

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

22/09/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลงแรงจาก (1) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของสหรัฐที่แม้ว่าจะมีมติคงดอกเบี้ยที่ 5.25-5.50% ตามคาด แต่ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในสิ้นปีนี้ (แต่แนวโน้มไม่เอกฉันท์ โดยคณะกรรมการ FOMC 7 ราย จาก 19 ราย ให้คงที่ไปจนถึงสิ้นปี) (1.2) ส่งสัญญาณนโยบายการเงินเข้มงวดโดยปรับการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย (Dot plot) ในปี 2023 และ 2024 เพิ่มขึ้น 50 bps ในแต่ละปีสู่ 5.1% และ 3.9% จากประมาณการเดิมที่ 4.6% และ 3.4% ตามลำดับ (1.3) ปรับประมาณการการขยายตัว GDP ในปีนี้ที่ 2.1% จาก 1.0% ขณะที่เงินเฟ้อปรับตัวลดลงกว่าที่เคยคาดไว้ (Core PCE จาก 3.9% เป็น 3.7% ในปีนี้) (1.4) ในการแถลงข่าวของประธาน Fed ส่งสัญญาณมุมมองค่อนข้างสมดุล (ไม่ Hawkish ตามการคาดการณ์ของ FOMC) โดยให้น้ำหนักถึงความเสี่ยงของการเข้มงวดมากเกินไปเมื่อเทียบกับการเข้มงวดน้อยเกินไป นอกจากนี้ยังกล่าวว่าการคาดการณ์ของคณะกรรมการไม่ได้ผูกมัด แต่ก็ยืนยันว่าจะต่อสู้เงินเฟ้อ (2) เงินเฟ้ออังกฤษในเดือนส.ค. ปรับลงแรง โดยขยายตัว 6.7% ต่อปี ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 7.0% ทำให้ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 5.25% ทำให้นักวิเคราะห์หวั่นว่า การที่ Fed และ BoE คงดอกเบี้ยครั้งนี้ ส่วน ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย อาจเริ่มเป็นสัญญาณการคงดอกเบี้ยของธนาคารกลางขนาดใหญ่ทั่วโลก หากเงินเฟ้อไม่ปรับขึ้นอีก (3) สภาองค์กรสหรัฐกำลังพิจารณาร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว (Continuing resolution) โดยสภาผู้แทนฯ ซึ่งพรรครีพับลิกันครองเสียงข้างมากและวุฒิสภาสหรัฐซึ่งพรรคเดโมแครตครองเสียงข้างมาก มีเวลาจนถึงวันที่ 30 ก.ย.นี้ ในการหลีกเลี่ยงไม่ให้เกิดการปิดหน่วยงานบางส่วนของรัฐบาลสหรัฐหรือชัตดาวน์ครั้งที่ 4 ในรอบ 10 ปี (5) หนี้สาธารณะของสหรัฐเพิ่มสูงขึ้น 33 ล้านล้านดอลลาร์เป็นประวัติการณ์ครั้งแรก ซึ่งเกิดขึ้นในเวลาไม่ถึง 2 สัปดาห์ก่อนที่รัฐบาลอาจจะต้องปิดหน่วยงานของรัฐบาล เนื่องจากขาดงบประมาณในการดำเนินงาน (6) ผลสำรวจซึ่งจัดทำโดยสมาคมหอการค้าอเมริกัน (AmCham) ในเชิงโศรบุว่า ปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้จำนวนบริษัทสหรัฐที่ดำเนินธุรกิจจีนและมีมุมมองในเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจจีนในระยะ 5 ปีนั้น ลดลงแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ (7) เงินเฟ้อผู้บริโภคของยูโรโซนในเดือน ส.ค.อยู่ที่ 5.2% ต่อปี ต่ำกว่าที่คาดไว้เล็กน้อยที่ 5.3% แต่ยังคงสูงกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% ของ ECB



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลงแรงจาก การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของสหรัฐที่แม้ว่าจะมีมติคงดอกเบี้ยที่ 5.25-5.50% ตามคาด แต่ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในสิ้นปีนี้ และยังคงนโยบายการเงินเข้มงวดโดยปรับการคาดการณ์ (Dot plot) ว่าอัตราดอกเบี้ยจะสูงยาวนานขึ้น (Higher for longer) โดยปรับการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในปี 2023 และ 2024 เพิ่มขึ้น 50 bps ในแต่ละปี ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสองปีของสหรัฐพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2006 และขณะที่หุ้นสหรัฐและทั่วโลกตกต่ำลง รวมถึงทำให้ราคาน้ำมันอ่อนตัวลงเล็กน้อย



ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง โดยนักลงทุนกังวลประเด็นเงินบาทอ่อนค่ารุนแรงและผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก (1) กระแสข่าวเปลี่ยนตัวผู้ว่าการฯ ธปท.ที่ไม่เป็นความจริง (2) ความกังวลว่ารัฐบาลจะต้องออกพันธบัตรมากขึ้นเพื่อชดเชยโครงการ Digital Wallet ขณะที่นายกฯ ร่วมประชุม UN ณ กรุงนิวยอร์ก โดยก่อนการประชุมใหญ่ได้หารือกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ เช่น BlackRock Microsoft-Google ชวนลงทุน ธุรกิจ Clean Energy และ Data Center ในไทย ด้านกฟผ. หารือ ปตท.-กฟผ. ลดค่าไฟงวด ก.ย.-ธ.ค. 66 เหลือ 3.99 บาท/หน่วย โดยให้ ปตท. ปรับลดค่าก๊าซเพื่อผลิตไฟฟ้า ขณะที่ กฟผ. ให้รับภาระค่าไฟฟ้าคงค้างกว่า 1 แสนล้านบาทไปก่อน



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.51% หลังตลาดมองว่า Fed ส่งสัญญาณ Higher for longer ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 5.14% สูงสุดตั้งแต่ปี 2006 ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ลดลงที่ -0.63 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 3.14% จากความกังวลว่ารัฐบาลจะต้องออกพันธบัตรมากขึ้นขณะที่ระยะสั้นอายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.54% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 1.8 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 15 ก.ย. ที่ 93.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 93.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงเล็กน้อยที่ 1,938.9 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 105.6 จุด จากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่กลับมาท่ามกลางราคาน้ำมันแพง ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 148.0 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.07 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงแรงที่ 36.19 บาท กระแสข่าวเปลี่ยนตัวผู้ว่าการฯ ธปท.ที่ไม่เป็นความจริง ขณะที่เงินหยวนอ่อนค่าลงที่ระดับ 7.31 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-2.4%	-1.5%	0.1%	-2.0%	-1.8%	-1.3%	-2.7%
ค่าเงิน	0.0%	0.2%	-0.9%	-1.0%	-0.1%	-0.4%	-1.3%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	4.9	5.6	0.6	5.1	3.8	1.6	2.3
CDS	0.9%	0.1%	0.1%	2.4%	0.1%	6.0%	0.5%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-0.4%	0.5%	3.3%	-3.1%	2.8%	1.5%	-3.7%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

