

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

27/10/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจาก (1) ผลตอบแทนพันธบัตรที่พุ่งขึ้นต่อเนื่อง โดยผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีพุ่งขึ้นเกิน 5% ในวันจันทร์ก่อนปรับลดลง หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง โดยล่าสุด GDP ไตรมาส 3/23 ประกาศครั้งแรกอยู่ที่ 4.9% ต่อปีเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน สูงกว่าค่าที่ 4.5% ผลจากการบริโภคที่พุ่งขึ้นถึง 4% สูงสุดในรอบ 2 ปี ทั้งนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ดีท่ามกลางความเสี่ยงราคาน้ำมันที่ยังสูงต่อเนื่องจากสงครามอิสราเอล-ฮามาส ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวสูงขึ้นแต่ระยะสั้นเริ่มปรับลดลง จนทำให้ส่วนต่างลดลงมาอยู่ในระดับ 0.1% (2) ความกังวลในภาวะสงครามตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ โดยมีพัฒนาการทั้งบวกและลบจาก (1.1) อียิปต์จัดให้มีการประชุมสุดยอดสันติภาพในประเด็นฉนวนกาซา แต่ยังเป็นความพยายามเบื้องต้นเนื่องจากไม่มีคู่กรณี ได้แก่ อิสราเอลและ ฮามาส รวมถึงสหรัฐเข้าร่วม (1.2) อิสราเอลอนุญาตให้สหประชาชาติส่งความช่วยเหลือฉนวนกาซาได้ (1.3) สมว.กลาโหมของอิสราเอล ประกาศแผน 3 ระยะสำหรับการจัดการสงครามอิสราเอล-ฮามาส คือ โดยจะยิงโจมตีทางอากาศ และภาคพื้นดิน รวมถึงการยกเลิกความรับผิดชอบของอิสราเอลในฉนวนกาซา และ (1.4) ฮามาสเริ่มมีการปล่อยตัวประกันกลุ่มแรก อย่างไรก็ตาม อิสราเอลยังคงยิงขีปนาวุธกลุ่มกาซาอย่างต่อเนื่อง ท่ามกลางกระแสสังคมโลกเริ่มต่อต้านหลังมีผู้เสียชีวิตจำนวนมาก (3) ตัวเลข PMI ของประเทศพัฒนาแล้วส่วนใหญ่หดตัวต่อเนื่อง ผลจากการหดตัวของภาคบริการเป็นหลัก โดยเฉพาะในยุโรป ทำให้ดัชนีรวม(Composite Index) ลงมาอยู่ที่ 46.5 จาก 47.2 ขณะที่ดัชนีของประเทศขนาดใหญ่ เช่น ฝรั่งเศสและเยอรมนี อยู่ในระดับต่ำที่ 45.3 และ 45.8 ด้านดัชนี Flash composite index ของญี่ปุ่นก็ปรับลดลงต่ำกว่า 50 จุดเช่นเดียวกัน ยกเว้นของสหรัฐที่ปรับขึ้นเล็กน้อย โดยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 51.0 จาก 50.2 ในเดือนก่อน ผลจากการผลิตที่เข้ามาสู่ระดับ 50 จุด เป็นครั้งแรกตั้งแต่เดือน เม.ย. ขณะที่ภาคบริการที่ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 50.9 สูงสุดในรอบ 3 เดือน (4) ด้านรัฐบาลจีนส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจต่อเนื่อง โดย ปธน. สีไปเยือน ธนาคารกลางเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปีขณะที่รัฐบาลประกาศมาตรการการคลังมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน ซึ่งทำให้การขาดดุลงบการคลังในปีเพิ่มขึ้นจาก 3% ของ GDP ไปสู่ 3.8% โดยเม็ดเงินดังกล่าวจะนำไปช่วยภูมิภาคต่าง ๆ ของจีนที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม รวมถึงสนับสนุนกิจการของรัฐบาลท้องถิ่นที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่ทรุดตัวจากการขายที่ดินให้ผู้พัฒนาโครงการ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์มองว่ามาตรการดังกล่าว รวมถึงการที่ ปธน. สี เดินทางไปธนาคารกลาง เป็นการส่งสัญญาณว่ารัฐบาลจะเข้ามาดูแลเศรษฐกิจเพื่อให้ขยายตัวได้ตามเป้าหมาย



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีพุ่งขึ้นเกิน 5% ในวันจันทร์ก่อนปรับลดลง จนทำให้ส่วนต่างลดลงมาอยู่ในระดับ 0.1% ท่ามกลางสถานการณ์สงครามตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มด้านตัวเลข PMI ของประเทศพัฒนาแล้วส่วนใหญ่หดตัวต่อเนื่อง ผลจากการหดตัวของภาคบริการเป็นหลัก ยกเว้นของสหรัฐที่ปรับขึ้นเล็กน้อย ด้านรัฐบาลจีนส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจต่อเนื่อง โดย ปธน. สีไปเยือน ธนาคารกลางเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปีขณะที่รัฐบาลประกาศมาตรการการคลังมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงรุนแรงทั้งจากปัจจัยกดดันทั้งในและต่างประเทศ โดยในต่างประเทศเป็นผลจาก Bond yield สหรัฐที่สูงรวมถึงสงครามอิสราเอล-ฮามาสที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ ขณะที่ในประเทศเป็นผลจากนโยบาย Digital Wallet ที่เลื่อนไป เม.ย.-พ.ค. 67 โดยจะเน้นใช้งบประมาณแผ่นดิน รวมถึงเตรียมปรับลดจำนวนผู้ได้รับเงินลง นอกจากนี้ ก.คลังยังระบุต้นทุนพอร์ตเงินรัฐบาลเพิ่มสูงกว่า 3% จาก ส.ค. ที่ 2.6% หลังดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหนี้สาธารณะแตะ 61.78% ของ GDP



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ทรงตัวสูงที่ 4.86% หลังตัวเลขเศรษฐกิจยังดีขณะที่เงินเฟ้ออาจสูงยาวหลังสงครามอิสราเอล-ฮามาส มีแนวโน้มยืดเยื้อ ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 5.05% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ลดลงที่ -0.19 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 3.34% ขณะที่ระยะสั้นอายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.58% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 3.3 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 20 ต.ค. ที่ 92.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 88.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามพัฒนาการสงครามที่เริ่มดีขึ้นหลังอิสราเอลอนุญาตให้สหประชาชาติส่งความช่วยเหลือฉนวนกาซาได้ ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาที่ 1,994.6 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ทรงตัวที่ 106.8 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าเล็กน้อยเข้าสู่ระดับจิตวิทยาที่ 150.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.05 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 36.29 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.32 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	-1.9%	-2.1%	-1.9%	-3.6%	-2.6%	-0.6%	0.7%
ค่าเงิน	0.3%	-0.2%	-0.1%	0.6%	-0.4%	-0.1%	1.5%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-2.9	-2.4	-1.6	-0.2	4.2	-0.1	-4.6
CDS	0.0%	-0.6%	-0.3%	2.5%	1.2%	-9.2%	0.7%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-4.8%	0.5%	-1.1%	-0.5%	-5.1%	-2.4%	-2.7%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

