

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

24/11/2023





• สารบัญ

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

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น หลังนักลงทุนเศรษฐกิจชะลอลงเริ่มชัดเจนขึ้น โดย (1) ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) ของสหรัฐ ปรับตัวลดลง 5.4% ต่อเดือน ในเดือน ต.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 4% ในเดือน ก.ย. แย่กว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ -3% ต่อเดือน ผลจากการลดลงของคำสั่งซื้อเครื่องบิน ขณะที่หากเทียบรายปี เริ่มหดตัวแรงขึ้นเช่นกัน โดยคำสั่งซื้อสินค้าคงทนที่ไม่รวมการขนส่ง หดตัว -1.4% ต่อเดือน (2) ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐที่สำรวจโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกน ระบุว่า ปรับตัวลงสู่ระดับ 61.3 ในเดือน พ.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน และต่ำกว่าตลาดคาด โดยกังวลการพุ่งขึ้นของอัตราดอกเบี้ย และสงครามในตะวันออกกลาง (3) OPEC+ เลื่อนการประชุมกำหนดนโยบายการผลิตน้ำมันออกไปเป็นวันที่ 30 พ.ย. จากเดิมวันที่ 25-26 พ.ย. เนื่องจากซาอุดีอาระเบียไม่พอใจต่อการที่สมาชิกหลายรายละเมิดข้อตกลงในการผลิตน้ำมัน ด้านรายงานประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน FOMC ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก หากการกิจกรรมเงินเฟ้อไม่เป็นไปตามเป้า (4) ธนาคารกลางยุโรป (ECB) เตือนถึงสัญญาณขึ้นต้นของความเสี่ยงภาคธนาคารของยุโรป ตามที่อัตราการผลิตชำระหนี้เพิ่มขึ้น โดย ECB ได้ให้ภาคธนาคารเพิ่มการตั้งสำรอง เพื่อที่จะรับมือหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น และคาดด้วยว่า กำไรของภาคธนาคาร จะถูกรบกวนจากปริมาณการปล่อยกู้ที่ลดลง และต้นทุนการระดมทุนที่เพิ่มขึ้น (5) รัฐบาลอิสราเอลกับกลุ่มฮามาสบรรลุข้อตกลงหยุดยิง และพักรบกันชั่วคราวเป็นเวลา 4 วัน หลังรัฐบาลกาตาร์ และอียิปต์ เป็นตัวกลางเจรจาโดยกลุ่มฮามาสตกลงจะปล่อยตัวประกันที่เป็นผู้หญิงและเด็ก 50 คน ที่ถูกควบคุมตัวไว้ในฉนวนกาซา ขณะที่ทางฝ่ายอิสราเอลตกลงจะปล่อยชาวปาเลสไตน์ ซึ่งเป็นผู้หญิงและเด็ก จำนวน 150 คน ที่คุมขังอยู่ในเรือนจำอย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาด้านความมั่นคงแห่งชาติอิสราเอลเผย การปล่อยตัวประกัน 50 คนตามข้อตกลงพักรบชั่วคราวระหว่างอิสราเอลกับกลุ่มฮามาสจะไม่เกิดขึ้นก่อนวันศุกร์ (6) ทางการเงินเตรียมแผนที่จะให้ Soft loan ช่วยเหลือ บ. อสังหาริมทรัพย์ที่ประสบสภาพคล่อง โดย Country Garden Holdings Co. และ Sino-Ocean Group ถูกรวมอยู่ในรายชื่อ บ. 50 รายที่จะได้รับสิทธิ์ดังกล่าว (7) ปัญหา Shadow Bank ของจีนรุนแรงขึ้นหลัง บ. Zhongzhi ที่ออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินเดือนถึงการขาดสภาพคล่อง 3.6 หมื่นล้านดอลลาร์



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น หลังนักลงทุนเศรษฐกิจชะลอลงเริ่มชัดเจนขึ้น โดย ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) ของสหรัฐ ปรับตัวลดลง 5.4% MoM ในเดือน ต.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น 4% ในเดือน ก.ย. แย่กว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ขณะที่หากเทียบรายปี เริ่มหดตัวแรงขึ้นเช่นกัน ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวลงสู่ระดับ 61.3 ในเดือน พ.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน และต่ำกว่าตลาดคาด ด้านรายงานประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน FOMC ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก หากการกิจกรรมเงินเฟ้อไม่เป็นไปตามเป้า



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจาก (1) ภาพเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงท่ามกลางความกังวลนโยบายการเงินที่เข้มงวดของ Fed หลังรายงานการประชุม FOMC ในรอบที่ผ่านมา ไม่ได้ส่งสัญญาณการปรับลดอัตราดอกเบี้ย (2) ภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลงแรงเกินคาด โดย GDP ไตรมาส 3/23 ขยายตัว 1.5% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.4% ผลจากการหดตัวภาคการผลิต ทำให้สินค้าคงคลังหดตัวลงมาก (3) สายการบินจีนยกเลิกการจองสล็อตการบินและ Ground Service หลังตัวเลขนักท่องเที่ยวไม่เข้าเป้า โดยมีความต้องการเพียง 40-50% ของศักยภาพ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงมาสู่ 4.41% หลังความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้น ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ทรงตัวที่ 4.89% จาก Fed minute ที่ยังส่งสัญญาณ Hawkish ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี เพิ่มขึ้นที่ -48 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงที่ 3.02% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 2.46% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 8.6 พันล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ทรงตัวจากราคาปิดวันศุกร์ที่ 17 พ.ย. ที่ 80.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 80.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงมากขึ้นด้านราคาทองคำ (spot) ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ 1,993.4 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนตัวลงมาที่ 103.8 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ 149.5 เยน ด้านค่าเงินยูโรแข็งค่าขึ้นที่ 1.08 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 35.25 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 7.09 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.9%	1.3%	1.0%	-0.6%	0.1%	0.4%	1.6%
ค่าเงิน	-0.4%	0.5%	1.0%	0.6%	0.8%	1.3%	-0.7%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-0.7	1.1	2.6	-2.6	-8.3	1.7	0.5
CDS	-1.3%	0.1%	0.7%	-1.4%	-2.1%	-3.9%	-0.4%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	5.2%	0.6%	-0.3%	1.6%	-1.3%	0.4%	-0.3%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

