

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

03/11/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจาก (1) ประธาน Fed เริ่มส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย โดยบ่งชี้ว่าประสิทธิภาพของการคาดการณ์เศรษฐกิจและดอกเบี้ยของ FOMC (หรือ Dot plot) ลดลง จากดอกเบี้ยพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง บ่งชี้ความจำเป็นที่ต้องขึ้นดอกเบี้ยลดลง ส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีลดลงถึงกว่า 20 bps (2) ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐ ปรับลดลงรุนแรง (ISM) มาสู่ระดับ 46.7 ในเดือนต.ค. จาก 49.0 ในเดือนก.ย. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ที่ระดับ 49.2 โดยได้รับผลกระทบจากคำสั่งซื้อและการจ้างงานที่ลดลง (3) ตัวเลข GDP ยุโรปหดตัว -0.1% ใน 3Q/23 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ขยายตัว 2.9% ต่ำกว่าค่าที่ 3.1% โดยเศรษฐกิจขนาดใหญ่เช่น เยอรมนี หดตัว -0.1% ผลจากการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง 10 การประชุมติด และเริ่มยุติการขึ้นในการประชุมสัปดาห์ก่อน (4) การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐ (ADP) อยู่ที่ 1.13 แสนตำแหน่งในเดือน ต.ค. ต่ำกว่าค่าที่ 1.3 แสนตำแหน่ง ขณะที่ตัวเลขค่าจ้างเพิ่มขึ้น 5.7% น้อยที่สุดในรอบ 2 ปี (5) ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ปรับนโยบายควบคุมเส้นผลตอบแทนพันธบัตร (YCC) โดยกำหนดเพดานกรอบบนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 10 ปีที่ระดับ 1.0% ขณะที่ยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.1% ซึ่งการปรับครั้งนี้ น้อยกว่าที่ตลาดคาด ทำให้เกิดกระแสเทขายพันธบัตรญี่ปุ่น และทำให้ 6. กลางต้องเข้าแทรกแซง (6) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐของ Conference Board ลดลงสู่ระดับ 102.6 ในเดือน ต.ค. ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน จากระดับ 104.3 ในเดือนก.ย. จากราคาสินค้าที่อยู่ในระดับสูง การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed รวมทั้งสถานการณ์ในตะวันออกกลาง (6) PMI ภาคการผลิตของทางการจีนปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 49.5 จากระดับ 50.2 ในเดือนก.ย. และต่ำกว่าค่าที่ 50.2 ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนต.ค.ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 50.6 จาก 51.7 ในเดือน ก.ย. (7) อิสราเอลประกาศสงครามในกาซา 'เข้าสู่เฟสใหม่' โดยนายกรัฐมนตรีเบนจามิน เนทันยาฮู ของอิสราเอล กล่าวว่า สงครามในพื้นที่ฉนวนกาซาจะเป็นสงครามที่ยาวนานและยากลำบาก โดยเป้าหมายของการยกระดับสงครามสู่เฟสใหม่ในครั้งนี้ ก็เพื่อทำลายล้างกลุ่มติดอาวุธฮามาสและช่วยเหลือตัวประกันที่ยังติดอยู่ออกมา โดยก่อนหน้านี้ กองกำลังป้องกันประเทศอิสราเอล (IDF) ได้เข้าสู่อฉนวนกาซาจากสองจุด: เบต ฮานูน เมืองทางตอนเหนือ และบูเรจ ใกล้จุดกึ่งกลางแนวของฉนวนกาซายาว 45 กม. โดยใช้การโจมตีทางอากาศและชิปนาอูอย่างต่อเนื่อง เพื่อปิดทางให้รถถังและรถหุ้มเกราะอื่นๆ ที่บรรทุกทหารราบและกองกำลังวิศวกรรมการรบเข้าพื้นที่



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจาก Fed เริ่มส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย จากดอกเบี้ยพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง บ่งชี้ความจำเป็นที่ต้องขึ้นดอกเบี้ยลดลง นอกจากนั้น ภาพเศรษฐกิจในประเทศพัฒนาแล้วเริ่มส่งสัญญาณชะลอแรงขึ้น ทั้ง (1) ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐ ปรับลดลงรุนแรง (2) ตัวเลข GDP ยุโรปหดตัว -0.1% ใน 3Q/23 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ขยายตัวต่ำกว่าค่า (3) การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐ (ADP) ต่ำกว่าค่า ซึ่งตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงท่ามกลางดอกเบี้ยในระดับสูงทำให้ 6. กลางขึ้นนำต่าง ๆ เริ่มคงดอกเบี้ยหลังขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวขึ้นรุนแรงจากปัจจัยต่างประเทศ ผลจาก Bond yield สหรัฐที่ลดลงหลัง Fed ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ย ทำให้หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับขึ้นตามตลาดโลก ด้านตัวเลขเศรษฐกิจไทยทรงตัว โดยส่งออก ท่อแก๊ว และเกษตรปรับตัวขึ้น แต่การบริโภค ลงทุน และภาครัฐชะลอ ด้าน สศค. ปรับประมาณการเศรษฐกิจปีนี้ลงเหลือ 2.7% จาก 3.5% ขณะที่ปีหน้าให้ 3.2% ไม่รวมผล Digital Wallet ด้าน กกร. ปรับเป้าส่งออกใหม่ปีนี้ลง จากเดิม -0.5 ถึง -2% เป็น -1 ถึง -2% ส่วนนกก. ต่างชาติอยู่ที่ 28-29 ล้านคน น้อยกว่าประมาณการเดิมที่ 29-30 ล้านคน



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงมาสู่ 4.66% หลัง Fed ส่งสัญญาณอาจไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อ ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 4.99% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี เพิ่มขึ้นที่ -33 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 3.24% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 2.55% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 3.5 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 27 ต.ค. ที่ 90.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 86.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงมากขึ้นขณะที่ Fed ส่งสัญญาณอาจไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อ ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 1,997.1 ดอลลาร์ต่อออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนตัวเล็กน้อยที่ 106.1 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงหลัง 6. กลางปรับนโยบายการเงินถึงตัวขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์มาอยู่ที่ 150.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.06 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 35.93 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 7.32 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	3.2%	2.8%	1.3%	2.4%	4.4%	0.7%	0.2%
ค่าเงิน	-0.4%	0.6%	0.6%	0.9%	0.0%	0.0%	0.6%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-3.8	-5.0	-4.7	-2.2	5.8	-2.1	1.6
CDS	0.5%	-1.1%	-0.1%	-1.0%	0.0%	-4.3%	-2.2%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-1.2%	0.1%	-0.1%	2.5%	-1.9%	-2.4%	1.9%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