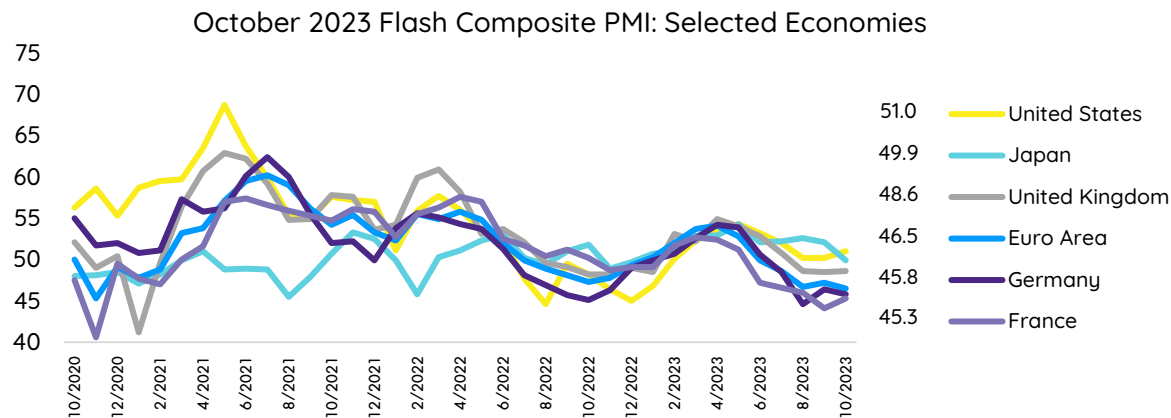
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

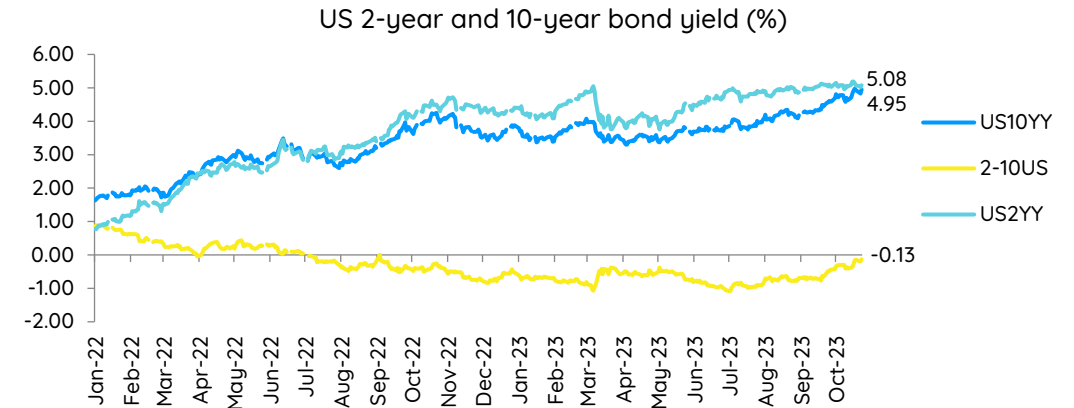
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากความกังวลในภาวะสงครามตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ รวมถึงผลตอบแทนพันธบัตรที่พุ่งขึ้นต่อเนื่อง โดยผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีพุ่งขึ้นเกิน 5% ในวันจันทร์ก่อนปรับตัวลดลง จนทำให้ส่วนต่างลดลงมาอยู่ในระดับ 0.1% ด้านตัวเลข PMI ของประเทศพัฒนาแล้วส่วนใหญ่หดตัวต่อเนื่อง ผลจากการหดตัวของภาคบริการเป็นหลัก ยกเว้นของสหรัฐที่ปรับขึ้นเล็กน้อย ด้านรัฐบาลจีนส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจต่อเนื่อง โดย ปธน. สีไปเยือน 6. กลางเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปีขณะที่รัฐบาลประกาศมาตรการการคลังมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน

PMI ของประเทศเจริญแล้วตกต่ำต่อเนื่อง ยกเว้นสหรัฐที่ฟื้นขึ้นเล็กน้อย

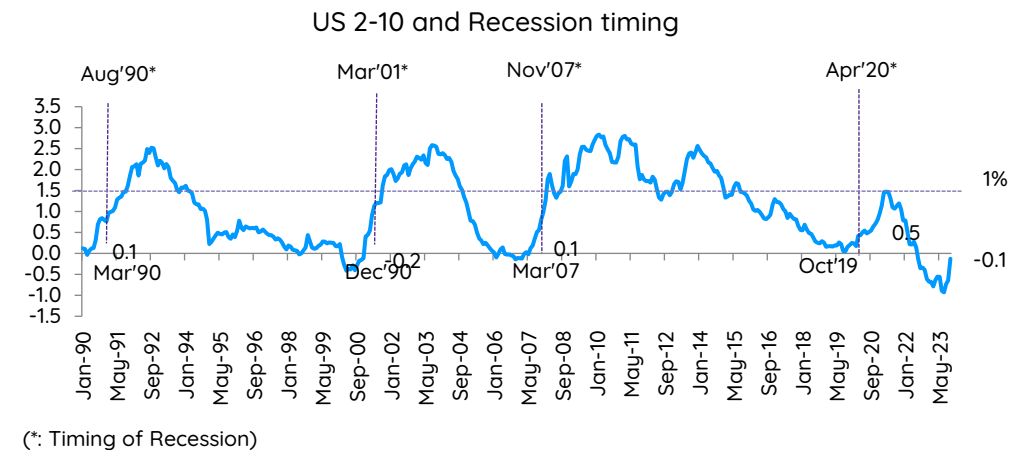


Source: CEIC, Bloomberg

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี พุ่งสูงขึ้นมากหลังตัวเลขเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่ง



ใน 4 Recession หลัง เมื่อ Yield Curve กลับมาเป็นปกติ จะใช้เวลาประมาณ 4-8 เดือน ก่อนที่ส่วนต่าง 2-10 เข้าสู่อัตรา 1% และเกิด Recession



(*: Timing of Recession)

Source: CEIC, INXX

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในประเด็นผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นนั้น เรามองว่า (1) เป็นผลจาก (1.1) การส่งสัญญาณ Higher for longer ของ Fed ท่ามกลางตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังดีต่อเนื่องขณะที่ความเสี่ยงเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงยาวนานขึ้นหลังจากสงครามอิสราเอล-ฮามาสที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ (1.2) การขาดดุลการคลังของรัฐบาลสหรัฐมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย Fitch คาดการณ์ว่ารัฐบาลสหรัฐจะขาดดุลการคลังเพิ่มขึ้นจาก 3.7% ต่อ GDP ในปี 2022 เป็น 6.3% ในปีนี้ และ 6.9% ในปี 2025 (1.3) จากมาตรการถอนสภาพคล่อง (QT) เดือนละ 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยปัจจุบันงบดุลของ Fed ลดลงจากประมาณ 9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐในช่วงต้นปี 2022 สู่ 8 ล้านล้านดอลลาร์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ ผลตอบแทนพันธบัตรที่พุ่งขึ้นจะทำให้ต้นทุนทางการเงินของภาครัฐและธุรกิจเพิ่มขึ้น โดยที่ผ่านมา กระทรวงการคลังสหรัฐคาดว่า ค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยของรัฐบาลสหรัฐเพิ่มขึ้น 1.62 แสนล้านดอลลาร์ในปีที่ผ่านมา ซึ่งอยู่บนสมมุติฐานว่าดอกเบี้ยเฉลี่ยของหนี้สาธารณะอยู่ที่ 3% ขณะที่ดอกเบี้ยเงินกู้ของประชาชนและภาคเอกชนเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน โดยล่าสุดดอกเบี้ยเงินกู้ซื้อบ้าน 30 ปี อยู่ใกล้เคียงระดับ 8% ซึ่งจะลดทอนความสามารถในการใช้จ่ายของประชาชนในอนาคต ทั้งนี้ จากสถิติตั้งแต่ปี 1990 เป็นต้นมา ในช่วงก่อนเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย 4 ครั้งหลัง เมื่อ Yield Curve กลับมาเป็นปกติ (ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตร 2-10 ปี เป็นศูนย์) จะใช้เวลาประมาณ 4-8 เดือน ก่อนที่เศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอย โดยในช่วงดังกล่าว ผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี จะต่ำกว่า 10 ปี ประมาณ 1% ภาพดังกล่าว ทำให้เรามองว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยในปีหน้าได้มากขึ้น

