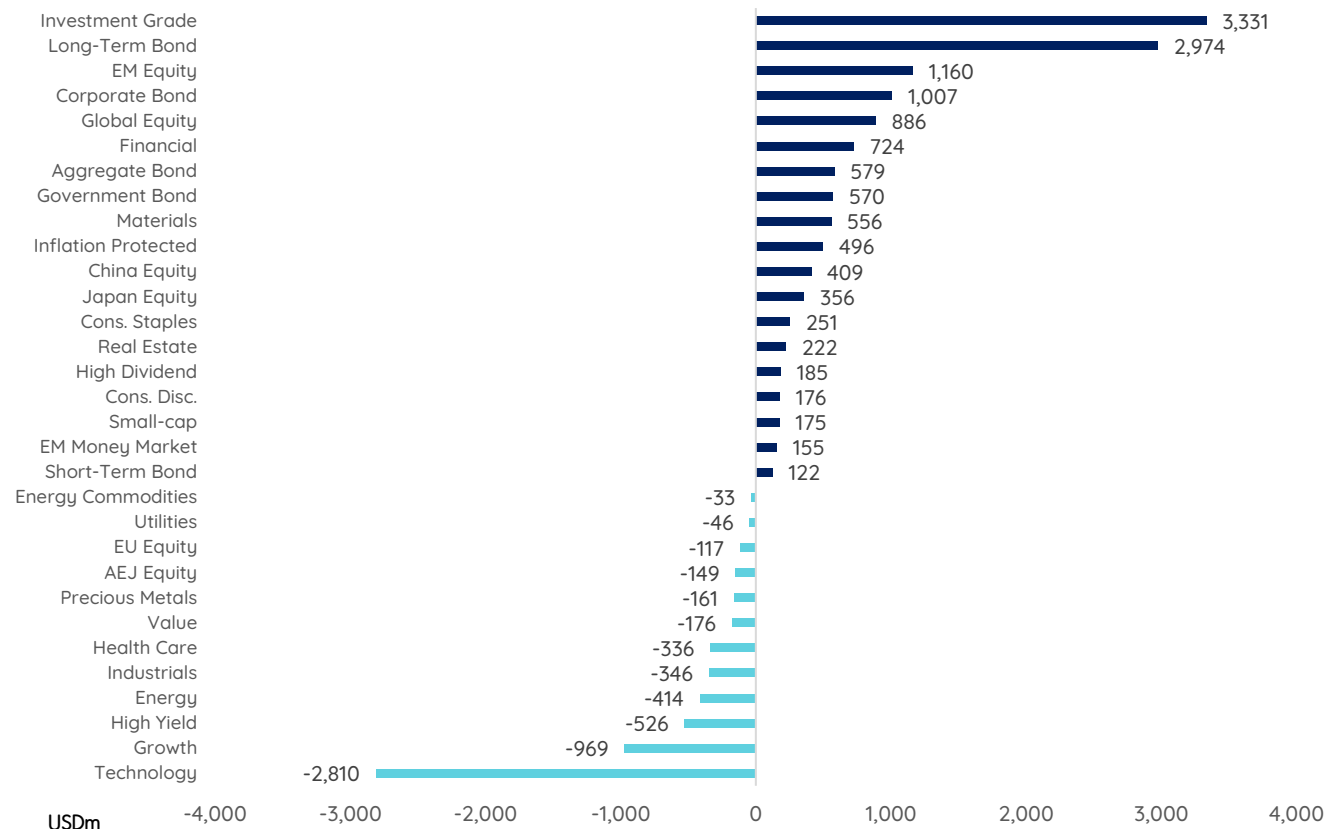
WTD EFT Flows - Winners/Losers



USDm

Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



USDm

Source: Bloomberg

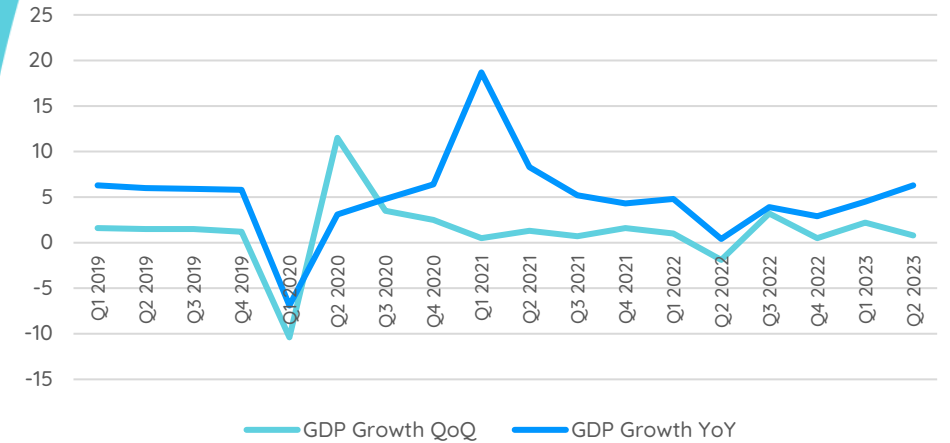
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) เริ่มเห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้ในตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ระยะยาว ทั้งนี้มองว่าเป็นเพราะตลาดผันผวนและธนาคารกลางจะขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย 2) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองว่าเป็น Sentiment ของนักลงทุนที่ Risk-on มากขึ้น แม้ว่าดอกเบี้ยจะไม่ขึ้นไปมากกว่านี้นัก 3) ตลาดหุ้นจีนและ EM เริ่มมีแรงเก็งกำไรจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 4) มีแรงทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีและ Growth