

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

25/08/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดโลกปรับตัวดีขึ้นท่ามกลางผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้น ทั้งจาก (1) Flash composite PMI เดือน ส.ค. ของประเทศพัฒนาแล้วเกินกว่าที่ปรับตัวลงแรงขึ้น โดย PMI สหรัฐปรับตัวต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ที่ 50.4 จาก 52.0 ในเดือน ก.ค. โดย PMI คำสั่งซื้อใหม่หดตัวในรอบ 6 เดือน ขณะที่การจ้างงานชะลอตัวลง เช่นเดียวกับ PMI ภาคบริการที่ชะลอตัวลงเช่นกัน ด้าน PMI ยุโรปหดตัวต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี และรุนแรงกว่าคาด โดยเฉพาะในเยอรมนีที่ดัชนีภาคบริการหดตัวลงมาก ผลจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นกระทบการใช้จ่าย ด้าน PMI ฝรั่งเศสและอังกฤษชะลอต่อเนื่องเช่นกัน ยกเว้น PMI ญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะภาคบริการ ผลจากยอดขายคำสั่งซื้อใหม่และธุรกิจใหม่ในต่างประเทศปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ (2) วิกฤตอสังหาริมทรัพย์จีนรุนแรงขึ้น ท่ามกลางการปิดนิตยสารหนี้ของ Country Garden และการยื่นล้มละลายของ China Evergrande ได้ย่นย่อความคุ้มครองการล้มละลายตามกฎหมายสหรัฐฯ หมวดที่ 15 ต่อศาลนครนิวยอร์ก ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถคุ้มครองทรัพย์สินที่อยู่ในสหรัฐฯ ได้ สถานการณ์การตกต่ำของภาคอสังหาริมทรัพย์จีน จะลากยาว และกระทบต่อภาคเศรษฐกิจและการเงินมากขึ้น แต่ทางการจีนปรับลดดอกเบี้ยอีกเพียงเล็กน้อย โดยปรับลดดอกเบี้ย Loan Prime Rate อีก 10 bps สู่ 3.45% แต่ไม่ปรับลด 5-year Loan Prime Rate ที่ให้กับสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ จากที่ตลาดคาด (3) เงินหยวนที่อ่อนค่าต่อเนื่องโดยเงินหยวนในตลาดต่างประเทศอ่อนค่าสู่ระดับ 7.3 หยวนต่อดอลลาร์ จนธนาคารต้องแทรกแซง โดยประกาศอัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงที่ 7.199 หยวนต่อดอลลาร์และทำการดูดสภาพคล่องเงินหยวนในตลาดต่างประเทศอย่างรุนแรง เพื่อระงับการเก็งกำไรค่าเงินหยวน ด้าน (4) สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของ 5 ธนาคารพาณิชย์ภูมิภาค (Regional Bank) สหรัฐฯ และปรับลดมุมมองอีก 3 ธนาคาร โดยบ่งชี้กระแสเงินฝากที่ไหลออกต่อเนื่องกระทบสภาพคล่อง รวมถึงเป็นผลจากผู้ฝากเงินหันไปฝากในบัญชีที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น ทำให้กระทบต่อต้นทุนทางการเงินของธนาคาร ซึ่งการปรับลดอันดับครั้งนี้ หลังจาก Moody's ปรับลดไปในช่วงก่อนหน้านี้ (5) ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นพุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 9 ปี ที่ 0.66% ท่ามกลางแรงกดดันดอกเบี้ยทั่วโลก ทำให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) อาจต้องดำเนินการเข้าซื้อพันธบัตรเพื่อชะลอการปรับขึ้น



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นท่ามกลางผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้น ทั้งจาก (1) Flash composite PMI ของประเทศพัฒนาแล้วเกินกว่าที่ปรับตัวลงแรงขึ้น (2) วิกฤตอสังหาริมทรัพย์จีนรุนแรงขึ้น แต่ทางการจีนปรับลดดอกเบี้ยอีกเพียงเล็กน้อยท่ามกลางเงินหยวนที่อ่อนค่าต่อเนื่องจนธนาคารต้องแทรกแซง ด้าน ขณะที่ (3) S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของ 5 ธนาคารพาณิชย์ภูมิภาค (Regional Bank) สหรัฐฯ และปรับลดมุมมองอีก 3 ธนาคาร โดยบ่งชี้กระแสเงินฝากที่ไหลออกต่อเนื่องกระทบสภาพคล่อง หลังจาก Moody's ปรับลดไปในช่วงก่อนหน้านี้



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นรุนแรงหลังจากที่ประชุมร่วมรัฐสภามีมติเห็นชอบให้นายเศรษฐา ทวีสิน ขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีคนที่ 30 ขณะที่ไฟ รม. เริ่มลงตัวโดยนายฯ จะควบ ก.คลังเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ ด้านงาน Thailand Focus ได้การตอบรับจาก นลก. ทั่วโลกกว่า 200 ราย สะท้อนความสนใจนักลงทุน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยมีมากขึ้นหลังสภาพัฒน์ฯ ประกาศตัวเลขเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าคาดมาก ผลจากการขาดรัฐบาลที่มีอำนาจเต็มและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงมากและกระทบรายได้จากต่างประเทศ ขณะที่ 6ปท. เตรียมปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยลงท่ามกลางความเสี่ยงที่มากขึ้น



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ทรงตัวที่ 4.24% ท่ามกลางกระแสข่าว S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารภูมิภาค ด้านนักลงทุนจับตาการประชุม Jackson Hole ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ทรงตัวที่ 4.98% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี มาอยู่ที่ -0.77 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องที่ 2.79% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 2.30% ขณะที่ นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 2.8 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 18 ส.ค. ที่ 86.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 83.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1,945.8 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 104.2 จุด จากความกังวลเศรษฐกิจที่มากขึ้น จากคำสั่งซื้อสินค้าคงทนที่หดตัวแรง และ PMI ที่ชะลอกว่าคาด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าที่ 146.1 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 35.18 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.29 หยวน ท่ามกลางกระแสเก็งกำไรต่อเนื่องจนธนาคารกลางต้องแทรกแซง

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-1.1%	-0.4%	0.3%	1.9%	2.1%	-2.6%	1.8%
ค่าเงิน	0.4%	-0.6%	-1.1%	1.3%	0.0%	0.1%	1.9%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-0.9	-7.2	-6.7	3.9	1.5	-0.6	-1.4
CDS	0.0%	0.6%	-0.1%	0.6%	0.1%	4.4%	0.9%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-0.9%	1.5%	6.3%	2.2%	-0.2%	2.5%	2.2%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