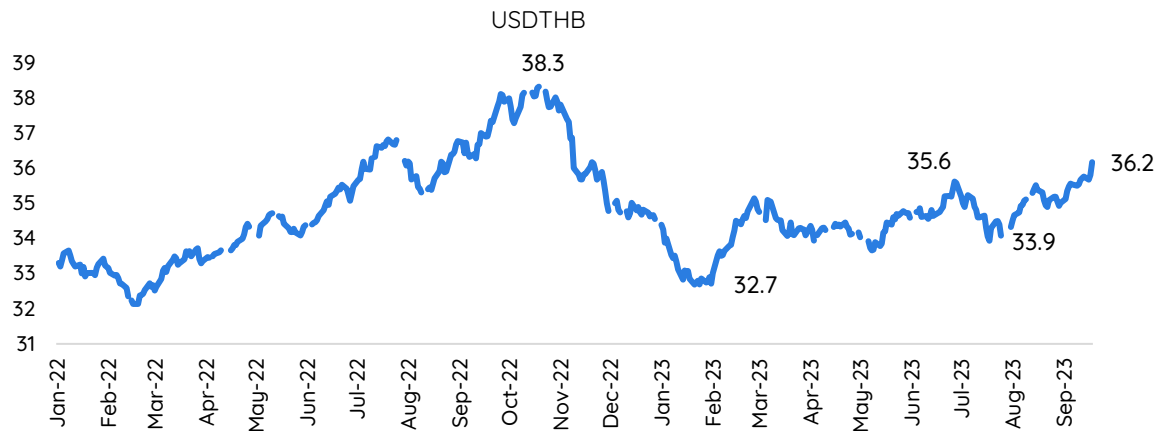


ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและไทยพุ่งขึ้นแรงจากทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐและ ความกังวลปริมาณการออกพันธบัตรไทย

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

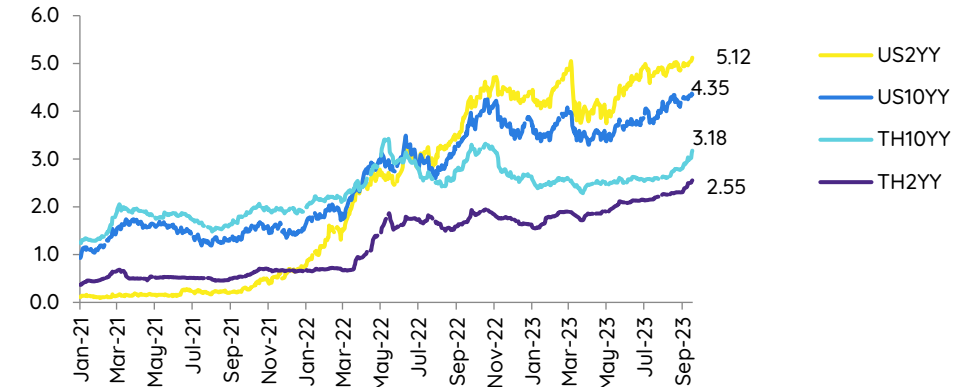
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลงแรงจาก การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของสหรัฐที่ปรับการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะสูงยาวนานขึ้น (Higher for longer) ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสองปีของสหรัฐพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2006 และขณะที่หุ้นสหรัฐและทั่วโลกตกต่ำลงรวมถึงทำให้ราคาน้ำมันอ่อนตัวลงเล็กน้อย ขณะที่ในส่วนของผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับขึ้นรุนแรงจากความกังวลว่ารัฐบาลจะต้องออกพันธบัตรมากขึ้นเพื่อชดเชยโครงการ Digital Wallet ด้านค่าเงินบาทอ่อนค่าอย่างรวดเร็วสู่ระดับ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐจากกระแสข่าวการเปลี่ยนผู้ว่าการฯ ธปท.

บาทอ่อนลงอย่างรวดเร็วจากดอลลาร์แข็งค่าและกระแสข่าวเปลี่ยนตัวผู้ว่าการฯ ธปท.



Source: CEIC

US and Thailand's 2-year and 10-year bond yield (%)



Source: CEIC

FOMC ปรับ GDP ตีขึ้น เงินเฟ้อลดลง และคงดอกเบี้ยยาวนานขึ้น (Higher for longer)

Variable (%)	2023	2024	2025	Longer run
GDP (Jun Proj.)	2.1	1.5	1.8	1.8
	1.0	1.1	1.8	1.8
U-rate (Jun Proj.)	3.8	4.1	4.1	4.0
	4.1	4.5	4.5	4.0
Core PCE (Jun Proj.)	3.7	2.6	2.3	
	3.9	2.6	2.2	
Fed Funds (Jun Proj.)	5.6	5.1	3.9	2.5
	5.6	4.6	3.4	2.5

Source: Fed

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองว่าคณะกรรมการ FOMC ครั้งนี้ รวมถึงสัญญาณจากประธาน Fed คือ ค่อนข้างสมเหตุสมผล โดยมองว่าเศรษฐกิจดีขึ้น โดยปรับประมาณการ GDP ในปีนี้ที่ 2.1% จาก 1.0% และปีหน้าที่ 1.5% จาก 1.1% ขณะที่เงินเฟ้อปรับตัวลดลงต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ (Core PCE จาก 3.9% เป็น 3.7% ในปีนี้) ทำให้สามารถปรับการคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบาย (Dot plot) ขึ้นได้ 50 bps ในปีนี้และปีหน้า (5.1% และ 3.9% จากประมาณการเดิมที่ 4.6% และ 3.4% ตามลำดับ) ซึ่งเมื่อพิจารณาแล้ว จะพบว่าเป็นสถานการณ์ที่เหมาะสมต่อการลงทุน เนื่องจากไม่ร้อนแรงเกินไป และไม่แยเกินไป (หรือที่เรียกว่าสถานการณ์ Goldilocks) อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองที่แตกต่างจาก Fed โดยมองว่า ความเสี่ยงเศรษฐกิจและภาคการเงินในระยะต่อไปมีมากขึ้น โดยความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐ 3 ประการ ได้แก่ (1) อสังหาริมทรัพย์ที่ราคาหดตัวลงมากกว่าภาคอสังหาริมทรัพย์โดยรวม เนื่องจากผลของดอกเบี้ยขาขึ้นและกระแสการ Work from Home (2) ความเสี่ยงด้านการเงินที่เพิ่มขึ้น กระทบต่อผลกระทบต่อธนาคารภูมิภาค (Regional Bank) ในสหรัฐ ทำให้เกิดการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Downgrade) และ (3) การเงินภาคครัวเรือน (Household Finance) ที่ถูกระทบจากการดอกเบี้ยที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ นอกจากนั้น ในไตรมาส 4 เป็นต้นไป ประชาชนที่มีหนี้กู้ยืมเพื่อการศึกษาจะต้องจ่ายหนี้ดังกล่าว ซึ่งคิดเป็นเกือบ 10% ของเงินเดือน และจะยิ่งกดดันการใช้จ่ายมากขึ้น ในส่วนของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยที่ปรับตัวขึ้นนั้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความไม่ชัดเจนของมาตรการของรัฐ ทำให้ตลาดการเงินกังวลว่าจะทำให้ภาครัฐต้องกู้เงินมาใช้ในโครงการดังกล่าวมากขึ้น ทั้งนี้เรามองว่าหากรัฐบาลสามารถให้ความกระจ่างในประเด็นดังกล่าว โดยเฉพาะประเด็นแหล่งที่มาของเงินกู้ ก็จะทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรไทยไม่ปรับตัวสูงขึ้นกว่านี้ในระยะถัดไป

