

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

08/09/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวลดลงจาก (1)ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังจากซาอุฯ และรัสเซียต่ออายุลดกำลังการผลิตที่ 1 ล้านบาร์เรล และ 3 แสนบาร์เรลต่อวันต่อเนื่อง (2) ISM ภาคบริการของสหรัฐปรับเพิ่มขึ้นเกินคาดและติดต่อกัน 8 เดือนสู่ระดับ 54.5 ในเดือน ส.ค. สูงกว่าคาดที่ 52.5 จากระดับ 52.7 ใน ก.ค. จากการจ้างงานที่ยังแข็งแกร่ง ท่ามกลางราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนกังวลเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้นและทำให้ Fed ปรับดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม (3) รายงานเศรษฐกิจภูมิภาคของ Fed (Beige book) ที่ส่งสัญญาณเศรษฐกิจและเงินเฟ้อชะลอลง โดยระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวเล็กน้อย ขณะที่ตลาดแรงงานคลายความร้อนแรงลง และแรงกดดันด้านเงินเฟ้อชะลอสนับสนุนการคาดการณ์ที่ว่า Fed อาจใกล้ยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ผลสำรวจล่าสุดของ CME Group ระบุว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 48.8% ที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมวันที่ 1 พ.ย. และให้น้ำหนัก 93% ที่เฟดจะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 19-20 ก.ย.นี้ ขณะที่ (4) ตลาดจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังรัฐบาลออกมาตรการช่วยภาคอสังหาริมทรัพย์ ในสัปดาห์ก่อน ขณะที่ Country Garden สามารถชำระหนี้ค้ำประกันได้บางส่วน ประกอบกับยอดขายบ้านในเมืองใหญ่เริ่มฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย ส่งผลให้หุ้นอสังหาริมทรัพย์จีนพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบประมาณ 4 สัปดาห์ (5) ดัชนีภาคบริการที่วัดจาก Caixin PMI ภาคบริการฟื้นตัวเกินคาด โดยขยายตัวเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกันในเดือน ส.ค. แม้ว่าจะอยู่ที่ 51.8 ลดลง 2.3 จุดจากเดือน ก.ค. และเป็นระดับต่ำสุดของปี บ่งชี้ว่าการจ้างงานภาคบริการยังคงมีความยืดหยุ่น โดยดัชนีการจ้างงานไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน (6) การจ้างงานสหรัฐลดลงต่ำกว่า 2 แสนตำแหน่งต่อเนื่องเดือนที่ 3 โดยการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเพิ่มขึ้น 187,000 ตำแหน่งในเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นต่ำกว่าระดับ 200,000 ตำแหน่งเป็นเดือนที่สาม โดยมีการปรับลดลง (Revise down) ถึง 1.1 แสนตำแหน่งในสองเดือนก่อนหน้า ทั้งนี้ ตลาดแรงงานลดความร้อนแรงลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ค่าจ้างยังคงขยายตัวในระดับสูง ซึ่งช่วยสนับสนุนให้การใช้จ่ายยังคงขยายตัวต่อเนื่อง (7) ภาคการผลิตที่มีความเสี่ยงมากขึ้น จาก S&P Global PMI และ ISM Manufacturing PMI ที่ยังหดตัวต่อเนื่อง โดยอยู่ที่ 47.9 และ 47.6 ตามลำดับ (8) ยอดส่งออก ส.ค. ของจีนลดลง 8.8% ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 เนื่องจาก ศก. โลกชะลอลง ส่วนยอดนำเข้าลดลง 7.3%



ตลาดหุ้นโลก



ตลาดหุ้นไทย



ตลาดพันธบัตร

- สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวลดลงจาก (1)ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังจากซาอุฯ และรัสเซียต่ออายุลดกำลังการผลิตที่ 1 ล้านบาร์เรลและ 3 แสนบาร์เรลต่อวันต่อเนื่อง (2) ISM ภาคบริการของสหรัฐปรับเพิ่มขึ้นเกินคาด ท่ามกลางราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนกังวลเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้นและทำให้ Fed ปรับดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม (3) รายงานเศรษฐกิจภูมิภาคของ Fed (Beige book) ที่ส่งสัญญาณเศรษฐกิจและเงินเฟ้อชะลอลง ท่ามกลาง (4) ตลาดจีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังรัฐบาลออกมาตรการช่วยภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ภาคบริการที่วัดจาก Caixin PMI ภาคบริการฟื้นตัวเกินคาด

- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงหลังจากฟื้นตัวแรงในสัปดาห์ก่อนจากประเด็นการเมือง โดยดัชนีลดลงหลังนักลงทุนกังวลมาตรการลดค่าไฟ-น้ำมันของรัฐบาลใหม่จะกดดันหุ้นพลังงาน ขณะที่ร่างค่าแรงลงนโยบายรัฐบาลวางนโยบายเร่งด่วน เต็มเงินดิจิทัล 1 หมื่นบ.-แก้หนี้-ลดค่าพลังงาน-ผลักดันท่องเที่ยว-ร่างรธน.ใหม่ โดย รมช. คลังระบุจ่ายเงินดิจิทัล 1 หมื่นบ. ผ่านบล็อกเชนรอบเดียว ร้านโชห่วย-สะดวกซื้อ-ห้างใหญ่ ใช้ได้หมด คาดกระตุ้น ศก. 2 ล้านลบ. หนุน GDP ปีหน้าโต 5% ขณะที่กรมสรรพสามิตเตรียมเสนอลดภาษีสรรพสามิตลิตรละ 2 บ. จาก 6 บ. เพื่อให้ราคาขายปลีกดีเซลไม่เกิน 30 บ. ตามนโยบายรัฐบาล

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 4.23% หลังราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นหลังซาอุฯ และรัสเซียขยายการลดกำลังการผลิต ทำให้ความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 4.93% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ลดลงมาอยู่ที่ -0.70 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นที่ 2.91% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นที่ 2.39% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 3.1 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 1 ก.ย. ที่ 88.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 89.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงเล็กน้อยที่ 1,944.5 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นที่ 104.9 จุด จากแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยที่กลับมามากขึ้น ขณะที่ ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงที่ 147.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนลงที่ 1.07 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงแรงที่ 35.59 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.33 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-0.6%	-1.4%	0.0%	-1.0%	1.1%	0.1%	0.2%
ค่าเงิน	1.4%	-1.4%	-1.6%	-1.7%	-1.2%	-1.0%	-0.5%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	3.3	6.0	2.2	5.4	0.9	3.4	1.8
CDS	-0.1%	0.2%	0.1%	-3.2%	0.1%	0.5%	0.0%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	3.5%	-1.1%	-6.0%	-1.2%	2.1%	-0.3%	-1.1%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