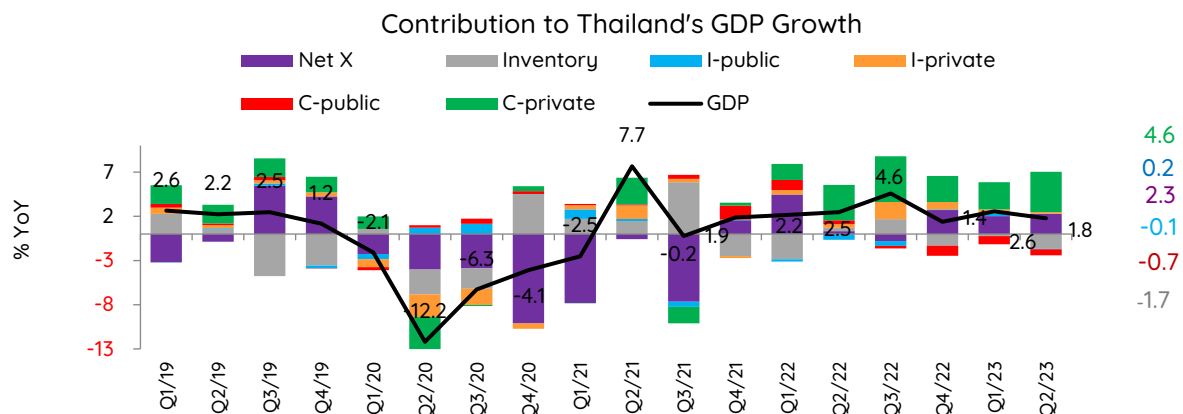
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

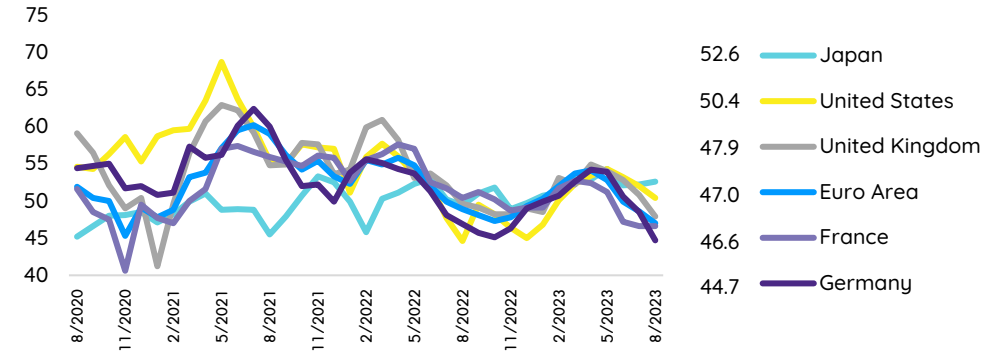
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นท่ามกลางผลกระทบการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าคาดโดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้น ทั้งจาก (1) Flash composite PMI ของประเทศพัฒนาแล้วยกเว้นญี่ปุ่นที่ปรับตัวลงแรงขึ้น (2) วิกฤตอสังหาฯ จีนรุนแรงขึ้น ท่ามกลางการปิดนิตยสารหนี้ของ Country Garden และการยื่นล้มละลายของ China Evergrande แต่ทางการจีนปรับลดดอกเบี้ยอีกเพียงเล็กน้อยท่ามกลางเงินหยวนที่อ่อนต่อเนื่องจนธนาคารต้องแทรกแซง ด้าน (3) เศรษฐกิจไทย 2Q/66 ขยายตัว 1.8% ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดค่อนข้างมาก ผลทั้งจากการขาดรัฐบาลที่มีอำนาจเต็มและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงมากและกระทบรายได้จากต่างประเทศ

เศรษฐกิจไทย 2Q/66 ขยายตัว 1.8% ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดที่ 2.5% และ 3.0% ตามลำดับ



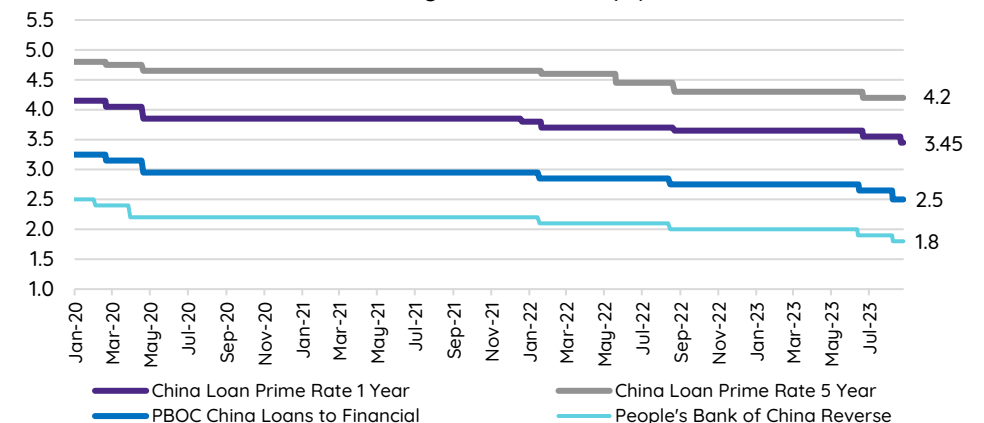
เศรษฐกิจยุโรปและสหรัฐหดตัวรุนแรงขึ้น แต่ญี่ปุ่นฟื้นตัวขึ้น

August 2023 Flash Composite PMI: Selected Economies



วิกฤตอสังหาฯ จีนรุนแรงขึ้น แต่ทางการจีนปรับลดดอกเบี้ยอีกเพียงเล็กน้อยท่ามกลางเงินหยวนที่อ่อนต่อเนื่องจนธนาคารกลางต้องแทรกแซง

PBOC's Key interest rate (%)



มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในประเด็น Flash Composite PMI ของเศรษฐกิจพัฒนาแล้วที่ชะลอตัวลงมาก นั้น เป็นผลจากการชะลอตัวของภาคบริการเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะในเยอรมนีที่ชะลอลงมากและดึงให้ภาพรวมชะลอลง ส่วนหนึ่งจากดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ผลักดันต้นทุนการกู้ยืมมากขึ้นและกดความต้องการใช้จ่ายลง ขณะที่ในสหรัฐ PMI คำสั่งซื้อสินค้าใหม่หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 6 เดือน ขณะที่การจ้างงานชะลอตัวลง ในอังกฤษก็เป็นการชะลอของทั้งภาคการผลิตและบริการ บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจพัฒนาแล้วโดยภาพรวมกำลังเข้าสู่ภาวะ Synchronized slowdown มากขึ้น และหากพิจารณาส่วนร่วมกับการปรับลด Credit rating ของธนาคารภูมิภาคของทั้ง Moody's และ S&P บ่งชี้ว่า ความเสี่ยงของเศรษฐกิจสหรัฐและยุโรปมีมากขึ้น ทั้งนี้ ต้องติดตามการประชุม Jackson hole ว่าจะมีการส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไปหรือไม่ ในประเด็นเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัว 1.8% ต่ำมากนั้น เป็นผลทั้งจาก (1) ภาคต่างประเทศ ทั้งการส่งออกและท่องเที่ยวที่ชะลอตัว (2) ภาครัฐ จากการจัดตั้งรัฐบาลที่ช้ากว่าที่ควรจะเป็น และ (3) ภาคการผลิต ที่ชะลอตัวทั้งจากภาคการส่งออกและภาคการท่องเที่ยว ทั้งนี้ เรามองว่า การได้รัฐบาลใหม่เข้าบริหารประเทศน่าจะมีผลช่วยทำให้การเบิกจ่ายภาครัฐกลับมาเป็นปกติ และเป็นส่วนช่วยเศรษฐกิจไทยได้ โดยเรายังมองว่า เศรษฐกิจไทยในปีนี้จะสามารถขยายตัวได้ 2.7% ขณะที่ในปีก่อน เรามองว่า เศรษฐกิจไทยในปี 67 จะยังขยายตัวได้ประมาณ 3.0% แต่มี Upside จากนโยบายเศรษฐกิจต่าง ๆ โดยเฉพาะเงินดิจิทัล 10,000 บาท ประมาณ 1.0% อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงทั้งจากความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอยและสถานการณ์ความรุนแรงทางการเมือง อาจทำให้เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าคาดได้ ในส่วนของจีน ที่วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ หนี้สูง แต่ทางการจีนปรับลดดอกเบี้ยอีกเพียงเล็กน้อยท่ามกลางเงินหยวนที่อ่อนต่อเนื่องจนธนาคารต้องแทรกแซง บ่งชี้ถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น ขณะที่ภาคการเงินกำลังเผชิญกับ "กับดักสภาพคล่อง" ท่ามกลางหนี้ประเทศชาติที่สูงถึง 300% GDP ทำให้ทางการไม่สามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากนัก

ในส่วนสเปคหน้า ต้องติดตาม (1) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐ ทั้งการจ้างงานเอกชน (ADP) ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) การจ้างงานนอกภาคเกษตร (ADP) และอัตราว่างงาน โดยตลาดมองว่าภาคแรงงานจะชะลออีกเล็กน้อย (2) ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐว่าจะชะลอต่อเนื่องหรือไม่ (3) อัตราเงินเฟ้อ (Core PCE) ว่าชะลอจาก 4.1% หรือไม่ (4) ดัชนี PMI ของทางการจีน



แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยนักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและด้านทานการขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคงต้องจับตาปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5% (EM +1.9%, DM +0.3%) โดยตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางจะไม่ขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมหลังจากตัวเลขด้านบริการและการผลิตออกมาชะลอตัวลงมากกว่าที่คาด นอกจากนี้ผลประกอบการของ Nvidia ที่แข็งแกร่งช่วยพยุงตลาดในภาพรวม

หุ้นกลุ่ม Growth (+1%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-0.1%) หุ้นขนาดใหญ่ (+0.5%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก (+0.3%) หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง 1.8% ตามความกังวลเศรษฐกิจจีนที่มีความเสี่ยงอุปสงค์ ส่วนกลุ่มการเงินปรับตัวลดลง 0.4% หลังจาก S&P ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือธนาคารเล็กและกลุ่ม Consumer Staples ปรับลดลง 0.6% จากความเสี่ยงด้านกำลังซื้อใน 2H23 ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.7% ตามผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดของ Nvidia

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง core PCE ที่คาดชะลอตัวเล็กน้อยสวนทาง PMI ภาคการผลิตที่คาดดีขึ้น ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่คาดหดตัวจากเดือนก่อน นอกนั้นติดตามตัวเลขในตลาดแรงงาน เช่น การจ้างงานนอกภาคเกษตร 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน อย่าง PMI ภาคการผลิตที่คาดฟื้นตัวดีขึ้นและดัชนีราคาผู้บริโภคที่คาดชะลอตัวลง 3) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ผ่านตัวเลข PMI ภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตของจีน รวมถึงกำไรภาคอุตสาหกรรม 4) ผลประกอบการของ Bank of China, Broadcom, BYD, Citic, CrowdStrike, Dell Technologies, Dollar General, Haier Smart Home, HP, LONGi Green Energy, Lululemon Athletica, Ping An Insurance, Prudential, Salesforce, Xiaomi.

มอง SET แนวโน้มในกรอบ 1550-1600 หลังการเมืองไทยชัดเจนขึ้นและคาดการณ์การจัดตั้ง ครม. จะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาช่วยหนุนบรรยากาศลงทุนและ Fund Flow แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงกังวลภาพรวมเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีนที่มีความเสี่ยงมาก ซึ่งอาจกดดัน Upside ของ SET

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่เหมาะสมลงทุนระยะกลาง แนะนำ 8 หุ้นเด่นใน 4 อุตสาหกรรม ซึ่งคาด 2H66 น่าสนใจเติบโต HoH และ YoY เลือก PTT BCP KCE HANA BDMS BCH AOT ERW
- 2) หุ้นเชิงกำไรที่คาดได้อานิสงส์จากนโยบายเศรษฐกิจทำแท้งที่หลังพรรคเพื่อไทยจัดตั้งรัฐบาล เลือก กลุ่มค้าปลีก อาหารและเครื่องดื่ม (TNP CPALL CPAXT BJC OSP HTC) ซึ่งนโยบายแจกเงินดิจิทัล 1 หมื่นบาท พักหนี้เกษตรกรและธุรกิจเฉพาะ รวมทั้งลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน จะทำให้กำลังซื้อภาคครัวเรือนดีขึ้น ช่วยหนุนการเติบโตของยอดขาย
- 3) หุ้นเชิงกำไรที่คาดได้อานิสงส์ Fund Flow ไหลกลับ เลือก KBANK GULF CRC BGRIM

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) ขณะที่ระยะกลางแนะนำระมัดระวังหุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินเชื่อ (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG มีต้นทุนน้ำตาลสูง) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.53%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง 0.9%WoW ที่ US\$83.36/bbl หลังกังวล ศก. จีนและการชะลอตัวของภาคการผลิตในหลายประเทศ จะกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน อีกทั้งสต็อกเบนซินสหรัฐสูงขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามเศรษฐกิจและการบริโภคในจีนซึ่งขับเคลื่อนอุปสงค์น้ำมันโลก รวมทั้งความคืบหน้าการหารือระหว่างอิรักและตุรกีเกี่ยวกับการรื้อฟื้นข้อตกลงการส่งออกน้ำมัน

AUTO +5.19%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ก. เผยยอดส่งออกรถยนต์ ก.ค. อยู่ที่ 108,052 คัน เพิ่มขึ้น 30.05%YoY จากปัญหาการขาดแคลนชิปที่คลี่คลาย ขณะที่ ยอดขายในประเทศลดลง 8.77%YoY เหลือ 58,419 คัน หลังสถาบันการเงินเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามมาตรการส่งเสริมการตั้งโรงงานและผลิตรถ EV ในไทยของรัฐบาลชุดใหม่ และการเข้ามาแย่งตลาดของรถ EV จีน

BANK -0.12%WoW

ประเด็นสำคัญ

Fitch Ratings เผยธนาคารพาณิชย์รายใหญ่ในไทยยังคงได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของรายได้ธุรกิจ จำนวนธุรกิจเพิ่มขึ้น ขณะที่ธนาคารมีฐานะเงินกองทุนและอัตราส่วนสำรองหนี้สูญที่สามารถรับความเสี่ยงได้ดีหากเผชิญ NPL เพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามนโยบายและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และกรอบนโยบายการเงินดิจิทัลหนุนการหมุนเวียนเบิกเงิน

AGRI -0.07%WoW

ประเด็นสำคัญ

จีนประกาศระงับการนำเข้าสินค้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่นหลังมีการปล่อยน้ำปนเปื้อนกัมมันตรังสีที่ผ่านการบำบัดสู่มหาสมุทรแปซิฟิก ทั้งนี้มูลค่าการส่งออกอาหารทะเลจากญี่ปุ่นสู่จีนและฮ่องกงที่เคยประกาศระงับไปแล้วคิดเป็น 42%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการตอบสนองจากประเทศอื่นๆ ที่มีการนำเข้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่น และการตกลงของญี่ปุ่นต่อภาวะดังกล่าว