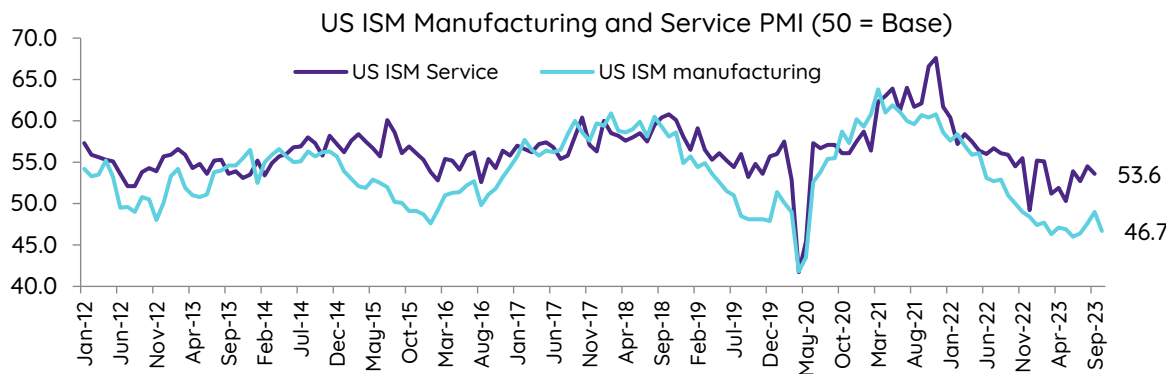


ผลตอบแทนพันธบัตร 2 และ 10 ปี ลดลงแรงหลัง Fed ส่งสัญญาณชะลอขึ้นดอกเบี้ย

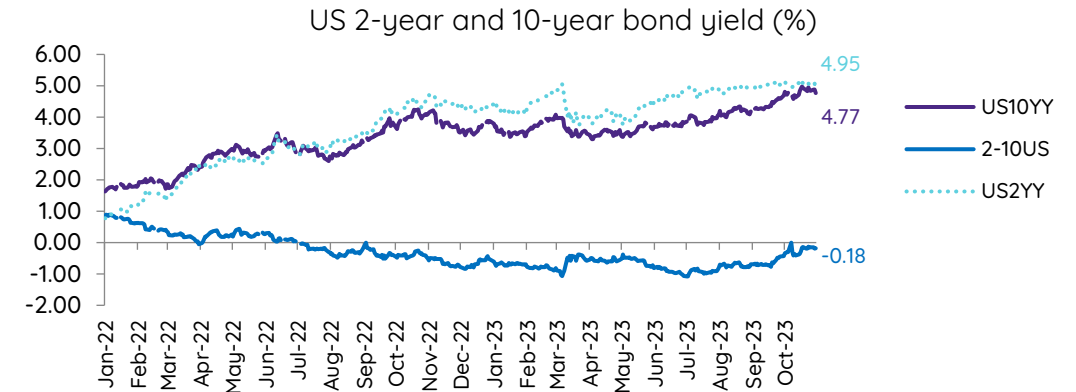
ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นจากประธาน Fed เริ่มส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย โดยบ่งชี้ว่าประสิทธิภาพของการคาดการณ์เศรษฐกิจและดอกเบี้ยของ FOMC (หรือ Dot plot) ลดลง จากดอกเบี้ยพันธบัตรที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง บ่งชี้ความจำเป็นที่ต้องขึ้นดอกเบี้ยลดลง นอกจากนี้ ภาพเศรษฐกิจในประเทศพัฒนาแล้วเริ่มส่งสัญญาณชะลอแรงขึ้น ทั้ง (1) ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐ ปรับลดลงรุนแรง (2) ตัวเลข GDP ยุโรปที่หดตัว -0.1% ใน 3Q/23 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยาวตัว 2.9% ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 3.1% (3) การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐ (ADP) อยู่ที่ 1.13 แสนตำแหน่งในเดือน ต.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 1.3 แสนตำแหน่ง ซึ่งตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอลงท่ามกลางดอกเบี้ยในระดับสูงทำให้ 8. กลางชั้นนำต่าง ๆ เริ่มคงดอกเบี้ยหลังขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง

ดัชนี ISM ภาคการผลิตสหรัฐ ปรับลดลงรุนแรง

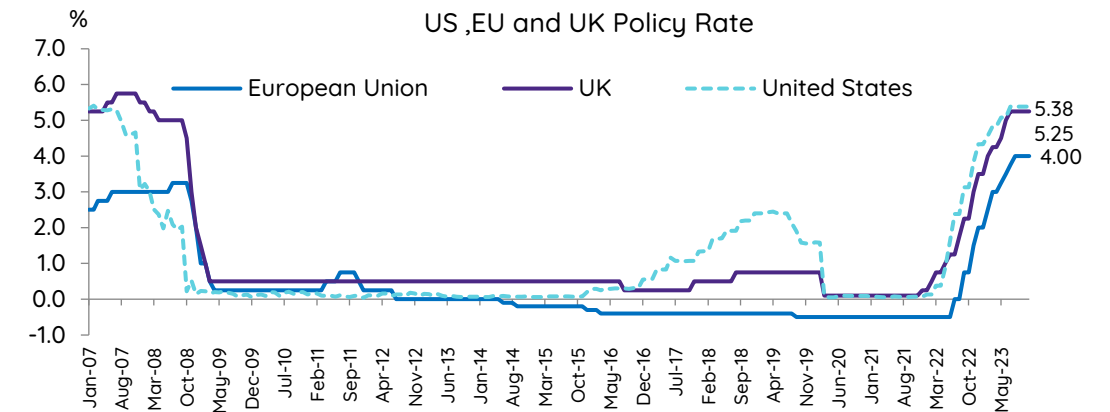


Source: CEIC, Bloomberg



Source: CEIC

8. กลางชั้นนำคงดอกเบี้ยจากเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่ชะลอลง และผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น



Source: CEIC, INXV

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

ในประเด็น การทำนายการเงินของ Fed เรามองว่ามีประเด็นน่าสนใจ 5 ประเด็น คือ (1) มติคงดอกเบี้ยตามคาด แต่เริ่มส่งสัญญาณคงดอกเบี้ย โดยมองว่าประสิทธิภาพ Dot plot ในการทำนายเศรษฐกิจและดอกเบี้ยลดลง บ่งชี้ว่าโอกาสในการขึ้นอีกครั้งลดลง (2) ส่งสัญญาณว่า ผลตอบแทนพันธบัตรที่ขึ้น ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวและเงินเฟ้อลดลง (3) ยังคงเปิด Room ในการขึ้นดอกเบี้ยได้ โดยประธาน Fed ย้ำว่ายังมีหนทางอีกยาวไกลในการทำให้อัตราเงินเฟ้อกลับลงมาตามเป้าหมาย และเงินเฟ้อในระยะต่อไปอาจจะ “กระโดด” (lumpy) ขึ้นได้ (4) นโยบายการเงินยังไม่ช่วยชะลอเศรษฐกิจได้แรงพอเพราะผู้กู้ยืมจำนวนมากตรึงอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า (fix rate) แต่เมื่อต้องรีไฟแนนซ์ต้นทุนการกู้ยืมจะเพิ่มขึ้นอย่างรุนแรง (บ่งชี้ว่าสภาพคล่องจะตึงตัวมากขึ้นแต่ไม่ขึ้นดอกเบี้ยต่อ) และ (5) ผลของ QT ต่อดอกเบี้ยพันธบัตรจำกัด และ FOMC ยังคงระดับการลดของการถือครองพันธบัตรต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรามองว่า ตลาด Bullish ขึ้นหลัง FOMC และประธาน Fed เริ่มส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม เรามองว่า การที่ประธาน Fed ไม่เริ่มส่งสัญญาณลดก่อน QT ท่ามกลางการขาดดุลการคลังที่มากขึ้นและการขึ้นดอกเบี้ยที่แรงในช่วงก่อน จะทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรกลับขึ้นไปได้อีก และกดดันเศรษฐกิจมากขึ้นในระยะต่อไป โดยเราเชื่อว่า เศรษฐกิจสหรัฐจะชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 4/23 เป็นต้นไป และ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยใน ไตรมาส 2/24 นอกจากนี้ ในภาพใหญ่ เรามองว่าทิศทางการตั้งตัวนโยบายการเงินทั่วโลก (ยกเว้นญี่ปุ่น) น่าจะเข้าสู่ปลายทางหรือสิ้นสุดลงแล้ว หลังการขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องทำให้เศรษฐกิจและเงินเฟ้อชะลอตัว แต่ ธ. กลางขนาดใหญ่จะยังคงดอกเบี้ยสูงไปอีกระยะหนึ่ง ท่ามกลางการลดทอนขนาดของงบดุลที่มากขึ้น (ขณะที่ในญี่ปุ่น จะเป็นการลดการอัดฉีดลงผ่านการปรับเงื่อนไขของนโยบาย Yield Curve Control) ซึ่งจะทำให้สภาพคล่องทางการเงินโลกตึงตัวมากขึ้น ท่ามกลางการขาดดุลการคลังของรัฐบาลทั่วโลกโดยเฉพาะสหรัฐ ซึ่งจะทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรจะยังอยู่ระดับสูงและเป็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและการลงทุนในระยะถัดไป