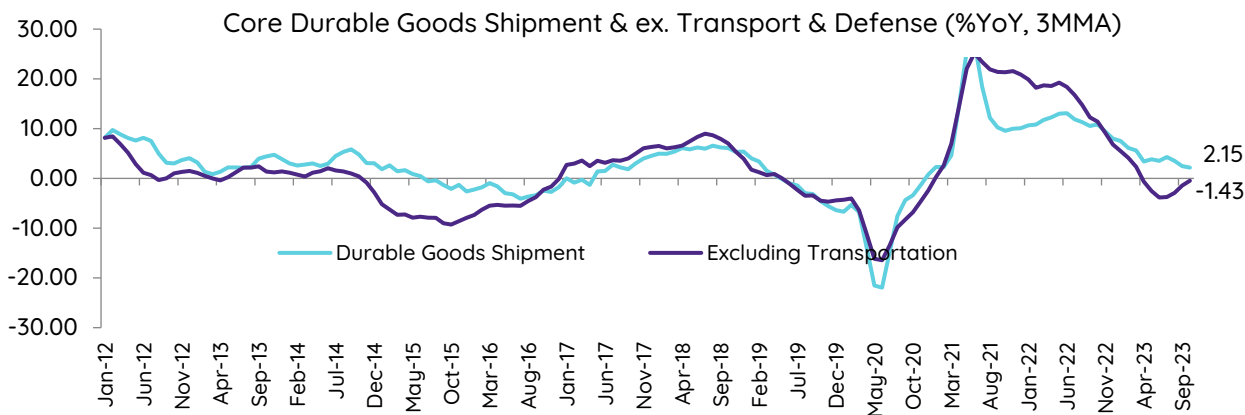


ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้น หลังสัญญาณเศรษฐกิจชะลอลงชัดเจน โดยยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) ของสหรัฐ ปรับตัวลดลงต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ขณะที่หากเทียบรายปี เริ่มหดตัวแรงขึ้นเช่นกัน ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวลงต่ำสุดในรอบ 6 เดือน และต่ำกว่าตลาดคาด ขณะที่ OPEC+ เลื่อนการประชุมกำหนดนโยบายการผลิตน้ำมันออกไปเป็นวันที่ 30 พ.ย. จากซาอุดีอาระเบียไม่พอใจต่อการที่สมาชิกหลายรายละเมิดข้อตกลงในการผลิตน้ำมัน ด้านรายงานประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน FOMC ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีก หากการกักเงินเฟ้อไม่เป็นไปตามเป้า

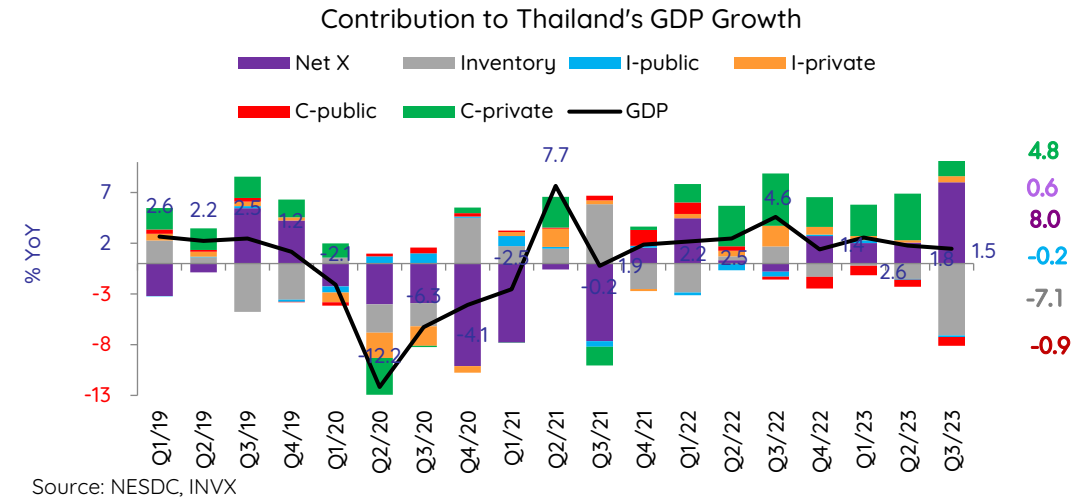
ในส่วนของเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าคาด จากการหดตัวภาคการผลิต ทำให้สินค้าคงคลังหดตัวลงมาก

คำสั่งซื้อสินค้าคงทนที่ชะลอตัวรุนแรงขึ้น



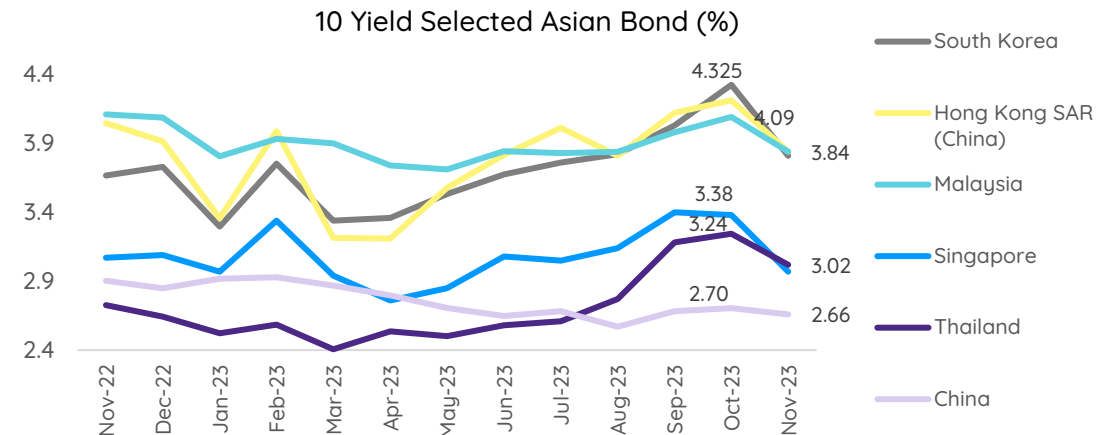
Source: CEIC, INVX

ในส่วนของเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าคาด จากการหดตัวภาคการผลิต ทำให้สินค้าคงคลังหดตัวลงมาก



Source: NESDC, INVX

ผลตอบแทนพันธบัตรในเอเชียลดลงรุนแรงตามผลตอบแทนสหรัฐ



Source: CEIC, INVX

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เรามองภาพว่า ปัจจุบัน (1) Fed ถึงจุดสิ้นสุดของการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว แต่ยังไม่รีบลดดอกเบี้ยลงเนื่องจากยังกังวลความเสี่ยงเงินเฟ้อ (เห็นได้จาก Fed Minute) ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มลดลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง ซึ่งทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรในเอเชียลดลงด้วยเช่นกัน (2) ทิศทางเศรษฐกิจเริ่มชะลอลงมากขึ้น โดยตัวเลขล่าสุดได้แก่คำสั่งซื้อสินค้าคงทนที่หดตัวมากกว่า 5.4% โดยคำสั่งซื้อสินค้าขนาดใหญ่ เช่น เครื่องบิน เริ่มลดลง ขณะที่สินค้าทุนปกติยังคงอยู่ระดับต่ำต่อเนื่อง (3) ค่าเงินดอลลาร์เริ่มมีทิศทางอ่อนค่าลง ทำให้ค่าเงินในเอเชียรวมถึงเงินบาทแข็งค่าขึ้น ทำให้การลงทุนในตลาดเอเชียเริ่มน่าสนใจขึ้น อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอลงชัดเจนขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อลดลงได้ยาก (Sticky) อาจทำให้ Fed จำเป็นต้องคงดอกเบี้ย ซึ่งอาจนำมาสู่ภาวะ Stagflation อย่างอ่อน ๆ ได้ ในส่วนของเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่ำที่ 1.5% นั้น เรามองว่า เกิดความไม่สมดุลอย่างรุนแรงระหว่างภาคการผลิตและภาคการใช้จ่าย โดยภาคการผลิตหดตัวมากโดยเฉพาะภาคเกษตรและอุตสาหกรรม ขณะที่ภาคการส่งออกและบริโภคในประเทศยังขยายตัวได้บ้าง ทำให้สินค้าคงคลังที่หดตัวแรงมาก โดยหากพิจารณาเป็นองค์ประกอบของการขยายตัวของ GDP แล้ว หดตัว -7.1% percentage point (p.p.) โดยเป็นสินค้าส่งออกสำคัญ บ่งชี้ว่าผู้ส่งออกไม่ผลิตสินค้าใหม่ แต่เร่งระบายสต็อกเป็นหลัก และสะท้อนสู่การนำเข้าสินค้าที่หดตัวรุนแรงที่ -11.8% ขณะที่การส่งออกเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อย (+0.2%) ทำให้ส่งออกสุทธิเป็นบวกรุนแรงในส่วนภาคการผลิต เราเห็น Momentum ที่ชะลอลงในเกือบทุกภาคการผลิต ทั้งภาคเกษตรและอุตสาหกรรม ผลจากภาวะ el nino และการ destocking ของผู้ผลิต ทั้งนี้ ด้วย Momentum เศรษฐกิจที่ชะลอรุนแรงขึ้น ทำให้เราปรับประมาณการเศรษฐกิจปีนี้ลงเหลือ 2.5% ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น

สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) มูลค่าการส่งออกของไทยเดือน ต.ค. โดยเราคาดที่ 3.0% จากเดือนก่อนที่ 2.1% (2) การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินไทย ตลาดและเราคาดจะคงดอกเบี้ยที่ 2.5% (3) GDP ไตรมาส 3/23 ประกาศครั้งที่ 2 ของสหรัฐ ตลาดคาดทรงตัวที่ 4.9% QoQSAAR เท่ากับประมาณการครั้งแรก (3) ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐ (Core PCE) โดยตลาดคาดที่ 3.5% จากเดือนก่อนที่ 3.7%(4) ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตสหรัฐ โดยตลาดคาดที่ 46.5 ลดลงจากเดือนก่อนที่ 46.7



แนวโน้ม

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

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% (EM +1.2%, DM +0.8%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลจีนออกมาตรการช่วยเหลือการเข้าถึงสภาพคล่องและกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ทำให้ความตึงเครียดทางเศรษฐกิจในจีนคลี่คลายลง และตลาดยังคงปรับความคาดหวังในการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางลดลง ท่ามกลางความกังวลด้านกำลังซื้อของสหรัฐผ่านผลประกอบการ Best Buy และ Lowe's และความกังวลเศรษฐกิจยุโรปหลังจากตัวเลข PMI ออกมาสะท้อนความอ่อนแอมากขึ้น

หุ้นกลุ่ม Growth (+1.2%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+0.4%) หุ้นขนาดใหญ่ (+0.9%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก (+0.3%) โดยกลุ่มซึ่งรับอย่างกลุ่ม ICT และ Healthcare ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5-2% มองว่าเป็นเรื่องของการฟื้นตัวหลังปรับตัวลดลงแรง กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.9% ตามตัวเลขส่งออกเกาหลีที่ยังสะท้อนการฟื้นตัว ส่วนกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลงตามภาพเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยที่จะลดลงใน 2024 กลุ่มพลังงานแกว่งตัวในกรอบแม้ว่าราคาน้ำมันจะลดลง

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) Fed beige book ที่รายงานเกี่ยวกับสภาวะต่างๆ ทางเศรษฐกิจของสหรัฐ 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ อย่าง GDP ใน 3Q23 ครั้งที่สองของสหรัฐที่ตลาดคาดขยายตัวเพิ่ม นอกนั้นติดตาม PCE และ PMI ภาคการผลิต 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่างดัชนีราคาผู้บริโภคและ PMI ภาคการผลิต 4) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจากตัวเลข PMI ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ 5) การประชุมนโยบายการเงินของ OPEC+ 6) ติดตามทิศทางการบริโภคผ่านเทศกาล Cyber Monday 7) ผลประกอบการ Dell Technologies, Dollar Tree, Kroger, Marvell Technology, Meituan, Naspers, Prosus, Salesforce, Snowflake, Workday

เรามองช่วงสั้น SET จะเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ หลังขาดปัจจัยหนุนใหม่ โดยการประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันที่ 29 พ.ย. ตลาดและเรคาดจะมีทิศทางดอกเบี้ยที่ระดับ 2.50% ขณะที่คาดจะเริ่มมีเบ็ดเงินลงทุนในกองทุน TEGG ททยอยเข้ามาหลัง บลจ. เริ่มขายตั้งแต่ 1 ธ.ค. นี้ ซึ่งจะช่วยสร้างเสถียรภาพให้แก่ตลาดหุ้นไทย

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Big Cap. (SET50) ที่คาดเป็นเป้าหมายการลงทุนจากแผนจัดตั้งกองทุน TEGG เพื่อกระตุ้นการลงทุนในตลาด. ระยะยาว ซึ่งเราได้คัดเลือกหุ้นที่อยู่ในดัชนี SETESG ที่มีคุณสมบัติน่าสนใจ ดังนี้ 1) ได้ ESG Rating “AAA” หรือ “AA” และ 2) ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า SET YTD เลือก SCGP OR CPALL BEM GULF CRC HMPRO
- 2) หุ้น Big Cap. (SET50) ที่คาดเป็นเป้าหมายการลงทุนจากแผนจัดตั้งกองทุน TEGG เพื่อกระตุ้นการลงทุนในตลาด. ระยะยาว ซึ่งคัดเลือกหุ้นที่อยู่ในดัชนี SETESG ที่ได้ ESG Rating “AAA” และราคาหุ้นปรับขึ้นดีกว่า SET YTD อีกทั้งผลการดำเนินงานยังแข็งแกร่ง และคาดให้ Div. Yield มากกว่า 5% ต่อปี เลือก PTT KTB
- 3) ช่วงสั้นแนะนำระมัดระวังหุ้นที่คาดได้รับผลกระทบอย่างมีนัยจากแผนปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลซึ่งจะมีการประชุม ครม. 12 ธ.ค. นี้ ได้แก่ กลุ่มขนส่งพัสดุ (KEX) กลุ่มอาหาร (CPF ZEN GFPT TU AU) กลุ่มอสังหา (LPN PSH SPALI SIRI QH AP) และกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (HANA KCE) ขณะที่ระยะกลางแนะนำระมัดระวังหุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากภาวะเอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT BTG)



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -0.60%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน Brent ปรับขึ้น 5.85%WoW สู่ US\$81.96/bbl หลังได้รับแรงหนุนจากการที่สหรัฐบังคับใช้มาตรการคว่ำบาตรเรือบรรทุกน้ำมันของรัสเซีย และคาดโอเปกพลัสจะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันเพิ่มในการประชุมวันที่ 30 พ.ย. นี้

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการผลิตน้ำมันของโอเปกพลัสในวันที่ 30 พ.ย. และรายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์ของสหรัฐ

BANK -0.30%WoW

ประเด็นสำคัญ

ธปท. เผยระบบธนาคารพาณิชย์มีความมั่นคงและมีเสถียรภาพ โดยมีเงินกองทุน เงินสำรองและสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง ขณะที่ 3Q66 สินเชื่อโดยรวมหดตัว 0.9%YoY จากการทยอยคืนหนี้ของภาคธุรกิจ ส่วน NPL เพิ่มขึ้น 2.7% ส่วนใหญ่จากสินเชื่อรายย่อย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประชุมนโยบายการของ กนง. ในวันพุธที่ 29 พ.ย. ซึ่งตลาดคาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเอาไว้ที่ระดับ 2.50%

TOURISM +1.49%WoW

ประเด็นสำคัญ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยสัปดาห์นี้ (13-19 พ.ย.) อยู่ที่ 612,904 คน โดยเพิ่มขึ้น 0.3%WoW และเป็นสัปดาห์ที่มีจำนวนสูงที่สุดของปีนี้ จากอาานิสงส์เทศกาลดิวาสิของอินเดีย ส่งผลให้จำนวนสะสมทั้งปี 2023 เป็น 23,854,242 คน