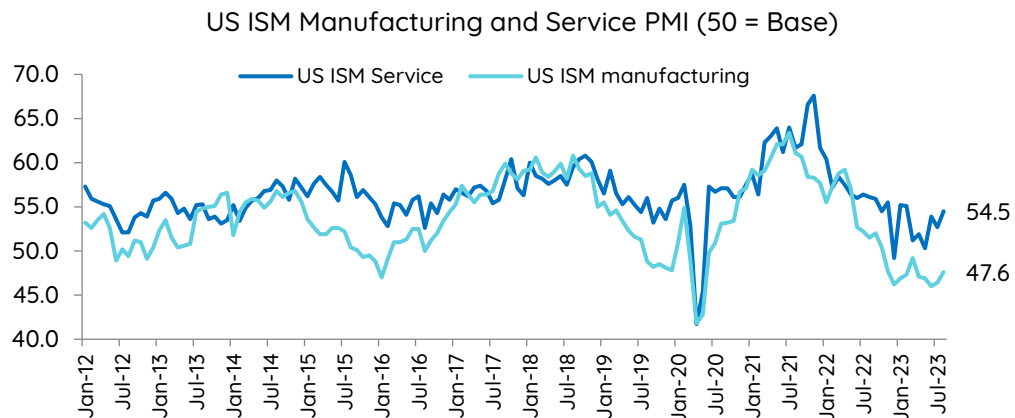
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

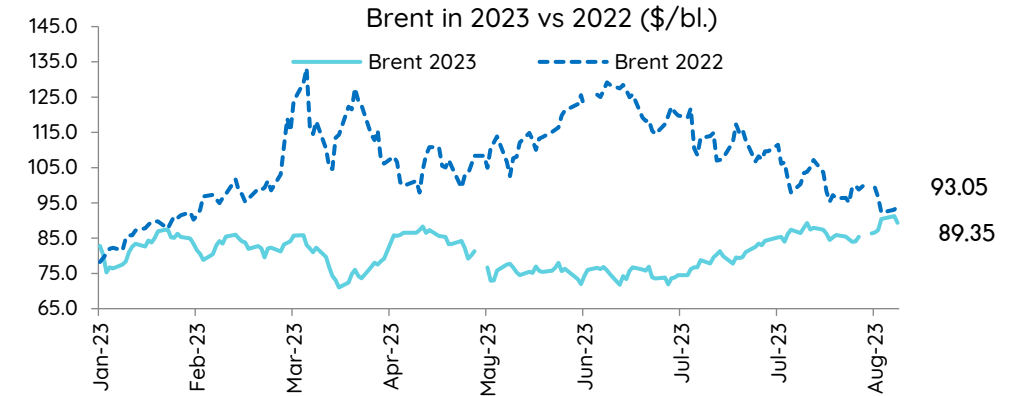
สัปดาห์นี้ ตลาดปรับตัวลดลงจาก (1)ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังจากซาอุดีอาระเบียและรัสเซียต่ออายุลดกำลังการผลิตที่ 1 ล้านบาร์เรลและ 3 แสนบาร์เรลต่อวันต่อเนื่อง (2) ตัวเลข ISM ภาคบริการของสหรัฐปรับเพิ่มขึ้นเกินคาด ท่ามกลางราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนกังวลเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้นและทำให้ Fed ปรับดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม (3) รายงานเศรษฐกิจภูมิภาคของ Fed (Beige book) ที่ส่งสัญญาณเศรษฐกิจและเงินเฟ้อชะลอลง ท่ามกลาง (4) ตลาดเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังรัฐบาลออกมาตราการช่วยภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ภาคบริการที่วัดจาก Caixin PMI ภาคบริการฟื้นตัวเกินคาด

ISM ภาคบริการของสหรัฐปรับเพิ่มขึ้นเกินคาด สอดคล้องกับรายงาน Beige book ที่ส่งสัญญาณเศรษฐกิจชะลอ

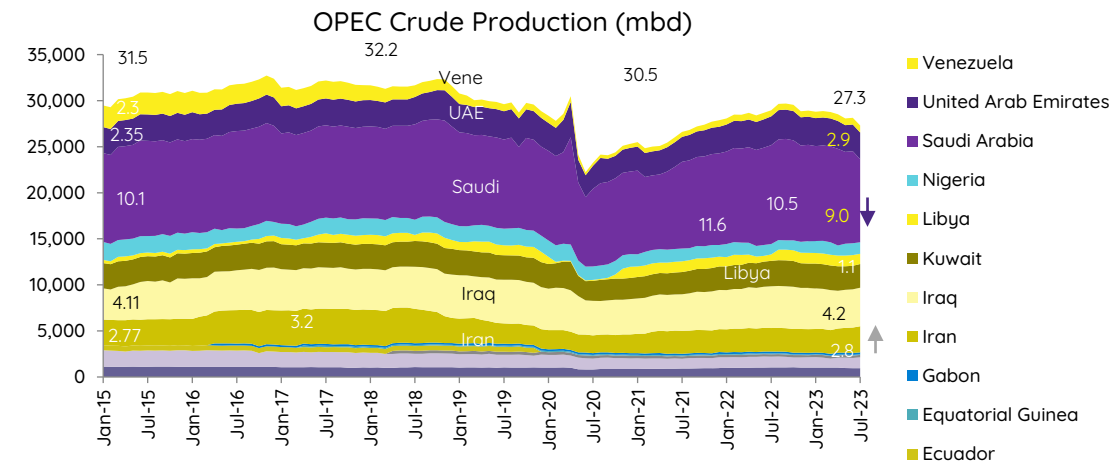


Source: CEIC

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เพิ่มขึ้นไปสู่ระดับเดียวกับปีที่แล้ว หลังซาอุดีอาระเบียและรัสเซียต่ออายุลดกำลังการผลิตต่อเนื่อง



ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียต่ออายุลดกำลังการผลิตที่ 1 ล้านบาร์เรลและ 3 แสนบาร์เรลต่อวันต่อเนื่อง ทำให้กำลังการผลิต OPEC+ ลดลง