TOURISM +1.69%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงการท่องเที่ยวฯ เผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยสะสมช่วง 1 ม.ค. – 20 ส.ค. 23 ที่ 17,028,411 คน และเฉพาะในช่วง 7-13 ส.ค. ที่จำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนสูงสุดเป็นอันดับหนึ่งและแซงมาเลเซียเป็นลำดับแรกของปีนี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามนักท่องเที่ยวจีนซึ่งคาดว่าจะเดินทางเข้ามามากขึ้น ใน 4Q23 ที่มีวันหยุดยาวและจับตามองนโยบายกระตุ้นท่องเที่ยวของรัฐบาลใหม่

ETRON +5.66%WoW

ประเด็นสำคัญ

ผลประกอบการ 2QFY24 (พ.ค. - ก.ค. 23) ของ Nvidia ออกมาดีกว่าตลาดคาดมาก โดยรายได้และกำไรสุทธิขยายตัว 101%YoY และ 843%YoY ตามลำดับ จากอุปสงค์ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ AI ที่สูง ส่งผลบวกเชิงจิตวิทยาต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการเติบโตของอุตสาหกรรม AI ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนความต้องการชิปในช่วง 2H23 มากขึ้น ขณะที่การลดลงของราคาทองแดงและค่าไฟฟ้าช่วยลดต้นทุนอัตราทำไรด์ขึ้น

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ตัวเลขจ้างงานและ GDP 2Q23 สหรัฐ รวมทั้งการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. ติดตามรายชื่อคณะรัฐมนตรี (ครม.) หลังนายเศรษฐา ทวีสิน เป็นนายกรัฐมนตรี และพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลผสม
2. สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง และสปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยประจำเดือน ก.ค. 2023
3. ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐ อาทิ การจ้างงาน, Core PCE และ GDP 2Q23

28 ส.ค.

- ตลาดหุ้นสหราชอาณาจักรปิดทำการเนื่องในวันหยุดธนาคาร

29 ส.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐโดย Conference Board ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 115 จุด จาก ก.ค. ที่ 117 จุด
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ของสหรัฐโดย JOLTs ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 9.57 ล้านตำแหน่ง จาก มี.ย. ที่ 9.582 ล้านตำแหน่ง

30 ส.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของญี่ปุ่นส.ค.
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐโดย ADP ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 2.8 แสนตำแหน่ง จาก ก.ค. ที่ 3.24 แสนตำแหน่ง
- GDP 2Q23 ของสหรัฐ (ครั้งที่ 2) : ตลาดคาดเติบโต 2.4%QoQ จาก 1Q23 ที่เติบโต 2.0%QoQ
- ยอดขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐ ก.ค. ตลาดคาดขยายตัว 0.5%MoM จาก มี.ย. ที่ขยายตัว 0.3%MoM

31 ส.ค.

- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.3%YoY จาก มี.ย. ที่ขยายตัว 5.9%YoY
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตของจีน ส.ค.
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน ส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.9%YoY จาก ก.ค. ที่ขยายตัว 5.3%YoY
- ดัชนี core PCE ของสหรัฐ ก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4%YoY จาก มี.ย. ที่ขยายตัว 4.1%YoY

1 ก.ย.

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐส.ค. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.8 แสนตำแหน่ง จาก ก.ค. ที่ 1.87 แสนตำแหน่ง
- อัตราว่างงานของสหรัฐ ส.ค. : ตลาดคาดคงที่ที่ระดับ 3.5%
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ โดย ISM ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 47 จาก ก.ค. ที่ 46.4
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยูโรโซนส.ค. ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 43.7 จาก ก.ค. ที่ 42.7

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 694 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 107.9 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.7 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.75 ล้านคน

Bond Yield ญี่ปุ่น สูงสุดในรอบ 9 ปี

- Bond Yield ญี่ปุ่น อายุ 10 ปี ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 0.66% สูงสุดในรอบ 9 ปี นับตั้งแต่ปี 2014 ทำให้มีการคาดการณ์เพิ่มมากขึ้นว่า ธนาคารกลาง (BOJ) อาจดำเนินการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล เพื่อชะลอการปรับตัวเพิ่มขึ้น

GDP ไทย 2Q23

- สภาพัฒน์ฯ เผย GDP ไทย 2Q23 เติบโต 1.8%YoY ชะลอจาก 1Q23 ที่เติบโต 2.6%YoY หลังส่งออกหดตัวต่อเนื่อง 3 ไตรมาส พร้อมปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้เหลือ 2.5-3.0% ผลจากตั้งรัฐบาลช้าและรายได้ท่องเที่ยวต่ำกว่าคาด

ภัยแล้งจากเอลนีโญ

- ภัยแล้งจากเอลนีโญกระทบการขนส่งทางเรือในคลองปานามารุนแรง เรือต้องลดน้ำหนักด้วยการขนถ่ายตู้คอนเทนเนอร์หลายร้อยตู้ ขณะที่อินเดียเก็บภาษีส่งออกหัวหอมเพิ่ม 40% หลังผลิตได้รับผลกระทบจากฝนตกหนัก

เศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี คนที่ 30

- สภาฯ มีมติเห็นชอบ 482 เสียงให้นายเศรษฐา ทวีสิน เป็นนายกรัฐมนตรี คนที่ 30 หลังพรรคเพื่อไทยร่วมกับ 11 พรรคตั้งรัฐบาล 314 เสียง เสนอชื่อนายเศรษฐา ทวีสิน เป็นแคนดิเดตนายกฯ จากพรรคเพื่อไทย

Asset Allocation Strategy

รายงานข้อมูลตัวเลขเศรษฐกิจบ่งชี้ให้เห็นถึงภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจในฝั่งประเทศที่พัฒนาแล้วอย่างพร้อมเพรียงกันมากขึ้น โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรปที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงินที่มีความตึงตัวสูง ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินจะยังคงถูกกำหนดโดยพัฒนาการของเศรษฐกิจในระยะต่อไป ถึงแม้ว่าตลาดจะมองโอกาสเกิด recession น้อยลง แต่ปัจจัยเสี่ยงยังมีอยู่ค่อนข้างมาก ไม่ว่าจะเป็นสภาพคล่องที่ยังลดลงต่อเนื่อง ราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นมาและการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์อาจกลายเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อในอนาคตได้อีกครั้ง รวมถึงการถูกปรับลด Credit Rating เพราะฉะนั้นตลาดสหรัฐฯ จึงยังเล่นธีมการหมุนหุ้นออกจากกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนหน้านี้ไปสู่กลุ่มที่ laggard มาตั้งแต่ต้นปีหรือมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น กลุ่มพลังงานที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามราคาน้ำมัน และกลุ่มเฮลท์แคร์ที่เป็นกลุ่ม defensive และ underperform ตลาดในช่วงก่อนหน้านี้

ด้านตลาดจีนยังคงได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงในเกือบทุกภาคส่วน โดยเฉพาะภาคการนำเข้าส่งออกที่สะท้อนการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์กำลังฟื้นตัวอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวดังกล่าว อาจบีบให้ภาครัฐต้องออกมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติม เรายังมองว่าโอกาสกลับตัวเป็นขาขึ้นรอบใหม่ยังไม่ชัดเจนและมองว่าจีนจะใช้มาตรการหนุนเป็นรายภาคส่วนที่จำเป็นก่อน จากนั้นจึงจะมีมาตรการกระตุ้นที่มากขึ้นในช่วงท้ายปี ตลาดจึงจะสามารถกลับเป็นขาขึ้นชัดเจนได้อีกครั้ง