สเปคหน้าต้องติดตาม (1) ดัชนีราคาผู้บริโภคไทยในเดือน ต.ค. โดยเราคาดว่าจะอยู่ที่ 0.52% จาก 0.30% ในเดือน ก.ย. (2) มูลค่าการส่งออกของจีนเดือน ต.ค. คาดหดตัว -5.0% จากเดือน ก.ย. -2.5% (3) ดัชนีราคาผู้บริโภคจีนในเดือน ต.ค. โดยตลาดคาดว่าจะอยู่ที่ 0.2% จากทรงตัวในเดือน ก.ย. (4) ดัชนี PMI ภาคบริการของญี่ปุ่นและยูโรโซน โดยตลาดคาดว่าจะชะลอตัวต่อเนื่อง



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.1% (EM +1.2%, DM +4.4%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่คงดอกเบี้ยและเริ่มส่งสัญญาณที่จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมหลังตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวลง การออกพันธบัตรของสหรัฐเริ่มน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ทำให้แรงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลง นอกจากนี้ ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีใน 3Q23 ออกมาดีกว่าที่คาดและมีแนวโน้มปรับตัวต่อเนื่องใน 4Q23 และความรุนแรงในอิสราเอลน้อยกว่าที่ตลาดกังวล

หุ้นกลุ่ม Growth (+4.6%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+3.5%) หุ้นขนาดใหญ่ (+4.2%) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นขนาดเล็ก (+3.8%) โดยผลประกอบการเป็นตัวกำหนดผลตอบแทนในสัปดาห์ที่ผ่านมา กลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มที่เกี่ยวข้องอย่าง Consumer Discretionary และกลุ่มสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น 5-5.5% จากแรงกดดันของ Yield ต่อ Valuation ลดลงและผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดในภาพรวม เช่นเดียวกับกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวขึ้น 4-5% จาก Sentiment ตลาดที่ดีขึ้น

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างดูแลการค่าที่คาดขาดดุลมากกว่าเดือนก่อน ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคคาดเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่างยอดค้าปลีกคาดฟื้นตัวกลับมาเป็นบวก อย่างไรก็ตามดีดตลาด PMI บริการชะลอตัวลง 3) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจากตัวเลขการส่งออกและตัวเลขการผลิตที่คาดหดตัวน้อยลง ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคคาดขยายตัวขึ้น 4) ผลประกอบการ Adidas, Airbus, AstraZeneca, Richemont, Enel, Honda Motor, Li Auto, Merck, NXP Semiconductors, Occidental Petroleum, Semiconductor Manufacturing International, SoftBank Group, Sony, Walt Disney

สัปดาห์หน้าแม้ SET มีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังมีความหวังที่เฟดอาจใกล้ยุติวงจรการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดที่สุดในรอบ 40 ปี หลังมีมติคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุม 2 ครั้งติดต่อกัน รวมถึงการกลับมาซื้อของนักลงทุนต่างชาติในระยะสั้น แต่คาด Upside จะยังถูกจำกัด หลังขาดปัจจัยบวกใหม่เพิ่มเติมที่จะเข้ามาช่วยกระตุ้นบรรยากาศลงทุน อีกทั้งยังมีประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตามจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Undervalued ซึ่งราคาปรับลงมาจนเข้าเขต Oversold และยังมีพื้นฐานดี อีกทั้ง Valuation ไม่แพง (PER และ PBV 23F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เลือก BDMS CPALL CPN MINT
- 2) หุ้นที่คาดผลประกอบการดีต่อเนื่องไปใน 4Q66 (+YoY, +QoQ) เลือก AP AOT BCH CENTEL รวมทั้ง KCE ที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว (+QoQ)
- 3) หุ้นเชิงกำไร ซึ่งคาดได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันปรับขึ้นหรือทรงตัวในระดับสูง หากความตึงเครียดในตะวันออกกลางไม่ทวีความรุนแรงมากขึ้น (Upside ราคา น้ำมัน 5-10 เหรียญสหรัฐ) แนะนำเทรดตั้งราคาน้ำมัน Brent ในกรอบ 84-94 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เลือก BCP PTTEP

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



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG +1.28%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับลง -1.23%WoW สู่ US\$86.85/bbl หลังสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐเพิ่มขึ้นในสัปดาห์ที่แล้ว อีกทั้งมีรายงานกลุ่มโอเปกและสหรัฐผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้น รวมทั้งตลาดคาดการณ์ในอิสราเอลจะไม่กระทบต่ออุปทานน้ำมันในตะวันออกกลาง

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและแนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะจีน ซึ่งส่งผลต่ออุปทานและอุปสงค์น้ำมัน

BANK +1.03%WoW

ประเด็นสำคัญ

FOMC มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25-5.50% และส่งสัญญาณชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับยุติวงจรขึ้นดอกเบี้ย ด้าน BoJ มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นที่ -0.1% และปรับนโยบาย Yield Curve Control โดยขยับเพดาน Bond Yield อายุ 10 ปี สู่ระดับ 1% ส่วน BoE มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 5.25%

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามรายงานภาวะเงินเฟ้อเดือน ต.ค. ของไทย และแนวโน้มภาระหนี้ภาคครัวเรือนไทย

TOURISM +2.04%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติเห็นชอบยกเว้นวีซ่าเพิ่มเติมสำหรับนักท่องเที่ยวจากอินเดียและไต้หวัน ตั้งแต่วันที่ 10 พ.ย. 23 - 10 พ.ค. 24 โดยพำนักรั้วบ้านขึ้นเป็นไม่เกิน 30 วัน ซึ่ง ททท. คาดช่วง 6 เดือนนี้จะดึงดูดนักท่องเที่ยวอินเดียและไต้หวันมาเที่ยวไทยเพิ่มขึ้นได้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามสถานการณ์สงครามในอิสราเอลซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อแผนการท่องเที่ยวของกลุ่มชาวตะวันออกกลาง