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในส่วนของการราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น และนำไปสู่ความเสี่ยงเงินเฟ้อนั้น เรามีมุมมอง 3 ประเด็น ดังนี้ (1) หากพิจารณาผู้ลดกำลังการผลิตจะพบว่าเป็นซาอุดีอาระเบียเป็นหลัก ที่ลดจากประมาณ 10.5 ล้านบาร์เรลต่อวันมาอยู่ที่ 9 ล้านบาร์เรลในเดือน ก.ค. ขณะที่สมาชิก OPEC รายอื่น ๆ ยังคงกำลังการผลิตไว้ใกล้เคียงเดิม และมีบางผู้ผลิต เช่น อิหร่าน เพิ่มกำลังการผลิตเล็กน้อยสู่ 2.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน (2) สาเหตุที่ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียลดกำลังการผลิตที่ 1 ล้านบาร์เรลและ 3 แสนบาร์เรลต่อวันต่อนี้นั้น เป็นการต่ออายุการลดกำลังการผลิตที่ทำต่อเนื่องตั้งแต่เดือน ก.ค. ผลจากการที่ความต้องการน้ำมันโลกลดลงเพียงเล็กน้อยไปอยู่ที่ 101.2 ล้านบาร์เรลในไตรมาส 2/23 จากประมาณ 102 ล้านบาร์เรลในไตรมาส 1/23 และเป็นระดับเดียวกับกำลังการผลิตโลก บ่งชี้ว่าความต้องการน้ำมันทั้งโลกยังมีต่อเนื่อง ทำให้ซาอุดีอาระเบียจึงยังคงลดกำลังการผลิตเพื่อดึงให้ราคาสูงขึ้นและเป็นผลดีต่อรายได้เข้าประเทศ นอกจากนี้ อาจเป็นการหวังผลในประเด็นการเมืองเนื่องจากการลดกำลังการผลิตทำให้ราคาน้ำมันทำให้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐเพิ่มขึ้นไปสู่ 3.8 ดอลลาร์ต่อแกลลอน ซึ่งเป็นระดับเดียวกับราคาในปีที่แล้ว ส่งผลให้คะแนนนิยมของ ปธน. ไบเดน ลดลง และอาจทำให้ชาวสหรัฐหันมาเลือก อดีต ปธน. ทรัมป์ซึ่งมีนโยบายเป็นพันธมิตรกับซาอุดีอาระเบียมากกว่า (3) ด้วยราคาน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปที่อยู่ในระดับเดียวกับปีที่แล้ว ขณะที่หากราคาในปัจจุบันยังคงปรับเพิ่มขึ้นท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป อาจผลักดันให้เงินเฟ้อจากราคาพลังงานกลับขึ้นไปสูงขึ้น และกดดันให้ Fed ต้องคงนโยบายการเงินตึงตัว ซึ่งจะกระทบต่อเศรษฐกิจให้ชะลอรุนแรงขึ้นได้ (อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองที่ว่าราคาน้ำมันเฉลี่ยจะกลับไปอยู่ที่ 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อสหรัฐอยู่ที่ระดับประมาณ 3% จนถึงสิ้นปี)

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐ ตลาดคาดขยายตัว 3.4% เราคาด 3.1% จาก 3.2% ในเดือน ก.ค. (2) ดัชนีราคาผู้บริโภคญี่ปุ่น ตลาดคาดขยายตัว 3.2% จาก 3.6% ในเดือน ก.ค. (3) การประชุม ธ.กลางยุโรป (ECB) โดยตลาดคาดดอกเบี้ยทรงตัวที่ 3.75% ขณะที่เรามองว่าเป็นไปได้ที่ ECB จะขึ้นดอกเบี้ยอีกเพื่อคุมเงินเฟ้อ (4) ยอดค้าปลีกของสหรัฐ ตลาดคาดขยายตัว 0.5% MoM จากเดือนก่อนที่ขยายตัว 0.7% (5) ตัวเลขของทางการจีน ทั้งยอดค้าปลีก (ตลาดคาด 2.8% จาก 2.5% ในเดือนก่อน) การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (ตลาดคาด 3.4% จาก 3.3% ในเดือนก่อน) และการผลิตภาคอุตสาหกรรม (ตลาดคาด 4.0% จาก 3.7% ในเดือนก่อน)



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.4% (EM -1.2%, DM -1.4%) โดยตลาดปรับตัวลดลงหลังจากตัวเลขภาคบริการของสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดทำให้ตลาดกังวลกับท่าทีของธนาคารกลางที่จะขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง รวมถึงความเสี่ยงเรื่อง El Nino ที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลก ในขณะที่ตลาด EM ได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวแต่ด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนช่วยพยุงตลาด

หุ้นกลุ่ม Value (-1.2%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-1.6%) หุ้นขนาดใหญ่ (-1.3%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก (-2.4%) หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจโลกอย่างกลุ่มธนาคาร กลุ่มเหมือง สินค้าอุตสาหกรรมและ Materials ปรับตัวลดลง 1.5%-3.3% สะท้อนการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก กลุ่มเทคโนโลยีได้รับแรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของ Yield และแรงขายทำกำไร ปรับตัวลดลง 2.4% ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวในกรอบ -0.4% ถึง -1.2% มีเพียงแค่กลุ่มพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังรัสเซียและซาอุดีอาระเบียขยายเวลาการลดกำลังการผลิตไปถึงสิ้นปี 2023

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การประชุมนโยบายการเงินของ ECB ที่ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างดัชนีราคาผู้บริโภคและราคาผู้ผลิตในเดือนส.ค.ที่คาดเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อย ด้านยอดค้าปลีกมองชะลอตัวลง 2) GDP ของอังกฤษ ก.ค. ที่คาดหดตัวลง 3) ทิศทางการฟื้นตัวจีนจากตัวเลขยอดค้าปลีกเดือนส.ค. ที่ตลาดคาดชะลอตัวลง 4) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยในเดือน ส.ค. 5) การประชุม G20

มองบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นไทยจะมีแรงหนุนจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค เช่น เงินเฟ้อสหรัฐที่คาดว่าจะชะลอตัวลง และ ECB มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย อีกทั้งรัฐบาลใหม่จะมีการแถลงนโยบายในวันที่ 11 ก.ย. และยังมีการเปิดตัว Iphone15 นอกจากนั้นราคาน้ำมันที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงยังหนุนกลุ่มพลังงาน จึงทำให้คาด SET จะยังปรับตัวอยู่ในกรอบ 1550-1600

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นที่เหมาะสมลงทุนระยะกลาง แนะนำ 8 หุ้นเด่นใน 4 อุตสาหกรรม ซึ่งคาด 2H66 น่าจะเติบโต HoH และ YoY เลือก PTT BCP KCE HANA BDMS BCH AOT ERW
- 2) หุ้นเชิงกำไรที่คาดได้อานิสงส์จากนโยบายเร่งด่วนของรัฐบาลใหม่ ซึ่งเน้นเรื่องการกระตุ้นกำลังซื้อและหนุนท่องเที่ยว เลือก CPALL CPAXT HTC OSP
- 3) หุ้นเชิงกำไรที่คาดได้อานิสงส์เปิดตัว Iphone15 เลือก COM7 SYNEX

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน

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



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.25%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น +3.52%WoW สู่ US\$89.92/bbl ขานรับซาอุดีอาระเบียขยายเวลาลดอุปทานน้ำมัน รวมทั้งสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐปรับตัวลดลงมากกว่าตลาดคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และจับตาอุปสงค์น้ำมัน หลังคาดดอกเบี้ยขาขึ้นกระทบเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

FOOD -1.53%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาหุ้นกลุ่มเครื่องดื่ม (CBG, SAPPE, OSP, ICHI) ปรับตัวลงในสัปดาห์นี้ จากความกังวลต่อกรณีอินเดียระงับส่งออกน้ำตาลซึ่งจะส่งผลให้ราคาน้ำตาลสูงขึ้น และกระทบต้นทุนการผลิตเครื่องดื่ม