ในส่วนประเด็นที่ต้องติดตาม 1) การประชุมนโยบายการเงินของ ธปท. ตลาดและเรายังคงคาดหวังการดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.25% 2) ดัชนี Core PCE ของสหรัฐ ตลาดคาด 3.9% ลงจาก 4.2% ในเดือน ก.ค. 3) ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการของจีน ก.ย.ว่าจะดีขึ้นจากเดือนก่อนหรือไม่ โดยตลาดคาดการณ์การผลิตจะปรับตัวดีขึ้น แต่ภาคบริการจะยังชะลอตัวลง 4) มูลค่าการส่งออกของไทยเดือนส.ค. โดยตลาดคาดว่าจะหดตัว -3.4% ดีขึ้นจาก -6.2% ในเดือนก.ค. 5) ติดตามการพิจารณาของสภาองค์กรสื่อเรื่องร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว เพื่อให้สหรัฐสามารถหลีกเลี่ยงปัญหาขัดขวาง



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 2.6% (EM -2.9%, DM -2.5%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวที่มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ตัวเลขภาคอสังหาริมทรัพย์สหรัฐชะลอตัวลง และ OECD มีการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2024 ลดลง 0.2% ท่ามกลางการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันที่จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนและเงินเฟ้อ และการประท้วงในกลุ่มยานยนต์ในสหรัฐ

หุ้นกลุ่ม Value (-1.7%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-3.4%) หุ้นขนาดใหญ่ (-2.6%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-2.7%) ภาพของอัตราผลตอบแทนปรับตัวเพิ่มขึ้นกดดันกลุ่มเทคโนโลยีและอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง 3-4% กลุ่ม Consumer Discretionary ปรับลดลง 4.7% จากความกังวลด้านกำลังซื้อ ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลงเช่นกันแต่น้อยกว่าตลาดที่ -1% ถึง -1.5%

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิดความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ตลาดคาดการณ์ลดลงจากเดือนก่อน ด้านยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนคาดว่าจะฟื้นตัวเป็นบวก ส่วนการรายงาน GDP 2Q23 ครั้งสุดท้ายคาดว่าจะดีขึ้น 2) ตัวเลข CPI ของยูโรโซน ก.ย. ที่ตลาดคาดการณ์ขยายตัวจากเดือนก่อน 3) GDP ของอังกฤษใน 2Q23 ที่ตลาดคาดการณ์ขยายตัวจากไตรมาสก่อน 4) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจาก PMI ภาคบริการที่คาดว่าจะดีขึ้นสวนทางภาคการผลิตที่ตลาดยังคงชะลอตัวลง 5) การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ที่ตลาดคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.25% 6) ผลประกอบการของ Accenture, Cintas, Costco Wholesale, Micron Technology, Nike

แม้ตั้งแต่เข้าสู่เดือน ก.ย. SET อยู่ในทิศทางขาลง เนื่องจากตลาดกังวลการก่อหนี้และความไม่ชัดเจนในนโยบายการเงินดิจิทัลของรัฐบาล อีกทั้งเงินบาทยังอ่อนค่าและ Fund Flow ไหลออก แต่อย่างไรก็ดี มองตลาดกำลังก้าวสู่สัปดาห์สุดท้ายของ ก.ย. (สิ้นสุด 3Q66) ซึ่งคาดจะเป็นจุดต่ำสุด และจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นใน ต.ค. จากคาดหวังมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับนโยบายภาครัฐและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นเชิงกำไร โดยคาดการณ์ราคาหุ้นจะรับาวนได้หลังปรับลงแรงกว่า SET และ Valuation ไม่แพง (PER และ PBV 23F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เลือก CPALL HMPRO CPN OSP BDMS MINT
- 2) หุ้นซื้อลงทุน โดยคาดการณ์ผลการดำเนินงาน 3Q66 จะมีเติบโตดี และยังมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องใน 4Q66 เลือก BCH HANA KCE AOT ERW
- 3) หุ้นเชิงกำไรในธีมปีเตอร์ดอลาร์ โดยได้านิสงค์จากกำลังซื้อของตลาดตะวันออกกลางดีขึ้นตามราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น 10%QoQ ใน 3Q66 เลือก BH (ผู้ปวยตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น) PTTEP (ราคาน้ำมันขึ้น) BCP (ราคาน้ำมันและกำไรดีออกดีขึ้น)

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

- 1) ขณะที่ระยะกลางแนะนำให้ระมัดระวังหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -2.47%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลด -0.4%WoW สู่ US\$93.30/bbl หลังกังวลดอกเบี้ยสูงอาจกระทบต่อเศรษฐกิจและอุปสงค์น้ำมัน กรม. มีมติปรับลดค่าไฟอีกครั้ง จาก 4.10 บาท/หน่วย เหลือ 3.99 บาทต่อหน่วย โดยให้เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 23

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ซึ่งมีผลต่ออุปสงค์น้ำมัน

FOOD -1.64%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงพาณิชย์เตรียมขึ้นราคาสินค้า หลังต้นทุนดีเซลและค่าไฟฟ้าลดลงจากนโยบายภาครัฐ โดยจะเริ่มต้นกับ 20 สินค้า เช่น ข้าว เนื้อหมู เนื้อไก่ และไข่ไก่ เป็นต้น เพื่อช่วยลดค่าครองชีพ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแนวทางลดราคาสินค้าต่างๆ และจับตาเกณฑ์การนำเข้าอาหารของหลายประเทศที่มีแนวโน้มเข้มงวดขึ้น โดยเฉพาะเพื่อนบ้านด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม

BANK -2.51%WoW

ประเด็นสำคัญ

FOMC มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.25-5.50% ตามตลาดคาด พร้อมส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในปีหน้า หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่องและมีตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ด้าน BoE ประกาศคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25% ส่วนทางตลาดคาดที่จะปรับขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 27 ก.ย. นี้ ซึ่งตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.25%

COMM -3.22%WoW

ประเด็นสำคัญ

Apple เริ่มจัดส่ง iPhone 15 Pro และ Pro Max ออกไปเป็นเดือนต.ค. สำหรับบางประเทศ เนื่องจากมีความต้องการสูง คลังเตรียมเสนอ กรม. สืบหาหน้า ตั้งคณะกรรมการชุดใหญ่ เดินหน้าโครงการดิจิทัลวอลเล็ตให้ทันภายในวันที่ 1 ก.พ. 2024

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามความคืบหน้าและรายละเอียดของนโยบายเงินดิจิทัล ซึ่งจะช่วยเสริมกำลังซื้อและการหมุนเวียนของเงิน

TOURISM -1.31%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงท่องเที่ยวฯ เผยนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมวันที่ 1 ม.ค. - 17 ก.ย. 23 รวม 19 ล้านคน ขยายตัว 271%YoY สร้างรายได้ท่องเที่ยวกว่า 1.3 ล้านลบ. โดยนักท่องเที่ยววันที่ 11-17 ก.ย. 23 เพิ่มขึ้น WoW จากมีวันหยุดต่อเนื่องของมาเลเซียและญี่ปุ่น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามมาตรการฟรีวีซ่า ซึ่งอาจมีการเพิ่มประเทศอื่นเพิ่มเติมและรายละเอียดของ 10 มาตรการ restart ท่องเที่ยว

AUTO -1.59%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ก. เผยยอดส่งออกรถยนต์ ส.ค. อยู่ที่ 87,555 คัน เพิ่มขึ้น 19.41%YoY และคาดปีนี้ยอดส่งออกจะบรรลุเป้าที่ตั้งไว้ที่ 1.05 ล้านคัน ขณะที่ยอดขายในประเทศ ส.ค. ลดลง 11.69%YoY เหลือ 60,234 คัน หลังสถาบันการเงินเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามมาตรการส่งเสริมการตั้งโรงงานและผลิตรถ EV ในไทยของรัฐบาลชุดใหม่ และการเข้ามาแย่งตลาดของรถ EV จีน

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ กนง.