ตามผลประกอบการที่ไม่ได้ดีตามคาดทำให้มีแรงขายเพื่อลดความเสี่ยง 5) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล รวมถึงมีแรงซื้อในกลุ่ม Consumer Staples ตามแนวโน้มกำไรที่มั่นคงและไม่ผันผวน

“ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมาดูเหมือนตลาดจะคาดหวังต่อการฟื้นตัวในจีนเพิ่มขึ้นหลังทางการจีนจะส่งสัญญาณสนับสนุนเศรษฐกิจและภาคธุรกิจเพิ่มหลังจากมีการประชุม Politburo ประกอบกับงบในกลุ่ม Reopening ที่ออกมายังคงสะท้อนได้ว่าการฟื้นตัวมีแรงหนุนจากอุปสงค์ในจีนเป็นหลัก ส่วนทางกับสหรัฐฯที่การจับจ่ายยังคงหดตัวลง นอกจากนี้ผลการประกอบการในกลุ่มเทคโนโลยีก็ดีกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดียังมีความประปรายจากความคาดหวังต่อการเติบโต AI ที่สูง”

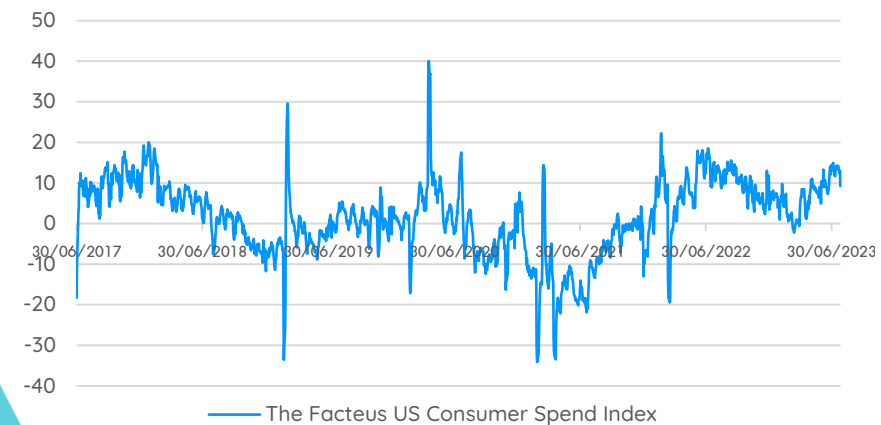
ตลาดเพิ่มความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของจีน ขณะที่ผลประกอบการภาพรวมดีกว่าคาด..