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวเพิ่มเติมจากรัฐบาล และบรรยากาศการท่องเที่ยวช่วง 4Q ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่น

TRANS -6.39%WoW

ประเด็นสำคัญ

ราคาหุ้น AOT ปรับลง 9.45%WoW หลังบ 4QFY23 กำไรต่ำกว่าตลาดคาด และกังวลข่าวสายการบินจินยงเลิกล slot บินเข้าไทยเพราะความต้องการไม่มากพอ ทั้งนี้ ททท. ระบุนักท่องเที่ยวจีนช่วง พ.ย. อยู่ที่ราว 1-1.1 หมื่นคนต่อวันซึ่งต่ำกว่าเป้าหมาย

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามผลของโครงการกระตุ้นตลาดด้านการบิน ซึ่ง AOT มองจะช่วยเพิ่มรายได้ Landing & parking fees ได้ราว 15%

AUTO -0.06%WoW

ประเด็นสำคัญ

ส.อ.ท. เผยยอดส่งออกรถยนต์สำเร็จรูป ต.ค. 23 อยู่ที่ 105,726 คัน เพิ่มขึ้น 12.20% และคาดปี 2023 ยอดส่งออกรถยนต์อยู่ที่ 1.1 ล้านคัน มีมูลค่าส่งออกรวมราว 1 ล้าน ลบ.

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามการประชุม ครม. พิจารณาอนุมัติมาตรการ EV 3.5 ซึ่งคาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายในเดือน ธ.ค. นี้

MEDIA +1.30%WoW

ประเด็นสำคัญ

นิลเสน เผยมีเม็ดเงินซื้อโฆษณา ต.ค. 1.04 หมื่นลบ. โต 10% เป็นเดือนแรกของปีที่สูงที่สุด ทำให้ 10M23 มีเม็ดเงินโฆษณา 9.58 หมื่นลบ. เติบโต 2%YoY อย่างไรก็ดีปี 2023 คาดเม็ดเงินโฆษณาจะเติบโตเพียง 4% และปี 2024 คาดการเติบโตไม่ถึงอัตรา 2 หลัก

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจสื่อโฆษณา เพราะยังมีตัวแปรด้านเศรษฐกิจโลก และภาวะหนี้ครัวเรือนไทยที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งจะมีผลต่อความเชื่อมั่นในการใช้จ่ายงบโฆษณา

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. และดัชนี Core PCE ของสหรัฐ

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. ในวันพุธที่ 29 พ.ย. นี้ ซึ่งตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50%
2. การประชุมนโยบายการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ ในวันที่ 30 พ.ย. นี้
3. ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ อาทิ ดัชนี Core PCE ต.ค. , GDP 3Q23 (ประกาศครั้งที่ 2) และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค พ.ย.

27 พ.ย.

- ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 7.3 แสนยูนิต จาก ก.ย. ที่ 7.59 แสนยูนิต
- รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างสหรัฐ ต.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.487 ล้านหน่วย จาก ก.ย. ที่ 1.471 ล้านหน่วย

28 พ.ย.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ พ.ย. โดย Conference Board

29 พ.ย.

- การประชุมนโยบายการเงินของ กนง. : ตลาดคาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.50%
- GDP 3Q23 ครั้งที่สองของสหรัฐ : ตลาดคาดขยายตัว 4.9%QoQ จาก 2Q23 ที่ขยายตัว 2.1%QoQ

30 พ.ย.

- การประชุมนโยบายการผลิตน้ำมันของโอเปกพลัส
- ดัชนียอดค้าปลีกของญี่ปุ่น ต.ค.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของจีน พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 49.9 จาก ต.ค. ที่ 49.5
- ดัชนี PMI ภาคบริการของจีน พ.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ระดับ 51.5 จาก ต.ค. ที่ 50.6
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของยูโรโซน พ.ย.
- ดัชนี Core PCE ของสหรัฐ ต.ค.
- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของไทย ต.ค.

1 ธ.ค.

- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐโดย ISM พ.ย.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของยูโรโซน พ.ย.
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายของญี่ปุ่น พ.ย.
- อัตราการว่างงานของญี่ปุ่น ต.ค.

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

การจัดตั้งกองทุน TESG

- ครม. อนุมัติตั้งกองทุน TESG กำหนดให้ค่าซื้อในอัตราไม่เกิน 30% ของเงินได้เฉพาะส่วนที่ไม่เกิน 1 แสนบาทเป็นเงินได้พึงประเมินที่ได้รับการยกเว้นไม่ต้องรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ มีผลตั้งแต่ 21 พ.ย. 2023 - 31 ธ.ค. 2032

อียิปต์เตรียม ส่งออก LNG อีกครั้ง

- อียิปต์เตรียมส่งออก LNG อีกครั้งหลังจากระงับไปหลายเดือนตลอดฤดูร้อนที่การบริโภคในประเทศสูงและอิสราเอลปิดแหล่งก๊าซหลักจากการโจมตีกลุ่มฮามาสเมื่อ 7 ต.ค. ซึ่งตอนนี้อิสราเอลส่งก๊าซมาให้มากขึ้นและอุณหภูมิเย็นลง

รายงานการประชุม Fed 31 ต.ค.- 1 พ.ย. 2023

- รายงานการประชุม Fed 31 ต.ค.-1 พ.ย. ที่ผ่านมา ระบุว่าคณะกรรมการ Fed จะดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวังและอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากภารกิจการควบคุมเงินเฟ้อไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

สภาพัฒน์ฯ ประกาศ GDP ไทย 3Q23

- สภาพัฒน์ฯ ประกาศ GDP ไทย 3Q23 ขยายตัว 1.5% ต่ำกว่าคาด เนื่องจากส่งออกที่ไม่ฟื้นตัว โดยปีนี้คาด GDP เติบโต 2.5% ส่วนปี 2024 คาดเติบโต 3.2% โดยยังไม่ประเมิน GDP จากดิจิทัลวอลเล็ต รอฤกษ์ฤกาให้ความเห็น

WHO ขอข้อมูลจีน หลัง พบโรคทางเดินหายใจสูง

- WHO เรียกร้องให้ทางการจีนเปิดเผยข้อมูลของโรคทางเดินหายใจที่พบว่ากำลังระบาดหนักทางภาคเหนือของประเทศตั้งแต่ ต.ค. 23 หลังพบผู้ป่วยที่ติดเชื้อมีอาการคล้ายกับไข้หวัดใหญ่ร่วมกับอาการติดเชื้อทางเดินหายใจ

ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Equities		
ตลาดพัฒนาแล้ว		เรามิ่มุมมองเชิงลบต่อตลาดพัฒนาแล้ว เนื่องจากในภาพรวมยังคงถูกแรงกดดันจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และเศรษฐกิจยุโรปที่กำลังถดถอย
สหรัฐอเมริกา		แม้ธนาคารกลางของสหรัฐฯ จะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูง แต่การที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ยังไม่หมดไป ประกอบกับความไม่แน่นอนในการผ่านงบประมาณของรัฐบาลกลาง ทำให้เรายังคงมีมุมมองลบอยู่
ยุโรป		เรามิ่มุมมองเชิงลบต่อหุ้นยุโรป เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปกำลังถดถอยอย่างชัดเจน และอัตราเงินเฟ้อที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงทำให้ ECB ไม่มีความยืดหยุ่นในการดำเนินนโยบายการเงินมากนัก
ญี่ปุ่น		เรามิ่มุมมองที่เป็นกลางกับหุ้นญี่ปุ่น แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจและการปรับปรุง Corporate Governance อาจสร้างผลบวกในระยะยาว แต่แนวโน้มที่ BoJ จะปรับเปลี่ยนมาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดขึ้นในระยะข้างหน้าอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดได้
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)		เรายังมีมุมมองที่เป็นกลางในภาพรวมสำหรับตลาดกำลังพัฒนา แม้เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญแรงกดดัน แต่การผ่อนคลายความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดมีทิศทางที่ดีขึ้น โดยเราชื่นชอบตลาดอินเดีย และเวียดนามเป็นพิเศษ เนื่องจากทั้งสองมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจ และยังสามารถได้รับผลประโยชน์เพิ่มเติมจากความขัดแย้งระหว่างจีน-สหรัฐฯ
จีน		เรามิ่มุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นจีน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญความท้าทายเชิงโครงสร้างครั้งใหญ่ แต่แนวโน้มการออกมาตรการเพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจเติบโตได้ตามระดับเป้าหมายที่ 5% ของรัฐบาลจีนอาจทำให้ตลาดหุ้นจีนสามารถฟื้นตัวขึ้นไปได้ รวมถึงราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาอาจทำให้ Downside จำกัด
ไทย		เรามิ่มุมมองที่เป็นกลางต่อหุ้นไทย โดยตลาดหุ้นอาจได้รับแรงหนุนจากรัฐบาลใหม่ที่มุ่งเน้นไปที่การออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ในขณะที่การปรับตัวลงของดัชนีในช่วงที่ผ่านมาทำให้ตลาดมีความน่าสนใจด้าน valuation เพิ่มขึ้น

Underweight Neutral Overweight Previous View

Asset Allocation Strategy

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)



ประเภทสินทรัพย์

น้ำหนักการลงทุน

มุมมองการลงทุน

Fixed Income and Alternatives		
ตราสารหนี้		มุมมองภาพรวมเป็นบวก โดยให้น้ำหนักกับเงินสด/สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด กับพันธบัตรรัฐบาล และเน้นคัดเลือก (selective) ตราสารหนี้เอกชนในกลุ่ม Investment Grade และเน้นหลีกเลี่ยงตราสารหนี้ High Yield
เงินสด / สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด		เรามีมุมมองเชิงบวกกับเงินสด โดยแนะนำให้ถือไว้ในสัดส่วนที่มากกว่าปกติเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต
พันธบัตรรัฐบาล		เรามีมุมมองเชิงบวกกับพันธบัตรรัฐบาล แนะนำให้กระจายลงทุนเนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและความเสี่ยงต่ำ และยังอาจได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการหยุดขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade		เรามีมุมมองเป็นกลางกับตราสารหนี้ Investment Grade แนะนำเน้นลงทุนในหุ้นกู้บริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง
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

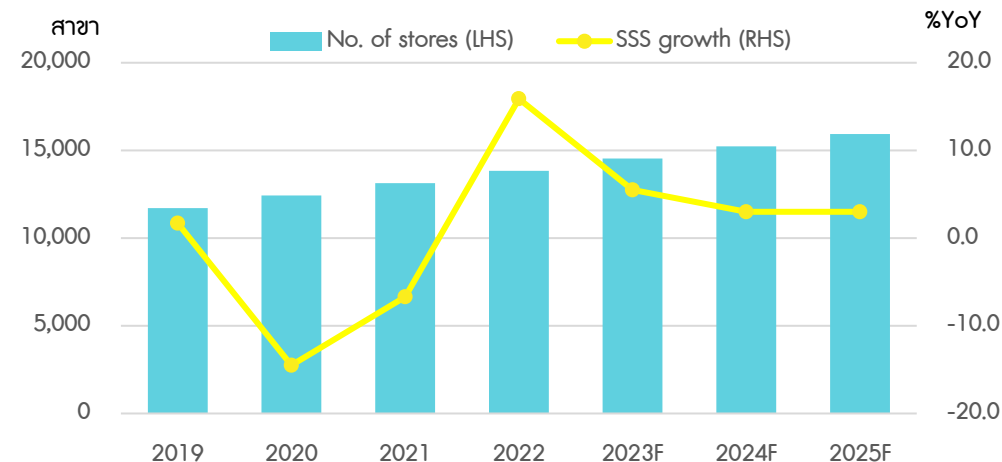
Underweight Neutral Overweight Previous View

CPALL – ผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ซีพีออลล์ หรือ CPALL เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้นำธุรกิจร้านค้าปลีกค้าส่งในไทย ซึ่งมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง อีกทั้งยังสามารถอยู่รอดและเติบโตได้ดีภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวนและชะลอตัว
- 2) มองได้อานิสงส์บวกทั้งการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ ตลาดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่กลับมาเที่ยวไทย รวมทั้งนโยบายของรัฐบาลที่ต้องการเพิ่มกำลังซื้อ ลดค่าครองชีพ และกระตุ้นการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนยอดขายสาขาเดิมให้เติบโตได้ดี
- 3) 4Q23 คาดกำไรปกติเพิ่ม YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นของธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก CPAXT (ดอกเบี้ยจ่ายลดลงหลังรีไฟแนนซ์หนี้เสร็จ) แต่จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวหรือลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ทั้งปี 2023 คาดกำไรปกติเติบโต 30%YoY
- 4) มองเป็นหุ้นใน SETESG Index ที่น่าสนใจ ซึ่งได้ Rating “AAA” และ Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น CPALL ปรับลง 18%YTD และต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 22.5% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนผลดำเนินงานที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง อีกทั้งมาตรการที่รัฐบาลจะออกมากกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ E-refund และ digital wallet คาดจะเพิ่ม upside ให้กับประมาณการกำไรปี 2024
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 74 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.1% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.5%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2023 หุ้นละ 0.94 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.7%

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและแผนขยายสาขาร้านสะดวกซื้อของ CPALL