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของไทย โดย กนง. (27 ก.ย.) ซึ่งตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.25%
2. ความชัดเจนเกี่ยวกับแหล่งเงินทุนและเงื่อนไขของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจหลายนโยบาย เช่น นโยบายกระตุ้นเงินดิจิทัล, การลดราคาค่าไฟฟ้า-น้ำมันเชื้อเพลิง ฯลฯ
3. ภาวะเงินเฟ้อสหรัฐฯ ผ่านดัชนี PCE และ Core PCE เดือน ส.ค.

25 ก.ย.

26 ก.ย.

- ยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 7.0 แสนยูนิต จาก ก.ค. ที่ 7.14 แสนยูนิต
- จำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.543 ล้านหน่วย จาก ก.ค. ที่ 1.443 ล้านหน่วย
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ก.ย. โดย Conference Board : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 105.9 จาก ส.ค. ที่ 106.1

27 ก.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.25%
- ยอดคำสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 2.9%MoM จาก ก.ค. ที่หดตัว -5.2%MoM

28 ก.ย.

- ยอดขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.2%MoM จาก ก.ค. ที่ขยายตัว 0.9%MoM
- GDP 2Q23 ของสหรัฐฯ (รายงานครั้งสุดท้าย) : ตลาดคาดขยายตัว 2.1%QoQ จาก 1Q23 ที่ขยายตัว 2.0%QoQ
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทย ส.ค.

29 ก.ย.

- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการเนื่องในเทศกาลไหว้พระจันทร์
- PMI ภาคการผลิตโดยสถาบัน Caixin ของจีน ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 49.0 จาก ส.ค. ที่ 51.0
- PMI ภาคบริการโดยสถาบัน Caixin ของจีน ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 52.6 จาก ส.ค. ที่ 51.8
- 2Q23 GDP ของอังกฤษ : ตลาดคาดขยายตัว 0.2%QoQ จาก 1Q23 ที่ขยายตัว 0.1%QoQ
- CPI ของยูโรโซน ก.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 5.5%YoY จาก ส.ค. ที่ขยายตัว 5.2%YoY

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

นโยบายการเงิน ธนาคารกลางสหรัฐ

- Fed มีมติคงดอกเบี้ยที่ 5.25-5.50% ตามคาด แต่ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในสิ้นปีนี้ ขณะที่เพิ่มเป้า GDP ปีนี้โตขึ้นเป็น 2.1% ส่วนเงินเฟ้อปีนี้คาด 3.3% ปีหน้า 2.5% และสู่เป้าหมาย 2% ในปี 2026 ซึ่งช้ากว่าคาด

นโยบายการเงิน BoE และ เงินเฟ้ออังกฤษ ส.ค.

- เงินเฟ้ออังกฤษชะลอตัวสู่ 6.7% ในเดือน ส.ค. สวนทางตลาดที่คาดว่าเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 7.0% จากระดับ 6.8% ในเดือน ก.ค. และ BoE มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% หลังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยติดต่อกัน 14 ครั้ง ในช่วงที่ผ่านมา

รัสเซียระงับการส่งออก น้ำมันเชื้อเพลิงชั่วคราว

- รัสเซียระงับการส่งออกน้ำมันเชื้อเพลิงชั่วคราว ยกเว้น 4 กลุ่มประเทศโซเวียตเก่า ตั้งแต่ 21 ก.ย. 2023 เป็นต้นไป เพื่อควบคุมราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศ ทั้งนี้รัสเซียเป็นผู้ส่งออกดีเซลรายใหญ่ของโลก

จีนผ่อนคลายการควบคุม เงินทุนสำหรับชาวต่างชาติ

- จีนกำลังดำเนินการคลายมาตรการควบคุมเงินทุนที่เข้มงวดในสองเมืองที่สำคัญ คือ เซี่ยงไฮ้และปักกิ่ง ท่ามกลางความพยายามที่จะดึงบริษัทต่างชาติกลับคืนมา เนื่องจากการลงทุนในต่างประเทศตกต่ำและเศรษฐกิจชะลอตัว

เงินบาทอ่อนค่า ในรอบ 10 เดือน

- ค่าเงินบาทอ่อนค่าสู่ระดับ 36.32 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่ามากสุดในรอบ 10 เดือน หลัง Fed คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 22 ปี

Asset Allocation Strategy

เศรษฐกิจโลกในภาพรวมเผชิญกับความเสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป ที่เริ่มเห็นผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงอย่างชัดเจนมากขึ้น นอกจากนี้ปัญหาเศรษฐกิจภายในของจีน รวมถึงความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อระลอกใหม่ยังอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดเพิ่มเติมได้ เราจึงยังคงมีมุมมองการลงทุนแบบระมัดระวัง ถือเงินสดไว้ในสัดส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต และแนะนำให้กระจายลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลซึ่งมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและมีความเสี่ยงต่ำ

สำหรับการลงทุนในตลาดพัฒนาแล้ว เรามีมุมมองเชิงลบต่อหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปในภาพรวม เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจมีความผันผวนมากขึ้นตามตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงชัดเจนมากขึ้น และยิ่งอาจถูกแรงกดดันเพิ่มเติมจากการสว่นท่าทีที่เข้มงวดของ Fed แม้จะมีปัจจัยหนุนจากตัวเลขกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังมีแนวโน้มที่ดีก็ตาม ในส่วนของยุโรปด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงทำให้ ECB ไม่มีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินมากนักในกรณีที่ยุโรปเข้าสู่ Recession และสำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่นถึงแม้เราจะมีมุมมองเชิงบวกในระยะยาว จากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานของเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate governance ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ Valuation ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดยังมีความเสี่ยงที่จะปรับฐานได้หาก BOJ เปลี่ยนนโยบายการเงิน เราจึงยังคงมองที่เป็นกลางสำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น

เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อตราสารทุนของกลุ่มประเทศเอเชีย โดยเฉพาะประเทศจีนที่กำลังเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่ ทั้งจากความเสี่ยงที่เศรษฐกิจอาจเข้าสู่ภาวะเงินฝืดและปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงปัญหาจากความขัดแย้งระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่อาจผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน จึงแนะนำให้กระจายการลงทุนไปยังประเทศอื่นที่จะได้รับประโยชน์และยังมีความเสี่ยงต่ำได้มาก อย่าง อินเดีย และเวียดนาม เป็นต้น

ด้านตราสารทางเลือก เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ REITs ไทย ซึ่งมีอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับ 7-8% และมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ด้านราคาน้ำมันเริ่มมี upside ที่จำกัด นอกจากนี้ เรายังแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อกระจายความเสี่ยง