- คณะกรรมการบริหารพรรคการเมืองจีน (Politburo) ส่งสัญญาณสนับสนุนเศรษฐกิจและธุรกิจโดย 1) มีมุมมองค่อนข้างระมัดระวังเมื่อเทียบกับการมีมุมมองเชิงบวกในเดือน เม.ย. ซึ่งการฟื้นตัวจะผันผวนกว่าในเดือน เม.ย. 2) จะมีการปรับนโยบายเพื่อลดกระทบของวงจรเศรษฐกิจซาลง โดยจะทำให้ค่าเงินหยวนมีเสถียรภาพและมีสมดุลมากขึ้น 3) เน้นการบริโภคภายในประเทศเช่นรถยนต์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน 3) เน้นการลงทุนจากต่างประเทศและเพิ่มปริมาณที่เกี่ยวพันให้เพียงพอต่อการฟื้นตัว 4) ปรับโทนของการควบคุมในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โดยตัดการควบคุมการเก็งกำไรอสังหาฯและหันไปให้ความสำคัญกับอุปสงค์และอุปทานมากขึ้น 5) มีแผนในการปรับโครงสร้างหนี้ของรัฐบาลท้องถิ่น ด้านมุมมองของคณะกรรมการต่อภาพเศรษฐกิจนั้น Dovish มากกว่าที่คาดการณ์ และจะมีมาตรการออกมาต่อเนื่องแต่จะไม่ใช้มาตรการใหญ่ แต่ด้วยมาตรการการเงิน การคลัง อสังหาฯและการบริโภคจะทำให้ Downside ของจีนน้อยลง โดยเราชอบ China Mobile, AIA, Baidu, CATL รวมถึง Xiaomi และ Haier
- ด้านผลประกอบการของ Visa และ LVMH ที่ออกมาดีกว่าตลาดคาดหลังมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของจีนที่ช่วยให้อุปสงค์การจับจ่ายยังคงเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามดูเหมือนกำลังซื้อของสหรัฐลดลงหลังยอดขาย LVMH ในสหรัฐฯหดตัว และยอดขายใช้จ่ายของ Visa ที่ต่ำกว่าคาดและไตรมาสก่อนกำลังซื้อที่ลดลงต่อเนื่อง ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าการฟื้นตัวของจีนทำให้ภาพรวมของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ Reopening ดีขึ้นอย่างชัดเจน ในขณะที่กำลังซื้อของสหรัฐลดลง ทำให้การลงทุนในจีนเน้นไปที่หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองอย่าง Sands China, Trip.com ในขณะที่สหรัฐเน้นไปที่กลุ่ม Consumer Staples และ Consumer Services อย่าง WMT, PG, MCD, KO, PEP
- ด้านผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ภาพรวมดีกว่าตลาดคาดทั้ง Microsoft และ Alphabet แต่อย่างไรก็ดีดูเหมือนตลาดจะตอบสนองเชิงลบต่อ MSFT ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงราว 3.7% หลังในช่วงก่อนที่ตลาดค่อนข้างคาดหวังอย่างมากต่อการเติบโตในกลุ่มที่เกี่ยวข้อง AI โดยเฉพาะ Cloud แต่ภาพที่ออกมากลับโตชะลอตัวและอืดตัว ประกอบกับรายได้ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ PC ยังคงมีแรงกดดันและฟื้นตัวไม่เต็มที่ อย่างไรก็ตามก็ดีรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงหลังผลประกอบการออกถือเป็นโอกาสในการทยอยสะสม เพื่อคาดหวังต่อภาพการรับรู้รายได้ AI และในกลุ่มธุรกิจใหม่ รวมถึงตำแหน่งธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จาก AI ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในทางตรงกันข้าม GOOGL +5.7% หลังมีแรงหนุนจาก 1) รายได้ Youtube Ads ที่ออกมาดีสุดหลังถูก Disrupt จากธุรกิจวิดีโอสั้นอย่าง TikTok 2) กลุ่ม Search engine ที่ถึงแม้จะมีแรงกดดันจาก Bing ที่มีการแข่งขันเพิ่มเติมจาก AI แต่อย่างไรก็ดีรายได้ยังคงโตได้ 3) กลุ่มธุรกิจคลาวด์ที่กลับมาทำกำไรหลังจากขาดทุนในช่วงปีก่อน ระยะสั้นเรามองว่ายังคงสามารถเก็งกำไรได้ แต่ระยะยาวเรามองว่าความสามารถทางการแข่งขันยังคงตามหลัง PEER ทั้งในกลุ่มคลาวด์และกลุ่ม Search Engine

China's GDP growth momentum slowed in the second quarter



US spending tends to decline in 2Q23



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

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		- ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย 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 เนื่องจากมีกรอบอันไหวต่อตลาดโลกค่อนข้างต่ำ		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