Source: Company, InnovestX Research

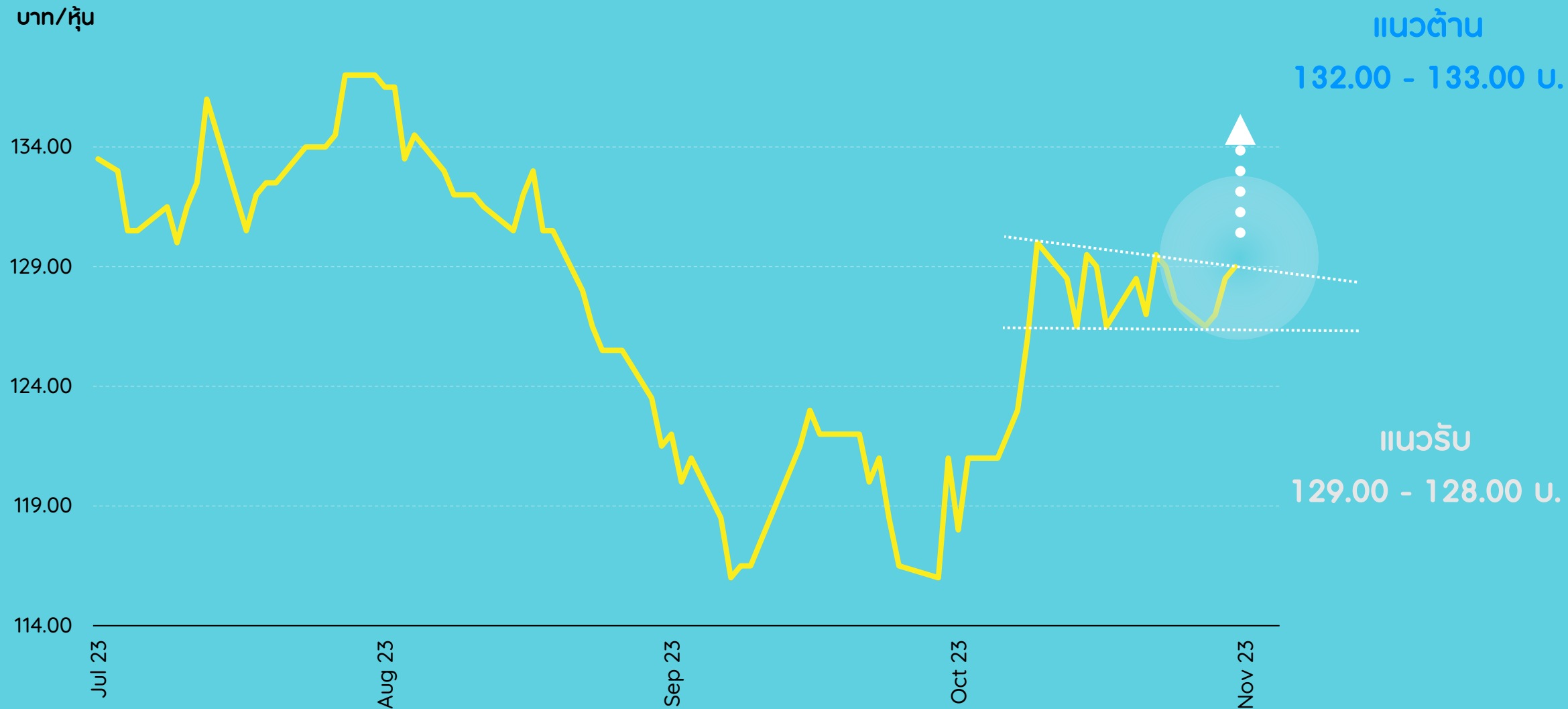
ราคาหุ้น CPALL ยังต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-9 อยู่ 22.5%



Source: Company, InnovestX Research

หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...EGCO

บาท/หุ้น



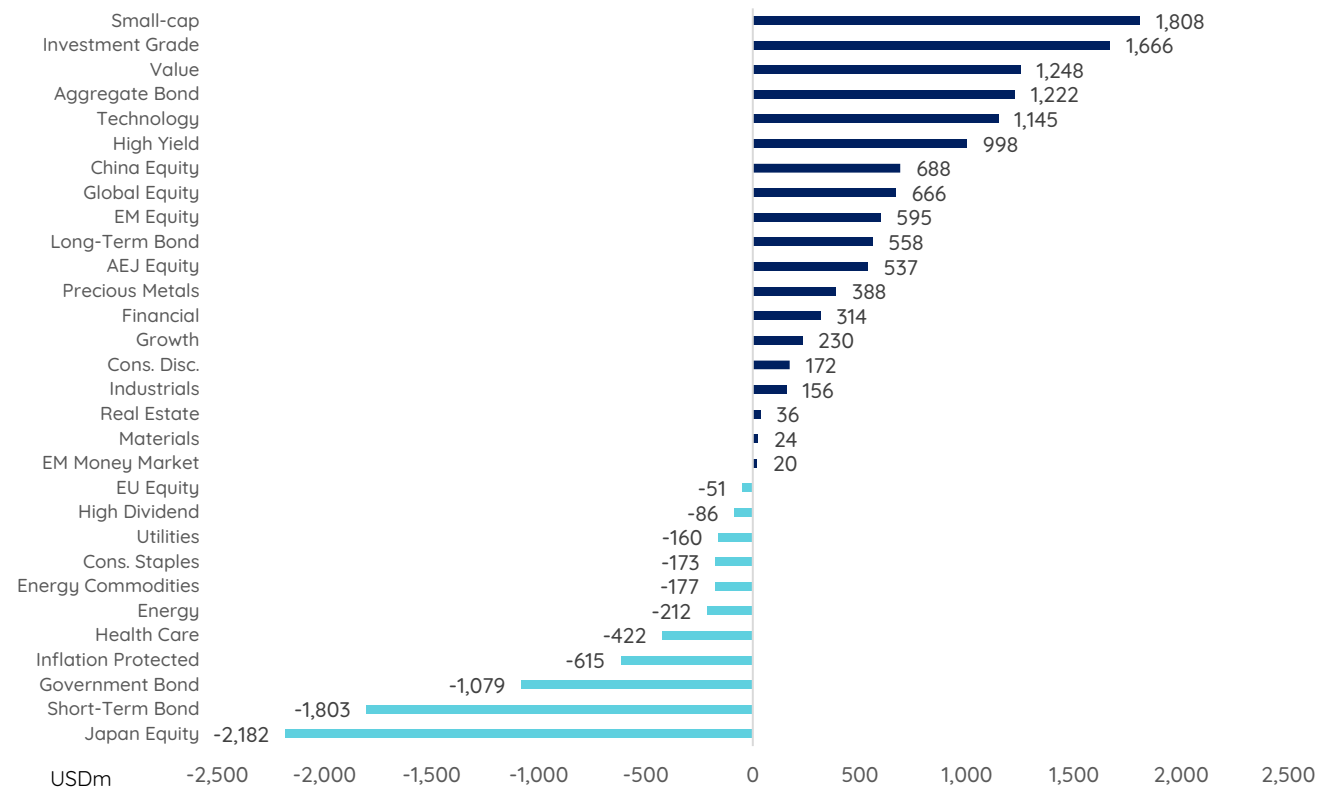
Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



Source: Bloomberg

WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นกู้ หลังตลาดคาดว่าธนาคารกลางจะเริ่มคลายนโยบายการเงินในปี 2024 และส่วนต่างดอกเบี้ยลดลง 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีหลังจาก Yield เริ่มปรับลดลงและแนวโน้มการฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อตลาดเงินจากการมาตรการช่วยเหลือในภาคอสังหาริมทรัพย์ 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่เร่งตัวทำให้ค่าทิของ BOJ อาจจะถึงตัวมากขึ้น 5) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare ต่อเนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการที่ลดลงจาก COVID-19 ที่ลดลง 6) มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับอย่าง Consumer Staples จากกำลังซื้อในสหรัฐที่อ่อนแอ 7) มีแรงขายในโลหะมีค่าหลังจากความเสี่ยงความขัดแย้งในอิสราเอลลดน้อยลงและไม่ขยายไปในวงกว้าง เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีเรื่องแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นเพิ่มเติม