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			



ธนาคารกรุงเทพ

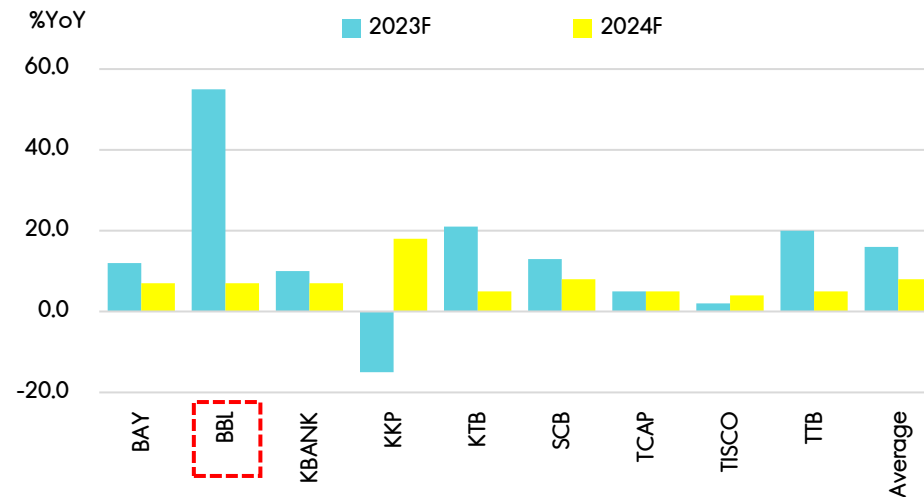
BBL

BBL – เติบโตดีสุด และ Valuation ไม่แพง

สปีดาร์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ธนาคารกรุงเทพ หรือ BBL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

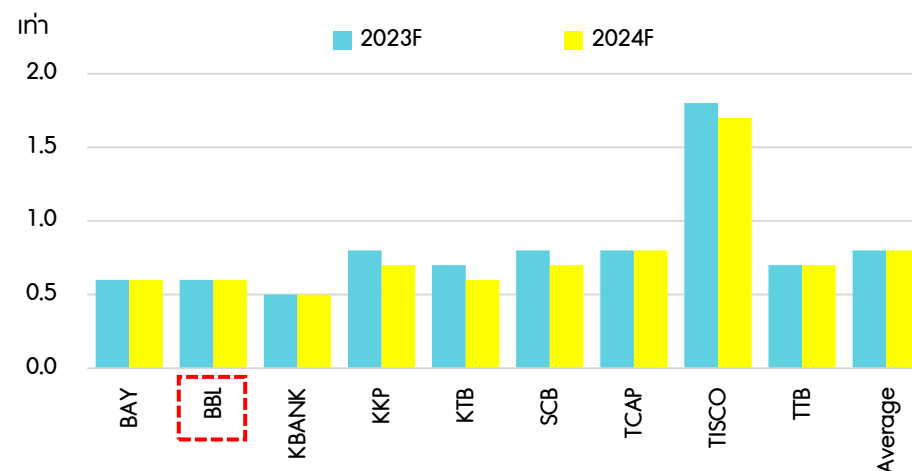
- 1) เป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม อีกทั้งมีเครือข่ายในต่างประเทศมากที่สุดทำให้มองอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้โอกาสในการขยายสินเชื่อจากการย้ายฐานธุรกิจมายังอาเซียน โดยเฉพาะอย่างยิ่งอินโดนีเซีย เวียดนาม และไทย
- 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำสุดในกลุ่ม เพราะมีสัดส่วนลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ 43% ซึ่งถือว่าสูงที่สุดในกลุ่ม และ Credit cost มีแนวโน้มลดลง เพราะมี LLR coverage สูงถึง 287%
- 3) 3Q23 คาดกำไรเพิ่มขึ้น 55%YoY (NII สูงขึ้น, ECL ลดลง) และ 5%QoQ (ตั้งสำรองลดลง, NII สูงขึ้น) และปี 2023 คาดกำไรเติบโต 55%YoY แข็งแกร่งสุดในกลุ่ม ปัจจัยหนุนจาก credit cost ที่ลดลงมากที่สุด NIM ที่กว้างขึ้น พร้อมกับแนวโน้ม upside และสินเชื่อที่เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการอยู่ในฐานะที่จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการย้ายฐานผลิตมายังอาเซียน
- 4) ราคาหุ้น BBL ยัง Laggard และมองยังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรที่เติบโตแข็งแกร่งสุดในกลุ่ม อีกทั้ง Valuation ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยซื้อขายด้วย PBV ปี 2023F และปี 2024F ที่ 0.58x และ 0.55x เทียบกับ ROE ปี 2023F และปี 2024F ที่ 8.6% และ 8.7% ตามลำดับ
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 210 บาท (อิง PBV 0.7 เท่า หรือ PE 8.5 เท่า สำหรับปี 2024) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 ที่หุ้นละ 6.50 บาท คิดเป็น Div. Yield 3.9%