ภาวะตลาดตราสารหนี้

24 - 28 ก.ค. 2023

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 17 - 21 กรกฎาคม พ.ศ. 2023 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 18,841 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,185 ล้านบาท
- กระทรวงการคลังไม่มีการประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์นี้
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 17 - 21 กรกฎาคม พ.ศ. 2023 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 30,522.80 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ ต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.05% ในขณะที่ อายุ 10 ปีขึ้นไป ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

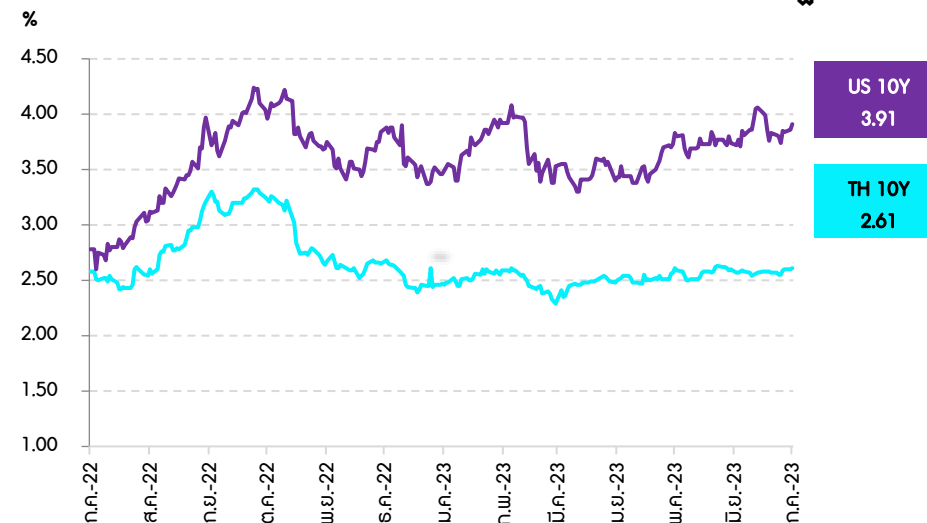
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

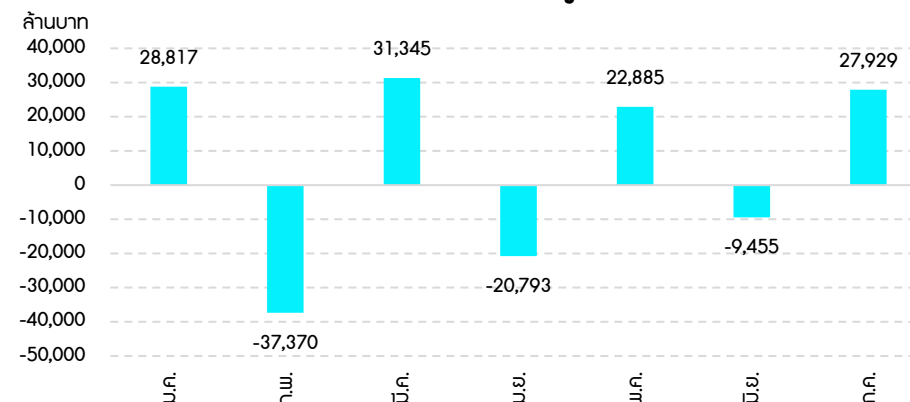
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 25/07/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 25 ก.ค. 2023 อยู่ที่ 43,375 ล้านบาท



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



Wealth Weekend Team

เชมรัฐ ทรงอยู่
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฐวรินทร์ ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สินีรัตน์ จักรพันธุ์ ณ ออยุธยา
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

สิทธิชัย ดวงรัตนดารา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX
Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของการตัดสินใจลงทุน 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 นิกซ์ 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกชน 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, CSC, 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, 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 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.

* บริษัทที่รณรงคสมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการ เช่น การบรรณาธิกาคัดเลือกหุ้นกักกันย การสุกรหรือ การรับสิน เป็นคน ซึ่มีการใช้ข้อมูล CGR ของระบบกิตติชาวดักการควบคุมย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รณรงคสูย)

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, 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 (ได้ประกาศรณรงค)

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, DTCT, 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, POMPU, 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, 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.