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุมของ BOJ และ Fed โดยตลาดคาดว่าจะคงที่ -0.1% และ 5.4% ตามลำดับ ทั้งนี้ ต้องติดตามการส่งสัญญาณในประเด็น Yield Curve Control ของ BOJ และการทำ QT ของ Fed (2) ดัชนี PMI ของทั้งทางจีนและของ Caixin ว่าจะฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องหรือไม่ (3) ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ โดยตลาดคาดว่าจะลงมาอยู่ที่ 48.2 จาก 49.0 (4) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐ ทั้ง (4.1) ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) โดยตลาดคาด 9.2 ล้านตำแหน่ง จาก 9.6 ล้านตำแหน่งในเดือนก่อน (4.2) การจ้างงานภาคเอกชน โดยตลาดคาด 6.5 หมื่นตำแหน่ง จาก 8.9 หมื่นตำแหน่งในเดือนก่อน (4.3) การจ้างงานนอกภาคเกษตร โดยตลาดคาด 1.72 แสนตำแหน่ง จาก 3.36 แสนตำแหน่งในเดือนก่อน และ (4.4) อัตราว่างงาน โดยตลาดคาด 3.8% เท่าเดือนก่อน



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 1.8% (EM -1.6%, DM -1.8%) โดยตลาดได้รับแรงกดดันจากความขัดแย้งในวันออกกลางที่ยืดเยื้อและแนวโน้มของผลประกอบการสหรัฐใน 4Q23 อ่อนแอกว่าที่คาดและบริษัทมีความกังวลกับแนวโน้มการเติบโตในช่วงที่มีความไม่แน่นอนสูง ส่วนตลาด EM ยังพอมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีน

หุ้นกลุ่ม Value (-1%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Growth (-2.5%) หุ้นขนาดเล็ก (-1.6%) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (-1.8%) โดยผลประกอบการเป็นตัวกำหนดผลตอบแทนในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 2.3% จากความกังวลเรื่องแนวโน้มการเติบโตที่มีปัจจัยภายนอกไม่แน่นอนสูง เช่นเดียวกับ Consumer Discretionary และเริ่มเห็นกลุ่มพลังงานย่อตัวลง 3% ตามราคาน้ำมันที่ลดลง ส่วนกลุ่มซึ่งรับอย่าง Staples และ Utilities ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% และ 2.4% ตามลำดับ

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) การประชุมนโยบายการเงินของ Fed ที่ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50% 2) การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ และ BoE ที่ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมเช่นกัน 3) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PMI ภาคการผลิตและภาคบริการ รวมถึงตัวเลขแรงงาน เช่น อัตราการว่างงานในเดือนต.ค. 4) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง GDP 3Q23 ที่คาดขยายตัว ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคคาดชะลอตัวลงจากเดือนก่อน 5) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจากดัชนี PMI ภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตเดือน ต.ค. 6) ผลประกอบการ AMD, Airbnb, Apple, Bank of China, Booking, BYD, Caterpillar, CVS, Eli Lilly, Ferrari, Foxconn, Haier Smart Home, HSBC, Marriott, Moderna, NVO, PayPal, Qualcomm, Restaurant Brands International, Samsung Electronics, Saudi, Shell, Toyota, Yum! Brands

มอง SET มีโอกาสฟื้นตัวหรือรับาวนได้ จากคาดแนวโน้มตัวเลขเศรษฐกิจของจีนจะฟื้นตัวและของสหรัฐที่ยังแข็งแกร่ง แต่อย่างไรก็ดี Upside จะยังถูกจำกัดเนื่องจากมีปัจจัยลบที่ต้องติดตามจากความรุนแรงในวันออกกลาง ความกังวลเงินเฟ้อและผลตอบแทนพันธบัตรที่สูง รวมถึงท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังคงดอกเบี้ยสูงต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจัยในประเทศติดตามการทยอยประกาศผลการดำเนินงาน 3Q66 ของหุ้นกลุ่ม Real Sector

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้นเชิงกำไรซึ่งคาดได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันปรับขึ้นหรือทรงตัวในระดับสูง หลังกังวลความตึงเครียดในวันออกกลางกระทบอุปทานน้ำมัน แนะนำเทรดตั้งราคาน้ำมัน Brent ในกรอบ 84-94 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เลือก BCP PTTEP TOP
- 2) หุ้น Undervalued ซึ่งราคาปรับลงมาจนเข้าเขต Oversold และยังมีพื้นฐานดี อีกทั้ง Valuation ไม่แพง (PER และ PBV 23F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เลือก BDMS CPALL CPN MINT
- 3) หุ้นที่คาดผลประกอบการดีต่อเนื่องไป 4Q66 (+YoY, +QoQ) เลือก AP AOT BLA BCH CENTEL รวมทั้ง KCE ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว (+QoQ)

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



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -2.17%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง -4.82%WoW สู่ US\$87.93/bbl หลังกังวลเศรษฐกิจซบเซาจะกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน ขณะที่หลายกังวลสถานการณ์ในตะวันออกกลาง หลังอิสราเอลชะลอโจมตีภาคพื้นดินในฉนวนกาซา และสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐสูงเกินคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และแนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ซึ่งส่งผลต่ออุปทานและอุปสงค์ของน้ำมัน

BANK -3.65%WoW

ประเด็นสำคัญ

กลุ่มธนาคารรายงานกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 5.86 หมื่นลบ. ลดลง 3%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 11%YoY ใกล้เคียงกับตลาดคาด โดยผลประกอบการของ TTB KBANK และ BBL ดีกว่าตลาดคาด ส่วน BAY SCB และ KKP ต่ำกว่าตลาดคาด

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ Fed, BoE และ BoJ โดยตลาดคาดธนาคารกลางทั้ง 3 แห่งจะคงอัตราดอกเบี้ย

TOURISM -3.56%WoW

ประเด็นสำคัญ

กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาเผยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมช่วง 1 ม.ค. – 22 ต.ค. 23 ที่ 21,559,296 คน และสร้างรายได้แล้วราว 9.05 แสนลบ. ขณะที่ในสัปดาห์ก่อน (16-22 ต.ค.) เริ่มเห็นนักท่องเที่ยวจากยุโรปเพิ่มขึ้นแต่จากตะวันออกกลางลดลง