AUTO +2.35%WoW

ประเด็นสำคัญ

บอร์ด EV เห็นชอบมาตรการสนับสนุน EV ระยะที่สอง (EV3.5) โดยจะให้การสนับสนุนยานพาหนะไฟฟ้าทุกประเภท 5 แสน - 1 ลบ. ขึ้นกับประเภท EV และขนาดแบตเตอรี่ เพื่อจูงใจให้ค่ายรถยนต์เข้าร่วมมากขึ้นเพื่อกระตุ้นให้ความต้องการรถ BEV ในประเทศเพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า โดยเฉพาะจีนที่เข้ามาตั้งโรงงานผลิตในไทยมากขึ้น

ICT +0.42%WoW

ประเด็นสำคัญ

ศาลปกครองสูงสุดมีคำสั่งกลับคำสั่งศาลปกครองชั้นต้นให้รับคำฟ้องของมูลนิธิเพื่อผู้บริโภค "คดีควมรวม TRUE-DTAC" ซึ่งแม้ยื่นฟ้องพ้นเวลา แต่กระทบวงกว้างประโยชน์สาธารณะ ด้าน TRUE ชี้แจงประเด็นดังกล่าวไม่กระทบต่อการควมรวมซึ่งเสร็จสิ้นและถูกต้องตามกฎหมายแล้ว

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประกาศผลประกอบการ 3Q23 ของ TRUE และผลการพิจารณาของศาลปกครองสูงสุด

FOOD +3.51%WoW

ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติเห็นชอบบรรจุน้ำตาลกลับมาเป็นสินค้าควบคุมเป็นเวลา 1 ปี และมีผลทันที ขณะที่ สอน. ประกาศราคาน้ำตาลหน้าโรงงานคงเดิมที่ 19-20 บาท/กก. ตามมติ กกธ. หลังก่อนหน้านี้ประกาศขึ้นราคาน้ำตาลหน้าโรงงาน 4 บาท/กก. ตามต้นทุนที่สูงขึ้น

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามข้อเรียกร้องจากฝั่งผู้ผลิตน้ำตาลซึ่งได้รับผลกระทบจากการควบคุมราคา รวมถึงต้นทุนการผลิตของผู้ผลิตเครื่องดื่ม

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...สถานการณ์ในวันออกกลาง ตุลาค่ำจีน และเงินเฟ้อไทย

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. วันที่ 3 พ.ย. (เวลา 20.00 น. ตามเวลาไทย) ผู้นำกลุ่มฮิสบอลและห์เตรียมประกาศทำที่ของกลุ่มต่อการทำสงครามระหว่างอิสราเอลและกลุ่มฮามาส
2. รายงานภาวะเงินเฟ้อและดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยเดือน ต.ค. รวมทั้งความคืบหน้าเกี่ยวกับมาตรการแจกเงินดิจิทัลวอลเล็ตของรัฐบาล
3. รายงานมูลค่าการส่งออกและอัตราเงินเฟ้อของจีนเดือน ต.ค.

6 พ.ย.

- ดัชนี PMI ภาคบริการขึ้นสุดท้ายของญี่ปุ่น ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 51.1 จาก ก.ย. ที่ 53.8
- ดัชนี PMI ภาคบริการขึ้นสุดท้ายของยูโรโซน ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 47.8 จาก ก.ย. ที่ 48.7
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ต.ค.

7 พ.ย.

- ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น ก.ย. : ตลาดคาดหดตัว - 3.0%YoY จาก ส.ค. ที่หดตัว - 2.5%YoY
- มูลค่าการส่งออกของจีน ต.ค. : ตลาดคาดหดตัว -5.0% จาก ก.ย. ที่หดตัว -6.2%YoY
- ดุลการค้าของสหรัฐ ก.ย. : ตลาดคาดขาดดุล 59.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก ส.ค. ที่ขาดดุล 58.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

8 พ.ย.

- ยอดค้าปลีกยูโรโซน ก.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.7%MoM จาก ส.ค. หดตัว -1.2%MoM

9 พ.ย.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน ต.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.2%YoY จาก ก.ย. ที่ทรงตัว
- ดัชนีราคาผู้ผลิตของจีน ต.ค. : ตลาดคาดหดตัว -1.1%YoY จาก ก.ย. ที่หดตัว -2.5%YoY
- จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ของสหรัฐ

10 พ.ย.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทย
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ พ.ย. โดยม.มิชิแกน : ตลาดคาดเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 65 จาก 63.8 ใน ต.ค.
- GDP 3Q23 (ประมาณการครั้งแรก) ของอังกฤษ : ตลาดคาดหดตัว -0.1%QoQ จาก 2Q23 ที่เพิ่มขึ้น 0.2%QoQ

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

ธนาคารกลางญี่ปุ่นเข้าแทรกแซงตลาดพันธบัตร

- BOJ เข้าแทรกแซงตลาดพันธบัตรรัฐบาล เพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี หลังจาก BOJ ประกาศปรับนโยบายควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (YCC)

สถานการณ์สงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์

- WTO เตือนความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับฮามาสที่กำลังดำเนินอยู่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกหากขยายวงไปไกลเกินภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งอาจกระทบต่ออุปทานน้ำมันและทำให้ราคาน้ำมันตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น

นโยบายการเงินธนาคารกลางสหรัฐ

- Fed มีมติคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25-5.50% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 22 ปี ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้และการแสดงความเห็นของประธาน Fed ทำให้นักลงทุนมีมุมมองบอกว่า Fed ได้เสร็จสิ้นภารกิจการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

นโยบายการเงินธนาคารกลางอังกฤษ

- BoE มีมติคงดอกเบี้ยที่ระดับ 5.25% ตามที่ตลาดคาดและถือเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่ 2 หลังจากที่ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยติดต่อกัน 14 ครั้ง พร้อมระบุจะยังคงใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวดต่อไปอีกระยะหนึ่ง

เตรียมขยายมาตรการ EV 3.5

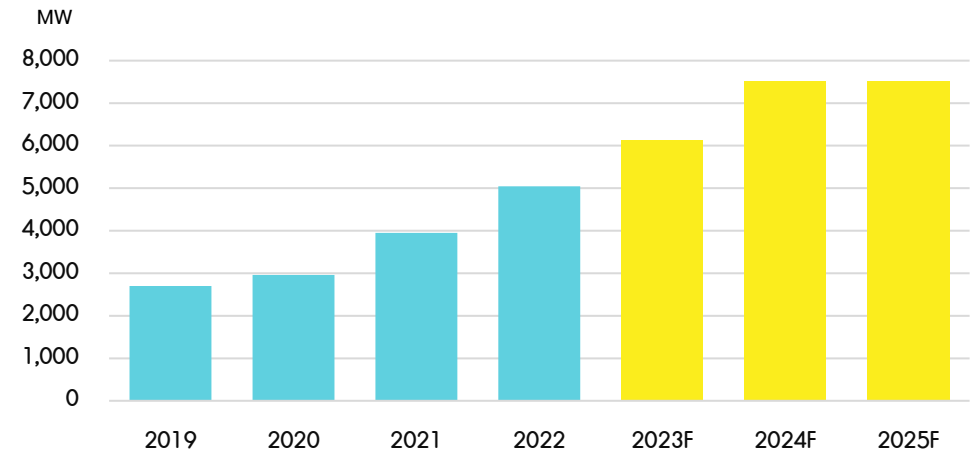
- บอร์ด EV เห็นชอบมาตรการสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าระยะที่ 2 หรือ EV 3.5 ปี 2024-27 รัฐบาลให้เงินอุดหนุนยานยนต์ไฟฟ้าตามประเภทและขนาดแบตเตอรี่ ระหว่าง 0.5-1 แสนบาทต่อกัน เสนอให้ กรม. พิจารณาใน พ.ย. นี้