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มราคาน้ำตาล และ แนวทางการบริหารจัดการต้นทุนของผู้ประกอบการเครื่องดื่ม

BANK -1.34%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เตรียมปรับเป้า GDP และอัตราเงินเฟ้อในไตรมาส ก.ย. ในวันที่ 27 ก.ย. นี้ หลัง GDP 2Q23 ขยายตัวต่ำกว่าคาดไว้ที่ระดับ 1.8%YoY ขณะที่เงินเฟ้อ ส.ค. ขยายตัว 0.88%YoY หนุนจากราคาพลังงานและอาหารที่เริ่มทรงตัว

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลจากปรากฏการณ์ El Nino ซึ่งจะกระทบต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์และเงินเฟ้อ และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

TRANS -0.93%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรมธุรกิจพลังงานเผยยอดใช้น้ำมันเชื้อเพลิง 7M66 เพิ่มขึ้น 3.1%YoY โดยยอดใช้เบนซินและน้ำมันอากาศยานเพิ่ม 5.7%YoY และ 74.4%YoY ตามลำดับ ขณะที่ยอดใช้ดีเซลหดตัว 3.3%YoY

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายลดราคาน้ำมัน โดยเฉพาะแนวทางการลดราคาดีเซลผ่านการงดการเก็บภาษีสรรพสามิตและกลไกกองทุนน้ำมันฯ ซึ่งจะมีผลต่อต้นทุนและศักยภาพทำกำไรของผู้ประกอบการขนส่ง

TOURISM -0.30%WoW

ประเด็นสำคัญ

กกท. เผยยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมจนถึง 3 ก.ย. มีจำนวน 18,076,075 คน (+301%YoY) สร้างรายได้จากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติแล้ว 755,720 ลบ. โดยนักท่องเที่ยวสูงสุด 5 อันดับแรก มาจาก มาเลเซีย, จีน, เกาหลีใต้, อินเดีย และรัสเซีย

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐบาลใหม่ อาทิ ลดขั้นตอนขอวีซ่า และยกเว้นเก็บค่าธรรมเนียมวีซ่า เป็นต้น

AGRI +5.83%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาข้าวในตลาดโลกปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี หลังจากอินเดียระงับส่งออกข้าวขาว และเก็บภาษีส่งออกข้าวหนึ่ง 20% ส่วนราคาน้ำตาลโลกปรับขึ้น +4.53%WoW หลังกังวลอินเดียเตรียมประกาศระงับการส่งออกน้ำตาลในฤดูกาลหน้า (ต.ค.)

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลกระทบจากภาวะ Nino และมาตรการระงับการส่งออกสินค้าเกษตรของอินเดีย ซึ่งมีผลต่อการตั้งตัวของอุปทานโลก

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... การประชุม ECB, เงินเฟ้อสหรัฐฯ และรัฐบาลไทยแถลงนโยบายต่อรัฐสภา

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ ECB ซึ่งตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.75%
2. อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ส.ค. ซึ่งตลาดคาดเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 3.4%YoY จาก 3.2%YoY ใน ก.ค.
3. การแถลงนโยบายของรัฐบาลไทยต่อที่ประชุมรัฐสภาระหว่างวันที่ 11-12 ก.ย. นี้

11 ก.ย.

12 ก.ย.

- ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจเยอรมันโดย ZEW ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ -4.3 จาก ส.ค. ที่ระดับ -5.5

13 ก.ย.

- GDP ของอังกฤษ ก.ค. : ตลาดคาด -0.3%MoM จากมิ.ย. ที่ +0.5%MoM
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด +3.4%YoY จาก ก.ค. ที่ +3.2%YoY
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย ส.ค.
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่นส.ค. : ตลาดคาด +3.2%YoY จาก ก.ค. ที่ +3.6%YoY

14 ก.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75%
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด +0.4%MoM จาก ก.ค. ที่ +0.3%MoM
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด +0.5%MoM จาก ก.ค. ที่ +0.7%MoM

15 ก.ย.

- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ส.ค. : ตลาดคาด -0.3%YoY จาก ก.ค. ที่ -0.2%YoY
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน ส.ค. : ตลาดคาด +3.5%YoY จาก ก.ค. ที่ +3.7%YoY
- ยอดค้าปลีกของจีน ส.ค. : ตลาดคาด +2.2%YoY จาก ก.ค. ที่ +2.5%YoY

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 695 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 108.2 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 40.1 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.7 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.75 ล้านคน

GS ปรับลดโอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐจะถดถอย

- Goldman Sachs คาดมีโอกาส 15% (ก่อนหน้านี้ 20%) ที่เศรษฐกิจสหรัฐจะถดถอยในอีก 12 เดือนข้างหน้า หลังเงินเฟ้อชะลอตัวลง ด้าน Moody's เพิ่มคาด GDP สหรัฐปีนี้ 1.9% จาก 1.1% จากเศรษฐกิจมีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้น

GDP เกาหลีใต้ 2Q23

- เกาหลีใต้ เผย GDP 2Q23 ขยายตัว 0.9% YoY และ 0.6% QoQ สอดคล้องกับตัวเลขประมาณการเบื้องต้น และแข็งแกร่งกว่า 1Q23 ที่ขยายตัว 0.3% แม้การส่งออกชะลอตัวลง แต่ยอดการนำเข้าลดลงเร็วกว่าการส่งออก

ค่าเงินรูปีปากีสถานถึงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

- ธนาคารกลางปากีสถานเผยค่าเงินรูปีปากีสถานถึงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ โดยอ่อนค่าลงสู่ระดับ 305.64 ต่อดอลลาร์สหรัฐ หลังจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการนำเข้าซึ่งทำให้อุปสงค์ของดอลลาร์เพิ่มขึ้น

เงินเฟ้อไทย เดือน ส.ค.