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์สงครามในอิสราเอลซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแผนการท่องเที่ยวของกลุ่มชาวตะวันออกกลาง

AUTO -2.69%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ก. เผยยอดส่งออกรถยนต์ ก.ย. อยู่ที่ 97,476 คัน ลดลง 2.9%YoY พร้อมปรับเป้าผลิตรถยนต์ปีนี้จาก 1.9 ล้านคัน เหลือ 1.85 ล้านคัน โดยปรับเป้าผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศลง 5 หมื่นคัน เหลือ 8 แสนคัน และคงเป้าผลิตเพื่อส่งออกที่ 1.05 ล้านคัน

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามนโยบายการส่งเสริมรถยนต์ไฟฟ้า EV 3.5 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มใช้ 1 ม.ค. ปีหน้า และการเข้ามาตลาดของรถยนต์ไฟฟ้าจากจีน

ICT -5.10%WoW

ประเด็นสำคัญ

คณะกรรมการ กสทช. เลื่อนพิจารณาดีลควบรวม AIS-3BB เป็นวันที่ 10 พ.ย. เพื่อรอผลการศึกษาของที่ปรึกษาต่างประเทศ และเห็นชอบร่างหลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวงโคจรดาวเทียม 50.5, 51 และ 142 องศาตะวันออก

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการประกาศผลประกอบการ 3Q23 ของหุ้นในกลุ่มสื่อสาร และการพิจารณาดีลควบรวม AIS-3BB

FOOD -3.18%WoW

ประเด็นสำคัญ

สมาคมผู้เลี้ยงสุกรเผยราคาหมูตกต่ำที่สุดในรอบหลายสัปดาห์ จากผลกระทบหมูเถื่อน โดยราคาเฉลี่ยหมูหน้าฟาร์มอยู่ที่ 50 บ./กก. เทียบต้นทุนผลิตที่ 80-85 บ./กก.

ราคาน้ำตาลโลกทำจุดสูงสุดใหม่ใกล้ 28 เซนต์ต่อปอนด์ ส่วนราคาน้ำตาลหน้าโรงงานในไทยเตรียมขึ้น 4 บาท/กก. ใน ต.ค. นี้

ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่คาดว่าจะขึ้นในระดับสูง จากผลผลิตที่จะลดลงจากปรากฏการณ์เอลนีโญกดดันการทำไร่

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... การประชุมนโยบายการเงินของ Fed, BoE และ BoJ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ (31 ต.ค.) : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ -0.1%
2. การประชุมนโยบายการเงินของ Fed (1 พ.ย.) : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50%
3. การประชุมนโยบายการเงินของ BoE (2 พ.ย.) : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25%

30 ต.ค.

31 ต.ค.

1 พ.ย.

2 พ.ย.

3 พ.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ BoJ : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1%
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตและนอกภาคการผลิตของจีน ต.ค.
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน ต.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 3.1%YoY จาก ก.ย. ที่ 4.3%YoY
- GDP 3Q23 ของยูโรโซน : ตลาดคาดขยายตัว 0.4%QoQ จาก 2Q23 ที่ขยายตัว 0.1%QoQ
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจาก Conference Board ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 100 จาก ก.ย. ที่ 103

- การประชุมนโยบายการเงิน Fed : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50%
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ โดย ISM ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 48.2 จาก ก.ย. ที่ 49
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่จาก JOLTS ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 8.2 ล้านตำแหน่ง จาก ส.ค. ที่ 9.61 ล้านตำแหน่ง
- การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ ต.ค. โดย ADP

- การประชุมนโยบายการเงิน BoE : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25%

- ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐ ต.ค. โดย ISM
- อัตราการว่างงานของสหรัฐ ต.ค.
- อัตราการว่างงานของยูโรโซน ก.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 6.5% จาก ส.ค. ที่ 6.4%

ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities

ตลาดพัฒนาแล้ว



สหรัฐอเมริกา



เรามีมุมมองเชิงลบต่อหุ้นสหรัฐฯ โดยตลาดยังเผชิญแรงกดดันหลักจากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัว ในขณะที่การส่งวนค่าที่เข้มงวดของ Fed และปัญหาการเมืองภายในประเทศของสหรัฐฯ ยังอาจสร้างความผันผวนเพิ่มเติมได้

ยุโรป



เรามีมุมมองเชิงลบต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอยอย่างชัดเจน และอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงทำให้ ECB ไม่มีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินมากนัก

ญี่ปุ่น



เรามีมุมมองที่เป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate Governance อาจสร้างผลบวกในระยะยาว แต่แนวโน้มที่ BoJ จะปรับเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้าอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้

ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น



จีน



เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นจีน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่ แต่แนวโน้มการออกมาตรการเพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามระดับเป้าหมายที่ 5% ของรัฐบาลจีนอาจทำให้ตลาดหุ้นจีนสามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้ รวมถึงราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ Downside จำกัด

ไทย



เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นไทย โดยตลาดหุ้นอาจได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่การปรับตัวลงของดัชนีในช่วงที่ผ่านมาทำให้ตลาดมีความน่าสนใจด้าน valuation เพิ่มขึ้น

Underweight Neutral Overweight

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)



ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Fixed Income and Alternatives		
ตราสารหนี้		
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		เรามีมุมมองเชิงบวกกับเงินสด โดยแนะนำให้ถือไว้ในส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต
พันธบัตรรัฐบาล		เรามีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ รวมถึงรักษาผลตอบแทนเอาไว้ในสถานการณ์ที่ตลาดผันผวน
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade		เรามีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนเมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลที่เก็งกำไรทำให้การลงทุนในสินทรัพย์นี้ยังไม่น่าสนใจมากนัก
ตราสารหนี้เอกชน High Yield		เรามีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้น
ตราสารทางเลือก		
ทองคำ		เรามีมุมมองเป็นกลางกับทองคำ สามารถลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้
สินค้าโภคภัณฑ์		เรามีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด
Property / REITs		เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Underweight Neutral Overweight

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

เงินออกพันธบัตร กระตุ้นเศรษฐกิจ

- NPC อนุมัติการออกพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 1.37 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ และผ่านร่างกฎหมายที่จะอนุญาตให้รัฐบาลท้องถิ่นได้รับโควตาในการออกพันธบัตรในปีงบประมาณ 2024 โดยมีเป้าหมายกระตุ้นเศรษฐกิจ

สถานการณ์สงคราม อิสราเอล-ปาเลสไตน์

- 26 ต.ค. กองกำลังภาคพื้นอิสราเอลได้โจมตีฐานที่มั่นหลายจุดของกลุ่มฮามาส ซึ่งเป็นการบุกโจมตีครั้งใหญ่ที่สุดในสงครามที่เกิดขึ้น ขณะที่ ปูติน ผู้นำรัสเซียกล่าวว่าเดือนความขัดแย้งนี้อาจลุกลามออกนอกตะวันออกกลาง