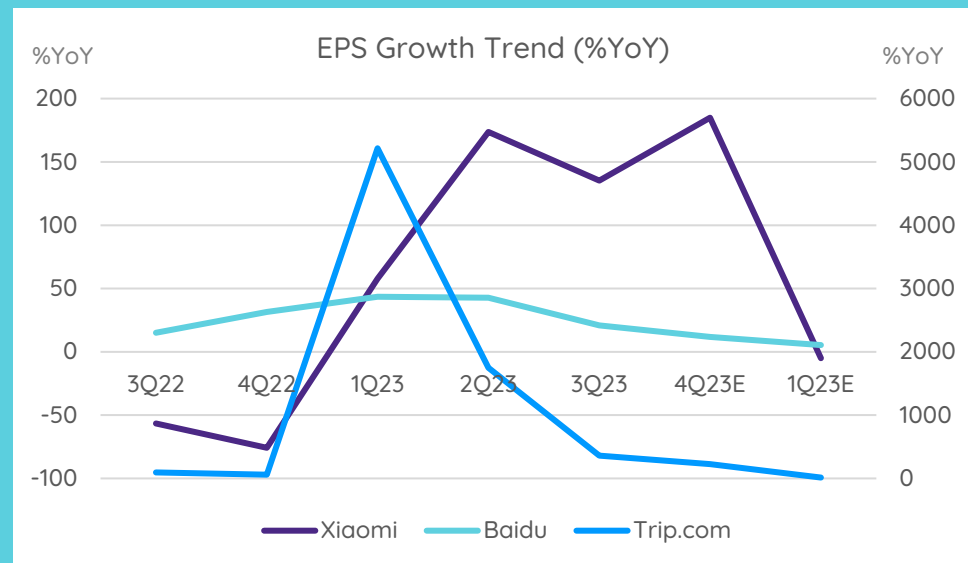
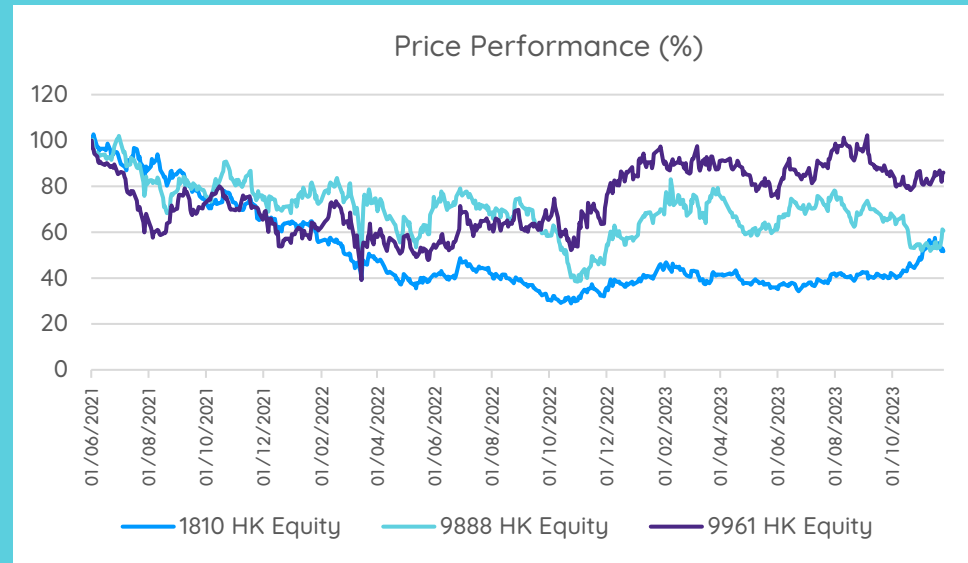
“ในสัปดาห์นี้ ภาพรวมผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจีนยังคงออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่อง ประกอบกับยังคงมีแนวโน้มเติบโต ทั้ง Trip.com Xiaomi และ Baidu อย่างไรก็ดีด้วยภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม AI ที่เพิ่มขึ้นซึ่งอาจจะกระทบการเติบโตของ Baidu ในระยะถัดไป ขณะที่ Trip.com นั้นราคาหุ้นปรับตัวขึ้นรับการฟื้นตัวมากทำให้ในระยะถัดไปอาจต้องอาศัยการเติบโตที่แรงกว่าเดิม ส่วน Xiaomi เรามองว่าราคายังสามารถฟื้นตัวต่อได้”

ภาพผลประกอบการโดยรวมของบริษัทจีน...

- Trip.com เติบโตได้ดีกว่าคาดและเติบโตกว่า 1x มีแรงหนุนจากรายได้ทุกธุรกิจที่เติบโต โดยส่วนการจองห้องพักที่โต 92%YoY ซึ่งเป็นระดับที่โตกว่าระดับในปีก่อนเกิดโควิด-19 +70%YoY นอกจากนี้การจองเครื่องบินและยานพาหนะโตกว่า 1x ด้านการท่องเที่ยวธุรกิจโต 60%YoY ขณะที่การท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศฟื้นตัวเต็มที่หนุนจากความต้องการการท่องเที่ยวในช่วงฤดูร้อนที่แรง
- Xiaomi เติบโต 3Q23 โตแกร่ง โดยรายได้โต 0.6%YoY และ Gross margin ที่โต 22.7% หนุนจากรายได้ IoT และไลฟ์สไตล์ ประกอบกับบริการอินเทอร์เน็ตที่โตราว 8-9%YoY ขณะที่รายได้จากสมาร์ทโฟน -2%YoY หลังราคาขายลดลง
- Baidu เติบโตได้ดีกว่าคาด 6%YoY หนุนจากกลุ่มธุรกิจหลัก Baidu Core ที่โตราว 5%YoY ด้าน EBITDA เติบโตได้ดีกว่าคาดเช่นกัน 7%YoY อย่างไรก็ดีแม้งบจะดีกว่าคาด แต่การเติบโตของบริษัทค่อนข้างทรงตัวและเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเท่านั้น หลัง 1) เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงส่งผลกระทบต่อรายได้การตลาดอีคอมเมิร์ซที่อ่อนแอลงซึ่งคิดเป็นประมาณ 10% ของยอดขายโฆษณา 2) การแข่งขันธุรกิจ AI ที่เพิ่มขึ้นในจีนซึ่งบริษัทเทคโนโลยีต่างลงทุนในสตาร์ทอัพที่สร้างโมเดล AI ตั้งแต่เริ่มต้น ซึ่งส่วนใหญ่ใช้โค้ดโอเพ่นซอร์สเดียวกัน

ภาพรวมผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจีนยังคงออกมาดีกว่าคาดต่อเนื่อง ประกอบกับยังคงมีแนวโน้มเติบโต ทั้ง Trip.com Xiaomi และ Baidu โดยในระยะถัดไปราคาว่า