GULF – 3Q23 คัดทำกำไรปกติทำนิวไฮ

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ หรือ GULF เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

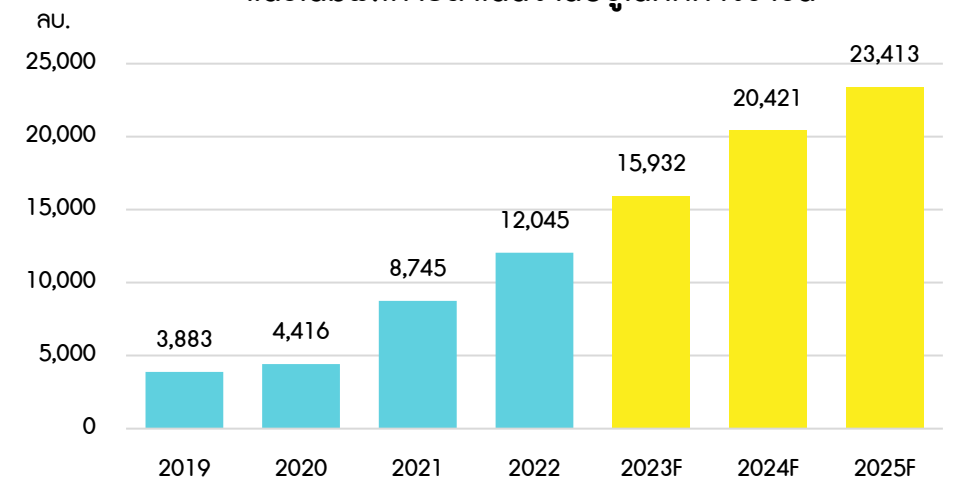
- 1) เป็นผู้ประกอบการโรงไฟฟ้าชั้นนำของไทย มีการกระจายความเสี่ยงโดยขยายไปสู่ธุรกิจก๊าซ ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีสัมปทานกับรัฐบาลเพื่อสร้างกระแสเงินสดให้เติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคงในระยะยาว
- 2) 3Q23 คัดทำกำไรปกติรายไตรมาสสูงสุดใหม่ เติบโต YoY และ QoQ จากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก Jackson Generation ดีขึ้นหลังมีราคาไฟฟ้าต่ำใน 1H23 และรับรู้โรงไฟฟ้า IPP อีกแห่งหนึ่ง คือ GPD หน่วยที่ 1 (662.5MW) เต็มไตรมาส ขณะที่ 4Q23 คัดทำกำไรปกติทำนิวไฮต่อจาก GPD หน่วยที่ 2 ซึ่งเริ่ม COD ต.ค. 23 และเข้า High Season ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม
- 3) ปี 2023 คัดทำกำไรปกติเติบโต 32%YoY ปัจจุบันทุนจากกำลังผลิตใหม่ที่ทยอยเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) โดยสิ้นปีนี้คาดมีกำลังผลิตติดตั้งตามสัดส่วนลงทุน 6,113MW เพิ่มขึ้น 21%YoY และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH ซึ่งมีเสถียรภาพปีละ 4-5 พันลบ.
- 4) ราคาหุ้นปรับลง 20.4%YTD จากกังวลนโยบายพลังงานของรัฐบาลอาจกระทบธุรกิจโรงไฟฟ้า IPP อย่างไรก็ตาม มองการปรับสัญญา PPA ทำได้ยากเพราะมีข้อผูกพันหลายฝ่าย อีกทั้งคาดการณ์ราคาหุ้นปรับลงจนเริ่มมี Downside จำกัด ขณะที่กำไรยังเติบโตดี จึงมองน่าสนใจลงทุน
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 63 บาท (อิงวิธี DCF) อีกทั้งคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.60 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 1.3%

การเติบโตของกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุน



Source : Company, InnovestX Research

แนวโน้มผลการดำเนินงานอยู่ในทิศทางขาขึ้น



Source : Company, InnovestX Research

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสัปดาห์ (3-6 เดือน)



ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities		
ตลาดพัฒนาแล้ว		เรามีมุมมองเชิงลบต่อตลาดพัฒนาแล้ว เนื่องจากในภาพรวมยังคงถูกแรงกดดันจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง และเศรษฐกิจยุโรปที่กำลังถดถอย
สหรัฐอเมริกา		แม้ธนาคารกลางของสหรัฐฯ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในสัปดาห์นี้ แต่การที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ยังไม่หมดไป ประกอบกับความไม่แน่นอนในการผ่านงบประมาณของรัฐบาลกลาง ทำให้เรายังคงมีมุมมองลบอยู่
ยุโรป		เรามีมุมมองเชิงลบต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอยอย่างชัดเจน และอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงทำให้ ECB ไม่มีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินมากนัก
ญี่ปุ่น		เรามีมุมมองที่เป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate Governance อาจสร้างผลบวกในระยะยาว แต่แนวโน้มที่ BoJ จะปรับเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้าอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดกำลังพัฒนา แม้เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญแรงกดดัน แต่การผ่อนคลายความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดมีทิศทางที่ดีขึ้น โดยเราชื่นชอบตลาดอินเดีย และเวียดนามเป็นพิเศษ เนื่องจากทั้งสองมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ และยังสามารถได้รับผลประโยชน์เพิ่มเติมจากความขัดแย้งระหว่างจีน-สหรัฐฯ
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