ดัชนี PMI ยูโรโซน ต่ำสุดในรอบ 3 ปี

- ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการขึ้นต้น ลดลงสู่ 46.5 ในเดือน ต.ค. จากระดับ 47.2 ในเดือน ก.ย. ซึ่งต่ำที่สุดในรอบ 3 ปี เนื่องจากอุปสงค์ที่ปรับตัวลงแบบเป็นวงกว้างทั่วยูโรโซน บ่งชี้ยูโรโซนอาจเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ดัชนี PMI สหรัฐ สูงสุดรอบ 3 เดือน

- ดัชนี PMI รวมภาคการผลิตและบริการเบื้องต้นพุ่งสูงสุดใน 3 เดือน สู่ 51.0 ในเดือน ต.ค. จากการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน ขณะที่ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจพุ่งแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2022

เลื่อนแจกเงินดิจิทัล 10,000 บาท

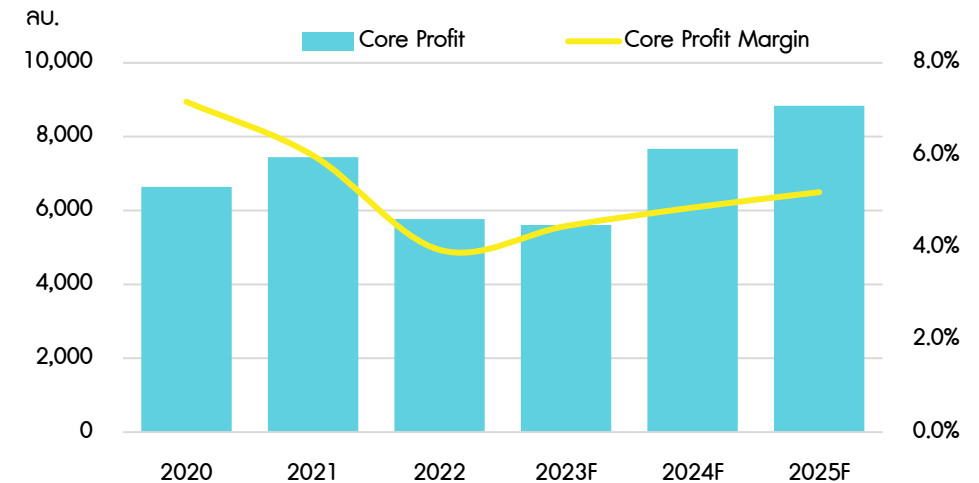
- กระทรวงการคลังระบุเลื่อนแจกเงินดิจิทัลไปเป็นเดือนเม.ย.-พ.ค. 2024 เน้นใช้ชิงบข.แผ่นดิน เตรียมปรับเงื่อนไขแจกเฉพาะผู้ถือบัตรสวัสดิการฯ หรือตัดผู้มีรายได้สูงหรือมีเงินฝากตามเกณฑ์กำหนดออก โดยให้ KTB พัฒนาระบบ

SCGP – พันจุดต่ำสุด...4Q23 คาดกำไรดีขึ้น

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ.เอสซีจี แพคเกจจิ้ง หรือ SCGP เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

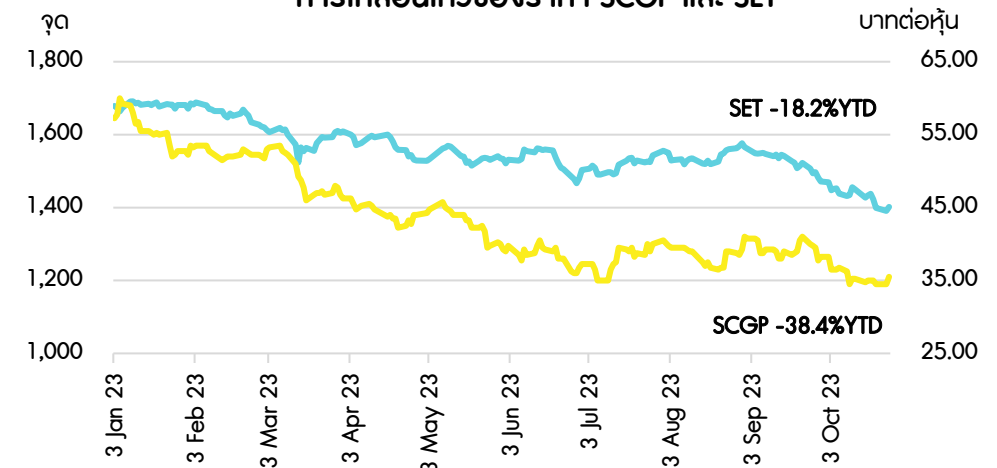
- 1) ดำเนินธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) เพื่อให้บริการด้านบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจรในสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ โดยเป็นผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์รายใหญ่สุดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เมื่ออิงส่วนแบ่งตลาดจากยอดขายที่ 36%
- 2) มองผลการดำเนินงานพันจุดต่ำสุดปีนี้แล้วใน 3Q23 ซึ่งมีกำไรสุทธิหดตัว 10.8%QoQ จากราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ลดลงและผลกระทบของการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่โรงงานผลิตเยื่อกระดาษ ซึ่งได้รับการชดเชยบางส่วนจากต้นทุนวัตถุดิบ (เศษกระดาษ) และถ่านหินที่ลดลง
- 3) 4Q23 คาดผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามแนวโน้มราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ดีขึ้น ขณะที่ปี 2023 คาดมีกำไรปกติ 5.6 พันลบ. หดตัว 2.8%YoY ก่อนที่จะพลิกโต 36.7%YoY ในปี 2024 เพราะนอกจากมีฐานต่ำแล้ว ยังคาดว่าจะได้ผลบวกจากการมีต้นทุนพลังงาน (ถ่านหินและแก๊ส) ที่ต่ำลง และการที่จีนมีแผนกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนอุปสงค์กระดาษบรรจุภัณฑ์
- 4) ราคาหุ้น SCGP ลดลง 38.4%YTD มากกว่า SET ที่ลดลง 18.2%YTD ซึ่งมองสะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่ไปแล้ว ขณะที่ค่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q23 ซึ่งจะช่วยจำกัด downside risk
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 ที่หุ้นละ 51 บาท (อิง -0.5SD PER ที่ 28.8 เท่า) และคาดว่าจะมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.60 บาท คิดเป็น Div. Yield รายปีละ 1.7%