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

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

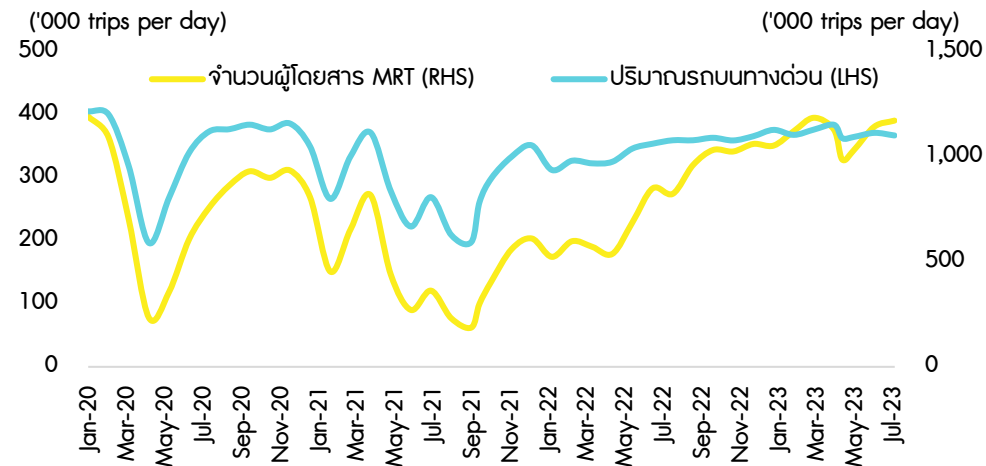
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด			
ตราสารหนี้			
พันธบัตรรัฐบาล			
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade			
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)			
ตราสารทุน			
ตลาดพัฒนาแล้ว			
สหรัฐอเมริกา			
ยุโรป			
ญี่ปุ่น			
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น			
จีน			
ไทย			
ตราสารทางเลือก		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

BEM – แนวโน้มทำไรดี...มีลุ้นสายสีส้มคืบหน้า

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ หรือ BEM เนื่องจาก 5 เหตุผลหลักดังนี้

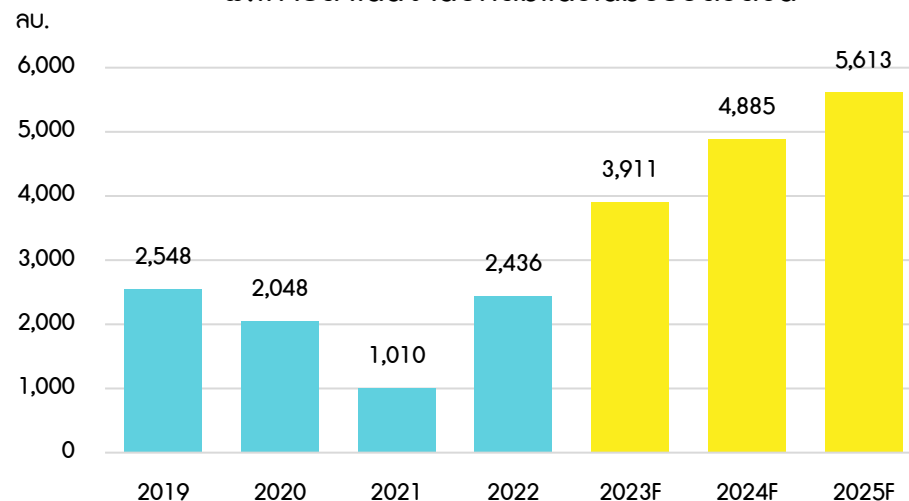
- 1) เป็นผู้นำการให้บริการทางด่วน และระบบขนส่งมวลชนรถไฟฟ้าใต้ดิน MRT ซึ่งมีกระแสเงินสดเข้าอย่างต่อเนื่องและฐานะการเงินแข็งแกร่ง
- 2) แนวโน้มทำไรแข็งแกร่ง โดย 3Q23 คาดกำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากปริมาณรถที่ใช้ทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ทั้งปี 2023 คาดมีกำไรปกติที่ 3.9 พันลบ. เติบโตเด่น 60.6%YoY
- 3) ช่วงสิ้นมองราคาหุ้น BEM มีโอกาสปรับขึ้นต่อ แรงหนุนจากผลประกอบการ 3Q23 ที่แข็งแกร่ง และมีโอกาสลุ้นได้ข้อสรุปความคืบหน้าของรถไฟฟ้าสายสีส้มหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่แล้วเสร็จ ซึ่งคาดว่าจะสามารถลงนามสัญญาได้ภายในสิ้นปีนี้
- 4) Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น BEM ปรับลง 8%YTD และยังซื้อขายต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 17% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่กลับมาแข็งแกร่ง
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 9.50 บาท (อิงวิธี SOTP) ทั้งนี้ยังไม่รวม upside อีก 1.5 บาท/หุ้น จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกเข้ามา ขณะที่คาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.15 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.6%

ปริมาณจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT



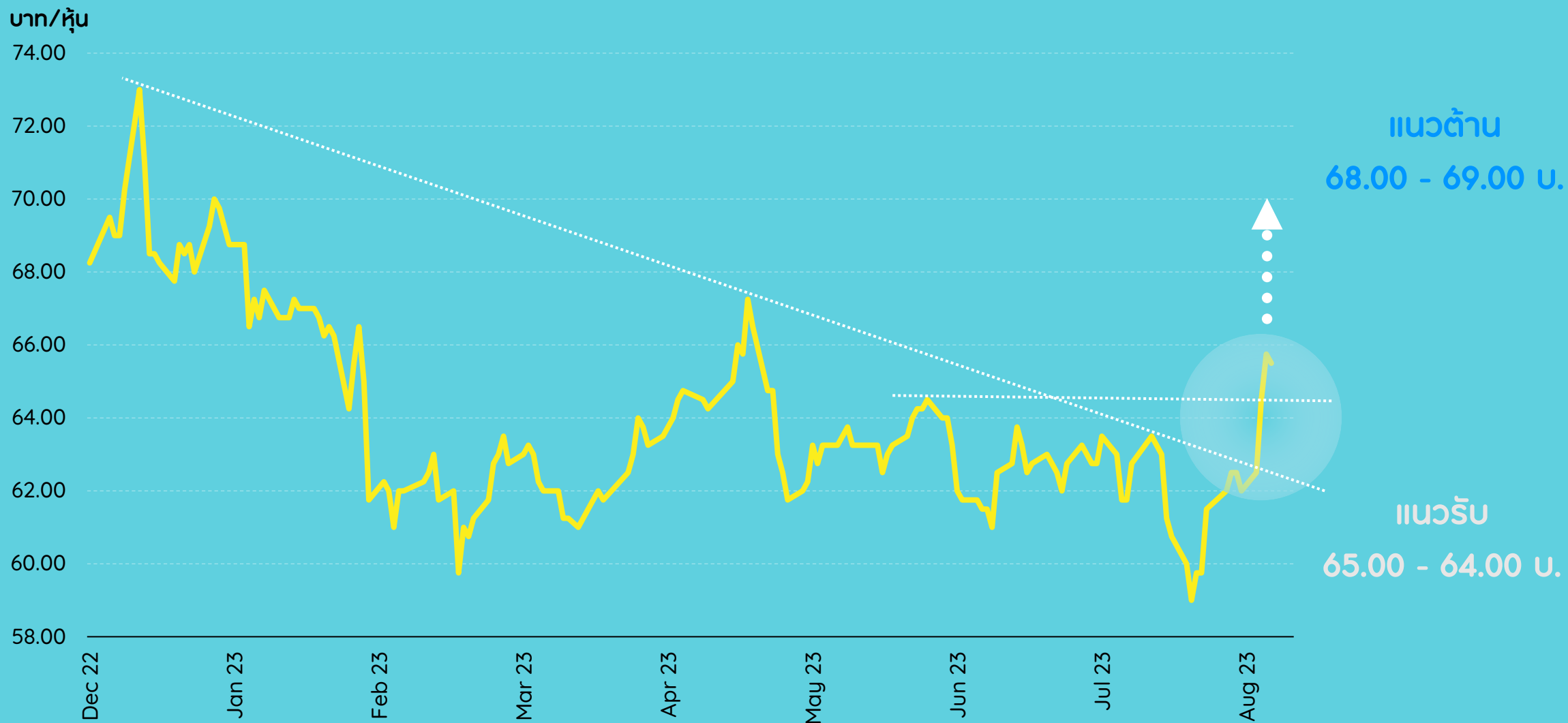
Source : Company, InnovestX Research

ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น



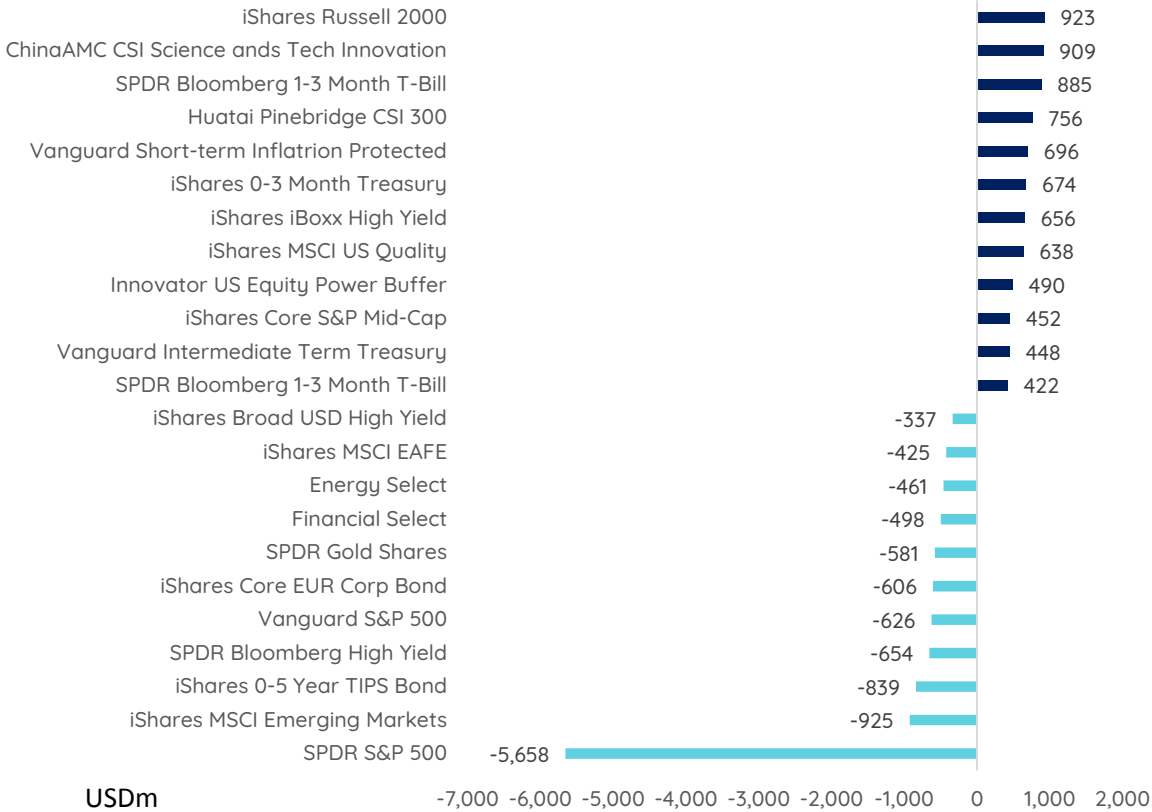
Source : Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...CPALL



Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers

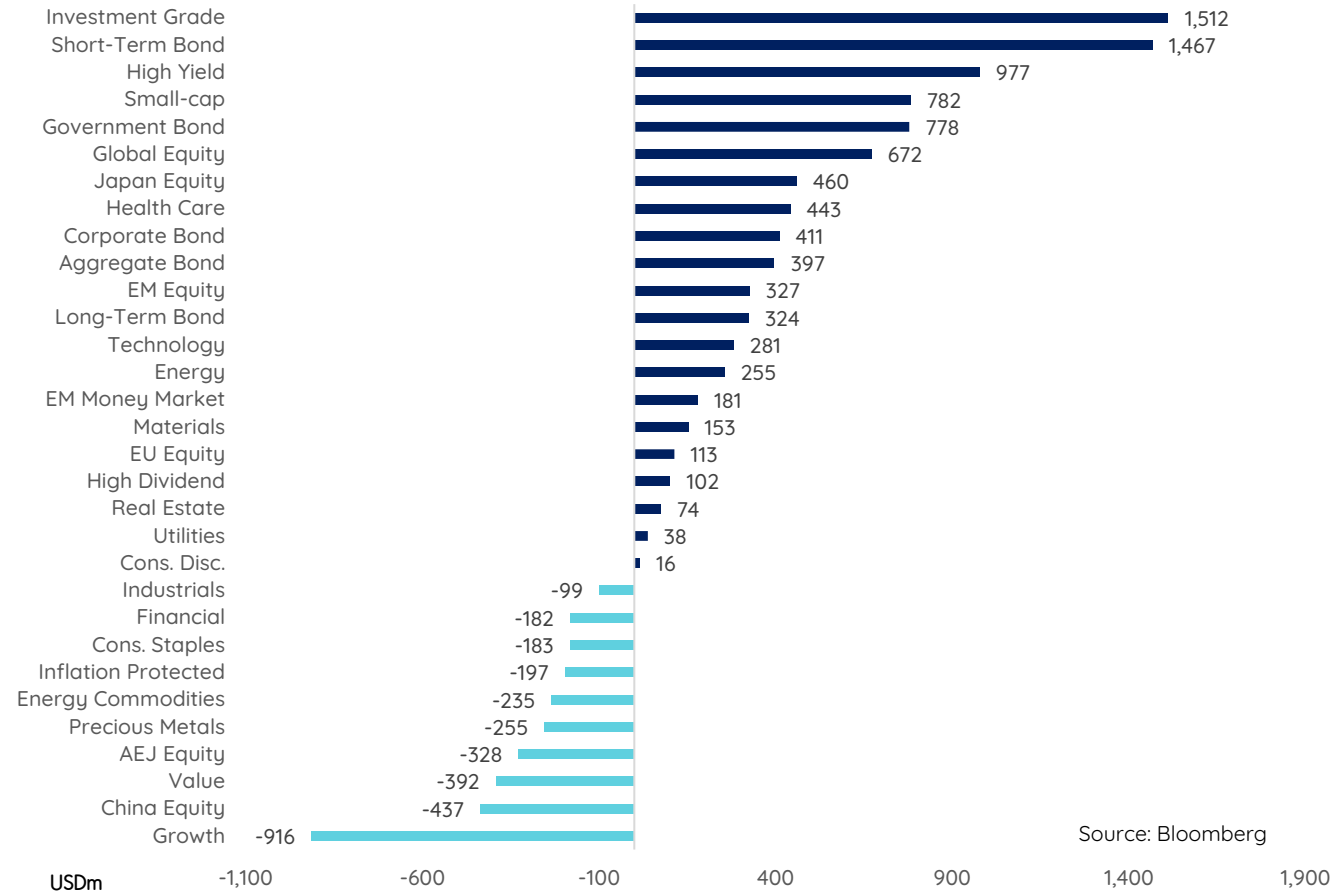


USDm

Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes

Offshore investment



USDm

Source: Bloomberg

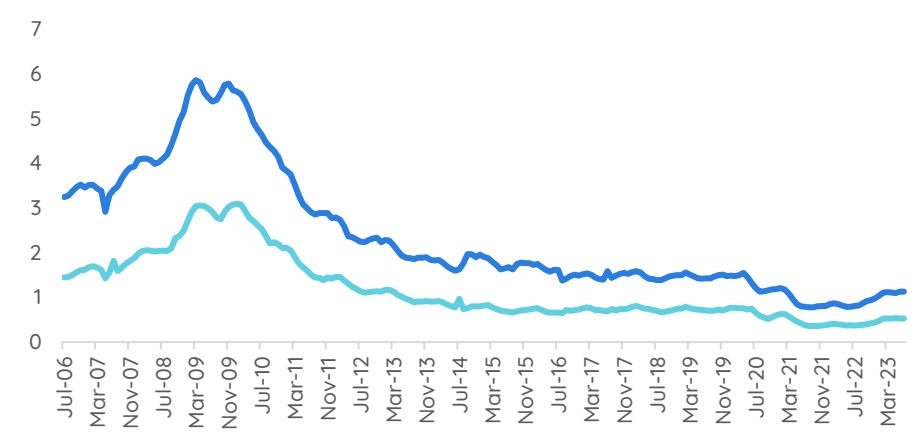
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน ล่าสุดเป็นแรงซื้อจากปัจจัยภายนอกที่ไม่ชัดเจนและคาดการณ์ว่า FED จะคงดอกเบี้ย แม้ว่า Yield จะปรับตัวขึ้น 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนหลังเผชิญกับการปรับลดประมาณการและราคาเป้าหมายลงจากแนวโน้มที่อ่อนแอ ทำให้ตลาดเอเชียถูกขายเช่นกัน ส่วน EM มีเงินไหลเข้ามาเป็นเรื่องค่าเงินและการฟื้นตัว 3) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและสินค้าอุตสาหกรรมยังบ่งชี้ว่าตลาดกังวลกับเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง 4) เห็นแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็ก แม้ว่าการเติบโตยังอ่อนแอ เช่นเดียวกับตราสารหนี้ High Yield 5) กลุ่มธีม Growth มีเงินไหลออกตาม Yield ที่เพิ่มขึ้นและแนวโน้มเศรษฐกิจที่มีการเติบโตน้อย ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีเป็นแรงเก็งกำไรบนผลประกอบการของ Nvidia

“ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมาตลาดค่อนข้างคาดหวังต่อผลประกอบการบริษัทชิปใหญ่อย่าง Nvidia ซึ่งภายหลังงบที่ออกมาเติบโตทุกมิติเช่นเดียวกับกับ Baidu และ SNOW ที่ภาพงบสะท้อนได้ว่ากลุ่มนี้ได้รับประโยชน์จาก AI ทำให้การเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนทางกับภาพของกลุ่มค้าปลีกที่ถึงแม้งบจะไม่ได้แย่มากเท่าที่ตลาดคาดหวัง แต่แนวโน้มที่ออกมาทำให้เรายังค่อนข้างกังวลกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกำลังซื้อที่หดตัวลง ”

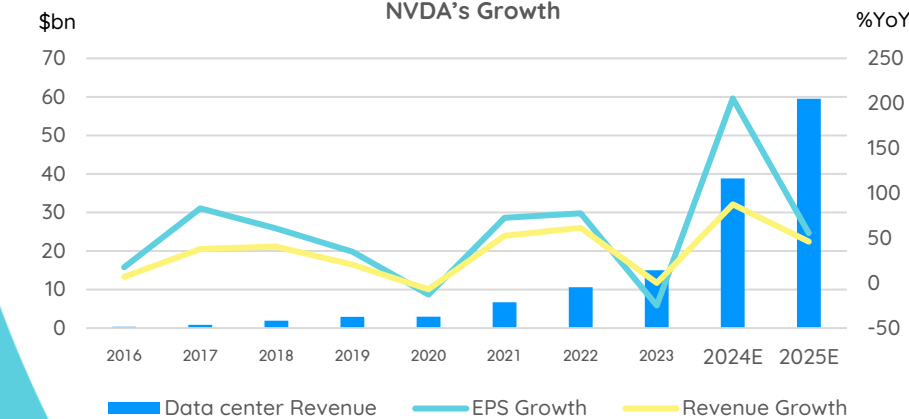
ผลประกอบการสัปดาห์ที่ผ่านมา...