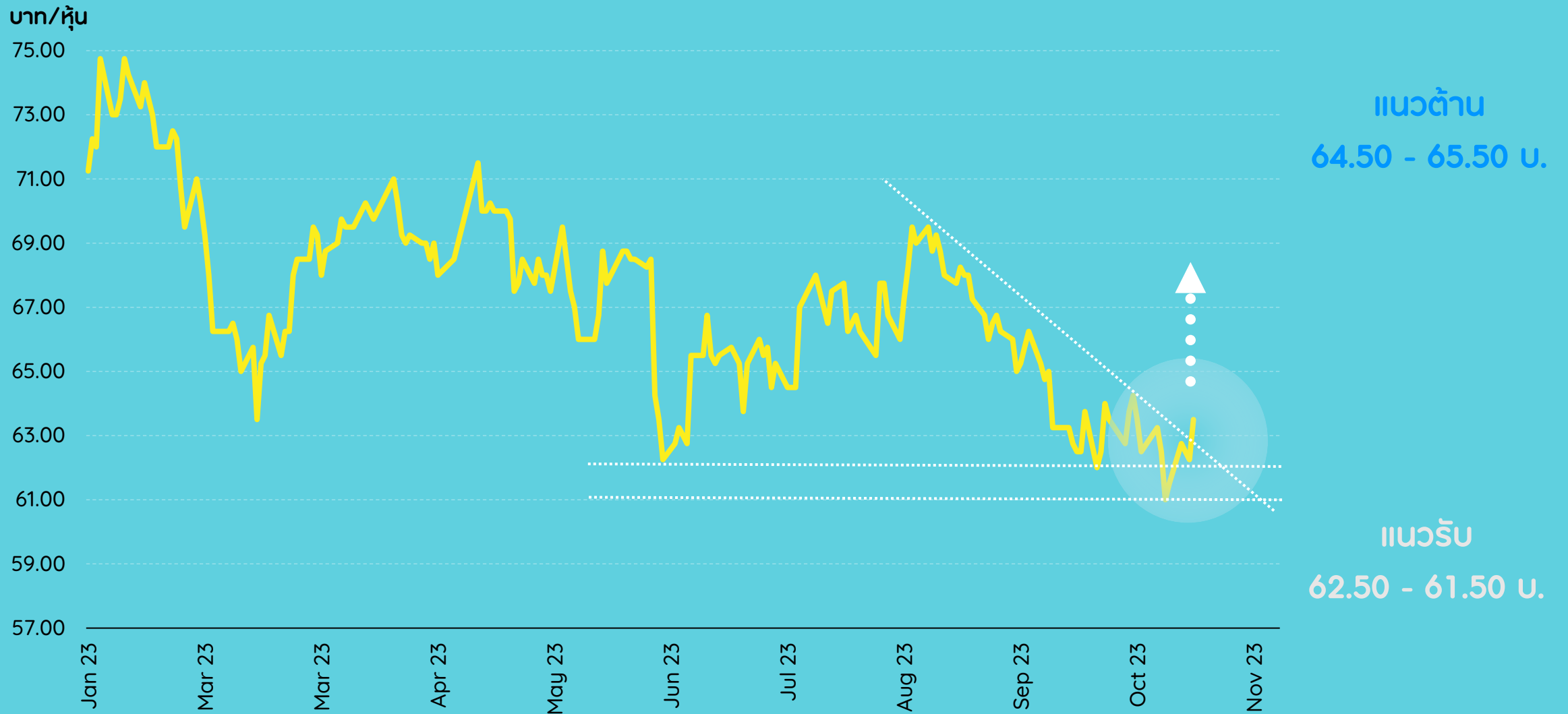
น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Fixed Income and Alternatives		
ตราสารหนี้		มุมมองภาพรวมยังเป็นกลาง โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		เรามีมุมมองเชิงบวกกับเงินสด โดยแนะนำให้ถือไว้ในสัดส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต
พันธบัตรรัฐบาล		เรามีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ รวมถึงรักษาผลตอบแทนเอาไว้ในสถานการณ์ที่ตลาดผันผวน
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade		เรามีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade เนื่องจากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนเมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลที่แคบลงทำให้การลงทุนในสินทรัพย์นี้ยังไม่มีความน่าสนใจมากนัก
ตราสารหนี้เอกชน High Yield		เรามีมุมมองเชิงลบต่อตราสารหนี้ High Yield เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลให้การผิดนัดชำระหนี้สูงขึ้น
ตราสารทางเลือก		มุมมองภาพรวมยังเป็นกลาง โดยกลุ่มสินทรัพย์นี้ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางมากนัก เนื่องจากสงครามยังค่อนข้างจำกัด
ทองคำ		เรามีมุมมองเป็นกลางกับทองคำ สามารถลงทุนเพื่อกระจายความเสี่ยงของพอร์ตได้
สินค้าโภคภัณฑ์		เรามีมุมมองเป็นกลางกับสินค้าโภคภัณฑ์ โดยราคาน้ำมันอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลาง แต่ราคาที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ upside เริ่มจำกัด
Property / REITs		เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อกลุ่ม Global Property/REITs แต่ชื่นชอบ REITs ไทย เนื่องจากมีระดับอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