EPS Growth ปี 2023F-2024F ของกลุ่มธนาคาร



Source : InnovestX Research

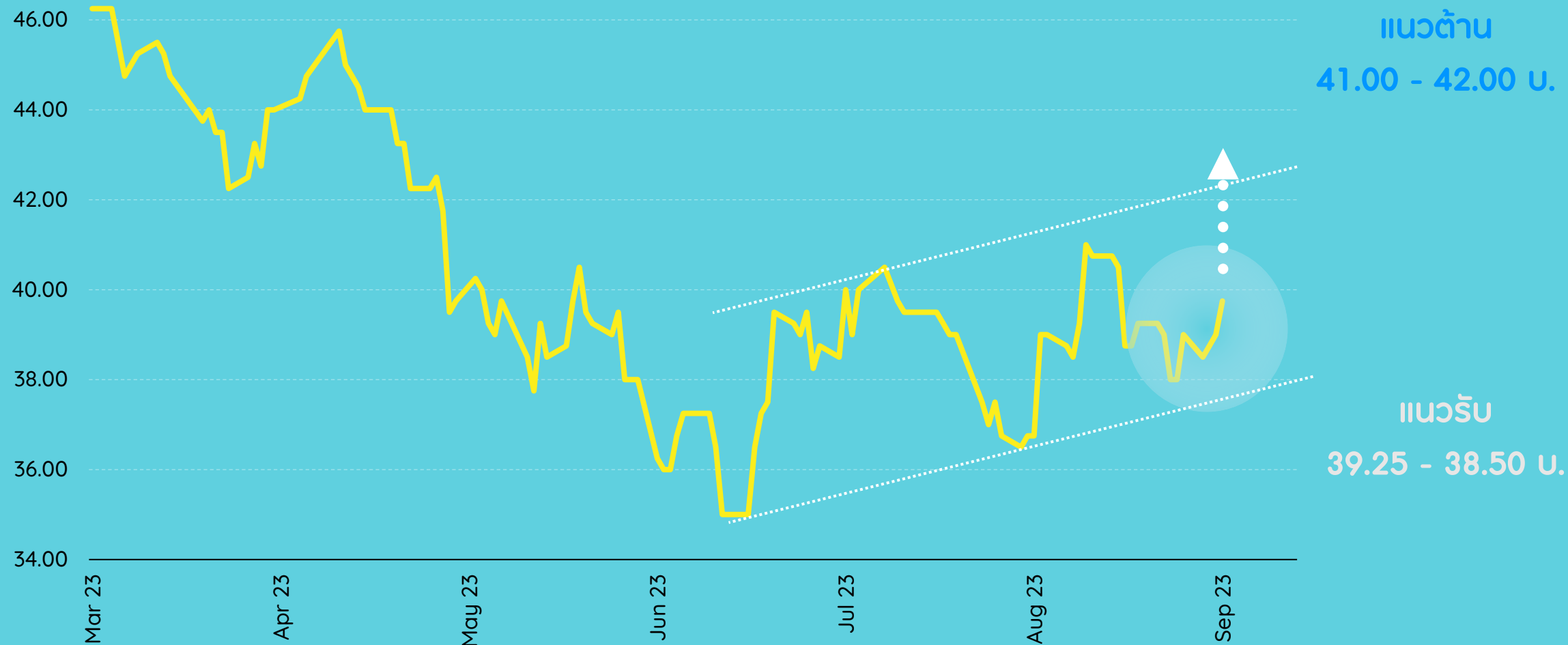
PBV ปี 2023F-2024F ของกลุ่มธนาคาร



Source : InnovestX Research

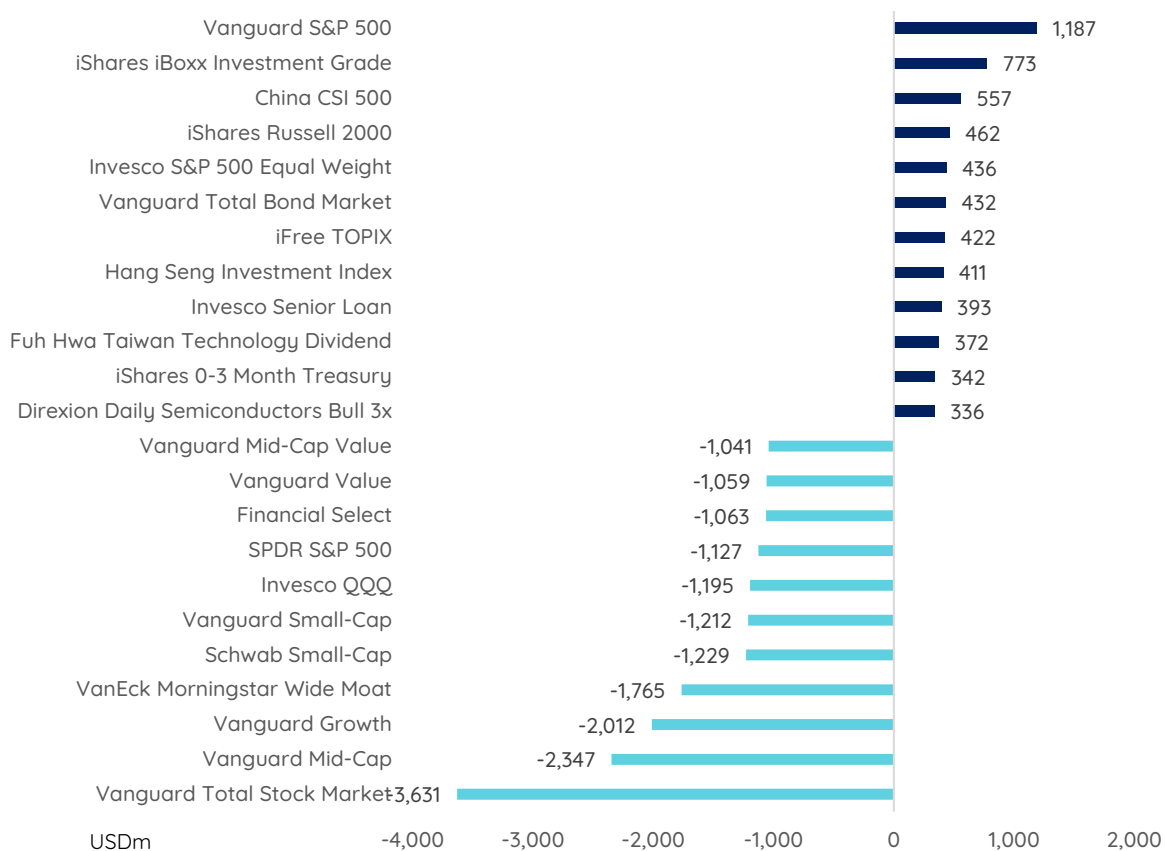
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...SCGP

บาท/หุ้น



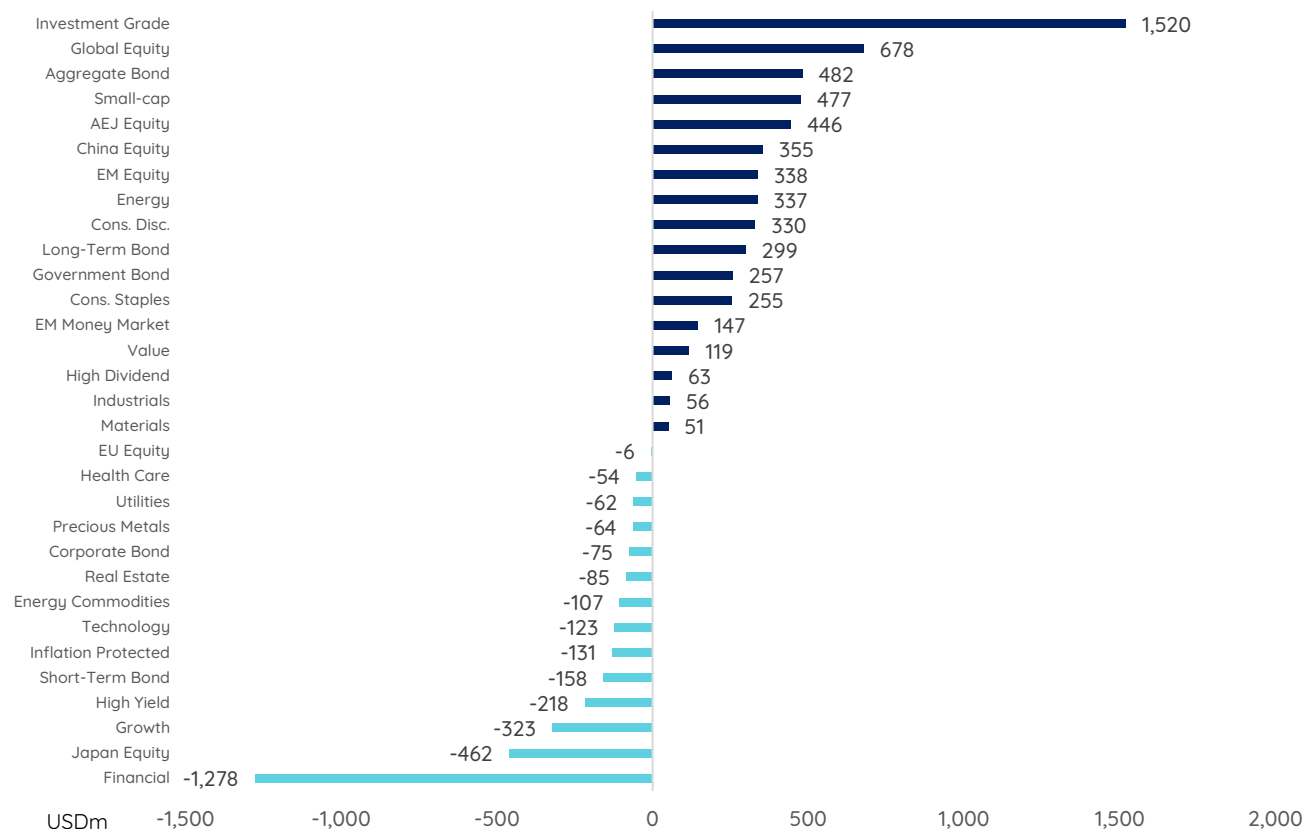
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