- เงินเฟ้อทั่วไปไทยในเดือน ส.ค. 2023 อยู่ที่ 108.41 เพิ่มขึ้น 0.55% MoM และ 0.88% YoY หลักๆ มาจากการสูงขึ้นของสินค้าในกลุ่มพลังงาน ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน เพิ่มขึ้น 0.79% YoY ชะลอตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8

Asset Allocation Strategy

ข้อมูลเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วยังบ่งชี้ให้เห็นถึงภาพของการชะลอตัวอย่างพร้อมเพรียงกัน โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรปที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างเข้มงวดในช่วงที่ผ่านมา เมื่อบวกกับภาพของตลาดแรงงานที่เริ่มปรับสมดุลอย่างต่อเนื่องก็ทำให้ตลาดเริ่มมองไปถึงจุดสูงสุดของวัฏจักรการขึ้นดอกเบี้ย แม้ว่าตลาดจะมองโอกาสเกิด recession น้อยลง แต่ปัจจัยเสี่ยงยังมีอยู่ค่อนข้างมาก ไม่ว่าจะเป็นสภาพคล่องที่ยังลดลงต่อเนื่อง ราคาพลังงานที่เร่งตัวขึ้นมา และการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์อาจกลายเป็นความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อในอนาคตได้อีกครั้ง รวมถึงการถูกปรับลด Credit Rating เพราะฉะนั้นตลาดสหรัฐฯ จึงยังเล่นธีมการหมุนเวียนออกจากกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนหน้านี้ไปสู่กลุ่มที่ laggard มาตั้งแต่ต้นปีหรือมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น กลุ่มพลังงานที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามราคาน้ำมัน และกลุ่มเฮลท์แคร์ที่เป็นกลุ่ม defensive และ underperform ตลาดในช่วงก่อนหน้านี้

ด้านตลาดจีนยังคงได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงในเกือบทุกภาคส่วน โดยเฉพาะภาคการนำเข้าส่งออกที่ยังคงเผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในขณะที่ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังสร้างความกังวลอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวดังกล่าวอาจบีบให้ภาครัฐต้องออกมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติม เรายังมองว่าโอกาสกลับมาเป็นขาขึ้นรอบใหม่ยังไม่ชัดเจนและมองว่าจีนจะใช้มาตรการหนุนเป็นรายภาคส่วนที่จำเป็นก่อน จากนั้นจึงจะมีมาตรการกระตุ้นที่มากขึ้นในช่วงท้ายปี ตลาดจึงจะสามารถกลับมาเป็นขาขึ้นชัดเจนได้อีกครั้ง

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

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

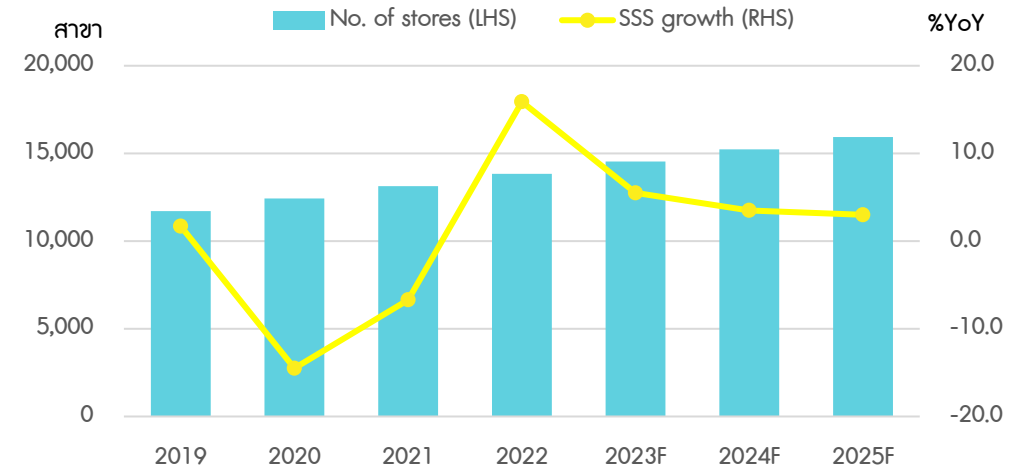
	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●	●
ตราสารหนี้	●	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)	●	●	●
ตราสารทุน	●	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●	●
ยุโรป	●	●	●
ญี่ปุ่น	●	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●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

CPALL – โมเมนต์กำไร 3Q23 แข็งแกร่ง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) มองได้อานิสงส์บวกทั้งจากการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ และการกลับมาเดินทางเข้าไทยของนักท่องเที่ยวต่างชาติ รวมทั้งนโยบายเร่งด่วนของรัฐบาลใหม่ที่จะกระตุ้นกำลังซื้อและสร้างรายได้จากการท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนยอดขายสาขาเดิมให้เติบโตดีขึ้น
- 3) 3Q23 คาดกำไรจะทรงตัว/เพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่เติบโตอย่างต่อเนื่องที่ธุรกิจ CVS รวมทั้งมีส่วนแบ่งกำไรจาก CPAXT ที่ดีขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงหลังจากรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จในเดือน เม.ย. และการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น
- 4) Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น CPALL ปรับลง 5.9%YTD และยังซื้อขายต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 10.7% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนโมเมนต์กำไร 3Q23 ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง และทั้งปี 2023 คาดกำไรจะเติบโตสดใส 33%YoY จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อที่ดีขึ้นตามการฟื้นตัวของยอดขายและมาร์จิ้น และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก CPAXT ที่แข็งแกร่งขึ้น
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 78 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.0% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.96 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.5%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและแผนขยายสาขาร้านสะดวกซื้อของ CPALL