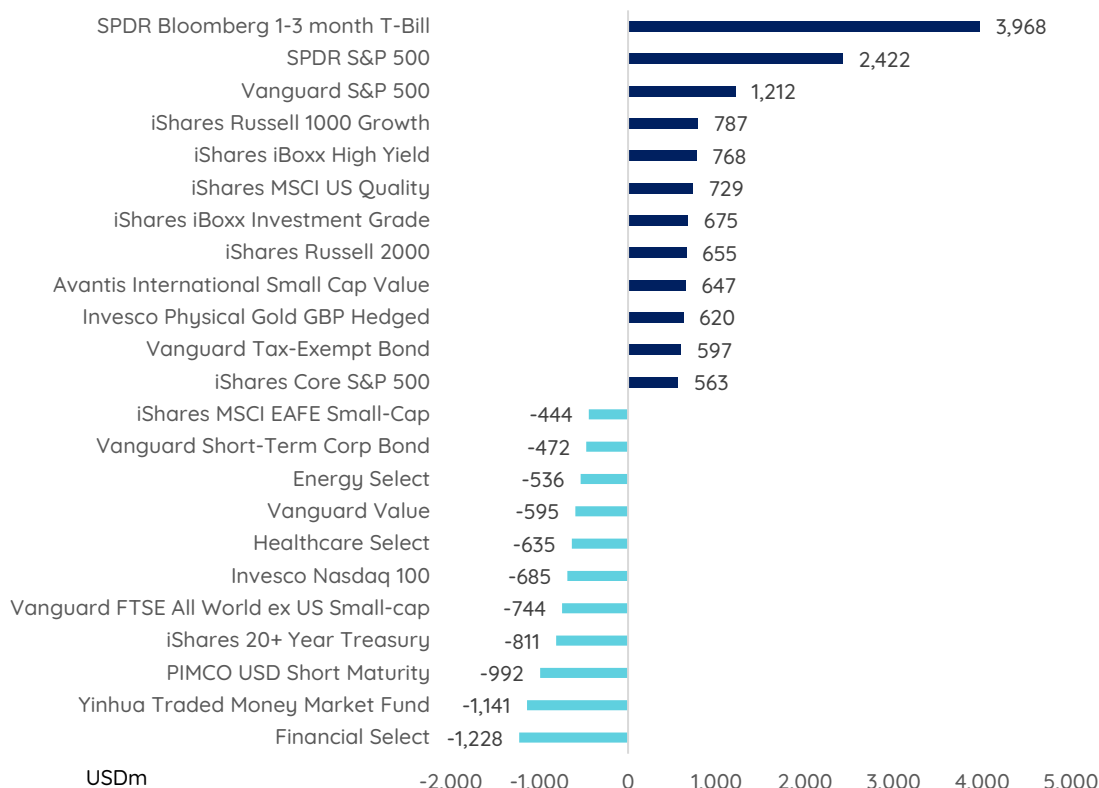
Underweight Neutral Overweight

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...CPN



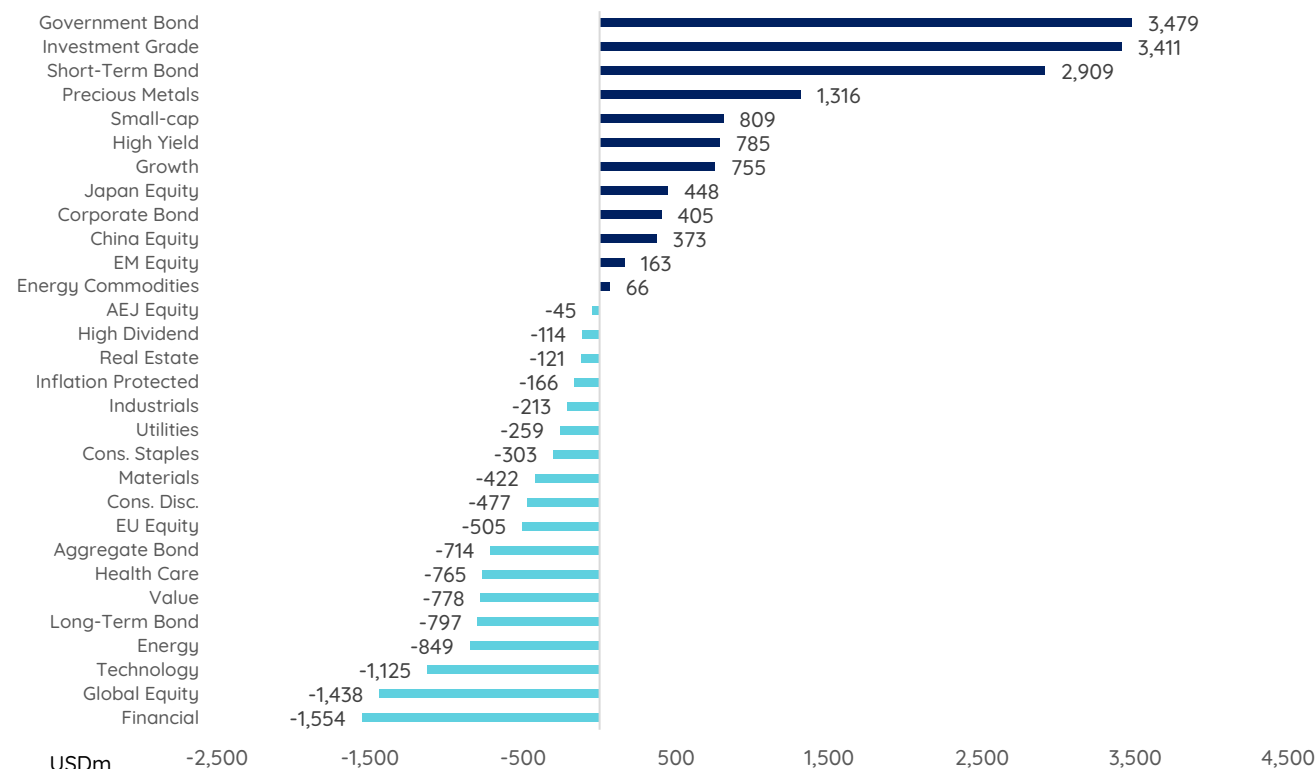
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



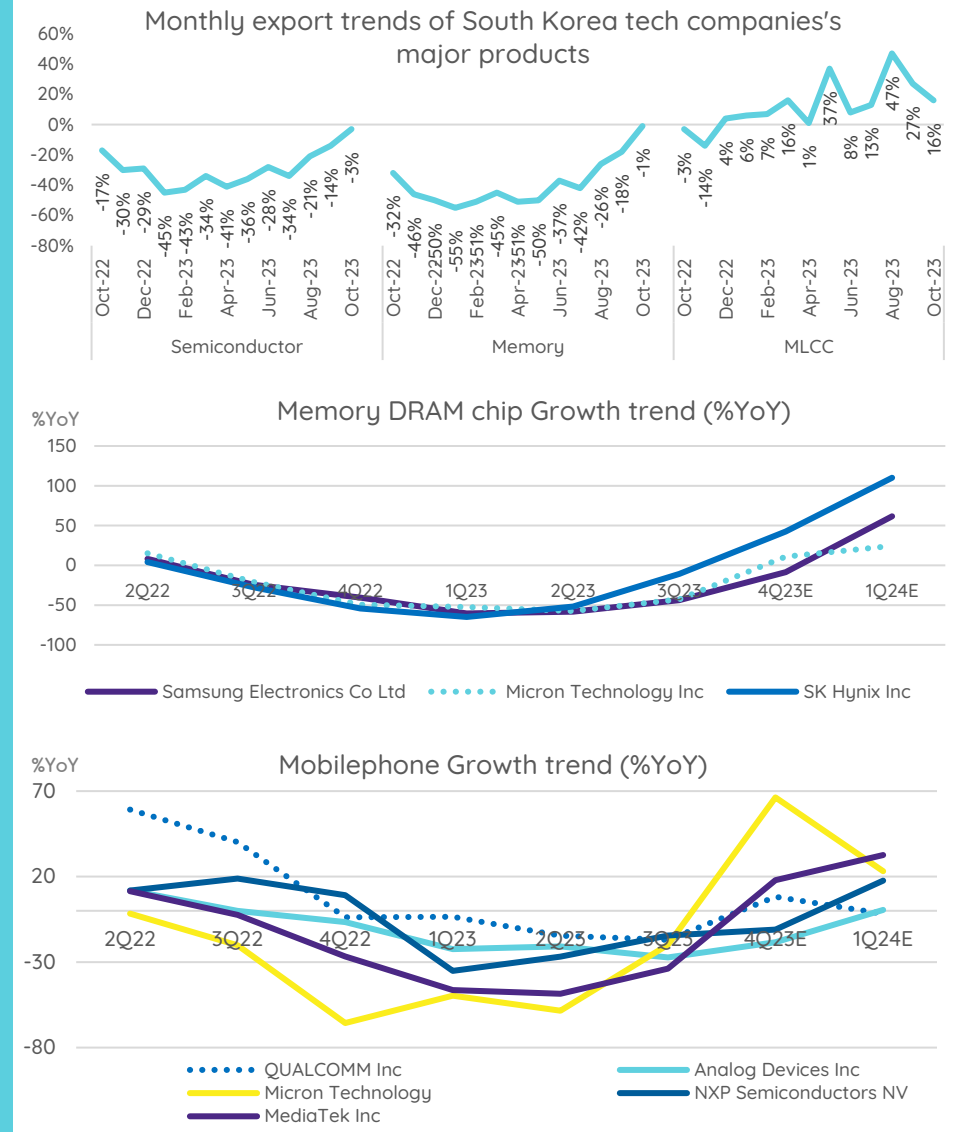
Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะยาว บ่งชี้ว่านักลงทุนเริ่มคลายกังวลต่อค่าที่ของธนาคารกลางสหรัฐที่ส่งสัญญาณตึงตัวน้อยลง 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจะความขัดแย้งในวันออกกลาง 3) มีแรงซื้อตลาดจีนและตลาด EM จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีน 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากแนวโน้มค่าเงินเยนที่อ่อนค่าและค่าที่ของ BOJ 5) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม การเงินและ Materials มองว่าเป็นความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปเป็นผลจากแนวโน้มผลประกอบการที่มีแนวโน้มอ่อนแอ 7) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีแม้ว่าผลประกอบการจะออกมาดีกว่าที่คาด ในขณะที่มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare เพราะผลประกอบการของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ออกมาต่ำกว่าที่คาด

“ยอดขายเซมิฯในเดือนก.ย.มีภาพการเติบโตที่ดีกว่าคาดสอดคล้องกับตัวเลขส่งออกเกาหลีที่มีสัญญาณการฟื้นตัวของกลุ่มสินค้าเทคโนโลยี ในขณะที่เดียวกันผลประกอบการของกลุ่มเซมิฯที่ออกมายังคงเป็นไปในทิศทางเดียวกันโดยภาพรวมงบนั้นออกมาดีกว่าที่คาดและให้แนวโน้มดีกว่าที่คาด ด้วยภาพนี้สามารถสะท้อนได้ว่าอุตสาหกรรมเซมิฯ ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและเริ่มมีการฟื้นตัว ซึ่งเราคาดว่าจะเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไปต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี 23”

กลุ่มเซมิฯมีภาพการฟื้นตัวต่อเนื่อง...