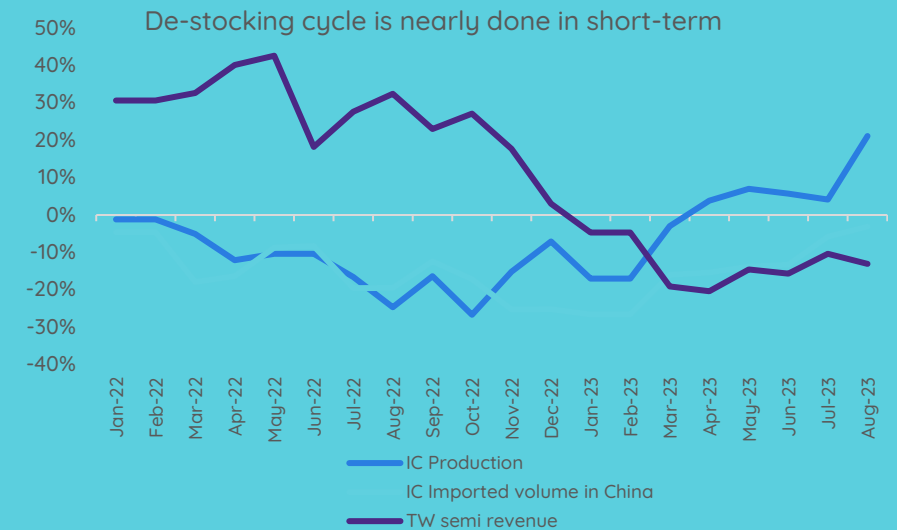
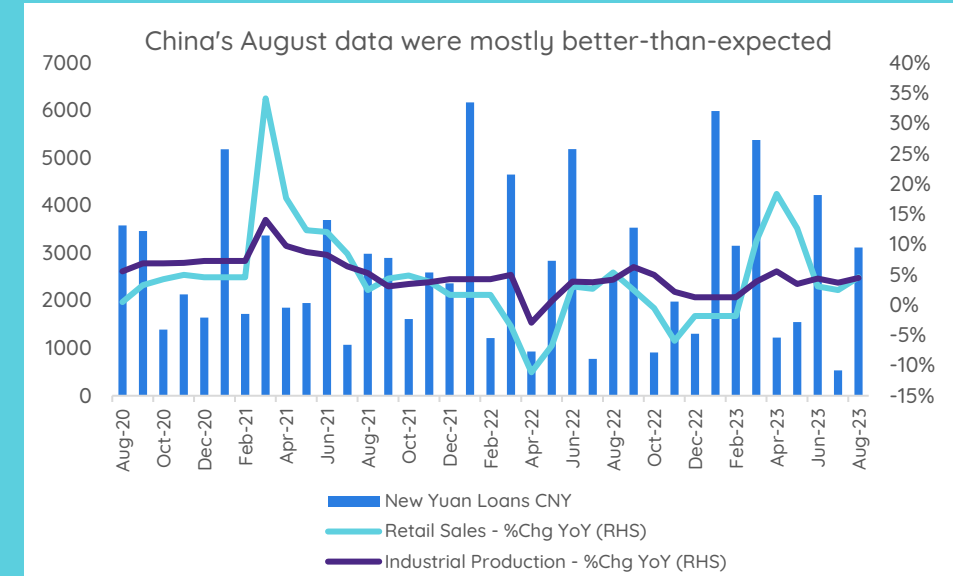
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้เป็นการซื้อพันธบัตรรัฐบาล โดยเฉพาะตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ระยะยาว 2) มีแรงเท็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Value รวมถึงกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials สะท้อนว่าเศรษฐกิจในภาพรวมไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล 3) มีแรงซื้อในตลาดเอเชีย ตลาดจีนและตลาด EM มองเป็นเรื่องของตัวเลขเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมองเป็นแนวโน้มค่าเงินเยนแข็งค่า 5) กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และหุ้นธีม Growth รวมถึงตราสารหนี้ระยะสั้นมีแรงขายมองว่าเป็นท่าทีของ FED ที่ให้แนวโน้มนโยบายการเงินตึงตัวกว่าที่ตลาดคาดทำให้ Yield มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

“ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเราจะเห็นได้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจจีนในภาพรวมออกมาดีกว่าที่คาดและส่งสัญญาณผ่านจุดต่ำสุด แต่อย่างไรก็ดีภาพของการฟื้นตัวเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้สิ่งที่สำคัญที่เราเห็นคือความเร็วในการระบายสินค้าเริ่มลดลงหลังจากจำนวนวันสินค้าคงเหลือเริ่มกลับสู่ปกติมากขึ้น ซึ่งหมายความว่าผลกระทบของตัวเลขเศรษฐกิจและการระบายสินค้าในช่วง 3Q23 นั้นจะดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 2Q23 ซึ่งจะส่งผลดีกับภาพอุปสงค์และการส่งออกในฝั่งเอเชียในระยะสั้น”

เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวในระยะสั้น...มีสัญญาณ Destocking น้อยลง

- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในภาพรวมออกมาดีกว่าที่คาดและส่งสัญญาณผ่านจุดต่ำสุด แต่อย่างไรก็ดีภาพของการฟื้นตัวเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยตัวเลขการปล่อยเงินกู้ ยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมมีการเร่งตัวขึ้นในเดือน ก.ย. นอกจากนั้นความเร็วในการระบายสินค้าเริ่มลดลงหลังจากจำนวนวันสินค้าคงเหลือเริ่มกลับสู่ปกติมากขึ้น ซึ่งหมายความว่าผลกระทบของตัวเลขเศรษฐกิจและการระบายสินค้าในช่วง 3Q23 นั้นจะดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 2Q23 ซึ่งจะส่งผลดีกับการส่งออกในฝั่งเอเชียในระยะสั้น นอกจากนี้เรามองเห็นการผลิตวงจรไฟฟ้าของจีนเพิ่มขึ้น 21% YoY จาก 4.1% ในเดือน ก.ค. รวมถึงการนำเข้าวงจรไฟฟ้าลดลง 3.1% YoY จาก 5.8% ในเดือน ก.ค. บ่งชี้ว่าการระบายสินค้าจะมีผลลบน้อยลงและอาจจะเริ่มเห็นการซื้อสินค้าเพื่อผลิตในช่วง 4Q23 ทั้งนี้จำนวนวันสินค้าคงเหลือสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของจีนลดลงที่ 57 วันซึ่งใกล้เคียงกับช่วงปี 2021-2022 ที่ 56 วัน ซึ่งมองว่าเป็นผลดีกับการผลิตในระยะถัดไป
- ด้วยภาพแนวโน้มการหยุดระบายสินค้าของทางจีนที่ส่งผลบวกต่อภาพการส่งออกแล้วนั้น ในอีกทางหนึ่งเรามองว่าประเด็นนี้ยังเป็นอีกหนึ่งแรงหนุนที่ดีต่อการฟื้นตัวของกลุ่มบริษัทจดทะเบียน ทั้งในกลุ่ม Semiconductor ซึ่งเราชอบ TSMC, AMD, INTC, SMIC, Hua Hong, KCE, HANA ประกอบกับกลุ่มขนส่งอย่าง FedEx ที่ในระยะถัดไปเราเชื่อว่าการหยุดระบายสินค้าจะช่วยหนุนอุปสงค์การขนส่งของ FedEx ให้กลับมาเพิ่มขึ้นและฟื้นตัวได้ดีเช่นกัน
- อย่างไรก็ดี ล่าสุดบริษัทมีการเผยงบ F1Q24 ในทิศทางผสม โดยรายได้ต่ำกว่าคาดและยังคงหดตัว 6%YoY สะท้อนอุปสงค์ที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ แต่กำไรออกมาดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 23.4%YoY หลังมีแรงหนุนจากส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นและแผนควบคุมต้นทุน นอกจากนี้บริษัทปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปี FY24 ในช่วงระดับต่ำสุดขึ้นมาเป็น \$17.0-\$18.0 ต่อหุ้น (ก่อนหน้านี้คาด \$16.5-\$18.5 ต่อหุ้น) ด้วยภาพการปรับประมาณการขึ้นและการลดต้นทุนที่ดีส่งผลให้ตลาดตอบสนองในทิศทางบวก
- ถึงแม้ภาพงบไตรมาสนี้ยังเห็นการฟื้นตัวของอุปสงค์ไม่ชัด ประกอบกับยังมีภาพแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ซบเซาและการระบายสินค้า แต่อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่าผลกระทบของสองประเด็นดังกล่าวเริ่มจะสิ้นสุดลง ทำให้เรามองงบ FY24 มีแนวโน้มในการฟื้นตัวและเติบโตดีกว่า FY23 เราเฝ้าระวังจังหวะการลงทุนในช่วงที่ราคาย่อตัวลง และหวังการฟื้นตัวในช่วง F2H24