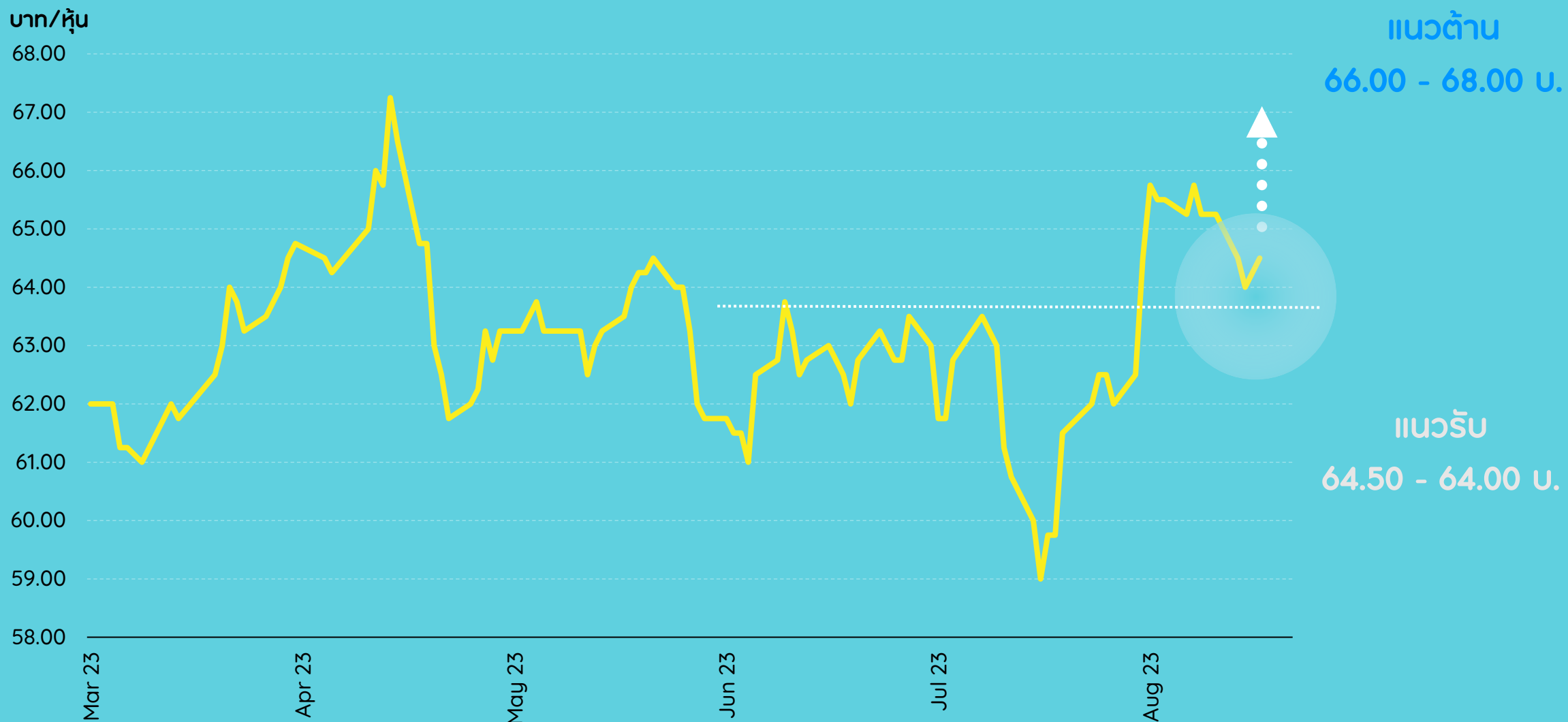
Source: Company, InnovestX Research

ราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-9 อยู่ 10.7%



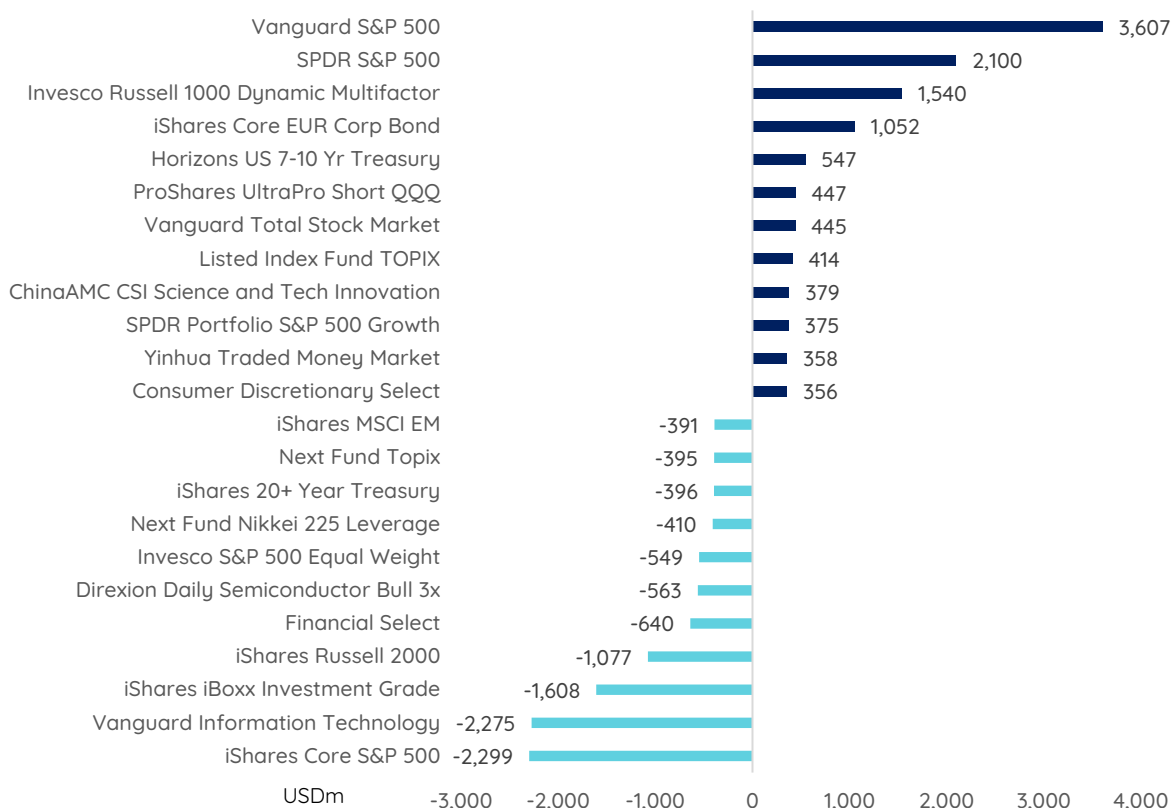
Source: Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...CPALL



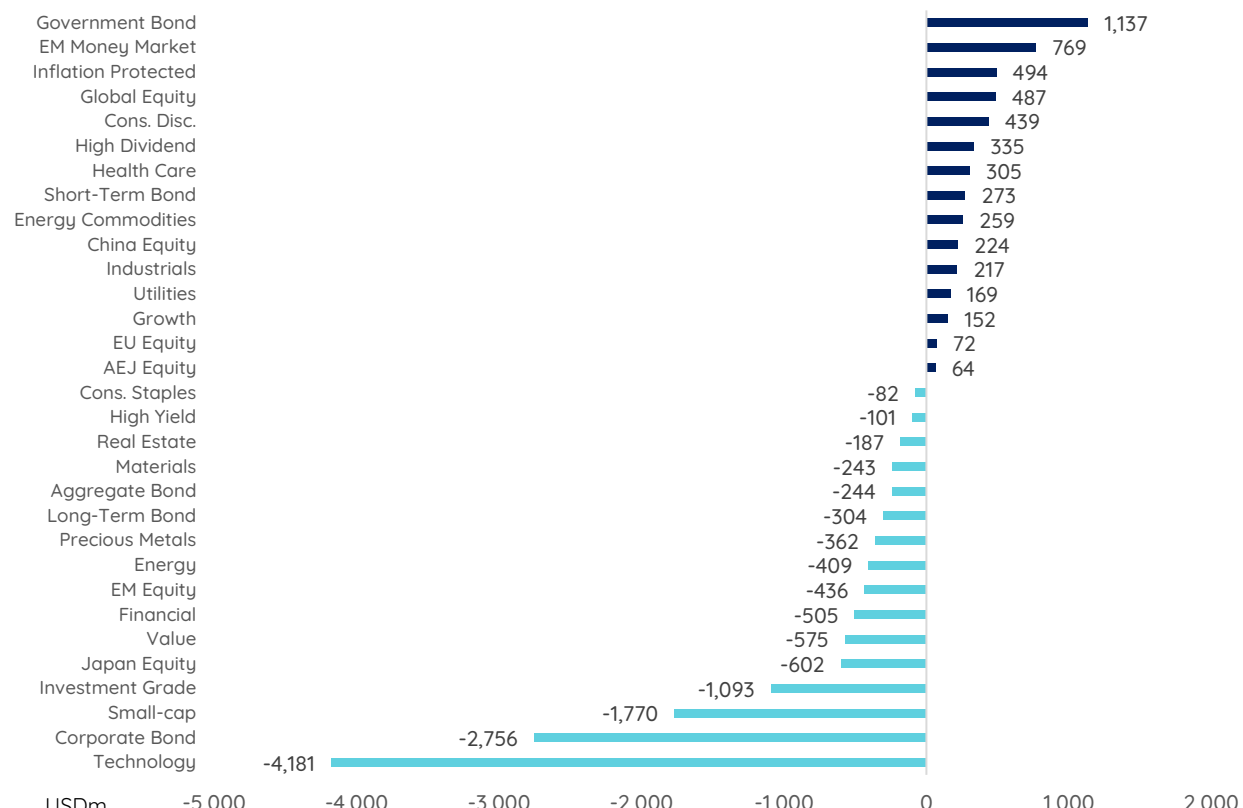
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