คาดการณ์การดำเนินงานจะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2024



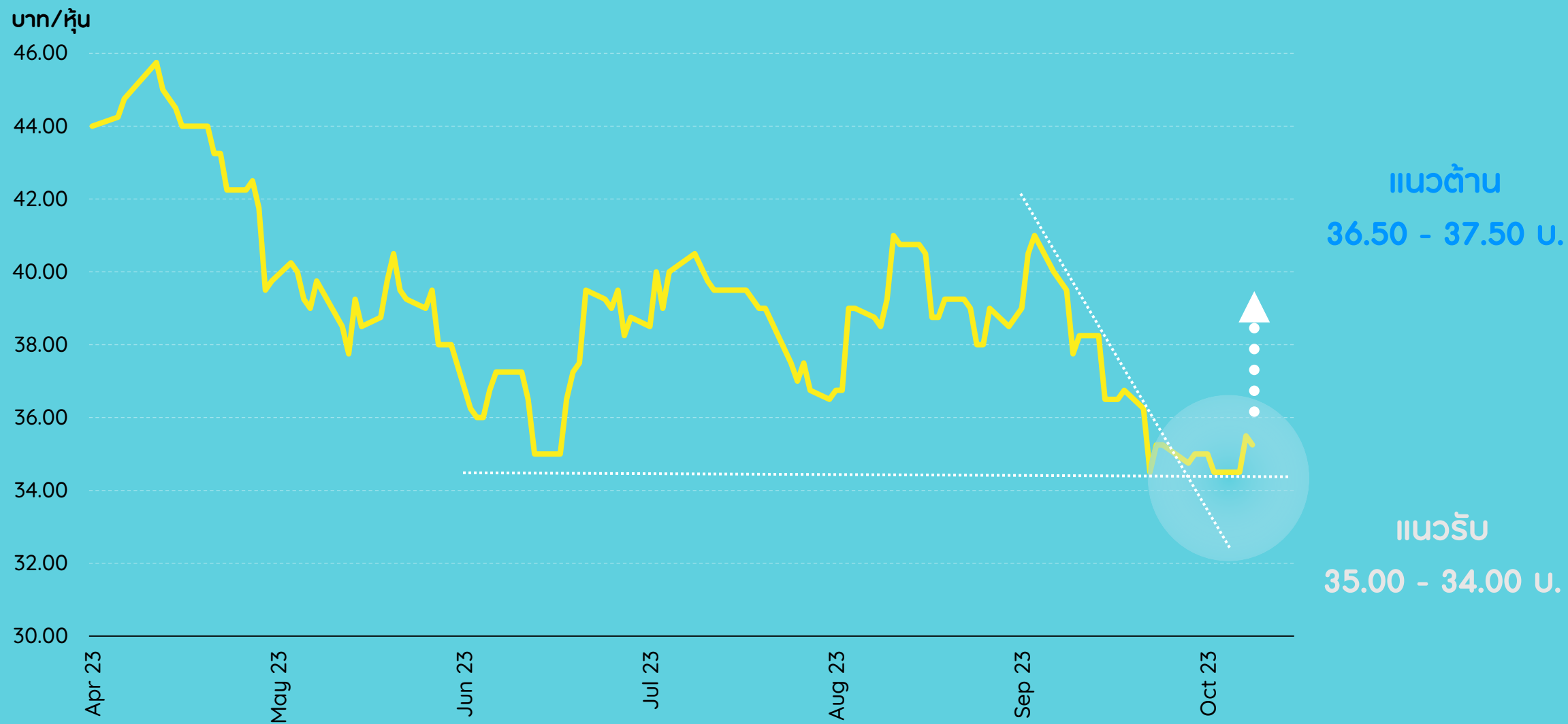
Source: Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคา SCGP และ SET



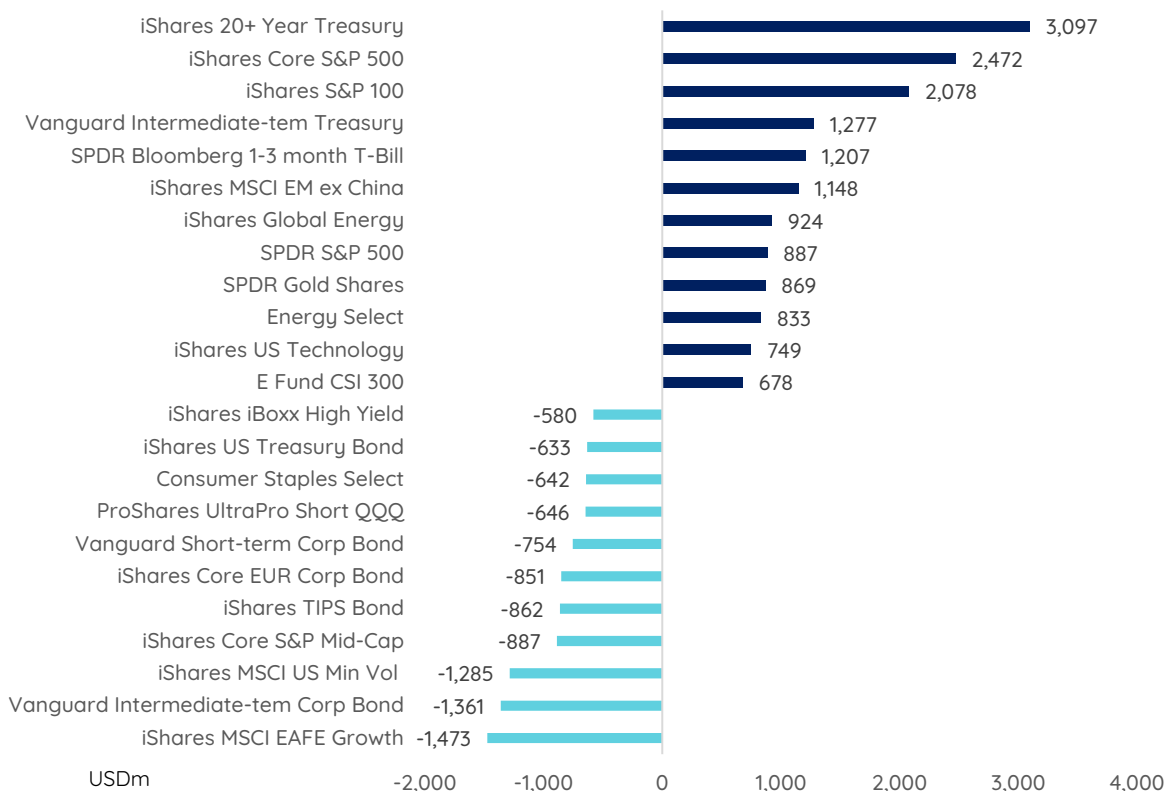
Source: SETSMART, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...SCGP



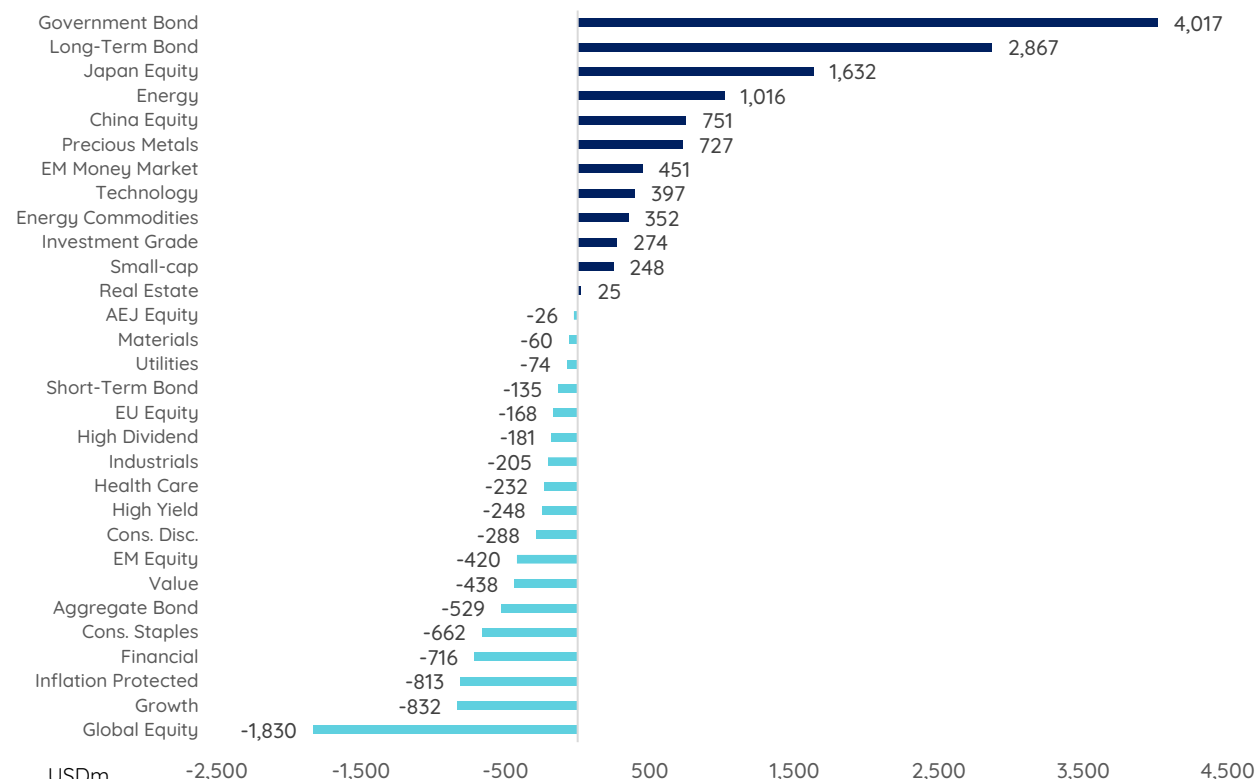
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