- **ผลประกอบการของกลุ่มค้าปลีก:** Macy และ Dick's sporting goods ออกมาผสม โดยกำไรของ Macy ดีกว่าที่คาดแต่ชะลอตัวลง YoY ชัดเจน โดย SSS โตหดตัว 9.2% YoY นอกนั้นกังวลกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง ทั้งนี้เผยสินเชื่อบัตรเครดิตมีปัญหาและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ขณะที่ Dick's sporting goods เหนื่อยยอดขาย อัตราการทำการกำไรและอัตราการเติบโตต่ำกว่าคาด รวมถึงปรับลดประมาณการในปี 23 ลงจากการขโมยสินค้าที่มากขึ้นและการระบายสินค้าโดยใช้ Promotion ทำให้สินค้าคงเหลือลดลง 5% YoY ด้วยภาพของ Macy และ Dick's sporting goods ทำให้ Suppliers อย่าง Nike และ Under Armour ได้รับผลกระทบ ซึ่งสอดคล้องกับบริษัทอย่าง Target, Capri, LVMH, Adidas ที่ภาพของการชะลอตัวลงก่อนหน้านี้ ด้วยภาพแนวโน้มที่ต่ำกว่าคาดและความกังวลที่หลายบริษัทเผยทำให้เรามองว่ากลุ่มนี้เริ่มเผชิญกับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจาก 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) การขโมยสินค้า 3) การปิดนัดชำระหนี้ของบัตรเครดิต 4) การจ่ายหนี้การศึกษาในสหรัฐ ด้วยภาพความเสี่ยงดังกล่าวทำให้เราก่อนข้างกังวลกำลังซื้อในสหรัฐฯและแนวโน้มผลประกอบการของกลุ่ม Retailers , สินค้า Discretionary และกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้เยอะจากจีน ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในระยะสั้นไปก่อน รอความชัดเจนและเห็นผลกระทบของกำลังซื้อจากความเสี่ยงข้างต้น
- **ผลประกอบการของกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จาก AI :** NVIDIA และ Baidu เติบโตออกมาดีกว่าคาดและมีแรงหนุนหลักจาก AI ที่ทำให้การเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะใน NVDA ที่รายได้จาก Data center โตแรง 141%YoY นอกจากนี้แนวโน้ม 3Q23 ที่ออกมาดีกว่าคาดราว 29% บ่งบอกได้ว่าอุปสงค์ยังคงแกร่ง ด้าน Baidu มีแรงหนุนจาก AI Cloud ที่โตแรงเช่นกันสะท้อนได้จากปริมาณผู้ใช้ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงทุกธุรกิจมีภาพการฟื้นตัวโดยเฉพาะ Ads ที่เพิ่มขึ้นสะท้อนได้ว่าการใช้จ่ายจากลูกค้าองค์กรยังคงมีอยู่ ส่วนทางความกังวลต่อเศรษฐกิจชะลอตัว นอกจากนี้ภาพการเติบโตของ Snowflake ยังคงได้รับประโยชน์จาก AI เช่นกัน โดยรายได้จากสินค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตามคาด 37% YoY และให้แนวโน้ม 3QFY24 ที่เติบโต รวมถึงคงประมาณการรายได้ที่ US\$2.6b หลังจากปรับประมาณการลงในช่วงสองไตรมาสหลังสุด นับว่าเป็นการลดความกังวลของนักลงทุนต่อแนวโน้มงบ 2H23 ได้ ภาพงบและแนวโน้มที่ออกมาสะท้อนได้ว่าการได้รับประโยชน์จาก AI ส่งผลบวกต่อการเติบโตของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสำหรับ SNOW อาจยังไม่ได้ชัดเจนมากนักแต่แนวโน้มที่บริษัทให้มาทำให้เราเชื่อว่า AI จะยังคงเป็นอีกหนึ่งแรงหนุนที่ช่วยเพิ่มอัตราการเติบโตของบริษัทได้ในระยะยาวได้ ด้าน NVDA เราเชื่อในภาพเดียวกันแต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพมูลค่าหุ้นที่สูงซึ่งปฏิเสธไม่ได้ว่าอาจส่งผลให้ราคาหุ้นผันผวน แต่อย่างไรก็ดีด้วยอัตราการเติบโตและงบที่ค่อนข้างแกร่ง ทำให้เรามองว่าสำหรับใครที่รับความเสี่ยงได้ถือว่าคุ้มค่าที่จะลงทุน นอกจากนี้เรามองหากการชะลอตัวของการเติบโตของกำไรที่ระดับเท่านี้ได้อาจจะส่งผลให้มูลค่าหุ้นปรับสู่สมดุลงได้ ด้าน Baidu ถึงแม้ในระยะสั้นเรามองว่าราคาหุ้นยังคงมีทิศทางผันผวนกดดันจากภาพเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีเราแนะนำสะสมหลังมูลค่าหุ้นถูก งบมีภาพการฟื้นตัวและเติบโตแรงในทุกธุรกิจ รวมถึงการอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่ได้รับประโยชน์จาก AI

Rising but still not high - Delinquency rates for US as of Jun23



Higher contribution from data centers continue to elevate NVDA's Growth



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
								ETF	
Global/US Bond		- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มของการชะลอ/หยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)		Government Bond Focused		T-ES-GF		PGISGBE	
Asian Bond		- ทางการจีนผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการผิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจจีน 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 เนื่องจากมีกรอบอันกว้างต่อตลาดโลกค่อนข้างต่ำ		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

21 - 25 ส.ค. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.03% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 15 - 18 สิงหาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 6,385 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 2,998 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.77% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% และ อายุ 49 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.60% ไม่เปลี่ยนแปลง เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 15 - 18 สิงหาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 14,969 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุ 1 - 3 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.01% - 0.03%, อายุ 5 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.05% - 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

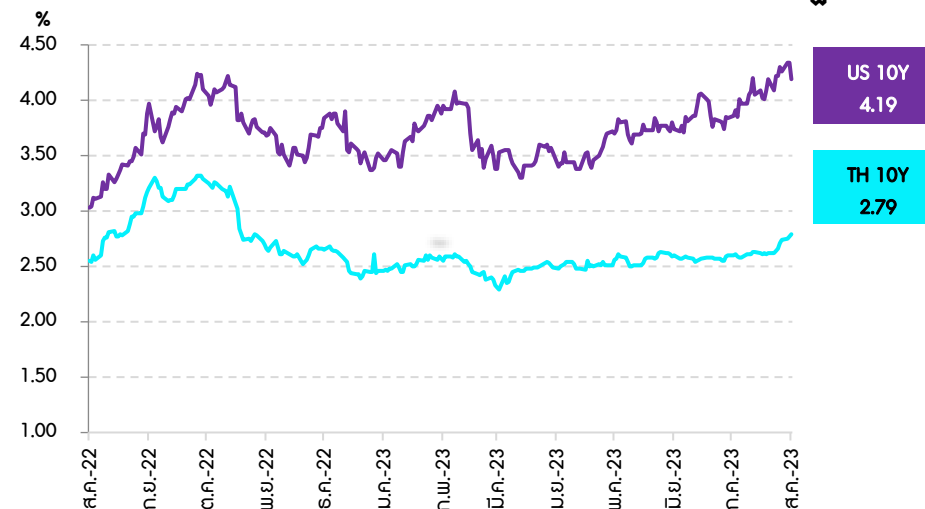
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

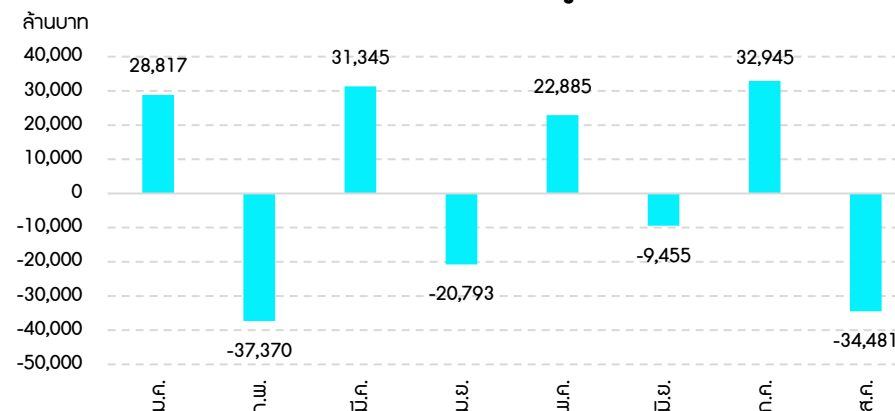
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 23/08/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 23 ส.ค. 2566 อยู่ที่ 13,892 ล้านบาท



- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



Wealth Weekend Team

เชมรัฐ ทรงอยู่
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฐวรินทร์ ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สินีรัตน์ จักรพันธุ์ ณ ออยุธยา
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

สิทธิชัย ดวงรัตนดารา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX
Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน 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) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, 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, ITTEL, 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, NIKI, 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, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCOT, 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, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทดังกล่าวจะประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NIKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFECO, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCOT, 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, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, 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, AUCTION, 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, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, 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, CARM, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, 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, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, 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, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.