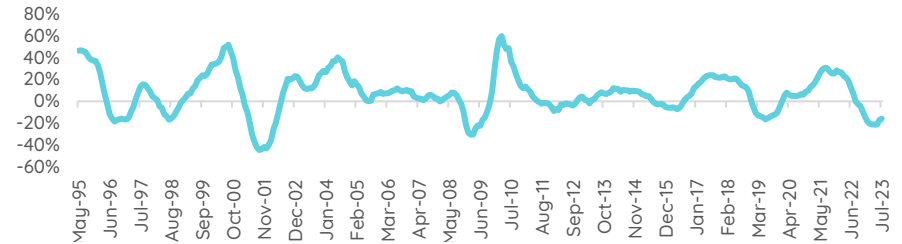
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ค่อนข้างผันผวน เป็นการซื้อพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะสั้น บ่งชี้ว่าตลาดมองว่า FED จะมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 2) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare และ Utilities รวมถึงหุ้นเงินปันผลสูงสะท้อนการตั้งรับและกังวลความผันผวนของนักลงทุน 3) ตลาดหุ้นจีนเริ่มมีแรงซื้อกลับจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและความคาดหวังมาตรการพยุงภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม 4) เห็นแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง การเพิ่มขึ้นของ Yield และความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ของจีน 5) กลุ่มที่อิงเศรษฐกิจอย่างการเงิน พลังงานและ Materials รวมถึงหุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทั้งนี้เป็นผลสืบเนื่องจากเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ

“ในช่วงอาภิตยที่ผ่านมา เราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกลุ่ม Semiconductor จากยอดขายทั่วโลกและการส่งออกเกาหลีที่ฟื้นตัวขึ้น ทั้งนี้อาจจะรอการระบายสินค้าของจีนที่ยังไม่จบแต่ดีขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในกลุ่ม Semiconductor กลับไม่ตอบสนองต่อภาพอุปทานที่เริ่มฟื้นตัว อีกทั้งยังปรับตัวลงหลังมีแรงกดดันจากภาพ Geopolitical risk ระหว่างจีนและสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังจีนเตรียมแบนการใช้ iPhone ในหน่วยงาน ส่วนสหรัฐฯ เล็งยกเลิกส่งออกเทคโนโลยีไปจีน”

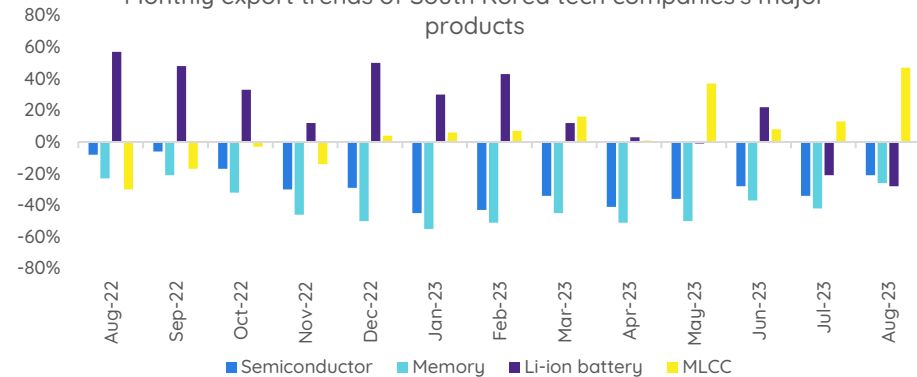
ผลประกอบการอาภิตยที่ผ่านมา...