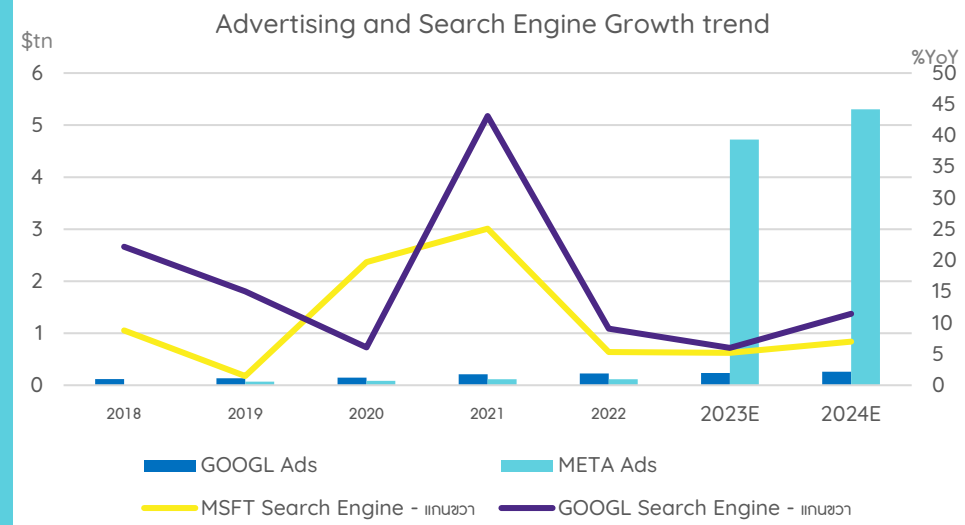
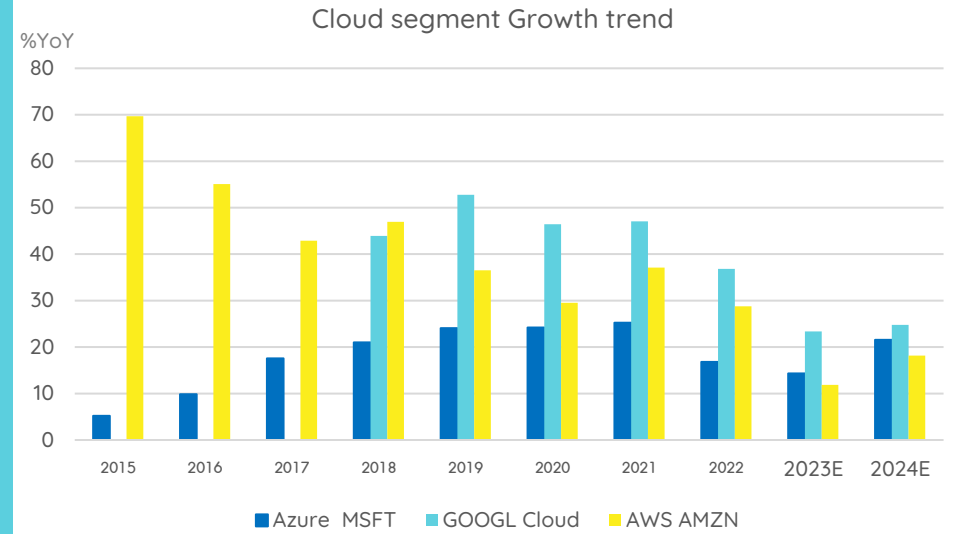
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะยาว รวมถึงเอาเงินไปพักในตลาดการเงินและซื้อโลหะมีค่า บ่งชี้ว่า นักลงทุนเริ่มกังวลกับความขัดแย้งในตะวันออกกลางและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐ 2) มีแรงซื้อถึงทำไรในกลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่เกี่ยวกับพลังงาน 3) มีแรงซื้อตลาด จีนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีน 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากแนวโน้มค่าเงินเยนที่อ่อนค่าและท่าทีของ BOJ 5) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม การเงิน และ Materials มองว่าเป็นความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง 6) มีแรงขายในหุ้นธีม Growth และตลาดหุ้นยุโรปเป็นผลจากแนวโน้มผลประกอบการที่มีแนวโน้มอ่อนแอ

“ภาพรวมผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีใหญ่ออกมาดีกว่าคาดและเติบโต แต่อย่างไรก็ดีด้วยปัจจัยและความไม่แน่นอนเฉพาะตัวจึงทำให้ตลาดตอบสนองในทิศทางที่ต่างกัน โดย Microsoft และ Amazon ภาพรวมดีกว่าคาดและตลาดตอบสนองเชิงบวก ขณะที่ Alphabet และ META Platforms ดีกว่าคาดแต่ตลาดกลับตอบสนองเชิงลบ”

ผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยี...