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		- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มของการชะลอ/หยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลัก		Government Bond Focused		T-ES-GF		PGISGBE	
TH Equity		- ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาคลี่คลายลงหลังจัดตั้งรัฐบาลได้สำเร็จ ในระยะต่อไปตลาดหุ้นไทยอาจได้รับผลประโยชน์จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เริ่มกลับมา ประกอบกับนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจ - แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพ		SMID Cap		ASP-SME		-	
TH REIT		- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยอาจได้รับแรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		TH REIT		T-PropInfraFlex		-	
Vietnam Equity		อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) นอกจากนี้สงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ยังจะช่วยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ซึ่งจะทำให้เวียดนามได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจ ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		Large Cap Only All Cap		K-VIETNAM B-VIETNAM		LCVIETU	
China Equity		- แม้ตัวเลขทางเศรษฐกิจของจีนที่เริ่มส่งสัญญาณของการชะลอตัว ประเด็นปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงสร้างความกดดัน และมาตรการกระตุ้นที่ออกมาไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง ตลาดรับรู้ประเด็นดังกล่าวไป ส่งผลให้หุ้นจีนปรับตัวลงมากก่อนช่วงที่ผ่านมา เรามองว่ามีโอกาสในการฟื้นตัวของราคาได้ หากรัฐบาลจีนเริ่มมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เข้มข้นมากขึ้นในช่วงถัดไป - แนะนำจับจังหวะการลงทุน เน้นลงทุนในหุ้นจีน A-Shares คาดนโยบายกระตุ้นจะสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก		CN A-Shares		SCBASHARES(A)		SCISCBU	
								3188 HK	

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 จึงเป็นอีกหนึ่งสาขาที่คาดว่าจะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้		Large Cap - Blend	TMBAGLF	SCHEAAA	AAXJ US
China Equity	รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสดำเนินการได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว		A-Shares All China	SCBASHARES(A) SCBCHEQA	SCISCBU SCHACEA	3188 HK MCHI US
Vietnam Equity	อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงาน ได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		Large Cap Only All Cap	K-VIETNAM B-VIETNAM	LCVIETU	VNM US
Renewable Energy Equity	เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง		Global Renewable Energy EV Focused	MRENEW-A UEV	MERNEWA BGFOTA2	ICLN US DRIV US
Technology Equity	เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนา ด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น		General Technology Semiconductor Fintech	B-INNOTECH KKP SEMICON-H TFINTECH	FFGTUAA - RGFIEDU	IGM US SMH US IPAY US

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพัฒนาการตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.05% , พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.08% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.20% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 11 - 15 กันยายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 996 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 977 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.23% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.20% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 11 - 15 กันยายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 23,520.30 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 7 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.08% - 0.10% อายุ 1 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.05% - 0.07% และ อายุ 15 - 17 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.15% - 0.17% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

TRUE

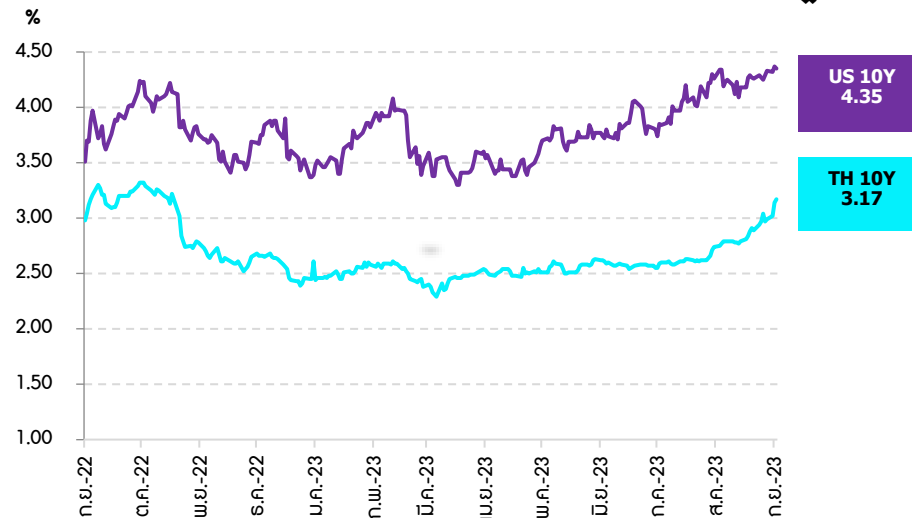
หุ้นกู้ของบริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

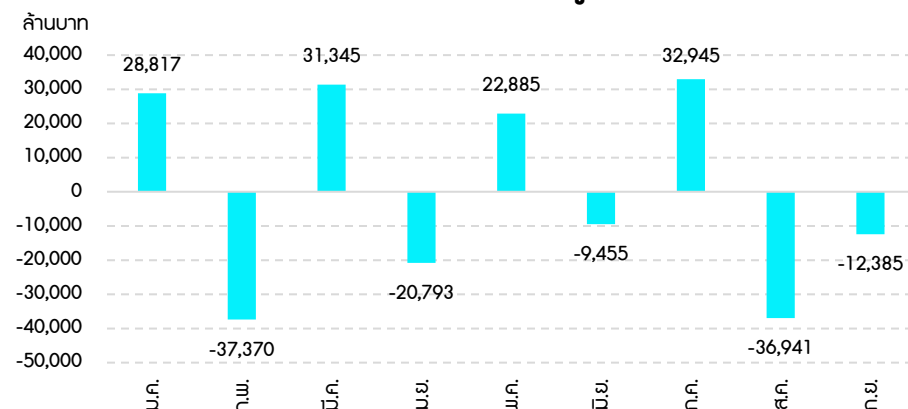
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 20/09/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 20 ก.ย. 2566 อยู่ที่ - 953 ล้านบาท



- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist



InnovestX
Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สิทธิชัย ดวงรัตนดารา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ณัฐจิวรีน ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุทธิชัย กุ่มวรชัย

นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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, MTK, 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, 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, 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, PPM, 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, SNPP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* 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, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, SEAOL, 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, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนารมณ์)

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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GYT, GVT, 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, 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, PSP, 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, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, 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.