- 1) **Trip.com** คาดธุรกิจจะยังคงมีการฟื้นตัวในระยะถัดไป แต่อย่างไรก็ดีด้วยราคาหุ้นในปัจจุบันที่สะท้อนภาพการฟื้นตัวของธุรกิจไปพอสมควร ประกอบกับการฟื้นตัวนั้นเต็มที่แล้วและในระยะถัดไปจะเริ่มกลับสู่ระดับปกติ จึงทำให้การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นต่อจากนี้อาจต้องอาศัย Growth ที่โตและแรงกว่านี้ เราจึงแนะนำรอจังหวะที่ราคาหุ้นย่อตัวก่อนเข้าลงทุนเพื่อคาดหวังการเติบโตในระยะถัดไป
- 2) **Xiaomi** เรามองว่าด้วยภาพส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นในสมาร์ทโฟน แนวโน้มการขายผลิตภัณฑ์พรีเมียม และพอร์ตโฟลิโอ AIoT ที่กว้างขึ้น ประกอบกับความคาดหวังต่อ EV ใน 1H24 ทำให้เราเชื่อว่าบริษัทยังคงมีแนวโน้มในการฟื้นตัวและเติบโตต่อเนื่องไปจนถึงในช่วง 1H24 ซึ่งจะเป็ Sentiment บวกต่อราคาหุ้นที่เรามองว่ายังฟื้นตัวได้ตามทิศทางฟื้นตัวของธุรกิจ
- 3) **Baidu** ที่ปัจจุบันเรามองว่าปัญหาใหญ่ที่บริษัทกำลังเผชิญคือการแข่งขันในอุตสาหกรรม AI ของจีนที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ซึ่งกดดันต่อแนวโน้มว่าการเติบโตของ Baidu และอาจทำให้การเติบโตชะลอตัวลงได้ แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่าบริษัทยังคงได้เปรียบจากการเข้าตลาดก่อน Peers ซึ่งทำให้ยังคงมีฐานลูกค้าจำนวนมากอยู่ รวมถึงการผลประกอบการจาก Ernie Bot ที่จะเริ่มรับรู้ในช่วง 4Q23 เป็นต้นไป ทำให้เรามองว่าบริษัทยังคงสามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick		
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF
Global Bond		- อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงและธนาคารกลางต่างๆ มีแนวโน้มของการหยุดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย - แนะนำกระจายลงทุนในตราสารหนี้คุณภาพสูงเป็นหลัก		KFSINCFX-A FX Unhedged UGIS-N FX Hedged	PIMINEA	BNDW
China Equity		- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะมีอย่างต่อเนื่องและเพิ่มมากขึ้นจากรัฐบาล จะช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น ประกอบกับระดับราคาของตลาดหุ้นจีนที่น่าสนใจหลังตลาดปรับตัวลงค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา - แนะนำจับจังหวะการลงทุน ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน		SCBCHEQA All Shares SCBASHARES(A) A-Shares	SCHACEA SCISCBU	MCHI US 3188 HK
India Equity		อินเดียมีแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจและแนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และเป็นหนึ่งในประเทศที่จะได้รับผลประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของบริษัทขนาดใหญ่ทั่วโลก อันเนื่องมาจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับจีน		B-BHARATA	GSINDAA	INDA
Vietnam Equity		อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูง ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) สงครามทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ยังจะช่วยผลักดันให้เกิดการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		B-VIETNAM	LCVIETU	VNM US
TH Equity		- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และนโยบายของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยภายในประเทศ หนุนเศรษฐกิจในช่วงถัดไป - แนะนำลงทุนกองทุนที่คัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสการเติบโตสูงและมีคุณภาพ		ASP-SME-A	-	-
TH REIT		- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว ได้รับแรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาลที่มุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		T-PropInfraFlex	-	-

Weekly Fund Idea

กดที่ชื่อกองทุนเพื่อดูรายละเอียดเพิ่มเติม



กรอบการลงทุน		ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป		หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว		Top Pick		
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ		ETF
Global Equity		การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง สามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้		KT-GESG-A UGQG KFGBRAND-A		SGDWDA - -		SDG US QGRO US -
Asia ex JP Equity		ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่ทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้		TMBAGLF		SCHEAA		AAXJ US
China Equity		รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว		SCBASHARES(A) SCBCHEQA		SCISCBU SCHACEA		3188 HK MCHI US
Vietnam Equity		อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ ประชาชนส่วนใหญ่อยู่ในวัยแรงงานได้รับปัจจัยบวกจากเม็ดเงินลงทุนตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังคงแข็งแกร่งช่วยหนุนการจ้างงานและการบริโภค รวมถึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีที่ช่วยยกระดับการผลิตและช่วยเพิ่มมูลค่าสินค้าส่งออกที่เป็นสัดส่วนใหญ่ของเศรษฐกิจเวียดนาม ด้าน Valuation ยังไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีตและภูมิภาคอื่น		B-VIETNAM		LCVIETU		VNM US
Renewable Energy Equity		เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง		MRENEW-A UEV		MERNEWA BGFOTA2		ICLN US DRIV US
Technology Equity		เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยเซมิคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจไมโครอิเล็กทรอนิกส์เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว		B-INNOTECH KKP SEMICON-H		FFGTUAA -		IGM US SMH US

ภาวะตลาดตราสารหนี้

20 - 24 พ.ย. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพตลาดตราสารหนี้ไทย พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 13 - 17 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 6,326 ล้านบาท ในขณะที่ซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,106 ล้านบาท
- ผลประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 2.54% ปรับตัวลดลง 0.01% และพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 3.42% ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 13 - 17 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 19,158.60 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 7 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03%, อายุ 1 - 5 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.03% - 0.04% และ อายุ 7 - 15 ปี ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

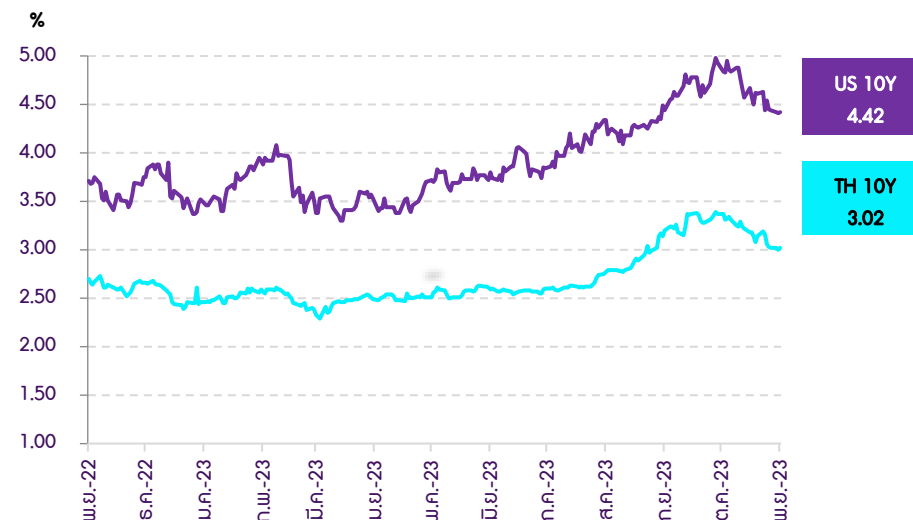
คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุไม่เกิน 5 ปี อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

CPALL

หุ้นกู้ของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 5 ปี
อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

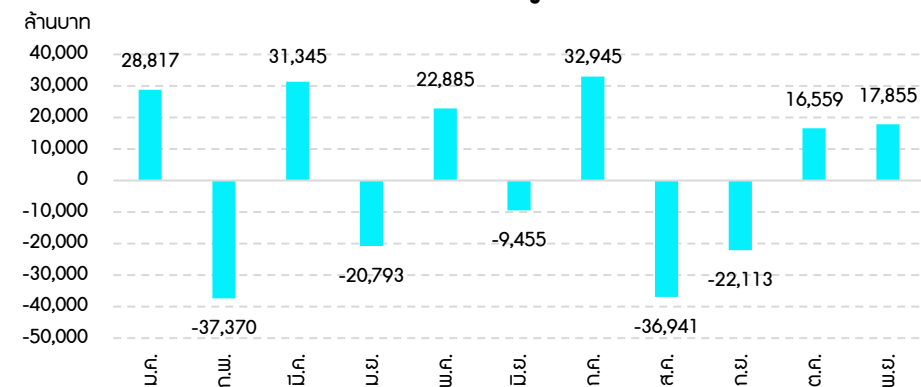
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 22/11/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 22 พ.ย. 2566 อยู่ที่ 23,733 ล้านบาท



Source : Thaibma data as of 22/11/2023

- 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 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกชน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNHA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFICO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPK, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, DOHOME, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNHA, 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, 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, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, 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, TGE, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, 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, ALUCON, AMARC, AMARIN, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, 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, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, 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, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, 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, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFICO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TCC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPD, 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, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.