- ยอดขาย Semiconductor ทั่วโลกในเดือน ก.ค. ปรับตัวลดลง 15% YoY น้อยที่สุดตั้งแต่ ธ.ค. 2022 และลดลง 1% MoM ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตช่วงเดือน ส.ค. ที่ลดลง 7% MoM บ่งชี้ว่ายอดขาย Semiconductor เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวอย่างช้า ทั้งนี้อาจจะรอการระบายสินค้าของจีนที่ยังไม่จบแต่ดีขึ้น โดยจำนวนสินค้าคงเหลือของจีนใน 2Q23 ลดลง ขณะที่จำนวนวันสินค้าคงเหลือลดลงมาอยู่ที่ 102 วันจาก 107 วันใน 1Q23 แต่ยังสูงกว่าในช่วง 2020-2022 ที่ 66-92 วัน ซึ่งเรามองแนวโน้มจะดีขึ้นเรื่อยๆตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวและการลดการผลิตลงทำให้เรามองว่าจะเห็นการ Re-stocking ในช่วง 4Q23 ซึ่งปัญหาหลักคือสินค้าคงเหลือในพวก Smart Phones นอกจากนี้ในส่วนการส่งออกของเกาหลีเดือน ส.ค. นั้นพบว่า Semiconductor ปรับตัวลดลง 21% YoY น้อยที่สุดตั้งแต่ ธ.ค. 2022 และอุปสงค์และอุปทานของหน่วยความจำดีขึ้นมาจาก -50% YoY มาอยู่ที่ -26% YoY ในขณะที่ MLCC ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9 เดือนติดต่อกันและเพิ่มขึ้น 47% YoY มากจากฐานที่ต่ำ ดังนั้นเรามองว่า Semiconductor จะดีขึ้นอย่างช้าๆ
- อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในกลุ่ม Semiconductor กลับไม่ตอบสนองต่อภาพอุปทานที่เริ่มฟื้นตัว อีกทั้งยังปรับตัวลงหลังมีแรงกดดันจากภาพ Geopolitical risk ระหว่างจีนและสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีกครั้งเนื่องจากมีรายงานเผยแพร่ทางจีนสั่งห้ามพนักงานใช้ iPhone และอุปกรณ์แบรนด์ต่างประเทศในที่ทำงาน รวมถึงเตรียมขยายขอบเขตการแบน iPhone ไปในหน่วยงานที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐฯและบริษัทของภาครัฐฯ ขณะเดียวกัน ทางสหรัฐฯ ก็ได้มีการร้องขอให้ยุติการส่งออกเทคโนโลยีทั้งหมดไปยังบริษัทจีนอย่าง SMIC และ Huawei Technologies (เป็นหนึ่งในบริษัทที่สหรัฐฯ Blacklist) หลังจากที่มีข่าวการเปิดตัวโทรศัพท์รุ่นใหม่ที่มีชิปชั้นสูง ประเด็นนี้ทำให้ราคาหุ้นของซัพพลายเออร์หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ AAPL ปรับตัวลงในวันนี้ โดยในเกาหลี LG Innotek -5.2% ขณะที่ญี่ปุ่น Minebea Mitsumi -2.6%, Nidec -2.2% ส่วนในจีน sunny optical -4.8% และในไต้หวัน TSMC -1.5%
- เรามองว่าประเด็นนี้ไม่ใช่ประเด็นใหม่ซึ่งในปี 2022 เคยมีมาก่อนแล้ว โดยทางการปักกิ่งได้สั่งให้หน่วยงานรัฐบาลกลางและบริษัทที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐฯเปลี่ยนคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลแบรนด์ต่างประเทศเป็นสินค้าภายในประเทศภายในช่วง 2 ปี ขณะที่ประเด็นนี้ถือเป็นอีกหนึ่งในความพยายามของจีนในการลดการแข่งขันจากแบรนด์ต่างประเทศเพื่อให้สินค้าภายในประเทศได้รับประโยชน์ ซึ่งก็เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับทางการสหรัฐฯ ที่ได้มีการจำกัดการส่งออกอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ที่สำคัญไปยังประเทศจีน
- เรามองว่าประเด็นนี้อาจกดดัน AAPL และหุ้นที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงหุ้นชิปในระบะสั้น ซึ่งในส่วน AAPL เรามองว่าอาจจะไปอาศัยการฟื้นตัวในช่วงอาภิตยหน้าที่จะมีการเผยสินค้าใหม่ แต่อย่างไรก็ตามเรามองว่าอาจจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้ไม่มากเท่ากับช่วงที่ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดหรือแข็งแกร่งในช่วงนั้น AAPL จะตอบสนองค่อนข้างแรง ขณะที่ในส่วนกลุ่ม Semiconductor เรายังคงคาดหวังต่อการฟื้นตัว โดยเราเลือกบริษัทที่ราคาหุ้นยังไม่ปรับขึ้นแรงแต่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีใน 4Q23 อย่าง TSMC, AMD, INTC

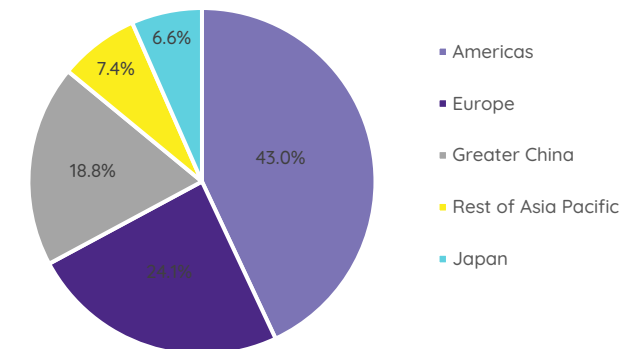
Global Semiconductor Sales - %Chg YoY



Monthly export trends of South Korea tech companies's major products



AAPL Revenue Breakdown by geography



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

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.10% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.09% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 28 สิงหาคม - 1 กันยายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 4,849 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,018 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.69% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.14% และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 24 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.31% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.06% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 28 สิงหาคม - 1 กันยายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 3,098 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 3 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.05% - 0.07% อายุ 3 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.07% - 0.08%, อายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.04% - 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPF

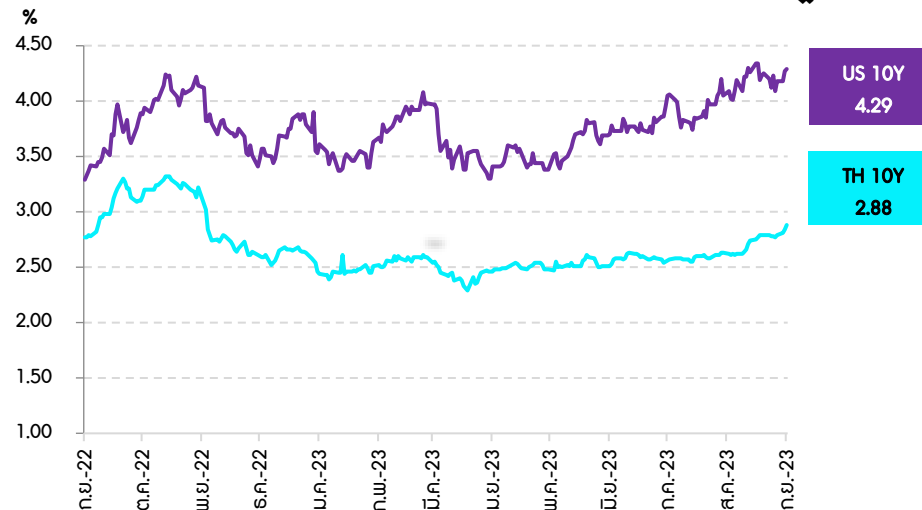
หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

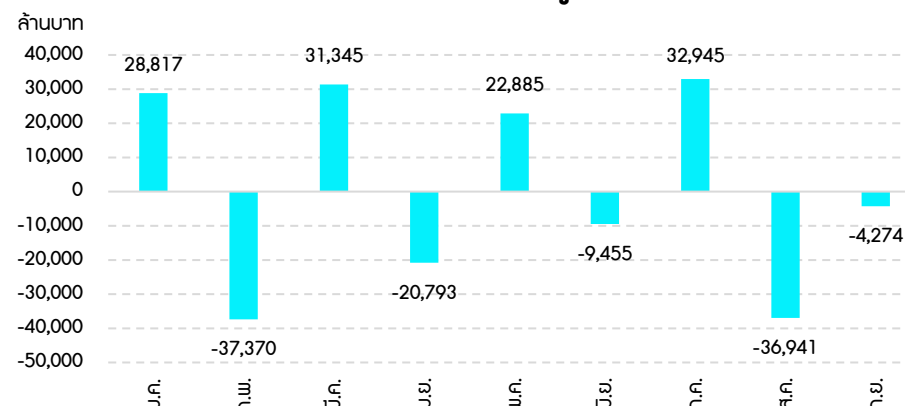
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaimba data as of 06/09/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 6 ก.ย. 2566 อยู่ที่ 7,158 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) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ 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) (“ธนาคาร”) 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 จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งถึงเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, PTI, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, 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, APC, 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, WIIL, 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, APC, 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, SEAFCO, 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, WIIL, 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, CRANE, 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, GTJ, 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, 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, SEAFCO, 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.