- ภาพรวมงบของกลุ่มเทคโนโลยีออกมามีกำไรได้และกำไร โดย 1) Microsoft (MSFT) มีรายได้เพิ่มขึ้น 13%YoY และกำไรเพิ่มขึ้น 27%YoY หนุนจากรายได้กลุ่มคลาวด์ Azure ที่เติบโตดี 29%YoY 2) ด้าน Alphabet (GOOGL) เผยรายได้และกำไรรวมโต 11%YoY และ 40%YoY ตามลำดับ หนุนจากรายได้โฆษณาและ Search Engine ที่เติบโต เช่นเดียวกับกับ 3) Meta Platforms (META) มีรายได้เพิ่มขึ้น 23%YoY หลังมีแรงหนุนจาก Ads รวมถึงให้คาดการณ์งบใน 4Q23 ดีกว่าคาดและมีการปรับลดคาดการณ์ค่าใช้จ่ายในปี 23 ลง 4) Amazon (AMZN) มีรายได้โต 13%YoY หนุนจากยอดขายกลุ่มค้าปลีกและการลดต้นทุน รวมถึงให้คาดการณ์รายได้ 4Q23 ดีกว่าคาด
- ถึงแม้จะออกมาดีกว่าคาดแต่ตลาดตอบสนองเชิงลบต่อ GOOGL หลังธุรกิจคลาวด์ออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอตัว 22%YoY ซึ่งมีทิศทางเดียวกันกับ AMZN ที่กลุ่มคลาวด์ AWS โตต่ำกว่าคาด 12% แต่ตลาดกลับตอบสนองเชิงบวกสวนทางกับ GOOGL หลังภาพ Operating income ของ AWS ที่ \$6.9bn นั้นมากกว่าคาดราว 4.4 เท่า ประกอบกับบริษัทมองการเติบโตของ AWS ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว นอกจากนี้หากเทียบกับการเติบโตของกลุ่มคลาวด์ Azure MSFT ที่ 29%YoY ถือได้ว่าทั้งสองบริษัทยังมีการเติบโตที่ตามหลังเนื่องจาก MSFT มีแรงหนุนจากความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ดีหากเทียบในกลุ่มธุรกิจ Search Engine จะเห็นได้ว่า GOOGL มีรายได้เพิ่มขึ้น 11%YoY ซึ่งถือว่าโตกว่า Bing ของ MSFT ซึ่งโตเพียง 9%YoY สะท้อนได้ว่า GOOGL ยังคงครองการเป็นผู้นำตลาดในส่วน Search Engine อยู่
- นอกจากนี้จากภาพงบ META และ GOOGL สะท้อนได้ว่าแนวโน้มรายได้จากโฆษณาและ Digital ยังสามารถเติบโตได้แม้จะอยู่ในช่วงที่เศรษฐกิจซบเซา อย่างไรก็ตามรายได้โฆษณาของ META ออกมาโตแรงและเร็วกว่าคู่แข่งอย่าง GOOGL (รายได้โฆษณา +9.5% YoY) และ SNAP (รายได้โฆษณา +5.0%YoY) แต่ด้วยภาพของ META ที่ 1) ราคาโฆษณาที่ลดลงเป็นไตรมาสที่ 6 ติดต่อกัน 2) ค่าเดือนของบริษัทเกี่ยวกับปัจจัยมหากาที่ไม่แน่นอนซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และแผนการใช้จ่ายที่มีราคาแพงในปี FY24 ด้วยภาพความกังวลเหล่านี้จึงทำให้ตลาดตอบสนองเชิงลบต่อประเด็นนี้มากกว่าการฟื้นตัวของโฆษณาและงบที่ออกมาดี
- เรายังคงชอบ 1) MSFT ที่ให้ภาพการเติบโตที่ดีที่สุดในกลุ่มคลาวด์ ประกอบกับเราคาดว่าธุรกิจมีแนวโน้มโตต่อเนื่องจากการอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่ได้รับประโยชน์จากความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เราแนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลง 2) AMZN ที่ภาพงบยังคงเติบโตจากควบคุมต้นทุนและยอดขายคอมเมิร์ซที่โตได้แม้มีแรงกดดันจากแรงซื้อในสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการยังคงเติบโตต่อเนื่อง ประกอบกับ AWS Cloud ผ่านจุดต่ำสุด ทำให้เรายังคงแนะนำเก็งกำไรจากประเด็นเหล่านี้ได้



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) นอกจากนี้สงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ 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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.03% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.05% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 16 - 20 ตุลาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 5,902 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,871 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุประมาณ 9.5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.29% ปรับตัวลดลง 0.04% และ พันธบัตรรัฐบาลอายุประมาณ 23.5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.81% ปรับตัวลดลง 0.07% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลแรก ในช่วงวันที่ 16 - 20 ตุลาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 4,706 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 3 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอชแอลรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอชแอลที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.05% และ อายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.06% - 0.08% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุสั้น ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

TRUE

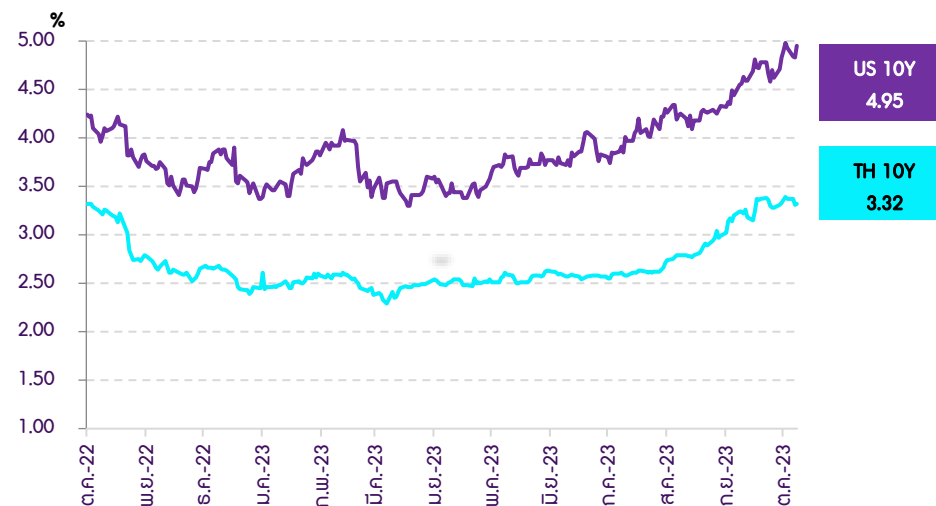
หุ้นกู้ของบริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCC

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

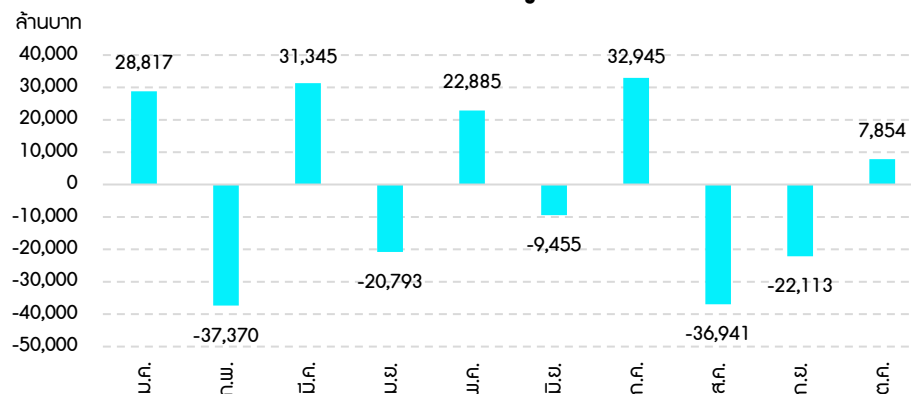
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 25/10/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 25 ต.ค. 2566 อยู่ที่ - 2,828 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 25/10/2023

- 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 อุไพบุรณ์
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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 นิกซ์ ริทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคอร์ 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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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

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, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, 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, SNPN, 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, 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, ZAA

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 ของแต่ละบริษัทข้างต้นอาจล้าสมัย

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, 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, 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, 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, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, 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, 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, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, 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, SAV, 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, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, 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, TRP, 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, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

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.