- ด้าน Semiconductor Industry Association (SIA) เผยยอดขายเซมิฯเดือนก.ย.โตดีกว่าคาด 13%MoM ซึ่งถือว่าสูงกว่า Seasonality ในก.ย. (ค่าเฉลี่ย 10 ปี +9% MoM) รวมถึง ASP เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล +1%MoM (ค่าเฉลี่ย 10 ปี -2% MoM) โดยมีแรงหนุนจาก DRAM เป็นหลัก นอกจากนี้ราคาชิปสำหรับ PC และ Server เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเดือนต.ค. โดย TrendForce คาดว่าราคาชิป PC ในไตรมาส 4 ปี 23 จะเพิ่มขึ้น 8-13% ซึ่งภาพที่ออกมาสอดคล้องกับตัวเลขการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีของเกาหลีในเดือน ต.ค. ที่มีสัญญาณการฟื้นตัวของกลุ่มสินค้าเทคโนโลยี โดยสินค้า Memory, MLCC มีการเติบโต YoY ขณะที่ส่วนยอดส่งออก Semiconductor ของเกาหลีลดลง 3% YoY นับเป็นยอดส่งออกที่ปรับตัวลดลงน้อยที่สุดตั้งแต่ปี 2022 บ่งชี้ว่าจุดต่ำสุดของอุตสาหกรรมได้ผ่านไปแล้ว
- ขณะที่ภาพรวมของงบกลุ่มเซมิฯ ใน 3Q23 ออกมาดีกว่าคาด รวมถึงยังคงให้แนวโน้มการเติบโตดี โดย 1) AMD มีรายได้โต 4%YoY และกำไรโตแรง 350%YoY หนุนจากความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้นซึ่งช่วยเพิ่มการเติบโต Data Center และ Client 2) Samsung Electronics มีรายได้และกำไรหดตัวน้อยลงที่ 13%YoY และ 40%YoY ตามลำดับ หนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจชิปและธุรกิจมือถือ 3) MediaTek มีรายได้ หดตัว 22.6%YoY แต่เพิ่มขึ้น 12.2%QoQ หลังมีแรงหนุนจากความต้องการเติมสต็อกจากสมาร์ทโฟนที่แข็งแกร่งขึ้นและรายได้ทุกส่วนที่เติบโต เช่น Smart edge และ IC 4) Qualcomm งบและให้แนวโน้มดีกว่าคาดผลจากการฟื้นตัวของ PC และ Smartphone
- เรามองว่ายอดส่งออกเกาหลีและยอดขายเซมิฯรวมที่ออกมาค่อนข้างสอดคล้องกับผลประกอบการของกลุ่มเซมิฯที่ออกมาดีกว่าที่คาดและให้แนวโน้มดีกว่าที่คาด ซึ่งสะท้อนได้ว่าภาพรวมอุตสาหกรรม มีการฟื้นตัวเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปต่อเนื่องและเรามองว่าการฟื้นตัวของ PC และ Smartphone จะดีขึ้นและจะเริ่มเห็นผลกระทบจากการระบายสินค้าลดลงในช่วงที่เหลือของปี 2023 และจะยังคงฟื้นตัวเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปจนถึง 1Q24 ที่เราคาดว่าจะเห็นภาพการเติบโตจะดูดีและเป็นบวกได้ โดยในกลุ่มเซมิฯ เราชอบ AMD INTC NVDA ที่มีภาพการฟื้นตัวและอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่ได้ประโยชน์จากความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้นแรง



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
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 ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		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	

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

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.01%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 24 – 27 ตุลาคม พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 493 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 8,329 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุประมาณ 29 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 4.03% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.10% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 24 – 27 ตุลาคม พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 11,876.60 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 5 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.01% - 0.02%, อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04% และ อายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 3 ปี อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

SCC

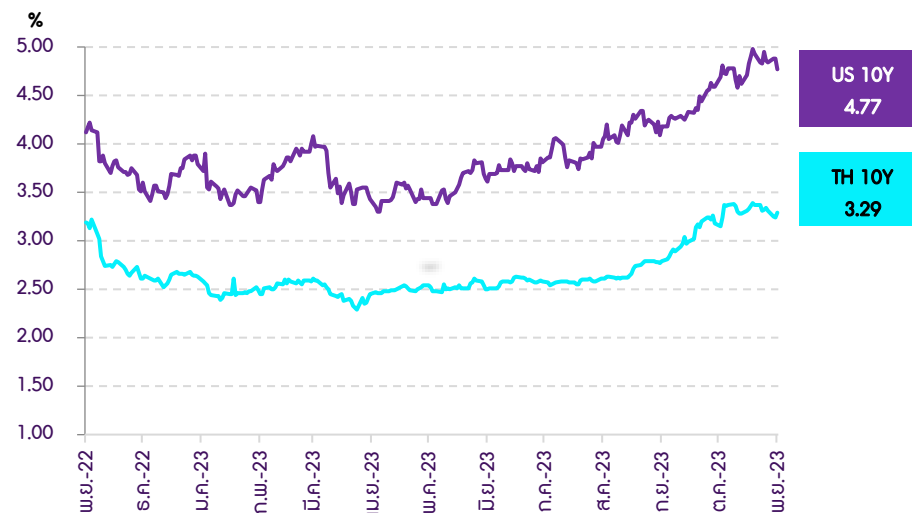
หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

SCGC

หุ้นกู้ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2.5 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

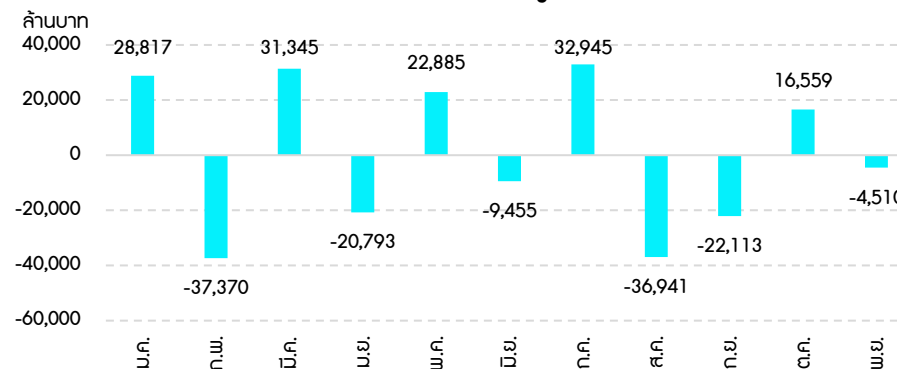
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 01/11/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. – 1 พ.ย. 2566 อยู่ที่ 1,368 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 01/11/2023

- 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 อุไรบุรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอส โอเทล 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFECO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, 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, WIILK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, 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 ของระบบนี้ถึงช่วงดังกล่าวจะประกอบด้วย

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, 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, WIILK, 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, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, ETL, 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, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, 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, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCL, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, 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.